Market Talks
ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЙ ЦЕНТР

СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ · НАЧАЛЬНЫЙ · УРОК 13 ИЗ 15

Мягкие товары

Какао, кофе, сахар, хлопок и апельсиновый сок: культуры, которые выращивают в основном в тропиках, которыми торгуют в Нью-Йорке и Лондоне и цены на которые колеблются резче, чем почти на любом другом рынке

13 мин чтения Вопросов в тесте: 8, с ответами

СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ · НАЧАЛЬНЫЙ · УРОК 13 ИЗ 15

Мягкие товары

СУТЬ В ОДНОМ ПРЕДЛОЖЕНИИ

Мягкими товарами называют сельскохозяйственные культуры, которые выращивают, а не добывают, в основном в тропических странах. Главные из них: какао, кофе, сахар, хлопок и апельсиновый сок. Производство сосредоточено в немногих странах, поэтому погода, болезни растений и решения правительств в одном регионе могут сдвинуть мировые цены. В 2024 году какао подорожало втрое, до рекордных $12 931 за тонну, а к ноябрю 2026 года снова опустилось ниже $5000. Кофе арабика обновил рекорд в феврале 2025 года, а сахарные заводы Бразилии переключаются между сахаром и этанолом в зависимости от того, что выгоднее. В этом уроке разобрано, что движет каждым из этих рынков и как котируются их цены.

Что делает товар «мягким»

В уроке 2 вы познакомились с четырьмя секторами. Внутри сельского хозяйства трейдеры отделяют **зерновые**, которые вы изучили в уроке 12, от **мягких товаров**. К мягким товарам относятся культуры, которые растут в основном в тёплом тропическом или субтропическом климате: **какао**, **кофе**, **сахар**, **хлопок** и **апельсиновый сок**.

Большинство мягких товаров дают деревья или кустарники, которым нужны годы, чтобы начать приносить полный урожай. Когда цены растут, производитель какао или кофе не может просто посадить больше в следующем сезоне, как это делает фермер, выращивающий кукурузу. Поэтому предложение реагирует медленно, и это одна из причин, по которым мягкие товары могут долго оставаться дорогими или, наоборот, дешёвыми.

Кроме того, производство сосредоточено в немногих местах. Несколько стран выращивают большую часть мирового какао, кофе и сахара, часто на небольших семейных фермах. Погода, болезни растений, проблемы с транспортом или решение правительства в одной из этих стран могут изменить мировую цену.

Главные фьючерсные рынки принадлежат **ICE** (Intercontinental Exchange): это **ICE Futures U.S.** в Нью-Йорке и **ICE Futures Europe** в Лондоне. Некоторыми мягкими товарами торгуют на

обеих площадках, с разным размером контрактов и в разных валютах.

Какао: две страны, один рынок

Какао-бобы служат сырьём для шоколада. **Кот-д'Ивуар** и **Гана** вместе производят больше половины мирового какао, а Западная Африка в целом выращивает около 70%. На один Кот-д'Ивуар приходится больше трети мирового производства.

С 2021 по 2024 год урожаи не поспевали за спросом. Стареющие деревья, вирус вздутия побегов какао, другие болезни растений, плохая погода, недостаток удобрений и распространение незаконной золотодобычи на сельскохозяйственных землях сокращали производство. В мире образовался крупнейший дефицит какао более чем за 60 лет.

Цена взлетела. В 2024 году фьючерсы на какао в Нью-Йорке подорожали на 178% и 18 декабря 2024 года достигли рекорда **$12 931 за тонну**. Десятилетиями до этого какао стоило примерно от $1000 до $4000.

