

大宗穀物行情分析 2

中華食物網行情快訊

文、圖表／中華食物網 註：本文資訊統計至 2017 年 2 月 14 日止

國際新聞摘要

玉米新聞

受到大連商品市場豆粉持續上漲的影響，CBOT 夜盤因豆粉主導盤勢小漲，因此玉米 3 月期貨 2 月 10 日以比 9 日高 1.25 美分的 370.75 美分開盤，不久下跌到當日最低點 370.5 美分之後，情勢轉為對買入有利。後半場受到美金走軟及原油持續上漲的支撐，玉米上揚到 2016 年 6 月 30 日以來的高點 375.5 美分，結果以比 2 月 9 日高 5 美分的 374.5 美分結束交易。根據 2 月 7 日的 Commitments of Traders Report (Disaggregated Report)，managed money 的玉米淨多頭部位為 28,833 口，比上週增加約 25,000 口，達到 2016 年 7 月 10 日以來的高水準。

黃豆新聞

2 月 10 日大連商品交易所的豆粉持續上漲到睽違 3 個月的高點，CBOT 夜盤因豆粉主導走堅，因此黃豆 3 月期貨以比 9 日高 8.75 美分的 1,059.25 美分開盤，序盤持續攀升到 1 月 24 日以來的高點 1,063.5 美分之後，隨著豆粉走軟而下跌，並受到買玉米／賣黃豆壓迫（1,056.5 美分 = 2 月 10 日最低點）。然而受到看好現貨市場的買入支撐，結果以比 9 日高 8.5 美分的 1,059 美分結束當日交易。

根據中國關稅總署 2 月 10 日公布的資料，1 月的黃豆進口量為 7.66 百萬噸，低於上個月的 9 百萬噸，不過比去年同月高出 35%，以 1 月來說是 2010 年以來的高水準。中國的農業調查公司 SHANGHAI JC INTELLIGENCE Co. Ltd (JCI) 表示，2016 年下半年以後，許多榨油業者簽訂遠月的黃豆進口契約，而在產地裝船延遲的數量反

映在最近的進口量，因此將持續維持高水準。

海運指數新聞

需求淡季，2 月 10 日 BDI 指數再度轉跌；受累於季節性需求淡季影響，海岬型船舶租賃運費再度轉跌，波羅的海乾散裝綜合指數 (BDI) 轉跌 5 點，跌幅逾 0.7%，終場收作 702 點；海岬型運費指數 (BCI) 下跌 41 點，跌幅逾 5.6%，收盤報 687 點，該船型主要四條航線平均運價為每艘 5,363 美元，下跌 262 美元。分析師表示，11 月及 12 月往往是乾散貨運市場最暢旺的時期，隨即迎來的西方耶誕節假期至中國春節假期則是航運市場的傳統淡季，直至 2 月期間北半球是最冷的時候，不適合船運活動，以致船運量變少。而巴拿馬極限型運費指數 (BPI) 上漲 3 點，漲幅逾 0.3%，收作 943 點，該船型主要四條航線平均運價為每艘 7,556 美元，上漲 31 美元；超輕便極限型運費指數 (BSI) 上漲 4 點或 0.6%，終場以 672 點作收，其平均日租金為每艘 7,022 美元，上漲 35 美元（以上資料來源：中時、MoneyDJ、Money Link、及其它財經知識庫）。

場外因素

川普暗示將減稅的消息持續發酵，美股在金融、原物料股帶動下，四大指數同步創新高，道瓊連兩天創歷史高點。根據國際能源署統計，OPEC 1 月減產達成率高達 90%，激勵油市，不過終場因美國石油活躍鑽井數續增，而抑制油價升幅，美國 NYMEX-3 月原油期貨收漲至 53.86 美元，週跌 0.07%。

穀物期貨新聞

2 月 10 日芝加哥穀物期貨多收揚，其中大豆

期貨上揚，因對美國供應的出口需求強勁帶動，也跟隨玉米和小麥上漲走勢，大豆在 2 月 9 日下跌後反彈，觸及兩週半高價後漲幅縮小，玉米期貨上漲 1%，至 7 月以來最高，因美國農業部發布的資料顯示供應少於預期後，出現技術性買盤，終場 3 月玉米收漲 5 美分，報 374.5 美分，3 月大豆漲 8.5 美分，報 1,059 美分，3 月小麥漲 5.5 美分，報 449 美分。

