



Udviklingen på råvaremarkederne

Mikkel Ebbesen, kunderådgiver råvarer

- Skribent på Agrocuras markedscommentarer
- Rådgiver vedr. køb og salg af råvarer
- Opfølgning på råvaremarkederne
- Ansvar for handel med optioner og futures



Kontaktoplysninger:

- Mobil: 2099 0409
- Mail: meb@agrocura.dk

Fondsmæglerselskabet

agrocura

Henrik Andresen, Kundechef råvarer

- Skribent på Agrocuras markedscommentarer
- Rådgiver vedr. køb og salg af råvarer
- Risikostyring, optioner og futures
- Opfølgning kunder/kundebesøg



Kontaktoplysninger:

- Mobil: 2147 7326
- Mail: hea@agrocura.dk

Fondsmæglerselskabet

agrocura

Dagsorden

Afgrødemarkedet

Hvede og majs

- Seneste Wasde-rapport
- Aktuelt fra verdensmarkedet
- Fysiske priser
- Strategiske overvejelser

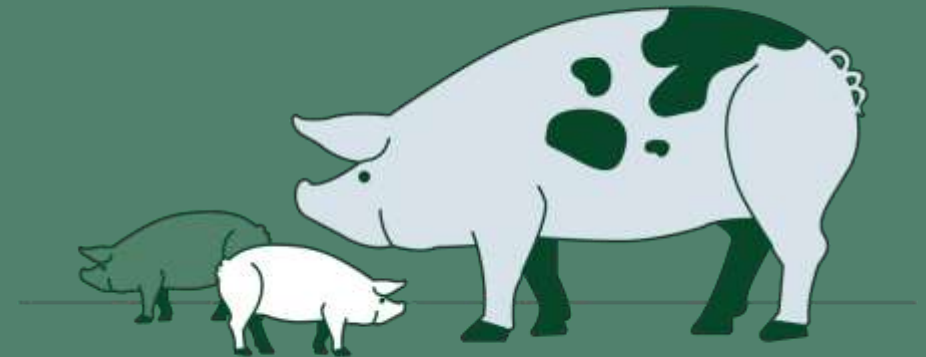
Soja

- Seneste Wasde-rapport
- Fokus på Brasilien, Kina og USA
- Fysiske priser

Finansielle instrumenter

Introduktion til futures og optioner

Eksempel for kornkøber



Afgrødemarkedet



Vi skal forholde os til fundamentale og tekniske forhold



Fondsmæglerselskabet

agrocura



Wasde rapporter fra USDA

Hvede

- EU: Nedjustering 9 mio. ton → 123 mio. ton
- Rusland: Nedjustering 6 mio. ton → 82 mio. ton
- Ukraine: Opjustering 1,9 mio. ton → 22,9 mio. ton
- Australien: Opjustering 3 mio. ton → 32 mio. ton

Majs

- USA: Opjustering 10 mio. ton → 386 mio. ton

Korn, oktober 11 sæson 24/25	Hvede mio. t	Majs mio. t	Andet korn mio. t	Korn i alt mio t.
Forbrug	803	1223	288	2314
Produktion	794	1217	283	2294
Overproduktion	-9	-6	-5	-20
Primo lager	266	313	30	609
Slut lager	258	307	25	590
Slut lager i % af forbrug	32,13%	25,10%	8,81%	25,51%

Seneste estimat

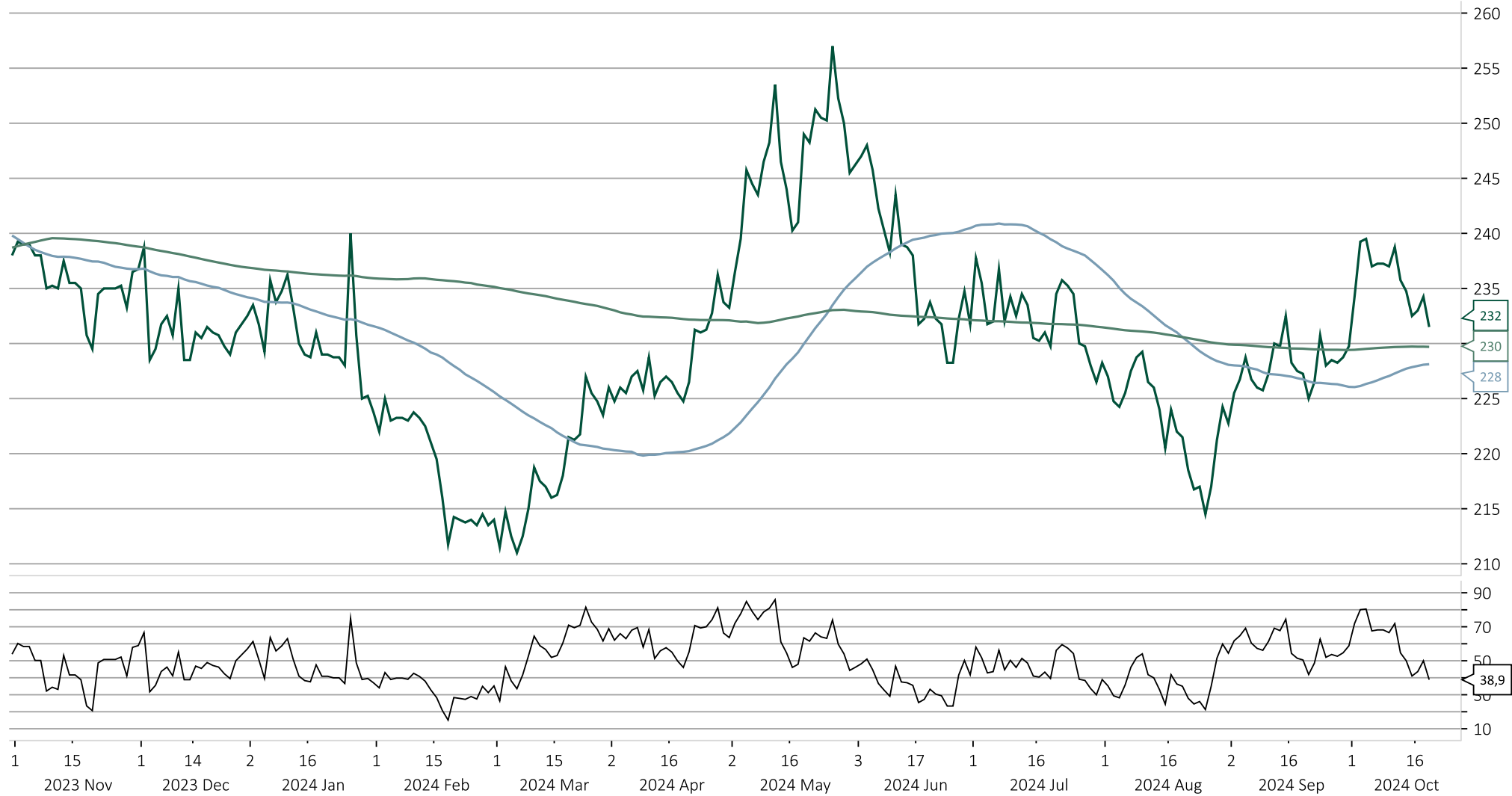
Korn, maj 10 sæson 24/25	Hvede mio. t	Majs mio. t	Andet korn mio. t	Korn i alt mio t.
Forbrug	802	1221	292	2315
Produktion	798	1220	293	2311
Overproduktion	-4	-1	1	-4
Primo lager	256	313	25	594
Slut lager	254	312	27	593
Slut lager i % af forbrug	31,67%	25,55%	9,41%	25,64%

