

9 – 15 августа 2021

# МИРОВОЙ РЫНОК: **МАСЛОЖИРОВАЯ ПРОДУКЦИЯ**





## Nota bene/ключевые темы



Макроэкономика



Мировой рынок



## Экспортный паритет



Внешняя торговля



## Источники и условные обозначения



Мировые цены предложения на подсолнечное масло оставались на уровне предыдущей недели – 1245 - 1255 \$/MT (FOB Россия). Цены на масло не изменились ввиду низкого спроса на масло старого урожая со стороны внешних покупателей: внимание участников рынка приковано к новому сезону, в котором ожидается рекордный урожай в РФ, а также вводится экспортная пошлина на масло, которая на сентябрь рассчитана, исходя из индикативной цены \$1242,8 за тонну, и составит \$169,9 за тонну.



## Соя

- USDA: Производство сои в мире снижено на 1,59 MMT – до уровня 383,6 MMT. Министерство сельского хозяйства США опубликовало августовский прогноз о спросе и предложении на сезон 2021/22, в котором снизило урожайность в Соединенных Штатах. В результате обновленной оценки урожай в США скорректировался до 188,1 MMT (-1,8 MMT), а мировое производство упало до 383,6 MMT.



## Рапс

- Рапс на EuroNext вырос на 13\$/MT и торгуется на уровне 651 \$/MT из-за «бычьего» отчета USDA. Рапс закончил неделю ростом на фоне снижения прогноза производства канолы в Канаде Минсельхозом США на 4,2 MMT – до 16 MMT в сезоне 2021/22 из-за резкого снижения прогноза урожайности по причине жаркой и засушливой погоды.



## Пальмовое масло

- Пальмовое масло в Куала-Лумпуре выросло на 47\$/MT к концу недели – до 1 033\$/MT на фоне снижения запасов и производства в июле. Пальмовое масло в Куала-Лумпуре выросло по отношению к предыдущей неделе после того, как Совет по пальмовому маслу Малайзии (MPOB) сообщил о более значительном, чем ожидалось, сокращении запасов. По данным MPOB, опубликованным в среду, запасы пальмового масла на конец июля в Малайзии упали на 7,3% по сравнению с месяцем ранее - до 1,5 MMT. Производство пальмового масла также снизилось на 5,17% с июня до 1,52 MMT, а экспорт пальмового масла упал на 0,75% до 1,41 MMT.



## Подсолнечное масло

- USDA: Производство подсолнечного масла в мире вырастет до рекордного уровня в 22,09 MMT. Минсельхоз США повысил в августовском отчете прогноз мирового производства подсолнечного масла на 307 TMT - до рекордного за всю историю наблюдений уровня в 22,1 MMT. Прогноз повышен за счет повышения прогноза урожая и переработки подсолнечника в Украине до максимальных - до 17,5 и 16,8 MMT соответственно. В свою очередь, прогноз урожая для России снижен на 1,0 MMT – до уровня 15,5 MMT. Как следствие, снижен и прогноз производства подсолнечного масла - до уровня 5,84 MMT, что тем не менее, по оценке USDA, будет рекордом для Российской Федерации.

