

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2016年1月12日止

國際新聞摘要

玉米新聞：

中國股市下跌一段落後，美雇用統計改善、美國股票市場及原油升值，玉米3月期貨以較1月7日高1美分的354美分開盤，隨後到353.75美分（當日最低點），慢慢展開上升。僅微幅超過10日移動平均線（357.25美分）到本日最高點357.75美分後，雖然因股市及原油反跌壓制上漲，收盤前受到買玉米／賣黃豆支撐，最後以較1月7日高4美分的357美分作收。1月5日的 Commitments of Traders Report (Disaggregated Report) 指出，Managed Money 的玉米淨短部位比上週多26,000口到161,988口，達到2013年11月10日以來的最高點。同時主要指標再平衡預計持續到1月14日，玉米預估還將有12,000~18,000口賣出。阿根廷玉米生產團體 MAIZAR 代表於1月8日表示，新政權廢除玉米出口稅及出口配額，農家栽種意願提高，15/16年玉米栽種面積將達到與去年相同300~400萬公頃。Buenos Aires穀物交易所發表預計栽種面積為285萬公頃。據美期貨商FCSTONE表示，阿根廷玉米栽種進度目前為82%。

黃豆新聞：

中國股市混亂情形告一段落，過度避險情況減緩，黃豆3月期貨以較前一天高2.75美分的867.25美分開盤，缺乏線索下，盤初持續小幅波動。盤中受壓制在20日移動平均線（871美分＝本日最高點）後緩緩下滑，收盤前跌破10日移動平均線（864美分）的863.5美分（＝當日最低點），最後以較前一天高0.75美分的865.25美分作收。1月5日Commitments of Traders Report (Disaggregated Report) 指出，Managed

Money的黃豆淨短部位較上一週增加16,000口到79,547口，達到2015年6月14日以來最高水準。巴西農業調查公司 AgRural於1月8日表示，因為黃豆主要產地降雨不足，15/16年黃豆預計生產量從上次的9,970萬噸下修到9,870萬噸。

海運指數新聞：

鐵礦石運輸緊縮，1月8日BDI指數跌3.6%；因預期中國削減鋼材產量，打壓中國鐵礦石重挫逾2%，為一周以來最低價位，拖累海岬型船舶的運輸需求，運價持續壓低，拖累BCI指數下跌56點，跌幅逾14%，收作343點，打壓BDI指數連續四個交易日刷新歷史低點，下跌16點，跌幅為3.6%，終場收作429點；BPI指數下跌16點，跌幅為3.56%，收作434點；BSI指數下跌6點或1.38%，終場以430點作收。

場外因素：

儘管美國公布的12月就業報告非農就業新增人數優於經濟學家預期，失業率維持5%，但仍無法安撫因人民幣貶值、陸股重跌而保守的投資人信心，波動率指數（VIX）大漲8.08%，創三個月新高，美股道瓊1月8日再次下跌167.65點，收16346.45點，5個交易日崩跌超過千點。美元受到就業利多支撐而上揚，所以儘管美國鑽油數連七週減少，仍無法改變中國經濟趨緩、供給過剩等油市利空，2月原油跌0.11美元，收每桶33.16美元，一週跌幅超過10%。

穀物期貨新聞：

1月8日芝加哥穀物期貨多收揚，其中大豆期貨漲跌互見，在1月12日美國農業部月度供需報告前，交易商軋平頭寸，不過對中國經濟的擔憂緩

解，進一步支撐大豆市場；玉米期貨上漲，因在觸及合約低價後，有買盤進場支撐；小麥期貨收揚且連四漲，因本周觸及合約低價後出現技術性買盤，另外全球股市回穩支撐商品市場。週線玉米下跌0.5%，黃豆小漲0.1%，小麥上漲1.8%，主要受到逢低承接的買盤帶動。

國內行情分析摘要

玉米短期再下跌的幅度應有限：

整體大環境仍未改變，基金避險態勢持續，但由於玉米的空頭部位已達到歷史新高，若未有新題材出現發酵，短期再下跌的幅度應有限。巴西有兩天氣持續中，1月底2月初船到完後，預計要到2月下旬才會再有散裝船到港，且期間遇到春節連假，提貨速度有可能會加快，建議多備些庫存量以免不時之需，另後續船期動態也不能掉以輕心，要多加留意，逢低買進、提早佈局會是較好的選擇。

國內黃豆則因最近貨櫃密集到港價格走軟：

石油持續下跌、中國經濟疲軟及北韓宣布成功試爆氫彈，都讓資金轉入黃金避險，穀物行情也連帶受到影響，但黃豆卻由於空頭部位過高，引來空頭回補，以上漲作收。國內方面，黃豆則因

