

# *Råvarumarknaden*

Mars 2022



# Matif kvarnvetepris handlas idag runt det dubbla jämfört med 10- och 20-årsnittet

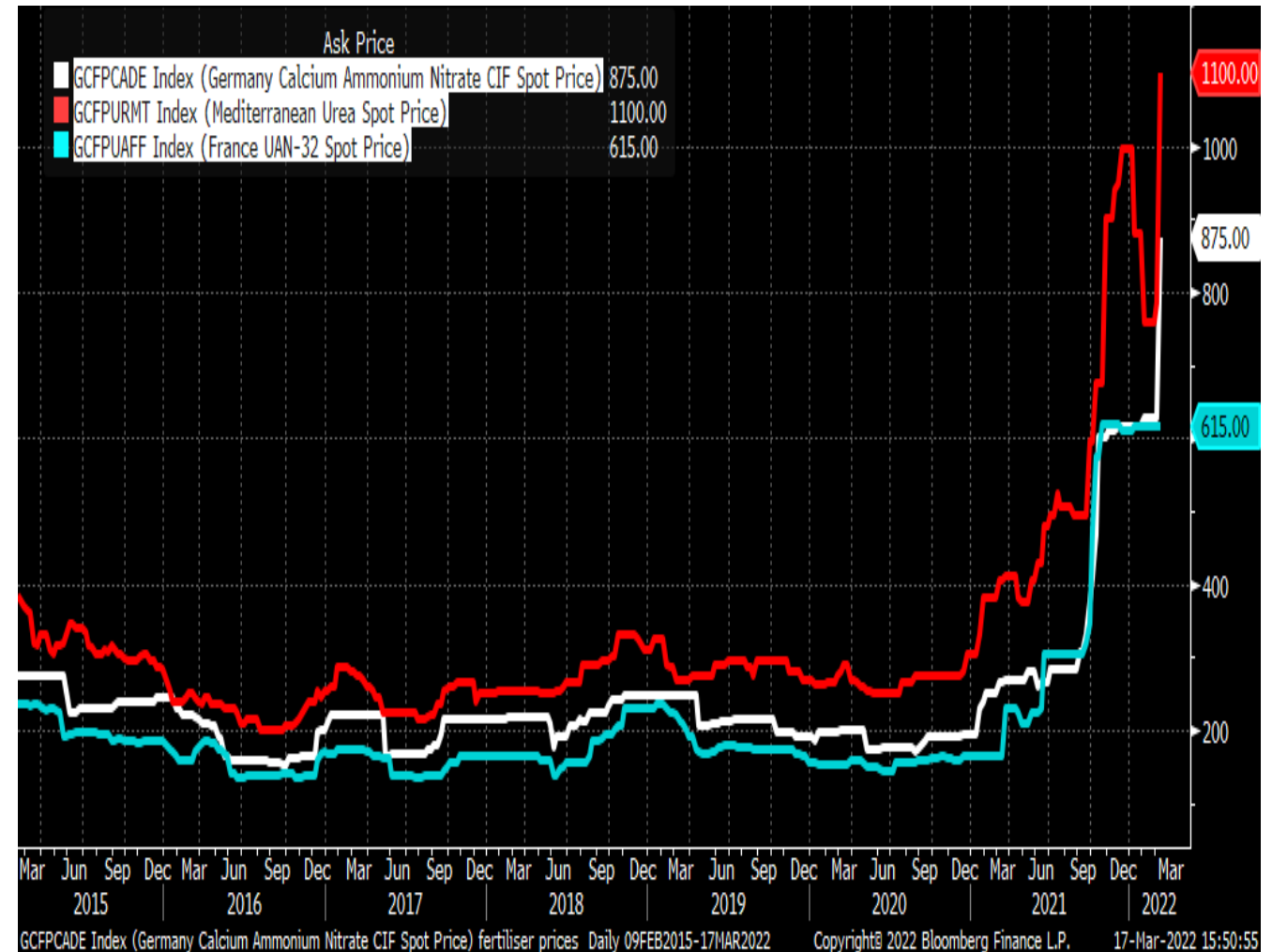


# TTF gaspris handlades över 300 euro/Mwh i början av mars, som motsvarar 1000 % över snittet under 2000-talet



# Volatila gaspriser skapar osäkerhet inom gödselmarknaden

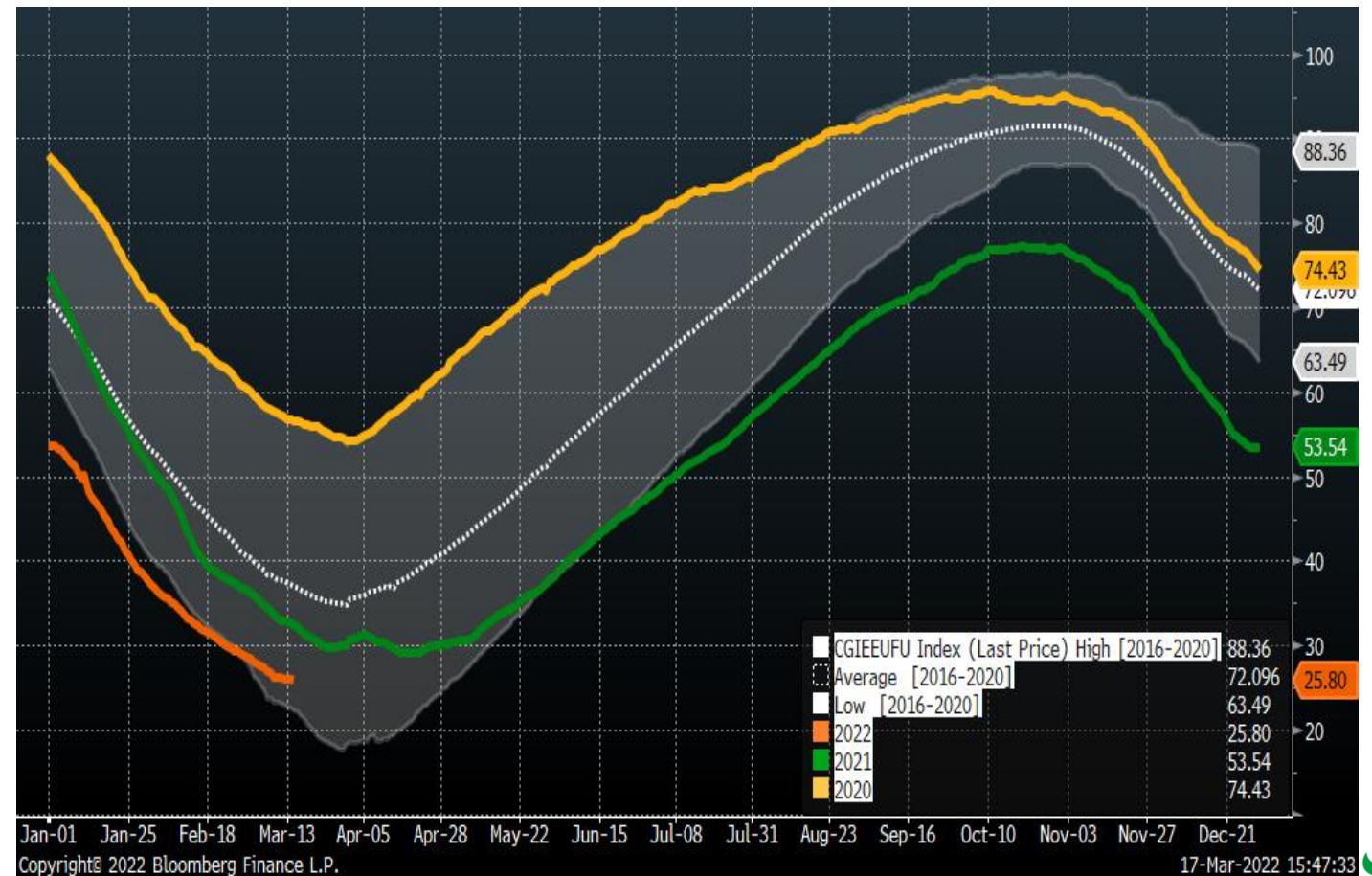
- Fabriker stängda ute i Europa
- Norra Europa - lägre inköp 10-20%
  - Lager kvar från föregående år
- Ryska exportbegränsningar
  - Striktare mot vissa regioner
- Kina begränsade redan under Q4 2021 exporten av urea och fosfor
- Sydamerika signalerar att drygt 3 månaders fysisk gödsel finns tillgänglig



