Market Talks
مرکز آموزش

کالاها · مبتدی · درس ۱۳ از ۱۵

کالاهای نرم

کاکائو، قهوه، شکر، پنبه و آب پرتقال: محصولاتی که بیشتر در مناطق استوایی کشت می‌شوند، در نیویورک و لندن معامله می‌شوند و به برخی از شدیدترین نوسان‌های قیمت در میان همه بازارها شهرت دارند

۱۳۰ دقیقه مطالعه ۸ سؤال آزمون همراه با کلید پاسخ

کالاها · مبتدی · درس ۱۳ از ۱۵

کالاهای نرم

در یک جمله

کالاهای نرم محصولاتی‌اند که کشت می‌شوند، نه استخراج، و بیشتر در کشورهای استوایی به دست می‌آیند. مهم‌ترین آن‌ها کاکائو، قهوه، شکر، پنبه و آب پرتقال‌اند. تولید در چند کشور محدود متمرکز است، پس آب‌وهوا، بیماری‌های گیاهی و تصمیم‌های دولتی در یک منطقه می‌توانند قیمت‌های جهانی را حرکت دهند. کاکائو در ۲۰۲۴ سه برابر شد و به رکورد $۱۲,۹۳۱ برای هر تن رسید و سپس تا نوامبر ۲۰۲۶ به زیر $۵,۰۰۰ برگشت. قهوه عربیکا در فوریه ۲۰۲۵ رکورد زد و کارخانه‌های نیشکر برزیل بسته به این‌که کدام سود بیشتری دارد، میان تولید شکر و اتانول جابه‌جا می‌شوند. این درس توضیح می‌دهد چه عواملی هر بازار را حرکت می‌دهند و قیمت‌هایشان چگونه اعلام می‌شود.

چه چیزی یک کالا را «نرم» می‌کند

در درس ۲ با چهار بخش اصلی آشنا شدید. در بخش کشاورزی، معامله‌گران **غلات** را، که در درس ۱۲ بررسی کردید، از **کالاهای نرم** جدا می‌کنند. کالاهای نرم محصولاتی‌اند که عمدتاً در اقلیم‌های گرم، استوایی یا نیمه‌استوایی می‌رویند: **کاکائو**، **قهوه**، **شکر**، **پنبه** و **آب پرتقال**.

بیشتر کالاهای نرم از درختان یا درختچه‌هایی به دست می‌آیند که سال‌ها طول می‌کشد تا به محصول کامل برسند. کشاورز کاکائو یا قهوه نمی‌تواند مثل کشاورز ذرت، با بالا رفتن قیمت‌ها فصل بعد بیشتر بکارد. به همین دلیل عرضه دیر واکنش نشان می‌دهد و این یکی از دلایلی است که کالاهای نرم می‌توانند مدتی طولانی گران، یا ارزان، بمانند.

تولید همچنین متمرکز است. چند کشور بیشتر کاکائو، قهوه و شکر جهان را تولید می‌کنند، اغلب در مزرعه‌های کوچک خانوادگی. آب‌وهوا، بیماری‌های گیاهی، مشکلات حمل‌ونقل یا تصمیمی دولتی در یکی از این کشورها می‌تواند قیمت جهانی را تغییر دهد.

بازارهای آتی اصلی را **ICE**، یعنی بورس اینترکانتیننتال (Intercontinental Exchange)، اداره می‌کند: **ICE Futures U.S.** در نیویورک و **ICE Futures Europe** در لندن. برخی کالاهای نرم در هر دو معامله می‌شوند، با اندازه قرارداد و ارز متفاوت.

