

GLOBALNY RYNEK ZBÓŻ I NASION OLEISTYCH

SIERPIEŃ 2024

Według ostatnich prognoz Amerykańskiego Departamentu Rolnictwa USDA z sierpnia br., łączne zbiory zbóż na świecie w sezonie 2024/25 wyniosą około 2303 mln ton, tj. o 15 mln ton (o 0,6%) więcej od wielkości produkcji zbóż osiągniętej w sezonie 2023/24. Z tej wielkości, globalna produkcja pszenicy w sezonie 2024/25 wyniesie ponad 798 mln ton, tj. o 1,1% więcej niż zebrano w sezonie 2023/24, kukurydzy - 1220 mln ton (-0,3%), a jęczmienia – 145 mln ton (+1,8%).

Z kolei, globalne zapasy zbóż na koniec sezonu 2024/25 przewidywane są na poziomie około 593 mln ton, tj. o 1,3% mniej od wielkości zapasów w minionym sezonie. Z tej wielkości, zapasy pszenicy prognozowane są na poziomie ponad 257,0 mln ton (o 2,2% mniej sezon do sezonu), a kukurydzy na poziomie 310,0 mln ton (+0,5%).

Według zaktualizowanych prognoz USDA, światowa produkcja rzepaku/canoli w bieżącym sezonie 2024/25 wyniesie około 88,8 mln ton i będzie zbliżona do wielkości zbiorów w sezonie poprzednim. Zapasy rzepaku/canoli na koniec sezonu 2024/25 prognozowane są obecnie na poziomie około 8,0 mln ton, a więc o 0,3 mln ton mniejszym od wielkości zapasów szacowanej na koniec poprzedniego sezonu.

USDA przewiduje, iż globalne zbiory soi w kolejnym sezonie 2024/25 (październik-wrzesień) wyniosą rekordowe 428,7 mln ton, tj. o 33,6 mln ton więcej od wielkości zbiorów soi w bieżącym sezonie. USDA przewiduje dalszy wzrost globalnych zapasów soi na koniec sezonu 2024/25 do 134,3 mln ton, aż o 21,9 mln ton powyżej wielkości zapasów soi na koniec poprzedniego sezonu 2023/24.

Silna konkurencja ze strony tańszych dostaw z krajów Basenu Morza Czarnego w znacznej mierze odwróciła uwagę inwestorów od słabych zbiorów we Francji i Niemczech, dwóch największych producentach pszenicy w UE. Niskie ceny oferowane przez kraje czarnomorskie oznaczają, że Niemcy i Francja są zasadniczo poza rynkiem eksportowym. Nie tylko Rosja i Ukraina są tanie, ale także Rumunia i Bułgaria. Słaba jakość ziarna również ogranicza możliwości eksportu francuskiej i niemieckiej pszenicy. Pomimo obaw o niekorzystną pogodę podczas zbiorów w niektórych regionach Rosji, rosyjskie dostawy eksportowe pozostają bardzo duże i raczej takie pozostaną w kolejnych tygodniach września br.

Doniesienia o tym, że Chiny planują rozpocząć dochodzenie antydumpingowe w sprawie importu canoli z Kanady, w reakcji na działania kanadyjskiego rządu mające na celu nałożenie ceł na chińskie pojazdy elektryczne wypłynęły na wyraźne osłabienie cen kanadyjskiej canoli na giełdzie w Winnipeg. Początkowo, ceny rzepaku na giełdzie EURONEXT-MATIF osłabły z powodu Kanady. Należy jednak zaznaczyć, iż doniesienia z Chin są niedźwiedzie dla kanadyjskiej canoli, ale z drugiej strony mogą być dla dostawców z innych kierunków, w tym z Australii i Ukrainy.

Globalny bilans pszenicy w sezonach 2022/23-2024/25 (mln ton)

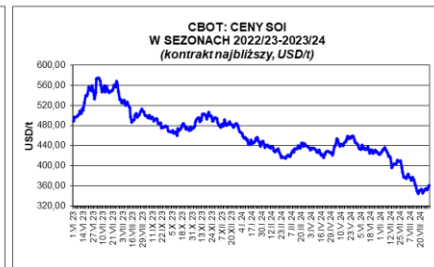
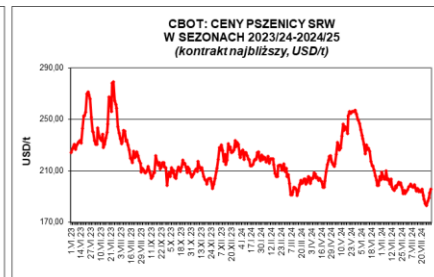
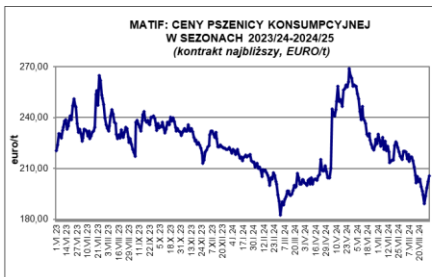
Wyszczególnienie	2022/23	2023/24	2024/25 (prognoza VII 2024)	2024/25 (prognoza VIII 2024)	2024/25 2023/24
Zapasy początkowe	273,02	271,44	260,99	262,36	-3,3%
Zbiory	789,01	789,67	796,19	798,28	1,1%
Popyt Ogółem	790,59	798,75	799,94	804,02	0,7%
Zapasy końcowe	271,44	262,36	257,24	256,62	-2,2%
wskaźnik zapasy-zużycie	34,3%	32,8%	32,2%	31,9%	

szacunki/prognozy

Źródło: USDA

Stan bilansów głównych zbóż i oleistych na świecie w sezonie 2024/25 w porównaniu do ich stanu w sezonie 2023/24

- bilans pszenicy *mniej komfortowy*
- bilans kukurydzy *komfortowy*
- bilans rzepaku *mniej komfortowy*
- bilans soi *komfortowy*



Źródło: giełdy towarowe



SPIS TREŚCI

I. KONDYCJA UPRAW ZBÓŻ I OLEISTYCH NA ŚWIECIE POD ZBIORY W SEZONIE 2024/25 I PRZEBIEG PRAC POLOWYCH	2
II. ZBOŻA	6
1. Podaż i popyt na zboża w sezonach 2023/24-2024/25	6
Pszenica	
Jęczmień	
Kukurydza	
Żyto	
2. Ceny zbóż na świecie	12
III. NASIONA OLEISTE	15
1. Podaż i popyt na nasiona oleiste w sezonach 2023/24-2024/25	15
Rzepak	
Soja	
2. Ceny nasion oleistych na świecie	17