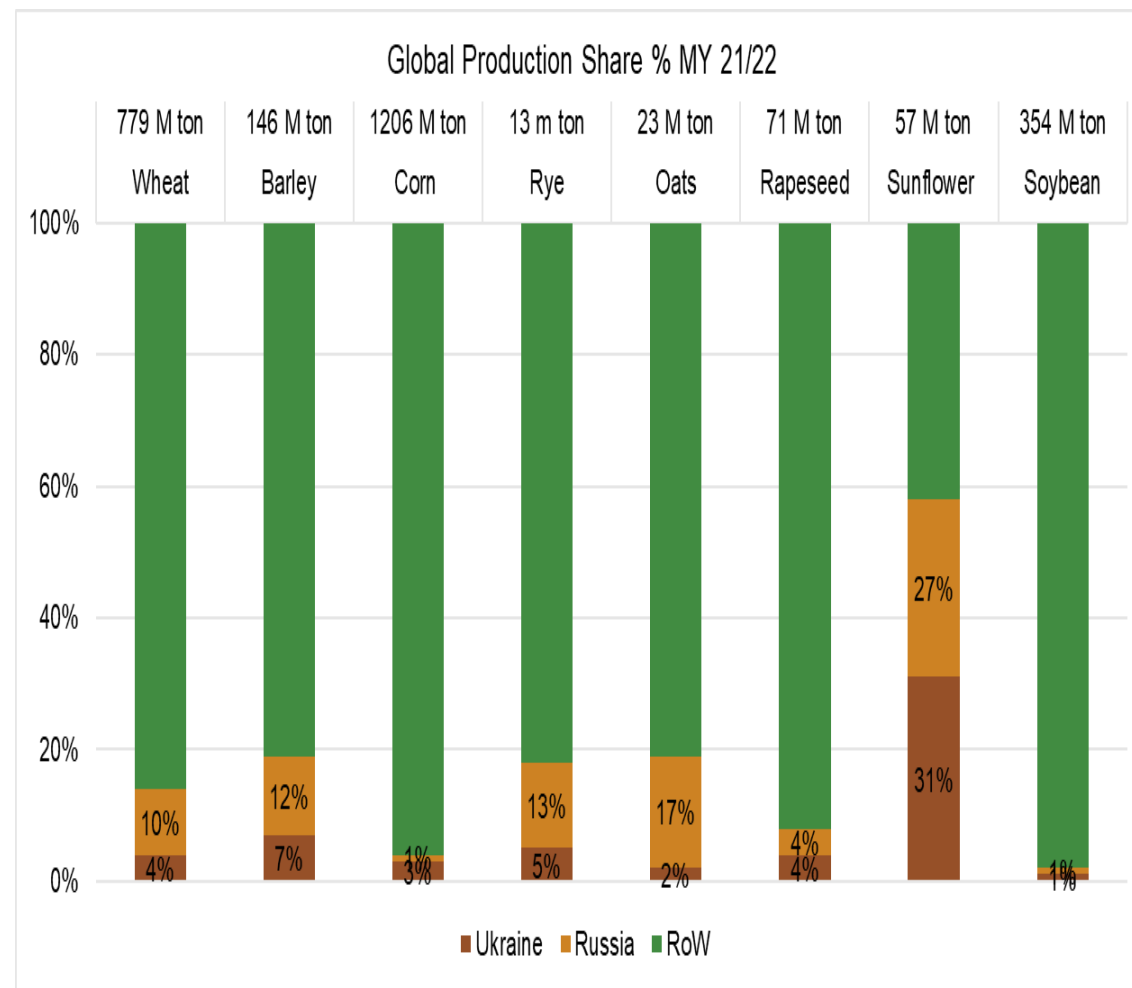
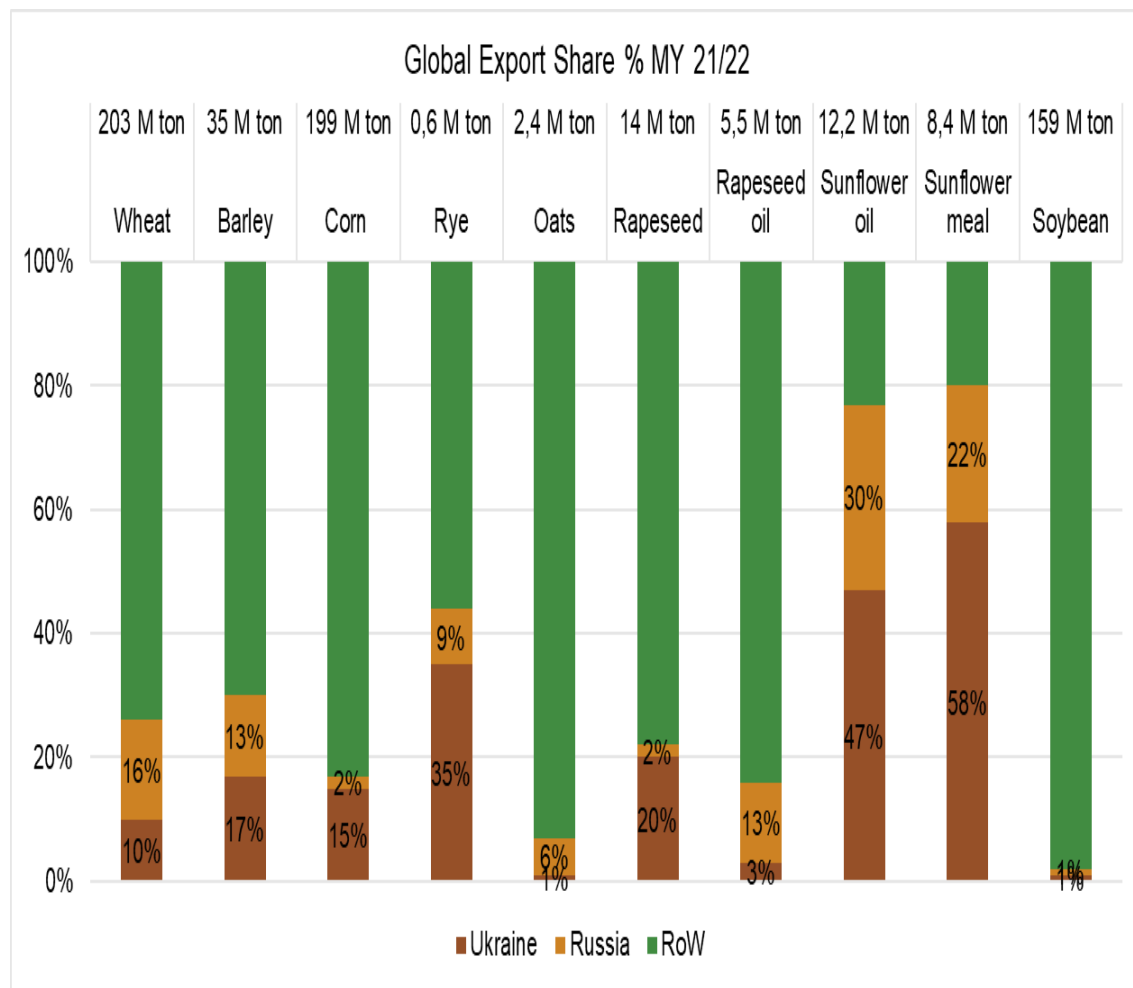
# Europeiska gaslagren har förbättrats