Første estimat på ny sæson



Matif, Hvede, Sep25

EUR/Metric Ton



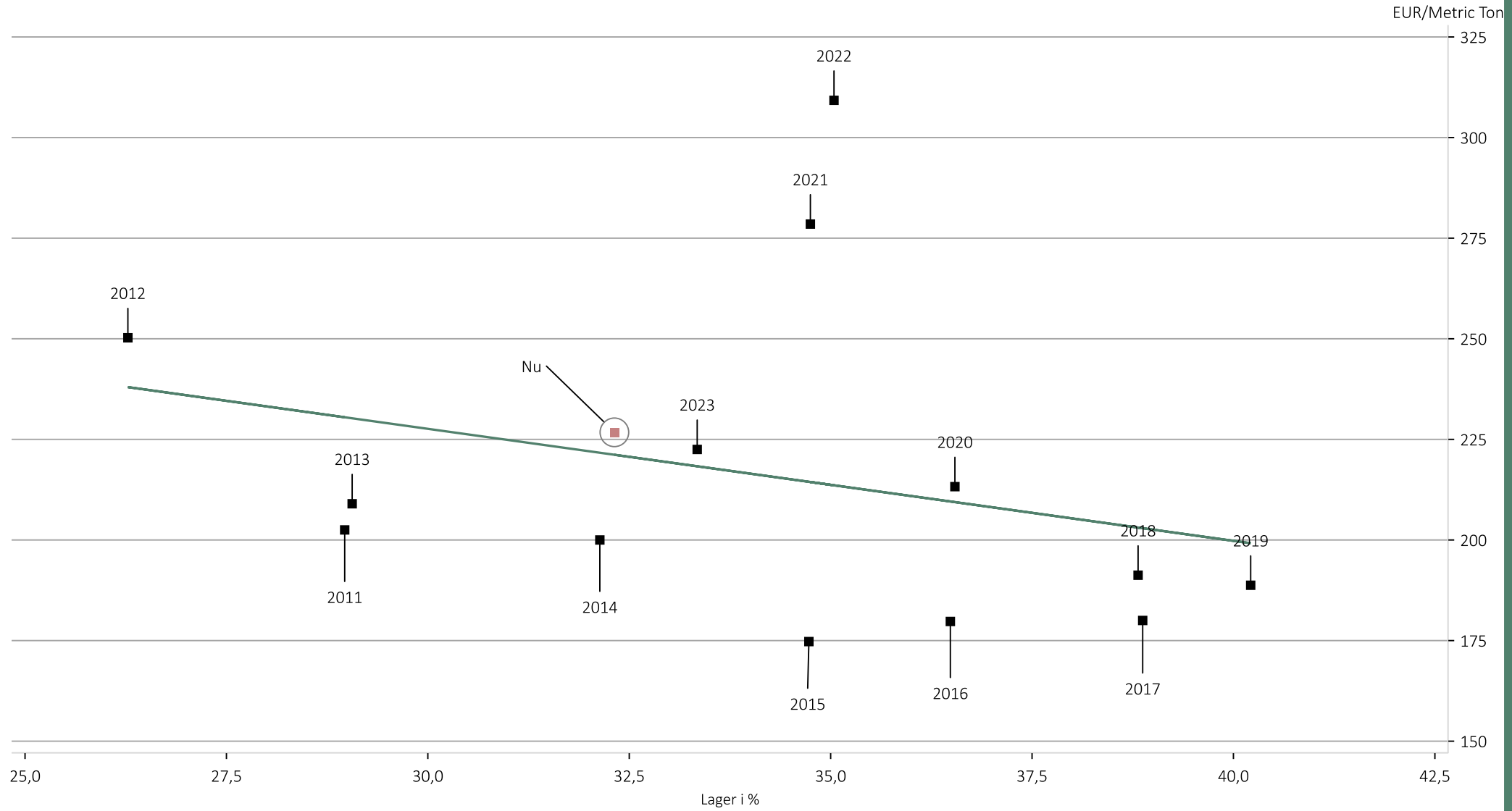
Kilde: Agrocura, Macrobond

Fondsmæglerselskabet

agrocura



Lager i % af forbrug / Matif, hvede

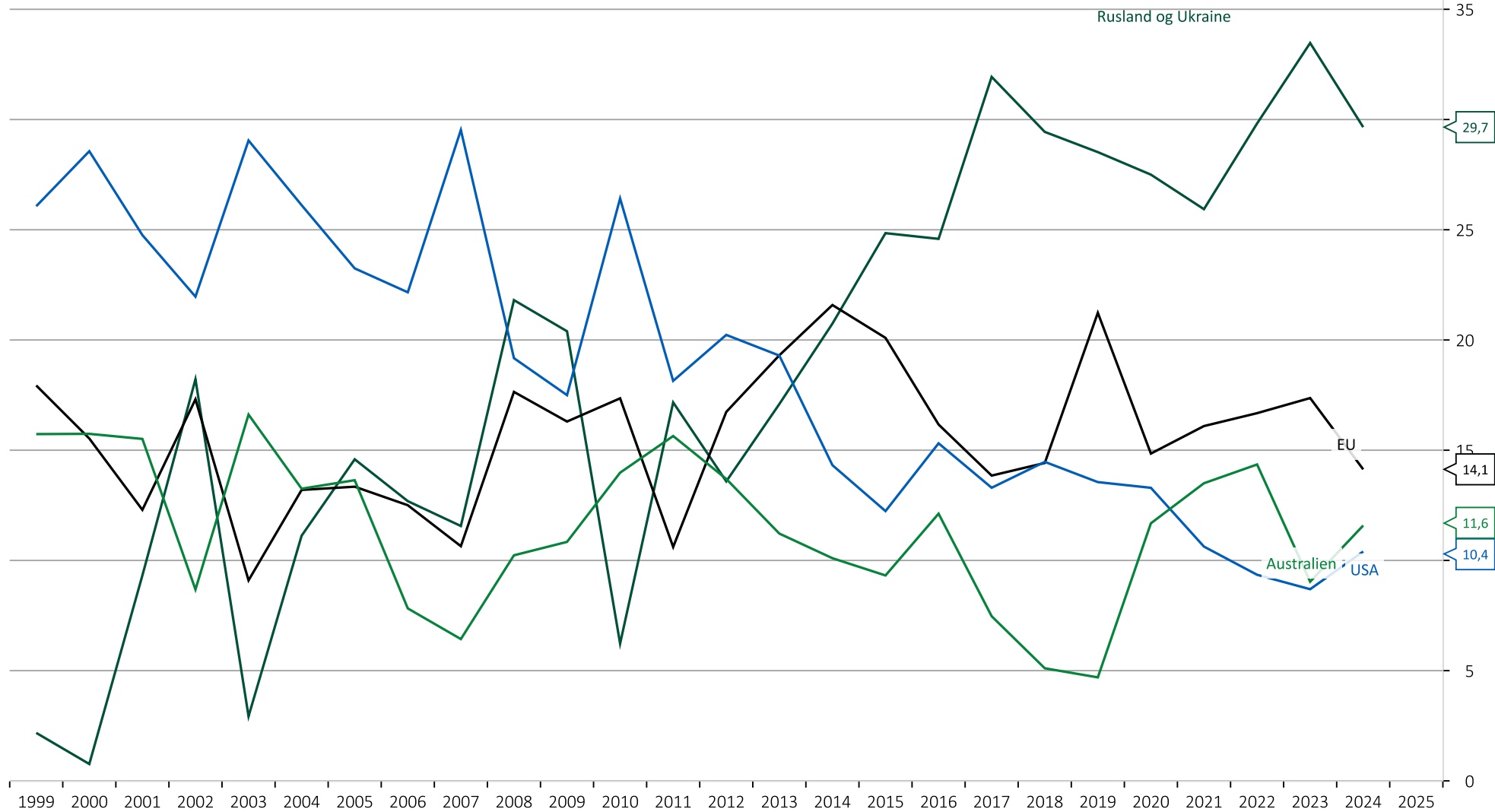


Kilde: Agrocura, Macrobond



Store eksportørers andele af samlet verdenseksport

%-vis andel af verdenseksporten

