國際主要糧食穀物及油籽供需變化與價格走勢分析(2009 年 4 月)

本文係整理自美國農業部(USDA)每月對國際主要糧食穀物及油籽，如小麥、玉米、稻米、大豆之年度供需變化之預測分析，另由美國芝加哥期貨交易所(CBOT)及聯合國糧農組織(FAO)等處，蒐集分析此 4 項產品之價格走勢，以定期供相關業務及決策參考，茲整理如后。

小麥(Wheat)

(一)全球產量

全球 2008/09 年度的小麥產量 4 月份預測值幾乎與 3 月份預測值相同。在產量方面，阿爾及利亞與衣索比亞兩國的小麥產量預測值各下修 100 萬公噸，另埃及與智利的小麥產量也分別調減 40 萬與 30 萬公噸。而巴西小麥產量預期可增加約 20 萬公噸。

阿根廷上修其 2008/09 年度的小麥期初存量至 130 萬公噸，另衣索比亞估計其小麥期初存貨也可調高約 50 萬公噸。此外，烏拉圭、阿爾及利亞與巴拉圭也分別微幅調升該國的小麥期初存量。

USDA 於 2009 年 4 月對全球 2008/09 年度小麥供給量所做的預測值為 8,044 萬公噸，較 2007/08 同期增加約 672 萬公噸。

(二)全球貿易及消費

USDA 於 4 月份對全球 2008/09 年度小麥進出口量預測值較 3 月份略增。在進口方面，預期中東地區與北美地區小麥進口量將增加，其中伊朗、埃及與突尼西亞的小麥進口預測值分別提高 50 萬、40 萬與 30 萬公噸，另利比亞與土耳其亦預期可分別提高 20 萬公噸。

此外，在歐亞洲，歐盟與孟加拉的小麥進口量也分別預期提高了 50 萬與 30 萬公噸。另南韓小麥進口量則預期將調減 30 萬公噸。

出口方面，歐盟估計可增加 150 萬公噸的小麥出口量，其中烏克蘭及俄羅斯分別增加 100 萬及 50 萬公噸。阿根廷小麥出口也預期增加 100 萬公噸，另烏拉圭預期可增加 40 萬公噸。但加拿大與巴西之小麥出口量則預期分別減少 150 萬與 20 萬公噸。

USDA 預估全球 2008/09 年度小麥出口量為 1,280 萬公噸，相較於上個月的預測值，增加約 270 萬公噸，較 2007/08 年度同期增加約 111 萬公噸。在消費量方面，全球 2008/09 年度小麥消費量受到歐盟

與南韓之飼料使用量減少及衣索比亞糧食需求降低之影響而預期將有調減。

(三)全球庫存

小麥期末庫存量方面，巴西、阿根廷、突尼西亞的4月份預測值較高，烏克蘭、阿爾及利亞、俄羅斯的期末庫存預測量則略為減少。另USDA估計全球2008/09年度小麥期末庫存量約為158百萬公噸。

(四)價格走勢分析

近期小麥期貨價格走跌，主要是受到需求量減少之影響。4月份的小麥產量與3月份的產量差別不大，在面對總消費量減少、庫存量相對增加的情況下，小麥期貨價格支撐力道略顯不足。

美國小麥 4 月現貨交易價格為每公噸 246.00 美元，約每公斤新台幣 8.12 元(1 美元等於新台幣 33 元)，高於 3 月份平均價格每公噸 245.50 美元，約每公斤新台幣 8.10 元。

玉米(corn)

(一)全球產量

USDA於4月份調降全球2008/09年度雜糧產量預測值，估計較3月份預測值減少270萬公噸。USDA預期全球2008/09年度高粱、大麥、玉米產量均將減少，其中玉米產量減少約70萬公噸，其中衣索比亞、智利、越南之產量預期將各減少50萬公噸，另伊朗亦將減少40萬公噸。而巴西玉米產量由於適逢主要產季，預期可增產約100萬公噸。

(二)貿易及消費

USDA對全球2008/09年度玉米出口量4月份預測值較3月份預測值提高了120萬公噸，其中預期烏克蘭與俄羅斯出玉米口量將分別增加50萬與40萬公噸，另克羅埃西亞與泰國亦預期將微幅增產。

在進口量方面，智利、伊朗、委內瑞拉、越南皆預期將有增長，而墨西哥、印尼、泰國則預期減少，進口量的減少主要是反應飼料需求量降低。

(三)全球庫存

USDA估計全球2008/09年度玉米期末庫存量4月份預測值將較3月份降低130萬公噸。其中，巴西的期末庫存量估計可增加100百萬公噸，但同期美國則預期減少100萬公噸，此外，烏克蘭、俄羅斯、伊朗與越南之玉米期末庫存量皆預期調減。

