

## 國際主要糧食穀物及油籽供需變化與價格走勢分析(103 年 1 月)

---

本文係根據美國農業部(USDA) 1 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(1)月 USDA 預測 2013/14 年度全球小麥總供給為 888.79 百萬公噸，較上月預測值調升 1.54 百萬公噸，主要來自於產量的調升，期初庫存僅略調升 0.30 百萬公噸。

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球小麥產量為 712.66 百萬公噸，較上月預測值調升 1.24 百萬公噸，中國大陸之產量預測值依據中國國家糧油信息中心及國家統計局最新預測上修 1.00 百萬公噸，而俄羅斯與塔吉克因最新之官方預測而各上修 0.60 及 0.30 百萬公噸，阿根廷因預測收穫面積降低而將產量預測值調降 0.50 百萬公噸，歐盟則因對於英國、芬蘭及丹麥對於產量預測值之下修而調降 0.20 百萬公噸。

##### (2)全球貿易與消費

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球小麥出口量為 158.58 百萬公噸，較上月預測值調升 1.66 百萬公噸，北非和中東國家較強的需求，驅使歐盟和俄羅斯之出口量預測值分別調升 1.00 及 0.50 百萬公噸，而美國鑒於小麥銷售及船運之熱絡，及其他出口競爭國如阿根廷，尤其是巴西的磨粉小麥市場等之競爭力度降低，故將出口量預測值略調升 0.68 百萬公噸。本月 USDA 預測 2013/14 年度全球小麥進口

量為 152.70 百萬公噸，較上月預測值調升 0.95 百萬公噸，主要調升的國家為北非國家、中東國家及印度，而主要調降的國家則為東南亞國家及舊蘇聯國家。

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球小麥消費量為 703.39 百萬公噸，較上月預測值調降 1.08 百萬公噸，其中飼料用消費量為 136.32 百萬公噸，較上月預測值調降 2.45 百萬公噸。美國依據 12 月 1 日發布之糧食庫存報告(Grain Stocks report)而將飼料用消費量與總消費量預測值分別調降 1.64 及 1.59 百萬公噸。歐盟因預期出口的增加排擠國內可供消費之供給量，因此將飼料用消費量調降 1.00 百萬公噸，而歐盟國內之大麥供給則可支持國內調降之飼料用小麥需求。

### (3)全球庫存

本月 2013/14 年度全球小麥期末庫存預測值因預期消費量減少且供給量提升，因此較上月調升 2.62 百萬公噸，為 185.40 百萬公噸。

### (4)價格

本月 USDA 預測小麥總供給因產量之調升而增加，並預期市場需求將減少，因此本月價格與上月相比，呈下跌趨勢，截至 2014 年 1 月底止，1 月小麥平均價格為每公噸 288.40 美元，折合新臺幣每公斤約 8.79 元<sup>1</sup>，相較於上月的跌幅為 4.98%。

## 2.玉米

### (1)全球生產

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球玉米總供給為 1099.90 百萬公噸，較上月預測值略調升 0.72 百萬公噸，其中產量調升了 2.64 百萬公噸，期初庫存則調降 1.92 百萬公噸。

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球玉米產量為 966.92 百萬公

---

<sup>1</sup>依據 2014 年 1 月 29 日，1 美元兌 30.48 元新臺幣換算。

噸，較上月預測值調升 2.64 百萬公噸，其中中國大陸因預期收穫面積增加，而主要產區之氣候條件良好亦產生對單位產出增加之預期，而在其東北大部分之玉米產區皆擁有良好的降雨及氣溫，再加上中國國家糧油信息中心及國家統計局對產量預測值之上修，故將產量預測值調升 6.00 百萬公噸，阿根廷則因預期種植面積減少，及 12 月之高溫及乾旱對單位產出之不利預期，而將產量預測值調降 1.00 百萬公噸，俄羅斯則依據其最新官方數據調降 0.50 百萬公噸，歐盟則因預期法國產量減少，而將產量預測值調降 0.25 百萬公噸，美國雖然預測收穫面積增加，但因對於單位產出之不利預期，而將產量預測值調降 1.61 百萬公噸。

