

國際主要糧食穀物及油籽供需變化與價格走勢分析(103 年 2 月)

本文係根據美國農業部(USDA) 2 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(2)月 USDA 預測 2013/14 年度全球小麥總供給為 887.73 百萬公噸，較上(1)月預測值調降 1.06 百萬公噸，主要來自於產量的下修及阿根廷因對 2012/13 年度小麥產量之調降與俄羅斯對 2012/13 年度小麥進口量之下修而調降 2013/14 年度之小麥期初庫存。

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球小麥產量為 711.89 百萬公噸，較上月預測值調降 0.77 百萬公噸，其中哈薩克因根據近期的收穫報告所調降的單位產出大於對收穫面積提升之影響，故將小麥產量調降 1.56 百萬公噸，其他調降的國家為舊蘇聯國家、俄羅斯及北非國家，而巴西因預期單位產出將較預期提升，且提升幅度將較先前的寒害所造成之損害高，故將產量調升 0.55 百萬公噸，烏克蘭亦根據最終之官方預測而將產量上調 0.28 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 159.39 百萬公噸，較上月預測值調升 0.81 百萬公噸，美國因預期小麥出口與阿根廷的競爭趨緩，及小麥銷售與船運量的擴張，而將小麥出口預測值調升 1.36 百萬公噸，歐盟亦因船運量與發照量的迅速增加，而預期小麥出口量預測值將提升 1.50 百萬公噸，而哈薩克因可供出口之小

麥減少，故將出口量預測值調降 1.50 百萬公噸，阿根廷則因船運步調趨緩而將出口量預測值調降 1.00 百萬公噸。本月 USDA 預測 2013/14 年度全球小麥進口量為 152.00 百萬公噸，較上月預測值調降 0.70 百萬公噸，主要調降的國家為歐盟、巴西與舊蘇聯國家，美國則上修 0.28 百萬公噸。

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球小麥消費量為 703.99 百萬公噸，較上月預測值調升 0.60 百萬公噸，其中飼料用小麥需求較上月調降 1.30 百萬公噸，代表食用或他用之小麥需求提升，歐盟因玉米進口量提升而將飼料用小麥需求下修 1.00 百萬公噸，南韓亦因玉米進口量之提升，而調降 0.20 百萬公噸，美國則依據 North American Millers' Association 最新報告之麵粉製造資料，而將食用小麥需求上修 0.27 百萬公噸。

(3)全球庫存

本月 2013/14 年度全球小麥期末庫存預測值為 183.73 百萬公噸，由於 USDA 對於美國與歐盟有較大的調降幅度，因此較上月調降 1.67 百萬公噸，。

(4)價格

本月 USDA 預測小麥總供給減少，而市場需求增加，因此本月價格與上月相比，呈上漲趨勢，截至 2014 年 2 月底止，2 月小麥平均價格為每公噸 303.25 美元，折合新臺幣每公斤約 9.25 元¹，相較於上月的漲幅為 5.15%。

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 1100.63 百萬

¹依據 2014 年 2 月 27 日，1 美元兌 30.49 元新臺幣換算。

公噸，較上月預測值調升 0.73 百萬公噸，主要來自於期初庫存預測值之上修，阿根廷及南非因預測 2012/13 年度有較低之出口量，而將 2013/14 年度之期初庫存各上修 0.50 及 0.25 百萬公噸。。

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球玉米產量為 966.63 百萬公噸，較上月預測值調降 0.29 百萬公噸，阿根廷因預期 1 月的乾旱可能影響到種植面積與單位產出，故將產量調降 1.00 百萬公噸，俄羅斯根據最新官方數據將產量調降 0.30 百萬公噸，而烏克蘭亦依據最新官方數據將產量上修 0.90 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為 114.42 百萬公噸，較上月預測值調增 3.11 百萬公噸，以美國調升之 3.81 百萬公噸為最高，俄羅斯與烏克蘭則各調升 0.50 百萬公噸，而阿根廷、歐盟及印度則各調降 1.00、0.50 及 0.50 百萬公噸。本月 USDA 預測 2013/14 年度全球玉米進口量為 109.92 百萬公噸，較上月調升 3.17 百萬公噸，主要調升的國家為歐盟、埃及、南韓、墨西哥及越南。

