



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報 — 農產品與軟性商品

2024年7月22日

農產品與軟性商品市場展望

類別	短評
農產品	黃豆：近期美國農產品因美元指數走弱，空方力道有稍微收斂。但基本面仍強勁，作物報告中顯示，氣溫與降雨均有利於作物生長。黃豆部分在川普受槍擊後，市場揣測如果川普當選將加重中國關稅，因此有提前備貨的想像空間。 玉米：7月月報中美國對於2024/25年度玉米產量預估增加2.6億英斗，最終產量為151億英斗，與市場預估150.79億英斗相當接近，南美則未見調整，預估巴西產量1.22億噸，和巴西農業局預估1.16億噸接近。 小麥：USDA最近月報顯示，冬季收穫進度加快且品質良好，產量和期末庫存均不利於小麥價格，全球期末庫存受到美國上調360萬噸、加拿大上調100萬噸，供給充裕價格完全沒有反彈的跡象。
軟性商品	咖啡：根據國際咖啡組織(ICO)數據顯示，全球咖啡消費總量預計為1.68億袋，成長率為2%，增加原因在於開發中國家中產階級不斷擴大且2024/25年消費仍持續成長，預估仍有1.5%成長空間。 可可：大額交易人對於可可已經將投機部位出場，上週淨部位變動僅剩千口震盪，近期可可消息均不利於價格發展，供給逐漸回穩，且下一產季產量預估將會超越今年產量。歐洲研磨可可數量在成本提升之下意外轉強，對於價格給予多方支撐。 11號糖：6月~7月，糖價由低點反彈11.1%，但進入7月，受到印度氣候轉優，預計2024/25年度將恢復出口，7月以來又跌回了8.8%。

主要農產品上週價格表現

	7/10收盤	7/17收盤	漲跌	漲跌幅
黃豆#9	1063.75	1038.25	↓ 25.5	-2.40%
玉米#9	395.75	398	↑ 2.25	0.57%
小麥#9	561.5	539.25	↓ 22.25	-3.96%
咖啡#9	243.55	243.15	↓ 0.4	-0.16%
可可#9	8071	7763	↓ 308	-3.82%
11號糖#10	19.81	19.36	↓ 0.45	-2.27%
棉花#12	70.93	72.07	↑ 1.14	1.61% 

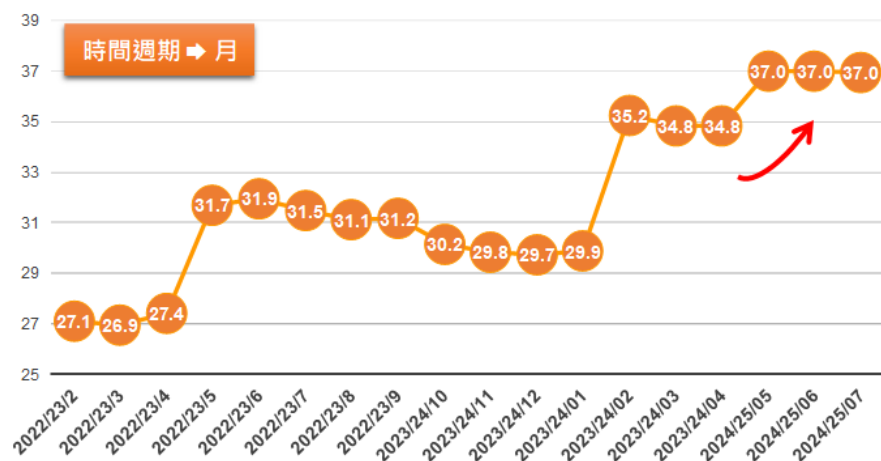


黃豆：美國作物良率優於預期

基本面：根據美國每周出口報告顯示，截至7/11當周，美國舊作黃豆周銷售量為360,100噸，較前一周增加了73%，也較前4周平均增加了13%。且新作黃豆銷售亦有375,000噸，數值均在預期範圍之內。除此之外，尚有向不具名的買家銷售新作黃豆51萬噸黃豆，市場需求有回溫現象。作物生長方面，美國主要黃豆種植區作物生長回報，截至7/11當周，黃豆作物良率持平為68%，但遠高於去年同期的55%，今年產量充足。氣候利多也傳出在未來11~15天內於中西部將迎來降雨，進而改善該區的生長條件。

