

A wide-angle photograph of a golden wheat field stretching to the horizon. The sky is filled with large, white and grey clouds, with patches of blue visible. The wheat in the foreground is detailed, showing the texture of the stalks and heads.

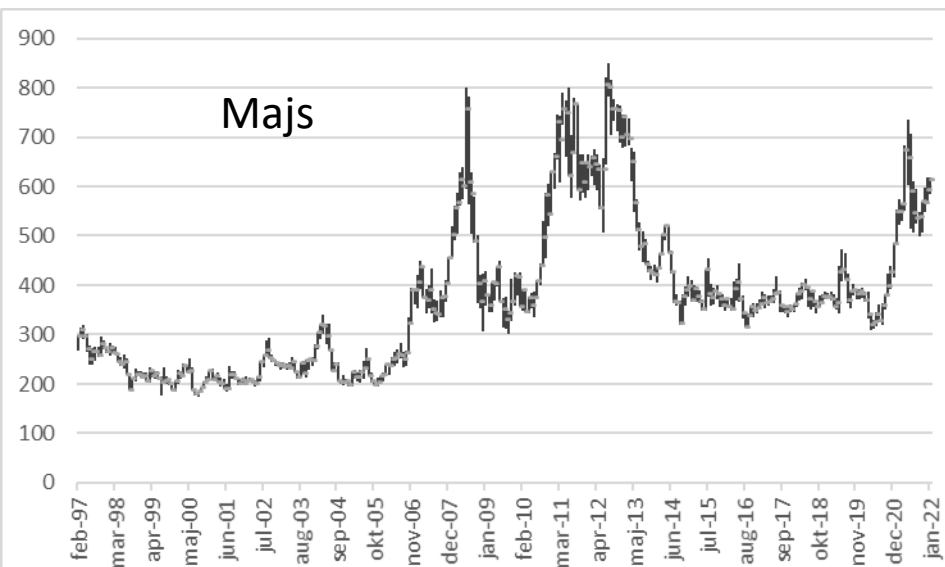
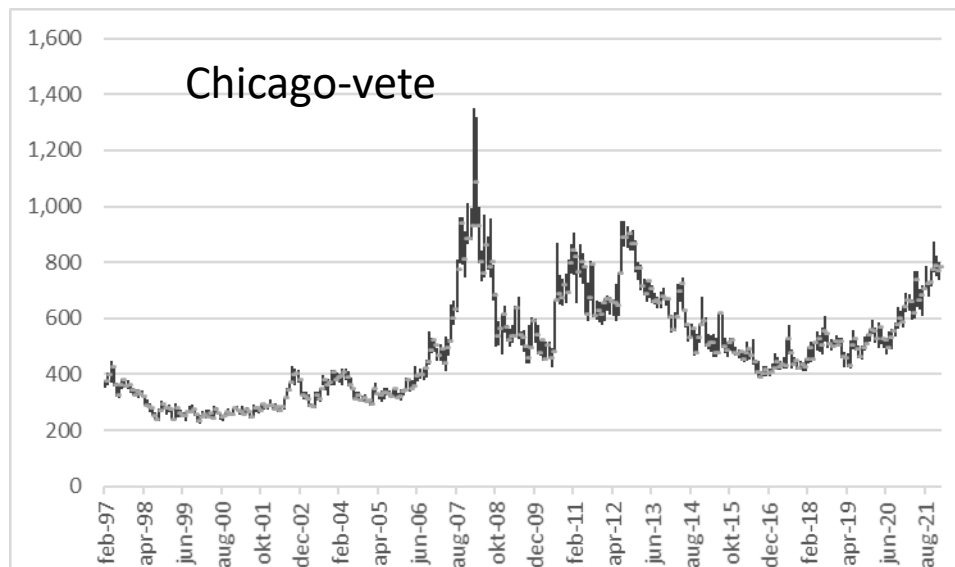
Marknad, Prissättning, Riskhantering

Torbjorn.iwarson@svenskacommodities.com

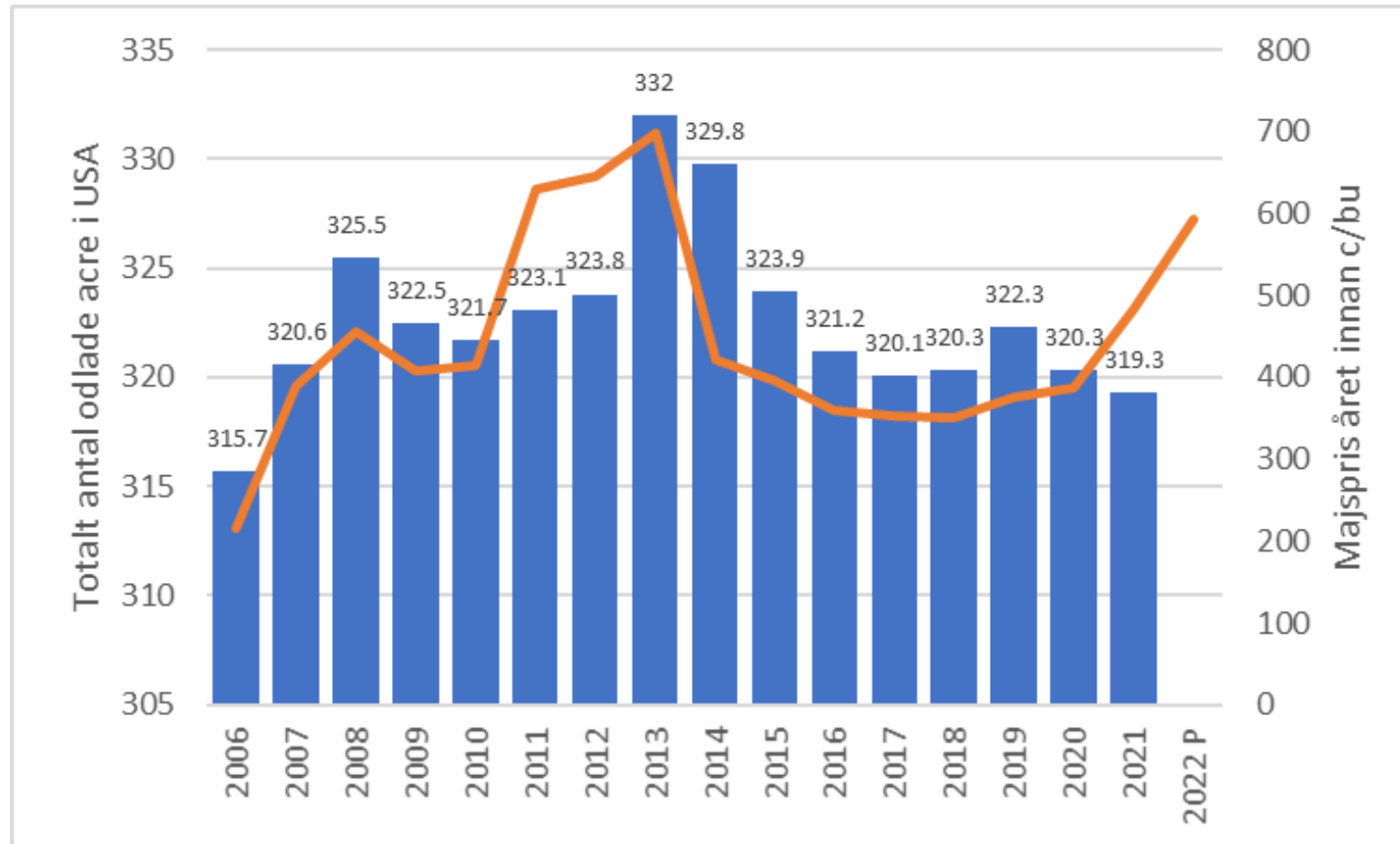
Vad vi ska gå igenom

1. Prisutveckling
2. Prissäkring
3. Riskhantering

Prisutveckling



Totalt antal acre i USA förklarad bara med majspriset året innan



Källa: USDA

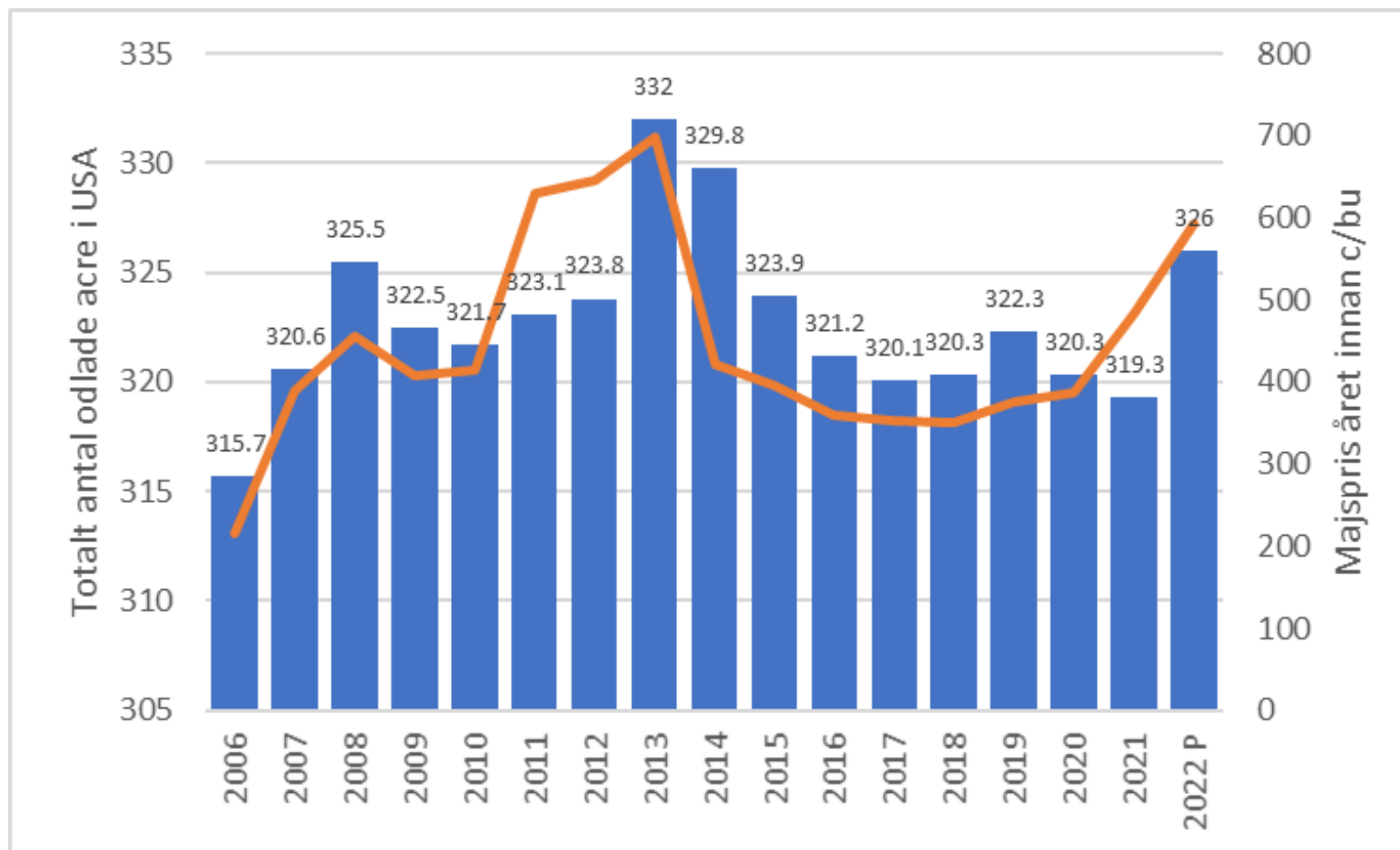
Är all areal, varav Majs, Sojabönor och Vete står för ca 70%.

