Market Talks
ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЙ ЦЕНТР

СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ · НАЧАЛЬНЫЙ · УРОК 7 ИЗ 15

Нефть: WTI и Brent

Лёгкая и тяжёлая, малосернистая и сернистая нефть: два бенчмарка, по которым мир оценивает нефть, почему их цены различаются и что на них влияет

13 мин чтения Вопросов в тесте: 8, с ответами

СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ · НАЧАЛЬНЫЙ · УРОК 7 ИЗ 15

Нефть: WTI и Brent

СУТЬ В ОДНОМ ПРЕДЛОЖЕНИИ

Сырая нефть не однородный продукт: у каждого сорта своя плотность и своё содержание серы. Большую часть нефти в мире оценивают по двум бенчмаркам лёгкой малосернистой нефти. WTI представляет собой американскую нефть с поставкой в Cushing (штат Оклахома), которая торгуется на NYMEX. Brent представляет собой корзину сортов Северного моря, в которую теперь входит и американская WTI Midland; она торгуется на ICE в Лондоне. Разница между ними, спред Brent-WTI, отражает место поставки и стоимость транспортировки. Цены на нефть реагируют на решения OPEC+, еженедельные данные о запасах, спрос НПЗ и геополитику, что и показал 2026 год.

Не вся нефть одинакова

Из недр добывают сотни разных **сортов** сырой нефти. Нефтепереработчики оценивают их прежде всего по двум параметрам:

- **Плотность.** Её измеряют по шкале **плотности в градусах API**, созданной Американским институтом нефти (American Petroleum Institute). Чем выше число, тем легче нефть. Лёгкая нефть хорошо течёт и даёт больше бензина и дизельного топлива. Тяжёлая нефть густая и требует более сложной переработки.
- **Содержание серы.** Нефть с низким содержанием серы называют **малосернистой** (sweet). Нефть с высоким содержанием серы называют **сернистой** (sour). Серу приходится удалять при переработке, а это стоит денег.

Из лёгкой малосернистой нефти проще и дешевле всего получать топливо, поэтому она обычно стоит дороже тяжёлой сернистой. И WTI, и Brent относятся к лёгким малосернистым сортам. По данным Управления энергетической информации США (EIA), плотность WTI составляет около **39,6** градуса API при содержании серы около **0,24%**, а у Brent плотность около **38,3** градуса API и около **0,37%** серы. Многие ближневосточные и канадские сорта тяжелее и содержат больше серы.



Рисунок 1. Сорта нефти различаются плотностью и содержанием серы. WTI и Brent относятся к лёгким малосернистым сортам, поэтому хорошо подходят на роль бенчмарков.

WTI: американский бенчмарк

West Texas Intermediate (WTI) служит бенчмарком для нефти, добываемой в США. Фьючерсный контракт на неё торгуется на бирже NYMEX, входящей в CME Group, под кодом CL и относится к самым активно торгуемым сырьевым контрактам в мире.

Фьючерсы WTI исполняются **физической поставкой** в **Cushing, штат Оклахома**. В этом небольшом городе находится один из крупнейших в мире центров хранения сырой нефти, где сходятся многие трубопроводы США. Поскольку поставка происходит в глубине материка, далеко от моря, цена WTI тесно связана с пропускной способностью американских трубопроводов и с тем, насколько заполнены резервуары в Cushing. Именно это опустило майский контракт 2020 года ниже нуля, как объяснял урок 5 «Как работают фьючерсы».

США остаются крупнейшим в мире производителем нефти, и с тех пор как в 2015 году американскую нефть снова разрешили экспортировать, WTI стала и важным международным сортом.

Brent: мировой бенчмарк

Название **Brent** происходит от месторождения в британском секторе Северного моря. Сегодня за этим названием стоит гораздо больше, чем одно месторождение. По мере падения добычи в Северном море ценовое агентство Platts добавляло в бенчмарк новые сорта, чтобы в нём оставалось достаточно нефти. Его цена **Dated Brent**, то есть цена физических партий нефти с отгрузкой в ближайшие дни, теперь рассчитывается по корзине из шести сортов: **Brent, Forties, Oseberg, Ekofisk, Troll и WTI Midland**. WTI Midland, американская нефть, которую везут через Атлантику, вошла в корзину в 2023 году и стала первым сортом не из Северного моря.