- Rysk gas stor mellan 35-40 % av totala importen
- Högre ryska gas inflöden under mars men betydlig lägre än snittet
  - Långsiktiga kontrakt uppfylls
- Lägre utflöden efter lägre efterfrågan pga. höga priser och även mildare vintern väder
- Rekordstort LNG import under 2022 efter Kina sålt tillbaka
- Högre kolproduktion i Kina - avgörande för framtida behov av energi relaterade råvaror

GIE EU gas lager % fylld



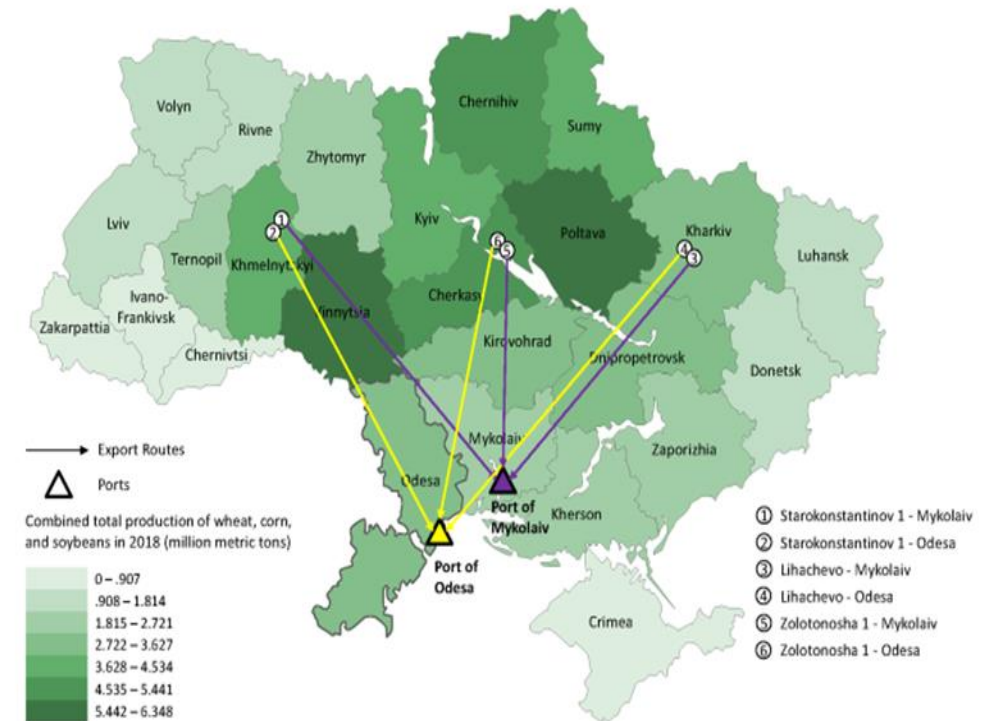
# Ukraina & Ryssland betydelse för globala balansen för spannmål & oljeväxter



# Ryska invasionen påverkan på den ukrainska spannmålsmarknaden och utmaningar

- Logistik – Majoriteten av spannmålsexporten sker genom Svarta Havet – alla hamnar stängda
  - Nästan 70 % inland transporten är på järnvägar och drygt 20 % per bil
  - Export genom ROM & BUL – licens krävs
- Inhemsk förbrukning
  - Ingen el – maskiner funkalar
  - Flertal fabriker stänga
- Fältarbete
  - Rysk militärt på fält, minor på vägar , bortsprängda broar, brist på insatsvaror och diesel
  - Vårsådd April-Juni – kan tappa 50 % av areal för majs, korn och solrosfrön

Figure 3. Routes<sup>1</sup> and wheat, corn, and soybean regions considered in the Ukrainian grain export transportation indicator<sup>2</sup>



