

文 / 中華食物網

註：本文資訊統計至 2018 年 9 月 26 日止

### ■國際新聞摘要

#### 穀物新聞：

9 月 21 日芝加哥穀物期貨漲跌互見，黃豆期貨持續下跌，除了美國豐收、係因受到中美貿易戰拖累。小麥期貨價格因乾燥氣候及俄羅斯出口緊張上漲。玉米期貨價格受到小麥強勁漲勢而有支撐。

玉米期貨受買玉米 / 賣黃豆的技術性操作而支撐上漲。南美的玉米出口量不如去年，尤其今年巴西玉米的產量減少約 15 百萬公噸，阿根廷減少約 10 百萬公噸；因此美國新穀玉米的出口可能會大幅高於市場的預期。市場預期大投機者趁機進場，玉米的空頭部位偏高，本週行情跌破前波的低點之後，終於引來技術性的買盤。根據農作物進展報告，玉米的良率為 69%，比前一週增加 1%，超過去年同期的 61% 和預測平均值的 68%。此外收穫進度率為 16%，超過去年同期的 10% 和過去 5 年平均值的 11%，與預測的平均值一致。

期貨市場上黃豆期貨的未平倉數量很高。也就是說空頭與多頭部位都很高，有利多即引來空頭的回補。巴西的庫存愈來愈少，basis 可能漸漸走強。過去來講 9 月~10 月間的採購，中國的油廠大都買美國黃豆，但現在仍繼續在買巴西黃豆。巴西、阿根廷、加拿大等國在出售黃豆給中國之後，再進口美國黃豆彌補自己所需的趨勢更加明顯。

#### 海運指數新聞：

運價勁揚，9 月 17 日 BDI 指數連 4 漲；因租賃需求帶動，各船舶過剩載運量減少，支撐其租賃運價走揚，推升 BDI 指數上漲連續 3 個交易日。受到穀物運載需求穩定支撐，帶動巴拿馬行船舶租賃運價穩定上漲，且超輕便極限型船舶近幾日亦同步強勁走揚。BDI 指數（波羅的海運價指數）回檔修正後，站穩 1,400 點的關卡後，近一周持續反彈 3.44%，21 日收盤時指數來到 1,413 點、上漲 17 點。（以上資料來源：中時、商品行情網、Money Link、及其它財經知識庫）

## 場外因素：

美股:美國科技股表現疲軟，但道瓊指數仍連續 2 天盤中創下歷史新高水位。在石油方面，OPEC 會員國與俄羅斯等國將召開會議，對美國制裁伊朗而產生的原油供給缺口，討論是否提供更多原油供給。

## ■國內行情分析摘要

### 玉米受到中美貿易的狀況，買氣更顯低迷

國外方面，由於中美貿易摩擦因中美雙方互相加徵關稅而再度緊張，直接反應在期貨的震盪上。本週有天氣因素迎來降雨，可能使產區的收成作業受阻的影響，但整體來說，不影響今年的豐收。中國非洲豬瘟的議題持續發燒，由於目前非洲豬瘟的疫情均是在政府單位主動檢驗時發現，並非由養殖戶主動通報，實際上疫情發展現況並不完全透明，也造成人心不安。國內方面，原本就信心不穩的市場，受到中美貿易的狀況，買氣更顯低迷。最近散裝及貨櫃玉米也陸續到港，也有少量的貨櫃轉倉，看來整體提貨壓力在慢慢累積。據傳聞，受到中國非洲豬瘟疫情擴大的影響，市場上部份養殖戶為了減少風險，有提前出豬的情況，此狀況是否會影響飼料用量值得留意。

### 島內豆粉因期貨下跌而微幅下修價格

國外方面，美國與中國的關稅戰爭再度燃起戰火，使期貨黃豆價格跌到 10 年來的最低點，也吸引一些實際需求者逢低買入，逢低買盤使期貨返彈回升。但本週有消息傳出，阿根廷向美國採購黃豆船，引來投機者空頭回補，支撐黃豆期貨價格上漲。國內部分本週黃豆貨櫃報價下修，但需留意的是 9 月底的黃豆貨櫃船期遞延至 10 月，建議有倉容的客戶可以先補入一些，備好安全庫全為宜。豆粉部份本週油廠有因期貨下跌而微幅下修價格，市場需求下降，買氣依然冷清。值得注意的是，台糖本週黃豆油的標案由南部油廠得標，豆粉價格需再觀察，加上中南部油廠皆預計 9 月底至 10 月初要保養停機，建議客戶分散採購，提早準備為宜。

