

## 國際主要糧食作物供需變化與價格走勢分析(101 年 02 月)

企劃處 經濟研究科

本文係根據美國農業部(USDA)2 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

##### (1)全球產量

本月 USDA 預測 2011/12 年度全球小麥總供給較上月預測增加約 2.1 百萬公噸，達 893.6 百萬公噸，係由於預測期初庫存與年度產量皆有提升所致。期初庫存方面，哈薩克以及舊蘇聯地區國家等由於前(2010/11)年度消費需求降低而增加，各有 70 及 60 百萬公噸的庫存增加幅度，致使全球小麥 2011/12 期初庫存上升至 200.7 百萬公噸。

全球小麥生產方面，USDA 本月預測值為 692.9 百萬公噸，較上月預測增加 1.4 百萬公噸，其中以印度由於春小麥單位面積收穫量提升，使其產量較上月預測增加近 1 百萬公噸幅度最大，其餘包括哈薩克、摩洛哥等國因氣候合宜，收穫情形樂觀，亦有小幅的產量提升，惟幅度皆不高，各為 20 萬公噸左右。

##### (2)全球貿易與消費

國際小麥進出口貿易方面，本月 USDA 預測皆較上月略升。進口部分包括中東地區的沙烏地阿拉伯、墨西哥、智利以及衣索比亞等皆有小幅增加，但幅度皆相當有限，因此整體國際小麥進口變化僅較上月增加約 70 萬公噸，來到 135.9 百萬公噸。出口方面全球雖然僅較上月提升 90 萬公噸，但世界各國小麥出口量變化消長互見，且互相抵消，包括俄羅斯(1 百萬公噸)、美國(70 萬公噸)、阿根廷(50 萬公噸)與巴西(50 萬公噸)等出口明顯增加；反之包括烏克蘭(1 百萬公噸)、加拿大(50 萬公噸)及印度(30 萬公噸)則減少出口，部分抵消了前述國家的增加幅度，全球出口量最新預測來到 104.3 百萬公噸。

USDA 本月預測全球小麥消費較上月減少 1 百萬公噸，為 680.5 百萬公噸，主要因為印度食用小麥需求大幅減少(1.6 百萬公噸)所致，其次為哈薩克因飼料小麥需求減少而使其需求降低 90 萬公噸。而包括澳洲、智利、衣索比亞及哈薩克等國則有小幅需求提升，惟幅度都在 50 萬公噸以內，致使只能部分抵消印度等國的需求減少。

### (3)全球庫存

本月 USDA 預測 2011/12 年度小麥期末庫存為 213.1 百萬公噸，較上月預測值提升 3 百萬公噸以上。主要是受到印度(2.9 百萬公噸)、哈薩克(1.8 百萬公噸)及舊蘇聯國家(1.3 百萬公噸)庫存的提升影響最大；反之俄羅斯(1 百萬公噸)及美國(70 萬公噸)等國則有明顯庫存降幅，惟無法完全抵消前述庫存增加有限。

### (4)價格

本月小麥均價來到每公噸 304.00 美元，折合約為每公斤新台幣 8.99 元<sup>1</sup>，與上月均價相比，漲幅 1.84%。從本月國際小麥貿易量變化可以發現，出口與進口增加幅度大致相當，因此小麥國際價格受貿易影響應不大，推測本月價格小幅上揚可能是短期波動為主。而在全球小麥供給持續看好，需求壓力有所舒緩的情況下，未來小麥價格走勢，預期仍有相當的下跌機會。

## 2.玉米

### (1)全球生產

本月 USDA 預測玉米總供給為 992.9 百萬公噸，較上月預測值下降 3.2 百萬公噸，主要係期初庫存略增而生產明顯減少所致。全球期初庫存包括南非(50 萬公噸)、巴西(30 萬公噸)以及舊蘇聯地區(10 萬公噸)皆有些微提升，而阿根廷則有 20 萬公噸的減少，小部分抵消前述增加幅度，致整體玉米期初庫存較上月預測提升 80 萬公噸，來到 128.8 百萬公噸。

全球玉米生產方面則較上月預測值明顯減少 4 百萬公噸，下降至 864.1 百萬公噸。主要因阿根廷玉米產區在 2011 年底玉米授粉期間遭逢大規模高溫及乾旱，致使該其玉米生產受到重大損害之影響最大，其年度減產幅度預估達 4 百萬公噸；而少數其他國家包括歐盟、東南亞等國雖有小幅增產情形，惟幅度都在 20 萬