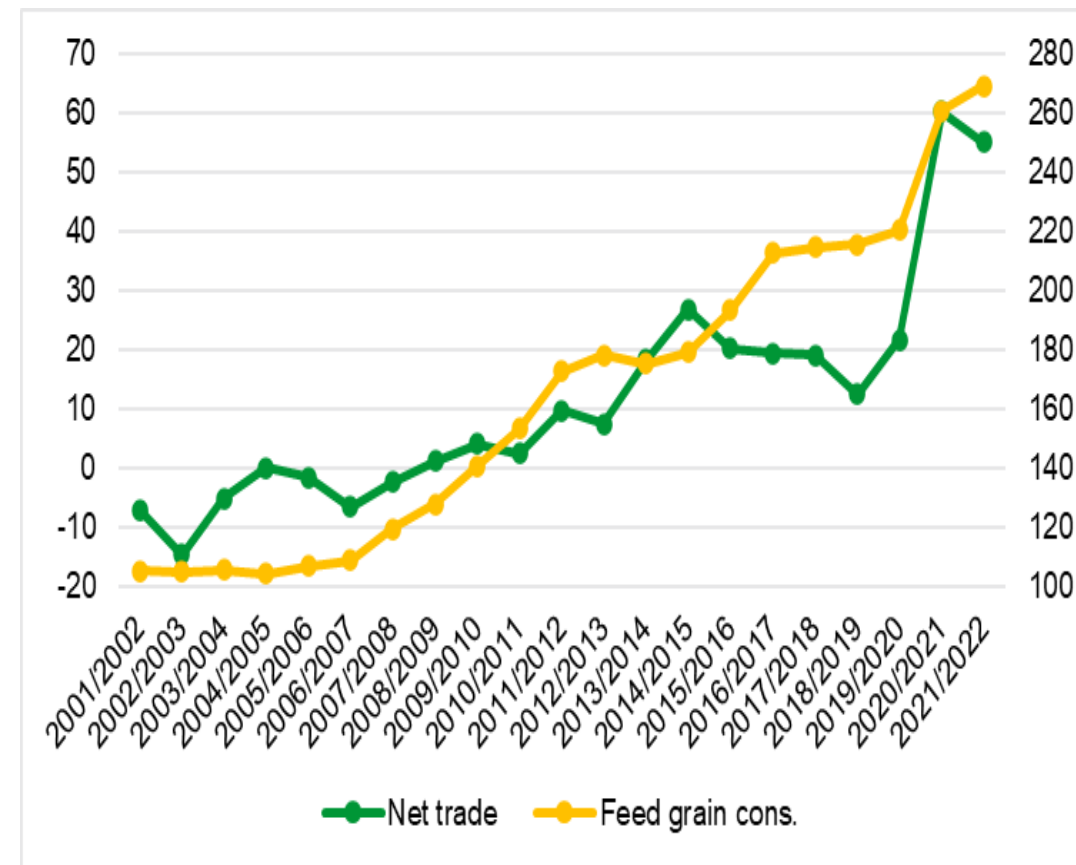
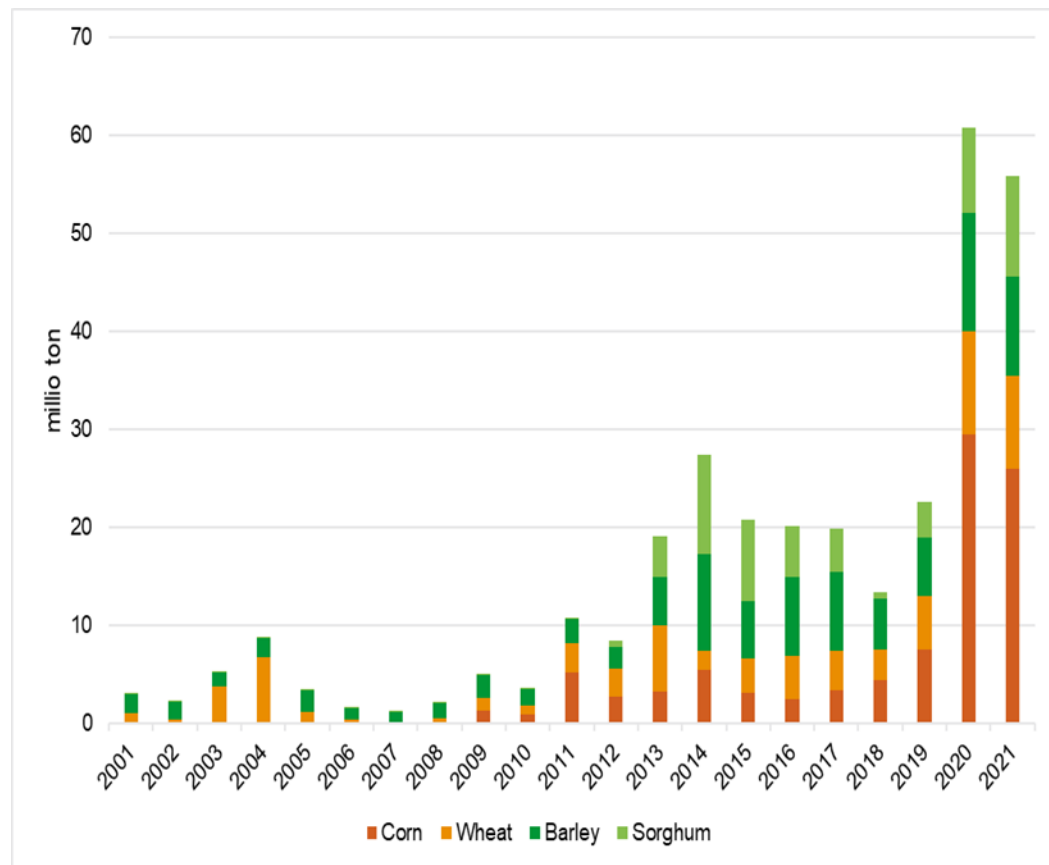
<sup>1</sup>Table defining routes by number is shown on page 10.

<sup>2</sup>Regions comprised roughly 100 percent of wheat, corn, and soybean production, 2018.

Source: Centre for Transport Strategies (CFTS) Kyiv, Ukraine and USDA, Agricultural Marketing Service.



