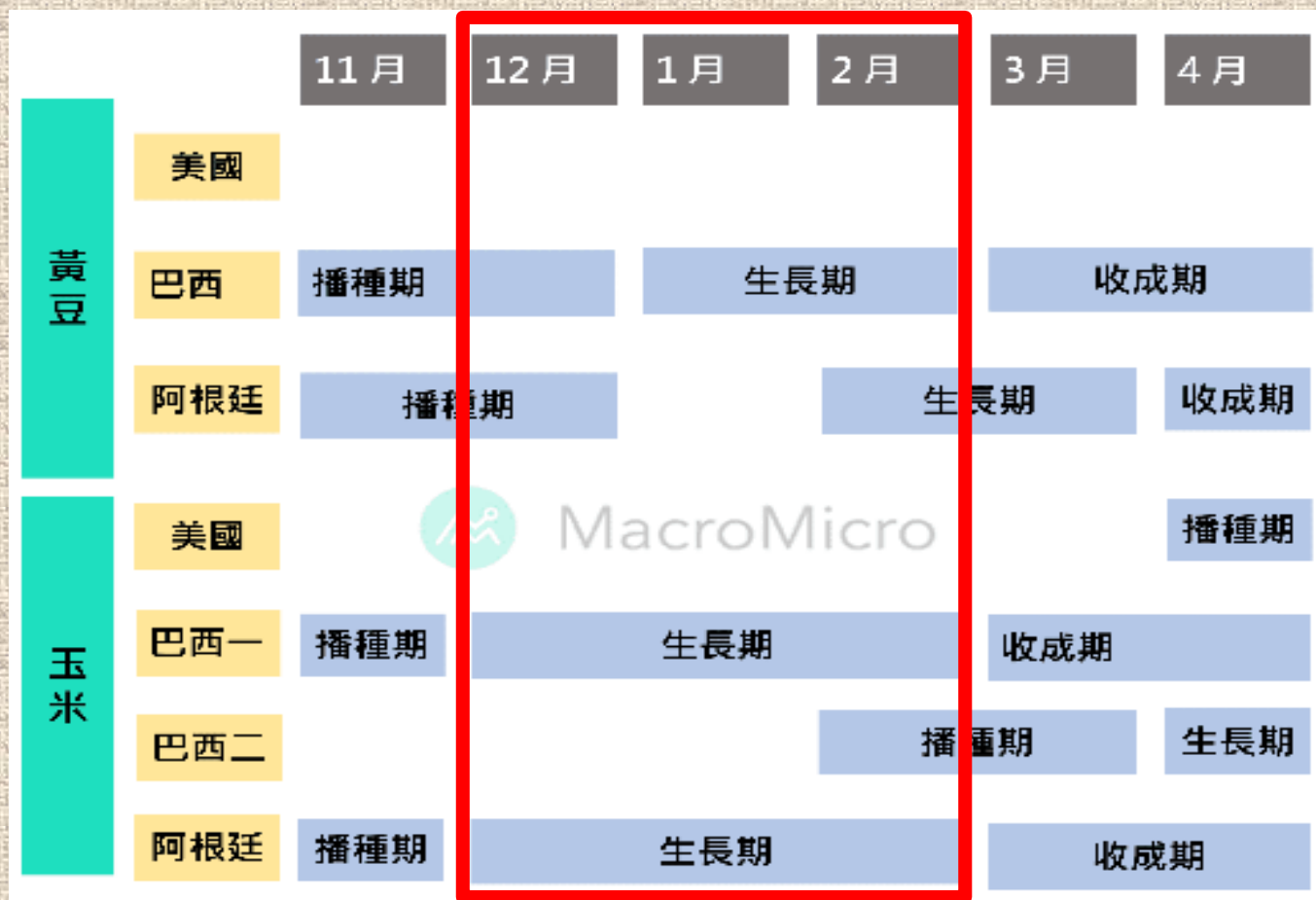




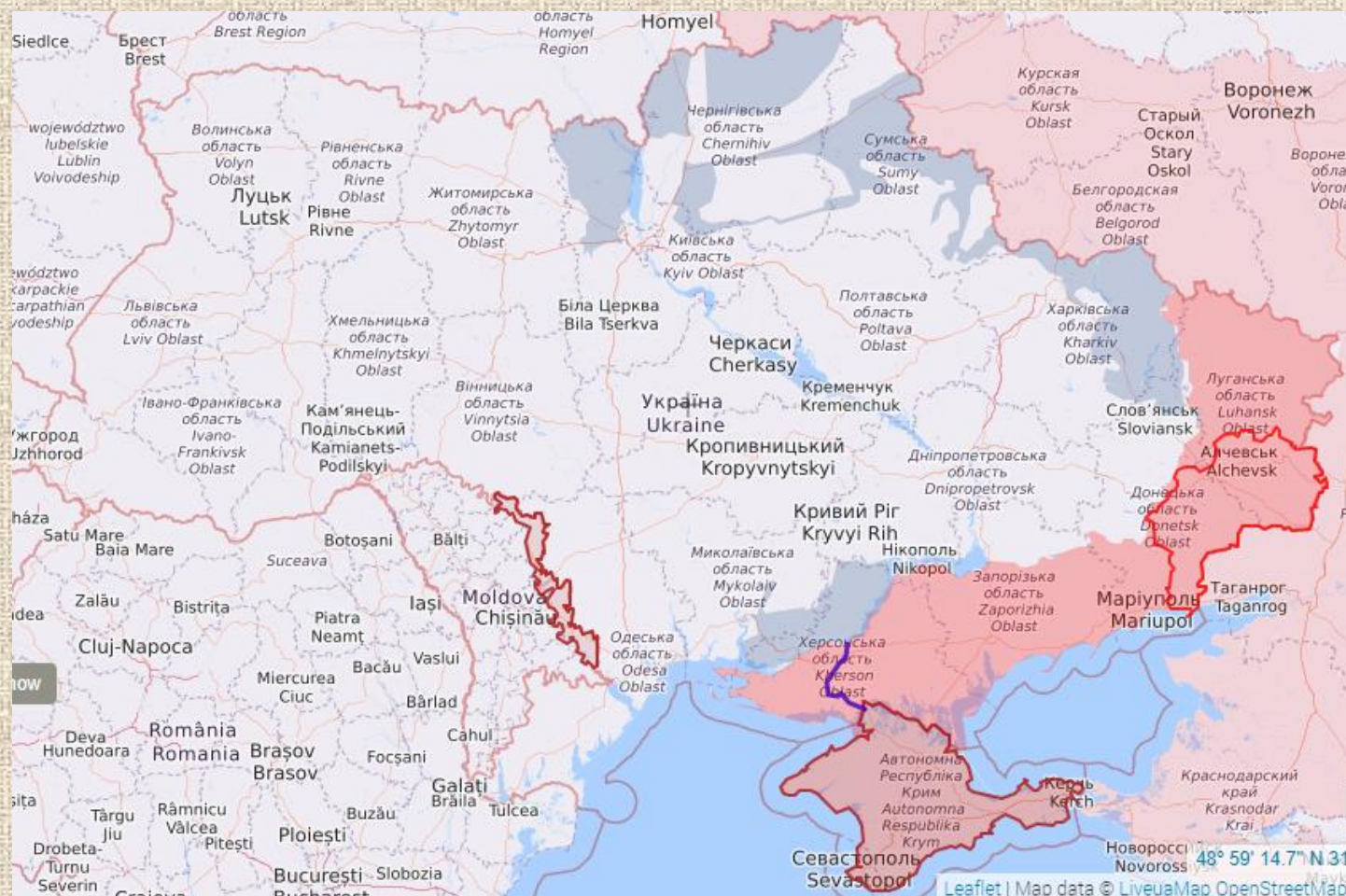
