

01 – 07 ноября 2021

# МИРОВОЙ РЫНОК: **ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ**



- За отчетный период тендерный спрос вырос до 1,4 ММТ (655 ТМТ неделей ранее): в том числе впервые с середины сентября пшеницу законтрактовала Саудовская Аравия – в значительном объеме – 1,27 ММТ. Средняя цена закупки при этом составила C&F 378 \$/МТ, что почти на 23 \$/МТ дороже, чем на прошлом тендере от 13.09.
- С 01.12 по 31.05 в РФ будут действовать квоты на экспорт азотных и сложных удобрений – М.Мишустин: для предотвращения дефицита на внутреннем рынке правительство приняло решение установить ограничения на вывоз в объеме 5,3-5,9 ММТ в зависимости от типа минеральной подкормки. Тем не менее, эксперты считают квоту скорее предупредительной мерой – указанный предельный объем экспорта сопоставим с отгрузками в обычных условиях.



### Пшеница

- Черноморская пшеница на Чикагской бирже пробила сопротивление 350 \$/МТ: мартовский контракт обновил многолетние максимумы, подорожав за отчетный период на 7 \$/МТ – ключевым драйвером роста цен остается высокий мировой спрос при ограниченном предложении.
- Египет законтрактовал 180 ТМТ российской пшеницы по цене C&F 364 \$/МТ (+4 \$/МТ к прошлому тендеру от 27.10). Среди других происхождений российская пшеница оказалась наиболее конкурентоспособной (диапазон на базисе FOB 332-341 \$/МТ), при этом румынская была значительно дороже (337-340 \$/МТ), а предложений по украинскому зерну не поступило вовсе. Таким образом, на тендере была зафиксирована значительная потребность египетских покупателей в российском злаке, вопреки пиковым ценовым уровням.



### Кукуруза

- На Чикагской бирже стоимость кукурузы в отчетный период снижалась в среднем на 3-7 \$/МТ: так, например, декабрьский контракт на черноморский фураж подешевел с 277 \$/МТ до 271 \$/МТ к 04.11. Падение стоимости связано с ростом предложения на рынке как со стороны Украины, так и со стороны США на фоне относительно невысокого спроса. Поддержку ценам, тем не менее, продолжает оказывать конъюнктура на рынке энергоносителей, а также стоимостная динамика по пшенице.

