



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報 — 農產品與軟性商品

2025年2月10日

農產品與軟性商品市場展望

類別	短評
農產品	黃豆：市場靜待2/11美國農業部月報。但市場對川普頻頻操作關稅感到擔憂，也干擾了以出口為主的農產品價格。上週中國對美國提出部分產品進口加徵關稅，清單之中以天然氣、原油為主要方向，未見農產品於清單內。 玉米：去年9月起的2024/25年度玉米一週出口簽約淨銷量為1,477,200公噸，較前一週增加9%，玉米出口需求仍強勁。上週激烈的關稅議題也在川普對墨西哥、加拿大延後一個月實施後得到緩解。但美元指數雖有拉回仍在高檔，仍為影響出口的重要因素。 小麥：近期影響小麥多頭延續的主要原因仍是氣候，美國極地渦旋分裂造成大雪即將來臨，對能源市場和全球小麥作物的影響，小麥價格因此成為上周農產品之中漲幅最強商品。
軟性商品	咖啡：市場對咖啡的供給仍感到悲觀，ICE交易所認證咖啡豆庫存持續下滑，而這波短缺將持續至下一季度亞洲(越南、印尼)羅布斯塔豆開始供應市場才能回穩。 可可：市場看法分歧，國際可可組織預估2025~2029年全球可可市場規模將增加35.8億美元，但全球零食龍頭億滋則是在財報會議上對可可消費感到保守，在近期可可價格鬆動，億滋股價也隨之反彈，可見成本提高，如無法轉嫁消費者，對企業獲利反而帶來沉重的壓力。 11號糖：2024年巴西食糖出口再度刷新了歷史紀錄，全年食糖出口量達到3823萬噸，創匯186億美元，分別較上年增長 22.2% 和 18%。

主要農產品上週價格表現

	1/31收盤	2/7收盤	漲跌	漲跌幅
黃豆#03	1042	1049.5	↑ 7.5	0.72%
玉米#03	482	487.5	↑ 5.5	1.14%
小麥#03	559.5	582.75	↑ 23.25	4.16%
咖啡#03	377.85	404.35	↑ 26.5	7.01% 
可可#03	10987	10018	↓ 969	-8.82%
11號糖#03	19.35	19.36	↑ 0.01	0.05%
棉花#03	65.88	65.63	↓ 0.25	-0.38%

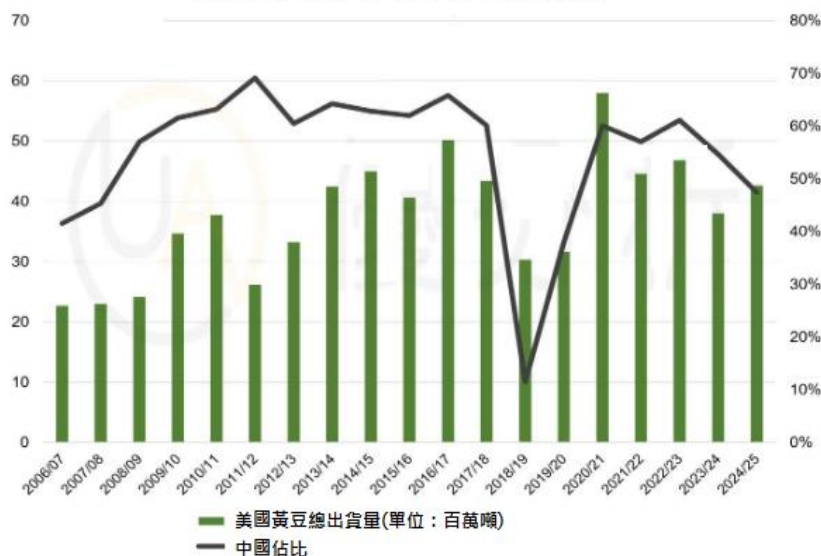


黃豆：中國提出對美部分商品加徵關稅 未見農產品

基本面：根據中國國務院批准，自2025/2/10起，對原產於美國的部分進口商品加徵關稅，對煤炭、液化天然氣加徵15%關稅，對原油、農業機械、大排量汽車、皮卡加徵10%關稅。由於清單中未見農產品，特別是黃豆，因此週二穀物市場價格走強，但中國、加拿大和墨西哥如果延燒到農產品，將會嚴重影響美國1,900億美元的農業出口，這3個國家在2023年共進口940億美元的美國農產品。美國黃豆截至1/30當週出口檢定量為101.3萬噸，較前週增加37%，較上年同期減少42%，中國佔37.4萬噸仍是主要出口國。

