Мировой рынок сахара и мелассы в сентябре

Сезон 2019/20 г. (октябрь – сентябрь) завершился. Последние недели сезона продемонстрировали относительно высокую волатильность цен на мировом рынке сахара. По сравнению с концом августа цены на сахар сырец (показатель ежедневной цены ISA) упали с 13,50 до 12,21 ц/фунт 14 сентября, но затем восстановились до уровней выше 13 ц/фунт менее чем за неделю. Впечатляющим было и восстановление цен на белый сахар: с уровней ниже 350 до 372,15 долл. США за 1 т 23 сентября. В то время года большинство крупных игроков сахарного рынка уже зафиксировали цены, и поэтому столь значительное их падение в первой половине сентября и последовавшее резкое восстановление не может быть объяснено фундаментальными факторами. Объяснение, по всей видимости, находится в зоне макроэкономических факторов, поскольку в течение последних недель сентября цены на сырую нефть вернулись к уровням свыше 40 долл. США за 1 баррель. Рост цен также может быть отнесён к активизации фондовых игроков по мере приближения экспирации октябрьского контракта № 11 на сахар-сырец на Нью-Йоркской бирже. Действительно, спекулянты удерживали нетто-длинную позицию (112 тыс. лотов на 15.09.2020 против 108 тыс. лотов на 11.08.2020), несмотря на растущие ожидания менее конструктивных фундаментальных факторов в наступающем сезоне. Крупная длинная позиция указывает на общий повышательный настрой среди управляющих портфелями в отношении цен на сахар в будущем.

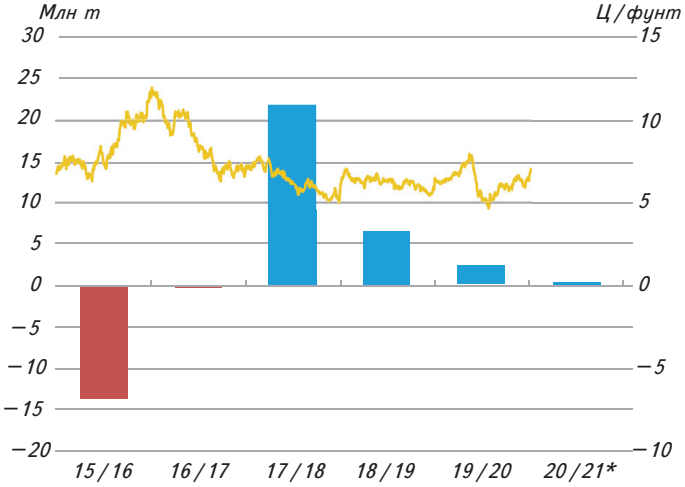

Рис. 1. Мировой баланс производства и потребления сахара (окт.–сент.) в пересчёте на сахар-сырец и контракт NY #11: – излишек; – недостаток; – контракт NY #11

В настоящее время в отношении роли фундаментальных факторов наступающего сезона согласия среди участников рынка нет. Так, Международная организация по сахару (МОС) и F.O. Licht всё ещё прогнозируют некоторый глобальный дефицит на уровнях 0,7 млн т и 2,4 млн т соответственно. Аналитики Datagro придерживаются мнения, что мировое производство сахара превысит потребление на 2 млн т. «Рабобанк» в своём сентябрьском прогнозе на сезон 2019/20 г. сообщил об ожидаемом мировом дефиците сахара в размере 1 млн т по сравнению с уровнем 4,3 млн т ранее. Причиной сокращения прогноза дефицита стал рост выработки сахара в Бразилии. В сезоне 2020/21 г. банк ожидает незначительный излишек сахара в мире на уровне 0,2 млн т, при том что потребление будет расти со скоростью 1,9 % в год. S&P Global Platts прогнозирует дефицит в 0,26 млн т в 2019/20 г. и 1,14 млн т в 2020/21 г. ED&F Man сообщил о своём прогнозе мирового излишка в 0,8 млн т в сезоне 2020/21 г. Прогнозное видение мирового баланса сахара аналитиками компании Sucden, ожидающими незначительное превышение производства над потреблением в 2020/21 г., показано на рис. 1.

