

Мировая экономика

**Прогнозы на мировые сырьевые товары:
Промышленное сырье**

Февраль 2012г.

Economist Intelligence Unit
26 red Lion Square
London WC1R 4 HQ
United Kingdom

Хлопок

Спрос

Компания "Экономист интеллидженс юнит" провела дальнейший пересмотр своего прогноза мирового потребления хлопка в 2011/12гг. (август-июль) в сторону понижения до 24.1 млн. тонн. Данный показатель увеличился всего на 0,2%, по сравнению с прошлым годом. Вслед за недавним стремительным падением цен на хлопок-сырец и хлопчатобумажную пряжу, в настоящее время, значительно снизилось их потребление в виду отсутствия спроса в цепочке по обработке тканей (тканых и вязаных) особенно в Китае. Рост потребления будет также сдерживаться вялым глобальным экономическим ростом, в то время как прядильные фабрики, перешедшие на полиэфирное волокно (полиэстер), не хотят, переходить обратно на хлопок, в виду падения цен на синтетическое волокно. Переход к пряже из смешанного волокна наиболее заметен в Китае, который имеет избыток как полиэфирного штапельного волокна (первичного и переработанного) так и полиэфирной текстильной комплексной (филаментарной) пряжи. В Индии, отмечаются похожие, но менее выраженные, тенденции. Однако в отличие от Китая, Индия является нетто-экспортером хлопка, нежели нетто-импортером. Тем не менее, продолжающееся падение цен на хлопок может повысить мировое потребление хлопка до 24.9 млн. тонн в 2012/13гг. и до 25.45 млн. тонн в 2013/14гг.

Весь рост, отмечаемый в текстильной промышленности Китая, приходится на искусственные волокна

По данным **китайского министерства промышленности и информационных технологий**, общий объем производства пряжи увеличился на 11.8% в год, достигнув, почти 23.6 млн. тонн в январе-октябре 2011 года. Тем не менее, доля хлопка в производстве текстильной и швейной продукции в Китае идет на спад, в то время как степень загрузки производственных мощностей многих прядильных фабрик упала. Коэффициент использования производственных мощностей составляют 70-80%. По данным опроса, проведенного Ассоциацией производителей хлопчатобумажной продукции в ноябре 2011 года, в провинциях Цзянсу и Шаньдун объем производства и запасов сырья упал в январе-октябре 2011 года. Кроме того, объем закупок хлопка-сырца был ниже, так как текстильная промышленность продолжает вносить изменения в технические характеристики продукции, склоняясь к смесевым композициям. Текстильный индекс Keqiao Китая, который измеряет цены, рентабельность и уровень заказов в текстильной отрасли Китая, снизился с пикового показателя в 113.63, зафиксированного в марте 2011 года до 106.6 в середине декабря 2011 года - падение в течение семи недель подряд. В сфере торговли, импорт хлопка-сырца в августе-октябре 2011 года составил 712 000 тонн, продемонстрировав рост на 32.6% по сравнению с тем же периодом 2010 года. Тем не менее, импорт хлопчатобумажной пряжи, который достиг своего пика в 786 000 тонн в 2010 году, упал в течение первых

десяти месяцев 2011 года, составив 632 000 тонн, что на 23.9% ниже по сравнению с предыдущим годом. Экспорт хлопчатобумажной пряжи также имел тенденцию к понижению, снизившись на 32.7% до 251 000 тонн. Для текстильной отрасли в целом, экспорт продолжал расти в 2011 году, но общее увеличение было обусловлено искусственными волокнами. В результате, прогнозируемое потребление хлопка составит 9.6 млн. тонн в 2011/12гг., что на 1% ниже, чем в 2010/11гг.