Inkluderar det som inte såddes (prevent plant). Alltså visar bilden det man hade tänkt odla.

2011 och 2012 steg inte arealen, trots att priset var högt.

2021 trodde många att arealen skulle gå upp, men den gjorde inte det.

Totalt antal acre i USA förklarar bara med majspriset året innan

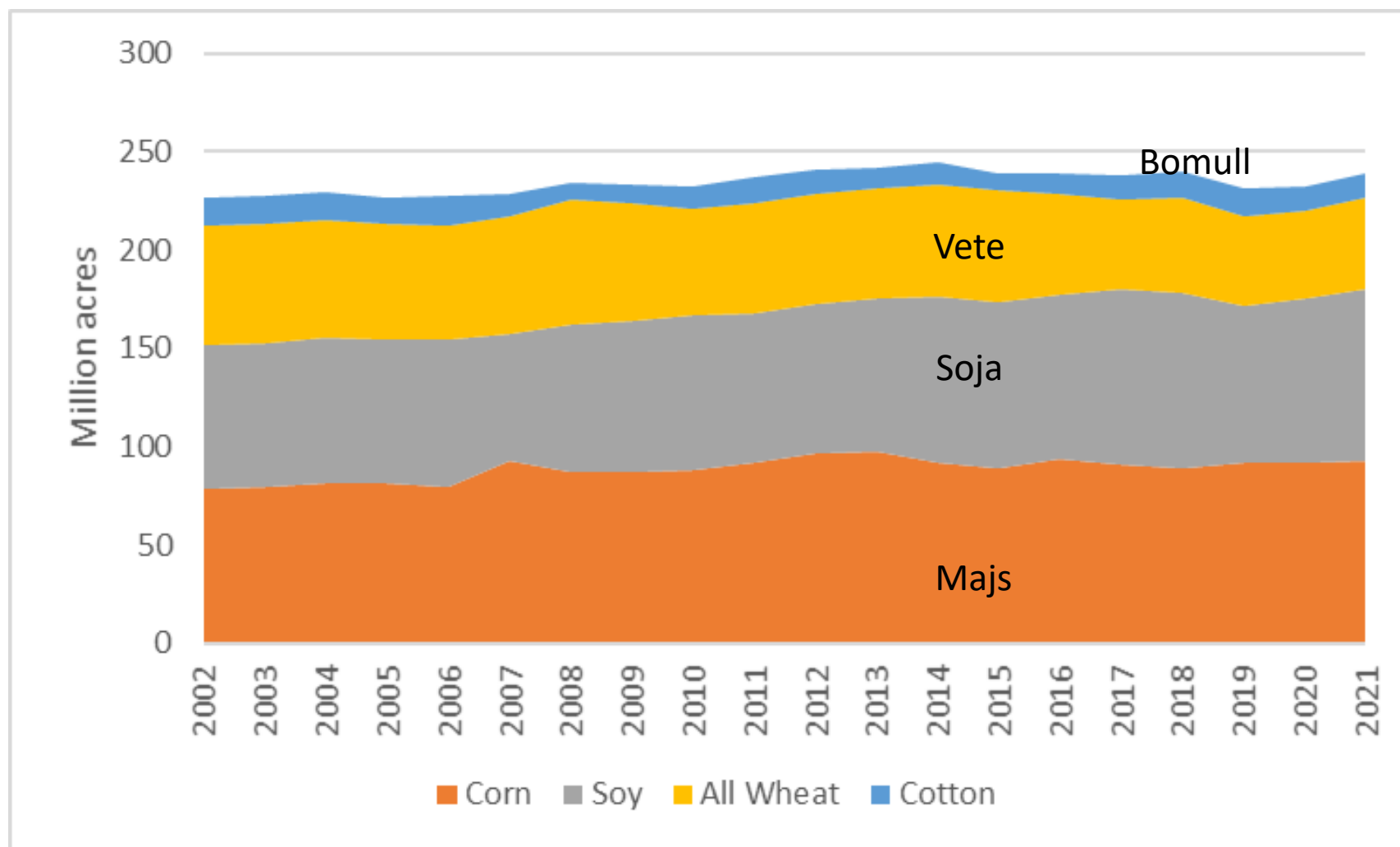


Källa: USDA

Det är rimligt att vänta sig en
ökad odling i USA.

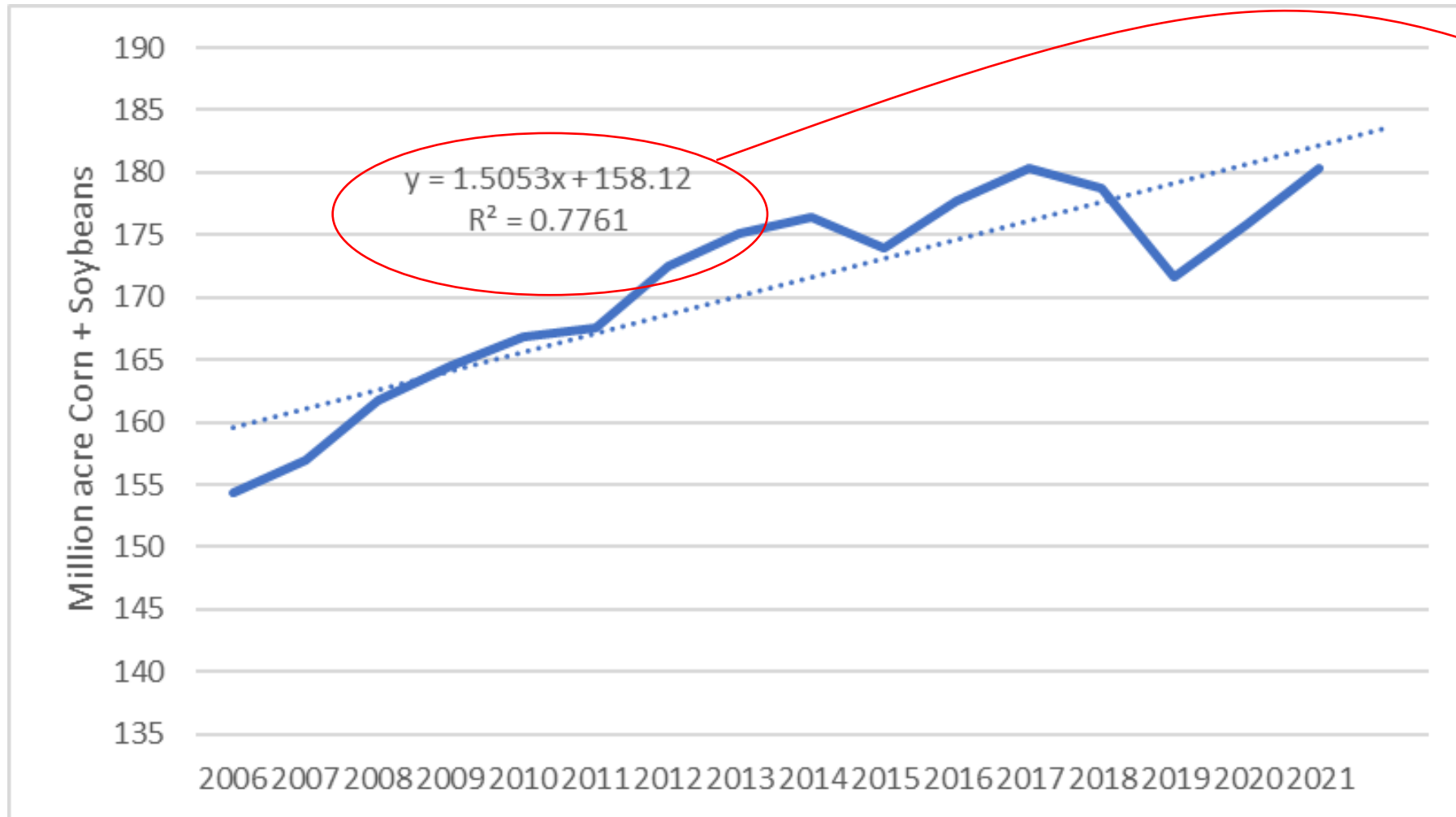
- Förmodligen i alla länder.

