



國外期貨-農產品期貨

顧問事業部

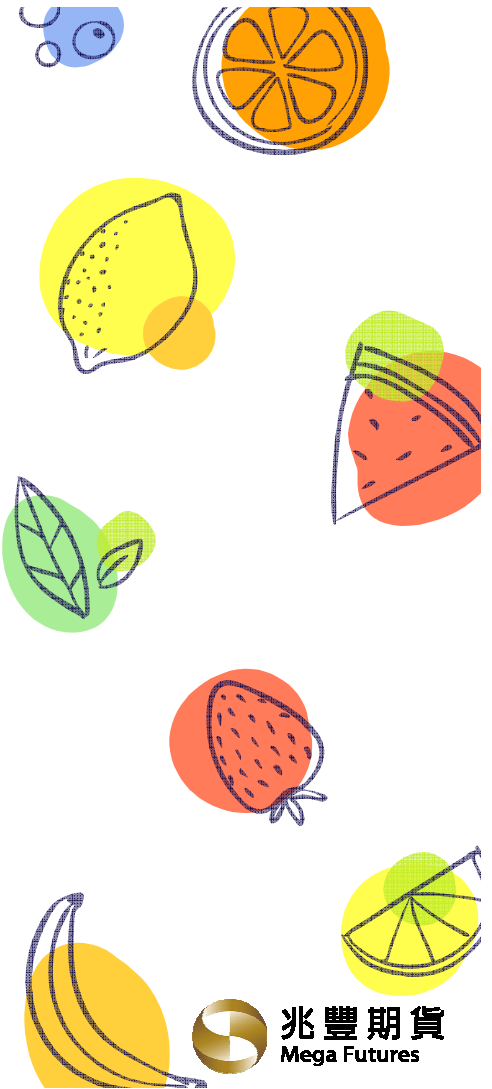
黃豆期貨

供給與需求

- 供給面(最大出口國)：南半球的巴西、北半球的美國(共80%以上)
- 需求面(最大進口國)：中國大陸(約60%)
- 用途
- 主要用途為：飼料(黃豆粉)、生質酒精、黃豆油

產季/生長週期

- 南北半球生長週期不同，因此南、北半球有互補的作用。如果南美洲的收成發生問題，可能會造成美國黃豆1月到3月出現異於季節性的價格走勢。



黃豆期貨

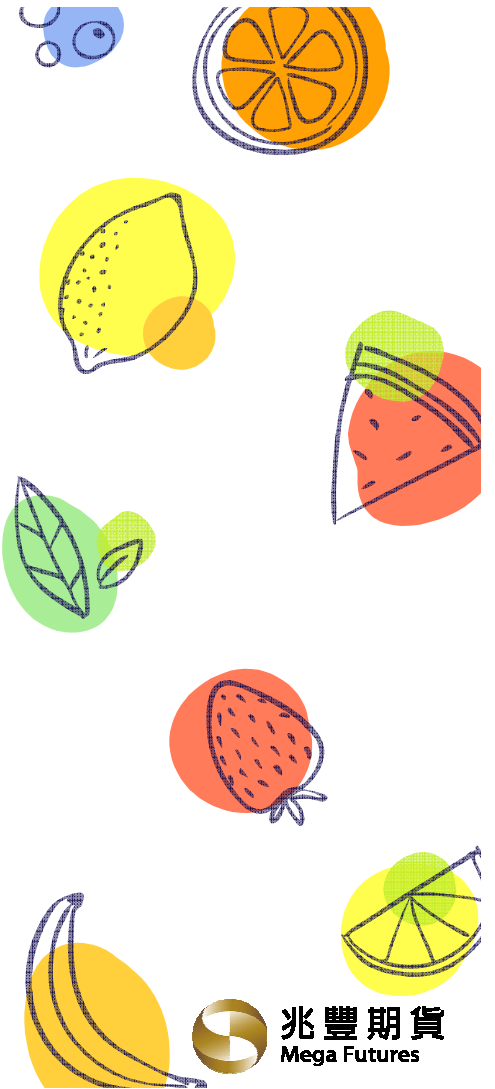
季節性價格漲跌統計

- 農作物庫存隨季節有規律變化，玉米季節性最明顯，趨勢與黃豆類似

影響價格因素

- 播種面積
- 牲畜數量-動物瘟疫
- 庫存
- 天氣-氣候異常 (例：反聖嬰)

