

本文係根據美國農業部(USDA)7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

USDA 本月公布的 2012/13 年度全球小麥供給較上(6)月預測減少 5.1 百萬公噸，來到 862.5 百萬公噸水準。主要係因明顯的產量下滑(超過 6 百萬公噸)所致；而 2012/13 年度期初庫存量預測雖較上(6)月樂觀，包括美國(40 萬公噸)、澳洲(60 萬公噸)、中國(70 萬公噸)及北菲國家(30 萬公噸)皆有小幅提升；反之則受到阿根廷(70 萬公噸)與俄羅斯(40 萬公噸)等的部分抵銷，整體而言有 1.6 百萬公噸的增加，惟增加幅度仍與國際產量銳減程度有相當差距，整體小麥供給面並不樂觀。

2012/13 全球生產方面，本月較上(6)月預測值減少達 6.7 百萬公噸，來到 665.3 百萬公噸。預測明顯減產的國家包含舊蘇聯地區、哈薩克和中國等。西伯利亞地區因冬麥和春麥生產面積和單位產量皆有下滑情形，預期共減產 10 百萬公噸以上(舊蘇聯 12 國約 6.2 百萬公噸而俄羅斯約 4 百萬公噸)，是為本波國際小麥生產衰退最嚴重地區；哈薩克則由於 6 月以來的氣候炎熱與雨量缺乏導致預期產量下降 2.0 百萬公噸；另中國則因政府產量評估方式變動而降低產量預測值約 2.0 百萬公噸。反方面，歐盟則為法國、德國和匈牙利等的產量增加，整體產量增加 2.1 百萬公噸，惟仍難以平衡前述明顯減產的幅度。

#### (2) 全球貿易與消費

本月全球小麥貿易量進出口則皆較上(6)月預測略有減少，但幅度都在 1 百萬公噸以內。進口方面，因為中國、印尼與烏茲別克等進口減少(共約 1.1 百萬公噸)，而伊朗進口增加部分抵銷了前述進口減少情形，整體國際小麥進口較上(6)月預測略低 50 萬公噸，為 134.7 百萬公噸。出口方面，舊蘇聯地區(包括俄羅斯)由於前述產量銳減，連帶影響出口減少約 9.5 百萬公噸；另哈薩克亦有減少 1.5 百萬公噸；反之，印度、歐盟及美國等增加出口，增加量都在 2 百萬公噸左右，大致抵消了舊蘇聯地區的出口減少，使整體國際小麥出口僅較上(6)月預測值小降 70 萬公噸，為 134.7 百萬公噸。

全球小麥消費方面，USDA 預測 2012/13 年度全球小麥消費較上(6)月預測減少 1.8 百萬公噸，來到 680.1 百萬公噸，主要以舊蘇聯國家依其產量銳減的預期，調低其消費水準約 1.5 百萬公噸，其他包括哈薩克、澳洲和美國飼料用消費減少，亦有 50 萬~1 百萬公噸的消費減少，而歐盟與南韓的小麥消費則微幅增加，但抵銷前述國家減少程度有限。

### (3)全球庫存

本月 USDA 預測 2012/13 年度全球期末庫存預期為 182.4 百萬公噸，較上(6)月預測減少 3.3 百萬公噸。但各國庫存量增減互見，頗為複雜，庫存增加的國家包括澳洲(1 百萬公噸)、中東國家(40 萬公噸)與哈薩克(50 萬公噸)；反之包括美國(80 萬公噸)、阿根廷(70 萬公噸)、加拿大(40 萬公噸)、中國(1.7 百萬公噸)、印度(2 百萬公噸)及俄羅斯(40 萬公噸)等則有程度不一的庫存減少。整體而言，國際庫存減少幅度明顯高於增加幅度，小麥吃緊情形顯而易見。