國內行情分析摘要

玉米價格疲軟

國外方面，美國農業部發布供需報告，玉米酒精產量屢創新高與黃豆大漲的影響，使得玉米行情再度上揚。國內方面，隨著飼料聯誼組與大成組的到港，還有其它國別的貨櫃陸續到港，目前現貨玉米不缺，島內的價格也因此顯得非常混亂，價格疲軟，玉米行情接下來會如何變化，需再多加留意後頭船組的到港狀況。

黃豆價格有彈性

國外方面，美國農業部供需報告變動不大，巴西目前還沒有收成壓力出現，加上巴西貨幣升值，農民出售的速度很慢，沒有賣壓，同時中國持續買入美國黃豆，以防巴西出口塞港，遲延到貨之避險用，使得美國芝加哥期貨得以支撐。國內方面，市場仍有不少貨櫃黃豆受到 free time

壓力開低售出，雖然重置成本因期貨上漲而有往上的趨勢，隨著島內現貨市場與 Basis 調整價格亦有彈性。建議有需求的買家可先觀望，但也不要市場缺貨了才買，畢竟現在貨運的承載量依然不足，儘早安排為宜。

玉米酒糟價格在 175 左右

本週國外的賣方價格維持在 175 左右不變，感覺起來國外似乎在醞釀要調整價格往上，但是目前川普對墨西哥、中國等國家的態度及緊張關係並未改變，主要出口國如果都不使用酒糟，那供給和需求的失衡，是否會因美國國內單方面的改變而消失，還有待觀察，這些我們都暫時不考量，基本上酒糟價格已經跌到比玉米便宜，在此情況下，個人認為是可以逐步進場布局，尤其是水產需求者，4 月開始酒糟的需求量應會逐步放大，在這前提之下，酒糟是否能準時到港不造成用料短缺，是一個重要的考量點，進場風險不大，持續穩定買入，現在是一個好的時間點。

國內現貨行情指南

玉米

2 月：因三井船將會提前到港，加上緊急抓船與貨櫃的量補上缺口，行情已快速回到 8 元左右。

3 月：美西狀況仍不穩定，大雪加降雨目前仍

有不少船隻尚未開出，整體局勢目前仍未明朗，但不排除一切順利下，行情將回歸 7 元。

4 月：預計船隻到港狀況會逐步回歸正常，如果一切順利，價格將往重置成本貼近。

豆粉

2 月：年後需求量應會減少，雖處於供給無虞的狀態，但油廠因成本考量強力支撐下，仍維持在 13.6 元~13.7 元價位盤整。

3 月：水產影響有所緩衝，若期貨價格疲軟，不排除回測每公斤 13 元的整數價位。

4 月：水產要開始啟動，且黃豆到港回歸散裝

船為主，若南美收成順利、北美耕種面積放大，不排除 13 元整數關卡將會失守。

DDGS

2 月：年後需求雖弱，但由於玉米及豆粉價格高漲，因此可暫不考慮重置成本的問題，相信 DDGS 價位仍在每公斤 7.2 元以上有所支撐。

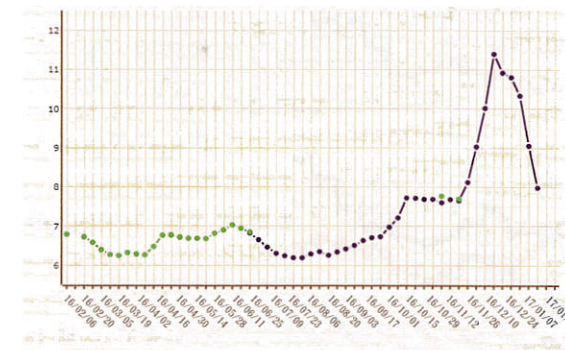
3 月：如果到港狀況回歸正常，再加上重置成本下滑的影響，DDGS 將回到每公斤 7 元以下的價位。

