

Мировой рынок сахара и вторая волна коронавируса

С.Л. ГУДОШНИКОВ, независимый эксперт

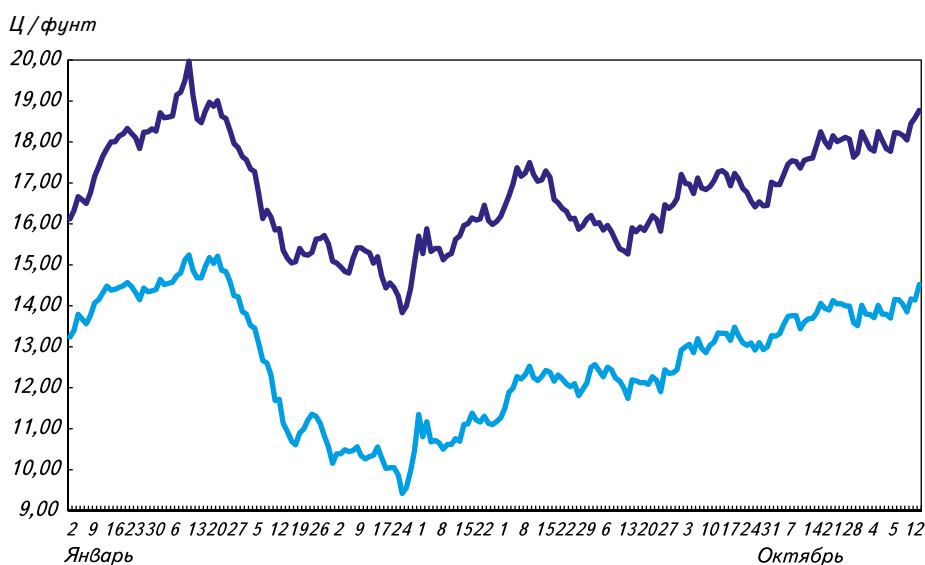
График мировых рыночных цен на сахар за первые 11 месяцев 2020 г. показывает резкое падение, вызванное снижением цен на сырую нефть и пандемией коронавируса. Особый интерес представляет то, что на рынке наблюдалось свободное падение цен на сахар, торгуемый на международном рынке в течение сезона при первоначально прогнозируемом значительном мировом статистическом дефиците. Действительно, цены на сахар-сырец (измеряемые ежедневной ценой дня МС) рухнули с более чем 15 ц/фунт в середине января до менее чем 9,50 ц/фунт в апреле, в то время как в начале года МОС и F.O. Licht прогнозировали глобальный статистический дефицит на 2019/20 г. на уровне 9,4 млн т и более 10 млн т соответственно.

Коронавирус повлиял на картину как потребления сахара, так и его производства. Что касается потребления, то в результате ограничений на передвижение, отсутствие возможности для населения питаться в секторе HORECA привело к снижению спроса, причём потребление безалкогольных напитков, в частности, не смогло компенсировать это сокращение ростом в домохозяйствах. F.O. Licht ставит годовое снижение потребления в глобальном выражении в 2019/20 г. (октябрь/сентябрь) на 1,8 млн т, Международная организация сахара (МОС) оценивает потери почти в 1 млн т.

Удар по поставкам был значительно более серьёзным в результате «взрыва этанольной бомбы» в Бразилии. Резкое сокращение потребления топлива, вызванное пандемией коронавируса, удержало потребление гидрированного этанола на гораздо более низком уровне, чем в предыдущие годы, что привело к увеличению запасов и побудило производителей отказаться от этанола и переключиться на сахар. Последние данные, опубликованные UNICA, показали значительное увеличение доли тростника, используемого для производства сахара в важнейшем Центральном-Южном регионе Бразилии, в течение первого полугодия кампании, начавшейся в апре-

ле, до 46,9 % против 35,3 % за аналогичный период 2019 г. Высокая доля сахара вместе с увеличением содержания сахарозы к настоящему моменту привели к росту производства основного мирового экспортёра сахара на 10,9 млн т.