技術面：因籌碼加持，拉回整數關卡可尋買點布局。

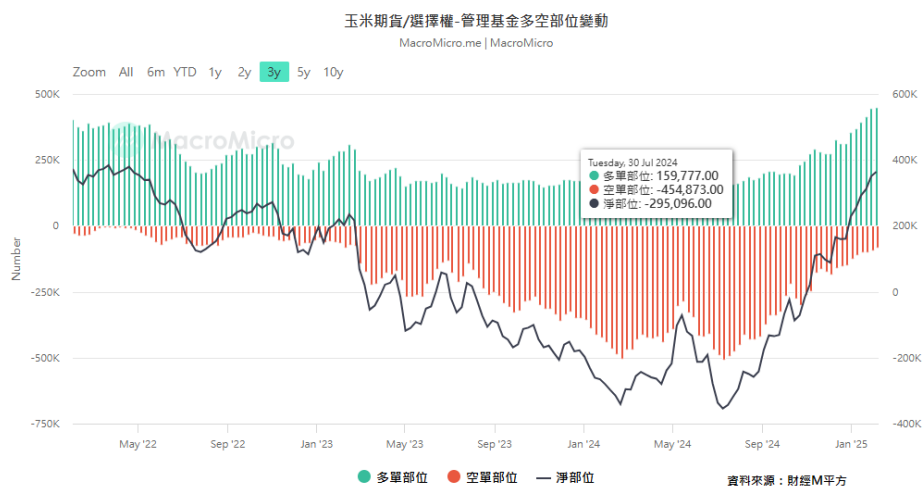
美國黃豆總出口與出口中國佔比



玉米：大額交易人-管理基金淨多單達2022年來新高

基本面：川普在和墨西哥總統會晤後，因墨西哥提出將派遣1萬名士兵到邊境，以遏制毒品販運，因此美國將對墨西哥徵收關稅延後一個月。由於墨西哥是美國玉米重要的出口國，根據美國農業部的出口檢驗數據顯示，截至1/30當週，美國玉米出口總量為125.2萬噸，最大的出口目的是墨西哥，出口量為289,296噸。2025/26年度出貨總計為2,175.2萬噸，較去年同期成長 33.3%。CFTC大額交易人持續看漲玉米，上週管理基金淨部位持有350,721口玉米期貨淨多單，較上週增加近4萬口，為2022/4以來最大持倉量。

技術面：籌碼有利於多頭延續，拉回可尋買點偏多布局。



小麥：烏克蘭受戰亂衝擊，糧食出口預估遭到下修

基本面：根據美國國家氣象局資料顯示，由於美國南部平原硬紅冬小麥生長區現正面臨乾旱，小麥價格上漲。週三下午該地區已經發出強風和低相對濕度(降至11%)的警訊。川普的關稅政策仍牽引著全球，市場關注是否擴展到歐盟區域，如歐盟被加徵關稅，則穀物出口將面臨成本上升和市場競爭力下降的問題，屆時將會從美國移轉到其他區域。烏克蘭農業部報告顯示，預計2024/25銷售季節烏克蘭糧食產量將比前一年下降13%，該國小麥出口量預計將下降19%，至1,500萬噸，玉米出口量將下降33%，至1,960萬噸。

技術面：短底浮現且價格有轉強之姿。

2024/25年全球主要小麥出口國（單位：萬噸）

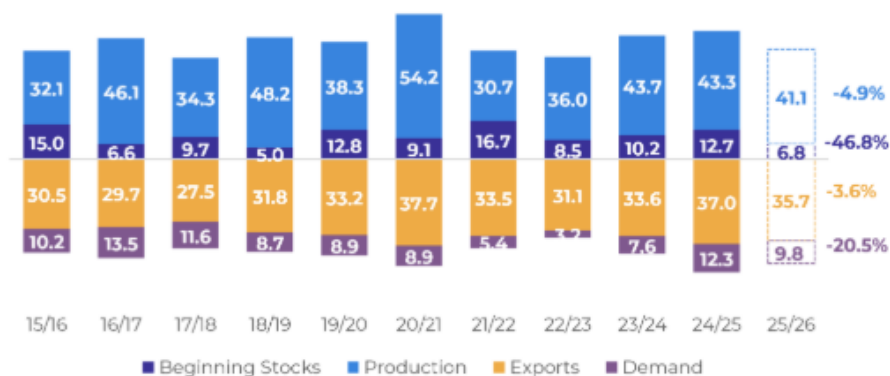


咖啡：正式站上美磅4美元大關

基本面：上週四，咖啡期貨正式站上每磅4美元大關。由於巴西預估2025/26年度產量持續遭到調降，阿拉比卡咖啡豆由2024/11月預估4260萬袋下修至4110萬袋，經ICE交易所認證的咖啡豆庫存持續下滑，過去的一個月內由庫存量跌破100萬袋在短短一個月的時間內下滑至80萬袋，顯示市場對2025/26產季感到悲觀因此積極由庫存備貨的動向是明確的。但也因為價格持續高漲，目前巴西2025/26年度咖啡銷售進度僅達12%，低於去年同期19%和過去5年平均的21%。預計下個產季亞洲區羅布斯塔咖啡豆開始採收供應才有望回穩。3月咖啡期貨昨收上漲0.4美分，至每磅4.0435美元。