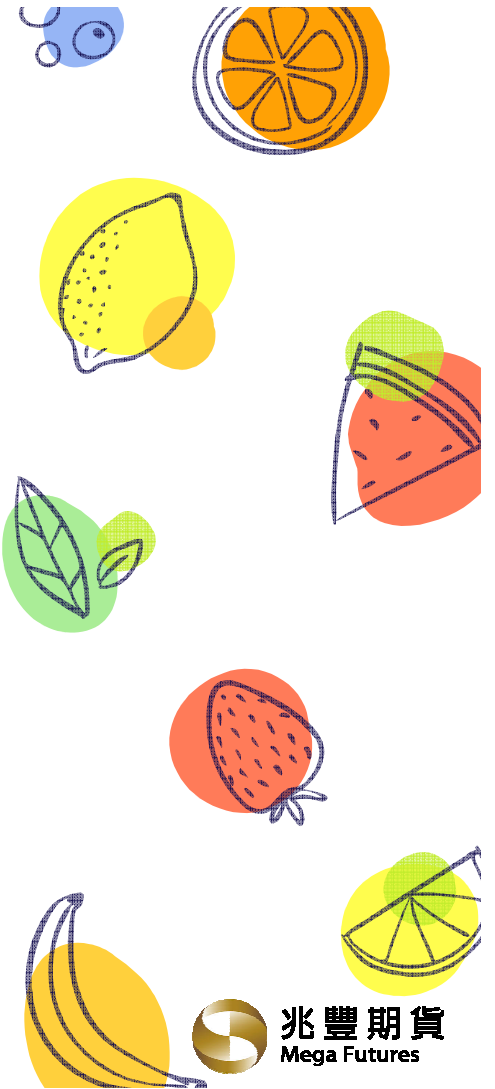
2020下半年發生嚴重的反聖嬰現象，是造成黃豆飆漲的一大主因，反聖嬰現象至2021年中有所趨緩，加上季節性與其他因素，黃豆價格也逐漸回落。



黃豆期貨

推動市場的關鍵報告/因素

- 天氣事件：由於兩種全球性作物的收獲時間相差六個月，因此天氣是全年均需要注意的重要因素
- 美國農業部每月全球農產品供需估算(WASDE)報告提供全面的預測，經常導致大豆市場出現意料之外的走向
- 美國農業部(USDA)播種預測報告此報告最先預測中西部會增加玉米還是大豆的種植面積
- 糧食庫存報告這些報告由國家農業統計局(NASS)每年發佈4次，按州和地點（農場內和農場外的貯存點）提供大豆及其他主要糧食和油籽作物的最新庫存
- 作物產量報告這些報告概述種植面積、收獲面積和產量；大豆交易者可利用這些報告瞭解供應的大幅波動