Динамика цен в течение первых 11 месяцев года также демонстрирует постепенное восстановление мировых рыночных цен. По состоянию на 17 ноября цены на сахар-сырец выросли до 14,52 ц/фунт, самого высокого дневного уровня с начала марта, покрывая около 90 % падения цен, вызванного коронавирусом. В то же время цена на белый сахар достигла 413,70 долл. США за 1 т, продемонстрировав восстановление более чем на 80 %.



Мировые цены на сахар-сырец и белый сахар (январь — ноябрь 2020 г.):
— индекс МОС цены на белый сахар; — ISA цена дня

В начале года торговля столкнулась с очень высокой маржой переработки, или номинальной премией за белый сахар (разница между индексом цен на белый сахар ISO и дневной ценой ISA), значительно превышающей 100 долл. США за 1 т. Высокий спрос со стороны сахароперерабатывающих заводов в пунктах назначения продолжает оставаться характерной чертой рынка сегодня, даже несмотря на то, что реэкспортная маржа, основанная на мировых ценах, сократилась. Премия постепенно снизилась до среднего уровня около 88 долл. США за 1 т в сентябре и лишь незначительно выросла до текущего уровня около 85 долл. США за 1 т.

Говоря о ценах на мировом рынке, следует отметить продолжающуюся техническую поддержку, оказываемую деятельностью хедж-фондов на Нью-Йоркской межконтинентальной товарной бирже ICE, основной бирже, торгующей фьючерсами на сахар-сырец (контракт № 11). Спекулянты продолжают наращивать свою длинную нетто-позицию, которая в настоящее время достигла 191 тыс. лотов по сравнению с менее чем 10 тыс. лотов в середине июня. По-видимому, фонды сохраняют позитивный взгляд на цены на сахар в ближайшие шесть месяцев, несмотря на растущее ощущение значительно менее конструктивных фундаментальных показателей в 2020/21 г. Дихотомия между стратегией финансовых менеджеров на рынках фьючерсов на сахар и фундаментальными показателями мирового рынка сахара, вероятно, исчезнет в ближайшие четыре месяца, оставшиеся до истечения срока действия мартовского фьючерсного контракта. Важно отметить, что уже сейчас в середине ноября сахар-сырец с мартовской поставкой торгуется с премией (спредом) против мая в размере

1,04 ц/фунт, или 6,7 %, в то время как март-июльский спред достигает 1,81 ц/фунт, или 11,5 %.

Глобальный спрос и предложение в 2020/21 г.

Широко распространено мнение, что пандемия не прекратится, пока не будет найдена вакцина. Какого влияния на мировую сахарную экономику можно ожидать от второй волны? Что касается глобального потребления сахара, то до сих пор ограничения на передвижение приводили к сокращению потребления вне дома, а не к изменению привычек личного потребления. Люди, вынужденные оставаться дома, не перестанут есть сахар и могут даже потреблять его больше в стенах собственных домов. Поэтому ключевой вопрос заключается в том, насколько этот сдвиг в месте потребления повлияет на общее потребление сахара. Более того, в настоящее время не ожидается никаких общих локдаунов, подобных тем, которые были введены в первой половине 2020 г. Помимо пандемии на потребление сахара по-прежнему негативно влияет продолжающееся изменение рецептур напитков производителями в странах, которые уже ввели или планируют ввести налоги на напитки, содержащие сахар.

На этом ещё раннем этапе цикла 2020/21 г. (октябрь/сентябрь) нет достоверных данных о динамике потребления сахара и сахаросодержащих продуктов. В качестве рабочей гипотезы можно предположить, что глобальное потребление сахара должно вернуться к уровню до COVID-19 и даже показать небольшое (скажем, около 1 %) увеличение в соответствии с ростом населения. В целом мы получим примерно от 2 до 2,5 млн т дополнительного мирового спроса.

Что касается производства, то вторая волна COVID-19 может

снова повлиять на цены энергетического комплекса через локализацию и снижение спроса на топливо. Однако влияние на предложение сахара должно быть уменьшено по сравнению с первой волной: смесь сахара в Центральном-Южном регионе Бразилии (ЦЮБ) уже достигла максимума. Между тем неурожай в ЕС, России и Таиланде, вероятно, ограничит производство в Северном полушарии, несмотря на восстановление индийских, американских и мексиканских урожаев.