Total sådd areal i USA



Källa: USDA

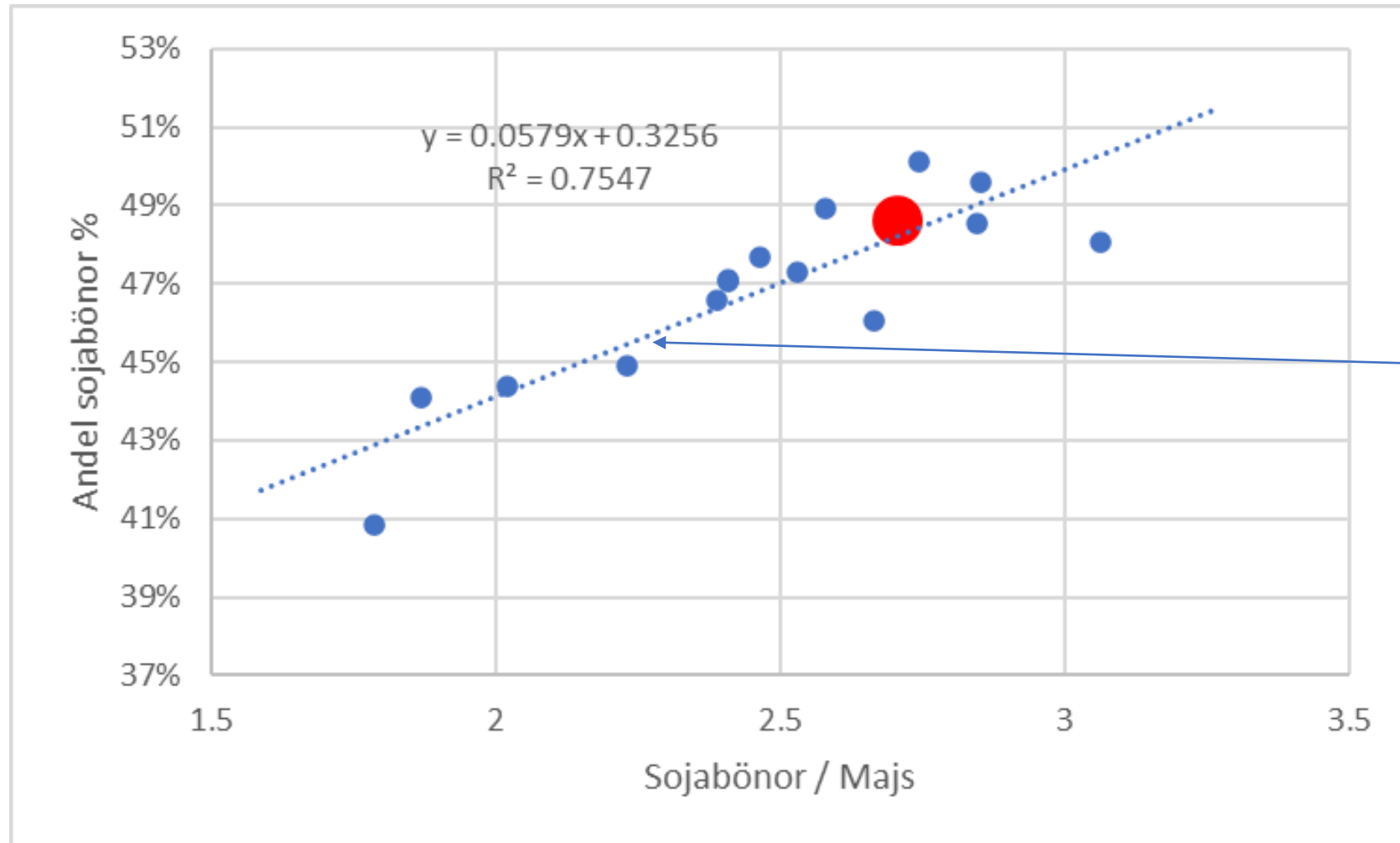
Areal för sojabönor + majs



För 2022 = **183,7**

Källa: USDA

Hur mycket sojabönor beror på priset

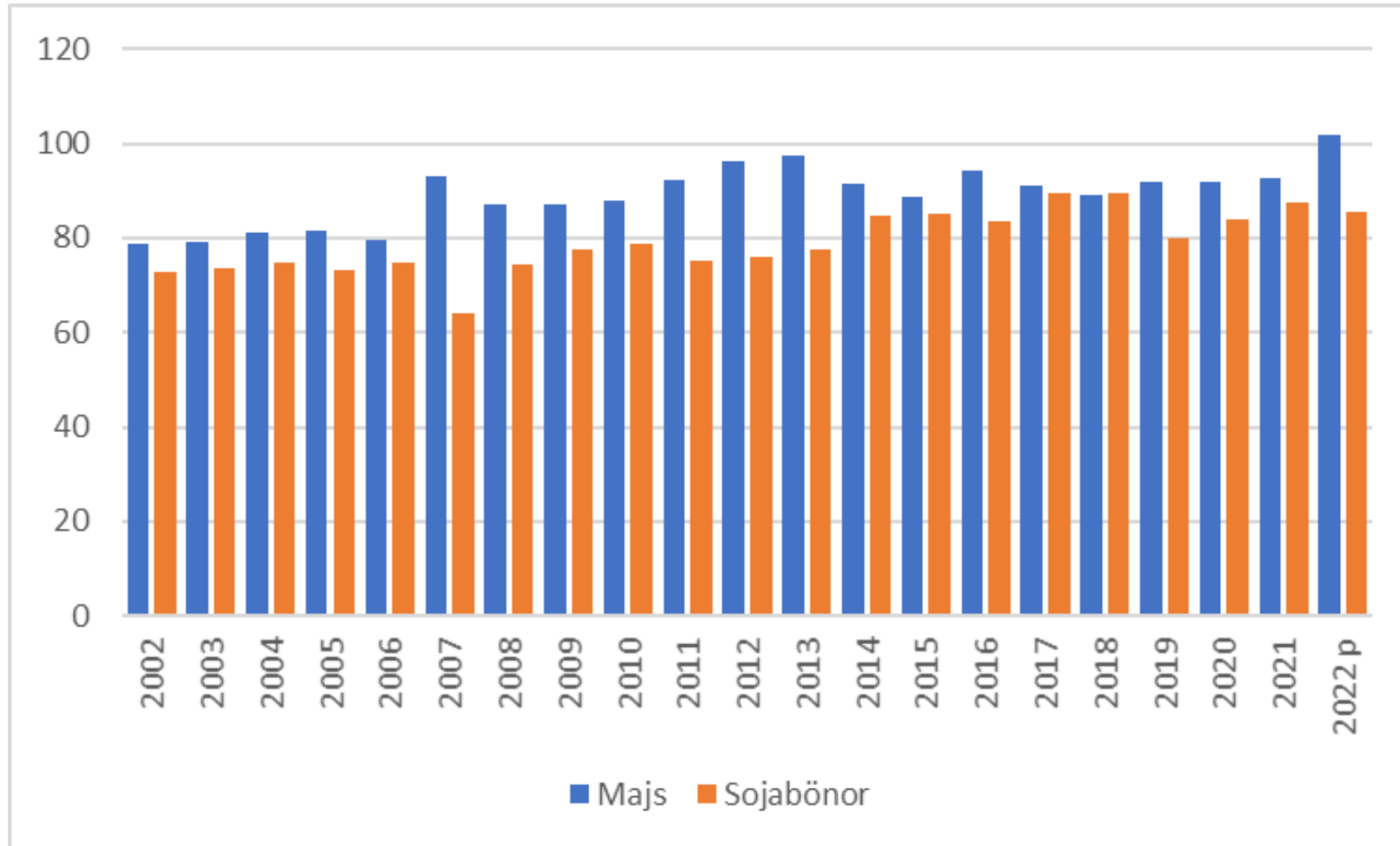


Röd punkt är förra året och relationen mellan priset på sojabönor och majs den sista december 2020.

I år, med kvot mellan priset på sojabönor och majs på 2,259 den sista december 2021, får vi en andel sojabönor på 45,6%

Med 187,3 miljoner acre att fördela och 45,6% till sojabönor får vi
Sojabönor = 85,4
Majs = 101,9

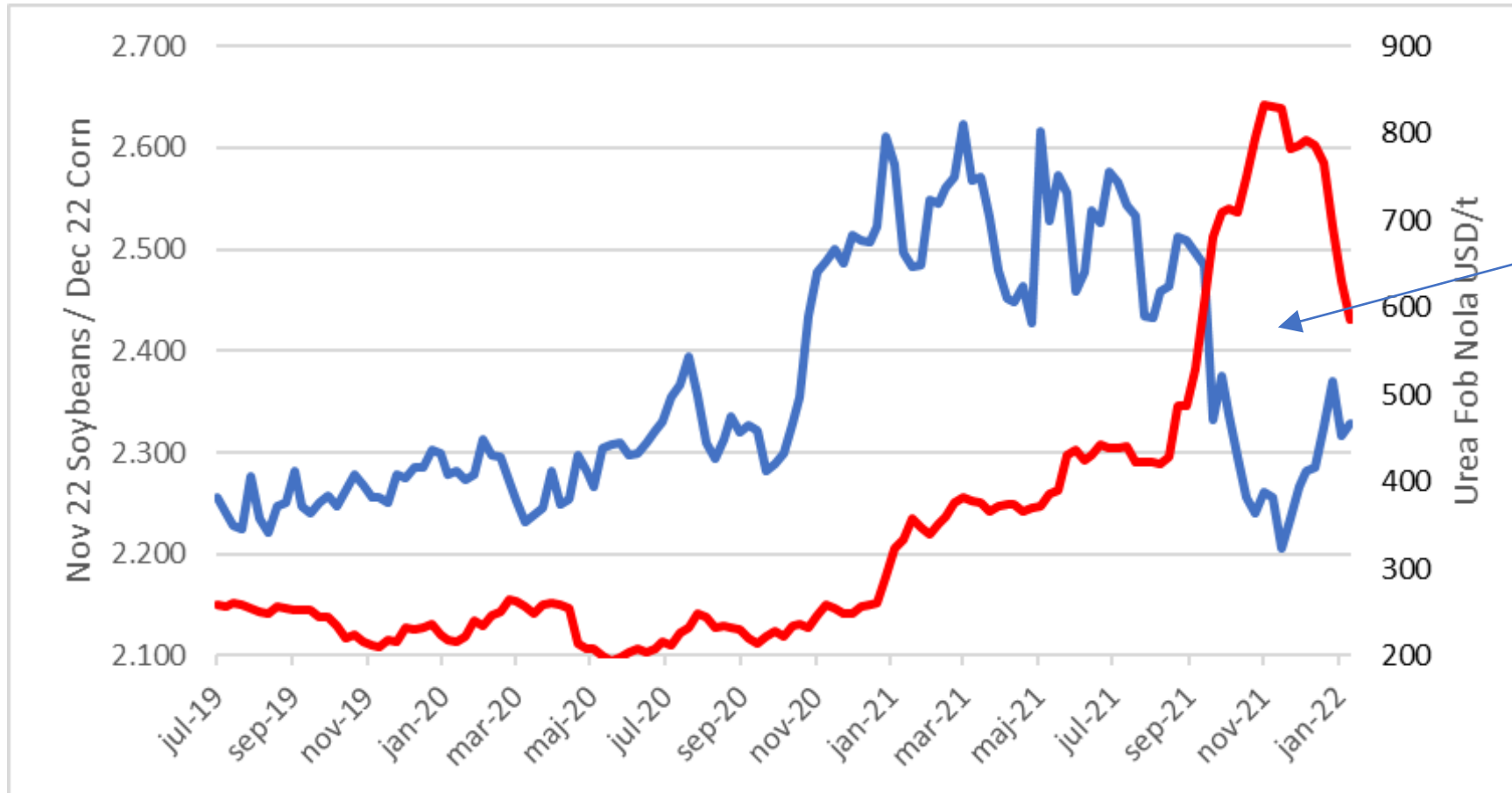
Givet Trendmässig ökning av areal, prisuppgång och relationen mellan majs och soja, får vi *gissningsvis* en kraftig expansion av majs-arealen



Om vi sätter ihop det..