Бразилия

В Центрально-южном регионе **Бразилии** (ЦЮБ) переработка тростника продолжается рекордными темпами. Опубликованные UNICA данные показывают, что на дату 1 сентября 415,089 млн т тростника были переработаны, что на 3,8 % больше, чем годом ранее. Выпуск сахара вырос на 45 % до 25,897 млн т благодаря тому, что большая доля тростника направлялась на выработку сахара (47 % по сравнению с 35,5 % в предыдущем сезоне) и высокому выходу сахарозы (139,34 кг/т тростника, на 4,5 % больше, чем годом ранее). По всей вероятности, именно пропорция смеси, отводимая на сахар, и погода в ЦЮБ в оставшиеся два месяца останутся ключевыми драйверами мирового сахарного рынка в краткосрочной перспективе. Поскольку исторически заводы увеличивают выработку этанола в ущерб сахару в конце кампании, можно ожидать, что цифра 47 % снизится.

В отношении следующего сезона в ЦЮБ ясности пока нет, однако недостаточное количество влаги в ключевые периоды посадки и развития тростника в 2019 и 2020 гг., а также ранние дожди в IV квартале

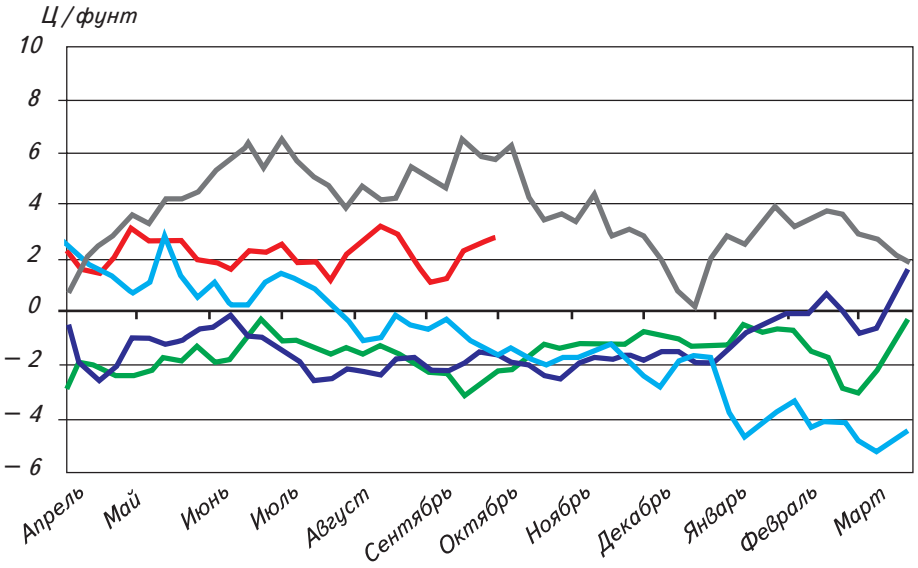

Рис. 2. Паритет сахар/этанол в Бразилии по сезонам, ц/фунт: — – 16/17; — – 17/18; — – 18/19; — – 19/20; — – 20/21

