Market Talks
ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЙ ЦЕНТР

СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ · НАЧАЛЬНЫЙ · УРОК 12 ИЗ 15

Зерновые

Кукуруза, пшеница и соя: для чего они используются, кто их выращивает и продаёт, почему календарь и погода так важны и как один ежемесячный отчёт может сдвинуть весь рынок

14 мин чтения Вопросов в тесте: 8, с ответами

СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ · НАЧАЛЬНЫЙ · УРОК 12 ИЗ 15

Зерновые

СУТЬ В ОДНОМ ПРЕДЛОЖЕНИИ

Кукуруза, пшеница и соя образуют три самых торгуемых в мире рынка зерновых и масличных культур. Кукуруза в основном идёт на корм скоту и производство этанола, пшеница кормит людей, а сою перерабатывают в корм для животных и растительное масло. США лидируют по экспорту кукурузы, Бразилия по экспорту сои, а Россия по экспорту пшеницы. Урожай собирают раз в год, поэтому цены следуют календарю сева, погоды и уборки, а ежемесячный отчёт WASDE Министерства сельского хозяйства США может сдвинуть цены за считаные секунды. В Чикаго зерновые котируются в центах за бушель, и 2026 год показал, как быстро прогноз урожая может развернуть падающий рынок.

Большая тройка: кукуруза, пшеница и соя

В уроке 2 вы познакомились с сельскохозяйственным сектором. Крупнейшую его часть по торговой активности составляют зерновые и масличные культуры, и лидируют среди них три культуры.

Кукурузы (во многих странах её называют маисом) в мире производят больше, чем любого другого зерна. Большую её часть люди не едят напрямую. Ею кормят крупный рогатый скот, свиней и кур, из неё делают топливный **этанол**, подсластители и крахмал. Когда меняется спрос на мясо или топливная политика, меняется и спрос на кукурузу.

Пшеница служит прежде всего пищей для людей: из неё делают хлеб, макароны, лапшу, печенье и кускус. Многие страны Ближнего Востока, Северной Африки и Азии зависят от импорта пшеницы, поэтому её цена важна для продовольственной безопасности и политики, а не только для трейдеров.

Соя относится к масличным культурам. Её **перерабатывают** (crush) в два продукта: соевый шрот, богатый белком корм для животных, и соевое масло, которое используют в кулинарии и всё чаще для производства биодизеля и возобновляемого дизельного топлива. Поэтому спрос на сою зависит от производства мяса и от энергетической политики.

Торгуют и другими зерновыми, например рисом, ячменём, овсом и сорго, но самые глубокие фьючерсные рынки у кукурузы, пшеницы и сои.

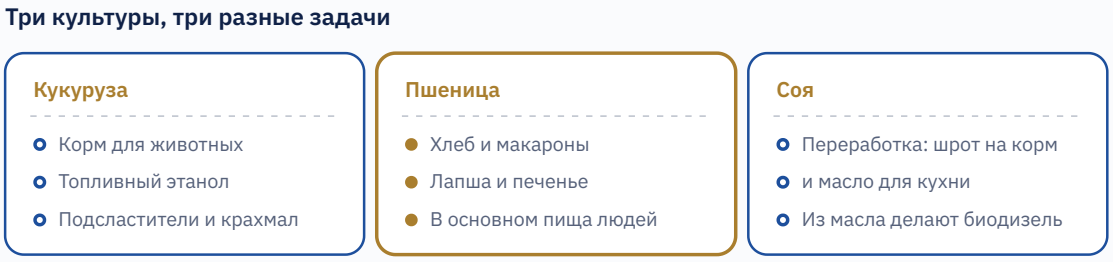


Рисунок 1. У каждой из трёх главных культур своё основное применение, поэтому каждая реагирует на разные новости.

Кто выращивает и кто продаёт

В торговле зерном доминирует небольшое число стран-экспортёров, а покупатели разбросаны по всему миру.

Кукуруза: США остаются крупнейшим производителем и экспортёром. Ожидается, что в сезоне 2025/26 на них придётся около 40% мирового экспорта кукурузы, больше, чем на Бразилию, Аргентину и Украину.