技術面：價格持續走弱，在日線未明確站回週線前不宜搶短。

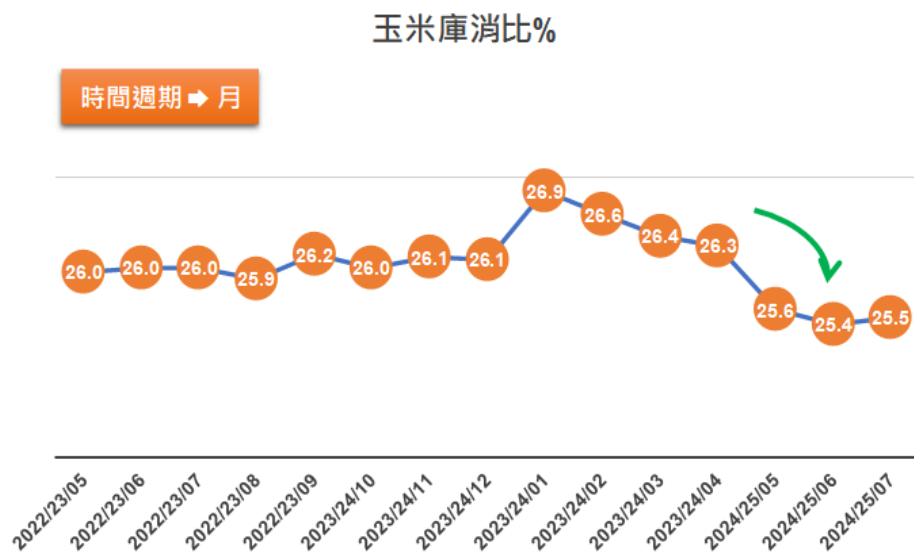
黃豆庫消比%



玉米：美國玉米生長狀況極佳 強大供給壓抑價格

基本面：根據烏克蘭農業委員會於16號(二)發布的報告顯示，由於極端高溫 and 乾旱，該國2024年玉米產量可能下降30-35%，消息一出讓玉米價格的反彈行情得以延續。美國農業部最新的作物進展報告顯示，68%的玉米生長狀況處在良好~極佳評級，與前一周相同，但數據遠較去年同期57%表現優異。美國農業部每周出口數據報告顯示，玉米上週出口檢驗量為108萬噸，高於一週前的102萬噸，遠高於2023年同一周檢驗的419,214噸。2023/24銷售年度以來，美國農業部玉米出口檢查共計4,460萬噸，數據高於前一年度同期的4,000萬噸，顯示基本需求仍存在但不強勁。

