

- **Raport USDA dalsze cięcia światowych zapasów końcowych pszenicy (głównie w Chinach)**
- **Pogorszenie warunków hydrologicznych wsparciem dla amerykańskiej pszenicy**
- **Spore ożywienie w handlu pszenicą – Europa największym przegrany ostatnich przetargów**
- **Wciąż bardzo duży eksport pszenicy przez krajowe porty – w kwietniu nawet 450 tys. ton**

GIEŁDY							NOTOWANIA W PORTACH		
	CBOT (SRW) c/b*			MATIF (€/t)			Ceny FOB* (\$/t)	USA (HRW)	Rosja
	V'21	VII'21	IX'21	V'21	IX'21	XII'21		12.5%	12.5%
Otwarcie 05/04	611,00	610,50	612,50	209,25	196,50	197,50	275	253	
Zamknięcie 09/04	638,75	640,50	641,50	212,75	199,50	200,00			
Zmiana	27,75	30,00	29,00	3,50	3,00	2,50			
Zmiana w %	4,54	4,91	4,73	1,67	1,53	1,27			

Ceny FOB* (€/t)	Francja	Niemcy
	11%	12.5%
219	218	

*us c/buszel (1 tona metryczna = 36.7437 buszli) *FOB – Free on Board (na statku w porcie załadunku)

RYNKI
USA:

- Po fali spadków, z jaką mieliśmy do czynienia pod koniec marca, kwiecień przyniósł wzrosty na amerykańskim rynku pszenicy. Poza wsparciem ze strony kukurydzy, rynek dyskutował pogorszenie warunków pogodowych w USA, a także plotki o możliwych zakupach pszenicy HRW przez Chiny (choć wciąż nie ma oficjalnego potwierdzenia). Kapitał spekulacyjny jako dodatkowe wsparcie odczytał dalsze cięcia zapasów końcowych w piątkowym raporcie USDA (mimo, że dotyczyły one głównie Chin).
- Sprzedaże eksportowe amerykańskiej pszenicy w okresie 26 marca/1 kwiecień wyniosły 614 tys. ton, z czego aż 532 tys. ton z realizacją w nowym sezonie, który w USA zaczyna się 1 czerwca. Sprzedaże na bieżący sezon wyniosły 82 tys. ton, zwiększając łączną wielkość do **25 mln ton**, co jednocześnie oznacza wzrost o 1% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego sezonu.
- Według pierwszego w tym roku raportu o kondycji zasiewów amerykańskiej pszenicy ozimej, **53%** areалу upraw znalazło się w kategorii dobre/b. dobre, co oznacza spadek aż o 9% w stosunku do ubiegłego roku. 16% zasiewów znajduje się w złej kondycji (vs 9% przed rokiem). Zaawansowanie siewów pszenicy jarej wynosi **3%**, czyli podobnie jak przed rokiem i o 1% lepiej od średniej 5-letniej.

ROSJA/UKRAINA:

- Od 2 kwietnia moskiewska giełda rozpoczęła publikację stawek eksportowych, które mają zacząć obowiązywać od 2 czerwca na pszenicę, jęczmień i kukurydzę. W zgodnej opinii handlowców, nowy system oznacza wzrost ryzyka dla rosyjskich eksporterów, którzy dokładną wysokość cła poznają dopiero w momencie załadunków statków.
- Niepewność nie przeszkodziła jednak eksporterom w podejściu do wygranego przetargu do Egiptu. Większość rosyjskich ofert oscylowała w okolicach **234-235\$ FOB**, co oznacza, że teoretyczne cło wynosi 25.5 \$/t. O tyle niższą cenę otrzymają farmerzy, chyba, że eksporterzy wezmą część obciążeń na siebie, zmniejszając chociażby opłaty portowe, które należą do najwyższych na świecie.
- Potwierdzają się informacje o kiepskim przezimowaniu pszenicy w centralnej części Rosji, zwłaszcza w obwodach Tambow i Lipetsk, gdzie nawet 50% areалу może wymagać przesiania. Poprawiają się jednak warunki na południu Rosji, co analitycy odczytują jako sygnał do zwiększenia szacunków zbiorów pszenicy w skali całego kraju do 78-79 mln ton.