---

<sup>1</sup> 依據 2012 年 2 月 13 日 1 美元兌 29.54 元新台幣匯率換算。

公噸以下，對填補阿根廷減產造成的供給缺口，幫助相當有限。

## (2)全球貿易與消費

全球玉米進出口貿易方面，本月 USDA 的預測認為 2011/12 年度進口量較前月預測略增，而出口水準則大略持平。進口方面本月預測值為 92.8 百萬公噸，較上月增加 70 萬公噸，主要係受到歐盟增加進口需求影響最大，幅度為 1 百萬公噸，加拿大則減少進口 40 萬公噸，部分抵消歐盟的增加。出口方面維持與上月預測值差不多的水準，為 94.9 百萬公噸，但各國出口量增減不一且互相抵消，出口提升的國家包括美國(1.3 百萬公噸)、烏克蘭(2 百萬公噸)以及舊蘇聯國家(2.3 百萬公噸)等，而減少的國家以大幅減產的阿根廷為主，幅度為 4.5 百萬公噸。

本月 USDA 預測全球玉米消費較上月預測值減少 40 萬公噸，為 867.6 百萬公噸。主要仍受到各國飼料用玉米需求變動牽引，以加拿大需求減少 40 萬公噸影響最大，其他包括阿根廷、烏克蘭以及舊蘇聯國家亦有需求變化，惟幅度都不大。

## (3)全球庫存

全球玉米期末庫存方面，USDA 本月預測 2011/12 年度庫存為 125.4 百萬公噸，較上月預測減少 2.8 百萬公噸。主因係前述包括美國、烏克蘭以及舊蘇聯國家等出口增加，但其產量卻僅僅持平，因而導致其期末庫存量下滑，分別為 1.1 百萬、2.2 百萬、2.5 百萬；另一方面，南非、歐盟及東南亞國家的庫存則有小幅提升，但幅度都在 1 百萬公噸以內，僅能部份抵消前述國家的庫存減少。

## (4)價格

本月國際玉米均價為每公噸 274.29 美元，約折合新台幣每公斤 8.10 元，與上月價格比較，跌幅為 1.38%。值得注意的是，不論進出口變動情形，與 USDA 供需預測認為玉米供需變化，皆顯示國際玉米本月供需稍有吃緊，漲價的壓力十分明顯，惟實際價格變化並非如此。與預期不符的原因可能為短期波動所造成，或非其他供需外在因素(例如能源價格)所致，宜分析近一月來的價格走勢再作判斷。

# 3. 稻米

## (1)全球生產

本月 USDA 預測全球稻米供給為 560.0 百萬公噸，較上月增加 1.3 百萬公噸，以 2011/12 年度產量提升為主，幅度為 1.3 百萬公噸，而期初庫存方面，各國水準與上月預測值幾乎相同，為 97.2 百萬公噸。

全球生產方面，USDA 預測 2011/12 年度稻米生產為 462.8 百萬公噸，主要以印度季風氣候區降雨適宜，氣候良好使得其無論種植面積與單位產量皆有明顯提升，增產幅度達 2 百萬公噸，對全球稻米供應面影響最大。其餘包括美國、巴西、菲律賓與埃及等國產量亦有小幅增減，惟變動程度都不大，對全球供給影響有限。

## (2)全球貿易與消費

國際稻米進出口貿易，本月預測值皆較上月略有提升，進口方面僅提升 40 萬公噸，來到 30.1 百萬公噸，主要係受到埃及增加進口 30 萬公噸稻米填補其國內生產缺口所致。全球出口方面則有較大幅度增加(1.3 百萬公噸)，來到 33.2 百萬公噸，其中以印度增產而提升出口 2 百萬公噸最多，而泰國、越南等為因應國內需求增加而減少出口額度，各為 50 萬及 20 萬公噸，部份抵消了印度出口增加。

全球玉米消費也則較上月提升 1.3 百萬公噸，來到 459.9 百萬公噸，泰國、越南等皆有較明顯的需求增幅，其他國家對稻米需求則大略維持不變。

## (3)全球庫存

USDA 本月預測，全球稻米 2011/12 年度期末庫存與上月預測值差異不大，為 100.1 百萬公噸。各國庫存水準大多持平，僅有歐盟(減少)與菲律賓(增加)有較明顯的庫存變動，但幅度皆僅為 10 萬公噸左右，且互相抵消。

