

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. In the distance, a dark line of trees marks the horizon.

Spannmålsmarknaden 2018 – en spaning

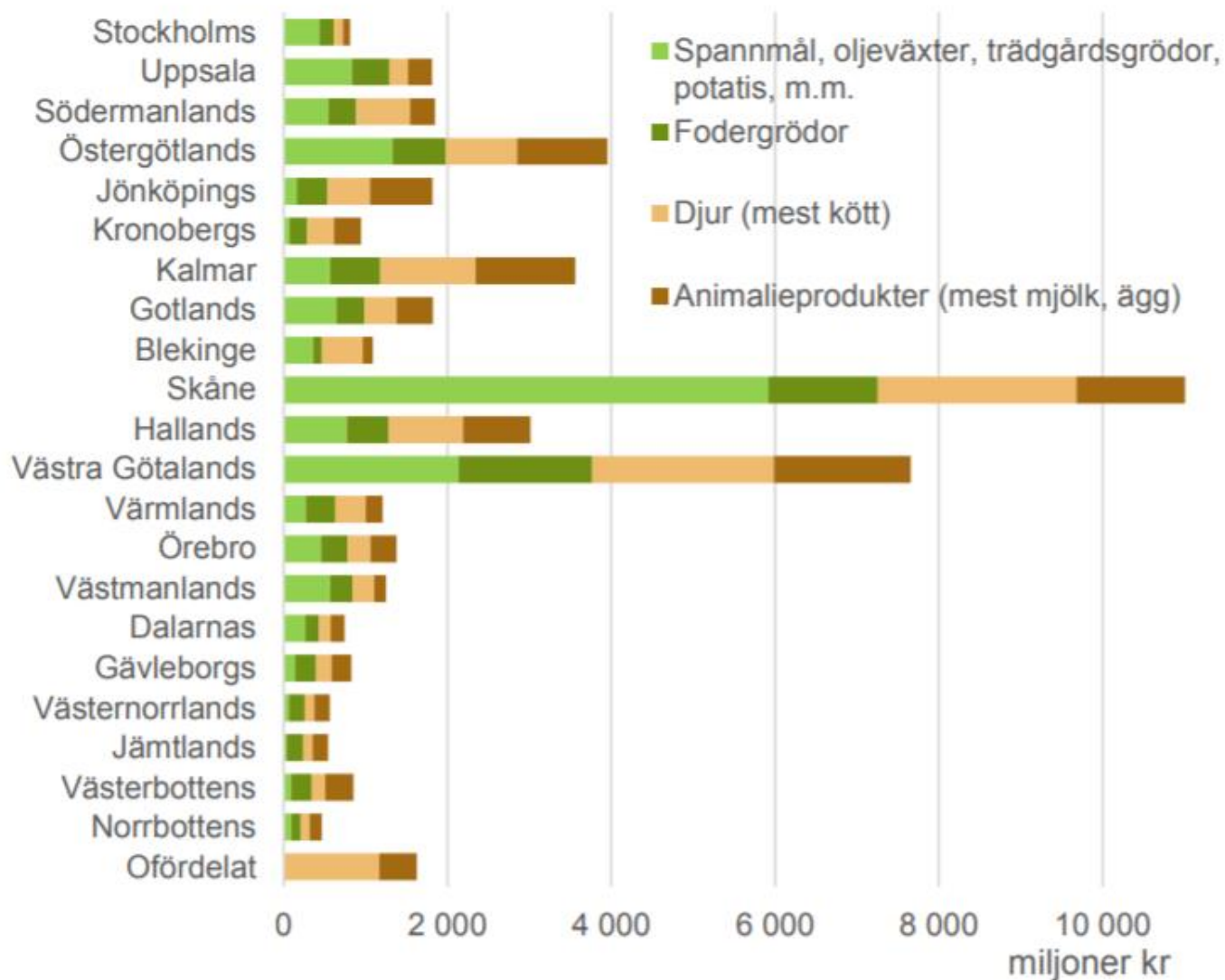
Svenska Commodities AB

Torbjörn Iwarson, 076-050 83 65,
torbjorn.iwarson@svenska.commodities.se twitter: @TorbjornIwarson

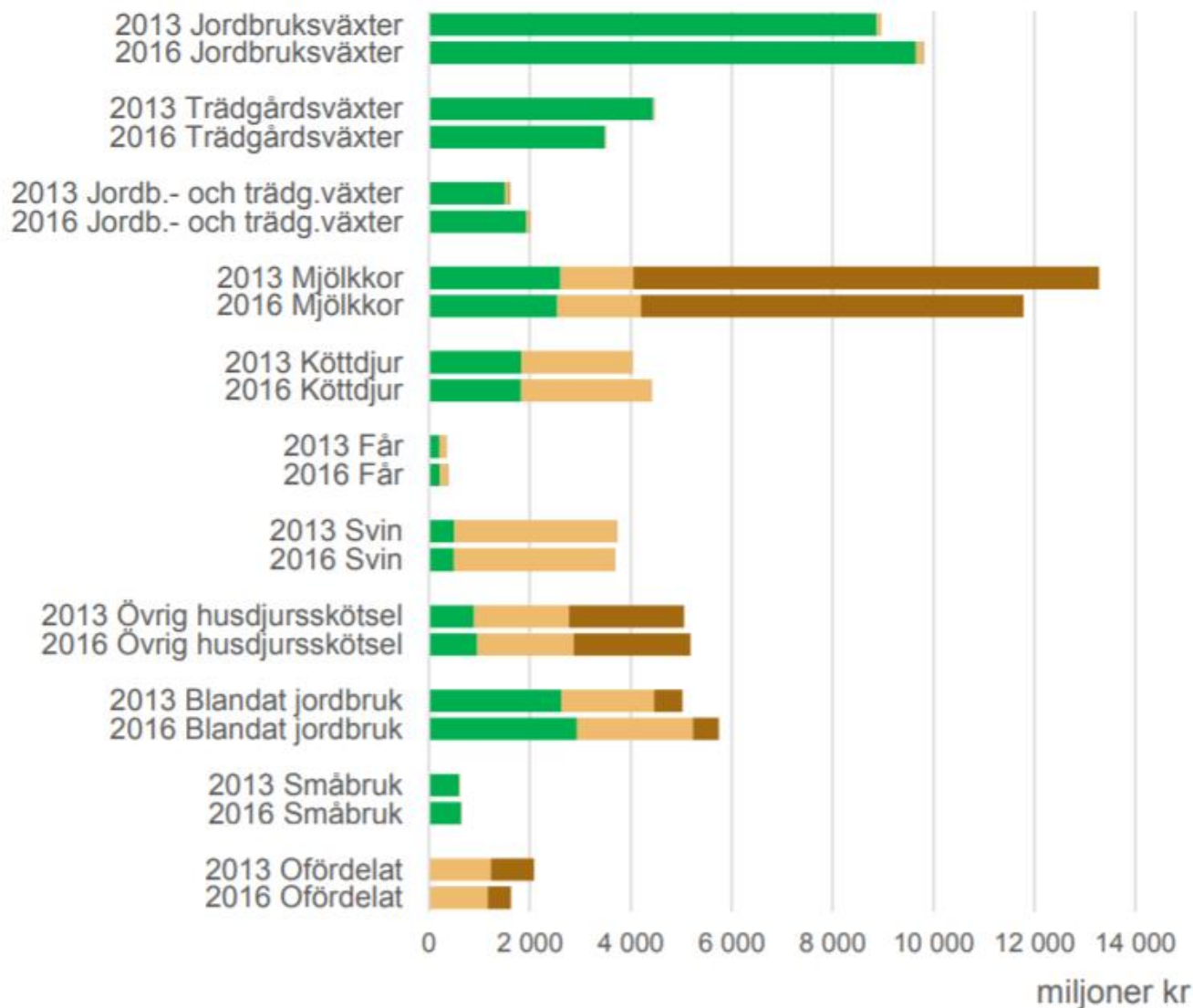
Agenda

- Läget i Sverige
- Prisutvecklingen
- Konjunkturläget

Länsfördelning av värdet av produktion till producentpris år 2016



2013 vs 2016: värdet av produktion enligt inriktning



Läget i Sverige

- Lantmännen
- Svenska Foder
- BM Agri

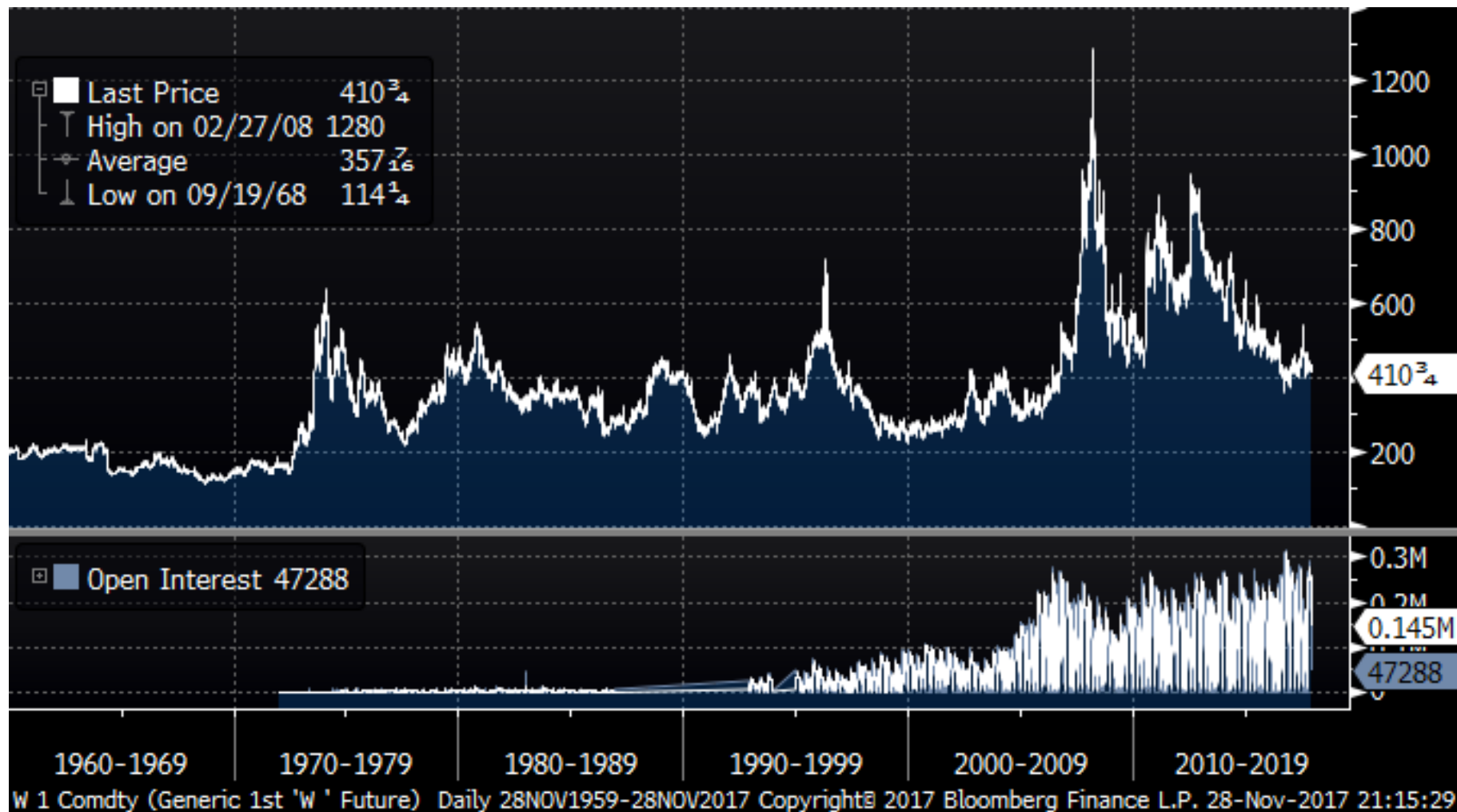
- Pågen (Lilla Harrie Valskvarn)
- Berte Kvarn
- mfl

Några andra slutsatser

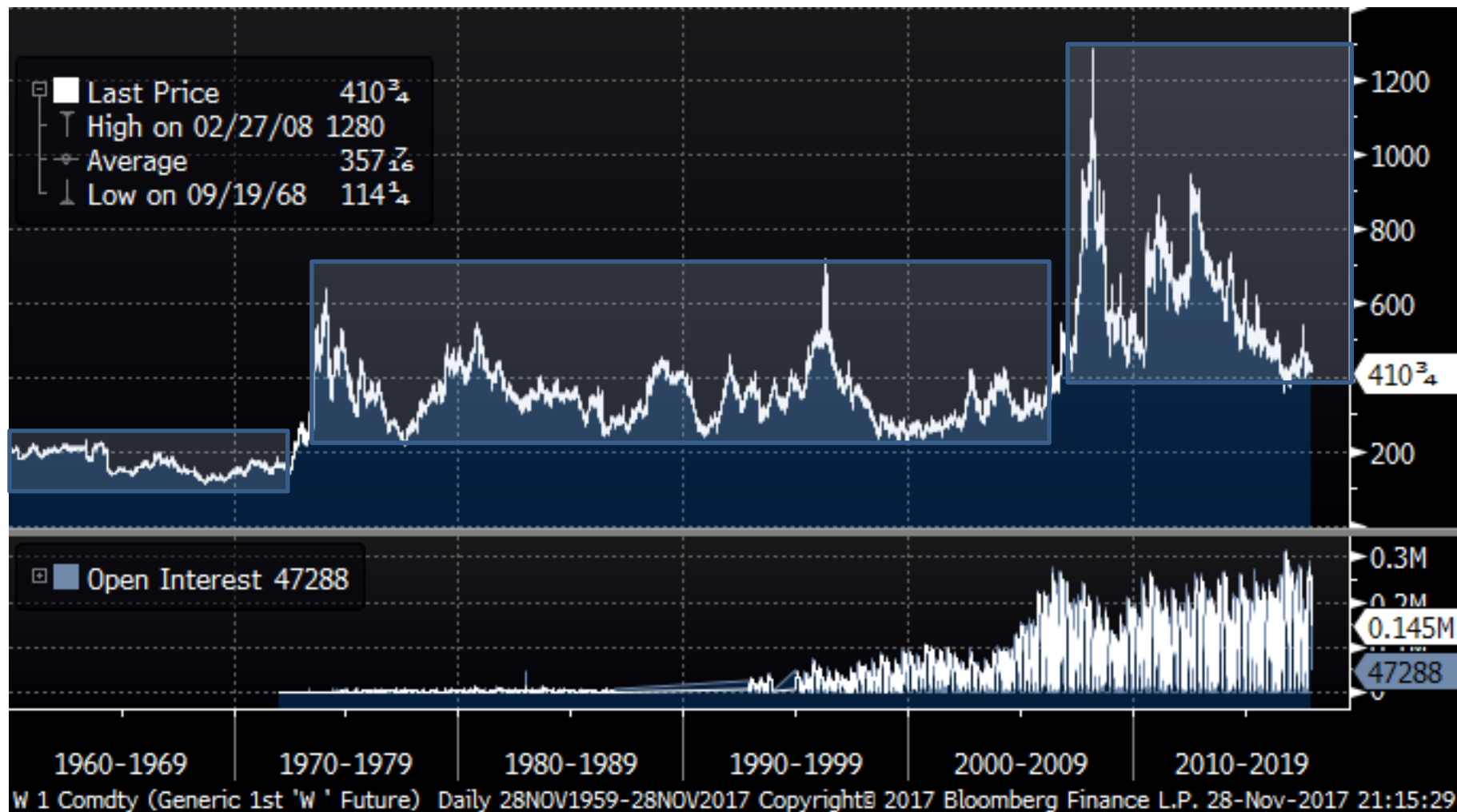
- Sverige har totalt ca 62 000 lantbruk i stödregistret.
- Det innebär att de 75 procent av företagen som inte är heltidsföretag bidrar med 14 procent av produktionsvärdet.
- Det finns ett förslag i EU att bara ge stöd till små gårdar.
 - Slovakien med gamla kolchoser kvar skulle tappa mest, mer än hälften av stöden.
 - Finland skulle gynnas (relativt) och kanske ta igen en del av den relativa förlusten av Brexit.
 - Sverige skulle förlora, framförallt södra Sverige.
 - Man skulle kunna tänka sig att istället ge stöd till de största gårdarna, som är heltidsföretag.

Marknadsläget

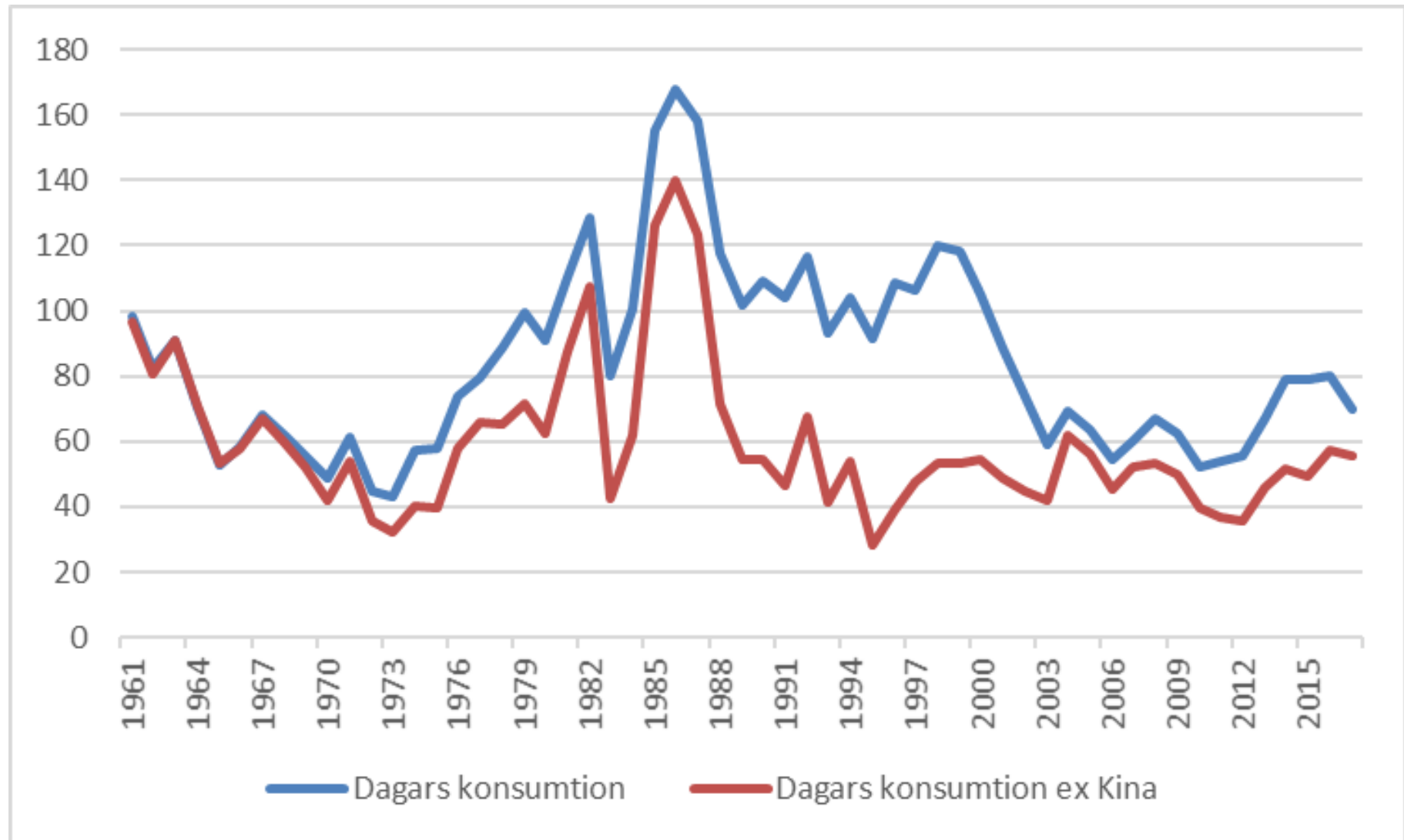
Vetepriset



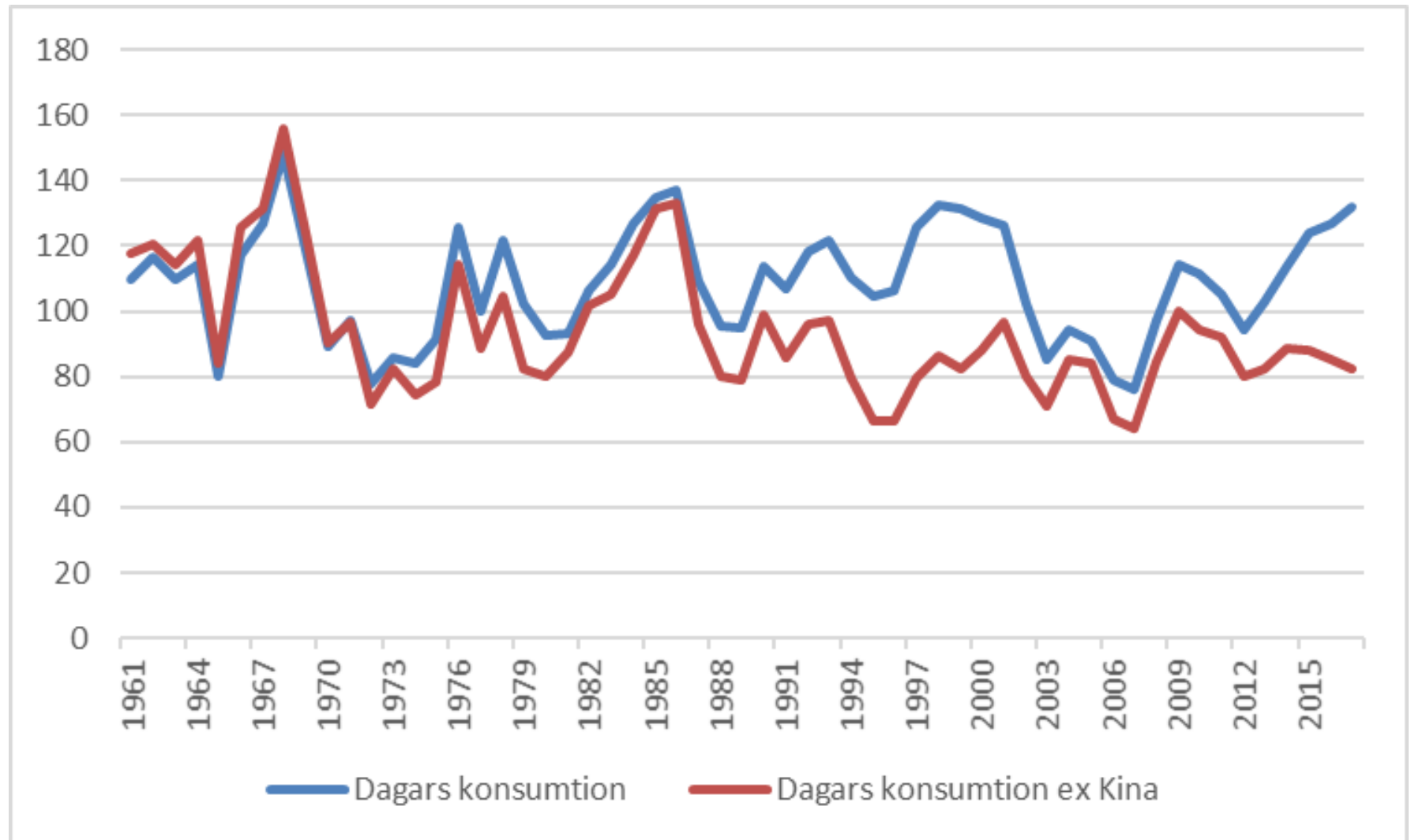
Vetepriset



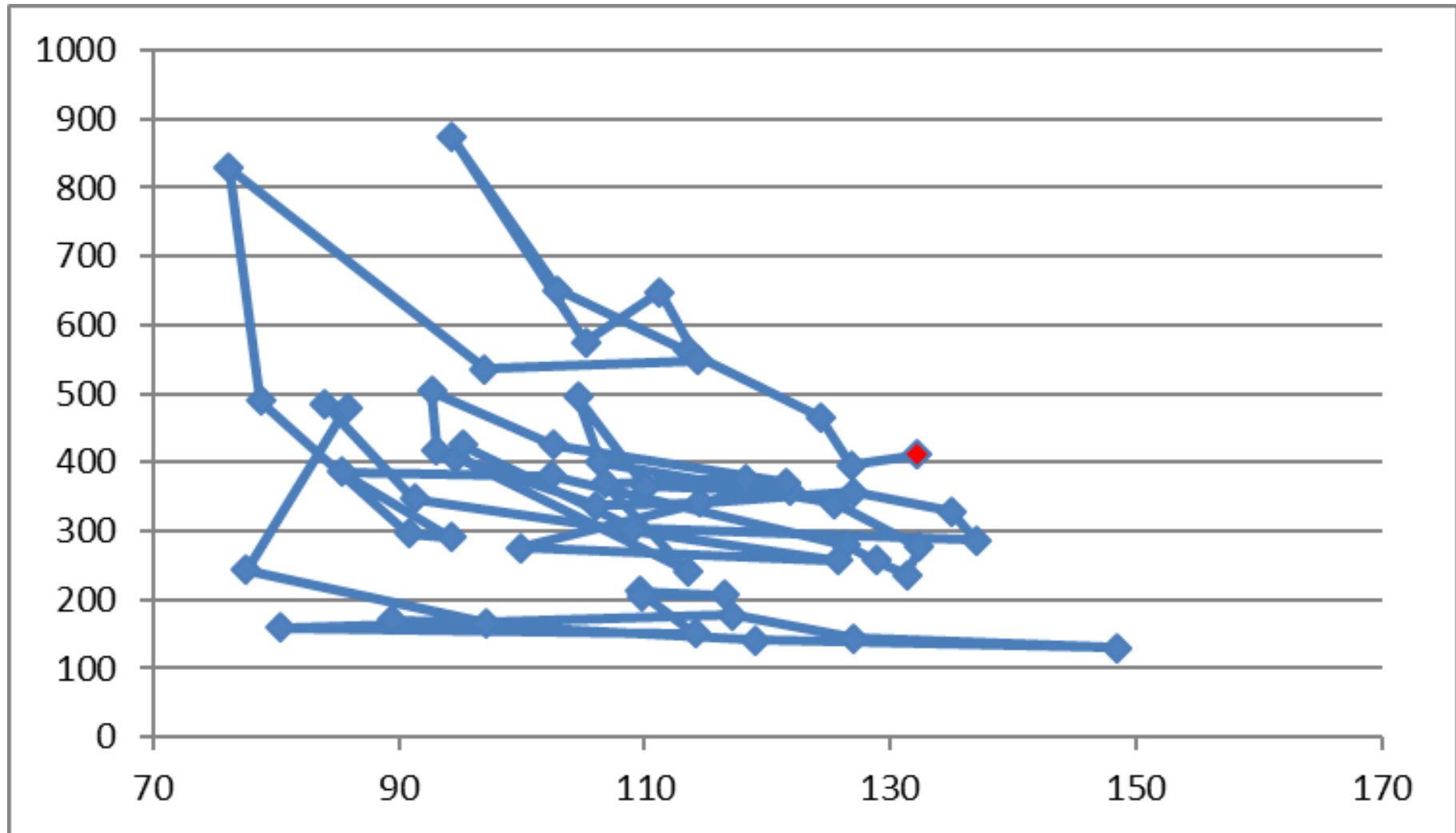
Lagren av majs i antal dagars konsumtion



