



美國黃豆現貨價格的影響因素分析

連春紅 1

崑山科技大學全球商務與行銷系 副教授

李政峯 2

國立高雄科技大學企業管理系 教授

楊哲瑋 3

國立高雄科技大學 企業管理系碩士在職專班 研究生

一、摘要

由於黃豆具有高泛用性，廣泛使用於食用油與飼料上，因此眾多產品的價格和黃豆價格產生密切的關聯，故本研究探討美國黃豆現貨價格與全球黃豆市場因素、美國消費者物價指數和新冠肺炎疫情因素的長期均衡關係。

實證研究顯示，影響美國黃豆現貨價格的主要因素依序為美國消費者物價指數，其次分別為全球黃豆需求量、全球黃豆供給量與全球黃豆庫存量，再則為新冠肺炎全球每日死亡數與新冠肺炎全球每日確診數，此結果可作為未來預測黃豆價格時的參考。

關鍵詞：單根檢定、共整合檢定、FM-OLS、黃豆現貨價格、黃豆市場因素、消費者物價指數、新冠肺炎因素

二、動機與目的

台灣每年平均進口約 2,000 噸的黃豆，而此黃豆會再製成黃豆粉和黃豆油，黃豆粉的價格會影響肉品的價格，黃豆油則會影響食用油的價格，可推知一旦黃豆價格波動，將會對日常開銷造成很大的影響，因此若確認黃豆價格的主要影響因素，將可有效預測黃豆價格，業者將可藉此壓低採購成本，保有競爭力之餘，也可確保國內物價的平穩。

本研究目的如下：

1. 檢定所有變數是否具有單根性質。
2. 探討美國黃豆現貨價格與全球黃豆市場因素、美國消費者物價指數和新冠肺炎疫情因素是否具有長期均衡關係。
3. 根據實證分析結果，對美國黃豆現貨價格進行預測，並提供業界擬定經營策略的參考。

三、相關文獻與研究方法

本研究的文獻參考可分為全球黃豆市場因素、物價指數因素、新冠肺炎疫情因素和黃豆價格的關係三個章節，講述全球黃豆的供給量/需求量/庫存量是如何影響黃豆價格的、物價指數與黃豆價格的關聯、新冠肺炎對黃豆供應鏈和黃豆需求量的影響。

本研究是以單根檢定、共整合檢定和 FM-OLS 作為研究方式，首先，由於大多數經濟變數都具有單根關係，若直接進行傳統的迴歸分析，將會產生虛假迴歸，因此先對各變數確認具有單根關係，再對各變數進行共整合檢定，確認各變數可形成具有共整合關係的組合，而此為各變數與美國黃豆現貨價格具有長期均衡關係的表徵，最後再進行 FM-OLS，確認各變數與美國黃豆現貨價格的共整合係數，並確認各變數對美國黃豆現貨價格的影響程度。

四、研究結果與討論

1. 本研究選取的變數皆具有單根性質。
2. 經共整合分析得知，美國黃豆現貨價格與全球黃豆市場因素、美國消費者物價指數和新冠肺炎疫情因素皆具有共整合關係。
3. 經 FM-OLS 得知，各變數對美國黃豆現貨價格的共整合係數如下：

全球黃豆供給量(0.827)、全球黃豆需求量(0.938)、全球黃豆庫存量(0.548)、美國消費者物價指數(2.039)、新冠肺炎全球每日新增確診數(0.027)、新冠肺炎全球每日新增死亡數(0.038)

五、結論

透過本研究可得知，黃豆市場因素、美國消費者物價指數和新冠肺炎疫情因素對美國黃豆現貨價格的影響，並提供業界擬定購買策略的參考。