Металитика Недельный обзор

Рынок удобрений: Азия, АТР и ЕАЭС – итоги недели

Неделя 02.11–06.11.2026 · данные на 06.11.2026 · выпуск 09.11.2026

Главное

Неделя. Цена январского фьючерса на карбамид на Чжэнчжоуской товарной бирже (ZCE) почти не изменилась, составив 239 долл./т на 06.11. AFC за неделю по 06.11 повысил верхнюю границу оценки стандартного калия CFR Юго-Восточная Азия с 370 до 415 долл./т. Агентство также повысило оценку гранулированного калия на том же базисе, сохранило оценку DAP CFR Индия и отметило сопротивление покупателей дороговизне.

Азот. AFC 09.11 допустил задержку индийского тендера на несколько недель; 02.11 агентство ожидало закупку до 2,5 млн т без такого переноса. Индийские покупатели откладывают закупки карбамида. Газоснабжение производителей Египта сократили на 33% вместо прежних 20% (Reuters, 08.11), что ограничивает предложение конкурентов и помогает удерживать цену гранулированного карбамида FOB Ближний Восток.

Фосфаты и калий. AFC сохранил цену DAP CFR Индия за неделю по 06.11 в диапазоне 890–900 долл./т, отметив замещение другими фосфатами. По сообщению Longzhong от 06.11, Уралкалий и китайские импортеры не заключают ноябрьский приграничный контракт из-за слабого спроса и высоких запасов.

Спрос Азии. По сообщению Mint от 09.11, после продаж на 03.11 в Индии оставалось 16,2 млн т удобрений. К 30.10 сев раби отставал на 46%, поэтому импортерам незачем спешить с закупками. Запасов достаточно для текущей стадии сезона.

Издержки. Цена газа в Европе на 05.11 снизилась за неделю на 12,3%, однако AGF Nitrogen 04.11 предупредила о возможных дополнительных остановках. По нашему расчету, разница между затратами на газ на тонну карбамида в Европе и США сократилась до 591 долл./т, уменьшив преимущество работающих заводов США.

ЕАЭС. Российская квота, опубликованная 06.11, предусматривает 18,9 млн т на декабрь–май против прежних 20 млн т. Экспортеры получили условия следующего периода лицензирования; Нежинский ГОК, по сообщению Интерфакса от 02.11, уже продает калий за рубеж.

Банки и агентства. В оценке компании от 03.11 Егор Вершинин из «Финама» исходил из снижения цен фосфатов примерно на 10% в 2027 году. Никанор Халин из «Эйлера» 06.11 ожидал сохранения высоких цен из-за дефицита серы; оценки будущего предложения расходятся.

Что впереди. Отчеты K+S 10.11 и ICL 11.11 покажут, как производители калия оценивают предстоящие продажи. Если компании повысят прогнозы объемов, участники рынка получат основание улучшить оценку спроса. Если прогнозы не повысятся, такого основания не появится.

Наш прогноз и идеи читайте в разделах «Ценовые ожидания» и «Идеи для участников рынка».

Цены за неделю

Долл./т, если не указано иное. Диапазон – как его опубликовал оценщик; изменение – по середине диапазона к прошлой оценке того же оценщика. Фьючерс – в долларах без НДС, изменение – внутри одного контракта. AFC – Australian Fertilizer Corporation; ее недельный обзор и обзор FDD выходят в понедельник за неделю по пятницу.

Ряд	Оценщик	Цена	Дата	За неделю	За 4 недели
Карбамид FOB Ближний Восток (гранулированный или без марки)	AFC	440	30.10	+5 (+1,1%)	–
Карбамид приллированный FOB Ближний Восток	FDD	430–445	23.10	+8 (+1,7%)	–
Карбамид приллированный FOB Китай	FDD	345–352	23.10	+6 (+1,8%)	–
Карбамид гранулированный FOB Китай	AFC	440	23.10	–	–
Карбамид гранулированный FOB Китай	FDD	425–435	23.10	+2 (+0,6%)	–
Карбамид гранулированный CFR Юго-Восточная Азия	FDD	460–485	23.10	+5 (+1,1%)	–
Карбамид гранулированный FOB Египет и Северная Африка	AFC	535	30.10	без изменений	–
Карбамид гранулированный FOB Египет и Северная Африка	FDD	515–535	23.10	+29 (+5,8%)	–
Карбамид гранулированный FOB Египет и Северная Африка	Халед Абу аль-Макарем (EnterpriseAM)	535	01.11	–	–
Карбамид гранулированный CFR Бразилия	AFC	480–485	30.10	-8 (-1,5%)	–
Карбамид гранулированный CFR Бразилия	FDD	470–485	23.10	+5 (+1,1%)	–
Карбамид приллированный CFR Бразилия	FDD	430–450	23.10	-10 (-2,2%)	–
Аммиак CFR Дальний Восток	AFC	490–530	23.10	–	–
Аммиак FOB Ближний Восток	AFC	450–490	23.10	–	–
Аммиак контракт Tampa	AFC	645	01.11	–	–
Аммиак контракт Tampa	Green Markets	640	01.11	–	–
Аммиак контракт Tampa	Yara – Mosaic	645	01.11	–	–

Ряд	Оценщик	Цена	Дата	За неделю	За 4 недели
Аммиак контракт Tampa	Yara – Mosaic (контракт, по AFC)	645	30.10	–	–
DAP CFR Индия	AFC	890–900	30.10	без изменений	-2 (-0,3%)
MAP CFR Бразилия	AFC	830–850	30.10	–	без изменений
Хлористый калий стандартный CFR Юго-Восточная Азия	AFC	360–370	30.10	-30 (-7,6%)	–
Хлористый калий гранулированный CFR Юго-Восточная Азия	AFC	380–390	30.10	-45 (-10,5%)	-45 (-10,5%)
Хлористый калий гранулированный CFR Бразилия	AFC	355–375	30.10	без изменений	–
Сера месячная цена продавцов Залива	KPC	720	01.11	–	–
Сера месячная цена продавцов Залива	Kuwait Petroleum Corporation	720	01.11	–	–
Карбамид, фьючерс в Чжэнчжоу, январский контракт, без НДС	ZCE	239	06.11	+0,0%	+0,1%
Газ TTF (Европа), долл./млн БТЕ	ICE	29,81	05.11	-12,3%	+11,6%
Газ Henry Hub (США), долл./млн БТЕ	ICE	2,95	05.11	+1,7%	-16,9%
СПГ JKM (Азия), долл./млн БТЕ	ICE	31,56	05.11	-4,8%	+14,5%