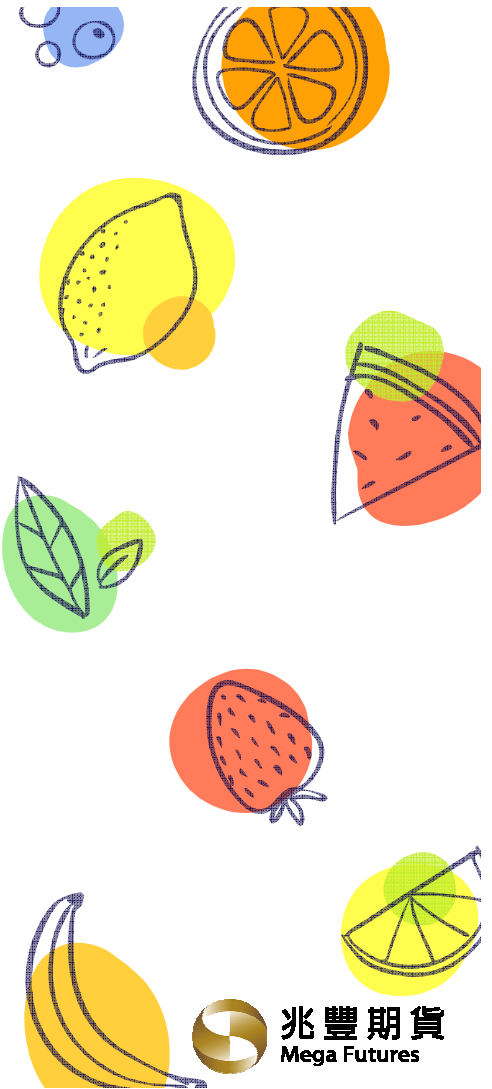
黃豆期貨合約規格

	CBOT 黃豆(S)	CBOT Mini黃豆(YK)
契約規格	5,000蒲式耳	1000蒲式耳
交割方法	實物交割	
交易月份	1、3、5、7、8、9、11	
交易時間(夏令)	人工盤：21:30~02:20 電子盤：08:00~20:45	人工盤：21:30~02:45 電子盤：08:00~20:45
報價單位	美分/蒲式耳	
最小跳動單位	1/4美分/蒲式耳 (12.5USD/lot)	1/8美分/蒲式耳 (1.25USD/lot)
單日漲跌限制	前日收盤高低50美分/蒲式耳(2500 USD/lot)/ (500 USD/lot)	
第一通知日	交易月份前一個月的最後一個營業日	
最後交易日	交易月份的第15天的前一個營業日	

玉米期貨

供給與需求

- 美國是世界玉米生產、消費和貿易第一大國，早在1848年美國中部地區種植玉米的農民為了防止秋季收成後的價格下跌風險，就在春季播種時提前賣出玉米，而形成現代玉米期貨交易的雛形。1865年世界上第一張標準化的玉米期貨合約在CBOT上市交易，使玉米成為CBOT最早交易的農產品期貨。由於玉米期貨的市場規模大，流動性高而成為CBOT最重要也是最成熟的交易商品。
- 美國生產的飼料穀物包括：玉米、高粱、燕麥和大麥。其中以玉米最為最要，大約占飼料穀物總產量的87~89%。
- 供給面(最大出口國)：北半球的美國、中國、南半球的巴西(共50%以上)
- 需求面(最大進口國)：美國、中國、歐盟