Однако имеются и позитивные изменения, включая поддержку текстильной отрасли провинции Хэнань со стороны правительства, которое привело к увеличению числа предприятий с 784 единиц в 2005 году до 1453 в 2011 году, а также к тому, что потребность в хлопке значительно превышала его производство в провинции. Кроме того, в начале декабря 2011 года Народный банк Китая сократил размер обязательных резервов с 21.5% до 21% для крупных банков и с 18% до 17.5% для малых банков, тем самым повышая ликвидность. Недавнее падение цен на хлопок в сочетании с высоким отечественным производством, должно повысить потребление хлопка в Китае на 3.1% до 9.9 млн. тонн в 2012/13гг. и еще на 2% до 10.1 млн. тонн в 2013/14гг. Тем не менее, согласно данным Министерства промышленности, хотя отрасль продолжает оставаться важным элементом экономики, преимущество по показателям издержек себестоимости было подорвано и необходимо будет повысить конкурентоспособность за счет модернизации технологий.

По ожиданиям, потребление в Южной Азии вырастет в течение прогнозируемого периода

В Индии, правительство почти в два раза увеличило финансовое обеспечение (до 19.7 млрд. рупий, 438 млн. долларов США) Схемы финансирования развития технологий (TUFS) на 2011/12 финансовый год (апрель-март). Новая схема предусматривает выделение долгосрочных субсидии для покупки новых ткацких станков, что указывает на изменение приоритетов схемы в сторону глубокой переработки. Тем не менее, освоение средств до настоящего времени составило всего 10% от выделенной суммы, что отражает нежелание швейной промышленности к существенному расширению. Действительно, нестабильность цен на хлопок привела к существенному снижению экспорта и внутреннего спроса в первой половине 2011/12 финансового года. С учетом высокой стоимости объема запасов, некоторые заводы сократили производство на одну треть, работая меньшим количеством смен. Кроме того, переход на полиэфирное штапельное волокно сохранился, в то время как заводы на юге Индии испытали серьезный дефицит электроэнергии в связи с отсутствием отечественных источников угля.

Правительство заявило, что не будет никакого ограничения на экспорт хлопка-сырца в 2011/12гг. Это в дополнение к повышению ограничения на экспорт хлопчатобумажной пряжи на 17.4% по сравнению с

прошлым годом до 845 000 тонн. В результате отсутствия спроса на экспорт, 4-го августа 2011 года была повторно внедрена схема DEPB¹, как для экспорта хлопка-сырца, так и для экспорта хлопчатобумажной пряжи. Кроме того, повторное внедрение было сделано ретроспективным образом. Как ожидается, схемы субсидирования продолжат работать. Более того, Министерству текстильной промышленности было поручено подготовить программу реструктуризации всей текстильной отрасли, включающую схему TUFs, оказание содействие с оборотным капиталом и выделение экспортных субсидий. Кроме того, министр торговли объявил еще одну схему по стимулированию экспорта, и правительство разрешило беспошлинный ввоз одежды из Бангладеш в попытке стимулировать экспорт пряжи из Индии в Бангладеш. В то же время, по ожиданиям, потребление хлопка в Индии сократится на 1.2% до 4,25 млн. тонн в 2011/12гг. Мы прогнозируем ее рост до 4.4 млн. тонн в 2012/13гг. и 4,5 млн. тонн в 2013/14гг. в результате повышения конкурентоспособности, чему способствовало резкое обесценивание рупии в конце 2011 года.

В Пакистане, по прогнозам, потребление хлопка составит 2.25 млн. тонн в 2011/12гг., что на 2.3% выше, чем в 2010/11гг., благодаря повышению внутреннего спроса после восстановления от наводнения, произошедшего в сентябре 2011 года и неожиданного роста отечественного производства. Кроме того, отмечаются признаки того, что экономические условия начинают улучшаться, с несколько более свободной денежно-кредитной политикой и более стабильным электроснабжением г. Фейсалабада - центра текстильного производства. Говоря про торговлю, экспорт хлопчатобумажной пряжи в сентябре 2011 года составил 45 400 тонн, что на 15.9% больше, чем годом ранее. Экспорт хлопчатобумажных тканей увеличился незначительно до 169 млн. м². Допуская, что Пакистан сохранит свою экспортную конкурентоспособность и получит общую систему преференций и статус со стороны европейских государств, то согласно прогнозам, потребление хлопка в течение ближайших двух лет составит 2.33 млн. тонн в 2012/13гг. и 2.4 млн. тонн в 2013/14гг.

