

01 – 07 ноября 2021

МИРОВОЙ РЫНОК: **МАСЛОЖИРОВАЯ ПРОДУКЦИЯ**




Подсолнечное масло

- **Мировые цены предложения на подсолнечное масло (FOB Черное море) возросли до уровня 1395-1405 \$/MT.** Мировой спрос реагирует на конкурентоспособные цены подсолнечного масла в сравнении с другими альтернативами. Кроме того, рынок поддерживает снизившаяся вывозная пошлина на масло в РФ на ноябрь (до 190 \$/MT), что увеличит экспортные отгрузки в текущем месяце.
- **GASC закупил подсолнечное масло импортного происхождения по цене 1440\$/MT (C&F) на условиях оплаты at sight.** В начале ноября GASC снова анонсировал тендер о закупке 30 TMT соевого масла и 10 TMT подсолнечного с поставкой в период 25 декабря 2021г – 15 января 2022г. По результатам тендера, государственное агентство Египта закупило только подсолнечное масло (15 TMT) по 1440\$/MT с дисконтом в 78\$/MT к предложенным ценам на соевое 1518 \$/MT (C&F).


Соя

- **Мировые цены на соевые бобы продолжают понижательный тренд на фоне позитивных новостей из США и Латинской Америки – 488-490 \$/MT (FOB США/Бразилия) - минимум с начала 2021 года.** На рынок позитивно влияют ожидания по урожаю сои в США – в ближайшем отчете USDA вероятен рост прогнозов как по производству в США, так и по переходящим запасам в мире в целом. Кроме того, погода благоприятствует посевной кампании в Бразилии и Аргентине, что уже позволяет предлагать цены на новый урожай (1 квартал 2022 года) дешевле американского происхождения.


Рапс

- **Рапс на EuroNext достиг рекордных значений в середине отчетной недели – свыше 800 \$/MT, после чего незначительно откатился.** Мировой рынок рапса остается в бычьем тренде на фоне обескураживающих итогов урожая в Канаде, растущего спроса на биодизель в преддверии зимнего сезона и крайне высоких цен на нефть и ее производные. Прогнозируемый рост грядущего урожая в Австралии в сезоне 21/22 скорее удерживает цены от еще более взрывного роста, нежели оказывает давление на мировую конъюнктуру на фоне текущего дефицита.