کاکائو: دو کشور، یک بازار

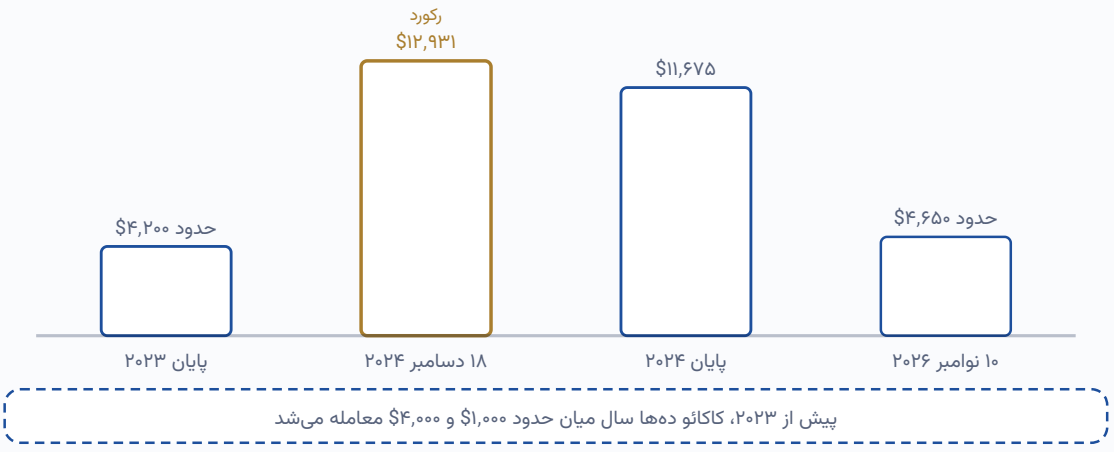
دانه کاکائو ماده خام شکلات است. **ساحل عاج** و **غنا** روی هم بیش از نیمی از کاکائوی جهان را تولید می‌کنند و کل غرب آفریقا حدود ۷۰٪ آن را. ساحل عاج به‌تنهایی بیش از یک‌سوم تولید جهان را در اختیار دارد.

از ۲۰۲۱ تا ۲۰۲۴ برداشت‌ها نتوانستند پابه‌پای تقاضا پیش بروند. درختان کهنسال، ویروس تورم شاخه (swollen shoot)، دیگر بیماری‌های گیاهی، آب‌وهوای نامساعد، مصرف کم کود و گسترش استخراج غیرقانونی طلا در زمین‌های کشاورزی همه تولید را کاهش دادند. جهان بزرگ‌ترین کسری بازار کاکائو را در بیش از ۶۰ سال گذشته ثبت کرد.

قیمت منفجر شد. قراردادهای آتی کاکائوی نیویورک در سال ۲۰۲۴ با ۱۷۸٪ رشد، در ۱۸ دسامبر ۲۰۲۴ به رکورد **$۱۲,۹۳۱ برای هر تن** رسیدند. پیش از آن، کاکائو ده‌ها سال میان حدود $۱,۰۰۰ و $۴,۰۰۰ معامله می‌شد.

سپس قیمت‌های بالا کار خود را کردند. شکلات‌سازان قیمت‌ها را بالا بردند، شکلات‌ها را کوچک‌تر کردند و کاکائوی کمتری به کار بردند و آسیاب دانه‌ها (grinding) کاهش یافت. کشاورزان در کشورهای دیگر بیشتر کاشتند. قیمت‌ها در ۲۰۲۵ حدود یک‌سوم افت کردند و افت ادامه یافت: در **۱۰ نوامبر ۲۰۲۶** کاکائوی نیویورک به پایین‌ترین سطح چهار ماه اخیر، نزدیک **$۴,۶۵۰** برای هر تن، رسید، در حالی که موجودی انبارهای ICE در بالاترین سطح دو سال و نیم اخیر بود. دو روز بعد، با نگرانی از این‌که برداشت ساحل عاج به دلیل ال نینیو بسیار کوچک‌تر شود، قیمت برگشت و از $۵,۲۰۰ گذشت. کاکائو هنوز می‌تواند در چند روز ۱۰٪ حرکت کند.

قراردادهای آتی کاکائوی نیویورک (دلار برای هر تن)



منابع: Reuters، Anadolu Agency، Procurement Resource

شکل ۱. کاکائو در ۲۰۲۴ سه برابر شد و سپس تقریباً همه این رشد را از دست داد. تاریخ‌ها از چپ به راست چیده شده‌اند.

قیمت‌هایی که دولت‌ها تعیین می‌کنند

در ساحل عاج و غنا، قیمتی که به کشاورزان پرداخت می‌شود هر فصل از سوی نهادهای دولتی تعیین می‌شود، نه بازار آتی. وقتی قیمت جهانی جهش می‌کند، کل این افزایش به کشاورزان نمی‌رسد و بخشی از دانه‌ها به‌صورت قاچاق از مرز به کشوری می‌رود که بیشتر می‌پردازد. تغییر این قیمت‌های سر مزرعه (farm-gate) برای بازار خبر مهمی است، چون بر این‌که کشاورزان کاکائو چه مقدار و در کجا بفروشند اثر می‌گذارد.

قهوه: عربیکا و روبوستا

دو نوع دانه قهوه در بازارهای جهانی معامله می‌شود. **عربیکا** طعم ملایم‌تری دارد و دانه بیشتر قهوه‌های تخصصی و فیلتری است. در ارتفاعات بالاتر، عمدتاً در **برزیل**، کلمبیا و آمریکای مرکزی، کشت می‌شود و در ICE نیویورک به سنت آمریکا برای هر پوند (هر پوند حدود ۰٫۴۵ کیلوگرم) معامله می‌شود. **روبوستا** قوی‌تر و ارزان‌تر است و در ترکیب‌های اسپرسو و قهوه فوری به کار می‌رود. بیشتر در **ویتنام** و برزیل کشت می‌شود و در ICE لندن به دلار آمریکا برای هر تن معامله می‌شود.

برزیل بزرگ‌ترین تولیدکننده است، پس آب‌وهوای برزیل بر قیمت قهوه حاکم است. سرمازدگی در مناطق قهوه در ژوئیه یا خشکسالی در دوره گل‌دهی در سپتامبر و اکتبر می‌تواند محصول سال بعد را کاهش دهد.

برداشت‌های ضعیف برزیل عربیکا را در فوریه ۲۰۲۵ به بالاترین سطح تاریخ، حدود **۴۴۰٫۸۵ سنت برای هر پوند** (حدود $۹٫۷۲ برای هر کیلوگرم)، رساند. سپس چرخه برگشت: در ژوئن ۲۰۲۶ USDA محصول رکوردی ۷۱٫۹ میلیون کیسه ۶۰ کیلوگرمی (حدود ۴٫۳ میلیون تن) را برای برزیل پیش‌بینی کرد، ۱۴٪ بیشتر از سال قبل، و عربیکا به پایین‌ترین سطح ۱۹ ماه اخیر رسید. پس از آن‌که ICE دو بار الزامات مارجین را بالا برد، معاملات کم‌عمق شد و همین نوسان قیمت‌ها را باز هم بیشتر کرد.

سیاست هم اهمیت دارد. وقتی آمریکا در نوامبر ۲۰۲۵ تعرفه ۴۰٪ بر محصولات کشاورزی برزیل را که قهوه سبز را هم در بر می‌گرفت لغو کرد، عربیکا در یک روز نزدیک به ۵٪ افت کرد.



شکل ۲. عربیکا و روبوستا دو دانه متفاوت‌اند که در جاهای متفاوت کشت و در بازارهای متفاوت معامله می‌شوند.

نمونه: چرا رئال برزیل قهوه را حرکت می‌دهد

جان در برزیل قهوه می‌کارد. او محصولش را به دلار آمریکا می‌فروشد، اما دستمزد کارگران و هزینه‌هایش را به رئال برزیل می‌پردازد. اگر رئال ضعیف شود، هر دلاری که به دست می‌آورد به رئال بیشتری تبدیل می‌شود، پس فروش در همان زمان جذاب به نظر می‌رسد و قهوه بیشتری به بازار می‌رسد. اگر رئال قوی شود، برای هر دلار رئال کمتری می‌گیرد و ممکن است محصولش را نگه دارد. به همین دلیل معامله‌گران قهوه و شکر نرخ ارز USD/BRL را از نزدیک دنبال می‌کنند: رئال ضعیف‌تر معمولاً فشار فروش را بیشتر می‌کند و رئال قوی‌تر معمولاً از قیمت‌ها حمایت می‌کند.

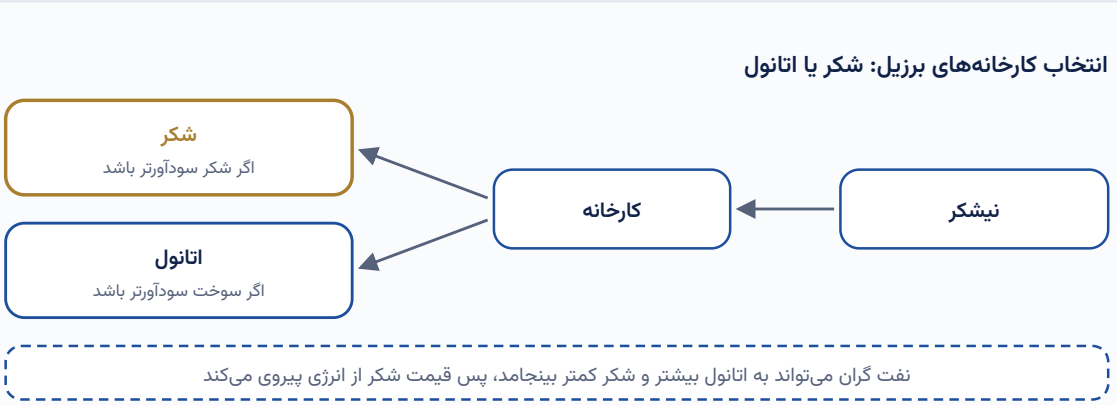
شکر: نیشکر، چغندر قند و اتانول

بیشتر شکر جهان از **نیشکر** به دست می‌آید که در کشورهای استوایی کشت می‌شود و بقیه از **چغندر قند** که در مناطق خنک‌تری مانند اروپا می‌روید. نرخ مرجع اصلی جهان **ICE Sugar No. 11** است، قراردادی برای شکر خام نیشکر که به سنت آمریکا برای هر پوند اعلام می‌شود. در لندن شکر سفید تصفیه‌شده معامله می‌شود.

برزیل بزرگ‌ترین تولیدکننده و صادرکننده است و پس از آن **هند** و تایلند قرار دارند. کارخانه‌های برزیل حق انتخاب ویژه‌ای دارند: می‌توانند نیشکر را به شکر یا به سوخت **اتانول** تبدیل کنند. وقتی اتانول سود بیشتری دارد، برای نمونه وقتی نفت گران است، کارخانه‌ها اتانول بیشتر و شکر کمتری تولید می‌کنند. این موضوع شکر را به بازار انرژی پیوند می‌دهد.

هند اهمیت دارد، چون دولتش تعیین می‌کند چه مقدار شکر اجازه صادرات دارد. در ۲۰۲۶ هند صادرات شکر خام، سفید و تصفیه‌شده را دست‌کم تا پایان سپتامبر ممنوع کرد تا عرضه داخلی را حفظ کند. هند همچنین درباره افزایش قیمت اتانول برای ترکیب با سوخت بحث کرده است، تصمیمی که نیشکر بیشتری را به سمت اتانول می‌کشد.

شکر در فوریه ۲۰۲۶ با پیش‌بینی مازادی بزرگ به پایین‌ترین سطح بیش از پنج سال اخیر رسید. سپس با تهدید عرضه از سوی ال نینیو و تقاضای سوخت زیستی بالا رفت، در اکتبر از ۲۰ سنت گذشت و در اواسط نوامبر نزدیک **۱۸ سنت برای هر پوند** (حدود ۴۰ سنت برای هر کیلوگرم) معامله می‌شد.



شکل ۳. کارخانه‌های برزیل می‌توانند نیشکر را به شکر یا اتانول تبدیل کنند و همین شکر را به قیمت انرژی پیوند می‌دهد.

پنبه و آب پرتقال

پنبه الیاف است، نه خوراک، اما در کنار کالاهای نرم معامله می‌شود. نرخ مرجع آن **ICE Cotton No. 2** در نیویورک است که به سنت آمریکا برای هر پوند اعلام می‌شود. چین، هند، ایالات متحده و برزیل بزرگ‌ترین تولیدکنندگان‌اند و چین بزرگ‌ترین مصرف‌کننده هم هست، چون بزرگ‌ترین صنعت نساجی را دارد. قیمت پنبه به آب‌وهوای مناطق کشت، تقاضای پوشاک و روابط تجاری آمریکا و چین بستگی دارد.

آب پرتقال در نیویورک به شکل کنسانتره منجمد آب پرتقال (FCOJ) معامله می‌شود. برزیل و ایالت فلوریدای آمریکا بر آن مسلط‌اند. بازار کوچکی است، پس یک توفان در فلوریدا یا بیماری گیاهی‌ای مانند سبزینگی مرکبات (citrus greening) می‌تواند حرکت‌های بسیار بزرگی ایجاد کند. چون بازار کوچک و معاملات کم‌عمق است، جای مناسبی برای شروع کار تازه‌کارها نیست.

چه چیزی قیمت کالاهای نرم را حرکت می‌دهد

همان چند نیرو بارها و بارها در کالاهای نرم دیده می‌شوند:

- **آب‌وهوا و اقلیم:** خشکسالی، باران شدید، سرمازدگی و الگوهای **ال نینیو** و لا نینیا که بارش را در سراسر مناطق استوایی جابه‌جا می‌کنند.
- **بیماری‌های گیاهی و درختان کهنسال:** مشکلاتی آهسته که می‌توانند عرضه را برای سال‌ها کاهش دهند.
- **ارزها:** به‌ویژه رئال برزیل برای قهوه و شکر.
- **سیاست دولت‌ها:** ممنوعیت‌ها و سهمیه‌های صادراتی، قیمت‌های سر مزرعه، تعرفه‌ها و مقرراتی مانند قانون ضد جنگل‌زدایی اتحادیه اروپا برای کاکائو و قهوه.
- **موجودی انبارها:** ICE مقدار قهوه، کاکائو و دیگر کالاهای نرم تأییدشده در انبارهای بورس را منتشر می‌کند. افزایش موجودی معمولاً بر قیمت‌ها فشار می‌آورد و کاهش آن از قیمت‌ها حمایت می‌کند.

قراردادهای اصلی ICE چنین‌اند:

قرارداد	کد	اندازه	واحد قیمت	ارزش تیک
کاکائو (نیویورک)	CC	۱۰ تن متریک	دلار آمریکا برای هر تن	$۱۰ = $۱
Coffee "C" (عربیکا)	KC	۳۷٬۵۰۰ پوند (حدود ۱۷ تن)	سنت آمریکا برای هر پوند	۰٫۰۵ سنت = $۱۸٫۷۵
Sugar No. 11	SB	۱۱۲٬۰۰۰ پوند (حدود ۵۰٫۸ تن)	سنت آمریکا برای هر پوند	۰٫۰۱ سنت = $۱۱٫۲۰
Cotton No. 2	CT	۵۰٬۰۰۰ پوند (حدود ۲۲٫۷ تن)	سنت آمریکا برای هر پوند	۰٫۰۱ سنت = $۵

کالاهای نرم بازارهایی کوچک‌تر از نفت یا طلا هستند و اغلب نقدشوندگی کمتری دارند، به‌ویژه خارج از ماه‌های اصلی قرارداد. شکاف قیمتی و حرکت‌های تند در آن‌ها رایج است، به همین دلیل اندازه موقعیت در این بازارها معمولاً

کوچک‌تر در نظر گرفته می‌شود.



شکل ۴. پنج نیرو بیشتر حرکت‌های بزرگ کالاهای نرم را توضیح می‌دهند.

چرا این برای معامله‌گران مهم است

- **کشور کلیدی هر کالای نرم را بشناسید.** ساحل عاج و غنا برای کاکائو، برزیل و ویتنام برای قهوه، برزیل و هند برای شکر.
- **آب‌وهوای این مناطق را زیر نظر داشته باشید** و پیش‌بینی‌های ال نینیو و لا نینیا را دنبال کنید.
- **رئال برزیل را دنبال کنید.** این ارز هر روز قهوه و شکر را حرکت می‌دهد.
- **موجودی تأییدشده ICE و آمار ورود محموله‌ها را بررسی کنید،** مانند آمار هفتگی ورود کاکائو به بنادر ساحل عاج.
- **نوسان را جدی بگیرید.** کاکائو و قهوه می‌توانند در یک روز چند درصد حرکت کنند. در این بازارها معمولاً موقعیت‌های کوچک‌تر و حد ضررهای بازتری نسبت به طلا یا نفت به کار می‌رود.

اصطلاحات کلیدی

کالاهای نرم (softs)	کالاهای کشاورزی که عمدتاً در اقلیم‌های گرم کشت می‌شوند، مانند کاکائو، قهوه، شکر، پنبه و آب پرتقال.
ICE	بورس اینترکانتیننتال (Intercontinental Exchange) که بازارهای آتی اصلی کالاهای نرم را در نیویورک و لندن اداره می‌کند.
عربیکا (Arabica)	دانه قهوه باکیفیت‌تر که در نیویورک به سنت آمریکا برای هر پوند معامله می‌شود.
روبوستا (Robusta)	دانه قهوه قوی‌تر و ارزان‌تر که در ترکیب‌های اسپرسو و قهوه فوری به کار می‌رود و در لندن به دلار آمریکا برای هر تن معامله می‌شود.
Sugar No. 11	قرارداد آتی مرجع جهانی شکر خام در ICE که به سنت آمریکا برای هر پوند اعلام می‌شود.

قیمت سر مزرعه (farm-gate price)	قیمتی که در خود مزرعه به کشاورز پرداخت می‌شود. برای کاکائو در ساحل عاج و غنا، دولت آن را هر فصل تعیین می‌کند.
موجودی تأییدشده (certified stocks)	مقدار کالایی که درجه‌بندی شده و در انبارهای مورد تأیید بورس نگهداری می‌شود و برای تحویل در برابر قراردادهای آتی در دسترس است.
ال نینیو (El Niño)	گرم شدن دوره‌ای اقیانوس آرام که الگوی بارش را در بسیاری از مناطق کشت تغییر می‌دهد.

نکات کلیدی

1. کالاهای نرم محصولاتی‌اند که بیشتر در مناطق استوایی کشت می‌شوند: کاکائو، قهوه، شکر، پنبه و آب پرتقال. بسیاری از آن‌ها از درختانی به دست می‌آیند که سال‌ها طول می‌کشد به بار بنشینند، پس عرضه دیر واکنش نشان می‌دهد.
2. ساحل عاج و غنا بیش از نیمی از کاکائوی جهان را تولید می‌کنند. محصولات ضعیف کاکائو را در دسامبر ۲۰۲۴ به رکورد ۱۲٬۹۳۱$ برای هر تن رساندند؛ در نوامبر ۲۰۲۶ قیمت آن حدود ۴٬۶۵۰$ تا ۵٬۲۰۰$ بود.
3. قهوه عربیکا در نیویورک و روبوستا در لندن معامله می‌شود. آب‌وهوای برزیل، رئال برزیل و تعرفه‌ها قهوه را حرکت می‌دهند؛ عربیکا در فوریه ۲۰۲۵ به رکوردی نزدیک ۴۴۱ سنت برای هر پوند رسید.
4. کارخانه‌های برزیل میان شکر و اتانول انتخاب می‌کنند و همین شکر را به قیمت نفت پیوند می‌دهد. تصمیم‌های صادراتی هند هم بازار را حرکت می‌دهد.
5. قراردادهای کالاهای نرم کوچک‌تر و کم‌نقدشونده‌تر از نفت یا طلا هستند و تند حرکت می‌کنند. انتخاب سنجیده اندازه موقعیت در آن‌ها اهمیت زیادی دارد.

خودتان را محک بزنید

برای هر سؤال دور یک گزینه را خط بکشید. کلید پاسخ‌ها همراه با توضیح در صفحه بعد آمده است. این آزمون را می‌توانید به‌صورت آنلاین هم در markettalks.info انجام دهید و نتیجه را فوراً ببینید.

۱. چرا عرضه کاکائو و قهوه دیر به افزایش قیمت‌ها واکنش نشان می‌دهد؟

- A) چون بورس‌ها تولید را محدود می‌کنند
- B) چون این محصولات از درختانی به دست می‌آیند که سال‌ها طول می‌کشد به تولید کامل برسند
- C) چون فقط در اروپا کشت می‌شوند
- D) چون کشاورزان اجازه فروش ندارند

۲. کدام دو کشور بیش از نیمی از کاکائوی جهان را تولید می‌کنند؟

A برزیل و ویتنام
B هند و تایلند
C ساحل عاج و غنا
D کلمبیا و پرو

۳. رکورد قیمت قراردادهای آتی کاکائوی نیویورک که در ۱۸ دسامبر ۲۰۲۴ ثبت شد چقدر بود؟

A $۴,۶۵۰ برای هر تن
B $۷,۵۰۰ برای هر تن
C $۱۲,۹۳۱ برای هر تن
D $۲۰,۰۰۰ برای هر تن

۴. قراردادهای آتی قهوه عربیکا و روبوستا عمدتاً کجا معامله می‌شوند؟

A هر دو در شیکاگو
B عربیکا در نیویورک، روبوستا در لندن
C عربیکا در لندن، روبوستا در توکیو
D هر دو در شانگهای

۵. رئال برزیل در برابر دلار آمریکا به‌شدت ضعیف می‌شود. اثر معمول آن بر قیمت قهوه چیست؟

A قیمت‌ها معمولاً بالا می‌روند، چون برزیل کمتر صادر می‌کند
B قیمت‌ها معمولاً پایین می‌آیند، چون کشاورزان برزیلی برای هر دلار رئال بیشتری می‌گیرند و بیشتر می‌فروشند
C هیچ اثری ندارد
D معاملات قهوه متوقف می‌شود

۶. چرا قیمت شکر با قیمت نفت پیوند دارد؟

A شکر از نفت ساخته می‌شود
B کارخانه‌های برزیل می‌توانند نیشکر را به‌جای شکر به سوخت اتانول تبدیل کنند، پس سوخت گران می‌تواند به معنای شکر کمتر باشد
C شکر به بشکه قیمت‌گذاری می‌شود
D شرکت‌های نفتی مالک همه کارخانه‌های شکرند

۷. موجودی کاکائو در انبارهای ICE به بالاترین سطح دو سال و نیم اخیر می‌رسد. این معمولاً چه اثری بر قیمت‌ها دارد؟

A معمولاً بر قیمت‌ها فشار می‌آورد، چون کاکائوی بیشتری در دسترس است

B همیشه قیمت‌ها را بالا می‌برد

C هیچ اثری ندارد

D بازار را تعطیل می‌کند

۸. قیمت Sugar No. 11 یک سنت برای هر پوند بالا می‌رود. ارزش یک قرارداد ۱۱۲,۰۰۰ پوندی چقدر تغییر می‌کند؟

A $۱۱۲

B $۱,۱۲۰

C $۱۱٫۲۰

D $۱۱,۲۰۰

کلید پاسخ‌ها

۱ **B**

چون این محصولات از درختانی به دست می‌آیند که سال‌ها طول می‌کشد به تولید کامل برسند

درختان تازه سال‌ها طول می‌کشد تا محصول کامل بدهند، پس کشاورزان نمی‌توانند سریع به افزایش قیمت پاسخ دهند.

۲ **C**

ساحل عاج و غنا

ساحل عاج و غنا بر بازار کاکائو مسلط‌اند. ساحل عاج به‌تنهایی بیش از یک‌سوم تولید جهان را دارد.

۳ **C**

$۱۲,۹۳۱ برای هر تن

کاکائو پس از چند سال برداشت ضعیف در غرب آفریقا به $۱۲,۹۳۱ برای هر تن رسید. تا نوامبر ۲۰۲۶ به حدود $۴,۶۵۰ تا $۵,۲۰۰ افت کرده بود.

۴ **B**

عربیکا در نیویورک، روبوستا در لندن

عربیکا در ICE Futures U.S. به سنت برای هر پوند و روبوستا در ICE Futures Europe به دلار برای هر تن معامله می‌شود.

۵ **B**

قیمت‌ها معمولاً پایین می‌آیند، چون کشاورزان برزیلی برای هر دلار رئال بیشتری می‌گیرند و بیشتر می‌فروشند

رئال ضعیف‌تر فروش به دلار را برای کشاورزان برزیلی جذاب‌تر می‌کند، که معمولاً عرضه را بیشتر می‌کند و بر قیمت‌ها فشار می‌آورد.

۶ **B**

کارخانه‌های برزیل می‌توانند نیشکر را به‌جای شکر به سوخت اتانول تبدیل کنند، پس سوخت گران می‌تواند به معنای شکر کمتر باشد

وقتی اتانول سود بیشتری دارد، کارخانه‌ها نیشکر را از شکر به سمت اتانول می‌برند و عرضه شکر محدودتر می‌شود.

۷ **A**

معمولاً بر قیمت‌ها فشار می‌آورد، چون کاکائوی بیشتری در دسترس است

افزایش موجودی تأییدشده نشان می‌دهد عرضه راحت‌تر شده است و این معمولاً بر قیمت‌ها فشار می‌آورد، همان‌طور که در نوامبر ۲۰۲۶ دیده شد.

۸ **B**

$۱,۱۲۰

یک سنت روی ۱۱۲,۰۰۰ پوند برابر $۱,۱۲۰ است. هر تیک ۰٫۰۱ سنتی $۱۱٫۲۰ ارزش دارد.

