

本文係根據美國農業部(USDA)11 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

2012/13 年度全球小麥供給預期減少 1.9 百萬公噸，期初庫存減少 0.28 百萬公噸。2011/12 年度歐盟飼料小麥使用量增加及中國生產量減少的原故，導致 2012/13 年度期初庫存微幅減少。

2012/13 年度全球小麥生產預期減少 1.62 百萬公噸，為 651.43 百萬公噸。其中澳洲因乾旱情況持續，使其西部及東南部小麥生長區單位產量減少，預計澳洲將減產 2 百萬公噸；土耳其則因氣候濕冷，使小麥生長遲緩，並導致疫病問題增加，該國主要生長區的單位產量減少，預測土耳其將減少 0.3 百萬公噸產出。巴基斯坦、歐盟 27 國與阿爾及利亞等國小麥產出則微幅增加。

#### (2)全球貿易與消費

全球小麥 2012/2013 年度預測貿易量增加，本月預測較上月增加 1.82 百萬公噸，為 132.69 百萬公噸。主要由於黑海區跟印度的強出口及歐盟國的小麥競爭力提高。烏克蘭出口量增加 2 百萬公噸，歐盟 27 國及俄羅斯各增加 1 百萬公噸，印度增加 0.5 百

萬公噸；而澳洲及美國出口各減少 1.5 及 1.4 百萬公噸，部分抵消其他國家的出口增加。進口部分，則因預測中國、埃及、歐盟 27 國、以色列、肯亞及墨西哥等國家進口增加，故預測 2012/13 年度全球小麥進口值較上月預測值增加 2.7 百萬公噸。

消費面而言，全球小麥消費量為 675.14 百萬公噸，較 10 月之預測量減少 3.08 百萬公噸，下調 3%。主要受到歐盟 27 國、俄羅斯、烏克蘭、南韓及印度之飼料用小麥需求減少所致。

### (3)全球庫存

小麥全球庫存量本月預測較 10 月份預估值增加 1.18 百萬公噸。雖然全球預估生產量下降，但預測需求減少且進口增加，導致本月預估全球期末庫存量上調，來到 174.18 百萬公噸；但因預期消費量仍高達 675 百萬公噸，使得全球小麥期末庫存量處於近 4 年來的低檔。其中美國、巴基斯坦、中國及埃及之預測期末存量增加，而烏克蘭、俄羅斯、土耳其及澳洲的預測庫存量減少。

### (4)價格

本月預測小麥年度產量、消費需求減少，依據 FAO 資料，11 月小麥國際平均價格為每公噸 374 美元，約合新臺幣每公斤 10.88 元(11/30 匯率為 1 美元兌 29.10 元新台幣，以下亦同)，變動幅度為 0.74%。

## 2.玉米

### (1)全球生產

全球 2012/13 年度玉米預測產出增加 0.68 百萬公噸，達到 839.7 百萬公噸。其中預測歐盟及墨西哥產量減少 1.0 百萬公噸及 0.8 百萬公噸，而瓜地馬拉增產 0.6 百萬公噸、俄羅斯增產 0.5 百萬公噸、印尼與土耳其各增產 0.4 百萬公噸。

### (2)全球貿易與消費

2012/13 年度玉米進口預期比上月(10 月)增加 2.8 百萬公噸，其中歐盟 27 國、美國、南韓與墨西哥都呈現增加態勢。2012/13 年度預期俄羅斯玉米出口增加 0.3 百萬公噸。

全球玉米消費預期增加 0.5 百萬公噸，主要來自歐盟 27 國及南韓的消費量增加。

### (3)全球庫存

本月份預測 2012/13 年度全球玉米期末庫存量較上月微幅上升約 0.7 百萬公噸，為 118 百萬公噸。

### (4)價格

11 月玉米國際平均價格較 10 月玉米價格微幅上漲，為每公噸 322.7 美元，折合新台幣約每公斤 9.39 元，相較於 10 月平均價格漲幅為 0.52%。本(2012)年 11 月第三周，玉米國際平均價格為每公噸 328.63 美元，顯示玉米價格微幅上漲的趨勢。

## 3.稻米

### (1)全球生產

本月份預測全球稻米 2012/13 年度產量略低於上月預測值，但減少幅度不大，僅 0.8 百萬公噸，為 464.3 百萬公噸。主要是因調低孟加拉、泰國、南韓的稻米生產預測值，而烏拉圭和越南產量的增加，抵消部分衰減幅度。

### (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 0.1 百萬公噸，主要是因美國及烏拉圭出口量增加，而阿根廷出口量減少，抵消部分增長幅度。進口部分，全球稻米進口預測值增加 1.3 百萬公噸，歸因於中國進口增加 0.9 百萬噸；進口增加的國家還包括：哥倫比亞、泰國、南韓和美國。