## (2)全球貿易與消費

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球玉米出口量受中國大陸進口量預測值調降之影響，較上月預測值調降 0.85 百萬公噸，為 111.31 百萬公噸，阿根廷調降 1.00 百萬公噸，墨西哥則略調升 0.15 百萬公噸。本月 USDA 預測 2013/14 年度全球玉米進口量為 106.75 百萬公噸，較上月調降 1.12 百萬公噸，中國大陸近期陸續退運自美國進口不符規定之基因改造玉米，再加上預測其國內產量明顯提升增加國內供給力道，因此將玉米進口量預測值調降 2.00 百萬公噸，而墨西哥因受高粱進口量預測值減少及國內對於飼料用玉米需求提升之交互影響而將玉米進口量預測值調升 0.50 百萬公噸，菲律賓及美國則各調升 0.25 及 0.13 百萬公噸。

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球玉米消費量為 939.66 百萬公噸，較上月預測值調升 2.93 百萬公噸，其中飼料用玉米消費量較上月調升 2.66 百萬公噸，為 569.50 百萬公噸。依據美國能源署之最新預測，2014 年之汽油消費量將增加，且利用高粱生產生質酒精之產量將減少，故以玉米為原料生產生質酒精之需求將提升，故將玉米消費量預測值調升 2.54 百萬公噸，其他主要調升的國家尚包括墨西哥及東南亞國家，主要調降的國家則為舊蘇聯國家的 0.50 百萬公噸。

### (3)全球庫存

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球玉米期末庫存為 160.23 百萬公噸，較上月預測值調降 2.23 百萬公噸，美國由於對產量之調降及對需求量之提升，而將玉米期末庫存預測值調降 2.23 百萬公噸，巴西則因 2012/13 年度有較高之玉米出口量而調降本月之期初庫存預測值，而將期末庫存預測值調降 2.00 百萬公噸，中國大陸則因產量提升之預期，而將期末庫存上修 4.01 百萬公噸。

### (4)價格

雖本月 USDA 針對 2013/14 年度玉米總供給之調升數量較總需求調升之數量低，但由於市場預期美國玉米庫存依然充裕，故玉米價格呈現略為下跌趨勢，截至 2014 年 1 月底止，1 月玉米平均價格為每公噸 197.67 美元，折合新臺幣每公斤約 6.02 元<sup>2</sup>，相較於上月的跌幅僅 0.17%。

## 3.稻米

### (1)全球生產

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球稻米總供給為 578.27 百萬公噸，較上月預測值調升 1.12 百萬公噸，因期初庫存與產量預測值皆較上月預測值略上修近 0.60 百萬公噸。

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球稻米產量為 471.15 百萬公噸，達歷史新高，較上月預測值略調升 0.55 百萬公噸，巴西因預測種植面積提升而將產量預測值調升 0.10 百萬公噸，巴基斯坦因對單位產出提升之預期，而上修 0.40 百萬公噸，美國則預測種植面積及單位產出皆將略為提升，故將產量預測值略調升 0.04 百萬公噸。

---

<sup>2</sup>依據 2014 年 1 月 29 日，1 美元兌 30.48 元新臺幣換算。

## (2)全球貿易與消費

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球稻米出口量為 40.16 百萬公噸，較上月預測值調升 0.40 百萬公噸，巴基斯坦因產量之提升支持出口之需求，故將出口量預測值上修 0.40 百萬公噸，美國則略調降 0.03 百萬公噸。本月 USDA 預測 2013/14 年度全球稻米進口量為 37.99 百萬公噸，較上月預測值調升 0.20 百萬公噸，本月 USDA 針對各主要進出口國之進口量並無做特別調整，僅菲律賓略上修 0.20 百萬公噸。

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球稻米消費量為 473.08 百萬公噸，較上月預測值略調升 0.20 百萬公噸，主要調升的國家為美國及巴西，調整數量分別為 0.13 及 0.10 百萬公噸，巴基斯坦則調降 0.20 百萬公噸。

## (3)全球庫存

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球稻米之產量將達歷史新高，且需求提升幅度有限，故將全球稻米期末庫存調升 0.91 百萬公噸，達 105.18 百萬公噸，巴基斯坦因預期產量提升、需求減少而將期末庫存上修 0.50 百萬公噸，泰國因期初庫存之調整而上修 0.30 百萬公噸，菲律賓則因預期進口提升而上修 0.20 百萬公噸，美國則略調降 0.06 百萬公噸。

## (4)價格

本月 USDA 預期稻米產量將創歷史新高，且需求提升幅度有限，故價格呈現下跌趨勢，截至 2014 年 1 月底止，1 月稻米平均價格為每公噸 456.50 美元，折合新臺幣每公斤約 13.91 元<sup>3</sup>，相較於上月的跌幅為 0.47%。