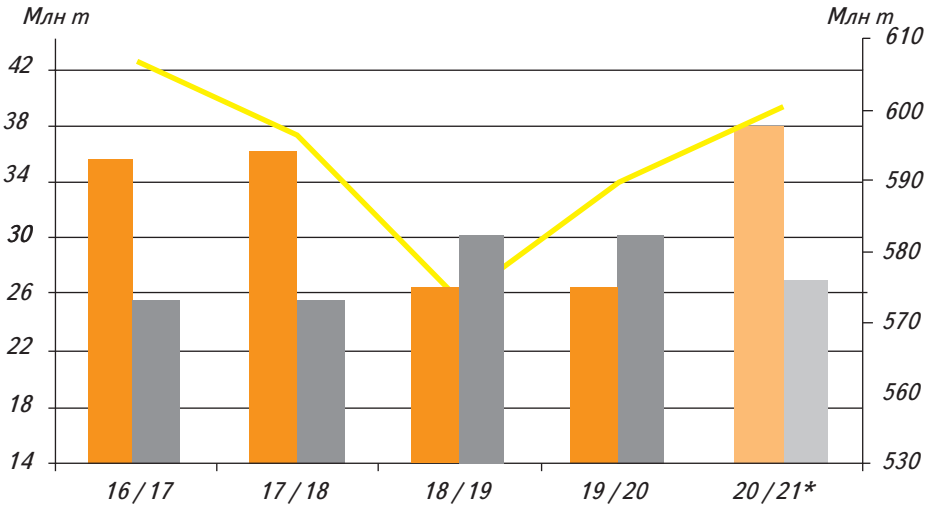

Рис. 3. Производство тростника (—), сахара (—) и этанола (—) в ЦЮБ

2020 г. могут повредить урожаю следующего сезона. Несмотря на значительный рост «сахарной смеси» в пользу сахара, производство этанола сократилось лишь на 6,4 % против предыдущего сезона. К середине июля было выработано 16,8 млрд л этанола против 17,965 млрд годом ранее. Резкое уменьшение потребления водного этанола из-за пандемии коронавируса привело к росту запасов и побудило производителей наращивать долю сахара в «сахарной смеси». Даже несмотря на относительно низкие мировые цены, сахар в завершающемся сезоне «платил» на 150–300 пунктов больше, чем этанол (рис. 2), вследствие чего сахароперерабатывающие мощности использовались по максимуму.

Слабый бразильский реал также усиливал желание производителей вырабатывать сахар на экспорт.

В сезоне 2020/21 г., по прогнозам компании Sucden, сбор тростника в ЦЮБ может достичь объёма 600 млн т, результатом чего станет почти рекордное производство сахара – свыше 38 млн т, или более чем на 45 % больше, чем в сезоне 2019/20 г. (рис. 3).

По сообщению бразильского агентства CONAB, общее производство сахара в Бразилии в сезоне 2020/21 г. может вырасти на 32 % и достичь рекордного уровня 39,33 млн т, при том что совокупный урожай тростника прогнозируется на уровне 642,07 млн т – на 0,1% меньше, чем в сезоне 2019/20 г.

Индия

Сезон 2020/21 г. в **Индии** начнётся с переходящих запасов, близких к 12,5 млн т, и будет сильно отличаться от сезона 2019/20 г. (рис. 4), когда экспорт сахара достиг 6 млн т. Однако он выиграет от восстановления производства сахара до 32 млн т. При этом к концу сезона 2020/21 г. Индии придётся освобождаться от значительных запасов. Текущая цена мирового рынка недостаточно привлекательна для индийских заводов по сравнению с ценами внутреннего рынка, особенно при уровне цен, достигшем 33 тыс. индийских рупий за 1 т.

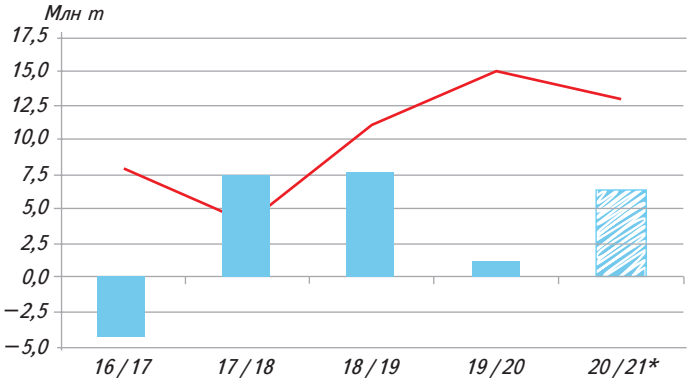

Рис. 4. Баланс сахара (—) и начальные запасы (—) в Индии, (окт.–сент.), млн т

Необходима схема государственных субсидий, как в прошлом году, которая станет мостиком между внутренним рынком страны и мировым рынком. Это потребует преодоления политических, лоббистских и финансовых ограничений.

