永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報 – 農產品與軟性商品

2025年1月13日

農產品與軟性商品市場展望

類別	短評
農產品	黃豆：根據美國農業部1月月報顯示，出乎意外的黃豆庫存消化比得到下降，激勵黃豆價格周五大漲，美國黃豆產量由上個月1.2142億噸下調至1.1884億噸，由於產量調降，庫消比也隨之下修。 玉米：因美國中西部受到風暴影響，玉米產量預估較前月下調2.76億英斗至149億英斗，單位面積產量亦下調，同時由於供應下調幅度大於需求，玉米期末庫存預估下調1.98億英斗至15.4億英斗。 小麥：根據美國農業部1月報告顯示，全球小麥供應量預估較前月上調40萬噸，達到10.607億噸，全球消費量預估下調60萬噸，至8.019億噸，俄羅斯小麥出口預估為4,600萬噸，較前月下調100萬噸，烏克蘭小麥出口量預估較前月下調50萬噸至1,600萬噸，市場需求力道減弱。
軟性商品	咖啡：2024 年越南咖啡出口量下降，反映出2023/24產季供應量減少以及2024/25收穫期延遲。 2023年種植面積減少以及近期惡劣天氣條件導致產量下降，庫存也降至低水準。近期越南咖啡供給將回溫。 可可：根據ICE交易所監測的美國港口可可庫存量在過去一年半的時間中一直呈下降趨勢，週四跌至20年來的最低庫存水平，為1,317,220袋。象牙海岸農民向港口運送111萬噸可可，較上個月減少。 11號糖：據美國農業部月報顯示，2024/25年度，美國糖產量將創下歷史新高，達940萬噸，來源為甜菜為主，甘蔗產量仍有406萬噸。

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。

主要農產品上週價格表現

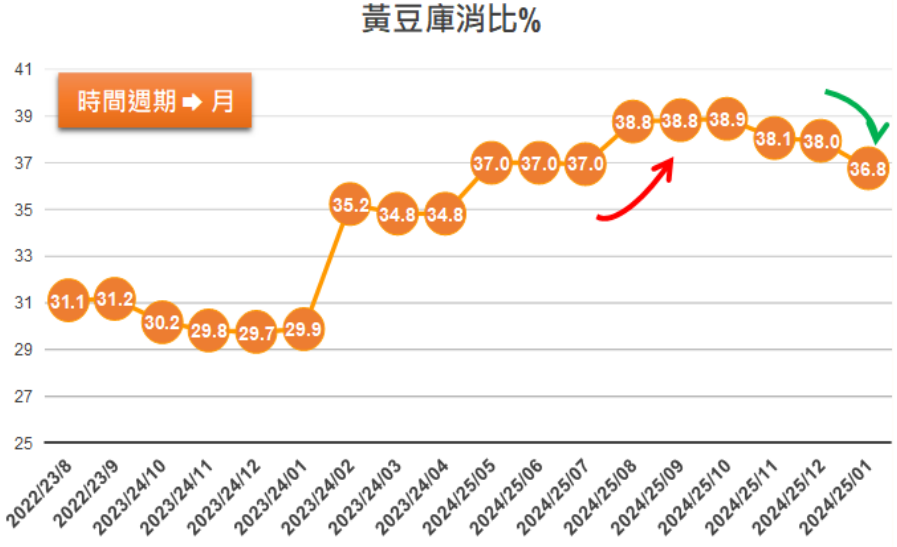
	1/3收盤	1/10收盤	漲跌	漲跌幅
黃豆#01	981	1013.5	↑32.5	3.31%
玉米#03	450.75	470.5	↑19.75	4.38%
小麥#03	529.25	543.5	↑14.25	2.69%
咖啡#03	318.65	323.85	↑5.2	1.63%
可可#03	11238	10570	↓668	-5.94%
11號糖#03	19.65	19.22	↓0.43	-2.19%
棉花#03	67.66	67.01	↓0.65	-0.96%