EUROPA:

- Jeszcze w środowy poranek kontrakt majowy na giełdzie MATIF testował nowe dołki, zniżkując do poziomu 204 eur, by pod koniec tygodnia zwyżkować powyżej 212 eur. Jako wsparcie odebrano pokaźne wzrosty notowań za oceanem, jak również obawy o kondycję upraw na półkuli północnej, które przyniosły wzrosty notowań a kontraktach z nowych zbiorów. Poza tym, pojawiły się plotki o możliwych zakupach francuskiej pszenicy przez Chiny.
- Przetarg do Arabii Saudyjskiej był sporym rozczarowaniem dla unijnych eksporterów, zwłaszcza z krajów bałtyckich, którzy liczyli na pozbycie się swoich pozycji przed końcem sezonu. Niestety, biorąc pod uwagę koszty frachtu, ekwiwalent w portach na Bałtyku to poziom ok. 238 usd FOB, czyli znacząco poniżej obecnych cen rynkowych. Trudno także liczyć na zwiększony popyt na unijną pszenicę w kolejnych tygodniach, co z pewnością będzie wykorzystywane przez lokalnych przetwórców do wywierania presji na farmerów.
- Eksport pszenicy miękkiej z UE wzrósł o 468 tys. ton, tj. do **20.2 mln ton** i jest o **23% niższy** niż w analogicznym okresie poprzedniego sezonu. Kolejne tygodnie powinny przynieść sukcesywny spadek tempa eksportu, co jest jak najbardziej wskazane (z uwagi na znacznie mniejsze zbiory). Najwięksi odbiorcy unijnej pszenicy to: Algieria (4.46 mln ton), Chiny (1.76 mln ton) oraz Nigeria (1.75 mln ton).

EKSPORT PSZENICY Z UE (tony)	FRANCJA	NIEMCY	RUMUNIA	BULGARIA	POLSKA	LITWA	ŁOTWA	POZOSTALI	ŁĄCZNIE	2019/20*
łącznie od 1 lipca 2020	5 764 350	2 643 319	2 135 752	1 121 319	2 554 955	2 628 154	2 365 739	1 047 542	20 261 130	26 331 024

* analogiczny okres poprzedniego sezonu

POLSKA:

- Z pewnością nie takich wyników przetargu do Arabii Saudyjskiej oczekiwali nasi eksporterzy, którzy w minionym tygodniu albo całkowicie wstrzymali się z zakupami, albo wystawili stawki na poziomie nie wyższym niż **920 PLN** z dostawą na maj (to ekwiwalent sprzedanej pszenicy do Arabii Saudyjskiej to ok 920 PLN). To oznacza, że popyt eksportowy w końcówce sezonu wyhamuje.
- Jednak póki co, eksport pszenicy drogą morską idzie pełną parą. Według wstępnych danych, jego wielkość w marcu wyniosła 326 tys. ton (uwzględniając dwa ostatnie statki, które opuściły porty już 1 kwietnia), co oznacza, że po 9 miesiącach od rozpoczęcia sezonu krajowe porty

opuściło aż 2.68 mln ton (vs 2.4 mln ton w analogicznym okresie poprzedniego sezonu). Wbrew wcześniejszym obawom, bardzo dobrze zapowiada się kwiecień. W chwili obecnej pod załadunkiem jest 210 tys. ton (Gdynia/Świnoujście), a plany na cały miesiąc to aż 450 tys. ton.