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
2015/10/14	16-Mar	大組2-2	89	402	16-May	32.6	194	7.1
2015/10/14	16-Apr	大成3-1	96	396	16-Mar	32.6	194	7.1
2015/10/14	16-Apr	大組3-1	93	402	16-May	32.6	196	7.2
2015/10/14	16-May	大組4-1	116	402	16-May	32.6	205	7.5
2015/10/15	16-Mar	嘉吉2-1	93	396	16-May	32.5	193	7.1
2015/10/15	16-Mar	三井2-1	94	390	16-Mar	32.5	191	7.0
2015/10/15	16-Apr	三井3-1	100	396	16-May	32.5	196	7.2
2015/11/9	16-May	三井4-1	118	388	16-May	32.8	200	7.4
2015/11/12	16-Apr	嘉吉3-1	118	376	16-May	32.7	195	7.2
2015/12/21	16-Apr	大成3-2	98	381	16-May	33.2	189	7.1
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
2015/10/8	16-Jul	中豆6-1	119	909	16-Jul	32.6	378	14.5
2015/11/4	16-Feb	台糖1-1	159	881	16-Mar	32.4	383	14.6
2015/11/19	16-Feb	高豆1-1	152	867	16-May	32.9	375	14.5
2015/11/19	16-Mar	高豆2-1	149	867	16-May	32.9	374	14.4
2015/11/24	16-Mar	中豆2-1	145	873	16-May	32.7	375	14.4

註：以上表格數字內容均採用四捨五入方式計算

最近貨櫃密集到港價格走軟，但期貨上漲、美金又走升，未來成本不斷上升，有實需者，現在備貨其實是相對不錯的參考點。

國外玉米酒糟賣方價格依然堅持：

目前國外的賣方價格依然堅持，有可能要等到國外長假結束才有機會調整，大陸政策12月底就確認反傾銷立案，觀察期2個月，如果真的執行，還會回追半年稅款，因此已經有大陸買方想要進行轉賣，當然也和臺灣進行接觸，不過多數人不到黃河心不死，轉賣開價偏高，因此尚未有成交案例，由此可見大陸目前現況也是一團混亂，若是每年少600萬噸的進口量，美國真的自用就能消化這些數量？筆者嚴重懷疑，因此美國人常常在中國農曆年前做出不少特殊動作，相信於不久的將來會一一顯現，只能請買方近期採購要審慎評估，再打算該如何因應。

國內現貨行情指南

玉米：

- 1月：以目前看來，未來供需是穩定平衡狀態。今年2月8日農曆過年，因此1月下旬開始要預備年前用量，如果船隻不因巴西下雨而延誤，期貨匯率又變化不大，行情仍將在到港成本約6.65元上下。
- 2月：由於2月份扣除年假及228假期，能上班

的時間並不多。如果船正常到港，也可能因國內市場有提貨壓力的行情產生，不排除會有6.6元以下價格出現。

3月：照現今狀況研判，若巴西降雨不停，船隻平均延誤3~5天的狀況下，到臺灣的玉米將有機會集中於2月下旬到3月上旬同時到港，屆時可能會有提貨壓力，此外，3月起省產玉米也要正式開始，各種變數考量下，不排除價格會下探6.5元。

豆粉：

1月：豆粉亦需要考量到年前備量，但由於期貨目前看來欲振乏力，再加上有進口豆粉衝擊，價格來到12.8~12.9元的價位。

2月：和玉米同樣狀況，由於2月工作天數較少，相信各家業者在提貨上都有壓力，因此市場預估價格有機會挑戰12.5元關

卡，除非期貨大漲帶來支撐。

3月：傳統旺季的最後一個月份，市場於此時也要進入耕種面積話題的討論，因此如果2月油廠能守住12.5元的關卡，3月將會是另一個能否守住關卡的挑戰。

DDGS：

1月：貨櫃每年於耶誕節與新曆年時期都會受到影響，造成到港不穩定，在備貨量各方面，只要是貨櫃品項都要特別注意，價格計在7.6元上下。

2月：只要貨櫃是分散到港，相信價格會維持在到港價約7.3元左右的上下波動，加上DDGS用量和之前比較已下降不少，因此爆倉、斷貨機會不大。

3月：國外將要正式面對大陸反傾銷DDGS所帶來的壓力，因此價格可能會有一波新的變動，不排除有機會挑戰7.2元以下價格。

中華食物網 歷史現貨行情圖

1、國內玉米現貨行情

(雙港；2016年1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：紅，美國：藍)