---

<sup>3</sup>依據 2014 年 1 月 29 日，1 美元兌 30.48 元新臺幣換算。

## 4.大豆

### (1)全球生產

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球大豆總供給為 347.38 百萬公噸，較上月預測值調升 2.26 百萬公噸，主要是來自產量之調整。

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球大豆產量為 286.83 百萬公噸，較上月預測值調升 1.89 百萬公噸，由於巴西政府對於種植面積有較高之預期，故將巴西大豆產量預測值上修 1.00 百萬公噸，美國則因預期有較高之單位產出及收穫面積，而將產量調升 0.85 百萬公噸。

### (2)全球貿易與消費

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球大豆出口量為 109.32 百萬公噸，較上月預測值調升 0.55 百萬公噸，本月大豆出口量針對各主要進出口國皆無做調整，僅美國鑒於 12 月之銷售情況良好及第一季之船運量熱絡而將出口量調升 0.55 百萬公噸。本月 USDA 預測 2013/14 年度全球大豆進口量為 105.20 百萬公噸，較上月預測值略調升 0.08 百萬公噸，主要調升的國家為巴西之 0.05 百萬公噸。

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球大豆消費量為 270.92 百萬公噸，較上月預測值僅略調升 0.05 百萬公噸，美國與巴西由於碾碎用大豆之需求提升，故各調升 0.28 百萬公噸，阿根廷則因預期碾碎用大豆之需求減少，而將總需求調降 0.70 百萬公噸，中國大陸之總需求則調升 0.15 百萬公噸。

### (3)全球庫存

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球大豆期末庫存為 72.33 百萬公噸，較上月預測值調升 1.71 百萬公噸，巴西因預期產量提升，而將期末庫存預測值上修 0.94 百萬公噸，阿根廷因對碾碎用大豆之需求減少之預期，而調升 0.70 百萬公噸，其他主要調升的國家為中國大陸及美國，主要調降的國家則為歐盟。

#### (4)價格

本月 USDA 雖預測全球大豆之總供給之增加量較總需求之增加量高，且因市場預期全球大豆產量將持續增加，可能創歷史新高，使期末庫存增加，故大豆價格呈現下跌之勢，截至 2014 年 1 月底止，1 月大豆平均價格為每公噸 515.96 美元，折合新臺幣每公斤約 15.73 元<sup>4</sup>，相較於上月的跌幅為 1.69%。

---

<sup>4</sup>依據 2014 年 1 月 29 日，1 美元兌 30.48 元新臺幣換算。

表 1 全球主要糧食穀物及油籽供給和使用量<sup>1</sup>

單位：百萬公噸

項目	產出量	總供給	貿易量 <sup>2</sup>	總使用量	期末庫存	
全部穀物 <sup>3</sup>	2011/12	2314.40	2778.30	343.54	2309.40	468.84
	2012/13(估計)	2258.70	2727.50	300.00	2281.80	445.73
	2013/14(12月預測)	2438.10	2884.90	340.31	2400.90	483.98
	2013/14(1月預測)	2443.00	2888.70	341.7	2404.20	484.52
小麥	2011/12	697.27	896.25	157.78	697.31	198.94
	2012/13(估計)	656.45	855.39	137.83	679.26	176.13
	2013/14(12月預測)	711.42	887.25	156.92	704.47	182.78
	2013/14(1月預測)	712.66	888.79	158.58	703.39	185.40
雜糧作物 <sup>4</sup>	2011/12	1151.30	1317.60	146.69	1152.10	165.49
	2012/13(估計)	1132.80	1298.20	123.35	1135.80	162.48
	2013/14(12月預測)	1256.10	1420.50	143.63	1223.60	196.92
	2013/14(1月預測)	1259.20	1421.70	142.97	1227.70	193.94
玉米	2011/12	885.99	1015.29	116.97	882.52	132.76
	2012/13(估計)	862.95	995.71	95.22	862.73	132.98
	2013/14(12月預測)	964.28	1099.18	112.16	936.73	162.46
	2013/14(1月預測)	966.92	1099.90	111.31	939.66	160.23
稻米	2011/12	465.82	564.45	39.07	460.04	104.41
	2012/13(估計)	469.50	573.91	38.82	466.79	107.12
	2013/14(12月預測)	470.60	577.15	39.76	472.88	104.27
	2013/14(1月預測)	471.15	578.26	40.16	473.08	105.18
油籽	2011/12	446.27	531.91	111.36	395.84	66.34
	2012/13(估計)	474.32	540.66	117.76	396.88	69.60
	2013/14(12月預測)	502.27	571.78	128.32	414.99	82.79
	2013/14(1月預測)	505.85	575.45	128.86	415.52	85.11

