



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報 — 農產品與軟性商品


2024年1月3日

農產品與軟性商品市場展望

類別	短評
農產品	<p>黃豆：蘇伊士運河受戰亂問題仍將不利於全球運輸，其中包括了穀物運輸。上週，美國2023/24年度黃豆一週出口簽約淨銷量983,900公噸較前週減少51%，與過去4週減少38%，需求有放緩跡象。</p> <p>玉米：阿根廷通膨影響了該國貨幣，造成貨幣大貶，出口呈現混亂跡象，美國玉米出口雖有利多，當週出口裝船量127.9萬噸，創下本銷售年度以來新高，但出口仍備受挑戰。</p> <p>小麥：美國小麥遇到俄羅斯、烏克蘭小麥的外部競爭壓力仍大。美國小麥連續2週出口訂單出現衰退，但因為全球航運危機再起，相對支撐了小麥價格。</p>
軟性商品	<p>咖啡：2023年巴西仍受到氣候影響，市調機構原先對於來年預估總產量下滑3.4%，但因近期咖啡樹開花狀況良好，供給有望正常。2023年歐盟進口咖啡生豆數量降至4650萬袋，2024有望回升至4700萬袋。</p> <p>可可：象牙海岸的可可到港量因氣候影響產量，仍在縮減狀態。根據國際諮詢公司數據顯示，到2026年全球可可產值將首破300億美元大關，其中亞太區域將是主要成長區域。</p> <p>棉花：美棉、巴西棉花於2024預期將會增產。中國則是自12/15以來積極備貨棉花以因應年節需求，但近期美元走強，恐將影響中國買方意願。</p>



主要農產品上週價格表現

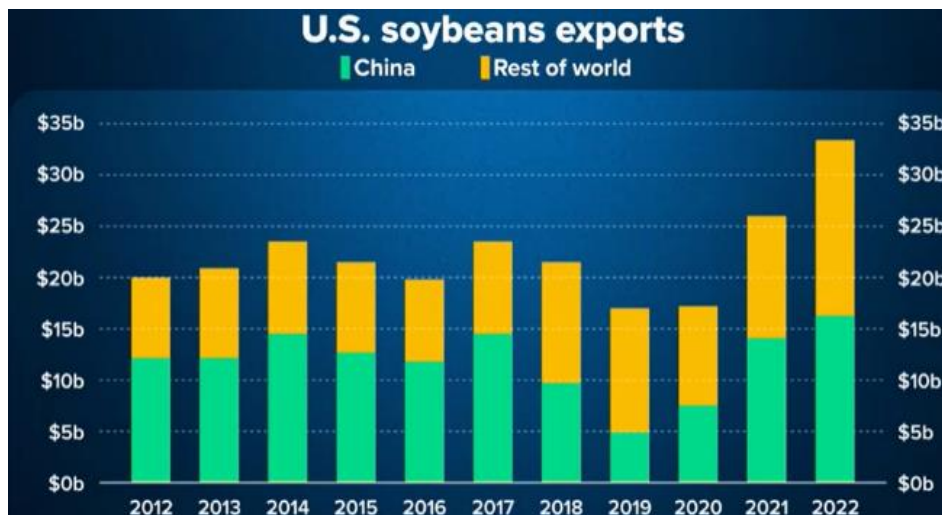
	12/22收盤	12/29收盤	漲跌	漲跌幅
黃豆	1306.25	1298	↓ 8.25	-0.63%
玉米	473	471.25	↓ 1.75	-0.37%
小麥	616.25	628	↑ 11.75	1.91% 
咖啡	192.8	188.3	↓ 4.5	-2.33%
可可	4311	4196	↓ 115	-2.67%
11號糖	20.62	20.58	↓ 0.04	-0.19%
棉花	79.76	81	↑ 1.24	1.55%



黃豆：紅海危機未解，全球航運恐面臨危機

基本面：上周一(25日)傳出馬士基在美國為首的組織多國護衛隊的協助下將重啟紅海航線，先前因為葉門叛軍攻擊讓多家大型船運公司暫停航線改繞南非將獲得緩解，但並非所有航運公司均跟進，長榮表示目前仍維持繞行好望角，本週傳出馬士基遭到攻擊，復航暫緩。巴拿馬運河今年則因河道為歷史上第二低，航運量大減。全球每年約1.4億噸的貨物通過巴拿馬運河，其中約10%是農作物。美國是最大用戶，2022年美國26%的黃豆和17%的玉米通過巴拿馬運河出口到亞洲市場。現況美國的農業出口商被迫使用鐵路將一部份穀物運往美國西北部太平洋沿岸，然後裝船運輸到亞洲市場，將使運輸成本增加且效率減少。

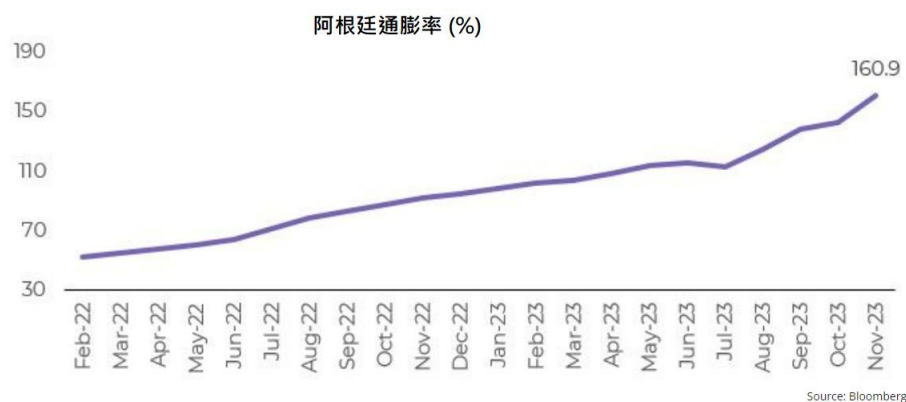
技術面：基本面無法給予價格支撐，短線恐面臨震盪偏弱格局。



玉米：阿根廷通膨持續影響農作出口

基本面：克里米亞半島在26號傳出烏克蘭對一座港口發動襲擊，並表示摧毀了俄軍一艘大型登陸艦，而烏克蘭則損失兩架戰鬥機。由於近幾個月烏俄戰爭幾乎陷入停滯狀態，而俄羅斯因為發動戰爭導致國內通膨問題嚴重，烏克蘭更是擬將徵兵年限由27歲降至25歲，雙方戰火越演越烈，主要出口農作物-小麥和玉米則應聲大漲。南美另一玉米主要供應國-阿根廷的通膨問題持續惡化，經濟顧問公司Ecolatina指出，阿根廷12月通膨率將達25%，年化通膨率則暴增至210.3%，披索大貶雖利於出口，但該國國內4成人民將陷於貧窮，且因披索重貶，該國匯收估短少數十億美元。

技術面：現況為日線連三黑，價格呈現極弱的態勢。

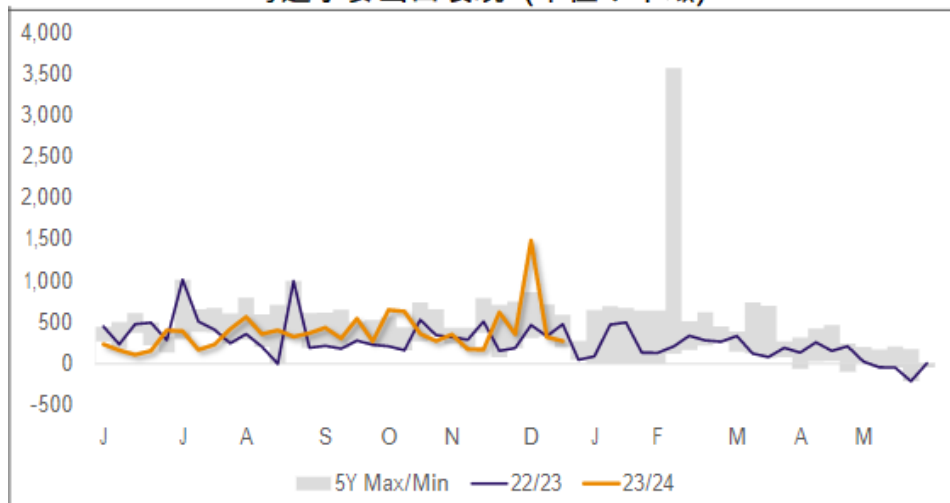


小麥：美國小麥訂單連續2週衰退

基本面：因黑海小麥出口競爭激烈，美國小麥出口持續走弱，美國小麥一週出口簽約淨銷量276,400公噸，較前週與過去4週均值分別減少14%與60%。上週四，烏克蘭官員表示，在黑海一艘散裝船於航行過程中撞上俄羅斯水雷，造成兩名船員受傷。而事故發生原因是否與烏俄戰爭有關聯目前正在調查，但也凸顯黑海航運仍存在風險，澤倫斯基則表示，黑海走廊因烏俄戰爭而不平靜，替代的路線2023年已發出1,200萬噸貨物。埃及國家穀物供應總局（GASC）上週四表示，由於國際小麥報價過高，已取消當前招標。CFTC大額交易人-管理基金則表示，小麥價格會因年底空頭部位回補而得到支撐，目前尚有6.5萬口淨空單。

技術面： 基本面難以支撐價格，低接須留意。

每週小麥出口表現 (單位：千噸)

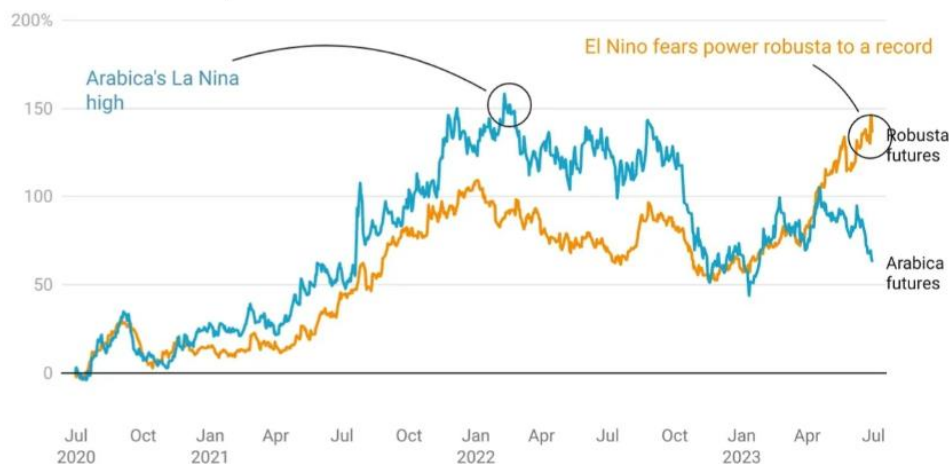


咖啡：2023年聖嬰現象將對2024年產量帶來影響

基本面：據美國農業部氣候資訊顯示，巴西咖啡生產重鎮-米納斯吉拉斯州自10月以來到12月前三週的降雨量嚴重不足，該區間較正常範圍短少30%，該降雨情況與2020年相似，2020年因為降雨不足影響到2021/22年全年產量歉收，較2020/21年總產量下滑了3%。歐盟2023年進口咖啡生豆數量較2022年下滑了5.6%，來到4650萬袋。其中32%來自巴西，26%來自越南，巴西+越南的進口量仍舊維持在過去10年的平均標準。上週五是2023年12月最後一個交易日，咖啡與可可豆在最後一個交易日出現獲利了結賣壓，當天價格紛紛受挫。

技術面：整數關卡受阻，價格拉回月線可能進入橫盤整理。

Coffee futures price in climate caffeine hits

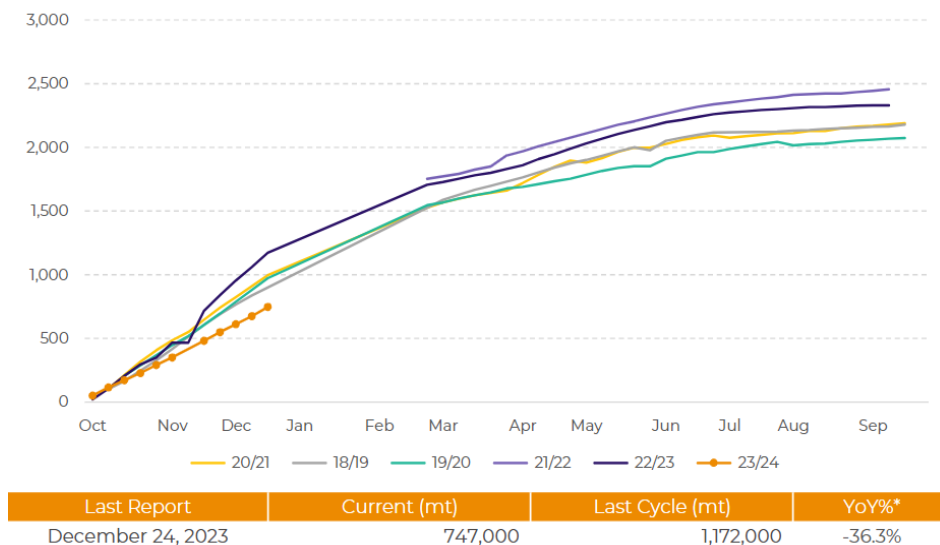


可可：市場需求強勁，但可可到港量仍不如往年

基本面：如下圖可見，截至12/24，全球最大可可產國-象牙海岸當週累積到港數量為74.7萬噸，較去年117.2萬噸下滑了36.3%。據國外諮詢公司資料顯示，2019年全球可可產品規模達245億美元，到了2026年將增加至302億美元，其中以亞太區域為消費增加的重要區域，預計每年以4%的成長力道增加可可需求量。但因為2023年以來可可價格暴漲，讓生產者在原料收購與產品製成增加了許多風險，根據Marex估計，研磨可可的數量將在未來兩年內衰減6%。

技術面：價格餘均線間整理，短線恐震盪，向上突破則需消息面支撐。

象牙海岸-可可到港量(單位：千噸)



棉花：美棉預期產量將增加，但巴西2024亦擴大種植

基本面：市場對於明年3月降息的預期心理反應在美元價格，美元自11月以來下滑了近6%，也讓出口得到競爭力，棉花日線連3收漲。巴西棉花主要種植區-馬托格羅索州的報告顯示，2023/24年度第二次棉花種植正在進行中。據報導，一些農民已經放棄了黃豆，開始種植棉花。二次播種棉花約佔巴西全國棉花總產量的85%。巴西國家供應公司(CONAB)預估2023/24年棉花產量為742.9萬噸，較去年下降3.5%，美國農業部則預計2023/24年度美國棉花產量為1,456萬包，較去年增加24%。

技術面：反彈的棉價受到美元走強而有壓抑，如拉回至前低可尋買點低接。



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 | 111年金管期總字第007號 | 顧問事業部