### Ценовые тренды



Тендеры



Экспорт удобрений будет квотирован



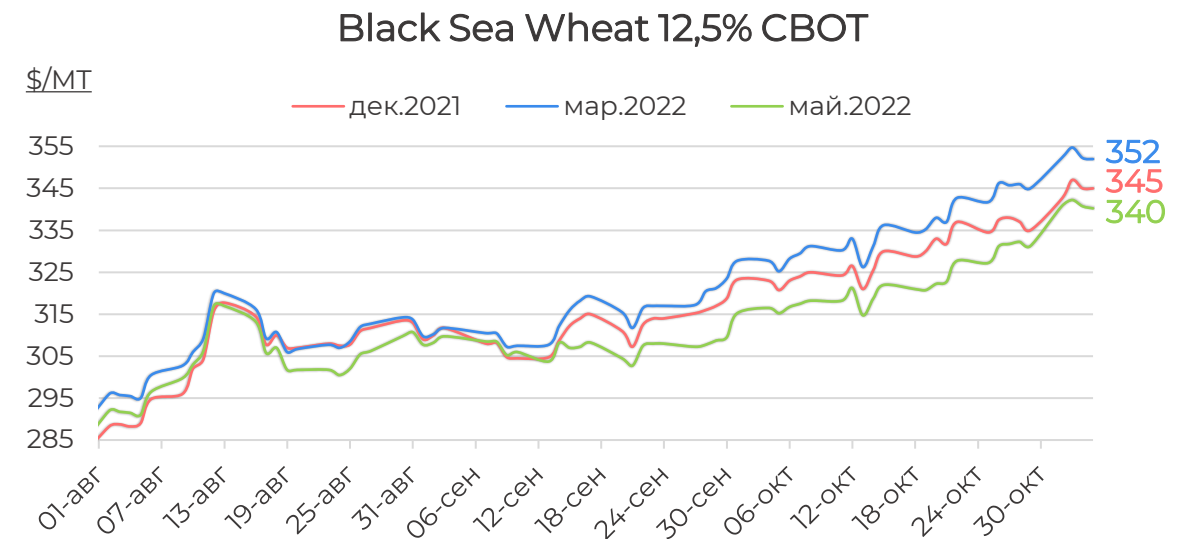
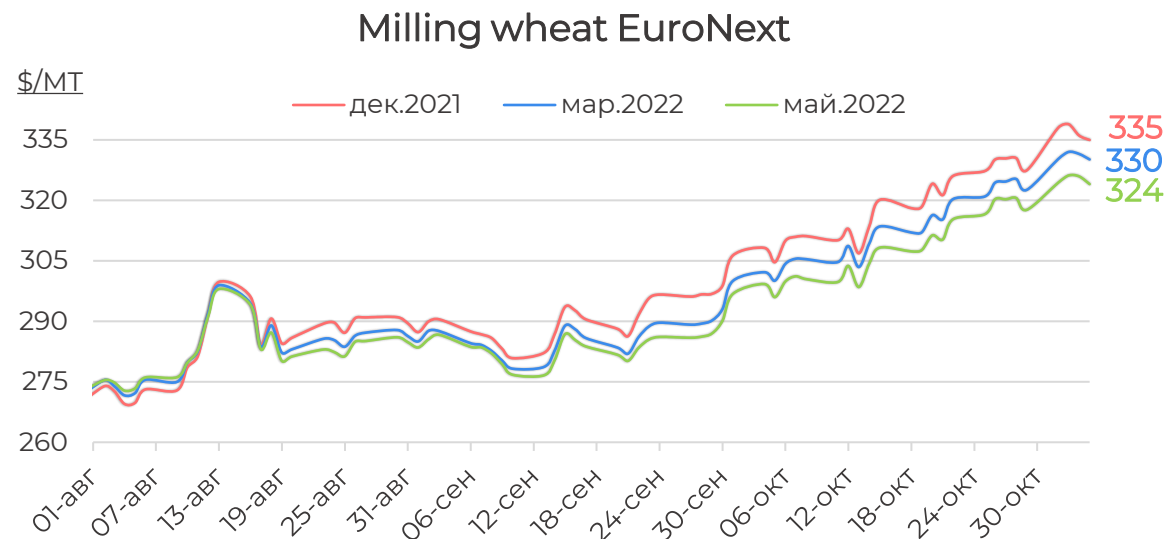
