

## 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2月16日止

### 國際新聞摘要

#### 玉米新聞：

玉米3月期貨在缺少消息的狀況下，以與2月11日相同的360.25美分開盤，盤初受到原油反彈所支撐來到2月12日最高點的362美分之後，由於美金反彈，因此逐漸轉為下跌。後半受到買黃豆／賣玉米的壓迫，下跌到當日最低點的358.25美分，最終以較2月11日低1.5的358.75美分作收。2月9日的Commitments Of Traders Report指出，Managed Money的玉米淨空頭部位為102,785口，較上週增加43,000口。另外阿根廷的羅莎莉亞穀物交易所於2月9日晚間發表2015／16年度的阿根廷玉米生產量從上回的2,380萬公噸上修至2,420萬公噸，較美國農業部的預測（2,700萬公噸）下滑，但是阿根廷貨幣持續對美金貶值到歷史新低，因此空頭消息仍然處於優勢。

#### 黃豆新聞：

黃豆3月期貨在夜盤上漲到一週以來的高點875.5美分之後開始下跌，因此日盤以較2月11日低1.75的871.75美分開盤，盤初下跌到2月12日最低點的868.5美分之後，受到原油上漲所導致黃豆油上升的支撐，約一個半小時之後上漲到874.75美分當日最高點之後，受到美金升值，巴西貨幣貶值的壓迫，最終以較前一天低0.75的872.75美分作收。2月9日的Commitments Of Traders Report指出，Managed Money的黃豆淨空頭部位較上週約增42,000口為68,137口。另一方面，Swap Dealer的淨多頭部位較上週約增3,200口為103,365口，為2015年10月11日以來的高點。最後阿根廷羅莎莉亞穀物交易所於2月

9日晚間指出，2015／16年度阿根廷黃豆生產量預測從上回的5,500萬公噸上修至5,850萬公噸，該預測與美國農業部的預測相同。但仍必須要注意阿根廷貨幣持續對美金貶值到歷史新低。

#### 海運指數新聞：

受糧食買盤支撐，2月12日BDI指數年度首漲；周末受到南美糧食貨載支撐，扶助BPI指數上漲12點，漲幅近4%，收作324點，推動BDI指數反彈上漲1點，漲幅逾0.3%，終場收作291點，該指數於2月10日報290點，為1985年1月該指數創立以來最低；BCI指數下跌7點，跌幅為3.4%，收作199點；BSI指數下跌1點或0.4%，終場以243點作收。

#### 場外因素：

2月12日英國股市上揚3.08%，一週以來下跌2.4%；德國股市上揚2.45%，一週以來下跌3.43%；法國股市上揚2.52%，一週以來下跌4.89%。紐約石油大幅上揚3.23，收29.44美元。道瓊指數大幅翻揚313.66點（+2%），一週以來僅下跌1.43%。

#### 穀物期貨新聞：

芝加哥期貨交易所（CBOT）三大農產品期貨2月12日全面下跌，其中玉米因全球供應充裕，創下4週新低。主要交易月份3月玉米期貨收盤下跌0.4%成為每英斗3.5875美元，3月小麥下跌0.2%成為每英斗4.5750美元，3月黃豆下跌0.1%成為每英斗8.7275美元。週線黃豆上漲0.6%，小麥與玉米下跌2%與1.9%，其中小麥上週一度創下2010年以來新低。

## 國內行情分析摘要

## 玉米年後提貨速度加快：

玉米期貨雖然受到耕種面積與天氣狀況影響，然而還在觀望美國出口量是否能達到農業部所預估的數量，因此稍微受到預期心理影響，期貨仍以小跌作收。國內狀況因三井與大組的天氣、文件問題等延遲到港，即期價格有所支撐，由於兩艘都是先高後中，之前已提醒買家，尤以臺中港需在年前備足貨量，果不其然三井和大組都在年節時才到港，年後提貨也稍微加快速度，因此後續幾艘船的接點仍然要注意，仍有天候的狀況不穩定因素可能會延遲到港，貨量仍需注意別抓得太剛好。

## 國內黃豆交易較為冷清：

從年前一週到過年期間，即便中部與南部散裝船3月延船消息確認，島內黃豆市場在這年節時節稍微較冷清，期貨漲或匯率漲都刺激不了買氣，主要也是買家都已在年前與年後都備足量安心過年去了。話雖如此，仍有些買家在市場上碰碰運氣，趕即期的期望能找到便宜的黃豆，還是要提醒買家可別遺忘貨櫃到港成本的因素，賣方不見得願意認賠賣出，尤其是在黃豆到港量少的2月份，也因此中部與南部油廠因黃豆延遲、到港黃豆成本高，在年前有一波拉抬，在未解除黃

豆不足的壓力之前，至少在3月中旬前，豆粉與高蛋白不可看得太空，免得讓油廠有機會拉盤而措手不及。

## 國外玉米酒糟賣方價格依然堅持：

目前國外的賣方價格不變，依舊是200以上報價，大陸市場的酒糟則是呈現一團混亂，市場小道消息傳出，所有碼頭DDGS倉儲的庫存，預計可能都與帳面有落差近40%，而目前仍在到港準備進倉的酒糟則幾乎都有摻玉米、麩皮在裡面，這種概念在國內根本是不敢想像，至於為何要這麼做，就大家各自推論吧。酒糟價格有可能重新上揚的話題不斷，至於為何會有機會上揚？眾說紛紛，但就是沒有一個可以真正切合邏輯，玉米耕種面積增加也好，酒精增產也好，這些都應該不是酒糟的利多，唯一一個值得考慮的推論是，之前酒糟在急跌時於190左右得到支撐，因此波低點預計是190，所以200會是心裡關卡。