### (4)價格

本月預測小麥年度產量減少明顯，消費需求雖有減少，但仍難抵產量衰退的強度，小麥價格出現顯著上漲走勢。資料顯示，7 月小麥平均價格為每公噸 349.75 美元，約合台幣每公斤 10.39 元<sup>1</sup>，相較於 6 月價格漲幅為 21.53%。創下近兩年來單月最大漲幅。而國際小麥供需若吃緊狀況依舊，預估高價格水準仍將持續一段時間。

## 2. 玉米

---

<sup>1</sup> 依據 2012 年 7 月 30 日，1 美元兌 29.71 元新台幣換算。

### (1)全球生產

USDA 預測 2012/13 年度玉米全球供給較上(6)月預測大幅減少近 45 百萬公噸，為 1034.6 百萬公噸，係因其初庫存約略持平，而產量大幅衰退所致。期初庫存方面，本月預測值為 129.4 百萬公噸，與上(6)月預測值僅差距 20 萬公噸，變動不大，係受到美國期初庫存增加而巴西期初庫存減少互抵(各約 1 百萬公噸)影響。

產量方面，以美國近兩個月來玉米產區受到乾旱雨量不足，加上高溫熱浪侵襲造成產量衰退，大幅下修 2012/13 年度的預測產量，減產程度預估將高達 46 百萬公噸為最大的原因；反之包括歐盟(1.3 百萬公噸)、加拿大(40 萬公噸)則有小幅度產量增加，但與美國減產相比差距甚大，平衡全球供給的能力有限。

### (2)全球貿易與消費

本月 USDA 預估全球玉米進出口皆較上(6)月預測明顯減少，幅度分別為 4.5 百萬公噸及 7 百萬公噸。進口方面，中國與歐盟玉米進口各減少 2.0 百萬公噸，日本則減少進口 1.5 百萬公噸較為明顯；反之僅美國進口略增 30 萬公噸，對全球進口量影響相當有限，整體進口幅度仍較前(6)月預測值減少許多，為 95.8 百萬公噸。出口方面，受到美國產量銳減，出口量也隨之萎縮，減少出口量達 7.5 百萬公噸，而受到加拿大出口微幅提昇的影響，整體國際玉米出口較上(6)月降低 7 百萬公噸左右，為 98.3 百萬公噸。

全球玉米消費，USDA 則預測較前(6)月衰退 22.9 百萬公噸，主要為美國消費衰退(19 百萬公噸)，其餘包括印度、日本與南韓也各減少 0.8、0.5 與 0.5 百萬公噸消費。雖然消費減少幅度亦相當大，但仍不及供給面減少的一半，顯示國際玉米供需失衡問題將相當嚴重。

### (3)全球庫存

USDA 預測 2012/13 年度全球玉米期末庫存減少 21.7 百萬公噸，其中仍以美國因減產而減少 17.7 百萬公噸庫存影響為主，另中國(2 百萬公噸)、巴西(1 百萬公噸)、歐盟(80 萬公噸)與墨西哥(30 萬公噸)亦出現庫存減少情況。

### (4)價格

本月預測玉米供給與庫存量皆減少，雖需求亦有明顯下降情形，但程度僅為供給減少的一半，供需失衡情形相當明顯，因而由 6 月起，玉米價格大幅上漲，至 7 月玉米平均價格為每公噸 327.18 美元，約合台幣每公斤 9.72 元，相較於 6 月價格漲幅達 23.95%，為本月國際大宗穀物價格上漲最劇烈者，若與 6 月第 1 週起漲點(每公噸 249.60 美元)相較，則漲幅更高達 30%以上，顯示近期稻米價格上揚迅速，若主要生產國家如美國、巴西短期內無相關因應措施，料今年下半年玉米可能將維持在高水準價位。

### 3. 稻米

#### (1)全球生產

USDA 本月預測 2012/13 年度稻米供給變動，較其他項糧食作物緩和許多，僅較上(6)月預測值減少 1.5 百萬公噸，來到 569.3 百萬公噸。當中期初庫存約持平而全球生產則減少。期初庫存方面，由於美國些微增加與印尼的小幅減少大致互抵，使國際稻米期初庫存量大約持平，為 104.2 百萬公噸。

