



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報 — 農產品與軟性商品

2025年8月11日

農產品與軟性商品市場展望

類別	短評
農產品	黃豆：本周兩大事件，其一美國與中國關稅休戰90天，但川普周一在Truth上表明要中國多買美國黃豆，黃豆價格周一突然跳升。其二，8/12為美國農業部將公布8月月報的時間點。 玉米：12月玉米其貨的價格將有望於月底反轉？由過往價格走勢顯示，進入採收季的玉米價格將會受到更大的壓力，但在經過7月、8月兩個月的整理後，將於8月底回溫，但今年玉米產量大，過往價格慣性能否延續？ 小麥：2025/2026年度美國小麥供應增加，主因產量預估為19.29億英斗，較前月上調800萬英斗，反映出單產增加超過了收成面積下降的影響，但小麥出口有望逐步回溫。
軟性商品	咖啡：美國與巴西關稅問題未解，巴西新產季收穫數量截至7/23已收穫新產季的84%，高於去年同期的81%。2024/25年全年咖啡市場供給小幅過剩，然而上週美國庫存咖啡數量衰退，貿易商提前備貨。 可可：美國主要的可可豆貿易夥伴是象牙海岸與迦納，公布的新稅率為15%，新關稅低於4月宣布的21%但並未如先前市場預期的咖啡與可可將得到關稅豁免的機會。且可可的副產品(可可脂、可可粉)主要產國(印尼、馬來西亞、印度)也將因新關稅而致使成本提升。 11號糖：受到巴西減產預期與雷亞爾走強，帶來的供應壓力使得糖價格得到支撐。但需要關注消息面的持續性。糖價中長期需關注巴西天氣、印度出口政策及能源市場變化。

主要農產品上週價格表現

	8/1收盤	8/8收盤	漲跌	漲跌幅
黃豆#11	989.25	987.5	↓ 1.75	-0.18%
玉米#09	389.5	382.75	↓ 6.75	-1.73%
小麥#09	516.75	514.5	↓ 2.25	-0.44%
咖啡#09	284.2	309.35	↑ 25.15	8.85% 🏆
可可#09	8232	8526	↑ 294	3.57%
11號糖#10	16.18	16.25	↑ 0.07	0.43%
棉花#12	66.36	66.6	↑ 0.24	0.36%



黃豆：川普高聲一呼，週一早盤黃豆價格急漲

基本面：由於美國黃豆今年產量預估調增，將年增5%至1.188億噸，因此除了擴大內需外，美國黃豆出口仍須尋找買家。美國農業部7月報告將2025/26年度黃豆出口預估下調7,000萬英斗至17.5億英斗，全球黃豆壓榨量上調110萬公噸，達到3億6770萬噸。上週，美國黃豆有70%處於良好或極佳狀態。然而中國需求放緩則為隱憂，今年6月創紀錄的黃豆進口，以及動物飼料需求疲弱，因此中國豆粕庫存激增，榨黃豆甚至傳出能外銷印度減緩庫存壓力，市場擔憂美國黃豆進入消費旺季時中國購買力道恐衰退。