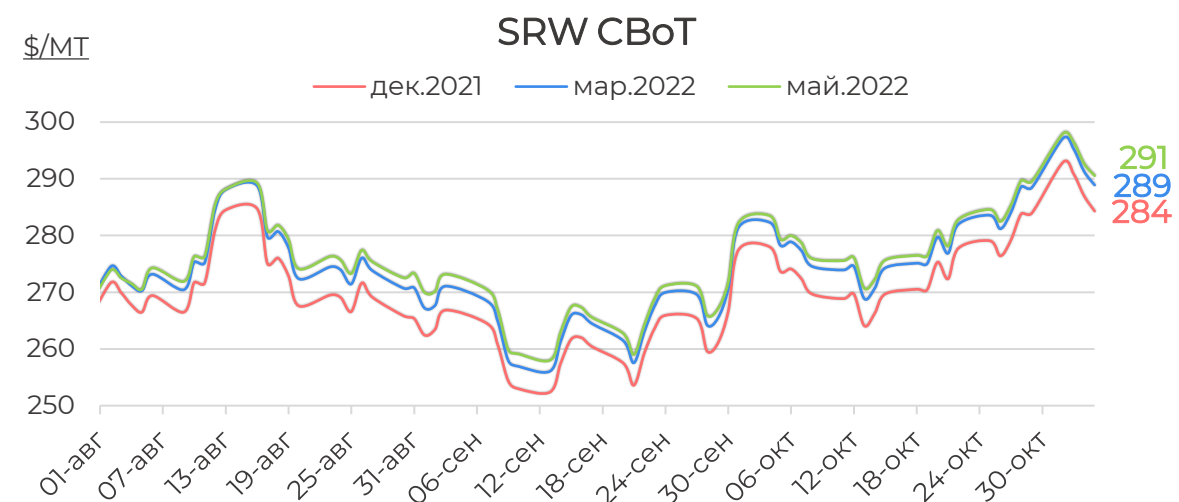
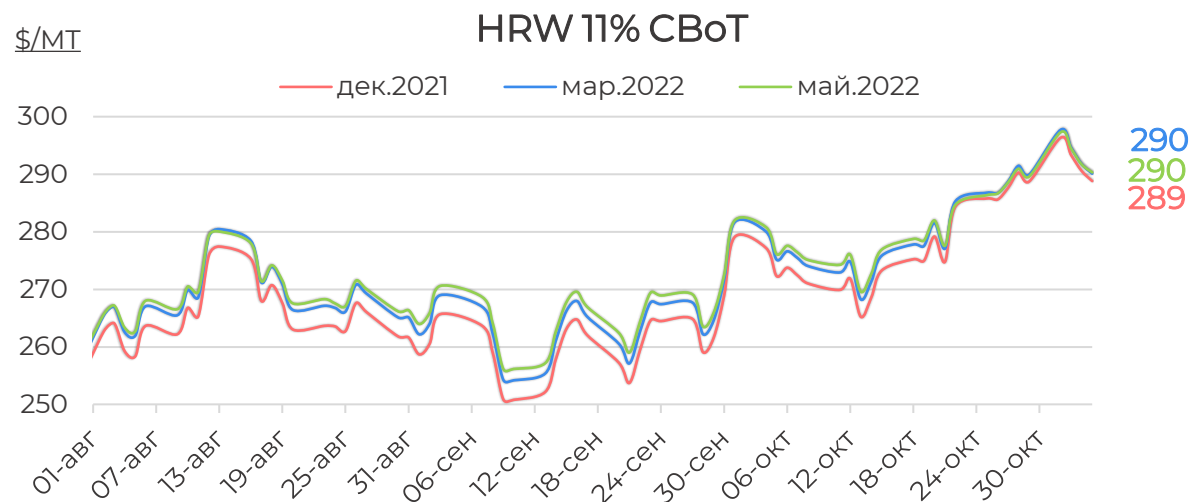
Биржевые котировки на пшеницу растут