Фьючерсы на Brent торгуются на бирже **ICE Futures Europe** в Лондоне. Каждый контракт, как и у WTI, охватывает 1000 баррелей. В отличие от WTI, фьючерсы на Brent допускают расчётное исполнение по **ICE Brent Index**, а торги каждым контрактом прекращаются в последний рабочий день второго месяца перед месяцем поставки.

Поскольку Brent представляет собой морскую нефть, которую можно отправить танкером куда угодно, по этому бенчмарку оценивается большая доля мировой нефти, от Европы и Африки до части Азии.

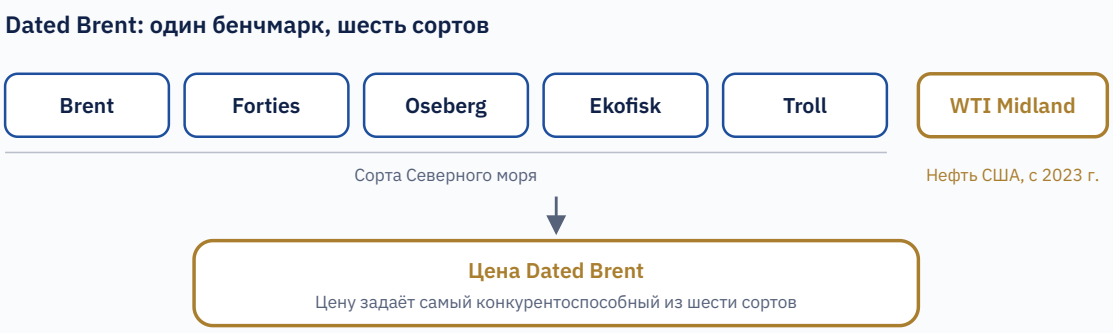


Рисунок 2. Dated Brent рассчитывается по шести сортам. Каждый день цену бенчмарка задаёт самый конкурентоспособный из них.

Спред Brent-WTI

WTI и Brent близки по качеству, но по одной цене торгуются редко. Разницу между ними называют **спредом Brent-WTI**. В последние годы Brent обычно стоил дороже, в основном из-за **места поставки**: цена WTI формируется в глубине материка, в Cushing, и чтобы попасть к большинству зарубежных покупателей, эту нефть нужно прокачать по трубопроводу до побережья США и отправить танкером, тогда как Brent уже находится на побережье.

Спред меняется вместе с пропускной способностью трубопроводов, стоимостью фрахта, спросом на экспорт американской нефти и перебоями с поставками в отдельных регионах. Когда спред сильно расширяется, становится выгодно покупать американскую нефть и вывозить её за рубеж, и это обычно снова сужает его. 13 ноября 2026 года Brent закрылся по расчётной цене **$95,84** за баррель, а WTI по **$88,56**. Спред около **$7,28** оказался шире обычного из-за перебоев с поставками с Ближнего Востока.

В других регионах используют другие бенчмарки. По сортам **Dubai и Oman** оценивается нефть, которую Ближний Восток продаёт в Азию, а у сорта **Murban** из Абу-Даби есть собственный фьючерсный рынок.



Рисунок 3. 13 ноября 2026 года Brent закрылся на $7,28 выше WTI. Разница в основном отражает место поставки и транспорт.

Запасы: еженедельный пульс рынка

Одно из самых отслеживаемых чисел на нефтяном рынке показывает изменение запасов сырой нефти в США. EIA публикует еженедельный отчёт **Weekly Petroleum Status Report**, обычно в среду утром по нью-йоркскому времени. В нём указано, сколько сырой нефти, бензина и дистиллятов находится в хранилищах. Американский институт нефти (API) публикует собственную оценку накануне вечером.

Если запасы выросли сильнее ожиданий, это говорит о слабом спросе или избытке предложения и обычно давит на цены. Если они снизились сильнее ожиданий, цены обычно растут. Например, 18 ноября 2026 года EIA сообщило, что запасы сырой нефти в США выросли на **3,4 млн баррелей**, до **417,8 млн баррелей**, хотя аналитики почти не ждали изменений. WTI в тот день подешевела примерно на **3%**.