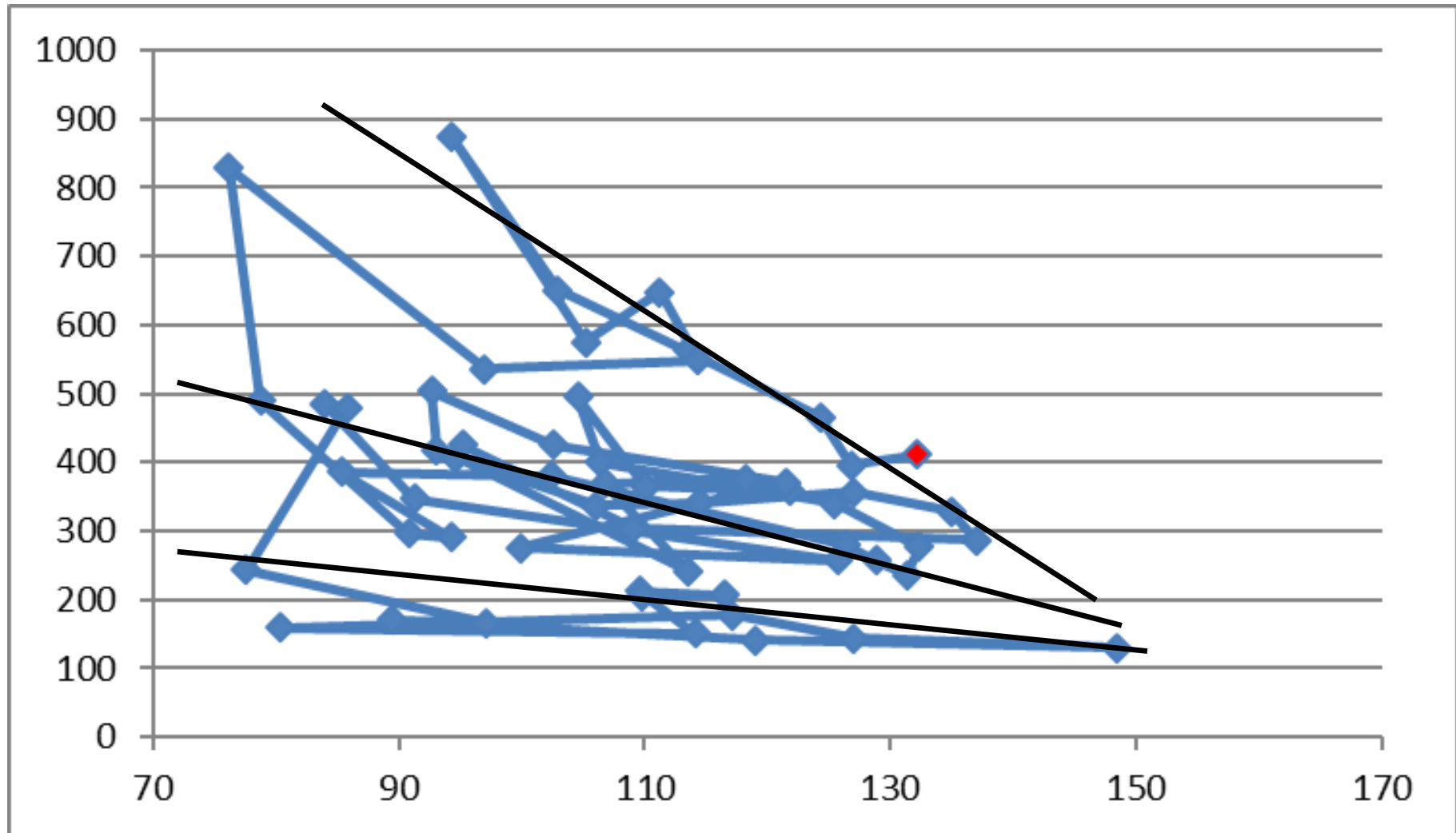
Vetelagren i världen, med och utan Kina



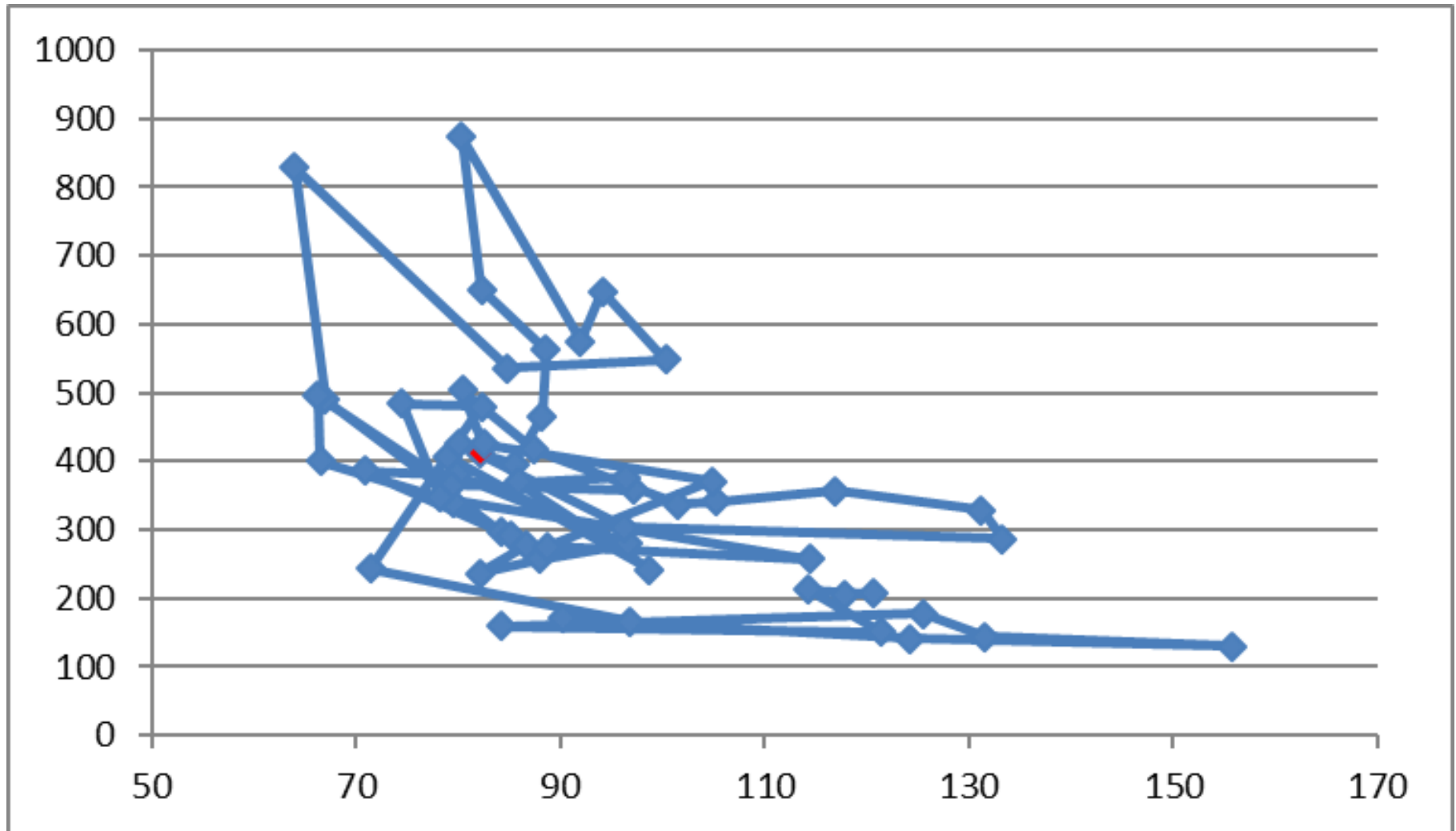
Vetelager mot pris (cent/bushel)



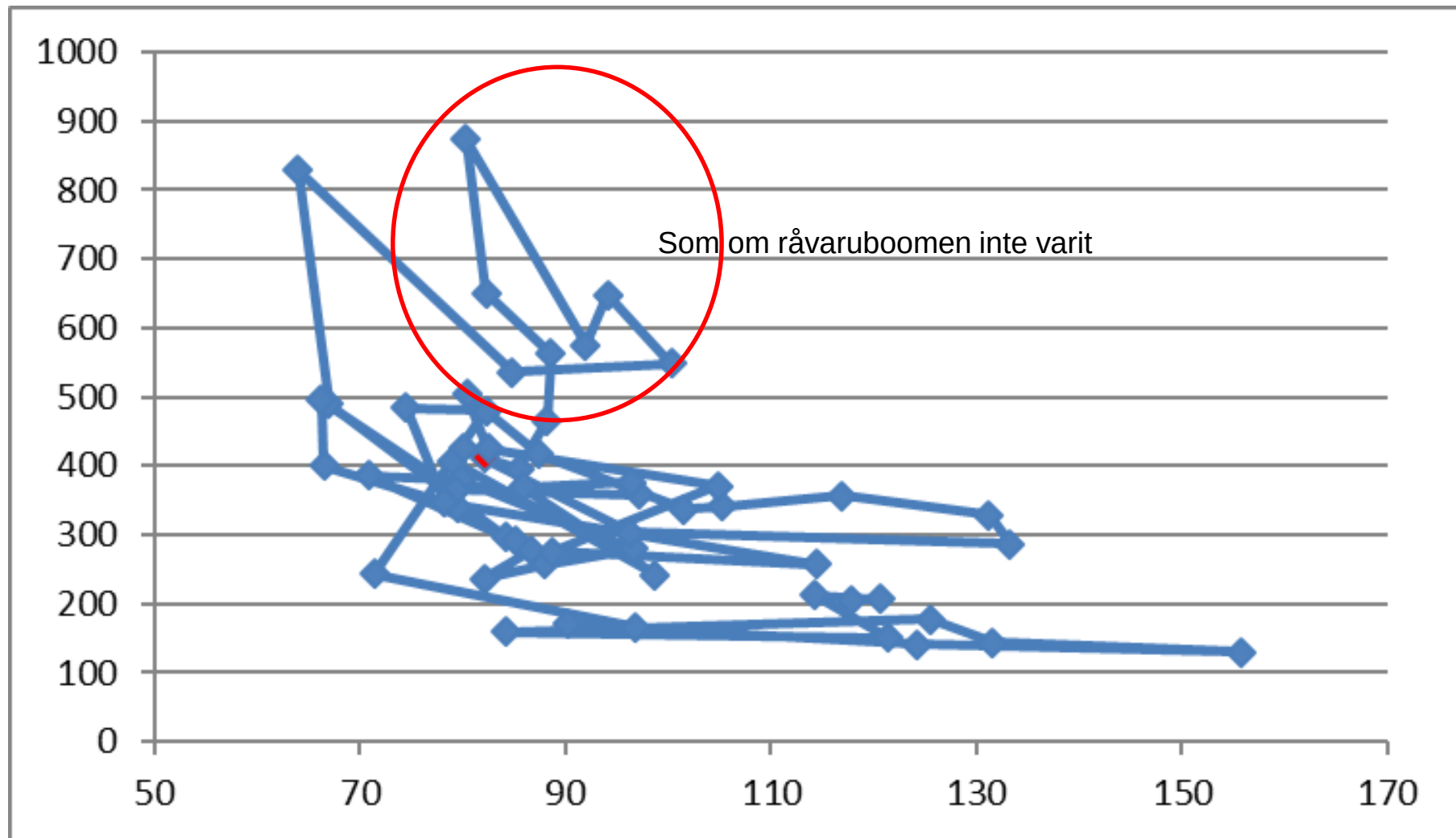
Vetelager mot pris (cent/bushel)



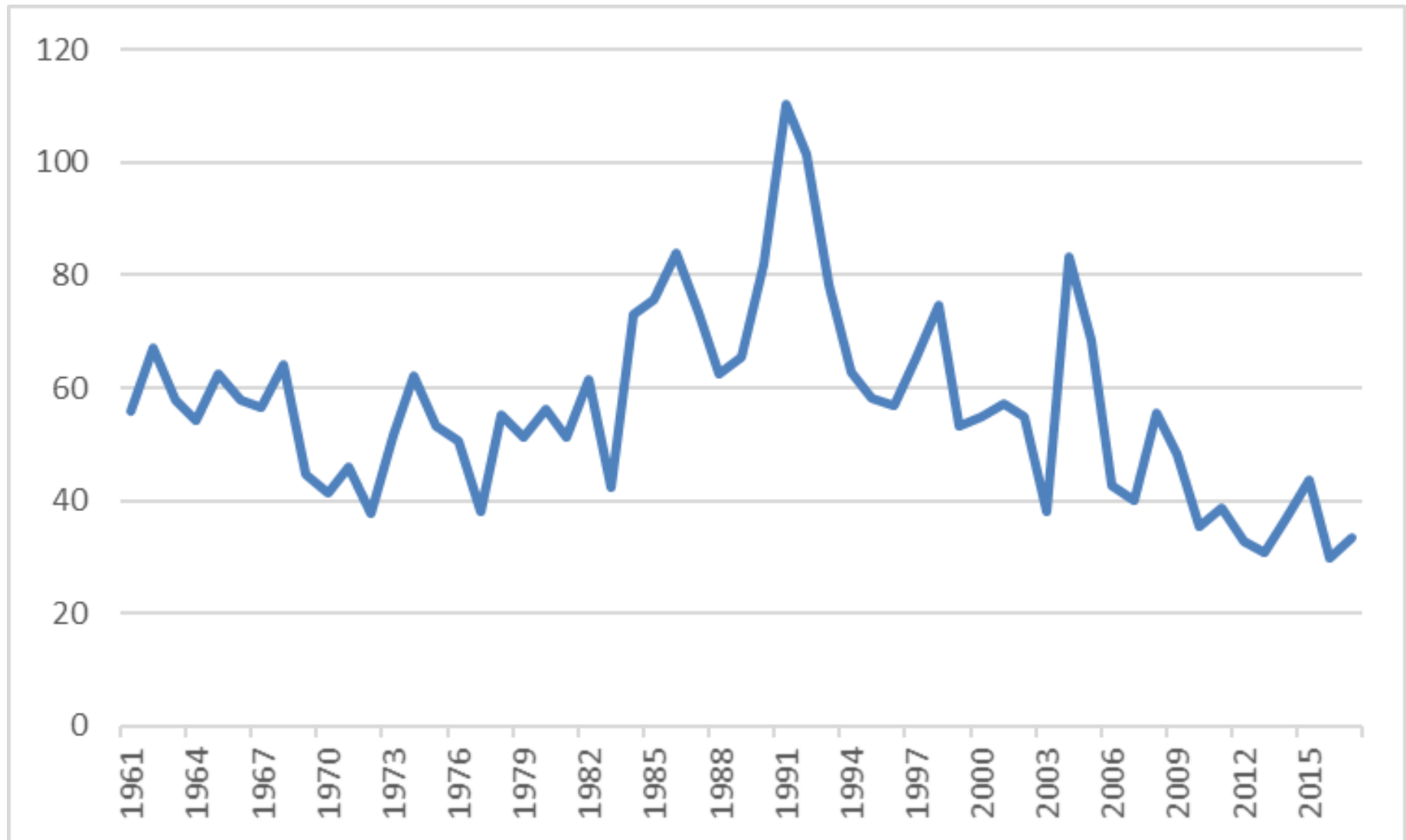
Vetelager ex Kina



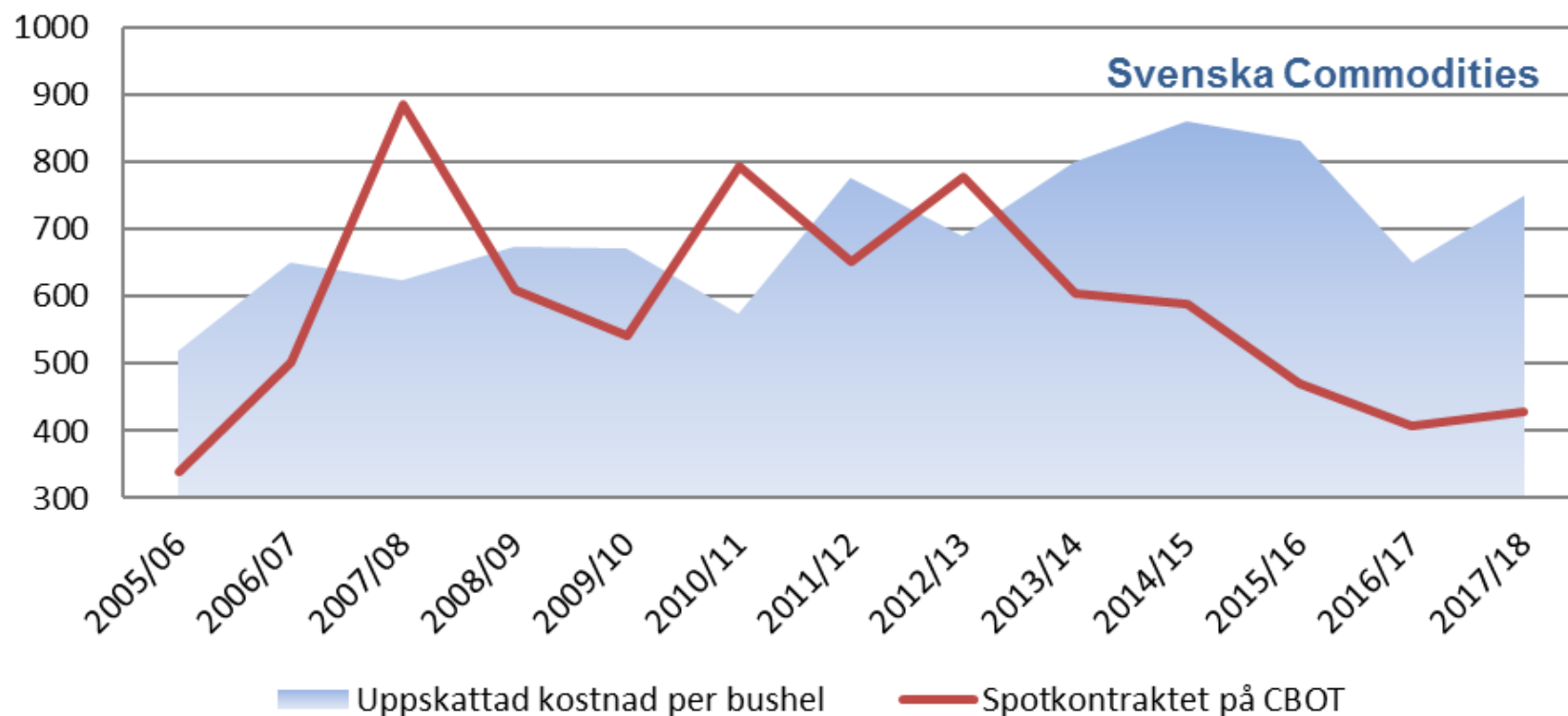
Vetelager ex Kina



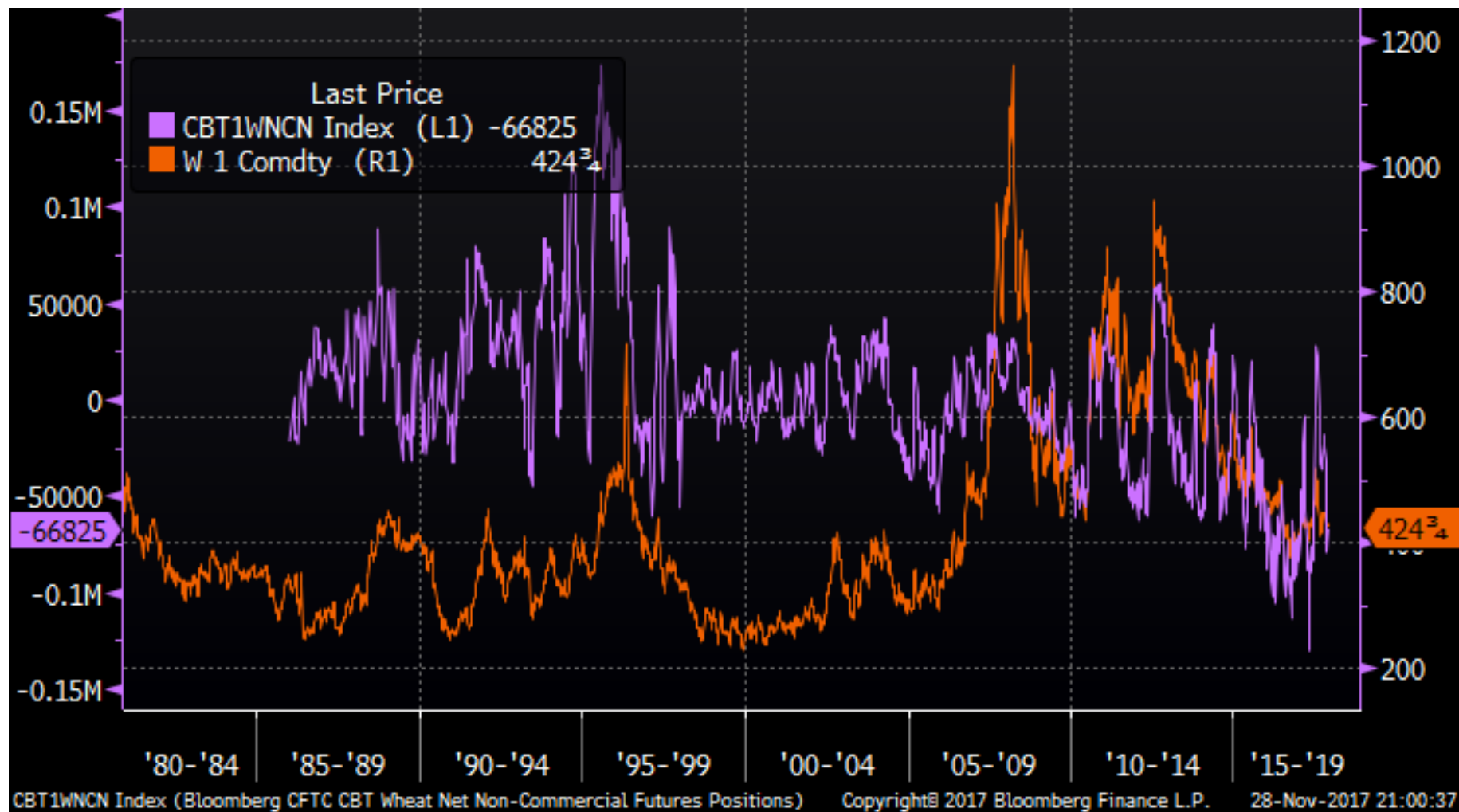
Vetelager i EU (dagars konsumtion)