而年度消費需求部份，本月份預測較上月明顯減少 0.71 百萬公噸，來到 467.87 百萬公噸。主要受到墨西哥需求下降(0.08 百萬公噸)的影響。

### (3)全球庫存

全球稻米期末庫存受到需求量降低狀況下，本月預估 2012/13 年度之稻米期末庫存將較上月預測微增 0.3 百萬公噸，來到 102.2 百萬公噸，而預估主要庫存減少的國家包括孟加拉、巴西、韓國、斯里蘭卡及越南，而中國、印度、伊拉克及印尼之庫存增加。

### (4)價格

本月預測稻米供給及需求量均減少，惟預期供給減少幅度略高於需求減少幅度，故本月稻米平均價格仍微幅上漲，來到每公噸 597.60 美元，折合新臺幣約每公斤 17.39 元，較 10 月份稻米平均國際價格漲幅約為 0.52%。

## 4.大豆

### (1)全球生產

本月預測 2012/13 年度大豆全球生產為 267.60 百萬公噸，增加約 3.32 百萬公噸，主要是由於預測美國增產。

### (2)全球貿易與消費

本月預測 2012/13 年度全球大豆出口為 98.55 百萬公噸，較上月預測值增加 2.3 百萬公噸。其中，美國增加約 2.2 百萬公噸。進口部分，全球大豆進口預測值提高 2.55 百萬公噸，主要來自中國、臺灣、歐盟 27 國及土耳其的增加。

年度消費量預測部分，美國預測消費量增加 0.5 百萬公噸，中國則增加 1.2 百萬公噸，使本月預測 2012/13 年度全球大豆消費量上調 2.27 百萬公噸，達到 261.03 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，2012/13 年度大豆全球庫存比上月(10 月)預測量增加約 2.5 百萬公噸，為 60.02 百萬公噸。

### (4)價格

國際大豆供給、消費與存庫增加，價格下跌，11 月國際大豆平均價格為每公噸 564.19 美元，約合新臺幣每公斤 16.42 元，相較於 10 月價格跌幅為 5.21%。本年 11 月第三周的大豆平均價格為每公噸 559.69 美元，顯示近期大豆價格似有緩步走跌跡象。

表 1 2012/13 年度全球主要糧食穀物及油籽供需預測(2012 年 11 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 部 穀 物 <sup>3</sup>	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(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
	2012/13(11 月預測)	2226.75	2696.13	285.54	2272.62	423.51
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(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
	2012/13(11 月預測)	651.43	849.32	132.69	675.14	174.18
雜 糧 作 物 <sup>4</sup>	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(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
	2012/13(11 月預測)	1111.01	1276.69	116.33	1129.62	147.08
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(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
	2012/13(11 月預測)	839.70	971.78	90.30	853.79	117.99
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(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
	2012/13(11 月預測)	464.31	570.12	34.29	467.87	102.25
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(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
	2012/13(11 月預測)	462.10	527.45	114.72	392.43	66.54

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, Mar. 10, 2011

## 二、價格走勢分析

### 1.十一月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	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	594.50	595.17
2012 年 11 月平均	374.00	322.70	597.60	564.19
10 月~11 月價格變動率	+ 0.74%	+ 0.73%	+0.52%	-5.21%
最近一週價格 (2011 年 11 月 23 日)	<b>365.00</b>	<b>328.63</b>	<b>598.00</b>	<b>559.69</b>

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)

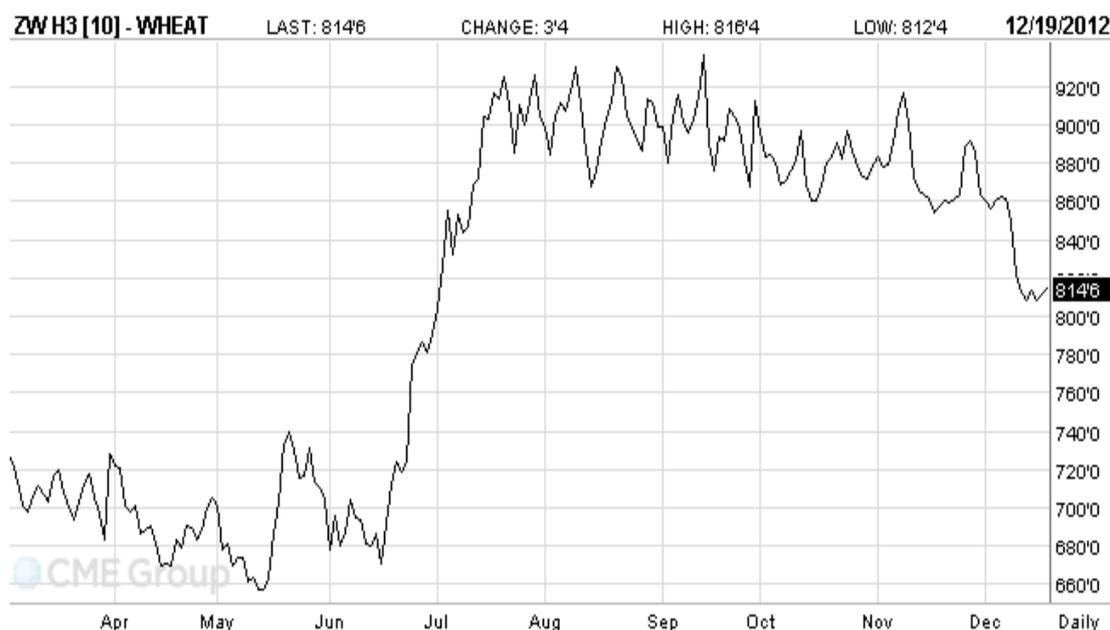
3. 稻米(white rice, Thai 100% B second grade, f.o.b.)