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。

黃豆：美國中西部遭冬季風暴襲擊

基本面：自川普當選以來，市場擔憂貿易戰重啟，特別是針對中國，因此中國在川普當選後積極進口黃豆，近期則逐漸縮手，美國出口黃豆量逐周下降。根據美國農業部報告指出，截至1/2當週黃豆出口檢定量為128.4萬噸，較前週減少22%，但相對去年同期仍增加23%，最大宗出口市場仍為中國56萬噸，2024/25年度美國黃豆出口檢定量年增23%至2995萬噸，全年出口將較上一年度增加7.7%。由於川普否認關稅政策將放軟，穀物商品進入觀望整理，留意美國中西部遭到冬季風暴侵襲，作物生長堪憂。。

技術面：短線受消息面激勵，黃豆價格反彈強勁。

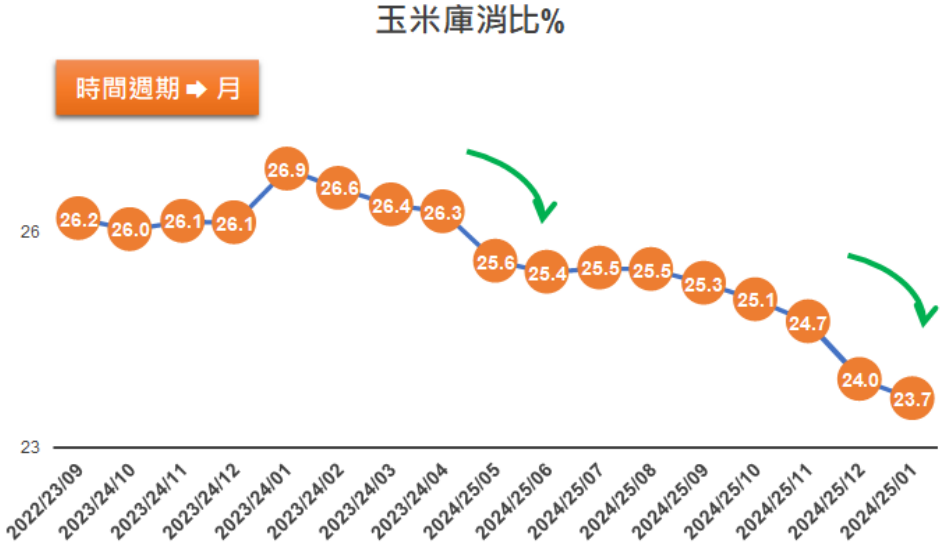


本資料僅供永豐金控同仁及客戶參考，客戶應審慎考量本身之需求與投資風險，本公司恕不負任何法律責任，亦不作任何保證。

玉米：每周出口訂單維持在高檔

基本面：上周一度受制於美元轉強，對於出口商的匯兌壓力又再度浮現，穀物價格回落。再從每周出口報告觀察，截至1/2當週，美國玉米一週出口檢定量為84.7萬噸，較前週減少7%，較去年同期減少22%。EIA每週數據顯示，截至1/3當週，乙醇產量總計為每日110.2萬桶，市場需求力道減緩，庫存持續增加，上週增加了50.9萬桶。由於需求放緩，出口又受限於美元走強，農產品價格當有反彈的時候可能會面臨短線獲利了結的賣壓。