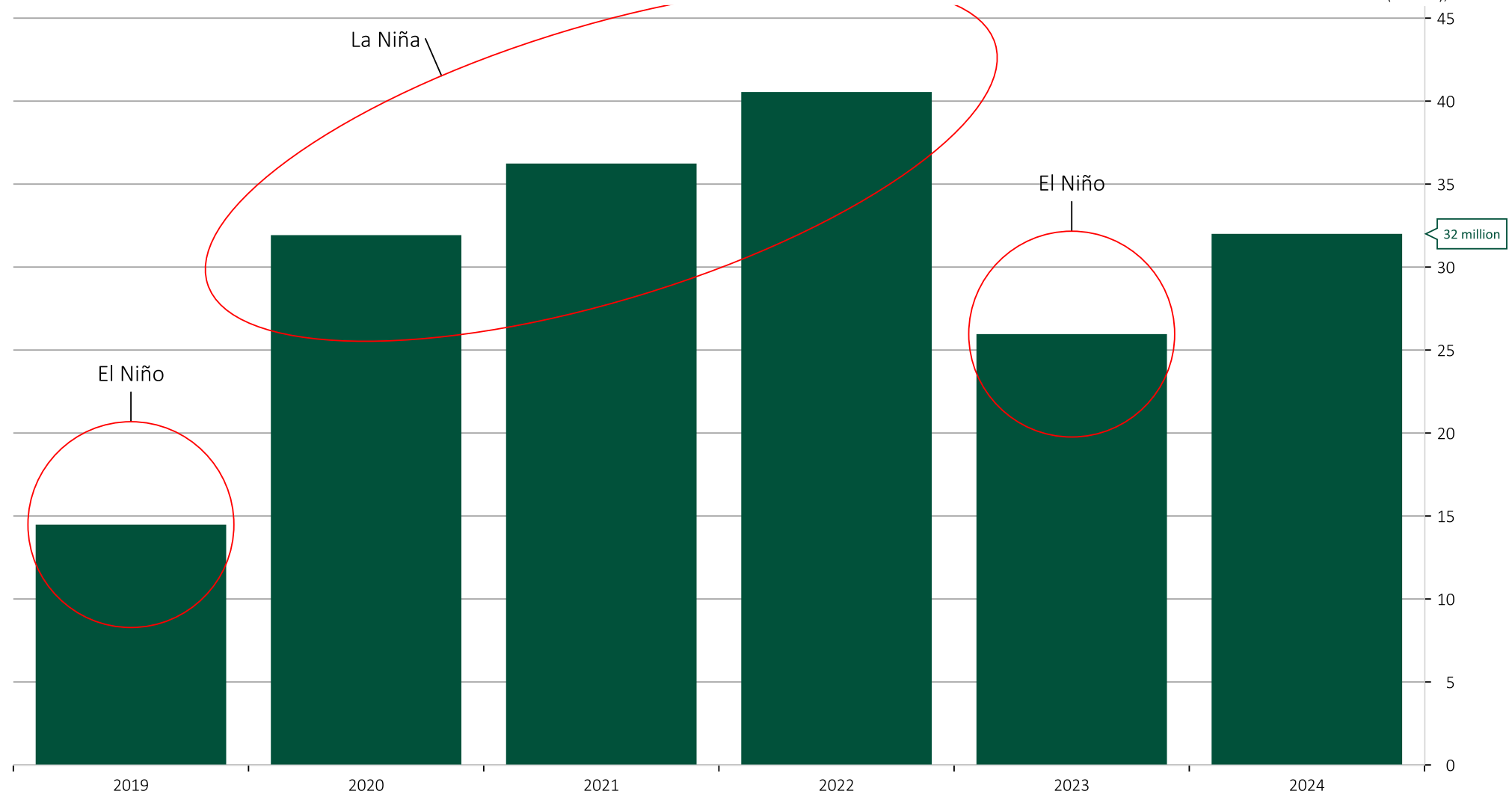


Kilde: Agrocura, Macrobond



Hvedeproduktionen i Australien

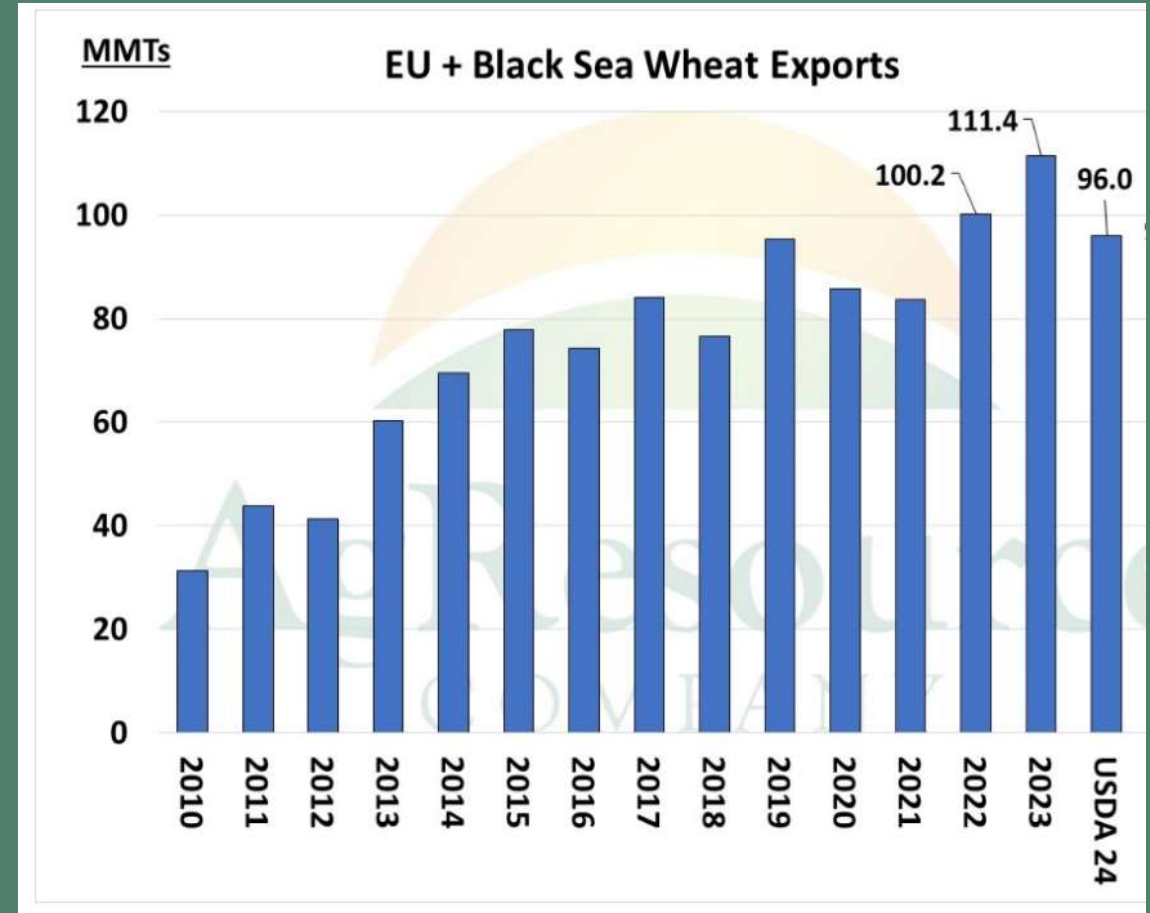
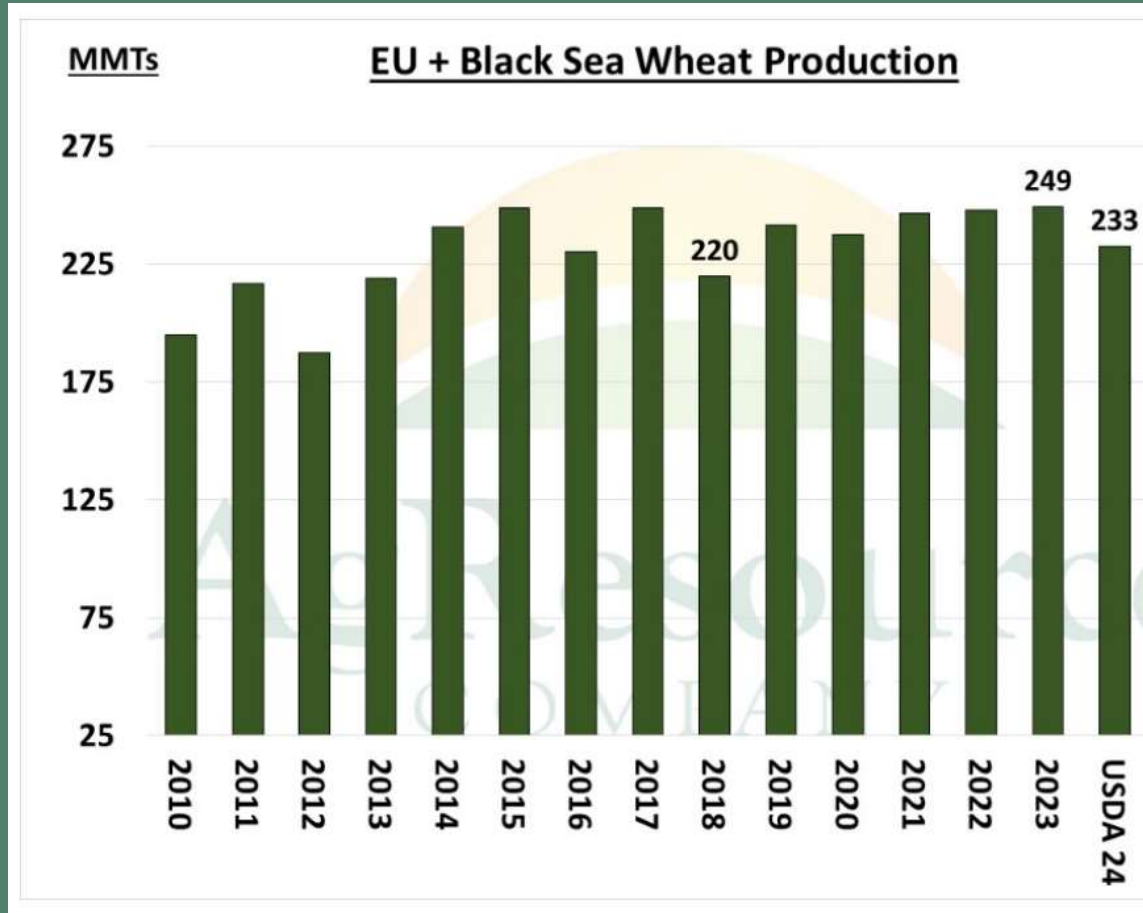
Tons (Metric), million



Kilde: Agrocura, Macrobond



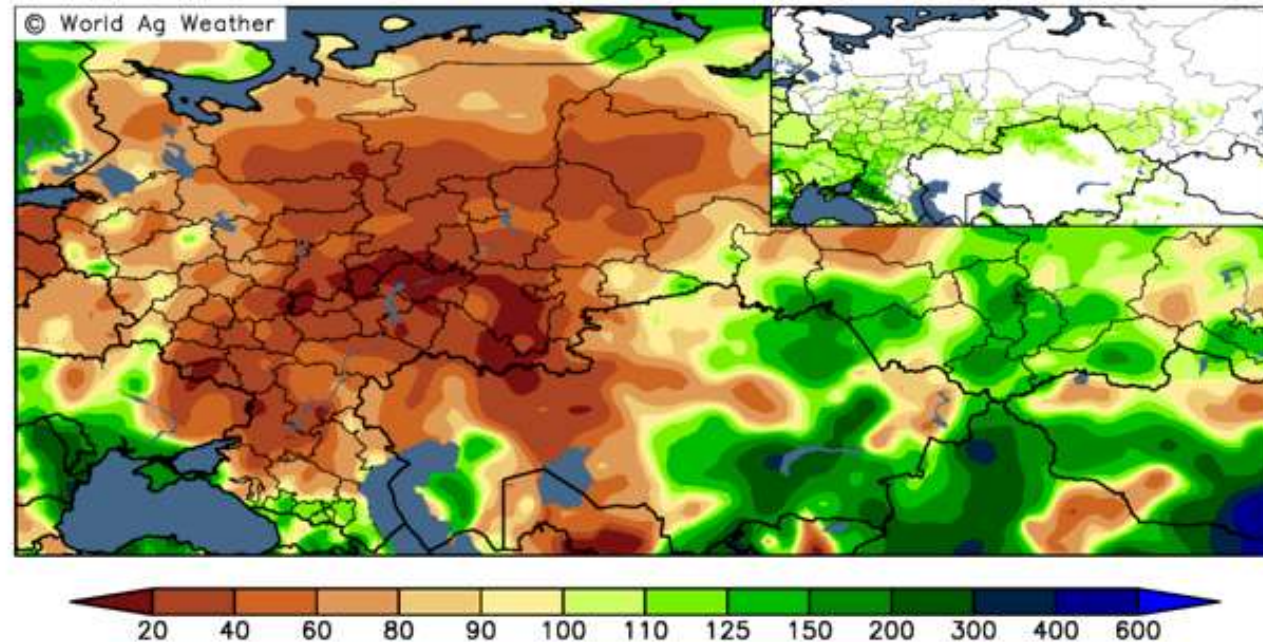
Laveste hvedeproduktion siden 2018 eksportmængden falder