Три важнейших переменных определят поведение рынка в следующие недели: размер субсидий, субсидируемый тоннаж и сроки для исполнения экспортной схемы. Критическим моментом является то, почему рынок так ждёт решений по этим вопросам: мировому рынку ранние поставки индийского сахара так же необходимы, как Индии – обеспечить экспорт.

Таиланд

В **Таиланде** урожай сезона 2020/21 г. ожидается снова низким на фоне сокращения тростниковых посадок в пользу альтернативных сельхозкультур (рис. 5). Производство сахара ожидается ниже уровня 8 млн т, что почти на 45 % меньше объёма выработки 2019/20 г., и станет минимальным за три сезона. Засушливая погода в сезоне 2019/20 г. и низкие цены на тростник побудили некоторых производителей сахарного тростника переключиться на кассаву.

Дальневосточный рынок сырца снова увидит крупное проникновение поставок из западного полушария, поскольку тайский и австралийский экспорт смогут обеспечить лишь часть регионального спроса. Имеющая преференции Индия, по прогнозам, существенно увеличит свою долю в индонезийском импорте, как только экспортная политика будет согласована.

На рынке белого сахара сокращение тайского экспорта совпадает с резко упавшим региональным спросом вследствие закрытия нелегальных поставок в Китай. Такое сокращение привело к ограничениям поставок белого сахара из западного полушария на Дальний восток.

В сезоне 2021/22 г. урожай может восстановиться вследствие как расширения посевных площадей, так и лучшего выхода сахара, а также как результат более высоких цен на рынке в сравнении с альтернативными культурами.

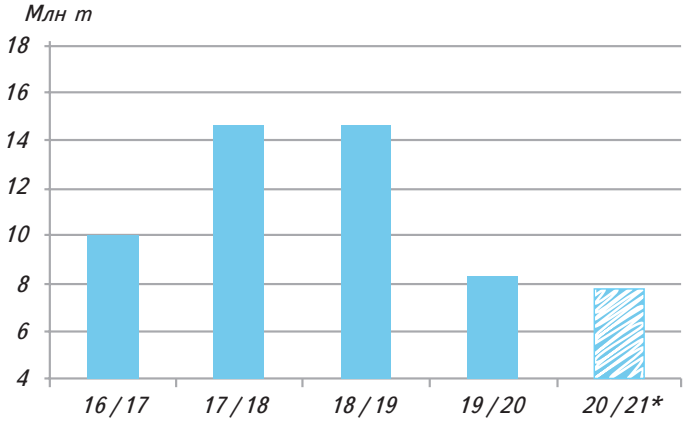

Рис. 5. Производство сахара в Тайланде (дек.–нояб.), млн т

Китай

За последние два года **Китай** повернулся от импорта белого сахара – через так называемые «трансграничные» потоки – к импорту сырья. Такое изменение импорта сырья совпало в этом году с изменением политики. Прежняя система «Автоматическая лицензия на импорт» (AIL) была заменена новой системой «Управление отчётностью об импорте» (IRM) с прекращением действия защитных мер. Хотя до сих пор неясно, как изменится политика и контроль над импортом под этим новыми названиями, переработчики уверенно импортировали значительно бóльшие тоннажи сахара в 2020 г. Это вернуло Китай на второе место в мире среди импортёров сахара-сырца после Индонезии.