2023年農產品期貨行情展望

農產品市場近期供給面的變化

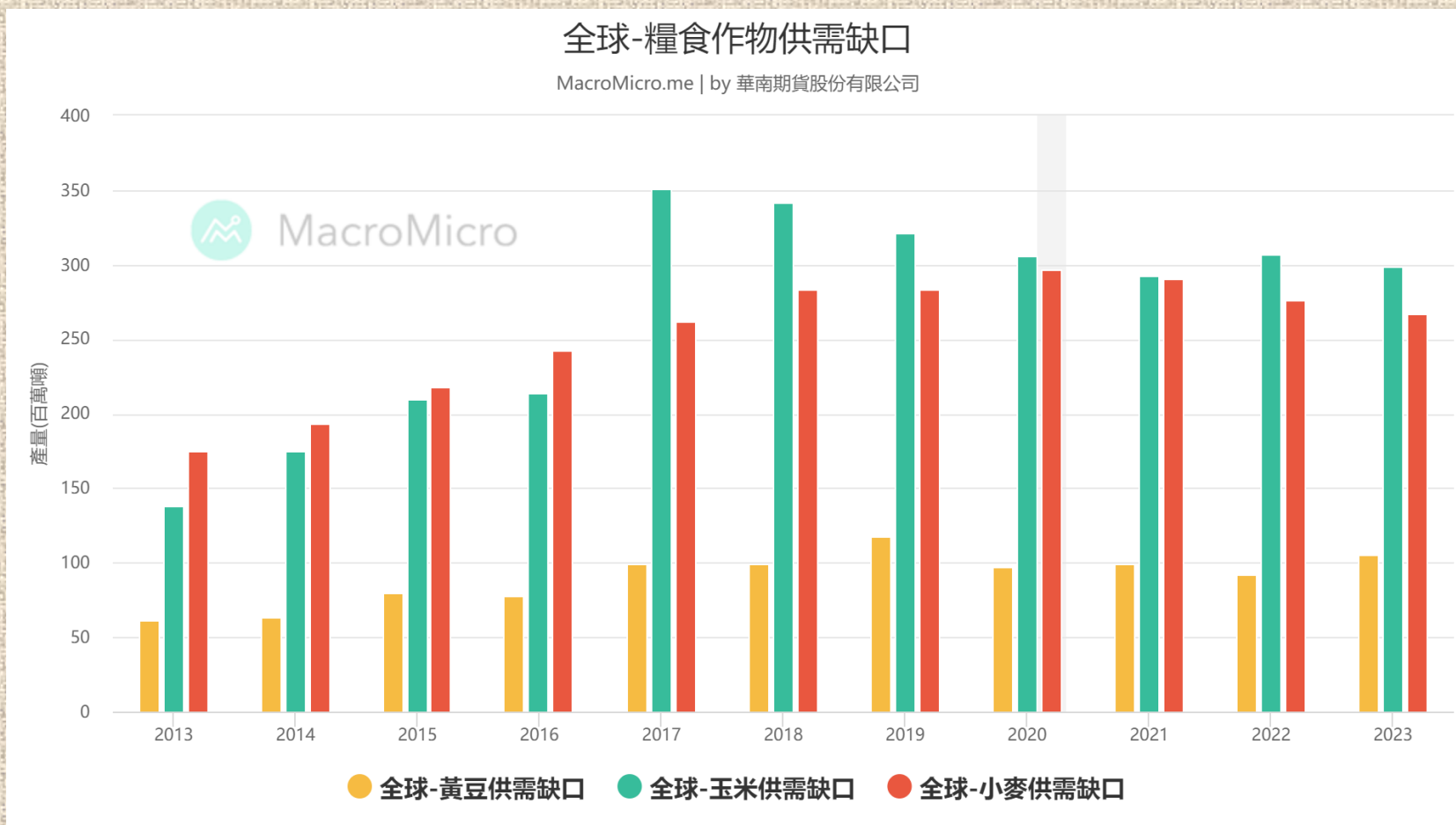


美國國家海洋暨大氣總署 (NOAA) 預估，今年12月至明年2月發生反聖嬰現象機率高達76%，造成南美洲的黃豆、玉米產區持續乾旱，對產量帶來影響的機率極高，短期來看，2022年Q4至2023年年初，農產品價格有望得到供給減少的支撐