Ценовые тренды


Подсолнечное масло: рост конкурентоспособности к другим маслам



Подсолнечное масло: тендер GASC

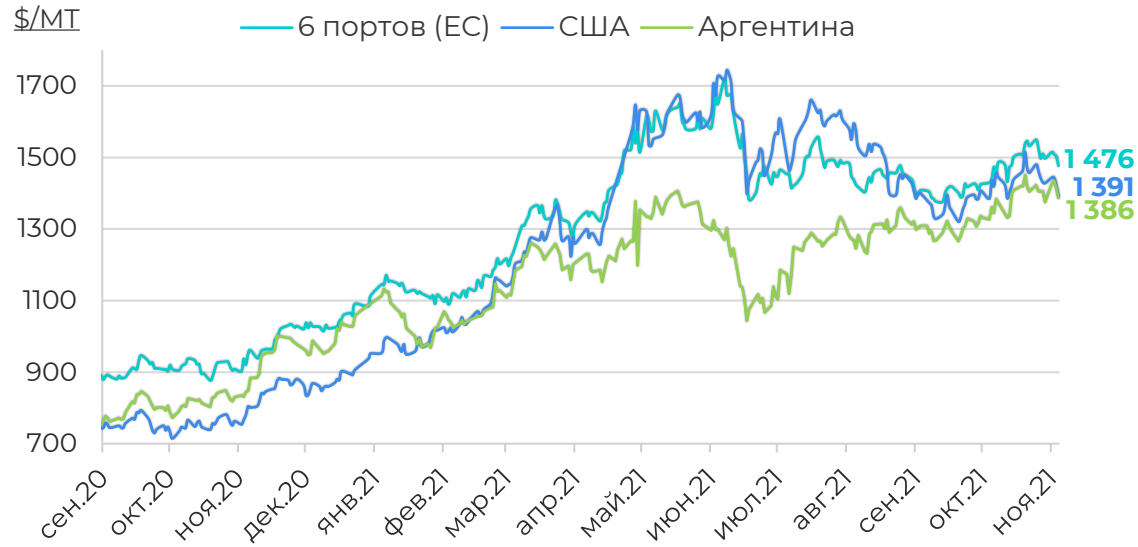


Соя: позитивные ожидания итогов урожая в США и значительные перспективы в странах Южной Америки



Рапс: высокий спрос на биодизель в преддверии зимнего сезона

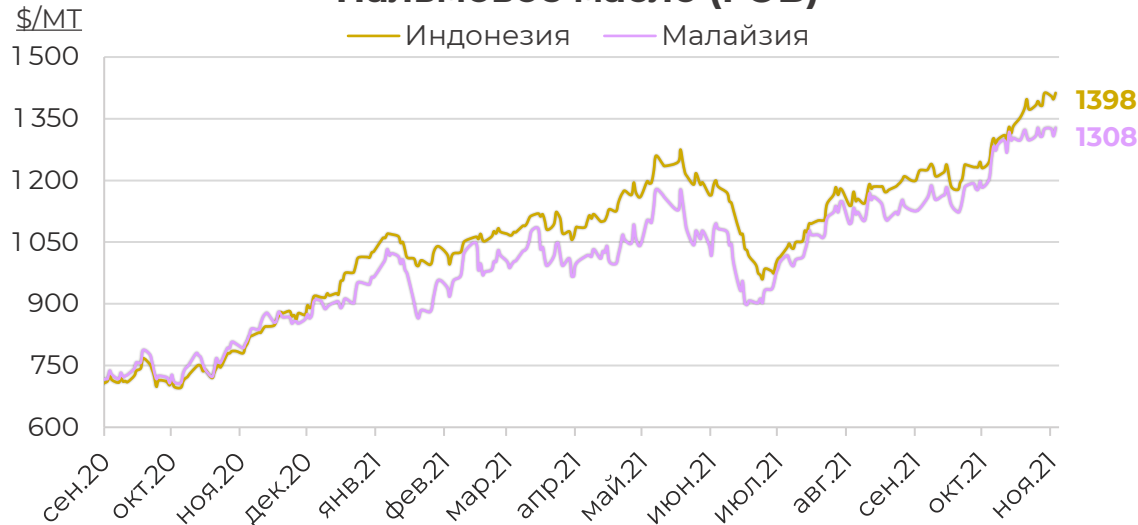
Соевое масло (FOB)



Подсолнечное масло (FOB)



Пальмовое масло (FOB)



Соевое масло стагнирует или постепенно снижается в большинстве ключевых производящих стран. Впервые с марта 2021 года соевое масло из США фактически сравнялось с аргентинским после длительного периода высокой премии на фоне ожиданий по спросу на биотопливо.

