



【專題 326】農產品期貨-玉米期價趨勢概觀

報告日期：2017 年 7 月 24 日

顧問事業部 謝侑呈

美國農業部(USDA)的各項報告仍舊偏空：

6 月 30 日美國農業部發佈截至 2017 年 6 月 1 日美國玉米庫存量為 52.25 億蒲式耳，年比同期增加 11%，高於平均預測的 51.23 億蒲式耳。預測美國 2017 年玉米種植面積為 9086.6 萬英畝，年比減 3%，高於市場平均預測的 8990.3 萬英畝。庫存報告玉米庫存年比增 11%，高於平均預測。種植面積報告玉米面積年比減 3%，高於平均預測。因此玉米庫存和種植面積皆高於預期，數據為利空，但當天走勢卻是利空不跌，因小麥市場急升的外溢效果，蓋過了美國農業部玉米庫存和種植面積數據的利空影響。

7 月 12 日美國農業部月報將玉米期末庫存預估從 22.95 億英斗上調至 23.70 億英斗，且高於分析師的預期，消息引發玉米賣壓，13 日價格續跌。

巴西農業部下屬的國家商品供應公司 (Conab) 在月報當中將 2016/17 年度巴西玉米產量預估從 9,384 萬噸上調至創新高的 9,603 萬噸，主要因為天氣有利使得二期玉米 (冬季玉米) 的產量預估從 6,352 萬噸上調至 6,563 萬噸的影響，一期玉米 (夏季玉米) 的產量預估則是從 3,031 萬噸略為上修至 3,040 萬噸。

Conab 在本作物年度的第十次預估報告當中表示，2016/17 年度，巴西穀物總產量將年增 27% 或 5,060 萬噸達到 2.372 億噸，因天氣有利帶動作物的平均單產提高，特別是黃豆以及玉米作物。其中，玉米單產也從上年度的每公頃 4,178 公斤提高至 5,522 公斤。作物的種植面積也有增加，較上年度的 5,830 萬公頃增加 3.9% 至 6,060 萬公頃。

天氣消息對玉米價格的影響很敏感：

美國中西部玉米進入關鍵的授粉期，是決定產出的重要階段。

7 月 14 日天氣預報顯示美國中西部天氣將轉熱，不利作物生長，也拉抬玉米和黃豆價格。市場分析師 Futures International 分析師 Terry Reilly 說，部分做空者獲利出場，眾人眼看天氣轉變，又開始買進。PRICE Futures Group 資深市場分析師 Jack Scoville 說，美國威斯康辛州大雨和伊利諾州南部的乾旱天氣妨礙生長，玉米帶高溫也不利作物發展，走勢可能會再次竄高。

7 月 18 日 Agrimoney、路透社報導，美國農業部(USDA)週一(17 日)稍晚表示，40% 美國玉米進入授粉期的吐絲(silking)階段，炎熱天候和濕度不足恐會影響產出。預報原先顯示，美國玉米帶西北部可能降雨不足，激勵玉米上漲。不過到了中午預報改變，預估降雨量增加，打亂行情。

7 月 19 日氣象預報不停轉變，之前才說降雨將增，如今又說天氣會持續乾熱，恐影響作物生長，此一消息帶動玉米期貨大漲。澳洲聯邦銀行

(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

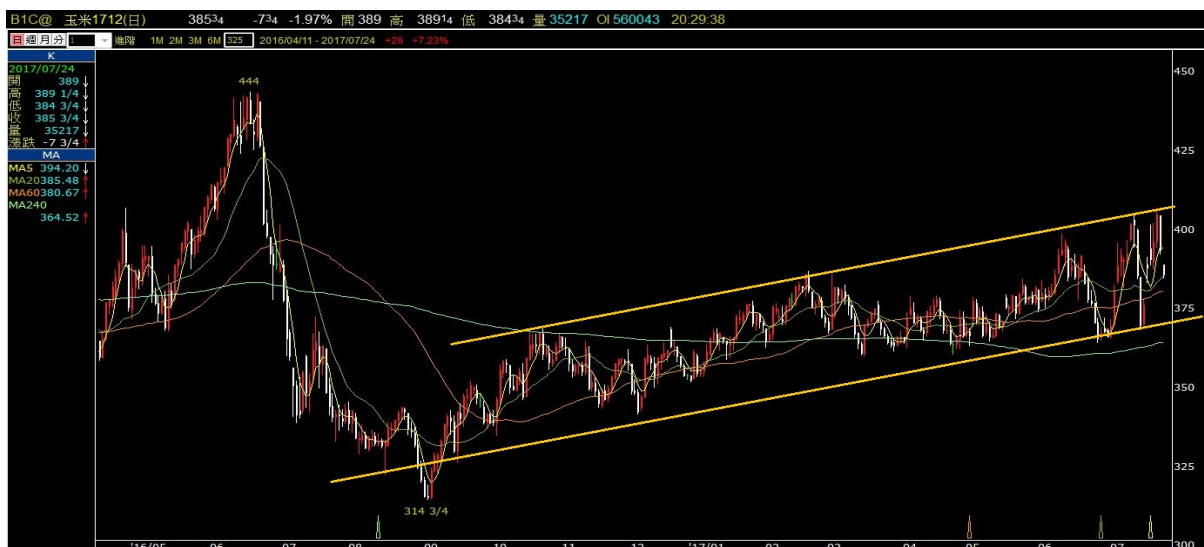


(Commonwealth Bank of Australia)的Tobin Gorey表示，美國中西部許多地區過熱，玉米水氣太少，預料產出將減，不過減幅是否在正常容忍範圍之內仍不確定。Futures International已經調降玉米收成預估，下砍1.3英斗至每英畝168.1英斗。而黃豆漲幅不及玉米，是由於玉米授粉期落在七月，授粉期將決定產出高低，天候過熱不利授粉。黃豆結豆莢時期則落在八月，因此天候炎熱對玉米衝擊較大、對黃豆影響較小。

7月20日氣候預報續稱，天候會維持乾熱，不利作物生長，玉米氣勢大振，衝上一週多來新高，並為連續第三天走高。Farm Futures資深分析師Bryce Knorr說，北部平原和西部玉米帶如烤爐般的高溫將持續到周末，愛荷華州部分地區的氣溫更會衝上華氏100度以上。Commerzbank報告稱，黃豆和玉米的情況遠遜於去年同期，也不及過去28年的平均值。

7月21日美國中西部地區預計將有一些降雨，將給饑渴的作物帶來急需甘雨。市場出現周末前的獲利回吐，上週五玉米期貨下跌2.8%。

近期玉米走勢(日線圖)



從技術面來看，玉米期價近1年走勢呈現趨勢向上，顯示市場對於美國農業部或是其他機構的報告，皆是供給仍多的利空數據影響較為淡化。7月是玉米作物的發芽期，再接下來8月是結團期，9-10月收成期，天氣狀況將對玉米的影響更為直接。

後勢觀察：產地的天氣(隨時)

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，就有機會讓玉米期價走勢上漲；反之若種植區域降雨，將有利作物生長，會讓玉米期價走勢下跌。

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