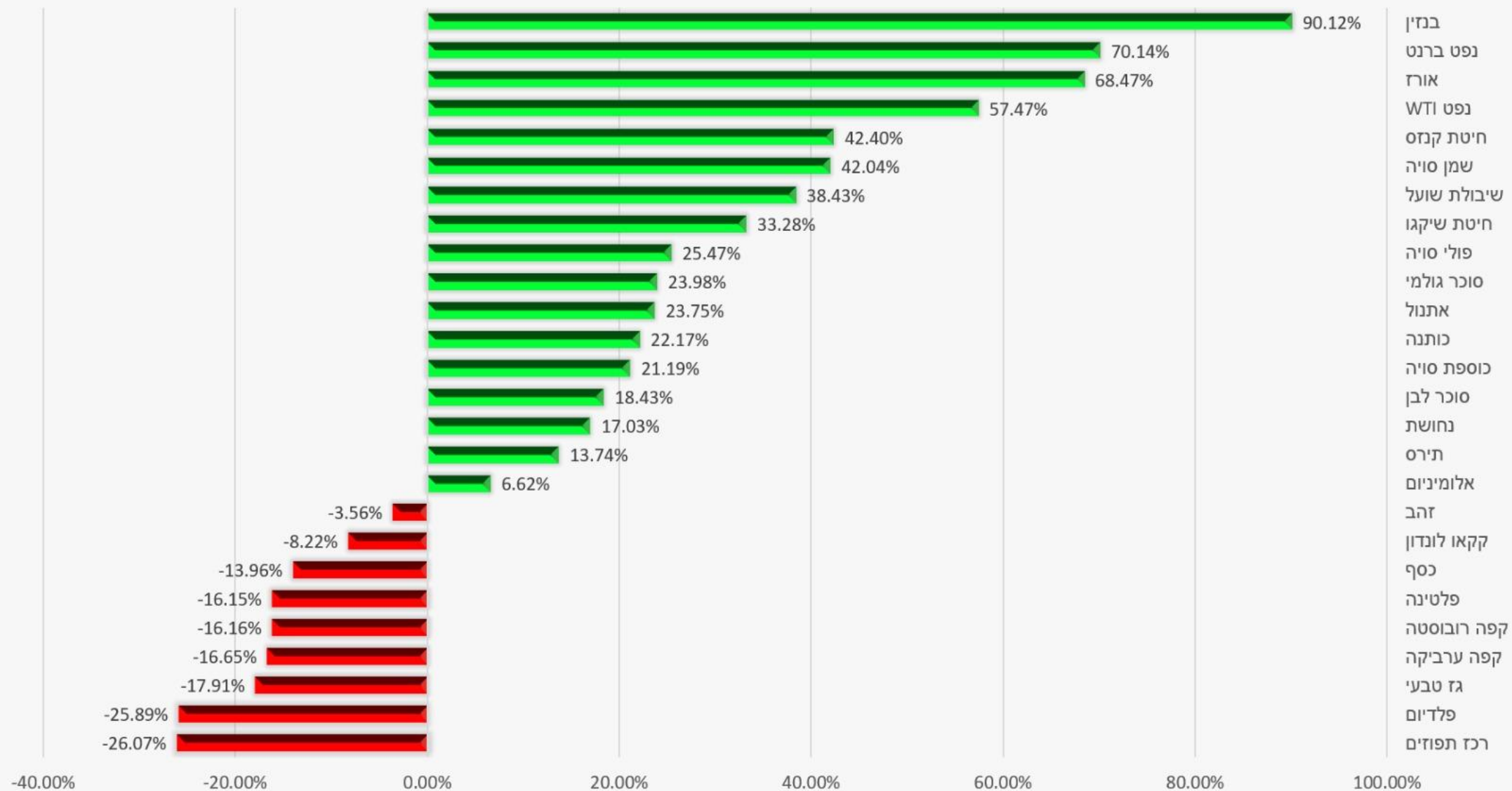