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球玉米消費量為 943.33 百萬公噸，較上月預測值調增 3.67 百萬公噸，主要來自飼料用玉米的調整，飼料用玉米的消費量較上月預測值調升 4.03 百萬公噸，主要調升的國家為歐盟、墨西哥、加拿大、南韓及埃及等。

(3)全球庫存

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球玉米期末庫存為 157.30 百萬公噸，由於本月預測市場對於飼料用玉米之需求有回溫之勢，再加上對產量略為下修，因此期末庫存較上月調降 2.93 百萬公噸。

(4)價格

本月 USDA 預測 2013/14 年度玉米之需求有增溫之勢，且總供給之調整幅度有限，故玉米價格呈上漲趨勢，截至 2014 年 2 月底止，2 月玉米平均價格為每公噸 208.85 美元，折合新臺幣每公斤約 6.37

元²，相較於上月的漲幅為 5.66%。

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 578.36 百萬公噸，較上月預測值略調升 0.09 百萬公噸，主要是因產量調升的數量較期初庫存調降的數量略高。

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球稻米產量為 471.51 百萬公噸，較上月預測值調升 0.36 百萬公噸，調整數量最高的國家為美國與孟加拉，美國因對碾米率有提升之預期，而孟加拉則因產季良好之氣候而對於單位產出有較樂觀之預期。

(2) 全球貿易與消費

本月 USDA 針對預測全球稻米主要進口國及出口國之 2013/14 年度稻米進出口量幾乎無調整，僅針對美國出口量預測值略調升 0.06 百萬公噸，本月 USDA 預測 2013/14 年度全球稻米出口量為 40.39 百萬公噸，較上月預測值調升 0.23 百萬公噸，本月 USDA 預測 2013/14 年度全球稻米進口量為 38.11 百萬公噸，較上月預測值略調升 0.12 百萬公噸。

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球稻米消費量為 473.33 百萬公噸，較上月預測值調升 0.25 百萬公噸，美國依據農業部之農業服務局(Farm Service Agency)提出之 2013/14 年度平均碾米率可能提升 0.75 個百分點至 71.0%，故將消費量預測值調升 0.02 百萬公噸，而日本則調升 0.10 百萬公噸。

(3) 全球庫存

本月 USDA 之對各稻米主要進出口國之數據調整有限，故

²依據 2014 年 2 月 27 日，1 美元兌 30.49 元新臺幣換算。

2013/14 年度全球稻米期末庫存為 105.03 百萬公噸，較上月預測值減少 0.15 百萬公噸，主要是受巴基斯坦對期初庫存調降之影響。

(4)價格

本月 USDA 預期稻米之總供給量與總需求量的預測值皆調升，兩者調整幅度並不大，且以總需求量調升的幅度略高，因此價格呈現上漲趨勢，截至 2014 年 2 月底止，2 月稻米平均價格為每公噸 465.50 美元，折合新臺幣每公斤約 14.19 元³，相較於上月的漲幅為 1.97%。

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 346.34 百萬公噸，較上月預測值調降 1.04 百萬公噸，主要是期初存貨調降的數量較產量調升之數量高。

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球大豆產量為 287.69 百萬公噸，較上月預測值調升 0.86 百萬公噸，巴西因中西部之近期收穫成果較為豐碩，故預期應有較高之單位產出，遂將產量預測值上修 1.00 百萬公噸，巴拉圭則調升 0.30 百萬公噸，而阿根廷因預期 1 月中之酷熱與乾燥天候期間延長將影響產出，故將產量調降 0.50 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 109.33 百萬公噸，較上月預測值僅略調升 0.01 百萬公噸，巴西因產量之提升而將出口量預測值調升 1.00 百萬公噸，美國則調升 0.41 百萬公噸，阿根廷則因供給之緊縮而將出口量預測值調降 1.70 百萬公噸。本月 USDA 預測 2013/14 年度全球大豆進口量為 105.33 百萬公噸，較上

