



Pristrender på mjölk och insatsmedel

Torbjörn Iwarson, 076-050 83 65

Torbjorn.Iwarson@svenska.commodities.com

Kort sammanfattning

- Mjölkspriserna är i en stark stigande pristrend. Marknadsledaren i Sverige släpar efter.
- Spannmålpriserna är höga i år. Pristrenden för nästa år är svagt stigande.
- Sojamjölspriiset är lägre nu av tre skäl: höga lager, konjunkturoro och för Chicago: handelskrig.
- Oljemarknaden kollapsade under det fjärde kvartalet. Av de tre bakomliggande orsakerna är två kortsiktiga och tillfälliga (övergående). Konjunkturoron är (kanske) inte kortsiktig.

Vad är "management"?

Strategisk management

- Henri Fayol:
 - Gör prognoser och planera
 - Organisera
 - Led
 - Koordinera
 - Kontrollera
- Drucker
- Porter
- Sun Tzu, v. Clausewitz
-

Operationell management

Kvalitet / (spara kostnader)

Lean manufacturing

Six Sigma

Kaizen

Taylorism

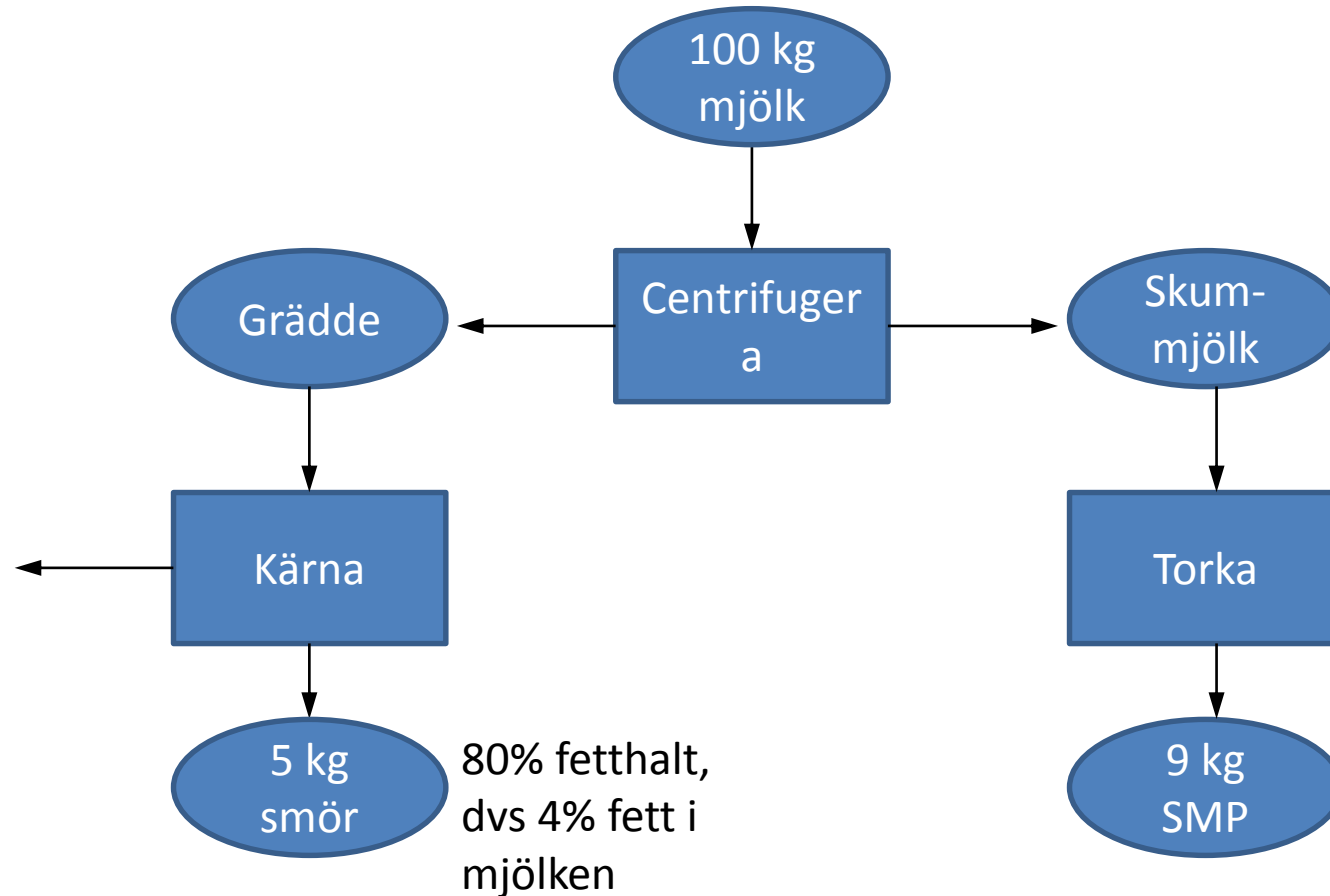
Hur kan vi enkelt göra prognoser?

- Konsumtionsförändringar? (konjunkturläget – hur då?)
 - Produktion? (sjunker eller stiger produktionen?)
 - Produktionsbalansen (Lager och förändring i lager?)
 - Identifiera pristrenden?
 - Väder? Hur då?
-
- Väder är förresten ett kaotiskt system av första ordningen.
Marknader är kaotiska system av andra ordningen.

Vilka priser?

- Arla?
- Det genomsnittliga svenska priset, europeiska priset, från Milk Market Observatory?
- Global Dairy Trade?
- EEX terminspriser?
- Terminspriser från Chicagobörsen?
- Holländskt spotpris från DCA?

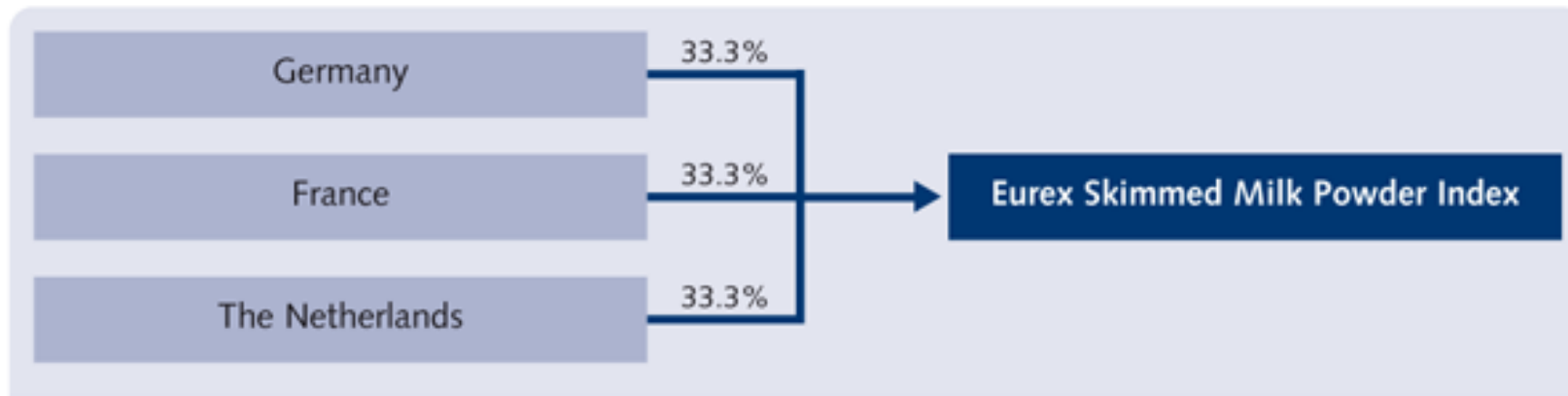
Formel för SMP och smör



Pris på 5 kg **smör** + 9 kg **SMP** – **processkostnad** = Pris på 100 kg **mjölkråvara**

Hur EEX tog fram sina prisindex

För terminer med kontant slutavräkning mot ett pris för SMP.



