

Short Insight - Sojabonen

Economisch Bureau
Emerging Markets &
Commodity Research

25 april 2019

Varkenspest beperkt vraag naar sojabonen

Casper Burgering
Senior econoom Agrarische grondstoffen
Tel: 06 109 760 34
casper.burgering@nl.abnamro.com

De afgelopen week verscheen de Afrikaanse varkenspest weer in het nieuws. De varkenspest brak in augustus 2018 uit in China en heeft zich ook verspreid in Mongolië, Vietnam en Cambodja. Het epicentrum ligt echter in China. Op 19 april bracht de Food and Agriculture Organisation (FAO) van de Verenigde Naties een update¹ uit. De ziekte blijkt hardnekkig en is nog niet in bedwang. Dit heeft mondiale gevolgen.

- Varkenspest verandert wereldwijde handelsstromen van varkensvlees en zwakt de mondiale handel in sojabonen af
- Door het virus krimpt varkenspopulatie en daalt de vraag naar sojabonen
- In combinatie met voldoende aanbod blijft de prijs van sojabonen laag

1) voor de volledige update van de FAO zie: http://www.fao.org/ag/againfo/programmes/en/empres/ASF/situation_update.html

Mondiale handelsstromen van varkensvlees veranderen

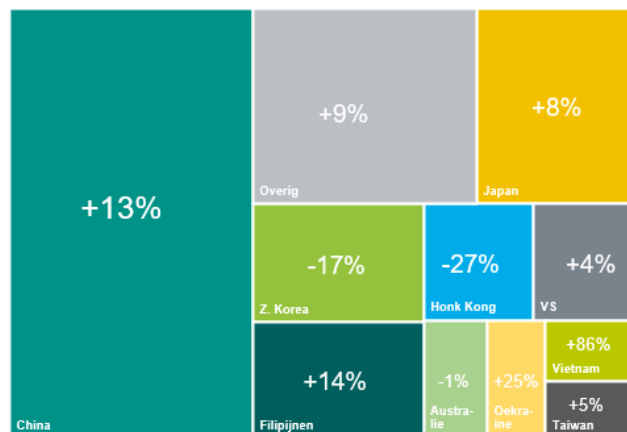
China heeft met meer dan 400 miljoen varkens ongeveer de helft van het totaal aantal varkens ter wereld. Een verdere evolutie van het virus kan grote gevolgen hebben voor de sector. Vooral de kleinschalige varkensboeren hebben grote kans om financieel slachtoffer te worden. Om verdere verspreiding te voorkomen heeft China volgens het FAO al meer dan 1 miljoen varkens geruimd. Ook mogen varkens in besmette gebieden niet meer op transport worden gezet. De Chinese behoefte aan varkensvlees blijft echter groot. Dat betekent dat China op termijn een beroep gaat doen op varkensvlees uit andere landen. Hier gaat de EU een belangrijke rol in spelen. De EU is een grote exporteur van varkensvleesproducten met een wereldwijd exportaandeel van bijna 30%. Meer dan 70% van de totale export van varkensvlees van de EU is bestemd voor Azië. China is hierbij de grootste afnemer van varkensvleesproducten. En China zal die positie de komende tijd behouden.

Mondiale groei consumptie varkensvlees al jaren gematigd

China consumeert enorme hoeveelheden varkensvlees op jaarbasis. Jaarlijks kauwen de Chinezen ruim 54.000 ton aan varkensvlees weg. Ter vergelijking: in de EU wordt jaarlijks voor ruim 20.000 ton aan varkensvlees gegeten. In de VS is dat bijna 10.000 ton. De consumptie per hoofd van de bevolking laat een ander beeld zien. De Europeaan is nog steeds topconsument van varkensvlees met iets meer dan 32 kilo per jaar. De Chinees volgt echter op de voet met net iets meer dan 30 kilo varkensvlees per jaar. Het mondiaal gemiddelde ligt met circa 13 kilo per jaar ver daaronder. De groei van de consumptie van varkensvlees is echter beperkt. Over de afgelopen tien jaar is de gemiddelde groei van de consumptie per hoofd slechts 0,4%. De gemiddelde groei van de consumptie in China ligt met 1,4% iets hoger.

Export van varkens EU

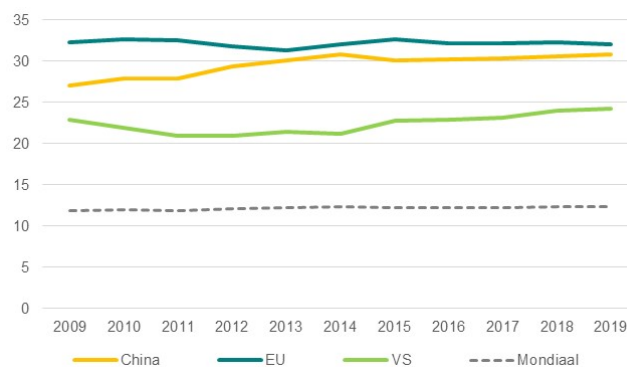
(grootte blok = exportaandeel; % in figuur = groei jan+feb 2019 op jaarbasis)



Bron: EC, DG Agri, ABN AMRO Economisch Bureau

De Europeaan en de Chinees eten veel varkensvlees

(in kg per hoofd van de bevolking)