## (4)價格

由前述分析可知，本月國際稻米的供需皆有上升，整體供需情勢仍屬穩定。而本月均價來到每公噸 560.00 美元，約折合台幣每公斤 16.54 元，較上月小幅上漲 2.00%，但仍明顯較去年下半年高漲的米價水準為低。原因應為前月價格快速下滑，幅度超過 11%，本月小漲屬於回檔現象。而稻米近幾個月來供給穩定，預期未來價格可望逐漸趨穩。

## 4.大豆

### (1)全球生產

本月 USDA 預測國際油籽年度總供給為 532.1 百萬公噸，較上月減少 4.6 百萬公噸，主要係受到大豆減產影響。本月預測大豆全球 2011/12 年度產量大幅減少 5 百萬公噸以上，而期初庫存則各國皆約維持不變，因此整體大豆供給並不樂觀。

USDA 預測今年度大豆生產水準較上月預測銳減了 5.5 百萬公噸，來到 251.5 百萬公噸。其中減產最為明顯的國家為阿根廷與巴西，幅度分別為 2.5 百萬及 2 百萬公噸。

### (2)全球貿易與消費

全球貿易方面，USDA 預測大豆進出口貿易量皆較前月下降，進口方面由於中國及歐盟的需求減少，因此進口量隨之明顯下降，全球進口量降至 90.8 百萬公噸。出口方面則受到前述所提阿根廷與巴西的產量下降，使該兩國出口量縮減各為 90 萬及 1.2 百萬公噸，整體大豆出口量較上月減少 3 百萬公噸以上，來到 92.8 百萬公噸。

本月 USDA 預測大豆全球使用量較上月預測減少 1.2 百萬公噸，為 258.1 百萬公噸，主要係包括阿根廷(60 萬公噸)、中國(50 萬公噸)以及歐盟(30 萬公噸)需求減少所致，反之巴西則由 50 萬公噸的需求增加，抵消部份前述減少的幅度。

### (3)全球庫存

全球大豆庫存，本月 USDA 預測較上月下降 3.1 百萬公噸，來到 60.3 百萬公噸，主要仍是受到阿根廷以及巴西兩國減產衝擊之影響為主，庫存分別有 1 百萬及 1.3 百萬的降幅；除此之外，中國及歐盟的庫存也有小幅減少，各為 50 萬及 20 萬公噸。

### (4)價格

連續兩個月預測大豆生產不理想的情形，使國際大豆價格成為本月漲幅最高的糧食作物產品，本月均價為每公噸 480.23 美元，約折合新台幣每公噸 14.19 元，相較於上月價格，漲幅為 4.31。可知近幾個月國際大豆生產情形不樂觀，已逐漸反映在國際價格上，若未來供需吃緊情形無法改善，大豆價格恐怕仍會持續上漲。