Затем высокие цены сделали своё дело. Производители шоколада подняли цены, уменьшили плитки и стали использовать меньше какао, а объёмы переработки какао-бобов снизились. Фермеры в других странах расширили посадки. В 2025 году цены упали примерно на треть и продолжили снижаться: **10 ноября 2026 года** какао в Нью-Йорке опустилось до четырёхмесячного минимума около **$4650** за тонну, а запасы на складах ICE достигли максимума за два с половиной года. Через два дня цена отскочила выше $5200 на опасениях, что урожай в Кот-д'Ивуаре из-за Эль-Ниньо может оказаться намного меньше. Какао по-прежнему способно сдвинуться на 10% за несколько дней.

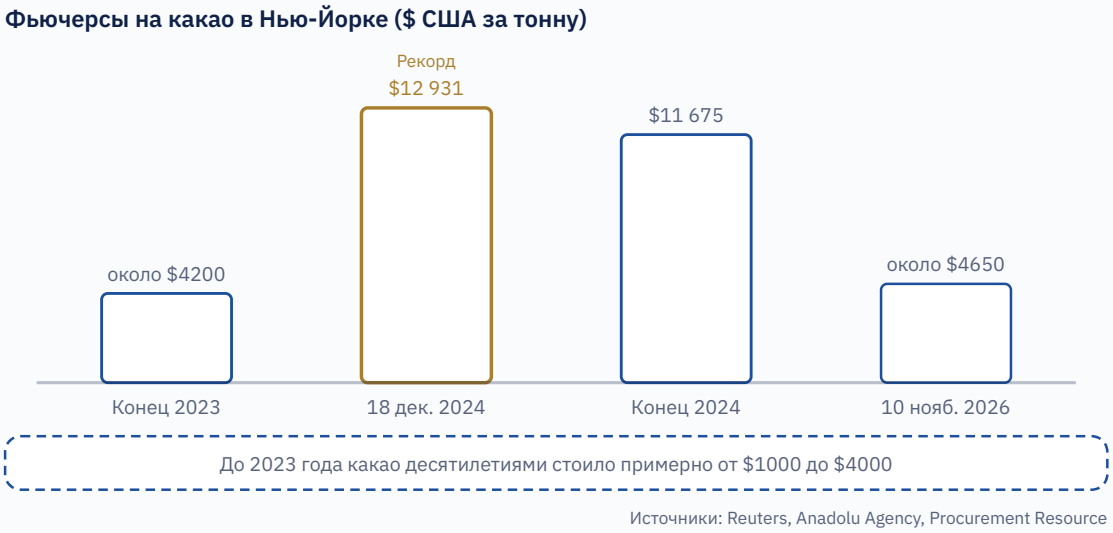


Рисунок 1. В 2024 году какао подорожало втрое, а затем растеряло почти весь этот рост. Даты идут слева направо.

ЦЕНЫ, КОТОРЫЕ УСТАНАВЛИВАЕТ ГОСУДАРСТВО

В Кот-д'Ивуаре и Гане цену, которую получают фермеры, каждый сезон устанавливают государственные органы, а не фьючерсный рынок. Когда мировая цена взлетает, фермеры получают не весь прирост, и часть бобов контрабандой переправляют через границу в ту страну, которая платит больше. Изменения этих закупочных цен у фермеров (farm-gate prices) становятся рыночной новостью, потому что от них зависит, сколько какао фермеры продают и где.

Кофе: арабика и робуста

На мировых рынках торгуют двумя видами кофейных зёрен. **Арабика** мягче на вкус, из неё делают большую часть кофе категории спешелти и фильтр-кофе. Она растёт на большей высоте, в основном в **Бразилии**, Колумбии и Центральной Америке, и торгуется на ICE в Нью-Йорке в центах США за фунт (фунт равен примерно 0,45 кг). **Робуста** крепче и дешевле, её используют в эспрессо-смесях и растворимом кофе. Её выращивают в основном во **Вьетнаме** и Бразилии, а торгуется она на ICE в Лондоне в долларах США за тонну.

Бразилия остаётся крупнейшим производителем кофе, поэтому бразильская погода определяет цены на кофе. Заморозки в кофейных районах в июле или засуха во время цветения в сентябре и октябре могут сократить урожай следующего года.

