

國際主要糧食穀物及油籽供需變化與價格走勢分析(102 年 9 月)

本文係根據美國農業部(USDA) 9 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(9)月 USDA 預測 2013/14 年度全球小麥總供給較上(8)月預測值調升 2.94 百萬公噸，為 882.74 百萬公噸，主要是因產量預測值調升的數量較期初庫存調降的數量高。

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球小麥產量為 708.89 百萬公噸，較上月預測值調升 3.51 百萬公噸，主要調升的國家為加拿大、歐盟及舊蘇聯國家，調降的國家則為伊朗及巴拉圭。加拿大將本月預測值調升 2.00 百萬公噸，是因 7 月涼爽的天氣利於開花與結穗，而適宜的土壤濕度及 8 月溫暖乾燥的天氣，令加拿大西部草原三省之小麥結實更加飽滿與成熟。歐盟將產量預測值調升 1.53 百萬公噸，是因從歐盟西部的英國及德國到東部的匈牙利、羅馬尼亞及保加利亞之收穫量提升，而屬歐盟會員國之波蘭與捷克及非歐盟會員國之塞爾維亞亦有小幅調升。舊蘇聯國家產量預測值調升 1.00 百萬公噸，烏克蘭調升 0.50 百萬公噸，而土庫曼及塔吉克亦有些微的調升。伊朗及巴拉圭則分別調降 1.00 百萬公噸及 0.40 百萬公噸。

(2) 全球貿易與消費

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球小麥出口量為 154.52 百萬公噸，較上月預測值調升 0.51 百萬公噸，歐盟與加拿大由於產量的調

升，而將出口量預測值分別調升 1.00 百萬公噸及 0.50 百萬公噸，阿拉伯聯合大公國則將出口量預測值調降 0.40 百萬公噸，巴拉圭及烏茲別克亦各調降 0.30 百萬公噸。本月 USDA 預測 2013/14 年度全球小麥進口量為 149.58 百萬公噸，較上月預測值調升 0.35 百萬公噸，主要調升的國家為埃及、伊朗及巴西，主要調降的國家為南韓、沙烏地阿拉伯及越南。

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球小麥消費量為 706.47 百萬公噸，較上月預測值略調降 0.34 百萬公噸，主要是因澳洲、南韓及沙烏地阿拉伯對飼料用小麥消費量預測值調降，而調降數量部分被加拿大、巴西調升之飼料用小麥消費量預測值及阿拉伯聯合大公國調升之食用小麥消費量預測值抵銷。

(3)全球庫存

由於全球小麥消費量預測值些微下修，再加上對於產量預測值之調升，故本月 USDA 預測 2013/14 年度全球小麥期末庫存較上月預測值調升 3.29 百萬公噸，為 176.28 百萬公噸。

(4)價格

本月 USDA 預測小麥總供給增加，且市場需求變化幅度不大，因此本月價格與上月相比，呈微幅下跌趨勢，截至 2013 年 9 月底止，8 月小麥平均價格為每公噸 311.50 美元，折合新台幣每公斤約 9.27 元¹，相較於 8 月的跌幅為 0.99%。

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 1079.26 百萬公噸，較上月預測值調降 1.00 百萬公噸，全球玉米之期初庫存及產

¹依據 2013 年 9 月 30 日，1 美元兌 29.76 元新台幣換算。

量預測值皆較上月調降，期初庫存主要調降的國家為美國。

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球玉米產量為 956.67 百萬公噸，較上月預測值調降 0.48 百萬公噸，主要調降的國家為阿根廷、加拿大、塞爾維亞及巴拉圭，其中阿根廷及巴拉圭因預測部分玉米產區尚未完成播種，故將產量預測值下修，美國則因本月平均單位產出預測值較上月提升，且預測北美大平原及其南部之產量提升的數量將較愛荷華州及北達科他州減少之數量高，故本月將產量預測值調升 2.04 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 102.72 百萬公噸，較上月預測值調降 1.30 百萬公噸，主要調降的國家為阿根廷、巴拉圭及塞爾維亞。本月 USDA 預測 2013/14 年度全球玉米進口量為 102.26 百萬公噸，較上月調升 0.40 百萬公噸，主要調升的國家為南韓及舊蘇聯國家，調升數量分別為 0.50 百萬公噸及 0.03 百萬公噸。