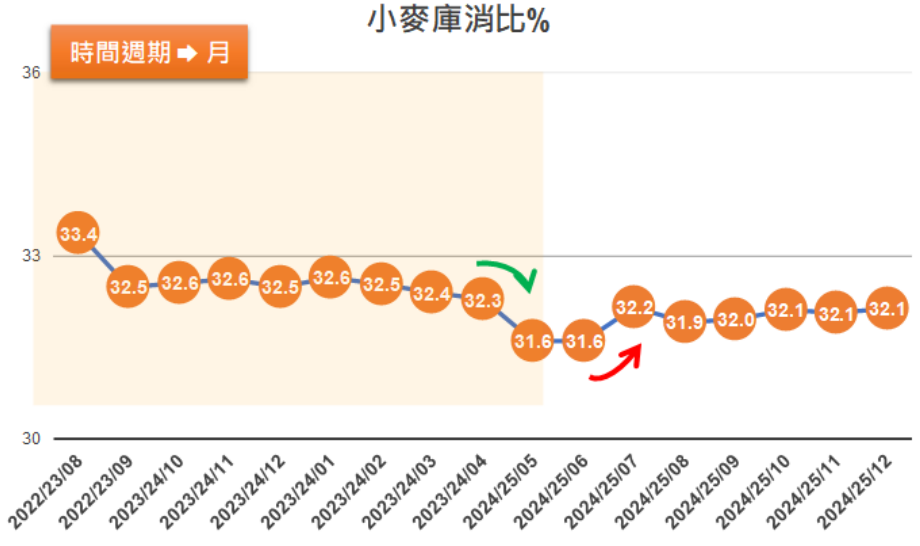
技術面：玉米價格為穀物之中最強勁，如有拉回可尋買點。



小麥：一度受關稅放軟而反彈，回歸基本面價格又走軟

基本面：上週一晚間，市場消息傳出，川普關稅計畫將放軟，幕僚正在探討適用於「所有國家」但只會涵蓋關鍵進口商品的關稅政策，類別為軍工產業鏈、關鍵醫療用品、能源生產類。消息一出，美元急速跳水，儘管川普否認該消息，但從股市匯市的表現，反映投資人對關稅威脅的疑慮大減。以出口為主的農產品也全面反彈，尤其是以小麥反彈最為強勁。先前價格跌至2020/9月以來低點。小麥出口數據疲弱，根據美國農業部1/3公布數據顯示，上週淨銷量14.06萬噸，創今年新低。

技術面：價格為穀物商品最弱，且持續破底階段。

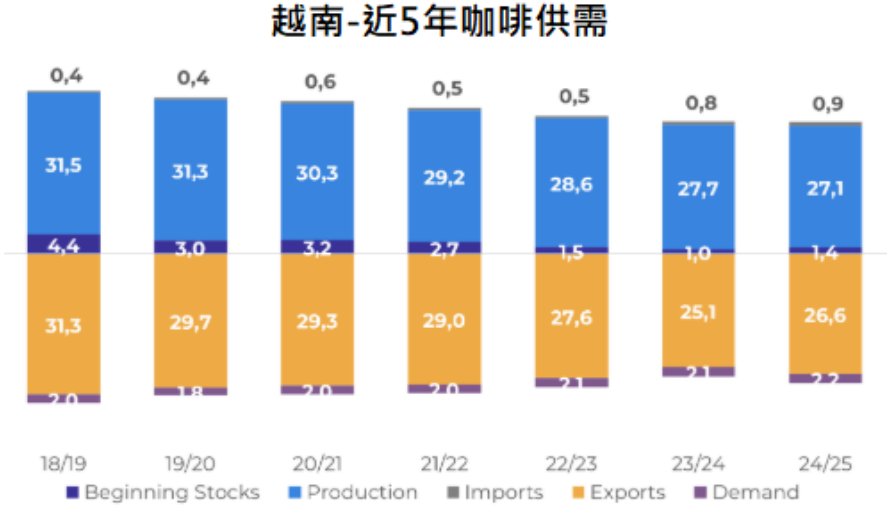


本資料僅供永豐金控同仁及客戶參考，客戶應審慎考量本身之需求與投資風險，本公司恕不負任何法律責任，亦不作任何保證。

咖啡：巴西創紀錄的出口將緩下腳步

基本面：根據Cecafé數據顯示，由於蘇伊士運河的交通仍然受到限制，導致從亞洲市場到歐洲目的地的運輸時間延長並增加了成本，巴西雷亞爾貶值也導致巴西咖啡出口量增加，2024/1~11月，巴西咖啡生豆出貨量為4,267萬袋，較2023年成長34.3%。由於即將進入採收季度，越南、中美洲和哥倫比亞的供應量預估將會增加，巴西咖啡出口創歷史新高恐將告一段落。據越南政府稱，2024年該國咖啡出口量達到2,230萬袋，較2023年下降17.2%，但由於價格上漲，該國出口收入反而增加32.5%，達56億美元。

