

文/中華食物網

註：本文資訊統計至 2022 年 3 月 1 日止

■國際新聞摘要

穀物新聞：

2/24日烏俄爆發軍事衝突令市場擔憂黑海穀物出口中斷，引發芝加哥穀物期貨飆漲，但周末前在市場期待烏俄雙方談判有望、歐美國家陸續對俄國做出制裁動作等等，獲利回吐，2/25日全面收跌。終場5月玉米跌34.50美分，報655.75美分，5月黃豆跌69.50美分，報1584.50美分，5月小麥跌75美分，報859.75美分。

2/25日玉米3月期貨較前一天收漲4.25美分，報648.25。過去一周玉米期貨先抑後揚；周初玉米期價大幅下挫，主要是因為阿根廷農業產區出現降雨，美國玉米出口需求平淡，且美國中西部的乙醇加工利潤微薄甚至轉為虧損、國際原油期貨冲高回落，令玉米價格承壓。不過黑海地緣政治局勢緊張令人擔心當地穀物出口中斷，加上南美天氣依然不確定，對玉米期價構成支援。

2/25日黃豆3月期貨較前一天收漲9.50美分，報1601.50，這是自5月份以來首次站在16美元上方。南美黃豆產量遠遠低於最初預期，美國黃豆出口銷售進一步改善，連續多日宣佈對中國、墨西哥以及未知目的地的大豆出口生意，繼續支持黃豆期價。上周黃豆期市先抑後揚，高位振盪。周初黃豆價一度下行，消化上周南美局部地區降雨帶來的利空壓力。隨著行情展開，最新氣象預報顯示阿根廷大部分地區以及巴西南部地區可能再度變得炎熱乾燥，威脅黃豆單產潛力。

海運指數新聞：

運價回升，2/25日BDI指數彈逾4%；受到海岬型船與巴拿馬型船運價，合計增加近2000美元，加上其中海岬型BCI指數更是大漲15.8%，創2/16日以來高點，促使波羅的海乾散貨BDI指數，終止連續3個交易日以來的跌勢；最新報價BDI指數上漲78點，收1964點，漲幅4.1%；BCI指數上漲228點，收1675點，漲幅15.8%；BPI指數上漲10點，收作2375點，漲幅0.4%；BSI指數下跌1點，收作2325點，跌幅0.04%。

場外因素：

美股：2/25日美股呈跌深反彈因市場對烏俄雙方談判有望，美股四大指數齊揚。原油：俄羅斯對烏克蘭發動軍事攻擊後，全球資產市場波動加劇，2/24日布倫特原油、WTI原油雙雙大漲近10%，一舉突破每桶100美元關口，為2014年以來首次。2/25日烏俄戰事未歇但談判有望，市場避險需求疲軟，原油期貨價格收跌；美國WTI原油期貨4月合約結算價報91.59美元/桶，跌幅1.22美元或1.31%；布倫特原油期貨4月合約結算價報95.42美元/桶，跌幅為1.15美元或1.20%。黃金：國際黃金市場受俄烏局勢影響再起波瀾，上周四(2/24) COMEX黃金期貨日內一度漲至1976美元/盎司，創下自2020年9月以來新高，但隨後因烏俄談判有望、黃金避險情緒退潮，金價回吐漲幅並轉跌，大幅回落至1905.3美元/盎司，收跌0.29%。隔日延續回落態勢，2/25日4月黃金期貨收在1887.6美元/盎司。

■國內行情分析摘要

國內玉米買氣仍然低迷

國外方面：俄羅斯入侵烏克蘭的戰事，持續影響全球穀物的供應是否會有問題，芝加哥玉米及小麥期貨在夜盤站上漲停，原油期貨也跟著上漲到每桶 100 美元的報價。再加上南美天氣與減產的不安懸念，期貨持續大漲。國內部份：雖說國際期貨持續上揚，但國內的需求仍然低迷，散裝尚未到港前，能開散裝現貨的還是少，但因貨櫃陸續到港，少量需求轉往貨櫃玉米，目前尚需觀察 3 月中前貨櫃是否如預期大量到港並影響行情。

國內黃豆市場買氣不熱

國外部份：烏俄戰事導致期貨大幅走揚至漲停板，原油期貨上漲也帶動其他油類跟著齊漲。南美部份，報告指出作物生產前景仍持續惡化當中，預估整體產量下修，也使美國黃豆價格得到支撐。國內方面：期貨受烏俄戰情影響已經衝破 1600 美分以上的價格，但國內買氣不振，故價格還是維持不變。黃豆貨櫃預計連假密集到港一波，建議有實需的客戶可以伺機補入。