農產品供給面的變數－烏俄戰爭



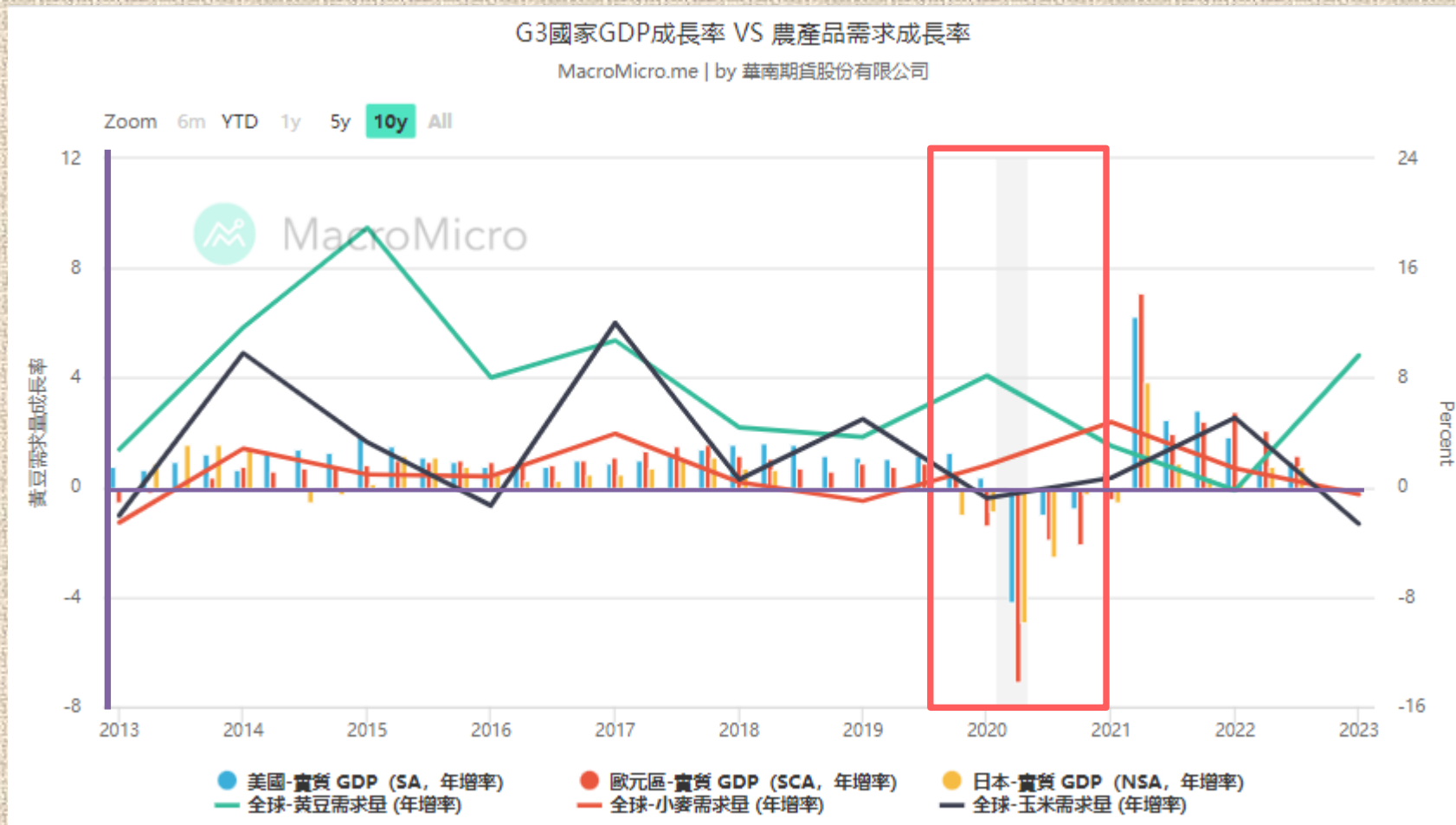
2022年2月開始的烏俄戰爭，目前進入僵持的階段，接下來的嚴冬季節可能使戰局停滯。但戰爭持續到明年下半年的機率相對較低，若烏俄戰爭能在上半年結束，兩國以小麥為主的農產品產量將逐漸回升，全球的農產品供需狀況將產生變化。