## Ценовые тренды



*Мировые цены на подсолнечное масло*



*USDA: Прогноз производства сои в США снижен*



*USDA: Резкое снижение производства рапса в Канаде*

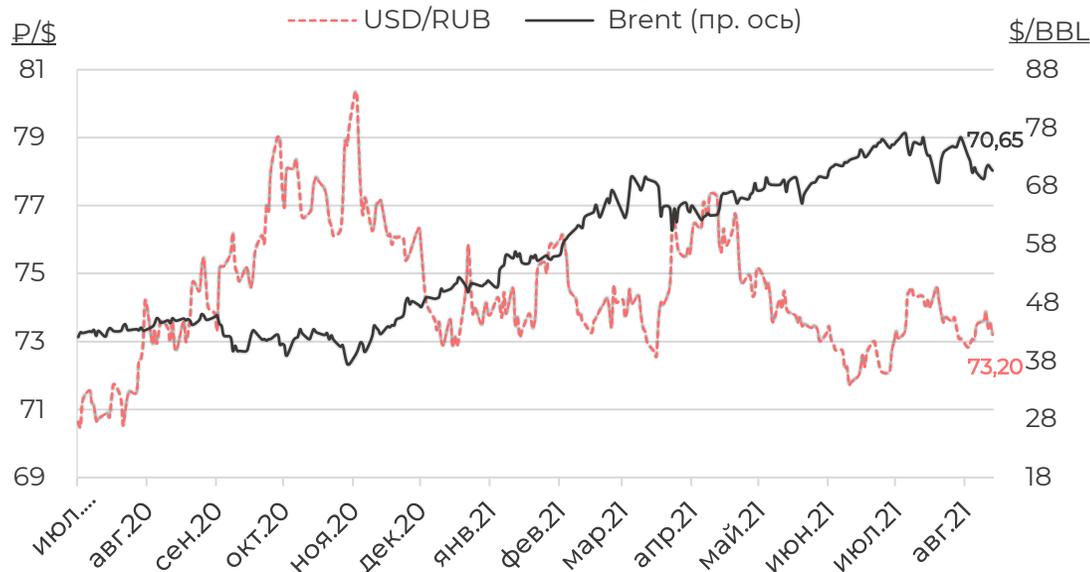


*MPOB: производство и запасы в Малайзии упали в июле*

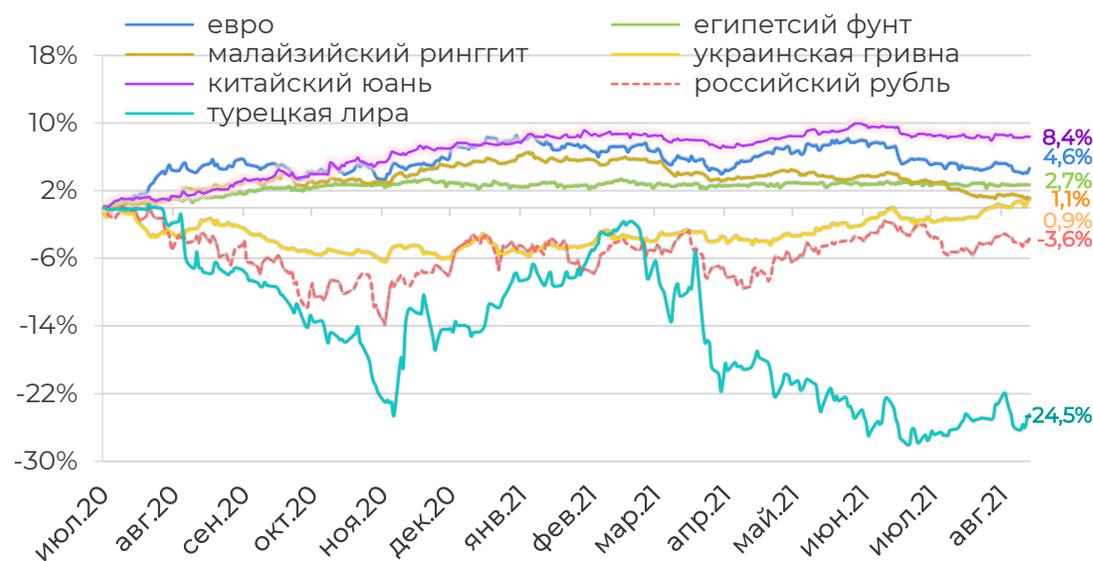


*USDA: рекордное производство подсолнечника и подсолнечного масла в мире*

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



Индексы курсов валют к USD (июл.20=100%)



**ТОРГИ:** Нефть в течение недели торговалась на фоне фактора более медленного роста спроса (из-за новых вспышек коронавируса), при одновременном ожидании увеличения предложения черного золота в мире благодаря сделки ОПЕК+. Международное энергетическое агентство (МЭА) в своем ежемесячном докладе сократило прогноз спроса на черное золото в 2021 году на 100 000 барр/день, до 5,3 млн барр/день – незначительное снижение, однако общая неопределенность относительно новых волн коронавируса все же снизила котировки нефти – фьючерс марки BRENT, достигнув уровня 71,60 \$/BBL в течение недели, опустился к пятнице до 70,65 \$/BBL. В частности, в Китае ситуация с эпидемией вновь принимает тревожный оборот – на прошлой неделе в Пекине были отменены все массовые мероприятия до конца августа. Меры по сдерживанию распространения дельта-штамма коронавируса активно принимаются и в других странах. При этом сокращение потребления нефти было зафиксировано в июле, что совпало с объявлением ОПЕК+ планов по планомерному наращиванию добычи. Таким образом участники рынка увидели перспективу дисбаланса спроса и предложения, что и обуславливает сопротивление росту нефтяных котировок. **Российский рубль** в течение недели торговался в боковом коридоре, открыв отчетный период у отметки 73,60 P/\$, несколько раз снижался в стоимости к доллару, находясь в коридоре 73-74 P/\$, а к концу недели все же немного укрепился до 73,20 P/\$. На валютном рынке в целом отмечалась невысокая активность – участники ожидают решения по итогам очередного заседания Фед. Резерва США 18 августа, в частности, будет ли дан сигнал к возможному ужесточению денежно-кредитной политики (ДКП), что приведет к заметному увеличению стоимости американской валюты. Стабильность российской валюте придает значительный (рекордный) объем золотовалютных резервов – около 600 млрд долл. США, что немногим меньше совокупной денежной массы в стране.