表 1 2011/12 年度全球主要糧食穀物及油籽供需預測(2012 年 02 月)<sup>1</sup>

單位：百萬公噸

| 項目                            | 產出量             | 總供給            | 貿易量 <sup>2</sup> | 總使用量          | 期末庫存           |               |
|-------------------------------|-----------------|----------------|------------------|---------------|----------------|---------------|
| 全<br>部<br>穀<br>物 <sup>3</sup> | 2008/09         | 2242.44        | 2611.58          | 285.64        | 2158.54        | 453.04        |
|                               | 2009/10         | 2231.20        | 2684.23          | 289.21        | 2196.35        | 487.88        |
|                               | 2010/11(估計)     | 2187.67        | 2674.67          | 272.51        | 2237.59        | 437.09        |
|                               | 2011/12(01 月預測) | <b>2298.51</b> | <b>2761.51</b>   | <b>289.81</b> | <b>2289.58</b> | <b>471.92</b> |
|                               | 2011/12(02 月預測) | <b>2297.82</b> | <b>2761.94</b>   | <b>293.25</b> | <b>2290.23</b> | <b>471.71</b> |
| 小<br>麥                        | 2008/09         | 684.16         | 808.93           | 143.66        | 641.73         | 167.20        |
|                               | 2009/10         | 682.65         | 849.86           | 135.65        | 652.26         | 197.60        |
|                               | 2010/11(估計)     | 648.21         | 846.51           | 126.40        | 659.39         | 187.12        |
|                               | 2011/12(01 月預測) | <b>691.50</b>  | <b>891.45</b>    | <b>139.37</b> | <b>681.43</b>  | <b>210.02</b> |
|                               | 2011/12(02 月預測) | <b>692.88</b>  | <b>893.58</b>    | <b>140.25</b> | <b>680.48</b>  | <b>213.10</b> |
| 雜<br>糧<br>作<br>物 <sup>4</sup> | 2008/09         | 1110.14        | 1273.88          | 113.07        | 1079.74        | 194.14        |
|                               | 2009/10         | 1107.63        | 1301.76          | 122.59        | 1105.97        | 195.80        |
|                               | 2010/11(估計)     | 1089.45        | 1284.28          | 114.63        | 1130.80        | 153.48        |
|                               | 2011/12(01 月預測) | <b>1145.56</b> | <b>1311.44</b>   | <b>118.63</b> | <b>1149.61</b> | <b>161.83</b> |
|                               | 2011/12(02 月預測) | <b>1142.19</b> | <b>1308.38</b>   | <b>119.81</b> | <b>1149.89</b> | <b>158.49</b> |
| 玉<br>米                        | 2008/09         | 798.41         | 829.77           | 84.48         | 781.95         | 147.82        |
|                               | 2009/10         | 812.34         | 960.16           | 96.40         | 815.01         | 145.16        |
|                               | 2010/11(估計)     | 820.62         | 964.07           | 90.64         | 846.63         | 117.44        |
|                               | 2011/12(01 月預測) | <b>868.06</b>  | <b>996.12</b>    | <b>94.91</b>  | <b>867.98</b>  | <b>128.14</b> |
|                               | 2011/12(02 月預測) | <b>864.11</b>  | <b>992.94</b>    | <b>94.93</b>  | <b>867.59</b>  | <b>125.35</b> |
| 稻<br>米                        | 2008/09         | 448.15         | 528.77           | 28.91         | 437.08         | 91.69         |
|                               | 2009/10         | 440.92         | 532.61           | 30.98         | 438.13         | 94.49         |
|                               | 2010/11(估計)     | 450.01         | 543.88           | 31.49         | 447.40         | 96.48         |
|                               | 2011/12(01 月預測) | <b>461.44</b>  | <b>558.62</b>    | <b>31.81</b>  | <b>458.54</b>  | <b>100.07</b> |
|                               | 2011/12(02 月預測) | <b>462.75</b>  | <b>559.98</b>    | <b>33.19</b>  | <b>459.86</b>  | <b>100.12</b> |
| 油<br>籽                        | 2008/09         | 396.32         | 457.98           | 94.09         | 338.43         | 56.51         |
|                               | 2009/10         | 441.30         | 497.81           | 108.17        | 375.64         | 71.66         |
|                               | 2010/11(估計)     | 450.57         | 521.54           | 109.60        | 377.54         | 74.73         |
|                               | 2011/12(01 月預測) | <b>457.35</b>  | <b>536.67</b>    | <b>113.12</b> | <b>390.09</b>  | <b>74.80</b>  |
|                               | 2011/12(02 月預測) | <b>452.48</b>  | <b>532.08</b>    | <b>110.49</b> | <b>390.44</b>  | <b>71.18</b>  |

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, 02/09/2012

## 二、價格走勢分析

### 1.2 月份國際糧食作物價格分析

表 2 國際主要糧食作物 2012 年價格資料

| 作物<br>單位                    | 小麥 <sup>1</sup><br>美元/公噸 | 玉米 <sup>2</sup><br>美元/公噸 | 稻米 <sup>3</sup><br>美元/公噸 | 大豆 <sup>4</sup><br>美元/公噸 |
|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 2011 年 11 月平均               | 301.75                   | 278.02                   | 648.75                   | 451.00                   |
| 2011 年 12 月平均               | 289.40                   | 259.50                   | 619.00                   | 446.08                   |
| 2012 年 01 月平均               | 299.00                   | 278.14                   | 549.00                   | 460.39                   |
| 2012 年 02 月平均               | 304.50                   | 274.29                   | 560.00                   | 480.23                   |
| 12 月~1 月價格變動率               | 1.84%                    | -1.38%                   | 2.00%                    | 4.31%                    |
| 最近一週價格<br>(2012 年 2 月 10 日) | 304.00                   | 269.05                   | 560.00                   | 480.23                   |

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)