Дефицит в Китае оценивается относительно постоянным на следующий год при больших показателях производства и потребления. Следовательно, такие продолжающиеся массовые потоки могут привести к увеличению запасов. Тем не менее импортный арбитраж остаётся открытым, и переработчики, по ожиданиям, будут продолжать импортировать столько сырца, сколько смогут в рамках новой схемы IRM. Такой поток и более большие запасы также могут быть частью стратегических амбиций Китая по наращиванию запасов продовольствия в текущих условиях растущей международной напряжённости.

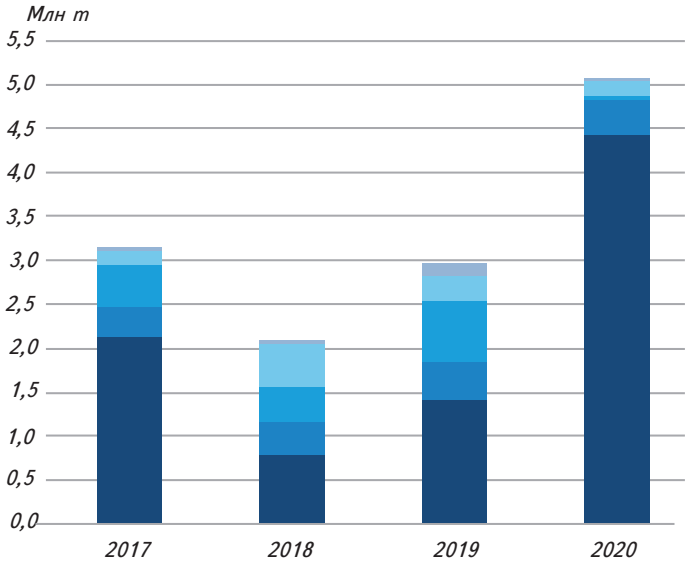

Рис. 6. Импорт сахара в Китай по странам происхождения (янв.–дек.), млн т: – Южная Африка; – Центральная Америка; – Дальний Восток; – Куба; – Бразилия

За календарный 2020 г. импорт сахара-сырца Китаем, по прогнозам, может возрасти почти на 75 % по сравнению с 2019 г., незначительно превысив 5 млн т. Основным поставщиком сырца с долей почти 90 % останется Бразилия (рис. 6), поставки которой возрастут почти в три раза до около 4,4 млн т против 1,39 млн т в 2019 г. Стабильным поставщиком сырца остаётся Куба в рамках межгосударственных соглашений, объём импорта в 2017/18/19 гг., по данным МОС, составил 402/ 373 и 427 тыс. т соответственно.

Страны ЕС + Великобритания

По данным Европейской комиссии, опубликованным в сентябре 2020 г., средние внутренние цены на белый сахар в **ЕС** и **Великобритании** составили 378 евро/т на базисе ex-works по сравнению с 379 евро/т в июне. В июле средняя цена в странах Восточной Европы составила 379 евро/т (минус 2 евро/т по сравнению с июньской ценой и на 6 евро меньше, чем в мае, самой высокой ценой 398 евро/т, зафиксированной в декабре 2017 г.). В Германии, Великобритании, Франции, Бельгии и Нидерландах средняя цена в июле оставалась на уровне 367 евро/т, без изменений к цене июня. В странах Южной Европы в июле средняя цена выросла на 5 евро/т до 463 евро/т по сравнению с 458 евро/т в июне, достигнув самого высокого уровня после отмены системы квот в странах ЕС в октябре 2017 г. (рис. 7)