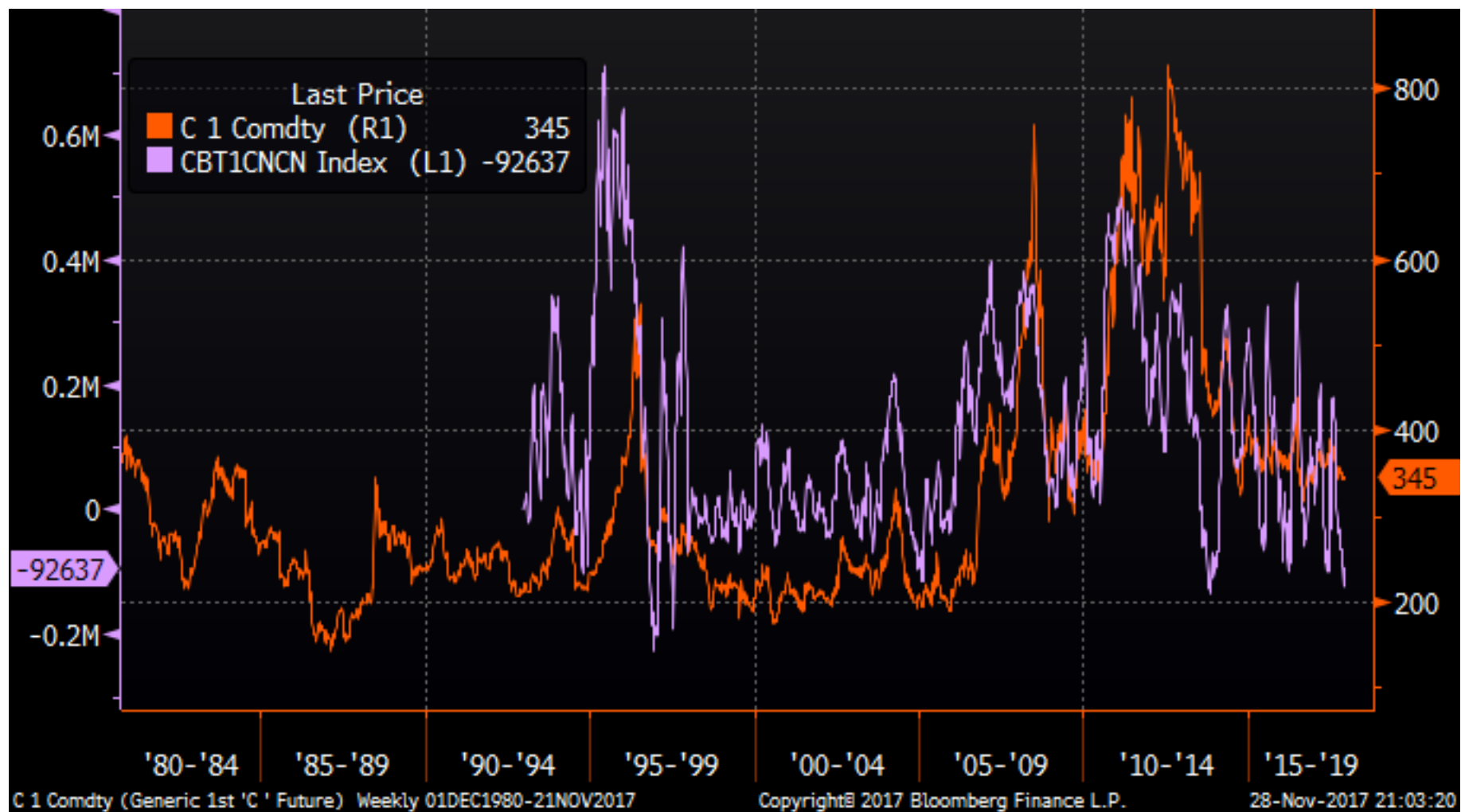
Lönsamheten i spannmålsodlingen i USA



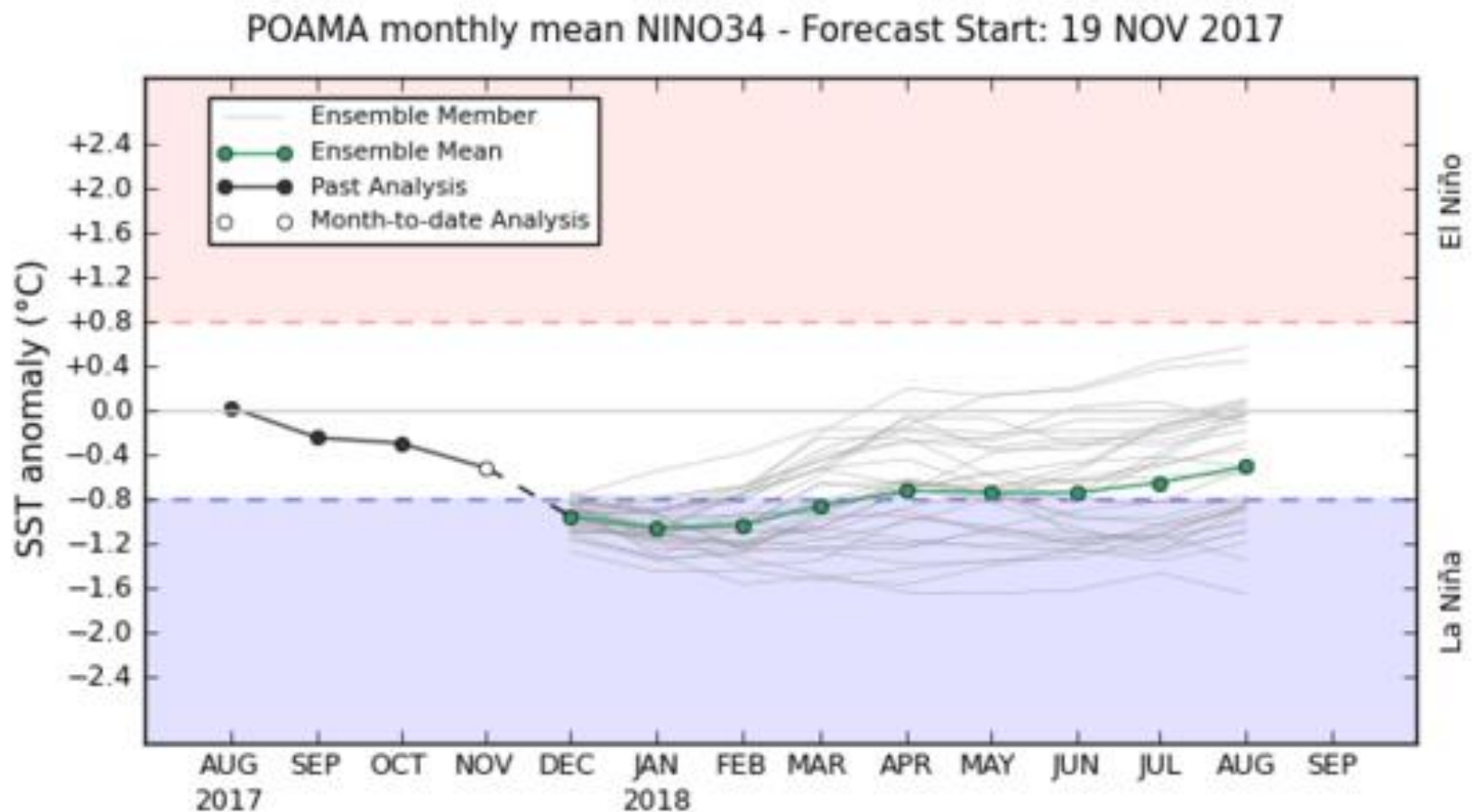
Spekulanterna är rekordsålda terminer på vete



Och majs



La Niña nästa månad och ligger sedan nära hela odlingssäsongen 2018

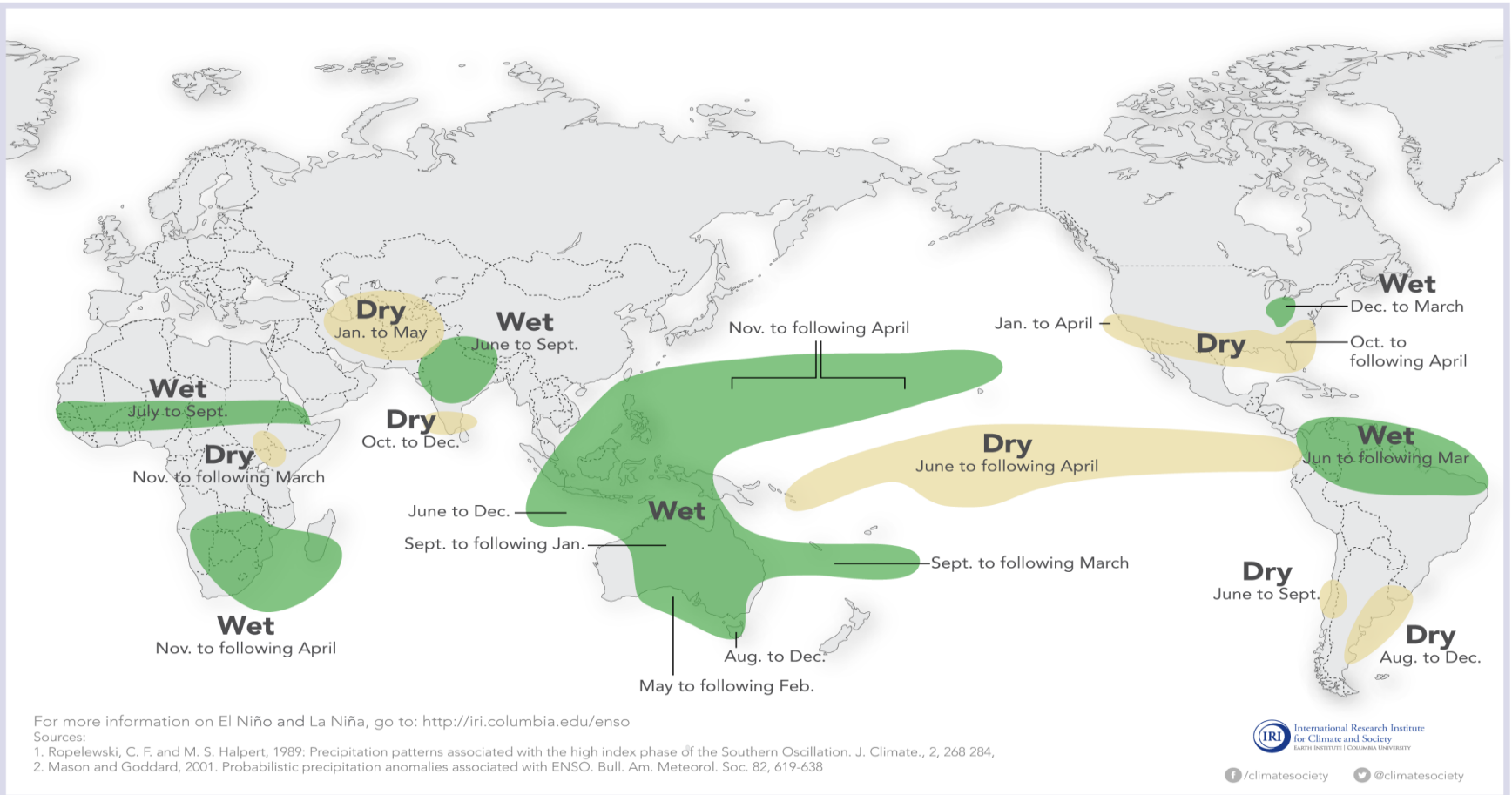


Copyright 2017 Australian Bureau of Meteorology

Base period 1981-2010

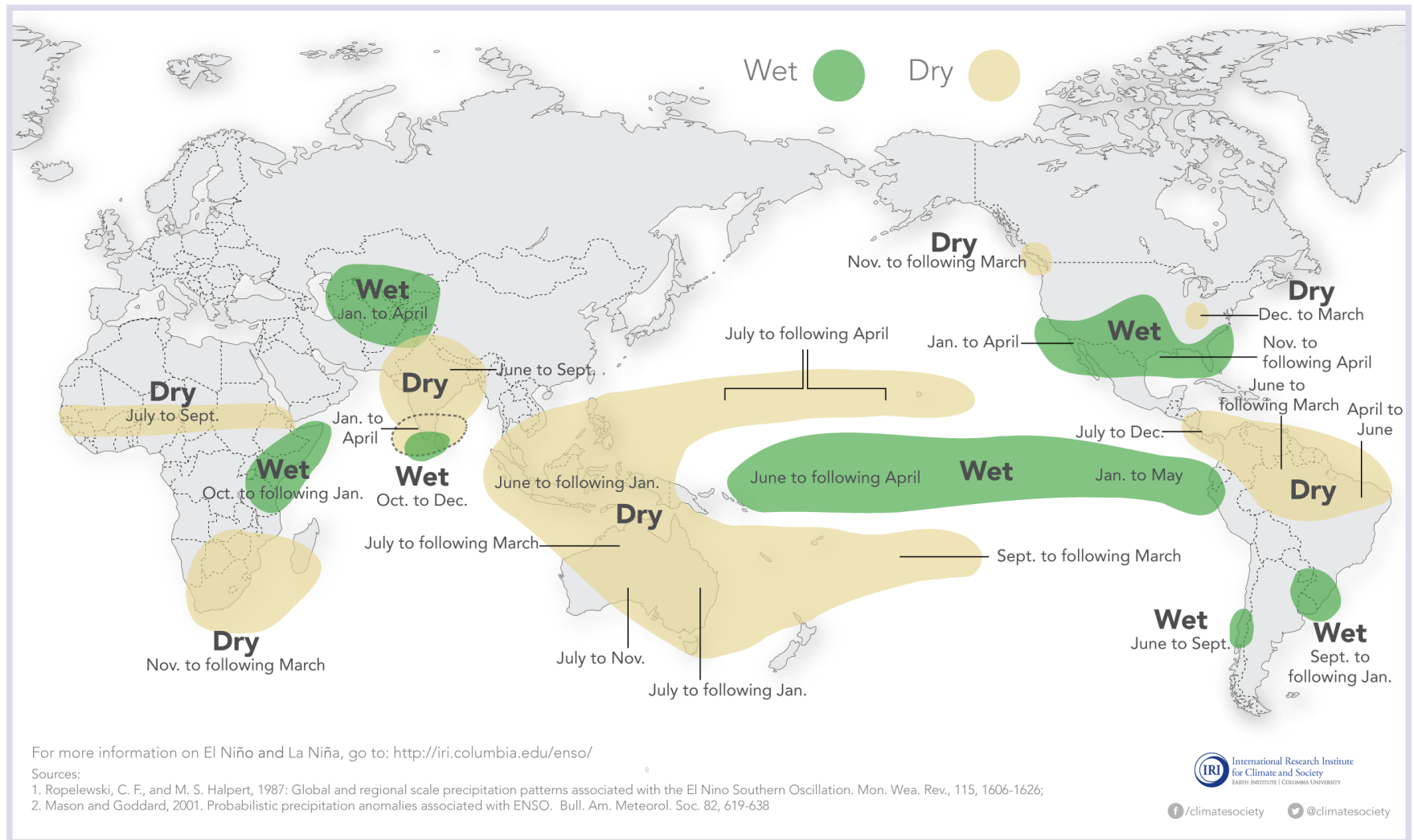
La Niña and Rainfall

La Niña conditions in the tropical Pacific are known to shift rainfall patterns in many different parts of the world. Although they vary somewhat from one La Niña to the next, the strongest shifts remain fairly consistent in the regions and seasons shown on the map below.

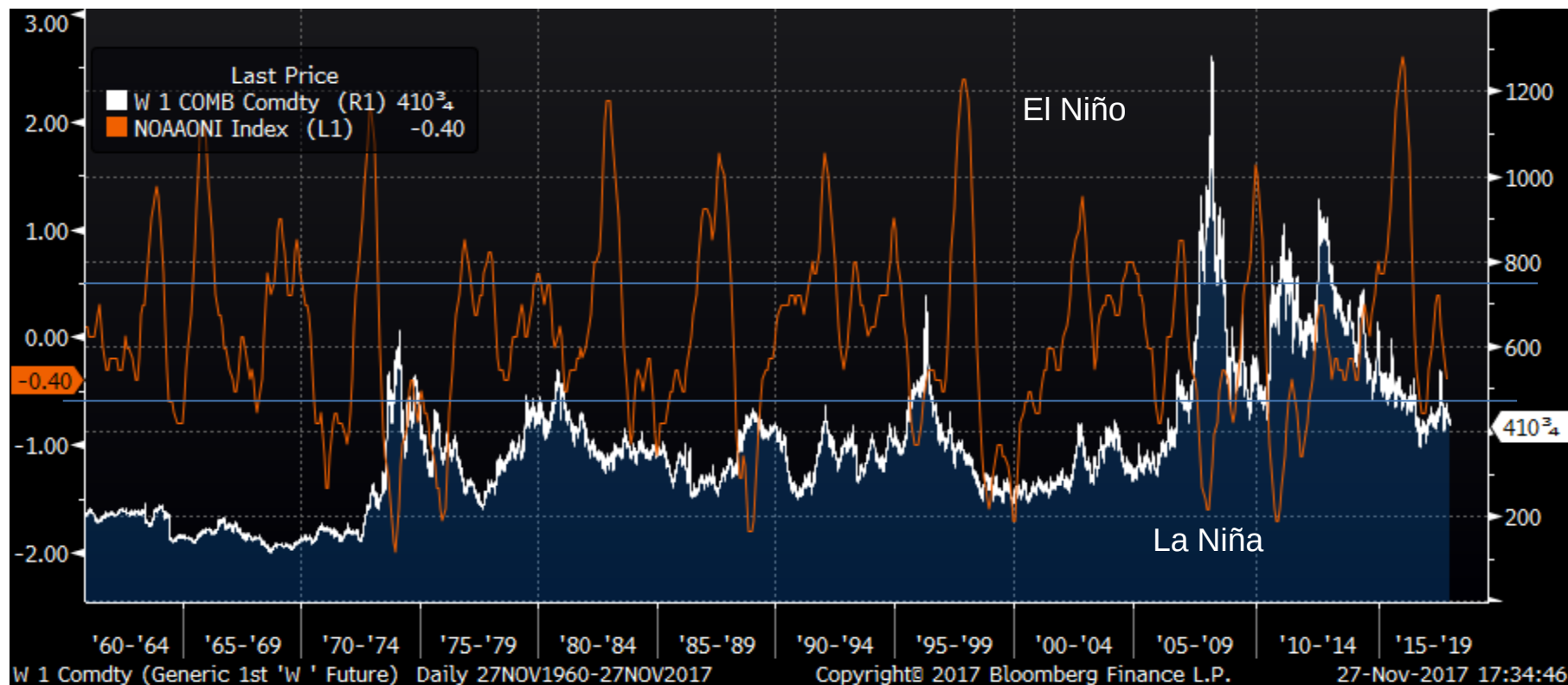


El Niño and Rainfall

El Niño conditions in the tropical Pacific are known to shift rainfall patterns in many different parts of the world. Although they vary somewhat from one El Niño to the next, the strongest shifts remain fairly consistent in the regions and seasons shown on the map below.



El Niño och vetepriset

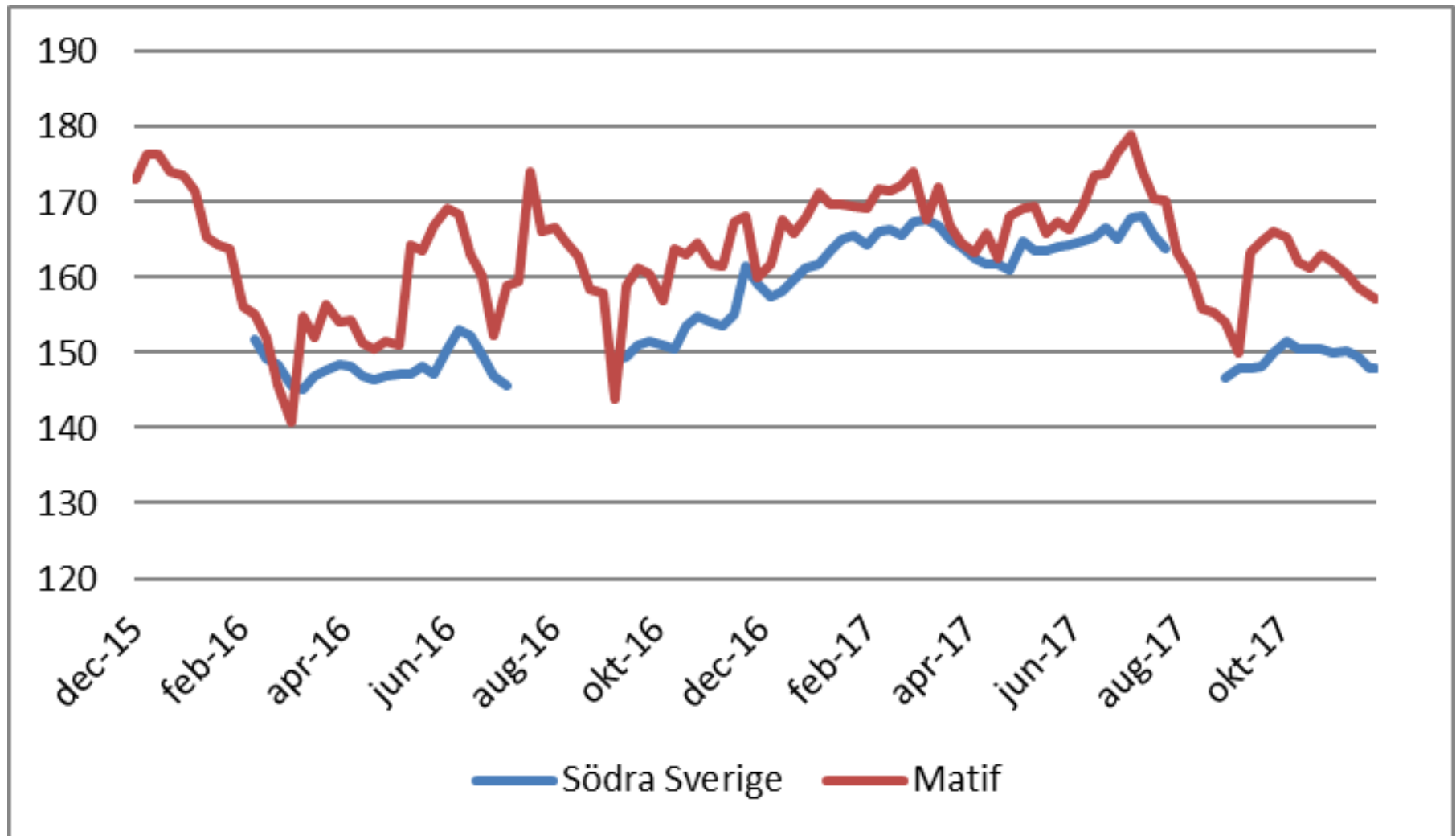


http://origin.cpc.ncep.noaa.gov/products/analysis_monitoring/ensostuff/ONI_v5.php

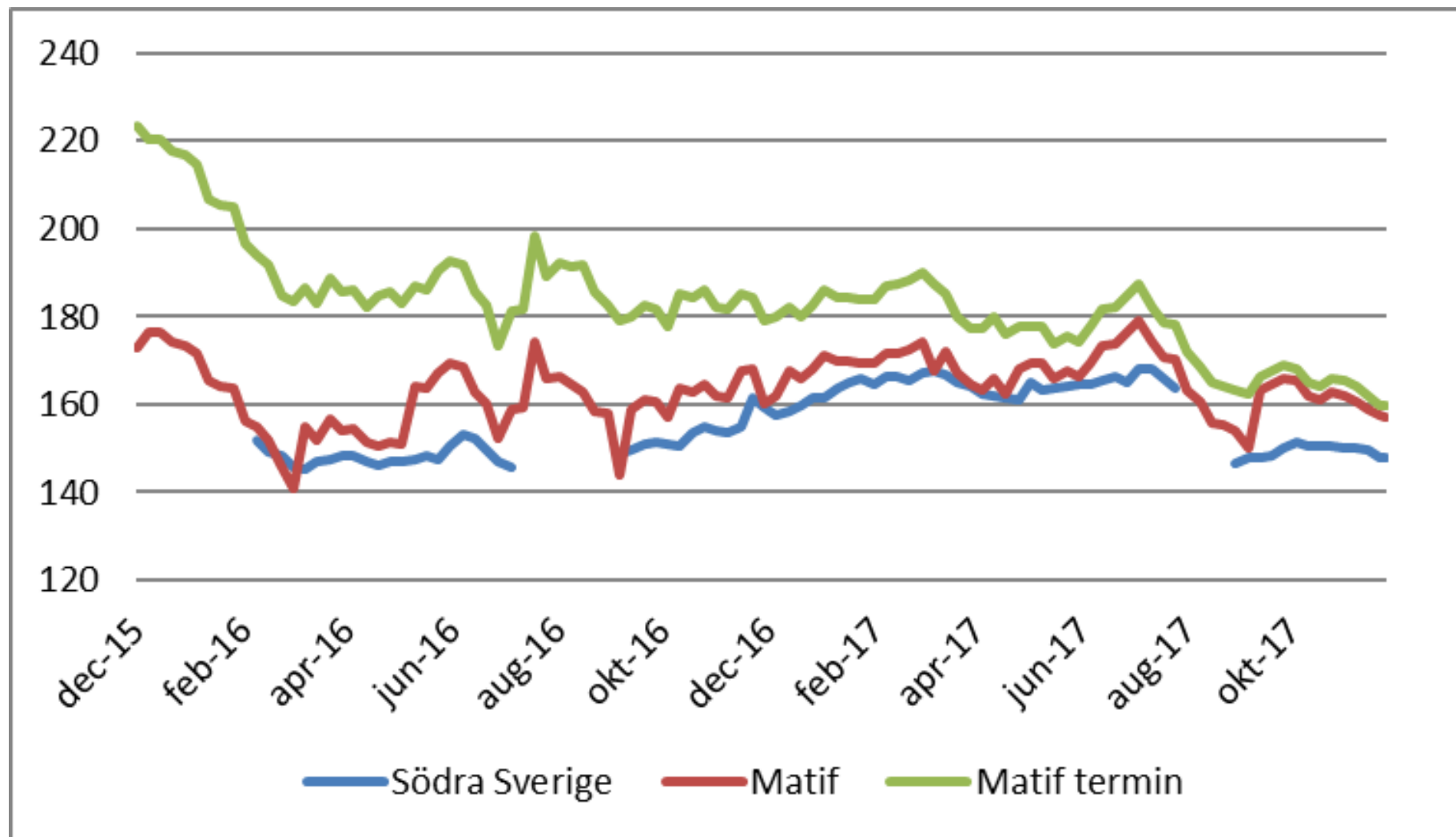
Tips från en affärsmässig svensk bonde

- Jag: Hur klarar du de här låga priserna?
- Svar: Jag är mer aktiv. Köper gödsel för flera år när det är billigt och är aktiv med terminer och säljer mer när priset är högt.
- - Utan det går det inte.