(四)價格走勢分析

近期玉米生產狀況受到氣候影響，故全球玉米總產出預期將有調減，但需求方面卻並未減少，使市場供需略有供不及求，預期近期玉米期貨價格將有支撐，且有持續上漲之可能。

美國玉米 4 月現貨交易價格為每公噸 171.55 美元，約每公斤新台幣 5.66 元(1 美元等於新台幣 33 元)，高於 3 月份平均價格每公噸 163.46 美元，約每公斤新台幣 5.39 元。

稻米(Rice)

(一)全球產量

USDA於2009年4月對全球2008/09年度稻米產量、消費量、貿易量及期末庫存量所做之預測，其值皆與3月份之預測值相近。整體而言，USDA預期2008/09年度稻米主要增產國為巴西及越南，而象牙海岸與菲律賓則減產較多。

(二)全球庫存

全球 2008/09 年度稻米期末庫存量 4 月預測值為 8,610 萬公噸，與 3 月份預測相近，相較於 2007/08 年同期則增加約 760 萬公噸。

(三)價格走勢分析

美國稻米 4 月現貨交易價格為每公噸 599 美元，約每公斤新台幣 19.77 元(1 美元等於新台幣 33 元)，低於 3 月份平均價格每公噸 637.00 美元，約每公斤新台幣 21.02 元。

大豆(Soybean)

(一)全球產量

全球2008/09年度大豆產量4月份預測值近220百萬公噸，較3月份預測值略減4.5百萬公噸。主要是受到阿根廷大豆種植面積減少，且炎熱乾燥的氣候不利生產，預期該國大豆產量將減少約40萬公噸。此外，巴拉圭與印度的大豆產量預期亦將有調減。

(二)全球庫存

USDA於4月份對全球2008/09年度油料作物期末庫存量所做之預測值為5,860萬公噸，較3月份之預測值減少410萬公噸，主要是預期阿根廷、巴西、美國等國之大豆期末庫存量減少所致。

(三)價格走勢分析

4 月份大豆期貨價格走揚，主要是因為全球主要種植區的氣候不利大豆生產，導致大豆產量減少，但中國對大豆之需求仍維持強勁，使市場有供不及求之虞，進而推升大豆期貨價格。

美國大豆 4 月現貨交易價格為每公噸 384.52 美元，約每公斤新台幣 12.69 元(1 美元等於新台幣 33 元)，高於 3 月份平均價格每公噸 354.90 美元，約每公斤新台幣 11.71 元。

重要糧食穀物現貨交易價格

類別	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
2008 年 2 月平均	240.75	162.84	624.25	363.12
2008 年 3 月平均	245.50	163.46	637.00	354.90
2009 年 4 月平均	243.00	172.54	606.50	384.52
2009 年近期現貨價格(交易日期)	246.00 (4/10)	171.55 (4/10)	599.00 (4/10)	384.52 (4/3)

註：

1. 小麥(US No.2, Hard Red Winter ord. Prot)
2. 玉米(Corn US No.2, Yellow)
3. 稻米(white rice, Thai 100% B second grade, f.o.b.)
4. 大豆(Soybeans US No.1, Yellow)

資料來源：1.USDA, World Agricultural Supply and Demand Estimates, Mar 11, 2009

2.芝加哥期貨交易所(CBOT)

3.聯合國糧農組織(FAO)

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	期末存量
全部穀物[3]					
2006/07	2,000.81	2,390.15	260.29	2,048.19	341.96
2007/08(估計)	2,117.42	2,459.38	274.72	2,098.84	360.54
2008/09(預測)					
三月	2,225.47	2,583.92	256.08	2,154.78	429.14
四月	2,220.71	2,581.25	259.84	2,150.92	430.33
小麥					
2006/07	595.62	743.38	111.58	615.19	128.18
2007/08(估計)	609.06	737.24	116.95	614.86	122.38
2008/09(預測)					
三月	684.43	804.56	125.34	648.71	155.85
四月	682.05	804.44	128.04	646.33	158.10
雜糧[4]					
2006/07	984.76	1,150.67	117.39	1,011.79	138.89
2007/08(估計)	1,076.44	1,215.32	126.94	1,055.71	159.61
2008/09(預測)					
三月	1,100.09	1,259.86	101.42	1,072.63	187.22
四月	1,097.55	1,257.17	102.47	1,071.06	186.10
稻米(已碾製)					
2006/07	420.43	496.10	31.32	421.21	74.90
2007/08(估計)	431.92	506.82	30.83	428.27	78.54
2008/09(預測)					
三月	440.95	519.50	29.33	433.43	86.07
四月	441.10	519.64	29.33	433.52	86.13
油籽					
2006/07	404.40	469.25	83.56	328.65	73.32
2007/08(估計)	391.53	464.85	92.73	338.37	62.39
2008/09(預測)					
三月	407.74	470.26	91.21	341.26	62.68
四月	403.51	465.90	90.39	341.17	58.55