## Kina är den största sojabönimporten med en marknadsandel på cirka 60 % Men Kina har också blivit världens största spannmålsimportör

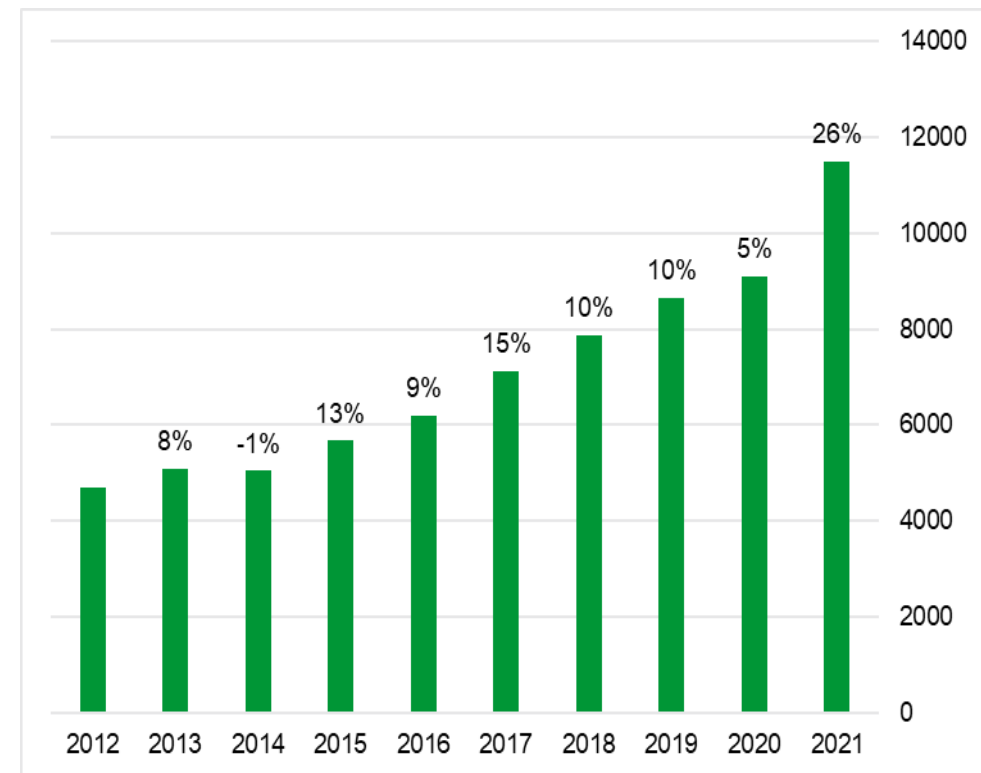




# Förväntar en tvåsiffrig efterfrågansökning 2022 för RD som huvudsakligen tillhandahålls från amerikansk sojabönlja

- Energy Information Administration uppskattar produktionskapaciteten för förnybar diesel i USA kan femdubblas till 2024 från 1 miljard gallon för närvarande till mer än 5 miljarder gallon per år.
- Efter senaste tidens prisuppgång på vegetabiliska kan 50 % av planerad kapacitet flyttas fram eller byggs ej
  - 15 anläggningar har redan påbörjat byggnation
- Nyligen tillkännagivna kanadensiska processionsanläggningar för kommer att öka raps/canola crushingkapaciteten med 6,8 mmt eller 62 %. Canola Council of Canadas industrigrupp ser produktionen stiga till 26 miljoner ton år 2025, en ökning med 33 %.

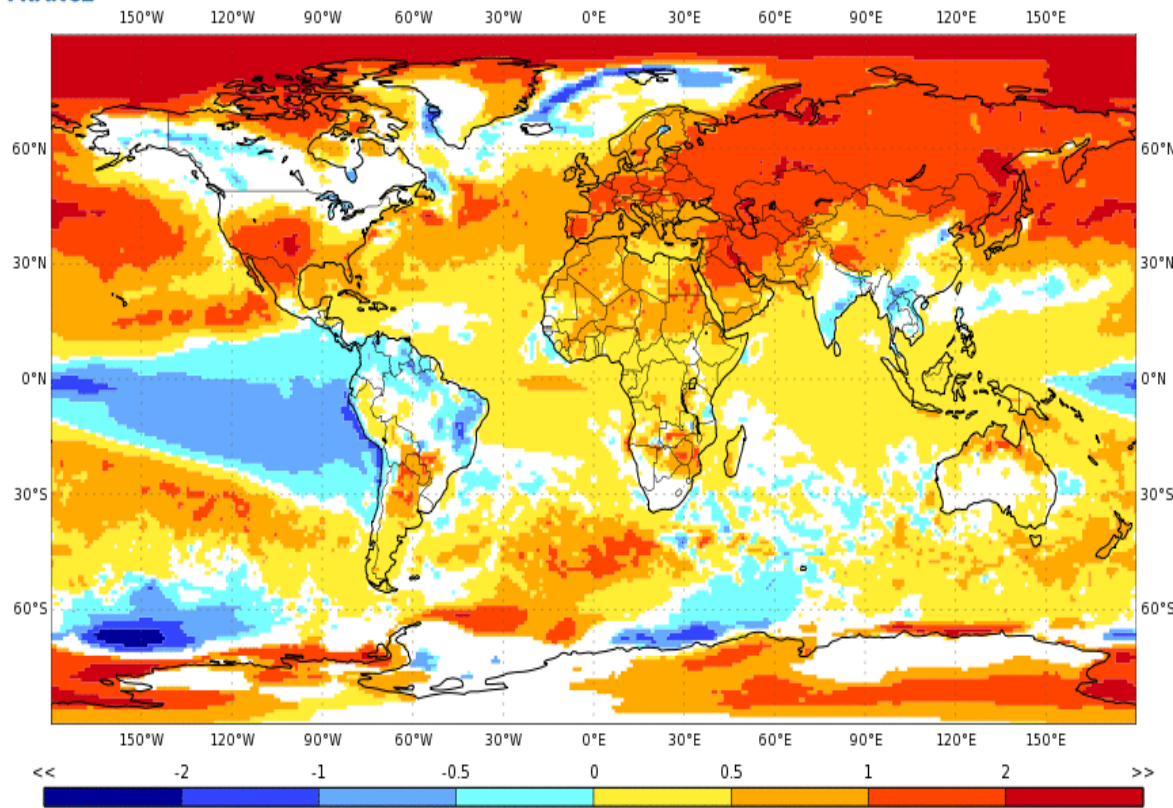
USA:s efterfrågan på sojaolja till biobränsle



