

國際主要糧食穀物及油籽供需變化與價格走勢分析(2009 年 5 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

USDA於2009年5月對全球2009/10年度小麥產量所做的預測值為657.6百萬公噸，相較於2008/09年度同期產量估計減少約4%，儘管如此，仍預期2009/10年度小麥產量將創下近年次高紀錄。

阿根廷小麥收穫面積預期減少，但由於阿根廷在氣候方面已從去年乾旱劣象中逐漸恢復，故預期2009/10年度產量將有成長，另北非及部份中東國家在氣候方面也逐漸擺脫去年的乾旱，使得該地區產量預期將可提升。

此外，中國的小麥產量預期將維持上一年度生產水準，另歐盟、烏克蘭、俄羅斯、加拿大、巴西及印度等國預期產量將略微調減。

(二)全球貿易及消費

依USDA對全球2009/10年度小麥進出口量所作的預測，5月份預測值低於4月份預測值，反映北非、中東及南亞地區的進口需求下降。另全球小麥消費量5月份預測值較4月份提高1%。

(三)全球庫存

全球2009/10年度的小麥5月份全球庫存量預測值為181.9百萬公噸，比起2008/09年度要高出9%，並且是近8年來最高紀錄。

(四)價格走勢分析

2009/10年度小麥期貨價格看漲，主要是預期小麥產量較上一年度同期產量減少，此外，美元走貶對商品價格亦有支撐效果，使小麥價格逐步調升。另外，由於農民極有可能參考去年經驗，故預期今年農

民持糧等價的情形將較為普遍。

5月份小麥現貨交易價格為每公噸269.00美元，相當於1公斤新台幣8.877元(1美元約為新台幣33元)，高於4月份平均價格每公噸241.50美元，相當於1公斤新台幣7.97元。

玉米(corn)

(一)全球產量

USDA於2009年5月對全球2009/10年度玉米產量所作的預測值為785.1百萬公噸。預期2009/10年度阿根廷及巴西的玉米產量將有增加，而中國、歐盟及烏克蘭則預期產量較低。

在雜糧方面，USDA在2009年5月對全球2009/10年度雜糧產量所作的預測值為1,081.59百萬公噸，較4月份預測值略低約16百萬公噸，而期末庫存量估計將減少約14百萬公噸。

(二)全球貿易及消費

USDA預期全球雜糧進出口將因玉米貿易增加而上升，但全球大麥貿易量預期減少，因而將影響全球雜糧總進出口量下降。

全球雜糧消費量預期主要將受到玉米消費量增加而提高。全球玉米消費量預期將受到各國提煉生質酒精及飼料使用的成長而增加。

(三)全球庫存

全球2009/10年度玉米期末庫存預測值為128.2百萬公噸，相較於2008/09年度減少了8%。另在全球雜糧庫存量的預測方面，預期2009/10年度庫存量約為171.96百萬公噸，較上一年度減少約12百萬公噸，約7%。

(四)價格走勢分析

雖然預期2009/10年度全球玉米總供給量雖較去年為高，但受到各國對於生質能源及飼料使用的需求增加，預期2009/10年度全球玉米總消費量將較為提升，又由於美元疲弱，近期國際玉米價格預期將走揚，5月份玉米現貨交易價格為每公噸181.98美元，相當於1公斤新台幣6.00元(1美元約為新台幣33元)，高於4月份平均價格每公噸169.95美元，相當於1公斤新台幣5.61元。

稻米(Rice)

(一)全球產量

USDA在2009年5月對全球2009/10年度稻米產量所做的預測值為448.1百萬公噸，較4月份預測值提高約7百萬公噸，約為1.6%。孟加拉、柬埔寨、印度、印尼、菲律賓及泰國的稻米產量預期都將創下新高，另緬甸及越南預期亦將有增產。

(二)全球貿易及消費

預期印度在2009/10年度將放寬其對稻米出口之限制，使得印度在2009/10年度的稻米出口量預期可達4.0百萬公噸，較2008/09年度1.5百萬公噸的出口量增加許多。整體而言，USDA預期全球2009/10年度之稻米出口量將較2008/09年度提高約1.0百萬公噸。