Слабые урожаи в Бразилии подняли арабику до исторического максимума около **440,85 цента за фунт** (около $9,72 за кг) в феврале 2025 года. Затем цикл развернулся: в июне 2026 года USDA спрогнозировало рекордный урожай в Бразилии, 71,9 млн мешков по 60 кг, с ростом на 14%, и арабика упала до минимума за 19 месяцев. После того как ICE дважды повысила маржинальные требования, ликвидность на рынке снизилась, и колебания цен стали ещё сильнее.

Важна и политика. Когда в ноябре 2025 года США отменили пошлину в 40% на бразильскую сельхозпродукцию, включая необжаренный (зелёный) кофе, арабика за один день подешевела почти на 5%.

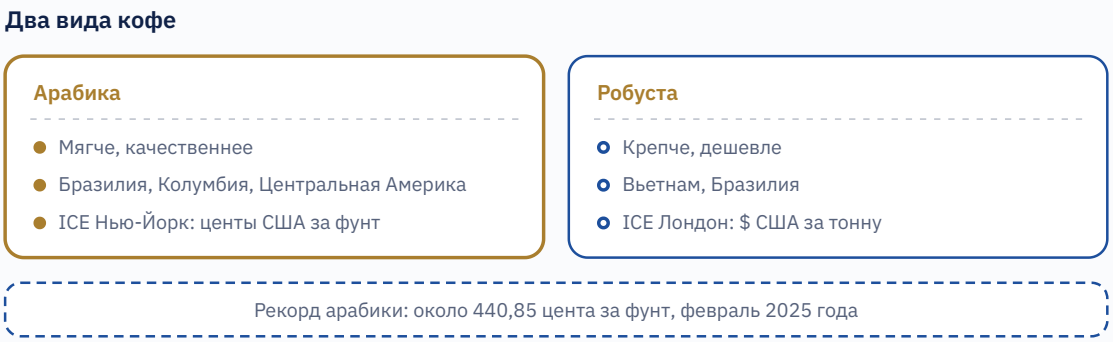


Рисунок 2. Арабика и робуста представляют собой разные зёрна, которые выращивают в разных местах и которыми торгуют на разных рынках.

ПРИМЕР: ПОЧЕМУ БРАЗИЛЬСКИЙ РЕАЛ ДВИГАЕТ КОФЕ

Джон выращивает кофе в Бразилии. Он продаёт урожай за доллары США, а зарплату работникам и счета оплачивает в бразильских реалах. Если реал слабеет, каждый заработанный доллар превращается в большее количество реалов, поэтому продажа сейчас выглядит привлекательной, и на рынок поступает больше кофе. Если реал укрепляется, Джон получает меньше реалов за каждый доллар и может придержать кофе. Поэтому трейдеры на рынках кофе и сахара внимательно следят за курсом USD/BRL: более слабый реал обычно усиливает давление продавцов, а более сильный обычно поддерживает цены.

Сахар: тростник, свёкла и этанол

Большую часть мирового сахара получают из **сахарного тростника**, который растёт в тропических странах, а остальное из **сахарной свёклы**, которую выращивают в более прохладных регионах, например в Европе. Главный мировой бенчмарк, **ICE Sugar No. 11**, представляет собой контракт на тростниковый сахар-сырец с котировкой в центах США за фунт. В Лондоне торгуют рафинированным белым сахаром.

Бразилия остаётся крупнейшим производителем и экспортёром, за ней следуют **Индия** и Таиланд. У бразильских заводов есть особый выбор: они могут перерабатывать тростник в сахар или в топливный **этанол**. Когда этанол выгоднее, например когда нефть дорогая, заводы производят больше этанола и меньше сахара. Это связывает сахар с рынком энергоносителей.

Индия важна потому, что её правительство решает, сколько сахара можно экспортировать. В 2026 году Индия запретила экспорт сахара-сырца, белого и рафинированного сахара как минимум до конца сентября, чтобы защитить внутренний рынок. Индия также обсуждала

повышение цены на этанол для смешивания с топливом, что направило бы больше тростника на производство этанола.

В феврале 2026 года сахар опустился до минимума более чем за пять лет на прогнозах крупного профицита. Затем он вырос, когда Эль-Ниньо и спрос на биотопливо поставили предложение под угрозу, в октябре поднялся выше 20 центов, а в середине ноября торговался около **18 центов за фунт** (около 40 центов за кг).

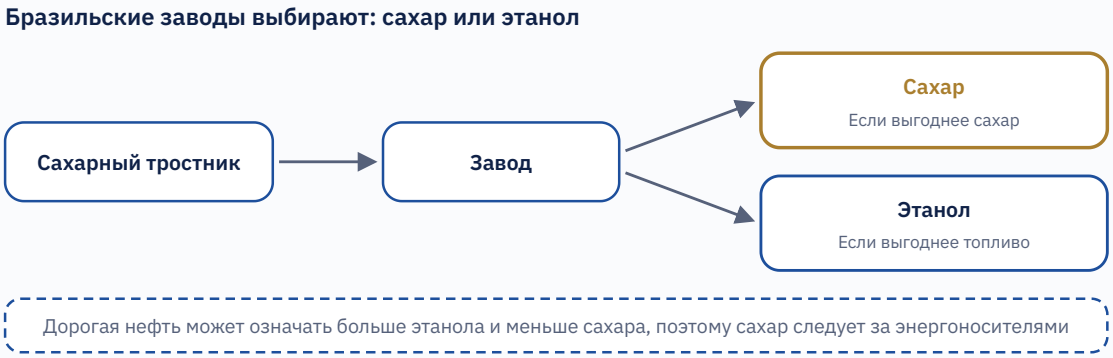


Рисунок 3. Бразильские заводы могут перерабатывать тростник в сахар или этанол, и это связывает сахар с ценами на энергоносители.

Хлопок и апельсиновый сок

Хлопок относится к волокнам, а не к продуктам питания, но им торгуют вместе с мягкими товарами. Бенчмарком служит **ICE Cotton No. 2** в Нью-Йорке с котировкой в центах США за фунт. Крупнейшие производители: Китай, Индия, США и Бразилия, причём Китай остаётся и крупнейшим потребителем, потому что у него самая большая текстильная промышленность. Цены на хлопок зависят от погоды в регионах выращивания, спроса на одежду и торговых отношений между США и Китаем.

Апельсиновым соком торгуют в Нью-Йорке в виде замороженного концентрированного апельсинового сока (FCOJ). На этом рынке доминируют Бразилия и американский штат Флорида. Рынок небольшой, поэтому ураган во Флориде или болезнь растений, например позеленение цитрусовых, могут вызвать огромные движения цен. Из-за небольшого размера рынка и низкой ликвидности это не лучшее место для первых шагов новичка.

Что движет ценами на мягкие товары

На рынках мягких товаров снова и снова действуют одни и те же силы:

- **Погода и климат:** засуха, сильные дожди, заморозки и явления **Эль-Ниньо** и Ла-Нинья, которые меняют распределение осадков в тропиках.

- **Болезни растений и старение деревьев:** медленно развивающиеся проблемы, которые могут годами сокращать предложение.
- **Валюты:** особенно бразильский реал для кофе и сахара.
- **Государственная политика:** запреты и квоты на экспорт, закупочные цены у фермеров, пошлины, а также правила вроде регламента ЕС о борьбе с обезлесением для какао и кофе.
- **Запасы:** ICE публикует объём сертифицированного кофе, какао и других мягких товаров на биржевых складах. Растущие запасы обычно давят на цены, а сокращающиеся поддерживают их.

