

Обзор рынка соевых бобов

Краткое содержание

1. В 2016 г. в мире собран рекордный урожай соевых бобов.
2. Основными поставщиками бобов являются США, Бразилия и Аргентина. На их долю приходится около 82% всего мирового производства.
3. Китай потребляет более 100 млн. метрических тонн бобов в год, что соразмерно 73 кг на 1 человека. Один американец в год потребляет 170 кг соевых бобов.
4. 80% своих потребностей в сырье Поднебесная закупает за рубежом.
5. Хедж-фонды делают ставку на рост стоимости бобов.
6. Существует потенциал для роста цен, ввиду небольшого количества открытых позиций.

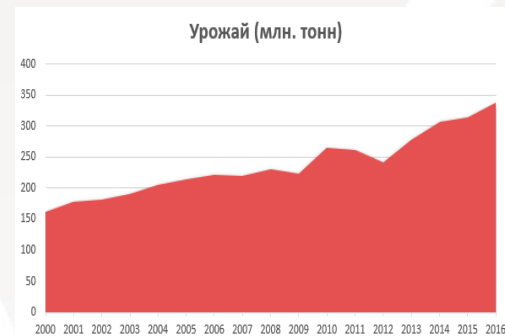
Выводы

Цены на бобы могут продолжить восходящую динамику, но, если она будет сопровождаться увеличением спреда крупнейших четырех трейдеров Чикагской товарной биржи (ЧТБ), то это будет означать предстоящий локальный максимум. Однако до этого еще может быть далеко.

Общий обзор

В 2016 г. в мире собран рекордный урожай соевых бобов - 337,9 метрических тонн. Это на 8% больше, чем в 2015 г. и на 29% больше показателей 2011 г.

Основными поставщиками являются США, Бразилия и Аргентина. На эти три страны приходится 82% всего мирового урожая. Так, в 2016 г. Соединенные Штаты собрали 118,7 млн. тонн, Бразилия 102 млн., а Аргентина 57 млн.



Запасы бобов также растут: по состоянию на конец прошлого года они увеличились до 82 млн. тонн, что соответствует 25% мирового годового потребления сырья.

В отличие от урожая спрос увеличивается немного медленнее. За последние 17 лет средний прирост в год составлял 4%, в то время как предложение прибавляло по 5% ежегодно.

Согласно оценкам Департамента сельского хозяйства США, мировой спрос на соевые бобы в 2016 г. составил 330 млн. метрических тонн. Основным потребителем является Китай – на его долю приходится около одной трети всего мирового спроса.

Потребность Поднебесной в соевых бобах растет опережающими темпами, прибавляя в год примерно по 9%. Таким образом, цены на сырье в большой степени зависят от китайского спроса.



В Соединенных Штатах среднегодовое потребление соевых бобов на 1 человека составляет около 170 кг, в то время как в Китае всего 73 кг, что оставляет для рынка заметный потенциал роста. Однако не стоит сбрасывать со счетов различия в кулинарных пристрастиях двух стран, поэтому определить конечный ориентир невозможно.

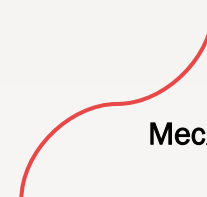
КНР, в отличие от США, не в состоянии обеспечить себя бобами, около 80%-86% всех потребностей замещается благодаря импорту. В 2016 г. страна закупила на зарубежных рынках около 86 млн. метрических тонн.



Цены на бобы снижаются с 2012 г., однако в прошлом году наметилась консолидация в районе 1000 долларов за контракт*.

Средняя месячная волатильность фьючерса за последние 7 лет составляет 8%.

Объем средней позиции за последние 3 года на Чикагской товарной бирже равен 164 контрактам, что соразмерно 175 тыс. долларов.

Минимальная стоимость бобовых за последние 10 лет опускалась до 402 долларов за контракт, а максимальная поднималась до 1785 долларов.