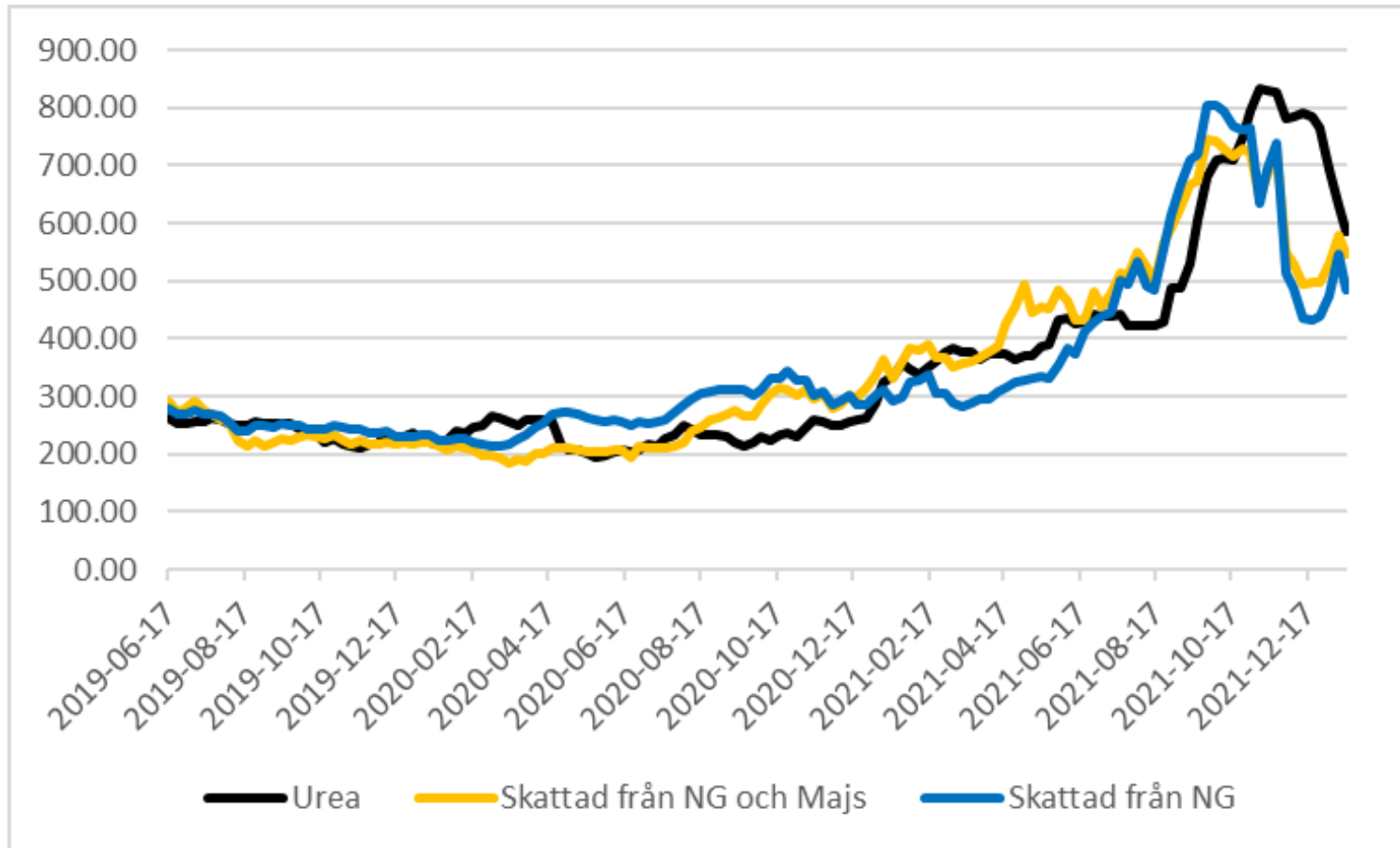
	Yield (2021)	Acres	Ton	Skörd 2021	WASDE 2022
Majs	177	101.9	458	358	384
Soja	51.2	85.4	119	115	121

Sojabönor / Majs-kvoten har fallit kraftigt Därför att gödselpriset gått upp



Ett högt pris på majs i förhållande till sojabönor, hänger ihop med ett högt pris på gödsel.

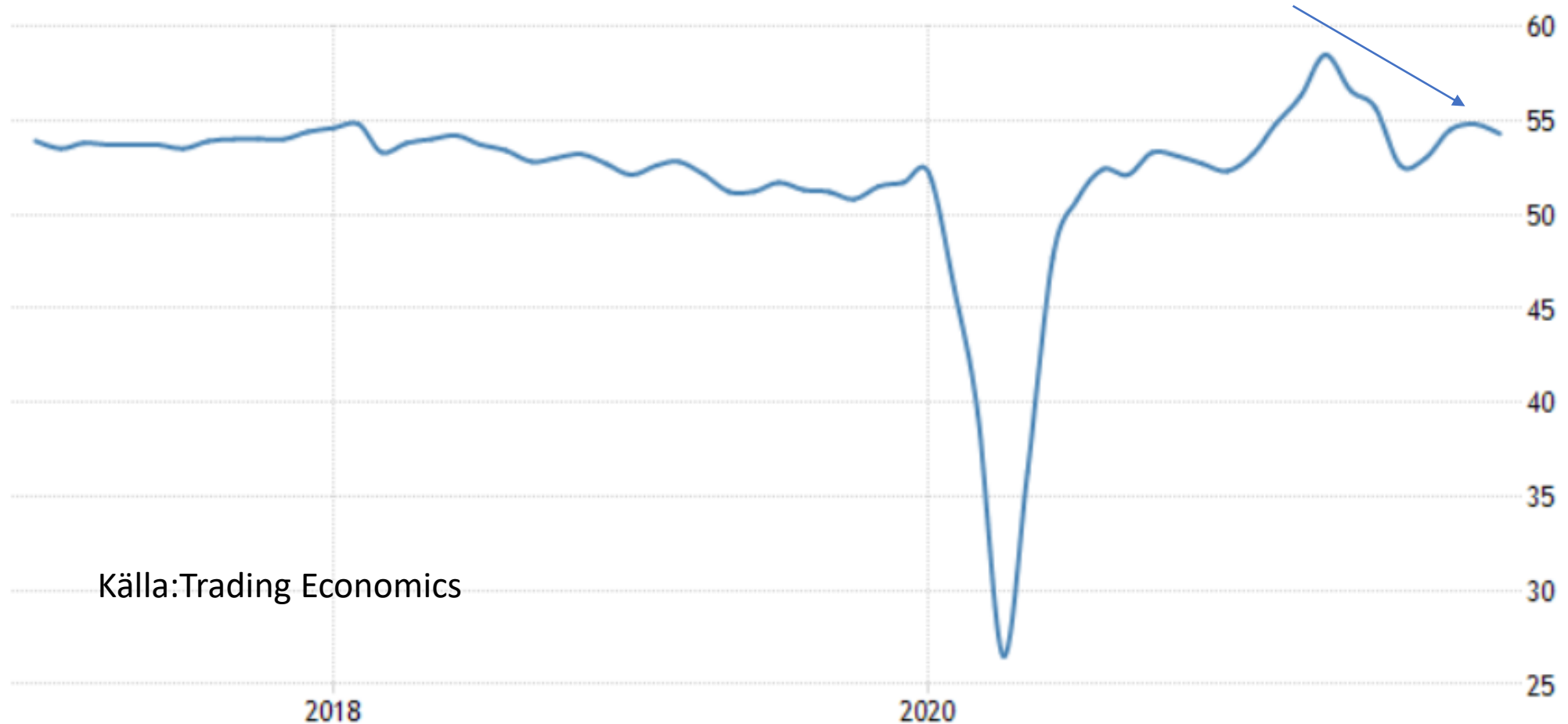
Gödselmarknaden leds av naturgas- och majspriset, med ungefär 1 månad