Соя: Бразилия обогнала США по производству в сезоне 2017/18 и теперь доминирует в торговле. S&P Global ожидала, что в сезоне 2025/26 Бразилия вырастит рекордные 42% мировой сои и обеспечит почти 60% мирового экспорта, а доля США сократится примерно до четверти. **Китай** с большим отрывом остаётся крупнейшим покупателем, поэтому торговые отношения США и Китая двигают цены на сою.

Пшеница: Россия остаётся крупнейшим в мире экспортёром: в сезоне 2025/26 она отгрузила около 46,5 млн тонн, примерно пятую часть мировой торговли пшеницей. За ней следуют Европейский союз, Канада, Австралия, США, Аргентина и Украина. Египет, Индонезия, Турция и другие страны входят в число крупных импортёров.

Поскольку экспорт идёт из немногих мест, засуха в одном регионе, война у Чёрного моря или изменение экспортных пошлин могут сдвинуть мировые цены.

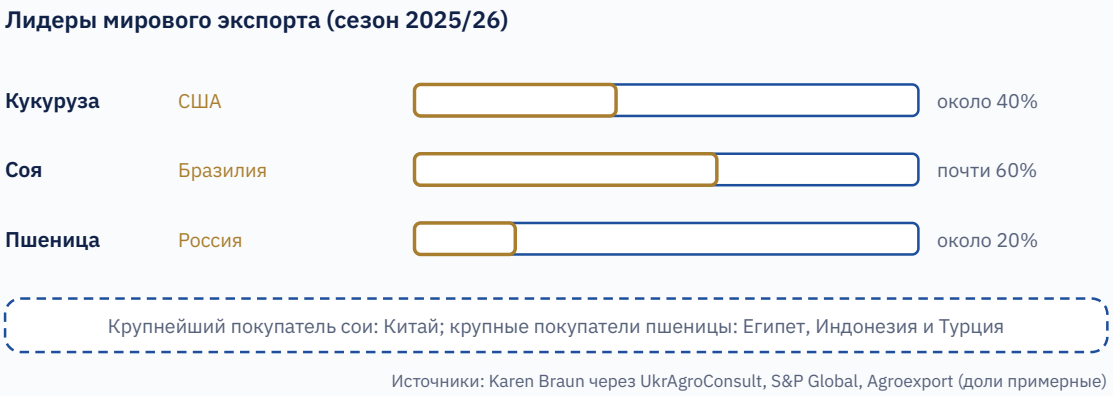


Рисунок 2. Мировой экспорт зерна возглавляют несколько стран. Доли примерные.

Календарь урожая и погодный рынок

В отличие от нефти или меди, урожай в каждом регионе собирают раз в год. Поэтому у цен на зерно есть **календарь**. В США кукурузу сеют в апреле и мае, а убирают с сентября по ноябрь. Сою сеют немного позже и убирают примерно в то же время. Озимую пшеницу сеют осенью и убирают в начале лета.

В Южном полушарии сезоны обратные. Бразилия сеет сою с сентября по декабрь и убирает с января по апрель. Поэтому в мире два больших урожая сои в год, по одному в каждом полушарии.

Самый нервный период для кукурузы и сои в США длится **с июня по август**, когда растения цветут и наливают зерно. Жара или засушливый период в это время могут резко снизить урожайность. Трейдеры называют это время **погодным рынком**: цены реагируют на каждый прогноз погоды. После уборки, когда размер урожая известен, погодная премия обычно исчезает.

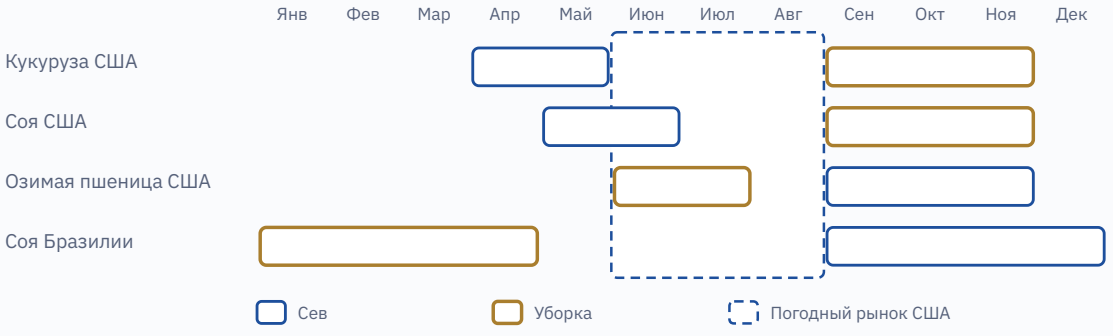


Рисунок 3. Типичные месяцы сева и уборки. Во всех языковых версиях месяцы идут слева направо.