В Бангладеш, где отечественное производство хлопка незначительно, общий объем импорта хлопка-сырца упал почти на 30% в январе-сентябре 2011 года до 381 000 тонн и был на 50% ниже по сравнению с сентябрем прошлого года. Одной из причин является изменение в правилах ЕС относительно места происхождения, поскольку в настоящее время, экспортеры одежды произведенной в Бангладеш имеют право на беспошлинный доступ, даже если одежда содержит импортированную пряжу и ткань. В ответ на это

¹ Duty Entitlement Passbook Scheme - в рамках данной схемы, предприятие получает кредит на уплату пошлины в размере процента от цены FOB товаров, поставленных на экспорт, с обязательным условием оплаты этих товаров в СКВ.

правительство объявило о повышении скидки (компенсационной выплаты) с 5% до 10% в качестве денежного вознаграждения для прядильных и ткацких фабрик, являющихся членами Ассоциации текстильных фабрик Бангладеш, если их продукция экспортируется в качестве одежды. Говоря про некоторые индийские компании, инвестирующие в Бангладеш из соображений экономии и большего беспешлиного доступа в Индию, потребление хлопка прогнозируется в размере 800 000 тонн в 2011/12гг., не изменившись по сравнению с 2010/11гг. С появлением ряда новых фабрик, которые в настоящее время подключены к национальной системе газоснабжения, по прогнозам потребление будет стабильно расти в течение прогнозируемого периода.

Затраты на оплату труда растут в Таиланде и начнут расти во Вьетнаме

В Таиланде импорт в январе-октябре 2011 года составил 281 000 тонн, что на 12.3% меньше, чем за этот же период 2010 года. С учетом того, что размер минимальной заработной платы в Бангкоке и соседних провинциях должен вырасти в апреле 2012 года на 40% и составить 300 бат (около 10 долларов США) в день, производственные затраты будут расти. Кроме того, наводнения имевшие место в октябре-ноябре 2011г. нанесли ущерб многим фабрикам. В результате, потребление снизится на 8.3% до 330 000 тонн в 2011/12гг., наряду с низким потребительским спросом в целом и медленным экспортным спросом в частности, до того как вырасти до 360 000 тон в 2012/13гг. и 2013/14гг. Согласно прогнозам, потребление во Вьетнаме вырастет на 2.9% до 350 000 тонн в 2011/12гг., благодаря росту экспорта, хотя запасы хлопчатобумажной пряжи начинают расти, что связано с задержкой открытия аккредитивов. Как ожидается, спрос возрастет до 5.7% в 2012/13гг., благодаря инвестициям Кьюнг Банг (Kyung Bang) в увеличение прядильных мощностей до 6000 тонн / год в провинции Бинь Дуонг (Bihn Duong), до замедления темпов до 2.7% в 2013/14гг. в результате роста затрат на рабочую силу.

В Индонезии, хотя импорт хлопка-сырца и снизился на 14% по сравнению с прошлым годом в январе-августе 2011 года, составив 366 700 тонн, что привело к 17% падению потребления хлопка в 2010/11гг. Тем не менее, снижение цен на хлопок и дополнительный спрос на экспорт, как ожидается, приведет к росту потребления в 2011/12гг. Импорт, скорее всего, вырастет, не в последнюю очередь из США, которые поставили 165 400 тонн или 45% от общего объема в январе-августе 2011 года, что на 61% выше, чем за аналогичный период прошлого года. Потребление может достичь 420 000 тонн в 2011/12гг., с дальнейшим ростом до 440 000 тонн в 2012/13гг. и 450 000 тонн в 2013/14гг.

Инвестиции повысят потребление в Турции и

В Турции, по прогнозам, потребление хлопка составит 1.15 млн. тонн в 2011/12гг., что на 4.5% выше, чем в 2010/11гг. Прядильные фабрики в основном закупают хлопок-сырец у отечественных производителей, так как

Узбекистане

цены стабилизировались и затраты на возмещение должны быть ниже, в результате хорошего урожая. Действительно, импорт хлопка-сырца в сентябре 2011 года составил всего 27 800 тонн, что на 10 000 тонн меньше, по сравнению с этим же месяцем 2010 года и является самым низким ежемесячным объемом, начиная с ноября 2003 года. Реализация защитных мер в отношении импорта ряда категорий текстильных изделий и одежды, в основном из Китая и Бангладеш, снижение курса лиры по отношению к евро и к доллару США и вложение инвестиций в 600 000 дополнительных шпинделей (веретен) в 2011 году должно привести к увеличению потребления как в 2012/13гг., так и в 2013/14гг., до 1.17 млн. и 1.2 млн. тонн соответственно.