本月國際主要糧食作物價格除玉米外皆呈現上漲情形，其中以大豆價格漲幅最大，達 4.31%，其次為稻米及小麥，漲幅皆在 2% 左右。然而，本月各項糧食作物之價格變化除大豆外，其餘三項產品變化方向皆與透過供需情勢分析之預期相左，此一現象十分值得探討與研究。

發生價格變化與預期有所出入的現象，推論可能原因包括：

1. 有其他非供需之外在因子影響(如能源價格)
2. 短期價格波動

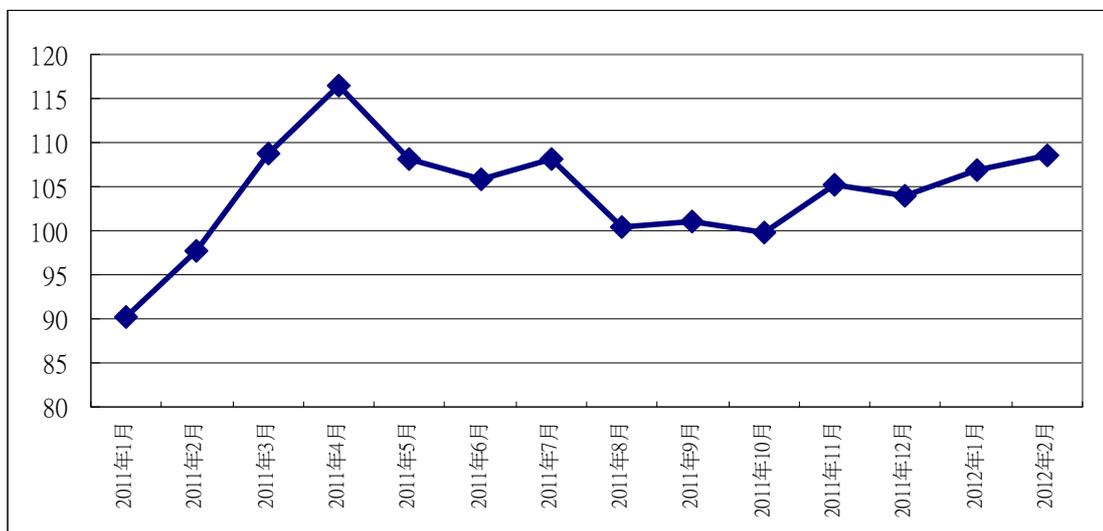
而小麥、玉米本月價格變化，從近一個月價格走勢圖(詳後述)來看，發現價格短期內上下震盪快速且幅度頗大。加上近半年來國際能源價格尚屬穩定(圖 1)，應不致造成糧價快速變化。因此，推測本月價格變化應以短期波動視之為宜。惟近幾月小麥供需情勢樂觀，預估價格走勢將可望穩定持平；反之玉米由於阿根廷產區乾旱大幅減產，預估將對玉米供需再度造成明顯衝擊，近期內玉米價格上漲的壓力仍然不小。

稻米仍延續前幾個月的穩定供給情勢，然而由於去年下半年過度上漲情形，導致前月國際米價大幅滑落達 11%，本月微幅上揚的

價格應可視為價格快速下跌的回檔現象，而稻米價格預期亦將朝穩定發展。

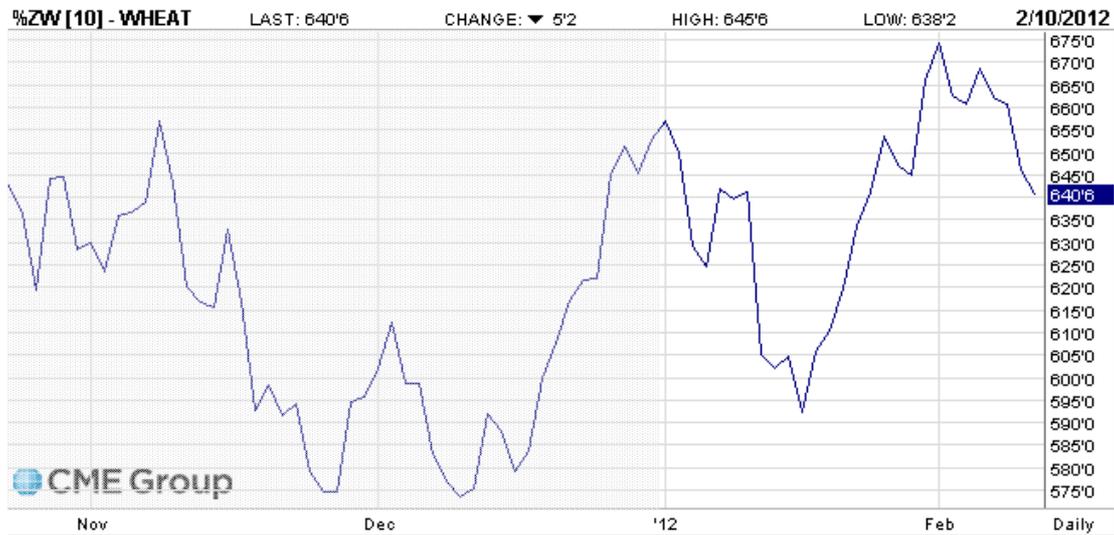
圖 1 國際油價走勢圖 (2011 迄今 / 月平均)

