

## 國際主要糧食穀物及油籽供需變化與價格走勢分析(103 年 4 月)

---

本文係根據美國農業部(USDA) 4 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(4)月 USDA 預測 2013/14 年度全球小麥總供給為 889.12 百萬公噸，較上(3)月預測值調升 0.48 百萬公噸，主要是因歐盟及烏克蘭 2012/13 年度消費量預測值之調降使 2013/14 年度期初庫存調增，且高於 2013/14 年度全球產量預測值調降之數量。

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球小麥產量為 712.52 百萬公噸，較上月預測值略調降 0.20 百萬公噸，主要調降的國家為北非，調降數量為 0.13 百萬公噸，舊蘇聯國家則略調降 0.08 百萬公噸，而俄羅斯及中東國家則各調升 0.02 百萬公噸。

##### (2)全球貿易與消費

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球小麥出口為 160.89 百萬公噸，較上月預測值調降 1.16 百萬公噸，其中澳洲、加拿大、印度及烏克蘭各調降 0.50 百萬公噸，巴西則調降 0.30 百萬公噸，大部分出口量預測值調降反映在訂船速率之減緩，但澳洲與加拿大更因對中國大陸進口前景減少而調降其預測值，烏克蘭則是因為最近貿易資料指出出口貿易業務由小麥移轉為以玉米為主，另因報告顯示鐵路運輸到俄羅斯增量及出口到伊朗與中國有較為強勢的銷售，導致哈薩克出口預測值增加 1.00 百萬公噸。本月 USDA 預測 2013/14 年度

全球小麥進口為 153.31 百萬公噸，較上月預測值調降 1.72 百萬公噸，主要是反映中國所調降的 1.50 百萬公噸，進口數量亦微幅調降的有美國、孟加拉、歐盟、巴基斯坦與南非，而將進口量預測值調升的國家包括墨西哥、奈及利亞與俄羅斯。

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球小麥消費量為 702.44 百萬公噸，較上月預測值調降 2.38 百萬公噸，主要來自飼料用小麥消費量之調整，其共調降 2.07 百萬公噸，又以中國大陸調降之 2.00 百萬公噸為最大宗，其他國家調整的數量較為有限，另歐盟飼料用小麥則調升 1.00 百萬公噸。

### (3)全球庫存

本月 2013/14 年度全球小麥期末庫存預測值為 186.68 百萬公噸，較上月預測值調升 2.87 百萬公噸，主要調升的國家為美國、歐盟、中國、澳洲及巴西。

### (4)價格

本月 USDA 預測小麥總供給因期初庫存之調整而調升，但對於產量預測值則調降，總需求因預測飼料用小麥需求量之減少亦調降，故本月價格與上月相比，呈微幅上漲趨勢，截至 2014 年 4 月底止，4 月小麥平均價格為每公噸 337.00 美元，折合新臺幣每公斤約 10.24 元<sup>1</sup>，相較於上月的漲幅為 0.97%。

## 2.玉米

### (1)全球生產

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球玉米總供給為 1,108.30 百萬公噸，較上月預測值調升 6.11 百萬公噸，主要來自產量預測值之調升，而期初存貨預測值則略調降。

---

<sup>1</sup>依據 2014 年 4 月 30 日，1 美元兌 30.39 元新臺幣換算。

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球玉米產量為 973.90 百萬公噸，較上月預測值調升 6.38 百萬公噸，巴西因 3 月與 4 月初雨量適中有利於基因改造玉米作物(Safrinha corn crop)生產，預期該產區的第 2 季單位產出將僅稍低於去年同期，遂將玉米產量預測值調升 2.00 百萬公噸，南非因 2 月下旬與 3 月降雨情況改善，預期過去較低產出的西部地區單位產出將提升，故將玉米產量預測值調升 1.00 百萬公噸，俄羅斯因官方報告之修正，而將玉米產量預測值調升 1.00 百萬公噸，墨西哥亦因近期官方數據之調整而將產量預測值調升 0.20 百萬公噸。

### (2)全球貿易與消費

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球玉米出口量為 119.43 百萬公噸，較上月預測值調增 4.90 百萬公噸，主要調升的國家為美國、南非、舊蘇聯國家、烏克蘭及越南，其中美國由於自 3 月以來出口力道持續強勁，將出口量大幅調升 3.17 百萬公噸。本月 USDA 預測 2013/14 年度全球玉米進口量為 113.41 百萬公噸，較上月預測值調增 2.37 百萬公噸，主要調增的國家為歐盟、阿爾及利亞、伊朗、埃及及與越南。