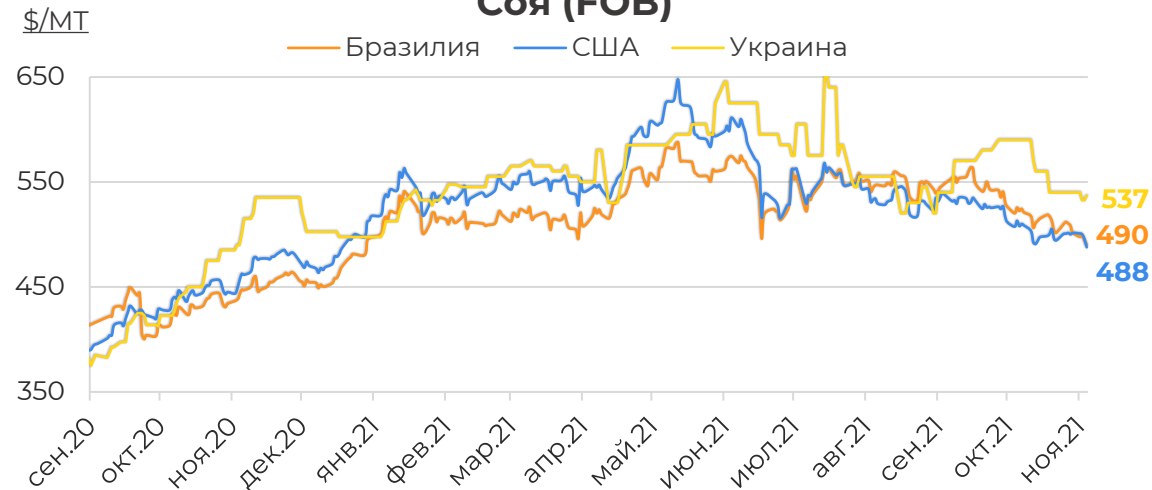
Пальмовое масло продолжает дорожать, что в особенности заметно по индонезийскому базису. Так «пальма» в Индонезии достигла практически 1400 \$/MT, премия к малазийскому базису возросла до 90 \$/MT. Масло в Малайзии дорожает не так активно, однако также обновило новые максимальные уровни. Дальнейшая динамика будет зависеть от статданных за октябрь, релиз которых состоится в ближайшие дни.

Подсолнечное масло остается в диапазоне 1390-1410 \$/MT, в том числе и аргентинского происхождения, которое ранее торговалось с явной премией к причерноморскому.

Масла. ЕС (Роттердам)



Соя (FOB)



Масла. Индия (CIF)



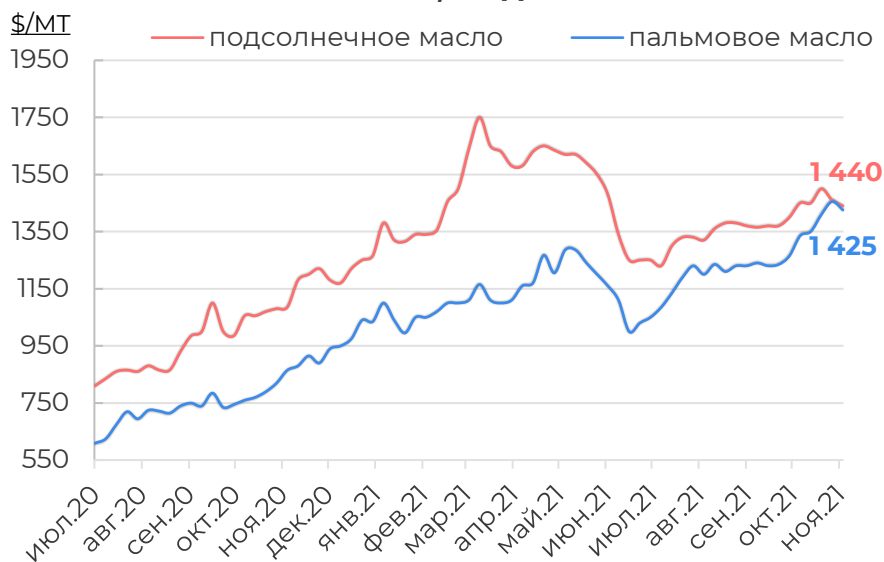
Рапс (FOB)



