

Agri Insights – Maïs

19 maart 2019

Maïsmarkt ontpopt zich als een groeimotor

Casper Burgering

Senior econoom Agrarische Grondstoffen

casper.burgering@nl.abnamro.com

06 109 760 34

De vraag naar maïs groeit verder de komende jaren. Maar de markt voor maïs staat nu sterk onder invloed van de handelsbesprekingen tussen de VS en China. Het sentiment is nu laag. De onzekerheid over de voortgang van de onderhandelingen heeft invloed op de prijs. Ook is de beschikbaarheid van maïs – en van ethanol – goed en dat drukt de maïsprijs. Per saldo is dit jaar de prijs van maïs met zo'n één procent gedaald. Zodra de onzekerheid echter afneemt, gaat het tij keren.

Maïs

	18-mrt	3m %
- Maïs No.2 Yellow (VS) spotprijs (USD/bu)	3,42	-3,1%
- Maïs (Brazilië) (USD/60 kg bags)	10,38	8,5%
- Maïs (China, Dalian) (USD/Mt)	267	-4,2%
- Maïs (CBOT) 2e contract (USDc/bu)	381	-3,2%
- Ethanol 2e contract (USD/gallon)	1,41	9,9%

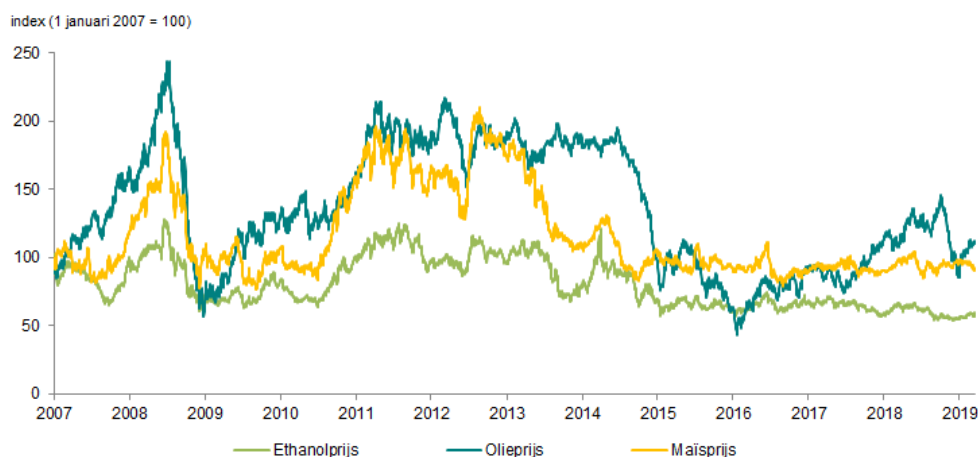
Wisselkoersen

	18-mrt	2019 jaareinde
- EUR/USD	1,13	1,16
- USD/BRL	3,81	3,60
- USD/CNY	6,71	6,60

Olie

	18-mrt	2019 jaareinde
- Olieprijs (Brent) (USD/bbl)	67	70

Figuur 1: Relatie tussen prijs van ethanol, olie en maïs



Bron: Thomson Reuters Datastream, ABN AMRO Economisch Bureau

Maïs wordt het meest gebruikt voor veevoer. Circa 60 procent van het mondiale aanbod van maïs verwerkt de industrie als voeding voor dieren (zoals runderen, kippen, varkens en geiten). Iets meer dan tien procent van het totale aanbod van maïs is bestemd voor de menselijke consumptie. Het aandeel van veevoeding en de menselijke consumptie in de totale vraag naar maïs is de laatste tien jaar redelijk constant. Opvallend is echter de opmars van het gebruik van maïs als biobrandstof (zoals ethanol).

De opkomst van biobrandstof

De gemiddelde jaargroei sinds 2008 van de vraag naar maïs voor biobrandstof is bijna zeven procent, terwijl de gemiddelde groei van de vraag naar maïs voor veevoeding en de menselijke consumptie blijft steken rond de twee procent. Daarmee is het aandeel van biobrandstof in de totale vraag naar maïs uitgegroeid tot 17 procent in 2018. Maar de hoge gemiddelde groei van de vraag naar maïs voor biobrandstof werd vooral gerealiseerd in de periode voor 2014. Dat was de periode waarin de groei van de capaciteit in de ethanol industrie wereldwijd een vlucht nam. En mede daardoor liepen de prijstrends in olie, ethanol en maïs parallel aan elkaar. De sterke groei die de ethanol industrie heeft gekend, brengt

Trend in maïsprijs:

	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 2019	Prijs volatiliteit sinds 2000
Maïs	-1,2%	+2,7%	-2,6%	-3,1%	4,4%	3,8%	10,3%

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

de sector nu in de nodige problemen. De huidige overcapaciteit in de ethanol industrie zorgt ervoor dat ethanolproducenten het moeilijk hebben. Veel producenten worstelen met lage marges. Sommige zijn genoodzaakt om hun capaciteit te verminderen, terwijl anderen – vooral kleinere spelers in de markt – hun activiteiten volledig moeten staken. De marktsituatie lijkt echter aan de beterende hand. Recent zijn bijvoorbeeld in de VS enkele nieuwe richtlijnen ingevoerd die de vraag van maïs indirect gaat stimuleren. De verkoop van E15 benzine – met een groter bestanddeel ethanol ten opzichte van de gebruikelijke E10 benzine – wordt onbeperkt toegestaan. Dit maakt de weg vrij voor verdere groei van de vraag naar ethanol op basis van maïs.