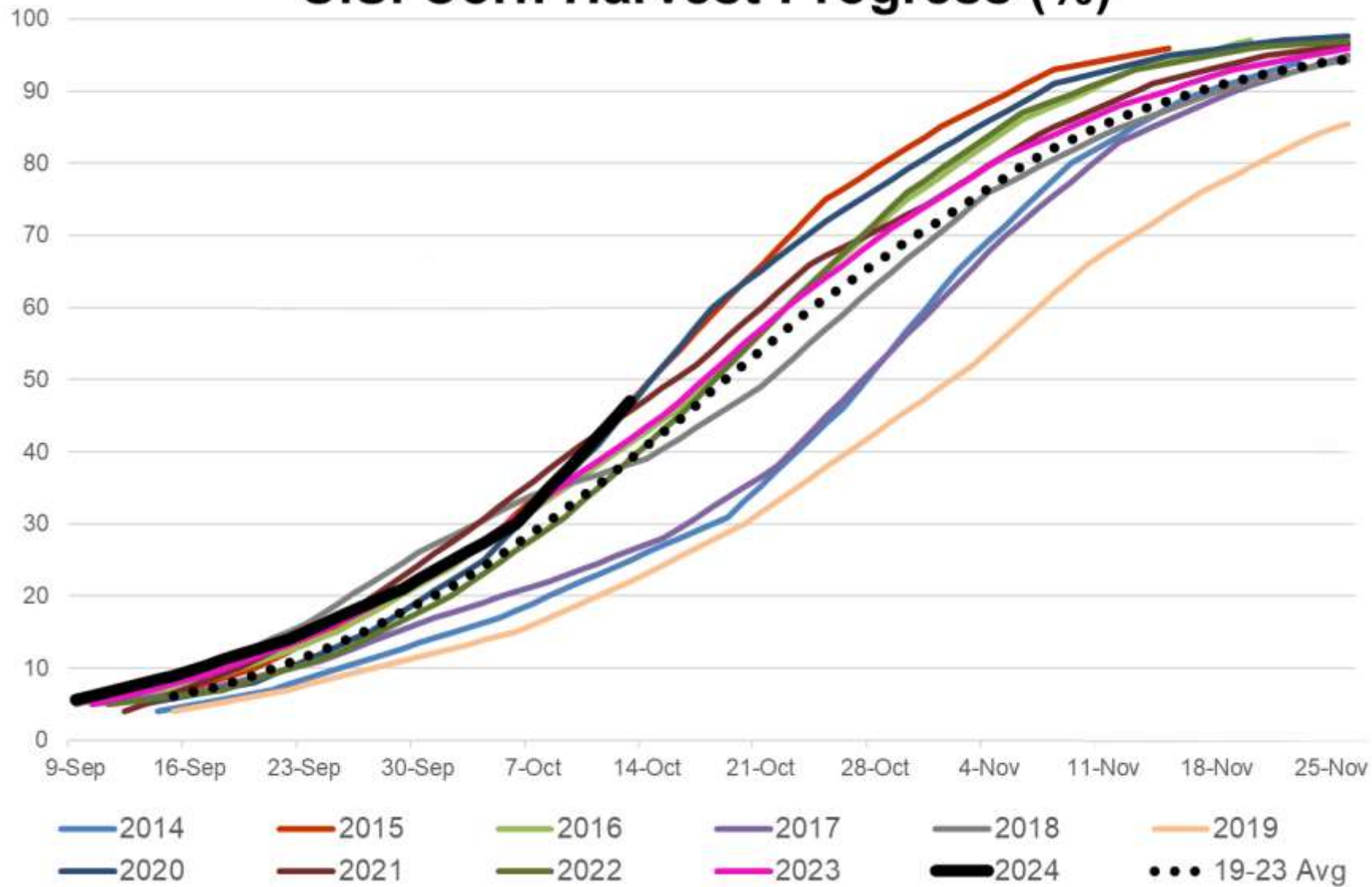
Tørken i Rusland har givet frygt for optimal etablering af hveden

Observed Precipitation (percent of normal)
Wheat Production Shown Inset
60 days ending 19 October 2024





U.S. Corn Harvest Progress (%)

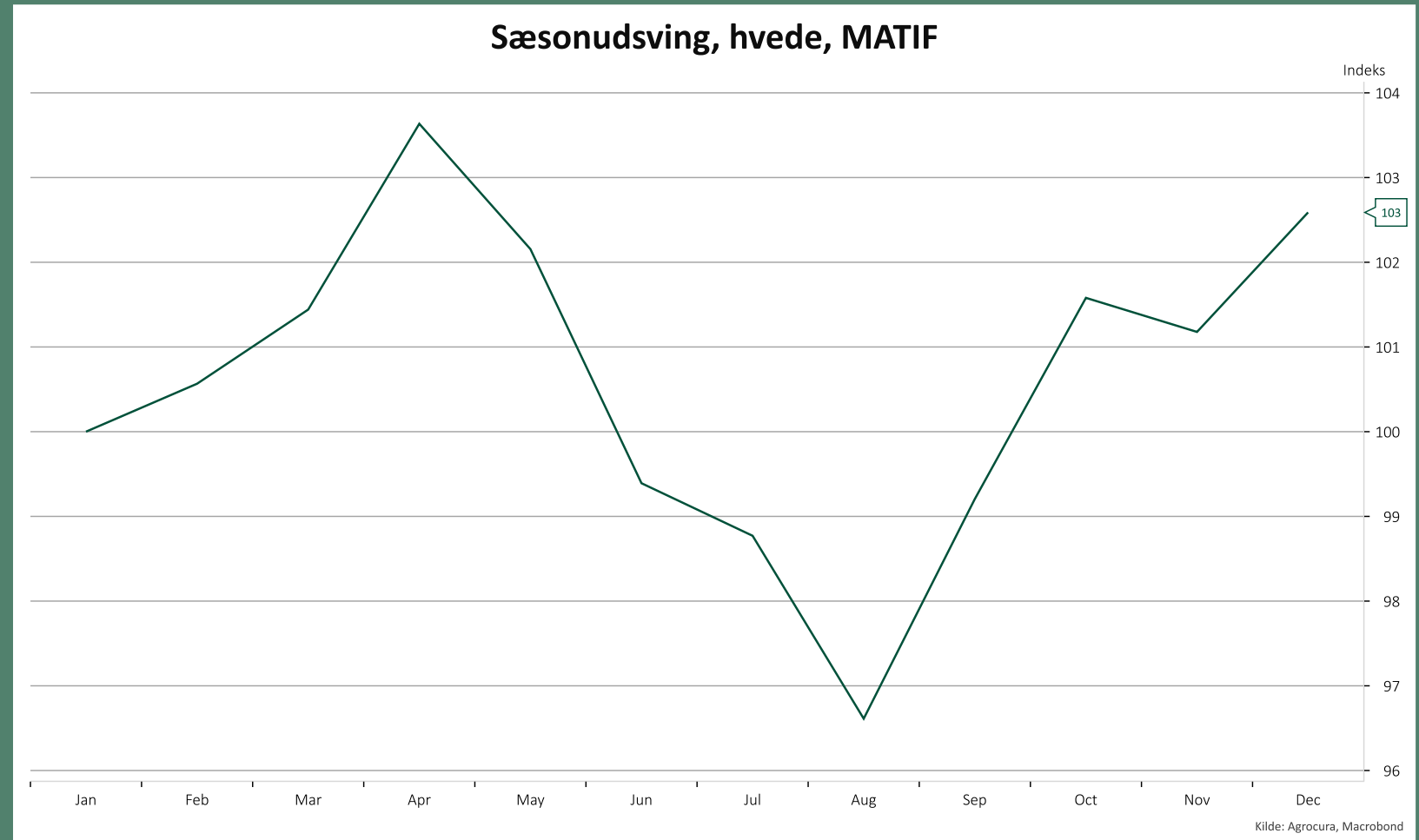


Kilde: USDA/NASS



Timing for afdækning af foder → produktionsøkonomi

- Høstpres på priserne skal udnyttes → lange afdækninger
- Fokus på ens produktionsresultater
- Licitationsmateriale skal laves i god tid





Aktuelle priser køb

Korn	Pris pr. hkg
Hvede	170-175
Byg	165-169
Rug	155-160
Havre	165-170

Færdigfoder	Pris pr. hkg.
Diebl.	220-230
Poltebl.	205-215
Drægt.bl	200-210
Slagte.bl.	215-225



Strategiske overvejelser for køb af korn/foder

Status og strategisk tilgang

- Vi har I høst anbefalet køb af foder indtil oktober 2025
- Høstpresset er nu desværre overstået
- Ved kort afdækning, skal yderligere afdækkes nu
- Ved mellemlang afdækning, afvent afdækning

Hvilke risikofaktorer er der i markedet?

