

2025—2026 年的可可：創紀錄價格與脆弱性

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland), Solicitor (Hong Kong),
Solicitor (England & Wales)

自 2024 年以來，可可市場經歷了前所未有的價格飆升，起因是科特迪瓦和加納的歉收——這兩國合計供應了世界產量的大部分——而歉收的原因在於種植園老化、病害（包括可可腫枝病毒）以及氣候。科特迪瓦為 2025-2026 季設定的農場收購價達到每公斤 2500 西非法郎，約合 4.46 美元，創下紀錄，比上一個主季的 1800 法郎上漲 39%；而加納向其生產者支付的價格約為每公斤 5 美元。¹ 這一對生產者有利的上漲，伴隨著收成疲弱的前景，以及生產國、貿易商和巧克力製造商之間圍繞價值分配的緊張關係。²

對日內瓦湖地區的貿易商而言——其中幾家是科特迪瓦和加納可可的主要買家——這幾年十分艱難：在漲價前訂立的遠期合同必須以已變為虧損的價格履行，而套期保值的追加保證金佔用了大量流動性。此外，當地出口商因無法購得已變得稀缺的可可豆而違約未能交貨，也引發了糾紛。³ 本章描述了生產者與貿易商之間的價值分配。2024-2026 年的危機表明，當價格飆升時，這種分配會發生逆轉，而作為中間人的貿易商可能陷入兩難：一邊是以更高價格出售的生產者，一邊是拒絕付款的製造商。

1 註釋

1. “Côte d’Ivoire : le prix bord champ du cacao attendu à un niveau record en 2025/2026”（科特迪瓦：2025/2026 年可可農場收購價預計將創紀錄），Agence Ecofin，2025 年 9 月 30 日。
2. Agence Ecofin，2025 年 9 月 30 日，前引。
3. Wikipedia（英文），詞條 “Cocoa crisis (2024–present)”：價格從 2023 年 12 月的每噸 4200 美元升至 2024 年 4 月中旬的近 1.1 萬美元，並於 2024 年 6 月 13 日達到 11530 美元的峰值；“加納將 35 萬噸可可豆的交付推遲至下一季”；據加納可可委員會（Ghana Cocoa Board）稱（2024 年），加納西北部 81% 的種植園受到可可腫枝病毒的影響；2025 年 10 月倫敦價格回落至每噸 4106 美元。

僅供一般參考。本文不構成法律或稅務意見，不能取代針對個別情況的專業意見，亦不建立律師與客戶關係。本文反映截至 2026 年 9 月的法律狀況。

網上版本：hk.helveticaregister.com/geneva-cocoa-in-2025-2026-record-prices-and-fragility