Ekonomi i övrigt

JP Morgan Global Composite PMI

En lägre notering brukar vara negativt för råvarumarknaden

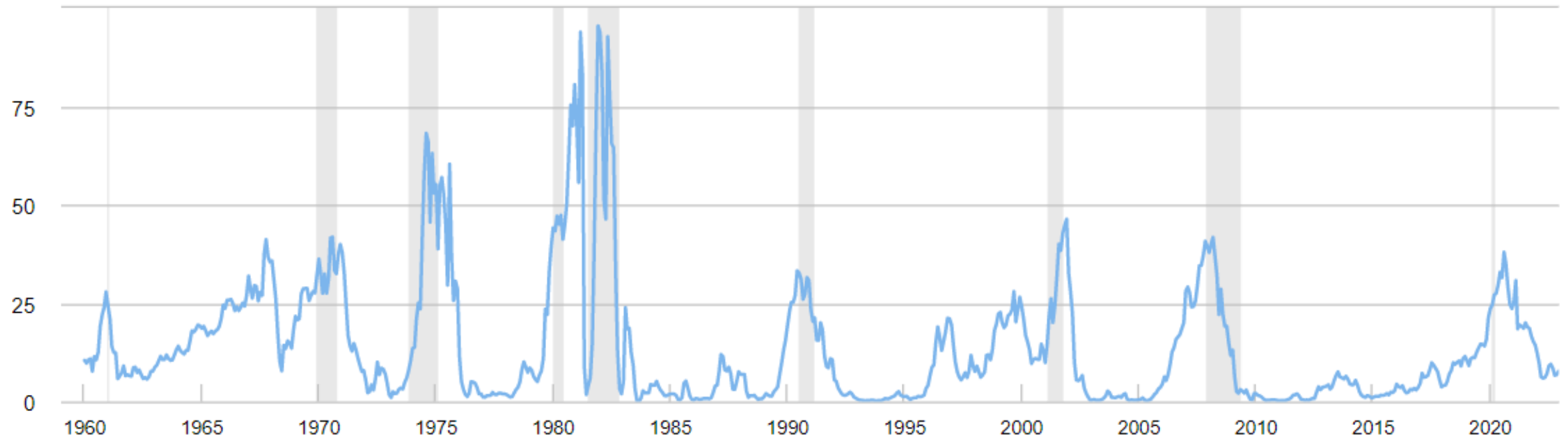


Källa: Trading Economics

Räntemarknaden varnar inte för lågkonjunktur

Probability of U.S. Recession, Twelve Months Ahead of Term Spread Readings

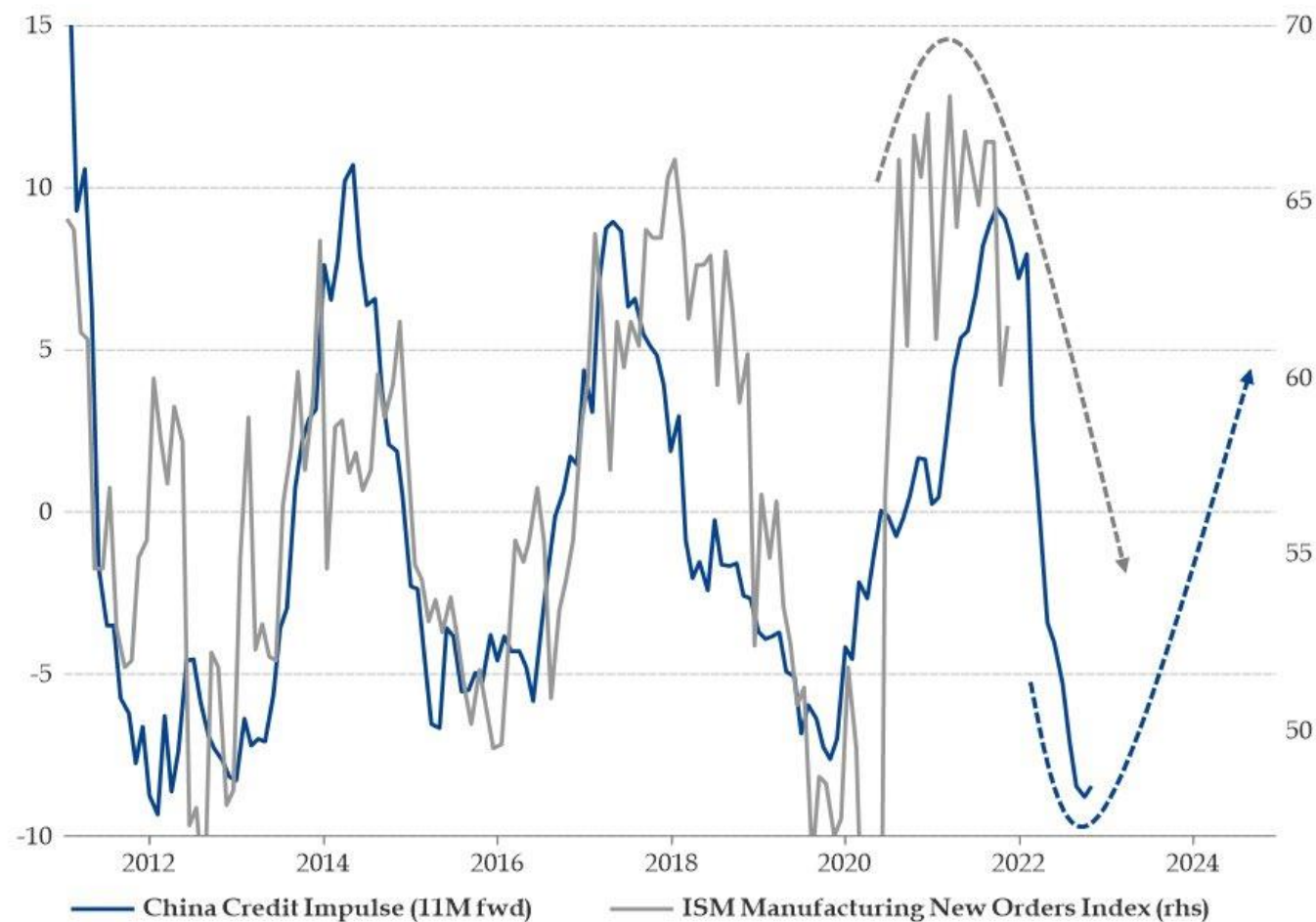
Percent (monthly average)



Källa: Federal Reserve Bank of New York

Utlåning till allmänheten (och företag)

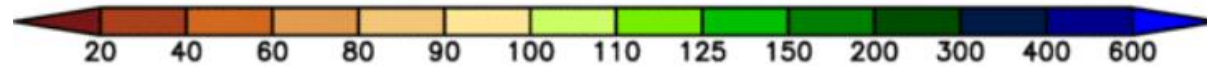
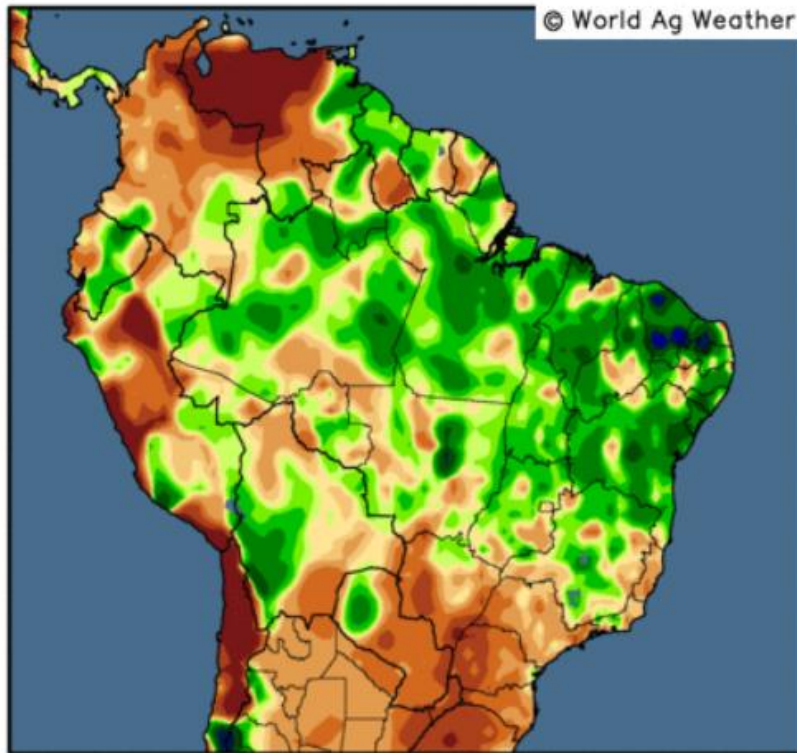
China Credit Impulse 12-Month Net Change vs. ISM Manufacturing New Orders Index



Tillbaka till vädret

Brist på nederbörd i Argentina och södra Brasilien – men väntas botas framöver

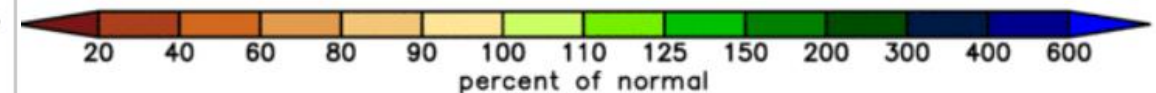
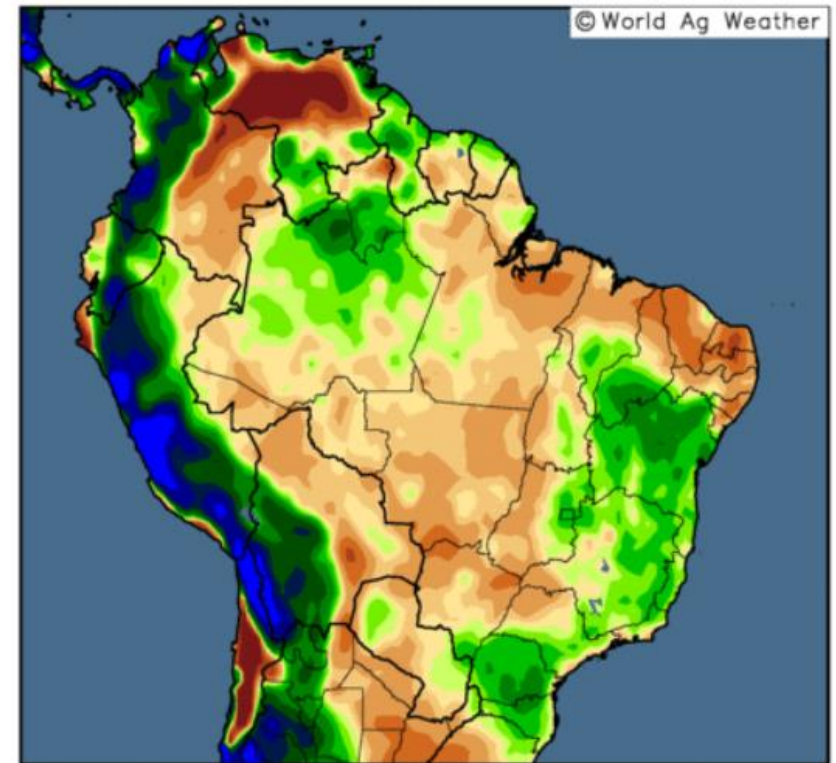
90-day Precipitation Analysis
Percent of normal through 12 UTC 22 Jan 2022