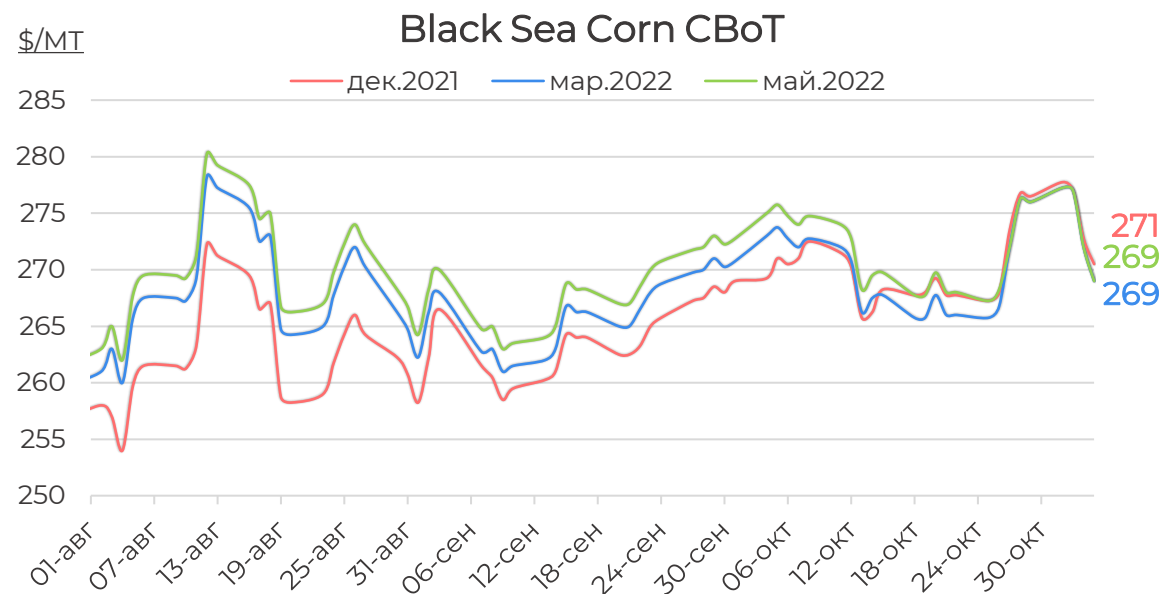
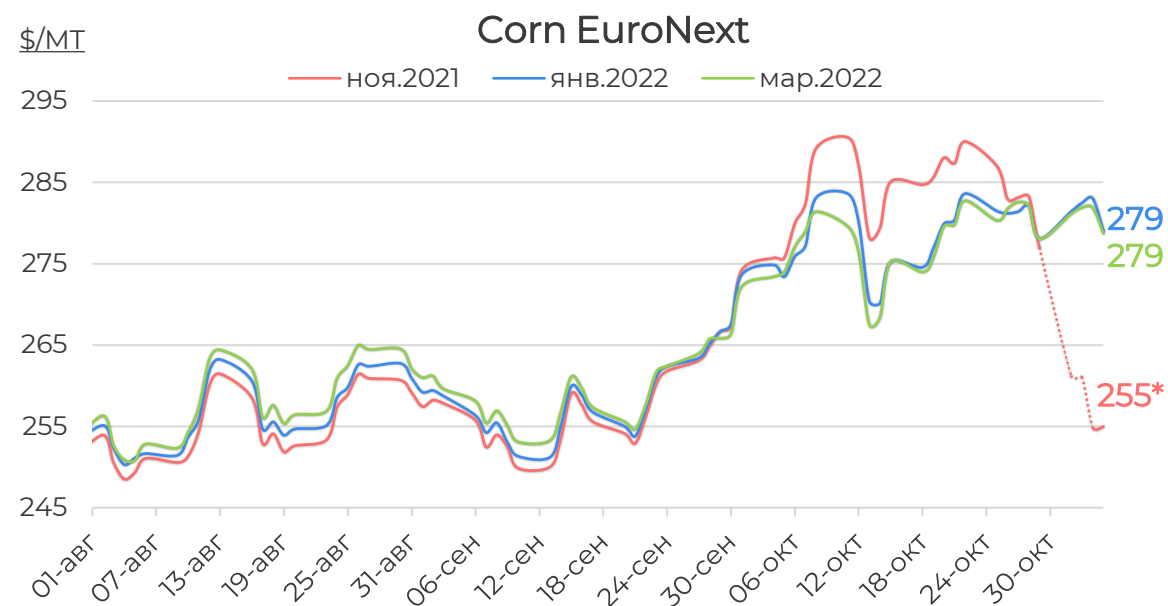
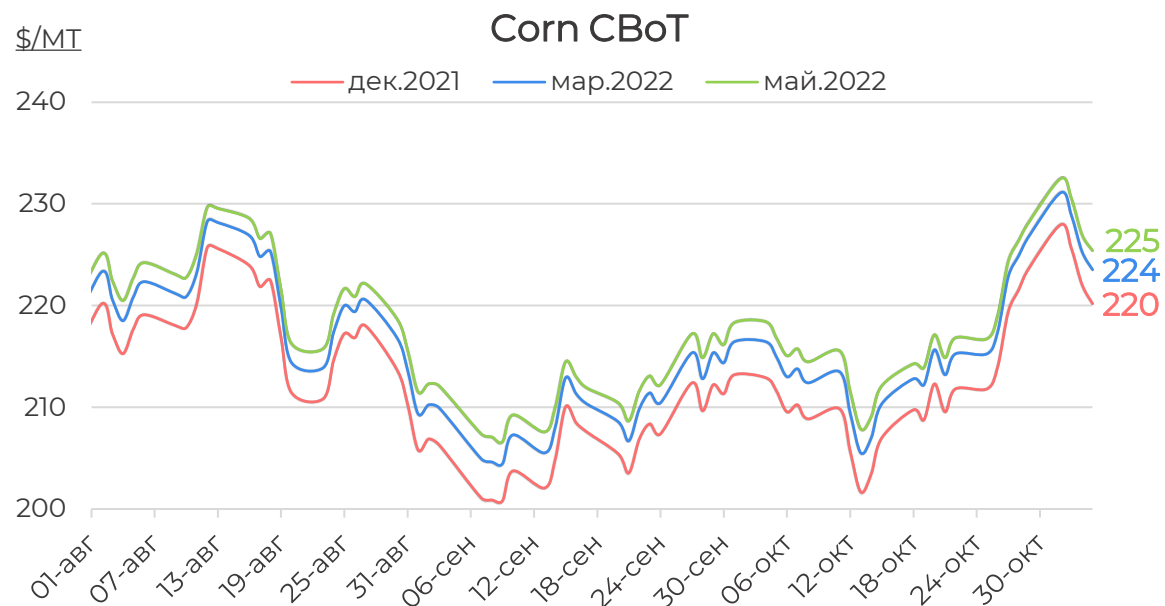
Египет снова подтвердил высокие цены