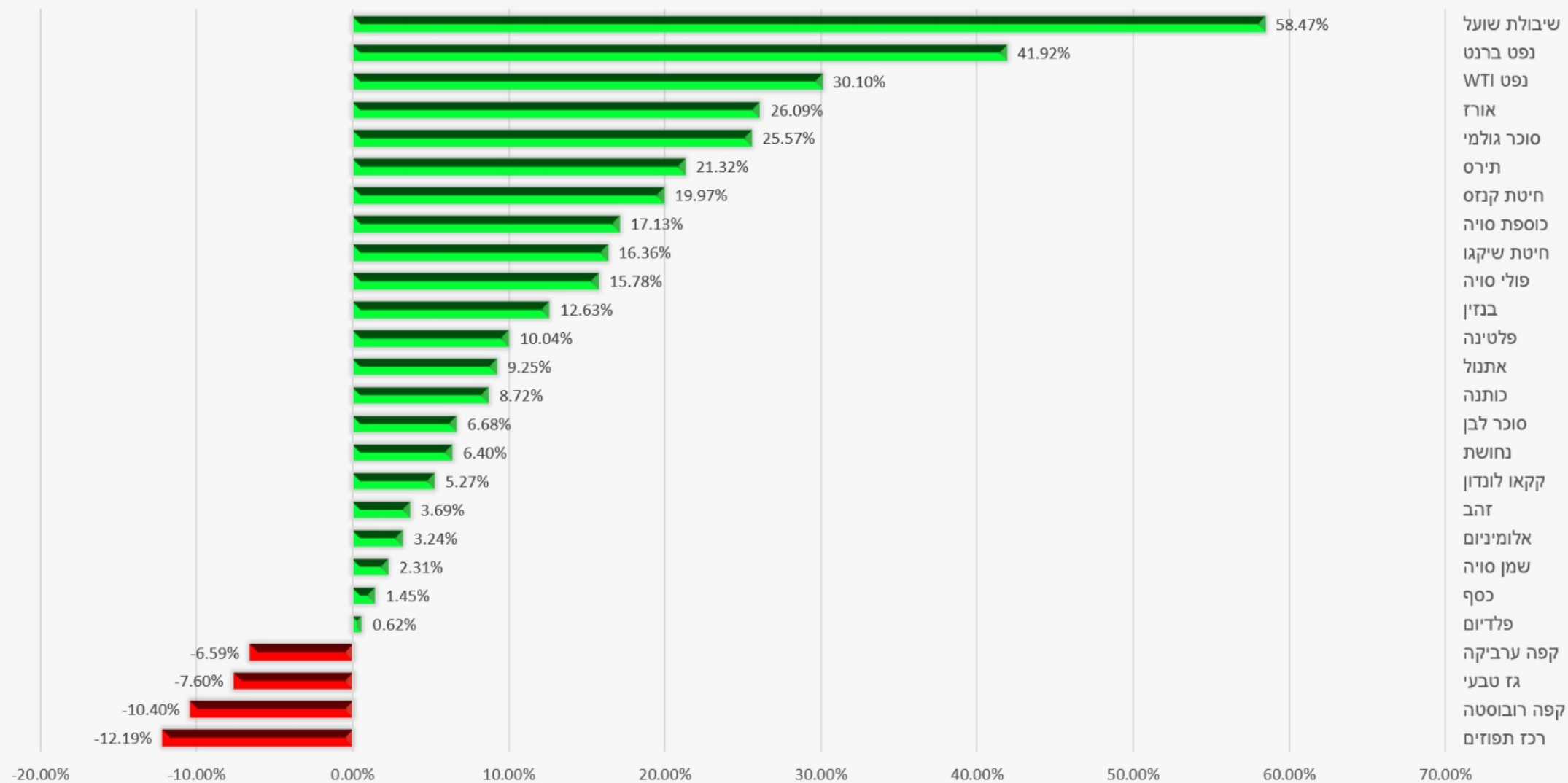




