

# Agri Insights – Sojabonen

20 februari 2019

## Chinese honger maakt Braziliaanse sojabonen zoet

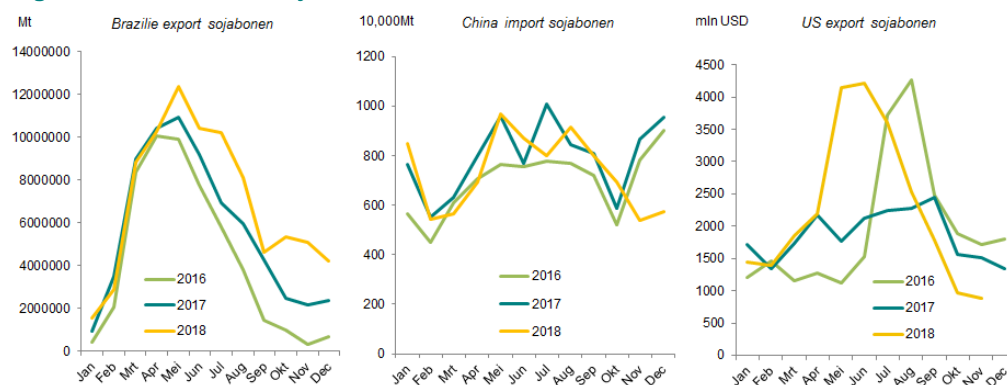
**Casper Burgering**

Senior econoom Agrarische Grondstoffen

casper.burgering@nl.abnamro.com

De sojabonenmarkt is flink in beweging. Zo was de VS lange tijd voor China de topleverancier. Maar de handelsoorlog heeft de stroom aan sojabonen van de VS naar China opgedroogd. Daardoor zijn de mondiale handelsstromen en de onderlinge marktverhoudingen in de sojabonenmarkt opgeschud. China haalt nu zijn sojabonen vooral uit Latijns Amerika. En dat continent heeft de laatste jaren een stevige opmars gemaakt in de sojabonenmarkt.

Sojabonen		
19-2-2019		3m %
- Sojabonen, No.1 Yellow spotprijs (USD/bu)	8,50	3,9%
- Sojabonen, 1e contract 1e contract (USDc/bu)	900,75	3,1%
- Sojabonen, 2e contract 2e contract (USDc/bu)	914,50	3,0%
- Soja meel (Hamburg) spotprijs (USD/Mt)	327,58	-5,9%
- Soja olie (Brazilië) spotprijs (USD/Mt)	741	-7,1%
Wisselkoersen		
	19-feb	2019
	jaareinde	
- EUR/USD	1,13	1,16
- USD/BRL	3,71	3,60
- USD/CNY	6,77	6,60

**Figuur 1: Handelsdata sojabonen Brazilië, China en VS**


Bron: Thomson Reuters Datastream

China kondigde in april 2018 een importtarief aan op onder meer sojabonen uit de VS als vergelding voor de ingevoerde importtarieven op staal en aluminium door de VS. Het handelsconflict tussen de VS en China kreeg daarmee verder vorm en het zorgde ervoor dat de prijs voor sojabonen op de beurs van Chicago tot en met mid-2018 daalde naar zijn laagste niveau in 10 jaar. Uiteindelijk daalden de geëxporteerde volumes van sojabonen uit de VS met meer dan 30% in 2018. De handelsstromen in sojabonen tussen de VS en China droogde in korte tijd zo goed als op. China blijft echter sterk afhankelijk van buitenlandse sojabonen, aangezien het land is de grootste verbruiker ter wereld van sojabonen. Met name om de groeiende veestapel – en dan vooral van varkens en kippen – te voeden. China heeft een aandeel van bijna 30% in de mondiale vraag en ongeveer 65% van de totale exportmarkt is bestemd voor China. Om die Chinese honger naar sojabonen te stillen, nam de vraag naar sojabonen uit Brazilië en Argentinië een vlucht.