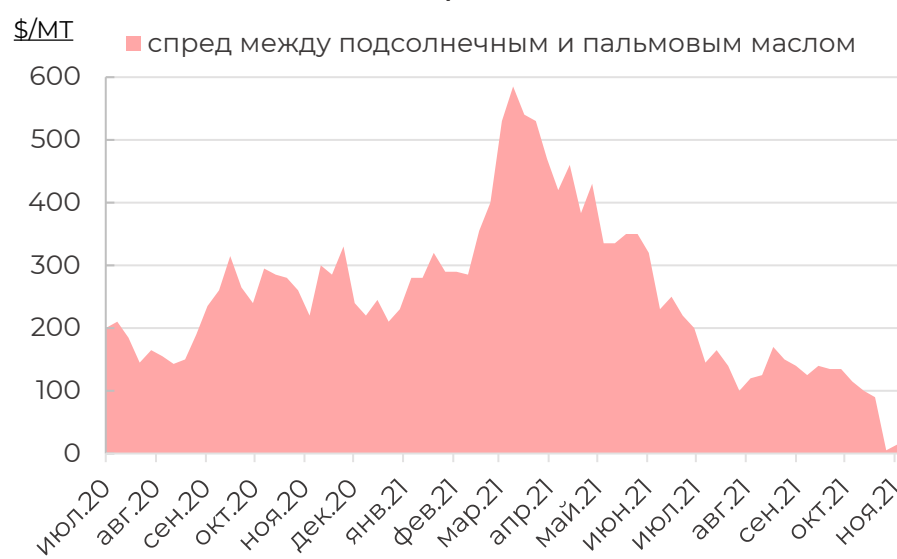
Цены на **подсолнечное масло** в Индии снизились, сравнявшись с пальмовым, что наблюдается впервые. Конкурентоспособность подсолнечного масла для индийских импортёров в текущем сезоне будет существенно выше, что поспособствует росту экспорта из Украины и России.

Цены на **соевые бобы** американского и бразильского происхождения продолжают снижение 3-й месяц подряд, торгуясь на минимуме с начала 2021 года. Медвежий тренд может усилиться после отчета МСХ США, в котором ожидается повышение прогнозов по производству сои в США в 21/22 МГ, а также увеличение переходящих запасов в конце текущего сезона на глобальном уровне.