COMMODEX[🌾]

סיכום רבעון 3 2026 ומבט קדימה







COMMODEX 

גרעינים ושמנים

ZCZ26 - Corn - Daily Nearest Candlestick Chart



ZC - Corn - Weekly Nearest Candlestick Chart



ZC - Corn - Monthly Nearest Candlestick Chart



- מלאי התירס בארה"ב ב-1 בספטמבר הגיע ל-2.10 מיליארד בושל, גבוה ב-35% משנה שעברה, ומגדיל את נקודת הפתיחה של העונה
- קציר אמריקאי בהתאם לתחזית עדיין יניב את היבול השני בגודלו בהיסטוריה ויגדיל את ההיצע הזמין.
- חולשה בביקוש למספוא או ביצוא עשויה להגדיל את המלאי; ה-USDA הפחית בספטמבר את תחזית השימוש למספוא ב-150 מיליון בושל.
- רגיעה בים השחור ושיפור פעילות הנמלים עשויים להגדיל את היצוא מאוקראינה ולהפחית את הלחץ על המחירים.
- יבול גדול בברזיל עשוי להגביר תחרות בשוק העולמי.



- נתוני היבול שיתקבלו עם התקדמות הקציר עלולים להוביל להפחתה נוספת בתחזית התפוקה בארה"ב, שכבר ירדה בספטמבר
- אל ניניו מתחזק; מחסור בגשם בעונת הגידול בדרום אמריקה וגשמים בקציר בארה"ב עלולים לפגוע ביבול התירס.
- מחירי דשנים ודיזל גבוהים מעלים את עלות הגידול ועלולים לצמצם דישון או שטחי זריעה בעונה הבאה.
- המשך פגיעה בנמלים ובנתיבי ההובלה בים השחור עלול לשבש את יצוא התירס מאוקראינה ולתמוך במחירים.
- חזרה של סין לרכישת תירס מארה"ב עשויה לחזק את הביקוש ליצוא האמריקאי; בשלב זה סין עדיין מגבילה יבוא
- גידול בשימוש בתירס לייצור אתנול בברזיל וארה"ב עשוי לצמצם את הכמות הזמינה ליצוא.



ZM26 - Soybean Meal - Daily Nearest Candlestick Chart



ZM - Soybean Meal - Weekly Nearest Candlestick Chart



כוספת סויה – גרף מחירים חודשי (15 שנים)

ZM - Soybean Meal - Monthly Nearest Candlestick Chart



- יכולי סויה גדולים בארה"ב ובברזיל, אם יתממשו, עשויים להגדיל את זמינות הפולים ולהכביד על מחיר הכוספה.
- פגיעה בתפוקת שמן הדקל באינדונזיה עקב אל ניניו עשויה להגביר ביקוש לשמן סויה, לעודד עיבוד פולים ולהגדיל את היצע הכוספה.
- התרחבות העיבוד והיצוא בארה"ב ובברזיל עשויה להגביר את התחרות בין הספקים ולהכביד על המחירים.
- רגיעה בים השחור ושיפור היצוא עשויים להגדיל זמינות כוספת חמניות ולמתן את הביקוש לכוספת סויה.
- מלאי הכוספה העולמי צפוי לגדול ב-2026/27; ביקוש חלש מהתחזית למספוא עלול להגדיל עוד את המלאים.



- גשמים חזקים בארה"ב האטו את קציר הסויה; עיכובים ממושכים או נזק ליבול עלולים לצמצם זמינות פולים ולתמוך במחירים.
- אל ניניו ושיבושים בדפוסי הגשם בברזיל עלולים לפגוע ביבול הסויה.
- שחיקה ברווחיות העיבוד בארגנטינה עלולה להאט את פעילות המפעלים.
- מחירי דיזל גבוהים מייקרים את הקציר וההובלה.
- שיבושים ביצוא מהים השחור מצמצמים את זמינות כוספת חמניות ובכך מגדילים את הביקוש לכוספת סויה.
- ביקוש למספוא חזק מהצפוי באסיה ובמקסיקו עשוי לספוג את הגידול בהיצע הכוספה ולתמוך במחירים.



ZSX26 - Soybean - Daily Nearest Candlestick Chart

Op:1296-6, Hi:1311-4, Lo:1289-6, Cl:1293-0

מתחילת שנה – +25.47%

רבעון 3 – +15.78%



ZS - Soybean - Weekly Nearest Candlestick Chart



- תפוקות סויה גבוהות בארה"ב ובברזיל, אם יתממשו, עשויות להגדיל את ההיצע העולמי ולהכביד על המחירים.
- האטה ברכישות הסיניות או העדפת פולים מברזיל עשויות להכביד על הביקוש לסויה אמריקאית.
- שחיקה ברווחיות העיבוד או חולשה בביקוש לשמן ולכוספה עלולות להאט את פעילות המפעלים ולהפחית את הביקוש לפולים.
- חזרה למזג אוויר יבש בארה"ב עשויה להאיץ את הקציר ולהגדיל את כמות הפולים המשווקת בטווח הקצר.
- גידול בהיצע שמני הקנולה והחמניות עשוי להגביר את התחרות מול שמן הסויה ולמתן את הביקוש לעיבוד פולים.