ПРИМЕР: ТОРГОВЛЯ ПРОГНОЗОМ, А НЕ ПОГОДОЙ

В начале июля Дэвид видит, что погодные модели предсказывают две жаркие и сухие недели на Среднем Западе США как раз тогда, когда кукуруза начинает цвести. Фьючерсы на кукурузу растут ещё до того, как пострадало хотя бы одно растение, потому что трейдеры закладывают в цену риск меньшего урожая. Через две недели приходят дожди, и прогноз становится прохладнее. Кукуруза снова дешевеет, хотя на полях ничего не изменилось. На погодном рынке цены движутся вслед за прогнозами и могут развернуться так же быстро, как меняются прогнозы.

WASDE: отчёт, который двигает зерновые

Каждый месяц Министерство сельского хозяйства США (USDA) публикует **Мировые оценки спроса и предложения сельскохозяйственной продукции** (World Agricultural Supply and Demand Estimates), известные как **WASDE**, в 12:00 по восточному времени США. В отчёте приводится **баланс** по каждой культуре, для США и для мира.

Баланс начинается с **предложения**: запасы, оставшиеся с прошлого года, плюс производство этого года, плюс импорт. Затем указывается **потребление**: корм, продовольствие, этанол или переработка, а также экспорт. То, что остаётся в конце сезона, называют **конечными запасами**. Трейдеры делят конечные запасы на общее потребление и получают **соотношение запасов и потребления**. Низкое соотношение означает, что запас прочности на случай проблем невелик, поэтому цены обычно выше и нервнее.

Само производство рассчитывается как **площадь, умноженная на урожайность**: сколько акров убрано (акр равен примерно 0,4 гектара) и сколько бушелей даёт каждый акр. Небольшие изменения урожайности на огромной площади сильно меняют баланс.

Важны и другие отчёты USDA: еженедельный **Crop Progress** (оценки состояния посевов), **Prospective Plantings** (планы сева) в конце марта, **Acreage** (посевные площади) и квартальный **Grain Stocks** (запасы зерна) в конце июня, а также еженедельные данные о продажах на экспорт.

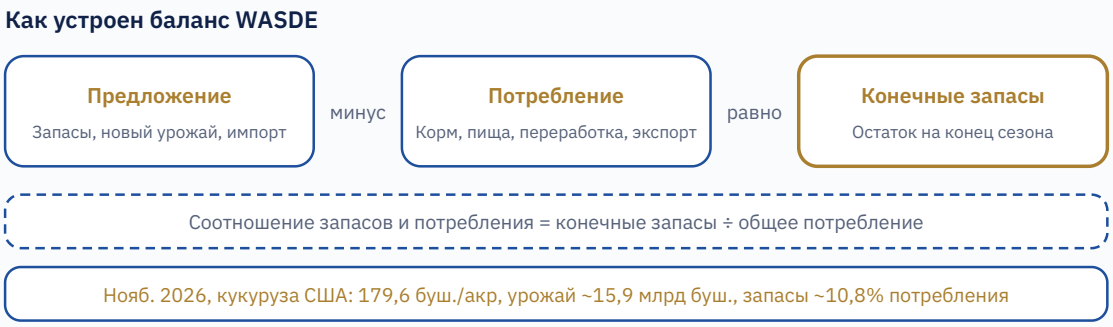


Рисунок 4. Баланс, который обновляет каждый отчёт WASDE.

РЕАЛЬНЫЙ ПРИМЕР: WASDE ЗА НОЯБРЬ 2026 ГОДА

Перед отчётом 10 ноября 2026 года декабрьская кукуруза подешевела более чем на $1,10 за бушель, примерно на 20%, от трёхлетнего максимума около $5,50 в начале сентября, после того как USDA в октябре повысило оценку урожая. Трейдеры ожидали ещё одного большого урожая.

