國際主要糧食穀物及油籽供需變化與價格走勢分析(101 年 9 月)

本文係根據美國農業部(USDA)9 月份對國際主要糧食作物與油籽年度供需變化之預測資訊，挑選包括小麥、玉米、稻米、大豆等 4 項主要作物進行整理分析，並參酌美國芝加哥期貨交易所(CBOT)及聯合國糧農組織(FAO)之價格資料，蒐集分析該 4 項產品之價格走勢，以定期供相關業務及決策參考，本分析包括國際糧食供需年度預測、價格現況及價格走勢分析。

一、國際主要穀物與油籽供需與價格現況

1.小麥

(1)全球產量

本月 USDA 預測小麥因期初庫存小幅提升(1 百萬公噸)而產量減少(4 百萬公噸)，致使全球小麥 2012/13 年度總供給下降了 3 百萬公噸，到達 857.4 百萬公噸。期初庫存係受到加拿大(80 萬公噸)以及北非國家(50 萬公噸)的提升影響較大，小麥期初庫存來到 198.6 百萬公噸。

生產方面，因為預期舊蘇聯地區明顯減產(包括舊蘇聯 12 國以及俄羅斯)，該區因為生產面積減少，加上冬麥與春麥受乾旱與暖化影響，生產減少 4 百萬公噸。同樣的，哈薩克 7、8 月受乾旱與暖化影響，生產減少 50 萬公噸。另外英國生產減少，也導致歐盟生產減少 50 萬公噸。反方面，烏克蘭與阿富汗生產預計各自增加 50 萬與 40 萬公噸，惟增加幅度較小，抵消前述國家減產有限。整體而言，USDA 預測 2012/13 年度國際小麥產量減少至 658.7 百萬公噸。

(2)全球貿易與消費

2012/13 年度全球進出口貿易量皆微幅下降。進口部分，包括中國、埃及、歐盟、以色列與奈及利亞進口減少，反之土耳其、伊朗

以及舊蘇聯地區出現進口增加情況，但幅度都在 50 萬公噸以內，2012/13 年度進口量整體較上月減少 30 萬公噸，來到 135.4 百萬公噸。出口方面，烏克蘭因為其政府與貿易商因應國內需求而限制裝運小麥出口，出口減少 2 百萬公噸影響明顯。其他包括巴西、歐盟與土耳其則因應烏克蘭出口減少，而有較多的出口量來填補，整體而言，國際小麥出口量本月預測較上月預測減少 50 萬公噸，來到 134.8 百萬公噸。

國際消費需求方面，USDA 預測，2012/13 年度全球小麥消費較上月減少 2.6 百萬公噸，來到 680.7 百萬公噸，因為蘇俄與哈薩克飼料用與一般食用消費數量減少，而埃及與奈及利亞食用小麥消費也下降，但阿富汗、伊朗與利比亞食用小麥消費增加部分抵消前述國家消費減少，但幅度有限。

(3)全球庫存

本月 USDA 預測 2012/13 年度全球期末庫存預期為 176.7 百萬公噸，減少 50 萬公噸，主要係因為蘇俄(2 百萬公噸)、歐盟(1.5 百萬公噸)、中國(50 萬公噸)、巴西(50 萬公噸)與阿根廷(30 萬公噸)減少所致。

(4)價格

本月預測小麥年度產量、消費需求減少，整體供需略有吃緊，價格呈微幅上漲趨勢，截至 2012 年 9 月底止，9 月小麥平均價格為每公噸 371.50 美元，約合台幣每公斤 10.96 元[1] ，相較於 8 月價格漲幅為 2.51%。由前述分析可知，舊蘇聯地區小麥的明顯減產仍對世界小麥供給造成明顯衝擊，致使本月價格仍持續攀升。再者，連續幾月下來，俄羅斯以及舊蘇聯國家的小麥減產，讓國際市場開始擔憂 2010 年下旬俄羅斯可能再度採取禁止出口的措施，不樂觀預期很可能更使小麥價格漲幅更為加劇。