منابع

- Checkout.ie (Reuters)، رشد قوی قراردادهای آتی کاکائو و قهوه در ۲۰۲۴: https://checkout.ie/supply-chain/cocoa-and-coffee-futures-post-strong-gains-in-2024-215112
- Anadolu Agency، افت بیش از ۳۰ درصدی قیمت کاکائو در ۲۰۲۵ پس از رکورد سال گذشته: https://www.aa.com.tr/en/economy/cocoa-prices-drop-over-30-in-2025-after-last-year-s-record-high/3518836

- BNN Bloomberg (Bloomberg)، عبور کاکائو از $۱۲,۰۰۰ و ثبت رکوردی تازه (۱۸ دسامبر ۲۰۲۴): https://bnnbloomberg.ca/investing/commodities/2024/12/18/cocoa-soars-above-12000-to-reach-fresh-record-on-supply-fears
- NBC New York (CNBC)، صعود قیمت کاکائو به رکوردی تازه: https://www.nbcnewyork.com/news/business/money-report/cocoa-prices-climb-to-new-record-high-prompting-fresh-warnings-about-extreme-volatility/6076286/
- Khaleej Times / AFP، قیمت بالای شکلات پیش از کریسمس با وجود افت کاکائو: https://www.khaleejtimes.com/business/chocolate-prices-high-before-christmas-despite-cocoa-fall-2
- Procurement Resource، چرخش بازار کاکائو در نوامبر با کاهش تولید ساحل عاج بر اثر ال نینیو (۱۶ نوامبر ۲۰۲۶): https://www.procurementresource.com/news-and-articles/cocoa-prices-rebound-west-africa-crop-supply-el-nino
- Trading Economics، عبور قراردادهای آتی کاکائو از $۵,۲۰۰ (۱۲ نوامبر ۲۰۲۶): https://tradingeconomics.com/commodity/cocoa/news/600828
- Trading Economics، قهوه: داده‌های تاریخی و بالاترین سطح تاریخ: https://tradingeconomics.com/commodity/coffee%20
- Nasdaq / Barchart، بسته شدن قیمت قهوه عربیکا در سطح پایین‌تر پیش از تعطیلات آخر هفته (۲۰۲۶): https://www.nasdaq.com/articles/arabica-coffee-prices-settle-lower-ahead-holiday-weekend
- Barchart، سقوط قیمت قهوه با بازگشت صادرات قهوه برزیل: https://www.barchart.com/futures/quotes/KCN26/overview
- Trading Economics، افت قراردادهای آتی قهوه عربیکا پس از لغو تعرفه (۲۱ نوامبر ۲۰۲۵): https://tradingeconomics.com/commodity/coffee/news/504151
- Trading Economics، قراردادهای آتی شکر نزدیک پایین‌ترین سطح دو ماه اخیر (۱۰ نوامبر ۲۰۲۶): https://tradingeconomics.com/commodity/sugar/news/600092
- Nasdaq / Barchart، افت قیمت شکر با چشم‌انداز مازاد جهانی (فوریه ۲۰۲۶): https://www.nasdaq.com/articles/sugar-prices-fall-outlook-global-surplus
- Commodity Board، عقب‌نشینی Sugar No. 11 در تقابل محدودیت‌های سیاستی با ریسک‌های عرضه ناشی از آب‌وهوا (نوامبر ۲۰۲۶): https://commodity-board.com/sugar-no-11-softens-as-policy-tightness-meets-weather-driven-supply-risks
- ICE، مشخصات قراردادهای آتی Cocoa، Coffee C، Sugar No. 11 و Cotton No. 2: https://www.ice.com/agriculture

Market Talks

ادامه یادگیری

درس بعدی: درس ۱۴ عرضه، تقاضا و دلار

این درس بخشی از دوره کالاها در مرکز آموزش MARKET TALKS است. درس‌های سطح مبتدی رایگان‌اند و هر کدام یک آزمون و یک فایل PDF قابل دانلود دارند. درس‌های سطح متوسط و پیشرفته ویژه اعضا هستند.

مرکز آموزش
درس‌هایی از اصول پایه تا موضوعات پیشرفته

تحلیل بازارها
تحلیل تکنیکال و بنیادی بازارهای اصلی

گزارش‌ها
بیت‌کوین، طلا، نقره، SPX و بیشتر

markettalks.info

تلگرام @MARKET_TALKS

فقط برای آموزش. هیچ‌یک از مطالب این سند توصیه مالی نیست. © ۲۰۲۶ MARKET TALKS. می‌توانید این PDF را بدون تغییر به اشتراک بگذارید.