Трейдеры также следят за запасами в Cushing, загрузкой НПЗ и запасами топлива, потому что вместе эти данные показывают, нарастает ли на рынке дефицит или избыток.

Что движет ценами на нефть

На цены нефти влияет широкий круг факторов:

- **Решения OPEC+.** Группа стран-экспортёров нефти во главе с Саудовской Аравией и Россией устанавливает цели по добыче. Сокращение добычи обычно поднимает цены, увеличение обычно давит на них.
- **Рост мировой экономики.** Спрос на нефть растёт вместе с экономической активностью, поездками и торговлей и падает во время рецессии.

- **Запасы.** Еженедельные данные показывают, опережает ли предложение спрос или отстаёт от него.
- **Спрос НПЗ и цены на топливо.** Нефтеперерабатывающие заводы закупают больше нефти, когда маржа переработки в бензин и дизельное топливо высока.
- **Геополитика и маршруты поставок.** Войны, санкции и атаки на трубопроводы или танкеры могут внезапно сократить предложение.
- **Доллар США.** Нефть оценивается в долларах, поэтому укрепление доллара обычно давит на цены, как объясняет урок 14 «Предложение, спрос и доллар».

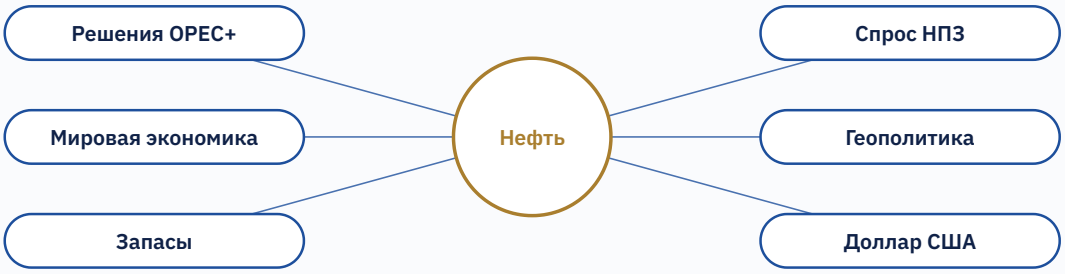


Рисунок 4. Главные силы, которые движут ценой сырой нефти.

2026 год: от дефицита к опасениям избытка

2026 год показывает, как быстро может меняться ситуация на нефтяном рынке. После того как в конце февраля началась война с участием Ирана и судоходство через **Ормузский пролив** было нарушено, поставки из стран Персидского залива резко сократились, а цены подскочили. В начале ноября Brent всё ещё держался выше **$100** за баррель: 3 ноября его расчётная цена составила **$103,60**.

Затем картина изменилась. Экспорт из стран Персидского залива восстановился, запасы в США выросли, а Международное энергетическое агентство (IEA) в докладе от 13 ноября спрогнозировало, что в четвёртом квартале мировое предложение нефти превысит спрос и впервые с начала войны на рынке возникнет избыток. За неделю, завершившуюся 6 ноября, Brent подешевел примерно на **16%** и продолжил снижаться на следующей неделе. Атаки на танкеры в Ормузском проливе всё же сдерживали падение.

Вывод для трейдеров: нефть реагирует не только на то, что происходит сегодня, но и на ожидания рынка. Изменение ожиданий, например прогноз избытка, может двигать цены не меньше, чем реальное изменение предложения.

Почему это важно для трейдеров

- **Знайте, какой нефтью вы торгуете.** WTI и Brent представляют собой разные контракты с разными ценами, датами экспирации и способами исполнения. Проверьте, какой из них используют ваш график и ваш брокер.
- **Отметьте даты в календаре.** Отчёт EIA о запасах по средам и встречи OPEC+ регулярно вызывают сильные движения. Важно, чтобы они не застали вас врасплох.
- **Следите за спредом.** Резкое изменение спреда Brent-WTI часто показывает, чем вызвано движение: событиями в США или мировым предложением.
- **Геополитика может быстро развернуть рынок.** Цены, выросшие на опасениях за поставки, могут так же быстро упасть, когда опасения уходят, как показал ноябрь 2026 года.