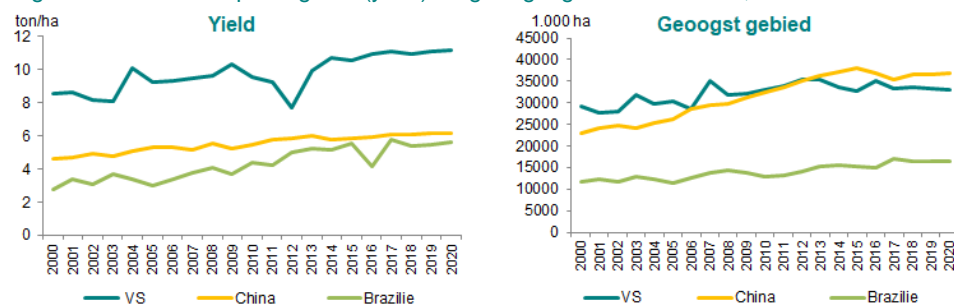
Vraag naar ethanol en maïs groeit

De ethanolproducenten in de VS zagen de totale export van ethanol in 2018 toenemen met 24%. Daarmee is de export voor de VS van groot belang. Vooral de export van ethanol op basis van maïs naar Brazilië springt in het oog. Brazilië is namelijk in de afgelopen twee jaar voor de VS een belangrijke afzetmarkt geworden. Het aandeel van Brazilië in de export van de VS is in korte tijd uitgegroeid naar zo'n 30%. In 2018 steeg de export van ethanol naar dit land met 20%. De grilligheid in de exportcijfers van ethanol is echter groot. Zo neemt de export van ethanol uit de VS in december 2018 met 20% af op jaarbasis, na twee maanden met een gemiddelde exportgroei van 54% op jaarbasis. Maar niet alleen in Brazilië neemt de vraag naar biobrandstof toe. Meer landen zijn begonnen met het mengen van ethanol in autobrandstof. Het groeiperspectief voor de mondiale vraag naar biobrandstof blijft daarmee de komende jaren positief. Daarmee nemen de capaciteitsuitbreidingen mondiaal toe, met name in China.

Groeitempo in aanbod van maïs koelt af

De groei in het aantal hectares geogst gebied en de landbouwopbrengsten van maïs over de periode 2014 tot en met 2018 is flink afgekoeld ten opzichte van voorgaande periode sinds 1994. Daarmee ligt de groei van de mondiale output ook een stuk lager.

Figuur 2: Landbouwopbrengsten (yield) en geogst gebied in Brazilië, China en VS



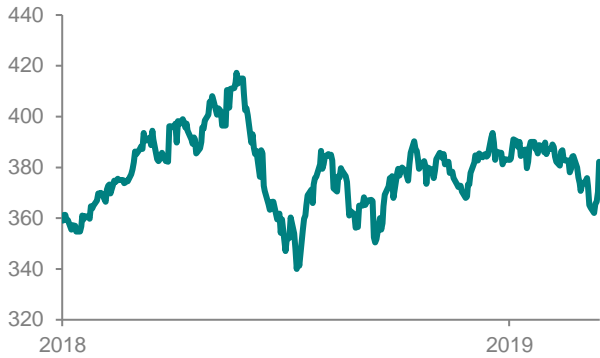
	Geogst gebied maïs			Landbouwopbrengst maïs (yield)		
	VS	Brazilië	China	VS	Brazilië	China
	(gemiddelde groei per jaar)			(gemiddelde groei per jaar)		
1994-2018	0,5%	0,7%	3,1%	1,2%	1,3%	6,0%
1994-2003	0,8%	-0,9%	1,4%	-0,7%	0,3%	6,3%
2004-2013	1,9%	2,4%	4,3%	-0,1%	1,7%	5,5%
2014-2018	0,1%	1,5%	-0,3%	0,4%	0,9%	0,9%