В противоположность этому, потребление в ЕС, как ожидается, продолжит снижаться, до 200 000 тонн в 2011/12гг. с 210 000 тонн в 2010/11гг. и стабилизируется на этом уровне в 2012/13гг. и 2013/14гг. Тенденция к сокращению в текстильной отрасли России также сохранится, в связи с отсутствием инвестиций, конкуренцией со стороны дешевого импорта и высоких производственных издержек.

В Узбекистане, проблемы с материально-техническим обеспечением продолжают иметь место, как для отечественных потребителей, так и для импортеров, имеющих около 300 000 тонн хлопка в терминалах, на хлопкоочистительных заводах или по пути на склад и данный объем все еще не продан. Тем не менее, дальнейшие вложения инвестиций и модернизация текстильной отрасли, включая совместное предприятие Indorama Kokand Textile в Ферганской области, которое к 2013 году должно перерабатывать 18 000 тонн хлопка в год, в сочетании с высоким объемом запасов, может повысить потребление хлопка на 12.5% до 270 000 тонн в 2011/12гг., по мере ввода в эксплуатацию новых фабрик. Замедленные темпы роста потребления прогнозируются в 2012/13гг. (7.4%) и 2013/14 (3.4%).

Потребление в США в 2011/12 гг. упадет, вслед за которым будет небольшое оживление

В США, общий объем импорта текстильных изделий и одежды в течение первых девяти месяцев 2011г. достиг объема равного 41 млрд. квадратных метров, что на 1.9% ниже, чем за аналогичный период прошлого года. Импорт текстильной продукции и одежды из хлопка снизился за тот же период на 11.2% до 14.9 млрд. м². Несмотря на скромный объем инвестиций в прядильные мощности, отсутствие внутреннего спроса, как ожидается, приведет к падению потребления до 820 000 тонн в 2011/12гг., невзирая на некоторое прогнозируемое оживление до 830 000 тонн в 2013/14гг.

Потребление в Бразилии, занимающей пятое место в мире по объему потребления хлопка, снизилось в 2010/11гг. в виду ослабления внутреннего спроса, что привело к сокращению рабочих часов на фабриках. Данная тенденция продолжилась в 2011/12гг., а

некоторые заводы намерены увеличить традиционные новогодние каникулы до трех недель. В результате, потребление хлопка в 2011/12гг., как ожидается, сократится на 2.1% по сравнению с прошлым годом, составив 930 000 тонн. В 2012/13 и 2013/14 мы прогнозируем рост потребления до 1 млн. тонн и 1.05 млн. тонн соответственно, что отчасти, будет связано с обслуживанием большого наплыва туристов в 2014 году в связи с чемпионатом мира по футболу.

Потребление хлопка^a

(млн. тон если не указано иное)

	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14
Китай	10.15	9.70	9.60	9.90	10.10
Индия	4.35	4.30	4.25	4.40	4.50
Пакистан	2.50	2.20	2.25	2.33	2.40
Турция	1.30	1.10	1.15	1.17	1.20
Бразилия	0.98	0.95	0.93	1.00	1.05
Бангладеш	0.82	0.80	0.80	0.82	0.85
США	0.74	0.85	0.82	0.83	0.83
Индонезия	0.48	0.40	0.42	0.44	0.45
Таиланд	0.40	0.36	0.33	0.36	0.36
Вьетнам	0.32	0.34	0.35	0.37	0.38
Узбекистан	0.25	0.24	0.27	0.29	0.30
ЕС	0.25	0.21	0.20	0.20	0.20
Прочие	2.66	2.60	2.73	2.79	2.83
Всего	25.20	24.05	24.10	24.90	25.45
% изменения	8.9	-4.6	0.2	3.3	2.2

