

國際主要糧食穀物及油籽供需變化與價格走勢分析(101 年 5 月)

2012 年 5 月 企劃處

本文係根據美國農業部(USDA)五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，以定期提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(Wheat)

(1)全球產量

本月 USDA 預測 2011/12 年度的小麥生產約與上月預測水準差不多(僅增加 30 萬公噸)，來到 694.6 百萬公噸，而受到期初庫存減少 2 百萬公噸的影響，使全球小麥供給略減至 891.4 百萬公噸。

而自本月起，USDA 開始發布 2012/13 年度的供需預測資料，本月預測 2012/13 年度美國小麥產出的仍將增加，但因為其他國家大幅減產 23.8 百萬公噸，除全部抵銷了美國增產外，甚至拉低全球生產水準，使 2012/13 年度全球小麥預測產量較前(2011/12)年度減少 17.1 百萬公噸(約 2%)，下降到 677.6 百萬公噸。2012/13 年度主要預估減產的國家包括舊蘇聯國家、歐盟、澳洲、墨西哥、阿根廷、土耳其與巴基斯坦等。反方面除前述美國外，如印度、中國、加拿大、阿富汗、阿爾及利亞與伊朗產量則有所提升，稍微緩和了全球小麥生產減少的情況。

(2)全球貿易與消費

本月 USDA 預測 2011/12 年度小麥進出口皆較前(4)月預測值略升，分別為 141.5 百萬公噸及 146.7 百萬公噸，且出口增加幅度高於

進口部分。

而預測 2012/13 年度全球小麥貿易量則皆低於 2011/12 年度，分別為 135.3 百萬公噸與 137.0 百萬公噸。其中歐盟、南韓、墨西哥、日本、菲律賓與沙烏地阿拉伯等進口減少較為明顯，這些國家多半是受飼料用小麥需求減少影響所致。出口方面，舊蘇聯國家、阿根廷、歐盟、澳洲與巴西等國因產量不樂觀，預估出口將明顯減少，反之加拿大出口則有增加，填補了部份國際出口減少的缺口。

需求方面，本月 USDA 預測 2011/12 年度需求較上月預測明顯提升，來到 694.4 百萬公噸。而 2012/13 年度全球小麥需求預測將降回 686.5 百萬公噸，係因飼料用小麥使用量比 2011/12 年度減少 13.9 百萬公噸影響，使全球小麥消費預期較前(2011/12)年度減少 7.9 百萬公噸，(約 1%)，而小麥食用需求些微增加，但無法全數抵銷飼料需求減少幅度。而從 2012/13 年度小麥供需預測水準來看，發現失衡情形恐較 2011/12 年度更為嚴重，顯示小麥具有潛在的漲價壓力。

(3)全球庫存

根據 USDA 預測 2011/12 年的小麥供需顯示，本月供給減少而需求明顯增加，致使期末庫存水準減少近 10 百萬公噸，來到 197.0 百萬公噸。

而預測 2012/13 年度全球期末庫存水準比 2011/12 年度減少 8.9 百萬公噸，落在 188.1 百萬公噸。其中主要出口國包括阿根廷、澳洲、加拿大與歐盟等共計減少 2.4 百萬公噸，北非等進口國則減少 1.3 百萬公噸，舊蘇聯減少最多，約 5.0 百萬公噸。

(4)價格

透過前述 USDA 的預測資料，顯示本月進出口變化，出口增加高於進口，顯示國際間小麥交易略顯餘裕，因此 5 月小麥價格有下跌情形，平均價格為每公噸 269.00 美元，約合新台幣每公斤 7.86 元

¹，相較於 4 月價格跌幅為 3.76%。但是透過 USDA 最新的預測資料顯示，國際小麥下一(2012/13)年度的產能恐有明顯減少，加上總需求水準仍高，料未來小麥供需情勢並不樂觀，長期下仍存在推動小麥漲價的隱憂，未來小麥價格上漲機率恐怕不低。