³依據 2014 年 2 月 27 日，1 美元兌 30.49 元新臺幣換算。

月預測值調升 0.13 百萬公噸，主要來自美國調升之 0.14 百萬公噸。

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球大豆消費量為 269.34 百萬公噸，較上月預測值調降 1.58 百萬公噸，其中碾碎用大豆之消費量較上月調降 1.61 百萬公噸，兩者主要皆來自阿根廷之調整，阿根廷碾碎用大豆預測值調降 1.70 百萬公噸，總需求量則調降 1.40 百萬公噸，而美國由於預期市場有較高之大豆需求及顯著提升之出口銷售將緊縮國內之供給，故將國內總需求量預測值調降 0.28 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 73.01 百萬公噸，較上月預測值調升 0.68 百萬公噸，主要調升的國家為阿根廷及歐盟，其中歐盟調升的主因為期初庫存之上修。

(4)價格

本月 USDA 雖預測全球大豆之總供給及總需求皆下降，且以總需求調降之數量較高，但美國大豆出口需求強勁及南美大豆延遲收割，再加上中東鐵路和河道運輸延誤，使豆粕價格上漲進一步支撐大豆之漲勢，故大豆價格呈現上漲趨勢，截至 2014 年 2 月底止，2 月大豆平均價格為每公噸 527.08 美元，折合新臺幣每公斤約 16.07 元⁴，相較於上月的漲幅為 2.16%。

⁴依據 2014 年 2 月 27 日，1 美元兌 30.49 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¹

單位：百萬公噸

項目	產出量	總供給	貿易量 ²	總使用量	期末庫存	
全部穀物 ³	2011/12	2314.40	2778.30	343.59	2309.50	468.77
	2012/13(估計)	2258.50	2727.30	298.30	2280.80	446.48
	2013/14(1月預測)	2443.00	2888.70	341.70	2404.20	484.52
	2013/14(2月預測)	2443.40	2889.90	345.98	2410.00	479.85
小麥	2011/12	697.27	896.25	157.78	697.31	198.94
	2012/13(估計)	656.34	855.28	137.39	679.44	175.84
	2013/14(1月預測)	712.66	888.79	158.58	703.39	185.40
	2013/14(2月預測)	711.89	887.73	159.39	703.99	183.73
雜糧作物 ⁴	2011/12	1151.30	1317.60	146.69	1152.10	165.42
	2012/13(估計)	1132.70	1298.10	122.25	1134.30	163.79
	2013/14(1月預測)	1259.20	1421.70	142.97	1227.70	193.94
	2013/14(2月預測)	1260.00	1423.80	146.20	1232.70	191.08
玉米	2011/12	885.99	1015.29	116.97	882.52	132.76
	2012/13(估計)	862.85	995.61	94.47	861.61	134.00
	2013/14(1月預測)	966.92	1099.90	111.31	939.66	160.23
	2013/14(2月預測)	966.63	1100.63	114.42	943.33	157.30
稻米	2011/12	465.82	564.45	39.12	460.05	104.41
	2012/13(估計)	469.51	573.91	38.65	467.07	106.85
	2013/14(1月預測)	471.15	578.26	40.16	473.08	105.18
	2013/14(2月預測)	471.51	578.36	40.39	473.33	105.03
油籽	2011/12	446.28	530.43	111.36	395.84	64.60
	2012/13(估計)	474.33	538.93	117.65	396.52	68.05
	2013/14(1月預測)	505.85	575.45	128.86	415.52	85.11
	2013/14(2月預測)	505.96	574.00	128.91	413.80	85.97

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

1.二月份國際糧食穀物價格分析

表 2 國際主要糧食作物 2012 年 9 月至 2014 年 2 月價格月資料

作物 單位	小麥 ¹ 美元/公噸	玉米 ² 美元/公噸	稻米 ³ 美元/公噸	大豆 ⁴ 美元/公噸
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 11 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
2014 年 2 月平均	303.25	208.85	465.50	527.08
1 月~2 月價格變動率	5.15%	5.66%	1.97%	2.16%
最近一週價格 (2014 年 2 月 28 日)	311.00	217.02	464.00	555.46

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.)

