

CRB-INDEX (\$)



	12-10-10	26-10-10	mutatie
CRB-index*	553,78	561,98	1,5%
Aluminium (\$/ton)	2437,00	2390,00	-1,9%
Goud (\$/tr.oz.)	1348,50	1329,50	-1,4%
Koffie (\$-cts/lb)	185,70	201,75	8,6%
Koper (\$cts/pond)	378,10	386,35	2,2%
Nikkel (\$/ton)	24009,00	23230,00	-3,2%
Olie (\$/vat)	83,74	83,45	-0,3%
Suiker (\$cts/lb)	35,83	36,67	2,3%
Tarwe (\$cts/bushel)	710,00	692,00	-2,5%
Zilver (\$/tr.oz.)	23,33	23,76	1,8%

*CRB-index: grondstoffenfuturesindex van het Commodity Research Bureau

Chinese voorraad niet meer zo laag. Wellicht zal dit cijfer dit oogstjaar verder afnemen, want China heeft de voorbije maanden al een aantal keer uit de strategische voorraden geput om de prijsstijging onder controle te houden. Sinds deze zomer verkocht de Chinese overheid al 600.000 ton katoen om het lokale marktevenwicht te herstellen.

WEER EEN TEKORT VERWACHT

Alle elementen waren de voorbije maanden dus aanwezig om de katoenprijs door het dak te laten gaan, wat ook gebeurde. Bovendien zal de aanbodschaarste niet onmiddellijk verdwijnen. Voor het vijfde jaar op rij zal de wereldwijde katoenmarkt een tekort vertonen. Het International Cotton Advisory Committee rekende voor dat de vraag dit oogstjaar op 120,8 miljoen balen (480 pond) zal uitkomen tegenover een productie van 116,7 miljoen balen.

De ontwikkeling van de in hoofdzaak Chinese vraag naar katoen is sterk gekoppeld aan de gezondheid van de textielindu-

strie, die op haar beurt dan weer erg conjunctuurgevoelig is. De Chinese Cotton Association liet weten dat de voorraden bij de commerciële bedrijven (dus exclusief overheidsvoorraden) in september zijn teruggevallen naar 107.000 ton tegenover 205.000 ton een maand eerder. In september voerde China 201.000 ton katoen in, 97 procent meer dan in september 2009. Tussen januari en september importeerde China al 2,16 miljoen ton katoen, dubbel zo veel als in dezelfde periode een jaar eerder. De oogstprognose voor 2010 werd bovendien neerwaarts bijgesteld. Aanvankelijk werd verwacht dat China dit jaar 6,96 miljoen ton katoen zou produceren, maar door nadelige weersomstandigheden zal dit slechts 6,7 miljoen ton zijn.

Toch is er ook positief nieuws van de aanbodzijde. In India zal de oogst dit jaar een recordniveau bereiken. In juli kondigde India aan het exportverbod vanaf het oogstjaar 2010-2011 weer op te heffen. Dit jaar zullen 5,5 miljoen balen katoen worden voorbehouden voor de export.

De hogere prijzen maken het voor landbouwers ook opnieuw aantrekkelijker om katoen te verbouwen. Uit het Prospective Plantings Report van het USDA blijkt dat de hoeveelheid landbouwoppervlakte waarop katoen verbouwd zal worden, dit oogstjaar opnieuw zal toenemen naar 10,91 miljoen acres (1 acre = 0,4 hectare). Dit is 19 procent meer dan in het oogstjaar 2009-2010. De nieuwe oogst ligt bovendien mooi op schema. Het Crop Progress Report van maandag 25 september liet zien dat de Amerikaanse oogst voor 53 procent voltooid is, tegenover een vijfjaarsgemiddelde van 36 procent voor deze tijd van het jaar. Daarnaast kreeg ook 55 procent van de oogst de kwaliteitsbeoordeling 'goed' of 'uitstekend', tegenover slechts 43 procent vorig jaar.

Ook Australië lijkt af te stevenen op een goede opbrengst. Volgens Cotton Australia kan de katoenoogst volgend oogstjaar oplopen naar 3,5 miljoen balen. Dit zou de op een na grootste oogst ooit zijn, na de 3,6 miljoen balen in 2000-2001. In het oosten van Australië, waar het meeste katoen wordt verbouwd, viel het

voorbije seizoen voldoende neerslag. De officiële oogstprognose van het Australian Bureau of Agricultural and Resource Economics voor volgend jaar bedraagt 2,9 miljoen balen. Verwacht wordt dat ook de Australische boeren door de hogere katoenprijs meer landbouwoppervlakte zullen voorbehouden voor de teelt van katoen.

VOLATIELE TOEKOMST

Tussen 1995 en 2010 schommelde de prijs van een pond katoen tussen de 40 en 80 dollarcent. Dit plaatst de prijsexplosie van de voorbije maanden in het juiste perspectief. Toch is het huidige recordniveau alleen een hoogtepunt in nominale termen. In 1918 kostte een pond katoen aangepast voor inflatie meer dan 5 dollar. Toch is het hoogst onwaarschijnlijk dat dit niveau nu opnieuw gehaald wordt.

De omvang en vooral de snelheid van de prijsstijging doen vermoeden dat niet alleen commerciële marktpartijen, maar ook investeerders hun weg hebben gevonden naar de katoenmarkt. Zoets valt moeilijk met cijfers te bewijzen, maar de Chinese lijken er wel van overtuigd. De Chinese National Development and Reform Commission overweegt naar eigen zeggen maatregelen om de prijsmanipulatie tegen te gaan. Volgens deze instelling is de marktprijs geen getrouwe weerspiegeling van de fundamentele situatie.

Wie nu nog in katoen moet investeren, is ontegenzeggelijk een laatkomer. We verwachten wel een aanhoudend hoge prijsvolatiliteit. Investeerders die willen inspelen op schommelingen van de katoenprijs via hefboomproducten moeten zich bewust zijn van de prijsstructuur van de termijncontracten. Bij katoen is het dichtstbijzijnde termijncontract duurder dan dat met een latere afloopdatum. Deze situatie, ook wel gekend onder de term 'backwardation', levert bij het doorrollen van termijncontracten een positief rendement op en is dus gunstig voor investeerders. ■