而 2012/13 年度全球稻米生產預測達到 465.1 百萬公噸，較上(6)月微幅減少 1.4 百萬公噸。主要是印度減產最為明顯，約 2.5 百萬公噸，係因 2012 年雨季延遲和緩慢降低了印度的生產預期；另厄瓜多由於蟲害和疾病減產 25 萬公噸。反之埃及(70 萬公噸)、越南(30 萬公噸)與美國(20 萬公噸)則有小幅增產。

#### (2)全球貿易與消費

本月 USDA 預估 2012/13 年度全球稻米進出口貿易方面，則呈現進口略增而出口持平的態勢。進口由於中國預估增加 50 萬公噸的進口量，使國際稻米進口略顯提升，為 33.4 百萬公噸；出口方面則因為美國增加出口與厄瓜多的出口減少幾乎互抵，使本月預測出口水準幾乎與上月水準相當，為 36.2 百萬公噸。

國際稻米消費方面 2012/13 年度全球稻米消費亦與上月差距不大，為 466.8 百萬公噸，其中包括埃及需求增加 30 萬公噸與印尼需求減少 30 萬公噸互抵，其餘國家需求則沒有明顯變動。

#### (3)全球庫存

本月 USDA 預測 2012/13 年度全球稻米期末庫存為 102.5 百萬公噸，比上(6)月預測低 1.7 百萬公噸。主要係因為印度庫存下降 2.5 百萬公噸影響最大，其他如印尼亦有 20 萬公噸的庫存下降；反方面包括泰國、埃及等則各有 50 萬及 40 萬公噸的庫存增加，但抵銷印度庫存減少十分有限。

#### (4)價格

國際稻米供給與庫存雖有減少，但相對於玉米、小麥則穩定不少，是以其價格波動亦不如其他重要糧食作物嚴重，7 月稻米平均價格為每公噸 600.00 美元，約合台幣每公斤 17.83 元，相較於 6 月價格小跌為 3.04%。從近幾個月的稻米價格走勢漲跌互見，再加上稻米供需相對平穩，估計近期稻米價格變化多屬短期波動，長期趨勢預期以穩定持平為主。

### 4. 大豆

#### (1)全球生產

USDA 本月預測國際油籽供給量 527.7 百萬公噸，較上(6)月預測值下降了約 6 百萬公噸，係受到期初庫存與產量皆減的影響，其中，仍以大豆對國際油籽的供給影響為最。大豆本月預測 2012/13 年度總供給量為 319.7 百萬公噸，較 6 月預測值減少近 5 百萬公噸，期初庫存與年度產量皆有下降，期初庫存方面，包括阿根廷，巴西等南美國家有 30 萬公噸~50 萬公噸的期初庫存減少，另外美國亦有小幅的減少，而中國則略有增加。整體而言，大豆 2012/13 年度的期初庫存仍稍較上(6)月預測值略低 80 萬公噸，為 52.5 百萬公噸。

全球大豆生產預測方面，主要亦受到美國乾旱與高溫熱浪的氣候影響，使全球大豆主要產區的預估產量明顯衰退，美國大豆產量預估銳減 4.2 百萬公噸，而加拿大預期產量較上月小幅提昇，為幅度不大，仍不足補充美國因熱浪造成的產量衰退，整體而言，預測 2012/13 年度大豆產量為 267.2 百萬公噸，較 6 月減少 3 百萬公噸。

#### (2)全球貿易與消費

本月 USDA 預測 2012/13 年度全球大豆進出口貿易皆較上(6)月減少，幅度約各為 1 百萬公噸。進口方面，包括巴西、墨西哥等國皆有小幅進口減少，使大豆全球進口貿易量較上月略減 1 百萬公