В результате на 2020/21 г. прогнозируется хорошо сбалансированный мировой спрос и предложение, хотя формального консенсуса относительно фундаментального характера этого цикла до сих пор нет. MOC, S&P Global Platts и F.O. Licht по-прежнему прогнозируют скромный глобальный дефицит в размере 0,7; 1,14 и 1,7 млн т соответственно. В то же время Sudden ожидает незначительный профицит (менее 0,5 млн т), а Rabobank и Datagro оценивают профицит в 0,2 и 0,5 млн т соответственно.

В Центральном-Южном регионе Бразилии промышленность продолжала перерабатывать тростник рекордными темпами. Данные, опубликованные Unica по состоянию на 16 октября, показали, что было переработано 538,134 млн т тростника — на 5,1 % больше, чем в прошлом году. Производство сахара выросло на 47 % до 34,7 млн т, благодаря ранее упомянутой высокой доле тростника, используемого для производства сахара, а также высоким выходам сахара (144,32 кг сахарозы на 1 т тростника, что на 4,5 % больше, чем в прошлом году). В этом сезоне производство этанола упало на 7,5 % до 25,6 млрд л. Говоря о следующем цикле урожая, можно предположить, что производство сахара в Бразилии в сезон

переработки тростника 2021/22 г. может упасть, поскольку чрезмерная сухость этого сезона, как ожидается, приведёт к снижению урожайности тростника в 2021 г., а также к плохому его качеству.

Экспорт бразильского сахара в октябре достиг нового рекорда — 4,2 млн т по сравнению с 3,6 млн т в предыдущие месяцы. Это привело к тому, что общий объём поставок на мировой рынок с начала национального урожая в апреле составил 22,1 млн т, что почти вдвое превышает объёмы экспорта за аналогичный период 2019 г. (11,5 млн т).

Индия произвела 27,5 млн т сахара в сезоне 2019/20 г. (октябрь/сентябрь) по сравнению с 33,13 млн т в предыдущем сезоне. Второй по величине производитель сахара в мире, как ожидается, увидит значительное восстановление производства в этом сезоне, начавшемся в октябре, из-за обильных осадков в прошлом сезоне муссонов 2019 г. и обильного муссона в 2020 г. Индийская Ассоциация сахарных заводов (ISMA) прогнозирует производство сахара на уровне 31,0 млн т в своей первой предварительной оценке на 2020/21 г., основанной на спутниковых снимках начала октября, которые показали общую площадь тростника в 5,3 млн га, что на 9 % больше, чем в прошлом году.

Экспорт сахара из Индии с октября 2019-го по июль 2020 г. вырос почти на 30 % до рекордных 5,7 млн т, чему способствовали слабая рупия, экспортные субсидии и сокращение производства конкурирующих азиатских экспортёров. Предыдущий годовой рекорд экспорта сахара в страну был установлен в сезоне 2007/08 г., когда Индия экспортировала 4,9 млн т сахара. По оценке ISMA, в новом сезоне во избежание наращивания и без того избыточных

запасов стране необходимо экспортировать 6 млн т.

ISMA также объявила, что эквивалент 1,5 млн т сахара будет переведён в этанол в 2020/21 г. Производство этанола должно составить 3–3,25 млрд л. По расчётам ISMA, текущие мощности страны по производству этанола находятся на уровне 4,25 млрд л, что примерно на 2,7 млрд больше, чем два года назад. Планируемые успехи в реализации программы этанола должны сократить экспортные возможности Индии по сахару примерно на 2 млн т в год к 2023 г.

Таиланд является вторым по величине экспортёром сахара в мире с экспортом, оцениваемым в 8,6 млн т в 2019/20 г. Продолжающиеся дожди в первой половине октября с более редкими осадками во второй половине месяца подняли перспективы тростника на предстоящий сезон. В октябре управление Совета по тростнику и сахару (OCSB) сообщило, что дожди перед началом сбора урожая могут помочь увеличить производство тростника выше 70 млн т, но тайская сахарная компания Thai Sugar Miller Company (TSMC) прогнозирует, что производство тростника будет ниже этого уровня. Таиланд переработал

74,9 млн т тростника в 8,3 млн т сахара, в сезоне 2019/20 г., что почти на 43 % меньше, чем в предыдущем сезоне.

