



【專題 285】軟性商品期貨-可可期貨已跌至近 4 年來的低檔區與後勢觀察

報告日期：2016 年 12 月 15 日

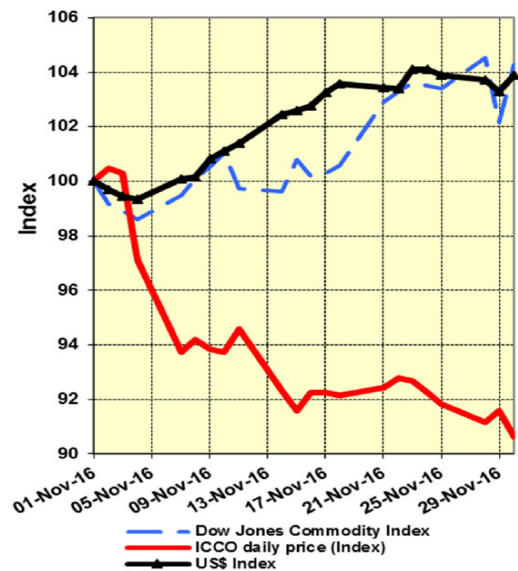
顧問事業部 謝侑呈

可可豆的主要收成季始於每年的 10 月，直到隔年的 3 月為止，這段期間的產量將直接影響到價格。非洲的可可產量約占全球的 73%，當中象牙海岸的產量更居首位。天氣變化和病毒危害是影響可可豆產量最直接的自然因素。

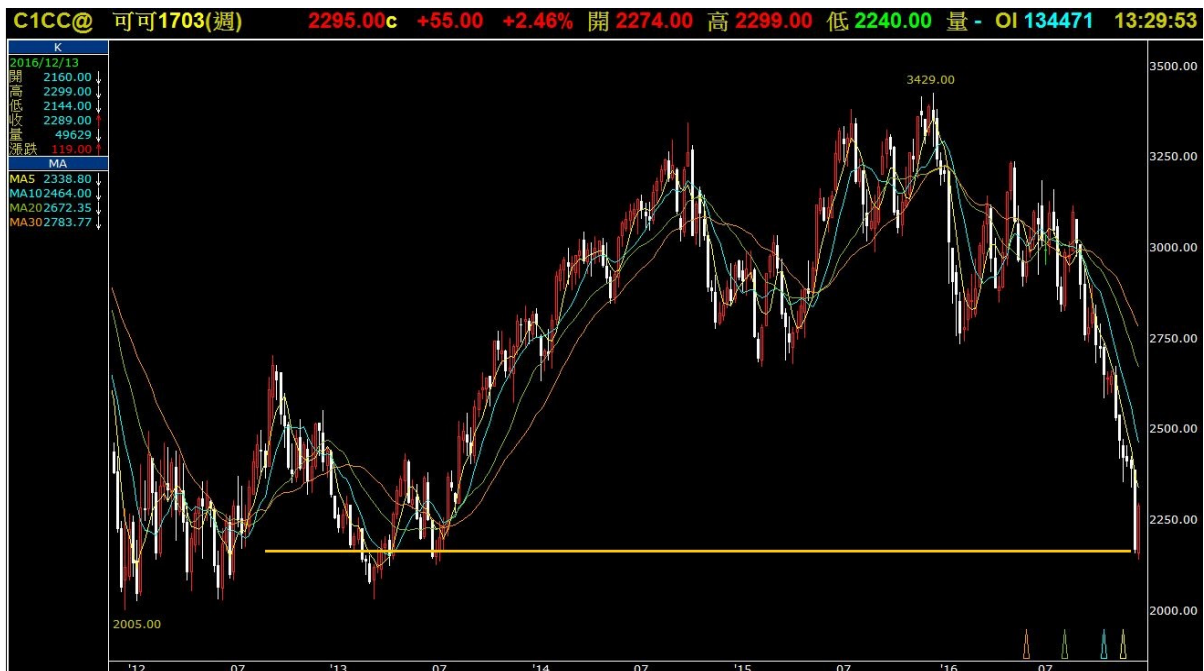
從匯率來看的話，美國洲際交易所(ICE)可可期價與美元走勢呈反向關係。

美國處於升息循環裡，下半年也因市場預期美國將會升息的緣故，帶動美元強勢上漲，因此打壓美國洲際交易所(ICE)可可期價的走勢。

Chart III: ICCO daily price Index, Dow Jones-UBS commodity index and U.S. Dollar Index



可可期價週線走勢(下圖)：



從技術面來看，近期可可期價走勢已跌至近 4 年以來的低檔區，因供應面產量充足以及美元走強打壓可可期價走勢。

(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



從基本面來看，主要可可種植國科特迪瓦(象牙海岸)的天氣狀況適宜，有利於作物生長，因此令目前全球處於供應過剩的狀態。

根據國際可可組織(ICO)先前公布的數據顯示，ICO 將 2015/16 年度全球產量由 398.8 萬噸上調至 403.1 萬噸，同時將全球研磨量由 416 萬噸下調至 414.1 萬噸，期末庫存則由 137.6 萬噸上調至 144.7 萬噸，庫存消耗比從 33.1% 上升至 34.9%，可看出 2015/16 年度預估全球將處於產量增加以及消費量下滑的現象。

可可期價日線走勢(下圖)：



從日線走勢來看，可可期價走勢有開始跌深反彈(或者，利空不跌)，不管是否為空單獲利了結的回補，有時，走勢會領先出現利多不漲或是利空不跌的情形，像是昨日 FOMC 利率決議後升息一碼，且暗示明年將升息 3 次的訊息，美元上漲創新高，並沒有打壓可可期價走勢下跌，在未有新的供給面消息利空出現之前，可可走勢有機會在近 4 年的低檔區震盪整理。

後勢觀察：

1. 留意天候狀況(因天氣狀況無法預測)，可可供應面目前充足，若之後有因為天候因素導致產量減產的話，將有助於可可期價上漲。
2. 關注美元走勢，美元若走弱，將有利可可期價上漲；反之則利空可可期價。

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

(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