

# 農產品產區供需變化

聚焦小麥供給影響

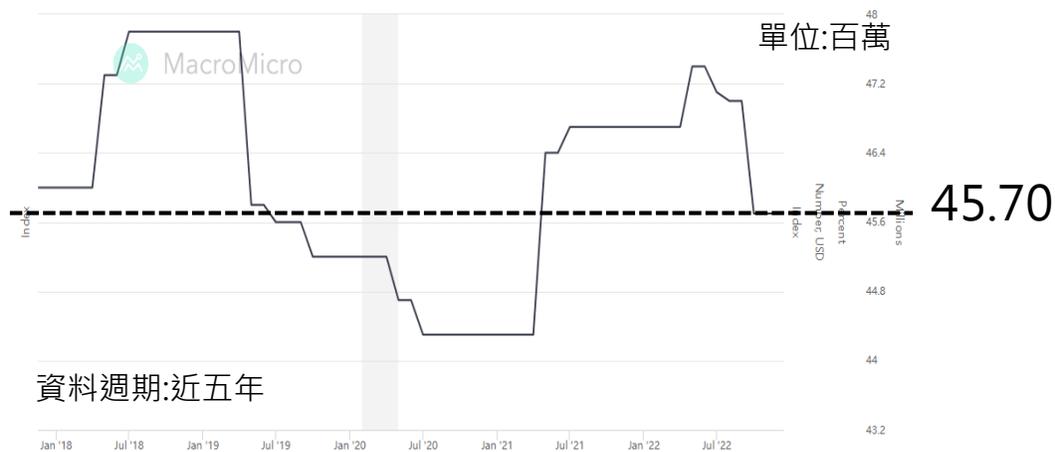


**種植面積**

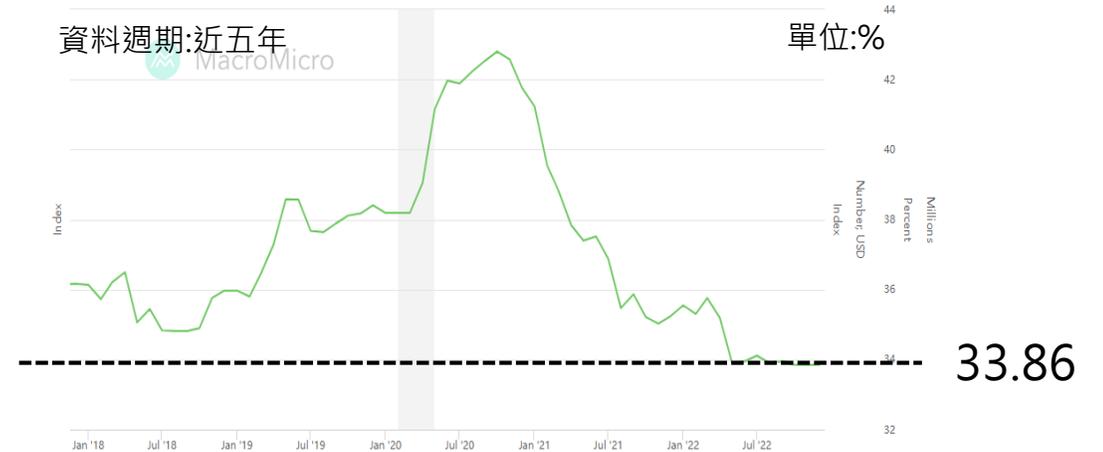
美國農業部(USDA)最新數據公布，截至12月份公佈的小麥估算種植面積為45.7百萬英畝，與9月份47百萬英畝相比，種植面積明顯縮減。然而從種植面積觀察來看從2022年5月份後，小麥種植面積一路縮減，幾乎來到俄烏開戰初的種植的區域範圍，種植面積減少勢必對小麥價格帶來一定支撐。

**存貨需求比**

根據最新一期小麥存貨需求比資料顯示，12月份需求比月變動為33.86%，與前期11月份33.90%相比，下修0.01%，需求比不升反降，對於對於小麥價格形成限制，然而由籌碼變化觀察，存貨需求比卻呈現持續在低檔橫盤，近期需求為持在5年新低，對於小麥期貨將形成負面壓力。

**小麥種植面積**


資料來源:財經M平方

**小麥存貨需求比(月變動)**


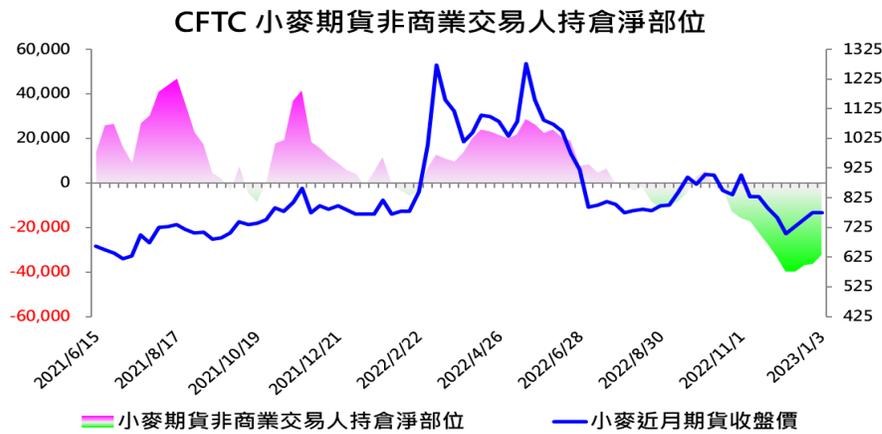
資料來源:財經M平方

**CFTC**

CFTC小麥期貨非商業交易人持倉淨部位，淨部位維持偏空趨勢發展，目前空單比例有持續增加跡象，倘若後續淨部位持續遞減，空方壓力將持續增加，反之，後續淨部位能重新站回零軸之上，對於小麥期貨後續發展將帶來正面幫助。

**小麥走勢**

目前走勢觀察，小麥期貨從去年10月以來持續向下修正，刷新2022年底的新低價位，一度回測700的整數關卡，雖然在2023年初價格有所回溫，但由於市場需求仍明顯放緩，加上部分產區開始進入關鍵的生長期，若後續產量持續由產地出口，將對後續小麥期貨造成壓力。

**CFTC**


資料來源:CFTC及顧問部整理

**小麥今年以來走勢**


資料來源:DQ2

## 總結:

- 南美洲小麥產地天氣稍有好轉，供給將有望增加。
- 中國防疫政策放寬，流行高峰恐影響需求。
- 美國農業部上調烏克蘭小麥產量，消除市場需求危機。
- 化肥成本回弱，提高農民種植意願，產量增加。

商品名稱		小麥	玉米	黃豆
代號		W	C	S
交易所		CBOT	CBOT	CBOT
交易時間		電子交易週一~五 08:00~02:20	電子交易週一~五 08:00~02:20	電子交易週一~五 08:00~02:20
合約規格		5,000蒲式耳	5,000蒲式耳	5,000蒲式耳
最小跳動值	原幣別	12.5美元	12.5美元	12.5美元
	(約當台幣)	381台幣	381台幣	381台幣
保證金	原幣別	3,630美元	2,475美元	4,400美元
	(約當台幣)	111,441台幣	75,983台幣	135,080台幣

備註:保證金、價格限制等資訊若有變更，請參閱華南期貨官網及交易所公告。