

國際主要糧食穀物及油籽供需變化與價格走勢分析(2010年10月)

台灣大學農業經濟所
吳榮杰

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。

一、小麥(Wheat)

(一)全球產量

十月份預期的2010/11年度全球小麥產量將較九月份的預期減少1.6百萬公噸，達到641.4百萬公噸，主因美國預期小麥產量調降；墨西哥的2010/11年度小麥產量預期減少0.5百萬公噸、阿爾及利亞與加拿大的小麥產量皆各減少0.3百萬公噸。預期產量將上升的地區為歐洲(+0.5百萬公噸)及衣索比亞(+0.3百萬公噸)。因為南美及加拿大上修了2009/10年度的產量估計，而使得2010/11年度的小麥期初庫存修正為增加0.6百萬公噸。

(二)全球貿易及消費

十月份預期的2010/11年度全球小麥貿易量與九月份的預期差不多。預期進口增加的地區為北非及墨西哥，減少的地區為歐盟27國及伊朗。而預期出口增加的國家為烏拉圭，減少的國家為墨西哥。根據最新貿易數據顯示2009/10年度全球小麥出口量上升1.6百萬公噸。而因為歐盟27國、加拿大及美國預期將增加飼料的使用量，使得十月份預期的2010/11年度全球小麥消費量較上個月的預期增加2.1百萬公噸。

(三)全球庫存

十月份預期的2010/11年度全球小麥期末庫存量將比九月份的預期減少3.1百萬公噸，主因歐盟27國及美國大幅的減少小麥庫存量。其他減少小麥庫存的地區包括：加拿大、烏拉圭、敘利亞及伊朗。而預期小麥期末庫存增加的地區為巴西及埃及。儘管2010/11年度全球庫存量只有174.7百萬公噸，但仍比2007/08年度的最低庫存高了50.2百萬公噸。

(四)價格走勢分析

因為出口國俄羅斯持續的乾旱、美元走軟及烏克蘭與俄羅斯限制穀物出口，使得小麥近期價格上漲，雖然在10月初稍有趨緩，但依舊維持在高檔。

10月份小麥現貨交易價格為每公噸289.33美元，相當於一公斤新台幣8.97元(一美元約為新台幣31元)，低於9月份平均價格每公噸303.75美元，相當於一公斤新台幣9.72元。

二、玉米(corn)

(一)全球產量

十月份預期的2010/11年度全球雜糧供給量與九月份的預期一樣，因為美國雜糧供給量的減少抵消了其他國家雜糧供給量的增加。十月份預期的2010/11年度全球玉米產量預期將減少6.4百萬公噸，因為美國及俄羅斯玉米的減產的量比阿根廷、塞爾維亞、歐盟27國及撒哈拉以南非洲增加的量為多。十月份預期的2010/11年度全球大麥產量將較九月份的預期減少1.4百萬公噸，其中歐盟27國將減少0.7百萬公噸，俄羅斯將減少0.5百萬公噸，加拿大將減少0.3百萬公噸。

(二)全球貿易及消費

十月份預期的2010/11年度全球雜糧出口量將較九月份增加，主要是因為阿根廷的玉米出口預期將大幅的增加3.5百萬公噸及巴拉圭、墨西哥與尚比亞的玉米出口小量的上升。土耳其、哥倫比亞、印尼及南韓使用飼料玉米的比例上升，使得十月份預期的2010/11年度全球玉米進口量將增加。

(三)全球庫存

十月份預期的2010/11年度全球玉米期末庫存將較九月份的預期下降3.2百萬公噸。因為美國玉米期末庫存減少的量大於阿根廷，歐盟27國、尚比亞及伊朗等國期末庫存增加的量。

(四)價格走勢分析

因為美國農部公布玉米產量與庫存將降低、美元下跌、油價大漲及烏克蘭限制出口等消息，使得玉米期價漲至近三個月來的高點。

10月份玉米現貨交易價格為每公噸224.07美元，相當於一公斤新台幣6.95元(一美元約為新台幣31元)，高於9月份平均價格每公噸198.24美元，相當於一公斤新台幣6.34元。

三、稻米(Rice)

(一)全球產量

十月份預期的2010/11年度全球稻米產量為452.2百萬公噸，較九月份的預期下降2.1百萬公噸，主要是因為美國、緬甸及印度的減產。十月份預期的2010/11年度印度全球稻米產量預期將下降2.0百萬公噸，達到97.0百萬公噸，主要是因為印度東部的雨量低於正常雨季的雨量。

(二)全球貿易及消費

十月份預期的2010/11年度全球稻米貿易與九月份的預期減少0.1百萬公噸。因為印度的減產導致十月份預期的2010/11年度全球稻米消費將較九月份的預期下降1.7百萬公噸。