[1] 依據 2012 年 9 月 28 日，1 美元兌 29.49 元新台幣換算

2.玉米

(1)全球生產

本月 USDA 預測，全球玉米供給受到期初庫存提升與年度產量減少的影響下，2012/13 年度供給水準為 980.7 百萬公噸，期初庫存部分主要受到美國 2011/12 年度調整供需的影響，增加 4 百萬公噸的期初庫存，來到 139.6 百萬公噸水準，其餘包括巴西的期初庫存減少與中國增加大致互抵，對整體國際影響不大。

生產方面，包括美國、歐盟、塞爾維亞與加拿大生產減少約 8 百萬公噸，其中歐盟因為法國、義大利、羅馬尼亞與匈牙利氣候條件不佳而生產減少，預計生產減少 4.4 百萬公噸，塞爾維亞也因氣候條件不佳而生產減少。反方面，俄羅斯生產的小幅增加則對前述減產抵消極為有限。整體來說，USDA 預測 2012/13 年國際玉米產量較上月預測下降 8 百萬公噸，來到 841.1 百萬公噸。

(2)全球貿易與消費

本月全球玉米貿易，呈現進口持平而出口減少的情勢。進口部分各國皆維持與上月差不多的進口水準，因此全球進口水準仍維持在 88.6 百萬公噸。2012/13 年度玉米出口預期比上月(8 月)下降 1.8 百萬公噸，出口方面則因為美國出口減少 1.3 百萬公噸影響最大，塞爾維亞與歐盟也出現出口減少情形，反之巴西出口增加 1 百萬公噸，約抵消前述國家減少出口的一半幅度。

消費需求方面，以歐盟飼料玉米消費減少 4 百萬公噸影響為主，加拿大飼料玉米消費也減少 1 百萬公噸，塞爾維亞飼料玉米消費減少 40 萬公噸。反方面則有埃及飼料玉米消費增加 80 萬公噸，但對前述減少消費的抵消不大，2012/13 年度玉米消費整體而言共減少約 5 百萬公噸，來到 856.7 百萬公噸。

(3)全球庫存

受到需求面減少幅度高於供給面減少的情形影響，本月 USDA

預測 2012/13 年度全球玉米期末庫存較上月預期增加 0.6 百萬公噸，其中美國增加 2.1 百萬公噸而巴西減少 1.5 百萬公噸，兩者互抵後使國際期末庫存小幅提升。

(4)價格

本月預測玉米供給與消費量皆減少，惟消費需求減少幅度較高，使價格連續兩月上漲之後呈現價格反彈下跌的趨勢，截至 9 月底為止，玉米平均價格為每公噸 323.07 美元，約合台幣每公斤 9.53 元，相較於 8 月價格跌幅為 2.45%。係由於主要產區的美國生產已漸趨穩定，使全球供需吃緊情形有所緩解，因此本月價格稍有回跌，但仍處在高價位水準。

3.稻米

(1)全球生產

本月 USDA 預測全球稻米供給量受到期初庫存與產量皆增的影響，供給量稍有提升，來到 569.9 百萬公噸。2012/13 年度全球稻米期初庫存預計較 8 月預測增加 70 萬公噸，來到 105.7 百萬公噸，係因為印尼、巴西與美國各增加 30 萬公噸所致。

生產方面，2012/13 年度全球稻米生產預期增加 1 百萬公噸，產量為 464.2 百萬公噸，主要因為中國、菲律賓、歐盟與美國生產增加，其中中國稻米生產預期增加 1 百萬公噸最多，對全球產量影響最為明顯。

(2)全球貿易與消費

2012/13 年度全球稻米進出口貿易變動幅度皆與前(8)月差距不大，進口部分受到中國減少進口影響，較上月小降 20 萬公噸，來到 33.2 百萬公噸；出口部分則由於美國出口增加(20 萬公噸)與緬甸出口減少(10 萬公噸)相抵，整體較上月增加 10 萬公噸，來到 36.0 百萬公噸。