CIF, Индия



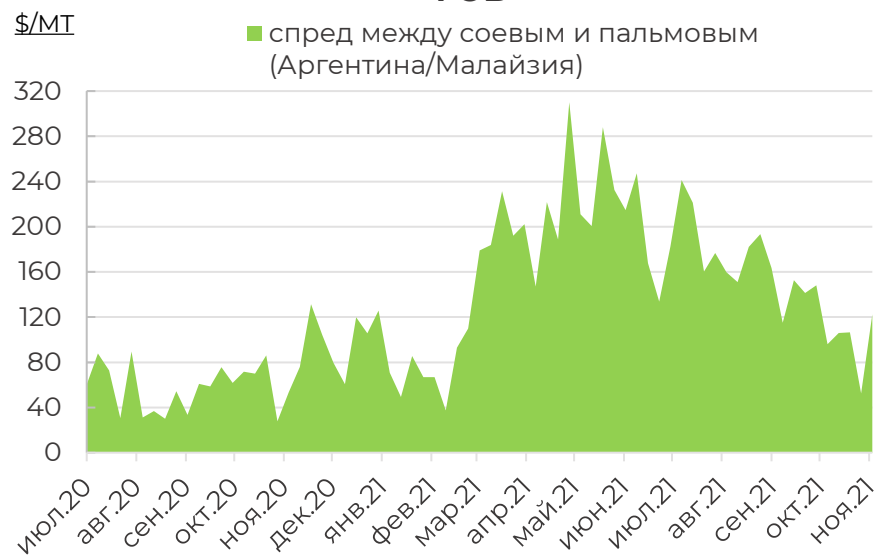
CIF, Индия



FOB



FOB



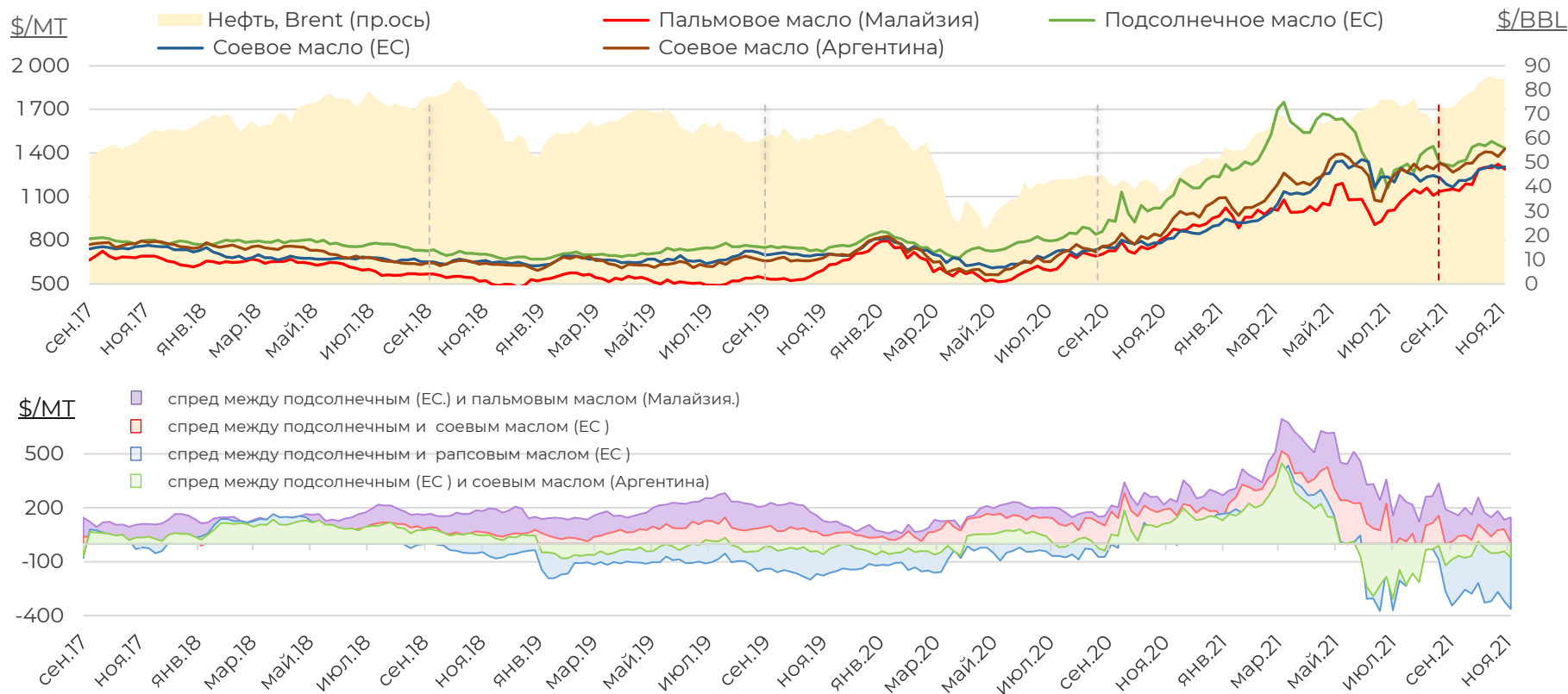
В марте 2021г. подсолнечное масло в Индии торговалось с максимальной премией к пальмовому - 585\$/MT. Однако к концу июля спред снизился до 100\$/MT, благодаря стремительному росту цен на пальму из-за медленных темпов производства. Осенью цены на масла в Индии возобновили рост, однако пальмовое масло дорожало более высокими темпами и к концу октября стоило всего на 5\$/MT дешевле подсолнечного. На отчетной неделе **подсолнечное масло** в Индии торговалось с премией к пальмовому в 40 \$/MT.