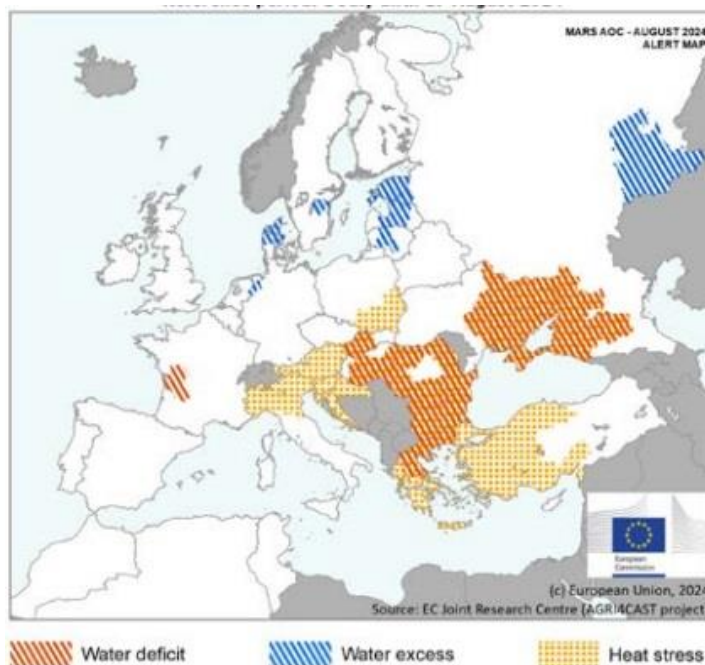


I. KONDYCJA UPRAW I OLEISTYCH NA ŚWIECIE POD ZBIORY W SEZONIE 2024/25 I PRZEBIEG PRAC POLOWYCH

- UE-27: unijny ośrodek badawczy MARS obniżył większość wcześniejszych prognoz średnich plonów zbóż w UE-28 w bieżącym roku, a także dokonał wyraźnej korekty spodziewanych plonów kukurydzy, w związku z falą upałów w południowo-wschodniej Europie, w tym głównie w Rumunii, która wcześniej rywalizowała z Francją o miano największego producenta kukurydzy w UE, ale także w Bułgarii i na Węgrzech. W sierpniowym raporcie, MARS przewiduje średnie plony kukurydzy w UE-27 w 2024 roku na poziomie 7,03 t/ha wobec 7,24 t/ha prognozowanych w lipcu br., o 6% mniej od średnich plonów osiągniętych w 2023 roku. MARS obniżył prognozę plonów kukurydzy w Rumunii do 3,83 t/ha z 4,08 w lipcu, obecnie o 18% poniżej średnich plonów w 2023 roku, a na Węgrzech do 6,46 t/ha w porównaniu z 6,77 t/ha w zeszłym miesiącu, 21% poniżej średnich plonów osiągniętych przed rokiem. Okres od 1 lipca do 17 sierpnia br. był w Rumunii najcieplejszym w historii pomiarów. MARS obniżył także prognozę średnich plonów pszenicy miękkiej w UE-27 z wcześniej przewidywanych 5,87 t/ha do 5,68 t/ha, o 2% mniej od średnich plonów osiągniętych w 2023 roku. Łączne średnie plony jęczmienia (ozimego i jarego) wyniosły 5,01 t/ha wobec 5,09 t/ha spodziewanych w lipcu, ale nadal o 8% powyżej średnich plonów zanotowanych w 2023 roku. „Słaba wydajność zbóż ozimych (w szczególności pszenicy miękkiej i jęczmienia ozimego) wynika głównie z nadmiernie wilgotnych warunków, które dotknęły duże obszary zachodniej i północnej Europy” – stwierdził MARS. W krajach bałtyckich, intensywne opady deszczu obniżyły jakość ziarna, podczas gdy częste deszcze utrudniały zbiory w północnej Francji, krajach Beneluksu i północno-zachodnich Niemczech, gdzie uprawy ozime były dotknięte wilgotnymi warunkami przez większość sezonu. Średnie plony pszenicy miękkiej we Francji są obecnie przewidywane na poziomie 6,20 t/ha wobec 6,75 t/ha spodziewanych w lipcu br., o 16% mniej od średnich plonów osiągniętych w 2023 roku, poinformował MARS. MARS obniżył także średnie plony rzepaku w UE-27 z 3,10 t/ha prognozowanych w lipcu br. do 3,07 t/ha, o 3% mniej od średnich plonów osiągniętych w 2023 roku.**

MAPA 1

Obszary w UE, w których w okresie 1/06/2024-20/08/2024 notowano anomalie pogodowe przedstawia poniższa mapa:



czerwone pasy – niedobór opadów
niebieskie pasy – nadwyżka opadów
żółte kropki – zbyt wysokie temperatury



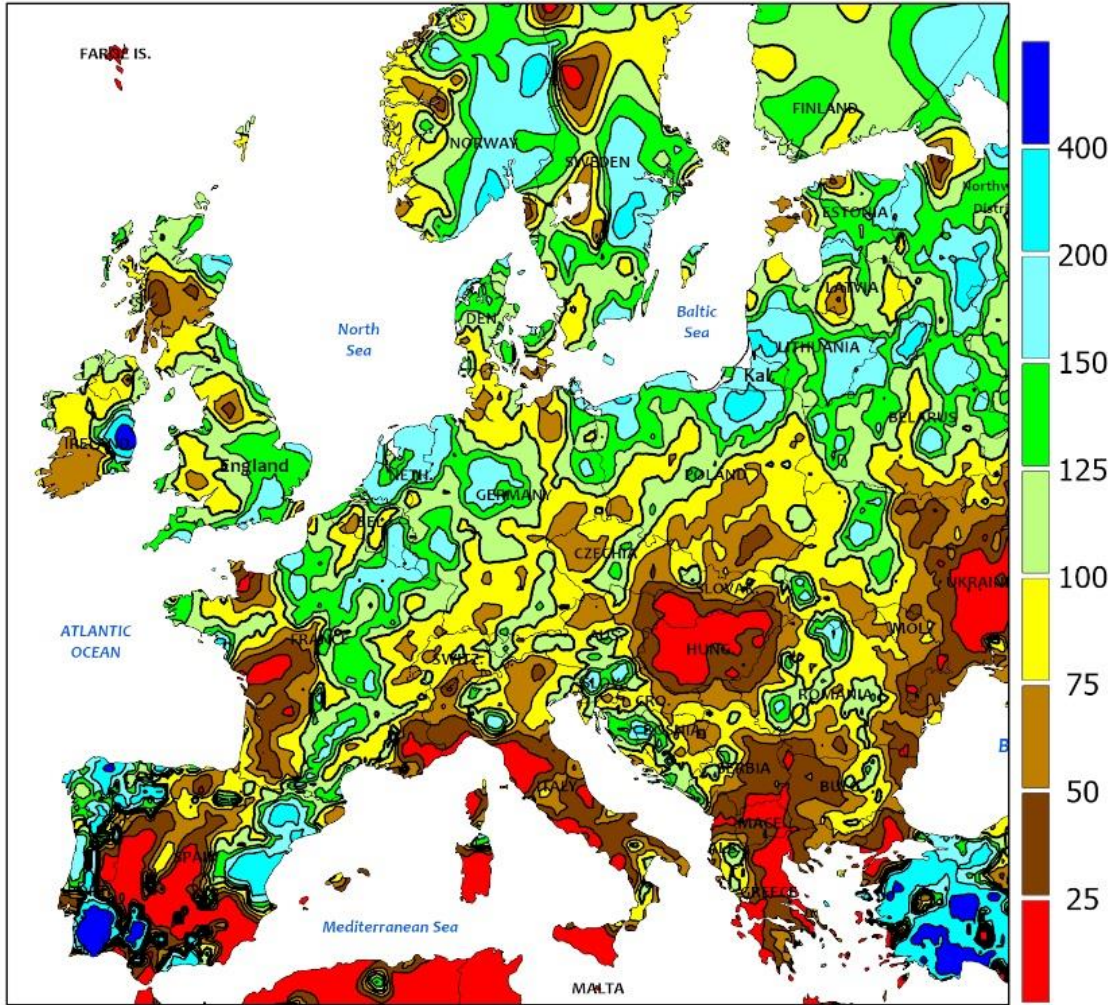
BNP PARIBAS
FOOD & AGRO

- **UE-27: firma Strategie Grains znacznie obniżyła prognozę zbiorów i eksportu pszenicy miękkiej w UE w bieżącym sezonie 2024/25 do najniższego poziomu od 6 lat, powołując się na gorsze od spodziewanych wcześniej plony w dotkniętych opadami deszczu Francji i Niemczech.** Prognoza SG zbiorów pszenicy miękkiej w UE została obniżona do 116,5 mln ton, w porównaniu z prognozowanymi w lipcu 122,3 mln ton, co obecnie jest wielkością o 8,4% mniejszą od produkcji osiągniętej w poprzednim sezonie. Miesiące ulewnych opadów we Francji pogorszyły perspektywy zbiorów we Francji, gdzie produkcja pszenicy miękkiej jest obecnie przewidywana na poziomie 25,6 mln ton, tj. o 27% mniej sezon do sezonu i najmniej od sezonu 1986/87. „Wiele krajów UE zgłasza problemy z jakością ziarna, zwłaszcza z jego gęstością i poziomem białka. Rumunia i Bułgaria to jedyne kraje, które w tym sezonie zbiorą ziarno dobrej jakości” – podała SG. Niższa produkcja, słaby popyt i brak konkurencyjności w porównaniu z innymi krajami prawdopodobnie spowodują gwałtowny spadek eksportu pszenicy miękkiej z UE w bieżącym sezonie 2024/25, który obecnie prognozowany jest na poziomie 26,9 mln ton, czyli o 20% mniej od wolumenu eksportu w minionym sezonie (33,6 mln ton).
W przypadku jęczmienia, Strategie Grains obniżyła prognozę produkcji tego zboża w UE do 50,6 mln ton, z 51,3 mln ton w lipcu, aczkolwiek jest to o 6% więcej niż w poprzednim sezonie, kiedy to uprawy nawiedziła susza. W przypadku kukurydzy, SG obniżyła prognozę zbiorów do 60 mln ton z 62,0 mln ton w lipcu br., po bardzo gorących i suchych lipcowych dniach w Rumunii i Bułgarii. Taka wielkość zbiorów byłaby o 4,5% niższa niż w sezonie 2022/23.
- **UE-27: firma Strategie Grains obniżyła ocenę tegorocznych zbiorów rzepaku w UE czwarty miesiąc z rzędu do 16,9 mln ton, czyli o 0,3 mln ton w porównaniu do oceny z lipca br. i ponad 15% poniżej poziomu zbiorów w minionym roku.** SG skorygowała produkcję głównie we Francji, Niemczech, krajach bałtyckich, na Węgrzech i Słowacji. SG przewiduje, że bilans rzepaku w UE w bieżącym sezonie 2024/25 będzie bardzo napięty, przy stosunkowo dużych deficytach w głównych krajach eksportujących i przerabiających rzepak. Lepsze marże przetwórcze w odniesieniu do tłoczenia rzepaku w UE, a także spadek tłoczenia słonecznika podtrzymują popyt na rzepak, chociaż pozostaje on znacznie poniżej poziomu z poprzedniego sezonu 2023/24 z powodu niższej produkcji i zapasów. SG obniżyła również o ponad 0,3 mln ton prognozę zbiorów słonecznika w UE do 9,3 mln ton, czyli o 4% poniżej poziomu produkcji osiągniętej w 2023 roku. Bardzo gorąca i sucha pogoda zmniejszyła perspektywy produkcji słonecznika w Rumunii i na Węgrzech. SG przewiduje, że ceny słonecznika i rzepaku wzrosną w bieżącym sezonie w porównaniu z sezonem poprzednim ze względu na przewidywany duży deficyt nasion i olejów w UE oraz napięte globalne bilanse olejów roślinnych.
- **Rosja: firma Sovecon podała, że zmniejszyła wcześniejszą prognozę zbiorów pszenicy w Rosji w 2024 roku z 83,3 mln ton do 82,5 mln ton,** głównie z powodu niższych od spodziewanych plonów w niektórych regionach centralnej Rosji i dolinie Wołgi.
- **Ukraina: według pojawiających się szacunków, zbiory pszenicy na Ukrainie w bieżącym sezonie 2024/25 już się zakończyły i wyniosły 21,8 mln ton,** w porównaniu z ponad 22 mln ton zebranymi w 2023 roku. Z kolei, zbiory rzepaku zostały praktycznie zakończone, a jego produkcja szacowana jest na ok. 3,4 mln ton.
- **USA: trwają zbiory pszenicy jarej, dobra kondycja upraw kukurydzy i soi.** Według ostatnich ocen USDA, na dzień 1/09 pszenicę jarą w USA zebrano z 70% areалу wobec 51% przed tygodniem, 68% przed rokiem i 70% średnio w ostatnich 5 latach. Według ostatnich ocen USDA, na dzień 1/09 około 65% areálu zasiewów kukurydzy było w dobrej/bardzo dobrej kondycji, podobnie jak przed tygodniem i 53% przed rokiem. Z kolei, ostatnie oceny USDA pokazały, iż na dzień 1/09 około 65% areálu zasiewów soi było w dobrej/bardzo dobrej kondycji wobec 53% przed rokiem.
- **Australia: przewiduje się, iż zbiory pszenicy w Australii w bieżącym sezonie 2024/25 mogą wynieść ponad 31 mln ton, tj. o ok. 2 mln ton więcej od wcześniejszej prognozy oraz wyraźnie więcej od wielkości zbiorów osiągniętej w poprzednim sezonie.** Australia jest trzecim co do wielkości eksporterem pszenicy na świecie, a rekordowa produkcja prawdopodobnie będzie wywierać presję na ceny globalne, które obecnie kształtują się na poziomach nie notowanych od 4 lat. Warunki do uprawy pszenicy na wschodnim wybrzeżu były doskonałe przez cały rok, ale Australia Zachodnia, największy region produkujący pszenicę była wyjątkowo sucha, zanim w czerwcu zaczęły padać deszcze. Uprawy wchodzą w kluczową fazę rozwoju przed zbiorami rozpoczynającymi się w październiku.