單位：美元 / 每桶



## 2. 國際糧食作物期貨價格走勢分析

圖 2 小麥期貨近月開市價格趨勢圖

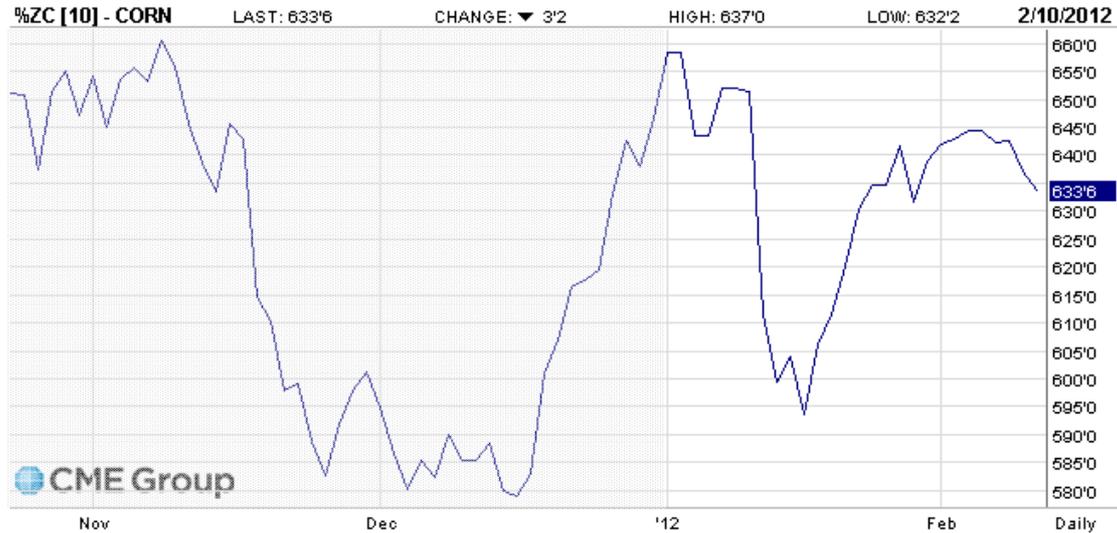


資料來源：CBOT 芝加哥商品期貨交易所網站<sup>2</sup>

最近到期的國際小麥期貨走勢如上圖 2，小麥近幾個月供需情勢穩定，並未出現重大供需失衡情形，因此 12 月起開始出現明顯波動，2 月初正好又逢價格之相對高點，因此截至 2 月第 2 週之均價很可能高於實際 2 月均價水準，因此容易造成本月價格走勢判斷上之高估，此即說明 2 月均價略呈上漲之原因。而預估在小麥供給穩定下，小麥價格未來走勢應會持平。