Map updates daily by approximately 19:00 UTC

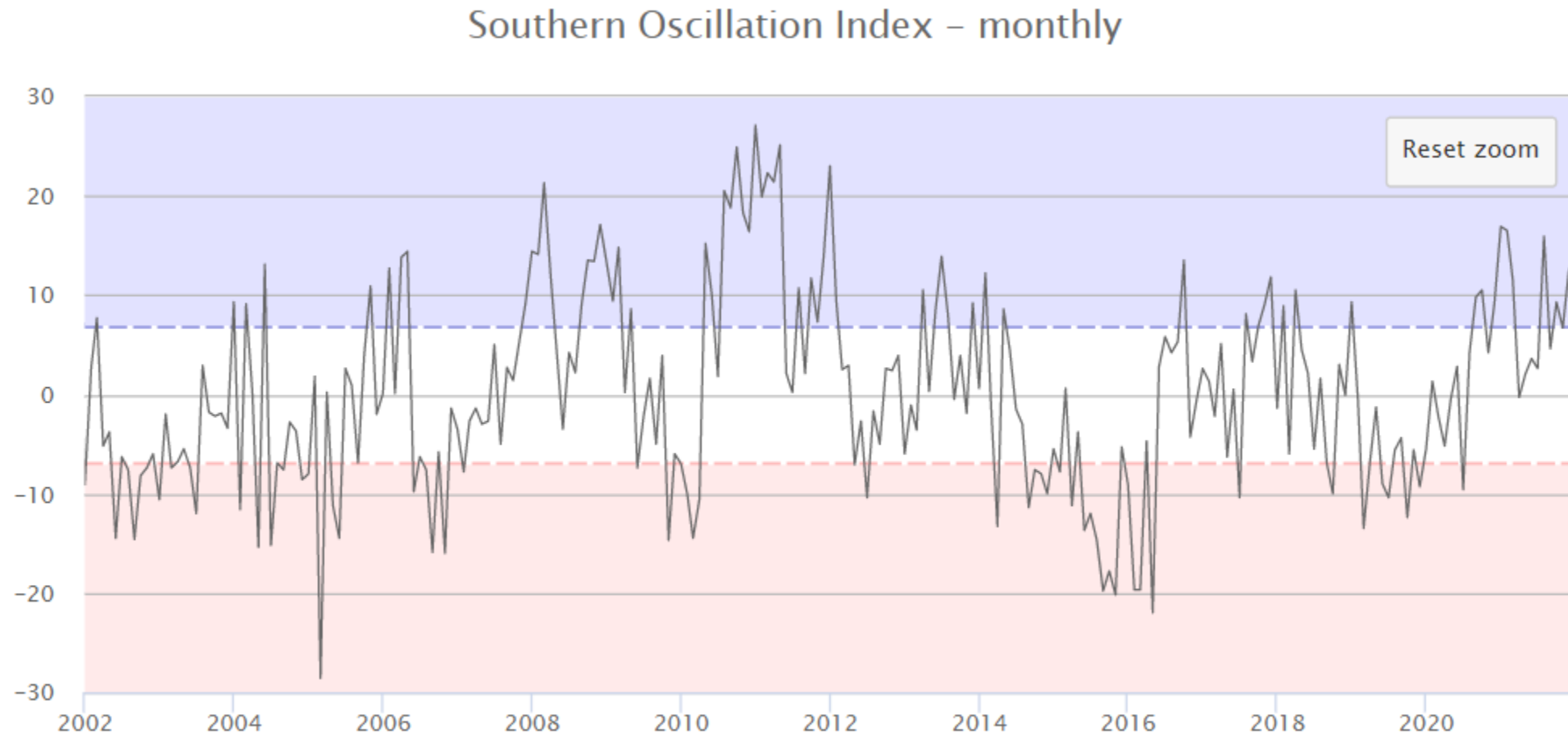
GEFS Ensemble Median: Percent of Normal Precip
Days 1–14: 00UTC 24 Jan 2022 – 00UTC 7 Feb 2022