^a год заканчивающийся 31 июля

Источник: Международный консультативный комитет по хлопку (ICAC); Экономист интеллидженс юнит

Предложение

По нашим прогнозам, мировое производство хлопка в 2011/12гг. (август-июль) составит 27 млн. тонн, что на 10.4% выше по сравнению с предыдущим годом. Высокие цены на хлопок по сравнению с конкурентными культурами (например, соя) привели к увеличению посевных площадей в северном полушарии, в частности в США и Пакистане, хотя засуха в США и наводнения в Пакистане будут сдерживать общий прирост объемов производства в США и ограничат рост в Пакистане. В Китае, несмотря на определенный переход на производство зерна в Синьцзяне - традиционной хлопководческой провинции, тем не менее, производство все же имеет тенденцию к росту. Аналогичным образом, в Индии наличие благоприятных условий выращивания, в сочетании с высоким объемом посадки генетически модифицированного (ГМ), хлопкового семени, должно увеличить производство. Высокие, хотя и постепенно снижающиеся, цены в 2011 году способствовали выращиванию больших объемов хлопка в южном полушарии, в частности, в Бразилии и Австралии. Несмотря на продолжающееся быстрое падение цен с рекордного уровня, цены останутся достаточно высокими для стимулирования дальнейшего роста мирового производства на 2.6% в 2012/13гг., несмотря

на высокие цены на кукурузу и возможное ограничение посевной площади в Синьцзяне. В 2013гг. прогнозируются небольшие изменения в мировом производстве, в силу ожидаемого снижения цен и повышения уровня запасов.

Производство в Китае будет расти в прогнозируемый период

В северном полушарии (85% мирового производства хлопка), в настоящее время основное внимание уделяется хлопкоочистке урожая 2011/12гг. В Китае, по данным Министерства сельского хозяйства, в текущем пятилетнем плане (2011-15гг.) площадь хлопковых полей определена в размере 5.33 млн. га, что на 10% больше чем в 2010/11гг., с избыточным объемом производства, составляющим 7 млн. тонн. Согласно последней информации Китайской хлопковой ассоциации, посевы хлопка в 2011/12 составили 5.37 млн. га, что на 4.5% выше, чем в предыдущем сезоне. По ожиданиям, урожайность значительно возрастет, возможно, на 13%, благодаря хорошим условиям сбора урожая. К началу декабря практически весь урожай был собран, и около 70% было продано. Компания «Production and Construction Corps» (PCC), на долю которой приходится почти 50% объема производства в Синьцзяне, закупила 551 000 тонн в начале декабря, что на 16% выше, чем в 2010/11гг., из которых более 100 000 тонн были отправлены на восток по железной дороге к середине декабря. Увеличение механизации снимает опасения по поводу найма миграционной рабочей силы для сбора хлопка, в виду увеличения затрат на рабочую силу с 1.4 юаней/кг в 2010/11гг. (около 20 центов США/кг) до 2 юаней/кг в 2011/12гг.

В целом, мы ожидаем, что производство хлопка **в Китае** увеличится на 16.1% до 7.2 млн. тонн в 2011/12гг. Правительство продолжает инвестировать в сельскохозяйственные проекты, где хлопок является основным бенефициаром, хотя расходы, связанные с посадочными работами выросли с точки зрения аренды земли, вкладываемых ресурсов и рабочей силы. В результате, производство хлопка в Китае, как ожидается, вырастет на 4.2% до 7.5 млн. тонн в 2012/13гг., с дальнейшим ростом до 7.6 тонн в 2013/14гг. Эти прогнозы подтверждаются решением правительства инвестировать 120 млрд. юаней (17 млрд. долларов США) в развитие транспортной инфраструктуры в Синьцзяне в течение следующих пяти лет, в дальнейшее развитие высокоурожайных сортов хлопка для производства качественного волокна (линт) и в дальнейшую механизацию, используемую компанией PCC.