Bron: OECD, ABN AMRO Economisch Bureau

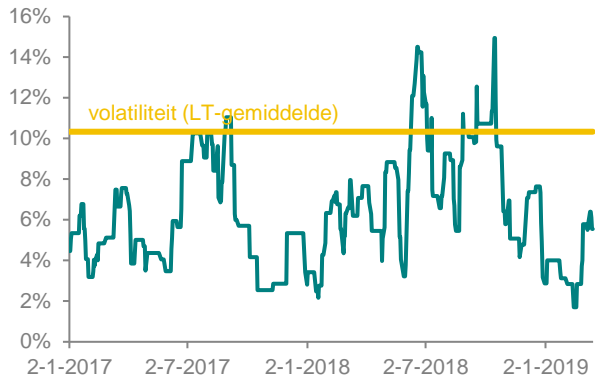
En een lagere groei van de output is ook in het huidige seizoen het geval. Relatief koude gronden en natte velden maken het beplanten en bemesten een stuk lastiger. Per saldo neemt de productie weliswaar verder toe, maar de toename is relatief laag vergeleken met eerdere jaren. Door het tekort aan maïs dit seizoen wordt er een beroep gedaan op de voorraden, die volgens de International Grains Council (IGC) met ruim 11% dalen.

Graphical Insights

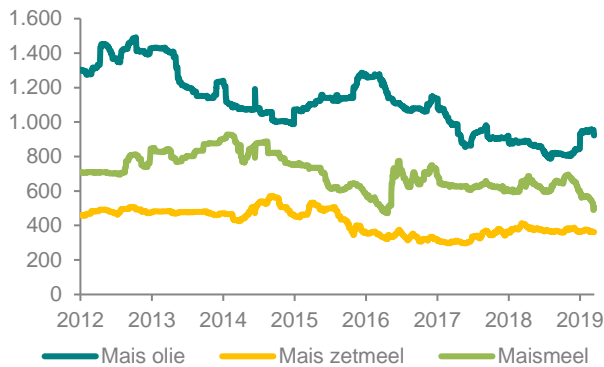
Prijs maïs (2^e contract, USDc/Bu)



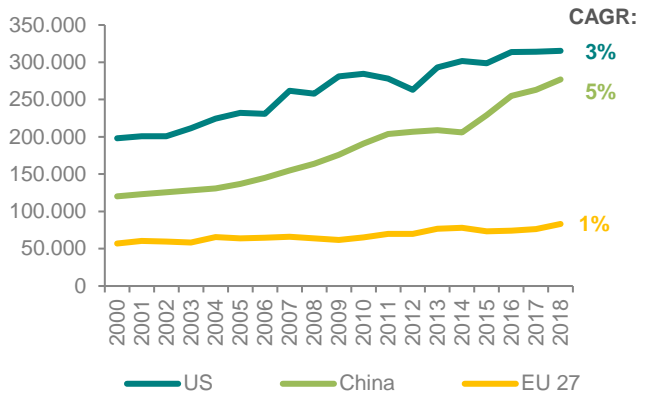
Prijsbeweeglijkheid maïs (in %)



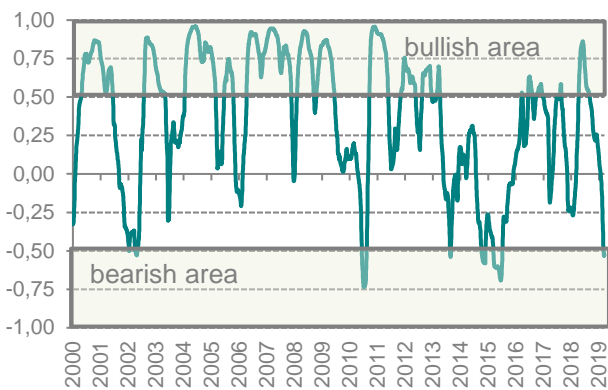
Prijs maïs olie, zetmeel (starch) en meel (China)



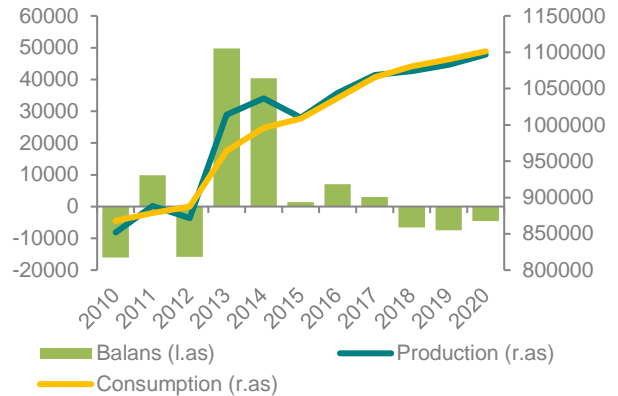
Vraag naar maïs VS, EU, China (x1.000 ton)



Correlatie open interest en maïsrijp



Mondiale marktbalans t/m 2020 (x1.000 ton)



Bronnen: OECD, IGC, Thomson Reuters Datastream, ABN AMRO Economisch Bureau

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 relatiemanager 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")