



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報 — 農產品與軟性商品

2025年10月13日

農產品與軟性商品市場展望

類別	短評
農產品	黃豆：近日中國商務部突發公告「史上最嚴稀土禁令」，不僅再次將稀土元素做為談判籌碼，談判對象還擴及全球。川普隨即對中國全部進口商品加徵 100% 額外關稅，連同實施所有關鍵軟體產品出口管制，黃豆與農產品成為這波外交操作下的犧牲品。 玉米：由於美國政府停擺，美國農業部因此月報延後公布，多項數據也隨之停擺。中國今年轉向巴西採購糧食，根據ANEC資料顯示，9月份巴西玉米出口量年增18%，達到760萬噸，雖不及去年但有增溫趨勢。 小麥：顧問公司 Sovecon 週五將俄羅斯 2025 年小麥產量預測從 8,720 萬噸上調至 8,780 萬噸，由於美中關稅保護再起，農產品恐遭波及，上週五小麥價格跌至5年來新低價位。
軟性商品	咖啡：8月巴西咖啡出口美國受到關稅影響而呈現下滑，且市場預估美國在關稅之下後續恐面臨通膨高漲和聯準會寬鬆貨幣的影響，美國咖啡進口商得面臨匯損風險。 可可：可可價格在一個月內重跌24%，兩個月內跌幅達32.5%，價格呈現極弱格局。然而歸因於可可成本高漲之下，全球可可需求隨之衰退，且預估2025/26年度不僅象牙海岸產量調增7%，南美也將增產。 11號糖：國際糧農組織-食糖價格指數9月較8月下降4.1%，至2021年3月以來的最低水準。價格弱原因為巴西食糖產量高於預期，印度和泰國氣候利於作物生長，加上種植面積擴大，對價格構成了壓力。

主要農產品上週價格表現

	10/3收盤	10/10收盤	漲跌	漲跌幅
黃豆#11	1018	1006.75	↓ 11.25	-1.11% 
玉米#12	419	413	↓ 6	-1.43%
小麥#12	515.25	498.5	↓ 16.75	-3.25%
咖啡#12	390.75	373.05	↓ 17.7	-4.53%
可可#12	6190	5848	↓ 342	-5.53%
11號糖#10	16.47	16.1	↓ 0.37	-2.25%
棉花#12	65.3	63.84	↓ 1.46	-2.24%



黃豆：中國對稀土出口轉趨嚴謹

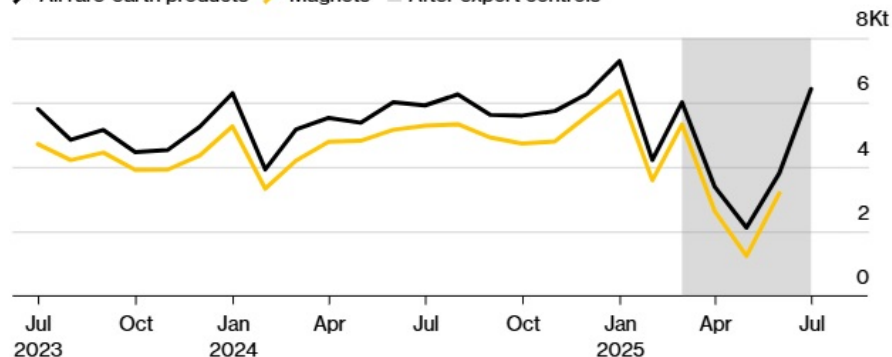
基本面：自5月以來，中國轉往巴西、阿根廷進口黃豆，川普表示，黃豆將成為他本月與習近平會晤的關鍵議題，引發市場對中國重啟進口美國黃豆的想像空間。由於聯邦政府關門，包含出口銷售、作物生長情況和其他幾項報告在政府停擺期間被取消，導致農民和貿易商不確定下一步該如何進行。川普本週將宣布一項高達**150億美元**的計劃，以救助美國農民。截至週日，美國黃豆收割已完成**39%**，巴西的黃豆種植進度正達到有史以來第二快的水準。截至**10/2**的當周出口檢定量為**76.8萬噸**，較去年減少**53%**。