Doordat de prijs in de VS is gedaald en China een hoge premie betaalt voor sojabonen uit Brazilië, is de EU meer sojabonen uit de VS gaan kopen. In de eerste 27 weken van het marketingjaar 2018/2019 is de EU import van sojabonen uit de VS met 112% op jaarbasis toegenomen. De import van sojabonen door de EU uit Brazilië – na de VS de grootste leverancier van sojabonen aan de EU - nam daardoor met 25% af. Maar de verkopen van

**Trend in sojabonenprijs:**

	Prijs t.o.v. 1 januari 2019 (%)	Prijs t.o.v. 1 week geleden (in %)	Prijs t.o.v. 1 mnd geleden (in %)	Prijs t.o.v. 3 mndn geleden (in %)	Prijs volatiliteit afgelopen maand	Prijs volatiliteit 2018	Prijs volatiliteit sinds 2000
<b>Sojabonen</b>	<b>+2,2%</b>	<b>-1,9%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>+3,0%</b>	<b>3,9%</b>	<b>6,8%</b>	<b>8,5%</b>

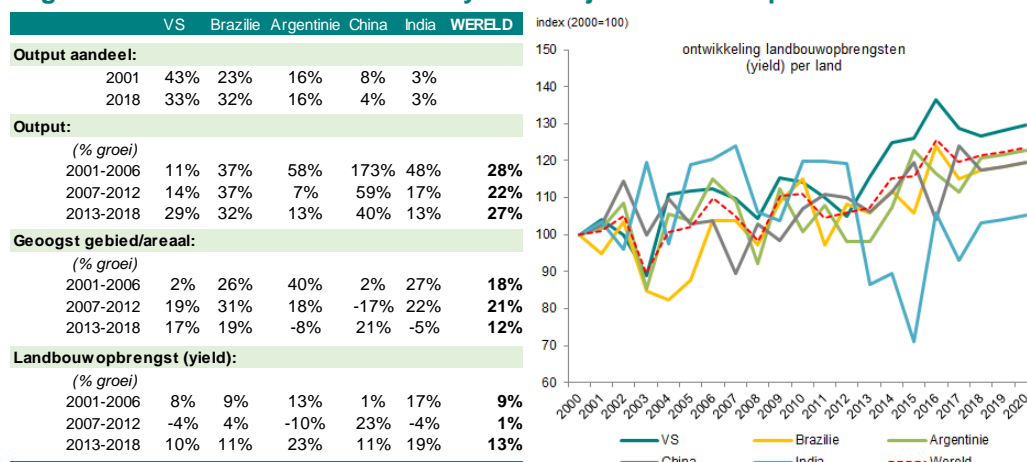
Volatiliteit is het verschil (gemiddeld) in de hoogste prijs en de laagste prijs over de genoemde periode

landen als Canada, Oekraïne en Paraguay daalden nog veel scherper, namelijk met gemiddeld 80% in dezelfde periode. De relatief lage prijs is voor de EU niet de enige prikkel om meer sojabonen uit de VS te halen. De VS klaagde namelijk al langer dat de Europese sojamarct gesloten is. Om tegemoet te komen aan de bezwaren van de VS en om ook de handelsspanningen tussen de EU en de VS te verminderen, is in januari de regelgeving rondom biobrandstof versoepeld. Dat heeft de weg vrijgemaakt voor meer importen van sojabonen uit de VS in 2019.

### Latijns Amerika ontwikkelt zich als agrarisch powerhouse

In 2018 hadden de VS, Brazilië, Argentinië, China en India gezamenlijk een aandeel van bijna 90% in de productie van sojabonen. In de afgelopen jaren is met name in Zuid-Amerika de sojaproductie toegenomen. Vooral het aandeel van Brazilië heeft sinds 2001 een sterke opmars gemaakt in de sojabonenmarkt, ten koste van marktaandeel van vooral de VS. De output van Brazilië is sinds 2001 met ruim 170% toegenomen, met name door stimulerend overheidsbeleid inzake landgebruik en relatief goedkoop landbouwareaal. Maar deze sterke groei is ten koste gegaan van natuurgebieden in de Cerrado, waardoor de zorgen over ontbossing zijn toegenomen. Dit gaat op den duur echter knellen, op het moment dat de vraag naar verantwoorde productie van sojabonen mondiaal gaat toenemen. Ook de groei in Argentinië is sterk geweest, met een toename van de productie van 86% sinds 2001. Maar hier is het areaal minder hard gegroeid. Gezamenlijk hebben Brazilië en Argentinië nu een groter marktaandeel dan de VS.