Terminskontrakten på mjölk i nordvästra Europa

Market Data

Butter Futures

> more

European Whey Powder Futures

> more

Skimmed Milk Powder Futures

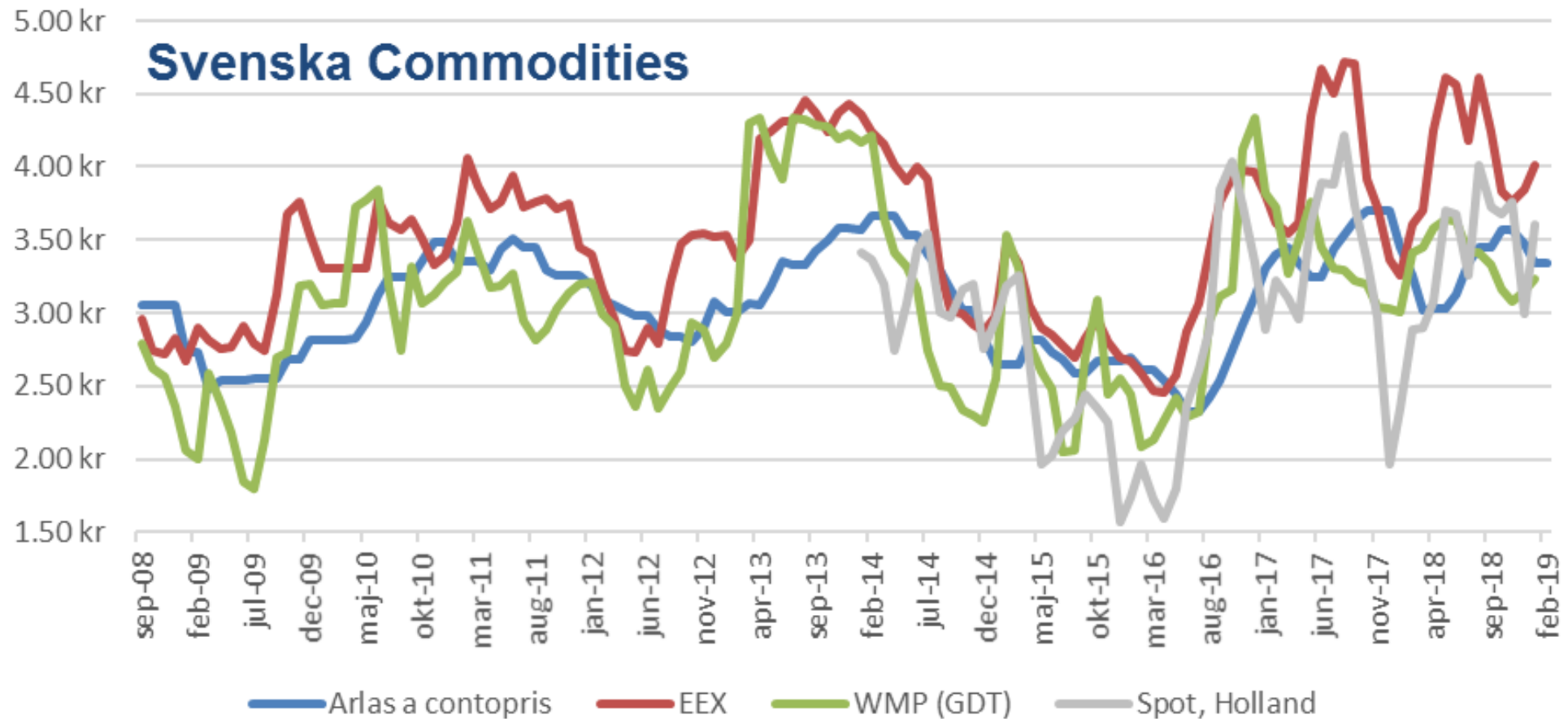
> more

European Liquid Milk Futures

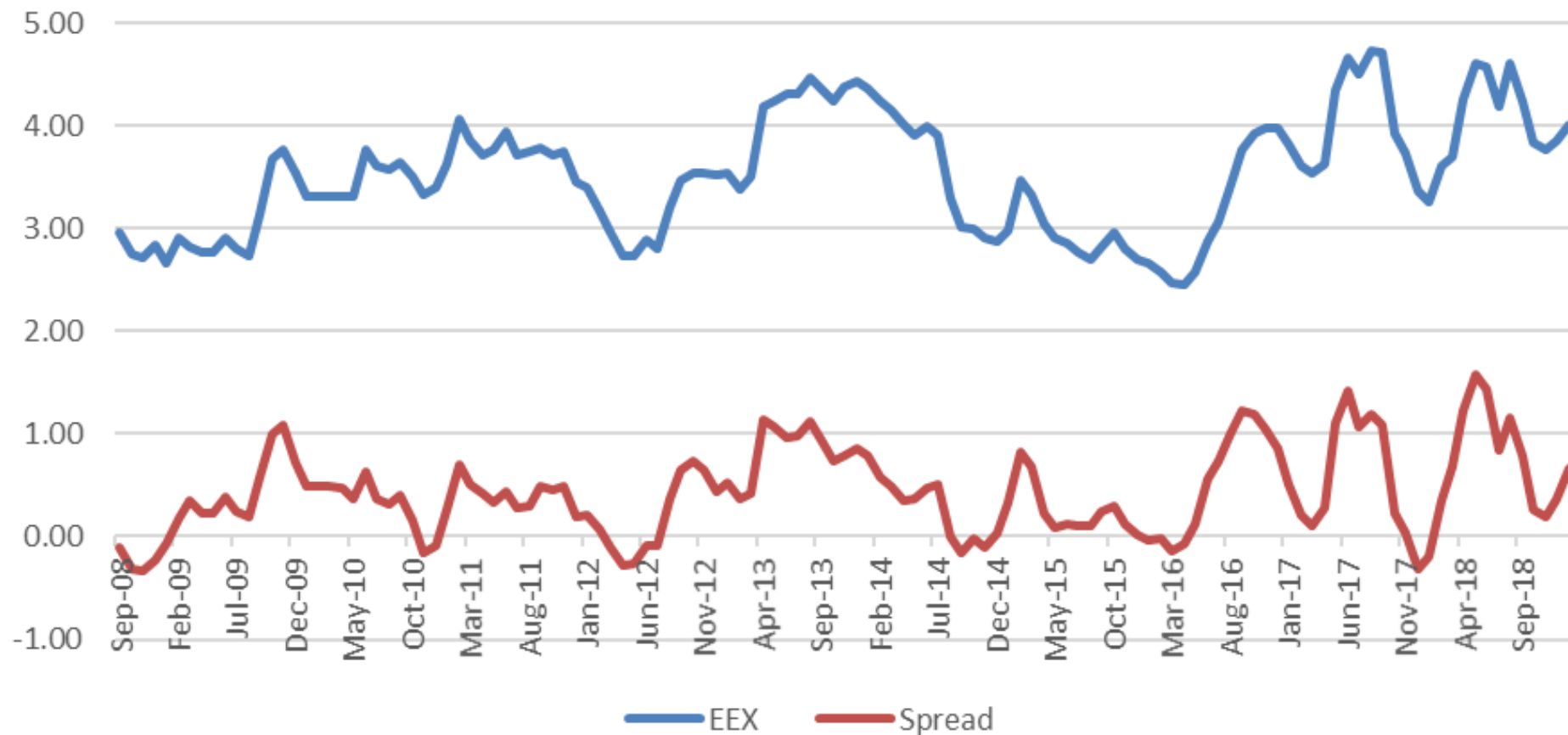
> more

<https://www.eex.com/en/market-data/agricultural-commodities/dairy-products>