Ключевые термины

Сорт нефти	Тип сырой нефти с собственной плотностью и содержанием серы; обычно называется по месторождению или региону добычи.
Плотность в градусах API	Шкала плотности нефти. Чем выше число, тем легче нефть.
Малосернистая и сернистая нефть	В малосернистой (sweet) нефти мало серы, в сернистой (sour) много. Малосернистую нефть проще и дешевле перерабатывать.
WTI	West Texas Intermediate: американский бенчмарк лёгкой малосернистой нефти, торгуется на NYMEX, поставка в Cushing (штат Оклахома).
Cushing	Узел хранения и трубопроводов в штате Оклахома, пункт поставки по фьючерсам WTI.
Brent	Главный международный нефтяной бенчмарк на основе корзины сортов Северного моря и WTI Midland; торгуется на ICE в Лондоне.
Dated Brent	Цена физических партий нефти из корзины Brent с отгрузкой в ближайшее время, которую рассчитывает Platts.
Спред Brent-WTI	Разница цен Brent и WTI, которая зависит в основном от места поставки и стоимости транспортировки.

Weekly Petroleum Status Report	Еженедельный отчёт EIA о запасах сырой нефти и топлива в США; обычно выходит в среду.

Главное

1. Сорта нефти различаются плотностью (в градусах API) и содержанием серы. Лёгкую малосернистую нефть проще перерабатывать, и обычно она ценится выше.
2. WTI служит американским бенчмарком: торгуется на NYMEX и исполняется физической поставкой в Cushing (штат Оклахома).
3. Brent служит главным мировым бенчмарком. Dated Brent рассчитывается по сортам Brent, Forties, Oseberg, Ekofisk, Troll и WTI Midland, а фьючерсы ICE Brent допускают расчётное исполнение.
4. Спред Brent-WTI отражает место поставки и транспорт. 13 ноября 2026 года Brent закрылся по расчётной цене $95,84, а WTI по $88,56.
5. Нефть реагирует на OPEC+, запасы, спрос НПЗ, геополитику и доллар, а также на изменение ожиданий рынка, что показал переход от дефицита к опасениям избытка в 2026 году.

Проверьте себя

Обведите один ответ на каждый вопрос. Ответы с пояснениями находятся на следующей странице. Пройти этот тест можно и онлайн на markettalks.info, сразу узнав свой результат.

1. Что означает более высокое число по шкале плотности в градусах API?

- A Более тяжёлую нефть
- B Более лёгкую нефть
- C Больше серы
- D Более высокую цену в любом случае

2. Что означает термин «sweet» (малосернистая) применительно к сырой нефти?

- A В ней есть сахар
- B В ней мало серы
- C Она очень тяжёлая
- D Её добывают только на Ближнем Востоке

3. Где происходит физическая поставка по фьючерсам на нефть WTI?

A. В Роттердаме
B. В Cushing, штат Оклахома
C. В Лондоне
D. Только в порту Хьюстона

4. Какой сорт вошёл в корзину Dated Brent в 2023 году и стал первым сортом не из Северного моря?

A. Dubai
B. Murban
C. WTI Midland
D. Urals

5. Почему в последние годы Brent обычно торговался дороже WTI?

A. Brent намного легче и содержит меньше серы
B. Цена WTI формируется в глубине материка, и эту нефть нужно доставить к большинству зарубежных покупателей
C. Brent торгуется только по выходным
D. WTI не является настоящей сырой нефтью

6. 13 ноября 2026 года Brent закрылся по расчётной цене $95,84, а WTI по $88,56. Каким был спред Brent-WTI?

A. Около $1,28
B. Около $7,28
C. Около $18,40
D. Около $95,84

7. EIA сообщает, что запасы сырой нефти в США выросли намного сильнее, чем ожидали аналитики. Что обычно происходит с ценами на нефть?

A Обычно растут

B Обычно падают

C Ничего, запасы не имеют значения

D Биржа прекращает торги

8. Почему Brent резко подешевел в ноябре 2026 года, хотя атаки на суда в Ормузском проливе продолжались?

A OPEC+ был распущен

B Экспорт из стран Персидского залива восстановился, а IEA спрогнозировало избыток предложения, и ожидания рынка изменились

C Нефть перестали оценивать в долларах

D Фьючерсы на Brent исключили из торгов

Ответы

1 B

Более лёгкую нефть

Чем выше плотность в градусах API, тем легче нефть. Из лёгкой нефти проще получать бензин и дизельное топливо.