Вместо этого USDA снизило урожайность кукурузы в США на 1,6 бушеля с акра, до 179,6, сократило оценку производства примерно до 15,9 млрд бушелей и немного урезало конечные запасы, в результате чего соотношение запасов и потребления составило около 10,8%. Конечные запасы сои тоже оказались меньше ожидаемого, около 300 млн бушелей. Кукуруза подскочила, а январская соя подорожала более чем на 35 центов, выше $12,24. Одна цифра, урожайность, развернула рынок за считаные минуты.

Центы за бушель: как читать цену зерна

Основные фьючерсы на зерно торгуются на **Чикагской торговой палате (CBOT)**, которая входит в CME Group. Зерно измеряют в **бушелях**, старой американской мере объёма, равной примерно 35,2 литра. По принятому соглашению бушель кукурузы весит 56 фунтов, а бушель пшеницы или сои весит 60 фунтов.

Контракт	Код	Размер	Котировка	Тик
Кукуруза	ZC	5000 бушелей	Центы США за бушель	1/4 цента = $12,50
Соя	ZS	5000 бушелей	Центы США за бушель	1/4 цента = $12,50
Чикагская пшеница (мягкая красная озимая)	ZW	5000 бушелей	Центы США за бушель	1/4 цента = $12,50

Цена кукурузы **450** означает 450 центов, или $4,50 за бушель. Один полный цент на контракте в 5000 бушелей стоит **$50**, поэтому движение кукурузы на 10 центов меняет стоимость одного контракта на $500. Существуют и мини-контракты меньшего размера, на 1000 бушелей.

Есть и другие важные рынки зерна: твёрдая красная озимая пшеница Канзас-Сити (тоже на CME Group), мукомольная пшеница Euronext в Париже, а также фьючерсы на сою, соевый шрот и кукурузу на Dalian Commodity Exchange в Китае. У соевого шрота и соевого масла тоже есть собственные фьючерсы в Чикаго.

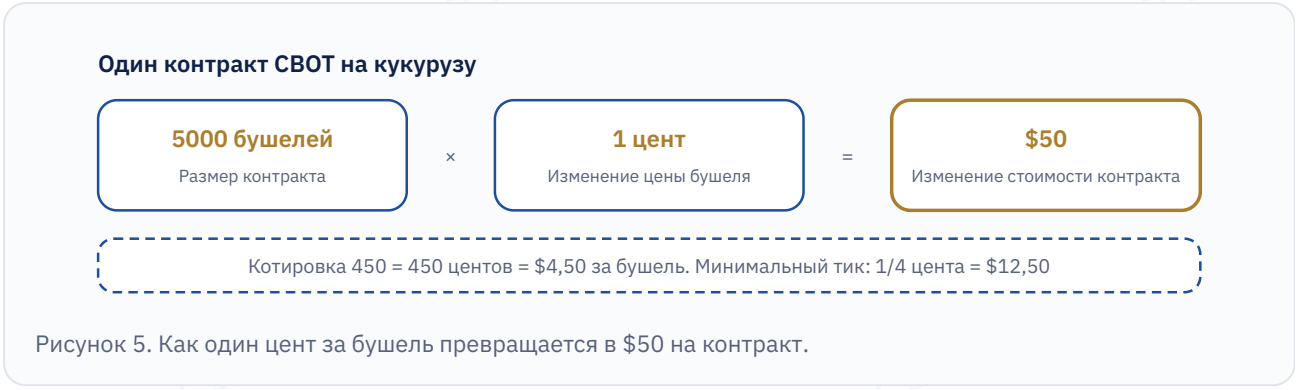


Рисунок 5. Как один цент за бушель превращается в $50 на контракт.

Рынки зерна в 2026 году

2025 год стал годом больших урожаев. Большинство крупных экспортёров пшеницы собрали как минимум на 10% больше, чем годом ранее, Бразилия вырастила рекордный урожай сои, и цены оставались низкими. Низкие цены сократили прибыль фермеров, и первые оценки указывали на сокращение площадей под пшеницей в США и России в сезоне 2026/27.

В 2026 году картина менялась несколько раз. Кукуруза и соя росли до конца лета: 2 сентября декабрьская кукуруза достигла трёхлетнего максимума около **$5,50**, а 11 сентября соя поднялась до максимума за два с половиной года около **$13,50** на фоне сильного спроса на биотопливо и покупок Китая. Затем в октябре USDA повысило оценки урожая, и цены резко упали: кукуруза подешевела примерно на 20%, а соя потеряла до 12%.

