



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報 — 農產品與軟性商品

2024年1月15日

農產品與軟性商品市場展望

類別	短評
農產品	<p>黃豆：1月WASDE報告中顯示，美國將2023/24年度產量預估-黃豆回幅調升，且將巴西產量微幅調降，但全球總產未見異動，全球期末庫存因需求放緩而略見提升。</p> <p>玉米：近期走弱，價格跌破3年低點，在上周五USDA月報出爐後，玉米全球庫存上調近10萬噸，庫存上調原因在於全球產量提升，尤以中國上調11萬噸，進口需求恐將放換緩。</p> <p>小麥：USDA月報對黃豆，玉米，小麥均帶來賣壓，全球小麥預估期末庫存遭上調，主因為烏克蘭上調產量且調降了出口，以及國內需求放緩。</p>
軟性商品	<p>咖啡：巴西12月雨量低於預期，對產量雖有影響，但全球2024年咖啡總供應量仍在高檔。市場關注巴西農業局(Conab)將於1月中旬受度發布2024年產量預估。</p> <p>可可：象牙海岸政府報告指出，農民運輸到港口的可可數量持續下滑，市場對可可供給的不安情緒再起，可可上週價格強漲。因可可成本持續上漲，讓零食生產公司-Barry Callebaut股價面臨1年來低點。</p> <p>棉花：上周五棉花在美國農業部(USDA)月度供需報告後將當天上漲幅度全數回吐。價格受壓抑的原因在於全球消費量下降，加上中國天然纖維產量預估上調，致期棉小幅回落。</p>



主要農產品上週價格表現

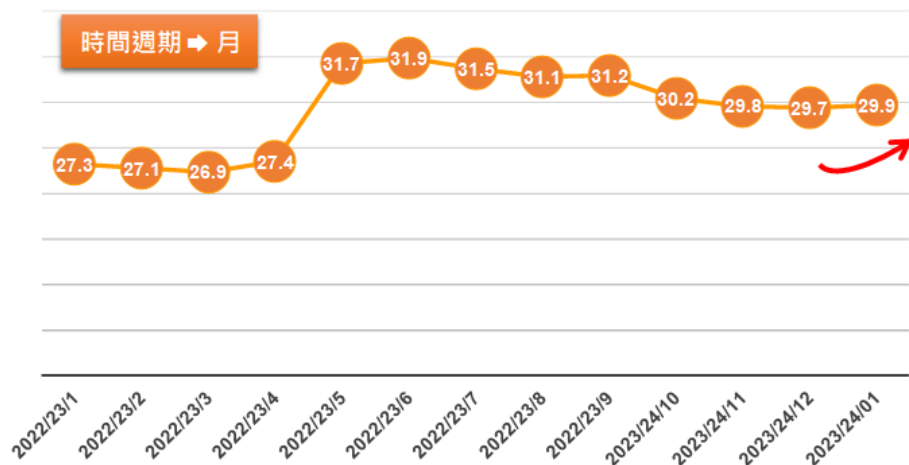
	1/5收盤	1/12收盤	漲跌	漲跌幅
黃豆	1256.25	1224.25	↓ 32	-2.55%
玉米	460.75	447	↓ 13.75	-2.98%
小麥	616	596	↓ 20	-3.25%
咖啡	182.8	180	↓ 2.8	-1.53%
可可	4204	4323	↑ 119	2.83% 
11號糖	21.11	21.62	↑ 0.51	2.42%
棉花	80.19	81.31	↑ 1.12	1.40%

黃豆：巴西產量調降，美國微幅調升

基本面：在過去10年的紀錄裡，美國1月份黃豆產量往往比交易量高出3倍，在1月USDA月報發表之前，黃豆1月價格已下滑了4.7%，是近40年來最糟糕的1月表現。巴西農業部(Conab)週三的報告中指出，該國黃豆2023/24年度將創新高達到1.553億噸。阿根廷則是美國潛在的強勁競爭對手，阿根廷預估該國黃豆產量增加僅不到100萬噸，但該國在去年受到災難性的乾旱後氣候回穩，2023/24年產量尚不明確市場認為目前阿根廷單位面積產量較長期趨勢低9%左右恐逐步上修。