消費需求方面，USDA 預測 2012/13 年度全球稻米消費較上月預測增加 1.3 百萬公噸，為 467.7 百萬公噸，主要是由於中國(50 萬公噸)與菲律賓(10 萬公噸)消費增加影響較大。

(3)全球庫存

2012/13 年度全球稻米供給增加程度大於消費增加，因此期末庫存略有增加。本月 USDA 預測 2012/13 年度全球期末庫存為 102.2 公噸，比上(8)月預測增加 40 萬公噸，其中巴西、中國、印尼、菲律賓與美國庫存增加，而斯里蘭卡與巴基斯坦則呈現減少。

(4)價格

本月預測稻米供需情勢仍屬穩定，而 9 月稻米價格小幅上漲，截至 9 月底為止，稻米平均價格為每公噸 601.5 美元，約合台幣每公斤 17.74 元，相較於 8 月價格漲幅為 3.00%。而近幾月稻米價格約在每公噸 600 美元上下波動，本月價格上漲亦應宜以短期波動情形視之。

4.大豆

(1)全球生產

國際油籽作物本月 USDA 預測供給水準略較上月稍減，來到 515.8 百萬公噸，其中以大豆影響為主。本月 USDA 預測大豆供給受到期初庫存增加而生產減少的影響，整體供給略有減少趨勢，較 8 月預測略降 60 萬公噸，來到 311.8 百萬公噸，期初庫存方面包括巴西、阿根廷與中國等皆有上升，尤以巴西增加 1.6 百萬公噸為最多，反之美國期初庫存略有下降 40 萬公噸，整體國際期初庫存來到 53.6 百萬公噸。

生產方面，本月 USDA 預測 2012/13 年度大豆全球生產為 258.1 百萬公噸，較上月減少約 2.3 百萬公噸，主要是美國減產 1.6 百萬公噸影響最大，另外加拿大與烏克蘭亦出現減產情勢。

(2)全球貿易與消費

本月預測 2012/13 年度全球大豆進出口皆較上月水準變動不大，分別為 91.8 百萬公噸與 93.7 百萬公噸。大豆進口方面，世界各國與上月進口水準皆差距不大。出口方面則由於美國減少約 1.5 百萬公噸，與巴西所增加的 1.5 百萬公噸幾乎互相抵消，亦使國際大豆出口量與上月水準約略持平。

消費需求方面，本月 USDA 預測 2012/13 年度全球大豆消費為 256.73 百萬公噸，較上月減少約 20 萬公噸，其中美國減少約 50 萬公噸，與中國增加約 50 萬公噸約略互抵。

(3)全球庫存

受到供給減少高於需求減少幅度的影響，2012/13 年度大豆全球庫存比上(8)月預測量減少約 20 萬公噸，為 53.1 百萬公噸。其中拉丁美洲國家包括巴西、阿根廷等國有小幅庫存提升，而中國、歐盟等則有小幅庫存減少。

(4)價格

本月預測國際大豆供給略減，而消費與存庫變動不大。本月價格有小幅下跌趨勢，截至 9 月底止，大豆平均價格為每公噸 642.01 美元，約合台幣每公斤 18.93 元，相較於 8 月價格跌幅為 2.23%。大豆價格本月走勢與供需情勢預測不一致。推估可能原因有二，一為大豆價格依據過去經驗，受其他因素影響明顯，較難單以供需情勢直接預測，因此本月價格下跌可能受到除供需外的因子影響，或屬於短期波動情形；另外由於前兩(7~8)月大豆價格快速上漲，漲幅約 20%，恐怕有過度上漲的情形，因此本月價跌現象，亦可能屬於過度上漲導致的價格回檔現象。

表 1 全球主要糧食穀物及油籽供給和使用量[1]

單位：百萬公噸

	項目	產出量	總供給量	貿易量 2	總使用量	期末庫存
全部穀物[3]	2010/11	2199.34	2692.35	283.78	2230.41	461.94
	2011/12(估計)	2309.23	2771.17	319.91	2294.18	476.99
	2012/13(8 月預測)	2247.46	2718.58	289.37	2287.46	431.11
	2012/13(9 月預測)	2236.25	2713.24	287.64	2281.35	431.88
小麥	2010/11	651.9	852.45	132.48	654.5	197.95
	2011/12(估計)	695.04	892.99	154.64	694.35	198.64
	2012/13(8 月預測)	662.83	860.42	135.21	683.25	177.17
	2012/13(9 月預測)	658.73	857.37	134.83	680.66	176.71
雜糧作物[4]	2010/11	1097.95	1295.23	116.46	1129.95	165.28
	2011/12(估計)	1148.89	1314.17	129.81	1141.55	172.62
	2012/13(8 月預測)	1121.42	1289.94	118.28	1137.81	152.13
	2012/13(9 月預測)	1113.32	1285.94	116.77	1133	152.94
玉米	2010/11	830.77	976.55	91.46	848.97	127.58
	2011/12(估計)	876.68	1004.26	102.27	864.66	139.6
	2012/13(8 月預測)	849.01	984.98	92.78	861.64	123.33
	2012/13(9 月預測)	841.06	980.66	91.01	856.7	123.95
稻米	2010/11	449.5	544.67	34.84	445.96	98.71
	2011/12(估計)	465.3	564.01	35.46	458.28	105.72
	2012/13(8 月預測)	463.22	568.22	35.88	466.4	101.82
	2012/13(9 月預測)	464.2	569.92	36.03	467.69	102.23
油籽	2010/11	456.71	531.22	109.21	377.73	82.17
	2011/12(估計)	437.65	519.82	108.31	391.31	62.72
	2012/13(8 月預測)	457.3	518.77	112.1	390.37	60.94
	2012/13(9 月預測)	453.06	515.78	111.33	388.24	60.40

註：1.各地行銷年度(Marketing year)總合
2.主要依據出口估計
3.全部穀物包括小麥、雜糧和碾製米
4.雜糧作物包括玉米、高粱、大麥、燕麥、裸麥、粟及綜合穀物
資料來源：USDA, World Agricultural Supply and Demand Estimates,

二、價格走勢分析

1.八月份國際糧食穀物價格分析

表 2 國際主要糧食作物 2012 年價格月資料

作物	小麥[1]	玉米[2]	稻米[3]	大豆[4]
單位	美元/公噸	美元/公噸	美元/公噸	美元/公噸
2012 年 1 月平均	296.50	273.44	547.50	462.16
2012 年 2 月平均	297.25	278.26	563.25	487.31
2012 年 3 月平均	296.20	280.80	567.25	522.91
2012 年 4 月平均	279.50	273.12	569.00	556.91
2012 年 5 月平均	276.25	274.30	613.25	542.31
2012 年 6 月平均	287.80	263.97	618.80	545.73
2012 年 7 月平均	349.75	327.18	600.00	649.41
2012 年 8 月平均	362.40	331.17	584.00	656.65
2012 年 9 月平均	371.50	323.07	601.50	642.01
8 月~9 月價格變動率	2.51%	-2.45%	3.00%	-2.23%
最近一周價格 (2012 年 9 月 28 日)	381.00	318.20	590.00	616.73

資料來源：聯合國農糧組織(FAO)網站。

註：1.小麥(US No.2, Hard Red Winter ord. Prot)

2.玉米(US No.2, Yellow, U.S.)

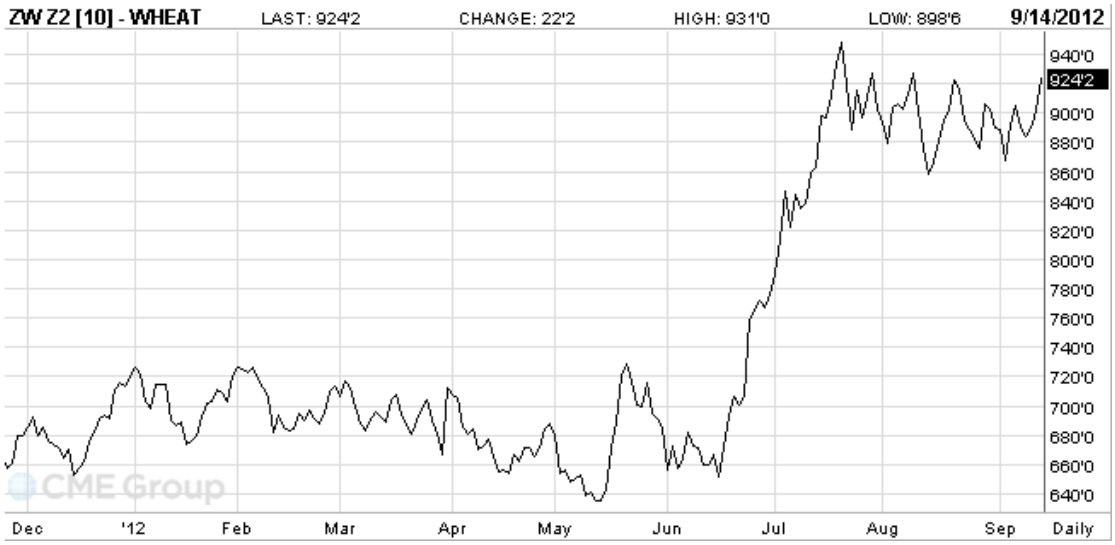
3.稻米(White Rice, Thai 100% B second grade, f.o.b.)

4.大豆(US No.1, Yellow, U.S.)

本月重要糧食作物價格走勢，呈現小麥、稻米上漲而玉米、大豆回跌的情勢，但各項糧食作物的漲跌幅度都在 3%以內，相較於 7 月價格大幅上揚的情勢持續回穩。小麥受到舊蘇聯地區生產不理想，價格仍持續攀升，再度創下今年以來的新高點，而國際間對於俄羅斯可能重新禁止出口的預期心理，未來可能更加劇小麥的價格漲幅。而玉米本月雖然歐盟產量雖有減少，但主產區美國的年產量預測已不再繼續衰退，使前兩月快速上漲的價格水準略有回檔，惟玉米價格仍處於高水準。至於稻米及大豆價格走勢與供需變化預期略有出入，推測可能係屬於短期價格波動情形。

2.國際糧食作物期貨價格走勢分析

圖 1 小麥期貨近月開市價格趨勢圖

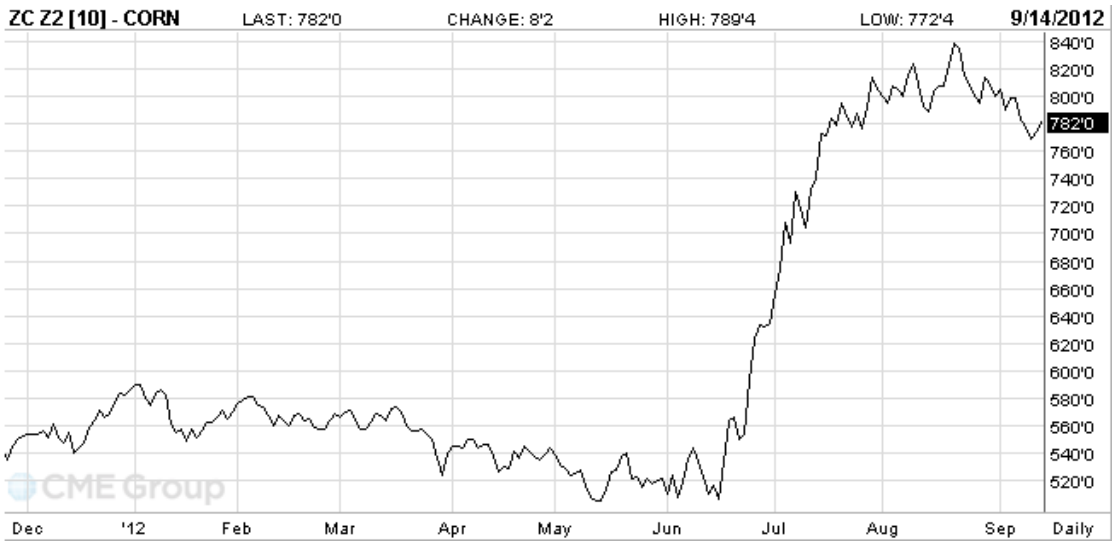


資料來源：CBOT 芝加哥期貨交易所[2]

最近到期的國際小麥期貨走勢如圖 1，由前述供需分析可知，近幾月國際間小麥生產受到舊蘇聯地區產量減少的影響，價格自 7 月起快速上升，8~9 月則維持在高價位水準，尚無明顯下跌跡象。除重要出口國家產量減少影響外，2010 年下半年，俄羅斯曾實施為期一年的小麥及麵粉出口禁令，造成世界出口貿易量的短缺，近幾月的減產預測，使世界各國亦開始憂慮此一情形再度發生，因此很可能在市場預期的助長下，小麥維持高價，甚至再往上漲的可能性都相當高。

[2] 芝加哥期貨交易所網站 http://www.cmegroup.com/

圖 2 玉米期貨近月開市價格趨勢圖



資料來源：CBOT 芝加哥期貨交易所

最近到期的國際玉米期貨走勢如圖 2，玉米 自 7 月起受到美國產區高溫乾旱造成預期年度產量明顯減少，價格出現快速攀升。8 月時歐盟地區亦出現玉米減產情形，因此亦仍有價格上揚情形，惟幅度已明顯減緩。9 月起美國產量預測已漸趨穩定(但仍未回到原先正常水準)，加上前兩月價格快速上揚，恐有過度上漲的疑慮，因此 9 月起玉米價格略有下跌，但整體價格水準仍在高點，未來若玉米供給面無明顯改善，預估高價走勢仍會持續一段時間。