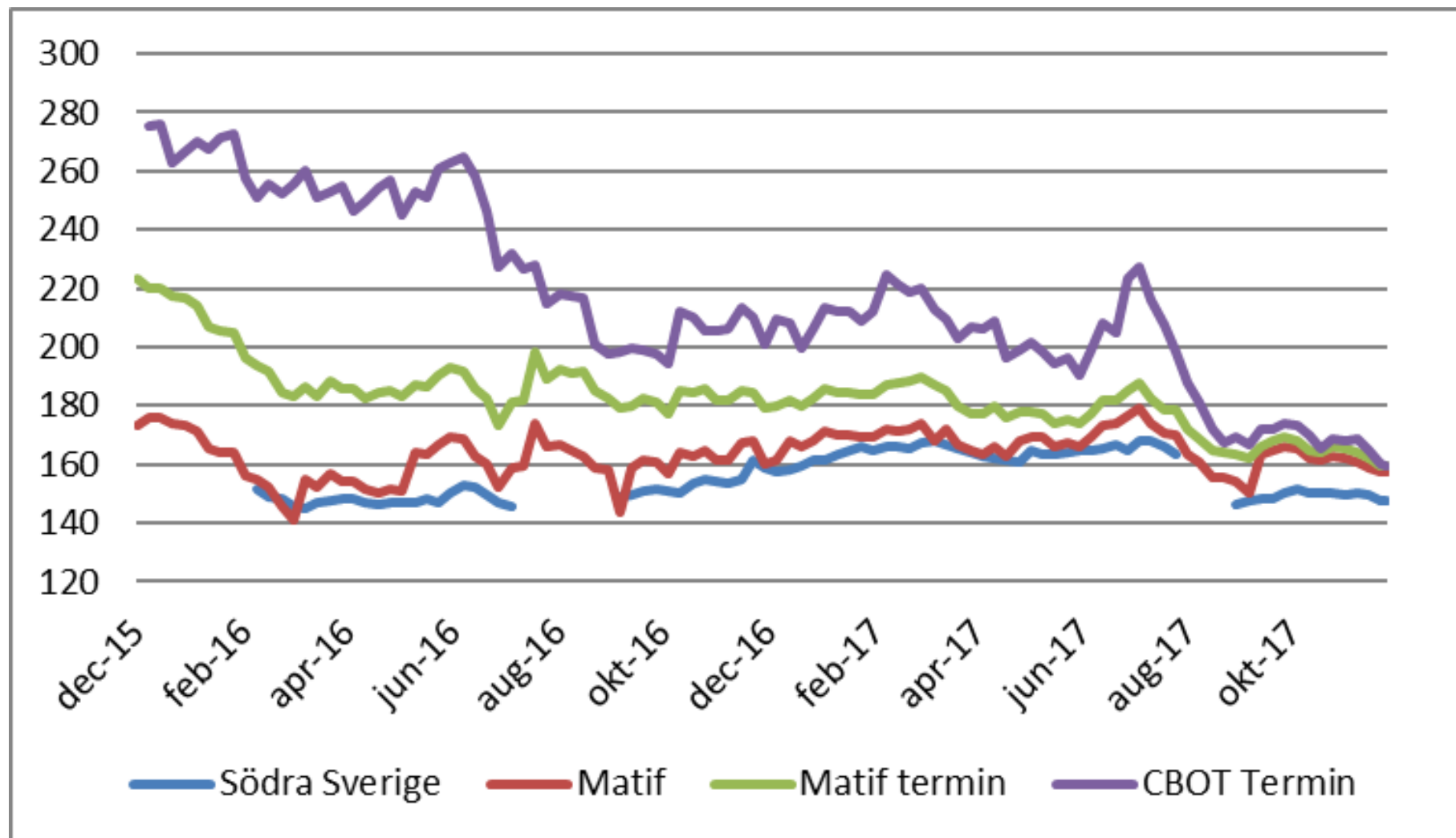
Svenskt vetepris och Matifs spotkontrakts pris



Terminerna på Matif (terminsavkastningen)



Terminsavkastningen på Chicagovete

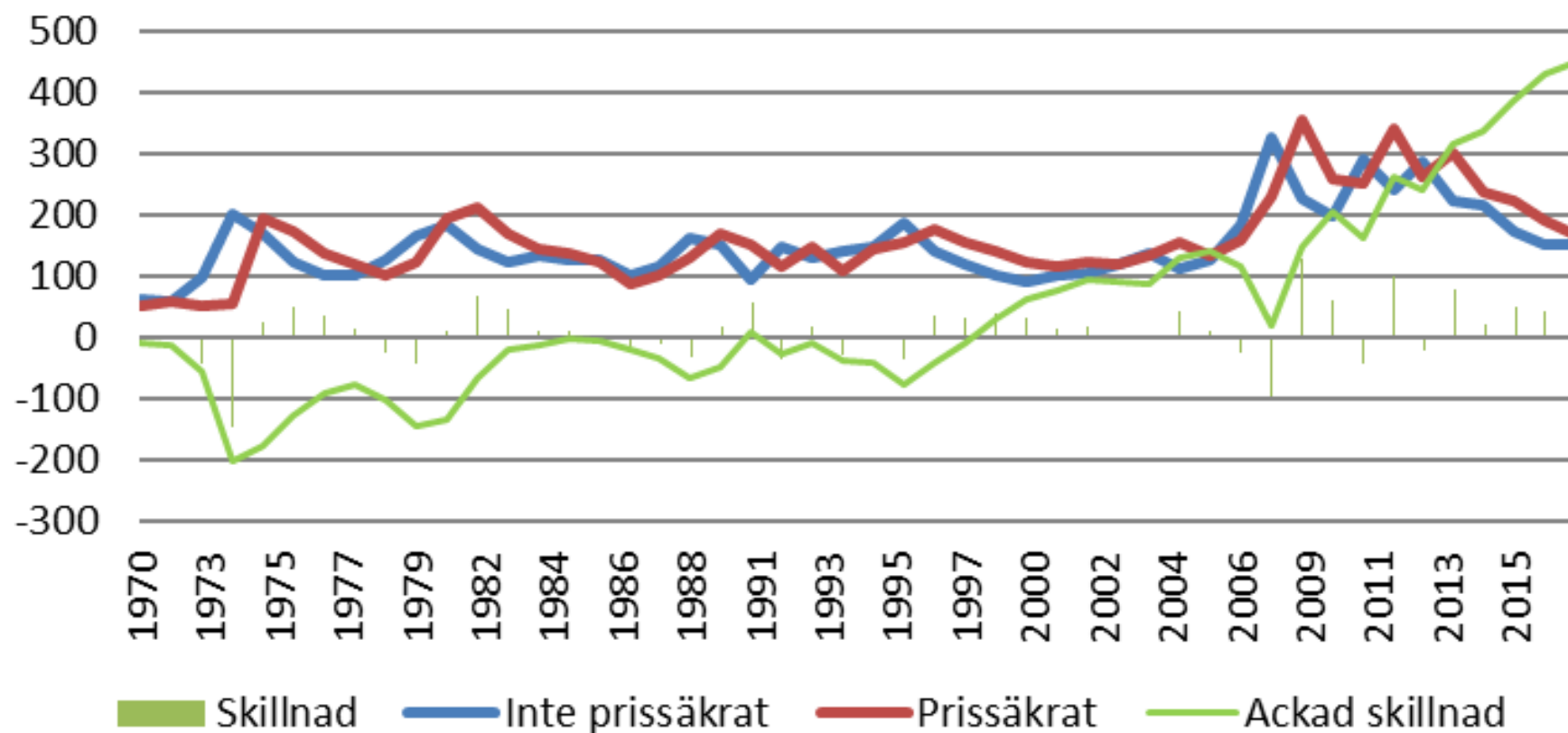


Ett litet test hur det hade gått med prissäkring

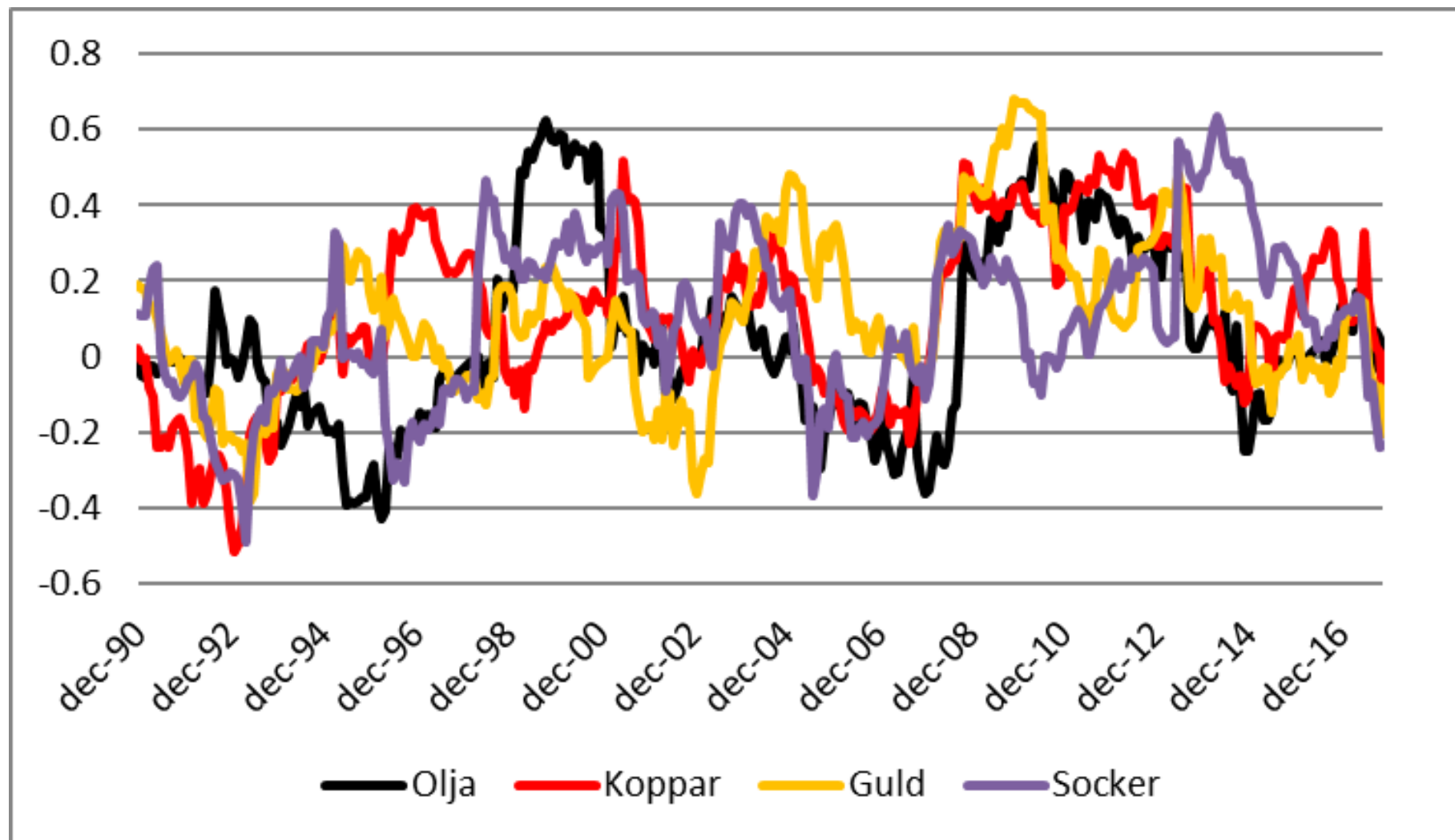
- Antag att vi varje år säljer 1 ton vete till priset på spotkontraktet på Chicago (sista december)
- Antag att vi samtidigt säljer terminer på 1 ton Chicagovete, vars resultat vi får (vinst eller förlust) nästa års sista december.
- Hur hade det gått?

Pris erhållet för 1 ton vete

USD per 1 ton CBOT vete



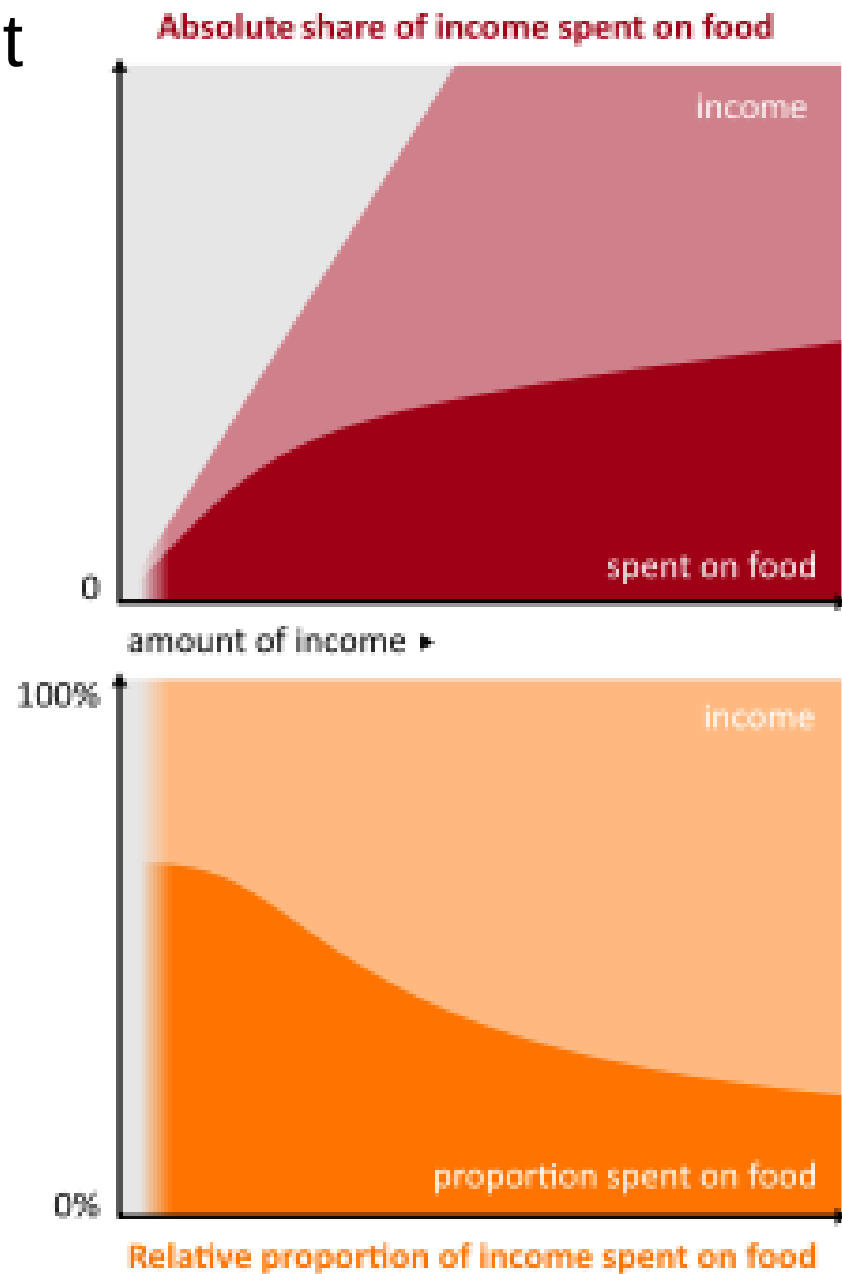
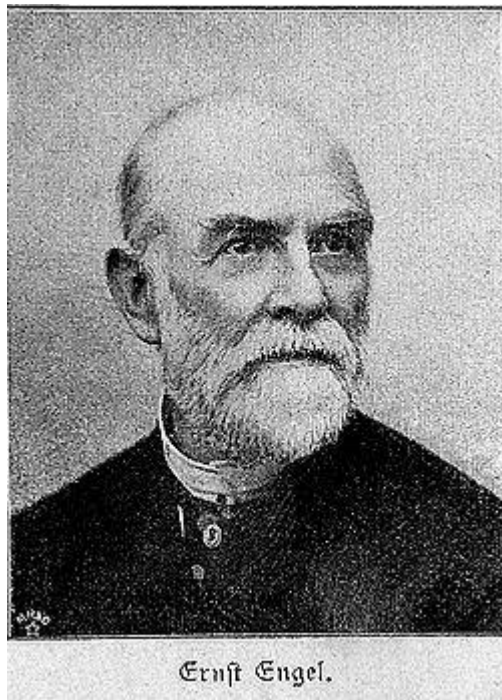
Korrelationen mellan vetepriset och andra råvaror



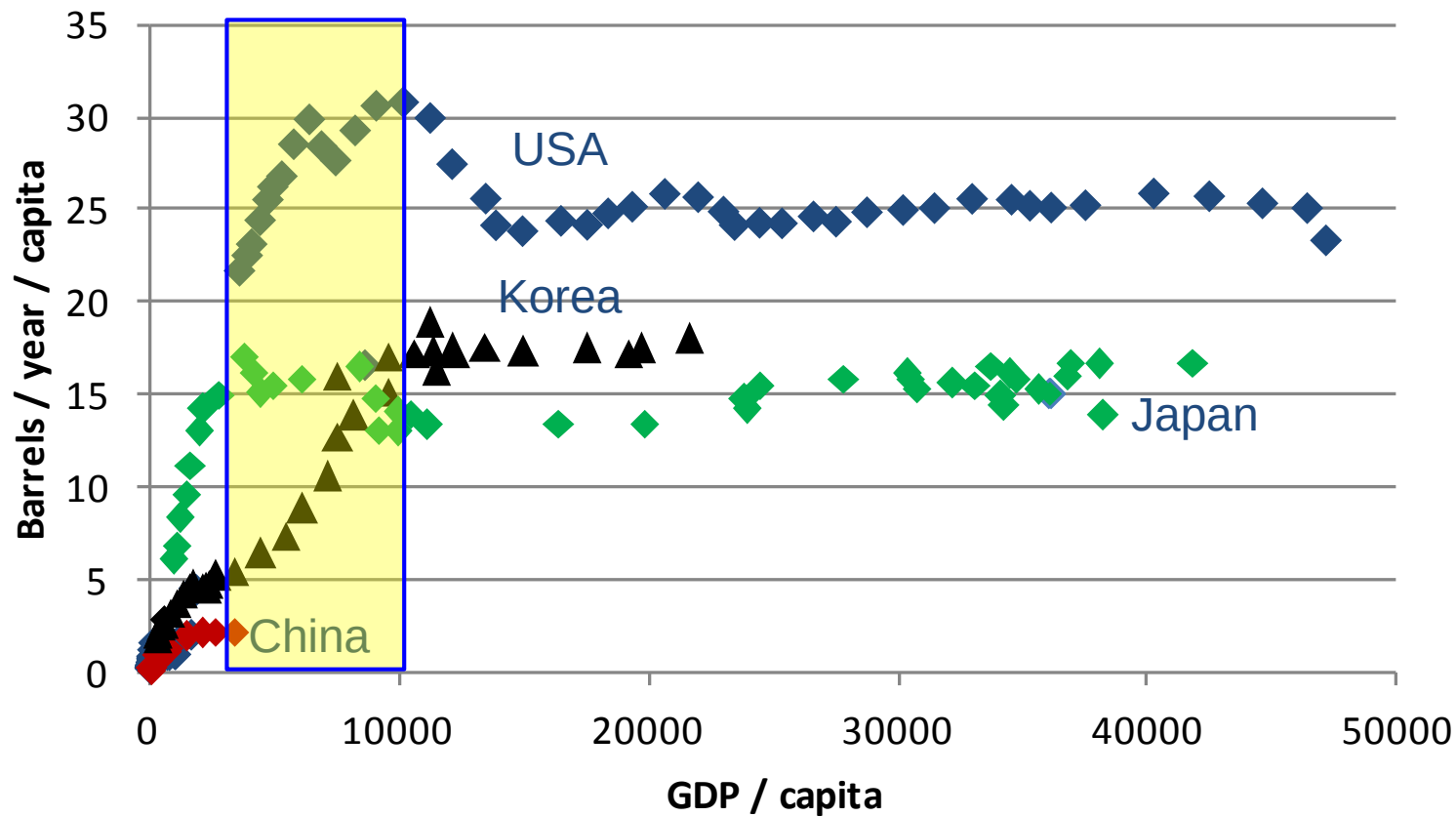
Varför ökade korrelationen på 00-talet?

Varför minskade lagren på 70-talet och på 00-talet?