2 B

В ней мало серы

Малосернистая (sweet) нефть содержит мало серы, поэтому её проще и дешевле перерабатывать. Нефть с высоким содержанием серы называют сернистой (sour).

3 B

В Cushing, штат Оклахома

Фьючерсы WTI исполняются поставкой в Cushing (штат Оклахома), крупном узле хранения и трубопроводов в глубине материка.

4 C

WTI Midland

Platts добавило американскую WTI Midland в Dated Brent в 2023 году. Теперь в корзину входят Brent, Forties, Oseberg, Ekofisk, Troll и WTI Midland.

5 B

Цена WTI формируется в глубине материка, и эту нефть нужно доставить к большинству зарубежных покупателей

Спред в основном отражает место поставки и стоимость транспортировки. Brent представляет собой морскую нефть на побережье, а цена WTI формируется в Cushing, далеко от моря.

6 B

Около $7,28

$95,84 - $88,56 = $7,28 за баррель.

7 B

Обычно падают

Рост запасов сильнее ожиданий говорит о более слабом спросе или большем предложении и обычно давит на цены, как это было 18 ноября 2026 года.

8 B

Экспорт из стран Персидского залива восстановился, а IEA спрогнозировало избыток предложения, и ожидания рынка изменились

Рост экспорта, увеличение запасов в США и прогноз избытка от IEA сместили ожидания от дефицита к избытку. Продолжавшиеся атаки лишь сдерживали падение.

ИСТОЧНИКИ

- EIA США, Различия в ценах на разные виды сырой нефти (Pricing differences among various types of crude oil): https://webarchive.library.unt.edu/eot2008/20090515050836/http://tonto.eia.doe.gov/ask/crude_types1.html

- CME Group, Ключевые бенчмарки мировых цен на нефть (Key benchmarks for worldwide oil prices): https://www.cmegroup.com/education/articles-and-reports/key-benchmarks-for-worldwide-oil-prices.html
- S&P Global, Platts Dated Brent теперь учитывает нефть WTI Midland (2 мая 2023 года): https://press.spglobal.com/2023-05-02-Platts-Dated-Brent-Now-Reflects-WTI-Midland-Crude-Oil,-Completes-Inclusion-in-Brent-Complex?asPDF=1
- ICE, спецификация фьючерсов на нефть Brent (Brent Crude Futures contract specifications): https://www.ice.com/products/219/specs
- The Nation (Reuters), Brent и WTI идут к потерям около 2,5% за неделю до 13 ноября (14 ноября 2026 года): https://www.nationthailand.com/news/world/40073488
- The Nation (Reuters), Нефть дешевеет 18 ноября после роста запасов сырой нефти в США на 3,4 млн баррелей (19 ноября 2026 года): https://www.nationthailand.com/news/world/40073656
- Khaleej Times, Нефть дешевеет на 1% после роста запасов в США сильнее ожиданий (18 ноября 2026 года): https://www.khaleejtimes.com/business/oil-down-1-as-us-oil-stocks-post-larger-than-expected-rise
- The Nation (Reuters), Brent дешевеет на 1% 3 ноября на фоне надежд на мирные соглашения (4 ноября 2026 года): https://www.nationthailand.com/news/world/40073076
- Energynews, Brent дешевеет: IEA ожидает избытка предложения нефти в мире (ноябрь 2026 года): https://energynews.pro/en/brent-falls-to-9541-as-iea-expects-a-global-oil-supply-surplus

Market Talks

ПРОДОЛЖАЙТЕ ОБУЧЕНИЕ

Далее: урок 8 Природный газ

Этот урок входит в курс «Сырьевые товары» Образовательного центра MARKET TALKS. Уроки начального уровня бесплатны, в каждом есть тест и PDF для скачивания. Уроки среднего и продвинутого уровней доступны участникам.

Образовательный центр
Уроки от базовых принципов до продвинутых тем

Анализ рынков
Технический и фундаментальный анализ ключевых рынков

Отчёты
Биткоин, золото, серебро, SPX и другое

markettalks.info

Telegram @MARKET_TALKS

Только в образовательных целях. Ничто в этом документе не является финансовой рекомендацией. © 2026 MARKET TALKS. Вы можете свободно делиться этим PDF без изменений.