噸，來到 95.0 百萬公噸。而出口方面則係以產量降低的美國影響為主，減少輸出的幅度達到 3.2 百萬公噸，反之包括南美的阿根廷、巴西等產區各有 1 百萬公噸的出口提升，多少填補了美國出口衰退的缺口，使本月大豆出口預測僅較上月減少 1 百萬公噸，來到 95.8 百萬公噸。

大豆消費需求部份同樣受到美國減產的影響，需求量隨之調低，與上(6)月相較，美國大豆需求減少約 1 百萬公噸，其他國家需求水準則約與上月持平，是以本月預測整體國際大豆需求水準為 263.2 百萬公噸，較 6 月預測值略低。

### (3)全球庫存

本月 USDA 預測全球大豆庫存較上(6)月預測值減少 3 百萬公噸，為 55.7 百萬公噸，係以阿根廷、巴西兩國庫存減少最為明顯，幅度分別為 1 百萬公噸及 1.5 百萬公噸；另外美國庫存減少與中國庫存增加幅度相當(各 30 萬噸)，大致互抵。

### (4)價格

國際大豆供給與存庫明顯減少，導致價格亦有快速上漲情形，7 月大豆平均價格為每公噸 645.58 美元，約合台幣每公斤 19.18 元，相較於 6 月價格漲幅為 18.30%。與玉米相同，受到主要生產國家—美國的產量衰退影響，本月價格甚至每公噸較上月均價抬升 100 美元，漲幅相當大。然而大豆價格是否會繼續攀升，或維持高價，仍要視未來大豆供需是否改善而定。

表 1 全球主要糧食穀物及油籽供給和使用量<sup>1</sup>

單位：百萬公噸

項目	產出量	總供給量	貿易量 <sup>2</sup>	總使用量	期末庫存	
全部穀物 <sup>3</sup>	2010/11	2197.12	2688.42	283.62	2230.22	458.2
	2011/12(估計)	2304.31	2762.50	311.01	2298.37	464.13
	2012/13(6月預測)	2370.17	2832.49	303.90	2354.84	477.66
	2012/13(7月預測)	2314.04	2778.17	295.78	2327.76	450.41
小麥	2010/11	651.14	851.69	132.43	654.46	197.23
	2011/12(估計)	694.69	891.92	150.40	694.74	197.18
	2012/13(6月預測)	672.06	867.62	135.42	681.87	185.76
	2012/13(7月預測)	665.33	862.50	134.71	680.06	182.44
雜糧作物 <sup>4</sup>	2010/11	1096.61	1292.19	116.43	1129.86	162.33
	2011/12(估計)	1145.68	1308.01	125.34	1145.25	162.76
	2012/13(6月預測)	1231.60	1393.97	132.41	1206.23	187.74
	2012/13(7月預測)	1183.63	1346.39	124.89	1180.91	165.49
玉米	2010/11	829.12	973.04	91.39	848.72	124.32
	2011/12(估計)	873.70	998.01	98.84	868.64	129.37
	2012/13(6月預測)	949.93	1079.12	105.32	923.39	155.74
	2012/13(7月預測)	905.23	1034.60	98.3	900.51	134.09
稻米	2010/11	449.37	544.54	34.75	445.91	98.63
	2011/12(估計)	463.94	562.57	35.27	458.38	104.19
	2012/13(6月預測)	466.51	570.90	36.06	466.74	104.16
	2012/13(7月預測)	465.08	569.27	36.18	466.79	102.47
油籽	2010/11	456.48	529.89	109.22	377.5	81.45
	2011/12(估計)	436.41	517.86	108.35	388.25	61.92
	2012/13(6月預測)	470.82	533.69	114.90	399.43	65.78
	2012/13(7月預測)	465.75	527.67	113.85	397.01	63.09

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, 2012/07/10

## 二、價格走勢分析

### 1. 七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 <sup>1</sup> 美元/公噸	玉米 <sup>2</sup> 美元/公噸	稻米 <sup>3</sup> 美元/公噸	大豆 <sup>4</sup> 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	645.58
6 月~7 月價格變動率	21.53%	23.95%	-3.04%	18.30%
最近一周價格 (2012 年 7 月 27 日)	358.00	342.11	575.00	688.38

資料來源：聯合國農糧組織(FAO)網站。

註：1.小麥(US No.2, Hard Red Winter ord. Prot)

2.玉米(US No.2, Yellow, U.S.)