技術面：整數關卡恐遇震盪，多格頭局拉回可尋買點。

巴西-阿拉比卡咖啡產量 (單位：百萬袋)



可可：巧克力生產龍頭對於全球需求看法保守

基本面：奪下2024全球零食排行首位的大型巧克力製造商億滋國際 (Mondelez International)，在財報會議上表示，“全球可可需求放緩，特別是在北美等可可消費下滑更為顯著”。好時公司(Hershey's)昨日表示，高昂的可可價格迫使該公司調整配方，用其他成分取代可可，週四可可價格延續下跌，紐約可可價格創下六週新低。西非的降雨促進了可可樹的生長，並促使可可樹重新開花。象牙海岸可可出口放緩，本銷售年度迄今，該國農民向港口運送了**129萬噸**可可，比去年同期增長了**22%以上**。

技術面：日線跌破每噸1萬大關後留下影線，多方試圖抵抗。

★ MDLZ 億滋國際 58.45 0.62 +1.07% 15.9M股

技術 財報 基本 更多



永豐期貨
SinoPac Futures

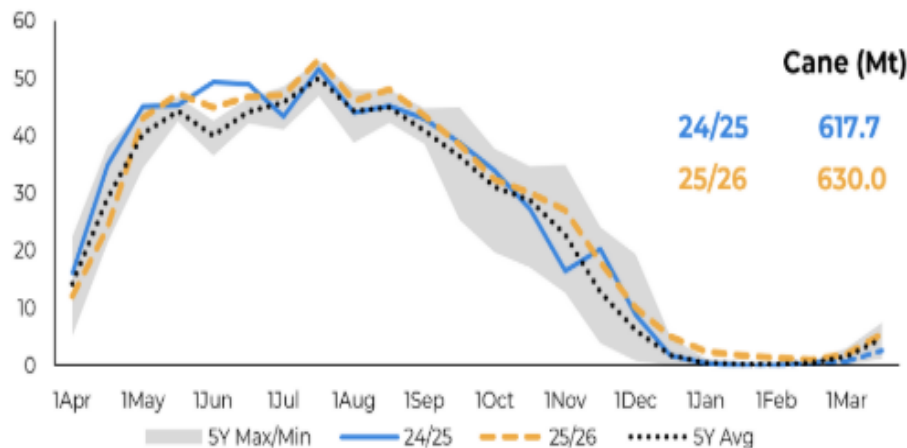
永豐期貨股份有限公司 | 台北市重慶南路一段2號8樓 | 02-2381-1799 | 111年金管總字第007號 | 顧問事業部
本資料僅供永豐金控同仁及客戶參考，客戶應審慎考量本身之需求與投資風險，本公司恕不負任何法律責任，亦不作任何保證。

11號糖：巴西甘蔗產量增 帶動壓榨量能提升

基本面：由於巴西甘蔗主要種植區每單位預計產量提升至82噸，總產量估計將達6.3億噸，較2024/25年的6.177億噸大幅增加，市場在產量樂觀之中價格難以轉強。另一糖主要產國-印度在1月國內食糖價格上漲4%，導致對外出口報價上升。但因為印度國內需求量大，目前該國政府允許多口僅100萬噸，但對於2025年第2季全球供需貿易給予正面幫助。在巴西，儘管糖的價格仍比乙醇高出不少，但玉米乙醇產量的增加致使生物燃料的庫存相當充足，甘蔗用於生產食糖的比例恐將增加。據巴西對外貿易秘書處（Secex）公佈的最新出口資料顯示，2025年1月份巴西出口糖206.24萬噸，同比上年同期減少34.94%

技術面：自1/21價格V轉之後短均向上穿越長均，但區間整理近10個交易日，留意月線是否有撐。

巴西中部甘蔗壓榨數量 (單位：百萬噸)



本報告純屬研究性質，僅供永豐金控同仁及客戶參考，不提供或嘗試遊說客戶作為交易期權之依據，客戶於決策時應依個人財務狀況審慎評估所能承擔之風險，並就投資結果自行負責，本公司恕不負任何法律責任，亦不作任何保證。

本報告內容或有取材於本公司認可之來源，但不保證其真實性或完整性，相關圖表均採用特定軟體，以歷史數據進行繪製及統計，並不具預測未來之能力與代表未來獲利，客戶參考使用前須審慎評估。報告內容中所有資訊有其時效性，爾後若有變更，本公司將不作預告或主動更新。未經本公司授權，禁止以任何形式複製、轉載或節錄。

永豐期貨股份有限公司 | 台北市重慶南路一段2號8樓 | 02-2381-1799 | 111年金管期總字第007號 | 顧問事業部