- גשמים חזקים בארה"ב האטו את הקציר; עיכובים ממושכים או נזק ליבול עלולים לצמצם את זמינות הפולים ולתמוך במחירים.
- פגיעה ביבול הסויה בהודו וצמצום שטחי הזריעה עשויים להקטין את ההיצע המקומי ולהגדיל את הביקוש ליבוא שמן סויה.
- אל ניניו ושיבושים בדפוסי הגשם בברזיל עלולים לפגוע בזריעה וביבול הסויה בעונה הבאה.
- האצה ברכישות הסיניות מארה"ב עשויה לחזק את היצוא האמריקאי ולהדק את מאזן ההיצע והביקוש.
- ביקוש גובר לשמן סויה לייצור ביודיזל עשוי להגדיל את עיבוד הפולים ואת הביקוש לסויה.
- פגיעה בתפוקת שמן הדקל באינדונזיה עקב אל ניניו עשויה להסיט ביקוש לשמן סויה ולתמוך במחירי הפולים.
- מחירי דשנים ודיזל גבוהים מייקרים את הגידול וההובלה ועלולים להגביל השקעה בתשומות ולהעלות את עלות הפולים ללקוח.



ZLZ26 - Soybean Oil - Daily Candlestick Chart



ZL - Soybean Oil - Weekly Nearest Candlestick Chart



- הודו הפחיתה את מכסי היבוא על שמן חמניות, אשר עשוי להתחרות בביקוש לשמן הסויה ולהפחית את היקפי היבוא
- יבולי שיא בארה"ב וברזיל. לעת עתה נראה כי הזריעה בברזיל מתקדמת באופן תקין ללא אירועי מז"א משמעותיים, ולאחר התרחבות נוספת בשטחי הזריעה
- סין מחזיקה מלאים עצומים של שמן סויה והחלה להיכנס לשוק כיצואנית



- מלאי שמן הסויה בארה"ב בשפל של 21 חודשים, על רקע עליה מבנית בביקוש השמן הסויה המקומי – שוק הביודיזל האמריקאי בארה"ב מתרחב
- גשמים במהלך הקציר בארה"ב עשויים לשחוק את היקפי ואיכות הפולים שנקצרים בפועל אל מול התחזיות הקודמות
- תמיכה ממחיר הסולר אשר נסחרים במחירי שיא, עליה מבנית בתמיכה לביודיזל וכן תמיכה ויתר קומפלקס השמנים אשר מכיל מספק סיכונים להיצע (קנולה באירופה, דקל באינדונזיה ומלזיה)



KEZ26 - Hard Red Winter Wheat - Daily Nearest Candlestick Chart

Op:743-2, Hi:752-2, Lo:729-2, Cl:733-0

מתחילת שנה – +42.40%

רבעון 3 – +19.97%



KE - Hard Red Winter Wheat - Weekly Nearest Candlestick Chart

Op:762-6, Hi:762-6, Lo:729-2, Cl:733-0



KE - Hard Red Winter Wheat - Monthly Nearest Candlestick Chart

■ Op:836-4, Hi:836-6, Lo:729-2, Cl:733-0



חיטת מטיף – גרף מחירים שבועי (5 שנים)