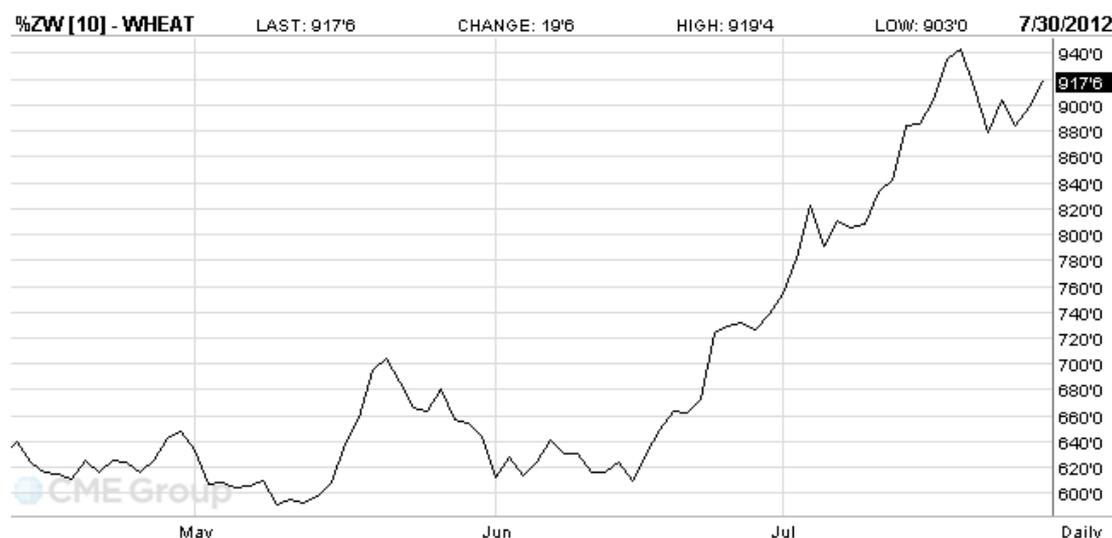
3.稻米(White Rice, Thai 100% B second grade, f.o.b.)

4.大豆(US No.1, Yellow, U.S.)

本月由於美國遭逢乾旱，降雨不足，加上熱浪侵襲，造成玉米、大豆主要產區產量大受影響，原本對 2012/13 年度產量樂觀預期的美國，在本月預測產量即大幅調低，致使玉米、大豆等價格快速揚升，本月分別創下 23.95%及 18.30%的劇烈漲幅。另一方面，小麥部分則主要由於西伯利亞國家(包括俄羅斯及舊蘇聯 12 國等)產量下滑，造成全球小麥供給及出口緊縮，因此也有 21.53%的漲幅。而小麥、玉米及大豆等價格除實際受到供需失衡影響之外，國際游資與消費者的預期心態料也對價格漲幅有加強效果。因此若此些產品供需失衡沒有持續惡化，預估未來價格應會略有回檔趨勢，惟以整體供需來看，今年內黃豆、小麥、玉米價格仍會處於偏高水準。