Повышение предложения кукурузы, слабый спрос



Рынок американской пшеницы характеризовался на неделе коррекцией после почти неуклонного роста и обновления многолетних максимумов. Преимущественным фактором коррекции была фиксация прибыли в преддверии ноябрьского отчета USDA (09.11), от которого рынок ожидает «медвежьей» повестки. Так, согласно данным участников рынка, значительного сужения балансов по данной культуре в 21/22 МГ не ожидается – конечные запасы, если и будут сокращены, то в пределах 0,5-0,7 ММТ. Стоит отметить, что более существенное снижение неминуемо приведет к очередному обновлению локальных максимумов. Тренд на повышенный спрос на европейский и черноморский злак в мире сохраняется. В частности, высокие темпы отгрузок из ЕС (9,1 ММТ по состоянию на 24.10, vs. 7,3 ММТ сезоном ранее) вопреки повышенной ценовой конъюнктуре свидетельствует о непреодолимых потребностях крупнейших импортеров в базовом для продовольственной безопасности товаре.



Несмотря на активизацию уборочной кампании в США (на 31.10 убрано 74% площадей vs. 66% среднепятилетнее значение), объемы экспортных продаж отстают от прошлогодних: 25,1 MMT vs. 26,3 MMT на аналогичную дату сезона 20/21. Разочаровывающие показатели связаны с выжидательной позицией импортеров – в Южном полушарии, по оценкам, будет убран рекордный урожай 21/22 МГ (Аргентина + Бразилия – 171 MMT vs. 136 MMT в 20/21 МГ). Таким образом, потребителям выгоднее ожидать дальнейшего снижения цен. «Медвежье» давление на мировую стоимость кукурузы может быть временно нивелировано рядом факторов. С одной стороны, выжидательную позицию могут занять не только импортеры, но и производители сельхозпродукции. С другой, объем производства этанола в США продолжает подбираться к историческим максимумам – за отчетный период (22-29.10) было выпущено 1 107 млн барр. продукции (vs. 1 107 млн барр. за прошлый, vs. абсолютный рекорд – 1 108 млн барр. в декабре 2017-го). Стоимость нефти оказывает значительную поддержку рынку биотоплива, в свою очередь удерживая от просадки и цены на кукурузу.