ML - Milling Wheat - Weekly Nearest Candlestick Chart

Op:236.25, Hi:239.25, Lo:231.50, Cl:236.00

מתחילת שנה – +24.70%

רבעון 3 – +16.83%

© Barchart.com



ZW - Wheat - Weekly Nearest Candlestick Chart

■ Op:703-0, Hi:703-0, Lo:673-2, Cl:675-6

מתחילת שנה – +33.28%

רבעון 3 – +16.36%

© Barchart.com



- יכולים גדולים בקנדה, באוסטרליה ובארגנטינה, אם יתמשכו, עשויים להגדיל את ההיצע ליצוא ולהגביר את התחרות.
- רגיעה בים השחור ושיפור פעילות הנמלים עשויים להגדיל את זמינות החיטה מרוסיה ומאוקראינה ולהפחית את פרמיית הסיכון.
- תחזית מלאי הסיום העולמי הועלתה בספטמבר לכ-276.3 מיליון טון, וממתנת את החשש למחסור.
- יכולים גדולים יחסית במדינות יבואניות בצפון אפריקה ובמזרח התיכון עשויים לצמצם את צורכי היבוא ולהכביד על הביקוש העולמי.
- המשך חולשה ביצוא האמריקאי, מול היצע תחרותי ממקורות אחרים, עשוי להכביד על מחירי החיטה בארה"ב.



- המשך שיבושים בנמלים ובנתיבי השיט בים השחור עלול להגביל יצוא מרוסיה ומאוקראינה ולתמוך במחירים.
- אל ניניו עלול לשבש את דפוסי הגשם באזורי גידול החיטה בעולם, ובפרט להגביר יובש וחום באוסטרליה, לפגוע ביכול ולצמצם את ההיצע ליצוא.
- מלאי החיטה בארה"ב ב-1 בספטמבר היה נמוך ב-14% משנה שעברה, ועשוי לתמוך במחירים אם קצב הביקוש יתגבר.
- מחירי דשנים ודיזל גבוהים מייקרים את הגידול וההובלה ועלולים לצמצם דישון או שטחי זריעה בעונה הבאה.
- המשך עלייה במחירי התירס עשוי לשפר את כדאיות השימוש בחיטה למספוא ולתמוך במחירה.
- עיכוב בזריעת חיטת החורף ברוסיה, לצד צפי לצמצום השטח באוקראינה, עלולים לפגוע בפוטנציאל היכול הבא.
- ירידה ביבולי החיטה באירופה, לצד יובש שעלול לפגוע בחיטת החורף לעונה הבאה.



KOZ26 - Palm Oil - Daily Nearest Candlestick Chart

Op:4,415, Hi:4,447, Lo:4,407, Cl:4,424

מתחילת שנה – +15.31%

רבעון 3 – +3.04%



KO - Palm Oil - Weekly Nearest Candlestick Chart

Op:4,458, Hi:4,485, Lo:4,407, Cl:4,424



- מלאי שמן נצברים במדינות המקור, כאשר העליה במחירים פגעה בביקוש הפיזי. המלאים במלזיה נמצאים בשיא של מעל שנתיים.
- היבואניות הגדולות מחזיקות מלאים גבוהים, מה שמוריד את הדחיפות בהזמנות נוספות בעיקר בסביבת המחירים ותנאי השוק הנוכחיים
- גורמים רשמיים באינדונזיה מאשרים כי תכנית B60 לא תיושם בתחילת 2027, מה שמגדיל את היצע השמן הזמין ליצוא בטווח הקרוב



- מוערכת פגיעה משמעותית בתפוקת שמן הדקל ב-2027 כתוצאה מתנאי יובש קיצוניים באינדונזיה ומלזיה, אשר נגמרו כחלק מתנאי אל ניניו. חלק מהגופים מעריכים פגיעה של 10% במלזיה וכ-4% באינדונזיה
- באופן עונתי, התפוקה נוטה לרדת החל מחודש ספטמבר כך שכרית הביטחון הנוצרת מהמלאים עשויה להישחק באופן מהיר יחסי
- מחירי הסולר בשיאי כל הזמנים, מייצרים תמיכה מבנית דרך שוק הביודיזל ומשמרים את סביבת המחירים הגבוהה בשוק השמנים הצמחיים
- סיכוני מז"א נוספים עשויים להתממש בשוק שמנים הצמחיים ולהשפיע בעקיפין על שוק שמן הדקל





COMMODEX[🌾]