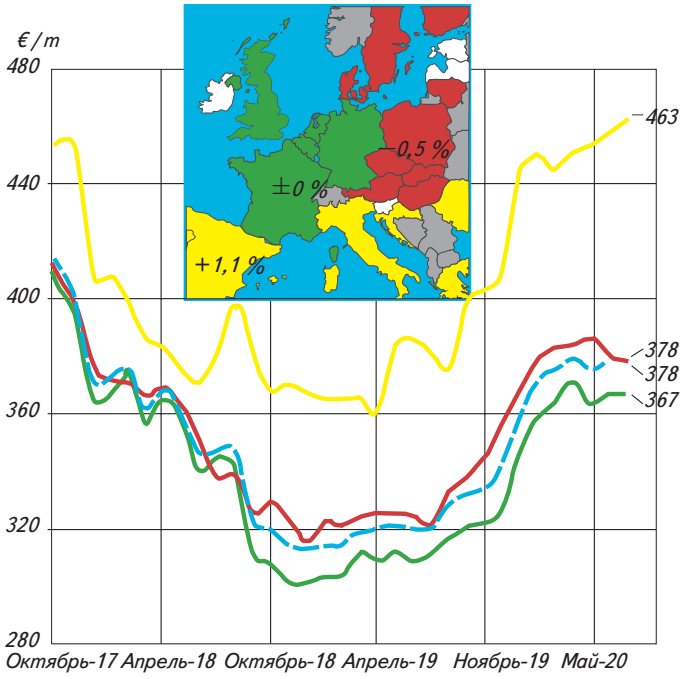

Рис. 7. Цены на сахар в странах ЕС (%—сравнение с предыдущим месяцем): — ЕС; — регион 1; — регион 2; — регион 3. По данным Еврокомиссии

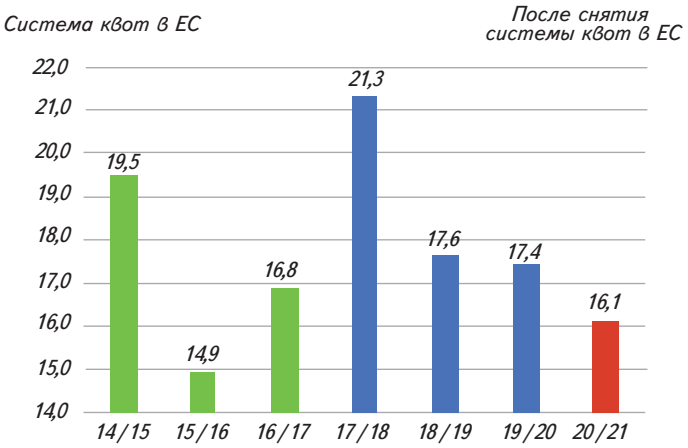

Рис. 8. Производство сахара в странах ЕС-27 + Великобритания. По данным Еврокомиссии и CGB

В 2020 г. Евросоюз ожидает третье сокращение производства сахара подряд (рис. 8). После рекордных урожая и выхода сахара в сезоне 2017/18 г., первого с момента отмены системы квот, урожай сезона 2020/21 г. будет самым маленьким в отношении посевных площадей, выходов сахара и производства. По данным МСХ США, посевные площади в странах ЕС (без Великобритании) в сезоне 2020/21 г. сократятся на 1 % до 1497,4 млн га.

В своём сентябрьском отчёте по сахару Европейская служба по мониторингу урожая MARS в очередной раз сократила прогноз урожайности сахарной свёклы в 2020/21 г. до 73,0 т/га с 73,5 т/га в августе. По прогнозам аналитического агентства F.O. Licht, в сезоне 2020/21 г. производство свекловичного сахара в странах ЕС ожидается на уровне 15,8 млн т после 16,3 млн т годом ранее, и это станет самым низким за последние 5 лет уровнем. Французская группа CGB прогнозирует производство сахара в странах ЕС-27 (плюс Великобритания) в 2020/21 г. на уровне 16,1 млн т, по сравнению с 17,4 млн т в сезоне 2019/20 г.