(三)全球庫存

十月份預期的2010/11年度全球稻米期末庫存比九月份的預期下降0.3百萬公噸，為94.3百萬公噸。而此庫存幾乎與2009/10年度一樣。

(四)價格走勢分析

因為農產品市場飆升及巴基斯坦的洪害，10月的稻米期價也達到了近八個月來的高點。

10月份稻米現貨交易價格為每公噸510.50美元，相當於一公斤新台幣15.83元(一美元約為新台幣31元)，高於9月份平均價格每公噸499.25美元。

四、大豆(Soybean)

(一)全球產量

十月份預期的2010/11年度全球油籽產量與九月份的預期一樣，皆為440.6百萬公噸。十月份預期的2010/11年度全球大豆產量預期比九月份預期的增加0.4百萬公噸，達到255.3百萬公噸。因為增加種植面積，使得巴西的大豆預期產量較上個月份的預期增加2百萬公噸，達到67百萬公噸。而印度亦是因為收穫面積的增加，使得大豆預期產量較上個月份的預期增加0.4百萬公噸，達到9.2百萬公噸。十月份預期的2010/11年度全球向日葵籽產量因為烏克蘭增加的產量尚不及俄羅斯的減產，導致向日葵籽產量預期將減少。其他的改變包括澳洲及印度棉花籽產量預期上升。

(二)全球貿易及消費

十月份預期的 2010/11 年度全球大豆進、出口貿易與九月份的預期幾乎是沒什麼變動的。而在消費量方面，也是維持著一定的水準。

(三)全球庫存

十月份預期的 2010/11 年度全球油籽庫存預期將比九月份的預期減少 1.7 百萬公噸，為 71.4 百萬公噸。而油籽中以黃豆庫存下降最多，因為巴西及中國增產只抵銷了一部分美國減產。

(四)價格走勢分析

全球大豆供給減少、玉米期價上漲、美元走軟、大豆油看漲及美國大豆對中國出口強勁，導致了大豆期價上漲至14個月的新高。

10月份大豆現貨交易價格為每公噸424.57美元，相當於一公斤新台幣13.16元(一美元約為新台幣31元)，高於9月份平均價格每公噸413.68美元。

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
2010年08月平均	267.75	172.44	472.25	406.56
2010年09月平均	303.75	198.24	499.25	413.68
2010年10月平均	289.33	224.07	510.50	424.57
2010年近期現貨價格 (交易日期)	300.00 (10/15)	248.22 (10/15)	510.00 (10/08)	438.71 (10/08)

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, Oct. 8, 2010
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					
2008/09	2,241.09	2,609.84	285.69	2,159.03	450.81
2009/10(估計)	2,229.41	2,680.22	283.64	2,190.47	489.75
2010/11(預測)					
09月	2,195.27	2,674.93	273.54	2,235.83	439.11
10月	2,182.76	2,672.51	275.54	2,240.20	432.31
小麥					
2008/09	683.26	807.64	143.66	642.30	165.33
2009/10(估計)	682.15	847.48	135.32	650.96	196.53
2010/11(預測)					
09月	643.01	838.98	126.03	661.19	177.79
10月	641.44	837.97	126.23	663.31	174.66
雜糧 ⁴					
2008/09	1,109.68	1,273.42	113.06	1,079.05	194.37
2009/10(估計)	1,105.76	1,300.12	118.22	1,101.36	198.77
2010/11(預測)					
09月	1,097.66	1,287.03	116.57	1,120.27	166.76
10月	1,088.77	1,287.54	118.49	1,124.17	163.36
稻米(已碾製)					
2008/09	448.15	528.78	28.97	437.67	91.11
2009/10(估計)	441.51	532.61	30.09	438.16	94.46
2010/11(預測)					
09月	454.60	548.92	30.95	454.37	94.56
10月	452.54	547.00	30.83	452.71	94.29
油籽					
2008/09	396.33	457.99	94.48	338.14	56.48
2009/10(估計)	440.92	497.40	108.29	356.77	72.29
2010/11(預測)					
09月	440.62	514.42	108.68	372.17	73.12
10月	440.61	512.90	109.54	373.42	71.43