酒糟價格拉高來到 360~365 左右

本週國外部分，酒糟 3-4 月船期開的報價往上拉高來到 360~365 左右，酒糟的價格受玉米期貨帶動同時也因為油價高漲，玉米酒精需求提高因而持續保持強而有力的支撐，南美部分少雨的議題短時間內大家似乎已經沒有在進行討論，目前關注焦點全部都在俄羅斯和烏克蘭一觸即發的戰情，本週俄羅斯外長會和西方國家商談，會不會有進一步行動還是只能等待，現階段俄羅斯承認烏克蘭東部兩個獨立國進而派兵保護，並表示這並非入侵，但西方國家並未這樣解讀，所以會否引起戰局，或是新一輪的貿易制裁還是要觀望，南美很快就要邁入天氣行情的關鍵時期，雖然還是偏乾，但是零星地區會有降雨的機會，這是基本面變化我方持續關注中，美國壓制通膨的決心應該由聯準會的態度可以得知，現階段還是不排除接下來每一次利率會議都會進行升息，而 3 月的第一次升息更是有機會高達 4 碼，這對未來熱錢勢必會造成一定的影響，但影響多深也是需要觀察，除俄羅斯和烏克蘭的關係變化外，全世界的焦點已經集中在通膨，但中國卻是相反的運作方式開始降息採取貨幣寬鬆政策去刺激內需市場，市場現在受各種消息影響，評估起來最快要有明確方向，都須待今年 6-7 月，所以我們還是要面對經濟、政治各方面的調整變化加以觀查，在消息面未完全穩定前我們都將會面對很大的不確定因素影響判斷，因此我們也將更積極地隨時對市場訊息進行更新。酒糟的實需者還是應該預做準備不要過於等待價格為佳，在國外油、粉齊揚的狀況之下，不排除所有替代性原料都是有機會再往上，因此建議年後也應該開始布局，我們也是仍會持續追蹤所有相關訊息，但還是提醒未來最終採購規劃還是以分散採購穩定取得貨源才是最好的因應之道。

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
12/07/2021	22-Apr	大組 3-1	225	586	22-May	27.8	320	9.9
12/07/2021	22-May	大組 4-1	211	586	22-Jul	27.8	314	9.7
12/08/2021	22-Apr	嘉吉組 3-1	234	589	22-May	27.8	325	10.0
12/08/2021	22-May	嘉吉組 4-1	211	589	22-Jul	27.8	315	9.7
12/09/2021	22-May	三井組 4-1	252	589	22-Jul	27.8	332	10.2
12/10/2021	22-Apr	大成組 3-1	233	593	22-May	27.8	326	10.0
12/10/2021	22-May	大成組 4-1	211	592	22-Jul	27.8	317	9.8
12/10/2021	22-May	中華組 4-1	253	592	22-Jul	27.8	333	10.3
12/10/2021	22-May	大成組 4-1	211	592	22-Jul	27.8	316	9.7
02/10/2022	22-May	大組 4-2	253	641	22-Jul	27.9	353	10.4
02/11/2022	22-Jun	嘉吉組 5-1	253	635	22-Jul	27.9	351	10.3
02/11/2022	22-Jun	中華組 5-1	262	635	22-Jul	27.9	354	10.4
02/11/2022	22-Jun	三井組 5-1	262	635	22-Jul	27.9	354	10.4
02/15/2022	22-Jun	大成組 5-1	254	651	22-Jul	27.9	357	10.5
02/16/2022	22-May	台糖 4-1	341	634	22-Jul	27.9	385	11.3

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
12/06/2021	22-Apr	卜蜂黃豆組 3-1	250	1278	22-May	27.8	602	18.3
01/05/2022	22-May	卜蜂黃豆組 4-1	270	1398	22-May	27.8	657	19.9
01/20/2022	22-Apr	中豆 3-1	209	1407	22-Jul	27.7	594	18.4
01/28/2022	22-Apr	高豆 3-1	240	1448	22-Mar	27.9	621	19.3
02/16/2022	22-May	台糖 4-1	372	1555	22-Jul	27.9	709	22.0
02/17/2022	22-May	中豆 4-1	285	1589	22-Jul	27.9	689	21.4
註、以上表格數字內容均採用四捨五入方式計算								

■國內現貨行情指南

玉米：

02月：過完年後國內會有一段到港真空期，若貨櫃狀況未解，價格可能會因需求減少而回穩，目前觀察，由於散裝船延誤，價格會有強力支撐。

03月：散裝船陸續到港，但俄烏開戰後重置成本又快速上揚，因此價格有可能因此產生變化。

04月：俄烏戰爭若持續延燒，重置成本將同步往上，未來現貨由於到港量大，不排除價格停滯。

豆粉：

02月：若年後供給量穩定，進口豆粉也陸續到港，價格將會止穩，而是否向下修正還需視重置變化。

03月：油廠散裝船到港後，預計供貨各方面都會恢復穩定，但目前有俄烏戰爭影響，可能價格會持續上揚。

04月：俄烏戰爭牽動世界局勢，隨著重置墊高，價格有可能一路往上走揚。

DDGS：

02月：年後需求有可能稍緩，但貨櫃問題不改善，市場價格相信跌幅也是有限。

03月：若貨櫃延後狀況不嚴重，預計價格亦將逐步回歸重置價格，甚至短時間因提貨壓力而至破底。

04月：因重置成本上揚，貨櫃到港若紓緩現貨價格會快速反彈回到重置。

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