

2014/6/5

您可以不懂什麼是聖嬰現象，可是您不能不知道聖嬰年對價格的影響！

總結：

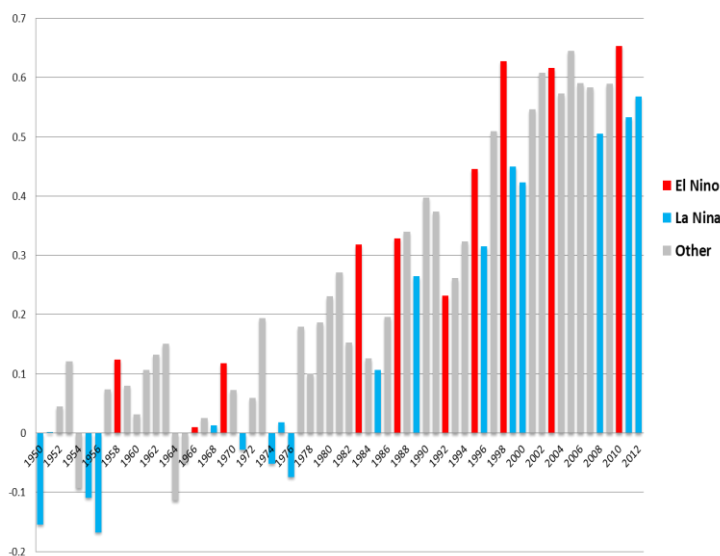
依照歷史經驗，每逢聖嬰年 MSCI 農產品指數上漲幅度可能達到三成以上。

以目前情況來看，2014 年到目前為止，應僅屬於農產品初升段。

建議投資人此時應進場布局，享受後續主升段果實。

聖嬰年大幅拉抬農產品價格

1950~2012 全球年均溫變化，紅色代表聖嬰現象年分



資料來源:美國國家海洋暨大氣總署

聖嬰現象

南太平洋海域洋流變動的極端時期，即聖嬰事件，會在世界很多區域引起極端的天氣（比如洪水和乾旱）。依靠農業和漁業的發展中國家，特別是太平洋沿岸的國家，所受影響最大。聖嬰，指的是聖子耶穌，因為南美太平洋的變暖時期通常都在聖誕節附近。

最近兩次分別為 2003 與 2010 年。

2014 年近期全球天候又現異常，用以衡量聖嬰現象的「南方震盪」指數顯示，3 月底已有聖嬰跡象。

災情

以巴西為例，巴西國家供應公司

（Conab）最新預估，2013/2014 年度巴西黃豆和玉米產量將低於早先預期，因為部分地區高溫乾旱天氣傷害了農作物。

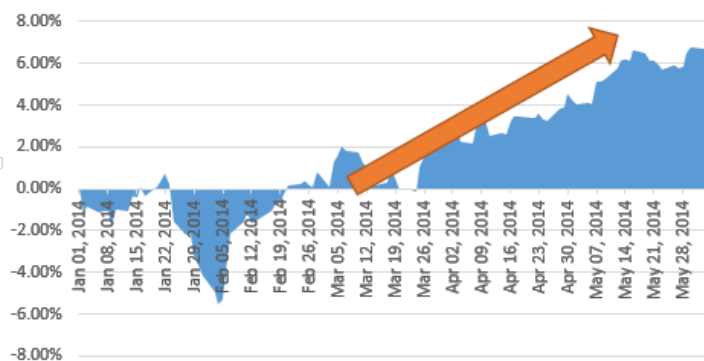
Conab 稱，巴西部分地區遭受幾十年來最嚴重的乾旱及高溫天氣，威脅到農作物產量。聖嬰現象正影響巴西，阻止了積雲的發展。在中西部和東南部地區，2 月份降雨量可能依然偏低。另外，玉米產量數據下調的原因也在於播種面積下滑，乾燥天氣可能阻止農戶種植二季玉米和黃豆。

向威國際聯合證券投資顧問有限公司【獨立經營管理】 103 年金管投顧新字第 009 號

於本公司網站所提供各境外基金經金融監督管理委員會核准或申報生效在國內募集及銷售，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金最低收益及未來經理績效；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本公司所作任何投資意見及市場分析係依據資料製作當時情況進行研判，惟可能因市場變化而更動，投資標的之價格與收益也將隨時變動，匯率走勢亦可能影響所投資之境外資產而使價值變動。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付，任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。基金淨值可能因市場因素而上下波動。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。本網站提及之經濟走勢預測不必然代表相關基金之績效，相關基金投資風險請詳閱基金公開說明書。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響。有關基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知，投資人可至公開資訊觀測站 (<http://mops.twse.com.tw>)或境外基金資訊觀測站(<http://www.fundclear.com.tw>)中查詢，或逕向本公司網站(<http://www.myfund888.com>)查閱。

