Market Talks
교육 센터

원자재 · 초급 · 15강 중 13강

소프트 원자재

코코아, 커피, 설탕, 면화, 오렌지 주스: 주로 열대 지역에서 재배되고 뉴욕과 런던에서 거래되며, 어느 시장보다도 격렬한 가격 변동으로 알려진 작물들을 살펴봅니다

읽는 시간 13분 퀴즈 8문항, 정답 포함

원자재 · 초급 · 15강 중 13강

소프트 원자재

한 문장 요약

소프트 원자재는 채굴하는 것이 아니라 재배하는 작물로, 대부분 열대 국가에서 생산됩니다. 대표적인 품목은 코코아, 커피, 설탕, 면화, 오렌지 주스입니다. 생산이 몇몇 나라에 몰려 있어, 한 지역의 날씨, 병해, 정부 결정이 세계 가격을 움직일 수 있습니다. 코코아는 2024년에 세 배로 뛰어 톤당 사상 최고치인 $12,931를 기록한 뒤, 2026년 11월에는 $5,000 아래로 다시 떨어졌습니다. 아라비카 커피는 2025년 2월에 사상 최고치를 세웠고, 브라질의 제당소는 어느 쪽이 더 수익이 나는지에 따라 설탕과 에탄올 생산을 오갑니다. 이 강의에서는 각 시장을 움직이는 요인과 가격이 표시되는 방식을 설명합니다.

무엇이 소프트 원자재인가

2강에서 네 가지 섹터를 살펴보았습니다. 트레이더들은 농산물 안에서 12강에서 공부한 **곡물**과 **소프트 원자재**(softs)를 구분합니다. 소프트 원자재는 주로 따뜻한 열대나 아열대 기후에서 자라는 작물로, **코코아**, **커피**, **설탕**, **면화**, **오렌지 주스**가 여기에 속합니다.

소프트 원자재는 대부분 나무나 관목에서 나오며, 수확이 본궤도에 오르기까지 여러 해가 걸립니다. 코코아나 커피 농부는 가격이 오른다고 옥수수 농부처럼 다음 시즌에 바로 더 많이 심을 수 없습니다. 그래서 공급이 느리게 반응하며, 이것이 소프트 원자재 가격이 오랫동안 비싸거나 싼 상태로 머물 수 있는 이유 가운데 하나입니다.

생산도 집중되어 있습니다. 세계 코코아, 커피, 설탕의 대부분을 몇몇 나라가 재배하며, 소규모 가족 농장인 경우가 많습니다. 이런 나라 가운데 한 곳에서 날씨, 병해, 운송 문제, 정부 결정이 생기면 세계 가격이 달라질 수 있습니다.

주요 선물 시장은 **ICE**(Intercontinental Exchange)가 운영합니다. 뉴욕의 **ICE Futures U.S.**와 런던의 **ICE Futures Europe**입니다. 일부 소프트 원자재는 두 곳 모두에서 거래되며, 계약 단위와 통화가 서로 다릅니다.

코코아: 두 나라가 좌우하는 시장

코코아 콩은 초콜릿의 원료입니다. **코트디부아르**와 **가나** 두 나라가 세계 코코아의 절반 넘게 생산하고, 서아프리카 전체로는 약 70%를 재배합니다. 코트디부아르 한 나라만 해도 세계 생산량의 3분의 1이 넘습니다.

2021년부터 2024년까지는 수확량이 수요를 따라가지 못했습니다. 노화한 나무, 카카오 신초 팽윤 바이러스(swollen shoot virus)를 비롯한 병해, 악천후, 적은 비료 사용, 농지에 번진 불법 금 채굴이 모두 생산을 줄였습

니다. 세계 코코아 시장은 60여 년 만에 가장 큰 공급 부족을 기록했습니다.

가격은 폭등했습니다. 뉴욕 코코아 선물은 2024년에 178% 올랐고, 2024년 12월 18일에는 사상 최고치인 **톤당 $12,931**에 이르렀습니다. 그 전 수십 년 동안 코코아는 약 $1,000에서 $4,000 사이에서 거래되었습니다.