2. 玉米

(1) 全球生產

受到期初約持平而產量持續樂觀的影響，USDA 本月預測國際玉米 2011/12 年供給量將前(4)月預測提升近 5 百萬公噸，來到 994.9 百萬公噸(其中生產水準達到 870.5 百萬公噸)。

而 USDA 針對 2012/13 年度全球玉米生產預測的部份則顯示，2012/13 年度的產量水準可望達到 945.8 百萬公噸的新高紀錄，比 2011/12 年度增加 75.3 百萬公噸，並將全球玉米供給推升至 1073.3 百萬公噸的水準。以各國生產變化的角度來看，全球玉米生產相較於其他糧食作物而言明顯樂觀，幾乎是全面呈現增產的情勢。除美國預估有 60 百萬公噸以上的增產外，其他國家玉米總生產水準預期達到 570.1 百萬公噸，亦創下歷史新高，足比 2011/12 年度增加了 13.6 百萬公噸，其中尤以阿根廷、墨西哥、加拿大、南非、中國與烏克蘭增加幅度較大。

(2) 全球貿易與消費

USDA 本月對玉米進出口的預測值則與前(4)月預測水準差距不大，皆些微提升約 30 萬公噸，分別為 93.5 百萬公噸與 97.0 百萬公噸。而 2012/13 年度貿易預測部分，全球玉米貿易預期較 2011/12 年度更有明顯提升，進口部份增加了 6%，係受中國、越南、南韓、日本、歐盟與中東飼料玉米需求增加影響所致。出口方面仍以美國(5 百萬公噸)、阿根廷(2.5 百萬公噸)與巴西(50 萬公噸)等主要出口國家增加最明顯，使全球玉米出口明顯較 2011/12 年度提升約 8 百萬公

¹ 依據 2012 年 5 月 24 日，1 美元兌 29.22 元新台幣換算。

噸，來到 104.2 百萬公噸。

至於需求方面，USDA 本月預測 2011/12 年度玉米需求則與 4 月預測水準差異不大，為 867.3 百萬公噸。而 2012/13 年度的需求量，由於國際玉米在食品、飼料與企業使用需求增加，特別在中國、阿根廷、歐盟與巴西等國需求增加尤其明顯，導致 2012/13 年度全球玉米消費將到達 921.0 百萬公噸，比 2011/12 年度增加 53.7 百萬公噸。

(3)全球庫存

由於 USDA 預測 2012/13 年度玉米供需情勢樂觀，全球期末庫存預期比 2011/12 年度增加 24.8 百萬公噸，為 152.3 百萬公噸(係 2000/01 年度以來最高紀錄)，主要係由美國大幅增產所導致的庫存增加影響最大，增加高達 26 百萬公噸，幾乎與全球庫存增加幅度相同，其餘國家庫存水準則與 2011/12 年度水準差異不大。

(4)價格

由於 2011/12 國際貿易進出口變化，顯示進出口與上月預測變化不大，提升幅度約相同，因此本月玉米價格大概持平，微幅變動 1.50%，為每公噸 277.22 美元，約合新台幣每公斤 8.10 元。而由於國際玉米供需情勢預測顯示 2011/12 年度與 2012/13 年度的供需情勢相對其他糧食作物樂觀不少，預測玉米未來應該有相當的跌價機會。

3.稻米

(1)全球生產

本月 USDA 預測稻米 2011/12 年度產量及期初庫存僅小幅變動(約 30 萬公噸)，且增減互抵，因此總體稻米供給水準與上(4)月預測值幾乎沒有差異，為 562.0 百萬公噸。

而 2012/13 年度全球稻米供給受到期初庫存及產量皆增(增幅各為 5 百萬公噸及 3 百萬公噸)的預期，使總供給水準較 2011/12 年度

提升 8 百萬公噸，來到 570.6 百萬公噸(其中產量達到 466.5 百萬公噸，比 2011/12 年度增加 2%)，增產較明顯的國家包括泰國(50 萬公噸)、巴西(1 百萬公噸)、印尼(60 萬公噸)以及中國(50 萬公噸)等。

