

**【專題 255】農產品期貨-玉米供給面利空不斷與後勢觀察**

報告日期：2016 年 8 月 19 日

顧問事業部 謝侑呈

2016 年 6 月下旬，關於玉米的基本面消息，主要是由於美國國家海洋暨大氣總署(NOAA)的天氣預報顯示，美國中西部將迎來有利作物的降雨，可望改善玉米作物的生長環境，同時氣溫也將稍微下降，緩解對當地乾燥的擔憂。而美國農業部(USDA)公布的作物生長報告也顯示，目前玉米生長良率為 75%，不僅高於先前一週，且**超乎市場分析師的預期**，因此使得市場上的多方籌碼開始鬆動。

而到了 6 月底美國農業公佈的種植報告顯示，玉米**種植面積**預估將年增 7% 至 9410 萬英畝，則是**高於分析師的預估**。玉米**季度庫存** 47.22 億英斗，也同樣**高於分析師的預估**，顯示需求疲弱。

而 7 月玉米期價走勢曾一度反彈，主要消息來自於因美國供應的**出口需求增加**，再加上氣象預報**熱浪來襲**，而在 7/14 新氣象預報出爐，稱美國農業帶**熱浪不如先前估計嚴重**，酷暑時間將短於先前預估，降雨也會增加，對作物衝擊減少，導致穀物價格重挫。直到 7 月底，美國天氣溫和有利黃豆玉米作物生長，且黃豆玉米上週**出口銷售數據低於市場預期**的影響。

近 2 個月玉米走勢(日線圖)



從技術面來看，玉米期價走勢再度跌回 2015 年的價位區間。

國外相關機構如合作銀行過去幾週所進行的實地田野調查顯示，多數美國玉
(本報告僅供內部人及特定人參考，對報告內容本公司不負任何法律責任，任何轉載或引用本報告內容須經本公司同意) 兆豐金控 兆豐期貨股份有限公司 電話：(02)2327-8895



米的生長情況良好，也預期將取得豐收；而儘管七月份天氣炎熱，但氣象預報顯示八月份的氣溫將會有所下降，降雨也會較多，因此該行認為美國玉米單產應有機會超過美國農業部當前的預估。該行預期美國玉米的期末庫存可能將達到 30 年新高的 23 億英斗。

荷蘭銀行(ABN)發佈的投資研報表示，6 月份穀物市場上漲的原因在於全球天氣令人擔憂，其中美國中西部地區可能乾燥，而歐洲天氣多雨，但以上天氣事件的影響看來有限，價格開始重拾跌勢。荷蘭銀行預計玉米供應非常充足，此前市場曾擔心天氣問題可能限制下個年度的產量，但是這樣的預測並未成為現實，玉米產量的預測數據一直在上調，且產量將超過消費量，因而經過夏季結束後的短暫反彈後，今年剩餘時間玉米價格將會區間震盪。

美國農業部公佈的作物進度報告顯示，截至 7 月 31 日，佔 2015 年玉米種植面積 93% 的 18 個州，玉米作物良率較前週持平為 76%，去年同期為 70%。在最大黃豆玉米生產州愛荷華州，玉米作物良率較前週增加 1 個百分點至 83%。

Farm Futures 根據美國農業部的作物良率數據計算，美國玉米平均單產的預估維持不變為每英畝 175.8 英斗。Farm Futures 表示，目前美國玉米的作物生長情況均優於去年同期以及過去五年的同期平均水平。

油價也在 6 月逐步盤跌，打壓著農產期價，7 月時期更是出現大跌走勢，甚至一度翻空，對穀物期價走勢更是不利，不過，8 月開始油價回穩，也漲回 6 月之價位區間，但顯然敵不過供給面利空與需求疲弱的影響。

後勢觀察：

1. 耕作面積的預估報告。(6 月 30 日)
2. 產地的天氣。(隨時)
3. 美國農業部(USDA)的各種報告：產量預估、生長進度、期末庫存。
4. 進出口的動向及數量。

若後勢有出現天氣相關消息不利作物生長與收成，或是出口需求增加，或是市場對於目前已知的供給面利空消化完畢，才有機會讓玉米期價走勢出現明顯上漲，否則仍以弱勢區間震盪的機會較大。

註：以上國外期貨商品之操作建議僅供內部人及特定人參考。

歡迎洽詢 兆豐期貨顧問事業部 謝侑呈 02-2327-8895#330