Model Initialized 00UTC 23 Jan 2022



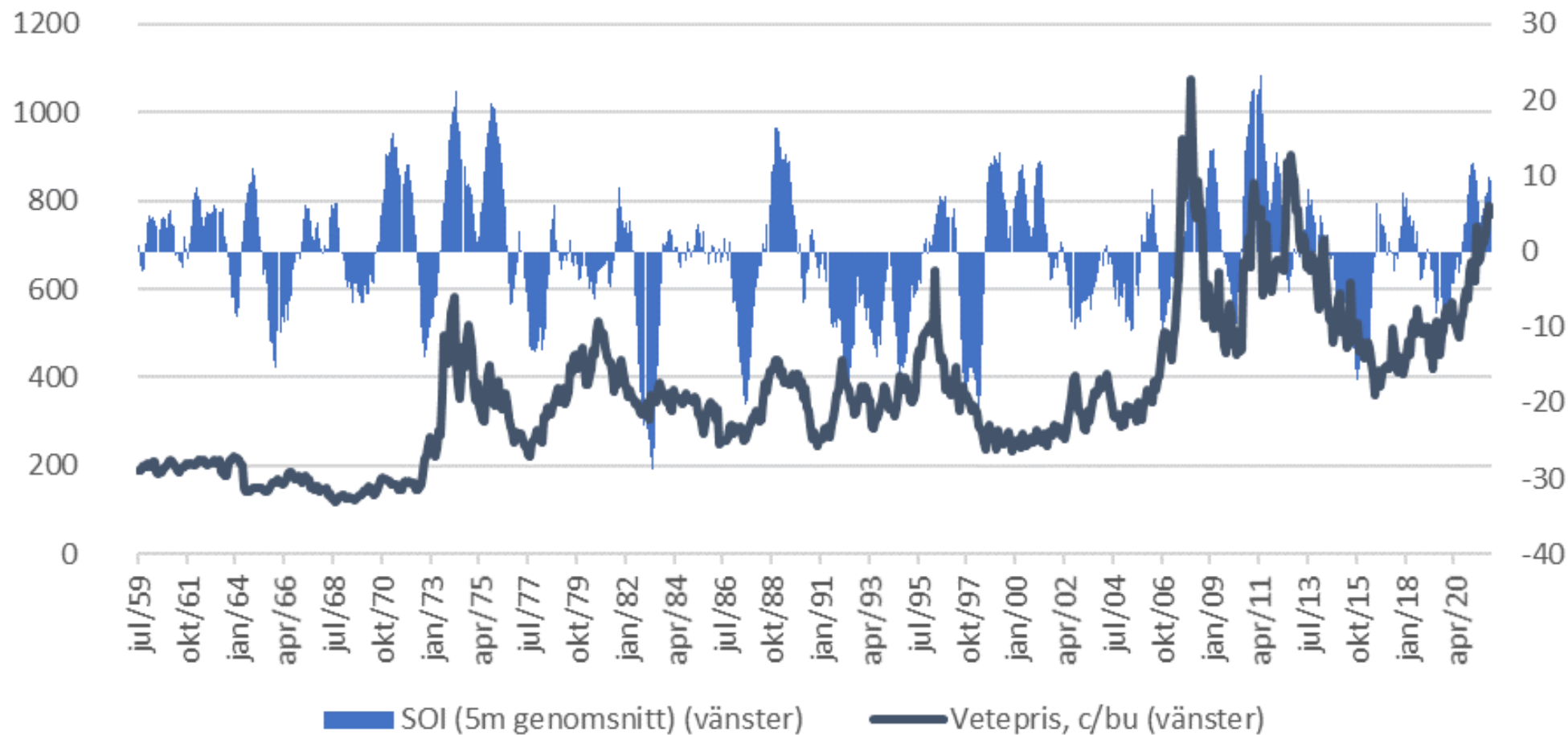
Källa: WorldAgWeather

Southern Oscillation Index – ett mått på El Niño eller La Niña

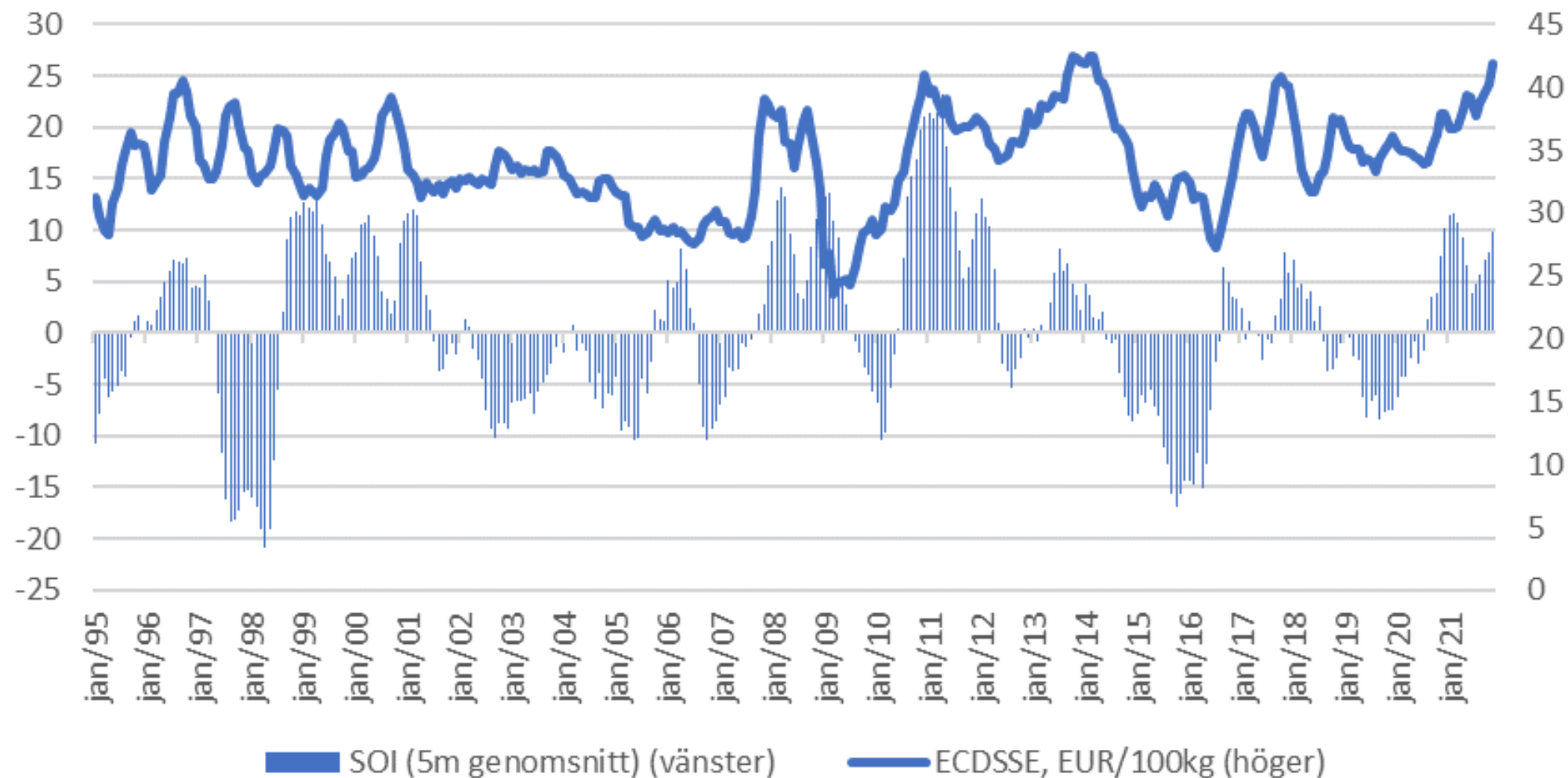


Källa: Australian Bureau of Meteorology

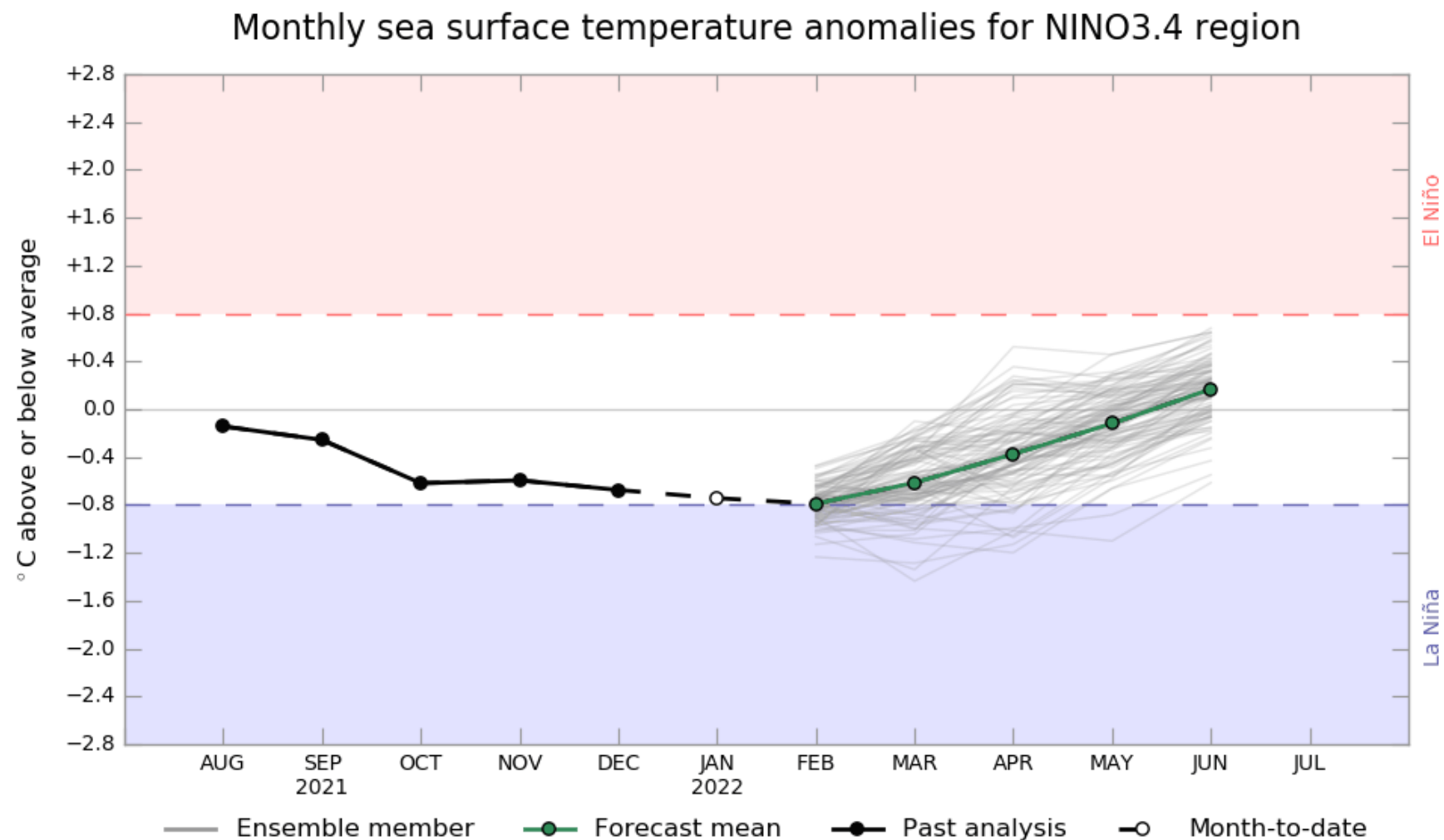
Förändring i SOI orsakar förändringar i vetepriset



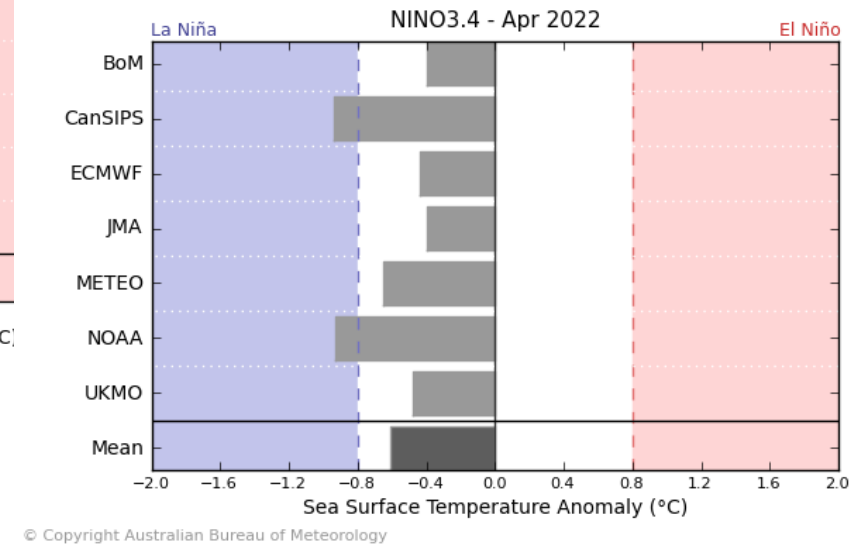
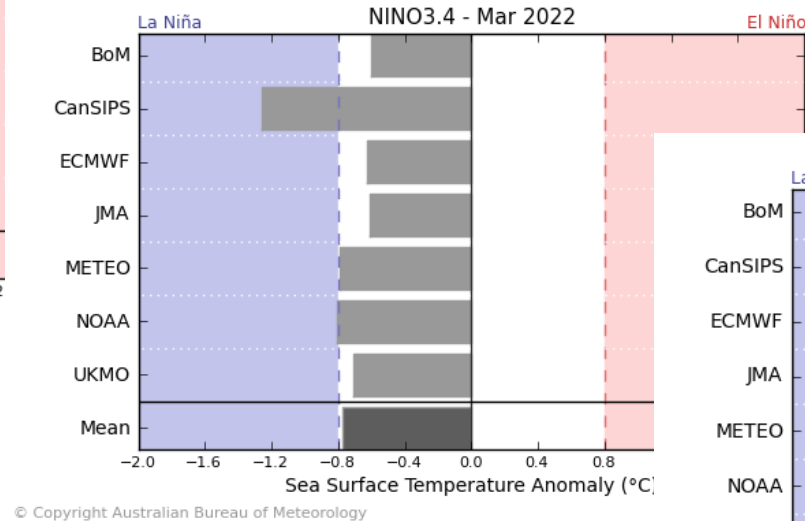
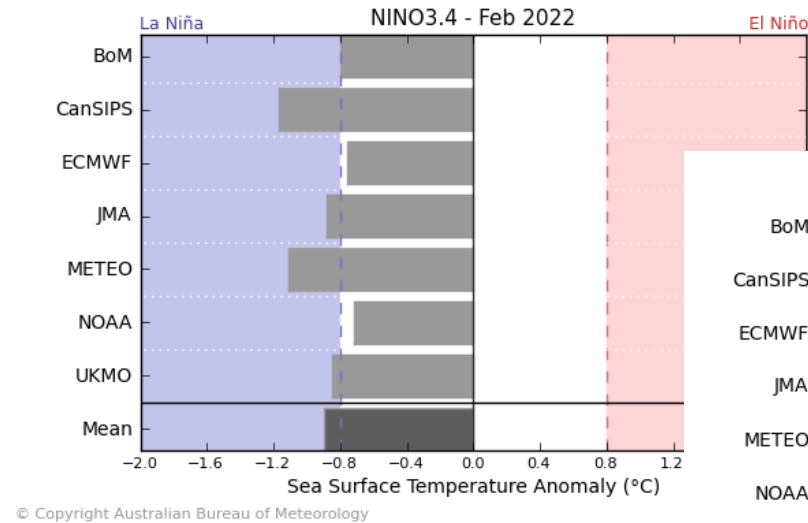
Detsamma gäller för mjölk



Prognos på La Niña från Australien (15 jan.)

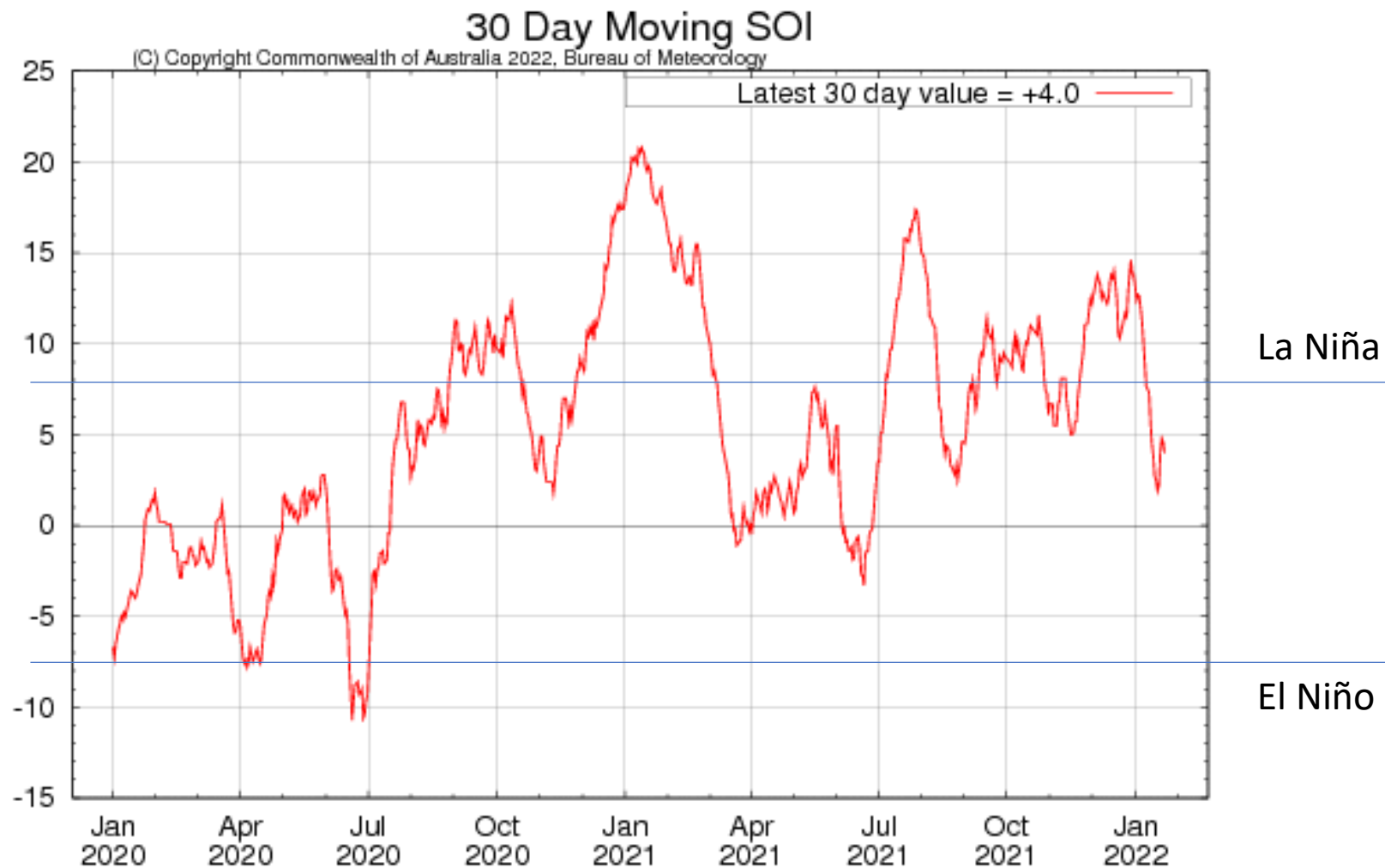


La Niña väntas avtaga, men notera hur en del prognosmakare har den kvar ganska länge