MAPA 2

Odchylenie wielkości opadów atmosferycznych od normy w Europie w lipcu 2024 roku (%)



CLIMATE PREDICTION CENTER, NOAA
Computer generated contours
Based on preliminary data



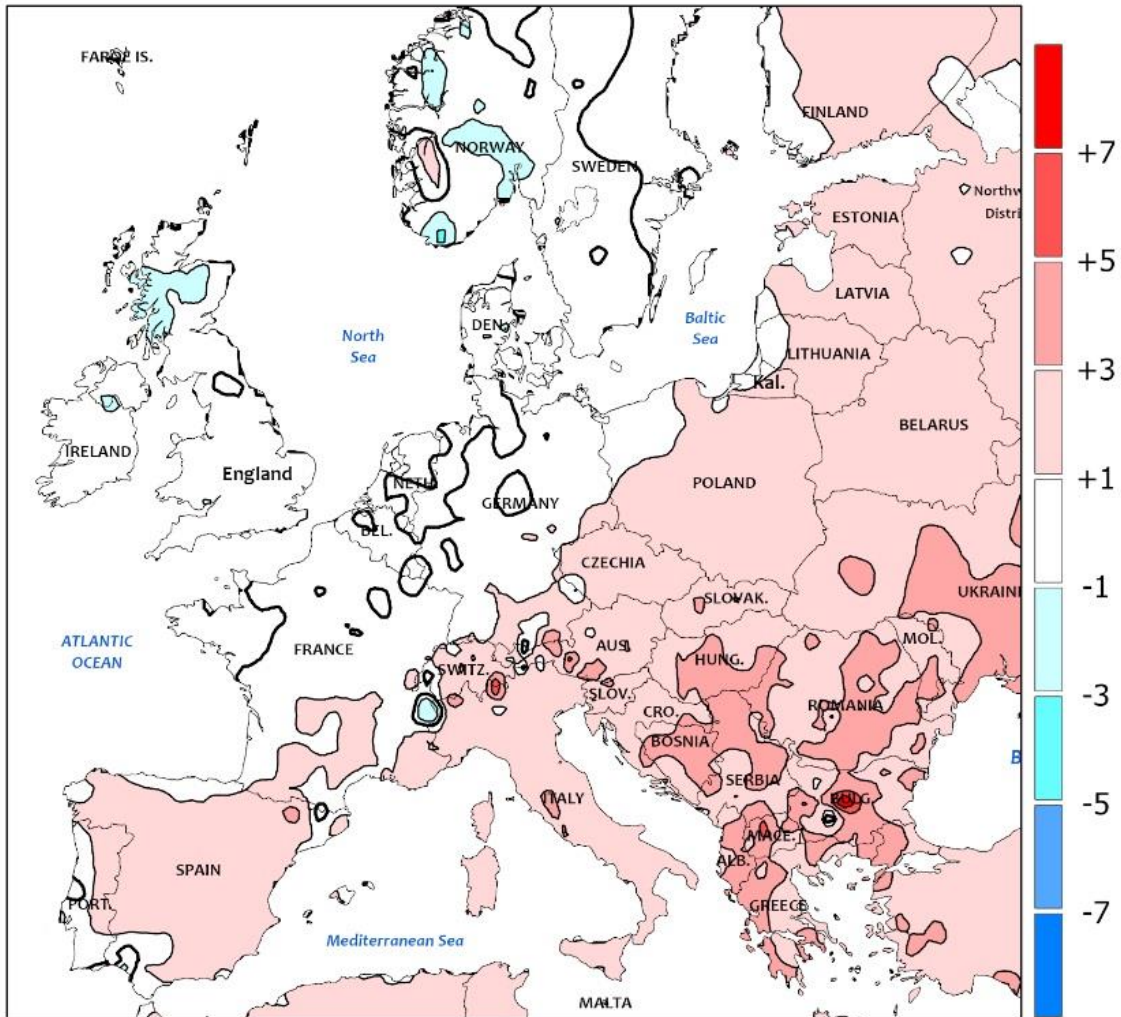
Źródło: NOAA



BNP PARIBAS
FOOD & AGRO

MAPA 3

Odchylenie temperatury od normy w Europie w lipcu 2024 roku (st. C):



CLIMATE PREDICTION CENTER, NOAA
Computer generated contours
Based on preliminary data



Źródło: NOAA



BNP PARIBAS
FOOD & AGRO

II. ZBOŻA

1. PODAŻ I POPYT NA ZBOŻA W SEZONACH 2023/24-2024/25

Spodziewany niewielki wzrost globalnych zbiorów, ale niewielki spadek zapasów zbóż w sezonie 2024/25

Według zaktualizowanych prognoz Amerykańskiego Departamentu Rolnictwa USDA z sierpnia br., łączne zbiory zbóż na świecie w sezonie 2024/25 wyniosą około 2303 mln ton, tj. o 15 mln ton (o 0,6%) więcej od wielkości produkcji zbóż osiągniętej w sezonie 2023/24. Z tej wielkości, globalna produkcja pszenicy w sezonie 2024/25 wyniesie ponad 798 mln ton, tj. o 1,1% więcej niż zebrano w sezonie 2023/24, kukurydzy - 1220 mln ton (-0,3%), a jęczmienia – 145 mln ton (+1,8%).

TABELA 1

Globalny bilans zbóż ogółem w sezonach 2022/23-2024/25 (mln ton)

Wyszczególnienie	2022/23	2023/24	2024/25 (prognoza VII 2024)	2024/25 (prognoza VIII 2024)	<u>2024/25</u> <u>2023/24</u>
Zapasy początkowe	614,60	605,00	598,70	600,00	-0,8%
Zbiory	2240,80	2288,20	2301,90	2302,60	0,6%
Popyt Ogółem	2249,80	2293,60	2310,70	2310,10	0,7%
Zapasy końcowe	605,00	600,00	589,90	592,50	-1,3%
wskaźnik zapasy-zużycie	26,9%	26,2%	25,5%	25,6%	

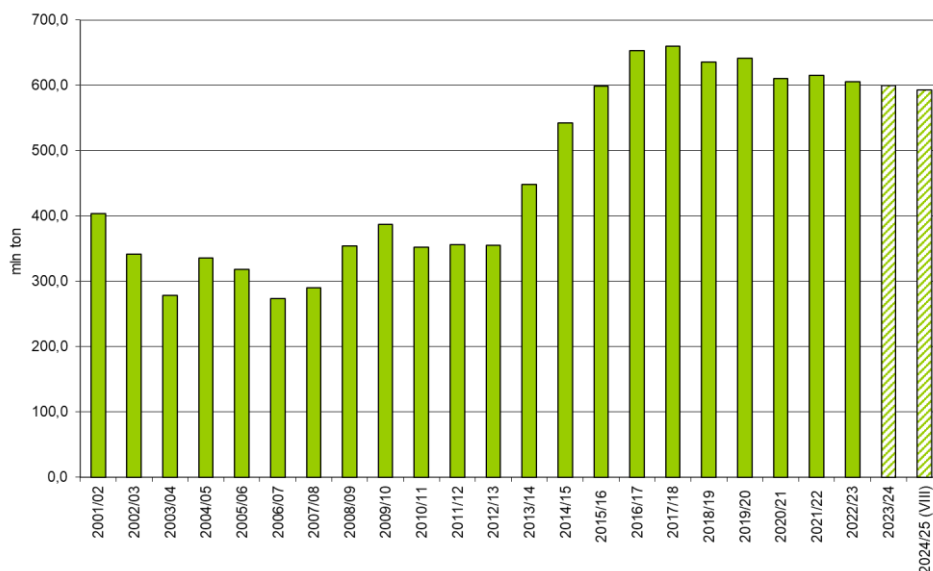
szacunki/prognozy

Źródło: USDA

Z kolei, globalne zapasy zbóż na koniec sezonu 2024/25 przewidywane są na poziomie około 593 mln ton, tj. o 1,3% mniej od wielkości zapasów w minionym sezonie. Z tej wielkości, zapasy pszenicy prognozowane są na poziomie ponad 257,0 mln ton (o 2,2% mniej sezon do sezonu), a kukurydzy na poziomie 310,0 mln ton (+0,5%).