**Figuur 2: Productiviteit en efficiency in de sojabonenmarkt per land**



Bron: OECD, ABN AMRO Economisch Bureau

De afgelopen vijf jaar is het vooral Argentinië goed gelukt om de landbouwopbrengsten in sojabonen – ook wel de ‘yield’ genoemd – te verhogen, met name door een afname in het areaal en een stijging van de output. China blijft investeren om de Chinese productie van sojabonen op te voeren. China blijft echter voorlopig nog een netto-importeur van sojabonen en daarbij is het land afhankelijk van het Amerikaans continent.

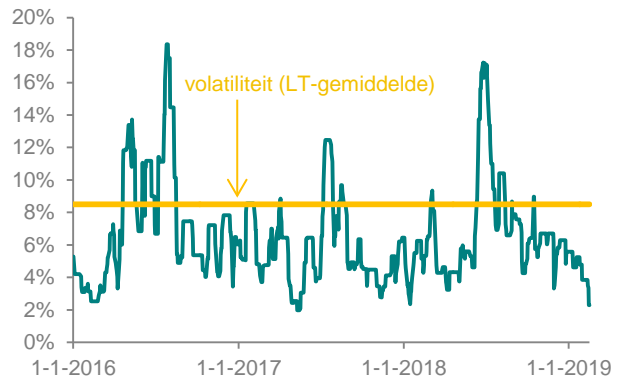
De sterke verbeteringen van de yields sinds 2001 hebben een direct verband met het intensiever gebruik van mest, pesticiden en de verdere mechanisatie van de landbouw wereldwijd. Het is ten goede gekomen aan de efficiency, maar met name de sterke toename van het gebruik van pesticiden heeft een negatief effect op het milieu. Bedrijven worden wereldwijd steeds meer gestimuleerd om meer verantwoorde sojabonen in te kopen. Aan die vraag zullen op den duur ook de grote sojabonen landen moeten voldoen.

## Graphical Insights

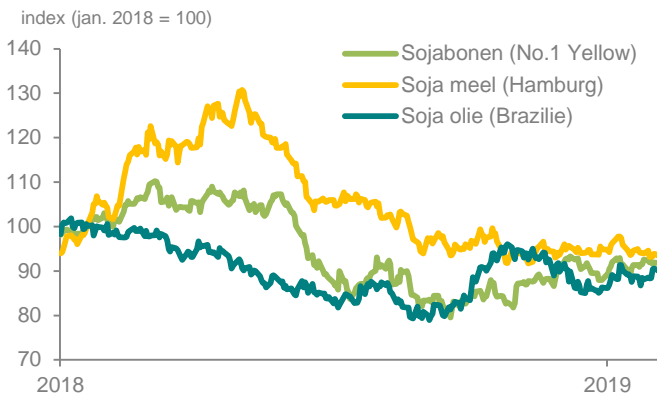
Prijs sojabonen (USD/Bu)



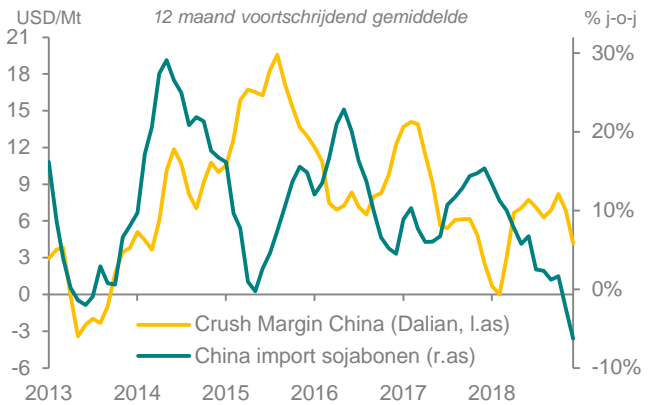
Prijsbeweeglijkheid (in %)