註：1.各地行銷年度(Marketing year)總合。

2.主要依據出口量估計。

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

### 1.一月份國際糧食穀物價格分析

表 2 國際主要糧食作物 2012 年 8 月至 2014 年 1 月價格月資料

作物	小麥 <sup>1</sup>	玉米 <sup>2</sup>	稻米 <sup>3</sup>	大豆 <sup>4</sup>
單位	美元/公噸	美元/公噸	美元/公噸	美元/公噸
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
2012 年 10 月平均	372.25	320.36	594.50	595.17
2012 年上月平均	374.00	322.70	597.60	564.19
2012 年 12 月平均	359.50	310.15	599.25	573.93
2013 年 1 月平均	347.50	302.15	611.33	556.71
2013 年 2 月平均	336.75	303.93	616.00	563.14
2013 年 3 月平均	321.60	307.76	593.50	556.46
2013 年 4 月平均	319.25	278.93	584.00	551.72
2013 年 5 月平均	331.20	295.36	576.67	576.57
2013 年 6 月平均	321.25	299.84	550.25	588.63
2013 年 7 月平均	310.00	289.46	542.00	577.40
2013 年 8 月平均	314.60	240.27	504.60	523.63
2013 年 9 月平均	311.50	208.83	460.50	538.96
2013 年 10 月平均	333.00	200.29	457.25	512.71
2013 年 11 月平均	319.40	199.56	451.25	512.57
2013 年 12 月平均	303.50	198.00	458.67	524.83
2014 年 1 月平均	288.40	197.67	456.50	515.96
12 月~1 月價格變動率	-4.98%	-0.17%	-0.47%	-1.69%
最近一週價格 (2014 年 1 月 31 日)	286.00	201.78	460.00	508.98

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.)

本月國際主要糧食作物小麥、玉米、稻米及大豆之價格皆呈下跌走勢，以小麥 4.98%之跌幅為最高，大豆之 1.69%次之，稻米為 0.47%，玉米則僅略下跌 0.17%。