Цена январского фьючерса на карбамид на Чжэнчжоуской бирже почти не изменилась за неделю, несмотря на рост выпуска Китая на 1,3% по Longzhong от 05.11. Оценка AFC цены гранулированного карбамида FOB Ближний Восток выросла за неделю по 30.10 на 5 долл./т. AFC сохранил цену DAP CFR Индия за неделю по 06.11 в диапазоне 890–900 долл./т из-за сопротивления покупателей дороговизне. Повышение обеих оценок калия CFR Юго-Восточная Азия в том же выпуске расходится с выжиданием китайских импортеров, о котором Longzhong сообщил 06.11.

Цена и колебания

Цена январского фьючерса на карбамид на Чжэнчжоуской бирже за 20 торговых дней колебалась от 227 долл./т 15.10 до 240 долл./т 04.11. За 60 торговых дней цена колебалась от 227 долл./т 15.10 до 250 долл./т 07.09. За 120 торговых дней диапазон составил 227 долл./т 15.10 – 255 долл./т 14.05. На 06.11 цена была на 6,3% ниже этого максимума, а за четыре недели прибавила 0,1%. Цена обычно колеблется на 2,1% за неделю и на 4,1% за месяц; на этой неделе ее изменение было меньше обычного.

Баланс рынка: азот, фосфаты, калий

Азот. Запасы карбамида на заводах Китая достигли 1 841 тыс. т на 04.11 (Longzhong); ноябрьское накопление соответствует сезонной норме. На тендере 07.10 Индия закупила 410 тыс. т вместо намеченных 1,7 млн т, поэтому в ближайший квартал ей по-прежнему потребуются закупки.

Фосфаты. По данным Longzhong, экспорт DAP Китая за январь–сентябрь сократился на 97,1%; в ближайший квартал предложение останется ограниченным. На 03.11 в Индии было доступно 3,87 млн т DAP против потребности 2,05 млн т (Mint, 09.11), поэтому в ближайший месяц нехватки не ожидаем.

Калий. Общий портовый запас Китая на конец октября достиг 4 579 тыс. т против 2 039 тыс. т годом ранее по ассоциации неорганических солей. Избыток уменьшает потребность Китая в закупках на месяц и квартал, хотя AFC повысил оценку стандартного калия CFR Юго-Восточная Азия за неделю по 06.11 до 370–415 долл./т.

Спрос Азии и поставки ЕАЭС

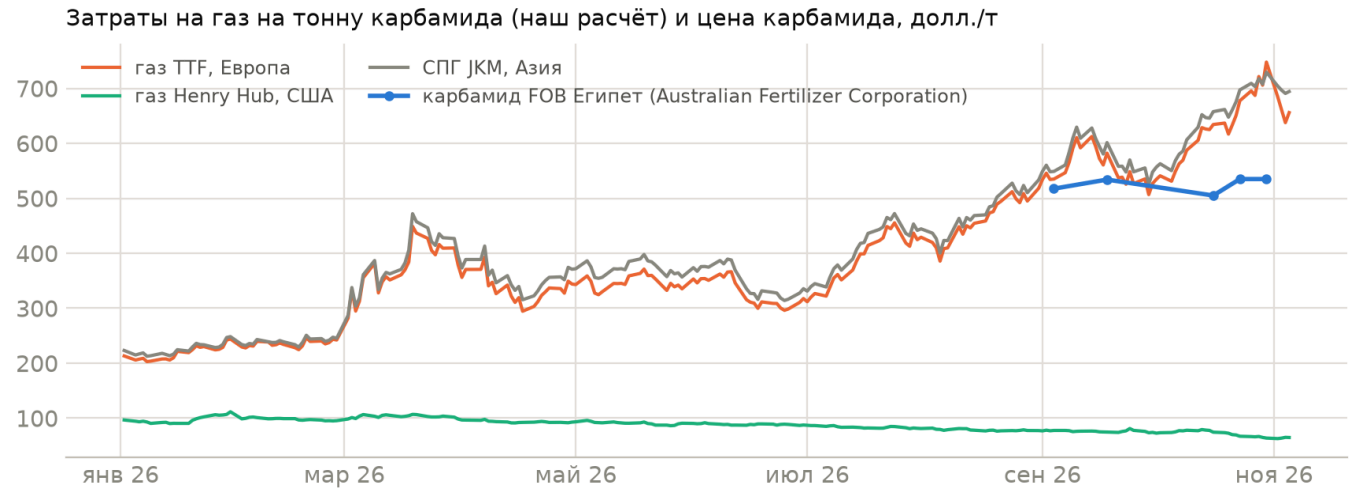
По сообщению Mint от 09.11, на 03.11 в Индии было доступно 10,8 млн т карбамида. Отставание сева на 46% к 30.10 ослабляет спрос начала раби. Министр Бангладеш 04.11 обещал увеличить импорт, хотя запасы превышали прошлогодние на 35%.

Поставки ЕАЭС. Российская квота от 06.11 охватывает 18,9 млн т с 01.12.2026 по 31.05.2027. Отсутствие ноябрьского приграничного контракта Уралкалия ограничивает поставки Китаю (Longzhong, 06.11). Нежинский ГОК экспортирует калий, выпустив около 400 тыс. т с сентября 2025 года (Интерфакс, 02.11); конкуренция усиливается.

Издержки и маржа производителей

По нашему расчету на 05.11, затраты на газ на тонну аммиака составляют 984 долл./т в Европе против 97 долл./т в США. Для карбамида они достигают соответственно 656 и 65 долл./т. Разрыв затрат на карбамид сократился за неделю на 50 долл./т, до 591 долл./т, но за четыре недели расширился на 117 долл./т. Если оценка гранулированного карбамида FOB Египет 535 долл./т от 01.11 сохранится, она окажется ниже европейских затрат на газ от 05.11 на 121 долл./т по нашему расчету. Затраты на аммиак и серу на тонну DAP составляют 400 долл./т по нашему расчету с аммиаком AFC за неделю по 23.10 и ноябрьской серой KPC.