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球玉米消費量為 927.84 百萬公噸，較上月預測值調降 2.25 百萬公噸，其中飼料用玉米消費量預測值較上月調降 0.19 百萬公噸，阿根廷、加拿大及塞爾維亞將飼料用玉米消費量預測值調降，南韓則因預測飼料用小麥消費量下降，將帶動飼料用玉米消費量提升，故將飼料用玉米消費量預測值調升 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 151.42 百萬公噸，較上月預測值調升 1.25 百萬公噸，美國受產量預測值調升之影響，將期末庫存上調 0.44 百萬公噸，巴西及歐盟因對期初庫存之調整而將期末庫存預測值分別上調 1.00 及 0.27 百萬公噸，墨西哥則因對期初庫存之下修，而將期末庫存預測值調降 0.05 百萬公噸，加拿大則因產量及需求量之下修，而將期末庫存預測值調降 0.30 百萬

公噸。

(4)價格

雖本月 USDA 預測 2013/14 年度玉米總供給及總需求量預測值皆較上月調降，但總需求量之降幅為總供給之近 3 倍，使市場對於玉米產生供給充足之預期，故玉米價格呈下跌趨勢，截至 2013 年 9 月底止，9 月玉米平均價格已快跌破每公噸 200 美元，為每公噸 208.83 美元，折合新台幣每公斤約 6.21 元²，相較於 8 月的跌幅為 13.09%。

3.稻米

(1)全球生產

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球稻米總供給為 581.94 百萬公噸，較上月預測值調降 0.81 百萬公噸，主要因產量預測值調降的數量較期初庫存預測值調升的數量高。

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球稻米產量為 476.77 百萬公噸，較上月預測值調降 1.16 百萬公噸，主要調降的國家為中國大陸及巴西，中國大陸因長江流域下游及西南部之乾熱天氣，預測將對於湖南、江西及安徽省之單位產出造成不利影響，故將產量預測值調降 1.00 百萬公噸，巴西則因種植面積減少 3%，而將產量預測值調降 0.20 百萬公噸，其他調整的國家包括南韓調降 0.05 百萬公噸，美國則因預測各州稻米產地之收穫面積增加(除了密西西比州及密蘇里州)，及單位產出增加(除了加州和德州)，而將產量預測值上調 0.12 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 39.13 百萬公

²依據 2013 年 9 月 30 日，1 美元兌 29.76 元新台幣換算。

噸，較上月預測值略調升 0.16 百萬公噸，主要調升的國家為印度、美國及巴西，調升數量分別為 0.30 及 0.06 百萬公噸，美國因其國內可供出口量充足，而調升其出口量預測值，巴西則調降 0.20 百萬公噸。本月 USDA 預測 2013/14 年度全球稻米進口量為 37.03 百萬公噸，較上月預測值調升 0.22 百萬公噸，主要調升國家為伊朗及巴拿馬，調降的國家為菲律賓。

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球稻米消費量為 474.55 百萬公噸，較上月預測值調降 0.73 百萬公噸，中國大陸、印度及菲律賓各調降 0.50、0.30 及 0.10 百萬公噸，美國及巴西則各調升 0.13 及 0.05 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 107.39 百萬公噸，由於本月的供給及需求端之變動量幾乎達到平衡，故與上月預測值相比幾乎維持不變，僅略調降 0.08 百萬公噸，但其較 2012/13 年度之預測值則調升 2.20 百萬公噸。

(4)價格

本月 USDA 預期稻米之總供給與需求的預測值調整幅度不大，但由於主要出口國(印度及泰國)政府加緊釋出庫存及貨幣之貶值，使出口價格下跌，而美國及巴基斯坦出口價格亦受影響而下跌，總體而言，截至 2013 年 9 月底止，9 月稻米平均價格為每公噸 460.50 美元，折合新台幣每公斤約 13.70 元³，相較於 8 月的跌幅為 8.74%。

4.大豆

(1)全球生產

³依據 2013 年 9 月 30 日，1 美元兌 29.76 元新台幣換算。

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球大豆總供給為 343.21 百萬公噸，較上月預測值調降 0.73 百萬公噸，主要是因期初庫存及產量預測值皆較上月預測值調降。