1.各地行銷年度(Marketing year)總合

2.依據出口估計

3.小麥、雜糧和碾製米

4.玉米、高粱、大麥、燕麥、裸麥、粟及綜合穀物

小麥期貨近月開市價格趨勢圖(2009 年 5 月到期)



資料來源:芝加哥期貨交易所(CBOT)

上圖為 2009 年 5 月到期的小麥近月開市價格趨勢圖。由圖可知小麥期貨價格自 2009 年年初達到高峰後，便呈下跌趨勢，至 3 月份觸底後才逐漸回升。其主因是氣候及降雨量對產量的影響。然而 4 月份之後，產量維持穩定，出口需求低迷，且原物料基金受全球景氣不佳而面臨賣壓，預期小麥價格近期支撐力道不足。

小麥期貨近 1 年開市價格趨勢圖(2009 年 5 月到期)



資料來源:芝加哥期貨交易所(CBOT)

上圖為小麥期貨(2009 年 5 月到期)在過去 1 年的開市價格趨勢圖。小麥期貨價格在 2008 年 3 月到 8 月間的價格雖有漲跌，但都維持在一定範圍內，然而 9 月份的金融風暴使得小麥價格驟跌，至 12 月份達最低點後才逐漸回升。2009 年年初由於氣候因素，使小麥價格有所回升，但 4 月份以後，氣候因子的影響不再顯著，未來小麥價格還需觀察總體經濟情勢。

玉米期貨近月開市價格趨勢圖(2009 年 5 月到期)



資料來源:芝加哥期貨交易所(CBOT)

上圖為玉米期貨(2009 年 5 月到期)的近月開市價格趨勢圖。玉米價格自 2009 年 3 月觸底後，價格便開始攀升，主要是因為天候問題使全球玉米產量下降，然而在使用量方面的需求並無減少，玉米期貨價格受到市場力量的支撐，使價格回升。然而市場認為油價下滑及美元兌歐元的匯率復甦，可能會減少美國國內對玉米的需求，預期未來價格有回跌之可能。

玉米期貨近 1 年開市價格趨勢圖(2009 年 5 月到期)



資料來源:芝加哥期貨交易所(CBOT)

上圖為玉米期貨(2009 年 5 月到期)近 1 年的價格趨勢圖。由上圖可知，自 2008 年金融海嘯後，玉米期貨價格持續下滑，到 2008 年年末觸底後，才開始逐漸反彈，目前維持在一個價格波動較小、相對穩定的行情。未來玉米期貨價格的變動會受到油價及匯率的影響，整體而言，市場價格預期將走跌。

稻米期貨近月開市價格趨勢圖(2009 年 5 月到期)



資料來源:芝加哥期貨交易所(CBOT)

上圖是稻米期貨(2009 年 5 月到期)的近月開市價格趨勢圖。由上圖可知稻米期貨價格在 2009 年初之際呈現下滑走勢，在 2、3 月間有些微回升，雖然 3 月中又再次回檔，但整體而言，4 月份的稻米期貨價格仍是看漲的。

稻米期貨近 1 年開市價格趨勢圖(2009 年 5 月到期)



資料來源:芝加哥期貨交易所(CBOT)

此圖是稻米期貨(2009 年 5 月到期)近 1 年的開市價格趨勢圖。自 2008 年 9 月發生金融海嘯後，稻米價格走跌，雖在 2009 年初的稻米期貨價格略有漲勢，但之後卻仍是向下探底。

大豆期貨近月開市價格趨勢圖(2009 年 5 月到期)



資料來源:芝加哥期貨交易所(CBOT)

上圖是大豆期貨(2009 年 5 月到期)近月的開市價格趨勢圖。由此圖可看出大豆期貨價格自 2009 年 3 月觸底後便反轉向上。4 月份的大豆除了受到氣候因素之影響使產量大減，中國對大豆需求量的增加更造成全球庫存量緊縮，在預期供不應求的情況下，大豆期貨價格受到市場支撐而呈現上漲之勢。

大豆期貨近一年開市價格趨勢圖(2009 年 5 月到期)



資料來源:芝加哥期貨交易所(CBOT)

上圖為大豆期貨（2009 年 5 月到期）近 1 年的開市價格趨勢圖。受到去年金融海嘯的影響，大豆期貨價格自 2008 年 7 月開始向下滑落，直到 2008 年年底才開始逐漸回穩。然而由於目前中國大陸對大豆的需求增加，許多國家的庫存量因此減少，未來大豆期貨價格預期受到市場價格支撐而持續看漲。