Издержки производителей азота

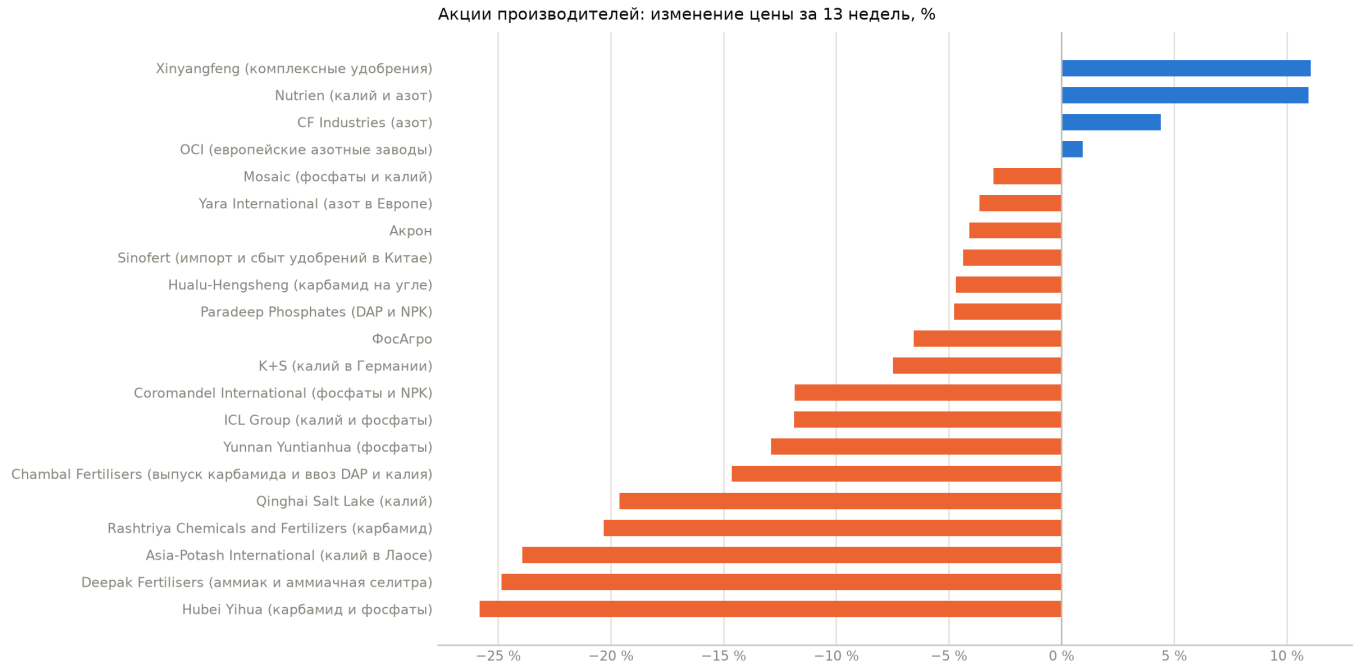


Наш расчет: около 22 млн БТЕ газа на тонну карбамида (типичный завод), без остальных затрат. Затраты на газ на 06.11: по TTF – 656, по Henry Hub – 65, по JKM – 694 долл./т. Египет продает карбамид в Европу: его цена – ориентир для европейских заводов на рыночном газе.

Акции производителей

На 06.11 акции ФосАгро подешевели за неделю на 3,8%, Акрона на 1,7%; обе компании экспортируют значительную часть выпуска по мировым ценам. ФосАгро выпускает фосфорсодержащие и азотные удобрения из собственного фосфатного сырья, Акрон выпускает азотные и комплексные удобрения. Снижение цены TTF за неделю на 12,3% уменьшило затраты Yara и OCI, сократив преимущество CF Industries; ограничения отгрузок мешают продажам азотных удобрений Industries Qatar. В Китае запас калия 4 579 тыс. т на конец октября ограничивает цену продукции Qinghai Salt Lake, а индийским переработчикам Coromandel и Paradeep удешевление серы облегчает новые закупки.

Акции производителей за 13 недель



Изменение цены закрытия за 13 недель по 06.11.2026, в валюте биржи. Цена акции – реакция рынка, а не прогноз; прогнозов цены акций обзор не дает.

Карта факторов

Влияние оценено на месяц, для цены гранулированного карбамида FOB Ближний Восток.

Фактор	Сейчас	За неделю	Влияние на цену	Сила влияния	С прошлого обзора
Экспорт Китая: квоты и портовые запасы	821 тыс. т карбамида в портовой выборке Longzhong, 05.11	-34 тыс. т	нейтрально	слабая	без изменений
Индия: тендеры, субсидии, запасы	Возможна задержка тендера, AFC, 09.11	Пауза на несколько недель	нейтрально	слабая	без изменений
Залив и Ормуз	Половина обычного экспорта, оценка CF, 05.11	Перебои перенаправляют спрос к OMIFCO в Омане и продавцам через Янбу, AFC, 09.11	▲ поддерживает	умеренная	без изменений
Газ и издержки азота	TTF 29,81 долл./млн БТЕ, 05.11	-12,3%; газ Египта сокращен на 33%, Reuters, 08.11	▲ поддерживает	сильная	без изменений
Сезон в Южной и Юго-Восточной Азии	Посевы Индии отстают на 46%, 30.10	Покупатели выжидают, AFC, 09.11	▼ сдерживает	умеренная	усилилось
Сырье фосфатов: сера и аммиак	400 долл./т DAP, наш расчет, ноябрьская сера	Цена KPC -100 долл./т	нейтрально	слабая	без изменений
Калий: контракты и запасы портов Китая	4 579 тыс. т, ассоциация неорганических солей, 31.10	Контракт не заключен, Longzhong, 06.11	нейтрально	слабая	без изменений
Поставки ЕАЭС	Квота РФ 18,9 млн т с 01.12	Опубликована 06.11; ранее 20 млн т	нейтрально	слабая	без изменений
Курс и фрахт	Доллар к рупии 94,47, 05.11	Рупия укрепилась на 0,4%	нейтрально	слабая	без изменений

Ограничения выпуска важнее слабого спроса для работающих экспортеров Залива. В Чжэнчжоу риски смещены вниз; новые разрешения Китая на экспорт могут изменить квартальный экспортный прогноз.