玉米期貨

用途

- 主要用途為：飼料、生質酒精、食用

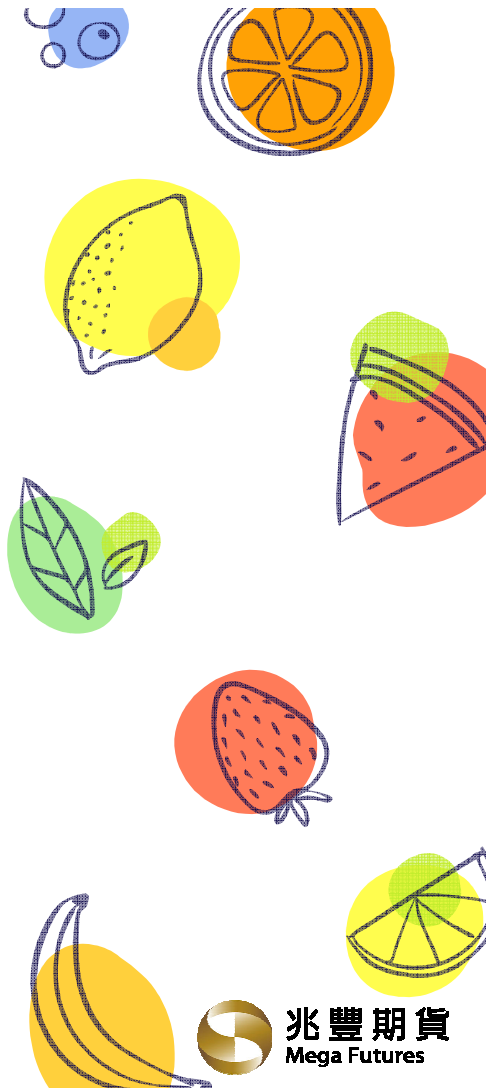
產季/生長週期

- 南北半球生長週期不同，因此南、北半球有互補的作用。



季節性價格漲跌統計

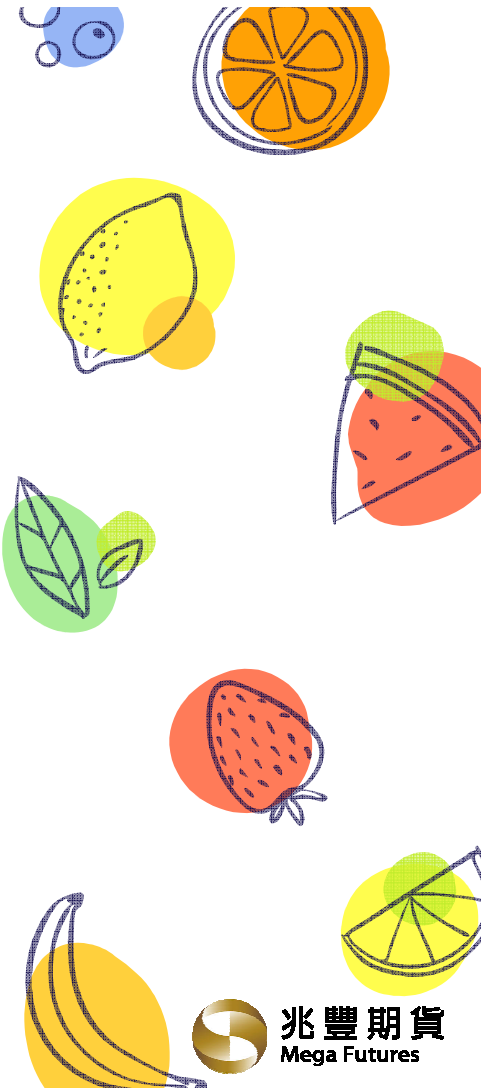
- 農作物庫存隨季節有規律變化，玉米季節性最明顯，趨勢與黃豆類似
- 由於玉米通常在九月到十一月間收成，所以此期間通常價格最低。春末夏初時庫存供應量漸耗盡，玉米價格則會走高，直到夏末為止。此時新作物又開始收成，新的循環又重新運作。



玉米期貨

影響價格因素

- 播種面積-美國農業部約在每年三月底或四月初會公佈年度種植面積的預估報告，不但是未來供給量的重要指標，同時也是影響期貨價格的重要報告之一。因為玉米在中西部與黃豆互爭耕地，所以農夫必須考量美國農業部的農業政策及玉米-黃豆間的相對獲利性，而決定耕種面積。
- 牲畜數量-動物瘟疫，玉米為飼料作物，是美國國內動物飼料消耗量最大的農產品，故牲畜和家畜的數量及出口需求的變化是需求面的主要變因
- 替代飼料作物的供應量及價格：其他飼料穀物（高粱、大麥、燕麥等）的產量及價格也會影響到玉米的需求。