**РЕЗЮМЕ:** Рубль в течение недели торговался в боковом коридоре 73-74 P/\$, в отсутствие ярких инфоповодов.

**ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):**



✓ Высокий объем золотовалютных резервов

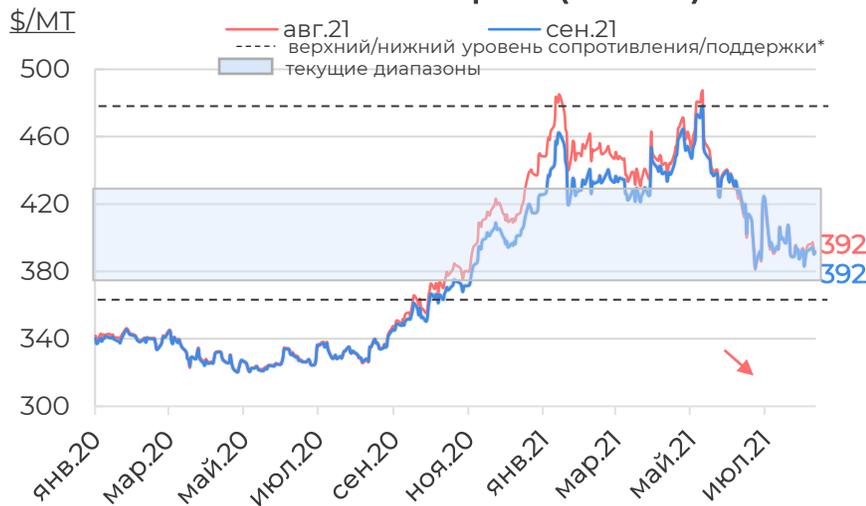


✓ Снижение цен на нефть  
✓ Ужесточение ДКП в США

### Соя (CBOT)



### Соевый шрот (CBOT)



### Соевое масло (CBOT)



### Пальмовое масло (BURSA)



Технический анализ основывается на движении ближайших фьючерсов (август-сентябрь) с начала календарного года. В данный момент фьючерсы на сою и шрот торгуются в текущих диапазонах и тестируют уровни поддержки. Масла же, оттолкнувшись от уровня сопротивления, вернулись в прежние диапазоны.

Верхняя/нижняя граница, на которой стремятся закрепиться цены, на графиках обозначена как верхний/нижний уровень сопротивления/поддержки.

В случае, если цены на протяжении нескольких недель не возвращаются в текущие диапазоны, верхний/нижний уровень сопротивления/поддержки — становится новой границей диапазона.