# Torrt och varmare väderprognos (april-maj-juni) förblir betydande risk för kommande spannmålsförsörjning



Meteo-France system 8 - Forecast  
For AMJ 2022 (issued March 2022)



2m temperature  
3-months ensemble mean anomaly

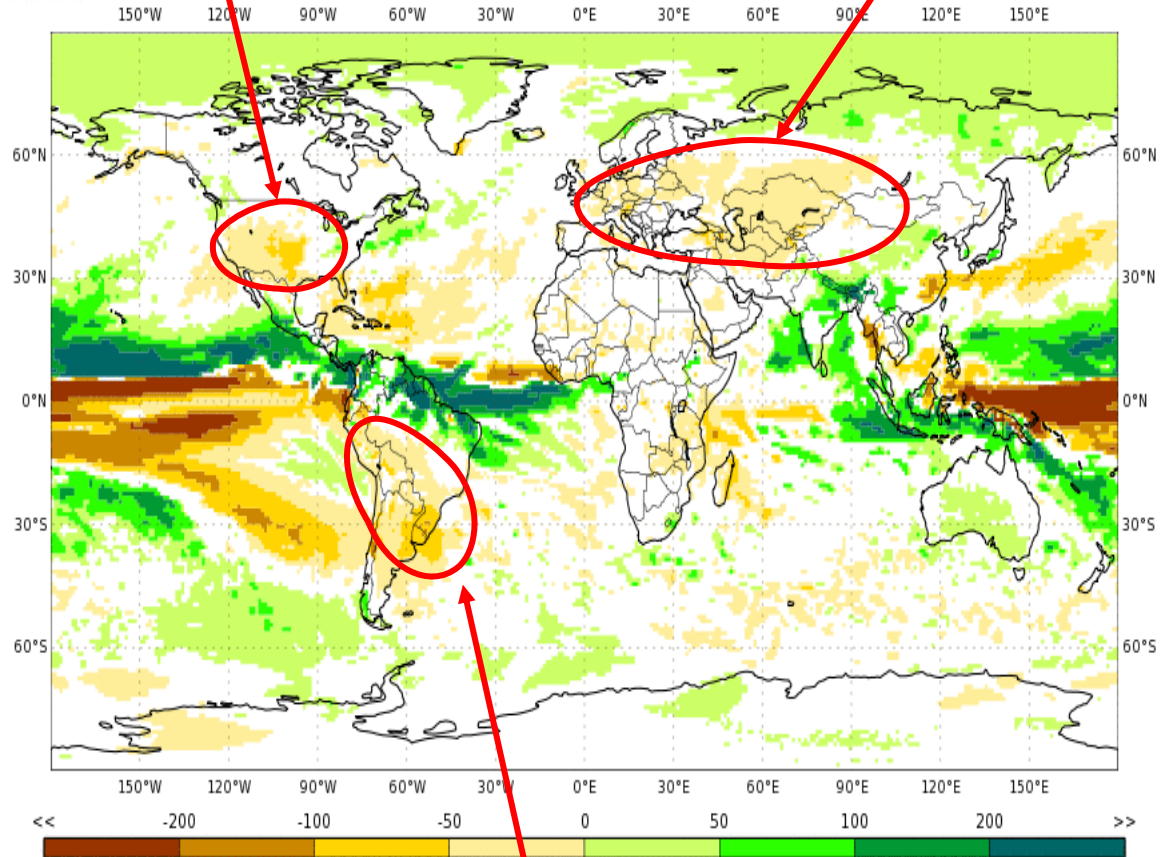
unit : °C ( white = no signal )