Källa: Australian Bureau of Meteorology

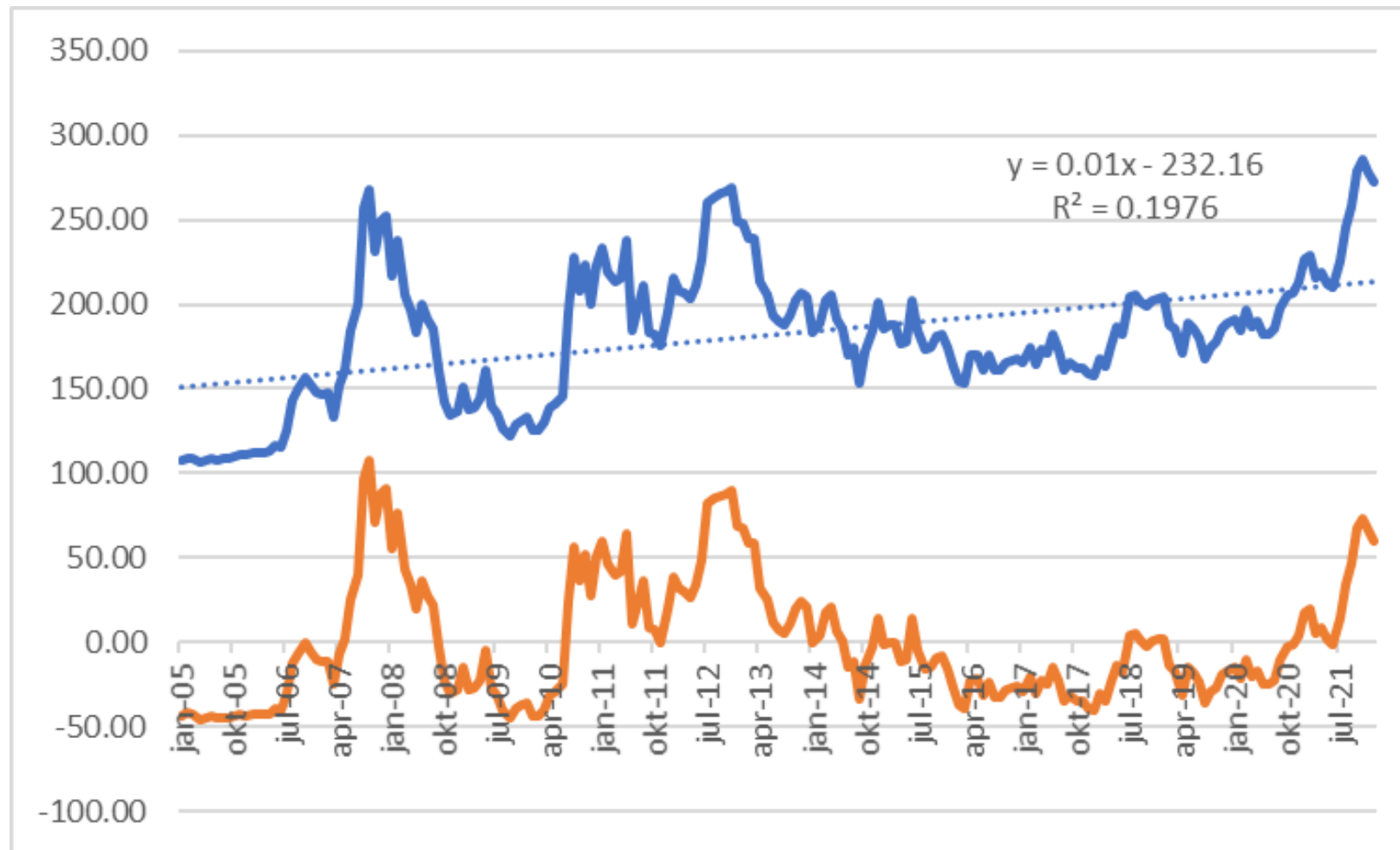
Southern Oscillation Index på dagsbasis har fallit under gränsen för La Niña i januari



Källa: Australian Bureau of Meteorology

Riskhantering

Matif är historiskt dyrt



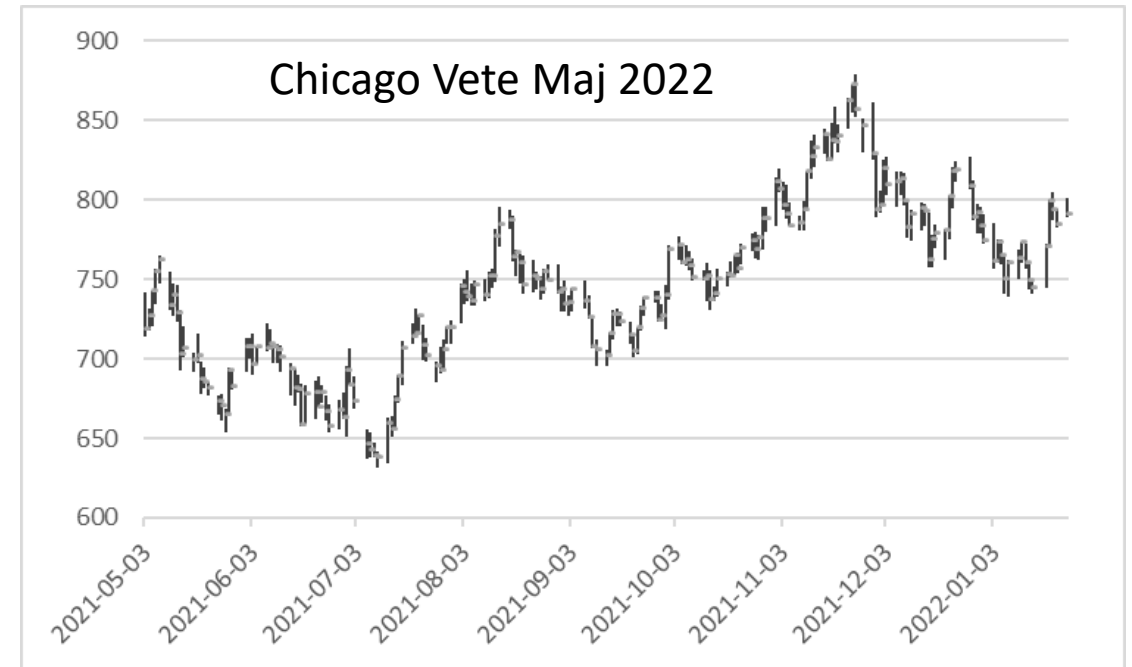
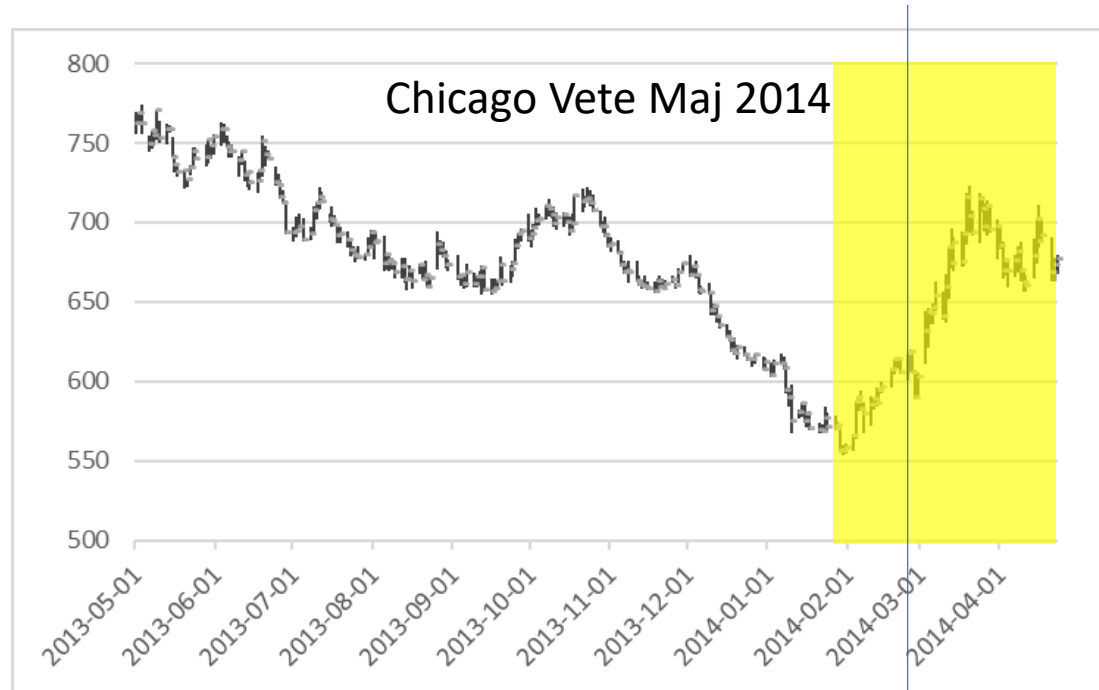
Matif handlar i topp 99% percentilen av de historiska priserna.

Även om vi tar bort den linjära trenden att priserna blir högre med ca 1,7% per år, är vetepriset högt.

Sammanfattningsvis

- La Niña är en drivkraft bakom prisuppgångarna.
- Ekonomisk stimulans har ökat efterfrågan. Ekonomisk stimulans har vänts i sin motsats.
- Utbudsresponsen på ett väldigt högt pris, blir kanske mycket större än vad de flesta tänkt sig.
- Gödselpriserna kommer att falla kraftigt, därför att när värmen tilltar och solcellerna producerar mer, kommer naturgaspriset att falla.
 - Kalium kan bli problematiskt, när man varken kan eller vill köpa från Ryssland/Vitryssland.
- Det är ett utmärkt tillfälle att prissäkra framtida försäljningspris för lantbrukare.
- Påtaglig risk för störningar i exporten från Svarta Havet, en risk som marknaden förmodligen underskattar, tror jag.

Veteprisets reaktion på Rysslands angrepp på Ukraina i februari 2014



23-27 feb: gröna små män började dyka upp

Tack för uppmärksamheten!