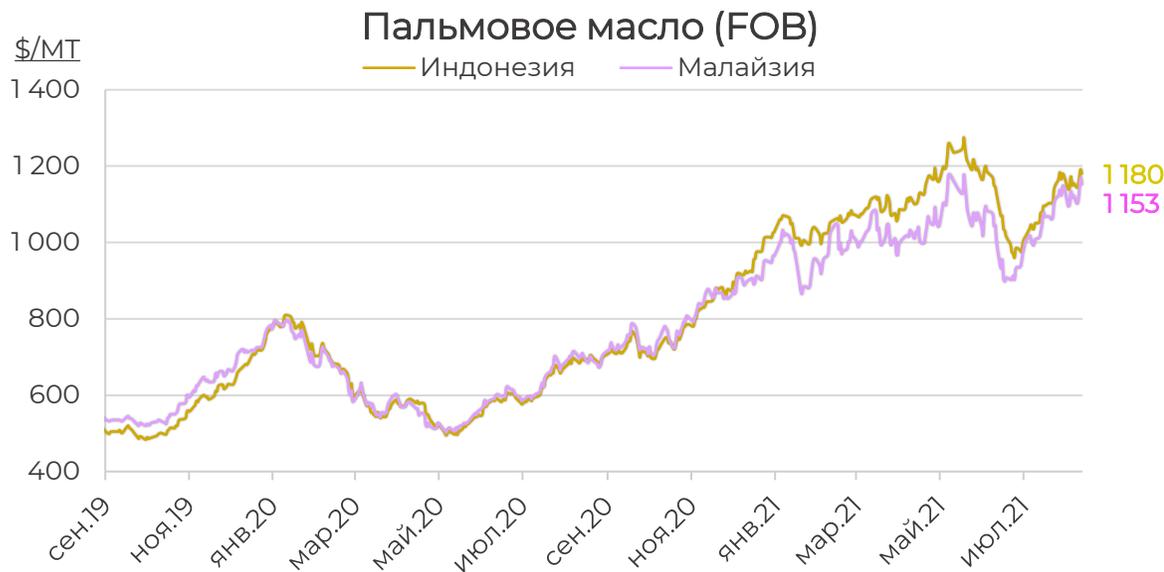
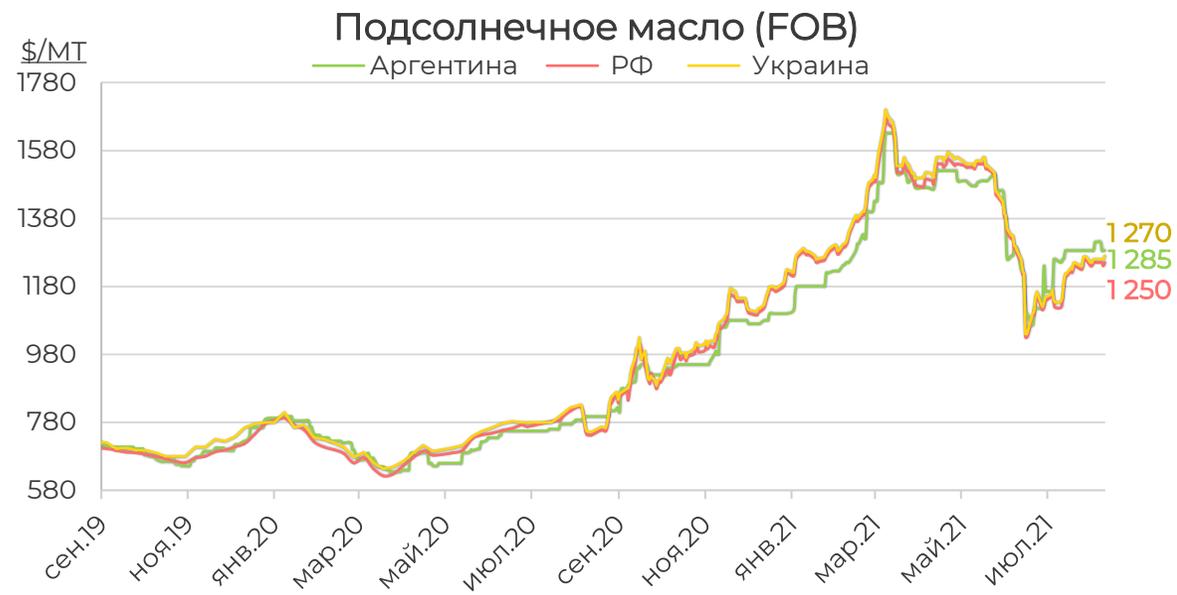
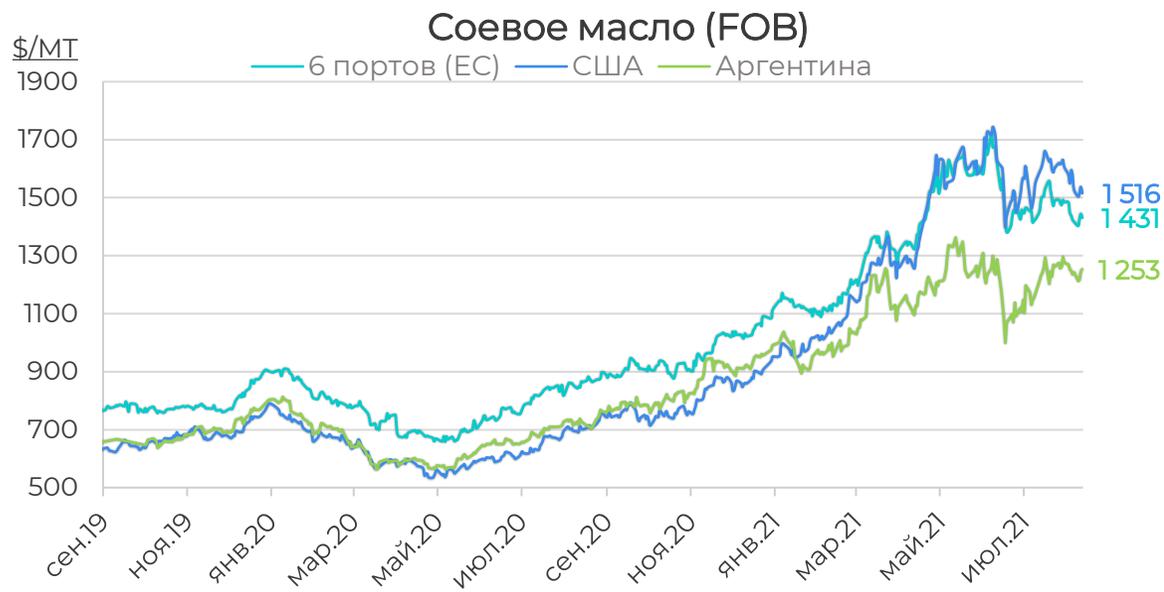
↓ **СОЯ** тестирует нижнюю границу текущего диапазона, ближайшие уровни **сопротивления**: 585-595 \$/MT, **поддержки**: 490-495 \$/MT

↓ **СОЕВЫЙ ШРОТ** продолжает двигаться в текущем диапазоне, близко к уровню поддержки. Ближайшие уровни **сопротивления**: 420-430 \$/MT, **поддержки**: 380-385 \$/MT.

↑ Котировки на **СОЕВОЕ МАСЛО** снова тестируют текущий уровень сопротивления. Ближайшим уровнем **сопротивления** для фьючерсов выступает граница 1400-1420 \$/MT, **поддержки**: 1200-1230 \$/MT.

↑ **ПАЛЬМОВОЕ МАСЛО** также снова предпринимает попытку закрепиться выше текущего уровня сопротивления. Ближайшим уровнем **сопротивления** выступает уровень 1080-1100 \$/MT, **поддержки**: 810-830 \$/MT.

\* под верхним/нижним уровнем сопротивления или поддержки подразумевается граница, выше или ниже которой стремятся закрепиться фьючерсы.



Цены на **соевое масло** росло на отчетной неделе. Поддержку маслу оказывал прогноз USDA, в котором производство сои в США снизилось на 1,8 MMT - до 188,1 MMT, а также биодезельный аукцион в Бразилии. Спрос на биодизельное топливо был признан стабильным, что по мнению участников рынка будет способствовать дальнейшему спросу на соевое масло.

**Пальмовое масло** росло из-за снижения запасов и производства в июле 2021г. по сравнению с предыдущим месяцем, по данным МРОВ.

