

**שקדים**

מועצת השקדים של קליפורניה פרסמה את דוח אוקטובר ב-13 בנובמבר. זהו הדוח השלישי ליבול 2025. קליטות למלאי באוקטובר עמדו על **705.82 מיליון פאונד**, ירידה של 12.9% לעומת 810.28 מיליון פאונד באוקטובר שנה שעברה.

**משלוחים**

סך המשלוחים לחודש עמד על **249.23 מיליון פאונד**, מתחת לציפיות התעשייה של 255 מיליון ובירידה של 3.6% לעומת שנה שעברה. קצב המשלוחים השתפר לאחר פתיחה איטית, אך מתחילים לראות פיצולים ברורים באסטרטגיות קנייה המביאים לבידול ברור במשלוחים בין אזורים.

- **משלוחים מקומיים:** 48.22 מיליון פאונד, ירידה של 28.5% לעומת שנה שעברה. המגמה של כ-50 מיליון פאונד לשוק המקומי לחודש נמשכת. עם 9 חודשים של משלוחים ברמות אלה, לא צפויים משלוחים לקפוץ מטווח זה בקרוב.
- **משלוחי יצוא:** 201.01 מיליון פאונד, עלייה של 5.2% לעומת שנה שעברה. העלייה הונעה בעיקר על ידי השוק האירופי עם עזרה מיפן. אירופה קנתה יותר מוצר מוקדם יותר השנה, בעוד ששנה שעברה הסתמכו יותר על יבול ספרדי לצרכי הייצור המוקדמים.

**מכירות והתחייבויות**

מכירות לחודש עמדו על **261.82 מיליון פאונד**, ירידה של 1.1% לעומת שנה שעברה, אך מעל ציפיות התעשייה של 250 מיליון. שוב קליפורניה רשמה מכירות חזקות גם כשהמחירים עלו לאורך החודש. זה מראה שבעוד התמחור גבוה מהמחיר שהיה לאחר הערכת היבול, קונים אינם יכולים להמתין בצד. התחייבויות ליבול 2025 עומדות על **561.53 מיליון פאונד**, ירידה של 16.6% לעומת שנה שעברה. התחייבויות יצוא ומקומיות נמוכות משמעותית משנה שעברה. זה תואם את אסטרטגיות הקונים והמוכרים בחודשים האחרונים של קנייה ומכירה מיד ליד. מלאי יבול 2025 לא מחויב עומד על **982.23 מיליון פאונד**, ירידה של 1.5% לעומת שנה שעברה.

**מגמות חיוביות**

- ✓ קליטות יבול ממשיכות להגיע נמוכות לעומת שנה שעברה. סנטימנט התעשייה מציע שיבול 2025 יסתיים סביב 2.55 עד 2.7 מיליארד פאונד, מתחת ל-2.71 מיליארד של שנה שעברה. יבול קטן יותר תומך במחירים החזקים יותר שנראו בחודשים האחרונים.
- ✓ משלוחים למזרח התיכון/צפון אפריקה, וייטנאם, סין והודו כולם ירדו מאז תחילת השנה לעומת שנה שעברה וקונים יצטרכו להמשיך לקנות קרוב מקליפורניה כי לא יהיו עודפי מלאי בשווקי היעד.

**מגמות שליליות**

- ✗ בשל המשך גשמים בקליפורניה, נתוני קליטות סופיים וגודל יבול 2025 ככל הנראה יידחו לשנה החדשה. זה יגרום להיסוס נוסף מקונים להתחייב לתמחור נוכחי בלי יכולת לאשר שיבול 2025 אכן קצר יותר מיבול 2024.
- ✗ משלוחים מקומיים ממשיכים להיות הדאגה הגדולה ביותר לעומת שנה שעברה, מצביעים על צריכה הנעה סביב 50 מיליון פאונד לחודש שנראתה במחצית השנייה של שנת יבול 2024. משלוחים בנקודה זו נראים כבלתי סבירים לחזור לכמות של 60 מיליון פאונד לחודש שנראתה בעבר.
- ✗ למרות שמוכרים העלו מחירים לאחר הדוח, ההצעות נראות כנופלות חזרה לרמות לפני הדוח, מסמן פוטנציאל עלייה מוגבל עד שתהיה בהירות על גודל היבול הסופי.