Mjölkspriser i svenska kronor per kilogram



Skillnaden mellan EEX produktpriser och Arla



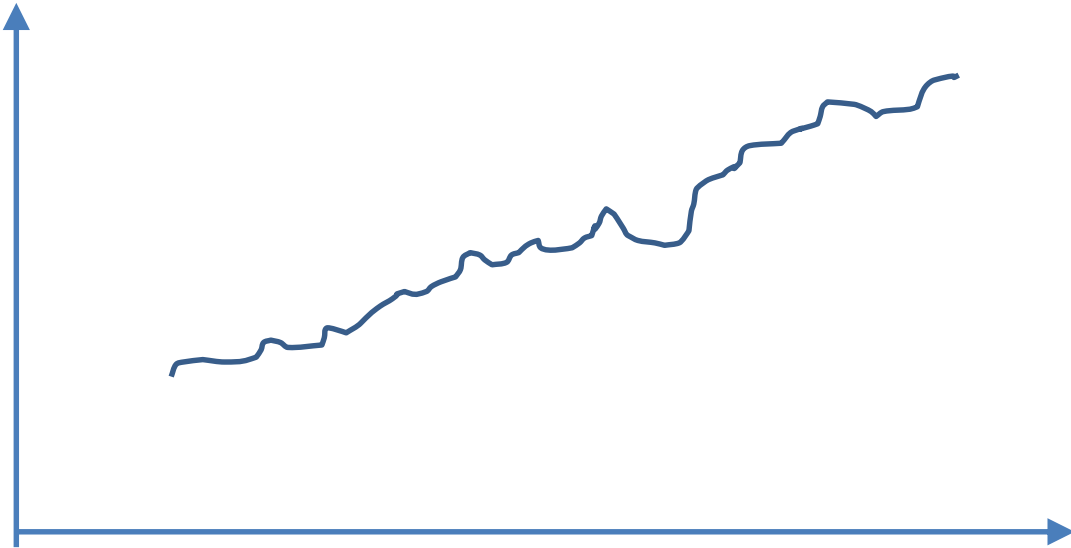
Följa trenden

The trend is your friend except at the end when it bends.

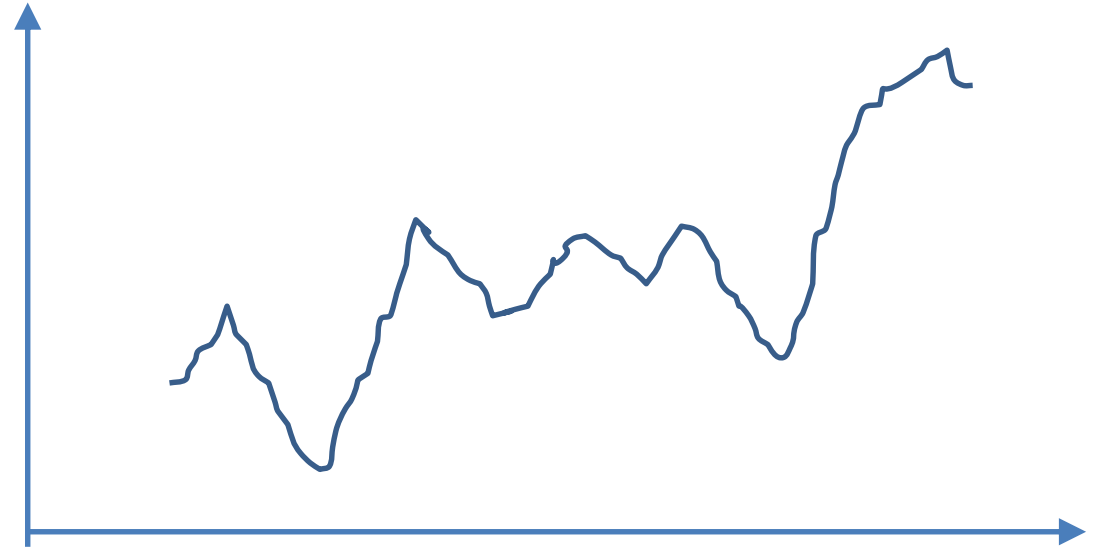
Ed Seykota

Vilken råvara har starkast pristrend?

Råvara A

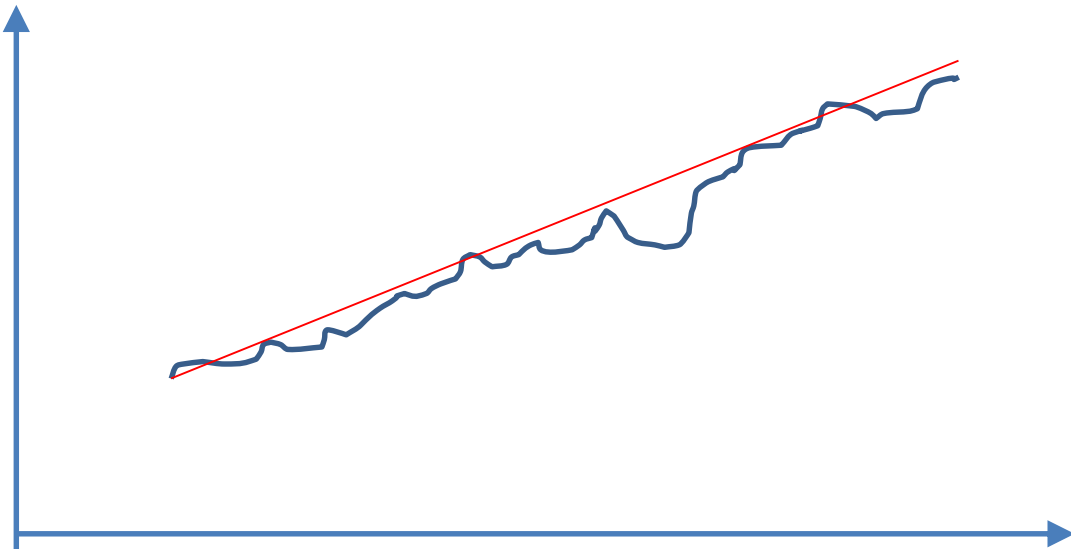


Råvara B

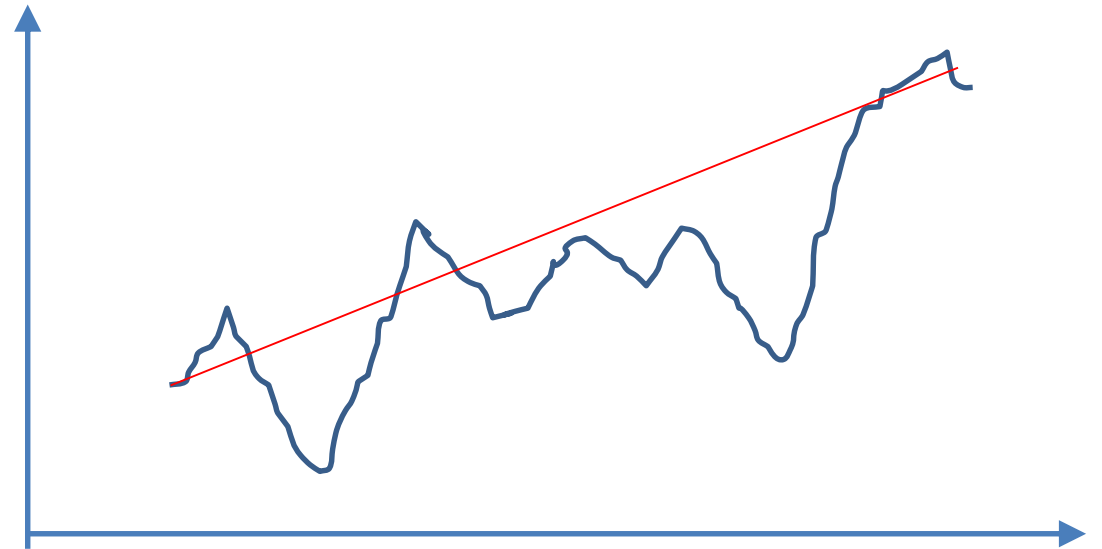


Vilken råvara har starkast pristrend?

Råvara A

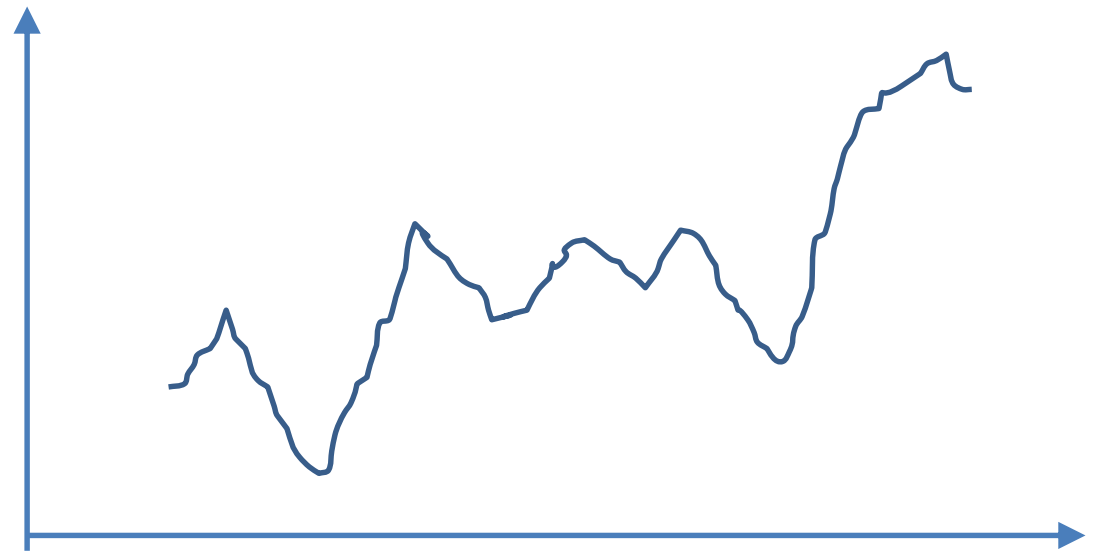
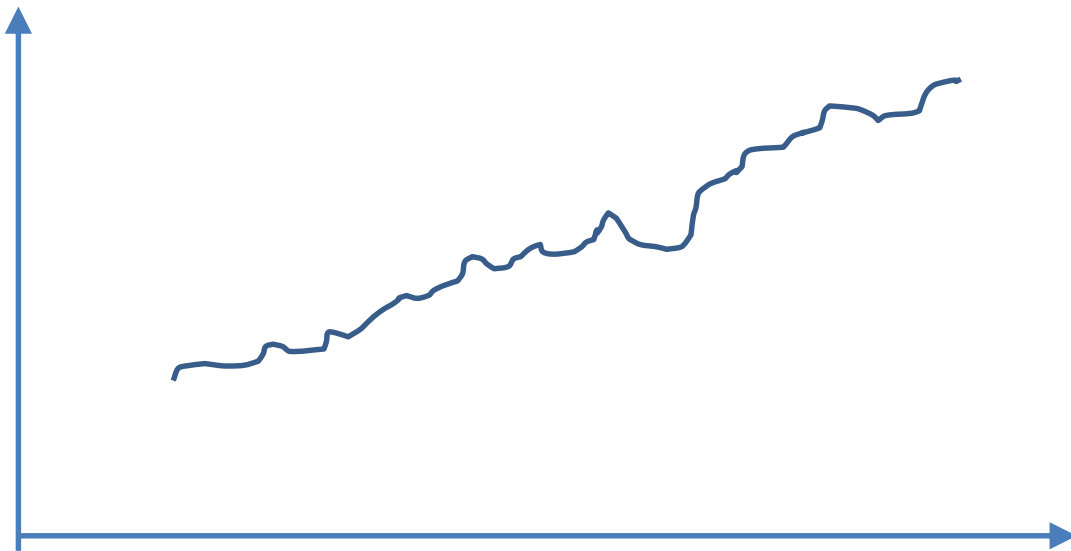


Råvara B



Vilken råvara har starkast trend?

