

黃豆，又稱大豆，也是我們一般所吃的毛豆。黃豆原產於中國，傳到日本，也做成了醬油，日文醬油發音為 Shoyu，所以美國人到了日本，發現了醬油的原料是黃豆，便把黃豆叫做 Soybeans。



黃豆生長適宜生長溫度約攝氏 10~30 度之間，播種至收成約為 4 個月，生長期需多水，因此多挑在雨季前播種。收成後，黃豆極易吸水發霉，所以需要烘乾，加上低溫冷藏，以利長期儲存。

地區		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
北半球	美國				種植	種植	種植			收成	收成	收成	
南半球	巴西			收成	收成	收成					種植	種植	種植
	阿根廷				收成	收成						種植	種植

作為食物，黃豆的植物性蛋白質含量高，較一般我們吃的米、麥高出 6、7 倍，在東方可被做成多種食品，如豆漿、豆皮、豆包、豆腐等。所以聯合國農糧組織極力發展黃豆食品，以解決發展中國家蛋白質食物不足的狀況。

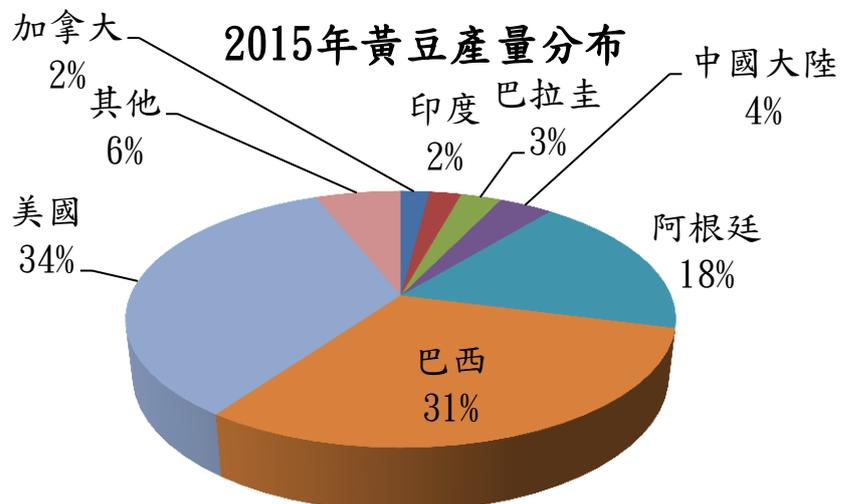
但是在西方國家，黃豆被當作是油料作物，黃豆所壓成的黃豆油也是產量最多、且耗用量最大的植物油，約占了整體植物油的三成，1 單位的黃豆約可分成 8 成的黃豆粉與 2 成的黃豆油。壓榨剩下的黃豆粉，因為仍然含有高單位的蛋白質，便將其當成是家禽的飼料。黃豆被分為基因改造與非基因改造，因為基改的單位產量較非基改單位產量高，因此目前大豆種植面積中有 90% 都是基改黃豆。

影響黃豆價格的主要因素：

(一) 大豆供給情況

黃豆供給分成南北半球，在北半球，黃豆收成季節約在 9~11 月，南半球則在 3~5 月。確保了全球黃豆每半年，就有收成可以供給。

2015 年全世界黃豆產量約 3.19 億公噸，美國、巴西、阿根廷是基改黃豆種植主要生產區，這三個國家的黃豆產量就佔了全世界產量的 8 成 3。其中美國是生產量最多的國家，除了自用外，也出口到其他國家，但是只占產量 45% 左右，而巴西位居其後，但是出口卻是世界第一，佔其產量 55% 左右。所以在供給面上，須關注美國、巴西與阿根廷的天氣變化，如聖嬰現象或是乾旱、水澇等，進而影響到供給以及庫存的狀況。