\*Ноябрьский фьючерс был исполнен 08.11, значительное снижение котировки было связано с техническим фактором «roll-over»

🔥 По мере истощения предложения со стороны Украины и ЕС, спрос на российскую пшеницу будет неминуемо расти

США (FOB)

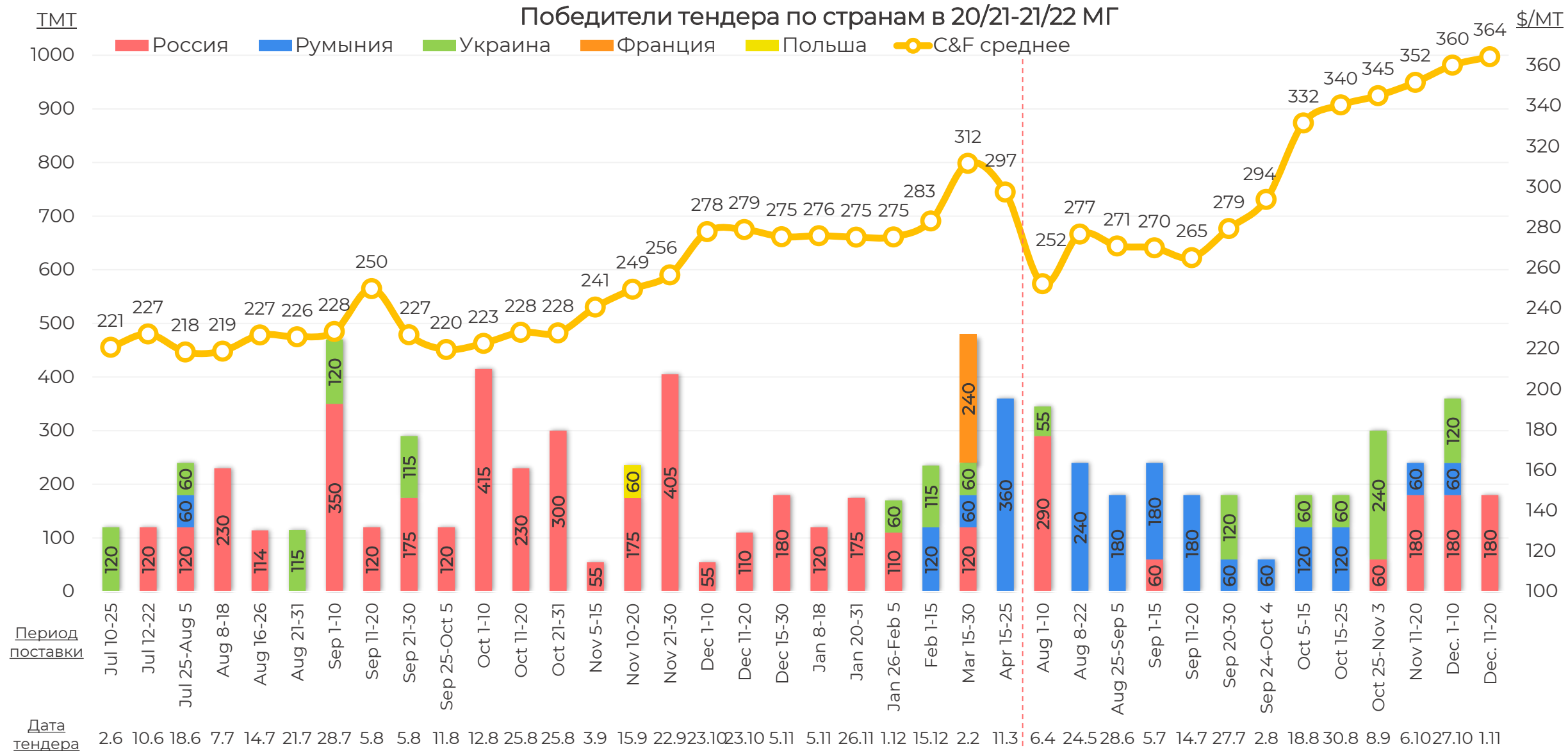


Россия, Украина, Франция (FOB)

