



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報 — 農產品與軟性商品


2024年1月8日

農產品與軟性商品市場展望

類別	短評
農產品	<p>黃豆：市場供應大，美豆來到近6個月來新低點，且價格持續下修未見止跌跡象。而生質柴油的需求增長，將會帶動黃豆油需求增加，荷蘭銀行預估未來美國黃豆種植面積將超越玉米成大宗。</p> <p>玉米：根據國際農糧組織(FAO)12月數據顯示，穀物類因運輸問題小幅拉回1.5%，但2023年仍比2022年平均水平下跌15.4%，反映出全球市場穀物方面供應充足。</p> <p>小麥：上週傳出黑海經歷了一輪北極冷鋒影響，對於俄羅斯、烏克蘭的小麥恐帶來生長面的利空，但俄羅斯在過去60天裡降雨超過正常水平的200%，仍樂觀看待全年收成。</p>
軟性商品	<p>咖啡：12月美國ICE交易所庫存咖啡豆減少15%至28萬袋，歐洲交易所則是增加68.4%至57萬袋，而11月全球咖啡生豆出口量共計979萬袋，較去年同期增加7.6%，基本面對價格呈現多空互見情況。</p> <p>可可：2023年由於西非受到聖嬰現象影響降雨不足，以及病蟲害部分讓2023年全球可可供給不足，倫敦可可漲幅創1989年來最大全年度漲幅，高達72%。</p> <p>11號糖：12月以來因巴西強力供應市場，讓糖價單月跌幅達21%，但在修正回整數關卡後，價格有止跌跡象。須留意2024年巴西甘蔗種植區恐面臨降雨不足，對全年產量將帶來影響。</p>



主要農產品上週價格表現

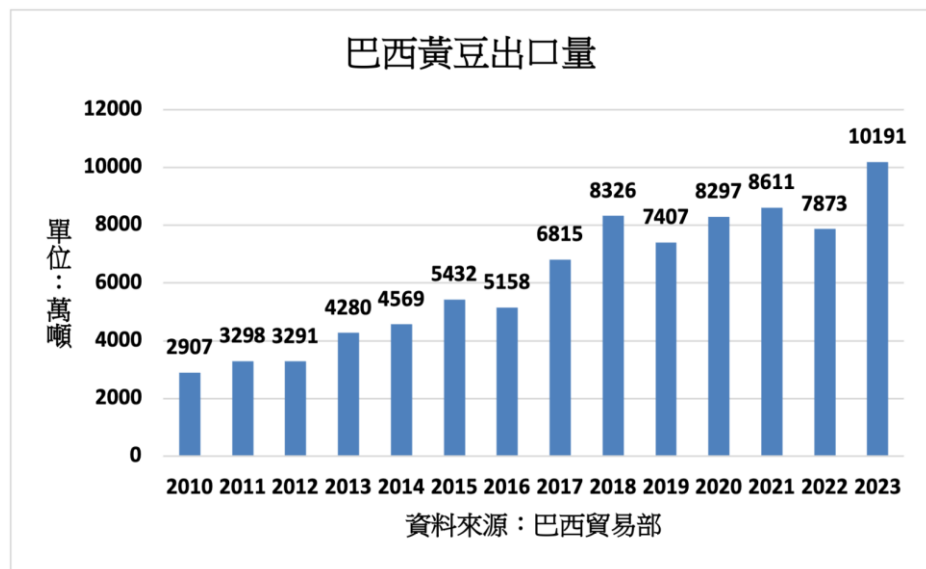
	12/29收盤	1/5收盤	漲跌	漲跌幅
黃豆	1298	1249.75	↓ 41.75	-3.22%
玉米	471.25	460.75	↓ 10.5	-2.23%
小麥	628	616	↓ 12	-1.91%
咖啡	188.3	182.8	↓ 5.5	-2.92%
可可	4196	4204	↑ 8	0.19%
11號糖	20.58	21.11	↑ 0.53	2.58% 
棉花	81	80.19	↓ 0.81	-1.00%



黃豆：巴西強大供應量讓美豆持續下挫

基本面：巴西黃豆出口首破1億噸，來到創歷史新高數量。自1月以來，南美天氣變化多端，巴西傳出在持續近一個月的乾旱之後有望迎來降雨，讓近期炎熱乾燥的巴西北部黃豆種植區得到緩解。除了巴西，阿根廷上週因暴雨一度暫停該國港口的運作，但暴雨讓一度將創下歷史性乾旱紀錄的布宜諾斯艾利斯北部和該國的核心農業區帶來水分，緩解了乾旱狀況。美國黃豆上週出口裝船量為**121.6萬噸**，較前週下滑**9%**，其中最大的出口市場為中國**43.58萬噸**，但傳出如果巴西供應正常，中國將縮減向美購買黃豆的力道。

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：全球糧食供應充足，玉米再創3年低

基本面：2023年，玉米遭遇到近10年來最大年度跌幅，玉米下跌31%，小麥下跌21%，黃豆則是下跌15%。而下跌主要因為『巴西農產品豐收、黑海貿易強勁』。為此，美國農業部稱，玉米種植面積預計將減少390萬英畝，預估總種植面積為9,100萬英畝。黃豆則是增加340萬英畝至8,700萬英畝。乙醇產量持續位在高檔，截至12/29當週，乙醇生產商平均每天生產1,049,000桶，自上周史上次高之後略見下滑。根據NASS月報顯示，2023/11月期間，有454萬英斗玉米用於乙醇生產，較10月下滑1%，與去年同期相比則是增加1%。

技術面：價格跌破近3年新低，短線難見反轉。

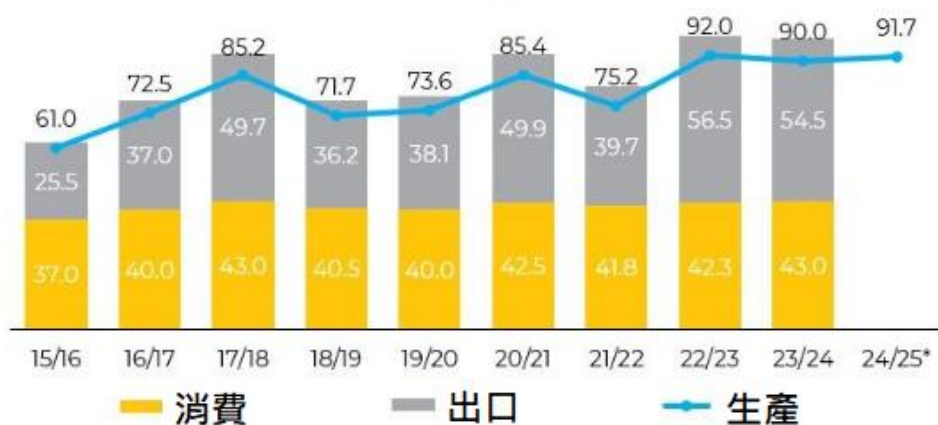


小麥：俄羅斯小麥仍讓美國出口備感壓力

基本面：根據俄羅斯聯邦統計局12/25資料顯示，2023年俄羅斯糧食產量達1.426億噸，較2022年短少9.5%，但仍是歷史次高。由於烏俄戰爭持續，俄羅斯盧布持續走弱，給予出口極大的優勢，也讓美國小麥備感壓力。而美國主要種植區除了北部將面臨降溫造成部分小麥區受損，約60%的評級仍在良好至優秀評等，太平洋西北部與堪薩斯州本週將迎來降雨，利於作物生長。截至1/1，印度國家倉庫-小麥庫存總量為1647萬噸，創下2017年以來新低水位，需求是否浮現仍須持續追蹤觀察。

技術面：相對玉米、黃豆抗跌，但基本面並不理想，留意隨時有修正的可能。

俄羅斯歷年小麥消費、生產、出口

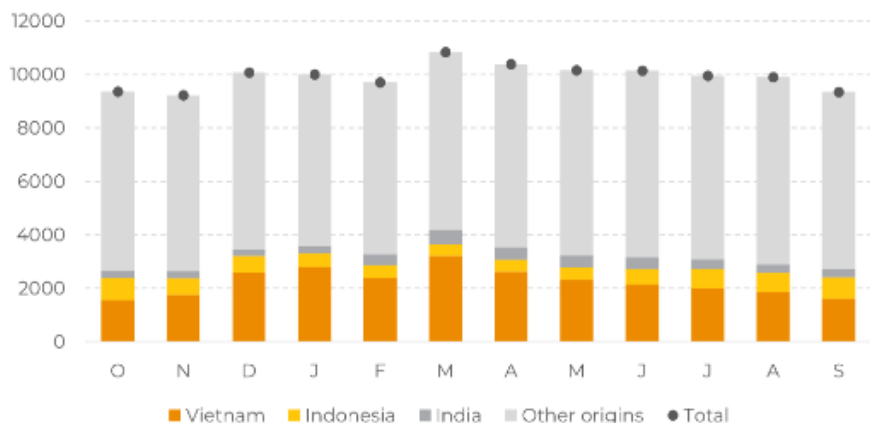


咖啡：出口雖見增加，但物流問題恐推升價格

基本面：由於紅海緊張局勢加劇，全球集裝箱運價飆升，過去兩周上漲了61%，截至1/4達到每40英尺集裝箱2,670美元。對紅海海船隻的襲擊促使船隻採取更長的替代航線，影響了亞洲到歐洲和美國東海岸的航線，因為襲擊的威脅導致主要集裝箱班輪暫停了紅海過境，舉例來說，上海到鹿特丹的貨運價格翻倍漲了約115%。對於咖啡，該路線主要影響來自亞洲和東南亞的原產地-三個主要出口國(越南，印尼和印度)，2023年全球第一季咖啡出口約3050萬袋，該三個出口國占了36%約1100萬袋，如紅海航線問題未解，全球第一季咖啡恐因供給短缺以及運輸成本上漲而走揚。

技術面：跌破均線與支撐，短線恐面臨修正壓力。

月平均出口量 (單位：千袋)



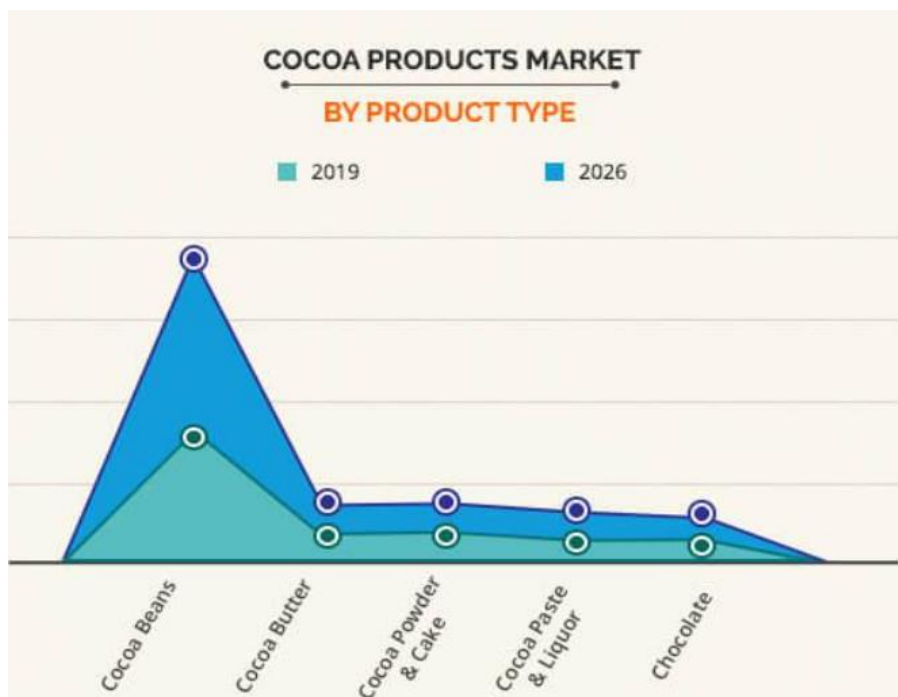
資料來源：ICO、越南海關、ICB、印尼銀行



可可：到2026年 全球可可市場規模將突破300億美元

基本面：如下圖可見，根據市調公司資料整理，全球可可市場產值將由2019年的245億美元上升至302億美元，以年成長速度來看，將以年成長率3.1%的速度成長。呈現正成長的原因有：**1.消費者對可可的觀點由零食逐漸轉為有益心血管的正面觀點。****2.品牌公司營銷策略讓市場的規模持續擴大。**再由下圖中觀察，可可產品中以可可生豆的成長速度最大，用於零食加工和即溶飲品則較無明顯漲幅，故大型零食集團仍為可可豆的主力買家。荷蘭合作銀行則是預估**2023/24年**全球可可豆仍呈現短缺，預計短缺**16萬噸**。

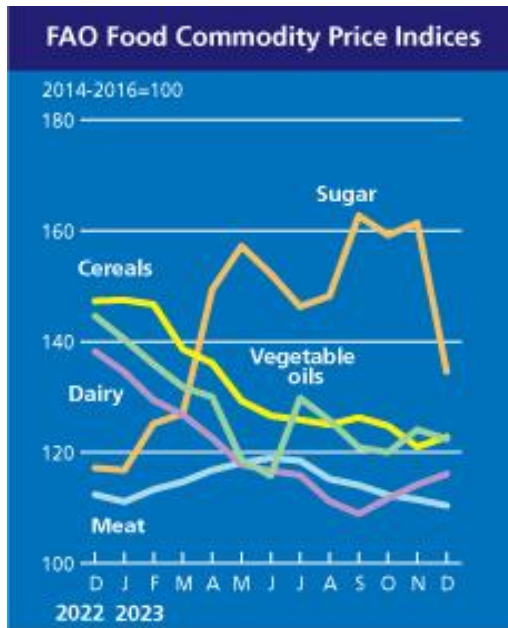
技術面：價格整理劇烈，但短均向下穿越長均，留意如無支撐力道則有可能形成頭部。



11號糖：12月以來糖價大幅修正，2024巴西恐下修產量

基本面：國際農糧組織食糖指數-12月平均為134.6點，比11月下降26.8點（16.6%），創過去9個月來的最低水位，但仍比去年同月高出17.5點（14.9%）。12月份國際食糖報價暴跌主要因為有利的天氣條件讓巴西加強了的供給力道。巴西出口強勁，加上乙醇銷售利潤下滑，讓甘蔗轉而用於食糖，導致世界食糖價格整體下跌。此外，印度政府決定在本季限制使用甘蔗生產乙醇，這對價格造成了進一步的下行壓力。2023年全年，糧農組織食糖價格指數平均為145點，較2022年上漲30.6點（26.7%），為2011年以來的最高值，主要是由於對全球食糖平衡趨緊的擔憂。

技術面：須留意整數關卡有明確的撐盤力道。



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