- Ograniczony popyt obserwowany jest także na rynkach lokalnych, gdzie zarówno młyny, jak i mieszalnie pasz dodatkowo wywierają presję na sprzedających. Proponowane stawki za pszenicę to przedział od **870 PLN** ex farm na południowym wschodzie, poprzez **930 PLN** z dostawą w centrum, do **940-945 PLN** na północy. Również i w tym przypadku podaż jest ograniczona. Firmy handlowe w zasadzie pozbyły się już zapasów, podobnie jak mniejsze gospodarstwa. A gospodarstwa towarowe będą potrzebowały czasu, aby przyzwycząić się do nowych cen.

NOTOWANIA CEN ZBÓŻ W KRAJU w PLN/t *			
(na dzień 09.04.2021)			
	Pszenica konsumpcyjna	Pszenica paszowa	Kukurydza
Północny Zachód	930-940	930-940	940-950
Północny Wschód	940-950	930-940	940-950
Centrum	940-945	930-940	920-930
Południowy Zachód	940-950	940-950	900-910
Południowy Wschód	880-890	880-890	870-880
Eksport porty	910-920	-	950-960

* ceny na bazie dostawy do kupującego

NOTOWANIA CEN POZOSTAŁYCH ZBÓŻ w PLN/t *		
(na dzień 09.04.2021)		
	Kraj	Eksport (porty)
Jęczmień paszowy	740-820	-
Pszenżyto	940-960	830-835
Owies	655-680	-
Żyto konsumpcyjne	700-730	760-770

* ceny na bazie dostawy do kupującego

KOMENTARZ

Dalsze cięcia zapasów końcowych w Chinach dokonane przez USDA trudno odbierać jako istotne wsparcie dla notowań pszenicy, choć coraz niższe zapasy (zarówno pszenicy, jak i kukurydzy) dają do myślenia na przyszłość – w najbliższych latach Chiny staną się największym importerem zbóż na świecie, co z pewnością nie pozostanie bez wpływu na światowe bilanse. W krótszym horyzoncie czasowym pszenica pozostanie pod wpływem pogody na półkuli północnej. W tym kontekście coraz więcej modeli wskazuje na suchą wiosnę nie tylko w USA, lecz także na wschodzie Europy i w regionie Morza Czarnego. Istotnym wsparciem dla pszenicy może się także okazać kukurydza.

- **Raport USDA – dalsze cięcia amerykańskich zapasów końcowych pszenicy**
- **Rekordowe tempo amerykańskiej kukurydzy zagraża zbilansowaniu potrzeb wewnętrznych**

	GIEŁDY						NOTOWANIA W PORTACH			
	CBOT (c/b)*			MATIF (€/t)			Ceny FOB*			
	V'21	VII'21	IX'21	VI'21	VIII'21	XI'21		USA	Ukraina	Argentyna
Otwarcie 05/04	559,75	545,25	501,00	214,25	211,50	188,25	(\$/t)	259	265	237
Zamknięcie 09/04	577,25	562,50	510,75	217,00	213,00	190,50				
Zmiana	17,50	17,25	9,75	2,75	1,50	2,25	Ceny FOB*	Francja	Rumunia	
Zmiana w %	3,13	3,16	1,95	1,28	0,71	1,20	(€/t)	230	223	

*US c/buszeli (1 tona metryczna = 39.3679 buszli) *FOB – Free on Board (na statku w porcie załadunku)

RYNKI
USA:

- Kontrakty kukurydziane na CBOT wyznaczyły nowe szczyty, znajdując wsparcie w coraz bardziej napiętym bilansie (co potwierdził także piątkowy raport USDA, o czym więcej w oddzielnym podsumowaniu), utrzymującym się wysokim popycie eksportowym, jak również niekorzystnych prognoz pogodowych dla Brazylii. Dodatkowym wsparciem okazały się plotki o nowych zakupach amerykańskiej kukurydzy przez Chiny (choć wciąż brak oficjalnego potwierdzenia).
- Solidne wzrosty odnotowano także w kontraktach z nowych zbiorów na CBOT, które od publikacji raportu o zasiewach zyskały blisko 9%. To reakcja funduszy na znacznie niższe dane o zasiewach amerykańskiej kukurydzy pod tegoroczne zbiory, co oznacza poważne problemy ze zbilansowaniem potrzeb w nadchodzącym sezonie. Bazując na podanym w marcowym raporcie areale, jak również plonie przyjętym przez USDA podczas lutowej konferencji, tegoroczne zbiory kukurydzy mogą wynieść co najwyżej **372-373 mln ton** (vs 360 mln ton w 2020), co oznacza spadek zapasów na koniec nadchodzącego sezonu nawet w okolicy 20 mln ton (to ponad 2-krotny spadek w ciągu zaledwie 2 lat).
- Sprzedaże amerykańskiej kukurydzy na eksport za okres 26 marca/1 kwiecień wyniosły 757 tys. ton. Łączne sprzedaże na bieżący sezon wynoszą rekordowe **66.5 mln ton**, czyli zaledwie 1,5 mln ton poniżej skorygowanych przez USDA w miniony piątek szacunków na cały sezon 2020/21. Zakładając utrzymanie obecnego tempa, plan zakładany przez USDA zostanie zrealizowany już za 2 tygodnie!!!

AMERYKA POŁUDNIOWA:

- Pomimo bardzo dużych opóźnień w siewach, jak i niekorzystnego przebiegu pogody, CONAB zwiększył szacunki tegorocznych zbiorów kukurydzy w Brazylii o 900 tys. ton, tj. do rekordowych **108.97 mln ton**. To wielkość zbliżona do prognoz USDA (109 mln ton), choć z drugiej strony znacznie wyższa od najnowszych szacunków USDA attaché (105 mln ton).
- Według raportu analityków z giełdy w Buenos Aires, kondycja argentyńskiej kukurydzy uległa poprawie o 3% w ujęciu tygodniowym, gdzie jako dobre/b. dobre ocenia się **30%** arealu. To już tylko 3% poniżej ubiegłego roku. Zaawansowanie zbiorów szacuje się na 12%, czyli znacząco poniżej 26% przed rokiem. Analitycy podtrzymali wcześniejsze prognozy zbiorów argentyńskiej kukurydzy na poziomie **45 mln ton**, a więc znacząco poniżej 51.5 mln ton w poprzednim sezonie, a także o 2.5 mln ton poniżej szacunków USDA.

EUROPA:

- Solidne wsparcie zza oceanu, a także ze strony pszenicy, nie pozostało bez wpływu na notowania europejskiej kukurydzy, która zakończyła miniony tydzień na plusie, choć przy stosunkowo niskich obrotach.
- Handel na rynkach rzeczywistych pozostawał ograniczony – zarówno kupujący, jak i sprzedający czekali na piątkowy raport USDA. Należy się jednak liczyć z ożywieniem popytu, po tym, jak USDA potwierdziło coraz gorszy bilans kukurydzy, zarówno w USA, jak i w skali globalnej.
- Import kukurydzy do UE wzrósł w minionym tygodniu tylko o 180 tys. ton, tj. do **11.82 mln ton** i wciąż jest o **27% niższy** niż w tym samym okresie poprzedniego sezonu, podczas gdy USDA prognozuje spadek jedynie o 13% w całym sezonie 2020/21. Najwięksi dostawcy kukurydzy na innyj rynek to: Ukraina (4.97 mln ton), Brazylia (4.43 mln ton) oraz Serbia (1.33 mln ton).