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。

黃豆庫消比%

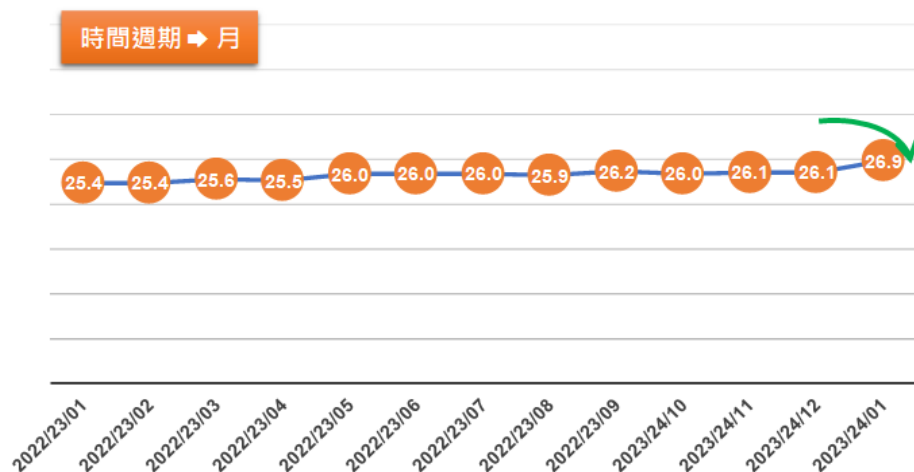


玉米：USDA上調玉米庫存 價格受壓

基本面：近期黃豆玉米價格疲弱，美國近4成玉米用於生產汽油用乙醇，黃豆油則是生質柴油的原料，當油價疲弱時，牽引到黃豆、玉米需求也隨之不振。巴西迎來降雨有利作物，2023年巴西黃豆出口量年增29.5%至1.019億噸，玉米出口量也年增29.5%至5,590萬噸，雙雙創下歷史新高，在出口創高的同時也讓美國農作物出口受到打壓，美國農業部12月報告中將2024年玉米全年出口預估較前月上調60萬噸至5,330萬噸，但上週玉米淨銷量僅36.75萬噸，較前週下滑70%，顯示出口力道衰退。

技術面：價格跌破近3年新低，短線難見反轉。

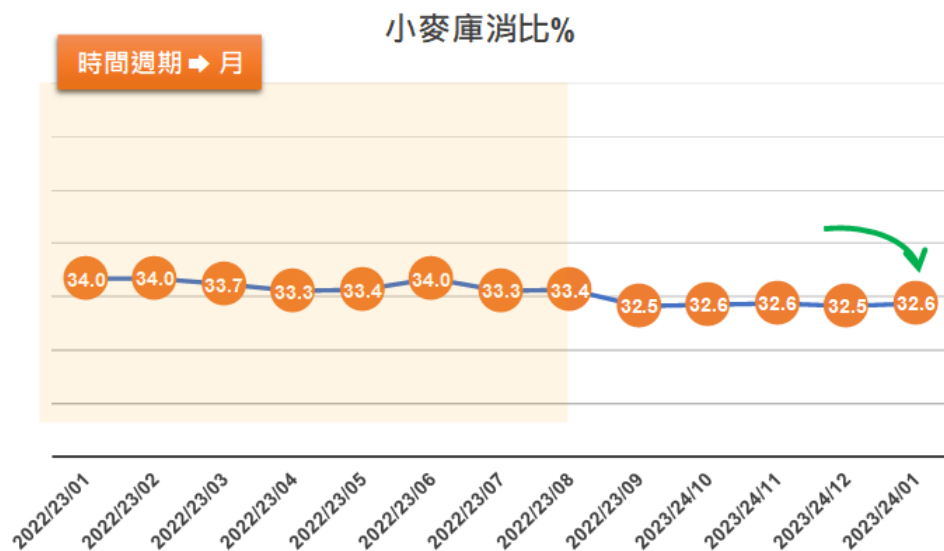
玉米庫消比%



小麥：埃及採購美國小麥 仍承受重大賣壓

基本面：截至1/9(二)當周，美國一周小麥出口達491,074噸，佔穀物出口的23%，數據較上一周大幅增加了78%，且比去年同期上升了134%，主要出口市場仍為中國、菲律賓，出口有增溫趨勢。埃及則是近期採購大國，美國農業部將上個月小麥出口至埃及上調了70萬噸，總數量為1973萬噸。埃及不僅是向美國購買小麥，同時也向烏克蘭、俄羅斯積極採購。USDA預計美國期末庫存6.48億英斗，低於市場預估的6.5874億英斗。也低於市場先前預估6.59億英斗。