- Bliver majshøsten så stor som forventet i USA?
- Vejrforholdene for etablering af vintersæd
- Fortsat tørt i det sydlige Rusland
- Uro i verden

Soja



Fondsmæglerselskabet

agrocura



Wasde rapporter fra USDA

- Forventningerne er store til USA og Brasilien
- USA: Opjustering på 4 mio. ton
- Lager i % af forbrug stiger
- Etablering og vækstforhold skal være optimale for så stor produktion

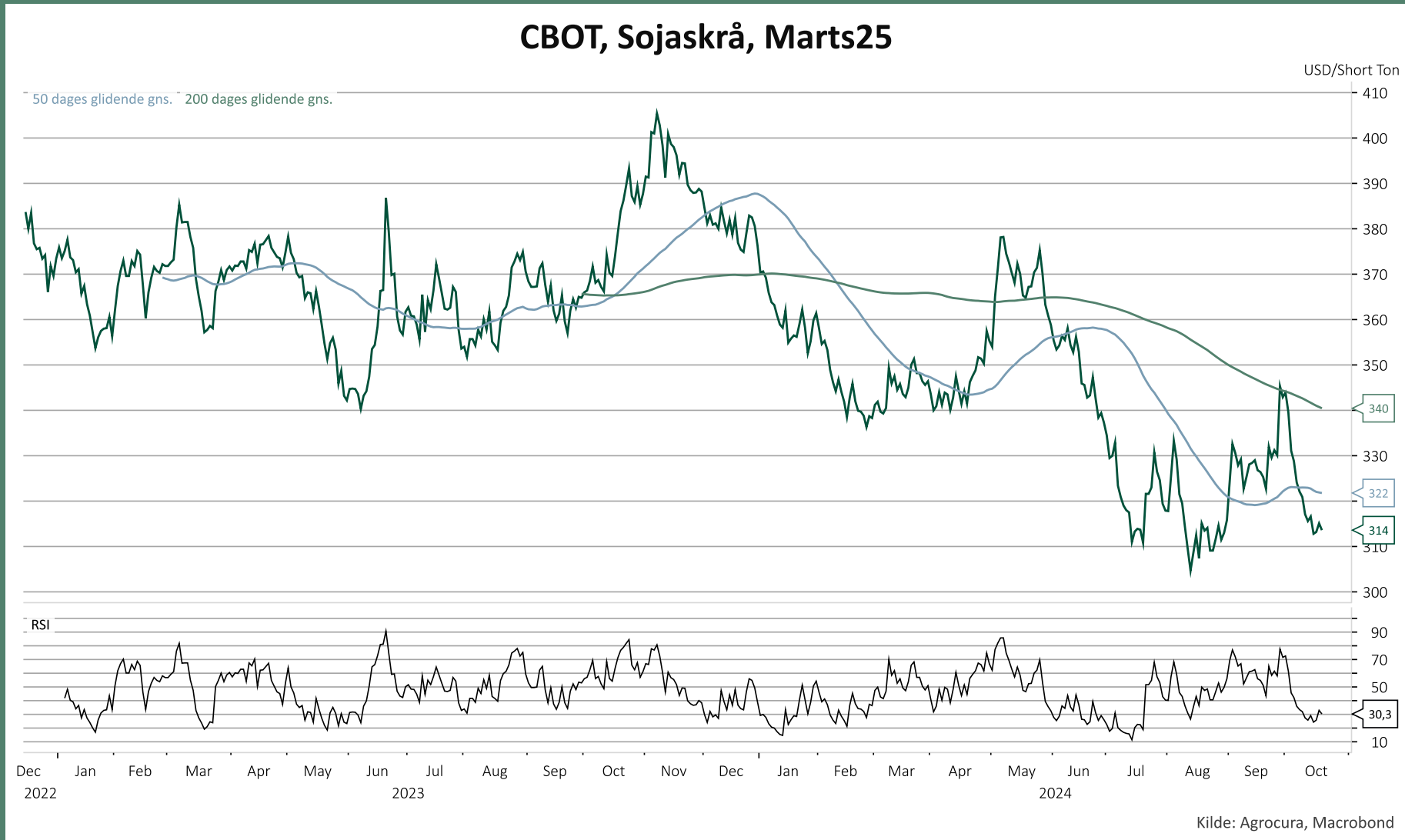
Soja, oktober 11 sæson 24/25	Argentina	Brasilien	USA	Kina	Verden
Forbrug	48	58	69	127	403
Produktion	51	169	125	21	429
Overproduktion	3	111	56	-106	26
Primo lager	24	28	9	43	112
Slut lager	29	34	15	46	134
Slut lager i % af forbrug	60,94%	58,40%	21,66%	36,03%	33,34%

Seneste estimat

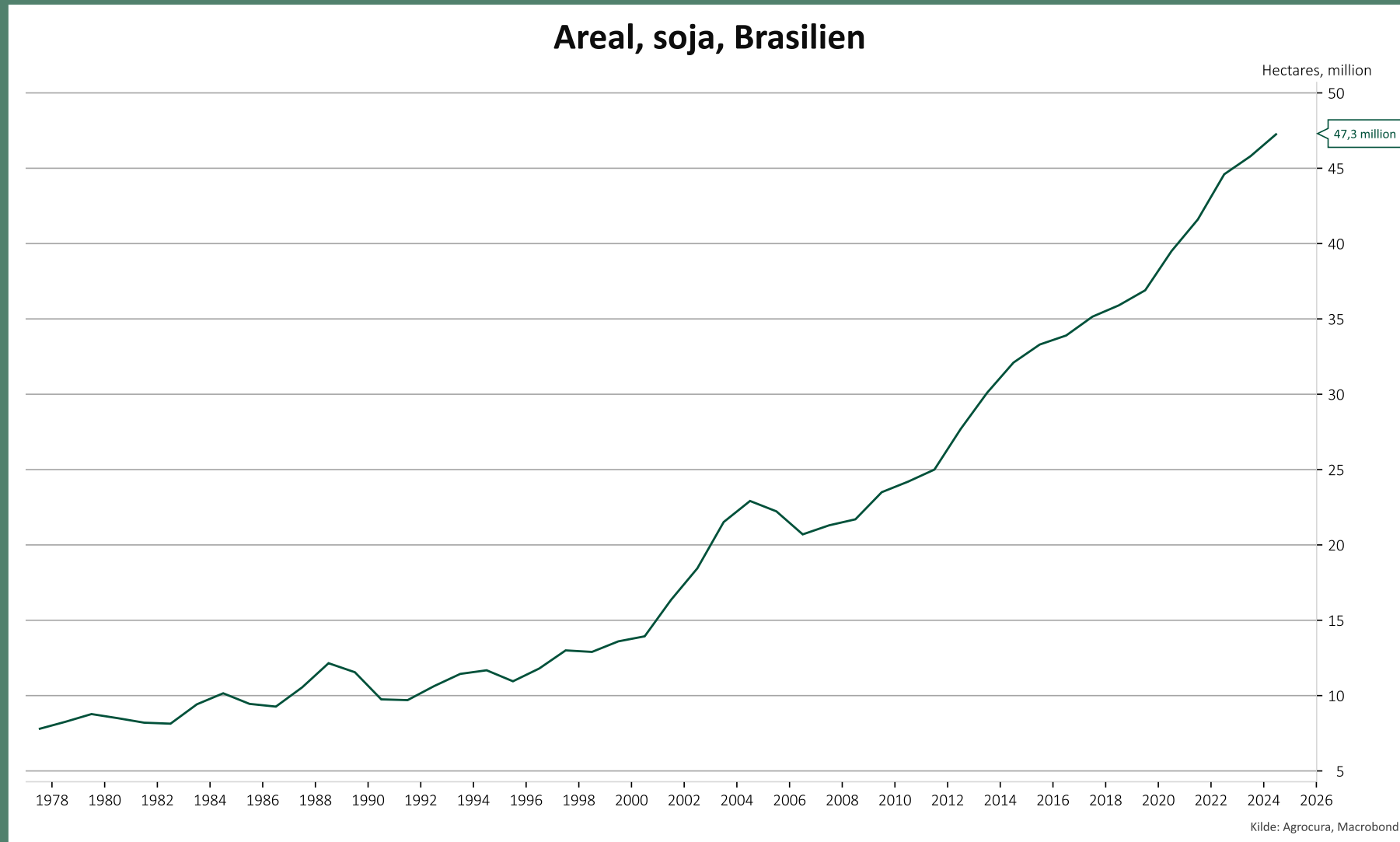
Soja, maj 10 sæson 24/25	Argentina	Brasilien	USA	Kina	Verden
Forbrug	48	58	69	127	402
Produktion	51	169	121	21	422
Overproduktion	3	111	52	-106	20
Primo lager	26	31	9	36	112
Slut lager	30	37	12	39	129
Slut lager i % af forbrug	62,50%	63,79%	17,39%	30,71%	32,09%

Første estimat på ny sæson

Afvist i 200 dages glidende gns.