**קשיו**

עונת הקשיו לחצי הכדור הדרומי התחילה והיבול נראה טוב יותר משנה שעברה. שנה שעברה יבול טנזניה היה 420K MT ולשנת 2026, תחזיות היבול צפויות להיות **500K+ MT**. יבול מוזמביק גם צפוי להיות גבוה יותר משנה שעברה עם צמיחה חזויה של 15%.

יבול חצי הכדור הצפוני הגיע לשווקי היעד ונצרך היטב, ועדיין רואים ביקוש טוב ל-RCN. ביקוש מתמשך זה נתמך על ידי נפחי יצוא גרעינים גבוהים יותר מווייטנאם וצריכה גבוהה יותר בהודו לעומת שנה שעברה. נפח עיבוד ממשיך להיות יציב באסיה ואפריקה. **הסרת המכסים ההדדית על קשיו גולמי** נתנה דחיפה לסנטימנט הביקוש הכללי, שמניע מחירי ספוט כלפי מעלה. יצוא וייטנאם מאז תחילת השנה גבוה ב-3% לעומת שנה שעברה, בעיקר מונע על ידי סין, מזרח תיכון ואיחוד אירופי.

ארה"ב שמרה על צינורות מלאי דקים מ-2 הרבעונים האחרונים בשל עלות יבוא חומר גלם גבוהה יותר (השפעת מכסים), אך עם הסרת המכסים ההדדיים, קונים חזרו לשוק עם פניות, מניחים התאוששות בביקוש המקומי לאחר הסרת המכסים.

**מגמות חיוביות**

- ✓ אם הצריכה באיחוד האירופי וסין תמשיך להישאר חזקה.
- ✓ עם הסרת מכסי ארה"ב, מגמת הצריכה צפויה לזנק במהירות.

**מגמות שליליות**

- ✗ קונים כיסו את צרכי רבעון 4 של השנה ורבעון 1, אז יחכו קצת זמן לפני שיכנסו לקנות שוב.
- ✗ האיכות הזמינה בשוק נמוכה במידות גדולות, עד לכניסת היבול החדש בקמבודיה ווייטנאם.

## אגוזי לוז

השוק הטורקי סוף סוף התחיל להראות סימני עייפות באוקטובר ותחילת נובמבר, מה שהוביל לריכוך מחירים צפוי מזמן, למרות שהרמות נשארו בשיאים רב שנתיים. כצפוי, הקונה הגדול ביותר החל לרכוש בנובמבר, לאחר שרשות התחרות הזכירה בפומבי את התחייבויות הרכישה שלו בטורקיה. עם זאת, המחיר המוצע נמוך מציפיות השוק, מה שגרם לאכזבה בקרב מחזיקי מלאי שקיוו לרמות גבוהות יותר.

## היצע

- **מלאי מעבר:** מוערך ב-150,000 עד MT 170,000 בטורקיה. הרבה מיבול העונה הקודמת נסחר בספטמבר ואוקטובר.
- **הערכת יבול:** משרד החקלאות חזה MT 464,000. איגוד היצואנים העריך MT. INC 601,000 פרסם לאחרונה נתון מתוקן של 500K. רוב האנליסטים מתייחסים לגודל יבול בפועל קרוב יותר ל-MT 550,000. איכות היבול מוטלת בספק, עם חלק גדול יותר של קליבר נמוך יותר ונזק גבוה מחרקים.
- **מקורות חלופיים:** יבול צ'ילה חצה MT 110K (עלייה מ-65K) וסיפק כרית לקונה הגדול ביותר. יבול ארה"ב גם נראה טוב מאוד וצפוי לחצות MT 100K. היבול איטלקי לעומת זאת היו לו בעיות דומות לטורקיה, בצורת בפרט, שהובילה לתשואות נמוכות יותר.
- **תחזית היצע:** היצע משופר ב-4 עד 6 השבועות האחרונים הוביל לירידת מחירים מהשיא של כ-18\$/קילו בספטמבר לכ-15\$/קילו. היצע בקליפה מספק, אך היצע גרעינים עדיין מוגבל.