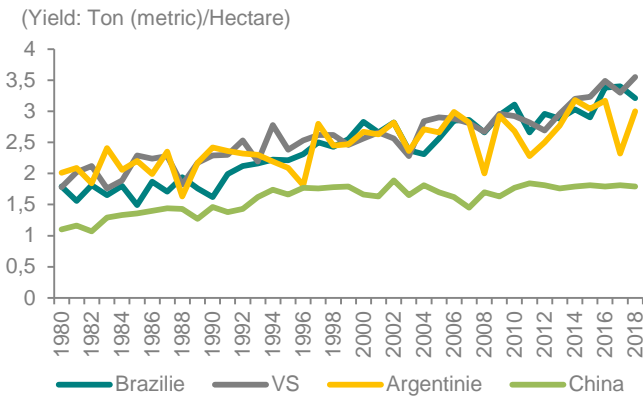
Prijs sojabonen, meel en olie (index)



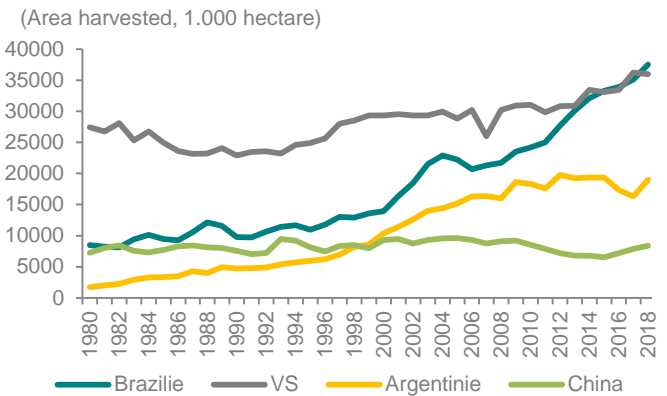
Crush marges China versus import



Landbouwopbrengst per hectare per land



Geogst gebied per land



Bronnen: Thomson Reuters Datastream

### DISCLAIMER

Dit document is samengesteld door ABN AMRO. Het heeft uitsluitend als doel om financiële en algemene informatie te verstrekken over de economie. ABN AMRO behoudt zich alle rechten voor met betrekking tot de informatie in het document en het document wordt uitsluitend aan u verstrekt voor uw informatie. Het is niet toegestaan dit document (geheel of deels) te kopiëren, distribueren, door te geven aan een derde of om het voor enig ander doel te gebruiken dan hier boven bedoeld. Dit document is informatief bedoeld en vormt geen aanbieding van effecten aan het publiek, of een uitnodiging om een aanbod te doen.

U mag niet om welke reden dan ook vertrouwen op de informatie, meningen, beramingen, en aannames in dit document noch dat het compleet, accuraat of juist is. Er wordt geen garantie gegeven, uitdrukkelijk of stilzwijgend, door of uit naam van ABN AMRO, haar directeurs, functionarissen, vertegenwoordigers, gelieerde partijen, groepsmaatschappijen of werknemers met betrekking tot de juistheid of volledigheid van de informatie in dit document, en geen enkele aansprakelijkheid wordt geaccepteerd voor enig verlies als direct of indirect gevolg van het gebruik van deze informatie. De opvattingen en meningen opgenomen hierin kunnen op enig moment aan verandering onderhevig zijn en ABN AMRO heeft geen enkele verplichting om de informatie in dit document na de datum hiervan te herzien.

Voordat u in enig product van ABN AMRO investeert, dient u zich te informeren over de verschillende financiële en andere risico's, alsmede mogelijke beperkingen voor u en uw investeringen als gevolg van toepasselijke wetgeving en regels. Indien u, na lezing van dit document, overweegt een investering te doen in een product, raadt ABN AMRO aan om een dergelijke investering met uw relatiebeheerder of persoonlijke adviseur te bespreken om nader te bezien of het relevante product – met inachtneming van alle mogelijke risico's – past bij uw investeringen. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garanties voor de toekomst. ABN AMRO behoudt zich het recht voor wijzigingen in dit materiaal aan te brengen. Alle rechten voorbehouden.

© Copyright 2019 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO")