



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報 — 農產品與軟性商品

2024年7月1日

農產品與軟性商品市場展望

類別	短評
農產品	<p>黃豆：上週五，美國農業部發布了每季種植面積以及產量預估，黃豆種植面積略見調升，在報告發表後黃豆玉米小麥價格應聲回落，同日同時發表季度庫存，黃豆庫存年增22%至9.7億英斗。</p> <p>玉米：美國農業部預測美國2024年玉米種植面積為9035.3萬英畝，較去年同期下滑3%。玉米庫存年增22%至49.93億英斗，高於市場預期的48.73億英斗。</p> <p>小麥：美國農業部預測美國2024年小麥種植面積為4724萬英畝，較去年同期下滑5%。小麥庫存年增23%至7.02億英斗，高於市場預期的6.84億英斗。</p>
軟性商品	<p>咖啡：上週咖啡期貨價格高低於震幅7%內整理做收，市場關注今年越南咖啡產量下滑，雖不利於供給，但巴西產量補上缺口，全年全球仍有1.78億袋供給量。全球最大咖啡消費區仍為歐洲，占比約30%。</p> <p>可可：迦納可可產量有望止跌回升，由先前預估的42.5萬噸上升至70萬噸，由於供給量提升幅度明顯，近期大額交易人紛紛將先前多頭部位獲利了結。</p> <p>11號糖：重新站回每磅20美分，自今年4月以來糖價由每磅22.91美分一路滑落到最低17.95美分，2個月內價格跌幅高達21.6%。主要是供給過剩，需求並未明顯提升，市場擔憂期末庫存拉升因此降價求售。</p>



主要農產品上週價格表現

	6/21收盤	6/28收盤	漲跌	漲跌幅
黃豆	1119.5	1100	↓ 19.5	-1.74%
玉米	440.5	407.5	↓ 33	-7.49%
小麥	575.75	573.5	↓ 2.25	-0.39%
咖啡	225	226.8	↑ 1.8	0.80%
可可	8905	7731	↓ 1174	-13.18%
11號糖	18.97	20.3	↑ 1.33	7.01% 
棉花	72.01	71.98	↓ 0.03	-0.04%



黃豆：美國農業部調升種植面積，價格持續走弱

基本面：上周五美國農業部(USDA)發布作物面積報告和季度庫存報告，在報告發布前，黃豆、玉米、小麥普遍走弱，市場分析師普遍調升作物種植面積，預計黃豆種植面積將比3月報告增加24.3萬英畝，達到8,675.3萬英畝，庫存方面則預估黃豆庫存為9.62億英斗（預計增加1.66億英斗，增幅高達20.8%），美國北部平原雖然近期受到暴雨衝擊，因為作物種植進度已完成，故影響層面不大。南美洲雖然玉米、黃豆收成狀況良好，但目前發生貿易不順暢的狀況，原因在於該區通膨嚴重，農民不願將作物販售之後再將取得的資金投入通膨之下的種植條件(人力、肥料、運輸...等)。

技術面：價格持續破底，且基本面未給予價格支持，如有反彈亦不適合視為反轉。

2024美國農業部作物種植面積報告

單位：(萬英畝)	黃豆
路透預估	8675.3
彭博預估	8680
2024/6月底種植面積	8610
2023年種植面積	8360
變化	250



玉米：破底再破底！玉米將跌破3年半來低點

基本面：上周一玉米期貨一度觸及今年2/26號低點每英斗4.32美元，週二最低一度來到4.305美元，在觸及低點之後留了長下影線，形成日線技術型態的破底支撐，但跌勢並未止歇，到週五USDA報告出爐，玉米正式跌破400大關。作物進度方面，截至6/23，美國玉米作物已有97%出苗，較同期增加1%，但作物評級則下滑3%至69%。每周出口數據截至6/20當周玉米總發貨量為111.7萬噸，全年銷售累積出口量為4162萬噸，較去年同期增加28.13%。目前美國玉米的外部競爭仍為巴西，截至上周四，巴西第二季玉米已收穫34%，較去年同期增加9%。