## ביקוש

רוב הקונים התעשייתיים הגדולים כיסו צרכי רבעון 1 וחלק מרבעון 2. יצואנים ויבואנים שניהם מהססים לסחור חומר מעבר לכך, עקב תנודתיות בהיצע וחששות לגבי ביקוש צרכנים. קונים בינוניים וקטנים, בעיקר בקמעונאות וממתקים, עדיין מהיד לפה. **תחזית שוק:** למרות יבול מתחת לממוצע בטורקיה, היצע אגוזי לוז גלובלי נשאר מספק ככל שההיצע משתפר והביקוש יורד. מחירים הגיעו לשיאים באמצע ספטמבר אך התחילו לרדת. מחירי נובמבר נשארו יציבים עם היצע שתואם את הביקוש לטווח קצר ובינוני. לא צפויה ירידה או עלייה גדולה בשוק. הטריגרים הבאים יהיו בשנה החדשה ברגע שהשפעת מזג האוויר לעונה הבאה תתפוס מרכז הבמה.

## מגמות חיוביות

- ✓ מחסור כללי ביבול בטורקיה, ואיכות ירודה, מוביל למחסור בזמינות חומר איכותי וגדלים ספציפיים כמו 13 עד 15.
- ✓ הקונה הראשי צפוי לכסות מאוחר יותר בעונה.
- ✓ כמה קונים תעשייתיים בינוניים וקטנים עדיין לא כיסו את הביקוש קצר הטווח שלהם.

## מגמות שליליות

- ✗ הביקוש נפגע בבירור בשל מחירים גבוהים. הביקוש עונתי צפוי לרדת לפחות ב-20% עד 25%.
- ✗ זמינות יבול טובה ממקורות אחרים כמו צ'ילה וארה"ב.
- ✗ זמינות גדולה יותר של קליברים קטנים יותר.

## מקדמיה

ייצור אגוזי מקדמיה ממשיך להתרחב גלובלית, מונע על ידי ביקוש צרכני גובר לחטיפים בריאים ותזונות צמחיות, לצד מטעים גדלים באזורים מתפתחים כגון אפריקה וסין. עם זאת, התחזית לשנת 2025 מעורבת, עם תיקונים משמעותיים כלפי מטה במדינות יצרניות מרכזיות כמו דרום אפריקה ואוסטרליה עקב תנאי מזג אוויר שליליים ותשומות חקלאיות מופחתות, בעוד סין וקניה מראות מגמות יציבות או משתפרות יותר.

תחזיות יבול מקדמיה 2025 תוקנו כלפי מטה במקורות מרכזיים. יבול דרום אפריקה מתוקן כעת לירידה של 8.8% מתחזיות קודמות, עם דיווחי שטח המציעים תפוקה קרובה דומה לרמות 2024. ייצור אוסטרליה צפוי להגיע לירידה של 28% מתחזיות ראשוניות, בעיקר בשל גשמים מתמשכים שגרמו נזק ליבול ועיכבו קציר, מה שמוביל לשיעורי שחזור גלעין נמוכים.

## עדכונים לפי מקור

- **דרום אפריקה:** יבול המקדמיה 2025 תוקן ל-85,166 טון (מ-93,433 טון), עקב מזג אוויר שלילי ותשומות חקלאיות מופחתות. הפריחה הופרעה על ידי סתיו חם. נזק קור באוגוסט 2024, עם אגוזים קטנים בשל תנאים יבשים וחמים ונזקי ברד. בנוסף, שימוש מופחת בדשנים וחומרי הדברה השפיע עוד יותר על תשואות ואיכות.
- **אוסטרליה:** יבול המקדמיה 2025 באוסטרליה חזוי כעת לכ-40,000 טון, שהוא 28% מתחת לתחזית המוקדמת של 55,000 טון. מזג אוויר רטוב מורחב באזורי גידול מרכזיים, במיוחד NSW, הוביל לנזק יבול ועיכובי קציר. למרות זאת, מטעים צעירים ביצעו היטב, ומחירים נפתחו כ-20% גבוה יותר משנה שעברה.
- **קניה:** קציר ראשון הסתיים עם משלוחי גלעין סופיים שהושלמו ביולי ואוגוסט. קניה שמרה על איסור יצוא מקדמיה בקליפה לקידום עיבוד מקומי. בסך הכל, היבול עמד בציפיות, ומעבדים כעת מסיימים עיבוד הקציר השני הקטן יותר שהתחיל בספטמבר. שיעורי פיצוח וסגנונות גרעינים נשארו עקביים עם נורמות היסטוריות, ותחזיות גשם ל-Q4 2025 מציעות הכנה טובה ליבול 2026.
- **סין:** תחזיות ממשלתיות אחרונות מעריכות MT 74,500 של גלם בקליפה יבש, ממצבות את סין כיצרנית המקדמיה השנייה בגודלה. קציר התחיל באוגוסט והגיע לשיא תחילת ספטמבר. הערכות שטח מציעות ייצור קרוב יותר ל-65,000 טון, עם נתונים סופיים צפויים בנובמבר. הערכות מצביעות על שיפור של 1% בממוצע סביב 29%, והעונה צפויה לעבור MT 100,000 בקליפה ב-3.5% לחות.