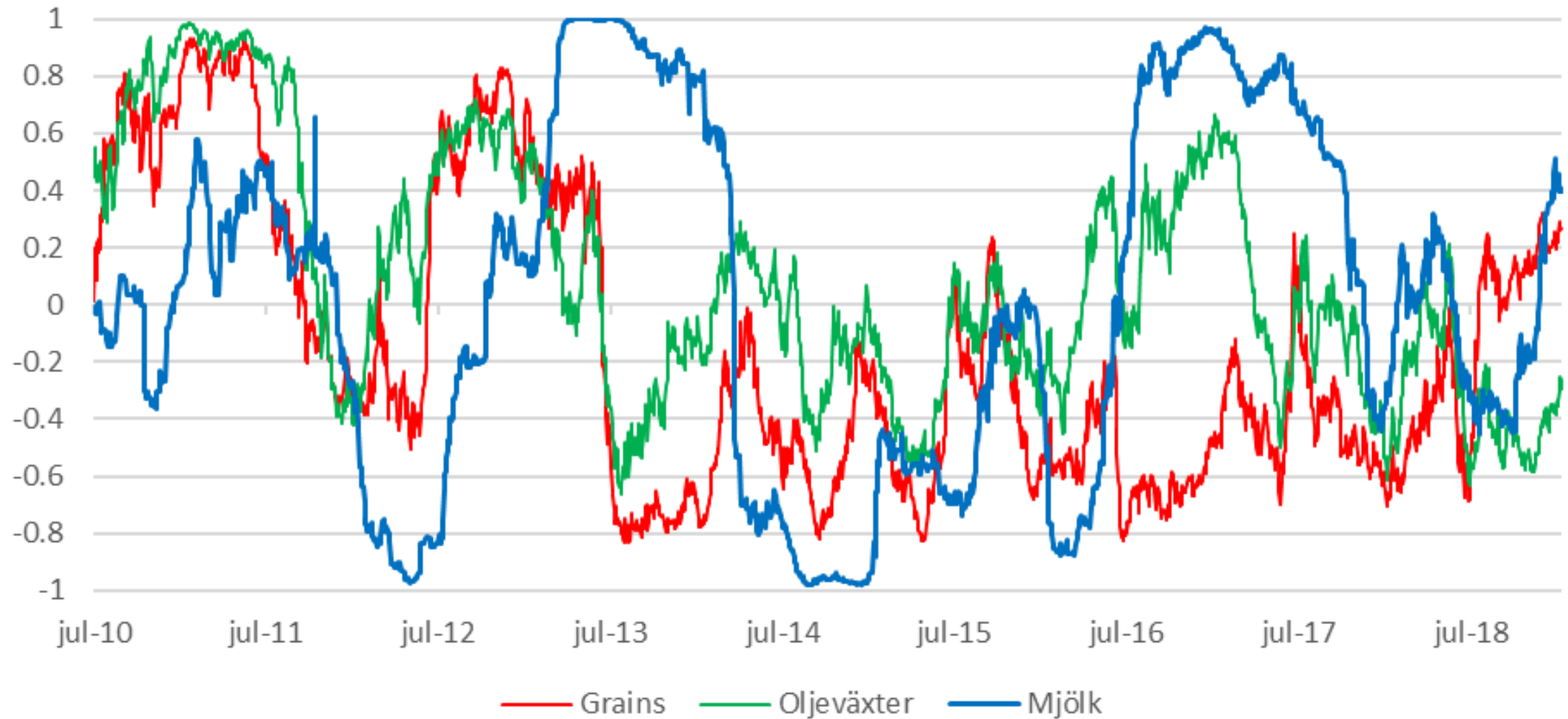
$$\text{trend} [-1 \leftrightarrow +1] = 2 \times N \left(\frac{\sqrt{\text{tid}} \times \text{avkastning}}{\text{Standardavvikelse}} \right) - 1$$



Är det lönsamt (dvs finns prognos-värde)?



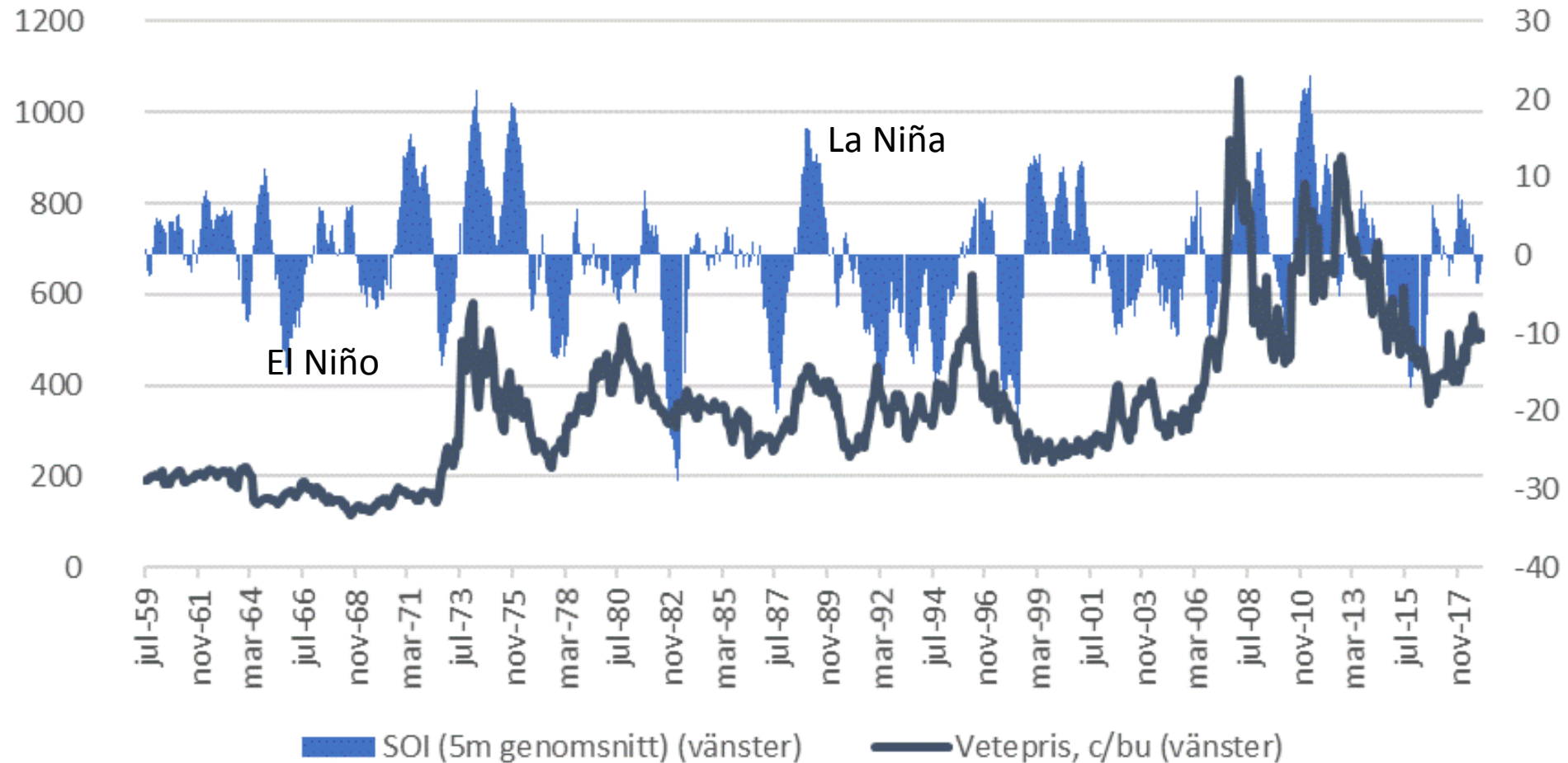
Vad säger trendfiltret nu om några råvarumarknader