Markant udvikling i arealet i Brasilien

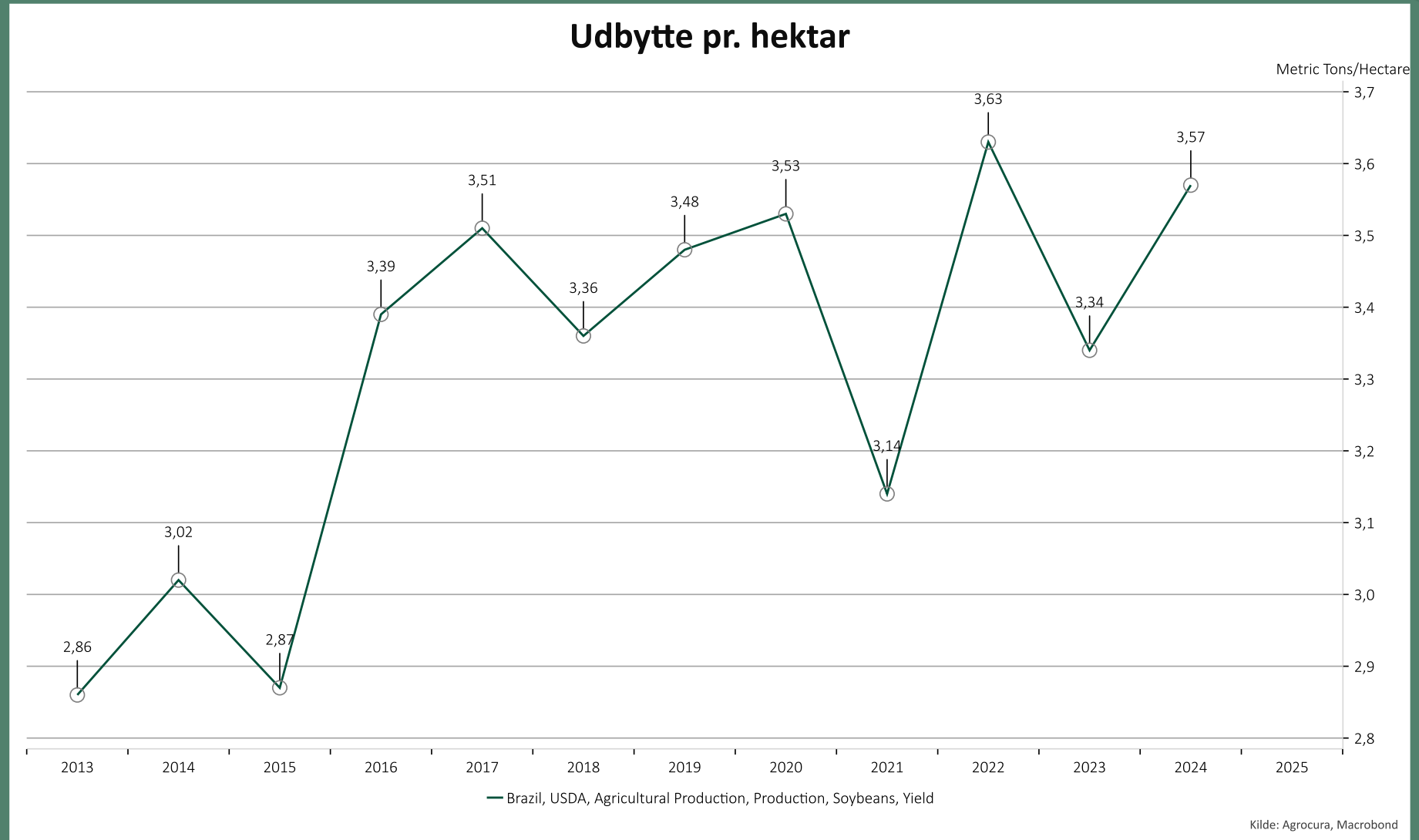


Forventning om højt udbytte



5-års gns.= 3,42

Det vil give 161,77 ton

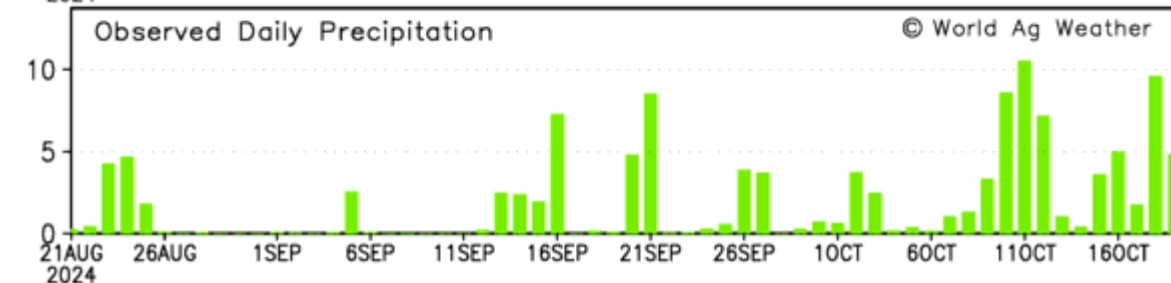
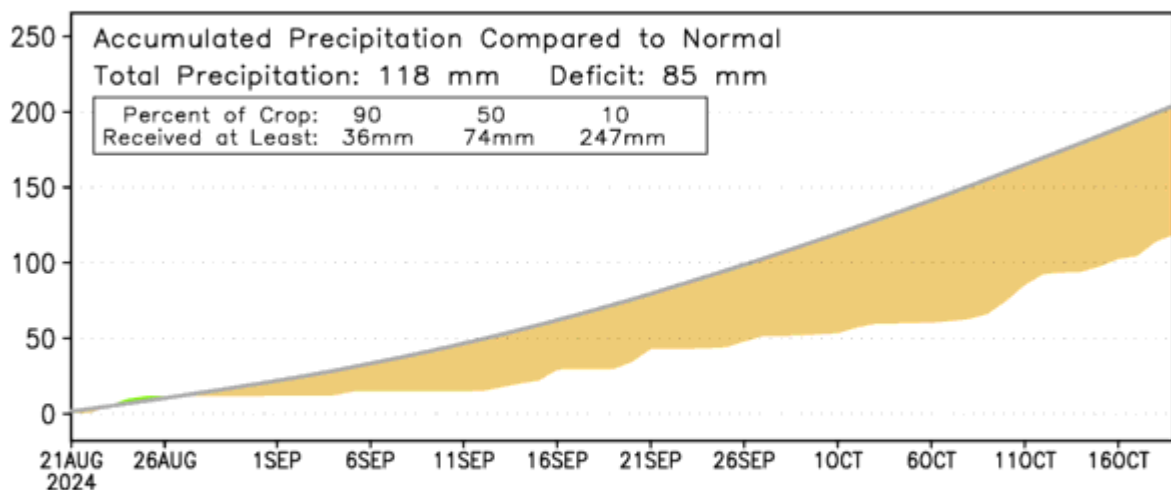


Vejret bliver afgørende for etablering af sojaen i Brasilien



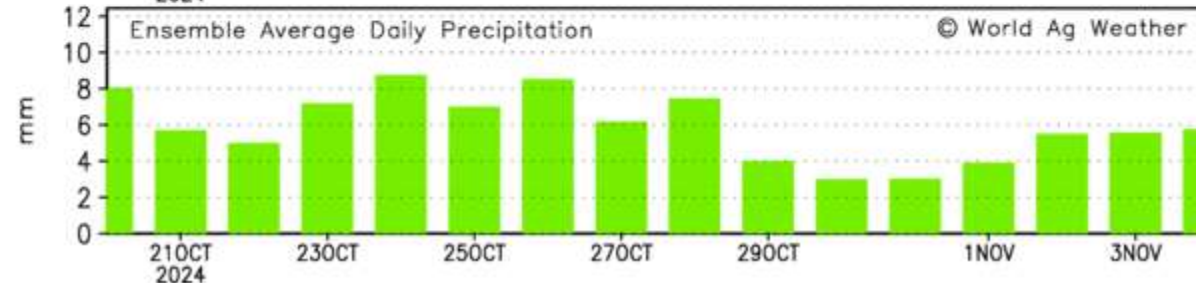
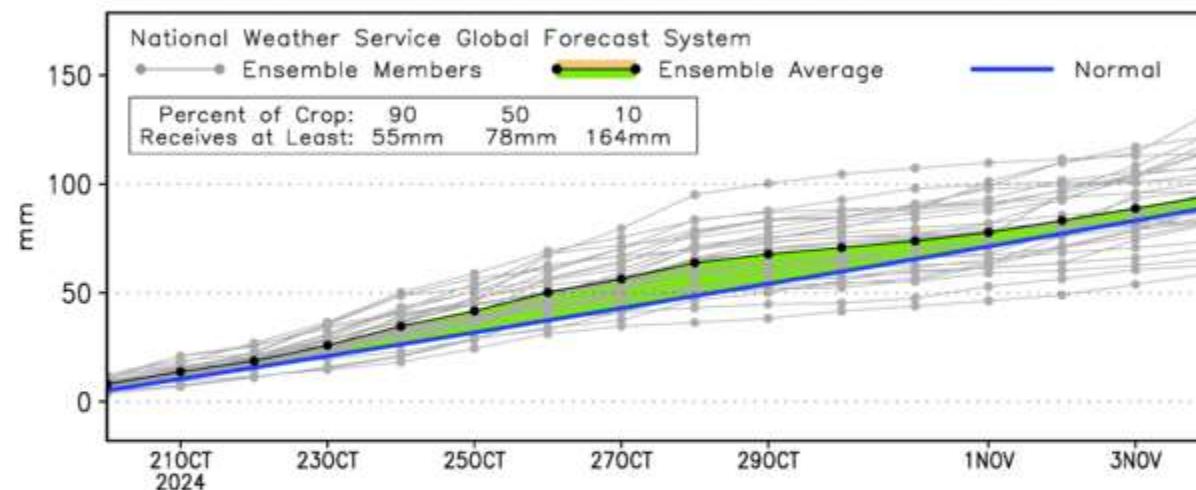
Brazil Soybeans Precipitation

Observed Precipitation Compared to Normal (mm)
Production-Weighted Area Average
60 days ending 19 October 2024