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。

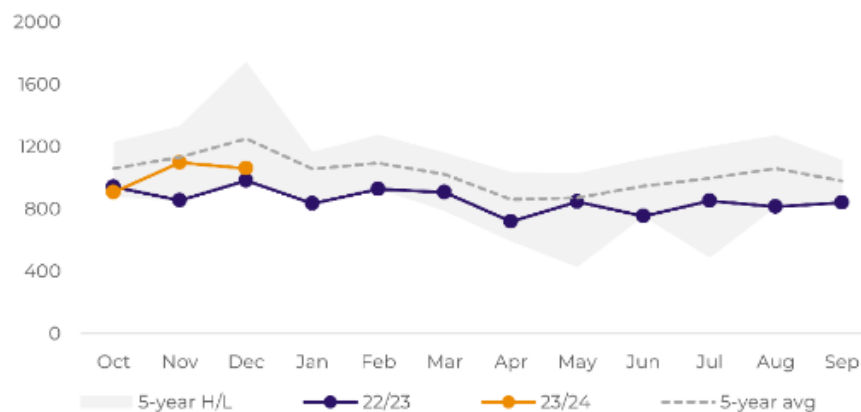


咖啡：全球咖啡供給仍在高峰

基本面：雖然巴西12月降雨普遍不樂觀，咖啡生產重鎮-米納斯吉拉斯州降雨量比過往12月平均水準少了37.12%，降雨不足也讓施肥時間往後推延。雖然降雨不足，但市調機構對巴西2024產量預估仍在5500萬袋之上。另一主要生產國-哥倫比亞雖然2023年咖啡出口量53.7萬袋較2022年64.4萬袋減少，但自11月後出口有明顯增溫，市場認為該國氣候改善，庫存雖見提升但反而是給予市場更多的庫存可供調整。過去2周集運箱因紅海危機造成價漲61%，全球超過30%的咖啡貿易受到影響，首當其衝為越南、印尼咖啡運往歐洲，除了運價之外，航運時間拉長也是貿易不便造成的影響之一。

技術面：跌破均線與支撐，短線恐面臨修正壓力。

每月出口量 - 哥倫比亞 ('000 袋)



來源：FNCC



可可：需求仍存在隱憂，可可日線連4紅

基本面：可可日線連續三天收漲。象牙海岸政府週二報告中顯示，2023/24年度自2023/10/1-2024/1/7，期間該國農民向港口運輸了870,510噸可可，比去年同期下滑了35%，供給量持續下滑。再從美國港口的可可庫存中可發現，ICE交易所監測的可可庫存周四創下近3年來低點，庫存僅4,109,769袋。本周週一可可一度來到近七週低點，原因為西非降雨讓基金管理清算多頭部位，以致可可期貨價格承受賣壓，因可可價格走強，瑞銀將巧克力製造商-Barry Callebaut評級由買入調整為賣出。

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。

Barry Callebaut AG BARN.SW

1,270 CHF ▼11.00 (0.86%)

收盤價 | 2024/01/13 00:30 台北時間

當日 5天 1個月 6個月 今年 1年 5年 全部



棉花：受USDA月報影響 短線多頭受阻

基本面：美國農業部在今年首份全球農業供需預估(WASDE)報告中，將2023/24年度美棉產量預估下調34.2萬包至1243萬包。2023/24年度美棉期末庫存預估下調20萬包至290萬包。美國農業部在報告中下調2023/24年度全球棉花消費量預估130萬包，上調全球棉花期末庫存預估200萬包，因最大消費國中國產量預估上調50萬包。2023/24年度全球棉花產量預估為1.1318億包，高於12月預估的1.1292億包。2023/24年度棉花出口銷售淨增數量較前周翻倍，達到26.25萬包。

技術面：須留意整數關卡有明確的撐盤力道。

單位：萬噸	期初庫存	產量	進口量	消費	出口	收支表	期末庫存
全球 (2023/24年度)	1803.4	2458.6	939.5	2476.2	939.5	-8.1	1794.1
中國	814.3	587.9	239.5	794.7	2.0	0.0	845.0
印度	257.4	544.3	28.3	522.5	39.2	0.0	268.2
巴西	125.4	317.0	0.4	71.9	250.4	0.0	120.6
美國	92.5	278.3	0.2	41.4	265.6	-3.7	67.5
巴基斯坦	33.3	145.9	87.1	217.7	1.7	0.0	46.8



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