<sup>2</sup> 芝加哥商品期貨交易所網站 <http://www.cmegroup.com/>

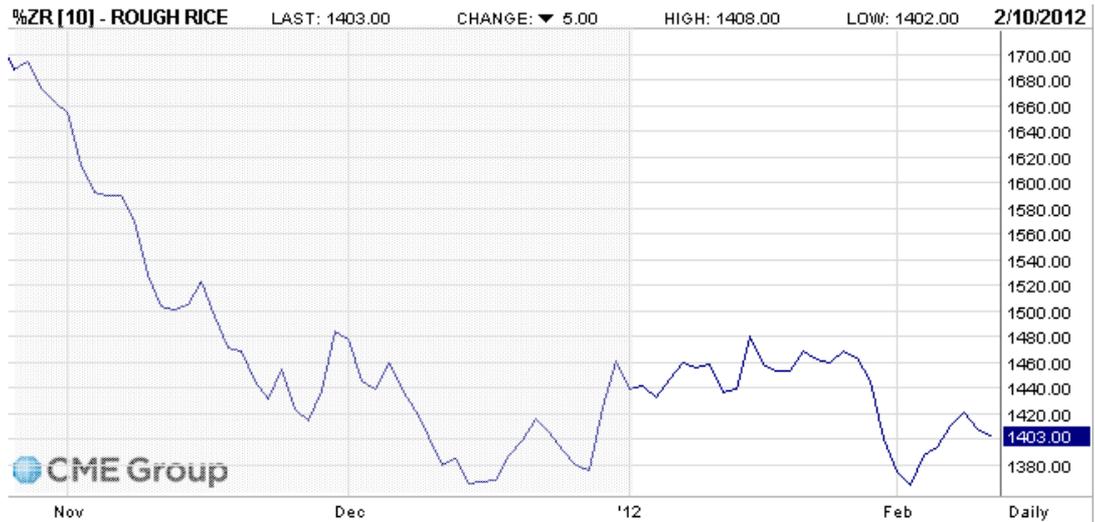
圖 3 玉米期貨近月開市價格趨勢圖



資料來源：CBOT 芝加哥商品期貨交易所網站

最近到期的國際玉米期貨價格走勢如圖 3，玉米本月預測供給出現明顯下降，再度浮現供需吃緊疑慮，與小麥相同，價格自 12 月中旬起迄今，價格亦快速波動，推測亦應屬於短期波動現象，在短期波動劇烈之狀況下，僅以 2 月前兩週之均價來評估價格趨勢容易失準，因此出現前述分析 2 月玉米價格與供需情勢預期不符之情形。然在國際供給面出現明顯減產的衝擊下，料玉米價格再向上推升的可能性不低。

圖 4 稻米期貨近月開市價格趨勢圖



資料來源：CBOT 芝加哥商品期貨交易所網站

最近到期的國際稻米期貨價格走勢如上圖 4，國際玉米期貨價格自(2011 年)12 月起呈現持平趨勢，應係國際稻米供需穩定，期貨價格已達穩定水準所致。然現貨市場本月價格之小幅上漲，推測應為上月價格快速下跌 11%後之回檔現象，顯示現貨市場價格也在逐漸調整趨於穩定。