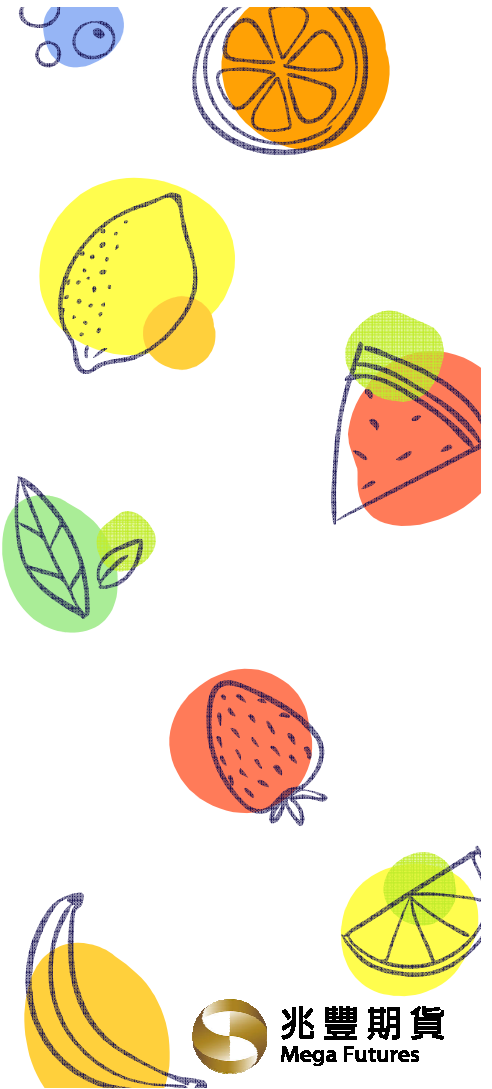


玉米期貨

影響價格因素

- 庫存-包括民間和政府的庫存量，庫存量和年度總消耗量的比例是重要的觀察數據。
- 天氣-氣候異常 (例：反聖嬰)，玉米種植期間氣候若極度潮濕或生長期雨水不足，會使美國玉米產量減少。

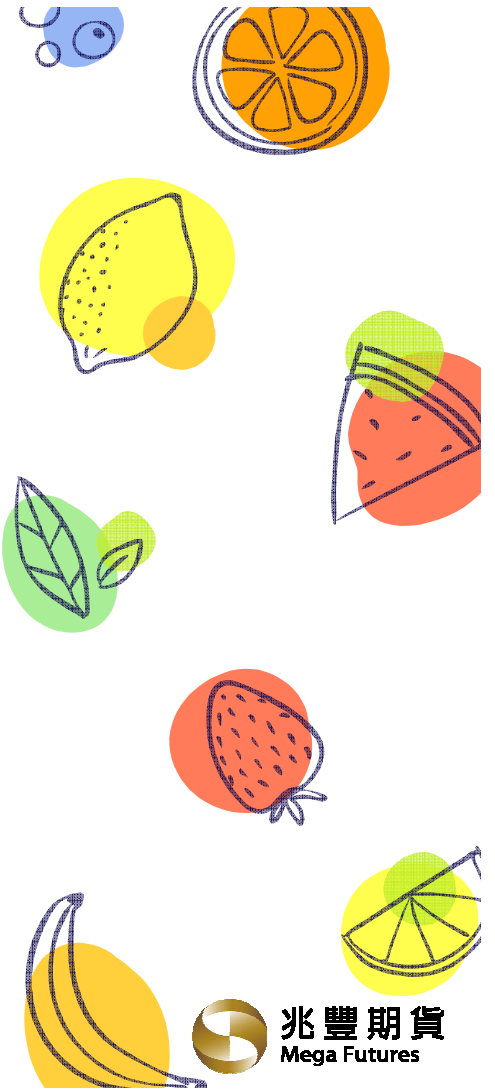
舉例來說：如果種植期間因為乾旱而延誤種植，意味著收成減少，這是屬於價格的利多因子。如果種植期間天氣潮濕則有利於玉米成長，這是屬於價格的利空因子。美國主要玉米產區的授粉期通常是在七月中旬到月底，期間大約持續十天，這是玉米成長過程中最重要的階段。在授粉期間玉米需要足夠的濕氣，如果授粉期間的天氣非常乾燥而炎熱，則玉米的收成會受到嚴重的影響。



玉米期貨

推動市場的關鍵報告/因素

- 天氣事件：不同地區的天氣變化會影響種植區的玉米供應及價格
- 美國農業部全球農產品供需估算(WASDE)報告該報告每月發佈，其中提供全面的預測，經常導致玉米市場出現意料之外的走向
- 美國農業部(USDA)播種預測報告該報告在3月發佈，詳細說明美國農民計劃在全球最大的玉米出口國種植的作物數量和類型
- 糧食庫存報告這些報告由國家農業統計局(NASS)每年發佈4次，按州和地點（農場內和農場外的貯存點）提供玉米及其他主要糧食和油籽作物的最新庫存
- 作物產量報告這份報告由全球最大的玉米出口國—美國每週發佈，提供關於全球需求的看法



玉米期貨合約規格

	CBOT 玉米(C)	CBOT Mini玉米(YC)
契約規格	5000英斗	1000英斗
交割方法	實物交割	
交易月份	3、5、7、9、12	
交易時間(夏令)	人工盤：21:30~02:20 電子盤：08:00~20:45	人工盤：21:30~02:45 電子盤：08:00~20:45
報價單位	美分/英斗	
最小跳動單位	1/4美分/英斗 (12.5USD/lot)	1/8美分/英斗 (1.25USD/lot)
單日漲跌限制	前日收盤高低20美分/英斗(1000 USD/lot)	
最後交易日	到期月份最後一個營業日前的第七個營業日	