WYKRES 1

Światowe zapasy zbóż w sezonach 2001/02-2023/24 i prognoza wielkości zapasów w sezonie 2024/25 (mln ton)



Źródło: USDA



PSZENICA

Spodziewany wzrost zbiorów pszenicy, ale dalszy spadek jej zapasów na świecie w bieżącym sezonie 2024/25 w porównaniu do minionego sezonu, bardziej napięty bilans pszenicy w sezonie 2024/25

Miniony Sezon 2023/24

Według zaktualizowanych szacunków USDA, światowe zbiory pszenicy w minionym sezonie 2023/24 wyniosły około 790 mln ton, o 0,3 mln ton więcej od oceny z lipca br. i o 0,7 mln ton więcej od wielkości produkcji tego zboża w sezonie poprzednim.

USDA szacuje wzrost zużycia pszenicy na świecie w sezonie 2023/24 do ok. 799 mln ton, o ok. 8 mln ton więcej od wielkości zużycia w minionym sezonie. USDA szacuje wielkość eksportu pszenicy z UE-27 w sezonie 2023/24 na poziomie 37,5 mln ton (35,1 mln ton w poprzednim sezonie), z Rosji na poziomie 55,5 mln ton (49,0 mln ton), a z Ukrainy na 18,4 mln ton (17,1 mln ton).

USDA szacuje spadek globalnych zapasów pszenicy na koniec minionego sezonu 2023/24 do 262,4 mln ton, tj. o 9 mln ton mniej od wielkości zapasów pszenicy na koniec sezonu 2022/23. Warto przy tym dodać, iż zapasy pszenicy u głównych eksporterów (UE-27, Rosja, Ukraina, Kanada, Australia, Argentyna) na koniec sezonu 2023/24 spadły do 36,3 mln ton, tj. o blisko 9 mln ton w porównaniu do zapasów końcowych w poprzednim sezonie. Jak szacuje USDA, zapasy pszenicy w UE-27 na koniec sezonu 2023/24 wyniosły 15,4 mln ton i były o 0,6 mln ton mniejsze niż w sezonie poprzednim.

Bieżący Sezon 2024/25

Według zaktualizowanych prognoz USDA, światowe zbiory pszenicy w bieżącym sezonie 2024/25 wyniosą około 798,3 mln ton, tj. o 2,1 mln ton więcej od prognozy z lipca br. oraz o 8,6 mln ton więcej od wielkości produkcji tego zboża w minionym sezonie. Wzrost zbiorów pszenicy spodziewany jest głównie w USA (o 4,6 mln ton do 53,9 mln ton), Australii (o 4,0 mln ton do poziomu 30,0 mln ton), Argentynie (o 2,1 mln ton do 18,0 mln ton) i w Kanadzie (o 3,0 mln ton do 35,0 mln ton). Z kolei, spadek produkcji pszenicy prognozowany jest natomiast w Rosji (o 8,5 mln ton do poziomu 83,0 mln ton), na Ukrainie (o 1,5 mln ton do 21,5 mln ton) i w UE-27 (o 6,9 mln ton do 128,0 mln ton). W porównaniu do prognozy z lipca br., USDA zwiększył zbiory pszenicy przede wszystkim na Ukrainie, a skorygował produkcję w UE-27 i USA.

USDA prognozuje wzrost zużycia pszenicy na świecie w sezonie 2024/25 do ponad 804 mln ton, o 5,2 mln ton więcej od wielkości zużycia sezon wcześniej. Warto zaznaczyć, iż USDA przewiduje sporo mniejszy eksport pszenicy z Ukrainy w sezonie 2024/25 na poziomie 14 mln ton (o 4,4 mln ton mniej niż w sezonie poprzednim), a także mniejszy eksport pszenicy z Rosji (o 7,5 mln ton sezon do sezonu do 48,0 mln ton) i z UE-27 (o 3,5 mln ton do 34,0 mln ton).

Pomimo spodziewanego wzrostu zbiorów, USDA przewiduje dalszy spadek globalnych zapasów pszenicy na koniec sezonu 2024/25 do 256,6 mln ton, tj. o 0,6 mln ton mniej od prognozy z lipca br. oraz o 5,8 mln ton mniej od wielkości zapasów pszenicy na koniec sezonu 2023/24.



TABELA 2

Globalny bilans pszenicy w sezonach 2022/23-2024/25 (mln ton)

Wyszczególnienie	2022/23	2023/24	2024/25 (prognoza VII 2024)	2024/25 (prognoza VIII 2024)	2024/25 2023/24
Zapasy początkowe	273,02	271,44	260,99	262,36	-3,3%
Zbiory	789,01	789,67	796,19	798,28	1,1%
Popyt Ogółem	790,59	798,75	799,94	804,02	0,7%
Zapasy końcowe	271,44	262,36	257,24	256,62	-2,2%
wskaźnik zapasy-zużycie	34,3%	32,8%	32,2%	31,9%	

szacunki/prognozy

Źródło: USDA

TABELA 3

Prognozy zbiorów pszenicy u kluczowych producentów w sezonie 2024/25 na tle wcześniejszych sezonów (mln ton)

Wyszczególnienie	2022/23	2023/24	2024/25	2024/25 2023/24
UE-27	134,3	134,9	128,0	-5,1%
USA	44,9	49,3	53,9	9,3%
Rosja	92,0	91,5	83,0	-9,3%
Kanada	34,3	32,0	35,0	9,4%
Australia	40,5	26,0	30,0	15,4%
Ukraina	21,5	23,0	21,6	-6,1%
Kazachstan	16,4	12,1	16,0	32,2%
Argentyna	12,6	15,9	18,0	13,2%
Chiny	137,7	136,6	140,0	2,5%
Indie	104,0	110,6	114,0	3,1%
ŚWIAT OGÓŁEM	789,0	789,7	798,3	1,1%

szacunki/prognozy

Źródło: USDA

JĘCZMIEN

Spodziewany wzrost światowych zbiorów, ale spory spadek zapasów jęczmienia w bieżącym sezonie 2024/25

Miniony Sezon 2023/24

Według ostatnich szacunków USDA, światowa produkcja jęczmienia w minionym sezonie 2023/24 wyniosła około 142,4 mln ton, tj. o 8,5 mln mniej w porównaniu do wielkości zbiorów w poprzednim sezonie.

Światowe zużycie jęczmienia w sezonie 2023/24 szacowane jest na poziomie 142,2 mln ton, tj. o 6,4 mln ton mniej od rozdysponowana tego zboża w poprzednim sezonie. Zapasy jęczmienia na świecie na koniec sezonu 2023/24 szacowane są natomiast na poziomie 21,1 mln ton, tj. o około 0,3 mln ton większym od wielkości zapasów tego zboża na koniec sezonu 2022/23.

Bieżący Sezon 2024/25

Z kolei, według zaktualizowanych prognoz USDA, światowa produkcja jęczmienia w bieżącym sezonie 2024/25 wzrośnie i wyniesie około 145,0 mln ton, tj. o 2,6 mln więcej w porównaniu do wielkości zbiorów w poprzednim sezonie. Wzrost zbiorów jęczmienia wystąpi głównie w UE-27 i Australii. Zbiory jęczmienia w UE-27 oceniane są na poziomie 51,9 mln ton, tj. o 4,0 mln ton więcej od wielkości produkcji sezon wcześniej.



Światowe zużycie jęczmienia w sezonie 2024/25 przewidywane jest na poziomie 148,5 mln ton, tj. o 6,3 mln ton więcej od rozdysponowana tego zboża w poprzednim sezonie. Zapasy jęczmienia na świecie na koniec sezonu 2024/25 spodziewane są natomiast na poziomie 17,6 mln ton, tj. o około 3,5 mln ton mniejszym od wielkości zapasów tego zboża na koniec sezonu 2023/24.

TABELA 4

Globalny bilans jęczmienia w sezonach 2022/23-2024/25 (mln ton)

Wyszczególnienie	2022/23	2023/24	2024/25 (prognoza VII 2024)	2024/25 (prognoza VIII 2024)	<u>2024/25</u> <u>2023/24</u>
Zapasy początkowe	18,54	20,81	20,92	21,08	1,3%
Zbiory	150,90	142,44	145,07	145,00	1,8%
Popyt Ogółem	148,63	142,17	148,08	148,52	4,5%
Zapasy końcowe	20,81	21,08	17,91	17,56	-16,7%
wskaźnik zapasy-zużycie	14,0%	14,8%	12,1%	11,8%	

szacunki/prognozy

Źródło: USDA

TABELA 5

Prognozy zbiorów jęczmienia u kluczowych producentów w sezonie 2024/25 na tle wcześniejszych sezonów (mln ton)

Wyszczególnienie	2022/23	2023/24	2024/25	<u>2024/25</u> <u>2023/24</u>
UE-27	51,8	47,9	51,9	8,4%
Rosja	21,5	20,5	18,3	-10,7%
Kanada	10,0	8,9	8,6	-3,4%
Australia	14,1	10,8	11,5	6,5%
Ukraina	6,1	6,4	5,3	-17,2%
USA	3,8	4,0	3,2	-20,0%
Argentyna	4,7	5,1	4,7	-7,8%
Kazachstan	3,3	2,6	3,4	30,8%
Turcja	7,4	8,0	7,1	-11,3%
ŚWIAT OGÓŁEM	151,0	142,4	145,0	1,8%

szacunki/prognozy

Źródło: USDA

KUKURYDZA

Spodziewany niewielki spadek zbiorów i wzrost zapasów kukurydzy na świecie na koniec kolejnego sezonu 2024/25 w porównaniu do bieżącego sezonu, ciągle komfortowy bilans kukurydzy w sezonie 2024/25

Bieżący Sezon 2023/24

Według zaktualizowanych prognoz USDA, globalne zbiory kukurydzy w bieżącym sezonie 2023/24 (październik-wrzesień) wyniosą 1223,8 mln ton, o 64,1 mln ton więcej od wielkości produkcji tego zboża w sezonie poprzednim. Wzrost zbiorów kukurydzy wystąpił głównie w USA (o 43,0 mln ton do 389,7 mln ton), Argentynie (o 14,0 mln ton do 50,0 mln ton) i UE-27 (o 9,2 mln ton do poziomu 61,5 mln ton).

USDA prognozuje spory wzrost zużycia kukurydzy na świecie w sezonie 2023/24 do 1218,1 mln ton, o 47,4 mln ton więcej od wielkości zużycia w poprzednim sezonie.



BNP PARIBAS
FOOD & AGRO

Globalne zapasy kukurydzy na koniec sezonu 2023/24 mogą wzrosnąć aż do 308,5 mln ton, o 5,7 mln ton powyżej wielkości zapasów kukurydzy na koniec sezonu 2022/23.

Kolejny Sezon 2024/25

Według zaktualizowanych prognoz USDA, globalne zbiory kukurydzy w nadchodzącym sezonie 2024/25 (październik-wrzesień) wyniosą 1219,8 mln ton, tj. o 5,0 mln ton mniej w porównaniu do prognozy z lipca br. i o 4,0 mln ton mniej od wielkości produkcji tego zboża w bieżącym sezonie. Spadek zbiorów kukurydzy spodziewany jest głównie w USA (o 5,0 mln ton do 384,7 mln ton), na Ukrainie (o 5,3 mln ton do 27,2 mln ton) i w UE-27 (o 1,0 mln ton do poziomu 60,5 mln ton). Wzrost zbiorów kukurydzy przewidywany jest natomiast w Brazylii (o 5,0 mln ton do 127,0 mln ton). W porównaniu do prognozy z lipca br., USDA zmniejszył zbiory kukurydzy przede wszystkim na w UE-27 i na Ukrainie, a nieznacznie je zwiększył w USA.

USDA obecnie prognozuje zbliżoną wielkość zużycia kukurydzy na świecie w sezonie 2024/25 do tej w bieżącym sezonie (1218,2 mln ton).

Tym samym, globalne zapasy kukurydzy na koniec sezonu 2024/25 mogą nieznacznie wzrosnąć do 310,2 mln ton, o 1,7 mln ton powyżej wielkości zapasów kukurydzy na koniec sezonu 2023/24.

TABELA 6

Globalny bilans kukurydzy w sezonach 2022/23-2024/25 (mln ton)

Wyszczególnienie	2022/23	2023/24	2024/25 (prognoza VII 2024)	2024/25 (prognoza VIII 2024)	<u>2024/25</u> <u>2023/24</u>
Zapasy początkowe	313,74	302,82	309,13	308,52	1,9%
Zbiory	1159,74	1223,81	1224,79	1219,82	-0,3%
Popyt Ogółem	1170,66	1218,11	1222,28	1218,17	0,0%
Zapasy końcowe	302,82	308,52	311,64	310,17	0,5%
wskaźnik zapasy-zużycie	25,9%	25,3%	25,5%	25,5%	

szacunki/prognozy

Źródło: USDA

TABELA 7

Prognozy zbiorów kukurydzy u kluczowych producentów w sezonie 2024/25 na tle wcześniejszych sezonów (mln ton)

Wyszczególnienie	2022/23	2023/24	2024/25	<u>2024/25</u> <u>2023/24</u>
USA	346,7	389,7	384,7	-1,3%
Brazylia	137,0	122,0	127,0	4,1%
Ukraina	27,0	32,5	27,2	-16,3%
Argentyna	36,0	50,0	51,0	2,0%
Chiny	277,2	288,8	292,0	1,1%
UE-27	52,3	61,5	60,5	-1,6%
Indie	38,1	37,5	37,5	0,0%
RPA	17,1	14,0	17,0	21,4%
ŚWIAT OGÓŁEM	1159,7	1223,8	1219,8	-0,3%

szacunki/prognozy

Źródło: USDA



ŻYTO

Przewidywany dalszy spadek zbiorów i zapasów żyta na świecie w bieżącym sezonie 2024/25

Miniony Sezon 2023/24

Globalne zbiory żyta w minionym sezonie 2023/24 szacowane są na poziomie 11,7 mln ton, tj. o 0,5 mln ton mniej od wielkości produkcji w sezonie 2022/23. Z kolei, zużycie żyta na świecie w sezonie 2023/24 wyniosło około 12,0 mln ton, tj. na poziomie zbliżonym do wielkości jego rozdysponowania sezon wcześniej. Światowe zapasy żyta na koniec sezonu 2023/24 szacowane są na niskim poziomie około 1,1 mln ton, tj. o 0,4 mln ton mniejszym od wielkości zapasów na koniec poprzedniego sezonu.

Bieżący Sezon 2024/25

Globalne zbiory żyta w bieżącym sezonie 2024/25 przewidywane są obecnie na poziomie 11,3 mln ton i będą o 0,4 mln ton mniejsze do wielkości produkcji w minionym sezonie 2022/23. Zużycie żyta na świecie w sezonie 2024/25 prawdopodobnie wyniesie około 11,7 mln ton, tj. o 0,3 mln ton mniej w porównaniu do wielkości jego rozdysponowania w sezonie poprzednim. Światowe zapasy żyta na koniec sezonu 2024/25 spodziewane są na poziomie około 0,7 mln ton, tj. o 0,4 mln ton mniejszym niż w sezonie poprzednim.

TABELA 8

Globalny bilans żyta w sezonach 2022/23-2024/25 (mln ton)

Wyszczególnienie	2022/23	2023/24	2024/25 (prognoza VII 2024)	2024/25 (prognoza VIII 2024)	<u>2024/25</u> <u>2023/24</u>
Zapasy początkowe	1,31	1,39	0,96	1,06	-23,7%
Zbiory	12,15	11,65	11,93	11,28	-3,2%
Popyt Ogółem	12,06	11,99	12,13	11,65	-2,8%
Zapasy końcowe	1,39	1,06	0,76	0,69	-34,9%
wskaznik zapasy-zużycie	11,5%	8,8%	6,3%	5,9%	

szacunki/prognozy

Źródło: USDA

TABELA 9

Prognozy zbiorów żyta u kluczowych producentów w sezonie 2024/25 na tle wcześniejszych sezonów (mln ton)

Wyszczególnienie	2022/23	2023/24	2024/25	<u>2024/25</u> <u>2023/24</u>
UE-27	7,5	7,6	7,6	0,0%
Rosja	2,0	1,7	1,4	-17,6%
Ukraina	0,3	0,2	0,2	0,0%
Kanada	0,5	0,4	0,4	0,0%
ŚWIAT OGÓLEM	12,1	11,7	11,3	-3,4%

szacunki/prognozy

Źródło: IGC/USDA



2. CENY ZBÓŻ NA ŚWIECIE

PSZENICA

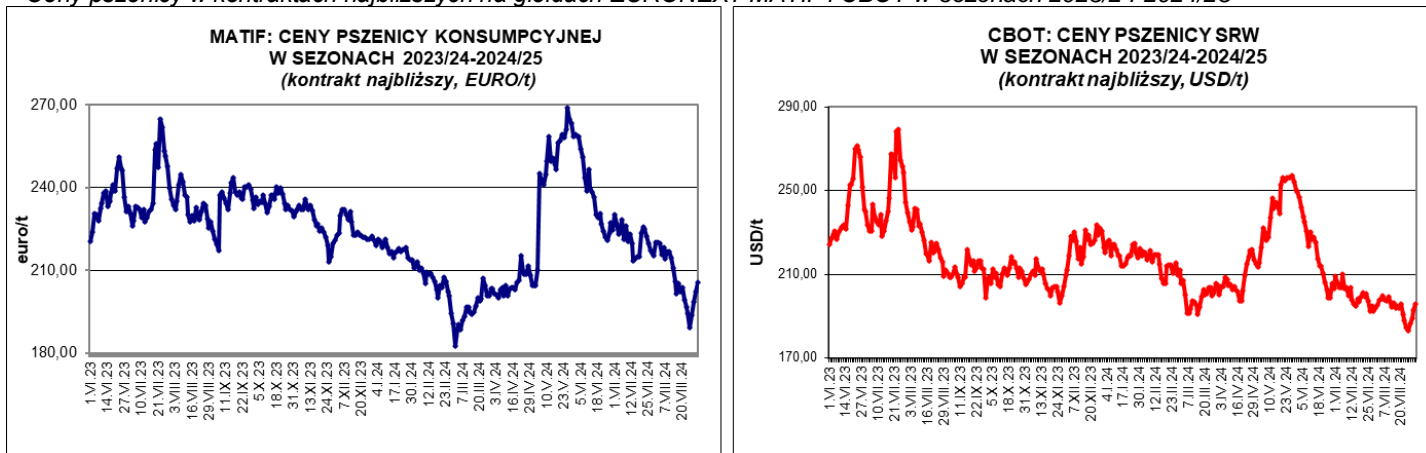
Wyraźny spadek cen pszenicy na giełdzie w Paryżu w sierpniu br.