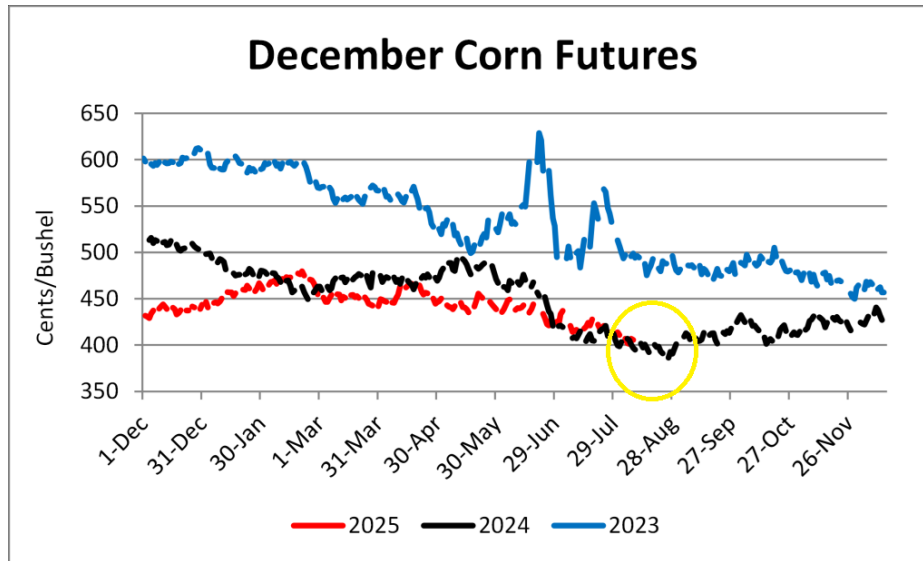
技術面：週一經川普在Truth呼籲中國買黃豆，黃豆價格大漲。



玉米：月報發布前，美國玉米單位產量有望大幅提升

基本面：受惠於今年生長季度氣候良好，市場預估美國玉米產量將因單位產量提升由原先的每英畝**181英斗**上升至每英畝**184.4英斗**，這依據的標準為目前有**73%**的玉米產區落於良好-優良評比，這是自**2016/17**季度以來最佳表現。因此，**8月月報**有可能會將總產量由目前的**157.05億英斗**提升至**159.9億英斗**，且需求產生變化的可能性極低，因此**期末庫存**有可能會增加**14.5%**，再樂觀的產量之下，玉米價格持續破底。**7月美國農業部月報**顯示，全球玉米庫存預估為**2億7210萬噸**，較6月下調**320萬噸**，**8月全球玉米庫存**預估將是月報觀察重點。

技術面：價格跌破今年低點，於低檔整理後靜待反轉機會。

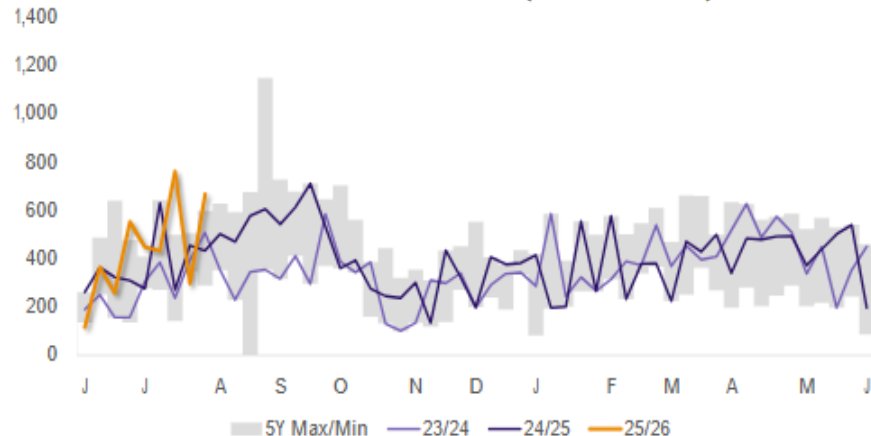


小麥：6月小麥出口上揚，出口有望逐步增溫

基本面：隨著全球冬小麥收成持續推進，美國小麥期貨週二暴跌至2020年以來的最低點。美國農業部週一報告中表示，美國冬小麥收割完成率為86%，一週前為80%。加拿大以及南半球出口國澳大利亞和阿根廷小麥因近期迎來降雨，為降雨不足帶來緩解。美國農業部最新公佈的每週出口檢定報告顯示，截至7/31當週，美國小麥一週出口檢定量為599,595公噸，較前週增加107%，較去年同期增加27%，7月起軟小麥出口量為111萬噸，遠低於去年同期264萬噸。6月小麥出口量171.9萬噸，創4年來新高，但較5月下降20.42%。

技術面：價格如再探前低且有守，則有望形成短底。

美國小麥出口數據(單位：千噸)

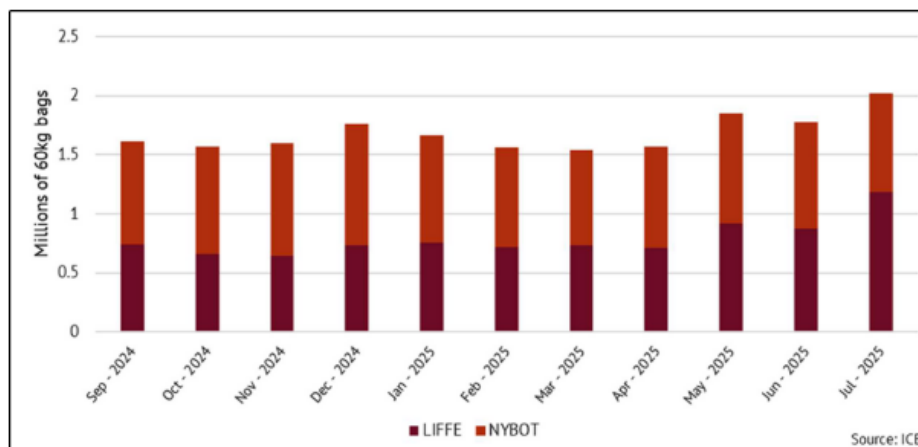


咖啡：美國咖啡庫存數量降低

基本面：巴西總統表示，他認為沒有與川普進行直接對話的空間。在8/6關稅截止日期前已裝船的巴西咖啡得以免關稅進入美國，但前提是這些咖啡必須在10/6前到達。經ICE交易所認證的阿拉比卡咖啡庫存於8/7(四)降至14.5個月低點，報743,240袋，庫存下降反映出貿易商積極備貨心態。巴西貿易部8/6(三)公佈，7月咖啡生豆出口量年減20.4%至16.1萬噸，咖啡供應趨緊的跡象支撐了咖啡價格。氣候為未來隱憂，巴西最大的阿拉比卡咖啡產區在截至8/2一周內降雨量僅2.7毫米，僅為歷史平均水平的31%。

