



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報 — 農產品與軟性商品

2021年9月27日

農產品與軟性商品市場展望

類別	短評
農產品	<p>黃豆：原油價格走高，有助於推升黃豆價格。黃豆為生質柴油原料，美國農業部預估，今年全美用來製造生質柴油的黃豆油總量達115億磅，比2019年多三成，也比美國國內黃豆油消耗量多逾45%。</p> <p>玉米：美國農業部9月報告預估自9月起的2021/22年度乙醇玉米使用量預估為52億英斗，週均使用量1億英斗。美國有四成玉米用於生產乙醇添加至汽油當中。</p> <p>小麥：上週小麥走勢為穀物期貨最為強勢。小麥當週出口裝船量507,900公噸，較前週減少1%，較過去4週均值增加2%，美國農業部本月報告對2021/22年度美國小麥產量與出口量的預估均維持不變。</p>
軟性商品	<p>咖啡：巴西國家供應中心(Conab)對2021/22做第三次產量預估，預期今年咖啡產量為4687.87萬袋，較去年大減25.7%。而上周因降雨預期又再生變，咖啡價格週漲5.77%。</p> <p>可可豆：迦納將對明年可可豆運費調漲5%。市場分析明年全球可可將短缺12.5萬噸，可可由去年過剩25萬噸轉為短缺，短線價格將有支撐效果。</p> <p>棉花：出口銷售優於市場預期，市場擔心山姆颶風恐影響棉花收成，週五棉花大漲，棉花週線漲近4%。</p>

主要農產品上週價格表現

	9/17收盤	9/24收盤	漲跌	漲跌幅
黃豆	1278.25	1285	↑ 6.75	0.53%
玉米	527.25	526.75	↓ 0.5	-0.09%
小麥	708.75	723.75	↑ 15	2.12%
咖啡	186.4	197.15	↓ 10.75	5.77% 
可可	2688	2620	↓ 68	-2.53%
11號糖	19.18	19.1	↓ 0.08	-0.42%
棉花	92.33	95.99	↑ 3.66	3.96%

黃豆：原油價格強勢，黃豆油、黃豆日線接連收紅

基本面：美國農業部估計，今年黃豆油的平均價格為每磅65美分，比兩年前的價格高出一倍有逾。為響應綠能計畫，埃克森美孚、馬拉松石油等煉油業者將生質柴油納入產品組合，但由於生質柴油原料是食用油，因而出現能源業者與食品業者爭搶食用油供貨的局面。生產方面，巴西中部可望迎來降雨，巴西為黃豆最大出口國，降雨將有利於黃豆收成。

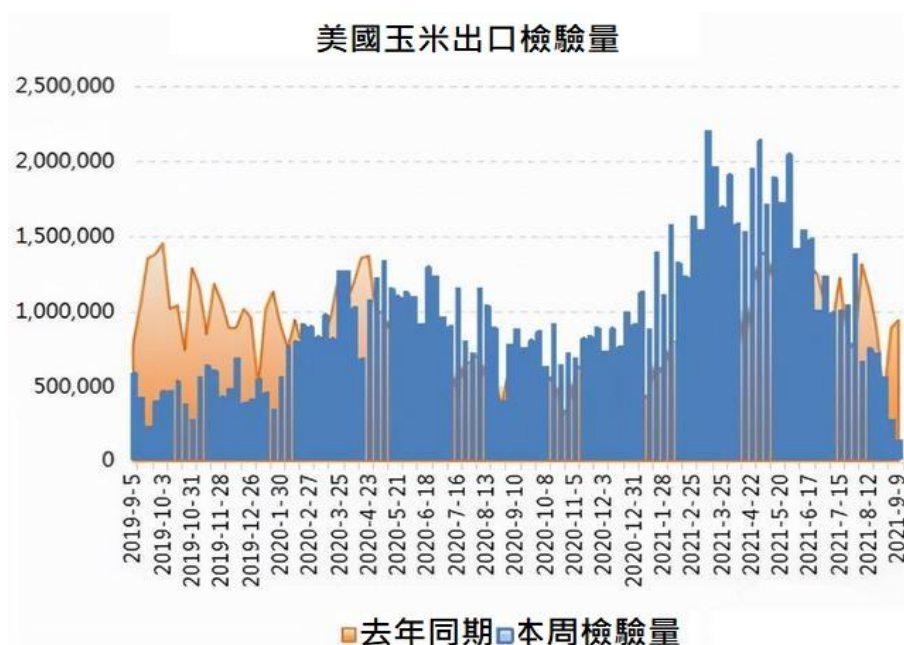
技術面：前段黃豆油自高檔回落，於上周出現打底且日線連4紅的V轉訊號，市場需求浮現，有望帶動黃豆價格跟上多頭腳步。