Основные контракты ICE выглядят так:

Контракт	Код	Размер	Котировка	Стоимость тика
Какао (Нью-Йорк)	CC	10 метрических тонн	$ США за тонну	$1 = $10
Coffee "C" (арабика)	KC	37 500 фунтов (около 17 т)	Центы США за фунт	0,05 цента = $18,75
Sugar No. 11	SB	112 000 фунтов (около 50,8 т)	Центы США за фунт	0,01 цента = $11,20
Cotton No. 2	CT	50 000 фунтов (около 22,7 т)	Центы США за фунт	0,01 цента = $5

Рынки мягких товаров меньше рынков нефти или золота и часто менее ликвидны, особенно за пределами основных месяцев контрактов. Ценовые разрывы и резкие движения здесь обычное дело, поэтому размер позиций на этих рынках обычно выбирают меньше.

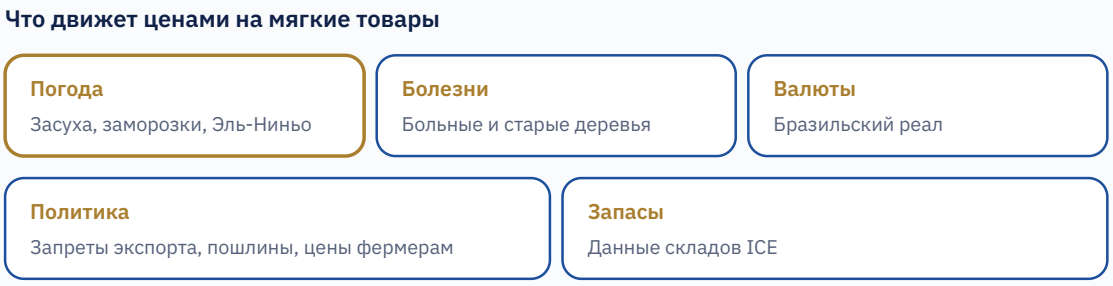


Рисунок 4. Пять сил объясняют большинство крупных движений цен на мягкие товары.

Почему это важно для трейдеров

- **Знайте ключевую страну для каждого товара.** Кот-д'Ивуар и Гана для какао, Бразилия и Вьетнам для кофе, Бразилия и Индия для сахара.
- **Следите за погодой в этих регионах** и за прогнозами Эль-Ниньо и Ла-Нинья.
- **Следите за бразильским реалом.** Он каждый день влияет на кофе и сахар.
- **Проверяйте сертифицированные запасы ICE и данные о поставках,** например еженедельные данные о поступлении какао в порты Кот-д'Ивуара.
- **Уважайте волатильность.** Какао и кофе могут сдвигаться на несколько процентов за день. Позиции здесь берут меньше, а стопы ставят шире, чем на золоте или нефти.

Ключевые термины

Мягкие товары (softs)	Сельскохозяйственные товары, которые выращивают в основном в тёплом климате, например какао, кофе, сахар, хлопок и апельсиновый сок.
ICE	Intercontinental Exchange, биржа, которой принадлежат главные фьючерсные рынки мягких товаров в Нью-Йорке и Лондоне.
Арабика	Более качественный вид кофейных зёрен; торгуется в Нью-Йорке в центах США за фунт.
Робуста	Более крепкий и дешёвый вид кофейных зёрен для эспрессо-смесей и растворимого кофе; торгуется в Лондоне в долларах США за тонну.
Sugar No. 11	Мировой эталонный фьючерсный контракт на сахар-сырец на ICE с котировкой в центах США за фунт.
Закупочная цена у фермера (farm-gate price)	Цена, которую фермеры получают прямо на ферме. Для какао в Кот-д'Ивуаре и Гане её каждый сезон устанавливает государство.
Сертифицированные запасы	Товар, прошедший проверку качества и хранящийся на складах, одобренных биржей; его можно поставить по фьючерсам.
Эль-Ниньо	Периодическое потепление вод Тихого океана, которое меняет режим осадков во многих регионах выращивания.

