



## 【專題 276】農產品期貨-黃豆走勢近期開始上漲

報告日期：2016 年 11 月 24 日

顧問事業部 謝侑呈

供給面消息依舊偏空：

11月美國農業部(USDA)公布的報告中顯示2016/17年度美豆產量前景良好，預計2016/17年美國黃豆產量為43.61億蒲式耳，高於分析師預估均值43.14億，單產預估則為創紀錄的每英畝52.5蒲式耳，也高於分析師預估的每英畝52.0蒲式耳，因此供應量將相當龐大。USDA上修本已創紀錄的黃豆產量前景，主要由於愛荷華、明尼蘇達和俄亥俄等主要生產州的單產前景被上修，美國政府在最新發佈的供需報告中指出，儘管消費預估被調高，但龐大的收成仍將使得黃豆的庫存高於預期，idwestMarketingSolutions的分析師BrianHoops表示，這樣的話，黃豆市場不會在短時間內用光庫存。

而包括像私營分析機構 InformaEconomics 也上調其對美國 2017 年黃豆種植面積的預估，Informa 將其對美國 2017 年黃豆種植面積的預估上調至 8,861.2 萬英畝，將較 2016 年創下的 8,370 萬英畝紀錄高點多近 500 萬英畝，此前預估美國 2017 年黃豆播種面積為 8,848.7 萬英畝。

需求面消息則偏多：

美國農業部 11 月 14 日公佈的每週出口檢定報告顯示，美國黃豆截至 11 月 10 日為止的一週出口檢定量為 2,785,428 公噸，較前週增加 4%，較去年同期增加 24%；自 9 月起的 2016/17 年度出口檢定量累計為 19,082,295 公噸，較去年同期增加 17%。

截至 2016 年 11 月 10 日當週，美國對中國大陸裝運 2,333,451 噸黃豆，前一週裝運了 1,799,191 黃豆。當週美國對大陸黃豆出口檢驗量佔到該週出口檢驗總量的 83.8%。

美國商務部的數據顯示，2016 年第三季，美國黃豆出口增長 10%，並提振國內生產總值創下兩年來的最大增速至 2.9%。美國農業部預計 2016/17 年度美國黃豆出口將達到創紀錄的 5,511 萬噸，比上年度增長 4.6%。美國農業部也預測中國將在 2016/17 年度（10 月至 9 月）進口創紀錄的 8,600 萬噸黃豆，比上年度增長 4.2%或 350 萬噸。



## 近期黃豆走勢(日線圖)



從技術面來看，黃豆期價走勢在年線附近震盪整理了2個多月的時間，走勢型態出現了短底型態，並在近幾日開始上漲且突破頸線。

結論；下半年黃豆的供給面產量，不管是美國農業部(USDA)或是其他機構的報告，皆是供給仍多(對黃豆期價走勢偏空)，而需求面主要是受到中國黃豆市場的強勁需求所帶動，因中國黃豆大部份來自於向美國進口，令美國黃豆可以持續保持大量的出口需求，給予黃豆期價上漲的動力。

後勢觀察：

1. 耕作面積的預估報告。
2. 產地的天氣。(隨時)
3. 美國農業部(USDA)的各項報告：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，就有機會讓黃豆期價走勢繼續上漲。

**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**