



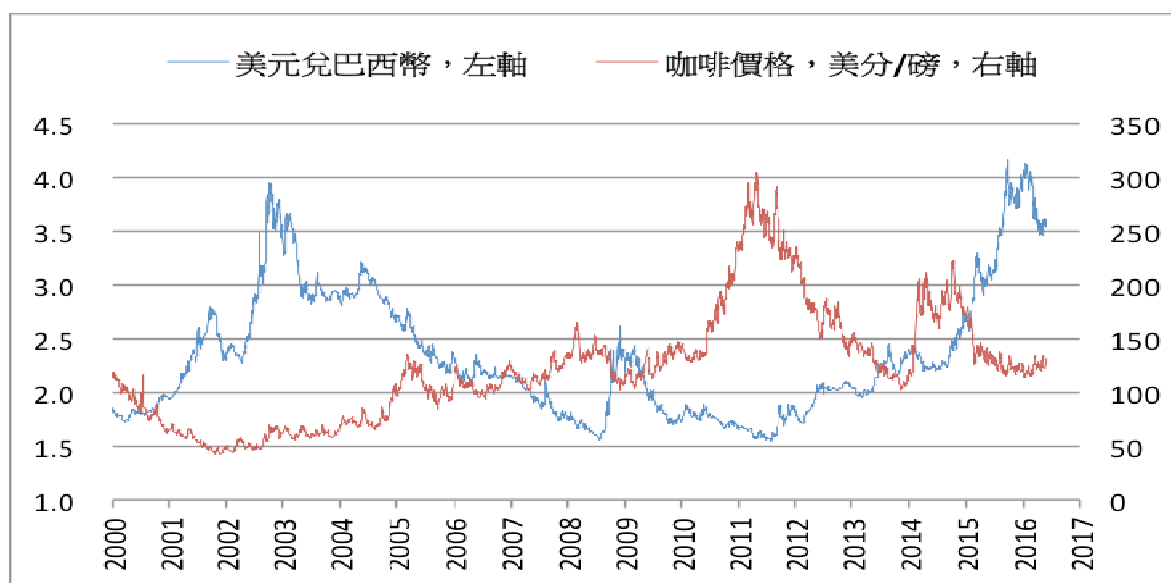
## 【專題 282】軟性商品期貨-咖啡期貨陷入整理與後勢觀察

報告日期：2016 年 12 月 5 日

顧問事業部 謝侑呈

咖啡走勢漲至 11 月初，主要來自咖啡主產國的巴西和越南的作物前景整體不佳，導致市場供不應求的擔憂情緒升溫，加上巴西幣從年初過後就持續走強，推升走勢持續上漲。

巴西幣與咖啡走勢關係(下圖)：



從上圖可發現，**巴西幣與咖啡價格走勢有著正向的關聯性**，因巴西幣走貶，會讓巴西原物料生產商擴大出口，將拖累價格進一步走低。

今年巴西幣走勢(下圖)：

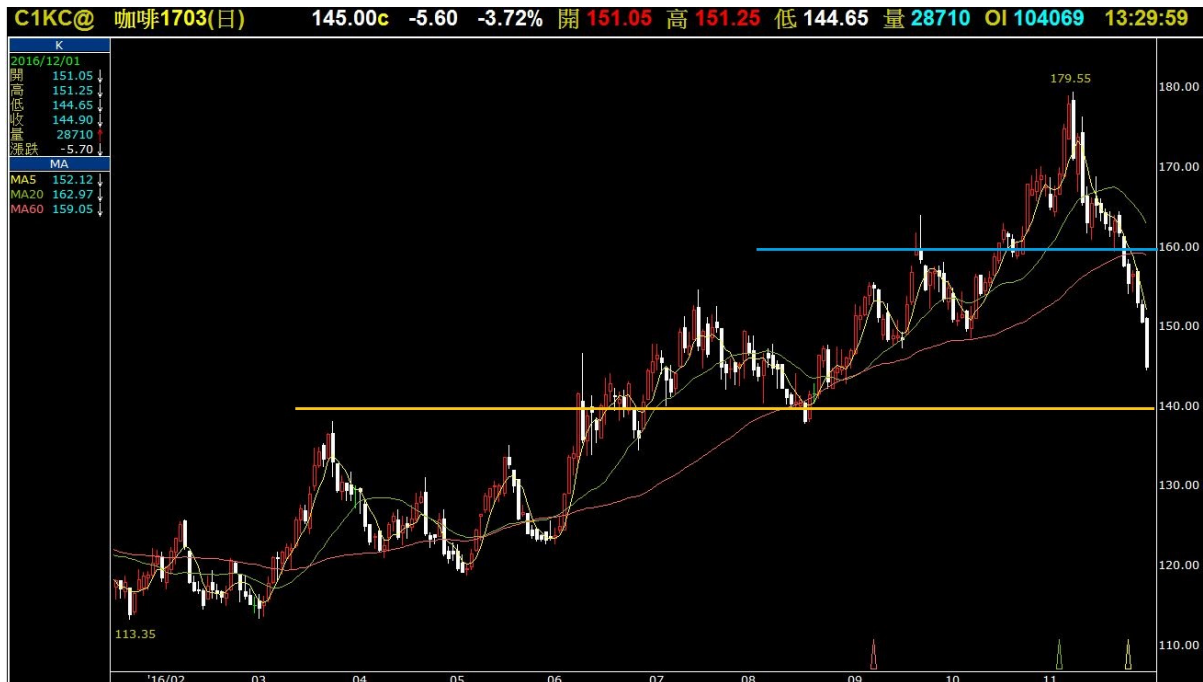


今年巴西幣從年初開始，逐步走強，也因此有助於咖啡期價走勢上漲，不過，在 10 月底之後，尤其是 11/10 巴西幣大幅狂貶，扭轉了原本走強的態勢，對於咖啡及糖走勢有下跌的影響。

(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



近期咖啡期價走勢(下圖)：



從技術面來看，咖啡期價走勢跌破價位 160 之後開始轉弱(跌破前波高點且跌破季線 or 上升趨勢線)，加上根據美國商品期貨交易委員會(CFTC)的周度報告數據顯示，截至 11/1 日止，管理基金的淨多單部位達到 56621 口，創下 2015 年以來的新高，也因為技術面走勢跌破上升趨勢線，讓基金部位大量的減碼多單部位，引發走勢進一步的持續下跌。

而短期巴西幣持續走貶，且因近期巴西降雨提振了明年豐產的前景，羅布斯塔咖啡期貨出產國越南也因有利的天候產量增加，都不利咖啡期價走勢，技術面來看下檔支撐在價位 140 附近，預計走勢先在價位 140~160 整理，因為從全球的供需角度來看，消費量已經連續 2 年超越產量，雖然庫存量令短期內供應不至於出現問題，因此走勢應不至於再跌回年初的位置，咖啡走勢若下跌越接近 100，則越接近長線的低檔區，反而可較樂觀看待。操作咖啡期貨依然要時常留意氣候的新聞(影響供給面)與巴西幣的走勢。

**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**