Аргентинское **соевое масло** с ноября 2019 г. торговалось с премией к **пальмовому** не более 100\$/MT. В феврале 2021г., однако, соевое масло стало стремительно расти, что увеличило спред с пальмовым до максимума за три года - 310\$/MT. В конце октября, благодаря росту цен на пальму и коррекции вниз соевого масла в Аргентине, спред снова снизился до уровней 2019г. На отчетной неделе, тем не менее, спред вернулся к максимальным уровням с конца сентября в 139\$/MT.



| Вид растительного масла, \$/MT | 2017/18 | 2018/19 | 2019/20 | 2020/21 | 2021/22 | | |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------------------------|--------------------|
| | 1 декада ноября | 1 декада ноября | 1 декада ноября | 1 декада ноября | 1 декада ноября | предыдущ. месяц (1 декада окт.) | изменение за месяц |
| Пальмовое масло (Малайзия, FOB) | 690 | 510 | 614 | 830 | 1 288 | 1 235 | 4,3% |
| Подсолнечное масло (ЕС, FOB) | 800 | 700 | 738 | 1 080 | 1 435 | 1 450 | -1,0% |
| Соевое масло (ЕС, FOB) | 763 | 653 | 704 | 810 | 1 305 | 1 258 | 3,8% |
| Рапсовое масло (ЕС, FOB) | 823 | 758 | 818 | 830 | 1 550 | 1 488 | 4,2% |
| Соевое масло (Аргентина, FOB) | 788 | 638 | 691 | 883 | 1 427 | 1 357 | 5,1% |