小麥期貨

供給與需求

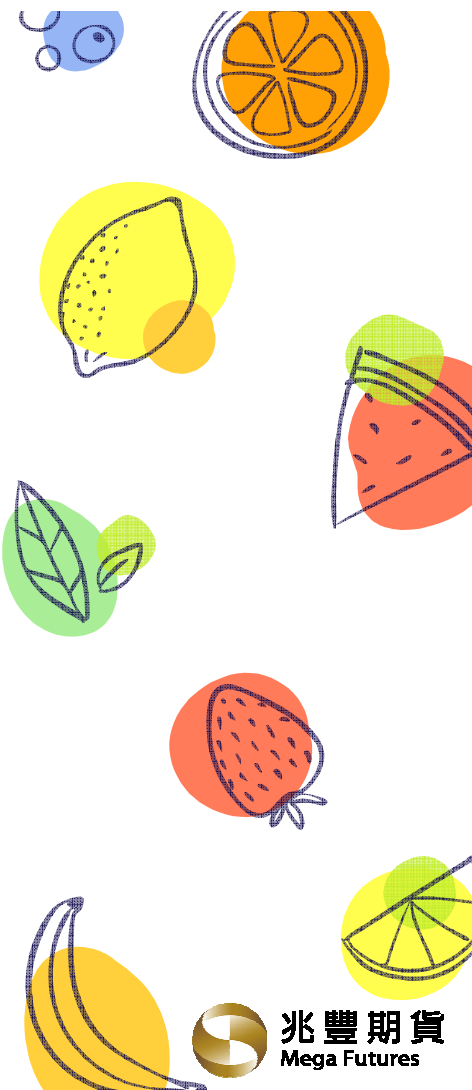
- 供給面(最大出口國)：歐盟、中國(共50%以上)
- 需求面(最大進口國)：東南亞國家、北非、中東

用途

- 主要用途為：全球約35%~40%人口的主食

產季/生長週期

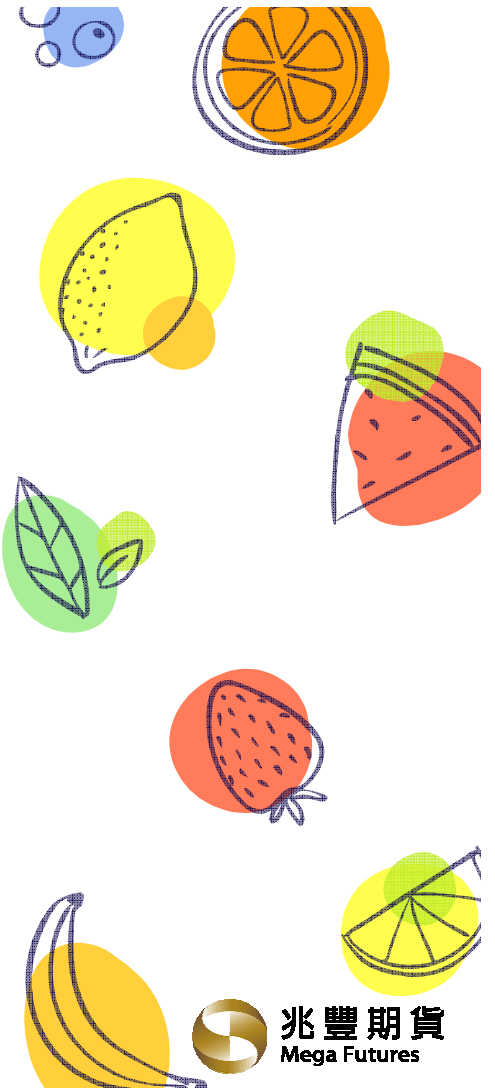
- 南北半球生長週期不同，因此南、北半球有互補的作用。
- 影響小麥價格最主要的季節性的因素在於收成期間，硬紅冬麥和軟紅冬麥的種植期間是8月底到10月中，而收成期間是隔年的6月到7月。硬紅春麥的種植期間是5月，而收成期間是當年的8月到9月。