圖 5 大豆期貨近月開市價格趨勢圖

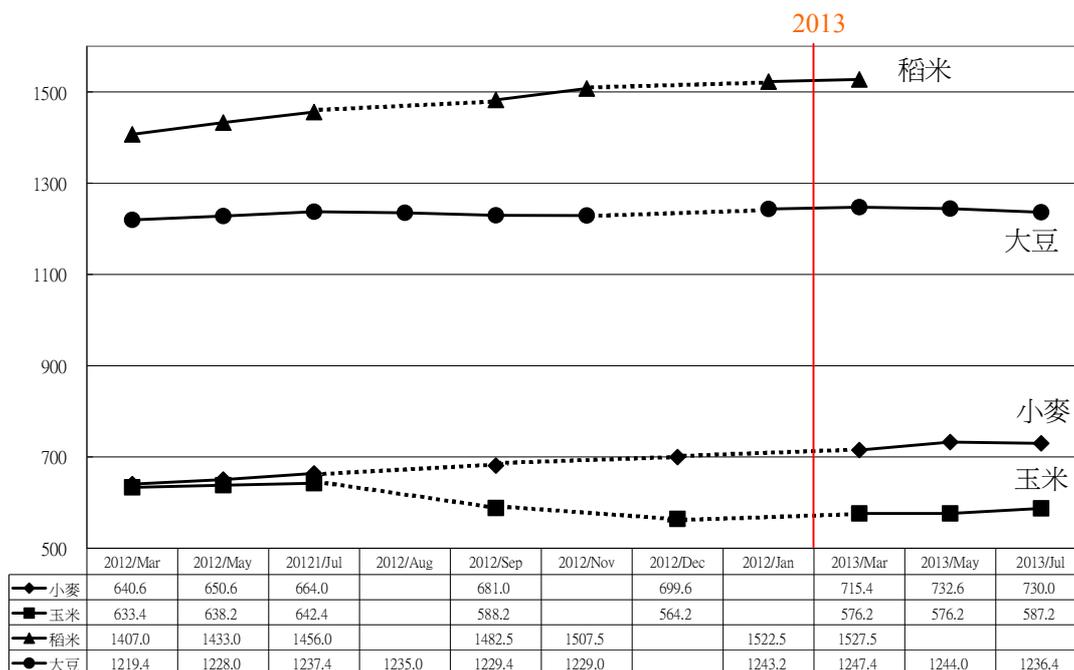


資料來源：CBOT 芝加哥商品期貨交易所網站

最近到期的國際大豆期貨價格走勢如上圖 5，本月國際大豆供給面再度受拉丁美洲國家生產減少所影響，加上近兩個月預測資料皆顯示 2011/12 年度大豆供需可能不盡理想，因此價格自(2011 年)12 月起即出現上漲趨勢，推測此波上揚情形受供需影響明顯。未來若大豆生產面沒有明顯改善，仍有繼續上漲可能。

### 3.未來一年價格趨勢評估

圖 6 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 2012/02/10 資料

根據近日芝加哥商品期貨交易所資料(2012/02/10)，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 6，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：受本月小麥價格上漲影響，使未來一年內到期的各項小麥商品價格皆較上月為高，趨勢方面，國際游資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：玉米未來一年內期貨價格亦皆較上月提升；趨勢方面，國際游資認為玉米價格在今年 7 月起可能有顯著下降趨勢，而預估至年底可能回穩持平，與前幾月看法類似。
- 3.稻米：國際游資認為近期稻米供需穩定，現貨市場價格雖略有回檔，但未來一年內到期的各稻米期貨商品價格反都較上月略低；走勢方面，國際游資則仍同前幾月看法，預測整體稻米價格趨勢長期仍看漲。
- 4.大豆：大豆本月現貨價漲，因此未來一年到期的大豆期貨價格皆較與上月水準稍高，惟游資仍預期未來一年大豆

價格仍持平發展。

### 三、結論

本月美國農業部估計全球 2011/12 年度主要糧食作物供需變化不一，分別說明如下：

1. 小麥：本月預測 2011/12 年度小麥總供給提升與需求下降，因此期末庫存明顯增加，顯示國際小麥供需相當樂觀。
2. 玉米：本月國際玉米供給與需求皆減，而供給減少明顯高於需求減少，因此國際玉米供需可能將再度供需吃緊的危機。
3. 稻米：本月估計稻米供需皆升，且幅度相當、因此期末庫存變化不大，顯示國際稻米供需呈穩定趨勢。
4. 大豆(油籽)：國際大豆本月估計 2011/12 年度供給與需求再度較上月預測值下降，且供給減少幅度明顯高於需求減少，供需持續吃緊，而期末庫存亦有減少。

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：因小麥產量樂觀，供需情勢持續穩定，但本月價格略升 1.84%，應屬於短期波動現象為主。
2. 玉米：國際玉米供需略有吃緊，而本月玉米價格卻下跌 1.38%，推測與小麥同屬短期價格波動現象。
3. 稻米：國際稻米價格因上月大幅下跌達 11.31%。本月價格小幅上揚 2.00%，惟國際稻米供需仍屬穩定，因此推測本月價格揚情形應屬回檔，與供需變化導致之漲價不同。
4. 大豆(油籽)：本月大豆供需持續吃緊，因此國際價格明顯上漲 4.31%。持續兩個月的供給下降，顯然已對國際大豆市場造成明顯衝擊，未來若大豆供需情勢沒有改善，價格恐怕仍有上漲空間。

本月小麥、玉米價格變化方向明顯與供需情勢變動預期不符，可能是非供需的外在因子影響或短期波動所造成，然而分析近一年來國際原油價格走勢發現，近幾個月國際油價並無明顯上揚情形，應不致對糧食價格造成明顯影響。加上近兩個月內小麥、玉米價格上下震盪頻繁，推測本月小麥、玉米價格變化，應屬短期波動為主。

國際稻米近幾個月供需持續穩定，本月價格略有上揚，惟幅度並不大，僅 2%，推測本月上漲應屬於前一個月快速下跌之回檔現象，預測未來稻米在持續穩定供給下，價格將會漸趨穩定。

本月預期糧食作物價格趨勢方面，國際游資認為玉米至今年年中有下跌機會，年末預估將回穩持平，而未來一年小麥、稻米等價格大致仍呈上漲趨勢，而大豆價格仍與前幾月相同，預期將穩定持平。