

本文係根據美國農業部(USDA)10 月份對國際主要穀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)全球生產

小麥 2012/13 年度供給量本月預測較上月預測值減少 6.12 百萬公噸，來到 851.22 百萬公噸。主要係因澳洲、俄羅斯及歐盟之產量預估分別減少 300 萬公噸、100 萬公噸及 80 萬公噸所致。澳洲乾旱情況延續到九月而影響麥作授粉及填實，使得年產量減少；俄羅斯則是受到春小麥收穫量下降之影響；歐盟 27 國中，英國因收穫期之超量降雨而使產量減少，導致歐盟之預測產量減少。而烏拉圭、加拿大、阿爾及利亞及吉爾吉斯斯坦之政府最新預測，各減產 0.3 百萬公噸。澳洲因 2011/12 年度庫存預期較高，導致 2012/13 年度世界期初庫存增加 0.5 百萬公噸，而阿根廷 2010/211 的生產預測上升修正部分抵銷澳洲的減產效應。

(2)全球貿易與消費

全球小麥年度出口量本月預測較上月下降 3.96 百萬公噸，為 130.87 百萬公噸。原因包括澳洲及美國出口量減少共 4 百萬公噸，歐盟 27 國出口量減少 1 百萬噸、加拿大出口量減少 0.5 百萬公噸。而印度及俄羅斯出口量各增加 1 百萬噸抵消部份出口量下降的衝擊。

消費面而言，本月預測年度小麥需求量相較上月預測值下修 2.44 百萬公噸，為 678.22 百萬公噸，主要是因澳洲產量及出口量

減少導致印度、泰國及越南小麥消費減少所致。

(3)全球庫存

全球小麥 2012/13 期末庫存量受到澳洲、美國及俄羅斯減產的影響，本月估計全球 2012/13 年度小麥期末庫存較上月預測值下修了 3.71 百萬公噸，來到 173 百萬公噸，主要因為澳洲、美國與蘇聯的庫存減少。

(4)價格

本月預測全球出口量及消費量均呈現微量下跌態勢，惟出口量下跌之幅度(-3.03%)略高於消費量(-0.36%)之下降幅度，故 10 月份國際小麥平均價格相較上月平均價格水準每公噸 371.5 美元略增，變動率為+0.2%，達到每公噸 372.25 美元，折合台幣約為每公斤新台幣 10.9 元(10/26 匯率為 1 美元兌 29.3 元新台幣，以下匯率同此)。整體而言，小麥價格尚稱持平。

2.玉米

(1)全球生產

本月 USDA 預測，全球玉米年度總供給量本月預測較上月下降 10.1 百萬公噸，為 970.56 百萬公噸；全球玉米年度生產量受到歐盟、巴西及美國減產之影響，下修 2 百萬公噸，其預測值為 839.02 百萬公噸。其中美國農業部因調降玉米之單位產量預估值，使 10 月份美國玉米產量預估值較前月預估值略調降 55 萬公噸，此為自 1995 年以來美國玉米單位產量最低之預估值。

(2)全球貿易與消費

本月預測 2012/13 年度玉米全球出口量，相較於上(9)月略下降 1.09 百萬公噸，為 89.92 百萬公噸。主要受到美國玉米出口量預估減少 2.5 百萬公噸，除因乾旱單位產量減少外，巴西強勁之出口競爭亦使其出口預估值大幅減少。

消費需求方面，東南亞國家(印度、馬來西亞、菲律賓、泰國及越南)及加拿大需求減少，埃及需求量略增，但全球預測玉米消費需求為 3.41 百萬公噸，微減 3.41 百萬公噸。

(3)全球庫存

本月份預測 2012/13 年全球玉米期末庫存量較上月減少約 6.68 百萬公噸，為 117.27 百萬公噸。主要因素包括：調降美國、埃及、巴西等國期初存貨預測值；下修美國、歐盟及加拿大預測生產值。