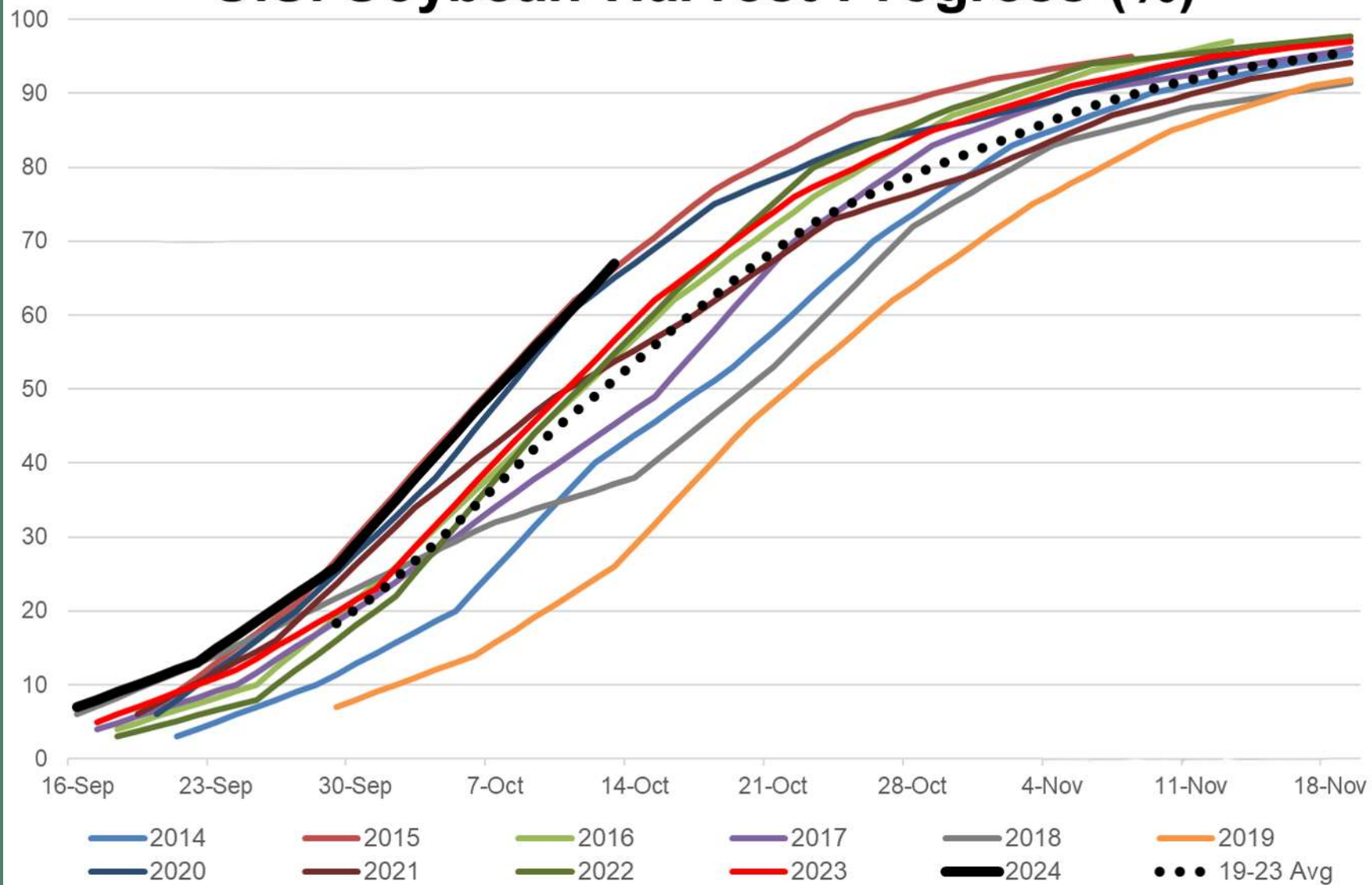
Brazil Soybeans Precipitation

Forecast Precipitation Compared to Normal (mm)
Production-Weighted Area Average
15-Day Forecast Beginning 20 October 2024



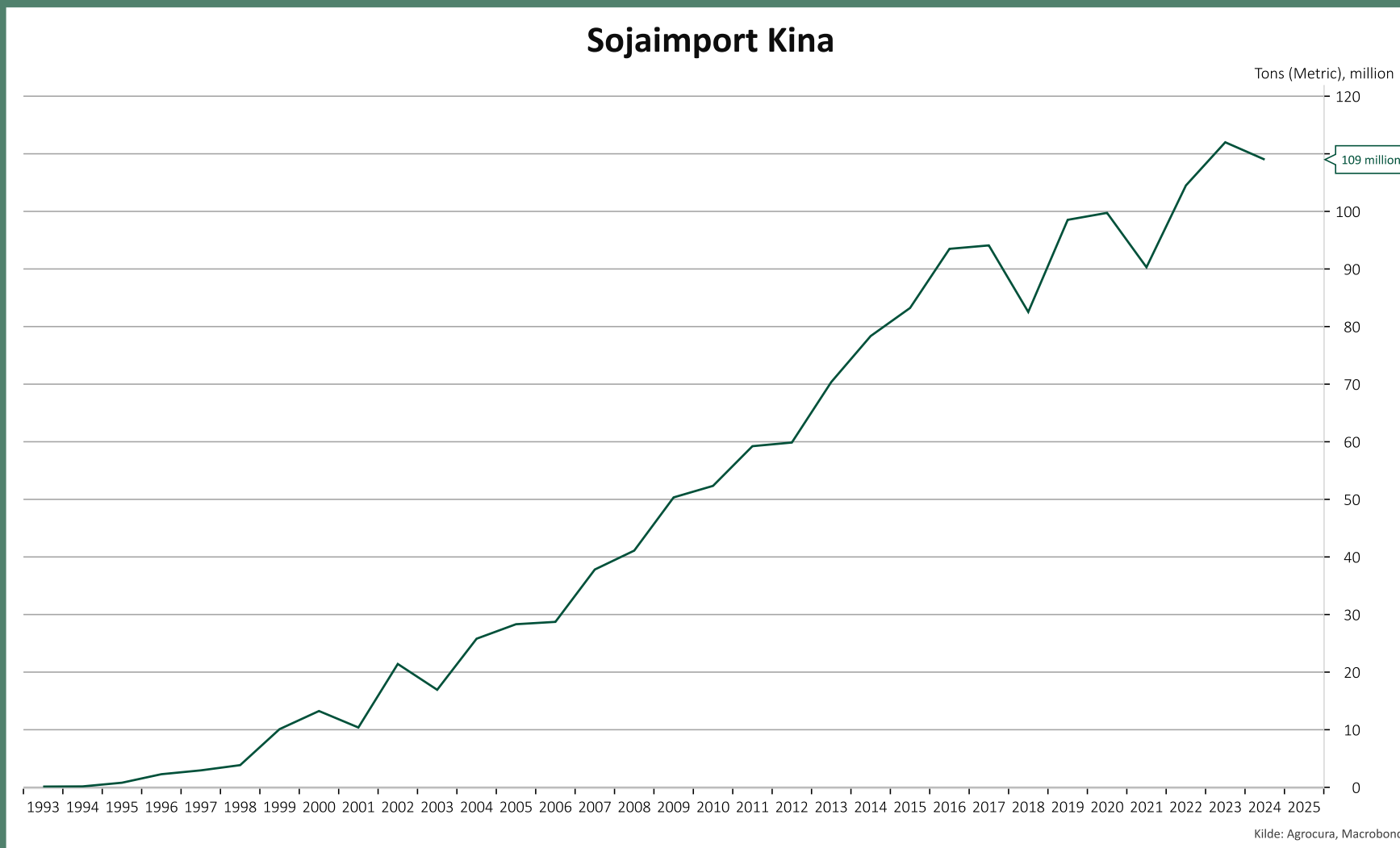


U.S. Soybean Harvest Progress (%)