Динамика мировых цен и спредов на растительные масла (FOB), \$/MT

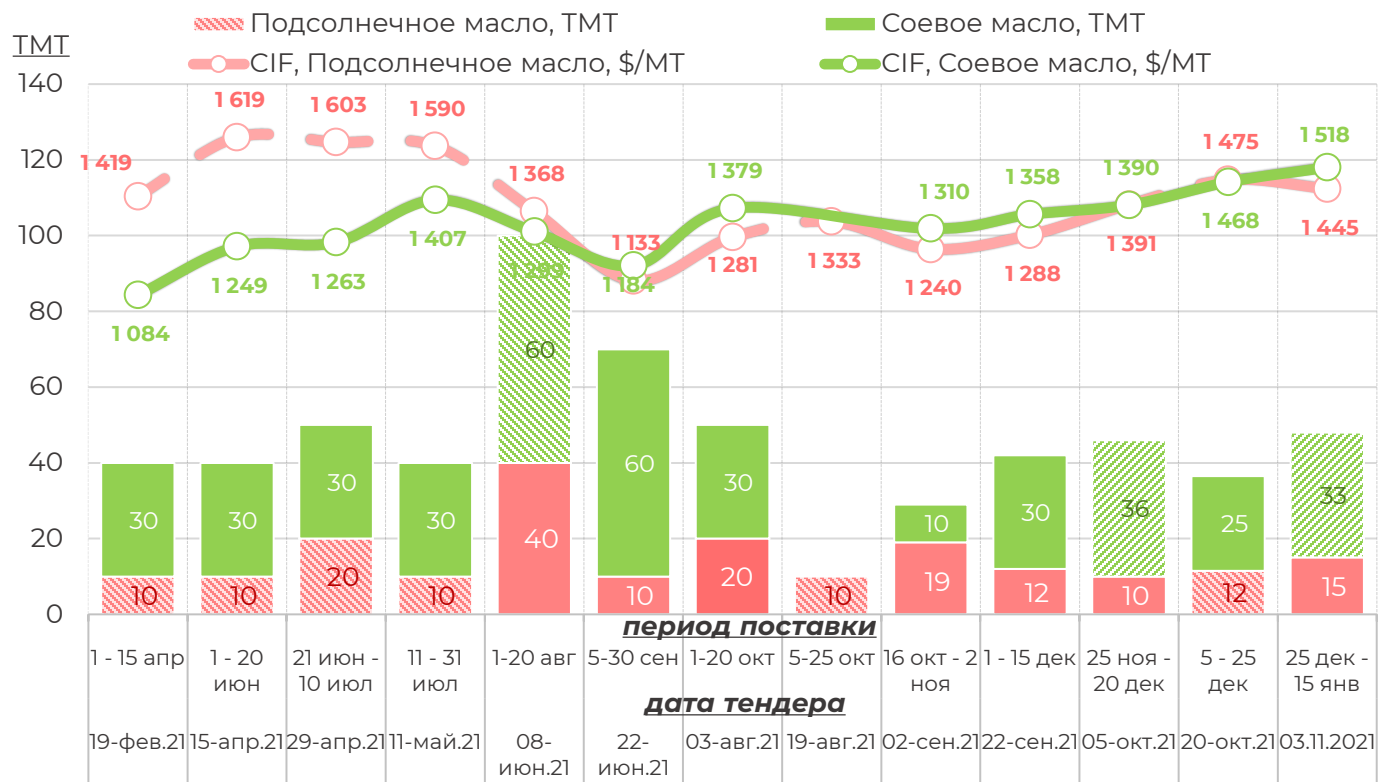


В 1-й декаде ноября 2021 года в сравнении с аналогичным периодом октября рост цен в Евросоюзе наблюдался практически по всем видам масел за исключением подсолнечного (базис FOB). Давление на цены **подсолнечного масла** в начале ноября оказывала информация о высоких запасах в портах Украины при достаточно низком спросе со стороны Индии и Китая.

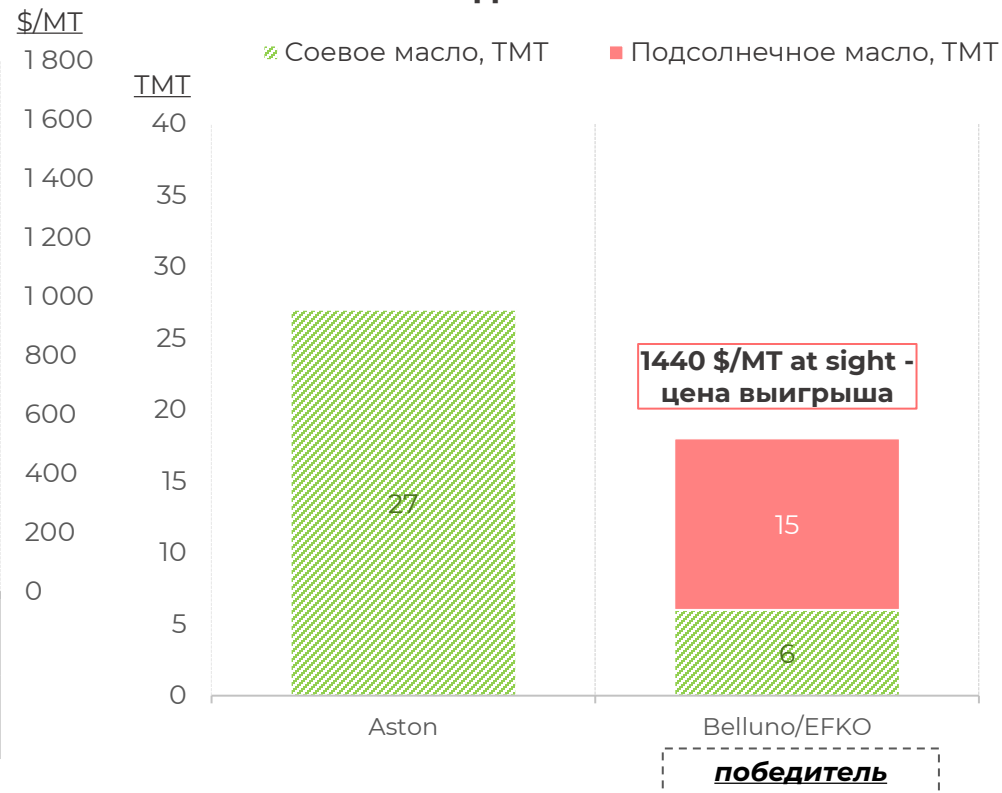
Стоит отметить, что подсолнечное масло после года рекордно высоких цен и премии ко всем прочим видам масел (!) в сезоне 21/22 **возвращает свою конкурентоспособность**. Так, подсолнечное масло существенно выгоднее рапсового, а также импортного соевого (из Аргентины). Это может привлечь дополнительный спрос в ЕС на подсолнечное масло из Украины, что высвободит новые ниши для российской продукции на смежных направлениях (Индия, Китай).