 **Волатильность:**
Месяц – 8%

 **Max. - \$1785**
 **Min. - \$402**

***контракт – 5000 бушель**

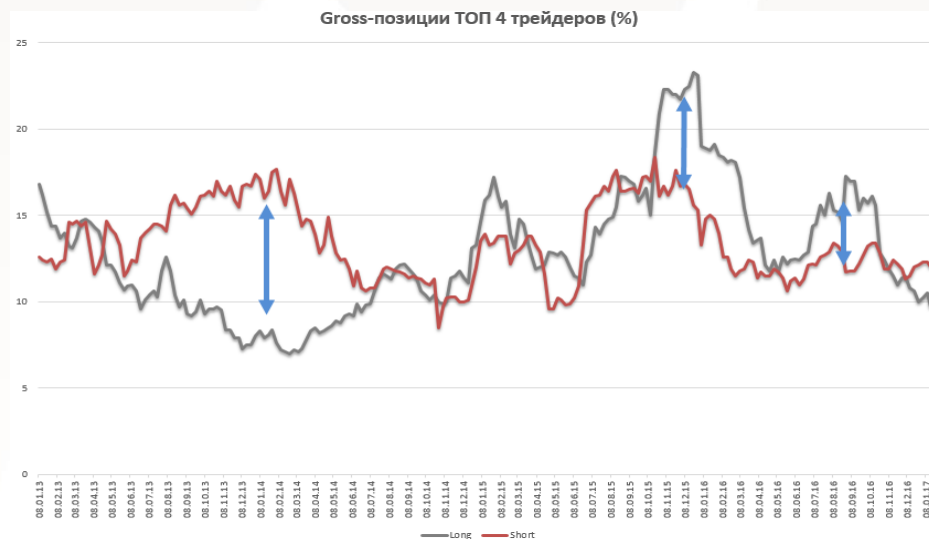
Основные участники торгов

Основными участниками торгов ЧТБ являются производители. По состоянию на 17 января объем открытых ими позиций составил 613 тыс. контрактов.

Большинство из них страхуются от падения котировок. Размер длинных позиций – 203 тыс. контрактов, размер коротких – 410 тыс. контрактов. Таким образом, разрыв более чем в 2 раза.

Хедж-фонды увеличивают свои ставки на рост бобовых. Так, с начала года разница между «лонгами» и «шортами» выросла с 94 тыс. контрактов до 132 тыс. Стоит отметить, что объем коротких позиций близок к своим четырехлетним минимумам, а размер длинных выше средних показателей на 25%.

Также замечена определенная закономерность: как только спред между «лонгами» и «шортами» крупнейших четырех трейдеров биржи начинает существенно расходиться, близок момент разворота и локальных экстремумов.



Мелкие участники торгов предпочитают ставить на падение котировок: 127 тыс. коротких позиций против 53 тыс. длинных.

Стоит обратить внимание еще на общее количество позиций, открытых всеми участниками торгов Чикагской товарной биржи. Сейчас оно составляет всего лишь 832 тыс. На пиках, в момент разворота тенденции, эта сумма возрастала до 1,2 млн. и выше. Поэтому считаем, что существует потенциал для дальнейшего движения котировок вверх.



Будущие поставки

В отличие от пшеницы фьючерсные контракты на поставку в конце 2017 – начале 2018 гг. торгуются в баквардации*, что косвенно сигнализирует об ожиданиях снижения цен на соевые бобы.

К примеру, контракт с поставкой в мае 2018 г. стоит 1021 доллар, а с поставкой в июле 2017 г. 1074 доллара.



***баквардация** - ситуация на рынке фьючерсов, при которой цены на товар с немедленной поставкой оказываются выше котировок по фьючерсным контрактам с поставкой через определенный период в будущем

Выводы

Исходя из сложившейся ситуации на товарной бирже, считаем, что движение вверх может продолжиться. Рост котировок будет происходить, скорее всего, на фоне расширения спреда у крупнейших четырех трейдеров ЧТБ в пользу «коротких» позиций.

Но до тех пор пока потребление будет отставать от производства, существенного роста цен бобовых ждать не стоит.