(2)全球貿易與消費

USDA 預測國際稻米 2011/12 年度進出口量皆較上(4)月預測稍有提昇，且進口需求提升程度(50 萬公噸)略高於出口(10 萬公噸)，進出口本月預測水準分別為 32.9 百萬公噸與 34.1 百萬公噸。2012/13 年度全球進出口預測則呈現進口略減而出口略增的情形，進口部分較 2011/12 年度減少約 50 萬公噸，來到 32.4 百萬公噸水準，惟各國進口量皆不大，變動影響亦十分有限；出口方面則增加 1 百萬公噸，為 35.1 百萬公噸，惟國際稻米出口量亦相對其他穀物小，各國出口變化量亦不明顯。

另外國際稻米需求部份，本月 USDA 預測 2011/12 年稻米需求為 457.9 百萬公噸，較前(4)月預測減少約 1 百萬公噸。而 2012/13 年度的需求量預測值則為 465.7 百萬公噸，較 2011/12 年度增加了約 8 百萬公噸，其中以中國(2 百萬公噸)與印度(1 百萬公噸)的需求增加最明顯。

(3)全球庫存

本月 USDA 預測稻米 2012/13 年度全球期末庫存為 104.9 百萬公噸，與 2011/12 年度預測值相差不大，主要由於泰國增加 2.75 百萬公噸，與印尼(1 百萬公噸)及中國減少(0.5 百萬公噸)互相抵消所致。

(4)價格

根據 USDA 的預測，2011/12 年度進口需求成長略高於出口成長，因此本月稻米價格仍持續呈上升趨勢，平均價格為每公噸 610.67 美元，約合新台幣每公斤 17.84 元，相較於 5 月價格漲幅為 7.32%。而從國際稻米供需情勢來看，發現國際 2011/12 年度與 2012/13 年度

預測供需變化約呈相同幅度的消長，並未見明顯供需失衡的趨勢，稻米價格顯受除供需外的其他因素影響，未來走勢實不易預測，宜持續觀察國際情勢，再做判斷。

4.大豆

(1)全球生產

本月 USDA 預測國際油籽作物受到產量小幅下滑的影響，使 2011/12 年總體供給較上(4)月預測值再下降至 520.3 百萬公噸(年度生產為 437.3 百萬公噸)，雖然期初庫存有些微上揚，惟其幅度相對更小，因此對國際供給水準抵銷產量下降的效果有限，整體油籽供給仍為減少情形。就各油籽作物種類而言，仍以大豆產量變化影響為主，本月預測大豆 2011/12 年度產量及供給各較上月減少約 3 百萬公噸，分別為 236.9 百萬公噸與 307.0 百萬公噸。

而 USDA 預測全球大豆 2012/13 年度生產量為 271.4 百萬公噸，比 2011/12 年度預估增加約 35 百萬公噸(增加比例為 15%)，係受到阿根廷、巴西等主要生產國家增產影響為主。因為大豆價格高且生產面積增加與技術提升，巴西大豆生產預期比 2011/12 年度增加了 13 百萬公噸，阿根廷也預期增產 12.5 百萬公噸，美國亦有約 4 百萬公噸的增幅；反之中國大豆預期產量為 13.1 百萬公噸，比 2011/12 年度略減 40 萬公噸，惟減產幅度明顯低於前述國家的增產，對國際產能影響不大。

(2)全球貿易與消費

本月 USDA 預測 2011/12 年度大豆進出口貿易呈現進口略增，而出口持平的情勢，貿易量分別為 88.5 百萬公噸及 89.0 百萬公噸。

至於 2012/13 年度全球大豆進出口預期則分別為 95.8 百萬公噸與 97.3 百萬公噸，皆較 2011/12 年度增加。進口部份，以中國大豆進口比 2011/12 年度增加 5 百萬公噸為主，約與全球大豆進口增加幅度相當，而其他國家進口需求則變動不大。出口方面則以美國出

口增加 5 百萬公噸為最多，而增產幅度最高的巴西與阿根廷，則分別在出口方面增加(阿根廷)與減少(巴西)，且增減量約互相抵消，使此兩國反而對國際大豆出口量影響不大。

而全球大豆需求部份，本月 USDA 預測 2011/12 年度大豆需求為 254.1 百萬公噸，較前(4)月增加約 1 百萬公噸。而 2012/13 年度預測大豆需求量則達到 265.1 百萬公噸，較 2011/12 年水準增加 11 百萬公噸，主要仍以中國需求提昇為最多，幅度達 4.5 百萬公噸，其次為阿根廷與巴西，分別有 2 百萬公噸與 1 百萬公噸的需求增加。由 2012/13 年國際大豆供需變動情勢來看，未來大豆供給可望獲得改善，價格亦有回穩的機會。

(3)全球庫存

受到 2012/13 年度國際大豆供給增加程度高於需求增加的影響，全球大豆庫存預估將比 2011/12 年度增加 5 百萬公噸，主要出口國阿根廷與巴西分別增加 3.5 與 4 百萬公噸影響最大，反之美國則減少 1.8 百萬公噸庫存，惟僅部分抵銷前述庫存增加，整體國際庫存仍較 2011/12 年為高。

(4)價格

本月由於 2011/12 大豆進出口以及供需情勢預測顯示，國際間大豆供需仍然吃緊，情勢不甚樂觀。因此 5 月大豆平均價格雖未較上(4)月價格大幅提昇，但仍維持在高價位水準，為每公噸 551.93 美元，約合新台幣每公斤 16.83 元，相較於 4 月價格跌幅為 0.89%，可視為持平趨勢。然而依據 USDA 預測 2012/13 年度大豆供需情勢顯示，未來大豆供需失衡情形可望改善，預測未來一年的大豆價格有很高機率下滑回穩。

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	2010/11	2201.07	2693.27	283.32	2234.18	459.09
	2011/12(04 月預測)	2301.64	2760.73	299.57	2294.20	466.53
	2011/12(估計)	2300.38	2578.25	303.91	2295.91	462.34
	2012/13(05 月預測)	2372.05	2384.39	303.46	2356.46	447.93
小麥	2010/11	651.05	853.55	132.34	654.84	198.72
	2011/12(04 月預測)	694.32	893.03	143.73	686.76	206.27
	2011/12(估計)	694.64	891.38	146.74	694.35	197.03
	2012/13(05 月預測)	677.56	874.59	137.02	686.47	188.13
雜糧作物 ⁴	2010/1	1099.92	1295.30	116.10	1133.28	162.02
	2011/12(04 月預測)	1143.64	1305.65	121.95	1148.68	156.97
	2011/12(估計)	1142.44	1304.86	123.09	1143.71	161.16
	2012/13(05 月預測)	1228.04	1389.20	131.31	1204.27	184.92
玉米	2010/11	829.12	973.05	91.18	848.06	125.02
	2011/12(04 月預測)	864.97	989.99	96.56	867.29	122.71
	2011/12(估計)	870.45	994.88	96.97	867.32	127.56
	2012/13(05 月預測)	945.78	1073.34	104.22	921.01	152.34
稻米	2010/11	450.10	544.42	34.88	446.06	98.36
	2011/12(04 月預測)	463.68	562.04	33.89	458.76	103.29
	2011/12(估計)	463.31	562.01	34.07	457.85	104.15
	2012/13(05 月預測)	466.45	570.60	35.13	465.73	104.88
油籽	2010/11	455.29	528.11	108.69	376.90	79.79
	2011/12(04 月預測)	440.56	520.34	106.43	387.30	65.00
	2011/12(估計)	437.26	518.67	106.52	388.29	62.77
	2012/13(05 月預測)	471.48	534.25	115.10	399.38	65.63

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, 2012/05/10

二、價格走勢分析

1.五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 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 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	269.00	277.22	610.67	551.93
4 月~5 月價格變動率	-3.76%	1.50%	7.32%	-0.89%
最近一周價格 (2012 年 5 月 18 日)	267.00	267.61	624.00	537.37

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的價格變化各有不同，漲價產品包括玉米及稻米，其中以稻米漲幅最大，為 7.32%；其次為玉米的 1.50%。價降部份以小麥為主，小麥則呈現 3.76%的跌幅，大豆價格則約呈現持平態勢。

本月小麥由於國際貿易情勢略顯餘裕，使價格出現明顯下跌，但自 USDA 預測 2011/12 年度與 2012/13 年度供需資料顯示，小麥未來的供需情勢頗不樂觀，預估需求持續提昇而產能預估將減少，潛在的漲價壓力相當高。玉米的情勢則正好與小麥相反，本月預測 2011/12 年度貿易進出口成同幅度變化，因此月 5 平均價格變動幅度有限，僅 1.50%，但自 USDA 預測下一(2012/13)年度資料評估，玉米國際供需明顯較其他作物樂觀不少，產量料將大幅提升，因此預測玉米未來一年的價格反而有相當的跌價空間。另一方面，大豆之情勢亦與玉米類似，雖近期價格持續維持高價，但預估未來可望透過供需改善而使價

格回穩。

稻米本月價格變化則與國際貿易量，供需情勢預測有出入，因國際供需並未出現重大變動，但本月價格仍有 7.32% 的漲幅，顯見近期國際稻米價格仍受供需以外的其他因子影響，以致僅透過供需情勢分析略有失準，未來價格走勢也難以預測。宜持續觀察後，再做進一步分析與探討。

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

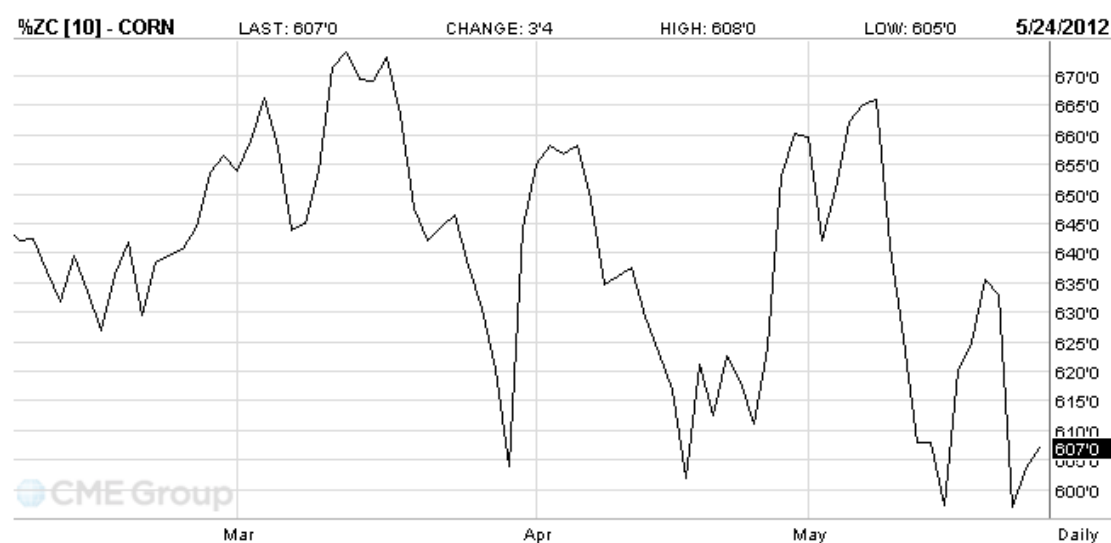


資料來源：CBOT 芝加哥期貨交易所²²

最近到期的國際小麥期貨走勢如上圖 1，可以看出小麥價格近三個月來除短期波動外，持續呈現下跌走勢，5 月第二週來到近三個月來的價格低點，與前述透過國際貿易情勢預測結果，本月現貨價格下跌走勢相符。但自 5 月第 3 週起，小麥價格出現大幅揚升的情形，推測與小麥國際供需將惡化有關，若未來小麥供需平衡未獲具體改善，料小麥價格上漲壓力可能將持續存在。

²² 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

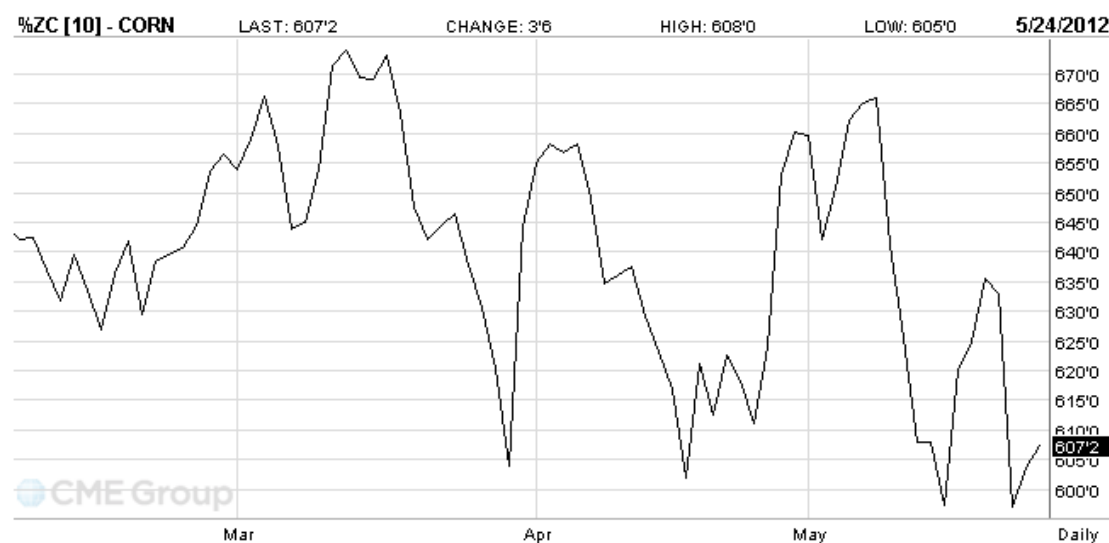


資料來源：CBOT 芝加哥期貨交易所

最近到期的國際玉米期貨走勢如上圖 2，資料顯示近三個月來玉米雖價格波動幅度大，但整體價格走勢來看，則大致呈現平穩走勢，本月初玉米位於價格波動高峰，造成本月均價略有上升，但由於 5 月第 2 週起價格快速下滑，因此本月玉米現貨價格漲幅有限，而 5 月以來的價格快速波動，預估與受到供需失衡影響造成的價格變動不同，仍宜以短期波動視之。

而透過 USDA 的最新預測資料顯示，國際玉米 2012/13 年度的玉米供給樂觀，料將有明顯增產，預估未來玉米仍將有跌價可能。

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上圖 3，由近幾個月價格走勢圖可以看出，稻米之價格變動波動劇烈，且走勢並不穩定。本月稻米現貨價格出現 7%以上的漲幅，但國際間貿易及供需情勢並未出現重大失衡情形，其可能原因有二，一惟此價格高漲可能為短期波動的變動情形，二則為國際稻米價格受到除供需之外的其他因素影響(如游資炒作等)，但不論為何者，都說明近期稻米價格僅透過供需進行分析容易發生失準。宜持續觀察未來走勢與相關影響因子，再做進一步分析與預測。