## 2. 國際糧食作物期貨價格走勢分析

圖 1 小麥期貨近月開市價格趨勢圖

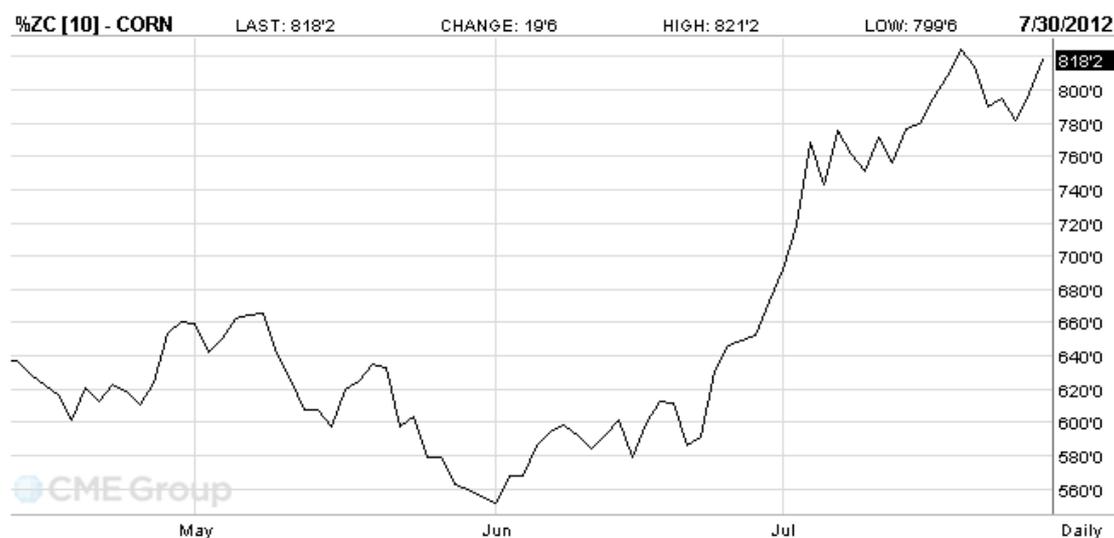


資料來源：CBOT 芝加哥期貨交易所<sup>22</sup>

最近到期的國際小麥期貨走勢如上圖 1，2012 年以來，小麥價格雖多有漲跌波動，但趨勢仍屬穩定，2012 年 5 月中旬，小麥價格有一波較明顯的漲跌，至 6 月前兩周恢復穩定，應係屬於短期波動，而 6 月第 3 週之後到 7 月間受到全球小麥供給降低的消息影響，出現快速揚升的趨勢，將小麥價格推向 2012 年以來的價格高峰。值得注意的是，西伯利亞地區近年來在小麥出口所扮演的角色逐漸吃重，加上 2010 年底曾展開為期一年的小麥出口禁令，此波小麥減產很可能再度導致這些國家採取限制出口的措施，對國際小麥貿易勢必將造成重大衝擊。

<sup>22</sup> 芝加哥期貨交易所網站 <http://www.cmegroup.com/>

圖 2 玉米期貨近月開市價格趨勢圖



資料來源：CBOT 芝加哥期貨交易所

最近到期的國際玉米期貨走勢如上圖 2，原受到 5 月份 USDA 公布新一年度(2012/13)的糧食作物供需預測，顯示國際玉米產量看好，供需穩定，因此 5 月起玉米價格呈現穩定下跌走勢。惟自 6 月開始，主要玉米生產國之美國本身氣候不良，雨量缺乏加上高溫侵襲，使美國玉米產量預測巨幅減少，此消息造成國際玉米價格自 6 月下旬開始也快速上漲，另玉米又為國際間貿易量最龐大的大宗穀物產品，期貨交易亦相當活絡，在國際游資的預期與炒作下，恐使玉米價格的攀升更加迅速。而未來玉米供需若沒有明顯改善，價格可能仍有機會持續看漲。