סחורות רכות

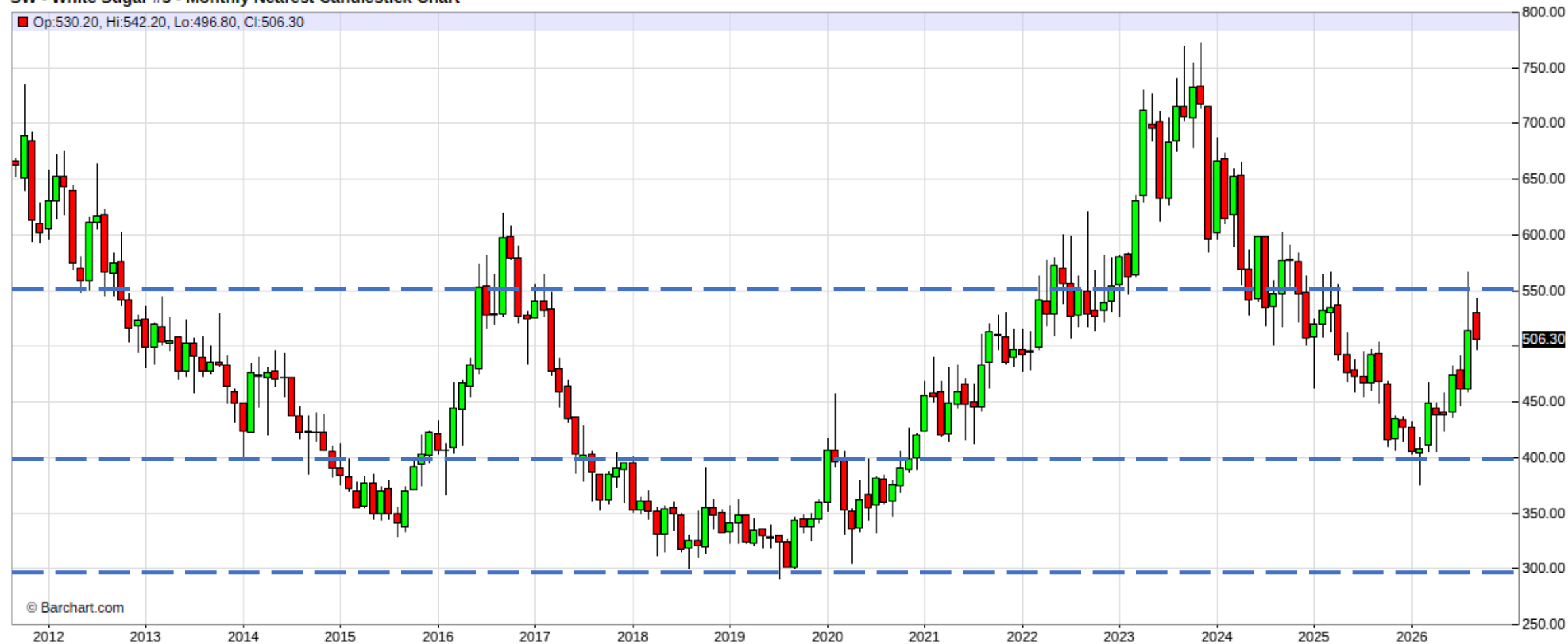
SWZ26 - White Sugar #5 - Daily Nearest Candlestick Chart



SW - White Sugar #5 - Weekly Nearest Candlestick Chart



SW - White Sugar #5 - Monthly Nearest Candlestick Chart



- מחירי הסוכר הגבוהים עשויים לתמרץ עליה בהיקפי זריעת הסלקים באירופה, מה שיספק שיפור בתמונת ההיצע
- חלקו היחסי של הסוכר בתכניות אתנול פוחת, כאשר יצרניות גדולות כגון הודו וברזיל נוטות באופן הולך וגובר לשימוש בתירס בתור חומר גלם מועדף
- ביקוש עולמי לסוכר נמצא בסטגנציה, ומגמות בהעדפות הצרכן מפחיתות את הביקוש העולמי



- סיכוני מז"א בהודו, תאילנד ואינדונזיה עשויים להצמצם את היצע הסוכר העולמי
- מחירי אנרגיה גבוהים גוררים כלפי מעלה את מחירי הסוכר
- ייתכן ומשבר האנרגיה יוביל להרחבה של תכניות האתנול ויספקו תמיכה נוספת לביקוש