Na przestrzeni sierpnia br., ceny pszenicy na giełdzie w Chicago nie uległy większym zmianom. Konkurencyjne ceny pszenicy czarnomorskiej oferowanej w międzynarodowych przetargach, trwające zbiory pszenicy i dobra kondycja upraw pszenicy jarej ciążyły na cenach tego zboża za oceanem. W końcu sierpnia br., cena pszenicy SRW w kontrakcie najbliższym (wrzesień 2024) na giełdzie w Chicago wyniosła 195,70 USD/t i była o 1,0% wyższa od ceny tego zboża w końcu lipca br. Z kolei, cena pszenicy SRW w kontrakcie grudniowym 2024 wyniosła 202,60 USD/t i była o 0,1% niższa niż w końcu lipca br. (ceny według stanu na dzień 30 sierpnia 2024).

Z kolei, w sierpniu br. ceny pszenicy na giełdzie ERONEXT-MATIF wyraźnie spadły do najniższego poziomu od blisko 5 miesięcy. Umocniający się kurs euro względem dolara i duża podaż taniej pszenicy oferowanej przez kraje Basenu Morza Czarnego sprawiły, iż handlowcy są pesymistycznie nastawieni do możliwości eksportu pszenicy z Europy Zachodniej w najbliższym czasie. Pszenica czarnomorska jest nadal oferowana po niskich cenach, z którymi kraje zachodniej UE nie są w stanie konkurować. W dniu 30 sierpnia br., cena pszenicy w kontrakcie najbliższym (wrzesień 2024) na giełdzie MATIF wyniosła 205,25 EUR/t i była o 6,6% niższa w porównaniu do ceny tego zboża w końcu lipca br. Z kolei, cena pszenicy w kontrakcie grudniowym 2024 wyniosła 216,50 euro/t i była o 4,8% niższa.

WYKRESY 1-2

Ceny pszenicy w kontraktach najbliższych na giełdach EURONEXT MATIF i CBOT w sezonach 2023/24-2024/25



Źródło: EURONEXT-MATIF, CBOT

Czynniki kształtujące ceny pszenicy w kolejnych miesiącach sezonu



- **dalszy spadek zapasów pszenicy na koniec sezonu 2023/24 do 262 mln ton**, tj. o 9 mln ton mniej od wielkości zapasów pszenicy na koniec sezonu 2022/23.
- **bardziej napięty bilans pszenicy na świecie w sezonie 2024/25** niż w sezonie poprzednim.
- **głęboki spadek zbiorów pszenicy we Francji w bieżącym sezonie 2024/25** będącej największym eksporterem tego zboża w UE.
- **mniejsze zbiory pszenicy w Rosji oraz na Ukrainie** w sezonie 2024/25.
- **spodziewany dalszy spadek zapasów pszenicy w skali świata w sezonie 2024/25** do najniższego poziomu od 6 lat.





- **jeszcze trwające zbiory pszenicy w krajach położonych na Półkuli Północnej.**
- **niskie ceny oferowane za pszenicę przez Rosję i Ukrainę w pierwszych tygodniach bieżącego sezonu 2024/25.**
- **spodziewana dominacja krajów Basenu Morza Czarnego w światowym eksporcie pszenicy, kolejny sezon z rzędu.**
- **już trwające zbiory kukurydzy w Europie.**

WYKRES 3

Przewidywane kształtowanie się światowych cen pszenicy w krótkim okresie (IX-XI'2024)



KUKURYDZA

Spadek cen kukurydzy na MATIFie w sierpniu br.

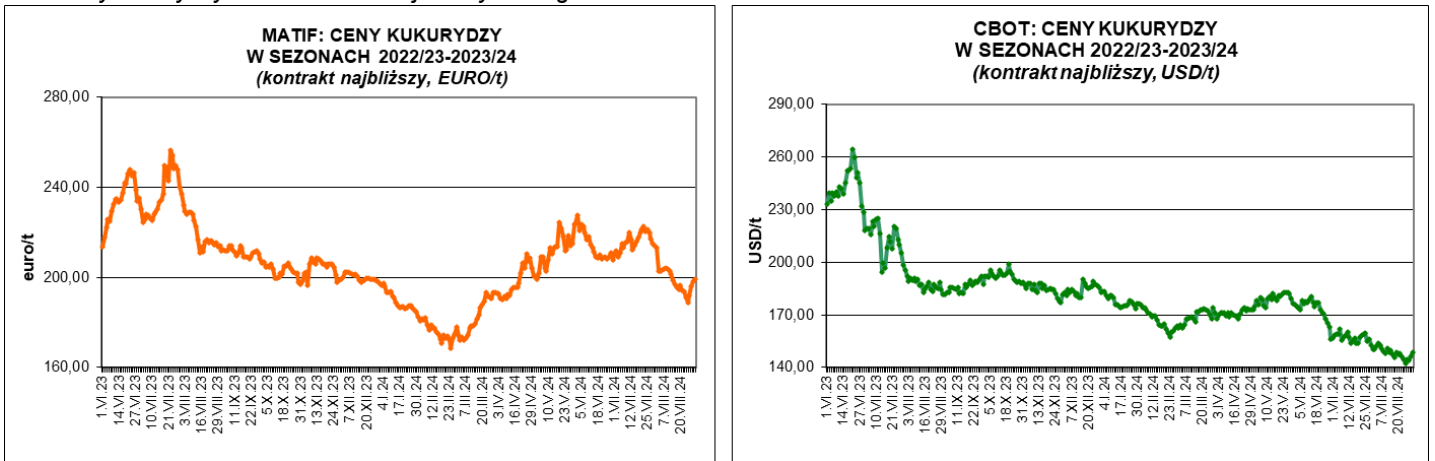
Na przestrzeni sierpnia br., ceny kukurydzy na giełdzie w Chicago uległy niewielkim zmianom. Lustracja pól w ramach Pro Farmer Crop Tour na środkowym zachodzie USA wskazała na możliwe rekordowe plony kukurydzy w kluczowych stanach Illinois i Iowa, aczkolwiek oceny plonów w stanie Minnesota były rozczarowujące. Pro Farmer prognozuje wielkość zbiorów kukurydzy w USA w sezonie 2024/25 na poziomie 14,98 mld buszli wobec 15,15 mld buszli przewidywanych w sierpniowym raporcie USDA. Taka wielkość zbiorów w dalszym ciągu byłaby czwartą co do wielkości w historii. Niemniej jednak, notowana w końcu sierpnia br. upalna pogoda w pasie kukurydzianym wzbudziła obawy uczestników rynku o jej wpływ na stan upraw, co udzieliło wsparcia cenom kukurydzy na giełdzie CBOT w końcu miesiąca. W końcu sierpnia br., cena kukurydzy w kontrakcie najbliższym (wrzesień 2024) na giełdzie w Chicago wyniosła 148,81 USD/t i była o 1,2% niższa od ceny tego zboża w końcu lipca br. Z kolei, cena kukurydzy w kontrakcie grudniowym 2024 wyniosła 157,87 USD/t i była o 0,4% wyższa (ceny według stanu na dzień 30 sierpnia br.).

Z kolei, w sierpniu br. ceny kukurydzy na giełdzie EURONEXT-MATIF osłabły, w znacznej mierze w reakcji na niżkę cen pszenicy. Niemniej jednak, korekta prognoz zbiorów kukurydzy w UE w związku z falą upalnej pogody w krajach położonych na wschodzie Europy, a także na Ukrainie przeciwdziałały większym spadkom cen tego zboża na giełdzie paryskiej. W końcu sierpnia br., cena kukurydzy w kontrakcie najbliższym (listopad 2024) na giełdzie w Paryżu wyniosła 199,25 euro/t i była o 2,9% niższa w porównaniu do ceny tego zboża pod koniec poprzedniego miesiąca. Z kolei, cena kukurydzy w kontrakcie marcowym 2025 wyniosła 206,00 euro/t i była o 2,6% niższa (ceny według stanu na dzień 30 sierpnia br.).