玉米：收成季節打壓價格，回檔力守周線

基本面：自9月起的2021/22年度，美國玉米出口簽約淨銷量373,000公噸，上年度，美國玉米出口年增55%至6,700萬噸。但因收成季節的供應壓力較大，玉米進入橫盤整理，價格上漲即遇壓。USDA報告顯示，截至2021/9/9當周，美國玉米出口檢驗量為138,189噸，遠遜於預測值。本作物年度迄今，美國玉米出口檢驗量累計為177,642噸，上一年度同期為1,211,033噸，同比減少85%。

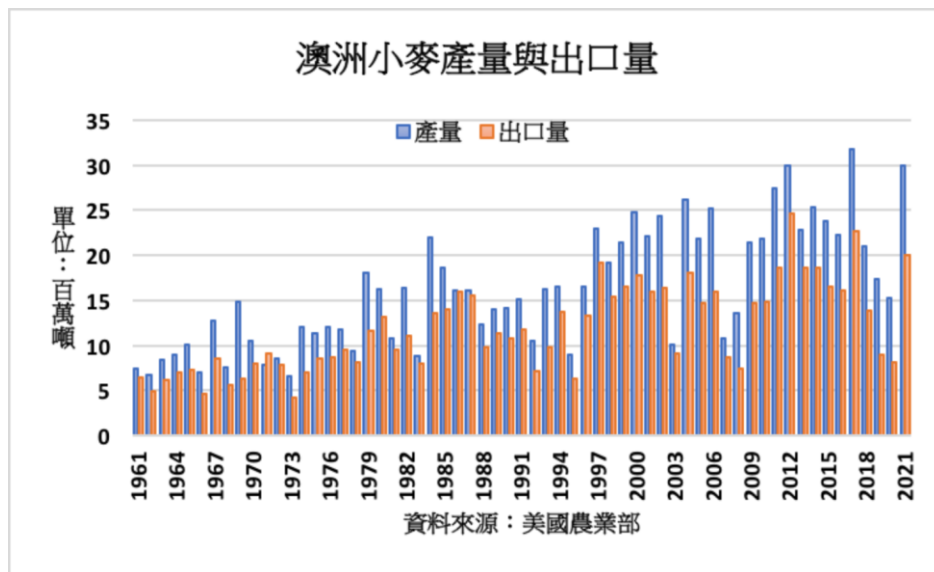
技術面：因新作剛採收，農民販售玉米意願強，玉米短線難以溫長向上，但市場需求強勁，拉回可尋買點。



小麥：美元短線強勢，小麥價格受美元動搖

基本面：9月份麵粉消費進入旺季，但小麥價格處於高位，加工企業利潤較低，高價收購小麥積極性下降，小麥購銷市場處於僵持狀態，預計短期內小麥價格高位震盪。俄羅斯、美國、加拿大等小麥主產國天氣持續乾旱，小麥產量下降，預計後期國際小麥價格持續上漲。