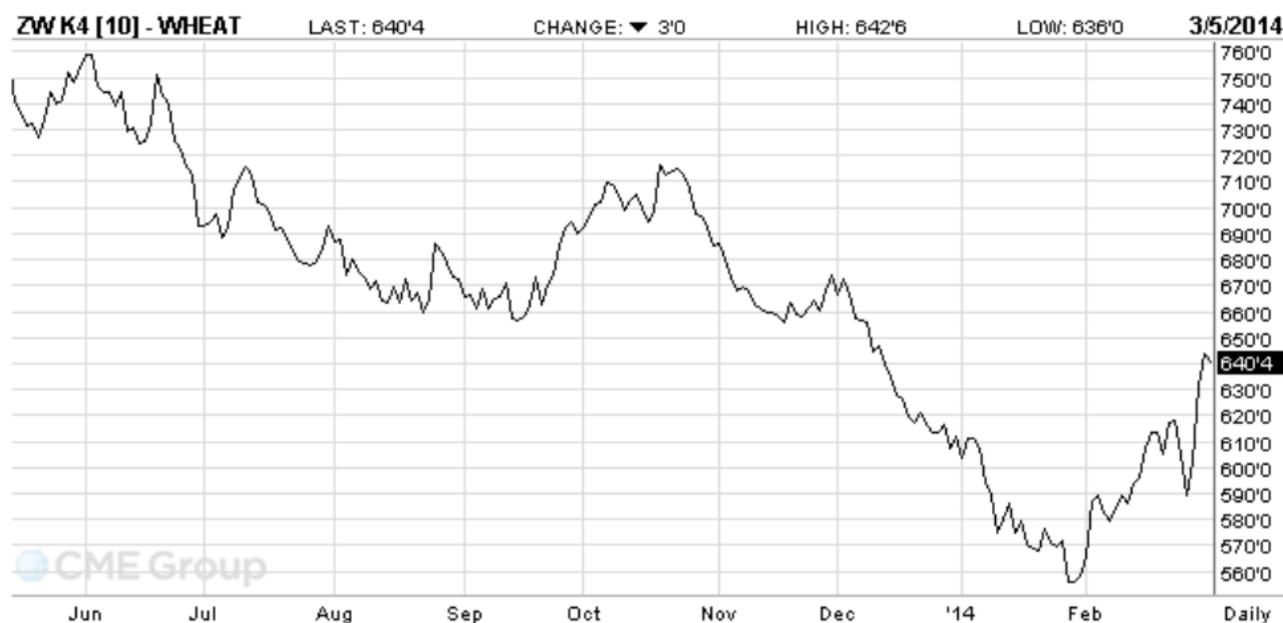
3.稻米(White Rice, Thai 100% B second grade, f.o.b.)

4.大豆(US No.1, Yellow, U.S.)

本月國際主要糧食作物小麥、玉米、稻米及大豆之價格走勢，皆呈上漲趨勢，漲幅以玉米之 5.66% 為最高，小麥之 5.15% 次之，大豆及稻米則分別為 2.16% 及 1.97%。

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

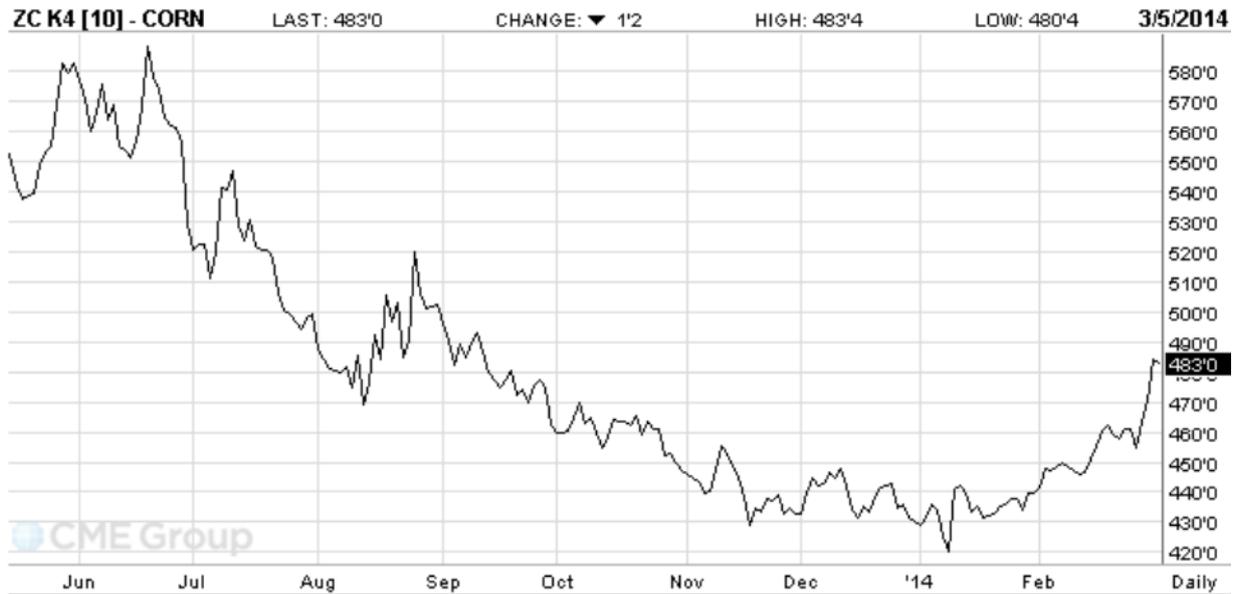


資料來源：CBOT 芝加哥期貨交易所⁵

小麥期貨價格近期變動趨勢如圖 1 所示，小麥去(102)年由於全球氣候狀況較 101 年平穩，產量逐步回升，再加上禽流感之爆發，國際鉀肥寡佔市場瓦解，降低小麥生產成本，故價格主要呈現下跌走勢，而 10 月因小麥出口力道之提升及主要產區阿根廷及黑海地區不利之氣候條件，使期貨市場形成短暫的回升，但隨對冬麥種植樂觀的預期，11 月價格亦呈下跌走勢，近期由於被譽為歐洲糧倉之烏克蘭政治動盪可能拖累穀物出口，故對於期貨市場價格有向上推升之力。

⁵ 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，玉米價格去年由於禽流感之爆發衝擊飼料玉米之需求，國際鉀肥價格大跌，降低生產成本，再加上市場對玉米抱持豐產之預期，故價格主要呈現下跌走勢，近期禽流感疫情較為和緩，國際間對於飼料用玉米需求之回升，使出口需求強勁，再加上對於產量之調整，故價格主要呈現上漲趨勢。

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，國際稻米在去年氣候條件穩定下，供給不虞匱乏，再加上需求之調整幅度有限，稻米價格雖呈短期波動，但主要呈下跌趨勢，而泰國總理盈拉於 100 年推動稻米保證價格收購政策向泰國農民高價收購稻米，期以減少出口干預國際米市，俟價格上漲時拋售操控國際米價，但由於政策推出時機適逢國際稻米價格下跌力道強勁，故該項政策造成泰國國庫沉重壓力，泰國當局為去化庫存，大量出口稻米，導致國際米價低迷不振之現象更為惡化。

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，去年以來大豆價格由於氣候相對 101 年穩定，且需求調整幅度有限，故價格之波動較為穩定，而近期由於大豆市場出口需求強勁、美豆供給緊縮及南美大豆延遲收割，再加上阿根廷對於大豆惜售之情況上未緩解，故預期國際大豆價格呈現上漲趨勢。

三、結論

本(2)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(1)月預測值減少，需求量較上月預測值增加，遂預期全球小麥期末庫存將較上月預測值減少。
- 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，且以需求量的增幅較大，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，且以需求量的增幅較大，故預期全球期末庫存較上月預測值減少。
- 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減少，而以需求量減少的數量較高，故預期全球期末庫存較上月預測值增加。

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：2 月小麥價格較上(1)月上漲，漲幅為 5.15%。係因本月預測小麥之產量受天候之影響將略為減少，再加上預測需求之提升，使價格呈上漲趨勢。
- 2.玉米：2 月玉米價格較上月上漲，漲幅為 5.66%。係因預期阿根廷之乾旱將使玉米產量減少，及市場對於飼料用玉米需求之提升，故價格呈上漲趨勢。
- 3.稻米：2 月稻米價格較上月上漲，漲幅為 1.97%。係因預期總需求增加的幅度較總供給大，使價格呈上漲趨勢。
- 4.大豆(油籽)：2 月大豆價格較上月上漲，漲幅為 2.16%。係因預期大豆出口需求強勁、南美大豆延遲收割及美豆供給緊縮等，故價格呈上漲趨勢。