После ноябрьского отчёта WASDE цены отыграли часть этого падения. По пшенице USDA оставило оценку урожая в США без изменений, на уровне 1,534 млрд бушелей, немного повысило конечные запасы до 743 млн бушелей и снизило прогноз средней цены за сезон до $6,20 за бушель.

Вывод: цены на зерно определяются состязанием между размером урожая и силой спроса, а оценки того и другого меняются каждый месяц.



Рисунок 6. После сентябрьских максимумов кукуруза и соя резко подешевели, а затем ноябрьский WASDE развернул их вверх.

Почему это важно для трейдеров

- **Знайте календарь.** У сева, летнего погодного рынка и уборки свои риски. Сезон в Бразилии противоположен американскому.
- **Отмечайте дни отчётов.** WASDE (около 10-го числа каждого месяца), отчёты конца марта и конца июня и еженедельный Crop Progress могут вызывать резкие движения. Многие трейдеры сокращают позиции перед ними.
- **Следите за погодными моделями.** С июня по август прогнозы для Среднего Запада США двигают кукурузу и сою. С ноября по март внимание переходит на Бразилию и Аргентину.
- **Следите за торговой политикой.** Закупки сои Китаем, экспортные пошлины и судоходство в Черноморском регионе могут быстро изменить потоки зерна.
- **Правильно пересчитывайте цену.** Котировки даны в центах за бушель; один цент на полном контракте равен $50.

Ключевые термины

Бушель	Мера объёма для зерна, около 35,2 литра. Бушель кукурузы весит 56 фунтов, а бушели пшеницы и сои весят по 60 фунтов.
Масличная культура	Культура, которую выращивают в основном ради масла и шрота, например соя или рапс.
Переработка сои (crush)	Переработка соевых бобов в соевый шрот и соевое масло.

WASDE	Ежемесячный отчёт USDA «Мировые оценки спроса и предложения сельскохозяйственной продукции» (World Agricultural Supply and Demand Estimates) с балансами по каждой культуре.
Конечные запасы	Количество урожая, которое остаётся в конце сельскохозяйственного (маркетингового) года.
Соотношение запасов и потребления	Конечные запасы, делённые на общее потребление; показывает, какой запас прочности есть у рынка.
Урожайность	Сколько продукции получают с единицы площади; в США её измеряют в бушелях с акра.
Погодный рынок	Период, для культур США в основном с июня по август, когда цены сильно реагируют на прогнозы погоды.

Главное

1. Кукуруза в основном идёт на корм скоту и производство этанола, пшеница в основном кормит людей, а сою перерабатывают в шрот и масло.
2. США лидируют по экспорту кукурузы, Бразилия по экспорту сои, где на неё приходится почти 60% мирового экспорта, а Россия по экспорту пшеницы.
3. Урожай следует календарю. С июня по август в США длится погодный рынок, а соевый сезон в Бразилии противоположен американскому.
4. Ежемесячный отчёт WASDE задаёт баланс. Конечные запасы и соотношение запасов и потребления трейдеры отслеживают внимательнее всего.
5. Зерновые на CBOT котируются в центах за бушель; контракт составляет 5000 бушелей, поэтому один цент равен $50.
6. В 2026 году кукуруза и соя росли до сентября, упали после повышения оценки урожая и отскочили, когда ноябрьский WASDE снизил урожайность кукурузы.

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. На что идёт большая часть кукурузы?

A На хлеб и макароны
B На корм для животных и этанол
C Только на растительное масло
D На производство бумаги

2. В какие два продукта перерабатывают сою?

A Муку и отруби
B Соевый шрот и соевое масло
C Этанол и сахар
D Крахмал и клейковину

3. Какая страна больше всех в мире экспортирует сою?

A США
B Китай
C Бразилия
D Россия

4. Какая страна больше всех экспортирует пшеницу?

A Россия
B Бразилия
C Япония
D Египет

5. Почему цены на кукурузу и сою в США часто наиболее волатильны с июня по август?

A Потому что зимой биржи закрыты
B Потому что растения цветут и наливают зерно, и прогнозы погоды могут изменить ожидаемую урожайность
C Потому что Бразилия убирает урожай в июле
D Потому что летом WASDE не публикуется

6. Что обычно означает низкое соотношение запасов и потребления в балансе WASDE?