4. 大豆(Soybeans US No.1, Yellow)

本月世界主要糧食穀物價格如表 2，可以看出小麥、玉米與稻米價格略呈現上漲，相較於 10 月平均價格，漲幅各為 0.74%、0.73% 與 0.52%，其中 11 月份國際小麥平均價格再創本(2012)年度月平均價格新高。反之，大豆價格走勢則自 8 月創新高後，開始逐漸下跌，11 月份平均價格較 10 月份平均價格下跌幅度達到 5.21%。

## 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<sup>1</sup>

上圖 1 為小麥期貨價格變動趨勢，2012 年中起小麥價格反映小麥主要生產國受氣候異常影響產量減少，使小麥價格出現劇幅攀升，並持續於高檔震盪。因寒害、高溫及缺水等天候影響收成，小麥主要出口國-烏克蘭已從 11 月 15 日開始禁止小麥出口，將使全球小麥市場供應吃緊。但若需求壓力減緩，價格難有大幅度突破。

<sup>1</sup> 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

國際玉米期貨價格自今(2012)年 6 月起呈現持續走高之趨勢。惟受到美國農業部持續調高對全球玉米產量之預測，且全球期末庫存量持續增加，預估玉米價格雖仍處於高檔，但短期內應會持續下跌趨勢；長期而言，全球氣候極端現象有可能成為常態，玉米價格恐難有大幅回跌。

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。稻米供需情勢較為平穩，本年度價格波動雖較往年度劇烈，但幅度相較於其他主要穀物(黃豆、小麥、玉米)之波動仍屬緩和，僅在 10% 以內。其價格變化多屬短期價格波動，劇幅波動之可能性不高。

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，上(10)月美國農業部報告，提高大豆產量預測值，使得大豆價格走跌，至近 5 月的新低點。加上全球(油籽)最大進口國-中國國內需求疲弱，故大豆價格未來有可能進一步下跌，短期內應仍處於高檔下修，長期需再視市場供需情形而定。

### 三、結論

本(11)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乾旱及土耳其氣候濕冷影響小麥生長之衝擊而下降，需求量亦減少，惟需求面減少幅度較小，致使全球期末庫存微幅增加，但仍處於近 4 年的低點。
2. 玉米：本月估計 2012/13 年度總供給微幅增加，而需求量增加幅度不及供給面之增加，因而預估全球期末庫存提高。
3. 稻米：本月估計 2012/13 年度生產量、供給量及需求量略減，惟需求量減少幅度較供給量減少幅度為大，故預估全球期末庫存將微幅增加。
4. 大豆：因預測美國增產，且預期大豆供給量增加大於消費量增加幅度，預估全球期末存貨增加。

本月各項糧食作物價格變化分別說明如下：

1. 小麥：11 月小麥現貨價格較上月微幅上漲，漲幅為 0.74%。11 月國際平均價格已創下本年度月平均的新高，全球小麥預估供給量仍下降，價格仍有攀高可能，但其價格變動仍需考量消費量變化。
2. 玉米：11 月玉米現貨價格較上月微幅上漲，相較於 10 月價格漲幅為 0.73%。預估短期內下跌不易，但漲勢亦有止緩現象。
3. 稻米：11 月稻米現貨價格呈現小幅上漲，相較於 10 月價格漲幅為 0.52%。價格波動幅度不大，國際稻米價格應仍屬平穩。
4. 大豆：11 月大豆現貨國際價格相較於 10 月價格跌幅達到 5.21%。受到天候異常現象改善影響，市場供給量應可增加，推估全球大豆價格應將持續下跌趨勢，惟長期仍處於價格高檔。