Главное

1. Мягкими товарами называют культуры, которые выращивают в основном в тропиках: какао, кофе, сахар, хлопок и апельсиновый сок. Многие из них дают деревья, которым нужны годы, чтобы созреть, поэтому предложение реагирует медленно.
2. Кот-д'Ивуар и Гана выращивают больше половины мирового какао. Плохие урожаи подняли какао до рекордных $12 931 за тонну в декабре 2024 года; в ноябре 2026 года цена держалась в диапазоне от $4650 до $5200.
3. Арабикой торгуют в Нью-Йорке, а робустой в Лондоне. Кофе двигают погода в Бразилии, бразильский реал и пошлины; в феврале 2025 года арабика установила рекорд около 441 цента за фунт.
4. Бразильские заводы выбирают между сахаром и этанолом, и это связывает сахар с ценами на нефть. Решения Индии об экспорте тоже двигают рынок.
5. Контракты на мягкие товары меньше и менее ликвидны, чем на нефть или золото, а цены на них движутся резко. Размер позиций здесь подбирают с особой осторожностью.

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. Почему предложение какао и кофе медленно реагирует на рост цен?

- A Потому что биржи ограничивают производство
- B Потому что эти культуры дают деревья, которым нужны годы, чтобы выйти на полную урожайность
- C Потому что их можно выращивать только в Европе
- D Потому что фермерам запрещено продавать урожай

2. Какие две страны производят больше половины мирового какао?

- A Бразилия и Вьетнам
- B Индия и Таиланд
- C Кот-д'Ивуар и Гана
- D Колумбия и Перу

3. Каким был рекорд цены фьючерсов на какао в Нью-Йорке, установленный 18 декабря 2024 года?

A $4650 за тонну
B $7500 за тонну
C $12 931 за тонну
D $20 000 за тонну

4. Где в основном торгуются фьючерсы на арабику и робусту?

A Обе в Чикаго
B Арабика в Нью-Йорке, робуста в Лондоне
C Арабика в Лондоне, робуста в Токио
D Обе в Шанхае

5. Бразильский реал резко слабеет к доллару США. Как это обычно влияет на цены кофе?

A Цены обычно растут, потому что Бразилия экспортирует меньше
B Цены обычно падают, потому что бразильские фермеры получают больше реалов за доллар и продают больше
C Никак не влияет
D Торговля кофе прекращается

6. Почему цены на сахар связаны с ценами на нефть?

A Сахар делают из нефти
B Бразильские заводы могут перерабатывать тростник в топливный этанол вместо сахара, поэтому дорогое топливо может означать меньше сахара
C Сахар оценивается в баррелях
D Всеми сахарными заводами владеют нефтяные компании

7. Запасы какао на складах ICE поднимаются до максимума за два с половиной года. Как это обычно влияет на цены?

A Обычно давит на цены, потому что какао становится больше

B Всегда поднимает цены

C Никак не влияет

D Рынок закрывается

8. Sugar No. 11 дорожает на 1 цент за фунт. Насколько меняется стоимость одного контракта на 112 000 фунтов?

A $112

B $1120

C $11,20

D $11 200

Ответы

1 B

Потому что эти культуры дают деревья, которым нужны годы, чтобы выйти на полную урожайность

Новым деревьям нужны годы, чтобы дать полный урожай, поэтому фермеры не могут быстро отреагировать на рост цены.

2 C

Кот-д'Ивуар и Гана

На рынке какао доминируют Кот-д'Ивуар и Гана. Один Кот-д'Ивуар выращивает больше трети мирового урожая.

3 C

$12 931 за тонну

Какао достигло $12 931 за тонну после нескольких лет плохих урожаев в Западной Африке. К ноябрю 2026 года цена опустилась примерно до уровня от $4650 до $5200.

4 B

Арабика в Нью-Йорке, робуста в Лондоне

Арабика торгуется на ICE Futures U.S. в центах за фунт, робуста на ICE Futures Europe в долларах за тонну.