Для фосфатов и калия. По DAP обеспеченность Индии важнее ограничений сырья. Запасы уменьшают закупки калия Китаем, но повышение оценок AFC спорит с прогнозом.

Ценовые ожидания: диапазоны и сценарии

Прогноз фьючерса на карбамид на Чжэнчжоуской бирже относится к январскому контракту на неделю и месяц, майскому на квартал; цены на 06.11 составляют соответственно 239 и 246 долл./т без НДС. Экспортные ориентиры взяты у AFC.

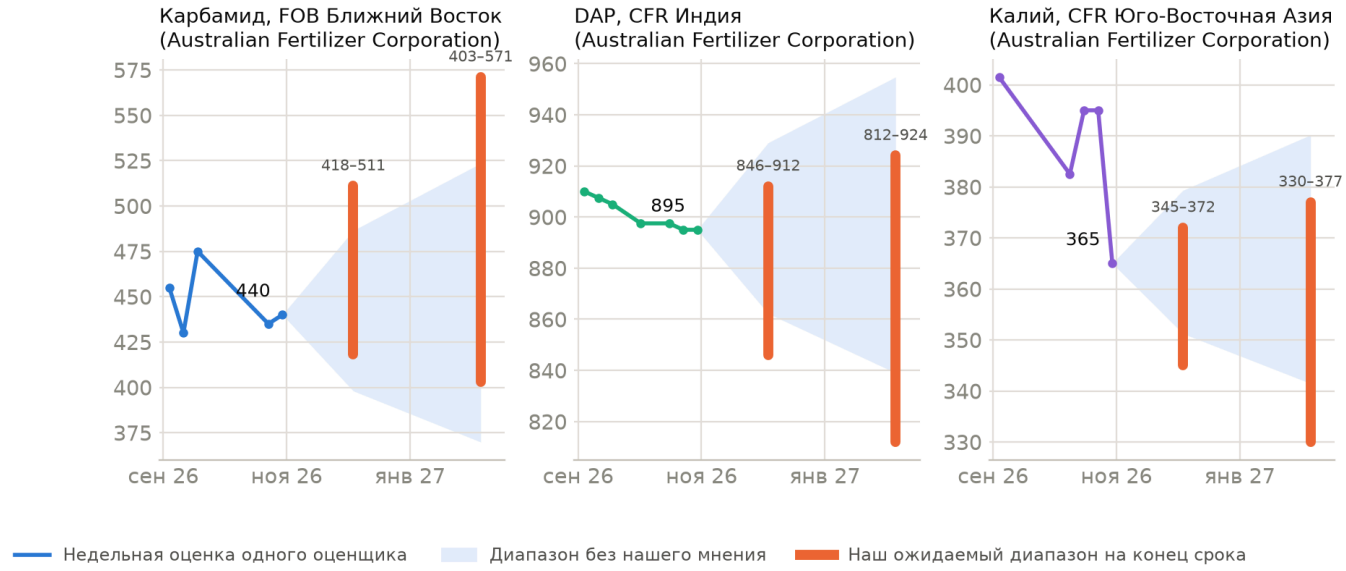
Рынок	Цена на 06.11.2026	Неделя (до 13.11)	Месяц (до 04.12)	Квартал (до 05.02)	Уверенность
Карбамид, фьючерс в Чжэнчжоу (без НДС)	239, январский; 246, майский	**232–242** риски вниз	**225–244** риски вниз	**222–255** риски вниз	средняя
Что изменит взгляд: все сроки: FDD или Longzhong сообщат, что Китай вновь разрешил экспорт карбамида.					
Карбамид, FOB Ближний Восток	440; AFC, неделя по 30.10	–	**418–511** риски вверх	**403–571** риски вверх	низкая
Что изменит взгляд: месяц: газ TTF опустится ниже 28,01 долл./млн БТЕ по ICE. Квартал: FDD или Longzhong сообщат, что Китай вновь разрешил экспорт гранулированного карбамида.					
DAP, CFR Индия	895 (890–900); AFC, неделя по 30.10	–	**846–912** риски вниз	**812–924** риски вниз	средняя
Что изменит взгляд: Оба срока: Правительство Индии повысит ставки NBS на фосфор для раби по сравнению с предыдущим сезоном.					
Калий, CFR Юго-Восточная Азия	365 (360–370); AFC, неделя по 30.10	–	**345–372** риски вниз	**330–377** риски вниз	низкая
Что изменит взгляд: месяц: AFC отметит стабилизацию или рост цен стандартного калия в Юго-Восточной Азии. Квартал: по сообщению Argus, новый годовой контракт Китая будет согласован по цене выше 375 долл./т CFR.					

Фьючерс на карбамид: цена за год и ожидаемые диапазоны



Цена январского контракта на карбамид в Чжэнчжоу на 06.11.2026 – 239 долл./т без НДС. Справа – наш ожидаемый диапазон на конец недели, месяца и квартала и диапазон без нашего мнения о направлении: он строится от цены контракта, по которому дан прогноз на этот срок.

Карбамид, DAP и калий: недельные оценки и ожидаемые диапазоны



Недельные оценки (долл./т; диапазон оценщика показан серединой): карбамид – 440 на 30.10 (Australian Fertilizer Corporation); dap – 895 на 30.10 (Australian Fertilizer Corporation); калий – 365 на 30.10 (Australian Fertilizer Corporation). Справа – наш ожидаемый диапазон на конец месяца и квартала и диапазон без нашего мнения от последней оценки.

Ожидаем цену в указанных диапазонах к концу срока; единицы указаны в долл./т, квартал заканчивается 05.02.2027. Для фьючерса рост складских свидетельств до 22 200 т на 06.11 перевешивает зимнее накопление.