過去十年來，黃豆、小麥、玉米的產量成長速度較過往放緩，但以長期平均值來看，供給量仍維持穩定成長。

OECD(經濟合作組織)與FAO(糧農組織)預估2022~2031年，農產品產量的平均成長率為：黃豆=1.0%/年、小麥=0.8%/年、玉米=1.1%/年、

農產品市場需求面與經濟衰退的關聯性



農產品消費為剛性需求，受經濟波動影響幅度較小。

在全球GDP指數出現負成長的期間，黃豆、小麥的需求仍維持正成長，玉米需求也僅有極小幅度的衰退。

2023年上半年預計全球GDP將有負成長，但農產品市場需求面受到的影響有限。

飼料需求為農產品價格帶來利多

中國豬肉批發價 VS 玉米、黃豆期貨價格

MacroMicro.me | by 華南期貨股份有限公司

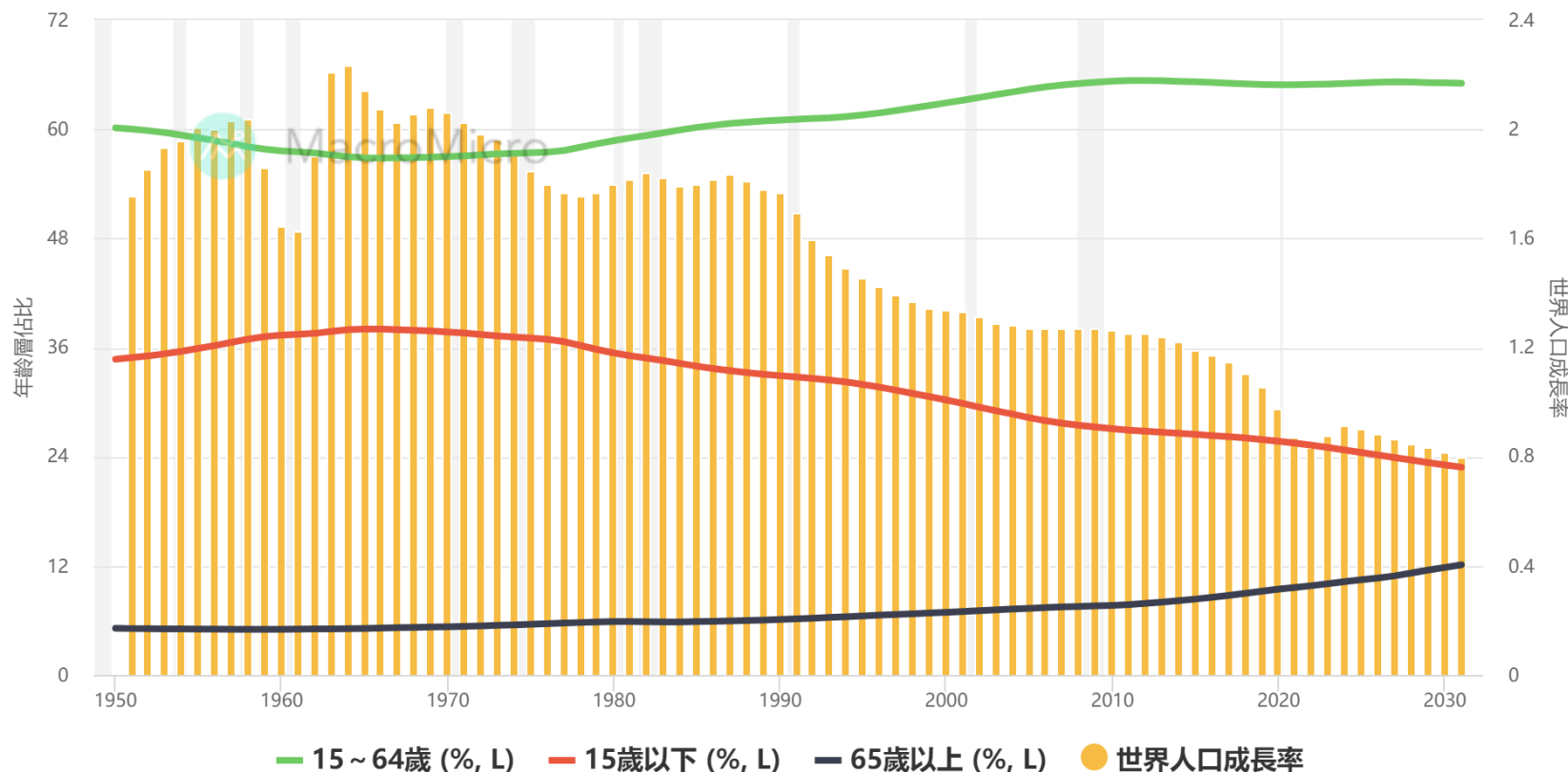


隨著中國疫情控管措施解封，豬肉消費需求將逐漸回溫，中國豬肉批發價自今年下半年開始重新回到上漲的趨勢，預料將帶動飼料的需求與價格同步提高。市場對動物飼料的需求將帶動黃豆、玉米的需求增加，對2023年上半年的黃豆及玉米期貨來說可視為是利多消息。

