

GRONDSTOFFEN

Sinds een jaar of vijf is beleggen in landbouwproducten in opkomst. Er zou te profiteren zijn van stijgende vraag uit groeimarkten als China. De realiteit rond agrobeleggen is gecompliceerder. Dat blijkt ook uit een analyse van katoen, de meest cyclische van alle landbouwgrondstoffen.

KATOEN

JOJO ONDER DE AGROBELEGGINGEN

Tijdens het grootste gedeelte van het voorbije decennium noteerde de prijs van een pond katoen tussen 50 en 80 dollarcent, met kortstondige uitschieters naar onder en naar boven.

Maar vanaf 2010 was het gedaan met de relatieve rust. De Chinese textielindustrie draaide op volle toeren terwijl het aanbod onder druk stond door tegenvallende oogsten in India en Pakistan.

De hausse zette zich ook de eerste maanden van 2011 nog door en de katoenprijs piekte in maart op een historisch recordniveau van 2,27 dollar per pond. Daarna ging het weer bergaf met een nog snellere prijsdaling dan de voorafgaande klim.

Twaalf maanden na het historische record is de prijs van een

pond katoen teruggevallen naar amper 88 dollarcent. Katoen loopt daarmee weer in de pas met de situatie van vóór 2010.

MARKTEVENWICHT

De hoofdrollen in de internationale katoenmarkt zijn weggelegd voor de twee reuzen China en India, zowel aan de vraag- als aan de aanbodzijde. China is de grootste producent met een aandeel van 28 procent in de globale productie, gevolgd door India [22 procent], de Verenigde Staten, Pakistan en Brazilië.

Aan de vraagzijde is het overwicht van China nog groter. Het land domineert de textielindustrie waardoor het aandeel in de consumptie het voorbije oogstjaar is opgelopen naar 40 procent. India [18 procent], Pakistan, Turkije en Brazilië volgen op ruime afstand.

De hoge prijzen in 2011 hebben de globale katoenproductie sterk gestimuleerd. Dit jaar zal de globale katoenvoorraad in de buurt komen van het historische recordniveau van vijf jaar geleden.

VOORUITZICHTEN

Lage prijzen zijn de beste remedie tegen een overaanbod. Het ziet er dan ook naar uit dat het overschot in het oogstjaar 2012-2013 kleiner zal zijn. Op basis van voorlopige

DE HOOFDROLLEN IN DE INTERNATIONALE KATOENMARKT ZIJN WEGGELEGD VOOR DE TWEE REUZEN CHINA EN INDIA, ZOWEL AAN DE VRAAG- ALS AAN DE AANBODZIJDE.

prognoses zal er dit jaar in de Verenigde Staten tien procent minder landbouwgrond worden aangewend voor de teelt van katoen. Landbouwers schakelen massaal over naar graangewassen zoals maïs en soja.

Dit is ook het geval in China, waar de Cotton Association uitgaat van een terugval van de benutte landbouwoppervlakte met 10,5 procent.

Het marktevenwicht wordt ook sterk beïnvloed door de ontwikkelingen aan de vraagzijde. Die vraag lijdt onder de hoge prijzen en de grote macro-economische onzekerheid.

HAKEN EN OGEN

Katoen is de meest cyclische van alle landbouwgrondstoffen omdat de vraag sterk gerelateerd is aan de gezondheid van de textielindustrie.