(4)價格

基於前述所提，玉米全球供給量及消費量預估均將下滑，惟供給量下跌之幅度(-1.01%)略高於消費量(-0.4%)之下降幅度，導致玉米價格微幅下跌，本月平均價格達每公噸 320.36 美元(約為每公斤新台幣 9.39 元)，比起 9 月均價微跌 0.85%。

3.稻米

(1)全球生產

本月份預測全球稻米 2012/13 年度產量略高於上月預測值，但上升幅度不大，僅 0.9 百萬公噸，為 465.1 百萬公噸。主要是因為印度雨量適中，生產增加 1 百萬公噸，產量達到 99 百萬公噸，澳洲、埃及、日本與美國產量亦微增，而烏拉圭與數個南非國家產量減少，抵消部分增長幅度。

(2)全球貿易與消費

本月份預測全球稻米 2012/13 年度出口量，相較上月增加約 0.39 百萬公噸，主要原因來自印度及埃及出口的增加。埃及自 2012 年 10 月 1 日起解除稻米出口禁令。

而年度消費需求部份，本月份預測較上月些微增加 0.89 百萬公噸，來到 468.58 百萬公噸。主要受到印度需求上升(0.25 百萬公噸)及奈及利亞需求上升(0.25 百萬公噸)的影響，而緬甸、埃及及日本需求量些微下降抵消部份提高的需求量。

(3)全球庫存

全球稻米期末庫存受到需求量增加，而供給量微幅減少的狀況下，預估 2012/13 年度之稻米期末庫存將較上月預測微減 0.26 百萬公噸，來到 101.97 百萬公噸，而預估主要庫存減少的國家包括印度、中國及埃及。

(4)價格

USDA 預測國際稻米供給與消費增加、庫存減少，近月稻米國際平均價格尚稱持平，10 月份稻米國際平均價格為每公噸 597.33 美元(折合新台幣約每公斤 17.5 元)僅微幅下跌 0.7%。

4.大豆(油籽)

(1)全球生產

本月預測 2012/13 年度油籽生產量約上修 4.64 百萬公噸，為 457.7 百萬公噸。2012/13 年度大豆全球生產為 264.28 百萬公噸，較上月預測值增加 6.15 百萬公噸，主要是受到美國增產影響最大。

(2)全球貿易與消費

本月份預測 2012/13 年度全球油籽出口貿易量較上月預測值略微增 1.04 百萬噸，為 112.37 百萬公噸。其中預測大豆全球出口量為 96.2 百萬公噸，較 9 月預測值增加約 2.46 百萬公噸。主要由於美國的出口量上調 5.72 百萬公噸，而阿根廷出口量調低 1.5 百萬公噸，抵消部分美國出口量增加之效果。

年度消費量預測部分，受到美國、阿根廷、中國及墨西哥之需求增加影響，使得全球大豆 2012/13 年度需求量本月預測上調 2.03 百萬公噸，達 258.76 百萬公噸。而全球油籽類作物 2012/13 年度油籽需求量本月預測上調 0.9 百萬公噸，來到 389.14 百萬公噸。

(3)全球庫存

受到年度預測全球總供給、總使用量皆略升的互相制衡下，年度大豆期末庫存略較上(9)月預測值調升 4.4 百萬公噸，為 57.56 百萬公噸。

(4)價格

國際大豆供給、消費與庫存增加之交互影響下，價格下跌，10 月份國際平均價格為每公噸 595.17 美元(折合約新臺幣每公斤 17.44 元)，相較於 9 月份國際平均價格，跌幅為 7.87%。