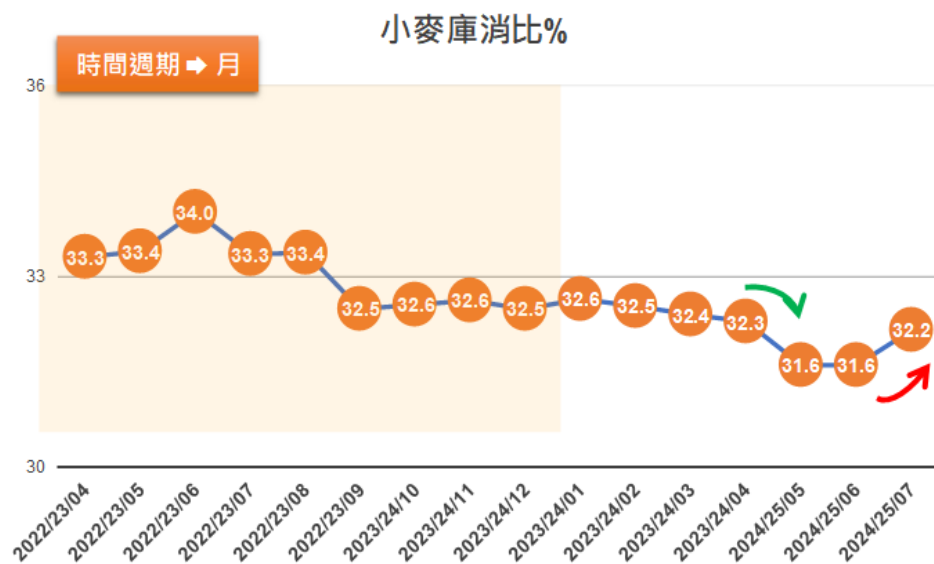
技術面：美國7月月報對價格並未來帶支撐的作用，反彈未站回月線仍不宜偏多。



小麥：跌破近4年低點，市場供給充足

基本面：由於俄羅斯強力輸出低價小麥，非洲國家阿爾及利亞在國際招標買了60萬噸小麥粉，埃及則是傳出向俄羅斯訂購77萬噸小麥，自2022年以來最大單筆訂單紀錄，亞州則向黑海區域購買小麥。歐盟區則是進口大於出口，2023/24年度歐盟最大進口來源為烏克蘭，進口量為20.1萬噸。美國農業部7月報告顯示，全球小麥預估產量為7.962億噸，數據較前月提升545萬噸，上調原因美國佔大部分，美國預估今年小麥產量將上調460萬噸。近期穀物受到美元指數週三創下近4個月來新低，讓出口商暫時得到喘息空間，將有助於出口。

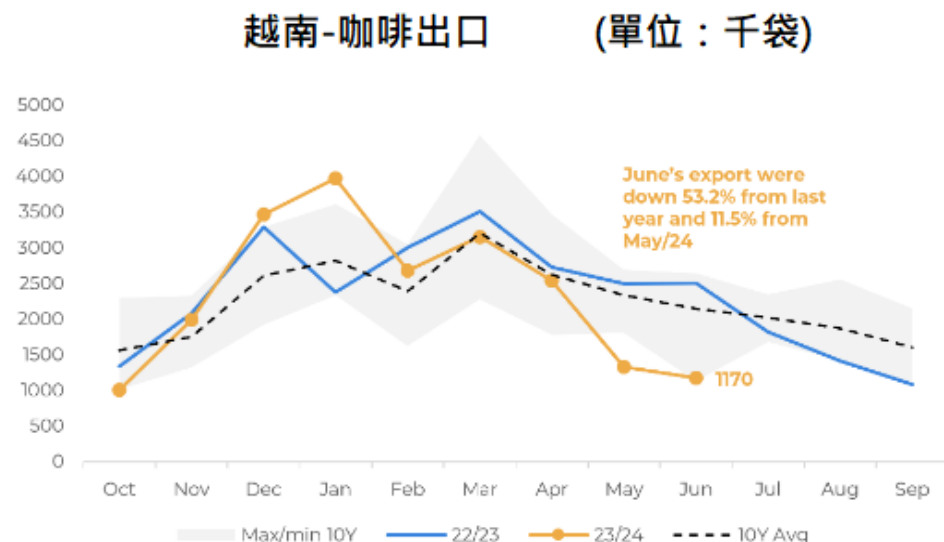
技術面：築底後反彈力道不強，留意再測前低。



咖啡：羅布斯塔豆供給緊張，價格震盪走高

基本面：越南在最新一期出口報告顯示，6月出口較5月減少11.5%，數據來到117萬袋。羅布斯塔咖啡豆價格也順著供給緊張而走強，7/15收盤價來到歷史新高每噸4634美元，越南咖啡貿易商(Volcafe)報告顯示，預計2024/25年越南咖啡產量可能僅2400萬噸，這將是近13年來最低水位，同時造成全球羅布斯塔豆出現460萬袋短缺。供給緊張帶動阿拉比卡咖啡豆價格同步走升。據Cecafe稱，截至6月，巴西咖啡生豆總出貨量為329萬袋，較去年同期增加43.8%，創下歷年最佳6月新紀錄，也一掃物流問題將會讓市場供需造成影響的迷思。