### 玉米酒糟價格下修到 225~228 美元 / 公噸左右價位

本週國外部分的報價，供應商價格有稍稍向下修正來到 225~228 美元 / 公噸左右的價位，整體而言並沒有大幅度的調整，中美貿易戰沒有進展，美國又放出消息邀請中國部級層員至美國進行磋商，展現誠意，後續還是需要觀察，不過感覺起來中美貿易短期內要談攏是機會渺茫了，在 USDA 的報

告部分，更是讓人超出意外，玉米單產高達 181 英斗 / 英畝，這個數字最後雖然以增加飼料用量以及酒精生產量稀釋影響，期末庫存並未大幅提高，但坦白說還是讓人難以相信，不知後續會否又逐步調整，還需要觀察。

黃豆部分倒是如市場預期沒有太大的意外狀況，不過最主要還是要看中美關係的轉變這才是關鍵，國內市場倒是一片安靜，不論是玉米還是豆粉買氣都相當清淡，安安靜靜，盤商間不斷彼此照會行情卻沒有什麼實質成交，這是滿尷尬的狀況，隨著主要期貨的變化希望酒糟能適時反映實際狀況，原料的價格變化對酒糟似乎都沒有產生什麼影響，價格一樣高，相信很快會反映於用量，若接下來假設黃豆價格還是持續探底，酒糟的重置還是維持不變，那相信為了降低成本，國內的酒糟用量還是會再調整，馬上要進入旺季，因此若是實需者，我們還是會建議有效分散風險的採購方式為佳。

#### ■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
07/13/2018	18-Nov	大組 10-1	161	359	18-Dec	30.6	206	7.1
07/16/2018	18-Nov	大成 10-1	163	355	18-Dec	30.6	205	7.0
07/30/2018	18-Nov	大成 10-2	165	376	19-Jan	30.6	213	7.3
08/01/2018	18-Nov	三井 10-1	161	387	19-Jan	30.7	216	7.4
08/06/2018	18-Dec	嘉吉 11-1	150	396	19-Mar	30.8	215	7.5
08/09/2018	18-Dec	大組 11-1	151	396	19-Mar	30.7	215	7.4
08/10/2018	18-Dec	三井 11-1	151	394	19-Mar	30.7	214	7.4
08/16/2018	18-Dec	大成 11-1	151	388	19-Mar	30.9	212	7.4

黃豆								
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
07/12/2018	18-Nov	中豆 10-1	135	848	18-Nov	30.5	361	13.0
07/13/2018	18-Nov	高豆 10-1	130	849	18-Nov	30.6	360	13.0
08/02/2018	18-Nov	中豆 10-2	125	902	18-Nov	30.7	377	13.7
08/02/2018	18-Dec	中豆 11-1	125	902	18-Nov	30.7	377	13.7
08/23/2018	18-Dec	高豆 11-1	65	883	19-Jan	30.8	348	12.7
09/20/2018	19-Jan	高豆 12-1	98	844	19-Jan	30.8	346	12.6
09/20/2018	19-Jan	中豆 12-1	94	844	19-Jan	30.8	345	12.5

## ■國內現貨行情指南

### 玉米：

9月：國內到港貨量是否能夠舒解是價格能否好轉的關鍵，會持續關注了解貨櫃到港的動態。

10月：步入旺季，只要重置成本沒有太大波動，相信行情會有機會與重置成本相平。

11月：散裝壓力有機會於本月舒解，重點是在貨櫃，因此貨櫃到港狀況將是關鍵。

### 豆粉：

9月：油的問題才是影響行情的關鍵，9月油若仍然無解，整個豆粉價格還是隨著期貨波動而波動。

10月：關鍵仍是在油及重置成本，照目前情勢，期貨疲軟，再加上進口豆粉的壓力，行情應是緩跌。

11月：進入旺季市場需求正常而言是應該要增加，但非洲豬瘟對全市場都是隱憂，因此對整體價格帶來不確定因素。

### DDGS：

9月：酒糟的重置成本一直沒有太大變化，因此預估9月未脫離淡季，現貨價格應該也是持平，除非6月的斷貨狀況又重新上演一次。

10 月：酒糟價格就是跟著重置成本跑，端看玉米重置價格最終變化，預計會落在 7.9~8 元 / 公斤左右起落。

11 月：酒糟的重置成本居高不下，市場使用量會否減少未知，國內的供需將是影響關鍵，希望不要有疫情發生。

-----  
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)