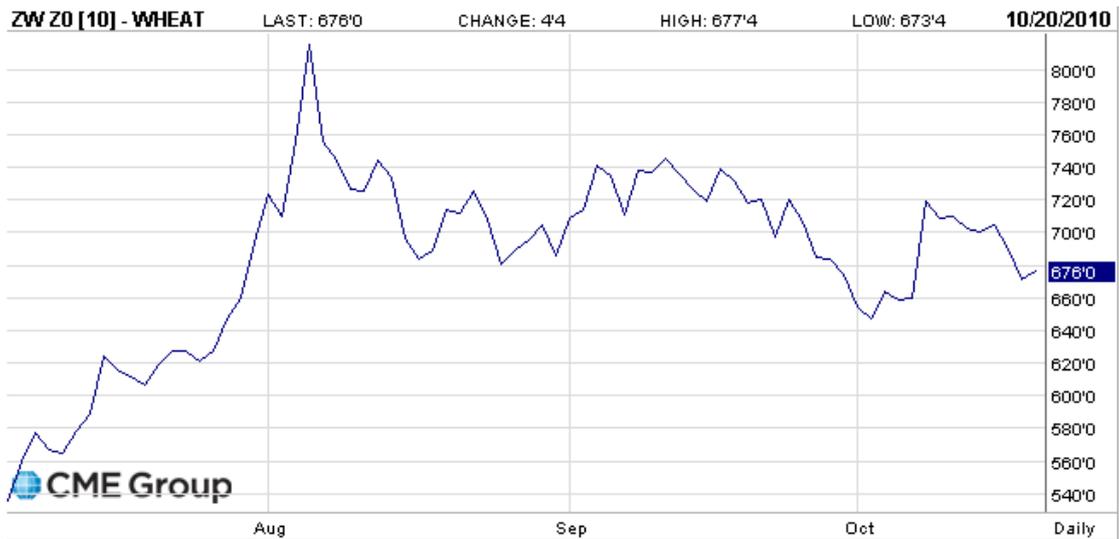
註：1. 各地行銷年度(Marketing year)總合

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



上圖為 2010 年 11 月到期的的小麥期貨價格趨勢圖。小麥期貨價格在 8 月初俄羅斯宣布穀物出口禁令，漲至 13 個月以來的新高。而 10 月 4 日又因為美元的走強與埃及棄美國小麥而購買法國、加拿大小麥，加上烏克蘭延後決定穀物出口配額，使得小麥的期價跌至兩個月的低點。但隨後因為美元下挫、烏克蘭限制出口至年底及美國農部大幅調降美國玉米、大豆產量預測等因素，使得小麥的期價有了支持而上漲。

小麥期貨近一年開市價格趨勢圖



上圖為 2010 年 11 月到期的的小麥期貨近一年開市價格趨勢圖。小麥期貨價格在 2009 年 6 月達到高點後便一路下滑，雖然在 11 月中價格有看漲，不過在 2010 年 6 月達到近一年來的最低點，7 月至 8 月初短短一個多月的炎熱氣候使得在 8 月達到近兩年來的新高，之後走勢圖前一圖說明。

玉米期貨近月開市價格趨勢圖



上圖為 2010 年 11 月到期的玉米期貨價格趨勢圖。因為美國農業部發表對玉米利多報告的支撐、小麥期貨價格上漲的支撐及擔憂 7 月底 8 月天氣乾旱的預報，都使得玉米的價格向上攀升。但九月底因為美國農部公布玉米庫存高於預期值，及十月初預期美國中西部氣候有利於提昇玉米收割進度，使得玉米期價跌至三週來之低點。隨後因為美國農部公布玉米產量與庫存將降低、美元下跌、油價大漲及烏克蘭限制出口等消息，使得玉米期價漲至近三個月來的高點。

玉米期貨近一年開市價格趨勢圖



上圖為 2010 年 11 月到期的玉米期貨近一年開始價格趨勢圖。自 2010 年初以來，玉米期貨價格的走勢是呈現下滑的，不過 7 月份以後玉米期貨價格的走勢則是伴隨著小麥價格、美國公布對玉米不利的報告及油價大漲而走高的，到 10 月初更是達到近 1 年來的最高點。

稻米期貨近月開市價格趨勢圖



上圖為 2010 年 11 月到期的稻米期貨價格趨勢圖。6 月底的期貨價格達到了近 44 個月的最低點後，因為農產品市場飆升，使得稻米市場也有所提振。八月以後，因為美國農部八月份的供需報告的利多、小麥價格的攀升及俄羅斯的禁止出口限制，使得稻米期價也被帶動攀升，而世界第三大稻米出口國-巴基斯坦的水災，也使得世界的稻米價格走高，10 月的稻米期價達到了近八個月來的高點。

稻米期貨近一年開市價格趨勢圖



上圖為 2010 年 11 月到期的稻米期貨近一年的開市價格趨勢圖。自 2009 年 12 月達到最高點之後便持續下跌，主要原因是因為市場需求疲軟，美元走強所致。7 月中旬以後之走勢如前一圖之說明。