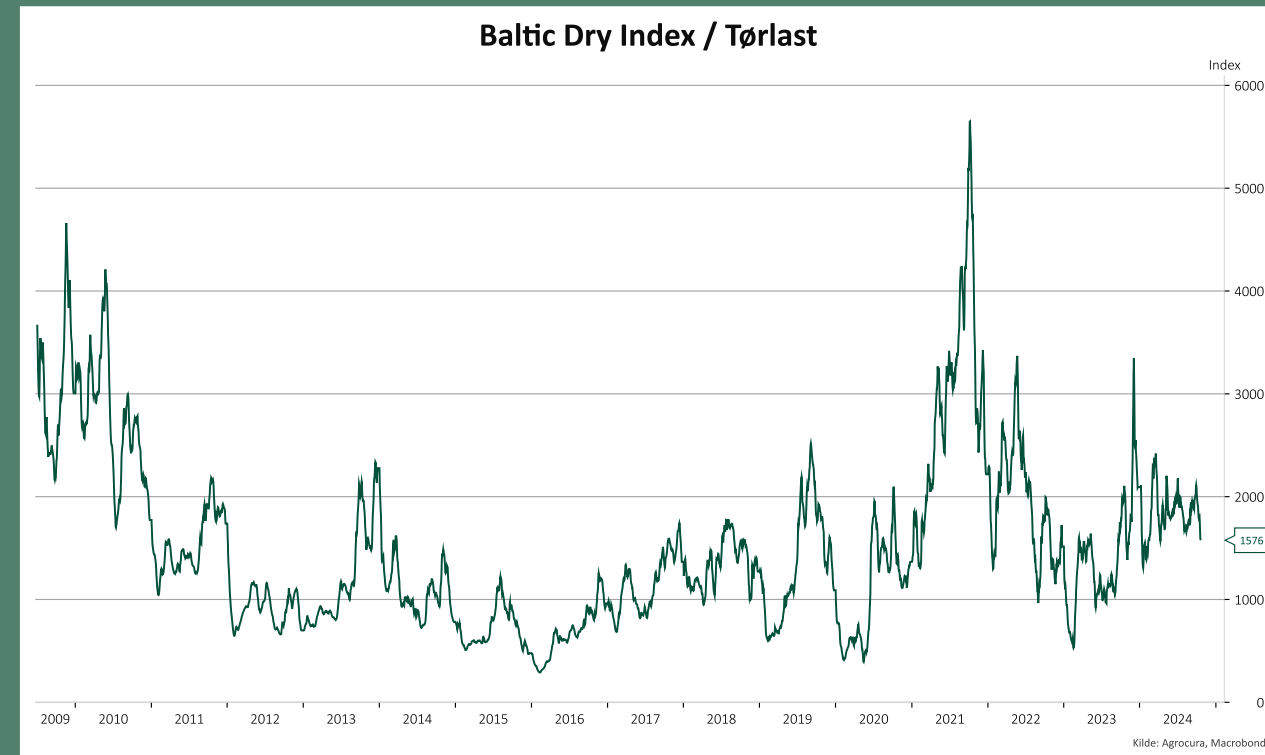
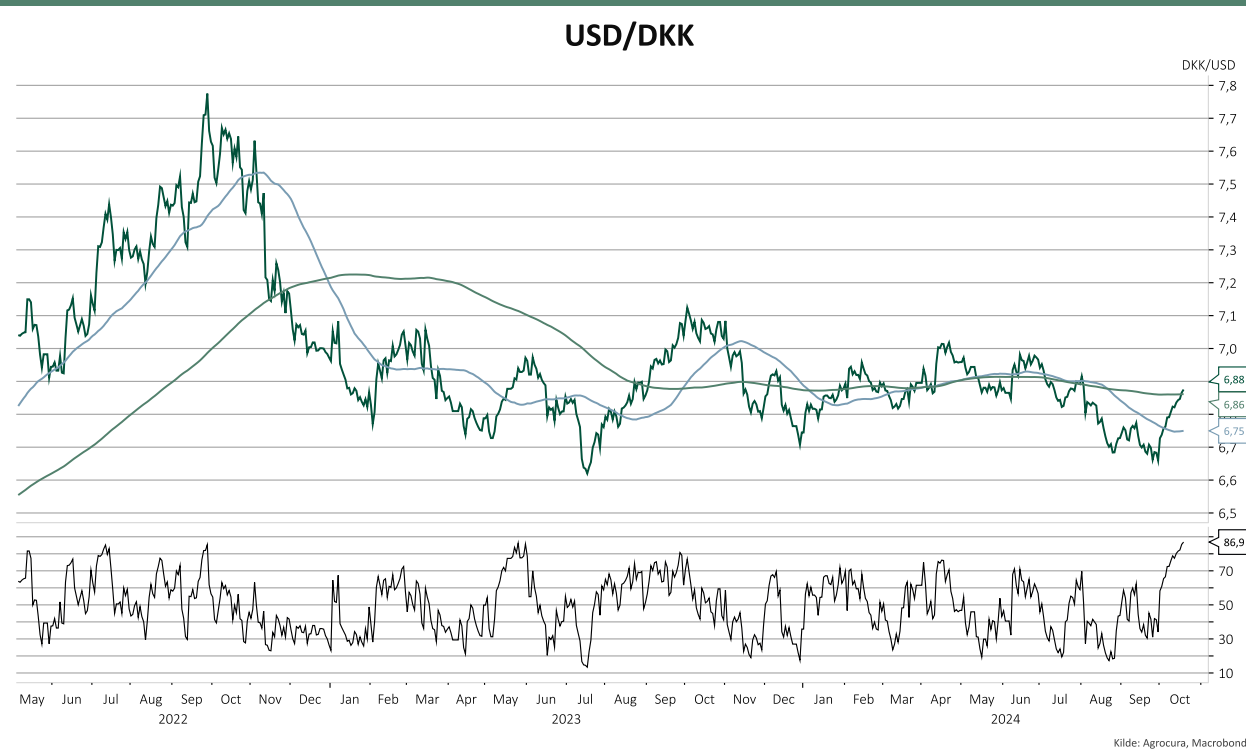
Kilde: USDA/NASS

Kina er den klart største importør





Stabile og lave priser på eksterne forhold har givet gode muligheder





Sojapriser

Termin	Sojaskrå	Prod. sojaskrå
Okt-dec. 2024	310-315	305-310
Jan-april 2025	308-313	303-308
Maj-okt. 2025	305-310	300-305

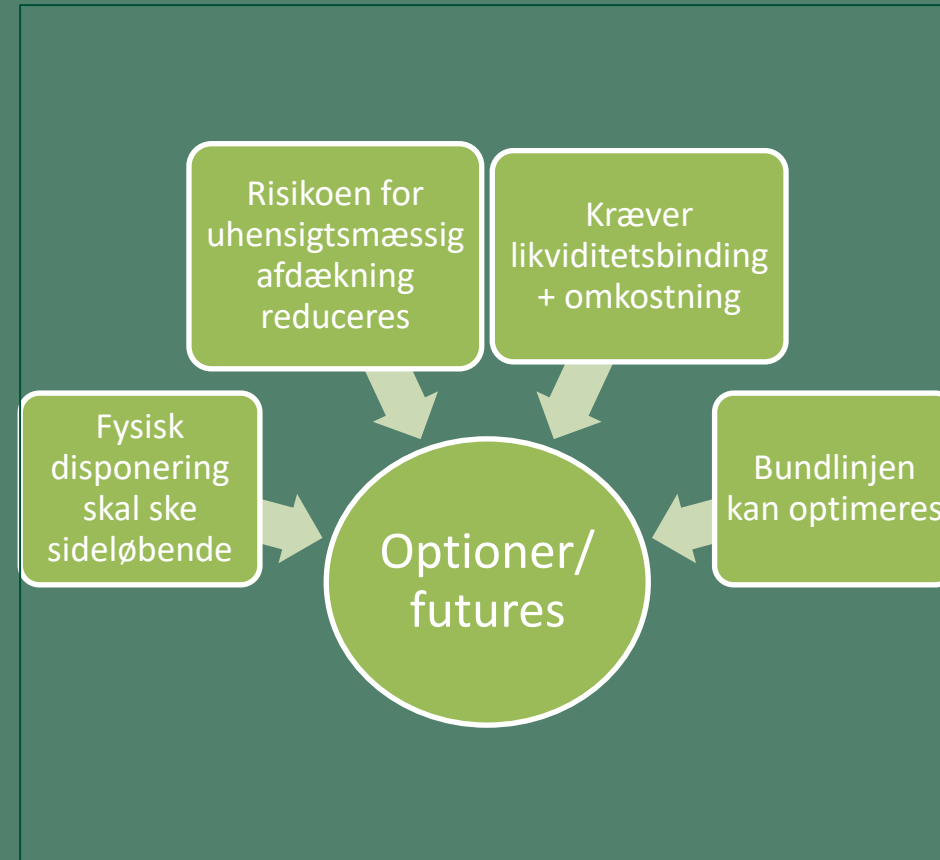
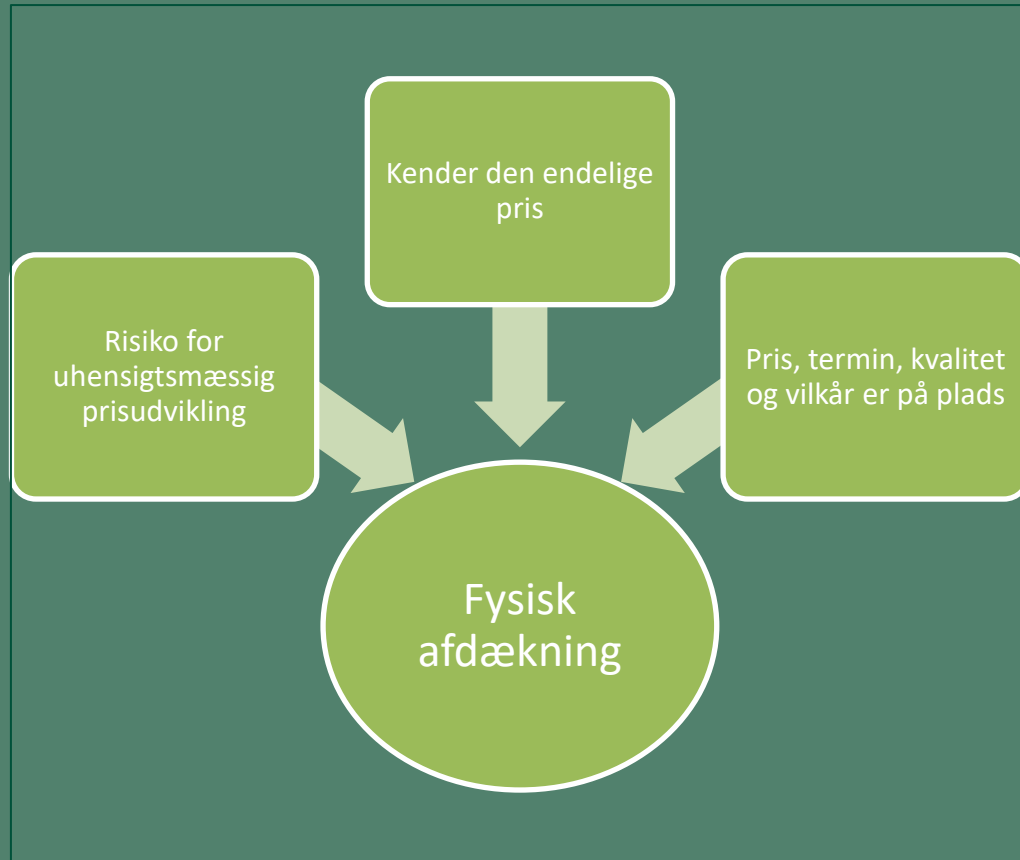
Finansielle instrumenter



Fondsmæglerselskabet

agrocura

Værktøjskassen til afdækning



Hvad er optioner/futures?

- Optioner → Muligheden 10-13 kr/hkg
- Futures → Pligten 20 øre/hkg (kapitalbinding)

- 50 ton pr. kontrakt



Hvorfor kan optioner/futures bruges?

- 80% sammenhæng i udviklingen mellem fysisk korn og børsen

September

December

Marts

Maj

Eksempel på brugen af optioner/futures

- Lav pris → afdæk fysisk
- Hvis ikke muligt, bruges optioner/futures
- Stiger prisen vil man købe dyrere foder, men tjene på de finansielle kontrakter



**Prissikring
på KØB af
afgrøder**



Spørgsmål?