GASC закупил подсолнечное масло импортного происхождения по цене 1440\$/MT (C&F) на условиях оплаты at sight

Объемы и цены предложения на тендерах GASC



Участники и победители тендера на поставку 25 дек.21 - 15 янв.22



Спустя две недели с последнего тендера, GASC вновь проводил закупку 30 TMT соевого масла и 10 TMT подсолнечного. Поставка масла запланирована на 25 декабря 2021г – 15 января 2022г. В тендере приняло участие 4 компании, наименьшую цену по маслу подсолнечному предложила компания Belluno (ЭФКО) – 12 TMT масла подсолнечного за 1445 \$/MT на условиях оплаты at sight. На условиях отсрочки платежа на 180 дней масло предлагалось дороже на 10\$/MT – по цене 1455\$/MT. Кроме Belluno подсолнечное масло предлагала компания Agris, связанная с Югом Руси, по цене 1485\$/MT at sight. Наименьшую цену на соевое масло предложили Belluno и Aston – 1517 и 1518 \$/MT соответственно на условиях at sight.

По результатам прошедшего тендера, египетский оператор закупил более высокий объем подсолнечного масла (15 TMT) с некоторым дисконтом - 1 440 \$/MT (оплата at sight) у Belluno (ЭФКО). Напомним, что на предыдущем тендере (2 недели назад) GASC отказался от закупки подсолнечного масла по цене 1 475 \$/MT C&F с оплатой at sight и закупил 27 TMT соевого.

Итоги тендера очевидно демонстрируют высокую эластичность по цене оператора госзакупок Египта. Сформировавшийся дисконт подсолнечного масла к ценам соевого сразу перенаправил интерес покупателя в пользу более выгодного. На прошлом тендере все было с точностью наоборот.

Источники



Биржевые цены

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



Отраслевая статистика и балансы (S&D)

Росстат, MCX 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

| | | |
|---------------------------|---|---------------------------------------|
| Matif | Marché à terme international de France | Парижская Биржа |
| CBOT | Chicago Board of Trade | Чикагская Биржа |
| JSE | Johannesburg Stock Exchange | Йоханнесбургская Биржа |
| ICE Europe (LIFFE) | Intercontinental Exchange | Межконтинентальная Биржа |
| ROFEX | Mercado General de Productos Nacionales del Rosario de Santa Fe SA. | Аргентинская фьючерсная биржа Росарио |
| NCDEX | National Commodity & Derivatives Exchange | Товарная биржа Индии |
| KLSE | Bursa Malaysia | Малайзийская биржа |
| DCE | Dalian Commodity Exchange | Даляньская товарная 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 | Cost and Freight | Стоимость и фрахт (порт доставки обозначен) |
| DAF | Delivered at Frontier | Поставка к границе (место обозначено) |



Индексы

| | | |
|--------------------|---|---|
| S&P 500 | Standard & Poor's 500 | Американский фондовый индекс |
| FAO | Food and Agriculture Organization of the United Nations | Индекс продовольственных цен ФАО (Продовольственной и сельскохозяйственной организации ООН) |



Единицы и меры измерения

| | | |
|------------|----------------------|---|
| MT | Metric Tonne | Метрическая тонна (1 МТ - 1000 килограммов) |
| TMT | Thousand Metric Tons | Тысяча метрических тонн |
| T | Short Ton | Американская тонна |
| ГА | Hectare | Гектар |
| ТГА | Thousand hectares | Тысяча гектар |
| BBL | Barrel | Баррель |
| BSH | Bushel | Бушель |

| | |
|------------------------------|-----------------------------------|
| 1 нефтяной баррель | 158,988 литра |
| 1 бушель соевых бобов | 27,2 кг (1 тонна - 36,74 бушеля) |
| 1 фунт | 0,4536 кг (1 тонна - 2205 фунтов) |
| 1 короткая тонна | 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) |