## 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

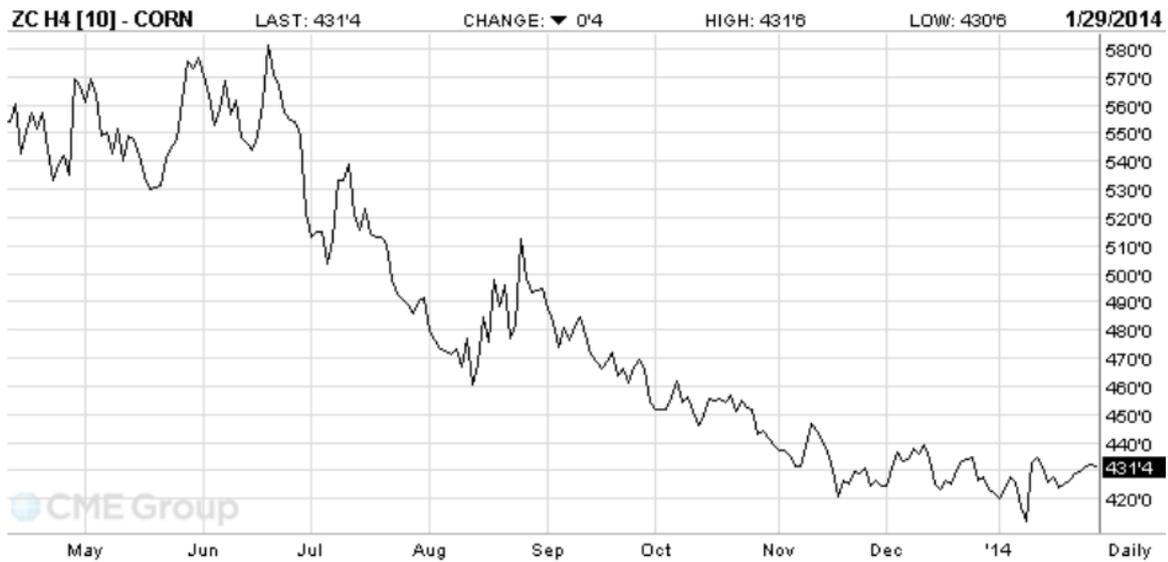


資料來源：CBOT 芝加哥期貨交易所<sup>5</sup>

小麥期貨價格近期變動趨勢如圖 1 所示，小麥價格去(102)年由於對各地豐產之預期，出口市場競爭激烈，再加上禽流感之爆發，衝擊飼料用小麥需求，國際小麥價格承受價格下跌壓力。而偏低的小麥價格，進一步提振小麥之出口，禽流感疫情之減緩，亦使小麥需求趨於活絡，帶動美國、加拿大、澳洲等之小麥銷售，然小麥之全球供給無虞且庫存充足，麥價雖於 10 月小幅回升，但受小麥主要產區之一的加拿大及印度近期對於小麥產量將創歷史新高之預期，進一步打壓小麥價格。

<sup>5</sup> 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

玉米期貨價格近期變動趨勢如圖 2 所示，去(102)年玉米價格隨氣候狀況較穩定產量提升，及禽流感對需求之衝擊，國際鉀肥價格因寡佔市場之瓦解而大跌，進一步降低玉米之生產成本，使玉米價格主要呈現下跌走勢， 近期由於禽流感疫情緩解，及預測 103 年以玉米製造生質酒精之需求提升，而使玉米交易活絡，減緩玉米價格下跌之壓力，惟美國玉米庫存依然充足，再加上對中國大陸之玉米出口屢遭退運，使玉米價格止跌空間有限。

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

稻米期貨價格近期變動趨勢如圖 3 所示，國際稻米價格除 101 年中旬因氣候異常影響產量，導致價格大幅上漲外，去(102)年氣候相對穩定，雖偶有災害，但對產量之衝擊不大，供給不虞匱乏，價格主要呈現下跌走勢，而稻米主要出口國之東南亞國家，鑒於豐產不利於稻米之價格，逐漸調整稻米之產量，以減緩稻米價格下跌之壓力，而泰國政府自 100 年以高於市價行情向稻農收購稻米，但陷入籌資窘境，近期可能停止該項政策之執行，未來泰國收成之稻米及庫存可能被迫進入國際市場，造成米價進一步下跌。

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

大豆期貨價格近期變動趨勢如圖 4 所示，102 年以來由於氣候相對穩定，全球大豆供應趨增，且預期全球大豆庫存可能達歷史新高，使大豆價格呈現下跌之勢，然而中國大陸對於大豆需求之持續增長及阿根廷農民對於大豆惜售之情況尚未好轉，預計未來大豆價格下跌壓力將趨緩。

### 三、結論

本(1)月美國農業部(USDA)估計全球 2013/14 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 2013/14 年度小麥總供給較上(12)月預測值增加，需求量則較上月減少，遂預期全球小麥期末庫存將較上月預測值增加。
- 2.玉米：本月估計 2013/14 年度全球玉米總供給與需求量皆較上月預測值增加，且以需求量增加的數量較多，故預期全球期末庫存較上月預測值減少。
- 3.稻米：本月估計 2013/14 年度全球稻米總供給與需求量皆較上月預測值增加，且以總供給增加的數量較多，故預期全球期末庫存亦較上月預測值增加。
- 4.大豆：本月估計 2013/14 年度大豆全球總供給及需求量之預測值皆較上月預測值增加，而以總供給增加的數量較多，故預期全球期末庫存將較上月預測值增加。

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：本月小麥價格較上(12)月下跌，跌幅為 4.98%。係因本月預測小麥之產量提升，再加上飼料用小麥需求減少之衝擊，形成價格進一步下跌之壓力。
- 2.玉米：本月玉米價格較上月略下跌，跌幅為 0.17%。由於市場對玉米之需求有較為樂觀之預期，故價格較上月而言下跌之壓力趨緩。
- 3.稻米：本月稻米價格較上月下跌，跌幅為 0.47%。係因預期稻米產量將創歷史新高，且需求提升幅度有限，故價格呈現下跌趨勢。
- 4.大豆(油籽)：本月大豆價格較上月下跌，跌幅為 1.69%。係因市場預期全球大豆產量將持續增加，可能創歷史新高，對於大豆產生供給無虞之預期，故價格呈下跌趨勢。