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球玉米消費量為 950.30 百萬公噸，較上月預測值調升 6.58 百萬公噸，其中飼料用玉米僅較上月預測值調升 1.22 百萬公噸，表食用、種用及加工用玉米需求調升之幅度較高，玉米消費量主要調升的國家為阿根廷、俄羅斯、阿爾及利亞及歐盟，而亞撒哈拉地區國家亦因烏干達及衣索比亞各上修 1.00 及 0.90 百萬公噸而調升其玉米需求量預測值，歐盟則將其飼料用需求量預測值調降 0.50 百萬公噸。

### (3)全球庫存

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球玉米期末庫存為 158.00 百萬公噸，較上月預測值略調降 0.47 百萬公噸，美國由於玉米出口量大增，而將期末庫存量調降 3.17 百萬公噸，其他調降的國家尚包

括阿根廷、南非、歐盟、南韓、舊蘇聯國家及烏克蘭，巴西則因產量預測值之調升而將期末庫存上修 2.04 百萬公噸，東南亞國家及埃及亦將期末庫存略為調升。

#### (4)價格

本月 USDA 預測 2013/14 年度玉米之總供給與需求皆較上月預測值調升，且以需求量預測值調升之數量略高，故玉米價格呈微幅上漲趨勢，截至 2014 年 4 月底止，4 月玉米平均價格為每公噸 222.88 美元，折合新臺幣每公斤約 6.77 元<sup>2</sup>，相較於上月的漲幅為 0.33%。

### 3.稻米

#### (1)全球生產

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球稻米總供給量為 585.75 百萬公噸，僅較上月預測值調升 0.01 百萬公噸，主要是產量調升的數量僅略高於期初庫存調降之數量。

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球稻米產量為 475.57 百萬公噸，較上月預測值調升 0.81 百萬公噸，主要調升的國家為巴西、巴基斯坦及越南，調整數量分別為 0.30、0.20 及 0.10 百萬公噸，而歐盟及墨西哥則各略調降 0.14 及 0.01 百萬公噸。

#### (2)全球貿易與消費

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球稻米出口量為 40.91 百萬公噸，較上月預測值僅略調降 0.02 百萬公噸，其中越南調降 1.00 百萬公噸，美國依據農業統計服務網(National Agricultural Statistics Service)發布之資訊，而將出口量略調降 0.01 百萬公噸，巴基斯坦及泰國則各將出口量預測值調升 0.50 百萬公噸。本月 USDA 預測 2013/14 年度全球稻米進口量為 39.09 百萬公噸，較上月預測值調升

---

<sup>2</sup>依據 2014 年 4 月 30 日，1 美元兌 30.39 元新臺幣換算。

1.04 百萬公噸，主要調升的國家為菲律賓，調整數量為 0.60 百萬公噸，而孟加拉、中國、越南和亞撒哈拉地區國家亦略有調增。

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球稻米消費量為 474.56 百萬公噸，較上月預測值略調升 0.53 百萬公噸，其中以越南調升的 1.00 百萬公噸為最多，其他調升的國家上包括越南、巴西、韓國、亞撒哈拉地區國家及美國，而歐盟則略調降 0.20 百萬公噸。

### (3)全球庫存

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球稻米期末庫存為 111.19 百萬公噸，較上月預測值略調降 0.52 百萬公噸，越南由於期初庫存之調整及消費量之提升，而將期末庫存調降 1.28 百萬公噸，泰國因出口量之調升而將期末庫存調降 0.62 百萬公噸，美國與巴基斯坦亦略調降期末庫存預測值，而中國、菲律賓、歐盟與巴西則分別調增 0.70、0.60、0.12 及 0.10 百萬公噸。

### (4)價格

本月 USDA 預期全球稻米之產量將進一步提升，且稻米之需求量提升幅度有限，使市場產生供給無虞之預期，因此價格呈現下跌趨勢，截至 2014 年 4 月底止，4 月稻米平均價格為每公噸 408.00 美元，折合新臺幣每公斤約 12.40 元<sup>3</sup>，相較於上月的跌幅為 5.12%。

## 4.大豆

### (1)全球生產

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球大豆總供給為 341.92 百萬公噸，較上月預測值調降 1.30 百萬公噸，主要是因產量預測值調降，而期初存貨僅微幅調升 0.08 百萬公噸。

---

<sup>3</sup>依據 2014 年 4 月 30 日，1 美元兌 30.39 元新臺幣換算。

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球大豆產量為 284.05 百萬公噸，雖較上月預測值調降 1.38 百萬公噸，但仍處於高紀錄水準，巴西雖預測收穫面積提升，但因巴西南部地區氣候炎熱與降雨不足之影響持續至 2 月中導致單位產出減少，故將產量預測值調降 1.00 百萬公噸，印度則因產期過度的降雨導致產出率下降至低於平均值，因而將產量預測值調降 0.80 百萬公噸。

## (2)全球貿易與消費

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球大豆出口量為 109.43 百萬公噸，較上月預測值調升 1.21 百萬公噸，美國雖然大豆出口價格較高且南美大豆收穫面積提升，但今年以來其船運量紀錄及出口力道持續強勁，尤其是對中國大陸之出口量，已超過前一年度的最高紀錄，故其將出口量預測值調升 1.36 百萬公噸，巴西則因產量之減少而將出口量預測值調降 0.50 百萬公噸。本月 USDA 預測 2013/14 年度全球大豆進口量為 105.93 百萬公噸，較上月預測值調升 0.59 百萬公噸，美國基於 2 月以來的貿易報告及預期下半年度自南美洲進口之船運量將於下半年度顯著提升，遂將進口量預測值調升 0.82 百萬公噸。

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球大豆消費量為 269.00 百萬公噸，較上月預測值調降 0.70 百萬公噸，其中碾碎用大豆消費量為 238.67 百萬公噸，較上月預測值略調降 0.37 百萬公噸，代表其他用途之消費量亦減少，美國之碾碎用大豆消費量因預測國內對於豆粕需求量之減少較豆粕出口量增加的數量高，而調降 0.13 百萬公噸，種用大豆則依據 3 月 31 日發布之種植面積前景報告(Prospective Plantings report)而調升，而他用之大豆則依據 3 月 31 日發布之糧食庫存報告(Grain Stocks report)而調降，美國大豆之總需求預測值共計調降 0.26 百萬公噸，巴西則因預期碾碎用大豆需求之減少，而將大豆總需求量預測值調降 0.28 百萬公噸。

### (3)全球庫存

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球大豆期末庫存為 69.42 百萬公噸，較上月預測值調降 1.22 百萬公噸，美國因為國內需求調降及出口調升，故將期末庫存預測值調降 0.28 百萬公噸，巴西亦調降 0.17 百萬公噸。

### (4)價格

本月 USDA 預測全球大豆之總供給及總需求皆較上月預測值調降，且以總供給調降數量較高，故大豆價格呈現上漲趨勢，截至 2014 年 4 月底止，4 月大豆平均價格為每公噸 572.44 美元，折合新臺幣每公斤約 17.40 元<sup>4</sup>，相較於上月的漲幅為 2.98%。

---

<sup>4</sup>依據 2014 年 4 月 30 日，1 美元兌 30.39 元新臺幣換算。

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	貿易量 <sup>2</sup>	總使用量	期末庫存	
全部穀物 <sup>3</sup>	2011/12	2318.90	2784.00	344.25	2311.90	472.11
	2012/13(估計)	2264.00	2736.10	299.14	2284.60	451.51
	2013/14(3月預測)	2448.30	2899.60	349.69	2412.60	486.97
	2013/14(4月預測)	2452.10	2903.60	353.56	2413.60	490.06
小麥	2011/12	697.04	895.97	157.78	697.08	198.89
	2012/13(估計)	656.50	855.38	137.40	678.79	176.60
	2013/14(3月預測)	712.72	888.63	162.05	704.82	183.81
	2013/14(4月預測)	712.52	889.12	160.89	702.44	186.68
雜糧作物 <sup>4</sup>	2011/12	1155.00	1321.60	146.69	1155.00	166.54
	2012/13(估計)	1136.30	1302.80	122.59	1138.10	164.73
	2013/14(3月預測)	1260.80	1425.20	146.71	1233.80	191.46
	2013/14(4月預測)	1264.00	1428.80	151.77	1236.60	192.18
玉米	2011/12	886.64	1015.99	116.98	883.16	132.82
	2012/13(估計)	866.94	999.76	94.79	865.37	134.40
	2013/14(3月預測)	967.52	1102.19	114.53	943.72	158.47
	2013/14(4月預測)	973.90	1108.30	119.43	950.30	158.00
稻米	2011/12	466.92	566.47	39.79	459.79	106.68
	2012/13(估計)	471.27	577.95	39.15	467.77	110.18
	2013/14(3月預測)	474.76	585.74	40.93	474.03	111.71
	2013/14(4月預測)	475.57	585.75	40.91	474.56	111.19
油籽	2011/12	447.30	531.70	111.23	395.79	65.21
	2012/13(估計)	474.56	539.77	118.39	396.51	67.49
	2013/14(3月預測)	504.30	571.55	127.77	414.11	84.03
	2013/14(4月預測)	504.53	572.02	129.38	414.92	82.61