Сильнее всего из европейских стран в сезоне 2019/20 г. пострадала французская сахарная промышленность: посевные площади, традиционно максимальные среди всех стран блока ЕС, сократились, по данным Еврокомиссии, на 7,9 % до 362 тыс. га. Совокупное воздействие вируса желтухи, поразившей посевы сахарной свёклы, и засухи могут привести, по данным CGB, к сокращению урожайности свёклы до 76 т/га при сахаристости 16 % (рис. 9).

Ассоциация прогнозирует сокращение производства сахара в сезоне 2019/20 г. до 4,1 млн т против 4,9 млн т годом ранее.

В Германии, также сократившей посевные площади на 22 тыс. га до менее чем 350 тыс. га (по данным

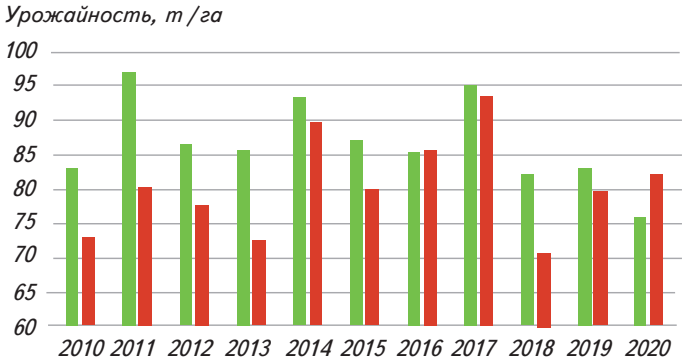

Рис. 9. Динамика урожайности сахарной свёклы во Франции и Германии в 2010–2020 гг. (■ – Франция; ■ – Германия). По данным Еврокомиссии

Сахарной экономической ассоциации (WVZ) и также сильно пострадавшей от засухи, но в меньше степени, чем Франция, от вируса желтухи, урожайность сократится, по прогнозам, до менее, чем 72,6 т/га (среднее значение) по сравнению с 94,1 т/га в 2017/18 г. Немецкая WVZ в своём первом прогнозе на 2020/21 г. ожидает сокращение производства сахара до 4,12 млн т по сравнению с 4,23 млн т в предыдущем сезоне.

Перспективы развития мирового рынка мелассы до 2025/26 г.

Производство. В настоящее время в связи с неопределённостью во многих аспектах, вызванной пандемией Covid-19, прогнозы аналитиков в отношении как производства, так и потребления сильно затруднены. Кроме того, прогнозы в сельском хозяйстве зависят от погоды, которая является непредсказуемым фактором.

Тем не менее в сентябре 2020 г. F.O. Licht выпустил прогноз мирового рынка мелассы до 2025/26 г. По данным этого отчёта, на региональном уровне, как ожидается, Азия останется крупнейшим производителем мелассы в мире. Производство мелассы вырастет до 30,6 млн т в 2025/26 г. с 24,4 млн т, ожидаемых в 2019/20 г. Индия, Таиланд и Китай, как ожидается, останутся основными производителями сахара в регионе.

Производство в Южной Америке, по оценкам, достигнет 15,3 млн т в 2025/26 г., что примерно на 0,77 млн т больше, чем в сезоне 2019/20 г., но на 3,4 млн т меньше, чем ожидается в 2020/21 г. из-за сокращения производства в Бразилии. Прогнозируется, что страна сократит производство сахара, чтобы сбалансировать мировой избыток предложения.

Производство в Северной и Центральной Америке, по оценкам F.O. Licht, вырастет до 7,9 млн т в 2025/26 г., что на 1,0 млн т больше, чем в 2019/20 г. Крупнейшим производителем мелассы являются Соединённые Штаты, за ними следуют Мексика и Гватемала.

Африка, по прогнозам, произведёт 4,9 млн т в 2025/26 г., по сравнению с 4,7 млн в 2019/20 г. Несколько новых проектов заводов, о которых было объявлено до пандемии, вероятно, не будет реализовано в плановые сроки. Но в конечном итоге дополнительные перерабатывающие мощности и увеличение посевных площадей приведут к увеличению объёмов производства.