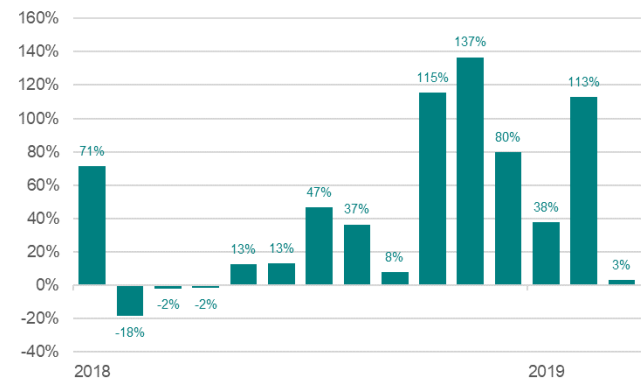
Bron: OECD

Afnemende vraag naar sojabonen en voldoende aanbod

China importeert grote hoeveelheden sojabonen om de varkenspopulatie te voeden. De afgelopen jaren voorzagen de VS in de Chinese behoefte aan sojabonen. Sinds de handelsoorlog tussen de VS en China is de export van sojabonen door de VS naar China echter opgedroogd. De sojabonen importeert China nu vooral uit Brazilië. De groei in de export van Braziliaanse sojabonen versnelde vanaf de tweede helft van 2018. Met een dalende varkenspopulatie door de varkenspest in China, neemt de behoefte aan sojabonen af. Het aantal orders van private Chinese vermalers van sojabonen daalde scherp. Dat zien we ook terug in de exportcijfers van Brazilië. In maart is de groei in de export van Braziliaanse sojabonen sterk afgenomen. Een zeer ongelukkige timing want in Brazilië komt binnenkort een grote hoeveelheid aan sojabonen op de markt. Met het vooruitzicht van voldoende aanbod en zwakkere vraag naar sojabonen, blijft de prijs zwak.

Groei export Braziliaanse sojabonen zwakt af

(in % op jaarbasis)



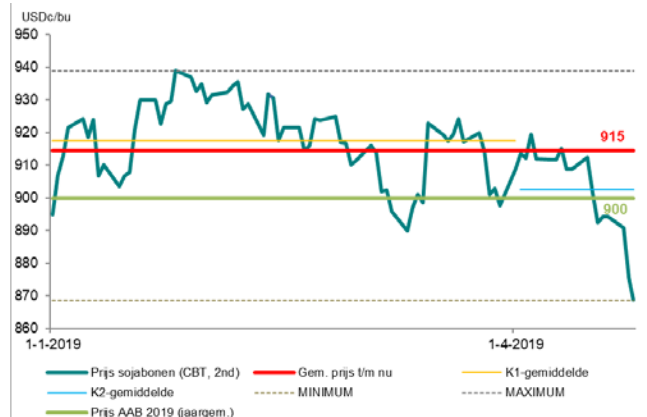
Bron: Thomson Reuters Datastream

Druk op de prijs van sojabonen blijft aanhouden

De prijs van sojabonen heeft dit jaar ongeveer 3% verloren. Van 1 januari tot en met 15 april schommelt de prijs van sojabonen tussen de USD 940/bu en de USD 890/bu. In deze periode was de beweeglijkheid van de prijs relatief laag. Na 15 april verloor de prijs echter flink terrein. In 8 dagen daalde de prijs met 5%. De verhoogde druk op de prijs kwam met name uit fundamentele hoek. De oogst in Latijns Amerika verloopt zeer voorspoedig en de onzekerheid over de vraag naar sojabonen – vanwege de varkenspest in China – groeit met de dag. Op korte termijn zal deze situatie niet significant veranderen en daarmee zal de prijs van sojabonen voorlopig zwak blijven. De markt is in afwachting van de handelsovereenkomst tussen de VS en China. Bij een positief resultaat zal de prijs van sojabonen in eerste instantie stijgen. Dit zal slechts tijdelijk zijn. De markt heeft namelijk te maken met overaanbod en dat houdt de prijs van sojabonen vooralsnog relatief laag.

Prijs sojabonen in 2019 onder druk

(USDc/bushel)



Bron: Thomson Reuters Datastream, ABN AMRO Economisch Bureau

DISCLAIMER

This document has been prepared by ABN AMRO. It is solely intended to provide financial and general information on economics. The information in this document is strictly proprietary and is being supplied to you solely for your information. It may not (in whole or in part) be reproduced, distributed or passed to a third party or used for any other purposes than stated above. This document is informative in nature and does not constitute an offer of securities to the public, nor a solicitation to make such an offer.

No reliance may be placed for any purposes whatsoever on the information, opinions, forecasts and assumptions contained in the document or on its completeness, accuracy or fairness. No representation or warranty, express or implied, is given by or on behalf of ABN AMRO, or any of its directors, officers, agents, affiliates, group companies, or employees as to the accuracy or completeness of the information contained in this document and no liability is accepted for any loss, arising, directly or indirectly, from any use of such information. The views and opinions expressed herein may be subject to change at any given time and ABN AMRO is under no obligation to update the information contained in this document after the date thereof.

Before investing in any product of ABN AMRO Bank N.V., you should obtain information on various financial and other risks and any possible restrictions that you and your investments activities may encounter under applicable laws and regulations. If, after reading this document, you consider investing in a product, you are advised to discuss such an investment with your relationship manager or personal advisor and check whether the relevant product – considering the risks involved – is appropriate within your investment activities. The value of your investments may fluctuate. Past performance is no guarantee for future returns. ABN AMRO reserves the right to make amendments to this material.

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