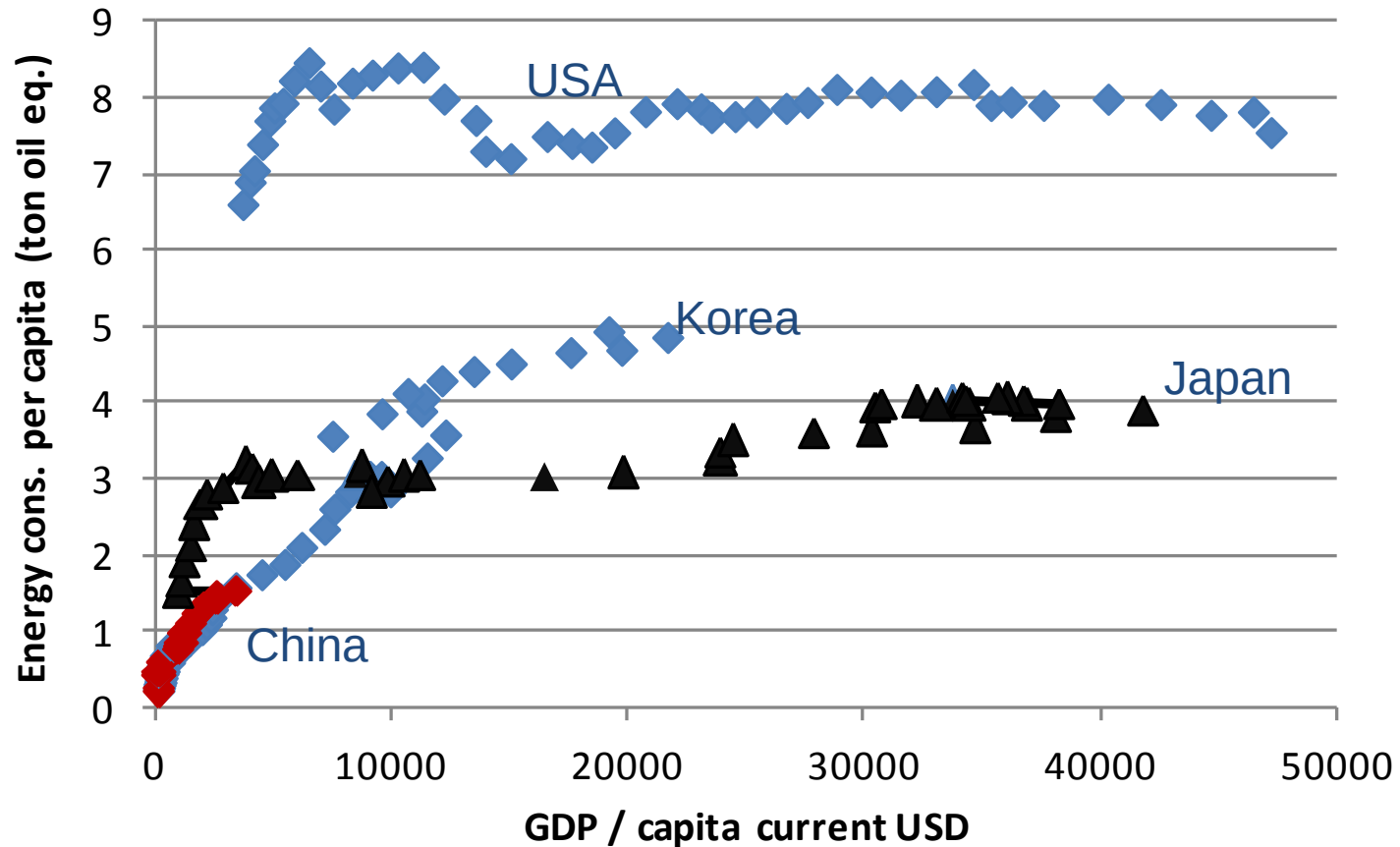
Engels lag ger svaret



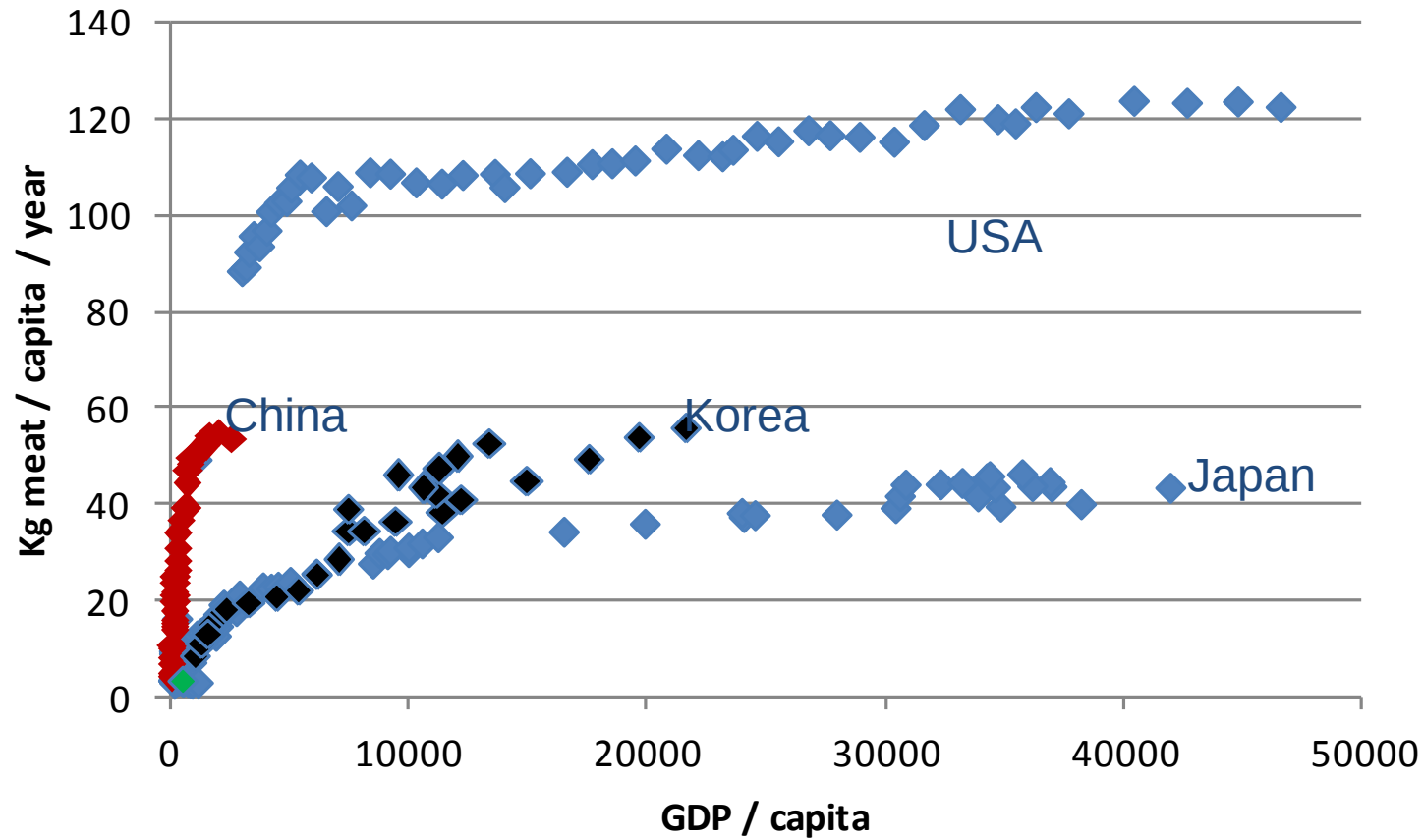
Oljekonsumtion per person och år



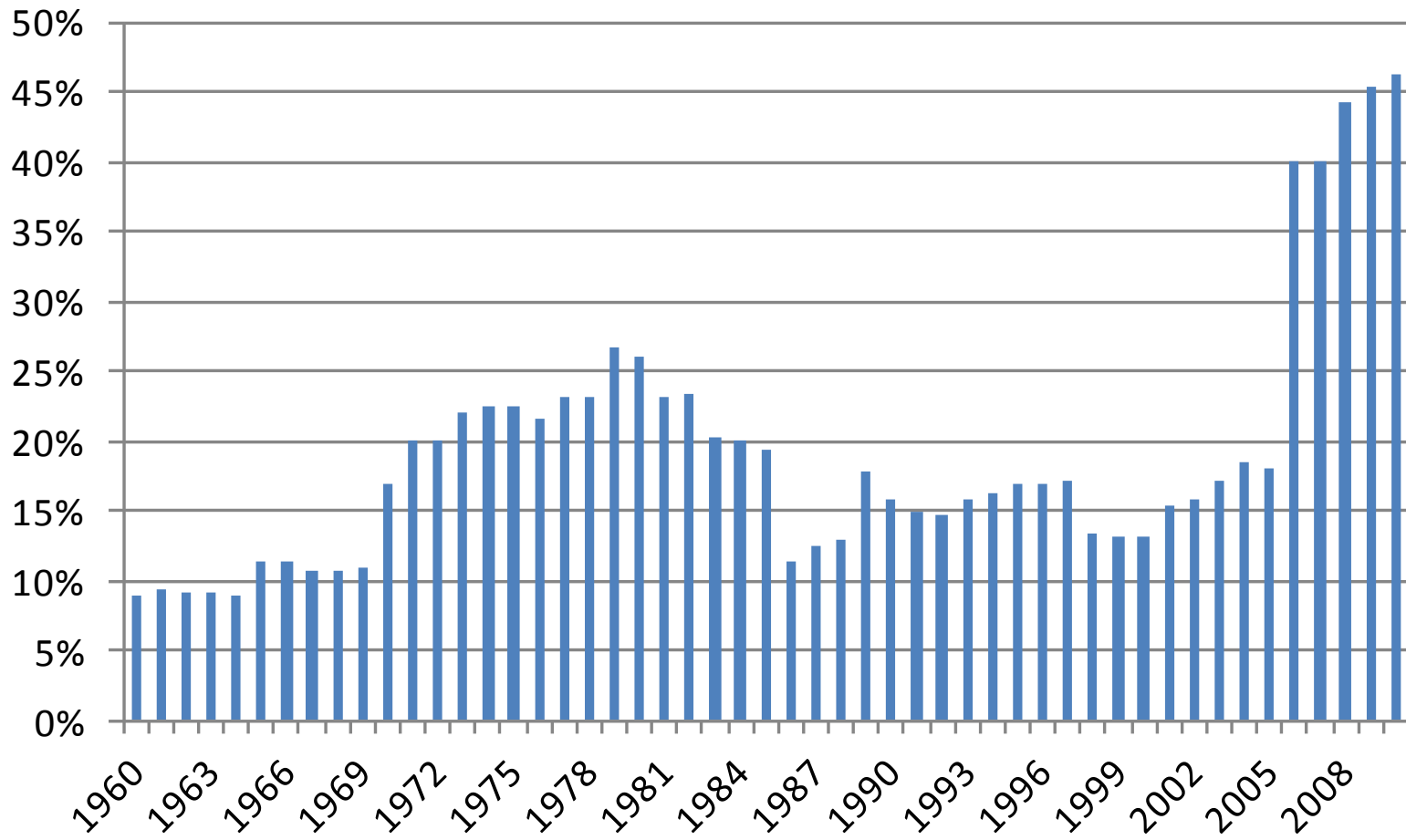
Energikonsumtion per capita



Köttkonsumtion per capita



Andel av jordens befolkning med BNP per capita mellan 2000 och 13000 dollar

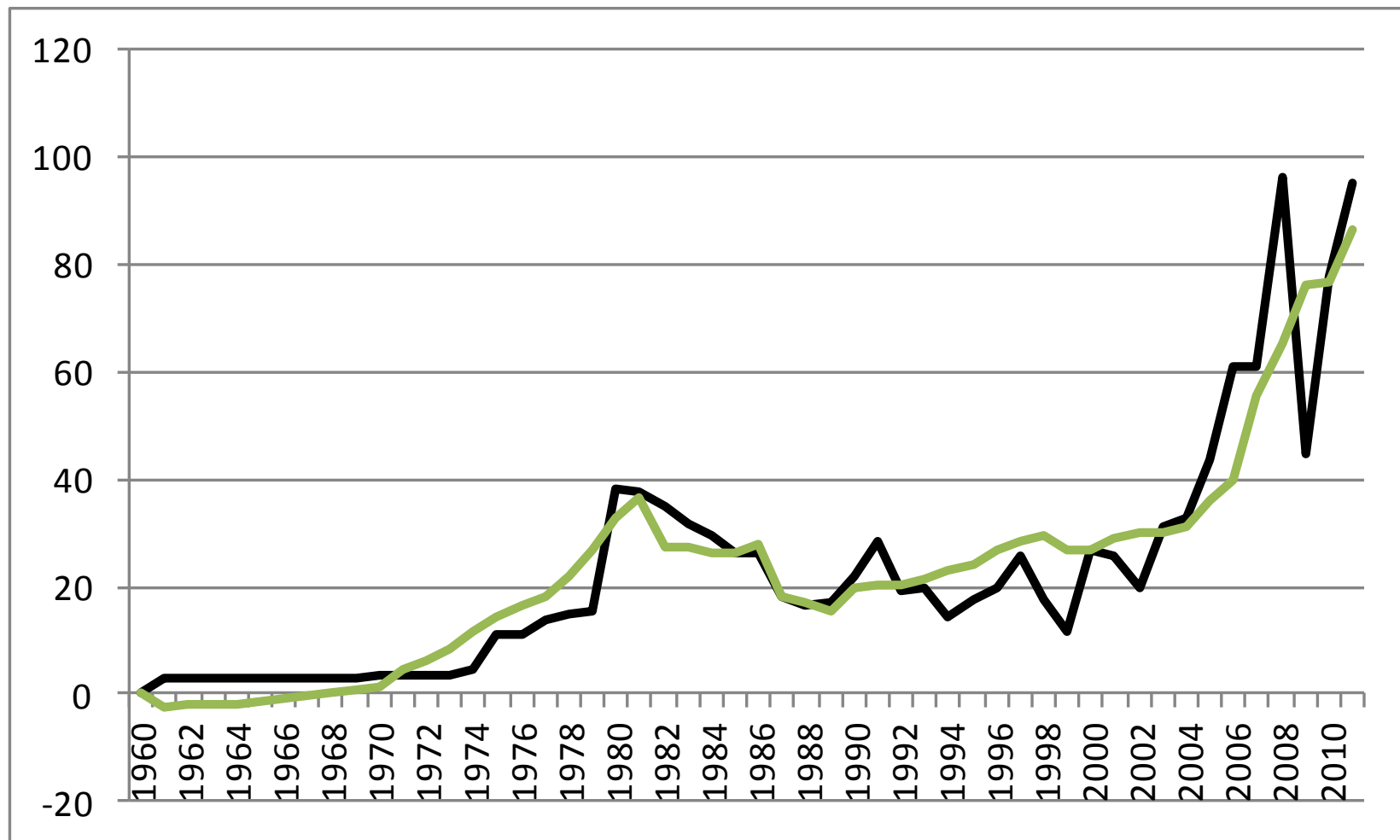


En fråga vi ställde oss på 00-talet: hur länge pågår Kinas Boom?

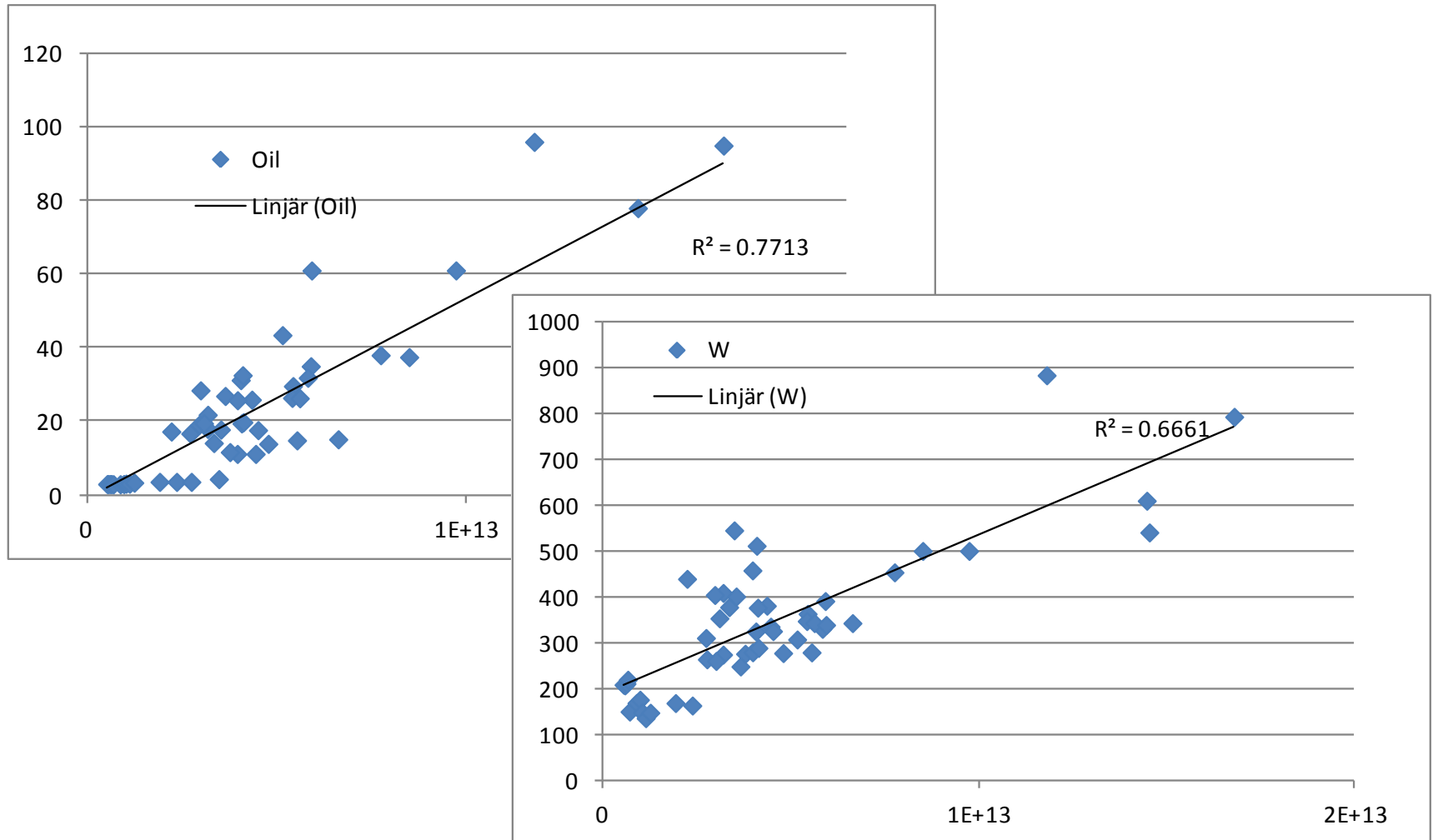
Country	Population (mill)	>2000 \$ GDP/capita	>13000 \$	Years in boom phase
USA	307	1950s	1980	25
Sweden	9	1961	1985	24
Europé	600	1970s	Early 80s	25
Germany	82	1970	1985	15
Japan	128	1971	1985	14
Korea (South)	49	1983	2002	19
Brazil	194	1987	2011	24
China	1330	2006		
Indonesia	230	2008		
India	1200	2012		
Average, years				20.9

- ✓ Men, 2011 var BNP/capita redan 8400 dollar i Kina.
- ✓ År 2016 är de över 13000 dollar
- ✓ och tillväxten är förmodligen nära noll.

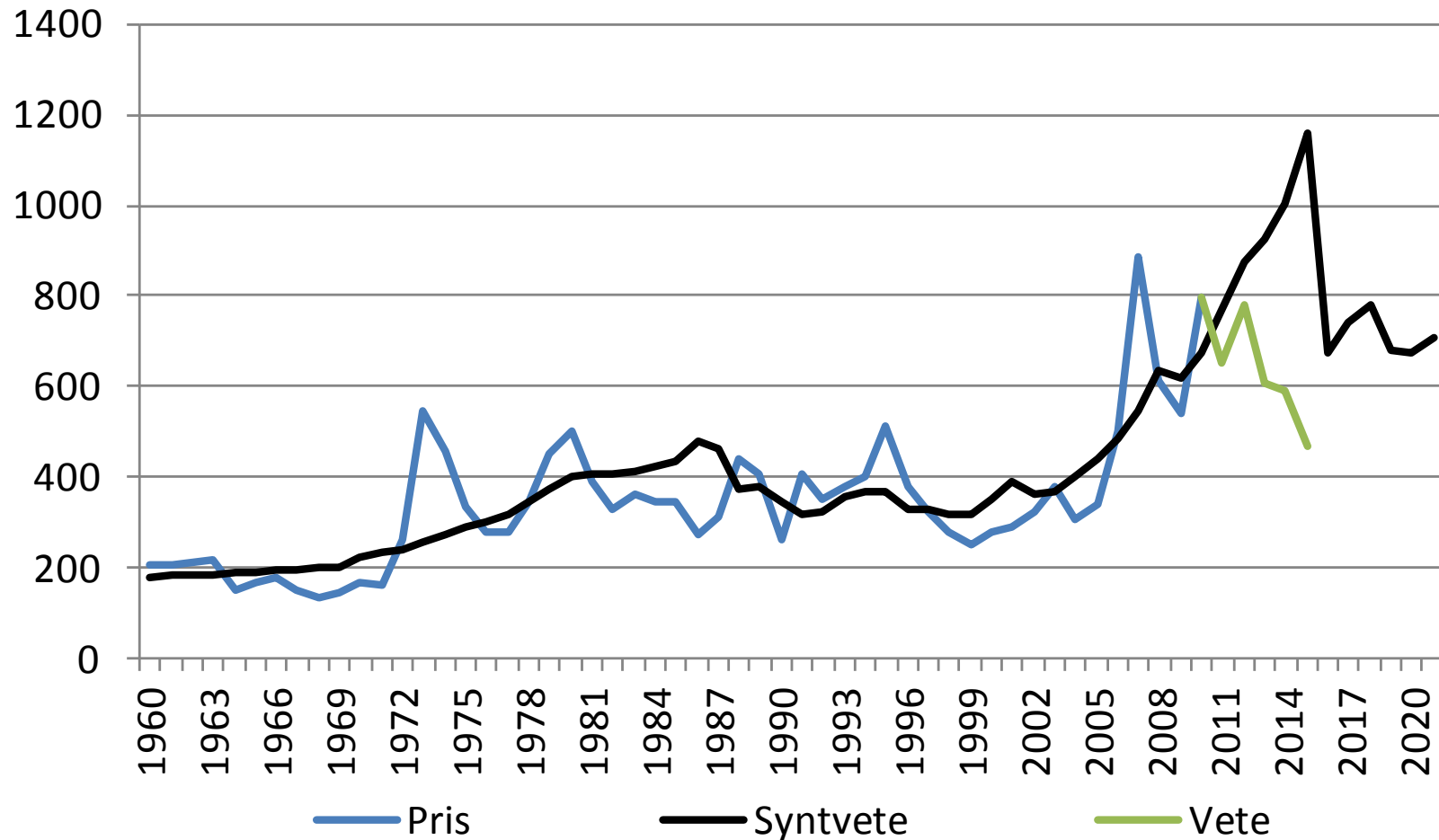
Råoljepriset (svart) förklarad med BNP för länder med BNP/capita mellan 2000 och 13000 dollar



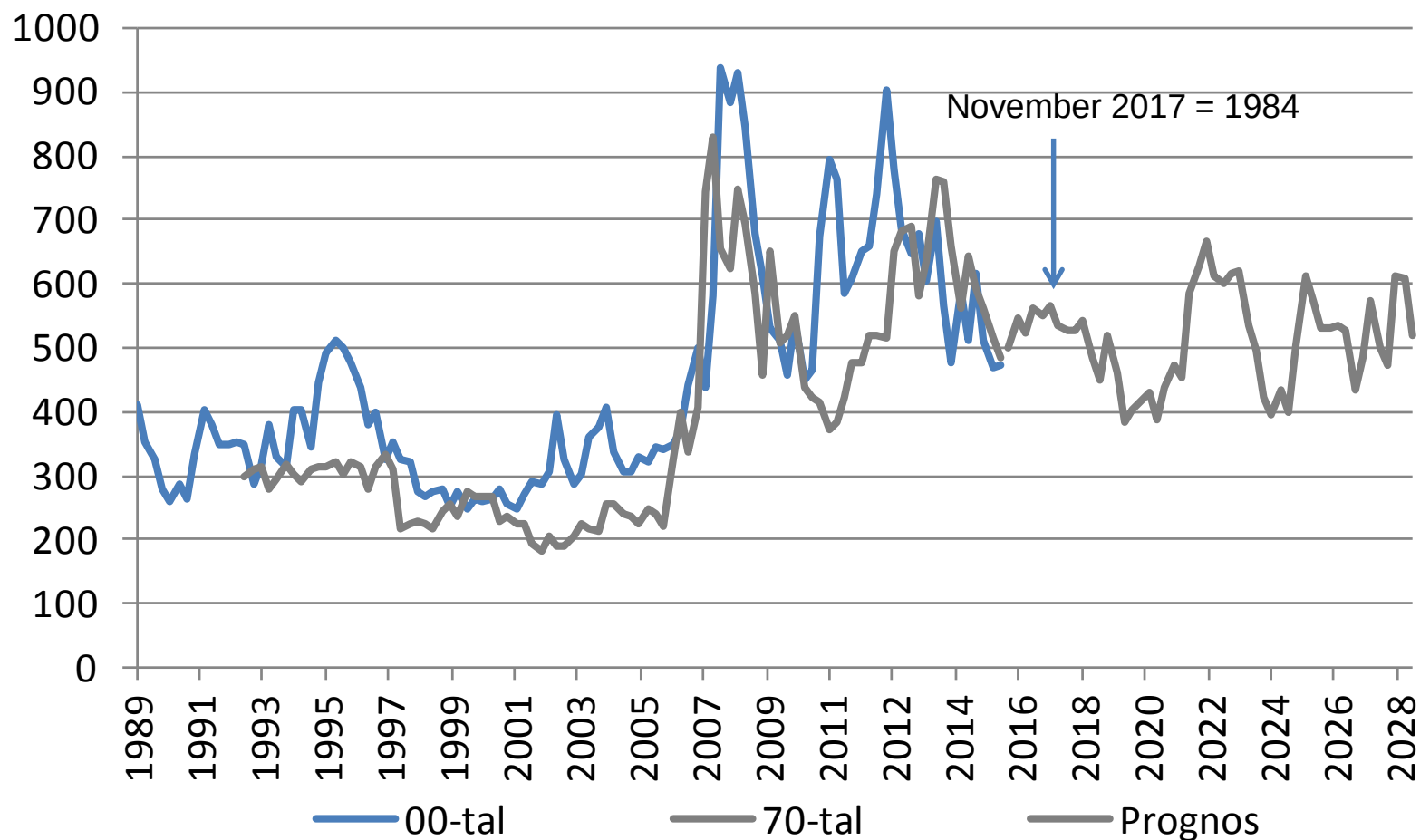
BNP för länder med BNP/capita mellan 2000 och 13000 dollar förklarar den nominella prisnivån väldigt väl



”Syntvete” (pris från demografiska modellen, extrapolerad efter 2010 till 2021), det faktiska vetepriset till 2010 och därefter (grönt)



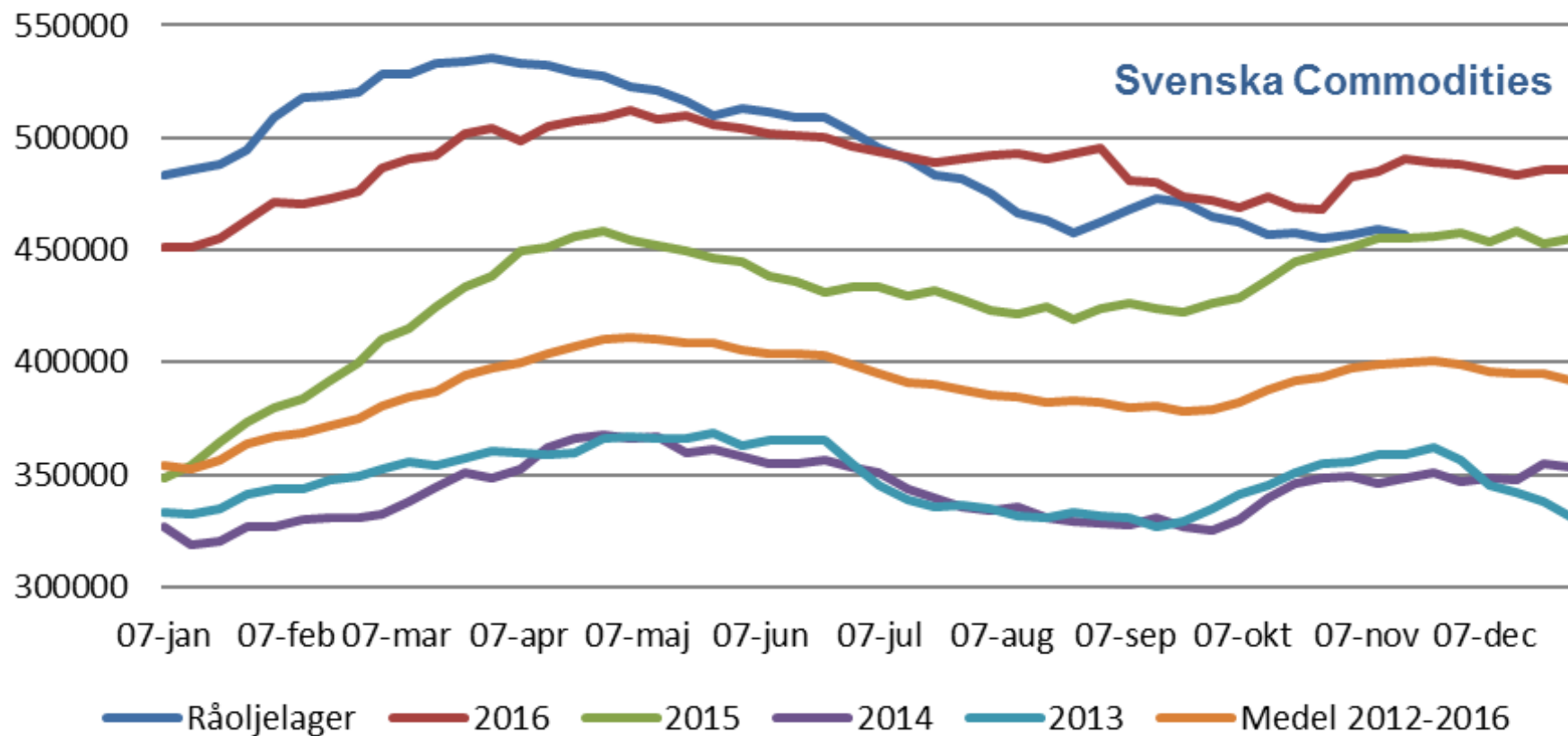
Om vi tar 70-talets vetepris och lägger den på 00-talets, var är vi då, om historien upprepar sig?