圖 4 大豆期貨近月開市價格趨勢圖

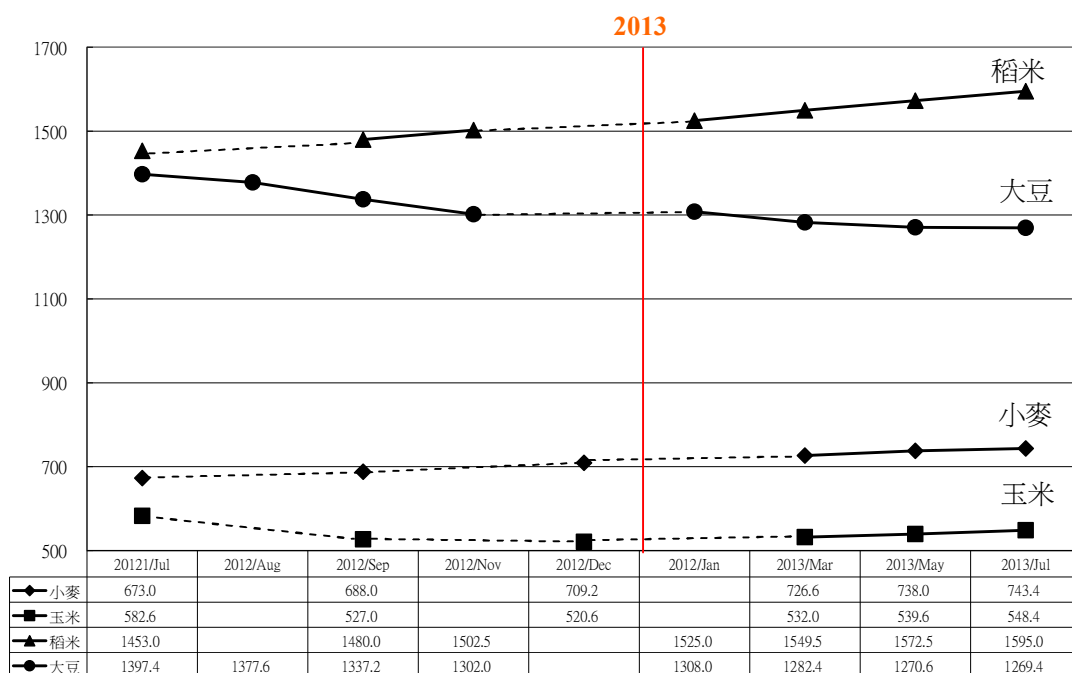


資料來源：CBOT 芝加哥期貨交易所

最近到期的國際大豆期貨走勢如上圖 4，資料顯示經過連續 3 個月大豆供給面惡化，造成大豆價格持續攀升，約 4 月底時來到 3 個月以來價格高點。受到國際大豆減產幅度趨緩，加上 USDA 公布 2012/13 年度產能可望回升的預測，五月起大豆價格則呈現明顯下跌趨勢，惟由上圖中可看出，4 月底正好為價格由漲至轉跌的分界點，因此造成 4 月均價與 5 月均價差異不大，但在全球大豆生產可能改善的樂觀預期下，未來大豆價格下跌回穩機會不低。

3.未來一年價格趨勢評估

圖 5 主要糧食作物未來一年期貨商品價格



資料來源：CBOT 芝加哥商品期貨交易所網站 2012/05/29 資料

根據近日芝加哥商品期貨交易所資料(2012/05/29)，彙整未來一年內主要糧食作物期貨商品之最新收盤價格如上圖 5，進一步推估國際游資預期未來一年內主要糧食作物期貨價格走勢：

- 1.小麥：由於預估未來小麥供需吃緊，因此雖本月小麥價格下跌，未來一年內到期的各項小麥期貨商品價格仍皆較上(4)月為高，趨勢方面，國際游資仍認為未來一年內到期的各項小麥期貨呈緩慢上揚走勢。
- 2.玉米：玉米由於預估未來供給樂觀，因此本月價格雖有些微上漲，但未來一年各項玉米期貨仍皆較上(4)月下降；趨勢方面，國際游資認為玉米價格在今年中開始將有下跌趨勢，而預估至今年底可能持平，而游資預期 2013 年之後玉米價格可能將緩慢回升。
- 3.稻米：稻米現貨市場價格雖明顯上升，但由於供需尚屬穩定，未來一年內到期的各稻米期貨商品價格反較上(4)月略