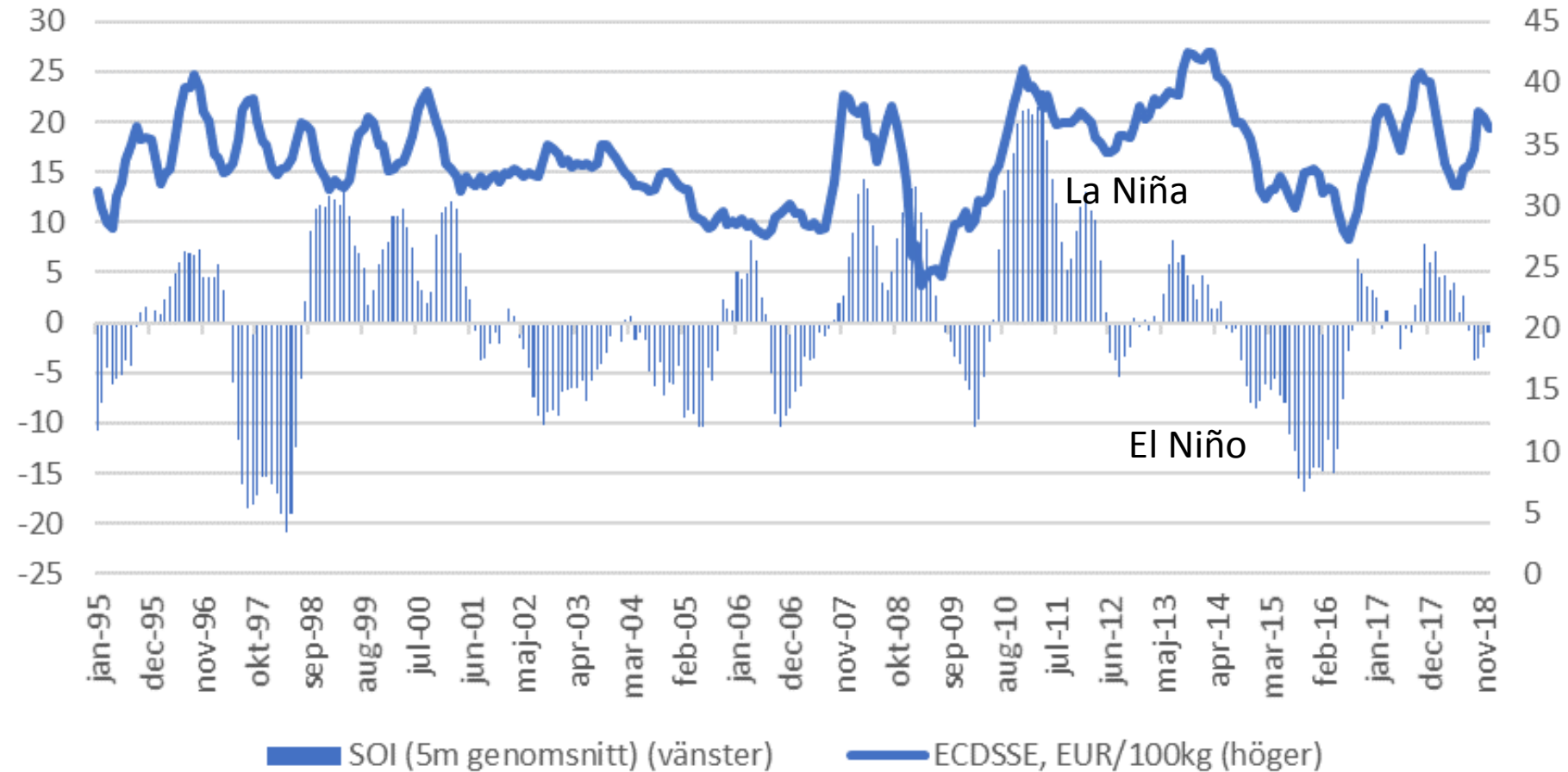
Vädrets påverkan

”Om du säger mig vad det ska bli för väder, ska jag säga dig vad det blir för spannmålspris”