圖 3 稻米期貨近月開市價格趨勢圖



資料來源：CBOT 芝加哥期貨交易所

最近到期的國際稻米期貨走勢如上圖 3，雖然自 6 月起國際稻米期貨價格亦明顯上揚，但由圖中可知，6 月起漲的位置應屬近期稻米價格之低點，在此之前(5 月下旬)稻米價格一路滑落，加上至 7 月底稻米期貨價格水準僅約相當於 5 月下跌前之水準；此外，近幾個月來國際稻米產量與供需情勢仍屬穩定，並未傳出如前述小麥、玉米等預期嚴重減產的資訊，是以近幾個月的稻米價格漲跌，仍應以短期波動視之為宜。

圖 4 大豆期貨近月開市價格趨勢圖

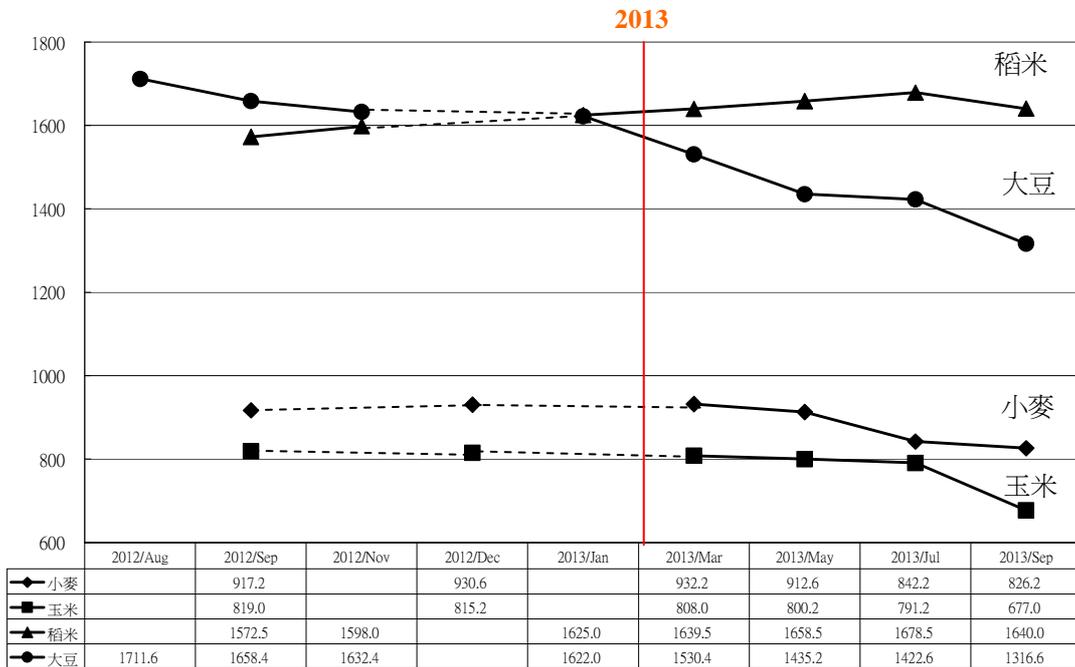


資料來源：CBOT 芝加哥期貨交易所

最近到期的國際大豆期貨走勢如上圖 4，與玉米相同，美國為全球大豆供給極重要的生產地區，而 6-7 月的熱浪侵襲也影響到美國的大豆產區，使大豆產量亦出現明顯下降情形。因此，自 6 月中旬起大豆期貨價格也呈現快速上揚趨勢，甚至創下歷史高價。而觀察 2012 年以來的大豆供給情勢，發現大豆供需失衡缺口，有逐漸擴大的趨勢，未來國際價格是否持續惡化，則將視大豆供需是否能改善來決定。