A. Запас прочности большой, и цены обычно спокойны
B. Запас прочности мал, поэтому цены обычно выше и нервнее
C. Урожай ещё не посеян
D. Экспорт запрещён

7. Цена фьючерса на кукурузу показана как 425. Что это означает?

A. $425 за бушель
B. 425 центов, или $4,25 за бушель
C. $425 за тонну
D. 4,25 цента за бушель

8. Кукуруза подорожала на 8 центов. Насколько изменилась стоимость одного контракта на 5000 бушелей?

A. $8
B. $40
C. $400
D. $4000

Ответы

1 B

На корм для животных и этанол

Большая часть кукурузы идёт на корм скоту или переработку в топливный этанол. Для пищи людей в основном используют пшеницу.

2 B

Соевый шрот и соевое масло

Шрот служит белковым кормом для животных, а масло используется в кулинарии и для производства биотоплива.

3 C

Бразилия

Бразилия обеспечивает почти 60% мирового экспорта сои. Китай остаётся крупнейшим покупателем.

4 A

Россия

В сезоне 2025/26 Россия экспортировала около 46,5 млн тонн пшеницы. Египет относится к крупным импортёрам.

5 B

Потому что растения цветут и наливают зерно, и прогнозы погоды могут изменить ожидаемую урожайность

Это погодный рынок. Жара или засуха на этой стадии могут снизить урожайность, поэтому цены реагируют на каждый прогноз.

6 B

Запас прочности мал, поэтому цены обычно выше и нервнее

Если по сравнению с потреблением остаётся мало, любая проблема может вызвать нехватку, поэтому рынок уделяет риску больше внимания.

7 B

425 центов, или $4,25 за бушель

Зерновые на CBOT котируются в центах за бушель, поэтому 425 означает $4,25.

8 C

$400

Один цент на 5000 бушелях равен $50, поэтому 8 центов дают $400.

ИСТОЧНИКИ

- USDA, Мировые оценки спроса и предложения сельскохозяйственной продукции (World Agricultural Supply and Demand Estimates), WASDE-677 (10 ноября 2026 года): https://esmis.nal.usda.gov/sites/default/release-files/796142/wasde1126.pdf
- DTN, Сводка отчётов USDA: USDA снизило урожайность кукурузы до 179,6 бушеля с акра (10 ноября 2026 года): https://www.dtnpf.com/agriculture/web/AG/news/article/2026/11/10/usda-releases-november-crop-wasde

- Farm Progress / Farm Futures, Цены на кукурузу взлетели на благоприятных данных WASDE (10 ноября 2026 года): https://www.farmprogress.com/marketing/corn-prices-soar-on-friendly-wasde-data
- AgWeb, USDA удивило рынки сокращением урожайности кукурузы и конечных запасов зерна: https://www.agweb.com/news/usda-surprises-markets-cuts-corn-yield-and-grain-ending-stocks
- Global Agriculture, USDA снизило прогноз производства кукурузы и повысило прогноз по сое (11 ноября 2026 года): https://www.global-agriculture.com/global-agriculture/usda-cuts-corn-production-outlook-raises-soybean-forecast/
- S&P Global, Бразилия ставит новые рекорды как мировой лидер по сое (март 2026 года): https://www.spglobal.com/energy/en/news-research/latest-news/agriculture/032526-brazil-sets-new-records-as-global-soybean-leader-amid-us-china-trade-tensions
- UkrAgroConsult, Рекордные урожаи и торговые войны определили сельскохозяйственные рынки в 2025 году: https://ukragroconsult.com/en/news/record-harvests-and-trade-wars-shaped-agricultural-markets-in-2025
- News.am / Agroexport, Россия сохраняет лидерство в поставках пшеницы в сезоне 2025/26: https://news.am/en/news/1056023
- USDA Foreign Agricultural Service, Пшеница в России: общий обзор (Russia Wheat: General Review): https://www.fas.usda.gov/data/russia-wheat-general-review
- CME Group, спецификация фьючерсов на кукурузу (Corn futures contract specifications): https://www.cmegroup.com/markets/agriculture/grains/corn.contractSpecs.html

Market Talks

ПРОДОЛЖАЙТЕ ОБУЧЕНИЕ

Далее: урок 13 Мягкие товары

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.