На цену гранулированного карбамида FOB Ближний Восток сильнее влияет сокращение газоснабжения Египта на 33%, чем слабый спрос и снижение цен на европейский газ. Оценка условна из-за ограниченных отгрузок Залива; уверенность низкая. По DAP обеспеченность Индии важнее ограничений экспорта Китая.

По стандартному калию CFR Юго-Восточная Азия высокие запасы и отсутствие приграничного контракта важнее повышения оценки AFC за неделю по 06.11 до 370–415 долл./т. В прогнозе риски смещены к нижней части оценочного диапазона; уверенность низкая.

Если соотношение экспортной оценки карбамида FDD от 23.10 и оптовой цены Китая от 31.10 сохранится, стимул к экспорту составит 107 долл./т по нашему расчету. Разрешения связывают внутреннюю цену с экспортной.

Согласование с ежедневными прогнозами. По фьючерсу в Чжэнчжоу, карбамиду FOB Ближний Восток, DAP CFR Индия и калию CFR Юго-Восточная Азия сохраняем прогнозы, опубликованные в ежедневных обзорах недели.

Что изменилось в прогнозе. Смещение рисков сохранено. Прогнозные диапазоны цен экспортного карбамида повысили вслед за оценкой AFC за неделю по 30.10; диапазоны цен калия понизили после снижения оценки в том же выпуске. Отсутствие приграничного контракта Китая сохраняет основание прогноза калия.

Азот.

Сценарий	Вероятность	Что должно произойти	Цена к концу месяца	Цена к концу квартала	Что подтвердит сценарий
Базовый	60%	Газ ограничивает выпуск Европы и Египта	418–511 долл./т	403–571 долл./т	AFC отмечает ограниченность отгрузок
Усиление нехватки	25%	Сокращение газа Египта сохраняется на уровне 33%; AGF останавливает дополнительные агрегаты	511–546 долл./т	571–639 долл./т	Компании сообщают о сокращении выпуска
Ослабление спроса	15%	TTF ниже 28,01 долл./млн БТЕ; Китай разрешает экспорт гранулированного карбамида	392–418 долл./т	361–403 долл./т	ICE фиксирует газ; FDD или Longzhong сообщает о разрешениях

Фосфаты и калий. Сценарные цены относятся к DAP CFR Индия.

Сценарий	Вероятность	Что должно произойти	Цена к концу месяца	Цена к концу квартала	Что подтвердит сценарий
Базовый	60%	NBS не повышается; покупатели замещают DAP	846–912 долл./т	812–924 долл./т	AFC отмечает осторожность импортеров
Более слабый спрос	25%	Отставание сева сохраняется; Китай разрешает экспорт фосфатов	826–846 долл./т	779–812 долл./т	Минсельхоз Индии и SCI99 сообщают об изменениях
Восстановление закупок	15%	Индия повышает NBS на фосфор относительно предыдущего сезона	912–934 долл./т	924–964 долл./т	AFC отмечает готовность импортеров платить больше

Идеи для участников рынка

Трейдерам удобрениями

- **Предпочтительнее подождать с закупкой DAP CFR Индия – на месяц (до 04.12.2026).** Почему: риски смещены вниз; доступность DAP на 03.11 достигала 3,87 млн т (Mint, 09.11). Идея появится: закупка может быть интересна после обзора AFC 16.11, если цена приблизится к 862 долл./т. Что изменит взгляд: Правительство Индии повысит ставки NBS на фосфор для раби по сравнению с предыдущим сезоном.

Экспортерам ЕАЭС

- **Предпочтительнее подождать с фиксацией цены продаж гранулированного карбамида с ориентиром FOB Ближний Восток – на месяц, до 04.12.2026.** Почему: риски смещены вверх после сокращения газа Египта до 33%; уверенность низкая из-за ограниченных отгрузок. Цены ЕАЭС следуют за ориентирами Азии. Фиксация цены может стать интересной, если оценка AFC приблизится к 486 долл./т. Что изменит взгляд: газ TTF опустится ниже 28,01 долл./млн БТЕ по ICE.

По фосфатам и калию риски на месяц смещены вниз.

Аналитикам акций производителей

- **ICL: стоит обратить внимание на географию продаж калия в отчете – 11.11.2026.** Почему: объявленный BPC индийский контракт предусматривает цену 383 долл./т CFR (Argus); повышение прогноза контрактных объемов улучшит оценку выручки. Что изменит вывод: AFC отметит снижение цен гранулированного калия CFR Бразилия.

Трейдерам акциями

- **В течение месяца, до 04.12.2026, затраты европейских производителей азота Yara и OCI будут ниже благодаря изменениям за неделю.** Почему: затраты на газ на тонну карбамида снизились на 50 долл./т, до 656 долл./т по нашему расчету на 05.11. Что изменит вывод: AFC отметит снижение цен карбамида FOB Египет, ухудшающее соотношение цены продукта и затрат.

Сводная таблица идей.

Для кого	Идея	Срок	Уверенность
Трейдерам	предпочтительнее подождать (DAP CFR Индия)	месяц	–
Экспортерам	предпочтительнее подождать (карбамид FOB Ближний Восток)	месяц	низкая

Мнения и заявления

Банки и агентства

- **Стейн Хауган, генеральный директор AFC, 09.11:** тендер может задержаться на несколько недель; «следующий тендер Индии остается наиболее важным краткосрочным фактором». *Что это значит:* китайский товар ждет покупателя. *Наш взгляд:* наша оценка китайских поставок на месяц совпадает с оценкой AFC, но для FOB Ближний Восток важнее ограничения выпуска конкурентов.
- **Стейн Хауган, AFC, 09.11:** цена DAP CFR Индия составляет 890–900 долл./т; «усиливающееся сопротивление сельхозпокупателей». *Что это значит:* покупатели замещают дорогой продукт. *Наш взгляд:* согласуется с риском снижения цены на месяц.
- **Стейн Хауган, AFC, 09.11:** стандартный калий CFR Юго-Восточная Азия оценен в 370–415 долл./т; «у покупателей мало стимулов заключать сделки на дополнительные объемы». *Что это значит:* высокие запасы замедляют закупки. *Наш взгляд:* совпадает в оценке спроса, но квартальный прогноз предполагает более низкую цену.
- **Никанор Халин, аналитик «Эйлера», 06.11:** ожидает высоких цен фосфатов в 2027 году; «дефицит серы накапливается». *Что это значит:* сырье ограничивает предложение. *Наш взгляд:* наша оценка на ближайший квартал расходится с этой оценкой, поскольку доступность DAP в Индии и замещение продукта важнее.