## 國內現貨行情指南

## 玉米：

2月：雖然2月份扣除年假及228假期，上班天數不多。但因為船多集中於2月底、3月初到港，因此國內市場貨量並不會有提貨壓力產生，預計價格會在6.65元上下

## 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-May | 大組4-1 | 116   | 402 | 16-May | 32.6 | 205  | 7.5  |
| 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  |
| 2016/1/21  | 16-May | 台糖4-1 | 112   | 379 | 16-Jul | 33.8 | 194  | 7.3  |
| 2016/2/2   | 16-May | 大組4-2 | 97    | 381 | 16-Jul | 33.5 | 189  | 7.1  |
| 2016/2/3   | 16-May | 大成4-1 | 95    | 383 | 16-Jul | 33.4 | 189  | 7.1  |
| 2016/2/3   | 16-Jun | 嘉吉5-1 | 100   | 383 | 16-Jul | 33.4 | 191  | 7.2  |
| 2016/2/3   | 16-Jun | 三井5-1 | 101   | 383 | 16-Jul | 33.4 | 191  | 7.2  |
| 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  |
| 2016/1/22  | 16-Sep | 高豆8-1 | 115   | 887 | 16-Nov | 33.8 | 369  | 14.7 |
| 2016/1/22  | 16-Oct | 高豆9-1 | 120   | 887 | 16-Nov | 33.8 | 371  | 14.7 |
| 2016/1/28  | 16-Aug | 中豆7-1 | 110   | 894 | 16-Nov | 33.7 | 370  | 14.6 |
| 2016/1/28  | 16-Sep | 中豆8-1 | 115   | 894 | 16-Nov | 33.7 | 372  | 14.7 |
| 2016/1/28  | 16-Oct | 中豆9-1 | 120   | 894 | 16-Nov | 33.7 | 373  | 14.8 |

註：以上表格數字內容均採用四捨五入方式計算

波動。

- 3月：照現今狀況研判，若巴西降雨不停，之前的船隻平均延誤3~5天狀況下，到臺灣的玉米目前預計多集中於3月上旬之後到港，屆時可能有提貨壓力，3月起省產玉米也要正式開始銷售，各種變數考量下，不排除價格會下探6.55~6.6元。
- 4月：美國及巴西玉米交接，到港成本都不低美國的成本更接近7元，若月初庫存能順利消化，4月下旬起行情就會逐漸止穩，4月平均價預計在6.65~6.7元。

### 豆粉：

- 2月：2月底黃豆到貨吃緊，主因在散船延誤，但除非期貨變化、客戶有缺貨，不然成交量不會太大，倒是要考慮供給不足與油廠操盤習慣，因此市場預估價格將有機會挑戰13元關卡。
- 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，將會帶

動期貨變化。3月上旬黃豆到港狀況能否解決，到3月下旬這將會是對油廠的挑戰。預估平均價在12.9元左右。

- 4月：今年帝王級寒流對水產業的傷害不知能否恢復，而如果黃豆船隻在正常到港的情況下，4月價格不排除有機會回到12.7元以下。

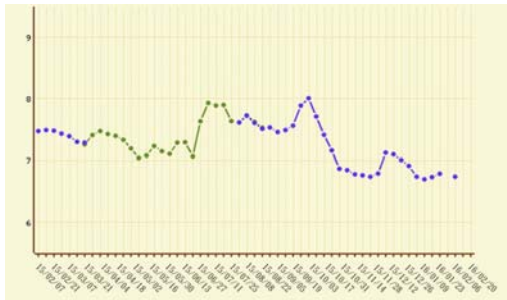
### DDGS：

- 2月：因貨櫃分散到港，造成年前供給量不足致價格應聲上揚，到港價來到7.7元左右，同時發生已經很久未見的一櫃難求的景況。
- 3月：國外將要正式面對大陸反傾銷DDGS所帶來的壓力，價格可能會有一波新的變動，不排除有機會挑戰7.3元以下價格。
- 4月：要考慮到DDGS出口的各種變化，以及期貨耕種面積等話題帶來的影響，只能評估價格仍會在重置附近的7.5~7.55元的區間波動。

## 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：藍，美國：綠)



### 2、國內玉米酒糟（DDGS）現貨行情

(2016年2月前12個月的週均價走勢圖)



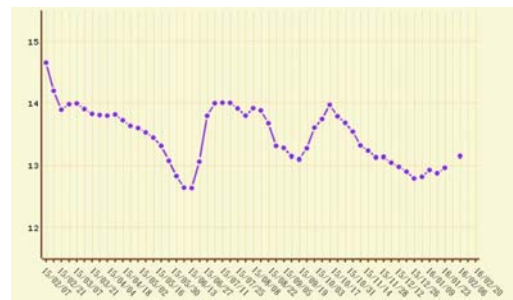
### 3、國內黃豆現貨行情

(雙港；2016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；2016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](http://www.foodchina.com.tw)