

國際主要糧食穀物及油籽供需變化與價格走勢分析(2009 年 1 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)等來源，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 1 月份預測值達 682.9 百萬公噸，較去年 12 月預測值減少 1.1 百萬公噸。阿根廷及歐盟 27 國(EU-27)的減產預期將抵消土耳其的增產，阿根廷由於乾旱狀況持續，預期將使產量減少 1.0 百萬公噸；歐盟 27 國的產量預期減少 0.4 百萬公噸，係因法國下修其統計數據。土耳其的產量預期增加 0.3 百萬公噸，因為該國境內部份地區受乾旱的影響程度較預期輕微，故產量預期將增加。

(二)全球貿易及消費

全球 2008/09 年度的小麥進出口量 1 月份預測值均較去年 12 月提高。在歐盟 27 國當中，部份會員國向烏克蘭進口小麥，故總進口量增加 1.0 百萬公噸。另沙烏地阿拉伯、土耳其進口量均預期增加。另南韓的進口量預期減少 0.5 百萬公噸，主要是受到替代飼料，如酒糟穀物(distillers grains)、樹薯粉等，使用量增加之影響，降低對飼料小麥的需求。

在出口方面，俄羅斯為小麥市場中低成本產品主要供給者，其出口量預期增加 1.0 百萬公噸；另墨西哥及土耳其，預期兩國的出口量均有增加。然而阿根廷受到境內小麥減產及政府限制出口等相關政策之影響，預期該國小麥出口量將減少 1.0 百萬公噸。

全球 2008/09 年度小麥消費量 1 月份預測值較去年 12 月為低。主要是受到美國及南韓飼料使用量減少之影響，預期飼料小麥消費量將因而下降 1.3 百萬公噸。

(三)全球庫存

全球 2008/09 年度小麥期末庫存量 1 月預測值較去年 12 月預測值增加 1.0 百萬公噸，主要是美國期末庫存量的增加所致，此外，歐盟 27 國、沙烏地阿拉伯及土耳其的期末庫存量預期亦有增加，另俄羅斯和墨西哥的期末庫存量則預期減少，整體而言，2008/09 年度期末庫存量仍將微幅成長。

(四)價格走勢分析

由於全球經濟不景氣，小麥價格自 2008 年下半年即持續走跌。惟阿根廷持續的乾旱影響到該國小麥生產，預期將使全球小麥供給量減少，推升價格走揚，此外，玉米價格的上漲亦對小麥價格產生推升效果。

美國小麥 1 月現貨交易價格為每公噸 249.00 美元，約每公斤新台幣 8.22 元(1 美元等於新台幣 33 元)，高於去年 12 月份平均價格 235.25 美元，約每公斤新台幣 7.76 元。

玉米(corn)

(一)全球產量

全球 2008/09 年度雜糧生產量 1 月預測值較去年 12 月預測值提高 5.5 百萬公噸，其中玉米生產量預測值提高 5.1 百萬公噸。中國、美國、墨西哥、俄羅斯及歐盟 27 國增加的玉米產量，抵銷了巴西和阿根廷減產的影響。

中國大陸預期該國玉米單位面積產量增加，總產量估計可增加 5.5 百萬公噸；墨西哥因為天候良好，預期單位面積產量可增加 1.0 百萬公噸，亦有助於總產量增加；俄羅斯單位面積產量預期較往年略增，總產量預期可增加 0.3 百萬公噸；法國最新統計顯示，其玉米產量將可增加 0.3 百萬公噸。

此外，巴西自去年 12 月起的長期乾旱及高溫，嚴重影響該國南部玉米生產，預期總產量將減少；阿根廷同樣受到乾旱及高溫之影響，使該國玉米總產量亦將減少。

(二)全球貿易及消費

全球 2008/09 年度雜糧進出口量 1 月預測值皆較去年 12 月減少，其中主要是受到全球玉米貿易量減少所致。墨西哥玉米進口量預期減

少 1.0 百萬公噸，然而其對高粱的進口量則增加 0.3 百萬公噸；阿根廷玉米出口量預期減少 1.5 百萬公噸；而印度則預期將減少 0.8 百萬公噸。

全球 2008/09 年度玉米消費量 1 月預測值較去年 12 月預測值略低，主要是受到美國經濟情況的改變所影響，在飼料、食用、種子及不同產業別間之使用等方面預期都將減少。