Производители

- **Nutrien, корпоративный прогноз, 04.11:** ожидает напряженного азотного рынка в начале 2027 года; «из-за сохраняющихся сбоев торговых потоков, остановок производства». *Что это значит:* нехватка может сохраниться после паузы закупок. *Наш взгляд:* совпадает с квартальной оценкой отгружаемого карбамида FOB Ближний Восток.

Автор	Прогноз	Срок	Дата прогноза	Прежний прогноз
Всемирный банк	Средняя цена карбамида Восточной Европы 429 долл./т	2027 год	28.10.2026	500 долл./т
Всемирный банк	Средняя цена DAP 602 долл./т	2027 год	28.10.2026	650 долл./т
Всемирный банк	Средняя цена хлористого калия 347 долл./т	2027 год	28.10.2026	365 долл./т

Всемирный банк понизил все три среднегодовых прогноза на 2027 год. Ограничения предложения сохраняют высокую цену DAP CFR Индия в начале 2027 года.

Календарь на две недели

Дата	Событие	Прогноз (кто, дата)	Что это значит для цены
10.11; 11.11	Отчеты K+S; ICL	Vara, 14.10: EBITDA K+S 102,2 млн евро; Zacks, 04.11: выручка ICL 2,13 млрд долл.	Если прогноз продаж повышен, спрос оценивается лучше; иначе такого сигнала нет
Около 07–14.11; около 20.11 (даты не подтверждены)	Экспресс-статистика таможни Китая за октябрь; затем детальная публикация по удобрениям	прогноз не найден	Если детальная публикация покажет возобновление экспорта DAP после отсутствия отгрузок в сентябре, предложение расширяется; иначе ограниченность сохраняется
16.11	Обзоры AFC и FDD за неделю по 13.11	прогнозов не публикуют	Если AFC отметит стабилизацию или рост цен стандартного калия Юго-Восточной Азии, прогноз на месяц потребует пересмотра; иначе останется в силе

Как сработали наши прогнозы

Прогноз январского фьючерса на карбамид в Чжэнчжоу до 06.11: цена 239 долл./т попала в диапазон 232–242 долл./т, направление оказалось неверным.

Завершен один прогноз; попадание в наш и нейтральный коридоры составило 100%, верных направлений нет. Рост предложения пока не дал ожидаемого смещения цены.

Идея продажи январского фьючерса на карбамид в Чжэнчжоу из зоны 238–240 долл./т до 27.11 остается в работе. По-прежнему рекомендуем подождать с фиксацией экспортной цены карбамида до 27.11.

Риски и границы вывода

- Новые разрешения Китая на экспорт изменят баланс внутреннего и экспортного рынков в противоположных направлениях.
- Повышение NBS восстановит платежеспособность импортеров DAP; локальные нехватки могут ускорить закупки.

- Новые остановки Египта и Европы усилят дефицит; падение TTF ниже 28,01 долл./млн БТЕ ослабит этот довод.
- Повышенная оценка калия AFC расходится с прогнозом; контракт Китая с ценой выше 375 долл./т CFR изменит квартальный вывод.
- Без ставок фрахта и годового сравнения заводских запасов Китая выводы о выгодном маршруте и силе внутреннего избытка ограничены.

Обозначения

ZCE – Чжэнчжоуская товарная биржа (Китай); фьючерс на карбамид котируется в юанях за тонну с НДС 9%, в обзоре – в долларах без НДС

AFC – Australian Fertilizer Corporation – австралийская компания, которая по понедельникам публикует обзор мировых цен удобрений за прошлую неделю

CFR – цена с доставкой морем в порт покупателя (стоимость и фрахт); страховку оплачивает покупатель

DAP – диаммонийфосфат – фосфорное удобрение с азотом (18% азота, 46% фосфора в пересчете на P2O5)

гранулированный карбамид – карбамид с крупными гранулами (2–4 мм), основная марка экспорта Ближнего Востока и Египта

FOB – цена товара, погруженного на судно в порту продавца; фрахт и страховку оплачивает покупатель

Longzhong – Longzhong (隆众资讯) – китайское ценовое агентство; оценивает внутренние цены, выпуск и запасы удобрений

раби – зимний сезон посевов в Индии (пшеница, горчица), октябрь – март; пик спроса на карбамид и DAP – ноябрь–январь

ЕАЭС – Евразийский экономический союз: Россия, Беларусь, Казахстан, Киргизия, Армения

FDD – китайский поставщик данных о рынке удобрений: индексы цен, выпуск, загрузка, запасы

приллированный карбамид – карбамид с мелкими гранулами (1–3 мм); дешевле гранулированного, основная марка экспорта Китая

Tampa – месячная контрактная цена аммиака на условиях CFR Тампа (США) между Yara и Mosaic – ориентир мирового рынка аммиака

MAP – моноаммонийфосфат – фосфорное удобрение (11% азота, 52% P2O5); главный фосфат Бразилии; MAP 55% в Китае (11-44) – порошковый, сырье для NPK

TTF – фьючерс ICE на газ в Нидерландах (TTF), ближайший контракт, в долларах за млн британских тепловых единиц по курсу евро того же дня

млн БТЕ – миллион британских тепловых единиц – единица энергии в торговле газом; на тонну аммиака уходит около 33 млн БТЕ газа

JKM – фьючерс ICE на СПГ с поставкой в Японию и Корею (оценка Platts JKM), ближайший контракт, долларов за млн британских тепловых единиц

ФосАгро – крупнейший в России производитель фосфорсодержащих удобрений (Мосбиржа PHOR)

Акрон – российский производитель азотных и комплексных удобрений (Мосбиржа AKRN)

