

בלו סטאר סחר ושיווק / סקירת שוק השקדים / 12 אוקטובר 2025

דוח המשלוחים של ספטמבר חושף יבול קטן מהתחזית של USDA – אבל גם ביקוש חלש מצד הלקוחות

משרד החקלאות האמריקאי חזה השנה יבול של 2.8 מיליארד ליברות שקדים. התעשייה בשטח כבר מדברת על 2.6-2.7 מיליארד. אבל יש בעיה גדולה יותר: אולי זה בכלל לא משנה.

כי בזמן שהתעשייה עסוקה בלספור כמה שקדים יש על העצים, השוק מתחיל להבין שהשאלה האמיתית היא אחרת, מי בכלל ירצה לקנות אותם?

המספרים של ספטמבר: ביקוש שמתפורר

מדד	ספטמבר 2025	ספטמבר 2024	שינוי
משלוחים כלליים	197.3 מיליון ליברות	213.6 מיליון	▼ 7.6%
מכירות חדשות	219.5 מיליון ליברות	273.4 מיליון	▼ 19.7%
התחייבויות פתוחות	549 מיליון ליברות	667 מיליון	▼ 18%
Sold Position	28% מההיצע	33% מההיצע	▼ 5 נק'
נמכר + נשלח (YTD)	904 מיליון ליברות	1,050 מיליון	▼ 14%

הנתון המדאיג ביותר: המכירות קרסו פי 2.5 מה יותר מהמשלוחים. זו לא האטה טכנית – זו בעיית ביקוש מבנית.

איפה נעלם הביקוש? פירוק לפי שווקים

שוק	שינוי ספטמבר	שינוי YTD	מה קורה?
מערב אירופה	▲ 44%	▲ 24%	השוק החיובי היחיד
הודו	▼ 37%	▼ 39%	כמעט נעדרת מהשוק
סין/הונג קונג/וייטנאם	▼ 18%	▼ 20%	מכסי טראמפ ממשיכים לכאוב
דרום קוריאה	▼ 31%	▼ 21%	קריסה חדה
המזרח התיכון	▼ 10%	▲ 7.5%	פעיל לקראת רמדאן
יפן	▲ 13%	▼ 2.5%	תיקון חלקי
ארה"ב (מקומי)	▼ 11.5%	▼ 17%	הכי חלש

התמונה הברורה: אירופה לבדה מול כולם. השווקים הגדולים – הודו, סין, ארה"ב – כולם בירידה חדה. וזה לא מספיק.

מה קורה ביבול? הפער בין התחזיות למציאות

תחזיות יבול 2025

מקור	הערכה (מיליארד ליברות)	סטטוס
USDA בסיס חישובי רשמי	2.8	אופטימי
קונצנזוס מגדלים	2.6–2.7	ריאליסטי
הערכות שמרניות	2.4–2.5	פסימי
שמועות שטח (ספקולציה)	2.1–2.3	קיצוני

הפער: עד 700 מיליון ליברות בין התחזית הרשמית לתרחיש הפסימי.

בלו סטאר סחר ושיווק / סקירת שוק השקדים / 12 אוקטובר 2025

תשואות בפועל לקטיף:

- Nonpareil: ▼ 11%
- Monterey: ▼ 19%
- ממוצע כללי ▼ 17%
- אי-אכילים 2.4% ועולה ⚠
- מלאי העברה בפועל 447 מיליון (לא 484) ▼ מיליון 37

גם ההיצע הקטן יותר – קטן יותר ממה שחשבו.

הבעיה: 28% מהיבול נכרו - 140 מיליון ליברות פחות משנה שעברה

החישוב (על בסיס 2.8 מיליארד):

- קצב רגיל 33% = 924 מיליון ליברות נמכר/נשלח
- קצב נוכחי 28% = 784 מיליון ליברות נמכר/נשלח
- פער: 140 מיליון ליברות חסרות

זה לא פער קטן. זה כמעט רבעון של מכירות שפשוט לא קורות.

המחיר: ירידה של \$0.15 אחרי הדוח

המוכרים ניסו להיות אגרסיביים, דחפו מחירים למטה ב \$0.15/lb - לא עזר. הקונים לא זזים.

זו לא קריסה דרמטית, אבל זו הודעה ברורה: אין ודאות שיש ביקוש גם ליבול קטן יותר.

שתי גרסאות לסיפור

▲ גרסה א': אופטימית (התעשייה מקווה)

- היבול קטן מהצפוי
- הביקוש יחזור: הודו אחרי דיוואלי, סין לקראת השנה החדשה, מזרח תיכון לרמדאן
- המחיר יעלה ברבעון 4
- המוכרים יצאו נשכרים

▼ גרסה ב': ריאליסטית (המספרים מראים)

- היבול קטן, אבל הביקוש קטן יותר
- כלכלה עולמית חלשה + מכסי טראמפ לא הולכים לשום מקום
- המכירות: Sold Position | ▼ 19.7% | הנמוך ביותר מזה שנים
- השוק יסיים עם מלאי גבוה ומחירים נמוכים יותר

המסקנה: הפעם, הסיכון יושב על המוכרים – לא על הקונים.

כל השווקים הגדולים בירידה. המכירות קורסות פי 2.5 מהר יותר מהמשלוחים. 140 מיליון ליברות פשוט לא נמכרות. והמחיר כבר נע למטה. מישהו פה טועה בגדול. המספרים מצביעים על כיוון אחד.