**Подсолнечное масло**, FOB Черное море, Украина выросло на 10\$/MT к прошлой неделе и торговалось на уровне 1 270 \$/MT. Тем не менее, активность со стороны покупателей на старый урожай на минимальном уровне. По словам участников рынка, «рынок мертв». Покупатели не хотят платить ту цену, которую продавцы озвучивают на старый урожай

### Масла. ЕС (Роттердам)



### Соя, FOB



### Масла. Индия (CIF)



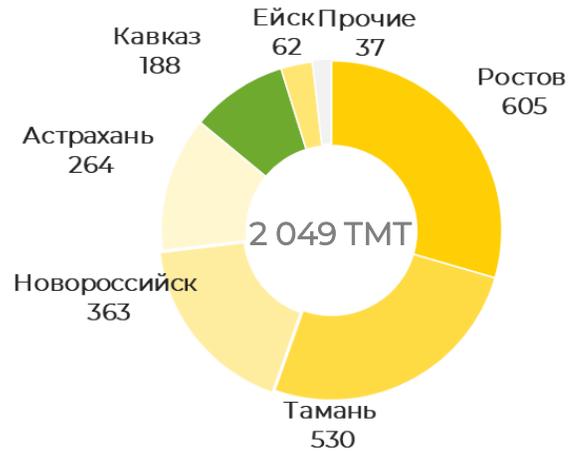
### Рапс, FOB



Подсолнечное и соевое масло в ЕС закончили неделю с минимальным спредом впервые с мая 2021г. на фоне стремительного роста цены на подсолнечное масло к концу сезона. Данный рост был вызван высоким дисконтом цен на подсолнечное масло к ценам соевого.

Также на отчетной неделе снизили спред соевое и подсолнечное масла в Индии из-за значительного снижения цен на подсолнечное масло с марта 2021г (на 400\$/MT). В свою очередь, соевое масло в Индии за аналогичный период выросло в цене на 115\$/MT. Участники рынка полагают, что такое снижение спреда может способствовать возобновлению спроса на подсолнечное масло в Индии.

СТРУКТУРА ГРУЗОБОРОТА ПОРТОВ АЧБ И КАСПИЯ, 2020/21 (НА АКТУАЛЬНУЮ ДАТУ)



- Условные обозначения**
- Цена фактическая
  - Цена расчетная
  - Стоимость доставки до порта
  - Порты



КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

Показатель	ед. изм.	Масло подсолнечное (окт.21)
Цена CIF	\$/MT	1 285
Фрахт (Азов)	\$/MT	28,5
Страхование груза	\$/MT	0,3
Дисконт за качественные характеристики масла		
<b>Цена FOB (Азов)</b>	<b>\$/MT</b>	<b>1 256</b>
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	17
Маржа экспортера	\$/MT	20
Финансирование	\$/MT	3
Пошлина*	\$/MT	169,9
Цена CPT (Азов)	\$/MT	1 047
Цена CPT (Азов) без НДС	Р/MT	77 010
<b>Цена CPT (Азов) с НДС</b>	<b>Р/MT</b>	<b>84 711</b>
<b>Цена EXW с НДС, расчетная<sup>1</sup></b>	<b>Р/MT</b>	
ЮФО (Тбилисская, Краснодарский кр.)	Р/MT	83 517
ЦФО (Нововоронеж, Воронежская обл.)	Р/MT	82 591
ПФО (Балаково, Саратовская обл.)	Р/MT	81 255
<b>Индекс цен EXW с НДС</b>	<b>Р/MT</b>	
ЮФО	Р/MT	94 000
ЦФО	Р/MT	93 000
ПФО	Р/MT	92 000
<b>Цена EXW на подсолнечник с НДС, расчетная<sup>2</sup></b>	<b>Р/MT</b>	
ЮФО	Р/MT	42 700
ЦФО	Р/MT	40 800
ПФО	Р/MT	40 000
<b>Индекс EXW на подсолнечник с НДС</b>	<b>Р/MT</b>	
ЮФО	Р/MT	38 500
ЦФО	Р/MT	38 200
ПФО	Р/MT	37 600
<b>Курс валюты на 13.08.2021 (Банк России)</b>	<b>Р/\$</b>	<b>73,57</b>

<sup>1</sup>Стоимость логистики рассчитана от портов АЧБ до равноудаленной точки (станция указана в таблице) в пределах макрорегиона, затраты на погрузку/разгрузку включены, без НДС.

<sup>2</sup>При нулевой марже переработчика.

По информации независимого турецкого эксперта\*\* Вейсела Кайя уровень цен на подсолнечное масло на новый сезон в Турции составляет 1280 - 1285 \$/MT CIF Мармара с поставкой в октябре. При ставке фрахта в 28,5\$/MT\*\* расчетная цена FOB в портах «малой воды» составила 1251\$/MT.

Таким образом, с учетом объявленной экспортной пошлины на сентябрь в 169,9 \$/MT номинальные цены спроса на новый урожай ниже текущих цены предложения, и в ближайшем времени стоит ожидать снижения цен закупки в портах до расчетного уровня экспортного паритета в 84 300-84 700 руб./MT с НДС на масло нового урожая.