В целом по миру ожидается рост производства мелассы к 2015/26 г. до 68,1 млн т, что на 16 % превысит объём мирового производства в 2019/20 г. 58,7 млн т (см. табл.). При этом доля азиатского региона в мировом объёме производства мелассы вырастет с 41,5 % в сезоне 2019/20 г. до 44,9 % в 2025/26 г., а доля стран Южной Америки сократится с почти 25 до 22,4 % соответственно.

Производство мелассы в мире, тыс. т

Регион	2018/19	2019/20	2020/21*	2021/22*	2022/23*	2023/24*	2024/25*	2025/26*
ЕС-27	3 380	3 340	3 244	4 000	4 075	4 125	4 125	4 125
США	2 228	1 990	2 290	2 250	2 261	2 269	2 280	2 288
Бразилия	12 100	12 295	16 435	13 137	14 152	14 882	13 327	12 878
Китай	3 900	3 800	3 895	3 914	3 982	4 051	4 119	4 187
Индия	14 100	11 125	13 000	13 480	11 684	11 937	13 807	13 751
Тайланд	5 876	3 389	3 250	4 586	4 853	5 041	5 512	5 359
Австралия	1 120	1 000	1 020	1 110	1 076	1 078	1 103	1 106
Африка	4 464	4 544	4 653	4 742	4 251	4 335	4 761	4 808
Северная и Центральная Америка	7 487	6 827	7 298	7 769	7 387	7 558	7 971	7 938
Южная Америка	14 345	14 528	18 694	15 511	16 485	17 185	15 693	15 259
Азия	30 323	24 354	26 591	29 449	27 127	27 849	30 771	30 604
Всего	65 158	58 665	65 158	66 798	63 691	65 072	68 421	68 145

Тел./факс: (4922) 32-31-06 E-mail: commers@macromer.ru www.macromer.ru

Потребление. Наиболее важными рынками сбыта мелассы остаются кормовой сектор и ферментационная промышленность. На данный момент нет никаких признаков того, что значение мелассы в производстве транспортных топлив уменьшится. Напротив, такие страны, как Индия и Таиланд, рассматривают возможность расширить использование топливного этанола, что укрепит связь между ценами на энергоносители и спросом на мелассу. Этот рынок будет расти и потенциально может поглотить любые излишки в этих двух странах, которые, как ожидается, пойдут по бразильскому сценарию развития. Как показывает практика, политика в отношении топливного этанола носит неустойчивый характер. Они существенно корректируется в периоды низких мировых цен на нефть и в сезоны перепроизводства сахара на мировом рынке. Тем не менее, по прогнозам F.O. Licht, этот рынок будет расти примерно на 5 % в год.

С другой стороны, рынок кормов для животных, скорее всего, будет стагнировать или даже сократится в течение нескольких лет. Спрос на корма для крупного рогатого мясомолочного скота, вероятно, будет расти максимум на 1 % в год.

Однако решающим может стать соотношение цены на мелассу к ценам конкурирующих кормовых ингредиентов, таких как кукуруза и пшеница. Традиционно цены на мелассу выше, чем на кормовое зерно, и поэтому можно ожидать, что продажи мелассы в комбикормовую промышленность сократятся. Другие рынки, где используется меласса, по оценкам, растут примерно на 3 % в год.

В целом, по ожиданиям F.O. Licht, после спада в 2019/20 г. мировое производство будет расти два года подряд, начиная с 2020/21 г. Это позволит получить больше мелассы для различных целей, но ожидается, что производство топливного этанола поглотит большую часть дополнительных объёмов. Таким образом, рынок, скорее всего, останется сбалансированным в краткосрочной перспективе.

По материалам Sucden, ISO, USDA, F.O. Licht, Sugar Industry, Еврокомиссии