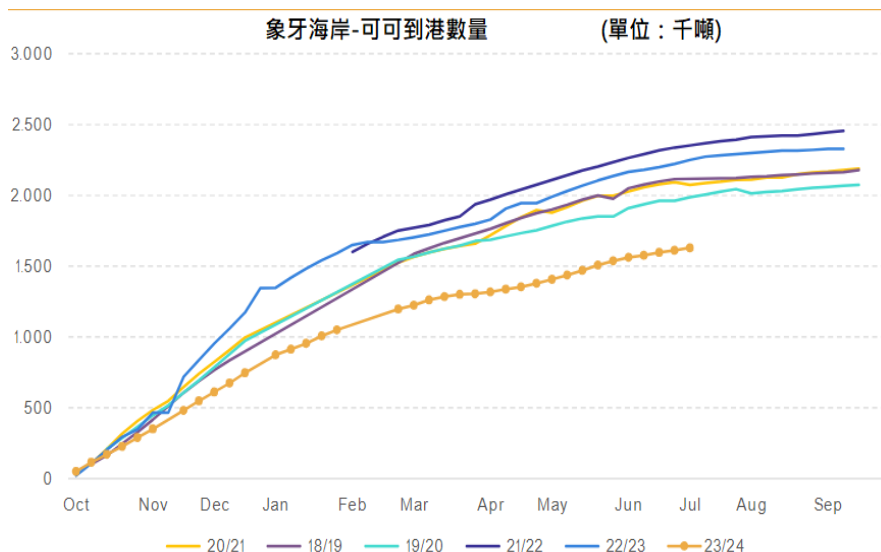
技術面：基本面支撐價格高檔震盪整理。



可可：供給仍舊短缺 但已漸漸回穩

基本面：根據象牙海岸官方數據，2023/24年度最近一期農民到港數量為**161萬噸**，雖然仍較去年同期減少了**29%**，但農民囤豆跡象已不像年初那麼嚴重，在上周四象牙海岸可可監管機構表示，**2024/25年度可可遠期銷售已恢復正常**。研磨可可部分，第二季歐洲研磨可可數量意外增加了**4.1%**，這讓可可價格反彈到近兩周新高。根據路透社報導，象牙海岸當地農民已經開始提前種植次一年度可可植種，能提前開工的主要原因在於近期的乾燥氣候利於作物耕種所致。該國農民認為**2024/25年的產量將會逐漸回穩**，且相當有信心會比**2023/24年**還好。

技術面：先前供給不足的利空已散去，大額交易人亦結清部位，價格進入整理格局。

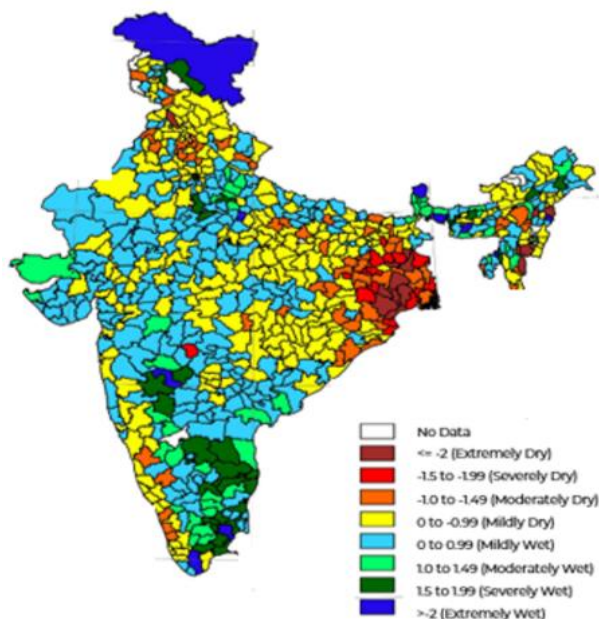


11號糖：印度氣候利於農作生長

基本面：印度目前農作物樂觀的情緒來自於有利的天氣，由左表可見，受到季風以及拉妮娜強度修正，印度各區自6月以來均呈現土壤溼度足夠的狀態。根據ISMA提出的出口配額提案顯示，當前印度政府不太可能批准2023/24年度的出口配額，也就是說印度國內需求和甘蔗轉作乙醇使用充足的情況下，2024/25年度有可能會恢復出口，因此食糖價格在先前反彈到每磅20美分時又受到印度供給可能回穩，多頭受阻。由於印度目前為全球第二大產糖國，且國內需求極大，因此能否恢復出口對糖價帶來極大影響。

技術面：7月以來糖期貨又回檔了8.8%，反彈即遇壓力，6月的反彈轉多恐落空。

印度6/1~7/3土壤溼度分布圖



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