NBS – Nutrient Based Subsidy – субсидия правительства Индии на фосфорные, калийные и комплексные удобрения в рупиях за килограмм азота, фосфора, калия и серы; ставки задаются на сезон

Argus – Argus Media – британское ценовое агентство; его недельные оценки цен удобрений – ориентир для контрактов

складское свидетельство – документ Чжэнчжоуской биржи на карбамид на ее складе: одно свидетельство – 20 т; их число показывает, сколько товара готово к поставке по фьючерсам

SCI99 – SCI99 (卓创资讯) – китайское ценовое агентство: цены, выпуск, запасы, экспорт удобрений по данным таможни

Источники данных

- Фьючерс на карбамид: расчетные цены контрактов, открытый интерес – Чжэнчжоуская товарная биржа (ZCE), по данным Sina
- Карбамид под складскими свидетельствами – Чжэнчжоуская товарная биржа (ZCE)
- Недельные оценки карбамида, аммиака, DAP, MAP и калия – Australian Fertilizer Corporation, FDD
- Оптовые цены удобрений в Китае – Госстат КНР
- Газ TTF, Henry Hub, СПГ JKM – ICE
- Курсы юаня и рупии – Sina
- Акции производителей – Sina, CNBC, FT, Московская биржа
- Месячные цены удобрений с 1990 года – Всемирный банк (Pink Sheet)

- Тендеры, квоты, запасы, экспорт и импорт – ведомства Индии и Китая, Argus, CRU, Profercy, Longzhong и др. – по сообщениям изданий
- Затраты на газ и сырье – наш расчет по ценам газа, аммиака и серы
- Нейтральные коридоры – наша модель по этим рядам (фьючерс – с 2019 года, месячные цены Всемирного банка – с 1990)
- Ожидаемые диапазоны, сценарии и идеи – наша оценка

Прогнозы банков и оценки баланса рынка

- Всемирный банк: https://thedocs.worldbank.org/en/doc/2ac43f46629cf90c2ea5b8929a343593-0050012026/related/CMO-October-2026-Forecasts.pdf
- BMI: https://www.thehindubusinessline.com/economy/agri-business/as-nitrogen-based-fertilizer-prices-soar-global-food-inflation-looms/article70916894.ece
- Rabobank: https://www.rabobank.com.au/news/media-releases/2026/fertiliser-affordability-remains-under-pressure-despite-easing-s
- Банки: BMO: https://nesbittburns.bmo.com/don.mcgugan/review-of-fertilizer-prices-june-2022
- Банки: UBS: https://www.investing.com/news/stock-market-news/ubs-ranks-fertilizer-stocks-as-nitrogen-outlook-improves-4979993
- Финам / Эйлер: https://www.finmarket.ru/shares/analytics/6741927
- Финам / Эйлер: https://www.kommersant.ru/doc/9091502
- AFC: https://getthewordout.com.au/press-release/weekly-update-global-fertiliser-markets-w-e-06-11-2026-global-fertiliser-markets-remain-under-pressure-as-ammonia-prices-rise-and-agricultural-buyers-resist-higher-costs/
- Nutrien: https://www.nutrien.com/news/press-releases/nutrien-reports-third-quarter-2026-results-1761
- карбамид: https://finance.sina.com.cn/money/future/roll/2026-10-23/doc-iniweuqu1940238.shtml
- карбамид: https://finance.sina.com.cn/money/bond/2026-10-26/doc-iniwnzcz9345527.shtml
- DAP и MAP: https://www.mysteel.com/oilchem/a/26102109/D30F54BF12A05E6F.html
- DAP и MAP: https://primagri.sci99.com/mobile/info/3_1000008_45837471.html
- Китай: запасы и выпуск карбамида: https://www.mysteel.com/oilchem/a/26110413/EC62BA0A94F25E00.html
- Китай: запасы и выпуск карбамида: https://goodsfu.10jqka.com.cn/20261105/c681500565.shtml
- Китай: запасы и выпуск карбамида: https://www.mysteel.com/oilchem/a/26110513/9460CE00A53353E6.html
- Индия: тендеры на карбамид: https://ausfertcorp.com/weekly-update-global-fertiliser-markets-w-e-30-10-2026/
- Индия: продажи, ввоз и запасы: https://www.livemint.com/economy/fertiliser-availability-comfortable-for-rabi-sowing-stock-position-exceeds-requirement-across-key-nutrients-11793963234460.html
- Персидский залив и Ормуз: https://www.tradingview.com/news/reuters.com,2026-11-08:newsml_ZawbRB14F:0-rising-costs-equipment-delays-stall-green-and-low-carbon-ammonia-fids-fertiglobe-ceo/
- Персидский залив и Ормуз: https://island.lk/iran-allows-ship-carrying-fertiliser-for-sl-to-pass-strait-of-hormuz/
- Остановки и запуск заводов: https://live.euronext.com/en/financial-news/exclusive-ammonia-maker-agf-nitrogen-weighs-shutdowns-due-gas-costs-demand-slump-ceo
- Сырье фосфатов: сера и фосфорная кислота: https://www.oilchem.net/26-1105-18-2fd53ecfe5da3baf.html
- Сырье фосфатов: сера и фосфорная кислота: https://news.metal.com/newscontent/104145450-smm-flash-middle-east-october-sulfur-contract-prices-announced
- Калий: контракты Китая и Индии: https://www.argusmedia.com/en/news-and-insights/latest-market-news/2828100-bpc-ipl-set-new-india-mop-contract-at-383-t-cfr
- Калий: контракты Китая и Индии: https://www.fertilizerdaily.com/20260520-bpc-settles-new-india-potash-contract-at-383-t-cfr-35-t-above-chinas-2026-benchmark/
- Калий: контракты Китая и Индии: https://www.mysteel.com/oilchem/a/26110611/58C8F7979B344BA3.html
- Калий: запасы в портах Китая и ввоз: https://www.100ppi.com/news/detail-20261105-6446250.html
- Калий: запасы в портах Китая и ввоз: https://www.100ppi.com/news/detail-20261103-6433757.html
- Калий: запасы в портах Китая и ввоз: https://m.mysteel.com/oilchem/a/26102017/20CDC362C9BFF971_abc.html
- Россия: экспорт удобрений: https://morvesti.ru/news/1679/125010/
- Россия: экспорт удобрений: https://www.kommersant.ru/doc/9078207
- Беларусь: калий: https://www.interfax.ru/world/1126519
- Беларусь: калий: https://agroexpert.press/numbers/nezhinskij-gok-uvelichit-vypusk-kalijnyh-udobrenij-v-5-raz-k-konczu-2027-goda/
- Россия и ЕС: квоты и пошлины: http://government.ru/dep_news/60376/
- Россия и ЕС: квоты и пошлины: https://www.interfax.ru/russia/1127354

