



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報 — 農產品與軟性商品

2024年6月17日

農產品與軟性商品市場展望

類別	短評
農產品	<p>黃豆：上週，在WASDE月報出爐後，黃豆玉米小麥價格同步走弱，而最新一期CFTC大額交易人資料顯示，管理基金將黃豆淨空單增持1.6萬口，目前淨空單來到75880口，籌碼方面不利於多方。</p> <p>玉米：美國對巴西玉米產量表示樂觀，巴西農業部下屬國家供應公司（Conab）6月13日報告表示，將玉米產量預估較前月上調250萬噸至1.1414億噸，與美國農業部看法同步。</p> <p>小麥：烏克蘭與俄羅斯均傳出減產，但小麥價格仍持續破底。烏克蘭，由於天氣炎熱乾燥，產量減少了150萬噸至1,950萬噸。WASDE預估2023/24期末庫存將增加180萬噸，增加主因為全球消費量減少430萬噸。</p>
軟性商品	<p>咖啡：美國農業部預計巴西2024/25年度咖啡產量6990萬袋。目前全球2024/25咖啡預估產量並不樂觀，截至當前已發布的國家總產量已減少190萬袋。</p> <p>可可：近期因為象牙海岸可可到港量仍舊低迷，讓市場期待落空，價格因而拉出一波多頭走勢，上周可可漲幅居農產品之冠，但周五出現技術性拉回修正，短線多頭格局仍未遭破壞。</p> <p>11號糖：管理基金大砍空單，回補空單12,412口，目前淨空單僅剩37,325口。基本面部分，巴西、印度供給仍舊看好，但傳出中國將加大訂單需求，因此進入6月，糖價出現反彈。</p>



主要農產品上週價格表現

	6/7收盤	6/14收盤	漲跌	漲跌幅
黃豆	1155.5	1146.5	↓ 9	-0.78%
玉米	454.75	457	↑ 2.25	0.49%
小麥	649.25	628.5	↓ 20.75	-3.20%
咖啡	224.9	224.4	↓ 0.5	-0.22%
可可	9163	9701	↑ 538	5.87% 
11號糖	19	19.43	↑ 0.43	2.26%
棉花	73.84	70.97	↓ 2.87	-3.89%

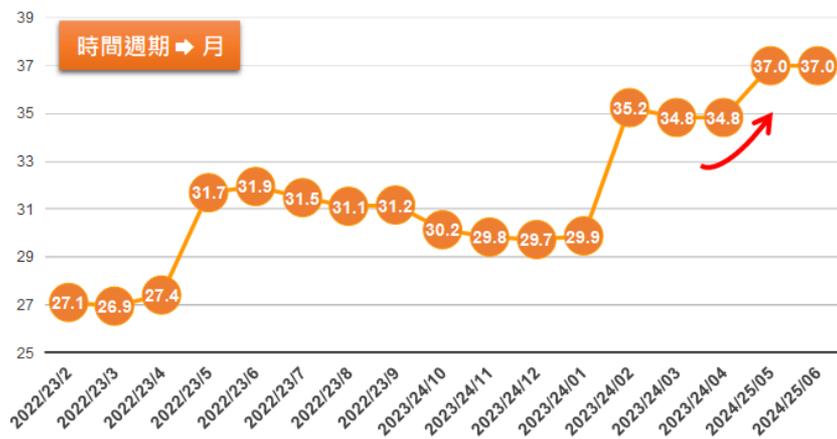


黃豆：巴西產量遭暴雨襲擊將減少

基本面：根據巴西農業部資料顯示，由於黃豆主產地南大河州遭遇暴雨造成損失，黃豆產量將較上年度將減產726萬噸，減少幅度達4.7%。黃豆產量預估則是較前月下調35萬噸至1.4735億噸。美國農業部則將巴西2023/24作物產量減少100萬噸，最終產量為1.53億噸，符合市場預期。阿根廷方面，報告顯示產量不變，為5,000萬噸，亦符合市場預期。但美國期末庫存則遭調升，預估2024/25作物年度期末庫存為4.55億噸。主要是因為2023/24年出口減少，導致期末庫存順延至下個年度。