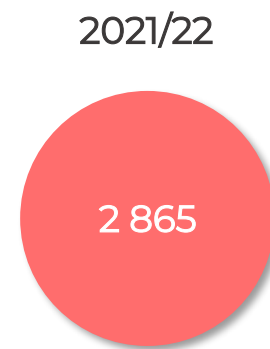
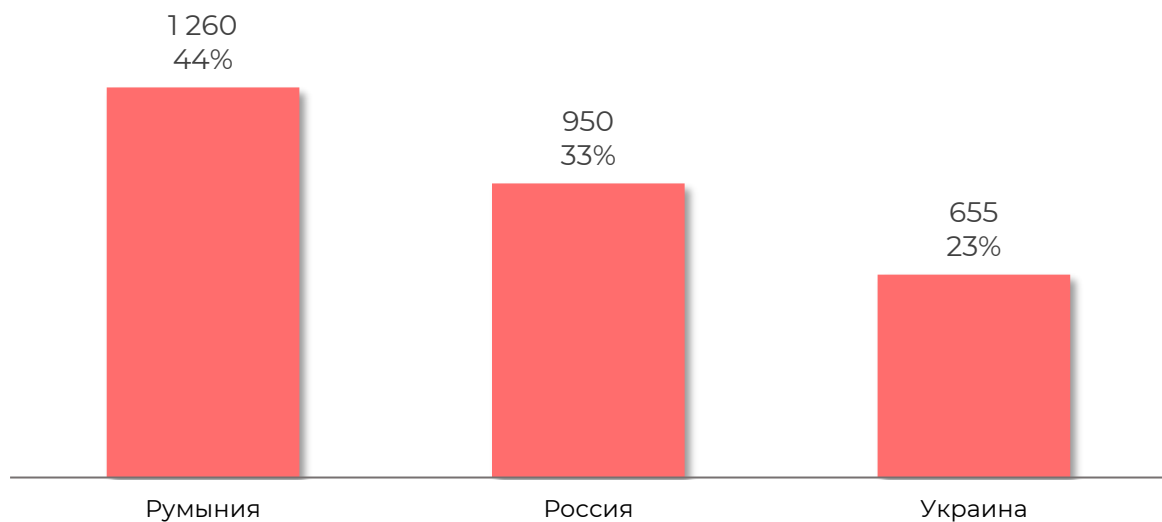
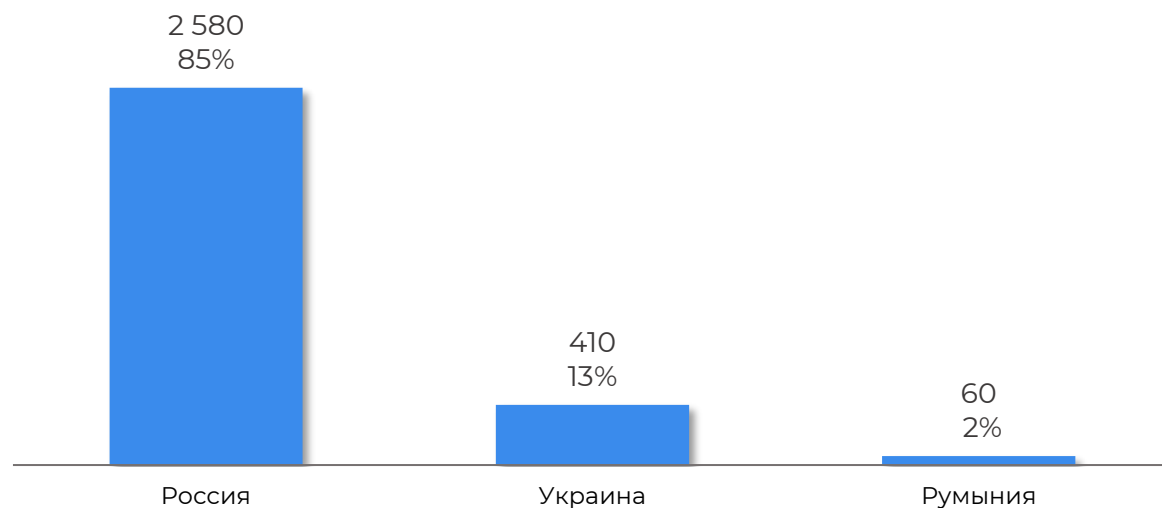