\*Пошлина рассчитана как 70% от индикативной цены за июль - по данным Refinitiv - по данным FOB 6 портов за вычетом корректирующего коэффициента.

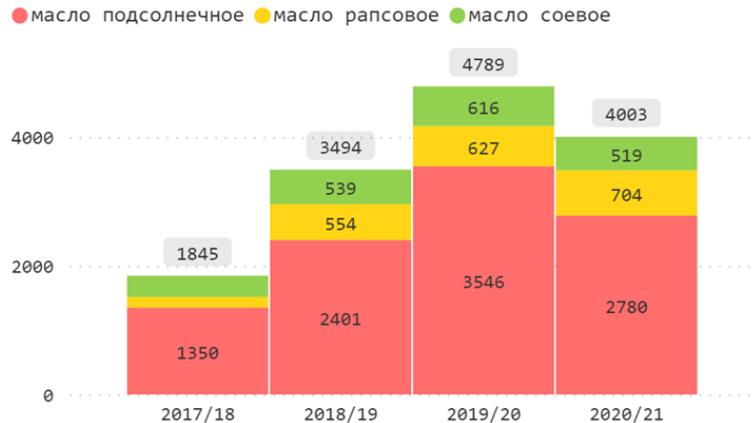
\*\* VEYSEL KAYA/SUNSEEDMAN, www.sunseedman.com, veyselkaya@sunseedman.com

THE EXPERT SUPPORT ON REPORTING, ANALYSES, CONSULTING AND BROKERAGE AS PER 22-YEAR SECTOR EXPERIENCE

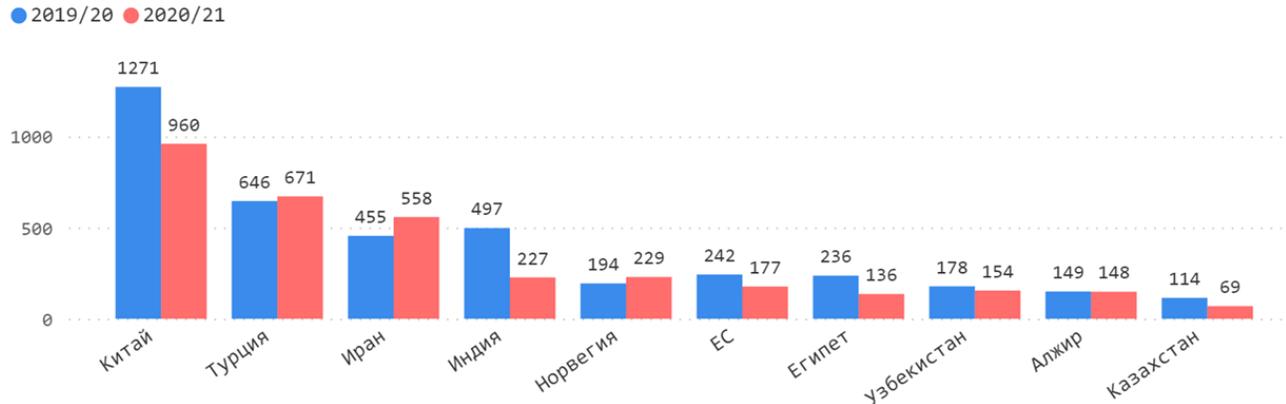
\*\* NITRO SHIPPING LTD, Artilleriyskaya ul., 1, 191014, St. Petersburg, Russia

Tel/fax: +7 812 3852006, e-mails: coaster@nitroshipping.com; tanker@nitroshipping.com

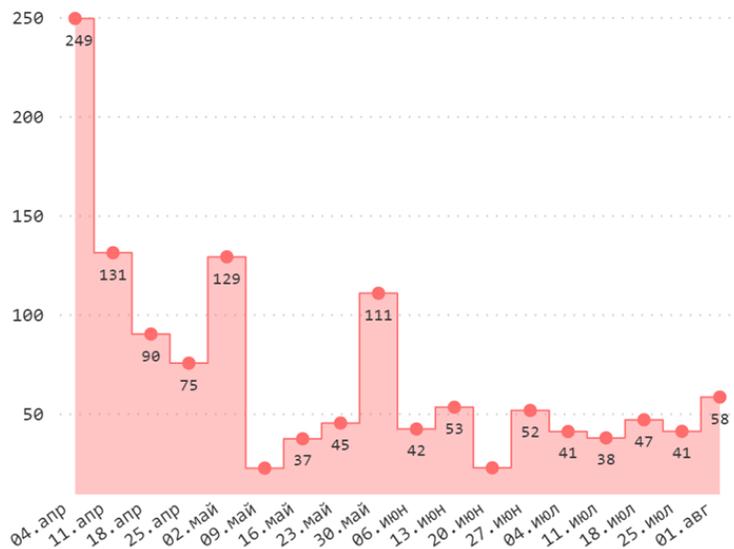
Экспорт с начала сезона на дату, TMT



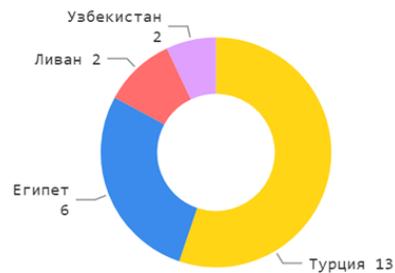
Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, TMT