5 B

Цены обычно падают, потому что бразильские фермеры получают больше реалов за доллар и продают больше

Слабый реал делает продажи за доллары привлекательнее для бразильских производителей, что обычно увеличивает предложение и давит на цены.

6 B

Бразильские заводы могут перерабатывать тростник в топливный этанол вместо сахара, поэтому дорогое топливо может означать меньше сахара

Когда этанол выгоднее, заводы направляют тростник не на сахар, и предложение сахара сокращается.

7 A

Обычно давит на цены, потому что какао становится больше

Рост сертифицированных запасов говорит о том, что предложение стало более комфортным, а это обычно давит на цены, как в ноябре 2026 года.

8 B

$1120

Один цент на 112 000 фунтах равен $1120. Тик в 0,01 цента стоит $11,20.

ИСТОЧНИКИ

- Reuters через Checkout.ie, Фьючерсы на какао и кофе показали сильный рост в 2024 году: https://checkout.ie/supply-chain/cocoa-and-coffee-futures-post-strong-gains-in-2024-215112

- Anadolu Agency, Цены на какао упали более чем на 30% в 2025 году после прошлогоднего рекорда: https://www.aa.com.tr/en/economy/cocoa-prices-drop-over-30-in-2025-after-last-year-s-record-high/3518836
- Bloomberg через BNN Bloomberg, Какао взлетело выше $12 000 и обновило рекорд (18 декабря 2024 года): https://bnnbloomberg.ca/investing/commodities/2024/12/18/cocoa-soars-above-12000-to-reach-fresh-record-on-supply-fears
- CNBC через NBC New York, Цены на какао поднялись до нового рекорда: 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, Цены на шоколад перед Рождеством остаются высокими, несмотря на падение какао: https://www.khaleejtimes.com/business/chocolate-prices-high-before-christmas-despite-cocoa-fall-2
- Procurement Resource, Рынок какао разворачивается в ноябре, поскольку Эль-Ниньо сокращает урожай в Кот-д'Ивуаре (16 ноября 2026 года): https://www.procurementresource.com/news-and-articles/cocoa-prices-rebound-west-africa-crop-supply-el-nino
- Trading Economics, Фьючерсы на какао поднялись выше $5200 (12 ноября 2026 года): https://tradingeconomics.com/commodity/cocoa/news/600828
- Trading Economics, Кофе: исторические данные и исторический максимум: https://tradingeconomics.com/commodity/coffee%20
- Nasdaq / Barchart, Цены на арабику закрылись ниже перед праздничными выходными (2026 год): https://www.nasdaq.com/articles/arabica-coffee-prices-settle-lower-ahead-holiday-weekend
- Barchart, Цены на кофе резко падают на восстановлении экспорта кофе из Бразилии: https://www.barchart.com/futures/quotes/KCN26/overview
- Trading Economics, Фьючерсы на арабику упали после отмены пошлины (21 ноября 2025 года): https://tradingeconomics.com/commodity/coffee/news/504151
- Trading Economics, Фьючерсы на сахар вблизи двухмесячного минимума (10 ноября 2026 года): https://tradingeconomics.com/commodity/sugar/news/600092
- Nasdaq / Barchart, Цены на сахар падают на прогнозе мирового профицита (февраль 2026 года): https://www.nasdaq.com/articles/sugar-prices-fall-outlook-global-surplus
- Commodity Board, Sugar No. 11 слабеет: жёсткая политика встречается с погодными рисками для предложения (ноябрь 2026 года): https://commodity-board.com/sugar-no-11-softens-as-policy-tightness-meets-weather-driven-supply-risks
- ICE, спецификации фьючерсов Cocoa, Coffee C, Sugar No. 11 и Cotton No. 2: https://www.ice.com/agriculture

Market Talks

ПРОДОЛЖАЙТЕ ОБУЧЕНИЕ

Далее: урок 14 Предложение, спрос и доллар

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.