IMPORT KUKURYDZY DO UE (tony)	HISZPANIA	HOLANDIA	WŁOCHY	PORTUGALIA	IRLANDIA	NIEMCY	POLSKA	POZOSTALI	ŁĄCZNIE	2019/20*
łącznie od 1 lipca 2020	4 402 219	2 332 916	978 358	1 399 195	378 246	218 770	30 878	2 086 440	11 827 023	16 223 398

*analogiczny okres poprzedniego sezonu

POLSKA:

- Podobnie jak w przypadku pszenicy, również popyt na kukurydzę wyraźnie zmalał, choć w tym przypadku spadki cen są znacząco mniejsze niż w pszenicy. Propozycje ze strony mieszalni pasz to przedział od 880 PLN z dostawą na południowym wschodzie, do 920 PLN z dostawą w centrum. Kukurydza wciąż jest poszukiwana w portach, choć stawki na poziomie 950-960 PLN nie przyciągają zbyt wielu sprzedających.
- Gospodarstwa towarowe, jeżeli już decydują się na sprzedaż, to przede wszystkim pszenicy. Z kukurydzą będą czekać do lata, licząc na wyższe stawki na przednówku, czego nie należy wykluczyć (krajowy bilans kukurydzy pozostaje napięty).

KOMENTARZ

Piątkowy raport USDA przyniósł co prawda dalsze cięcia amerykańskich i światowych zapasów kukurydzy, jednak wciąż nie oddaje rzeczywistości. Chiński import wydaje się mocno zaniżony, podobnie jak amerykański eksport (wzrostowa korekta o 1.9 mln ton może zostać wykorzystana w ciągu najbliższych 2 tygodni). Pod coraz większym znakiem zapytania stoją także zbiory kukurydzy w Brazylii, co oznacza, że światowe zapasy kukurydzy na koniec bieżącego sezonu będą wymagać dalszej korekty, co dodatkowo skomplikuje sytuację w nadchodzącym sezonie, zwłaszcza przy niższych zasiewach kukurydzy w USA.

- **Raport USDA – bez większych zmian w USA, wzrost zapasów końcowych w skali globalnej**
- **CONAB podniósł prognozy zbiorów brazylijskiej soi do 135.5 mln ton**
- **Analitycy z giełdy w Buenos Aires obniżyli prognozy zbiorów argentyńskiej soi do 43 mln ton**
- **Strategie Grains obniża szacunki zbiorów rzepaku w UE do 16.8 mln ton**

GIEŁDY

SOJA CBOT (c/buszel)*	V'21	VII'21	VIII'21	RZEPAK MATIF (€/t)	V'21	VIII'21	XI'21
Otwarcie 05/04	1402,00	1396,75	1365,75	Otwarcie 05/04	494,00	445,25	441,25
Zamknięcie 09/04	1403,00	1398,25	1362,00	Zamknięcie 09/04	510,50	453,50	450,50
Zmiana	1,00	1,50	-3,75	Zmiana	16,50	8,25	9,25
Zmiana %	0,07	0,11	-0,27	Zmiana %	3,34	1,85	2,10

*us c/buszel (1 tona metryczna = 36.7437 buszli)

RYNKI
USA:

- Kontrakty sojowe nie były w stanie utrzymać wzrostów z początku tygodnia, głównie za sprawą rozczarującego raportu USDA (brak zmian w amerykańskim bilansie, wzrost zapasów końcowych w skali globalnej). Pokażne spadki odnotowała śruta sojowa, podczas gdy olej sojowy zakończył miniony tydzień na plusie.
- Znacznie lepiej poradziły sobie kontrakty z nowych zbiorów, które dyskontowały raport o zasiewach amerykańskiej soi – od momentu publikacji kontrakt listopadowy na CBOT zyskał ponad 5%. Bazując na opublikowanych 30 marca zasiewach, jak również średnim plonie, tegoroczne zbiory soi nie przekroczą **120 mln ton** (vs 112.5 mln ton w roku 2020), co nie pokryje zapotrzebowania (wewnętrznego i eksportowego). Analitycy spodziewają się, że obserwowany wzrost cen soi z nowych zbiorów powinien zaowocować większymi zasiewami (kolejny raport na koniec czerwca), jednak już dziś wiadomo, że to będzie kolejny trudny sezon dla kupujących - już na tym etapie **nie ma miejsca na cięcia amerykańskiej produkcji**, a prognozy długoterminowe wciąż wskazują na zwiększone ryzyko wystąpienia suszy.
- Sprzedaże amerykańskiej soi na eksport za okres 26 marca/1 kwiecień wyniosły -92 tys. ton (za sprawą wycofania się Chin z wcześniejszych zakupów 216 tys. ton). Łączne sprzedaże na bieżący sezon wynoszą jednak rekordowe **60.5 mln ton**, co stanowi **97.5%** planu zakładanego przez USDA. Na 5 miesięcy przed zakończeniem sezonu Stany Zjednoczone dysponują nadwyżką eksportową w wysokości zaledwie 1.55 ton.

