

2025—2026 年的可可：创纪录价格与脆弱性

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

自 2024 年以来，可可市场经历了前所未有的价格飙升，起因是科特迪瓦和加纳的歉收——这两国合计供应了世界产量的大部分——而歉收的原因在于种植园老化、病害（包括可可肿枝病毒）以及气候。科特迪瓦为 2025-2026 季设定的农场收购价达到每公斤 2500 西非法郎，约合 4.46 美元，创下纪录，比上一个主季的 1800 法郎上涨 39%；而加纳向其生产者支付的价格约为每公斤 5 美元。¹ 这一对生产者有利的上涨，伴随着收成疲弱的前景，以及生产国、贸易商和巧克力制造商之间围绕价值分配的紧张关系。²

对日内瓦湖地区的贸易商而言——其中几家是科特迪瓦和加纳可可的主要买家——这几年十分艰难：在涨价前订立的远期合同必须以已变为亏损的价格履行，而套期保值的追加保证金占用了大量流动性。此外，当地出口商因无法购得已变得稀缺的可可豆而违约未能交货，也引发了纠纷。³ 本章描述了生产者与贸易商之间的价值分配。2024-2026 年的危机表明，当价格飙升时，这种分配会发生逆转，而作为中间人的贸易商可能陷入两难：一边是以更高价格出售的生产者，一边是拒绝付款的制造商。

1 注释

1. “Côte d’Ivoire : le prix bord champ du cacao attendu à un niveau record en 2025/2026”（科特迪瓦：2025/2026 年可可农场收购价预计将创纪录），Agence Ecofin，2025 年 9 月 30 日。
2. Agence Ecofin，2025 年 9 月 30 日，前引。
3. Wikipedia（英文），词条 “Cocoa crisis (2024–present)”：价格从 2023 年 12 月的每吨 4200 美元升至 2024 年 4 月中旬的近 1.1 万美元，并于 2024 年 6 月 13 日达到 11530 美元的峰值；“加纳将 35 万吨可可豆的交付推迟至下一季”；据加纳可可委员会（Ghana Cocoa Board）称（2024 年），加纳西北部 81% 的种植园受到可可肿枝病毒的影响；2025 年 10 月伦敦价格回落至每吨 4106 美元。

仅供一般参考。本文不构成法律或税务意见，不能替代针对个案的专业意见，亦不建立律师与客户关系。本文反映截至 2026 年 9 月的法律状况。

在线版本：cn.helveticaregister.com/geneva-cocoa-in-2025-2026-record-prices-and-fragility