В ближайшем времени практически весь

В Индии, в хлопкосеющих штатах, засев урожая 2011/12гг. уже завершился. В северной части, площадь посевов хлопка увеличилась на 25% до 1.7 млн. га, а в

**объем
произведенного
хлопка Индии
будет составлять
ГМ хлопок**

центральной части, посевная площадь увеличилась на 7.5% до 7.75 млн. га. В общей сложности, было засеяно 11.8 млн. га, что на 6% больше, чем в предыдущем сезоне, из которых около 92% составляет генетически модифицированный (ГМ) хлопок. Условия для выращивания по всей стране были благоприятными, а в северной и центральной части значительный объем хлопка-сырца, поступает на хлопкоочистительные заводы. Однако объем поступающего хлопка на хлопкоочистительные заводы был ниже по сравнению с предыдущим годом, поскольку фермеры хранят хлопок-сырец на фермах, в надежде на более высокие цены. Только 12% урожая было переработано в начале декабря по сравнению с 18% в 2010/11гг. Тем не менее, мы по-прежнему ожидаем увеличение производства хлопка, почти на 11% в 2011/12гг., до замедления роста до уровня ниже 1% к 2012/13 и объем производства останется неизменным в 2013/14г, так как практически весь урожай составит ГМ хлопок. Урожайность, в лучшем случае, сохранится на высоком уровне и цены, вероятно, будут дальше снижаться.

**Урожай в
Пакистане
серьезно
пострадал в
результате
наводнения**

В Пакистане, высокие цены на хлопок привели к увеличению посевных площадей в 2011/12. Целевой показатель в 3.15 млн. га, установленный Комиссией по развитию хлопка, был превышен, при этом около 2.55 млн. га было засажено в Пенджабе и 670 000 га в Синде. Кроме того, новые сорта семян (в том числе трансгенные семена) и более широкое использование удобрений может повысить урожай. Однако, хотя страна и пострадала от масштабного наводнения в сентябре 2011 года, в частности Синд, урожай был удивительно устойчив, особенно в Пенджабе. В результате высокий урожай намного превысит потери от наводнения в Синде. Сбор полностью завершен, и фермеры готовят поля для озимой пшеницы. Очистка хлопка-сырца продолжается, несмотря на нехватку электроэнергии в сельской местности. По нашим ожиданиям, производство в 2011/12гг. возрастет на 17% до 2.05 млн. тонн, и при условии нормальных погодных условий, общий объем производства может расти и дальше, составив 2.15 млн. тонн в 2012/13 и 2.2 млн. тонн в 2013/14гг.

**Сбор урожая в
США завершен**

Сбор урожая **в США** завершен и в начале декабря почти весь урожай 2010/11гг. был отправлен на переработку. В соответствии с оценкой Министерства сельского хозяйства США (USDA), предполагаемая площадь посева хлопка в 2011/12 возросла на треть, составив 14.7 млн. акров, но в результате неблагоприятных погодных условий в начале года, только на 9.85 млн. акрах происходил сбор урожая. В целом для страны, прогноз по производству хлопка в 2011/12гг. составил 3.55 млн. тонн, что по сравнению с

предыдущим годом на 9.9% меньше. С учетом того, что уровень цен продолжает оставаться высоким, и при условии нормальных погодных условий, объем производства может вырасти на 7% до 3.8 млн. тонн в 2012/13гг. и останется на этом уровне в 2013/14гг.

Объем производства в Бразилии и Австралии стабилизируется в 2011/12гг до падения

В Бразилии, сбор и переработка хлопка-сырца урожая 2010/11гг. завершена. Несмотря на то, что высокие цены привели к рекордной посевной площади – 1.3 млн. га, урожайность была неодинаковой (переменчивой) и мы ожидаем, что объем производства увеличится на 70% до 1.95 млн. тонн. В Австралии, высокие цены на хлопок привели к тому, что в 2010/11гг. посевная площадь составила 625 000 га, объем производства увеличился более чем вдвое, достигнув рекордного уровня в 900 000 тонн. В 2011/12гг., производство хлопка в Бразилии может немного вырасти, достигнув почти 2 млн. тонн, благодаря увеличению посевной площади в Баия и посадке сои (являвшаяся традиционной культурой до хлопка) с опережением графика в Мату-Гросу. В Австралии, общее производство может возрасти до 1.15 млн. тонн, при условии стабильных погодных условий и относительно стабильных цен поскольку, согласно прогнозам будут засеяны рекордные 600 000 га. Посев урожая 2011/12 завершен и в настоящее время имеется избыток влаги. Поскольку ни одна из этих стран не страдает от нехватки сельскохозяйственных земель, не исключено, что производство в 2012/13гг. будет на уровне 2 млн. тонн в Бразилии и 1.15 млн. тонн в Австралии, до падения, поскольку цены на хлопок снижаются.

В Центральной Азии, ожидается устойчивый рост производства хлопка

Согласно прогнозам **в Узбекистане** производство хлопка составит 900 000 тонн в 2011/12гг., не претерпев изменений по сравнению с предыдущим сезоном. В то время как увеличение стоимости хлопка привело к небольшому увеличению объема посадок, тем не менее, рост сдерживается относительной изоляцией фермеров от рынков. Весь урожай был собран, чему способствовали благоприятные погодные условия, однако в виду нехватки воды урожайность снизилась. Допуская, что уровень цен останется относительно высоким, в странах Центральной Азии ожидается дальнейший небольшой рост объема производства в 2012/13гг. и 2013/14гг.

Объем производства в Африке имеет тенденцию к росту, особенно в странах Сахеля

В последние годы **в Буркина-Фасо**, который является традиционно крупнейшим производителем хлопка в Западной Африке, объем производства был значительно ниже целевых показателей определенных правительством в виду недостаточного количества осадков и того, что фермеры использовали удобрения для выращивания продовольственных культур вместо посевов хлопчатника в виду низких цен

производителей. С учетом продолжающегося сбора хлопка в настоящее время, прогнозируется некоторый рост производства в 2011/12 гг. в странах Сахеля, поскольку текущие высокие цены должны помочь рекапитализировать ряд хлопководческих фирм в регионе и обеспечить своевременное выделение ресурсов. Отдельные прогнозы по странам на 2011/12: Мали, 170 000 тонн (увеличение на 79%), Буркина-Фасо, 155 000 тонн (увеличение на 11%) и Кот-д'Ивуар, 95 000 тонн (увеличение на 27%). В целом объем производства в зоне франка в 2011/12гг. прогнозируется на уровне 640 000 тонн, что на 28% выше, чем в 2010/11гг. В 2012/13гг. и 2013/14гг. объем производства в зоне франка прогнозируется на уровне 650 000 тонн.

Производство хлопка^а

(млн. тон если не указано иное)

	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14
Китай	6.85	6.20	7.20	7.50	7.60
Индия	5.02	5.53	6.13	6.15	6.15
США	2.65	3.94	3.55	3.80	3.80
Пакистан	2.03	1.75	2.05	2.15	2.20
Бразилия	1.15	1.95	2.00	2.00	1.95
Узбекистан	0.85	0.90	0.90	1.00	1.00
Австралия	0.39	0.90	1.15	1.15	1.10
Зона франка	0.46	0.50	0.64	0.65	0.65
Прочие	2.60	2.78	3.38	3.30	3.25
Всего	22.00	24.45	27.00	27.70	27.70
% изменения	-5.7	-11.1	10.4	2.6	0.0

^а год заканчивающийся 31 июля

Источник: Международный консультативный комитет по хлопку (ICAC); Экономист интеллидженс юнит

Запасы и цены В виду, небольшого превышения мировых запасов хлопка над спросом, в 2010/11г. объем запасов увеличился незначительно и в конце сезона (31 июля 2011г.) составил около 8.9 млн. тонн, что на 4,7% выше, чем годом ранее. Из этого объема, чуть менее 2 млн. тонн составляют коммерческие и промышленные запасы, накопленные в Китае. Коммерческие запасы, принадлежащие торговцам, составляют около половины от общего объема, а промышленные запасы на заводах, составляют оставшуюся часть. По мере того, как мировой рынок возвращается к положительному сальдо в 2011/12гг., что было вызвано более высоким уровнем производства, мировые запасы на конец закрытия увеличатся и составят 11.4 миллиона тонн к концу 2011/12гг. С учетом уровня текущих цен, вполне вероятно, что предложение будет превышать спрос в 2012/13 и 2013/14гг., в результате чего мировые запасы хлопка могут составить 16.5 млн. тонн к концу 2013/14гг. Однако, несмотря на наличие достаточных запасов для удовлетворения потребления в течение четырех месяцев, тот факт, что более 20% запасов

находятся в Китае и то, что объем запасов хлопка хранимый государством неизвестен, может поддерживать относительно ограниченное предложение хлопка и относительно высокие цены.

Государственные запасы в Китае продолжают расти быстрыми темпами

В конце июля 2011 года коммерческие запасы в Китае составили 834 000 тонн, в соответствии с данными Китайской хлопковой ассоциации, что на 14.9% ниже, чем в предыдущем месяце. Также считается, что государственные запасы в Китае относительно низкие, учитывая то, что правительство ввело схему для увеличения запасов хлопка, посредством закупки урожая 2011/12гг. при падении соответствующего ценового показателя ниже 19 800 юаней за тонну (140 центов США/фунт) в течение пяти дней подряд, и в то же время, пытаясь стабилизировать рынок и обеспечить защиту интересов фермеров. Эта схема вступила в силу в сентябре 2011 года, и будет оставаться в силе до марта 2012 года практически во всех хлопководческих провинциях. К середине декабря правительство закупило 1,3 млн. тонн хлопка. Имеется все больше доказательств того, что хотя Синьцзян являлся крупнейшим поставщиком отечественного хлопка для Китайской национальной корпорации по запасам хлопка, Корпорация являлась основным покупателем 500 000 тонн хлопка зарегистрированного для экспорта в Китай из США. Корпорация имеет складские помещения общей вместимостью 4.1 млн. тонн, из которых, до настоящего времени, около 2.7 млн. тонн не заполнены.

Хлопок: спрос и предложение^a

(млн. тон если не указано иное)

	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14
Производство	22.0	24.25	27.0	27.7	27.7
Потребление	25.2	24.1	24.1	24.9	25.5
Баланс	-3.2	0.4	2.9	2.8	2.3
Запасы ^b	8.5	8.9	11.4	14.1	16.5
% изменений	-27.4	4.7	28.1	23.7	17.0

^a Годы, заканчивающиеся 31 июля. ^b Мировые запасы на конец периода

Источник: Международный консультативный комитет по хлопку (ICAC)

Цены продолжают тенденцию к спаду после стремительного роста в начале 2011 года

В дополнение к высокому спросу на протяжении большей части 2010/11гг., спекуляция является значительным фактором существенной изменчивости цен на хлопок в последнее время. После достижения своего пика в апреле 2011 года, цены неуклонно снижались и остановились на отметке в 95.7 центов США за фунт зафиксированные 29 декабря. Ожидается, что цены продолжают свое падение в 2012 году. Тем не менее, разница между фактической ценой и фьючерсной ценой в настоящее время вернулась к традиционной марже. Действительно, американский рынок фьючерсных сделок в середине декабря 2011

года прогнозировал небольшое изменение в размере 90 центов США за фунт к концу 2011/12гг. На основе среднегодового показателя, в 2011 году цены выросли не менее чем на 45%, но согласно ожиданиям, в 2012 году цены снизятся почти на 40%. Цены продолжают снижение до уровня в 80 центов США за фунт в течение 2013 года и до 75 центов США за фунт к середине 2014 года. Это является отражением увеличения производства хлопка в 2011/12гг., и в 2012/13гг., а также долговременного нежелания отходить от искусственного волокна, поскольку цены на полиэфирное волокно и вискозу также падают.

Хлопок: цены

(Cotlook A index; в центах США за фунт, если не указано иное)

	2010	2011	2012	2013	2014
1 квартал	81.1	207.3	95.0	87.0	77.0
2 квартал	90.4	183.1	93.0	85.0	-
3 квартал	97.5	115.5	91.0	83.0	-
4 квартал	150.1	103.0	90.0	80.0	-
Год	104.8	152.2	92.3	83.8	-
% изменений	66.7	45.3	-39.4	-9.2	-

Источник: Международный консультативный комитет по хлопку (ICAC); Экономист интеллидженс юнит