WYKRESY 4-5

Ceny kukurydzy w kontraktach najbliższych na giełdach EURONEXT MATIF i CBOT w sezonach 2022/23-2023/24



Źródło: EURONEXT-MATIF, CBOT

Czynniki kształtujące ceny kukurydzy w kolejnych miesiącach sezonu



- fala upalnej i suchej pogody w krajach UE położonych na wschodzie kontynentu, a także na Ukrainie i wyraźne korekty prognoz plonów i zbiorów kukurydzy w tych krajach w sezonie 2024/25.



- utrzymujące się prognozy sporo większych globalnych zapasów kukurydzy na świecie na koniec bieżącego sezonu 2023/24 w porównaniu do sezonu poprzedniego.
- prognozowany ciągle komfortowy globalny bilans kukurydzy w kolejnym sezonie 2024/25.
- dobra kondycja upraw i prognozy wysokich zbiorów kukurydzy w USA w sezonie 2024/25.
- już trwające się zbiory kukurydzy w Europie.
- prognozy wysokich globalnych zapasów kukurydzy na koniec kolejnego sezonu 2024/25.

WYKRES 6

Przewidywane kształtowanie się światowych ceny kukurydzy w krótkim okresie (IX-XI'2024)



III. NASIONA OLEISTE

1. PODAŻ I POPYT NA NASIONA OLEISTE W SEZONACH 2023/24-2024/25

Według ostatnich prognoz USDA, światowa produkcja nasion i owoców roślin oleistych (soi, bawełny, orzeszków ziemnych, rzepaku, słonecznika, ziaren palmowych, kopry) w sezonie 2024/25 wyniesie ponad 690 mln ton i będzie o około 33 mln ton większa od wielkości zbiorów w poprzednim sezonie. Wzrost globalnej produkcji spodziewany jest głównie w przypadku soi.

RZEPAK

Spodziewany bardziej napięty bilans rzepaku w UE-27 w sezonie 2024/25

Miniony Sezon 2023/24

Według zaktualizowanych szacunków USDA, światowa produkcja rzepaku/canoli w minionym sezonie 2023/24 wyniosła około 88,8 mln ton i była zbliżona do wielkości zbiorów sezon wcześniej.

Globalne rozdysponowanie nasion w sezonie 2023/24 ocenia się na około 88,2 mln ton, tj. o 2,8 mln ton więcej od wielkości zużycia rzepaku sezon wcześniej. Zapasy rzepaku/canoli na koniec sezonu 2023/24 obecnie szacowane są na poziomie 835 mln ton, a więc poziomie zbliżonym do wielkości zapasów na koniec poprzedniego sezonu.

Bieżący Sezon 2024/25

Według zaktualizowanych prognoz USDA, światowa produkcja rzepaku/canoli w bieżącym sezonie 2024/25 wyniesie około 88,8 mln ton i będzie zbliżona do wielkości zbiorów w sezonie poprzednim. Spośród wszystkich głównych światowych producentów, spadek zbiorów rzepaku/canoli w sezonie 2024/25 wystąpi(ł) przede wszystkim w UE, na Ukrainie i w Australii. Więcej nasion zbierze natomiast Kanada.

Globalne rozdysponowanie nasion w sezonie 2024/25 może być nieco większe od tego w minionym sezonie i wyniesie około 88,7 mln ton. Zapasy rzepaku/canoli na koniec sezonu 2024/25 prognozowane są obecnie na poziomie około 8,0 mln ton, a więc o 0,3 mln ton mniejszym od wielkości zapasów szacowanej na koniec poprzedniego sezonu.

TABELA 10

Globalny bilans rzepaku/canoli w sezonach 2022/23-2024/25 (mln ton)

Wyszczególnienie	2022/23	2023/24	2024/25 (prognoza VII 2024)	2024/25 (prognoza VIII 2024)	<u>2024/25</u> <u>2023/24</u>
Zapasy początkowe	5,10	8,48	8,25	8,25	-2,7%
Zbiory	88,75	88,77	88,83	88,83	0,1%
Popyt Ogółem	85,36	88,22	88,68	88,68	0,5%
Zapasy końcowe	8,48	8,25	7,98	7,98	-3,3%
<i>wskaźnik zapasy-zużycie</i>	9,9%	9,4%	9,0%	9,0%	

szacunki/prognozy

Źródło: USDA



TABELA 11

Prognozy zbiorów rzepaku/canoli u kluczowych producentów w sezonie 2024/25 na tle wcześniejszych sezonów (mln ton)

Wyszczególnienie	2022/23	2023/24	2024/25	<u>2024/25</u> <u>2023/24</u>
UE-27	19,6	20,0	18,9	-5,5%
Ukraina	3,7	4,7	4,3	-8,5%
Kanada	18,7	18,8	20,0	6,4%
Australia	8,3	5,7	5,4	-5,3%
Chiny	15,5	16,3	15,6	-4,3%
ŚWIAT OGÓLEM	88,8	88,8	88,8	0,0%

szacunki/prognozy

Źródło: IGC/USDA

SOJA

Spodziewany dalszy wyraźny wzrost światowych zbiorów i zapasów soi w kolejnym sezonie 2024/25 w porównaniu z bieżącym sezonem, ciągle komfortowy bilans soi w sezonie 2024/25

Bieżący Sezon 2023/24

Według zaktualizowanych prognoz USDA, globalne zbiory soi w bieżącym sezonie 2023/24 (październik-wrzesień) wyniosą około 395,1 mln ton, tj. o 0,3 mln ton mniej w porównaniu do prognozy sprzed miesiąca, ale o 16,6 mln ton więcej od wielkości zbiorów soi w poprzednim sezonie. Wzrost produkcji wystąpił w Argentynie (o 24,0 mln ton do 49,0 mln ton). Z kolei, USDA ocenia spadek zbiorów soi w USA (o 2,9 mln ton do 113,3 mln ton) i w Brazylii (o 9,0 mln ton do 153,0 mln ton).

W związku ze spodziewanym wyraźnym wzrostem zbiorów, USDA prognozuje spory wzrost zużycia soi na świecie w sezonie 2023/24 do 383,1 mln ton, o 16,6 mln ton więcej od wielkości zużycia soi w poprzednim sezonie. Niemniej jednak, USDA ciągle przewiduje spory wzrost globalnych zapasów soi na koniec sezonu 2023/24 do 112,4 mln ton, o 11,7 mln ton powyżej wielkości zapasów soi na koniec poprzedniego sezonu 2022/23.

Kolejny Sezon 2024/25

Według zaktualizowanych prognoz USDA, globalne zbiory soi w kolejnym sezonie 2024/25 (październik-wrzesień) wyniosą rekordowe 428,7 mln ton, tj. o 6,8 mln ton więcej od prognoz z lipca br., oraz o 33,6 mln ton więcej od wielkości zbiorów soi w bieżącym sezonie. Wzrost produkcji spodziewany jest u wszystkich kluczowych producentów, w tym w Brazylii (o 16,0 mln ton do 169,0 mln ton), Argentynie (o 2,0 mln ton do 51,0 mln ton) oraz w USA (o 11,6 mln ton do 124,9 mln ton). W porównaniu do prognozy z lipca br., USDA wyraźnie zwiększył zbiory soi przede wszystkim w USA (o 4,2 mln ton właśnie do 124,9 mln ton).

W związku ze spodziewanym wyraźnym wzrostem zbiorów, USDA prognozuje spory wzrost zużycia soi na świecie w sezonie 2024/25 do 402,8 mln ton, o 19,7 mln ton więcej od wielkości zużycia w bieżącym sezonie.

Pomimo tego, USDA przewiduje dalszy wzrost globalnych zapasów soi na koniec sezonu 2024/25 do 134,3 mln ton, aż o 21,9 mln ton powyżej wielkości zapasów soi na koniec poprzedniego sezonu 2023/24.



TABELA 12

Globalny bilans soi w sezonach 2022/23-2024/25 (mln ton)

Wyszczególnienie	2022/23	2023/24	2024/25 (prognoza VII 2024)	2024/25 (prognoza VIII 2024)	2024/25 2023/24
Zapasy początkowe	92,57	100,66	111,25	112,36	11,6%
Zbiory	378,50	395,12	421,85	428,73	8,5%
Popyt Ogółem	366,47	383,05	401,54	402,84	5,2%
Zapasy końcowe	100,66	112,36	127,76	134,30	19,5%
<i>wskaźnik zapasy-zużycie</i>	27,3%	27,1%	27,1%	27,1%	

szacunki/prognozy

Źródło: USDA

TABELA 13

Prognozy zbiorów soi u kluczowych producentów w sezonie 2024/25 na tle wcześniejszych sezonów (mln ton)