低；走勢方面，國際游資仍預測稻米未來一年價格呈持續上漲的趨勢。

- 4.大豆：大豆本月現貨價格約略持平，而與玉米相同，受到未來供需樂觀的影響，未來一年到期的大豆期貨價格皆較與上(4)月水準為低；走勢方面，國際游資認為，大豆漲勢已到高點，大豆供需平衡未來可望改善，預估大豆價格近期內將有下跌機會。

三、結論

本月美國農業部(USDA)估計全球 2011/12 年度主要糧食作物供需變化不一，且自本月開始，USDA 開始公布 2012/13 年度的供需預測資料，分別說明如下：

- 1.小麥：本月預測 2011/12 年度小麥供給略減而需求略增，因此庫存水準隨之降低；而估計 2012/13 年度生產量與總供給將大幅減少，需求量雖也減少但程度不及供給面，預估下一年度全球供需恐將明顯惡化。
- 2.玉米：USDA 預測 2011/12 年度玉米供給明顯提升而需求約略持平，致使庫存水準增加；而估計 2012/13 年度總供給將更為增加，而需求量雖也增加，但供給增加幅度較大，全球供需可望明顯改善。
- 3.稻米：本月預測稻米 2011/12 年度供給持平而需求略減，期末庫存稍有改善；而 USDA 預測 2012/13 年度供給與需求約程等量增加，供需情勢並預估將持穩。
- 4.大豆：本月 USDA 預測 2011/12 年度大豆供給減少而需求增加，因此可知，短期內大豆供需仍不樂觀；惟 2012/13 年度的大豆供給可望明顯回升，預估全球大豆供需將能獲得改善。

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：受到國際貿易餘裕的影響，本月小麥價格明顯下跌 3.76%，而依據 USDA 對 2012/13 年度的供需預測將明顯惡化，未來小麥仍有漲價隱憂。

2.玉米：國際玉米價格受到進出口貿易約持平的影響，價格僅小漲 1.50%，惟 2012/13 年度的供需情勢樂觀，料未來玉米應有跌價空間。

3.稻米：國際稻米價格本月呈現 7.32%的漲幅，為各項糧食作物最高者，但由於供需情勢尚屬穩定，顯示國際間恐有其他因素左右稻米價格變化，宜持續觀察再行分析與預測。

4.大豆(油籽)：本月 USDA 預測大豆供需變動不大，因此價格約略持平(跌幅 0.89%)，而與玉米相同，USDA 預測未來大豆的供需情勢可望明顯改善，因此未來大豆價格應有下跌機會。

本月小麥由於國際貿易情勢略顯餘裕，使價格出現明顯下跌，但自 USDA 預測 2011/12 年度與 2012/13 年度供需資料顯示，小麥未來的供需情勢頗不樂觀，預估需求持續提昇而產能預估將減少，存在漲價壓力。

玉米的情勢則正好與小麥相反，本月預測 2011/12 年度貿易進出口成同幅度變化，因此月 5 平均價格變動幅度有限，僅 1.50%，但自 USDA 預測下一(2012/13)年度資料評估，玉米國際供需明顯較其他作物樂觀不少，產量料將大幅提升，因此預測玉米未來一年的價格反而有相當的跌價空間。大豆之情勢亦與玉米類似，雖近期價格持續維持高價，但預估未來可望回穩。

稻米本月價格變化則與國際貿易量，供需情勢預測有出入，因國際供需並未出現重大變動，但本月價格仍有 7.32%的漲幅，顯見近期國際稻米價格仍受供需以外的其他因子影響，以致僅透過供需情勢分析略有失準，未來價格走勢也難以預測。宜持續觀察後，再做進一步分析與探討。

本月國際游資預期糧食作物價格趨勢方面，仍認為玉米下半年有下跌機會，年末預估恢復將持平，而未來一年小麥、稻米等價格大致仍呈緩慢上漲趨勢。大豆價格雖近幾個月快速上漲，但國際游資認為大豆價格已至高峰，短期內轉跌機會不小。