EUROPA:

- Za nami kolejny 'szalony' tydzień na giełdzie MATIF w wykonaniu rzepaku, zwłaszcza kontraktu majowego, który przyzwyczaił nas do bardzo dużej zmienności. Wzrostami miniony tydzień zakończyły także kontrakty z nowych zbiorów, które powoli wracają w okolice marcowych szczytów.
- Import rzepaku do UE wzrósł o 126 tys. ton, tj. do **5.25 mln ton** w całym sezonie 2020/21 i jest także o 323 tys. ton wyższy niż w tym samym okresie poprzedniego sezonu, w którym ostatecznie do UE wjechało 6 mln ton rzepaku. Największym dostawcą pozostaje Ukraina (2.19 mln ton), wyprzedzając Kanadę (1.88 mln ton) i Australię (977 tys. ton).
- Analitycy ze Strategie Grains dokonali kolejnej spadkowej korekty zbiorów rzepaku w UE, tym razem o 250 tys. ton, tj. do poziomu **16.8 mln ton**. I choć to wciąż powyżej 16.25 mln ton zebranych przed rokiem, to jednak fala zimna w całej Europie może zweryfikować obecne założenia. A dalsze cięcia unijnych zbiorów oznaczają jeszcze większe problemy ze zbilansowaniem potrzeb w nadchodzącym sezonie, gdzie już obecne prognozy zbiorów nie pozostawiają miejsca na znaczącą korektę strony podażowej.

POLSKA:

- Poświęteczny tydzień nie przyniósł większych zmian na krajowym rynku rzepaku, a wzrosty notowań na paryskiej giełdzie zostały częściowo zrównoważone umocnieniem złotego. Poziomy transakcyjne w przypadku ziarna ze starych zbiorów oscylowały w przedziale **2420-2450 PLN** z dostawą do odbiorcy. Stabilnie także na rynku rzepaku z nowych zbiorów, gdzie stawki utrzymują się powyżej **2000 PLN**. Handel był jednak znacznie bardziej ograniczony niż przed świętami, głównie za sprawą sprzedających, którzy obawiają się ochłodzenia.
- Miniony tydzień przyniósł ujemne temperatury na terenie całego kraju, które nie powinny jednak wyrządzić większych strat w uprawach rzepaku. Po ciepłym weekendzie czeka nas kolejna fala ochłodzenia, która powinna potrwać co najmniej do trzeciej dekady kwietnia.

NOTOWANIA RZEPAKU W POLSCE w PLN/t* (na dzień 09.04.2021)	
STARY ZBIÓR	NOWY ZBIÓR
2420-2450	2020-2030

* ceny na bazie dostawy do kupującego

KOMENTARZ

Piątkowy raport USDA wciąż nie odzwierciedla faktycznego obrazu na rynku sojowym, zwłaszcza po stronie podażowej (zbiory w Argentynie wydają się mocno przeszacowane). A historycznie niskie zapasy soi w Stanach Zjednoczonych to potencjalne zagrożenie dla zbilansowania potrzeb przetwórców nie tylko w bieżącym, lecz także w nadchodzącym sezonie, zwłaszcza po publikacji marcowego raportu o zasiewach. Z tym większą uwagą rynek będzie oczekiwał na majowy raport USDA, w którym poznamy pierwsze założenia na sezon 2021/22.