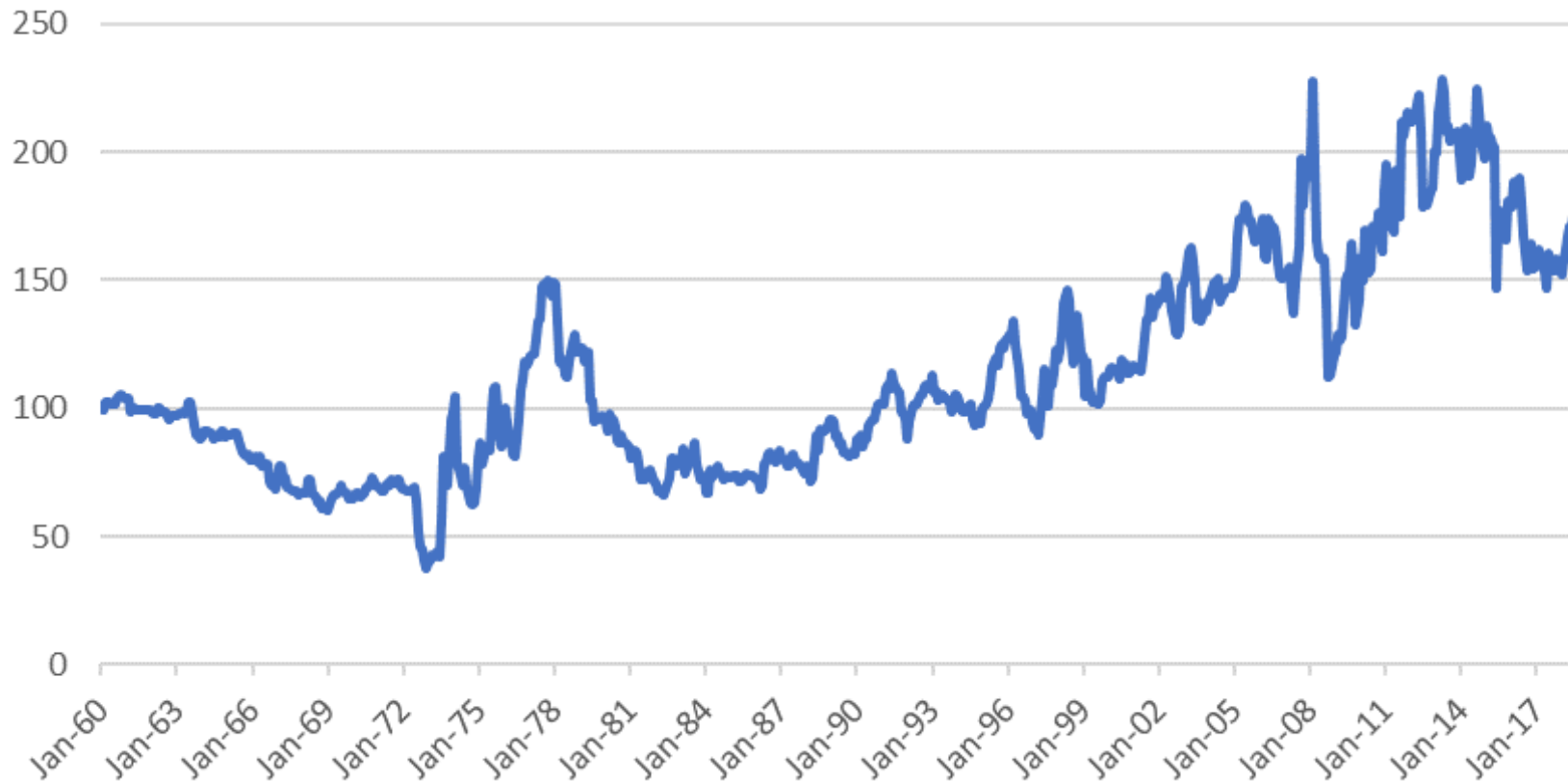
Southern Oscillation och Vetepriset



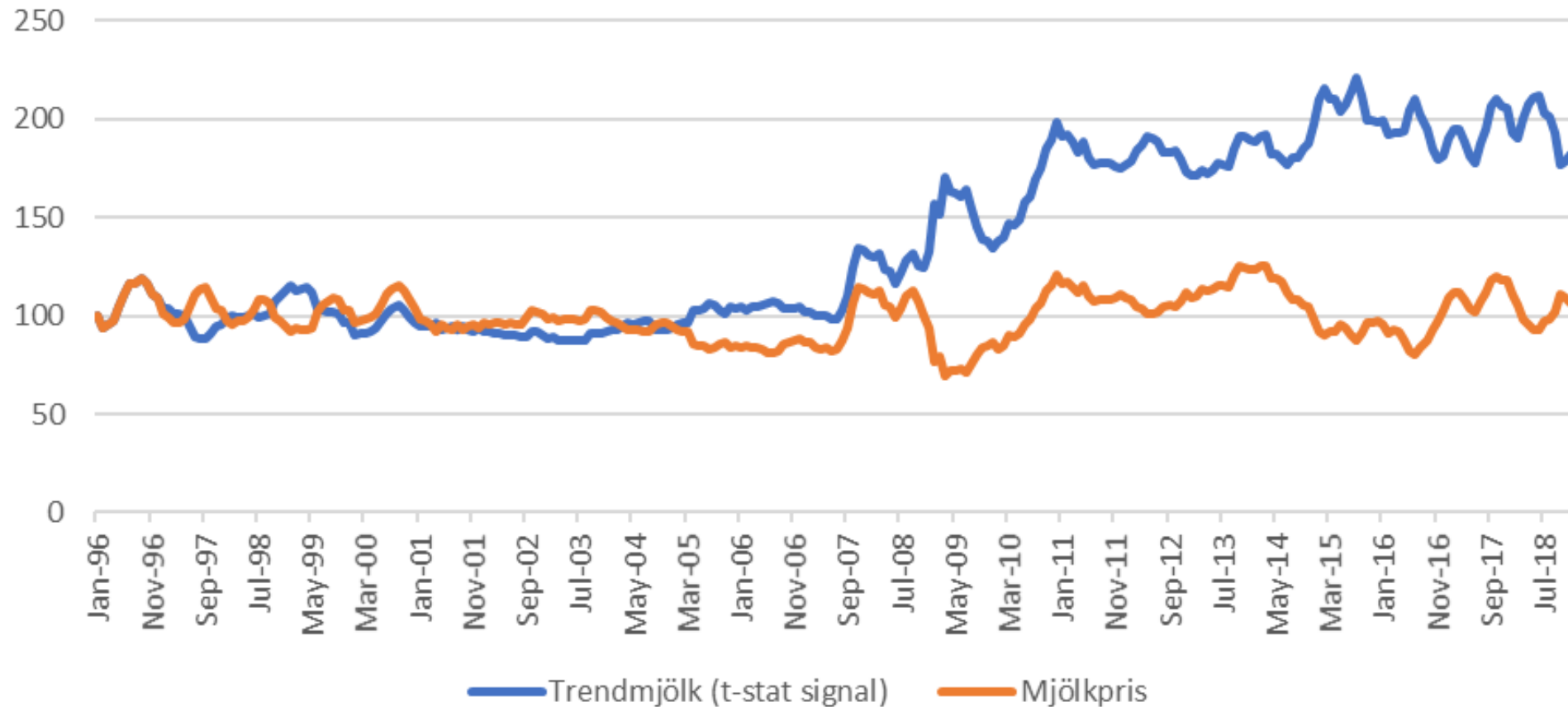
Southern Oscillation och Mjölkspriset i Sverige



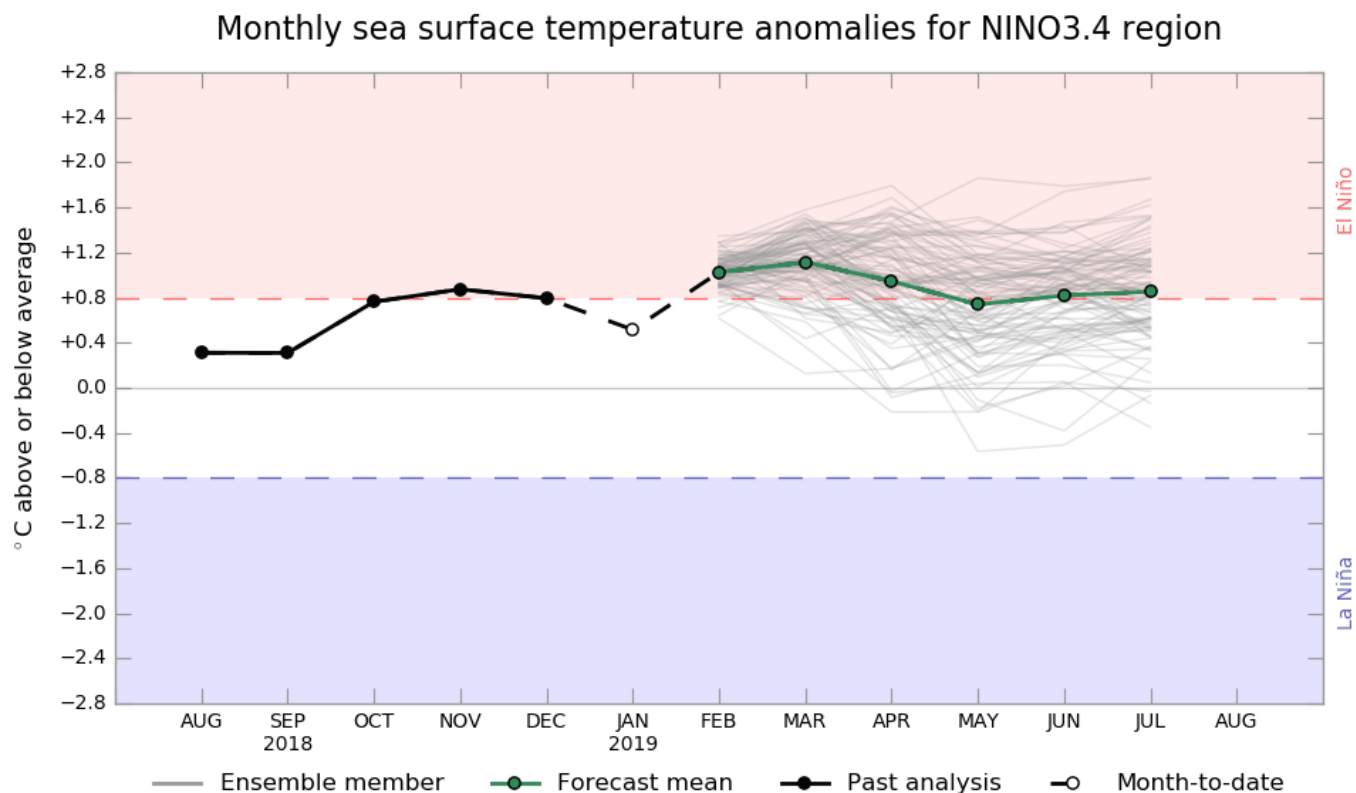
Ettårs trendfilter på förändringar i SOI som signal för nästa månads position i veteterminer



Ettårs trendfilter på förändringar i SOI som signal för nästa månads position i svenskt mjölkpris