技術面：上周五強彈，消息均利於多方發展，拉回可尋買點。

交易所庫存咖啡數量

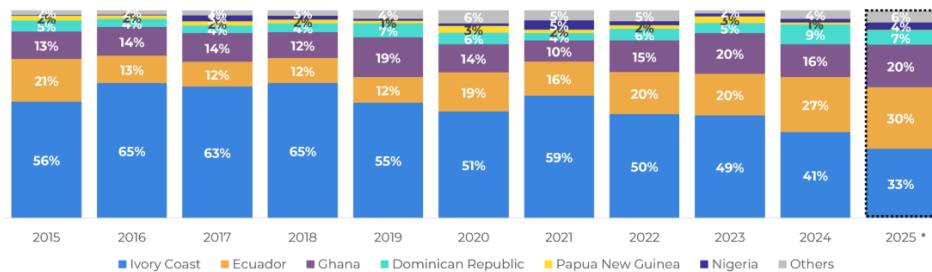


可可：可可關稅可能帶來成本和通膨的壓力

基本面：亞洲第二大可可加工國-馬來西亞傳出第二季可可加工量較去年同期下滑22%。好時巧克力表示，由於成本高漲，將在今年秋季調漲巧克力產品價格，預估漲幅達10%以上。在成本高漲之際，迦納傳出將提高可可收購價格至市場價格的70%，以確保當地農民收入。截至7/27，象牙海岸農民在本銷售年度向港口運送了175萬噸可可，比去年增長了6.1%，但速度持續放緩。根據歐洲天氣預報中心的數據顯示，西非今年降雨量仍低於30年來的平均，再加上高溫，今年可可新作仍不樂觀。

技術面：漂亮的V轉格局，如收復9000大關短線還有軋空行情可期。

美國：可可豆進口量（依原產地劃分）（%）

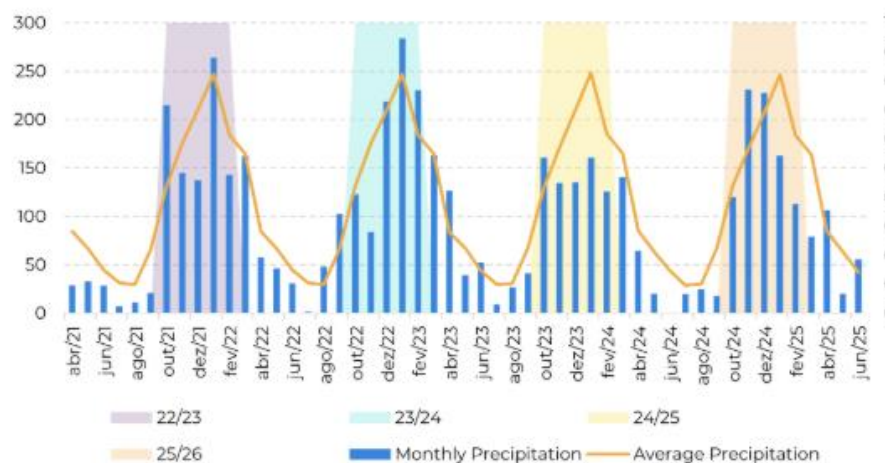


11號糖：巴西糖產量下滑 但印度將提升

基本面：根據歐洲諮詢機構Covrig Analytics最新報告，由於巴西主要甘蔗產區單產低於預期，2025/26榨季的甘蔗總產量可能跌破6億噸，明顯低於巴西官方(Conab)先前6.63億噸的預估量。這一消息引發市場對原糖供應收緊的擔憂。由左表可見，去年巴西中南部的火災以及2025年年初的乾旱對本季的甘蔗生長帶來了負面影響。累計糖的產量與2024/25年相比缺口由14.2%縮小至9.2%。印度發布了下一榨季的首次產量預估，預估糖總產量將增加18%至3490萬噸，高於目前的2950萬噸。由於兩大主要產糖國的產量此消彼漲，因此自7月一度破底反彈之後，價格呈現震盪整理。

技術面：短線已有底部整理，但觸及每磅17美分多方受阻留意短線恐進入橫盤整理。

中南部降水量 vs 平均值 vs 關鍵發展窗口



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