人口成長率趨緩及高齡化為長期利空

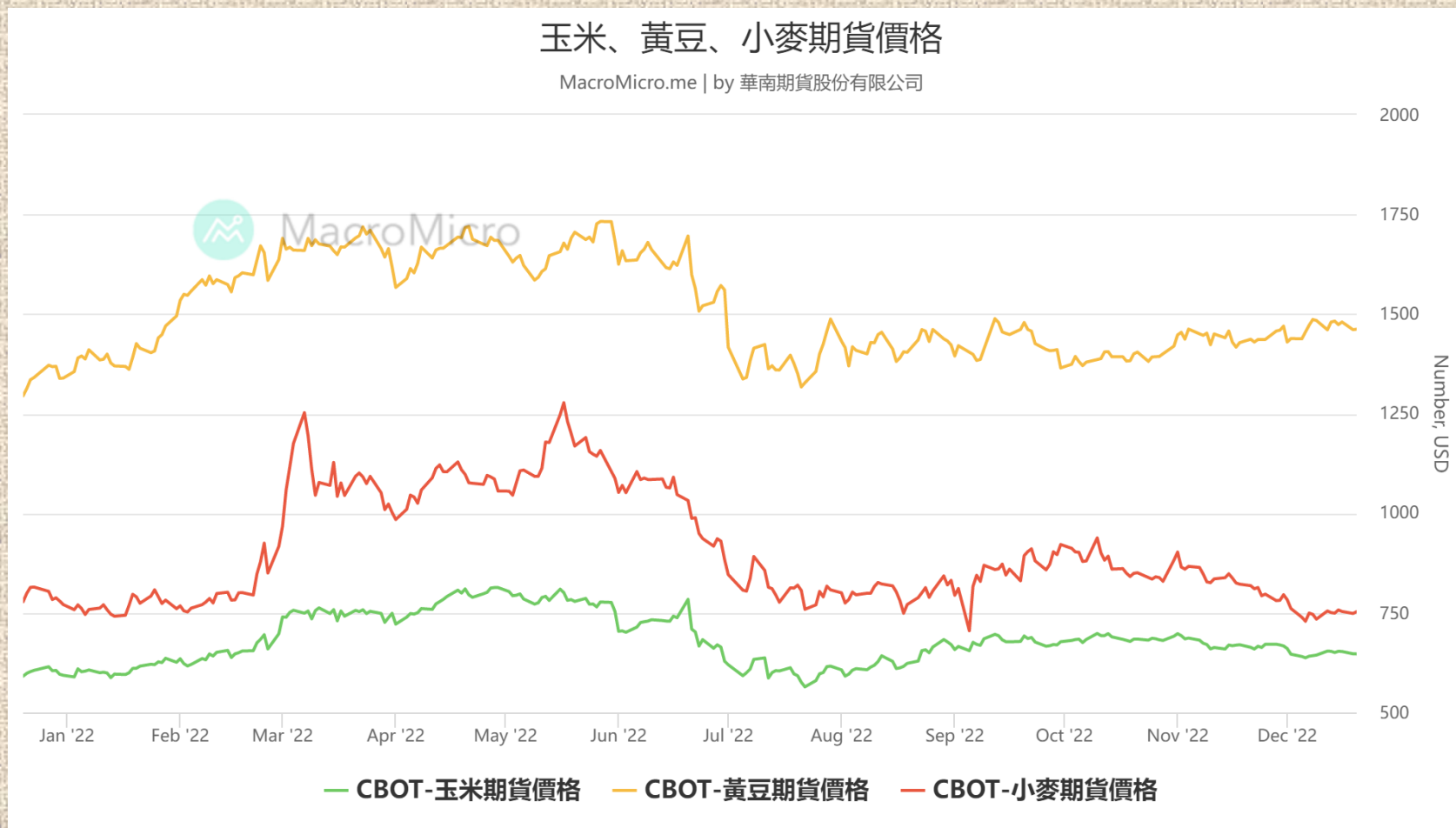
世界人口成長率與年齡層佔比變化預估

MacroMicro.me | by 華南期貨股份有限公司



長期來看，全球生育率降低造成的人口成長率趨緩及全球高齡化，將使食物消費總量及人均食物消費量逐漸減少，除了農產品的食用需求將減少之外，肉類需求的減少也使飼料的需求同步降低，進而使黃豆及玉米面臨需求衰退的利空。

總結：2023年農產品行情展望



2022年下半年，農產品期貨價格走勢維持低檔小幅震盪的格局。雖然2023年全球景氣出現衰退的機率偏高，但受到南美洲氣候異常可能導致供黃豆、玉米給減少、同時中國解封帶動消費需求回溫的影響，明年上半年的農產品期貨有機會出現偏多的走勢，但烏俄戰爭若在下半年結束，農產品的產量將加速回升，供給增加可能使行情回弱。