技術面：價格跌破2020/10月以來低點，形成大型頭部，如果想搶短，需視籌碼而定。

2024美國農業部作物種植面積報告	
單位：(萬英畝)	玉米
路透預估	9035.3
彭博預估	9030
2024/6月底種植面積	9147.5
2023年種植面積	9464.1
變化	-316.6



小麥：USDA季報對於作物價格較為不利

基本面：由於美國小麥收成面積已達40%，遠優於去年的21%以及近5年平均25%，每周小麥評級優良增加了3%至52%，也優於去年同期的40%，春小麥作物數量則減少5%至71%(但仍遠優於去年同期50%)。由於供給力道強勁，小麥價格持續破底即將跌破3月低點，俄羅斯雖然面臨乾旱，但該國仍將2024年小麥收成預估維持在8600萬噸，印度則是為了避免屯糧，開始對零售商和加工廠實施庫存限制以及降低甚至取消目前高達40%的進口關稅。由於供給充足，小麥價格難以反轉。

技術面：上週相對玉米黃豆抗跌，短線有望築底。

2024美國農業部作物種植面積報告	
單位：(萬英畝)	小麥
路透預估	4765.7
彭博預估	4770
2024/6月底種植面積	4724
2023年種植面積	4957.5
變化	-233.5

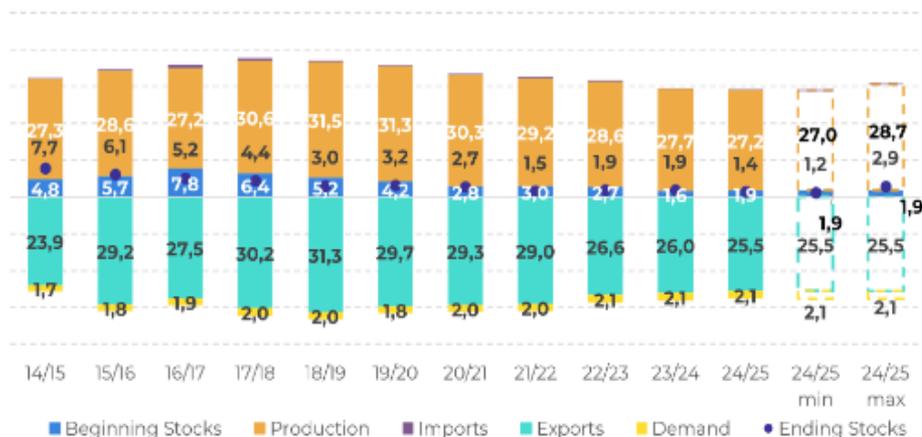


咖啡：越南今年產量預估下滑

基本面：根據國際咖啡組織(ICO)數據顯示，2023/24年全球咖啡消費數量預估將來到1.77億袋，較上一個年度的1.731億袋增加2.2%。主要成長區域為亞洲，亞洲消費占比已達26%僅次於歐洲。越南為亞洲主要咖啡出口國，上半年度出口達86.24萬噸，較去年同期減少8%，但收入卻大幅增加38%至30.4億美元，由於位居主要出口國，今年3~5月份因高溫讓市場下調下個產季的產量，減幅達10~16%，5月以來迎來降雨有所改善，市場預估2024/25年度越南產量將為2720萬袋，較去年2770萬袋略見調降。