技術面：受到美中消息面干擾，價格區間震盪，短線每英斗**10美元**有撐。

China's Rare-Earth Product Exports Jump to Six-Month High

Volumes recovering after Beijing launched supply controls

● All rare-earth products ● Magnets ■ After export controls



Source: China's General Administration of Customs

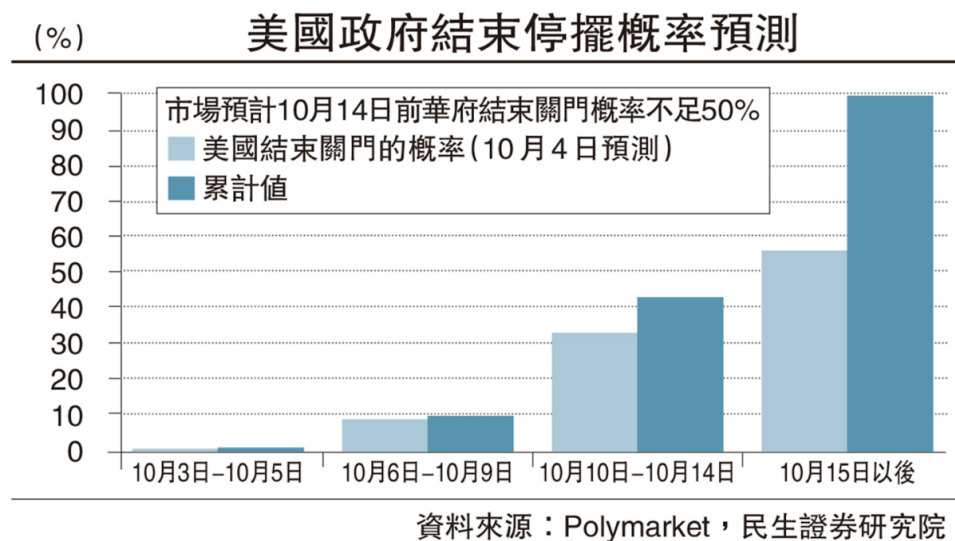
Note: Data for magnets stops at June as July data not yet released



玉米：美國政府關門停擺 月報延後

基本面：由於美國政府關門，美國農業部月報(WASDE)延後發布。根據美國農業部每周出口檢驗數據顯示，截至10/2當週，美國玉米出口量為160萬噸，較前一週增加3.94%，較去年同期成長68.74%。其中以墨西哥為出口最大國，出口量為457,117噸。本年度玉米出口總量為670.9萬噸，較去年同期成長56.06%。由於美國政府關門，美國農業部作物生長報告未能發布。截至週日，業界預計玉米收穫已完成近29%，其中優良率接近65%(較上週下滑1%)。AgRural估計，截至10/2，巴西首季玉米種植面積已完成40%，去年同期為37%。9月巴西玉米出口總量為756萬噸，較去年同期成長17.77%。