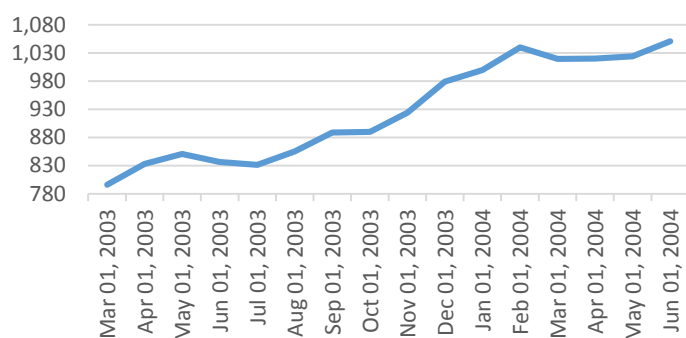
2014/6/5

年初至今MSCI世界農產品指數累積報酬率



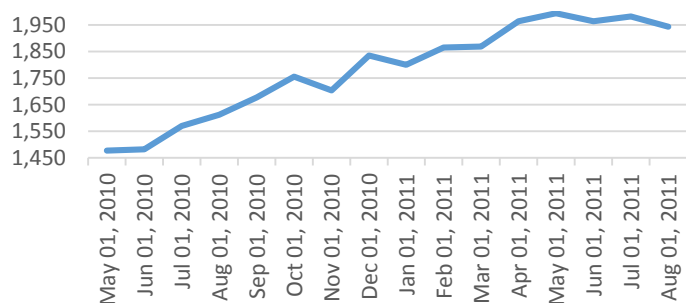
資料來源:Bloomberg,向威投顧整理

2003年聖嬰現象，農產品16個月漲幅達32%!!



資料來源:Bloomberg,向威投顧整理

2010年聖嬰現象，農產品16個月上漲31.56%!!



資料來源:Bloomberg,向威投顧整理

美國農業部 (USDA) 4 月報數據，黃小玉產量展望增減互見，**玉米和黃豆庫存明顯下滑**。與 3 月數據相比較，美國玉米庫存 MoM-8.6%、美國黃豆庫存 MoM-7.3%。

1.玉米：USDA 預估 2013/2014 庫存下滑 **0.5 百萬公噸至 157.7 百萬公噸，且目前庫存比 16.5%，略低於十年平均值 16.8%。**

2.黃豆：USDA 預估今年**全球產量下調 140 萬至 284 百萬公噸，且目前庫存比 25.1%，高於十年平均值 23.6%。**

3.小麥：USDA 預估**目前庫存比 25.8%，略低於十年平均值 26.0%。**

綜合上述 USDA 預估狀況，與相關產地資訊，預估今年玉米及黃豆全球產量都將大幅下滑。

今年 3 月聖嬰現象訊號出現後，標普 GSCI 的大豆指數已有超過 3%漲幅，其玉米與小麥指數漲幅更分別是超過 8%與接近 16%。

2014 年 MSCI 世界農產品指數漲幅目前僅 6.61%，預估未來一年報酬率仍然看俏。

向威國際聯合證券投資顧問有限公司【獨立經營管理】 103 年金管投顧新字第 009 號

於本公司網站所提供各境外基金經金融監督管理委員會核准或申報生效在國內募集及銷售，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金最低收益及未來經理績效；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本公司所作任何投資意見及市場分析係依據資料製作當時情況進行研判，惟可能因市場變化而更動，投資標的之價格與收益也將隨時變動，匯率走勢亦可能影響所投資之境外資產而使價值變動。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付，任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。基金淨值可能因市場因素而上下波動。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。本網站提及之經濟走勢預測不必然代表相關基金之績效，相關基金投資風險請詳閱基金公開說明書。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響。有關基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知，投資人可至公開資訊觀測站 (<http://mops.twse.com.tw>)或境外基金資訊觀測站(<http://www.fundclear.com.tw>)中查詢，或逕向本公司網站(<http://www.myfund888.com>)查閱。