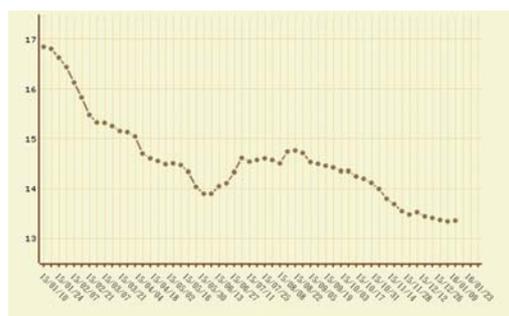
2、國內玉米酒糟 (DDGS) 現貨行情

(以2016/1前12個月的週均價走勢圖)



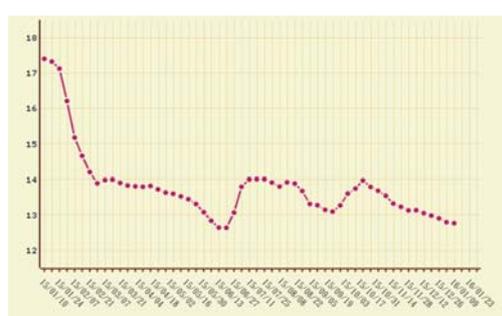
3、國內黃豆現貨行情

(雙港；以2016/1前12個月的周均價走勢圖)



4、國內豆粉現貨行情

(油廠出廠價；以2016/1前12個月的周均價走勢圖)



2016年市場展望

國外期貨市場展望：

一、玉米：

連續三年的豐收（2013~2015年），全世界的玉米非常充沛不虞匱乏（期末庫存：2013/2014=138百萬噸；2014/2015=208百萬噸；2015/2016預估212百萬噸），美國玉米期貨從近三年的逾500多美分，一直跌到近期的350美分（跌幅逾25%），加上大陸對於美國DDGS採取反傾銷政策、美元強勢升值等影響，而且美國玉米需求量（出口量+國內用量）不如預期，庫存壓力頗大。預測2016年，全世界若沒發生種植環境改變或其他外部因素影響，將持續是低成本的穀物年。

二、黃豆：

與玉米幾乎相同狀況，也是連續三年的豐收（2013~2015年），加上南美產量屢創新高，世界期末庫存也逐年增加（期末庫存：2013/2014=63百萬噸；2014/2015=78百萬噸；2015/2016預估83百萬噸），近3年的美國黃豆期貨也從逾1,200美分，直落到850美分，跌幅也逾25%，相同地在2016年，全世界新穀種植若沒發生重大災害，也將會是低成本的油脂作物年。

國內現貨市場展望：

一、玉米：

2016年油價重新回到近年的低點，期貨也正式跌破400美分，在350~380美分盤旋，而匯率則是於美國宣布升息後預計會逐步上揚。部份飼料廠的新工廠也開始投產，並敲響飼料競爭的開端，預計於重新分配市場後才會迎來新的一輪穩定。國內現貨市場，亦將於今年中的時間迎來更大的整合，但這同時如何穩定的照顧育成率並且規避交易的風險，在國內外大環境都在改變的情

況下，相信仍會是最大的目標。

二、黃豆：

新的油廠於去年解決油的去化問題將於2016年加入競爭，相信會對市場帶來新的價格制衡，從2015年底已可初步看出，未來的競爭演變我們仍可持續觀察。同時食安問題相信也會持續影響到2016年，衛福部會嚴格執行溯源制度，再加上2015年幾艘進口黃豆大船品質產生狀況，相信原料部分業者亦會更加小心，除了改使用全脂豆粉外，也加購遠期避險，讓採購風險再進一步下降。若大家都能多利用風險管控工具，相信不但可以打破價格制約，也會讓整個市場生態跟著改變。

2016年採購操作建議：

一、玉米：

2016年採購上建議宜固定分散，而不該去和行情對賭，國內外的各種變化會讓人措手不及，沒有人知道期貨、匯率將如何變化。而美西罷工或許也仍舊會再發生，同時南美也有到船不穩定的風險存在。因此還是建議分散採購不同時機點的進口船隻與報價，例如新333採購計畫（1/3遠期現貨報價《次月到港》+1/3超遠期現貨報價《二個月到港》+1/3進口代採《三個月到港》）。如此操作不止可以有效規避到港風險，更可以提早掌握成本，做出套利交易。同時因應於此市場價格嚴重不穩定的情況下，會是最好的處理與操作方式。

二、黃豆：

黃豆期貨變化，可依序觀察南美收成狀況、美國種植面積與天氣變化。建議可以依照成本需求，進口當季的黃豆再配合原有的333採購計畫（1/3進口《兩個月到港》+1/3遠期現貨報價《次月提貨》+1/3即期現貨報價《當月提貨》），如此一定能有效的控制成本與掌握貨源，並避免貨櫃常有的不準時到貨狀況。

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