技術面：傳出中國大量購買澳大利亞小麥，亦為近期小麥價格推升的原因之一。今年1月至8月，中國一共進口小麥696萬噸，同比增長39.7%。

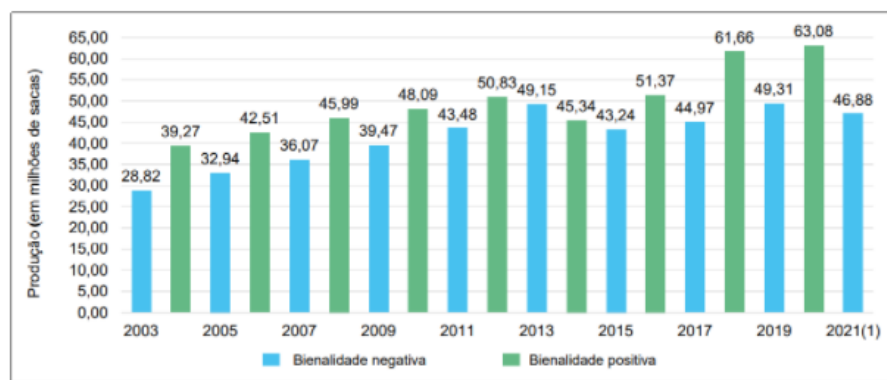


咖啡：降雨恐生變，巴西咖啡豆今年產量預估下滑25%

基本面：由左表可見，今年受到氣候影響，巴西阿拉比卡咖啡豆產量銳減，預估為3073萬袋，較去年下滑36.9%，阿拉比卡咖啡豆佔巴西咖啡總產量68%。而預期降雨恐生變消息主要是降雨僅將改善土壤濕度，但2021年的乾旱仍會持續影響咖啡產量，消息一出咖啡價格轉強。

技術面：週線上漲近6%，咖啡重回挑戰200大關。今年供給大勢底定，如果今年產量縮減仍會影響到明年產量，則咖啡短線難見拉回。

巴西咖啡產量：



可可豆：大額交易人部位中立，但總未平倉量增加

基本面：根據8月份可可月報顯示，象牙海岸與迦納的氣候均不利於可可生長。但整體來說，可可目前處於生產過剩的狀況，故價格一有轉強跡象隨即遇到壓回，總經面觀察，市場靜待消化完現在供給過剩的產量，價格將再重回趨勢面。截至2021/9，象牙海岸港口到貨量為216.8萬噸，較前年206萬噸增加5.2%。迦納則是來到103萬噸，創該國產量紀錄。

技術面：大額交易人淨部位變化不大，但總體OI增加5517口，散戶交易較為積極，短線進入橫盤整理，價格波動較大。

可可

可可較前一週下跌74點收在2591點，
管理基金多單增加1627口，空單增加4728口，
淨多單較前一週減少3101口至12780口。

數據日期	前期OI	本期OI	增減	增減	週五收盤價	較前週變動
2021/09/21	266374	271891	+5517	+2.07%	2591	↓ -74
分類	多單OI	增減	空單OI	增減	多空淨部位	淨部位變動
生產商	116699	+3427	137859	-1214	-21160	+4641
互換交易	22884	+401	23360	+1462	-476	-1061
管理基金	72147	+1627	59367	+4728	+12780	-3101
其他	48901	+742	42178	+528	+6723	+214



棉花：週五狂漲一舉站上當月新高，日線連4收紅

基本面：截至9/16，2021/22年度美國棉花銷售量總計達到**665萬包**，仍低於去年同期的**772萬包**，同時也低於**5年平均740萬包**，但在銷售量低於往年的同時，銷售額卻能來到全年預測的**45%**，該數據**5年均值52%**，出口優於預期一舉拉抬棉花價格。除了出口外，山姆颶風在上周五路徑尚不明確，投資人擔心該颶風影響將如同艾達影響黃豆、玉米，棉花正處採收期，不安心態亦於期貨提前反應。

技術面：CFTC資料顯示，棉花的未平倉量降了**3.92%**，在價格未發動前市場對棉花看法保守，須留意短線反應過度價格過熱的可能性。



本報告純屬研究性質，僅供永豐金控同仁及客戶參考，不提供或嘗試遊說客戶作為交易期權之依據，客戶於決策時應依個人財務狀況審慎評估所能承擔之風險，並就投資結果自行負責，本公司恕不負任何法律責任，亦不作任何保證。

本報告內容或有取材於本公司認可之來源，但不保證其真實性或完整性，相關圖表均採用特定軟體，以歷史數據進行繪製及統計，並不具預測未來之能力與代表未來獲利，客戶參考使用前須審慎評估。報告內容中所有資訊有其時效性，爾後若有變更，本公司將不作預告或主動更新。未經本公司授權，禁止以任何形式複製、轉載或節錄。

永豐期貨股份有限公司 | 台北市重慶南路一段2號8樓 | 02-2381-1799 | 109年金管期總字第008號 | 顧問事業部