技術面：價格持續破底，如果2月底點在遭跌破則將進入長趨勢的空頭期。

黃豆庫消比%



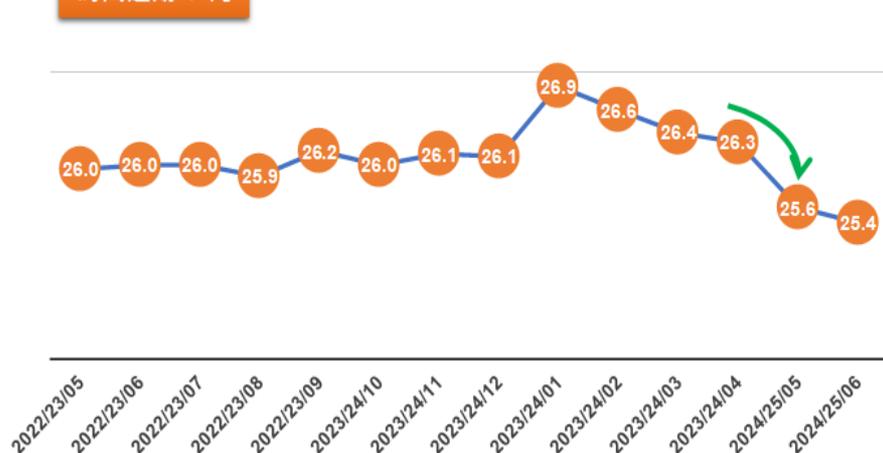
玉米：USDA對巴西玉米產量看法樂觀

基本面：在月報出爐前，市場普遍認為南美受到氣候影響，農作物產量將遭調降，6月美國農業部則保持阿根廷的玉米產量不變，仍為5,300萬噸，遠高於當地貿易商預估量為4,650萬噸。巴西部分，產量仍維持在1.27億噸，USDA預測高於巴西農業局(CONAB)5月預估產量1.14億噸。對於烏克蘭，美國農業部看法也優於預期，而美國自身則因種植面積預估將年減460萬英畝至9,000萬英畝，產量因而預估將年減3%，整體來說全球玉米產能前景是偏向樂觀，但近日美國受到天氣不佳影響，農作物普遍上漲。

技術面：價格站上均線隨即受阻，短線仍不利於多方。

玉米庫消比%

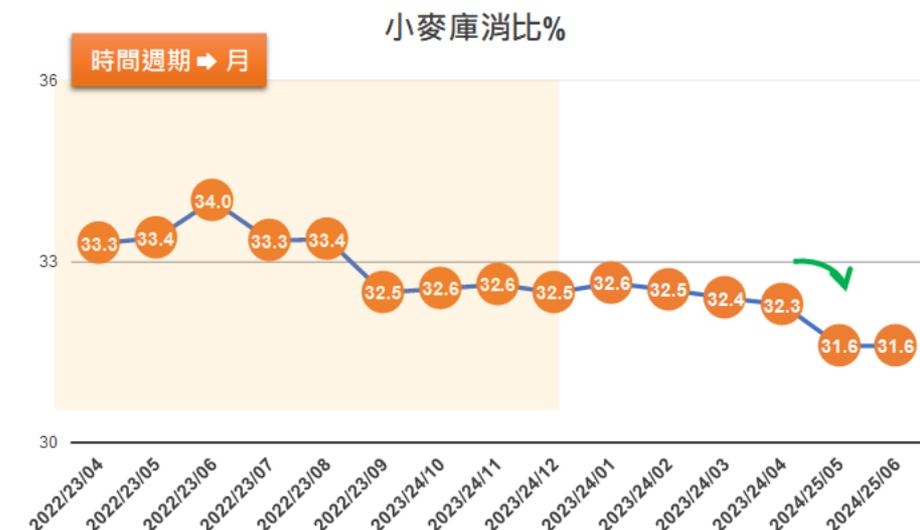
時間週期 → 月



小麥：日線接連收黑，價格面臨破底壓力

基本面：上週，在美國農業部發布月報前，提前發布的一份報告中顯示，美國小麥全年貿易量由5月報告的18.58億英斗提升至18.8億英斗，韓國採購了5萬噸美國小麥，日本也正在招標小麥，其中來自美國約5.7萬噸。國際方面，俄羅斯穀物協會(Sovecon)表示，近期遭受霜凍影響，約有15%-30%的冬季作物遭到損害。印度則傳出昨天小麥最大的利多消息！印度可能會在6月之後取消40%的小麥進口關稅，本季可能創造3~500萬噸進口量，一旦政策落實，印度將有可能成為2024/25年全球第11大小麥進口國。

技術面：價格持續破底，如5月最低價未支撐，則頭部將成型。

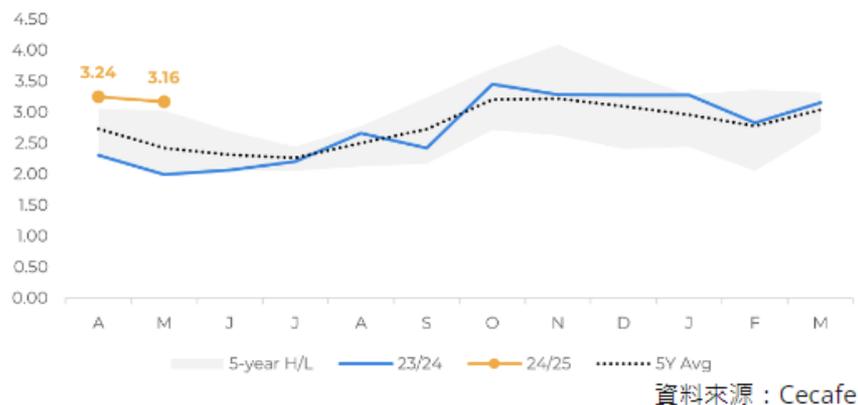


咖啡：巴西出口強勢，越南出口放緩

基本面：根據巴西咖啡出口商委員會(cecafe)最近報告顯示，5月巴西咖啡出口總量持續維持成長趨勢，5月總出貨量(包含咖啡生豆、已烘焙咖啡豆、即溶咖啡)當月出口達到439萬袋，年增79.6%。羅布斯塔咖啡出口總量 86.8 萬袋，比 2023 年5月增長7倍，延續了近幾個月的趨勢。5月份的總收入10.17億美元，同時也是Cecafe有史以來單月最高收入。越南5月咖啡出口則呈現大幅下降，出口總量降至132萬袋，較4月下降47.8%，較去年同期下降47%，反映出該國的供應應受到限制。