Wyszczególnienie	2022/23	2023/24	2024/25	2024/25 2023/24
USA	116,2	113,3	124,9	10,2%
Brazylia	162,0	153,0	169,0	10,5%
Argentyna	25,0	49,0	51,0	4,1%
Chiny	20,3	20,8	20,7	-0,5%
Indie	12,4	11,9	12,8	7,6%
Paragwaj	10,1	10,5	10,7	1,9%
ŚWIAT OGÓŁEM	378,5	395,1	428,7	8,5%

szacunki/prognozy

Źródło: USDA

2. CENY NASION OLEISTYCH NA ŚWIECIE

RZEPAK

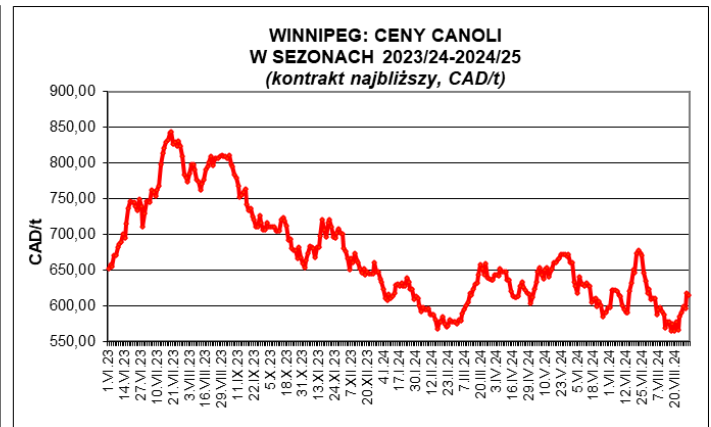
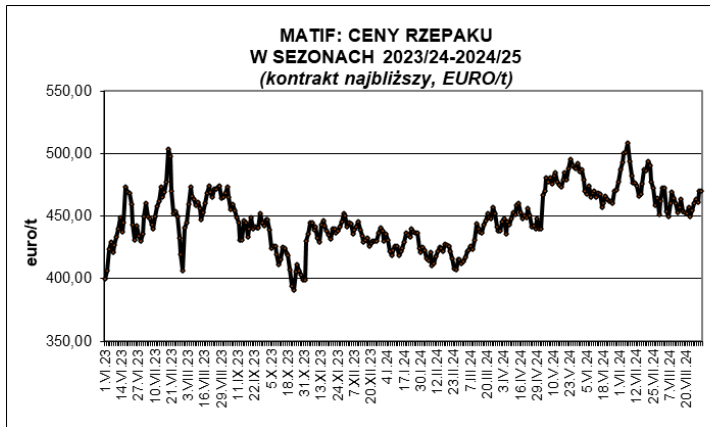
Dalszy spadek cen rzepaku na giełdzie EURONEXT-MATIF w sierpniu br.

W sierpniu br., ceny rzepaku na giełdzie EURONEXT-MATIF ponownie osłabły, m.in. w reakcji na trwające zbiory rzepaku w Europie i dobrą kondycję canoli w Kanadzie. Niemniej jednak przewiduje się, że bilans rzepaku w UE w sezonie 2024/25 będzie napięty niż w poprzednim sezonie ze względu na spadek zbiorów i niskie zapasy, które zostaną jedynie częściowo zrekomensowane większym importem z krajów trzecich, głównie z Ukrainy i Australii. Niniejsze czynniki powinny wspierać ceny rzepaku na giełdach w dłuższym okresie czasu. W końcu sierpnia br., cena rzepaku w kontrakcie najbliższym (listopad 2024) na giełdzie EURONEXT-MATIF wyniosła 470,25 euro/t i była o 1,5% niższa od ceny rzepaku zanotowanej pod koniec poprzedniego miesiąca. Z kolei, cena rzepaku w kontrakcie lutowym 2025 wyniosła 471,75 USD/t i była o 1,9% niższa (ceny wg stanu na 30 sierpnia br.).



WYKRESY 7-8

Ceny rzepaku i kanadyjskiej canoli w kontraktach najbliższych na giełdach EURONEXT MATIF i WCE w sezonach 2023/24-2024/25



Źródło: EURONEXT-MATIF, WCE

Czynniki kształtujące ceny rzepaku w kolejnych miesiącach sezonu



- **spodziewany bardziej napięty globalny bilans rzepaku/canoli w sezonie 2024/25** niż w poprzednim sezonie.
- **spadek zbiorów rzepaku u głównych producentów w Europie** w sezonie 2024/25.
- **korekty prognoz zbiorów słonecznika w krajach Europy Wschodniej** w związku z falą upalnej i suchej pogody.



- **obawy o eksport kanadyjskiej canoli do Chin** w związku z groźbami chińskich władz dotyczących wstrzymania jej importu z Kanady, w reakcji na działania kanadyjskiego rządu mające na celu nałożenie ceł na chińskie pojazdy elektryczne.
- **zniżające ceny ropy naftowej** na giełdach światowych.
- **spodziewane bardzo duże zbiory soi na świecie w sezonie 2024/25**, kolejny sezon z rządu.

WYKRES 9

Przewidywane kształtowanie się światowych cen rzepaku/canoli w krótkim okresie (IX-XI'2024)



BNP PARIBAS
FOOD & AGRO

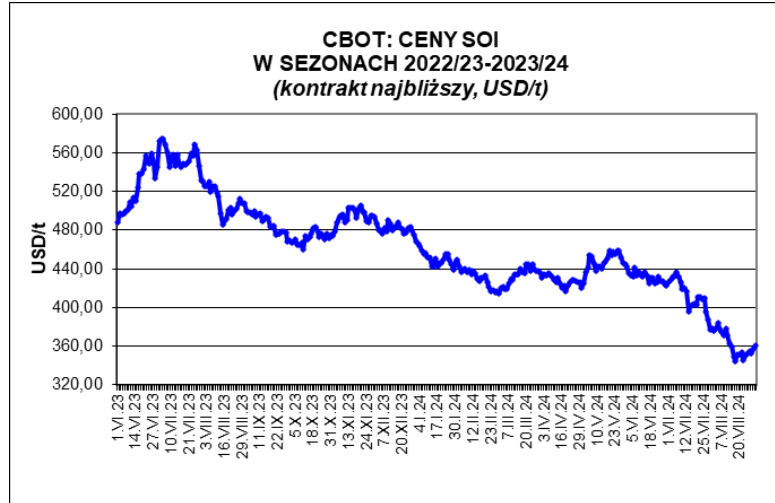
SOJA

Dalszy spadek cen soi na giełdzie CBOT w sierpniu br.

W sierpniu br., ceny soi na giełdzie w Chicago ponownie osłabły, do najniższego poziomu od 4 lat. Komfortowy bilans soi na świecie w bieżącym sezonie 2023/24, a także dobra kondycja upraw i idące za tym prognozy wzrostu plonów i zbiorów soi w USA w sezonie 2024/25 w dalszym ciągu ciążyły na cenach soi za oceanem. W końcu sierpnia br., cena soi w kontrakcie najbliższym (wrzesień 2024) na giełdzie w Chicago wyniosła 360,82 USD/t i była o 3,2% niższa od jej ceny pod koniec poprzedniego miesiąca. Z kolei, cena soi w kontrakcie listopadowym 2024 wyniosła 367,44 USD/t i była o 2,2% niższa (ceny według stanu na dzień 30 sierpnia br.).

WYKRES 10

Ceny soi w kontrakcie najbliższym na giełdzie CBOT w sezonach 2022/23-2023/24



Źródło: CBOT

Czynniki kształtujące ceny soi w kolejnych miesiącach sezonu

- **spodziewany znaczny wzrost zapasów soi w bieżącym sezonie 2023/24.** USDA przewiduje spory wzrost globalnych zapasów soi na koniec sezonu 2023/24 do 112,4 mln ton, o 12 mln ton powyżej wielkości zapasów soi na koniec poprzedniego sezonu 2022/23.
- **dobra kondycja upraw i spodziewane wysokie plony i zbiory soi w USA w sezonie 2024/25.**
- **zbliżające się zbiory soi w USA.**
- **spodziewany spory wzrost globalnych zbiorów i zapasów soi w kolejnym sezonie 2024/25.** Według prognoz USDA, światowe zbiory soi w sezonie 2024/25 wyniosą rekordowe 428,7 mln to, tj. o 33,6 mln ton więcej od wielkości zbiorów soi w bieżącym sezonie. USDA przewiduje dalszy wzrost globalnych zapasów soi na koniec sezonu 2024/25 do 134,3 mln ton, aż o 21,9 mln ton powyżej wielkości zapasów soi na koniec poprzedniego sezonu 2023/24.

WYKRES 11

Przewidywane kształtowanie się światowych cen soi w krótkim okresie (IX-XI'2024)



BNP PARIBAS
FOOD & AGRO

Niniejszy materiał został przygotowany dla klientów Banku BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. przez SPARKS Polska Sp. z o.o. i jest jedynie materiałem informacyjnym do użytku odbiorcy. Nie może on być uznany za wyraz poglądów Banku BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A, ani za rekomendację do dokonania jakiejkolwiek inwestycji. Wszystkie opinie i prognozy wyrażone w niniejszym dokumencie są wyrazem oceny SPARKS Polska Sp. z o.o. w dniu publikacji i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Żadna część jak i całość utworów zawartych w tej publikacji nie może być powielana i rozpowszechniana lub dalej rozpowszechniana w jakiejkolwiek formie i w jakikolwiek sposób (w tym także elektroniczny, mechaniczny lub inny albo na wszelkich polach eksploatacji) włącznie z szeroko pojętą digitalizacją, fotokopiowaniem lub kopiowaniem, w tym także zamieszczaniem w Internecie - bez uprzedniej pisemnej zgody Banku BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. z siedzibą w Warszawie. Jakiegokolwiek użycie lub wykorzystanie z naruszeniem prawa utworów zawartych w Raporcie, w całości lub w części, bez uprzedniej pisemnej zgody Banku BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. jest zabronione pod groźbą kary i może być ścigane prawnie. Raport opracowany przez firmę SPARKS Polska Sp. z o.o. W celu pozyskania szerszej analizy skontaktuj się z info@sparks.com.pl.



BNP PARIBAS
FOOD & AGRO