Экспорт из РФ понедельно в 2020/21 МГ, TMT



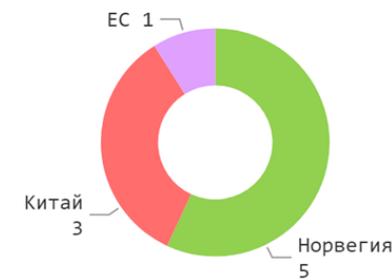
Основные импортеры масла подсолнечного за неделю, TMT



Основные импортеры масла соевого за неделю, TMT



Основные импортеры масла рапсового за неделю, TMT

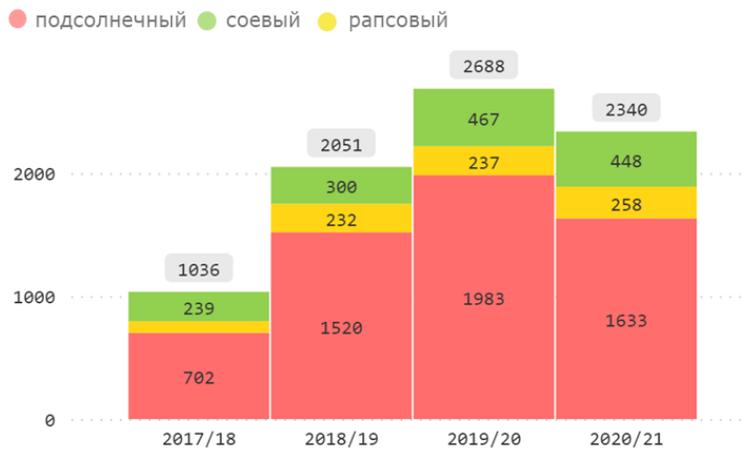


В течение отчетного периода экспорт растительных масел из РФ всеми видами транспорта вырос до 58 ММТ (41 TMT неделей ранее).

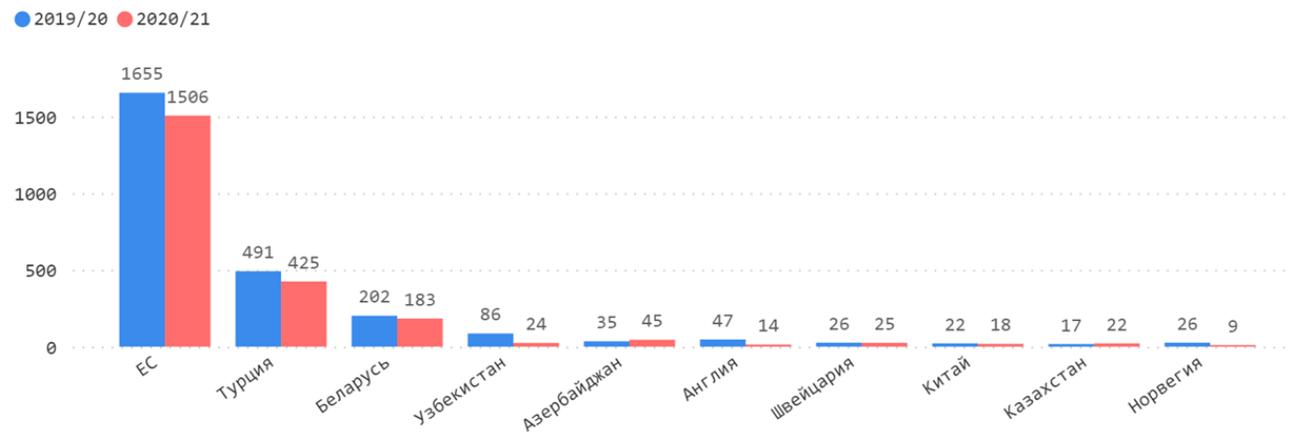
Основной объем закупок в общем объеме экспорта растительных масел пришелся на подсолнечное масло – 24 TMT (более 48%, при чем наибольший объем экспортировался в Турцию. С начала сезона экспорт растительных масел из РФ снизился на 16% по сравнению с аналогичным периодом прошлого сезона.

\*экспорт в страны ЕАЭС по май 2021 года включительно, по неизвестным направлениям (Сирия, Куба, Иран) – по данным ТБИ