Drought persist for the US winter wheat

Drought in Europe & Central Asia



Meteo-France system 8 - Forecast  
For AMJ 2022 (issued March 2022)



precipitations  
3-months ensemble mean anomaly

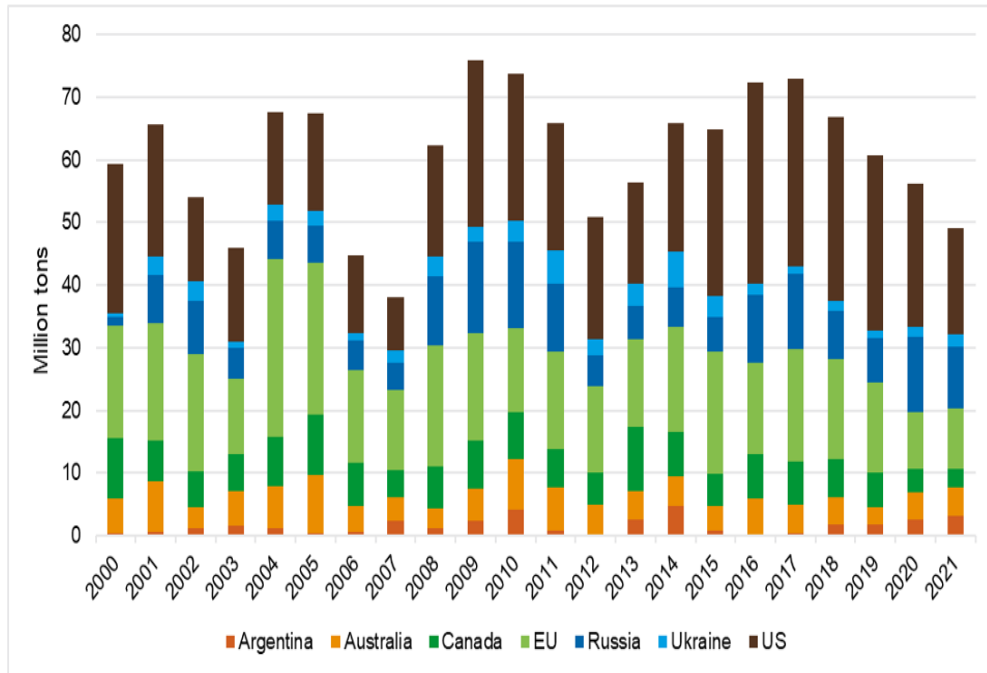
unit : mm ( white = no signal )

Dryness impacting safrinha

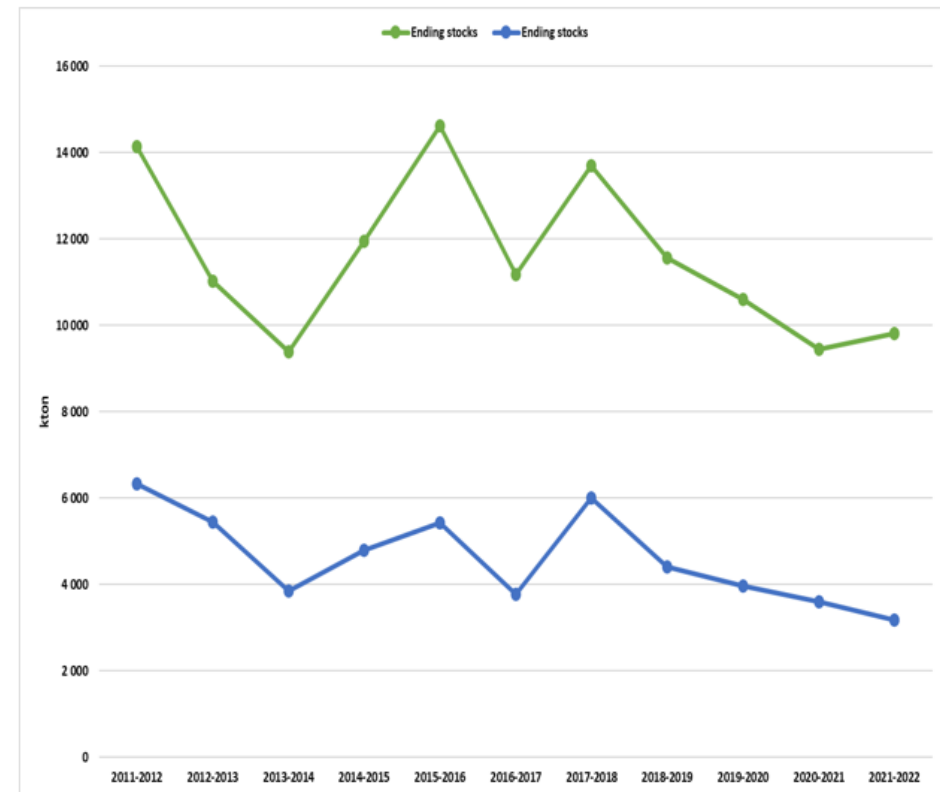


# Redan innan ryska invasionen var vetelagren i Världen, Europa och i Östersjön redan på historisk låga nivåer

## Top 7 wheat exporter stock getting tighter Lowest since 2007



## Baltic Sea record low wheat stocks(blue line)



# Prisdrivande faktorer för skörd 22

- Vetelagren på historiskt låga nivåer
- Hur mycket av 70 m ton Ukrainsk spannmål är offline? Skörd 22? Skörd 23?
- Sojaböns- och oljekomplex – USA:s förnybara dieselkapacitet ökar
- Kinesisk efterfrågan på foderspannmål – statens reserver tar slut?
- Vädret blir mer instabilt – fler översvämningar och överdriven torka
- Gödselpris och exportrestriktioner - brist på energirelaterade råvaror