小麥期貨

影響價格因素

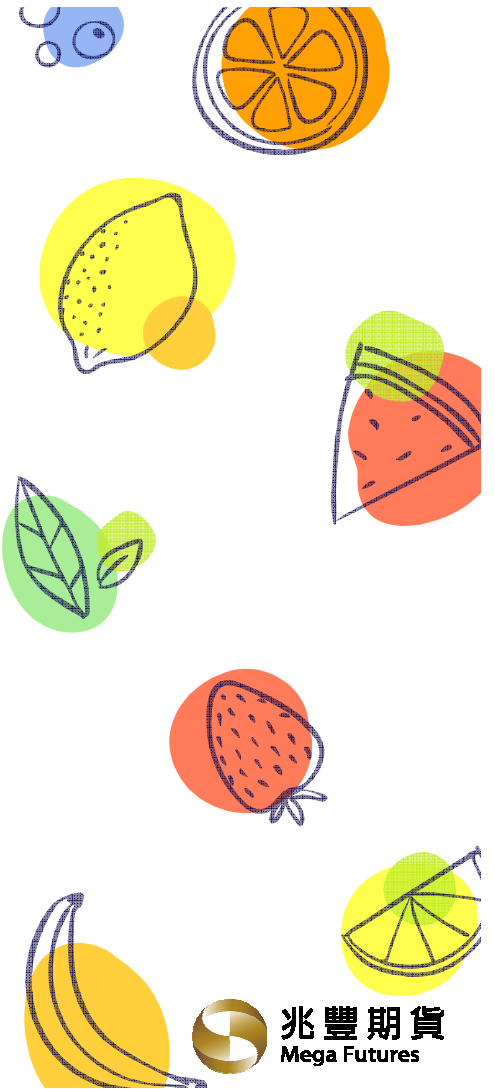
- 出口國的出口貿易政策：如果出口國的貿易政策鼓勵進口國進口小麥，給予進口優惠待遇例如援助、低利貸款等，均會影響小麥的市場價格。
- 美元的強度：由於美國是主要的出口國，因此美元對其他貨幣（尤其是進口國貨幣）的強度會影響小麥的進口價格及消費意願，若美元對其他貨幣貶值，則有利於小麥出口，反之則不利小麥出口。
- 進口國的經濟成長及人口增長：由於小麥主要用做食品的原料，相對於其他農產品例如玉米、黃豆等，用於牲畜飼料的比例較小，因此小麥的需求與進口國的個人收入及人口均呈正比，經濟成長及人口增長越快，對小麥的進口需求就越大。



小麥期貨

影響價格因素

- 進口國的生產狀況：由於小麥的進口國有時候也是小麥的生產國，若進口國小麥欠收會使進口國國內產生更大的供需缺口，對小麥的進口需求也就越大。
- 出口國和進口國間的政治互動關係：進口國和出口國間的政治關係，例如禁運、戰爭、政變等，均會對進出口直接造成影響，影響小麥價格。
- 小麥的生長狀況、天候等：秋天播種時太熱、太冷、太濕、太乾都將妨礙其發芽；冬天太暖，或土壤的溫度變化過大及春天授粉期間太熱、太冷、太濕、太乾都將妨礙小麥生長，導致供給減少、價格上漲。



小麥期貨合約規格

	CBOT 小麥期貨(W)
契約規格	5,000蒲式耳
交割方法	實物交割
交易月份	3、5、7、9、12月
交易時間(夏令)	人工盤：21:30~02:20 電子盤：08:00~20:45
報價單位	美金
最小跳動單位	每蒲式耳0.25美分 (美金12.5元)
單日漲跌限制	30美分 (美金1500元)
最後交易日	交易月份的第15天的前一個營業日

農產品期貨之多空影響因素

	有利	不利
供給	<ul style="list-style-type: none">氣候異常 (例：反聖嬰)病蟲害、大火	<ul style="list-style-type: none">基改技術進步
需求	<ul style="list-style-type: none">中國豬瘟危機解除生質能源政策提倡	<ul style="list-style-type: none">牲畜瘟疫
運輸	<ul style="list-style-type: none">檢疫嚴格、運價高	