- Россия и ЕС: квоты и пошлины: https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2025/1227/oj/eng
- Казахстан и Узбекистан: https://www.uzdaily.uz/ru/eksport-uzkimiosanoat-dostig-568-mln-za-deviat-mesiatsev/
- Казахстан и Узбекистан: https://www.zakon.kz/obshestvo/6533167-bolee-2-mln-tonn-udobreniy-ponadobitsya-kazakhstanu-dlya-urozhaya-2027-goda.html
- ФосАгро: https://www.vedomosti.ru/investments/news/2026/10/26/1240046-pribil-fosagro
- ФосАгро: https://www.finmarket.ru/news/6735990
- ФосАгро: https://1prime.ru/20261028/fosagro-874695968.html

События недели

- Египет: поставки газа производителям удобрений сокращены на 33%: https://www.business-standard.com/world-news/egypt-deepens-gas-cuts-to-fertilizer-makers-as-energy-squeeze-tightens-126110800344_1.html
- Индия: запасы удобрений на 3 ноября превышали расчетную потребность начала раби: https://www.livemint.com/economy/fertiliser-availability-comfortable-for-rabi-sowing-stock-position-exceeds-requirement-across-key-nutrients-11793963234460.html
- Катар и Кувейт: ноябрьские контрактные цены серы снижены: https://www.oilchem.net/26-1105-18-2fd53ecfe5da3baf.html
- Катар и Кувейт: ноябрьские контрактные цены серы снижены: https://www.oilchem.net/26-1102-14-8db17a961c913704.html
- Индия: AFC ожидает задержку следующего крупного тендера на карбамид на несколько недель: https://getthewordout.com.au/press-release/weekly-update-global-fertiliser-markets-w-e-06-11-2026-global-fertiliser-markets-remain-under-pressure-as-ammonia-prices-rise-and-agricultural-buyers-resist-higher-costs/
- Россия и Китай: Uralkali и китайские импортеры не заключили ноябрьский приграничный контракт: https://www.mysteel.com/oilchem/a/26110611/58C8F7979B344BA3.html
- Шри-Ланка: судно с удобрениями прошло Ормузский пролив с разрешения иранского флота: https://island.lk/iran-allows-ship-carrying-fertiliser-for-sl-to-pass-strait-of-hormuz/
- Беларусь: Нежинский ГОК выпускает калийные удобрения для экспорта при незавершенных работах: https://www.interfax.ru/world/1126519
- Беларусь: Нежинский ГОК выпускает калийные удобрения для экспорта при незавершенных работах: https://agroexpert.press/numbers/nezhinskij-gok-uvelichit-vypusk-kalijnyh-udobrenij-v-5-raz-k-konczu-2027-goda/
- Китай: портовая выборка запасов карбамида снизилась до 821,4 тыс. т: https://goodsfu.10jqka.com.cn/20261105/c681500565.shtml

Источники мнений и заявлений

- Fertiglobe: задержки проектов низкоуглеродного аммиака: https://www.tradingview.com/news/reuters.com,2026-11-08:newsml_ZawbRB14F:0-rising-costs-equipment-delays-stall-green-and-low-carbon-ammonia-fids-fertiglobe-ceo/
- AFC: следующий индийский тендер может быть отложен на несколько недель: https://getthewordout.com.au/press-release/weekly-update-global-fertiliser-markets-w-e-06-11-2026-global-fertiliser-markets-remain-under-pressure-as-ammonia-prices-rise-and-agricultural-buyers-resist-higher-costs/
- Индия: национальные запасы достаточны для текущей стадии раби: https://www.livemint.com/economy/fertiliser-availability-comfortable-for-rabi-sowing-stock-position-exceeds-requirement-across-key-nutrients-11793963234460.html
- Phospholutions: дефицит серы ограничивает выпуск фосфорных удобрений: https://www.fertilizerdaily.com/20261108-phosphorus-supply-tight-sulfur-shortage/
- Россия: правительство продлило экспортную квоту за пределы ЕАЭС: http://government.ru/dep_news/60376/
- Финам: в 2027 году ожидается коррекция цен фосфатов: https://www.finmarket.ru/shares/analytics/6741927
- Эйлер: дефицит серы поддерживает высокие цены фосфатов: https://www.kommersant.ru/doc/9091502
- Nutrien: прогноз компании предусматривает напряженный азотный рынок на входе в 2027 год: https://www.nutrien.com/news/press-releases/nutrien-reports-third-quarter-2026-results-1761
- AGF Nitrogen: без покупок рынку потребуются новые остановки мощностей: https://live.euronext.com/en/financial-news/exclusive-ammonia-maker-agf-nitrogen-weighs-shutdowns-due-gas-costs-demand-slump-ceo

Важная информация

Обзор подготовлен на основе открытых источников и собственных расчетов и носит исключительно информационно-аналитический характер. Он не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, предложением или приглашением купить или продать какой-либо актив: изложенные взгляды и рекомендации не учитывают инвестиционный профиль, цели и финансовое положение конкретного читателя, и упомянутые инструменты могут ему не подходить. Прогнозы и коридоры цены – наши оценки, а не обещание результата; прошлая доходность не гарантирует будущей. Операции с удобрениями, производными инструментами и акциями сопряжены с риском потерь, в том числе сверх вложенных средств при торговле с плечом. Решения о сделках читатель принимает самостоятельно.

Подготовлено экспертами Металитика по открытым источникам. Не является инвестиционной рекомендацией.