그 뒤 높은 가격이 제 역할을 했습니다. 초콜릿 회사들은 가격을 올리고, 제품 크기를 줄이고, 코코아를 덜 썼으며, 코코아 콩 분쇄량(그라인딩)이 줄었습니다. 다른 나라의 농부들은 더 많이 심었습니다. 가격은 2025년에 약 3분의 1 떨어졌고 이후에도 하락을 이어 갔습니다. **2026년 11월 10일** 뉴욕 코코아는 톤당 **$4,650** 부근으로 4개월 만의 최저치를 기록했고, ICE 창고 재고는 2년 반 만의 최고 수준이었습니다. 이틀 뒤에는 엘니뇨로 코트디부아르의 수확이 크게 줄 수 있다는 우려에 $5,200 위로 반등했습니다. 코코아는 지금도 며칠 사이에 10%씩 움직일 수 있습니다.

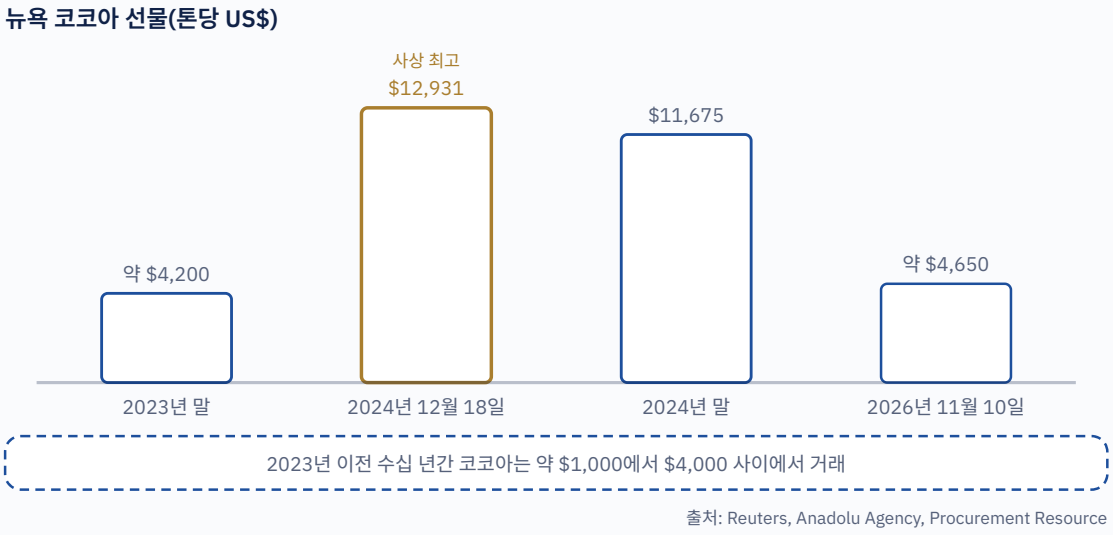


그림 1. 코코아는 2024년에 세 배로 뛴 뒤 상승분을 거의 모두 반납했습니다. 날짜는 왼쪽에서 오른쪽으로 이어집니다.

정부가 정하는 가격

코트디부아르와 가나에서는 농부가 받는 가격을 선물 시장이 아니라 정부 기관이 시즌마다 정합니다. 세계 가격이 치솟아도 농부들은 상승분을 모두 받지 못하며, 일부 코코아 콩은 국경을 넘어 더 많이 쳐 주는 나라로 밀반출됩니다. 이 농가 수매가의 변경은 시장 뉴스가 됩니다. 코코아 농부들이 얼마나, 그리고 어디에 파는지에 영향을 주기 때문입니다.

커피: 아라비카와 로부스타

세계 시장에서는 두 종류의 커피 원두가 거래됩니다. **아라비카**는 맛이 더 부드럽고, 대부분의 스페셜티 커피와 필터 커피에 쓰이는 원두입니다. 고지대에서 자라며 주로 **브라질**, 콜롬비아, 중미에서 생산되고, 뉴욕 ICE에서 파운드당 미국 센트(1파운드는 약 0.454kg)로 거래됩니다. **로부스타**는 맛이 더 강하고 값이 싸며, 에스프레소

블렌드와 인스턴트커피에 쓰입니다. 주로 **베트남**과 브라질에서 재배되며, 런던 ICE에서 톤당 미국 달러로 거래됩니다.

브라질이 전체 최대 생산국이므로, 커피 가격은 브라질 날씨에 크게 좌우됩니다. 7월 커피 산지의 서리나 9월과 10월 개화기의 가뭄은 이듬해 수확을 줄일 수 있습니다.

브라질의 흉작으로 아라비카는 2025년 2월 **파운드당 약 440.85센트**(kg당 약 972센트)로 사상 최고치에 올랐습니다. 그 뒤 흐름이 바뀌었습니다. 2026년 6월 USDA는 브라질의 수확량이 14% 늘어난 사상 최대 7,190만 포대(1포대 60kg)가 될 것으로 전망했고, 아라비카는 19개월 만의 최저치로 떨어졌습니다. ICE가 증거금을 두 차례 올린 뒤 거래가 얇아져 가격 변동은 더욱 커졌습니다.

정치도 중요합니다. 2025년 11월 미국이 생두를 포함한 브라질산 농산물에 대한 40% 관세를 없애자, 아라비카는 하루 만에 5% 가까이 떨어졌습니다.



그림 2. 아라비카와 로부스타는 서로 다른 원두로, 재배 지역도 거래 시장도 다릅니다.

예시: 브라질 헤알이 커피를 움직이는 이유

John은 브라질에서 커피를 재배합니다. 커피는 미국 달러로 팔지만, 일꾼의 임금과 각종 비용은 브라질 헤알로 냅니다. 헤알이 약해지면 버는 1달러가 더 많은 헤알로 바뀌므로, 지금 파는 것이 매력적으로 보이고 시장에 나오는 커피가 늘어납니다. 헤알이 강해지면 1달러당 받는 헤알이 줄어 커피 판매를 미룰 수도 있습니다. 그래서 커피와 설탕 트레이더들은 USD/BRL 환율을 면밀히 지켜봅니다. 헤알 약세는 보통 매도 압력을 더하고, 헤알 강세는 보통 가격을 떠받칩니다.

설탕: 사탕수수, 사탕무, 에탄올

세계 설탕의 대부분은 열대 국가에서 재배하는 **사탕수수**에서, 나머지는 유럽처럼 서늘한 곳에서 재배하는 **사탕무**에서 나옵니다. 세계의 대표 벤치마크는 **ICE Sugar No. 11**로, 파운드당 미국 센트로 표시되는 원당(사탕수수 원당) 계약입니다. 런던에서는 정제 백설탕이 거래됩니다.

브라질이 최대 생산국이자 수출국이며, **인도**와 태국이 뒤를 잇습니다. 브라질 제당소에는 특별한 선택지가 있습니다. 사탕수수로 설탕을 만들 수도, **에탄올** 연료를 만들 수도 있습니다. 예를 들어 유가가 비쌀 때처럼 에탄올이 더 수익이 나면, 제당소는 에탄올을 더 만들고 설탕을 덜 만듭니다. 이 때문에 설탕은 에너지 시장과 연결됩니다.

인도가 중요한 이유는 정부가 설탕 수출량을 정하기 때문입니다. 2026년 인도는 국내 공급을 지키려고 적어도 9월 말까지 원당, 백설탕, 정제당의 수출을 금지했습니다. 인도는 연료 혼합용 에탄올 가격을 올리는 방안도 논의해 왔는데, 그렇게 되면 더 많은 사탕수수가 에탄올로 향하게 됩니다.

설탕은 대규모 공급 과잉 전망으로 2026년 2월 5년여 만의 최저 수준으로 떨어졌습니다. 이후 엘니뇨와 바이오연료 수요가 공급을 위협하면서 반등해 10월에는 20센트 위로 올랐고, 11월 중순에는 **파운드당 18센트**(kg당 약 40센트) 부근에서 거래되었습니다.

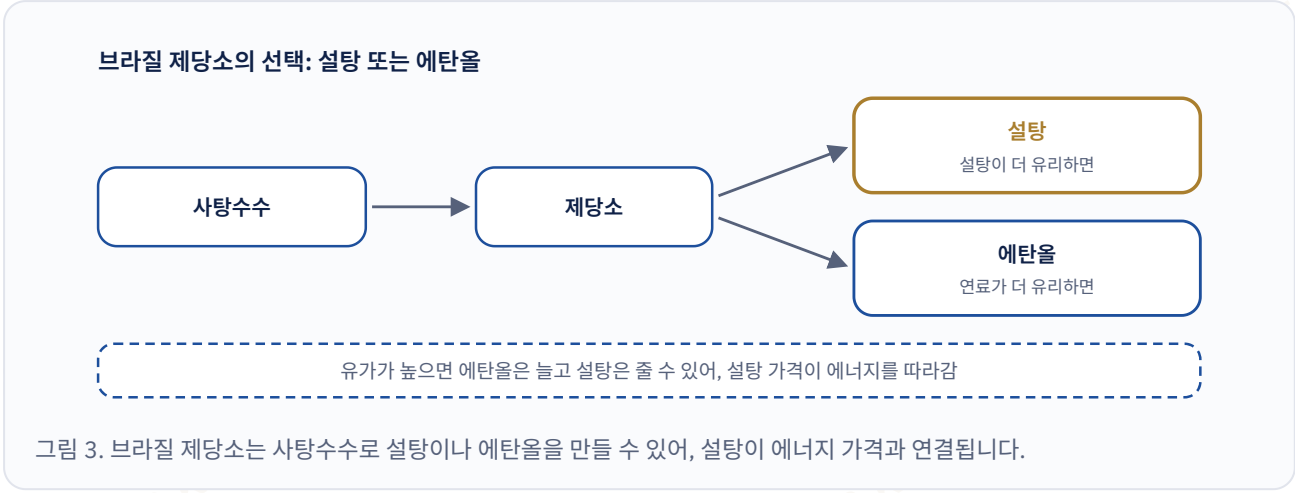


그림 3. 브라질 제당소는 사탕수수로 설탕이나 에탄올을 만들 수 있어, 설탕이 에너지 가격과 연결됩니다.

면화와 오렌지 주스

면화는 식품이 아니라 섬유이지만 소프트 원자재와 함께 거래됩니다. 벤치마크는 뉴욕의 **ICE Cotton No. 2**로, 파운드당 미국 센트로 표시됩니다. 중국, 인도, 미국, 브라질이 최대 생산국이며, 섬유 산업이 가장 큰 중국은 최대 소비국이기도 합니다. 면화 가격은 재배 지역의 날씨, 의류 수요, 미중 무역 관계에 좌우됩니다.

오렌지 주스는 뉴욕에서 냉동 농축 오렌지 주스(FCOJ)로 거래됩니다. 브라질과 미국 플로리다주가 시장을 지배합니다. 시장 규모가 작아서 플로리다의 허리케인이나 감귤 그리닝병(citrus greening) 같은 병해가 엄청난 가격 변동을 일으킬 수 있습니다. 시장이 작고 거래가 얇기 때문에 초보자가 시작하기에 좋은 곳은 아닙니다.

소프트 원자재 가격을 움직이는 요인

소프트 원자재에서는 같은 몇 가지 힘이 거듭 나타납니다.

- **날씨와 기후:** 가뭄, 폭우, 서리, 그리고 열대 지역의 강우 분포를 바꾸는 **엘니뇨**와 라니냐 현상입니다.
- **병해와 나무의 노화:** 천천히 진행되지만 여러 해 동안 공급을 줄일 수 있는 문제입니다.

- **통화:** 특히 커피와 설탕에서는 브라질 헤알이 중요합니다.
- **정부 정책:** 수출 금지와 쿼터, 농가 수매가, 관세, 그리고 코코아와 커피에 적용되는 EU 산림 파괴 방지 규정 같은 규칙입니다.
- **재고:** ICE는 거래소 창고에 있는 커피, 코코아 등 소프트 원자재의 인증 재고량을 발표합니다. 재고가 늘면 보통 가격을 누르고, 재고가 줄면 가격을 떠받칩니다.

주요 ICE 계약은 다음과 같습니다.

계약	코드	계약 단위	가격 표시	틱 가치
코코아(뉴욕)	CC	10미터톤	톤당 US$	$1 = $10
Coffee "C"(아라비카)	KC	37,500파운드(약 17톤)	파운드당 미국 센트	0.05센트 = $18.75
Sugar No. 11	SB	112,000파운드(약 50.8톤)	파운드당 미국 센트	0.01센트 = $11.20
Cotton No. 2	CT	50,000파운드(약 22.7톤)	파운드당 미국 센트	0.01센트 = $5

소프트 원자재는 원유나 금보다 시장 규모가 작고, 특히 주요 결제월 밖에서는 유동성이 떨어지는 경우가 많습니다. 가격 갭과 급격한 움직임이 흔하므로 포지션 크기를 더 작게 잡아야 합니다.

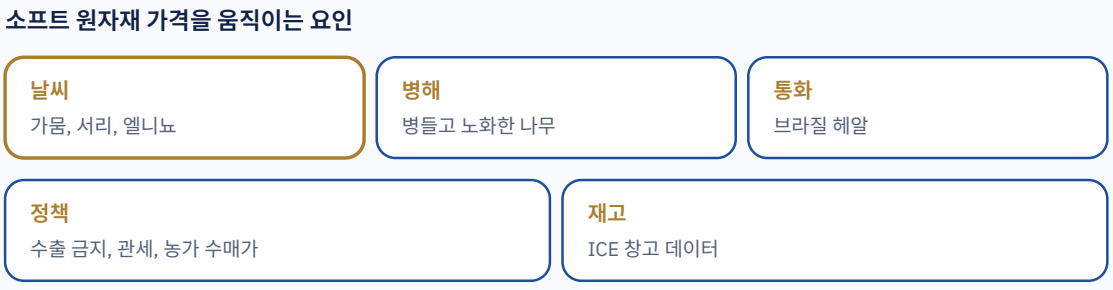


그림 4. 소프트 원자재의 큰 움직임은 대부분 다섯 가지 힘으로 설명됩니다.

트레이더에게 중요한 이유

- **품목마다 핵심 국가를 알아 둡니다.** 코코아는 코트디부아르와 가나, 커피는 브라질과 베트남, 설탕은 브라질과 인도입니다.
- **그 지역들의 날씨를 지켜보고,** 엘니뇨와 라니냐 전망을 추적합니다.
- **브라질 헤알을 따라갑니다.** 헤알은 매일 커피와 설탕을 움직입니다.
- **ICE 인증 재고와 입항 데이터를 확인합니다.** 코코아의 경우 코트디부아르 항구의 주간 입항량이 그 예입니다.
- **변동성을 존중합니다.** 코코아와 커피는 하루에 몇 퍼센트씩 움직일 수 있습니다. 금이나 원유에서보다 포지션은 작게, 손절매 폭은 넓게 잡습니다.

핵심 용어

소프트 원자재(softs)	주로 따뜻한 기후에서 재배되는 농산물로, 코코아, 커피, 설탕, 면화, 오렌지 주스 등이 있습니다.
ICE	Intercontinental Exchange. 뉴욕과 런던에서 주요 소프트 원자재 선물 시장을 운영하는 거래소입니다.
아라비카(arabica)	품질이 더 높은 커피 원두로, 뉴욕에서 파운드당 미국 센트로 거래됩니다.
로부스타(robusta)	에스프레소 블렌드와 인스턴트커피에 쓰이는, 맛이 더 강하고 값이 싼 커피 원두로, 런던에서 톤당 미국 달러로 거래됩니다.
Sugar No. 11	ICE에서 거래되는 세계 대표 원당 선물 계약으로, 파운드당 미국 센트로 표시됩니다.
농가 수매가(farm-gate price)	농장에서 농부에게 지급되는 가격입니다. 코트디부아르와 가나의 코코아는 정부가 시즌마다 정합니다.
인증 재고(certified stocks)	등급 판정을 받아 거래소가 승인한 창고에 보관된 원자재의 양으로, 선물 인도에 쓸 수 있습니다.
엘니뇨(El Niño)	태평양이 주기적으로 따뜻해지는 현상으로, 여러 재배 지역의 강우 패턴을 바꿉니다.

핵심 정리

1. 소프트 원자재는 주로 열대 지역에서 재배되는 작물로, 코코아, 커피, 설탕, 면화, 오렌지 주스입니다. 다 자라는 데 여러 해가 걸리는 나무에서 나오는 것이 많아 공급이 느리게 반응합니다.

2. 코트디부아르와 가나가 세계 코코아의 절반 넘게 재배합니다. 흉작으로 코코아는 2024년 12월 톤당 사상 최고치인 $12,931까지 올랐고, 2026년 11월에는 $4,650에서 $5,200 부근이었습니다.
3. 아라비카 커피는 뉴욕에서, 로부스타는 런던에서 거래됩니다. 브라질 날씨, 브라질 헤알, 관세가 커피를 움직이며, 아라비카는 2025년 2월 파운드당 약 441센트로 사상 최고치를 세웠습니다.
4. 브라질 제당소는 설탕과 에탄올 가운데 무엇을 만들지 선택하므로, 설탕은 유가와 연결됩니다. 인도의 수출 결정도 시장을 움직입니다.
5. 소프트 원자재 계약은 원유나 금보다 규모가 작고 유동성이 낮으며, 급격하게 움직입니다. 포지션 크기를 신중하게 정합니다.

실력 점검

각 문제에 답을 하나씩 표시하세요. 해설이 포함된 정답은 다음 페이지에 있습니다. markettalks.info에서 온라인으로 퀴즈를 풀고 바로 점수를 확인할 수도 있습니다.

1. 코코아와 커피의 공급이 가격 상승에 느리게 반응하는 이유는 무엇인가요?

A. 거래소가 생산을 제한하기 때문에
B. 작물이 수확 본궤도에 오르기까지 여러 해가 걸리는 나무에서 나오기 때문에
C. 유럽에서만 재배할 수 있기 때문에
D. 농부들이 판매를 허락받지 못하기 때문에

2. 세계 코코아의 절반 넘게 생산하는 두 나라는 어디인가요?

A. 브라질과 베트남
B. 인도와 태국
C. 코트디부아르와 가나
D. 콜롬비아와 페루

3. 2024년 12월 18일에 세운 뉴욕 코코아 선물의 사상 최고치는 얼마였나요?

A. 톤당 $4,650
B. 톤당 $7,500
C. 톤당 $12,931
D. 톤당 $20,000

4. 아라비카와 로부스타 커피 선물은 주로 어디에서 거래되나요?

A 둘 다 시카고
B 아라비카는 뉴욕, 로부스타는 런던
C 아라비카는 런던, 로부스타는 도쿄
D 둘 다 상하이

5. 브라질 헤알이 미국 달러에 대해 크게 약해집니다. 커피 가격에는 보통 어떤 영향이 있나요?

A 브라질의 수출이 줄어 가격이 오르는 경향이 있다
B 브라질 농부들이 1달러당 더 많은 헤알을 받아 더 많이 팔기 때문에 가격이 내리는 경향이 있다
C 아무 영향이 없다
D 커피 거래가 중단된다

6. 설탕 가격이 유가와 연결되는 이유는 무엇인가요?

A 설탕을 석유로 만들기 때문에
B 브라질 제당소가 사탕수수로 설탕 대신 에탄올 연료를 만들 수 있어, 연료가 비싸면 설탕이 줄 수 있기 때문에
C 설탕 가격이 배럴 단위로 매겨지기 때문에
D 석유 회사가 모든 제당소를 소유하기 때문에

7. ICE 코코아 창고 재고가 2년 반 만의 최고 수준으로 늘어납니다. 보통 가격에는 어떤 영향이 있나요?

A 쓸 수 있는 코코아가 늘어 가격을 누르는 경향이 있다
B 언제나 가격을 올린다
C 아무 영향이 없다
D 시장이 문을 닫는다

8. Sugar No. 11이 파운드당 1센트 오릅니다. 112,000파운드 계약 1계약의 가치는 얼마나 바뀌나요?

A $112
B $1,120
C $11.20
D $11,200

정답 및 해설

1 B

작물이 수확 본궤도에 오르기까지 여러 해가 걸리는 나무에서 나오기 때문에

새로 심은 나무가 제대로 수확을 내기까지 여러 해가 걸리므로, 농부들은 가격 상승에 빠르게 대응할 수 없습니다.

2 C

코트디부아르와 가나

코트디부아르와 가나가 코코아 시장을 지배합니다. 코트디부아르 한 나라만 해도 세계 생산량의 3분의 1 넘게 재배합니다.

3 C

톤당 $12,931

여러 해 동안 서아프리카의 흉작이 이어진 뒤 코코아는 톤당 $12,931에 이르렀습니다. 2026년 11월에는 약 $4,650에서 $5,200 부근까지 떨어졌습니다.

4 B

아라비카는 뉴욕, 로부스타는 런던

아라비카는 ICE Futures U.S.에서 파운드당 센트로, 로부스타는 ICE Futures Europe에서 톤당 달러로 거래됩니다.

5 B

브라질 농부들이 1달러당 더 많은 헤알을 받아 더 많이 팔기 때문에 가격이 내리는 경향이 있다

헤알이 약해지면 브라질 재배 농가에게 달러 판매가 더 매력적이 되므로, 공급이 늘고 가격이 눌리는 경향이 있습니다.

6 B

브라질 제당소가 사탕수수로 설탕 대신 에탄올 연료를 만들 수 있어, 연료가 비싸면 설탕이 줄 수 있기 때문에

에탄올이 더 수익이 나면 제당소가 사탕수수를 설탕에서 에탄올로 돌리므로, 설탕 공급이 빠듯해집니다.

7 A

쓸 수 있는 코코아가 늘어 가격을 누르는 경향이 있다

인증 재고가 늘면 공급이 더 여유롭다는 뜻으로 읽혀, 2026년 11월처럼 보통 가격이 눌립니다.

8 B

$1,120

112,000파운드에서 1센트는 $1,120입니다. 0.01센트인 1틱은 $11.20의 가치가 있습니다.

출처

- Reuters via Checkout.ie, 코코아와 커피 선물, 2024년 큰 폭 상승: https://checkout.ie/supply-chain/cocoa-and-coffee-futures-post-strong-gains-in-2024-215112
- Anadolu Agency, 코코아 가격, 지난해 사상 최고치 이후 2025년 30% 넘게 하락: https://www.aa.com.tr/en/economy/cocoa-prices-drop-over-30-in-2025-after-last-year-s-record-high/3518836

- Bloomberg via BNN Bloomberg, 코코아, $12,000 위로 치솟아 사상 최고치 경신(2024년 12월 18일): https://bnnbloomberg.ca/investing/commodities/2024/12/18/cocoa-soars-above-12000-to-reach-fresh-record-on-supply-fears
- CNBC via NBC New York, 코코아 가격, 사상 최고치로 상승: 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, 코코아 하락에도 크리스마스 앞두고 높은 초콜릿 가격: https://www.khaleejtimes.com/business/chocolate-prices-high-before-christmas-despite-cocoa-fall-2
- Procurement Resource, 엘니뇨로 코트디부아르 생산이 줄면서 11월 코코아 시장 반전(2026년 11월 16일): https://www.procurementresource.com/news-and-articles/cocoa-prices-rebound-west-africa-crop-supply-el-nino
- Trading Economics, 코코아 선물 $5,200 돌파(2026년 11월 12일): https://tradingeconomics.com/commodity/cocoa/news/600828
- Trading Economics, 커피: 과거 데이터와 사상 최고치: https://tradingeconomics.com/commodity/coffee%20
- Nasdaq / Barchart, 연휴 주말 앞두고 아라비카 커피 가격 하락 마감(2026년): https://www.nasdaq.com/articles/arabica-coffee-prices-settle-lower-ahead-holiday-weekend
- Barchart, 브라질 커피 수출 회복에 커피 가격 급락: https://www.barchart.com/futures/quotes/KCN26/overview
- Trading Economics, 관세 철폐 뒤 아라비카 커피 선물 급락(2025년 11월 21일): https://tradingeconomics.com/commodity/coffee/news/504151
- Trading Economics, 설탕 선물 2개월 만의 최저치 부근(2026년 11월 10일): https://tradingeconomics.com/commodity/sugar/news/600092
- Nasdaq / Barchart, 세계 공급 과잉 전망에 설탕 가격 하락(2026년 2월): https://www.nasdaq.com/articles/sugar-prices-fall-outlook-global-surplus
- Commodity Board, 정책발 공급 긴축과 날씨발 공급 위험 속 Sugar No. 11 약세(2026년 11월): https://commodity-board.com/sugar-no-11-softens-as-policy-tightness-meets-weather-driven-supply-risks
- ICE, 코코아, Coffee C, Sugar No. 11, Cotton No. 2 선물 계약 명세: https://www.ice.com/agriculture

Market Talks

계속 학습하기

다음: 14강
공급, 수요, 그리고 달러

이 강의는 MARKET TALKS 교육 센터의 원자재 과정에 속합니다. 초급 강의는 무료이며 강의마다 퀴즈와 다운로드 가능한 PDF가 제공됩니다. 중급과 고급 강의는 회원 전용입니다.

교육 센터
기초 원리부터 고급 주제까지 다루는 강의

시장 분석
주요 시장에 대한 기술적 분석과 기본적 분석

리포트
비트코인, 금, 은, SPX 등

markettalks.info

텔레그램 @MARKET_TALKS

교육 목적으로만 제공됩니다. 이 문서의 어떤 내용도 투자 조언이 아닙니다. © 2026 MARKET TALKS. 이 PDF는 수정 없이 자유롭게 공유하실 수 있습니다.