

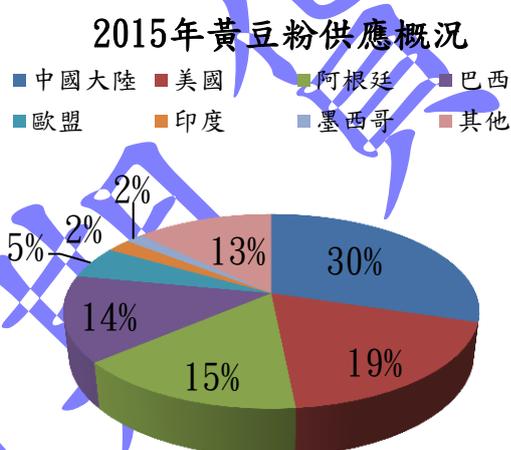
黃豆粉是黃豆經過壓榨後所產生的另一種產品，雖然經過壓榨後，仍含豐富蛋白質，但是口感不甚佳，所以只有少量被拿來製作糕點食品、健康食品、化妝品與抗生素的原料。大部分仍被拿來當作是飼料使用。有趣的是，豆粉在製作過程中，若加熱不足，豆粉中的水分會過高，在儲存期間容易發霉，縮短保存期間。若加熱太過，豆粉則會烤焦，影響到蛋白質的含量與品質，所以製作豆粉與飼料也是一門學問。



影響黃豆粉價格的主要因素：

(一)黃豆粉供給情況

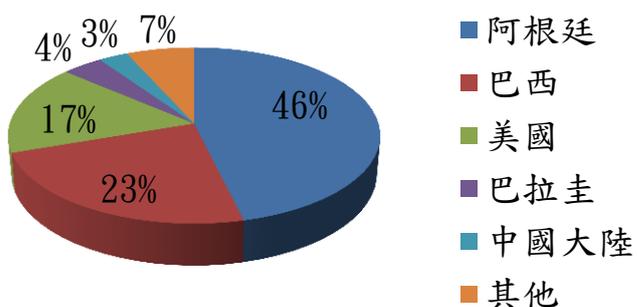
2015 年全球供應 2 億 1660 萬公噸，中國大陸、美國、阿根廷占前三名，其中阿根廷雖然不是黃豆最大生產國，但是阿根廷為扶植國內輕工業，將黃豆相關產業列為主要對象。所以阿根廷的黃豆粉產量佔全球第二，僅次於中國大陸。2015 年全球黃豆粉出口 6558 萬公噸，阿根廷佔了 46% 的出口量，是黃豆粉出口貿易的第一名。



在其他條件不變之下，若是黃豆價格過高，壓榨出的黃豆粉不符合成本，黃豆粉供給就會減少，自然影響到黃豆粉的價格，加上庫存也屬於供給的一部分，黃豆又容易受潮，因此必須低溫、低濕控制，儲存越久，成本越高，所以若庫存量過高，廠商勢必先壓低價格出貨，以避免日後大量虧損。

(二)黃豆粉需求狀況

2015年全球黃豆粉出口概況

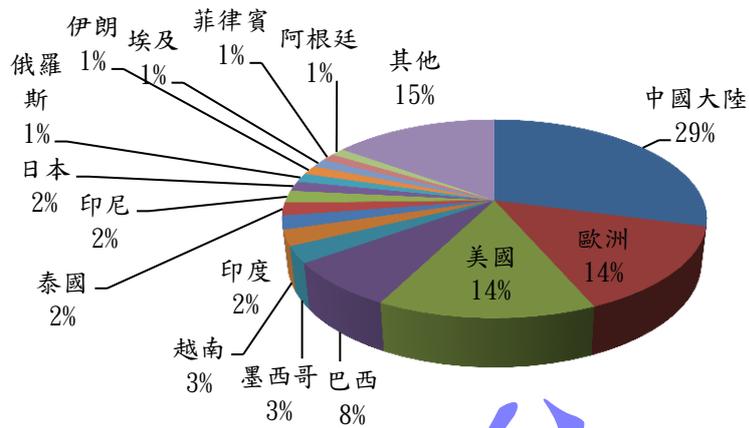


中國大陸擁有全世界最多的人口，隨著居民生活的改善，對於肉、蛋、禽、魚的需求大幅增加，中國大陸成為全世界飼料最大的需求國也就不足為奇。中國大陸的經濟成長，也帶動了其他國家的經濟發展，使得這十年來飼料需求的成長也增加了 50%，其中以巴西與中國大陸的成長最

高。

而飼料的使用中又以家禽的使用為最多，家禽泛指人工養的鳥類動物，常見的如雞、鴨、鵝等，其次才是豬，牛等。所以家禽的數量就成了飼料業的觀察指標，也是黃豆粉價格的觀察重心。

2015年黃豆粉需求概況



(三)相關商品與替代品的影響

飼料是一門高深的學問，每種家畜，所需的營養不同，所對應的飼料也會不同；

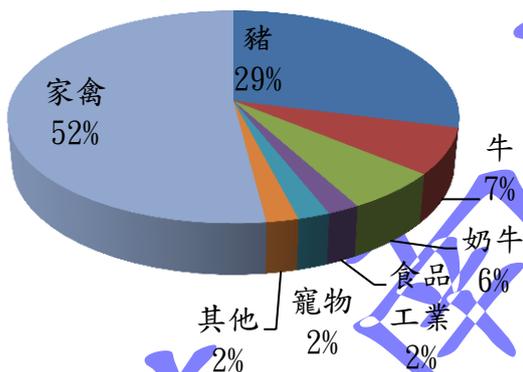
甚至一隻豬有不同的品種，或是不同的生長時期，想要達到飼養的效果，如肥肉多、瘦肉多、種豬、生育豬等，所需的飼料配方都會不同。但是總脫

不了玉米粉、黃豆粉、花生粕、棉仔粕等所以這些相關品多少也會影響到黃豆粉的行情，但是因為配方是固定的，能替代的商品也是有限，所以影響並不如相關品來的大。

相關品如棕櫚油、黃豆油等，因為這些

植物油品價格若上漲，黃豆壓榨工廠會增加對黃豆油的供給，一方面也是增加黃豆粉的供給，所以在其他條件不變的情形下，黃豆油與黃豆粉的行情是呈現反向的行情。

黃豆粉的需求應用



(四)美元匯率變化

黃豆粉價格以美元計價，因此在大多數時間，若美元相對其他國家貨幣上漲，黃豆粉的價格就是變相漲價，進而影響到黃豆粉的需求，黃豆粉價格就會受到影響。通常會使美元計價的黃豆粉價格下跌，反之美元下跌會使得黃豆粉價格上漲。

資料彙整：華南期貨分析師 林伯謙