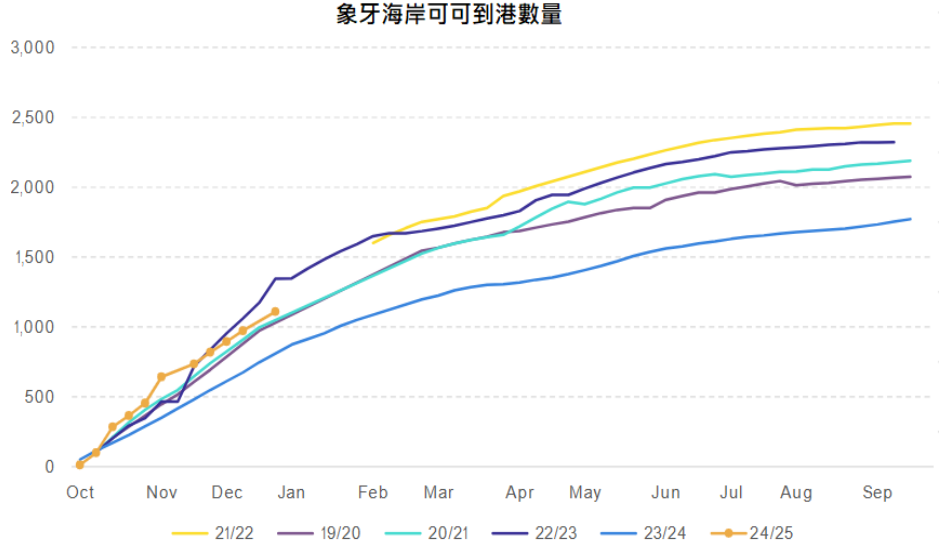
技術面：自12月上旬以來咖啡進入區間震盪整理，留意支撐壓力是否遭突破。



可可：日線連5收黑 周線下彎整數關卡面臨挑戰

基本面：根據美國糖果協會於2024/10月的報告指出，當年度巧克力相關糖果銷售額達到創紀錄214億美元，購買零食的消費者中有65%的購買意向為巧克力相關產品。消息傳出，好時公司(Hershey)企圖在期貨市場擴大持有多頭合約，讓市場擔憂可可供應短缺影響生產商成本，因此擴大避險部位。近期好時(Hershey)股價持續下跌，已跌破2021/5月以來新低價位，顯示投資人對於成本高漲，致使壓縮企業利潤而紛紛拋售該公司股票。Friedberg Mercantile Group Ltd.的分析師-Sholom Sanik報告中表示，西非仍受到哈馬坦風影響，已給農作物帶來了壓力。

技術面：價格經過劇烈震盪後，短線多方承受壓力。



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：原油上週強漲3.5%且多頭勢猛

基本面：上周，原油價格出現強力拉升，而原油價格走強將同時拉抬乙醇，而乙醇需求一旦浮現，則用於製作乙醇的玉米、甘蔗將會轉同步擴大需求，因此我們可以看到上周玉米價格強勢表態，但11號糖並未反映。而甘蔗同時也是作為乙醇的原料之一，如果甘蔗用途轉作為乙醇使用，則11號糖原料將會吃緊，供應減緩進而推升糖價。但又因為目前反映於美國國內玉米，因此原油上漲，糖的價格要隨著原油走升，需要原油持續走強才會反應。ISO則是大幅上調2023/24年全球食糖過剩預估量，從8月的20萬噸上調至131萬噸。

技術面：周線如有機會向上穿越月線，則可視為短線反轉訊號。

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。

警語

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