註：1.各地行銷年度(Marketing year)總合。

2.主要依據出口量估計。

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.

## 二、價格走勢分析

### 1.四月份國際糧食穀物價格分析

表 2 國際主要糧食作物 2013 年 1 月至 2014 年 4 月價格月資料

作物	小麥 <sup>1</sup>	玉米 <sup>2</sup>	稻米 <sup>3</sup>	大豆 <sup>4</sup>
單位	美元/公噸	美元/公噸	美元/公噸	美元/公噸
2013 年 1 月平均	347.50	302.15	611.33	556.71
2013 年 2 月平均	336.75	303.93	616.00	563.14
2013 年 3 月平均	321.60	307.76	593.50	556.46
2013 年 4 月平均	319.25	278.93	584.00	551.72
2013 年 5 月平均	331.20	295.36	576.67	576.57
2013 年 6 月平均	321.25	299.84	550.25	588.63
2013 年 7 月平均	310.00	289.46	542.00	577.40
2013 年 8 月平均	314.60	240.27	504.60	523.63
2013 年 9 月平均	311.50	208.83	460.50	538.96
2013 年 10 月平均	333.00	200.29	457.25	512.71
2013 年 11 月平均	319.40	199.56	451.25	512.57
2013 年 12 月平均	303.50	198.00	458.67	524.83
2014 年 1 月平均	288.40	197.67	456.50	515.96
2014 年 2 月平均	303.25	208.85	465.50	527.08
2014 年 3 月平均	333.75	222.14	430.00	555.86
2014 年 4 月平均	337.00	222.88	408.00	572.44
3 月~4 月價格變動率	0.97%	0.33%	-5.12%	2.98%
最近一週價格 (2014 年 4 月 25 日)	333.00	219.77	409.00	572.64

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.)

本月國際主要糧食作物小麥、玉米、稻米及大豆之價格走勢，除稻米以 5.12%之幅度呈下跌趨勢外，小麥、玉米及大豆皆呈上漲趨勢，漲幅分別為 0.97%、0.33%及 2.98%。

## 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>5</sup>

小麥期貨價格近期變動趨勢如圖 1 所示，小麥去(102)年由於氣候相對穩定，產量逐步提升，再加上禽流感之爆發，價格主要呈現下跌走勢，今年以來由於被譽為歐洲糧倉之烏克蘭政治動盪及美國冬小麥之生長狀況不如預期，再加上預期今年為聖嬰年，將影響小麥之產量，進一步推升小麥之期貨價格。

<sup>5</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

玉米期貨價格近期變動趨勢如圖 2 所示，玉米價格去年由於氣候穩定產量回升，國際鉀肥寡占市場瓦解，降低生產成本，再加上禽流感疫情爆發，使飼料玉米需求減少，故價格呈下跌趨勢，今年以來由於禽流感疫情趨緩，玉米需求之提振，再加上玉米主要出口國之一的烏克蘭政治持續動盪不安，影響港口之運輸，再加上預期今年為聖嬰年，對於產量抱持不利之預期，使價格止跌回升呈上漲走勢。