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球大豆產量為 281.66 百萬公噸，和上月相比幾乎維持不變，僅略調降 0.06 百萬公噸，主要是因巴西及巴拉圭調升的數量，幾乎被美國、加拿大、中國大陸及俄羅斯調降的數量抵銷，巴西因大豆生產者對於價格上升之預期，產生提高種植面積之誘因，預測種植面積將較去年提升 4%，故遂調升本月產量預測值，美國因對於單位產出不利之預期(尤其是西部產區)，而將產量預測值調降，中國大陸則受東北產區過多的降雨及洪患之影響，預測單位產出將減少，故進一步調降產量預測值。

(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 107.29 百萬公噸，較上月預測值調降 0.11 百萬公噸，阿根廷、美國及中國大陸分別調降 1.00、0.40 及 0.10 百萬公噸，巴西及巴拉圭則分別調升 1.00 及 0.50 百萬公噸，本月美國因受產量減少之預期及南美洲國家出口競爭之影響而調降其出口量預測值。本月 USDA 預測 2013/14 年度全球大豆進口量為 104.50 百萬公噸，僅較上月預測值略調升 0.05 百萬公噸，主要是來自巴西對於進口量的調升。

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球大豆消費量為 268.89 百萬公噸，較上月預測值調升 0.17 百萬公噸，主要調升的國家為阿根廷、中國大陸及巴拉圭，調升數量分別為 0.50、0.37 及 0.10 百萬公噸，美國因預期大豆粕之出口及國內需求量減少，故本月將碾碎大豆之消費量下修 0.55 百萬公噸，而大豆總消費量則調降 0.57 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 71.54 百萬公噸，較上月預測值調降 0.73 百萬公噸，美國及中國大陸分別調降

1.91 及 0.07 百萬公噸，巴西及阿根廷則分別調升 0.73 及 0.63 百萬公噸。

(4)價格

本月 USDA 預測全球大豆之總供給略為調降，總需求則略為調升，在需求上升，供給減少的預期下，大豆價格呈現上漲趨勢，截至 2013 年 9 月底止，9 月大豆平均價格為每公噸 538.96 美元，折合新台幣每公斤約 16.04 元⁴，相較於 8 月的漲幅為 2.93%。

⁴依據 2013 年 9 月 30 日，1 美元兌 29.76 元新台幣換算。

表 1 全球主要糧食穀物及油籽供給和使用量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	2011/12	2313.55	2776.70	343.58	2307.65	469.05
	2012/13(估計)	2251.97	2721.02	299.16	2291.16	429.86
	2013/14(8月預測)	2428.93	2859.40	326.76	2397.26	462.14
	2013/14(9月預測)	2431.20	2861.05	326.76	2393.97	467.08
小麥	2011/12	697.17	896.15	157.83	696.82	199.33
	2012/13(估計)	655.20	854.52	138.32	680.67	173.85
	2013/14(8月預測)	705.38	879.80	154.01	706.81	172.99
	2013/14(9月預測)	708.89	882.75	154.52	706.47	176.28
雜糧作物 ⁴	2011/12	1150.56	1316.00	146.66	1151.12	164.88
	2012/13(估計)	1127.78	1292.66	122.51	1141.83	150.83
	2013/14(8月預測)	1245.62	1396.85	133.79	1215.17	181.68
	2013/14(9月預測)	1245.54	1396.36	133.11	1212.95	183.41
玉米	2011/12	884.37	1012.65	116.97	880.81	131.84
	2012/13(估計)	860.06	991.90	94.35	869.31	122.59
	2013/14(8月預測)	957.15	1080.26	104.02	930.09	150.17
	2013/14(9月預測)	956.67	1079.26	102.72	927.84	151.42
稻米	2011/12	465.83	564.55	39.08	459.71	104.84
	2012/13(估計)	468.99	573.84	38.33	468.66	105.17
	2013/14(8月預測)	477.93	582.74	38.97	475.28	107.47
	2013/14(9月預測)	476.77	581.94	39.13	474.55	107.39
油籽	2011/12	444.57	529.94	111.47	395.84	65.44
	2012/13(估計)	472.59	538.02	115.04	397.02	69.65
	2013/14(8月預測)	493.08	563.03	125.41	409.49	80.74
	2013/14(9月預測)	495.12	564.76	125.78	410.77	81.23

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

1.五月份國際糧食穀物價格分析

表 2 國際主要糧食作物 2012 年 6 月至 2013 年 9 月價格月資料

作物	小麥 ¹	玉米 ²	稻米 ³	大豆 ⁴
單位	美元/公噸	美元/公噸	美元/公噸	美元/公噸
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
2012 年 12 月平均	359.50	310.15	599.25	573.93
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
8 月~9 月價格變動率	-0.99%	-13.09%	-8.74%	2.93%
最近一週價格 (2013 年 9 月 27 日)	315.00	199.70	461.00	517.25 ⁵

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.)