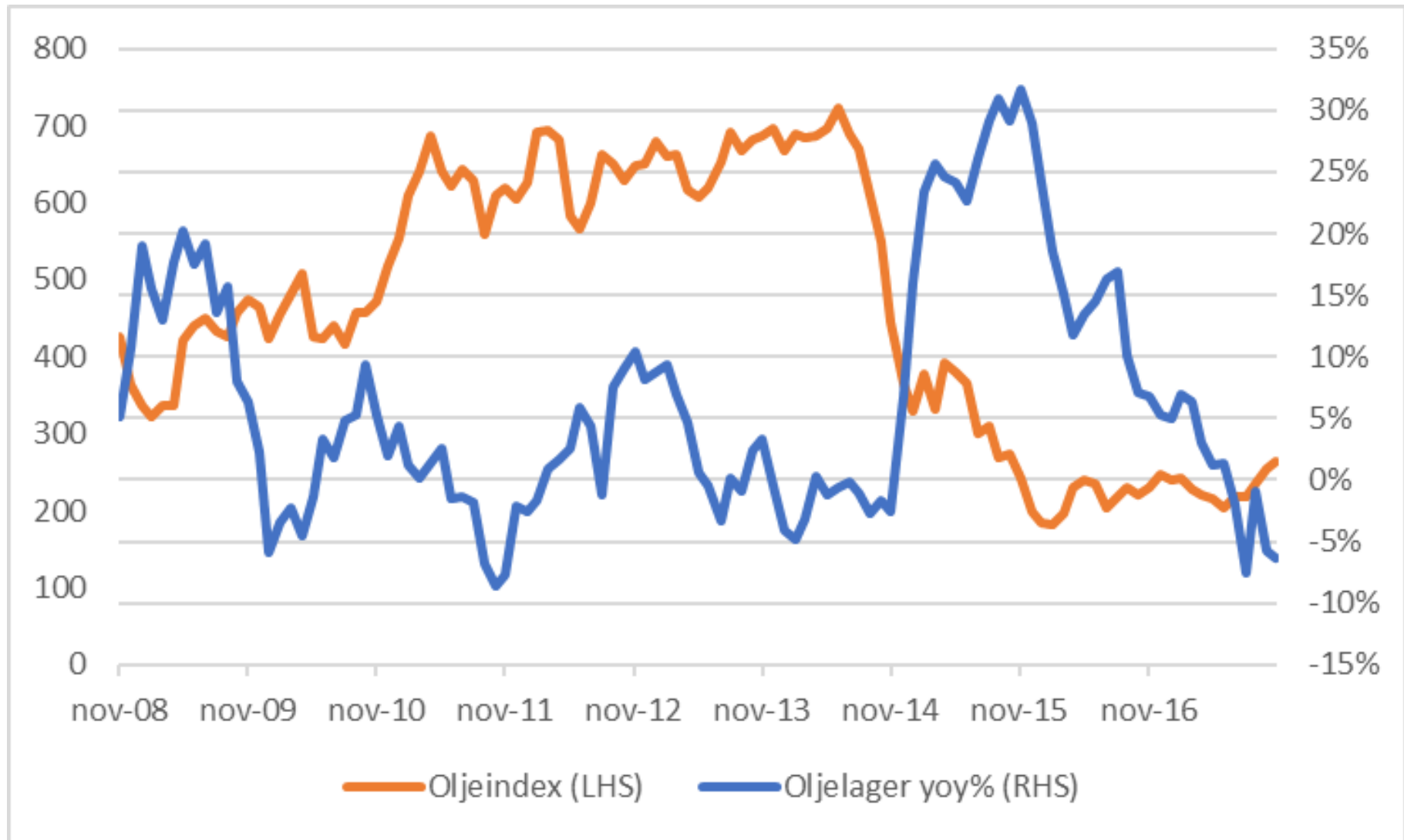
Oljemarknaden



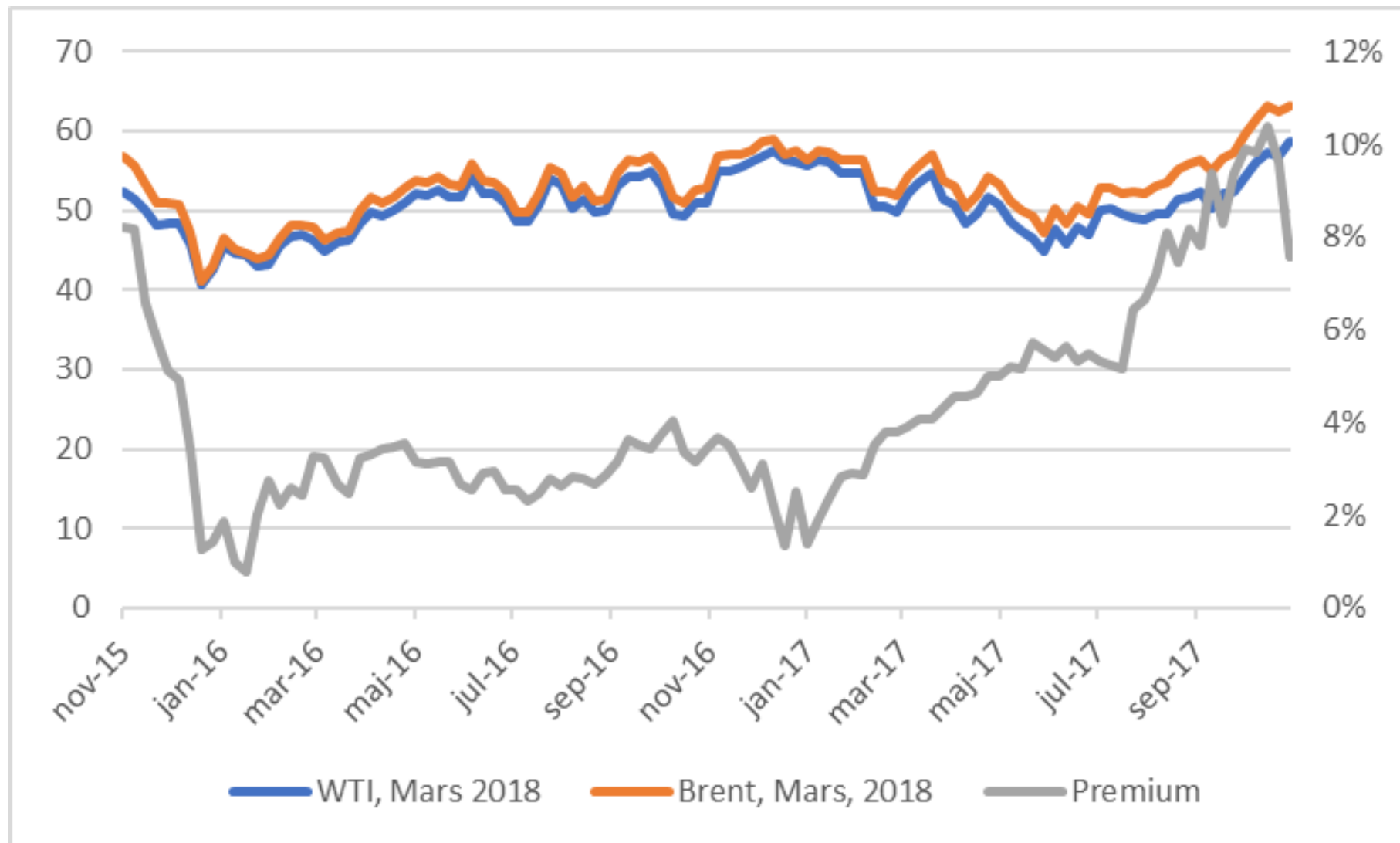
Oljelagren sjunker i USA



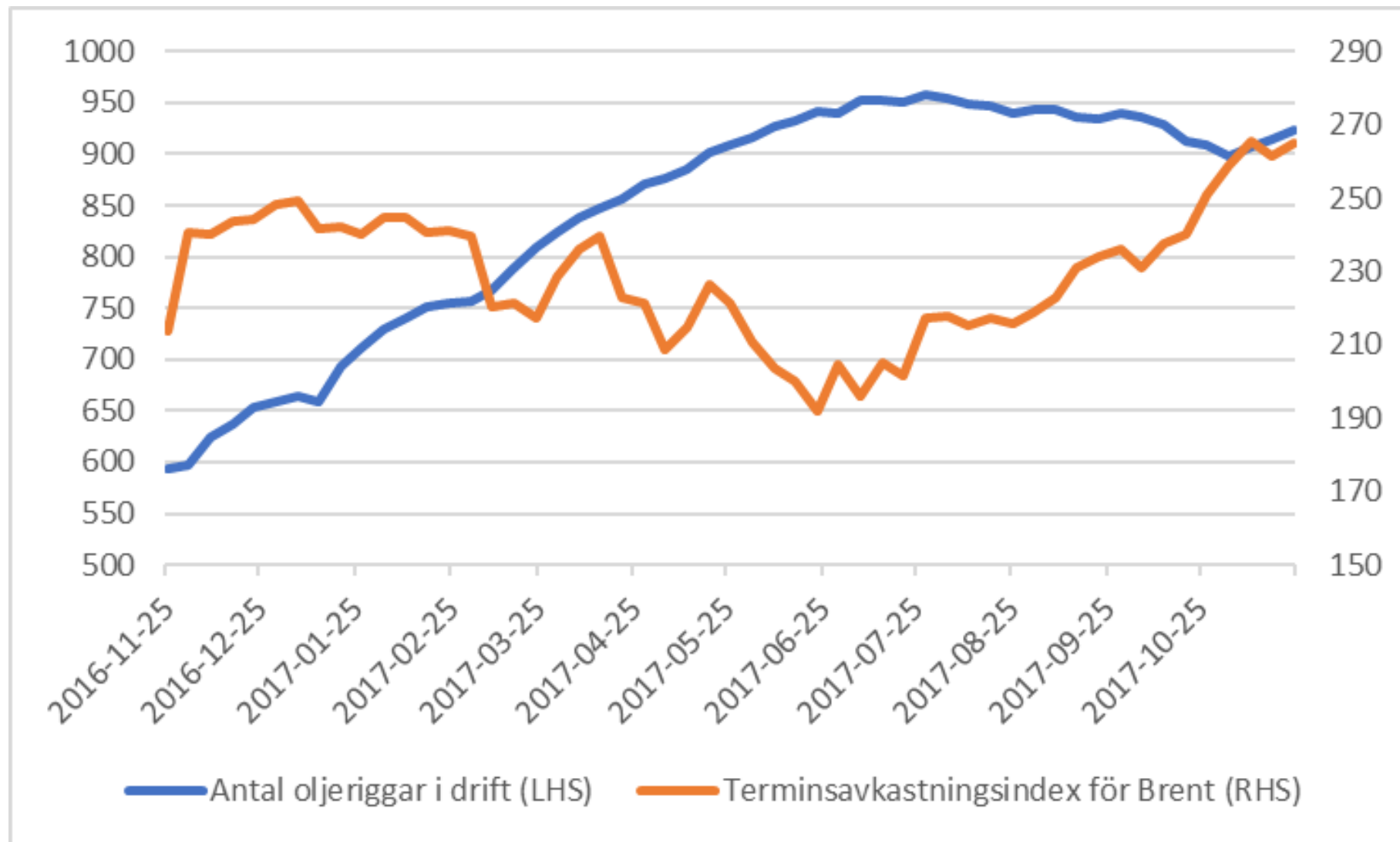
Förändringstakten i oljelagren vs avkastningen



Sedan januari har Brent dragit ifrån WTI



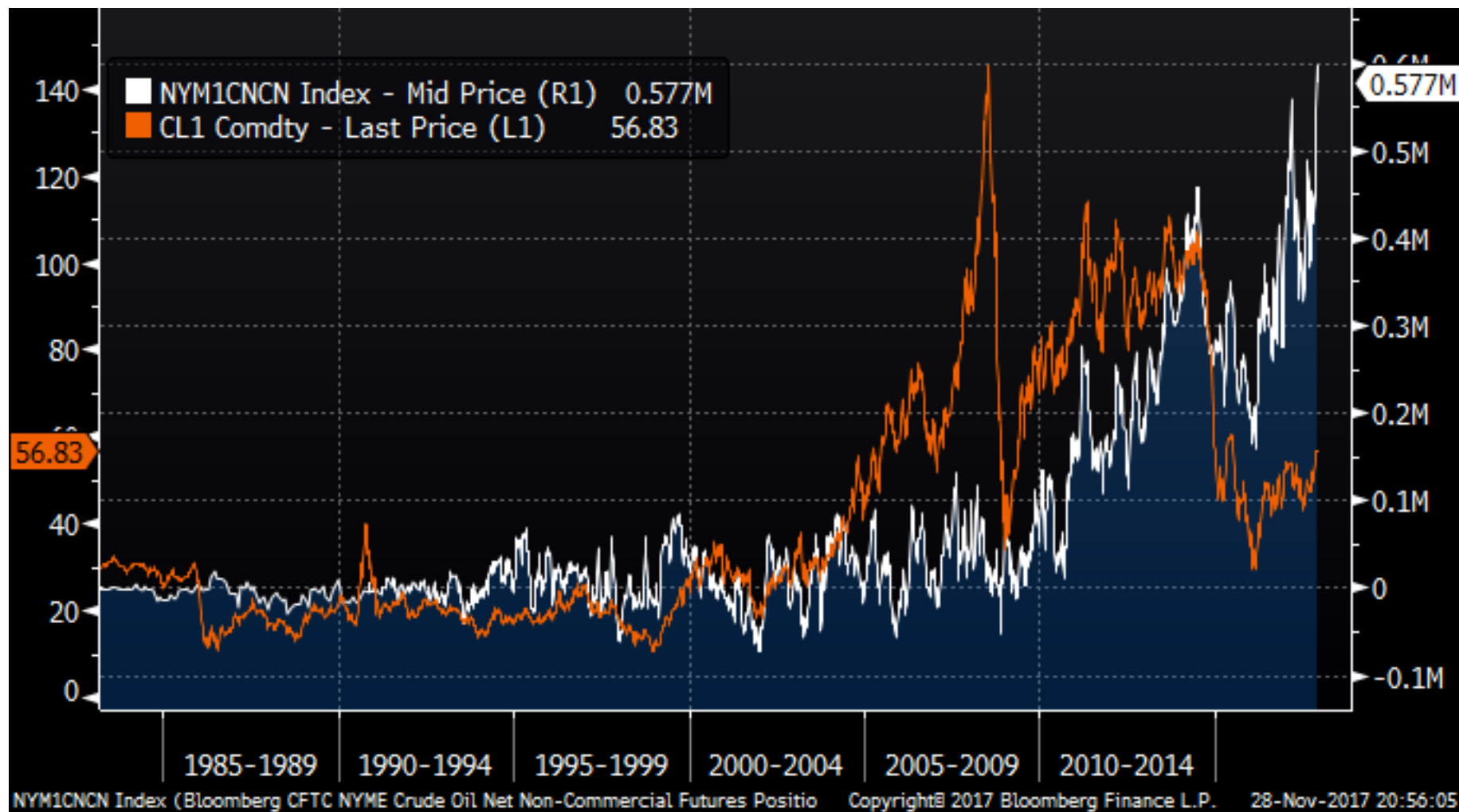
Antal oljeriggar i USA minskade från sommaren och gav högre oljepris. Nu ökar antalet oljeriggar igen



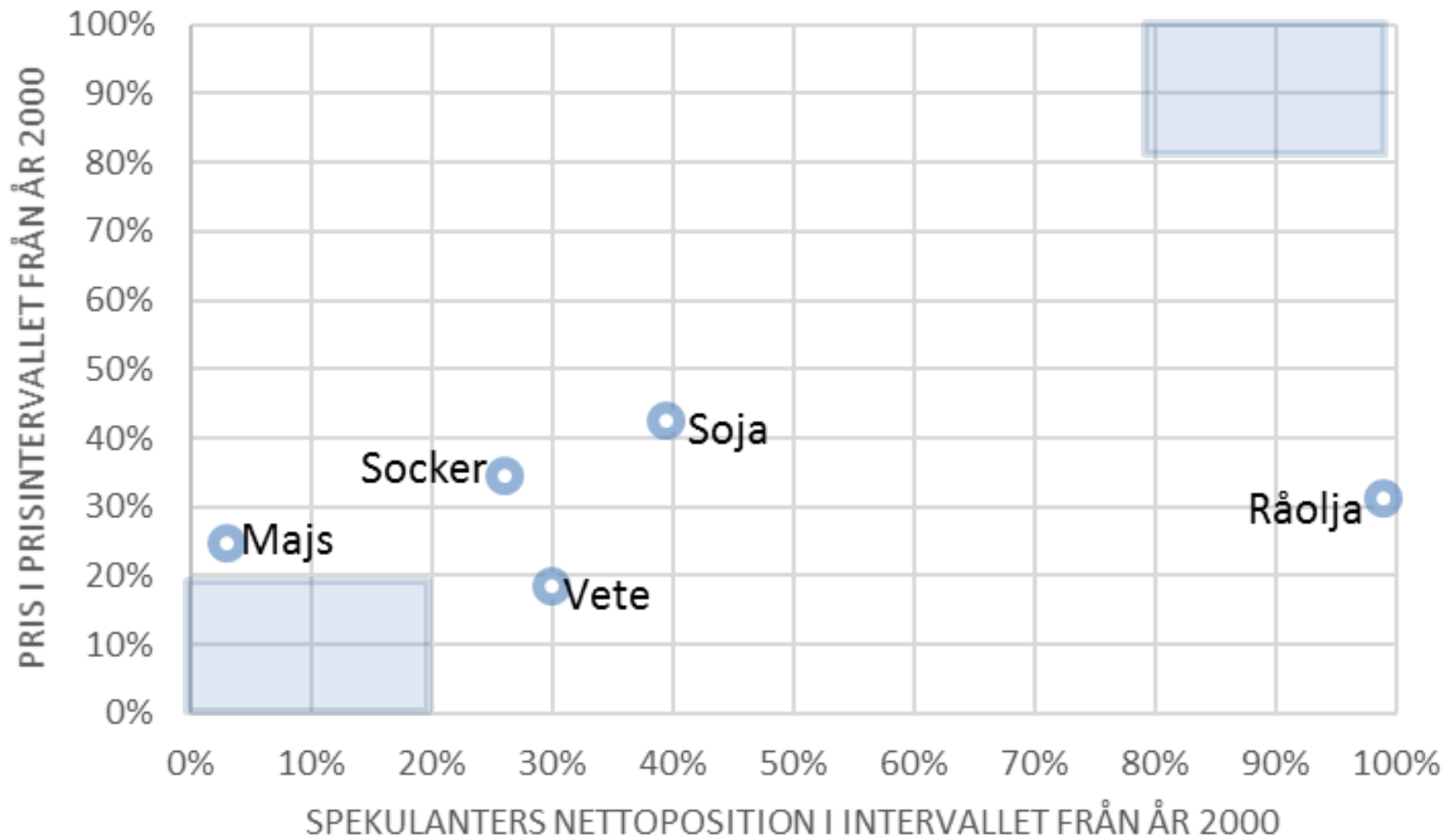
Kina bromsar in



Non-commercials är rekordköpta terminer på råolja

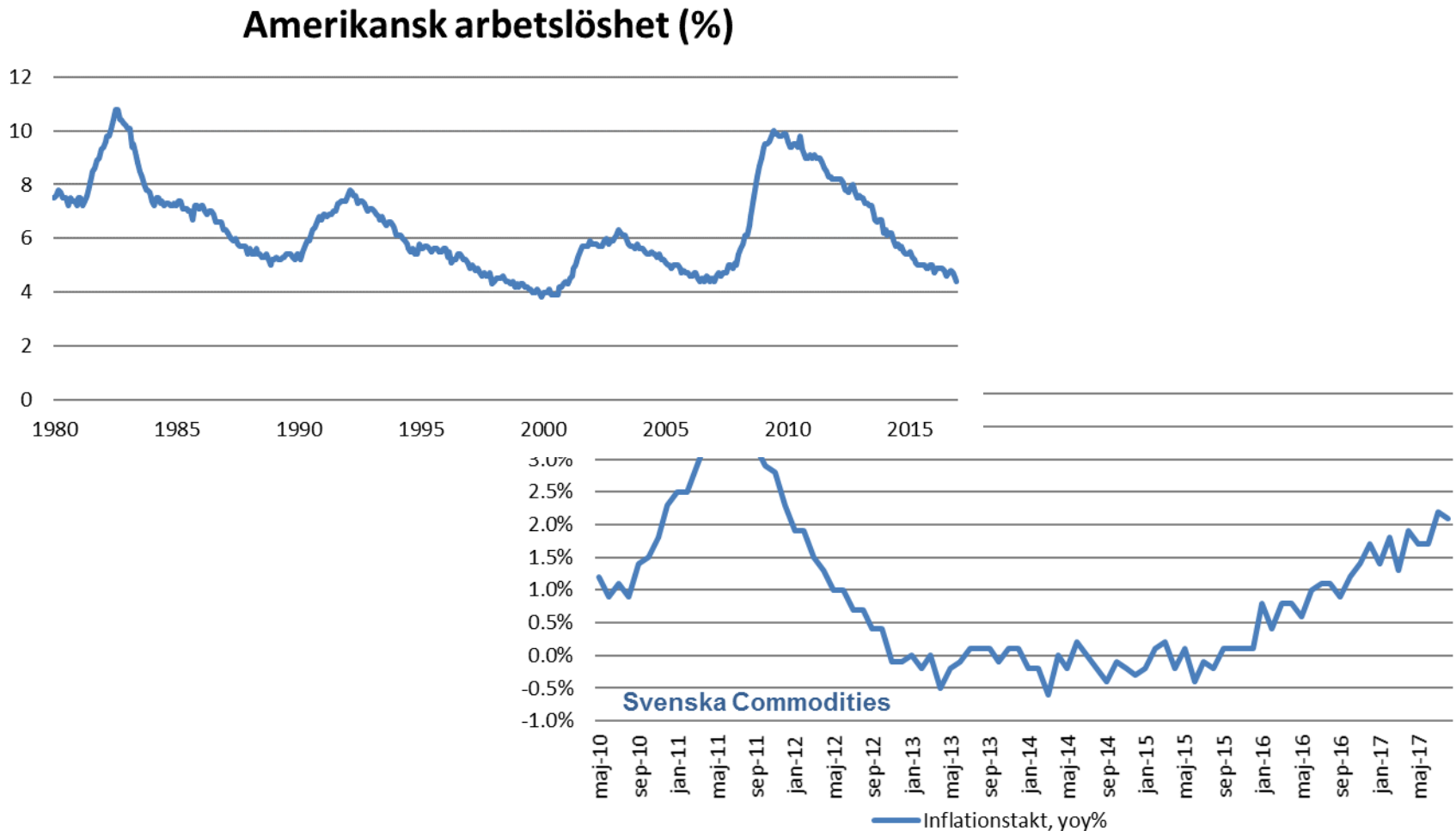


Spekulanter positionering nu i perspektiv från år 2000



Konjunktur och räntan

"Högkonjunkturer dör inte av hög ålder – de lönnmördas av centralbanker"