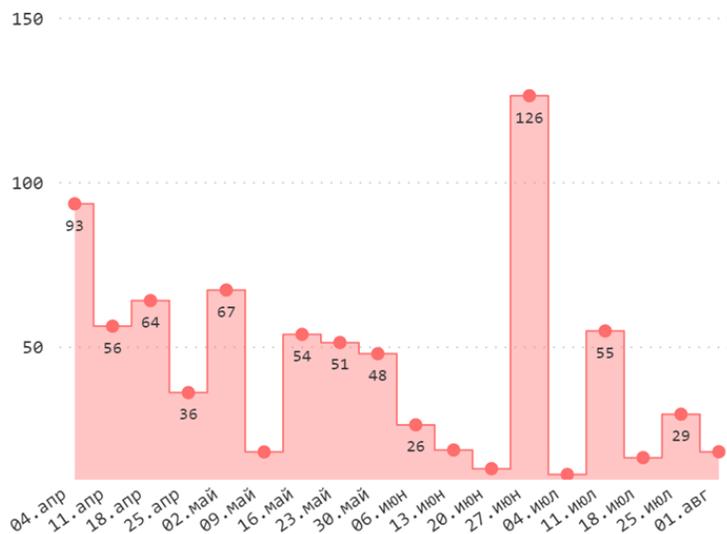
Экспорт с начала сезона на дату, ТМТ



Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, ТМТ



Экспорт из РФ понедельно в 2020/21 МГ, ТМТ



Основные импортеры шрота подсолнечного за неделю, ТМТ



Основные импортеры шрота соевого за неделю, ТМТ



Основные импортеры шрота рапсового за неделю, ТМТ



Экспорт шротов на отчетной неделе незначительно снизился к прошлой неделе в 21 ТМТ и составил 18 ТМТ. Весь объем был вывезен в страны ЕС. Однако у участников рынка все еще сильны опасения по поводу снижения спроса со стороны Китая. Также снижению активности покупателей способствует приближение нового сезона и ожидание более низких экспортных цен.

\*экспорт в страны ЕАЭС по май 2021 года включительно, по неизвестным направлениям (Сирия, Куба, Иран) – по данным ТБИ

## Источники



### Биржевые цены

Refinitiv, CME, Euronext, Bursa, Rofex, NCDEX, KLSE, DCE



### Отраслевая статистика и балансы (S&D)

Росстат, МСХ России, Cargo-report, USDA, Rail-Тариф, Rail-Атлас, Rail-Инфо, собственные расчеты



### Спотовые (внутренние и экспортные) цены и фрахт

Refinitiv, Agrochart, Eurostat, МРОБ, Nitro Shipping, Sunseedman, ПроЗерно, УкрАгроконсалт, собственный мониторинг



### Данные ВЭД

ФТС России, [Logistic OS](#)



### Макроэкономика

Refinitiv, FAO, MOEX, S&P Global, ЦБ РФ

## Условные обозначения



### Макрорегионы

**Юг** Ростовская обл., Волгоградская обл., Краснодарский край, Ставропольский край  
**Центр** Белгородская обл., Воронежская обл., Курская обл., Липецкая обл., Орловская обл., Тамбовская обл.  
**Волга** Пензенская обл., Оренбургская обл., Самарская обл., Саратовская обл., Ульяновская обл., р-ка Башкортостан, р-ка Татарстан



### Биржи

<b>Matif</b>	Marché à terme international de France	Парижская Биржа
<b>CBOT</b>	Chicago Board of Trade	Чикагская Биржа
<b>JSE</b>	Johannesburg Stock Exchange	Йоханнесбургская Биржа
<b>ICE Europe (LIFFE)</b>	Intercontinental Exchange	Межконтинентальная Биржа
<b>ROFEX</b>	Mercado General de Productos Nacionales del Rosario de Santa Fe SA.	Аргентинская фьючерсная биржа Росарио
<b>NCDEX</b>	National Commodity & Derivatives Exchange	Товарная биржа Индии
<b>KLSE</b>	Bursa Malaysia	Малайзийская биржа
<b>DCE</b>	Dalian Commodity Exchange	Даляньская товарная биржа



### Условия поставки

<b>EXW</b>	Ex-works	С завода, склада, элеватора (место обозначено)
<b>CPT</b>	Cost Paid To	Перевозка оплачена до (место доставки обозначено)
<b>FOB</b>	Free On Board	Погружено на борт судна (порт отгрузки обозначен)
<b>CIF</b>	Cost Insurance Freight	Стоимость, страховка и фрахт (порт доставки обозначен)
<b>CNF</b>	Cost and Freight	Стоимость и фрахт (порт доставки обозначен)
<b>DAF</b>	Delivered at Frontier	Поставка к границе (место обозначено)



### Индексы

<b>S&amp;P 500</b>	Standard & Poor's 500	Американский фондовый индекс
<b>FAO</b>	Food and Agriculture Organization of the United Nations	Индекс продовольственных цен ФАО (Продовольственной и сельскохозяйственной организации ООН)



### Единицы и меры измерения

<b>MT</b>	Metric Tonne	Метрическая тонна (1 MT - 1000 килограммов)
<b>TMT</b>	Thousand Metric Tons	Тысяча метрических тонн
<b>ГА</b>	Hectare	Гектар
<b>ТГА</b>	Thousand hectares	Тысяча гектар
<b>BBL</b>	Barrel	Баррель

<b>1 нефтяной баррель</b>	158,988 литра
<b>1 бушель соевых бобов</b>	27,2 кг (1 тонна - 36,74 бушеля)
<b>1 фунт</b>	0,4536 кг (1 тонна - 2205 фунтов)
<b>1 короткая тонна</b>	0,90719 тонны

**Бункерный вес** физический вес растениеводческой продукции, не подвергшейся сушке, очистке (бункер комбайна)

**Зачетный вес** физический вес растениеводческой продукции после подработки до стандартизированных качественных характеристик (по сору, влажности), а также с учетом технических потерь (склад/элеватор)