### 3. 未來一年價格趨勢評估

圖 5 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 2012/07/30 資料

根據近日芝加哥商品期貨交易所資料(2012/07/30)，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 5，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：由於預估小麥供需明顯吃緊，未來一年內到期的各項小麥期貨商品價格仍皆較上(6)月為高，趨勢方面，國際游資則認為今年內小麥高價情形將持續，至 2013 年後則有明顯下跌空間。
2. 玉米：玉米由於預估將有大幅減產，本月現貨價格亦大幅上揚，因此未來一年各項玉米期貨仍皆較上(4)月高；趨勢方面，國際游資認為玉米價格高檔可能維持至 2013 年中，2013 下半年後玉米價格則可望下降。
3. 稻米：稻米現貨市場價格略漲，因此未來一年內到期的各稻米期貨商品價格反較上(6)月略高；走勢方面，國際游資認為 2012 下半年趨勢將略降，而 2013 年後的價格走勢可能持平。
4. 大豆：大豆本月現貨價格明顯上揚，與玉米相同，未來一年到期的

大豆期貨價格皆較與上(6)月水準為高；走勢方面，國際游資認為，大豆漲勢已到高點，大豆供需平衡未來可望改善，尤其 2013 年之後，預估大豆價格將有明顯下跌機會。

### 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 年度生產量與總供給明顯減少，而需求量雖然也有下降，但幅度不及減產，因而全球期末庫存亦隨之減少，顯示國際小麥供需吃緊。
2. 玉米：本月 USDA 估計 2012/13 年度生產量與總供給減少，需求量也減少但不及生產衰退幅度，全球期末庫存亦減少，顯示玉米供需情勢亦相當險峻。
3. 稻米：本月估計 2012/13 年度稻米生產量與總供給略減，需求量則變動不大，預估全球期末庫存亦略減。相對於其他產品而言，稻米供需本月相對穩定。
4. 大豆：本月大豆供需情勢與玉米十分相近，皆受到美國氣候不良的影響，產量出現大幅減少情形，而需求僅較前月略低，致使大豆庫存亦出現明顯下降情形。

本月各項糧食作物價格變化分別說明如下：

1. 小麥：由於舊蘇聯地區產量銳減，導致全球供需失衡，7 月小麥價格明顯上漲，相較於 6 月價格漲幅為 21.53%。
2. 玉米：受到美國氣候異常影響，美大幅降低 2012/13 年度的產量預估，7 月全球玉米價格飆漲，平均價格為每公噸 327.18 美元，相較 6 月價格漲幅達 23.95%。此波漲幅為近年來最幅度最大者，而在美國玉米供給未有改善，其他國家增產亦不及挹注的狀況下，高價情形料將持續一段時間。
3. 稻米：國際稻米供需尚穩，相較於其他糧食作物，稻米 7 月價格穩定，平均價格為每公噸 600.00 美元，相較於 6 月價格有 3.04%的跌幅。
4. 大豆(油籽)：與玉米相同，受到美國熱浪影響而產量銳減，大豆

7 月價格明顯上漲，平均價格為每公噸 645.58 美元，相較於 6 月價格漲幅為 18.30%。

本月由於美國遭逢乾旱，降雨不足，加上熱浪侵襲，造成玉米、大豆主要產區產量大受影響，原本對 2012/13 年度產量樂觀預期的美國，在本月預測產量即大幅調低，致使玉米、大豆等價格快速揚升，分別創下 23.95%及 18.30%的劇烈漲幅。

小麥部分則主要由於西伯利亞國家(包括俄羅斯及舊蘇聯 12 國等)產量下滑，造成全球小麥供給及出口緊縮，因此也有 21.53%的漲幅。

而小麥、玉米及大豆等價格除實際受到供需失衡影響之外，國際游資與消費者的預期心態料也對價格漲幅有加強效果。因此若此些產品供需失衡沒有持續惡化，預估未來價格應會略有回檔趨勢，惟以整體供需來看，今年內黃豆、小麥、玉米仍會處於偏高水準。

國際游資預測未來一年各項糧食作物價格走勢方面，則認為供需失衡造成的價格攀升已充分反應，並預測至 2012 年底之前各項作物的價格可能將維持在高水準，而 2013 年後，除稻米外，其餘項目因產量回穩補充供給，價格則可望明顯回跌