4 月：水產需求慢慢出現，但若重置成本仍舊疲軟，價格將回落至 6.5 元左右並獲得支撐。

中華食物網 歷史現貨行情圖

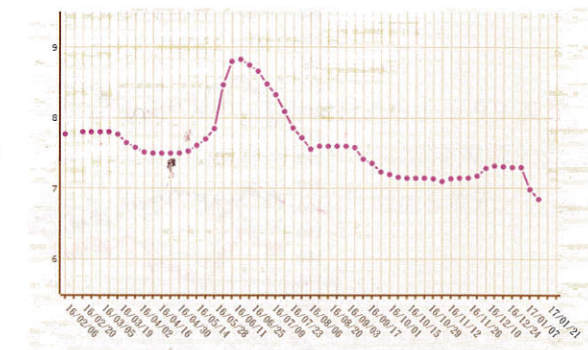
1、國內玉米現貨行情

(雙港；2017 年 2 月前 12 個月的週均價走勢圖。國內玉米現貨行情圖，依季節有不同的產地報價，巴西：綠，美國：紫)



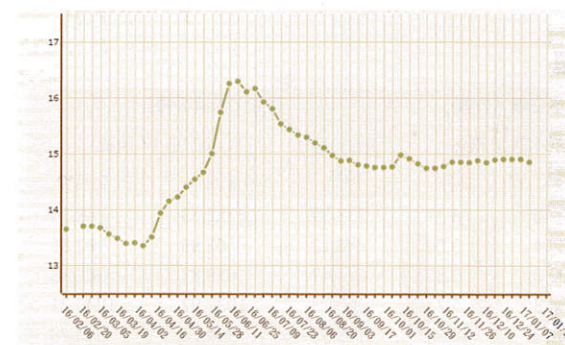
2、國內玉米酒糟 (DDGS) 現貨行情

(2017 年 2 月前 12 個月的週均價走勢圖)



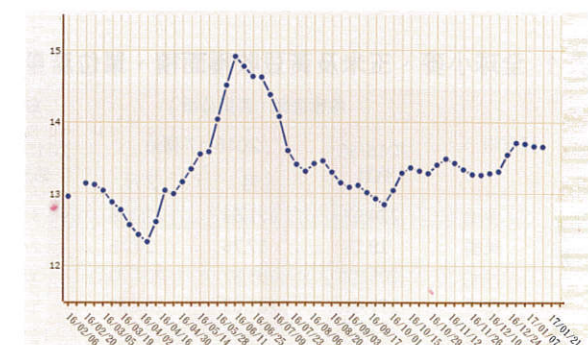
3、國內黃豆現貨行情

(雙港；2017 年 2 月前 12 個月的週均價走勢圖)



4、國內豆粉現貨行情

(油廠出廠價；2017 年 2 月前 12 個月的週均價走勢圖)



本報告內容僅供參考，不作為任何交易之邀約或建議，應謹慎考量本身之需求與採購風險，本公司恕不負責任何可能之損害責任。本報告有關訊息或有取材自本公司認可之資料來源，但並不保證其真實性與完整性，本公司已盡合理之注意求其正確與可靠，資料更新時，本公司保留權利但無義務為相關修正。詳細資訊請見中華食物網頁：www.foodchina.com.tw

最新船期開標資訊

玉米								
開標日期	提貨年月	船組	BASIS	期貨價	期貨年月	匯率	雙港決價	參考價
11/16/2016	17-Apr	嘉吉 3-1	116	357	17-May	31.9	187	6.7
11/16/2016	17-Apr	三井 3-1	116	357	17-May	31.9	187	6.7
12/08/2016	17-Apr	大組 3-1	120	365	17-May	31.9	191	6.9
12/09/2016	17-Apr	大成 3-1	120	360	17-May	31.8	190	6.8
01/05/2017	17-May	大組 4-1	119	372	17-Jul	32.3	194	7.1
01/06/2017	17-May	嘉吉 4-1	119	374	17-Jul	32.0	194	7.0
01/06/2017	17-May	三井 4-1	119	374	17-Jul	32.0	194	7.0
01/16/2017	17-May	大成 4-1	118	373	17-Jul	31.6	194	6.9
黃豆								
開標日期	提貨年月	船組	BASIS	期貨價	期貨年月	匯率	美金決價	參考價
05/24/2016	17-May	中豆 4-1	95	1059	17-Jul	32.7	424	16.3
05/24/2016	17-Jun	中豆 5-1	94	1059	17-Jul	32.7	423	16.3
07/20/2016	17-Jul	高豆 6-1	134	-	17-Jul	32.0	-	-
07/28/2016	17-Jul	中豆 6-1	136	-	17-Jul	32.0	-	-
09/21/2016	17-May	台糖 4-1	166	1007	17-Jul	31.4	432	15.9

註：以上表格數字內容均採用四捨五入方式計算