表 1 2012/13 年度全球主要糧食穀物及油籽供需預測(2012 年 10 月)¹

單位：百萬公噸

	項目	產出量	總供給	貿易量 ²	總使用量	期末庫存
全 部 穀 物 ³	2010/11	2198.62	2691.14	283.81	2230.00	461.15
	2011/12(估計)	2309.39	2770.54	330.31	2302.15	468.39
	2012/13(8 月預測)	2247.46	2718.58	289.37	2287.46	431.11
	2012/13(9 月預測)	2236.25	2713.24	287.64	2281.35	431.88
	2012/13(10 月預測)	2228.27	2696.66	282.74	2275.38	421.28
小 麥	2010/11	651.97	852.66	132.48	654.73	197.93
	2011/12(估計)	695.69	893.63	156.52	695.46	198.17
	2012/13(8 月預測)	662.83	860.42	135.21	683.25	177.17
	2012/13(9 月預測)	658.73	857.37	134.83	680.66	176.71
	2012/13(10 月預測)	653.05	851.22	130.87	678.22	173.00
雜 糧 作 物 ⁴	2010/11	1097.35	1294.01	116.46	1129.46	164.55
	2011/12(估計)	1148.83	1313.39	136.23	1148.62	164.77
	2012/13(8 月預測)	1121.42	1289.94	118.28	1137.81	152.13
	2012/13(9 月預測)	1113.32	1285.94	116.77	1133.00	152.94
	2012/13(10 月預測)	1110.13	1274.90	115.45	1128.58	146.32
玉 米	2010/11	830.29	975.54	91.46	848.41	127.13
	2011/12(估計)	877.75	1004.88	102.27	873.35	131.54
	2012/13(8 月預測)	849.01	984.98	92.78	861.64	123.33
	2012/13(9 月預測)	841.06	980.66	91.01	856.70	123.95
	2012/13(10 月預測)	839.02	970.56	89.92	853.29	117.27
稻 米	2010/11	449.30	544.47	34.88	445.81	98.66
	2011/12(估計)	464.87	563.53	37.56	458.08	105.45
	2012/13(8 月預測)	463.22	568.22	35.88	466.4	101.82
	2012/13(9 月預測)	464.20	569.92	36.03	467.69	102.23
	2012/13(10 月預測)	465.10	570.55	36.42	468.58	101.97
油 籽	2010/11	456.65	531.16	109.28	377.42	82.45
	2011/12(估計)	438.34	520.79	108.64	391.16	63.64
	2012/13(8 月預測)	457.30	518.77	112.10	390.37	60.94
	2012/13(9 月預測)	453.06	515.78	111.33	388.24	60.40
	2012/13(10 月預測)	457.70	521.34	112.37	389.14	63.96

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, Oct. 11, 2012

二、價格走勢分析

1. 十月份國際糧食穀物價格分析

表 2 國際主要糧食作物 2012 年價格月資料

作物 單位	小麥 ¹ 美元/公噸	玉米 ² 美元/公噸	稻米 ³ 美元/公噸	大豆 ⁴ 美元/公噸
2012 年 1 月平均	296.50	273.44	547.50	462.16
2012 年 2 月平均	297.25	278.26	563.25	487.31
2012 年 3 月平均	296.20	280.80	567.25	522.91
2012 年 4 月平均	279.50	273.12	569.00	556.91
2012 年 5 月平均	276.25	274.30	613.25	542.31
2012 年 6 月平均	287.80	263.97	618.80	545.73
2012 年 7 月平均	349.75	327.18	600.00	649.41
2012 年 8 月平均	362.40	331.17	584.00	656.65
2012 年 9 月平均	371.50	323.07	601.50	642.01
2012 年 10 月平均	372.25	320.36	597.33	595.17
9 月~10 月價格變動率	+ 0.20%	- 0.85%	-0.70%	-7.87%
最近一週價格 (2011 年 10 月 26 日)	378.00	323.81	597.00	603.50

資料來源：聯合國糧農組織(FAO)網站

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)

本月世界主要糧食穀物價格如表 2，可以看出玉米、稻米與大豆價格呈現下跌態勢，相較於 9 月平均價格，玉米及稻米跌幅各為 0.85%與 0.7%，惟大豆本月平均價格較上月下跌幅度達 7.87%。反之，小麥受到天候(乾旱、持續降雨)影響，價格則仍呈現上漲走勢，10 月份平均價格已創下本(2012)年度國際價格新高，價格似有越趨高漲的趨勢。