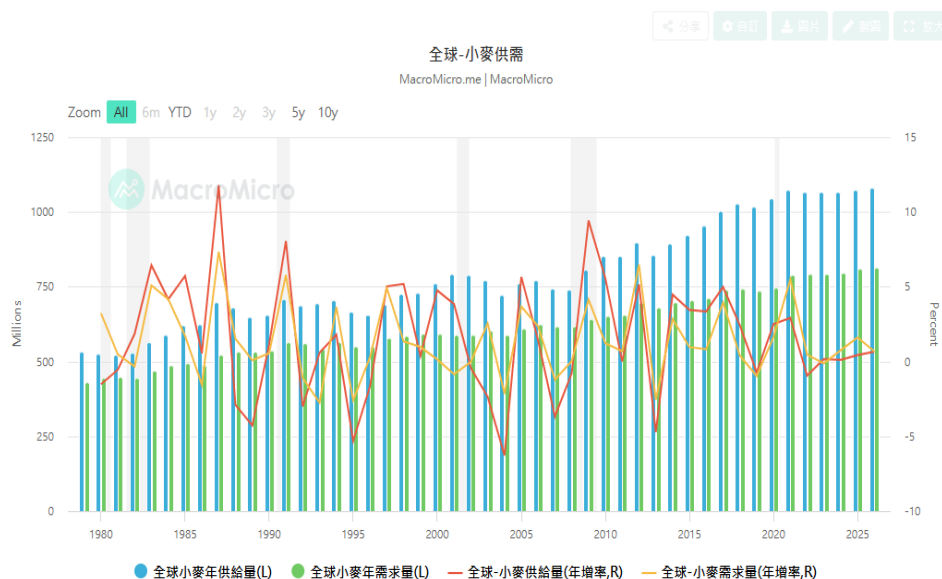
技術面：短線有打底整理後轉強之現象。



小麥：上周五跌至5年來新低價

基本面：美國農業部於原訂10/9發布的月報(WASDE)因美國政府關門，因此月報延後發布。市場關注國會是否批准臨時撥款終止關門，WASDE有望於10月下旬發布。分析師預計，由於缺乏美國農業部官方數據，全球穀物和油籽市場波動將加劇。小麥部分，截至10/2當週的小麥銷售量將在35~60萬噸之間。SovEcon預估烏克蘭小麥產量為2,290萬噸，比先前的預測高出150萬噸。羅薩裡奧穀物交易所預估阿根廷2025/26年度小麥產量為2,300萬噸，而先前的預測為2,000萬噸。Expana預估2025/26年度歐盟軟質小麥產量為1.361億噸，比8月高出330萬噸。

技術面：價格持續破底，短線視站回5日線再行搶短。



咖啡：美國通膨壓力 咖啡消費恐衰退

基本面：由於美國關稅影響，根據巴西咖啡出口商協會(Cecafe)數據顯示，8月巴西對美國咖啡出口大幅下滑46%，反而是哥倫比亞，中美洲，墨西哥增加了進口，但由於市場調升了9月份巴西羅布斯塔咖啡豆產量展望，預估將達2700萬袋，然而阿拉比卡咖啡豆則預估將下滑13.3%。羅布斯塔咖啡豆因氣候適應力以及全球需求的推升，巴西目標為超越越南成為全球最大羅布斯塔豆產國。荷蘭商業銀行預估巴西2025年將達2470萬袋，而美國農業部預估越南產量為3000萬袋。越南當地現貨價格則呈現上漲。

技術面：橫盤整理近兩周，但方向偏空。

美國 咖啡零售價(美元/磅) 和最低工資的咖啡價格比(%)



可可：需求減弱+中南美供給增加

基本面：根據彭博社市調顯示，預計2025/26年度，全球可可供給將過剩**18.6萬噸**，數量是2024/25年的兩倍之多，將有助於西非近幾年因氣候因素影響導致全球庫存即將耗盡的窘境。其中以厄瓜多最為顯著，由於產量提高以及種植面積的增加，預計下一產季的產量將增加5%至58萬噸。另外祕魯、哥倫比亞等南美各國也將給予南美洲近**10萬噸**可可產量的供給。西非的迦納則是連兩個月上調可可收購價，漲幅達**12.27%**，對於可可農民來說為正面的利多消息。

技術面：8月初的多頭行情已遭破壞，價格恐持續修正。



11號糖：巴西農產品出口仍受美國關稅之苦

基本面：早先在50%關稅新政出爐前，巴西對美國的食糖出口本已顯露疲態。

2025/1~6月，巴西對美食糖出口量就已較去年同期下降52.5%。據巴西外貿秘書處（Secex）最新資料顯示，9月份巴西出口至美國的食糖僅為21.1萬噸，較去年同期暴跌84.2%，創下近年最低紀錄，出口額也隨之暴跌77.3%，降至1490萬美元。2024年，巴西最大出口港-桑托斯港去年出口食糖超過 2600萬噸，占港口總輸送量的 14.6%，占巴西糖出口總量的 72%，穩居全國第一。但今年以來食糖出口量同比下降，其中9月份前四周巴西出口食糖291.6萬噸，同比上年同期下降21%，總收入11.61億美元，同比上年同期下降31%。

技術面：9月下旬一度反彈約12%，但近日日線連收4黑，價格疲軟。



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