(三)全球庫存

USDA預期全球2009/10年度稻米庫存量將較2008/09年度增加約5.5%，達94.7百萬公噸，為近年高點。此外，2009/10年度的全球稻米庫存量與使用量之比率(the stocks-to-use ratio)為21.4%，是自2002/03年度以來的最高紀錄。

(四)價格走勢分析

預期許多亞洲稻米主要生產國家將放寬其原先對稻米出口之限制，將使國際稻米市場之供給充足，然而由於全球經濟景氣持續低迷，加以亞洲稻穀收成狀況理想及政府放寬控制等因素，預期國際稻米價格將面臨下跌壓力。

5月份稻米現貨交易價格為每公噸554.00美元，相當於1公斤新台幣18.28元(1美元約為新台幣33元)，低於4月份平均價格每公噸598.67美元，相當於1公斤新台幣19.76元。

大豆(Soybean)

(一)全球產量

USDA於2009年5月對全球2009/10年度大豆產量所做的預測值為241.7百萬公噸，較4月份預測值調高14%。USDA預期2009/10年度阿根廷大豆產量可達51百萬公噸，較2008/09年度增加約17百萬公噸；

另巴西大豆產量預期可達60百萬公噸，較往年成長約3%；然而中國大豆產量因收穫面積減少，預期2009/10年度產量將較2008/09年度略減0.4百萬公噸，年度總產量可達15.6百萬公噸。

(二)全球貿易及消費

USDA 預期全球 2009/10 年度大豆貿易量為 75.3 百萬公噸，較 2008/09 年度增加約 2.1 百萬公噸。其中，中國的大豆進口量估計可達 38.1 百萬公噸，約佔全球貿易量的 50%。

在消費方面，USDA 預期全球 2009/10 年度大豆等蛋白質穀物消費量可較 2008/09 年度成長約 3%。

(三)價格走勢分析

USDA 預期 2009/10 年度全球大豆產量將高於 2008/09 年度。雖然全球大豆供給似乎較往年略為寬裕，但在需求方面預期將有增加，使得大豆價格下跌幅度應不至太大，惟大豆之需求與生質能源之需求相關，且大豆生產亦受氣候影響，故國際大豆售價未來走勢，仍需參考未來國際原油價格走勢及全球氣候變遷。

5月份大豆現貨交易價格為每公噸440.73美元，相當於1公斤新台幣14.54元(1美元約為新台幣33元)，高於4月份平均價格每公噸393.96美元，相當於1公斤約新台幣13.00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
2009 年 3 月平均	245.50	163.46	637.00	354.90
2009 年 4 月平均	241.50	169.95	598.67	393.96
2009 年 5 月平均	257.25	175.83	556.00	432.22
2009 年近期 現貨價格(交易日期)	269.00 (5/22)	181.98 (5/22)	554.00 (5/15)	440.73 (5/15)

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, Jan13, 2009
2.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					
2007/08	2,120.69	2,461.93	275.99	2,101.47	360.46
2008/09(估計)	2,224.65	2,585.11	262.43	2,144.75	440.36
2009/10(預測)					
4 月	2,220.71	2,581.25	259.84	2,150.92	430.33
5 月	2,187.36	2,627.72	260.03	2,179.13	448.59
小麥					
2007/08	609.70	736.68	117.51	616.61	120.07
2008/09(估計)	682.68	802.75	129.78	635.70	167.05
2009/10(預測)					
4 月	682.05	804.44	128.04	646.33	158.10
5 月	657.62	824.68	123.71	642.77	181.90
雜糧 ⁴					
2007/08	1,077.18	1,216.34	127.36	1,056.58	159.76
2008/09(估計)	1,098.31	1,258.07	103.99	1,074.56	183.51
2009/10(預測)					
4 月	1,097.55	1,257.17	102.47	1,071.06	186.10
5 月	1,081.59	1,265.10	106.63	1,093.14	171.96
稻米(已碾製)					
2007/08	433.82	508.92	31.12	428.28	80.64
2008/09(估計)	443.65	524.29	28.67	434.49	89.80
2009/10(預測)					
4 月	441.10	519.64	29.33	433.52	86.13
5 月	448.14	537.94	29.69	443.21	94.73
油籽					
2007/08	391.64	465.20	92.64	338.10	62.56
2008/09(估計)	396.19	458.75	89.26	337.78	55.43
2009/10(預測)					
4 月	403.51	465.90	90.39	341.17	58.55
5 月	422.12	477.54	90.72	349.20	62.69