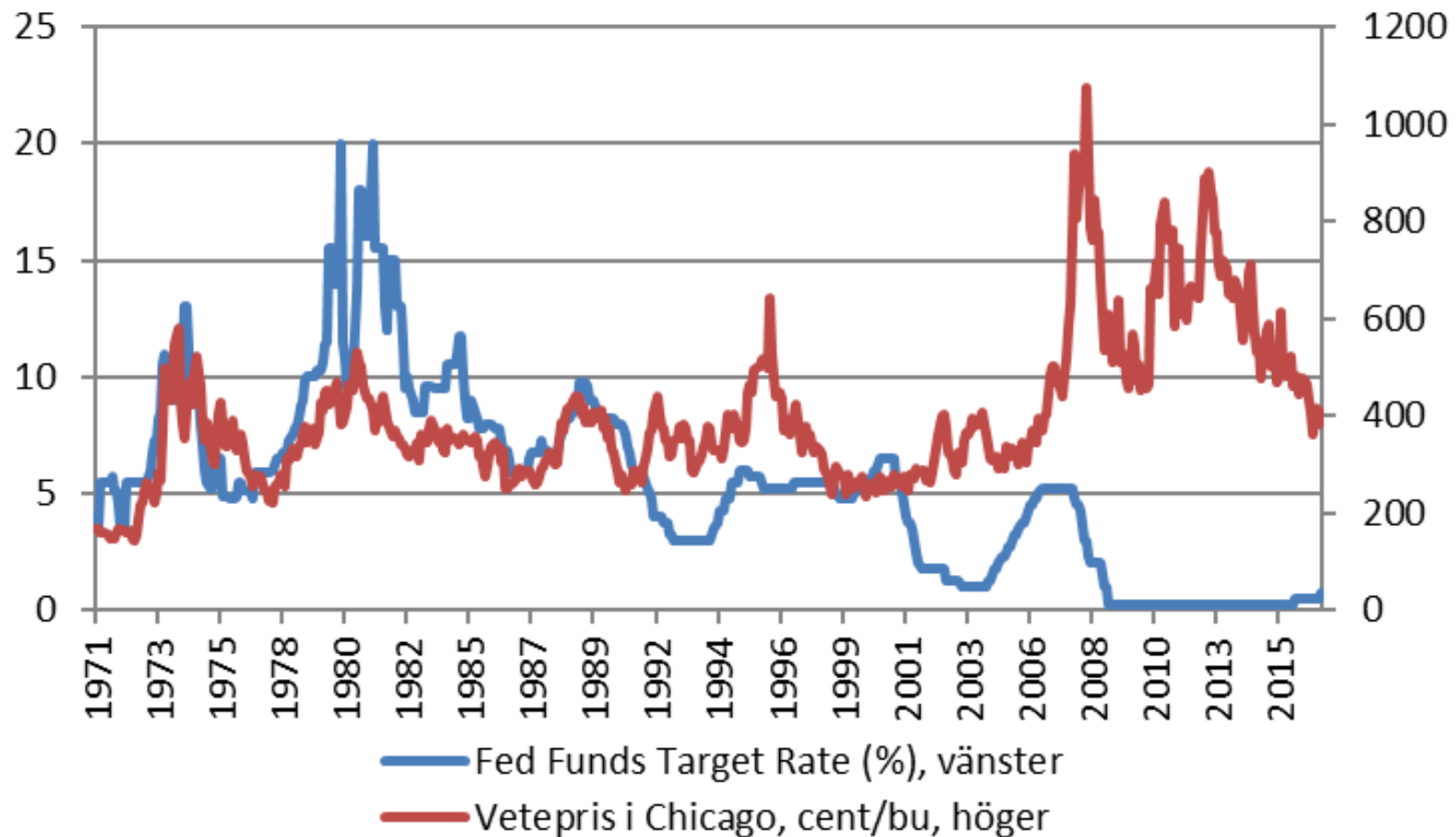
Tillgångsinflation

- $\text{Prisindex} = p_1 + p_2 + p_3 + \dots$
- Vissa tillgångar har ett värde som bestäms som

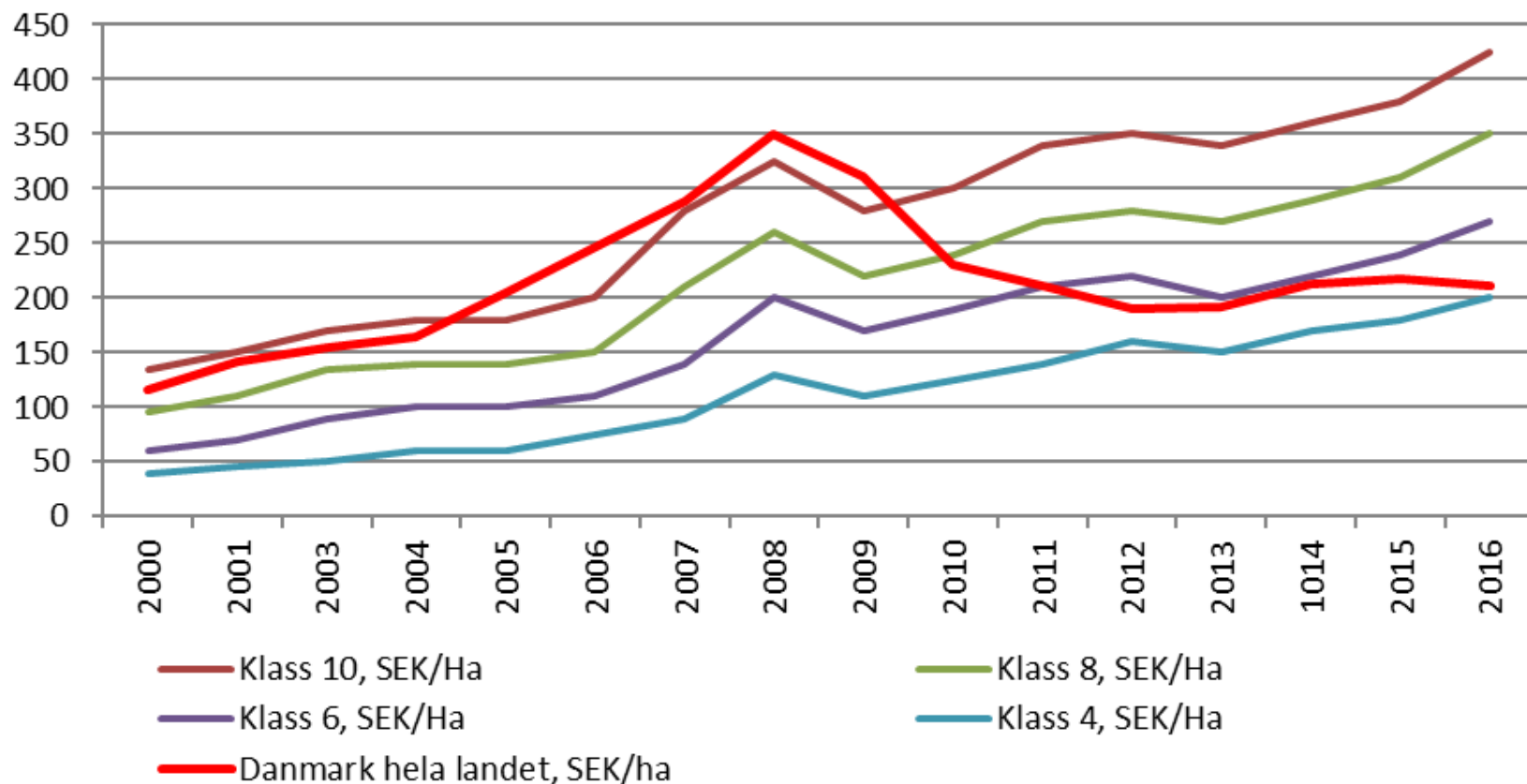
$$\frac{\text{Cash flow}}{1 + \text{ränta}}$$

- Dessa tillgångar är extremt dyra i förhållande till "saker"

FED började med "QT" för en månad sedan

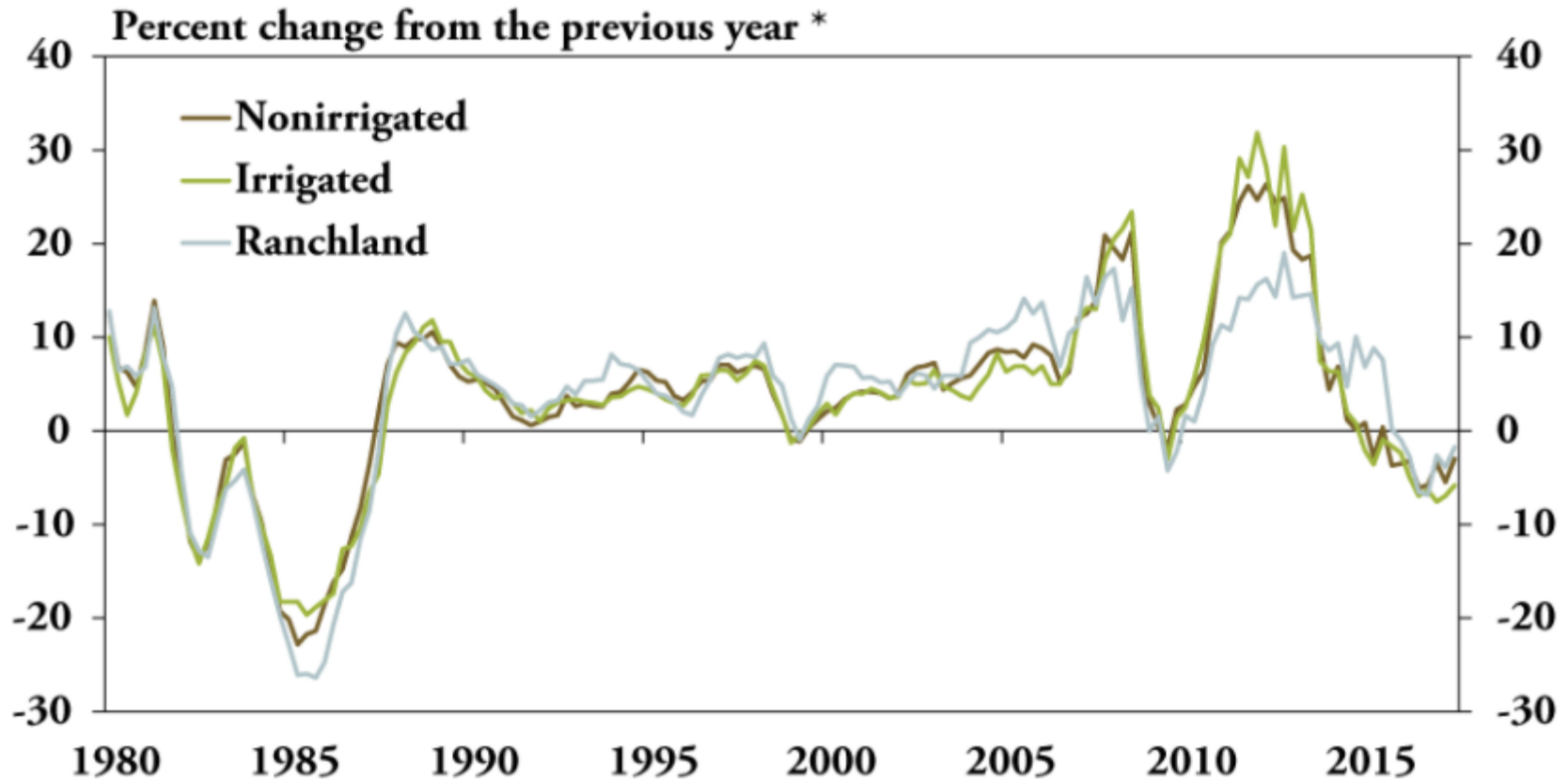


Åkermarkspriser i Sverige och Danmark



Från Kansas City FED, 9 november

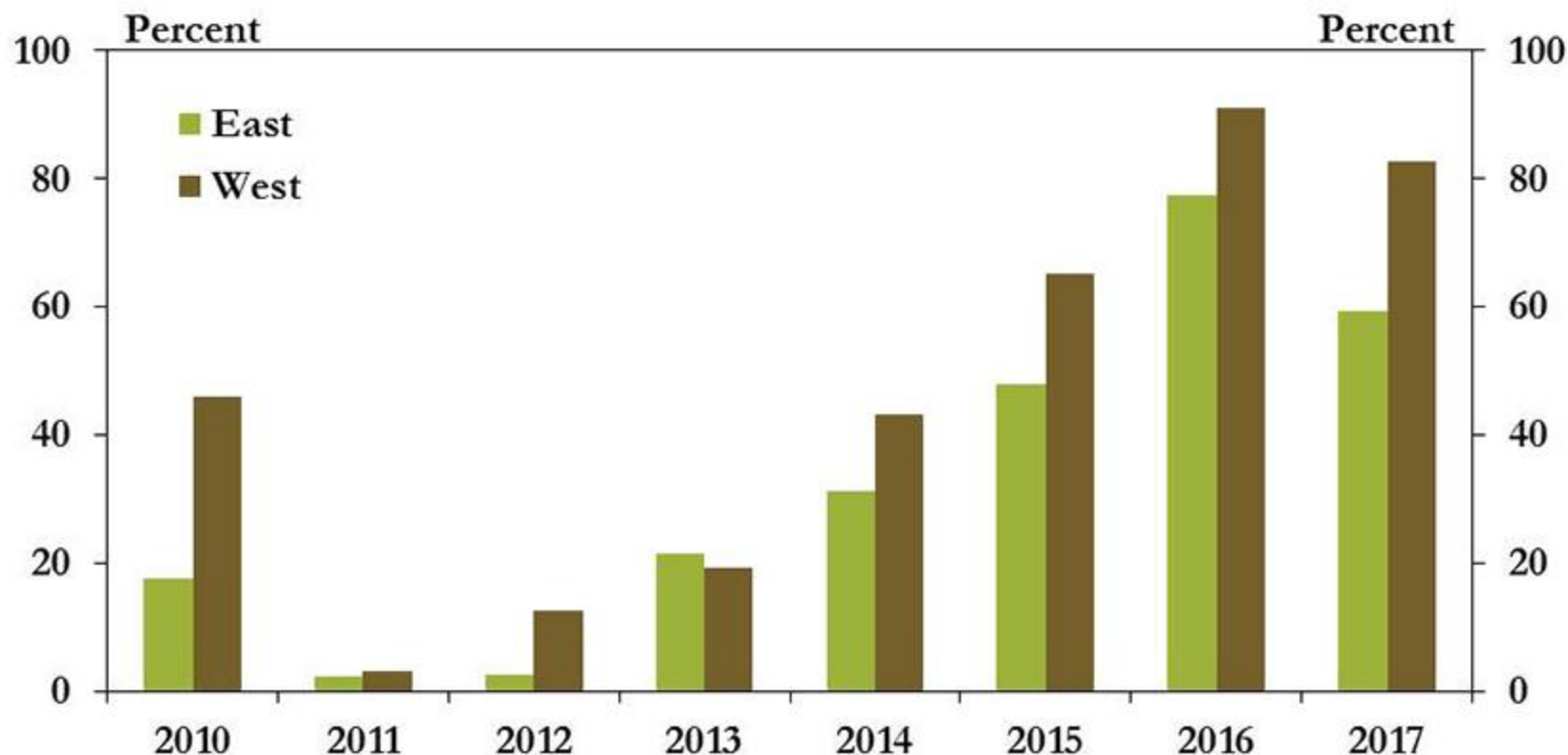
Chart 4: Tenth District Farmland Values



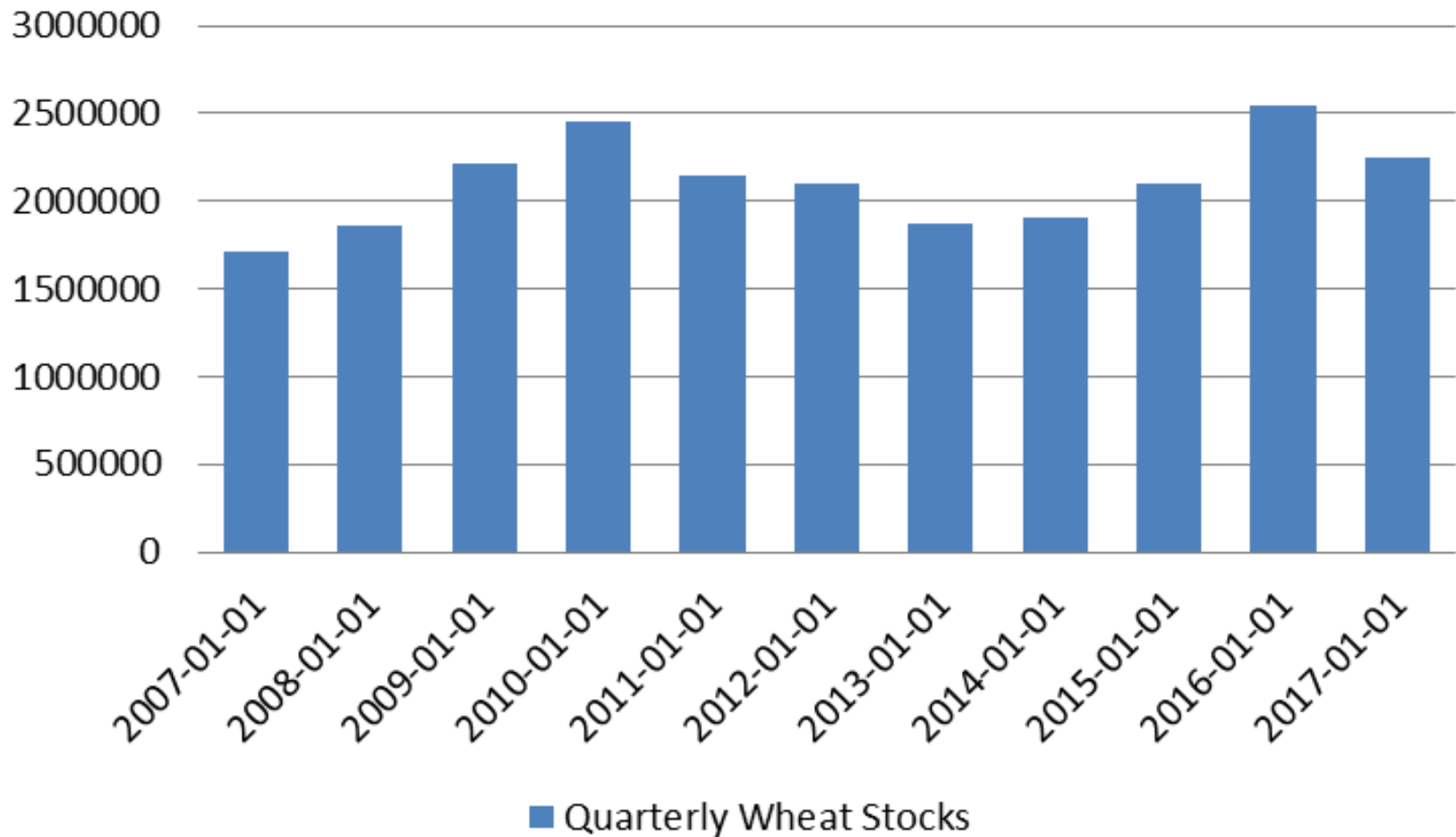
* Percent changes are calculated using responses only from those banks reporting in both the past and the current quarters.

Chart 3: Tenth District Farm Income, First Quarter

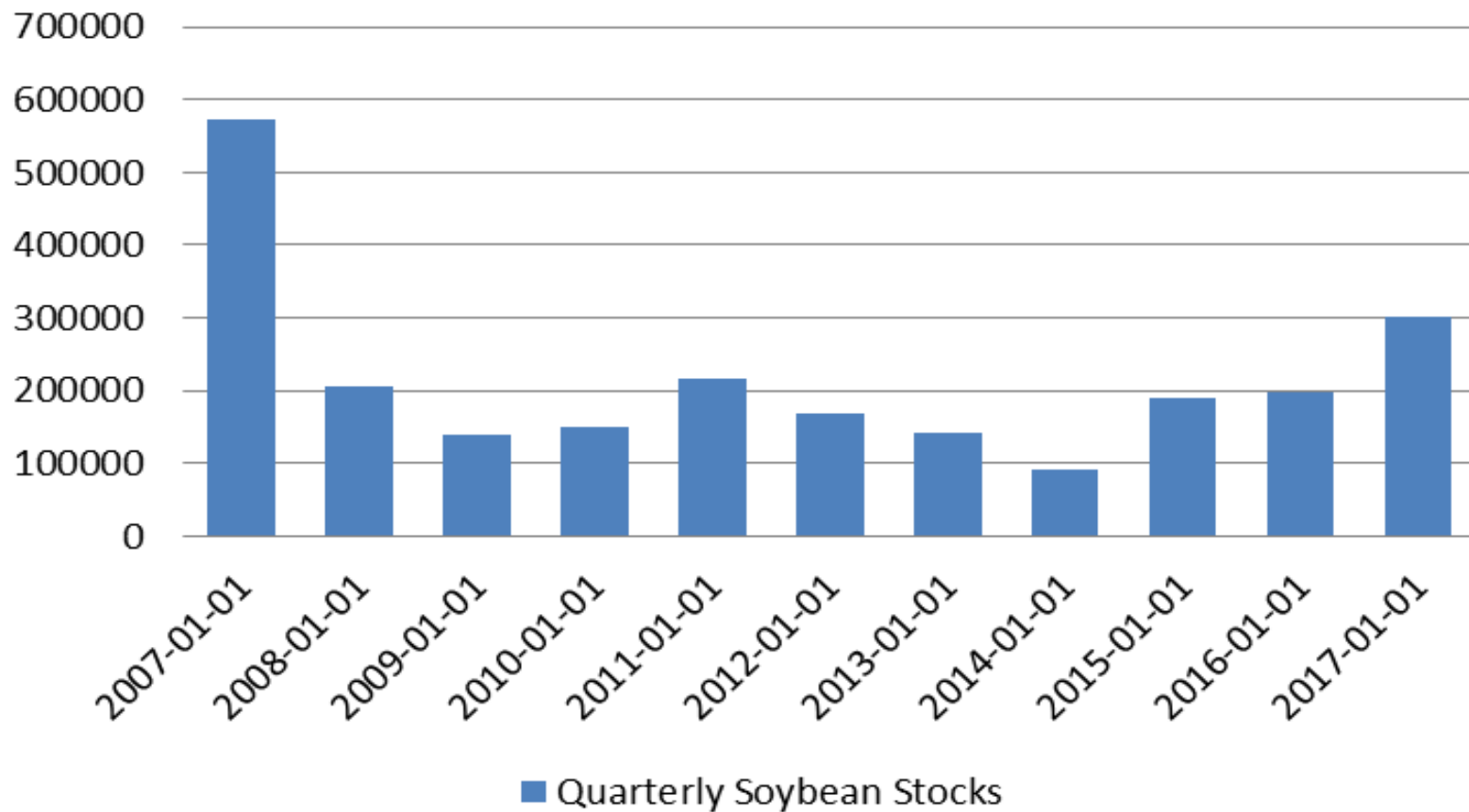
Share of Bankers Reporting Lower Farm Income