5.大豆為 9 月 20 日價格

本月國際主要糧食作物小麥、玉米、稻米及大豆之價格走勢，除大豆價格呈上漲之勢外，小麥、玉米及稻米價格皆呈下跌之勢，小麥及大豆之價格變動幅度相對而言不大，變動幅度分別為下跌 0.99% 及上漲 2.93%，玉米及稻米之跌幅較大，分別為 13.09% 及 8.74%。

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⁵

小麥期貨價格近期變動趨勢如圖 1 所示，小麥價格在去(101)年因氣候異常，產量銳減，導致價格高漲，而今(102)年由於全球氣候狀況平穩，各地區小麥產量大幅提升，出口競爭激烈，且市場需求提升幅度有限，使市場產生供給無虞之預期，再加上國際鉀肥寡佔市場瓦解，鉀肥價格大跌逾 2 成，降低小麥生產成本，因此價格呈現下跌走勢。

⁵ 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，去年由於氣候異常，玉米供給嚴重緊縮，致價格高漲，屢創歷史新高，今年以來隨氣候狀況穩定及產量逐步回升，玉米價格主要呈現平緩下跌走勢，而 4 月因受 H7N9 疫情影響，衝擊飼料玉米之需求，價格進一步下跌，但隨疫情逐步獲得控制，價格逐漸小幅回升，惟自 6 月以來玉米主要產區實際天候狀況適宜玉米之生長，市場對於供給抱持將創紀錄之預期，且預期市場需求增幅有限，再加上國際鉀肥價格大跌，降低生產成本，故玉米價格呈顯著下跌趨勢。

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，稻米價格去年中旬因氣候異常影響產量，導致價格上漲，去年下旬以來隨東南亞氣候條件良好及稻米收購政策之支持，其稻米產量屢創新高，再加上全球稻米需求有限，價格雖有波動，但主要呈下跌走勢，而泰國及印度等主要稻米出口國近期積極釋出庫存稻米，再加上其貨幣之貶值，將致稻米價格進一步下跌。

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，今年初以來大豆價格由於氣候相對去年穩定，產量提升，因此主要呈現下跌走勢，但由於美國今年大豆播種延遲，雖大豆產區未出現重大天氣災害，但其使今年大豆收割周期延後，預估早霜可能會影響今年大豆之單位產出及產量，因此 USDA 及相關市場分析預測 2013/14 年度大豆之產量將進一步下降，在需求變化幅度有限下，預測價格後勢看漲。

三、結論

本(9)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月預測值增加，需求量則較上月預測值減少，遂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減少，且以需求量的降幅較大，故預期全球期末庫存較上月預測值增加。
- 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減少，且以總供給的降幅較大，故預期全球期末庫存亦較上月預測值減少。
- 4.大豆：本月估計 2013/14 年度大豆全球總供給較上月預測值減少，需求量則較上月預測值增加，故預期全球期末庫存將較上月預測值減少。

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：9 月小麥價格較上月下跌，跌幅為 0.99%。係因本月預測小麥之總供給增加且需求量減少，致市場有供給無虞之預期，故價格呈下跌趨勢。
- 2.玉米：9 月玉米價格較上月下跌，跌幅高達 13.09%。係因玉米產出良好，且預測需求減少，再加上國際鉀肥價格下跌，降低生產成本，故價格呈下跌趨勢。
- 3.稻米：9 月稻米價格較上月下跌，跌幅為 8.74%。係因主要出口國積極釋出稻米庫存，再加上其貨幣貶值，故價格呈下跌趨勢。
- 4.大豆(油籽)：9 月大豆價格較上月上漲，漲幅為 2.93%。係因預期產量將受延後播種影響而下降，且需求有上升之勢，故價格呈上漲趨勢。