Если бы только Франция имела нормальный урожай свёклы, **Россия** потеряла бы свои позиции крупнейшей в мире страны-производителя свекловичного сахара в 2020/21 г. По данным Союзроссахара, по состоянию на 28 октября с 781,4 тыс. га, или 84 % от общей площади, было собрано 28,2 млн т свёклы. Средняя урожайность достигла 35,9 т/га против 45,5 т/га в 2019 г. Заводы переработали 16,4 млн т свёклы в 2,49 млн т сахара по сравнению с 21,9 и 3,30 млн т соответственно за аналогичный период 2019 г.

В ЕС служба мониторинга сельскохозяйственных культур MARS в октябре понизила прогноз урожайности свёклы ещё на 0,5 т/га до 72,5 т/га по сравнению со средним пятилетним показателем в 74,6 т/га. Этот пересмотр признаёт сохраняющиеся проблемы, с которыми сталкиваются фермеры и производители, поскольку недавняя влажная погода почти в равной степени повлияла на урожайность, уборку свёклы и тару (грязь на поставляемой свёкле). Производство сахара (включая сахарный экви-

Средняя цена на белый сахар в ЕС на базисе ex-work (евро за 1 т)

Месяц	Год		
	2020	2019	2018
Январь	360	312	371
Февраль	371	314	372
Март	375	319	376
Апрель	379	320	365
Май	375	321	368
Июнь	379	320	361
Июль	378	328	347
Август	378	332	347
Сентябрь	376	334	347
Октябрь		342	321
Ноябрь		360	320
Декабрь		370	314

На сахарные заводы России организованы выезды мобильной микробиологической лаборатории с целью раннего обнаружения бактериологического инфицирования предприятий для оперативного устранения микробиологических проблем и их профилактики

ДО ПОСЛЕДНЕЙ КАПЛИ...

- Пеногасители ЛАПРОЛ • Антинакипины
- Антисептики: «Бетасепт», «Декстрасепт»
- Кристаллообразователи • ПАВ: ЭСТЕР С, ЭСТЕРИН А
- Дозирующие устройства

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

валент свёклы, используемой для производства топливного этанола), по прогнозам Европейской комиссии, сократится до 15,9 млн т в 2020/21 г. (октябрь/сентябрь) с 16,2 млн т в предыдущем цикле. Перспективы сбора урожая свёклы оставались под давлением ряда негативных факторов, в том числе запрета на использование традиционных инсектицидных препаратов против тли, с которыми столкнулась промышленность. Экспорт в 2020/21 г., как ожидается, вырастет до 1,2 млн т, что на 9,1 % больше, чем в предыдущем сезоне, когда меньший мировой спрос и низкие мировые цены сократили поставки. Импорт, по оценкам, останется неизменным на уровне 1,9 млн т.

Потребление сахара в 2020/21 г., как ожидается, вырастет на 1,5 % в годовом исчислении до 16,8 млн т после падения в предыдущем сезоне из-за COVID-19. По данным комиссии, средняя цена сахара в сентябре (последний отчётный месяц) составила 376 евро/т, практически не изменившись по сравнению с шестью предыдущими месяцами. Средняя цена в июле была на 58 евро/т выше, чем в том же месяце 2019 г.

Средняя цена на белый сахар в ЕС на базисе ex-work (евро за 1 т) представлена в таблице.

В США последний отчёт WASDE, опубликованный министерством сельского хозяйства США 9 октября, оценивает производство саха-

ра в 2020/21 г. на уровне 9,268 млн коротких тонн, что на 1,14 млн т больше, чем в предыдущем году, и лишь немного ниже рекордного показателя в 9,292 млн т в 2017/18 г. В результате импортный спрос, как ожидается, упадёт до 3,12 млн т с прошлогодних 4,136 млн т. Министерство сельского хозяйства США также ожидает рост производства сахара в Мексике на 0,7 млн т, в то время как экспорт в США в рамках USMCA (Соглашение о взаимной торговле между США, Мексикой и Канадой) оценивается всего в 0,888 млн т против 1,382 млн т в 2019/20 г.

Перевод О.А. Рябцевой