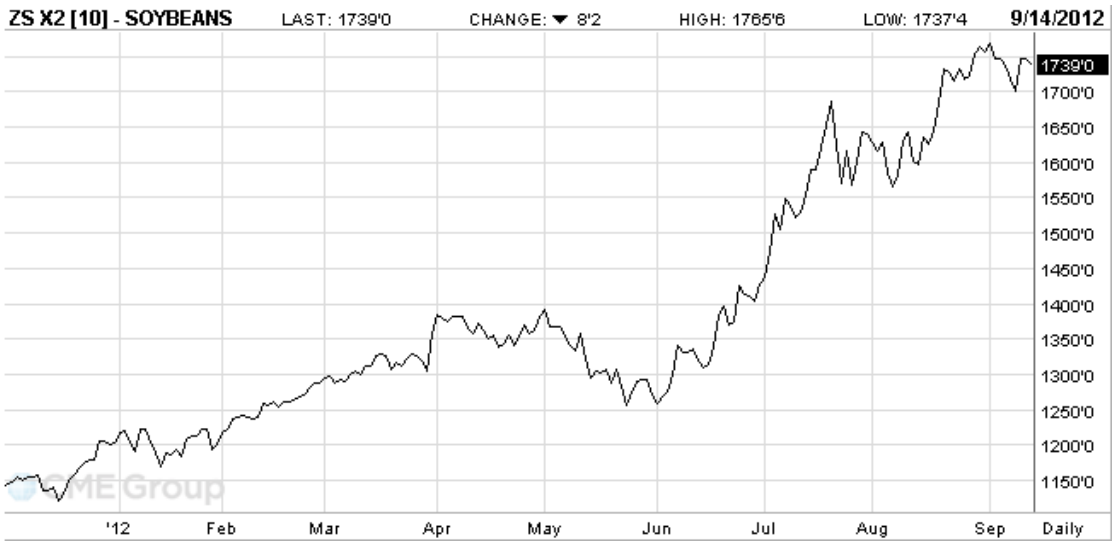
圖 3 稻米期貨近月開市價格趨勢圖



資料來源：CBOT 芝加哥期貨交易所

最近到期的國際稻米期貨走勢如圖 3，近三個月來，稻米價格由 6~7 月的明顯上揚，8 月下跌至 9 月回檔上升，呈現漲跌互見的走勢，但近幾月稻米供需情勢仍屬穩定，貿易量變化亦不明顯，顯示稻米價格變動並不單受供需變化影響，且由今年以來的走勢觀察，發現稻米價格呈現兩度大幅波動情形，但長期走勢大致平穩，顯示稻米價為短期波動明顯，但整體而言，價格仍屬穩定持平。

圖 4 大豆期貨近月開市價格趨勢圖



資料來源：CBOT 芝加哥期貨交易所

最近到期的國際大豆期貨走勢如圖 4，大豆價格持續呈現上漲現象。尤其 6 月初到 7 月初急速上漲，直至 8 月到達價格高點，9 月則略呈穩定甚至有回檔趨勢，但仍在高價位水準。由於大豆供需情勢持續吃緊，未來大豆價格維持高檔走勢的機會很高，甚至仍有繼續上漲的空間。

三、結論

本月美國農業部(USDA)估計全球 2012/13 年度主要糧食作物供需變化不一，分別說明如下：

1.小麥：本月估計 2012/13 年度總供給受舊蘇聯地區產量減少而下降，而需求量亦減少，惟供給面減少幅度較大，致全球期末庫存減少。

2.玉米：本月估計 2012/13 年度受到歐盟減產，總體供給仍有減少，而需求量減少卻不及供給面，因而預估全球期末庫存將降低。

3.稻米：本月估計 2012/13 年度生產量、總供給及需求量皆增加，供需穩定樂觀，預估全球期末庫存亦將增加。

4.大豆：受美國持續減產影響，估計 2012/13 年度國際大豆供需情勢仍逐漸吃緊，全球期末庫存減少，未來價格攀升機會仍大。

本月各項糧食作物價格變化各不相同，分別說明如下：

1.小麥：9 月小麥價格較上月上漲，漲幅為 2.51%。主要係因重要出口國家產量減少，供給面不樂觀所致。

2.玉米：9 月玉米價格則略呈下跌，相較於 8 月價格跌幅為 2.45%。但全球玉米供需吃緊情形仍未見好轉，未來恐怕仍將維持在高價水準。

3.稻米：9 月稻米價格略有上漲，相較於 8 月價格漲幅為 3.00%。然而稻米供需情勢大略持穩，推估價漲情形應屬於短期波動現象。

4.大豆(油籽)：國際大豆價格 9 月略有下跌，相較於 8 月價格跌幅為 2.23%。惟大豆近一年來價格持續上揚，加上供需情勢持續吃緊，預估本月價跌情形應屬於短期波動或前幾月快速上漲後之回檔情形。未來大豆可能仍將處於高價水準。

國際小麥受到舊蘇聯地區生產不理想，使價格仍持續攀升，再

度創下今年以來的新高點，而國際間對於俄羅斯可能重新禁止出口的預期心理，未來可能更加劇小麥的價格漲幅。

而玉米本月歐盟產量雖有減少，主產區美國的年產量預測已不再繼續衰退，使前兩月快速上漲的價格水準略有回檔，惟回檔幅度不大，玉米價格仍處於高水準，且若國際玉米供應面沒有明顯改善，價格降回 7 月前穩定水準的機會並不大。