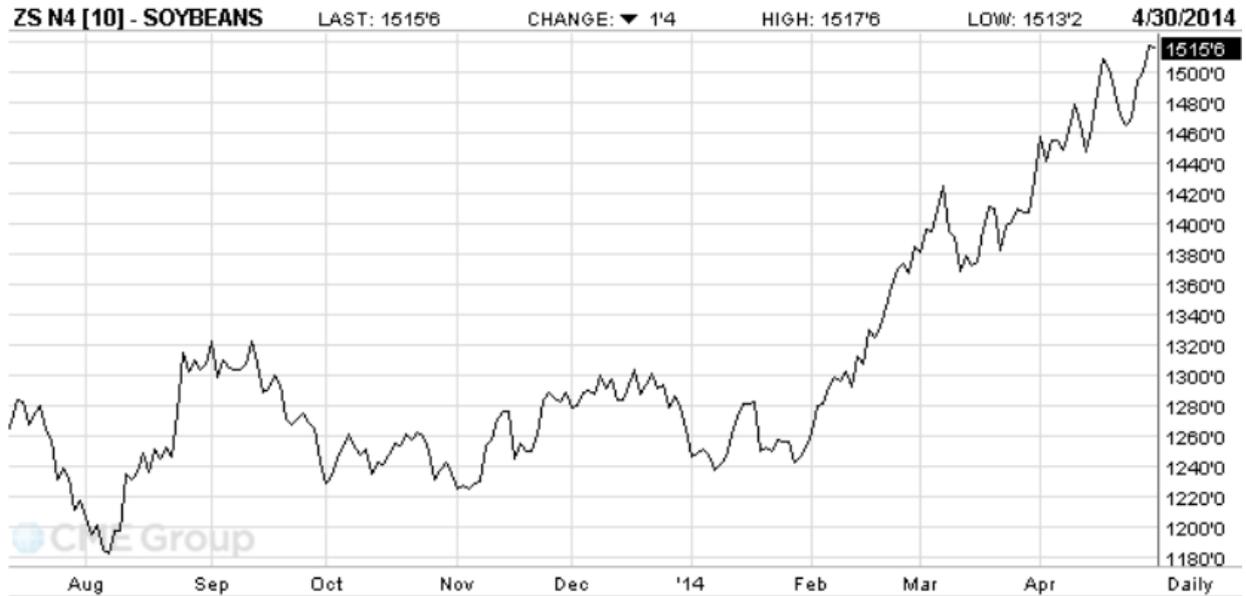
圖 3 稻米期貨近月開市價格趨勢圖



資料來源：CBOT 芝加哥期貨交易所

稻米期貨價格近期變動趨勢如圖 3 所示，國際稻米由於產量屢創歷史新高，再加上需求有限，稻米價格主要呈下跌趨勢，而泰國為去化大量庫存稻米以緩解國庫壓力，大量出口稻米，進一步導致國際米價之下跌。

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

大豆期貨價格近期變動趨勢如圖 4 所示，去年以來由於氣候相對穩定，全球大豆供應趨增，且預期全球大豆庫存可能達歷史新高，使大豆價格呈現下跌之勢，今年以來由於對於產量調降之預期，及出口力道持續強勁，再加上阿根廷及巴西之大豆收穫進展緩慢影響出口，故價格呈現上漲走勢。

### 三、結論

本(4)月美國農業部(USDA)估計全球 2013/14 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 2013/14 年度小麥總供給較上(3)月預測值增加，需求量較上月預測值減少，故預期全球小麥期末庫存將較上月預測值增加。
- 2.玉米：本月估計 2013/14 年度全球玉米總供給與需求量皆較上月預測值增加，且以需求量增加之數量較多，故預期全球期末庫存較上月預測值減少。
- 3.稻米：本月估計 2013/14 年度全球稻米總供給與需求量皆較上月預測值增加，且以總需求的增加數量較多，故預期全球期末庫存較上月預測值減少。
- 4.大豆：本月估計 2013/14 年度大豆全球總供給及需求量之預測值皆較上月預測值減少，且以總供給的減少數量較多，故預期全球期末庫存較上月預測值減少。

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：4 月小麥價格較上(3)月上漲，漲幅為 0.97%。係因本月預期小麥之產量減少，且對於未來氣候不利之預期，使價格呈上漲趨勢。
- 2.玉米：4 月玉米價格較上月上漲，漲幅為 0.33%。係因預期全球玉米之產量與需求量皆提升，且以需求量提升之數量略高，故價格呈微幅上漲趨勢。
- 3.稻米：4 月稻米價格較上月下跌，跌幅為 5.12%。係因預期產量將再度提升，且需求增加有限，再加上泰國有出售庫存稻米之壓力，使價格呈下跌趨勢。
- 4.大豆(油籽)：4 月大豆價格較上月上漲，漲幅為 2.98%。係因對於未來產量不利預期，且全球大豆出口需求持續強勁，故價格呈上漲趨勢。