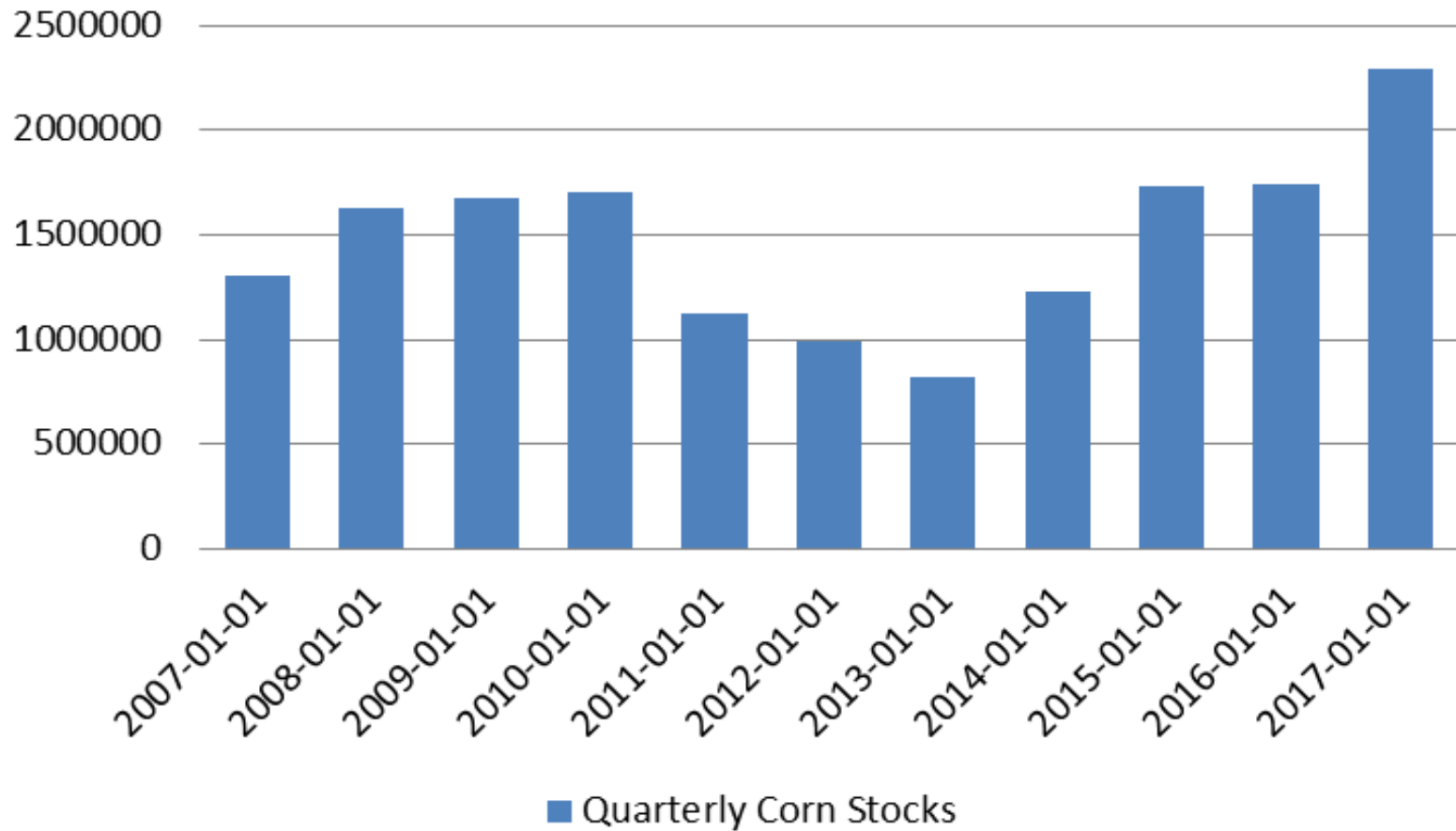
USDA Sep 1 Stocks - Vete



Sep 1: Sojabönor

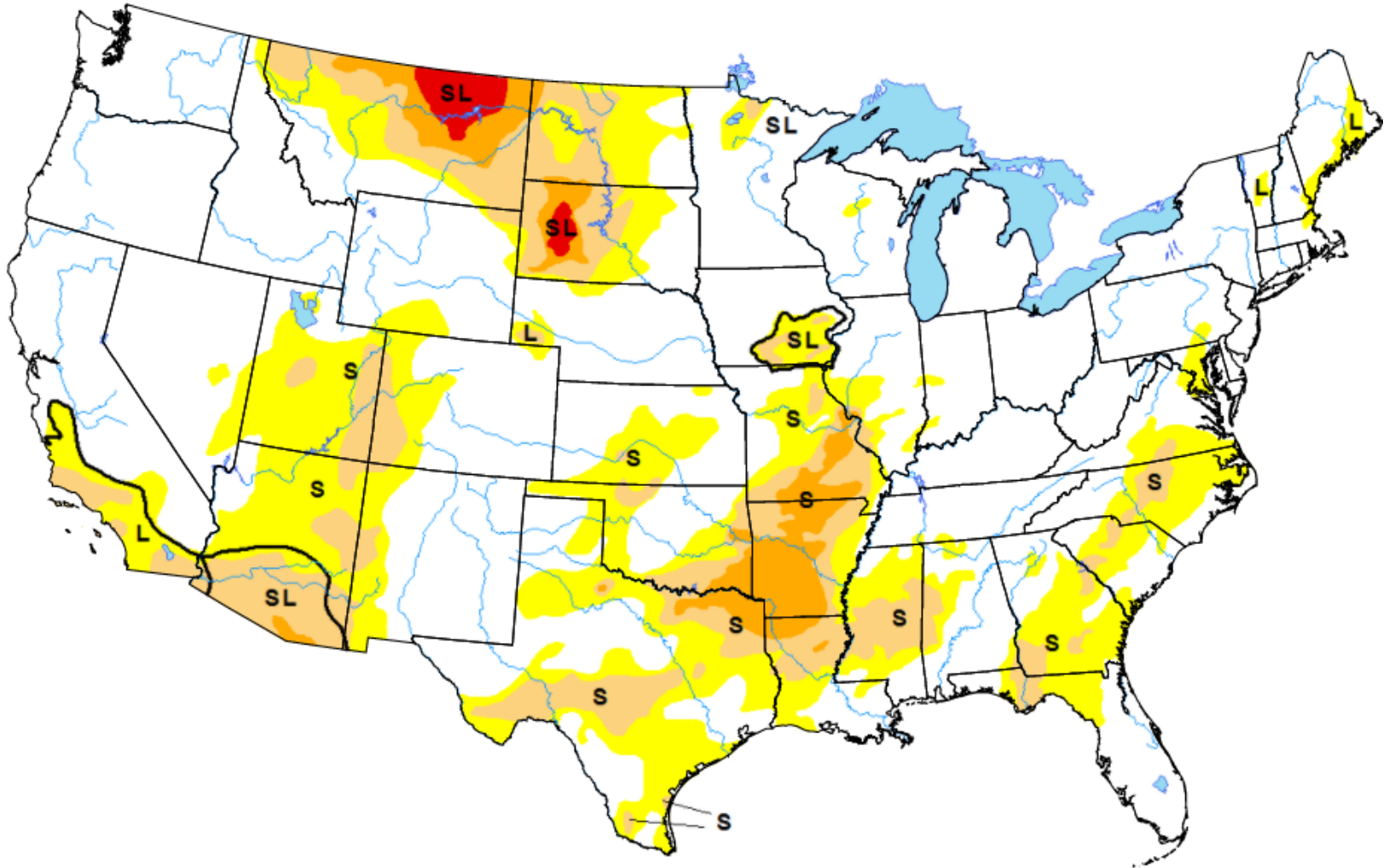


Sep 1: Majs

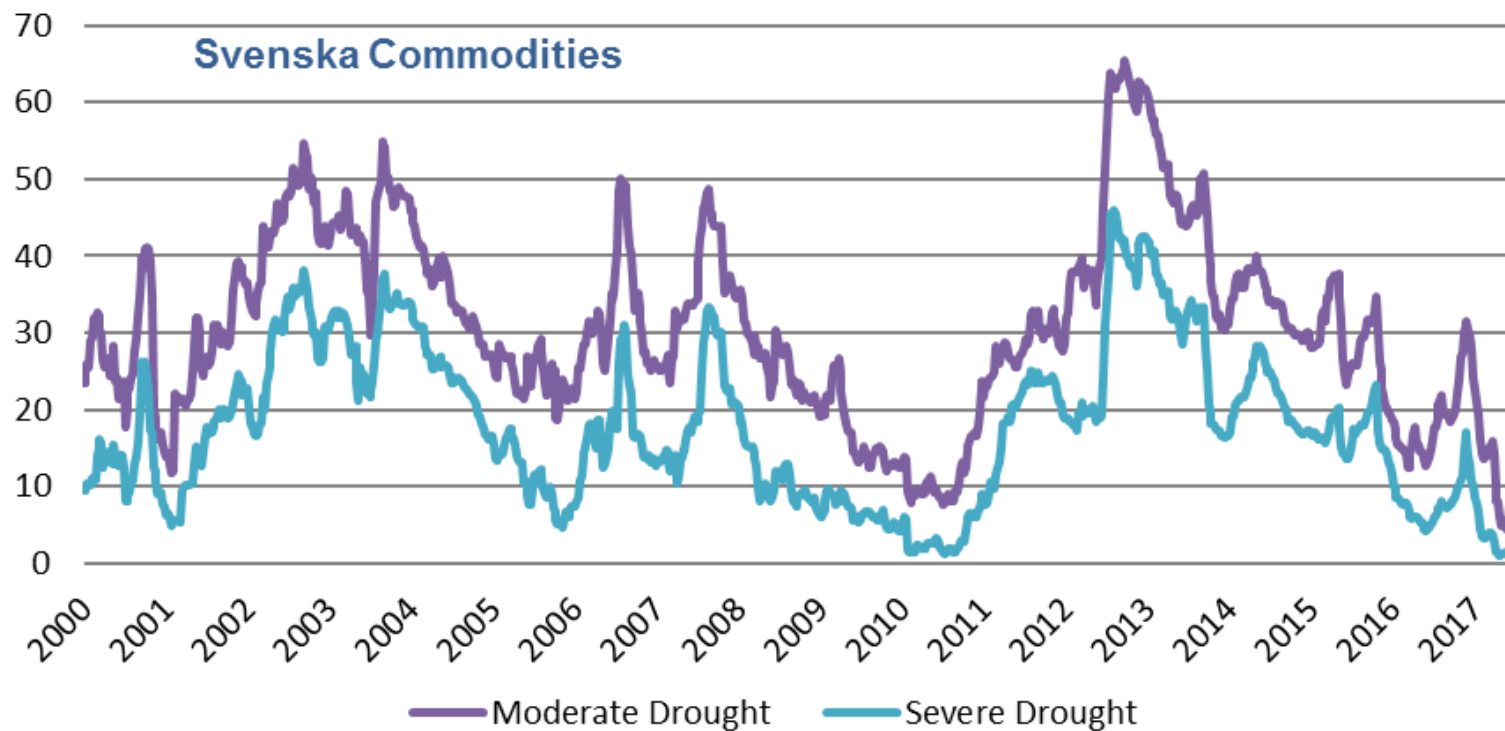


US Drought Monitor

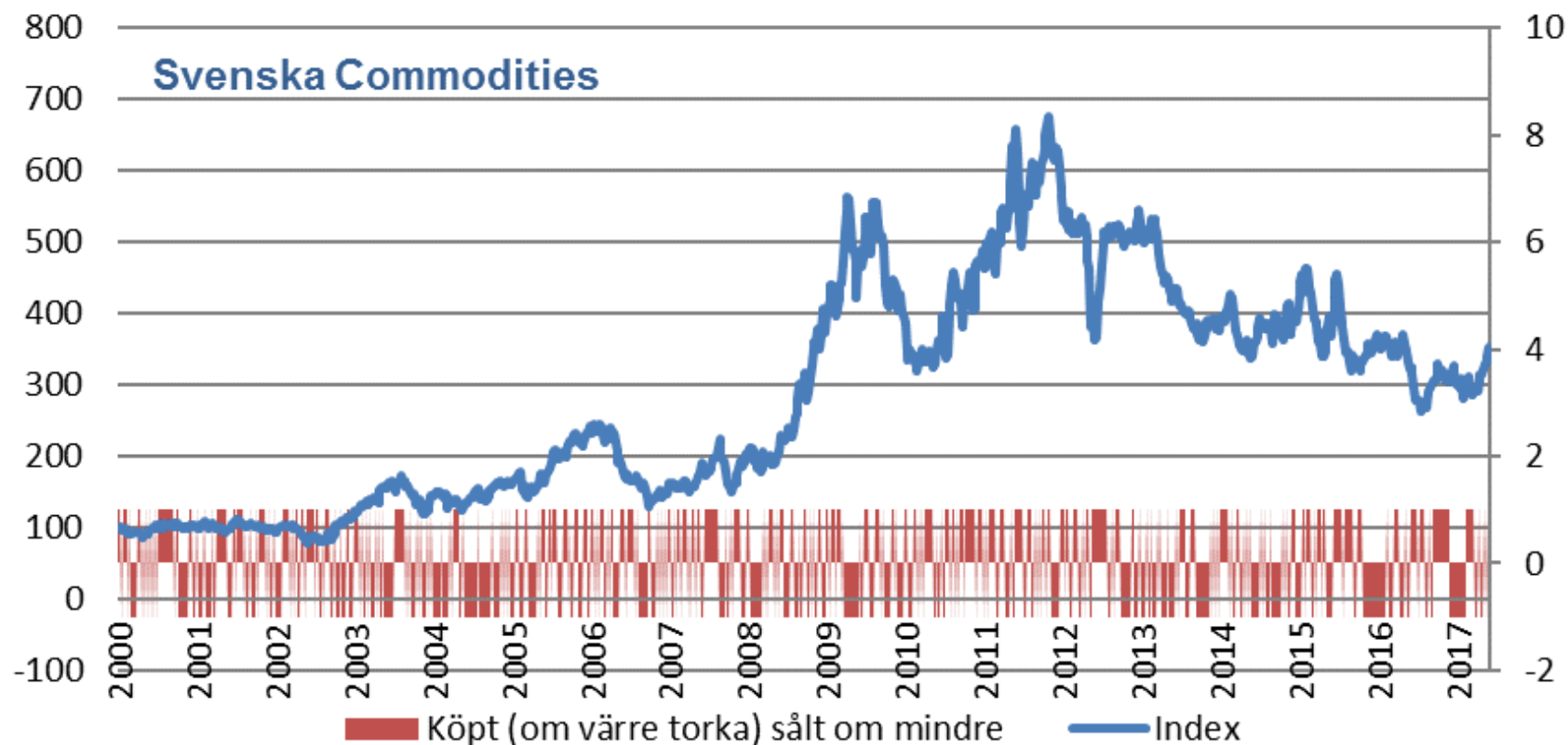
Data valid: November 21, 2017 | Author: [Richard Tinker](#), NOAA/NWS/NCEP/CPC



Olika mått på torka

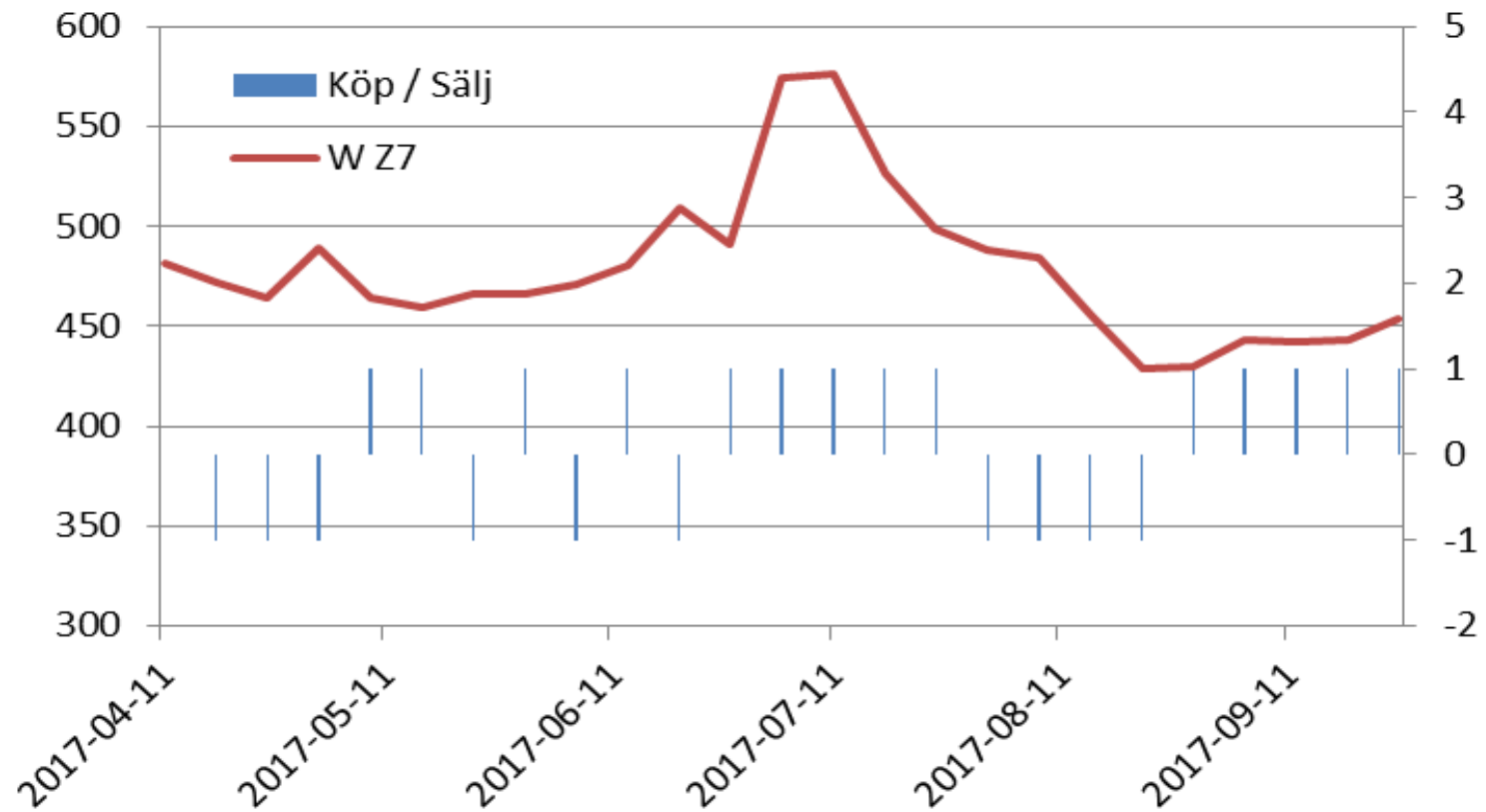


Om man handlat Chicagovete varje måndag efter rapporten (från torsdagen)



BCOM Wheat index. Buy and hold hade gett 13 cent kvar på en dollar år 2000

Hur hade man klarat sommaren?



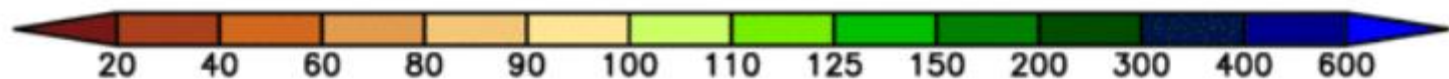
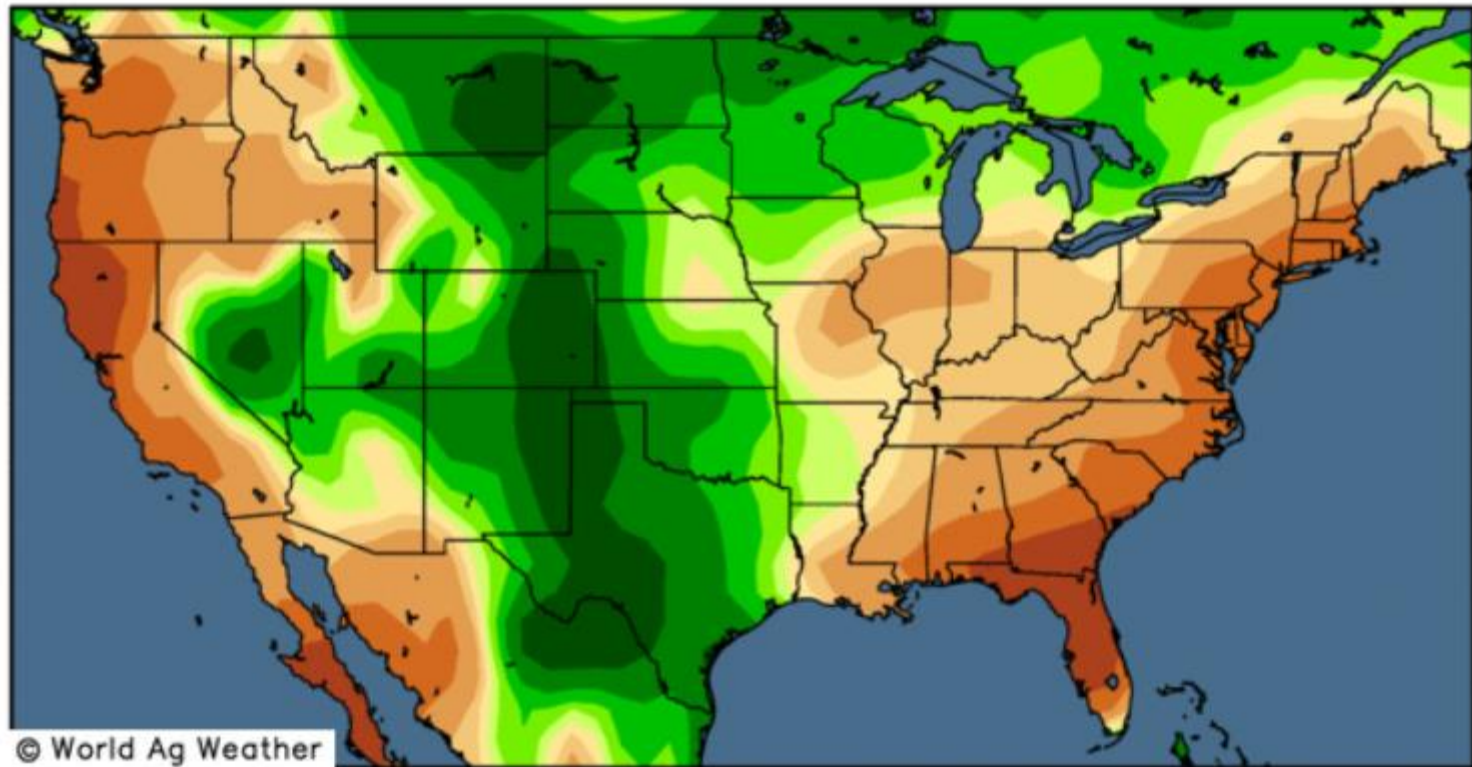
Om man sålt veteterminer bara när torkan minskat



En titt in i framtiden – ser det torrare ut?

Forecast Precipitation (pct of normal, GFS model)

27 Nov 2017 – 12 Dec 2017

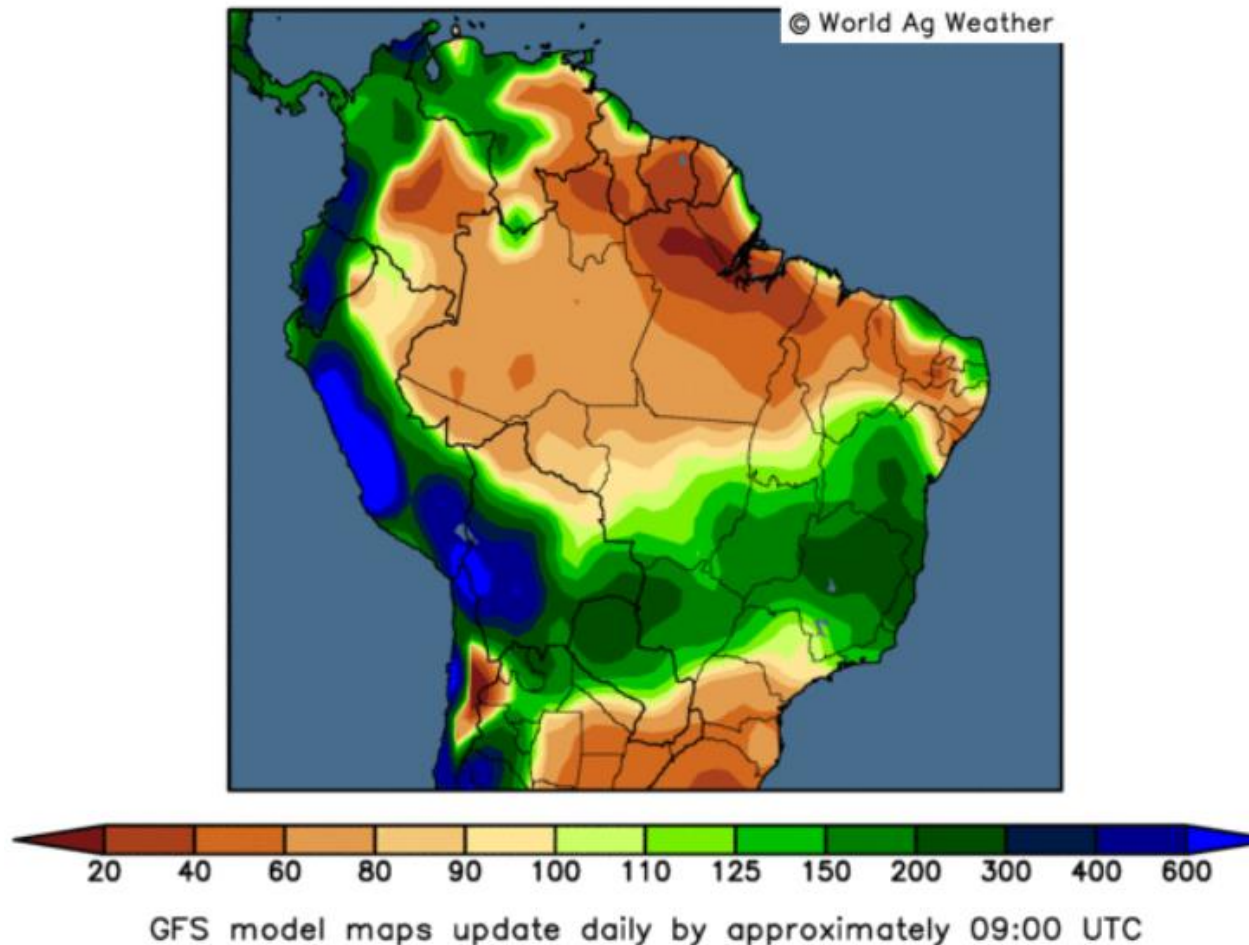


GFS model maps update daily by approximately 09:00 UTC

Norra Brasilien är torrt, Argentina likaså...

Forecast Precipitation (pct of normal, GFS model)

27 Nov 2017 – 12 Dec 2017



Sammanfattningsvis...

- Spannmål är fundamentalt billigt.
- Men, det behövs en "trigger" för att få priset att vända upp
 - La Niña (torka)
 - Högre räntor (gör det dyrare att äga mark att odla på)
 - Lägre jordbruksstöd
 - Spekulanterna får panik
- Oljepriset kan gå högre, men har motvind av:
 - OPEC / NOPEC inne på sista förlängningen av produktionsbegränsningar. Då börjar "fusket".
 - Kina bromsar in
 - USA:s produktion tar fart igen
 - Spekulanterna får panik

Kontakt

Email

torbjorn.iwarson@svenskommodities.com

Telefon

076-050 83 65

Hemsida

www.svenskommodities.com