技術面：基本面支撐，咖啡價格拉回仍可尋買點。

巴西-阿拉比卡咖啡豆 出口 (單位：百萬袋)

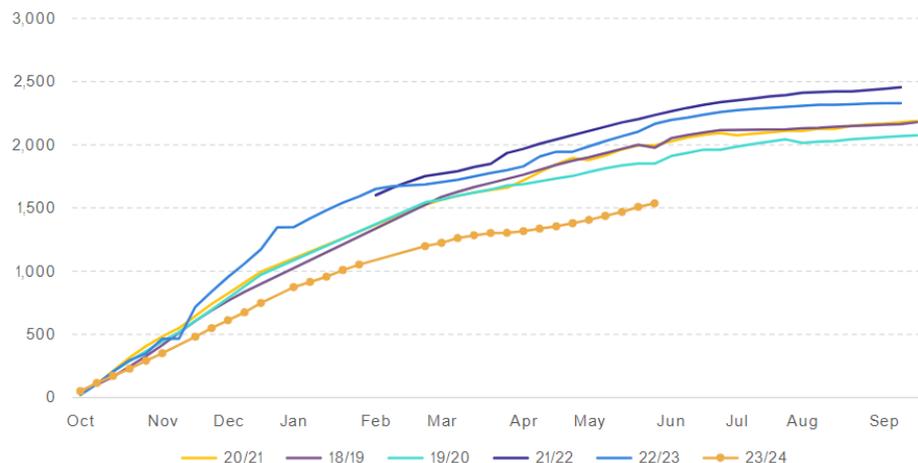


可可：象牙海岸供給提升希望落空，價格重回強多格局

基本面：可可在今年5月一度破底來到每噸7216美元，但自5月底起至昨天，可可拉起反彈力道，價格狂飆46%並順利收復萬元大關。自2023/10/1起2024/6/9，全球最大可可生產國-象牙海岸農民到港的可可數量為153.7萬噸，較去年同期下滑28%，供應短缺仍為支撐可可價格的重要因素，且第二大可可生產國-加納由於收成不佳，預計將有35萬噸可可將延遲到下一季交付。根據國際可可組織(ICCO)資料顯示，研磨可可增加，2024年全球可可將呈現供需赤字約43.9萬噸，比今年稍早的預期高出17%。

技術面：跌破5日均，短線多頭受阻，但因留長下影線，多頭格局不變。

象牙海岸-可可抵港數量 (截至2024/6/10) 單位：千噸



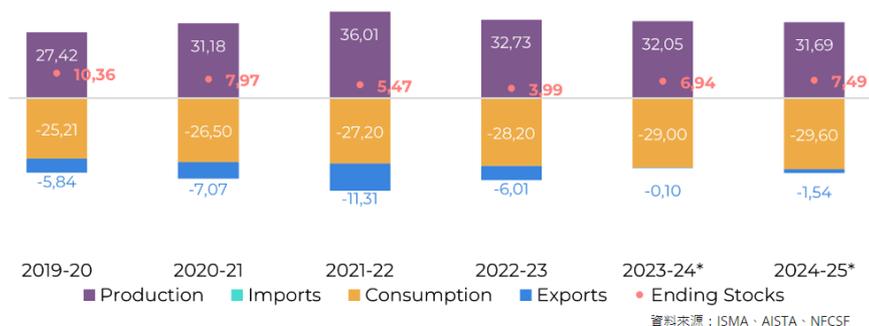
11號糖：築底完成，糖價醞釀站回20關卡

基本面：進入6月，糖價呈現多頭走勢，一舉站回長短均之上，上周雖受制於美元走強以及能源價格偏弱，價格一度回跌，但整理過後再度轉強，現在挑正收復整數關卡。食糖轉強的原因為巴西中南部乾旱，對甘蔗生長將帶來不利影響，且中國傳出將向巴西購買食糖的消息，基本面支撐了糖價築底。但巴西在2024/25年預估食糖供應量仍可能大幅提升，因此多頭是否能像今年1、2月時的強勢仍需冷靜看待。且除了巴西之外，印度受到季風影響，將有助於甘蔗產量提升，目前預估2023/24產量為2900萬噸，現在則是提升至3200萬噸。

技術面：在經過2個禮拜的轉強後，短多方向明確。

印度-食糖供給需求平衡表

(單位：千噸)



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