CAZ26 - Cocoa #7 - Daily Nearest Candlestick Chart



CA - Cocoa #7 - Weekly Nearest Candlestick Chart



- מלאים עודפים שלא נכמרו מהעונה הקודמת ככל הנראה יוסיפו להכביד על השוק
- ברמות המחירים הנוכחיות, נראה כי חלה פגיעה בביקוש השוקולד והרווחיות בעיבוד פולי קקאו למוצרי קצה (עיסה, חמאה, אבקה) נשחקת, מה שעשוי להוביל לירידה בביקוש לפולים עצמם
- צפויה הרחבה ניכרת של תפוקת הקקאו בדרום אמריקה אשר אמורה להמשיך ולהוסיף היצע בשנים הקרובות



- התגברות אל-ניניו עלולה להוביל ליובש במערב אפריקה ולפגוע בפוטנציאל תפוקת הקקאו ביבול האמצע, וייתכן וגם בתפוקת העונה הבאה
- המחיר הנמוך המשולם לחקלאים בחוף השנהב צפוי להפחית את השימוש בדשנים, מה שעשוי להשפיע על פוטנציאל היבול בעונה הבאה
- ביקושים חזקים למדי מאסיה עשויים לספוג את עודפי הקקאו הקיימים בשוק ולייצב אותו



RMX26 - Robusta Coffee 10-T - Daily Nearest Candlestick Chart



קפה רובוסטה – גרף מחירים שבועי (5 שנים)

RM - Robusta Coffee 10-T - Weekly Nearest Candlestick Chart



KCZ26 - Coffee - Daily Nearest Candlestick Chart



קפה ערביקה – גרף מחירים שבועי (5 שנים)

KC - Coffee - Weekly Nearest Candlestick Chart



- ברזיל סיימה לקצור יכול גדול אשר משפר באופן ניכר את מצב המלאי העולמי ומספק 'כרית ביטחון' משמעותית
- בהיעדר פגיעה אמיתית בפריחה בברזיל, השוק צפוי למחוק פרמיית סיכון משמעותית ממחיר השוק הנוכחי



- המלאים העולמיים נותרו נמוכים לאחר מספר אירועי טבע אשר פגעו בהיצע העולמי – השוק נותר רגיש מאוד לאירועי מז"א נוספים
- תנאי אל-ניניו לאורך תקופת הפריחה בברזיל משמרים פרמיית סיכון בשוק
- תנאי היובש הקיצוני באינדונזיה ככל הנראה הובילו לפגיעה נוספת בפוטנציאל יכול הרובוסטה



OJZ26 - Daily Nearest Candlestick Chart



OJ - Weekly Nearest Candlestick Chart



- עליה ניכרת במלאי העולמי מכבידה על המחיר
- ההערכות מצביעות על כך שההתאוששות בביקוש תהיה איטית ומדורגת, מכיוון שיצרני המשקאות שינו פורמולציות ולא יחזרו במהרה להיקפי הצריכה הקודמים
- מוערכת התאוששות קלה בהיצע התפוזים מברזיל בעונה הנוכחית, ולעת עתה לא נראה כי תנאי מז"א מסכנים באופן ניכר את הפריחה



- גל ירידות מחיר לצרכן החל באירופה וככל הנראה צפוי להגיע גם לארה"ב – במהלך החודשים הקרובים ייתכן וגם הביקוש הצרכני יתאושש
- תנאי אל-ניניו בברזיל מהווים גורם סיכון, על אף שכרגע אין אינדיקציה קונקרטית לדפוסי מז"א חריגים באזורי גידול התפוזים בברזיל
- בעיית ה-Greening לא נפתרה והיא ככל הנראה תוסיף לפגוע בתפוקת התפוזים העולמית