2.國際糧食穀物期貨價格走勢分析

圖 1 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¹

上圖 1 為小麥 2012 年 10 月到期之小麥期貨價格，受乾旱影響，美國、俄羅斯、澳大利亞及烏克蘭等國紛紛減產，自本年度 6 月以來烏克蘭今夏之乾旱恐將造成全年度烏克蘭小麥產量減少約三分之一。面對緊張的市場供應情況，烏克蘭政府有意從 11 月中開始禁止小麥出口，此一消息再度引發全球糧食危機的隱憂。目前小麥價格雖比 7 月高點時回落，但全球小麥供給緊縮，恐將使全球小麥價格再度攀升。

¹ 芝加哥商品期貨交易所網站 <http://www.cmegroup.com/>

圖 2 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

最近到期之國際玉米期貨價格走勢如圖 2。自 2012 年 6 月份以來，美國農業部不斷發布調低美國和世界主要玉米產國生產量的報告，致使國際玉米價格出現持續上漲並維持在高價區震盪。但受到美國農業部近期調高對玉米的產量預測，玉米價格逐漸自高檔下跌，但整體價格水準仍居高不下，6 月以前之價格低點短期內恐難再現。

圖 3 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

最近到期之國際稻米期貨價格走勢如圖 3。由於生長條件有利，2012 年世界稻米產量有機會超過上年度的紀錄。根據美國農業部預估 2012/13 全球稻米產量將增加 0.2%，至 465.1 百萬公噸，其中中國、泰國及越南的稻米產量預估都有機會創下新高，供給相對穩定，相較於其他主要穀物價格自 2012 年 6 月以來大幅攀升並維持高檔的現象，國際稻米價格雖短期波動明顯，但整體來說，其價格相對穩定，亦有助於舒緩糧價攀高的壓力。

圖 4 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圖 4，自 2012 年 6 月以來，受到國際大豆種植面積減少及美洲天氣乾旱的影響，美國農業部連續調降大豆市場供給量之預測值，使得國際大豆價格大幅度上漲。直至 2012 年 9 月預測大豆產量下降至 9 年以來之最低點，同時大豆期貨價格在 9 月份創下史上最高紀錄。本月，美國農業部報告預測，大豆因收穫面積及單位產量的增加使得生產量提高，預估未來一段時間，大豆價格仍將持續疲軟。

三、結論

本月美國農業部(USDA)估計全球 2012/13 年度主要糧食作物供需變化不一，分別說明如下：

1. 小麥：本月估計 2012/13 年度總供給受到澳洲、俄羅斯及歐盟產量減少而下降，需求量亦減少，惟供給面減少幅度較大，致使全球期末庫存減少。
2. 玉米：本月估計 2012/13 年度總供給減少，而需求量減少幅度不及供給面之減少，因而預估全球期末庫存將減少。
3. 稻米：本月估計 2012/13 年度生產量、供給量及需求量略增，惟供給量增加之幅度不及需求量增加，預估全球期末庫存將微幅下跌。
4. 大豆：受到美國增產影響，估計 2012/13 年度國際大豆供給緊俏狀況可暫時獲得緩解，預估全球期末存貨增加。

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：10 月小麥價格較上月微幅上漲，漲幅為 0.2%。受到主要小麥出口國(美國、俄羅斯、澳大利亞等)受乾旱天候影響減產，全球小麥收成減量，未來價格仍可能持續攀高。
2. 玉米：10 月玉米價格則略呈下跌，相較於 9 月價格跌幅為 0.85%。全球玉米維持供需持續吃緊之狀況，其價格恐仍維持高價水準。
3. 稻米：10 月稻米價格呈現小幅下跌，相較於 9 月價格跌幅為 0.7%。稻米供需情勢較為平穩，本年度價格波動幅度亦較和緩，僅在 10%以內，未如其他主要穀物(小麥、玉米及大豆)年度價格波動幅度達到 20%以上。預估未來價格波動亦不大。
4. 大豆：10 月大豆國際價格相較於 9 月價格跌幅達到 7.87%。若美洲乾旱情況改善，供給有機會持續增加，市場炒作資金退場，預估大豆價格可能持續回檔，惟其回檔幅度將受到增產狀況影響。