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 7 月到期的的小麥期貨近月開市價格圖。由圖中可知小麥期貨在 5 月以後的走上看漲。雖然今年度小麥供給應略大於需求，但整體產量仍較上年度略減。此外，美元持續走貶，支持商品價格維持高檔。另外，農民記取去年的經驗，將採取持糧等價的作法。整體而言，小麥期貨價格仍為看漲。

小麥期貨近 1 年開市價格趨勢圖



資料來源:芝加哥期貨交易所(CBOT)

上圖為 2009 年 7 月到期的的小麥期貨在過去 1 年的開市價格趨勢圖。由圖中可知小麥自去(2008)年 8 月以後便開始走跌，直到 2009 年初才又逐漸回升。雖然價格仍不比 2008 年上旬高，但價格走勢相對穩定。

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 2009 年 7 月到期的玉米期貨近月開市價格趨勢圖。由圖中可知玉米期貨價格自 3 月跌到最低點後開始回升，4 月中旬價格再度下滑，但 5 月以後價格走勢反轉向上。主要是受到美國東穀物帶全境有雨之影響，預期生產情況不佳。另美元走貶，亦使商品價格水準維持高檔。

玉米期貨近 1 年開市價格趨勢圖



資料來源:芝加哥期貨交易所(CBOT)

上圖為 2009 年 7 月到期的玉米期貨近 1 年的價格趨勢圖。由圖中可看到玉米期貨價格在去年 2008 年 7 月達到高峰後便一路下滑，直到 2008 年底才止跌回升，2009 年玉米期貨價格走勢維持穩定。日後價格波動還需觀察供需兩方面之影響以及氣候好壞。

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 2009 年 7 月到期的稻米期貨近月開市價格趨勢圖。在上圖中我們可以發現稻米期貨價格自 2009 年 3 月便呈震盪格局，目前價格呈現走跌趨勢。主要是因為目前全球經濟陷入不景氣，需求力道減弱，此外，亞洲水稻豐收且各國陸續放寬稻米出口限制，降低庫存水準等因素使全球稻米供給維持高檔，造成數月來米價走跌趨勢。

稻米期貨近 1 年開市價格趨勢圖



資料來源:芝加哥期貨交易所(CBOT)

此圖是 2009 年 7 月到期的稻米期貨近 1 年的開市價格趨勢圖。由上圖可知稻米期貨自 2008 年 9 月以後價格開始滑落，直到 2009 年初才止跌回穩，價格水準不復往年高點。主要是因為在亞洲稻米生產國逐漸放寬出口限制後，國際稻米供給水準較往年提高，在其他條件不變下，預期國際米價將略呈走跌趨勢。

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 2009 年 7 月到期的大豆期貨近月開市價格趨勢圖。由上圖可以很明顯的看到大豆期貨價格自 2009 年 3 月開始便不斷攀升，中間價格雖有小幅度滑落，但整體而言其價格是呈現向上之走勢。雖然 5 月份的大豆預測值較去年為高，且目前原油等外部市場低迷，大豆價格應該會略微下跌。但由於需求強度依舊，再加上陳豆庫存可獲性的持緊以及種植延誤的擔憂將在一定程度上限制豆價下行空間，因此大豆價格走勢目前仍為看漲。

大豆期貨近 1 年開市價格趨勢圖



資料來源:芝加哥期貨交易所(CBOT)

上圖為 2009 年 7 月到期的大豆期貨近 1 年的開市價格趨勢圖。由此圖我們可以發現大豆期貨價格是自 2009 年 3 月份以後開始一路攀升。主要與需求、庫存豆，以及氣候對往後種植進度的影響，和原油等外部市場等等因素的交叉作用有關。