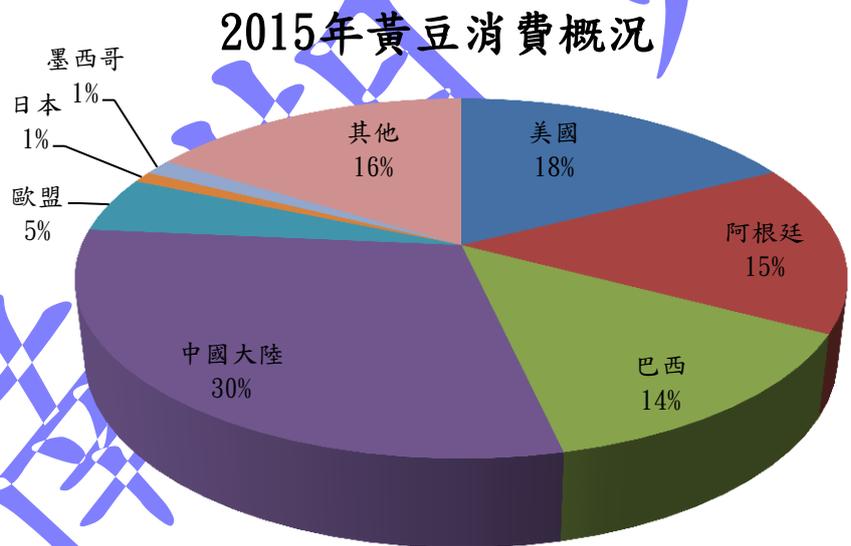
(二) 黃豆需求情況

黃豆因為原產於中國大陸，自 4 千年前中國人就開始食用這項農作物，對於黃豆的應用早已得心應手，所以在相關產品上就有多元化且龐大供應鏈，加上人口眾多以及畜牧業龐大的需求，中國大陸就成了全球黃豆使用量最大的國家，2015 年黃豆總消費量為 3.14 億公噸，中國大陸佔全球消費的 30%。相對於西方國家只將黃豆做成黃豆油與黃豆粉，美國、巴西、阿根廷消費都只佔全球的約 2 成左右的消費量。也因此畜牧業的發展狀況就與黃豆的價格有了相當的關連，美國、巴西、阿根廷畜牧業都相當的發達。美國農業部也會定期公布畜牧業飼養狀況，進而影響到黃豆價格。

而由供需也可以發現，巴西黃豆產量是阿根廷的 1.8 倍。但是需求量卻是阿根廷高於巴西，這並非是阿根廷的畜牧業較巴西發達，而是阿根廷政府鼓勵食品與飼料輕工業，生產的黃豆大多製成黃豆油與飼料，而巴西則是直接出口。黃豆直接食用需求相對穩定，對價格影響較弱，但是大豆壓榨後，豆油與豆粉需求變化較大，影響因素較多，所以大豆壓榨的需求對價格影響較大。

(三) 相關替代品價格

植物性油脂，所以可替代率高，可被葵花油、棕櫚油、花生油等多種油脂替代。其中以棕櫚油價格最為便宜且相對大宗，因此若棕櫚油價格上漲，代表油脂類商品供不應求，此時會增加黃豆壓榨需求，即便黃豆供給穩定，價格也會被影響。



(四) 美元匯率變化

黃豆價格以美元計價，因此在大多數時間，若美元相對其他國家貨幣上漲，尤其是進口黃豆的大國，如中國大陸或是墨西哥等，黃豆的價格對於這些國家就是漲價，進而影響到黃豆的需求，黃豆價格就會受到影響。通常會使美元計價的黃豆價格下跌，反之美元下跌會使得黃豆價格上漲。

(五) 主要產地國與消費國的貿易政策

美國、巴西、阿根廷是主要的出口國，而中國大陸是進口大國，若因為政權更迭使得貿易政策改變，如中國大陸改變進口政策，鼓勵本地種植黃豆，增加補貼，將使得美國出口量減少，黃豆價格將因此受到影響。

資料彙整: 華南期貨分析師 林伯謙