Пшеница на основных мировых базисах продолжает дорожать – фактор высокого мирового спроса еще не изжил себя. Наступает межсезонный период «затишья» со стороны Австралии: согласно актуальным данным, по итогам сентября на экспорт отгружено 1,3 MMT (vs. 2,1 MMT в августе). Уже начиная с октября в портовые терминалы поступает урожай 21/22, а полноценные отгрузки австралийской пшеницы наберут темп ко второй половине ноября-декабрю. Однако все больше опасений касается качества зерна теперь и в этой стране – дожди, которые обеспечили возможность второго исторически рекордного урожая не утихают в ряде регионов на протяжении длительного времени, что угрожает потребительским свойствам пшеницы. В Черноморском регионе стоит упомянуть Украину, которая значительно нарастила свое присутствие на мировом рынке пшеницы. Согласно данным местной таможенной службы, с 01.07 по 08.11 было отгружено уже 12,9 MMT пшеницы (vs. 11 MMT годом ранее за тот же период). Таким образом, страна уже реализовала около 55% своего экспортного потенциала (23,3 MMT) в текущем сезоне. На текущий момент цены на украинское происхождение являются наиболее конкурентоспособными в регионе, однако традиционно со второй половины ноября-в декабре Украина активизирует экспортную программу по кукурузе, снижая поставки пшеницы. Таким образом, в среднесрочной перспективе будет сокращаться предложение по альтернативам российской пшеницы на рынке, что вызовет рост спроса на злак из РФ.

🔥 Египет законтрактовал очередную партию пшеницы по рекордной цене C&F – 364 \$/MT (+4 \$/MT к прошлому тендеру)



СТРУКТУРА ЗАКУПОК (НА СЕЗОН ПО ДАТЕ ПОСТАВКИ) НА 01.11, TMT



Стоимость пшеницы на Черноморских базисах в течение отчетного периода значительно выросла именно на фоне египетского тендера: несмотря на контрактацию 27.10 рекордного (за текущий сезон) объема в 360 TMT, по рекордной же цене 360 \$/MT, уже 01.11 Египет объявил очередной конкурс.

Столь значительный спрос вновь обозначил серьезную потребность страны в хлебном злаке – ранее Египет «держался» почти 3 недели без объявлений тендеров, очевидно, в надежде на «охлаждение» мировой конъюнктуры.

Диапазон предложений на закупке оказался в среднем почти на 5 \$/MT выше, чем на торгах от 27.10. Российская пшеница оказалась неожиданно наиболее конкурентоспособной – предложения на базисе FOB колебались в пределах 332-341 \$/MT. Румынская пшеница была значительно дороже (337-340 \$/MT), украинское предложение полностью отсутствовало. Таким образом, все явнее проступает ранее прогнозируемый тренд на постепенное сокращение присутствия конкурентов РФ на египетском рынке.

Нелишне отметить, что в 2021/22 МГ Египет, по оценкам МСХ США, произвел 9 MMT пшеницы, что составляет чуть менее 43% от внутреннего потребления в 21 MMT. Импорт страны оценочно вырастет почти на 1 MMT к прошлому году – до 13 MMT. При этом тендерные закупки по-прежнему отстают от прошлогодних – потенциал роста цен из-за отложенного спроса сохраняется.



## Источники



### Биржевые цены

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



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

Logistic OS, Cargo Report, USDA, Росстат, Минсельхоз России, РЖД России, собственные расчеты, Rail-тариф, Rail-инфо, Rail-Атлас



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

Refinitiv, Agrochart, Agricensus, Eurostat, Nitro Shipping, Sunseedman, IGC, ПроЗерно, УкрАгроконсалт, собственный мониторинг



### Данные ВЭД

ФТС России



### Макроэкономика

Refinitiv, Bloomberg, FAO, MOEX, S&P Global, Банк России, Росстат

## Условные обозначения



### Продукты

**SRW** Soft Red Winter Мягкая краснозёрная озимая пшеница  
**HRW** Hard Red Winter Твёрдая краснозёрная озимая пшеница



### 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

**Euronext** European New Exchange Technology Объединенная европейская фондовая биржа  
**CBOT, CME** Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange Чикагская Биржа



### Условия поставки

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



### 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                                     |

**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)



### Валюты

**₽** RUB Рубль РФ  
**€** EUR Евро  
**\$** USD Доллар США