Prognosen pekar fortsatt på El Niño



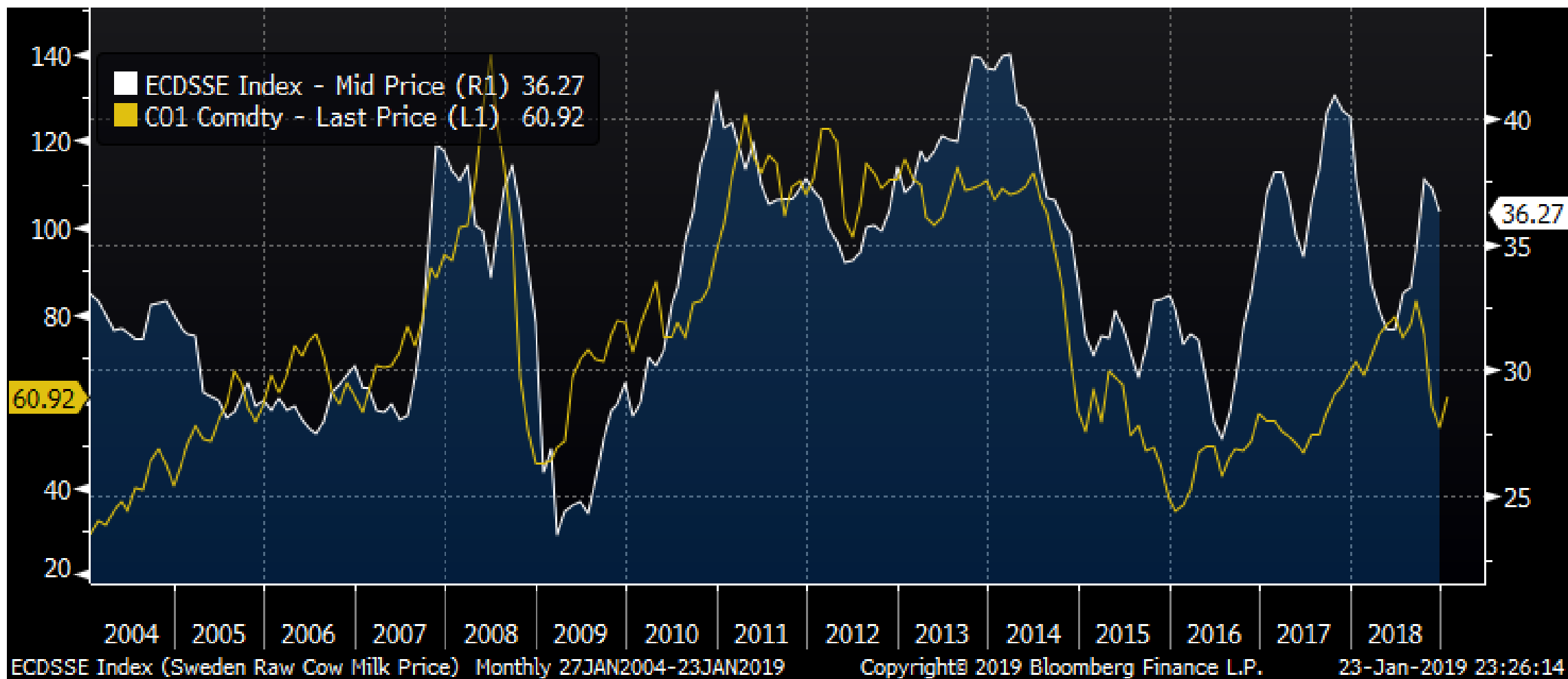
www.bom.gov.au/climate
Commonwealth of Australia 2019, Australian Bureau of Meteorology

Model: ACCESS-S1
Model run: 19 Jan 2019 Base period 1990-2012

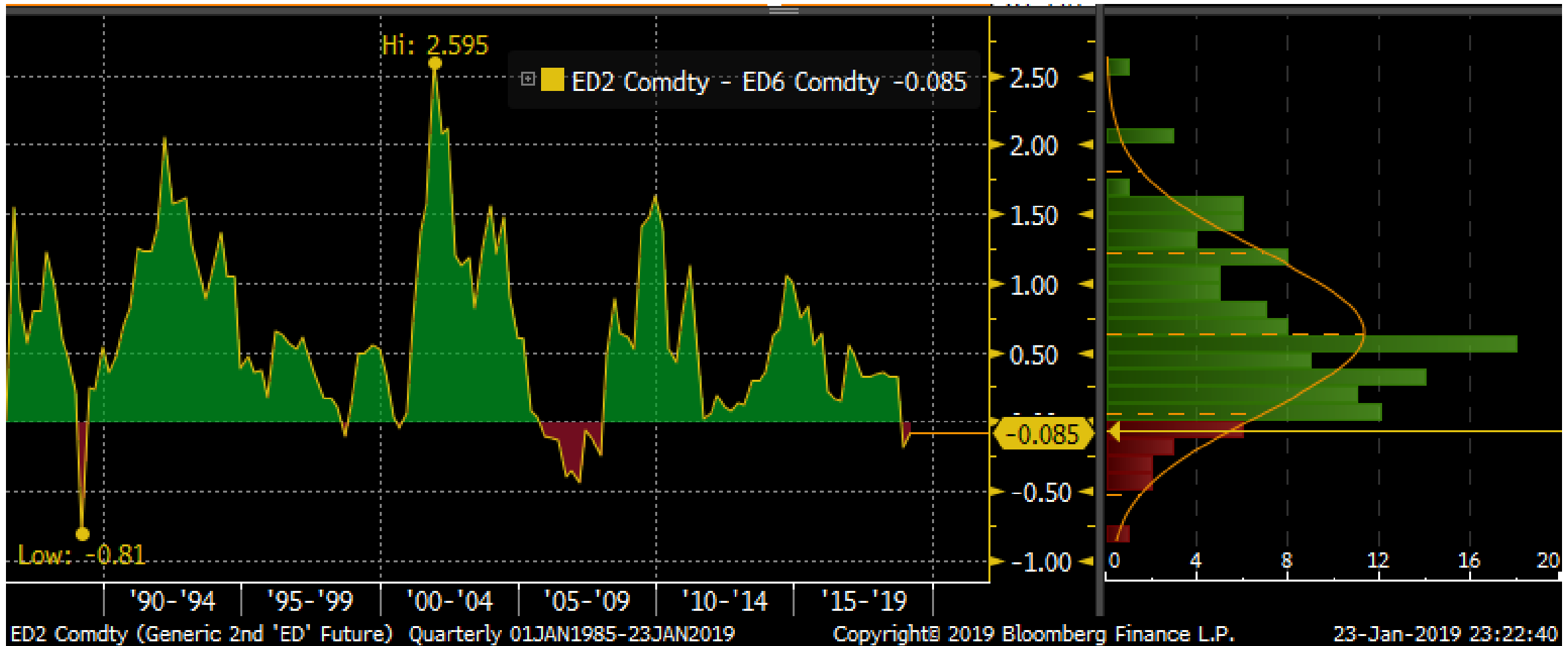
2018-01-31	8.9
2018-02-28	-6
2018-03-31	10.5
2018-04-30	4.5
2018-05-31	2.1
2018-06-30	-5.5
2018-07-31	1.6
2018-08-31	-6.9
2018-09-30	-10
2018-10-31	3
2018-11-30	-0.1
2018-12-31	9.3

men..

Oljepriset och svenskt mjölkpris (EUR/100kg)



Forwardräntekurvan är inverterad: en säker signal om förestående lågkonjunktur



Tack för uppmärksamheten!