技術面：上周於區間內震盪整理，短均未破長均前仍可視為多頭延伸。

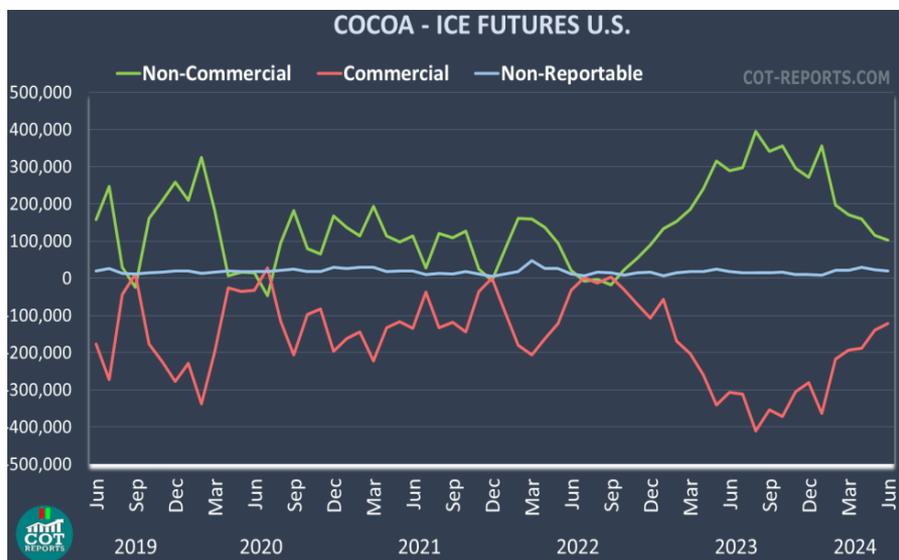
越南-咖啡供需表(單位：百萬袋)



可可：價格持續走弱，震幅劇烈

基本面：上週四，可可期貨連續第六天下跌，這是自2022年以來最長時間的連續下跌，週五終見反彈，反彈幅度達6.3%。西非主要種植區的天氣改善，第二大產國-加納預估2024/25年可可產量將從2023/24年的42.5萬噸上升至70萬噸。先前可可價格飛漲之際，吸引許多對沖基金進場，隨著價格從四月的歷史高點回落，對沖基金減少了對牛市持續的押注。上週CFTC大額交易人資料顯示，截至6/18當週，紐約期貨交易所可可淨多頭部位降至25,675口，回顧今年1月底，當時淨多單為70,661口。

技術面：上週五反彈氣勢強勁，短期有望形成V轉格局。

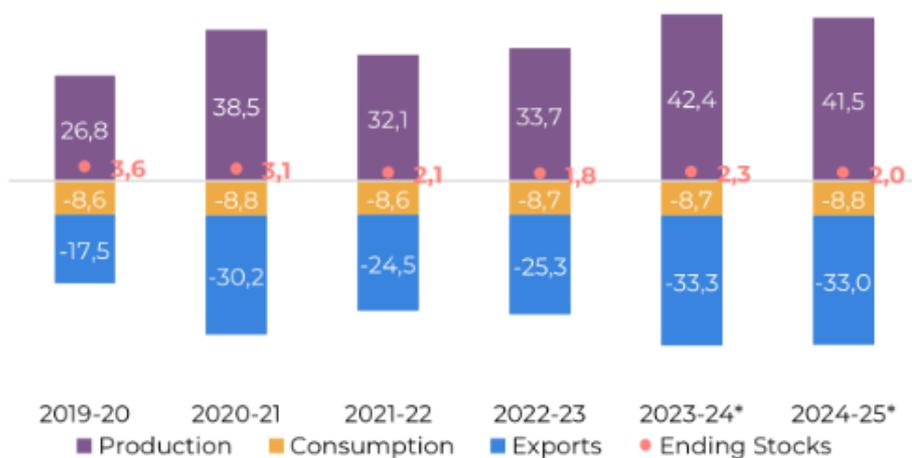


11號糖：糖價反彈，但預計2025年仍會供給過剩

基本面：近期糖價出現反彈，但巴西雖然受到反聖嬰氣候減弱，中南部旱災已趨緩，因此2025/26年甘蔗並未有產量下滑的跡象，對於糖產量來說，仍會呈現供給過剩的狀況。巴西在2024/25年4~5月間甘蔗壓榨量高達1.4億噸甘蔗，較去年同期大幅增加了11.2%，歷史紀錄為2020/21年度，但也僅比該年度減少約3.2%。由於甘蔗壓榨量大，連帶食糖產量也過剩，較去年同期增加了780萬噸，這也是自4月以來食糖價格持續走弱的主要因素，但伴隨著供給逐漸明朗，糖價於5月下旬醞釀反彈，每磅重新站回20美分。

技術面：站回20大關，如能站穩則有望重新醞釀多方氣勢。

巴西-11號糖供需平衡表 (自每年4月~隔年3月)



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