SSPX - S&P 500 Index - Daily Candlestick Chart



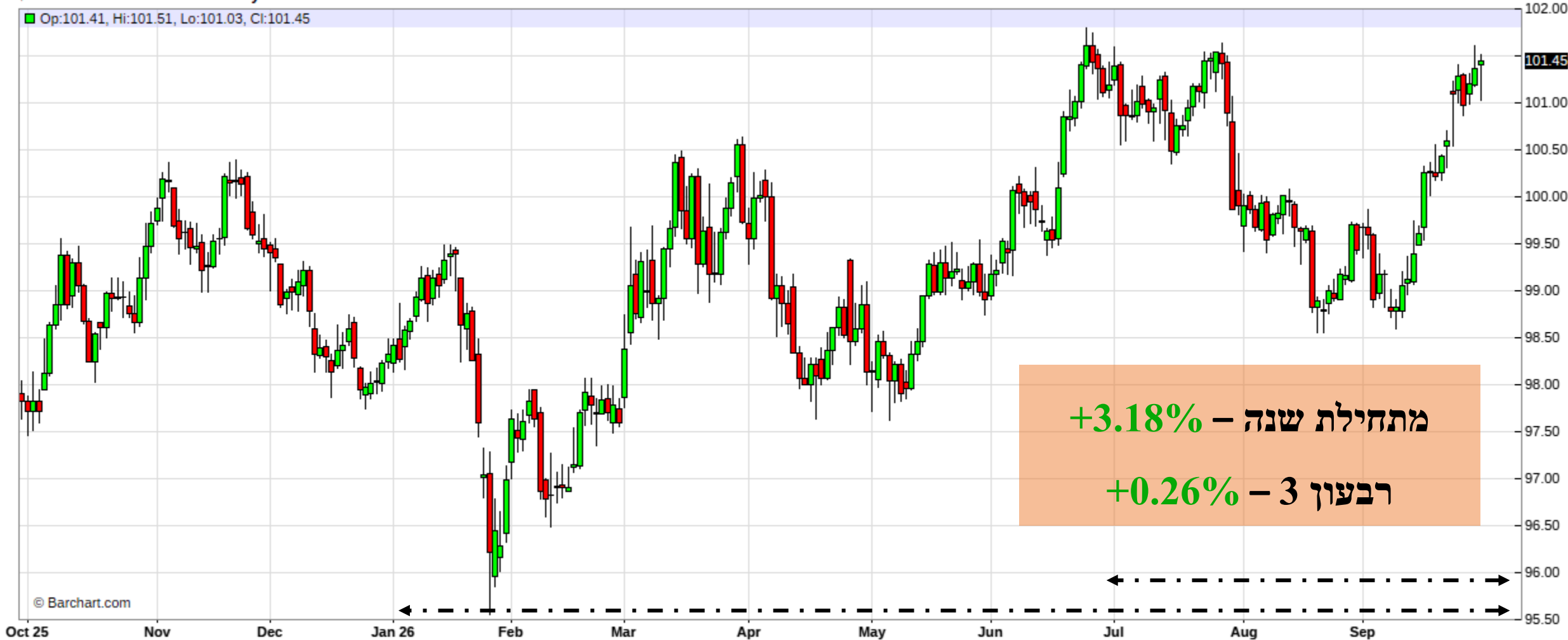
מדד Nasdaq 100 - גרף מחירים יומי (שנתי)

SIUXX - Nasdaq 100 Index - Daily Candlestick Chart



דולר אינדקס - גרף מחירים יומי (שנתי)

SDXY - U.S. Dollar Index - Daily Candlestick Chart



דולר אינדקס - חוזק הדולר האמריקאי מול שישה מטבעות: יורו, ין יפני, ליש"ט, דולר קנדי, קרונה שוודית ופרנק שווייצרי.

^USDILS - U.S. Dollar/Israeli Shekel - Daily Candlestick Chart





COMMODEX[🌾]

אנרגיה ומתכות



CLZ26 - Crude Oil WTI - Daily Nearest Candlestick Chart



CB - Crude Oil Brent - Weekly Nearest Candlestick Chart



CBZ26 - Crude Oil Brent - Daily Nearest Candlestick Chart



LFZ26 - Gasoil Low Sulphur - Daily Nearest Candlestick Chart

Op:1,405.50, Hi:1,486.75, Lo:1,400.50, Cl:1,465.00

מתחילת שנה – +135.25%

רבעון 3 – +57.27%



Q8Z26 - Aluminium High Grade - Daily Nearest Candlestick Chart



Q8 - Aluminium High Grade - Weekly Nearest Candlestick Chart



סיכום ושאלות

OIL