**מגמות חיוביות**

- ✓ תחזיות יבול מעודכנות מאוסטרליה ואזורים נבחרים בדרום אפריקה ירדו הרבה מתחת לציפיות, צפוי להדק היצע גרעינים ולהניע מחירים גבוה יותר.
- ✓ סין התחילה לרכוש, ואם הביקוש ימשיך להתחזק בשבועות הקרובים, הוא עשוי לדחוף מחירי המקדמיה כלפי מעלה.
- ✓ למרות שינויים אלה, משלוחים גלובליים וביקוש של גלעין נשארים חזקים, מחזקים תחזית שוק חיובית.

**מגמות שליליות**

- ✗ מכסי ארה"ב צפויים להעלות מחירי מדף על מגוון מוצרים חיוניים, מה שעלול להפחית כוח קנייה צרכני.
- ✗ בסין, תחזית יבול מקומי נוחה לשנת 2025 עשויה להפחית את הביקוש לחומרי גלם מיובאים, מפעילה לחץ כלפי מטה על מחירי שוק גלובליים.
- ✗ במקביל, מספר גדל של מעבדים בוחרים לפצח מקומית, מה שצפוי להגדיל היצע ולהפחית עוד מחירים.
- ✗ עלות גבוהה של גרעיני מקדמיה עלולה להוביל קונים לעבור לחלופות אגוזים חסכוניות יותר.

**פיסטוקים**

- סך משלוחים לחודש היו **134.10 מיליון פאונד**, עלייה של 24.3% לעומת 107.91 מיליון באוקטובר שנה שעברה.
- **משלוחים מאז תחילת השנה:** 197.18 מיליון פאונד, עלייה של 21.4% לעומת 162.42 מיליון באוקטובר שנה שעברה.
- משלוחים מאז תחילת השנה עלו ב-8.7% לעומת רמת השנה הקודמת (שנת יבול 2023) של 181.44 מיליון פאונד.
- **משלוחים מקומיים:** 23.18 מיליון פאונד, עלייה של 11.1% לעומת שנה שעברה. משלוחים מקומיים מאז תחילת השנה הם 44.20 מיליון פאונד, עלייה של 4.1% לעומת שנה שעברה. **משלוחים מקומיים מאז תחילת השנה בשיא כל הזמנים.**
- למרות חששות לגבי ביקוש מקומי חלש בכל קטגוריות האגוזים, ביקוש הפיסטוק ממשיך לצמוח ומהווים חלק גדל והולך מסך המשלוחים המקומיים.
- קליטות כעת מסתכמות ב-**1.57 מיליארד פאונד**. דוח אוקטובר היסטורית מספק אינדיקציה אמינה לגודל יבול סופי. בעוד שהתאמות קלות עשויות להופיע בדוח דצמבר, היבול הסופי צפוי להישאר סביב 1.57 מיליארד פאונד.

**מגמות**

**מגמות חיוביות**

- ✓ למרות חששות לגבי ביקוש מקומי חלש בכל קטגוריות האגוזים, ביקוש הפיסטוק ממשיך לצמוח.
- ✓ משלוחים לסיין ירדו משמעותית מאז שנת יבול 2023 עקב מתחים גיאופוליטיים מתמשכים, מסיטים משלוחים לווייטנאם והונג קונג, שספגו רוב הנפח המופחת. עם מעבדים שנמכרו היטב ושוקים מרכזיים אחרים כולל האיחוד האירופי, וייטנאם ו-MENA מראים צמיחת משלוחים, התמחור צפוי להישאר יציב.
- ✓ איראן, המתחרה הגלובלית הגדולה ביותר של קליפורניה, הפחיתה את הערכת היבול שלה מ-220,000 MT ראשוני ל-170,000 עד 180,000 טון, מהדקת היצע ומפעילה לחץ בשווקים שנשענים על שני המקורות, בפרט הודו וסין.

לפרטים נוספים ולייעוץ מותאם אישית:  
[DADO@BLUESTAR.CO.IL](mailto:DADO@BLUESTAR.CO.IL)  
 Blue Star Trade & Marketing Ltd