(三)全球庫存

全球 2008/09 年度玉米期末庫存量 1 月預測值比去年 12 月預測值增加 12.2 百萬公噸，其中主要是美國及中國在庫存量的增加所致。

(四)價格走勢分析

受到南美洲天氣的影響，巴西及阿根廷已出現連續 11 週的乾旱。不利作物生長的氣候環境，使得玉米產量下降。若乾燥氣候持續，預期玉米產量將減少，可能會促使海外買主提高庫存量，進而推升玉米價格。

美國玉米 1 月現貨交易價格為每公噸 178.04 美元，約每公斤新台幣 5.88 元(1 美元等於新台幣 33 元)，高於去年 12 月份平均價格 158.36 美元，約每公斤新台幣 5.23 元。

稻米(Rice)

(一)全球產量

全球 2008/09 年度稻米產量 1 月預測值較於去年 12 月預測值略升，主要是因為中國大陸稻米單位面積產量增加，使 2008/09 年度稻米產量預期將增產至 135.1 百萬公噸，為近年來稻米總產量的新高紀錄。

(二)全球貿易及消費

全球 2008/09 年度稻米貿易量 1 月預測值較去年 12 月預測值略減，但全球稻米消費量則有略增。

(三)全球庫存

全球 2008/09 年度稻米期末庫存量 1 月預測值比去年 12 月預測

值略增 1.8 百萬公噸，達 82.7 百萬公噸，是自 2002/03 年度以來最高的稻米期末庫存量。

(四)價格走勢分析

稻米價格自去年 10 月受到全球原油價格上漲、能源危機及經濟不景氣等影響，價格不斷滑落，於去年底達波段最低點後緩步爬升。雖然預期中國大陸稻米產量較往年增產許多，但目前仍不影響現貨交易市場價格走揚之趨勢。

美國稻米 1 月現貨交易價格為每公噸 590.00 美元，約每公斤新台幣 19.47 元(1 美元等於新台幣 33 元)，略高於去年 12 月份平均價格的 582.00 美元，約每公斤新台幣 19.21 元。

大豆(Soybean)

(一)全球產量

全球 2008/09 年度油籽生產量 1 月預測值為 416.3 百萬公噸，較去年 12 月預測值減少 2.0 百萬公噸，其中全球 2008/09 年度大豆產量 1 月預測值為 233.2 百萬公噸，較去年 12 月預測值減少 1.5 百萬公噸。

阿根廷大豆產量受到收穫面積因乾旱而減少之影響，預期總產量為 49.5 百萬公噸，較去年 12 月份減少 1.0 百萬公噸；巴拉圭同受乾燥天候影響，大豆產量預期將減少 0.9 百萬公噸，總產量約 5.6 百萬公噸。此外，乾燥天候也對玻利維亞和烏拉圭大豆生產造成影響，使總產量減少。

(二)價格走勢分析

受到南美氣候乾旱的影響，大豆產量大幅下滑，在供給面受到影響的情況下，價格預期將呈上漲趨勢。

美國大豆 1 月現貨交易價格為每公噸 409.69 美元，約每公斤新台幣 13.52 元(1 美元等於新台幣 33 元)，高於去年 12 月份平均價格 343.73 美元，約每公斤新台幣 11.34 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 11 月平均	247.25	158.42	591.00	346.18
2008 年 12 月平均	235.25	158.36	582.00	343.73
2009/1/9	249.00 ⁵	178.04	590.00	409.69

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)
5. 表中小麥 2009 年 1 月份交易價格之日期為 2009/1/16

資料來源：1.USDA, World Agricultural Supply and Demand Estimates, Jan13, 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	2,005.30	2,393.91	259.96	2,052.85	341.06
2007/08(估計)	2,119.08	2,460.14	269.59	2,105.91	354.22
2008/09(預測)					
十二月	2,215.97	2,569.64	261.38	2,175.89	393.75
一月	2,224.36	2,578.58	258.46	2,169.12	409.46
小麥					
2006/07	596.10	743.74	111.20	616.73	127.01
2007/08(估計)	610.19	737.20	115.38	617.83	119.36
2008/09(預測)					
十二月	683.98	803.34	123.38	655.99	147.35
一月	682.86	802.24	123.88	653.87	148.36
雜糧 ⁴					
2006/07	988.57	1,153.86	117.41	1,015.20	138.66
2007/08(估計)	1,077.58	1,216.24	23.80	1,060.07	156.16
2008/09(預測)					
十二月	1,097.41	1,253.12	108.12	1,087.58	165.55
一月	1,102.41	1,258.58	104.82	1,080.13	178.44
稻米(已碾製)					
2006/07	420.63	496.31	31.35	420.92	75.39
2007/08(估計)	431.31	506.70	30.42	428.01	78.69
2008/09(預測)					
十二月	434.59	513.18	29.88	432.33	80.85
一月	439.08	517.77	29.77	435.11	82.66
油籽					
2006/07	404.47	469.19	83.60	328.98	72.73
2007/08(估計)	391.34	464.07	92.56	338.33	61.51
2008/09(預測)					
十二月	418.27	479.77	92.50	348.02	65.41
一月	416.30	477.81	92.53	345.56	65.39

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



資料來源:芝加哥期貨交易所(CBOT)

上圖為 2009 年 3 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 10 月份以來持續走跌，12 月後逐漸回升。主要原因是因為氣候乾旱，不利作物生長，使小麥產量減少、供給面受到影響，價格因此回升。

小麥期貨近一年開市價格趨勢圖



資料來源:芝加哥期貨交易所(CBOT)

上圖為小麥期貨(2009 年 3 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 月達到最高峰後便一路下滑。在 5 月到 8 月間雖有略漲，但 9 月以後受到全球經濟不景氣的影響，價格急速下滑，直到 11 月開始有些微震盪的情形，而後受到小麥產量減少的影響，價格略為回升。

玉米期貨近月開市價格趨勢圖



資料來源:芝加哥期貨交易所(CBOT)

上圖為玉米期貨(2009年3月到期)的近月開市價格趨勢圖。玉米價格在2008年10月以來便持續下跌，12月跌到最低點後開始有逐漸上漲的趨勢。這是因為受到南美洲氣候乾旱、降水量少的影響，預期市場將會出現供給減少的狀況，因此玉米價格逐漸攀升。

玉米期貨近一年開市價格趨勢圖(2009/3到期)



資料來源:芝加哥期貨交易所(CBOT)

此為玉米期貨(2009年3月到期)近1年的價格趨勢圖。自2007年以來，玉米期貨價格便一路攀高，直到2008年7月後始反轉向下。2008年下半年的全球不景氣，使玉米期貨價格不斷探底。12月創下最低點。受到氣候的影響，巴西及阿根廷的玉米產量不達預期，投資人預期價格將上漲。

稻米期貨近月開市價格趨勢圖



資料來源:芝加哥期貨交易所(CBOT)

上圖是稻米期貨(2009年3月到期)的近月開市價格趨勢圖。稻米期貨價格自2008年10月以後便持續下滑，雖然在近11月份時略有回升，但之後仍然繼續下跌。直到12月達到最低點後，始有回升之趨勢。

稻米期貨近一年開市價格趨勢圖



資料來源:芝加哥期貨交易所(CBOT)

此圖是稻米期貨(2009年3月到期)近1年的開市價格趨勢圖。由圖中可以看出到米期貨價格在2008年4月中達到最高峰以後，價格便開始下滑。雖然價格震盪在5月到7月間維持在一定範圍內，但9月之後受到經濟及能源等大環境的變動所影像，稻米價格遽跌。12月創下最低點後，略有回升的趨勢。

大豆期貨近月開市價格趨勢圖



資料來源:芝加哥期貨交易所(CBOT)

上圖是大豆期貨(2009年3月到期)近月的開市價格趨勢圖。由上圖可以看到11月到12月間，大豆期貨價格持續走低的。這是因為國際油價下跌連帶影響大豆市場行情，加上大豆耕種面積可能大幅增加、需求減緩等因素，使大豆行情呈走軟局勢。而在12月達到最低點以後，價格大幅上揚。大豆價格出現反彈，主要是因為南美天氣預測將轉乾燥、溫度上升，不利大豆成長，產量可能下修。若南美洲的乾旱持續下去，則對大豆價格將提供支撐因素。

大豆期貨近一年開市價格趨勢圖



資料來源:芝加哥期貨交易所(CBOT)

上圖為大豆期貨(2009年3月到期)近1年的開市價格趨勢圖。自2008年7月開始，大豆期貨便持續走低，直到12月以後才開始出現回漲的情況。此番情形受到氣候因素影響最多。