

Metals Insights – Industriële Metalen

Zink: neerwaartse prijsdruk in verschieft

Casper Burgering

Senior sectoreconoom Industriële Metalen

casper.burgering@nl.abnamro.com

De prijs van zink liet sinds de start van 2018 een opgaande lijn zien, maar verloor flink terrein vanaf begin maart. Uiteindelijk was het verlies in prijs in het eerste kwartaal 2%. Daarna zette de neerwaartse lijn zich door, met de nodige volatiliteit. Eind mei kreeg de zinkprijs echter weer een impuls. De lichte daling van de dollar en een verbetering van Chinese macro-cijfers veroorzaakte een positievere stemming onder investeerders. Voorzichtigheid blijft echter geboden in deze markt.

Figuur: LME voorraden van zink nemen sinds maart sterk toe



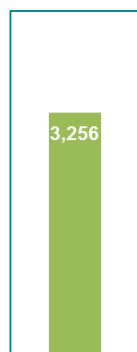
Bron: Thomson Reuters Datastream

Ondanks de opleving van de zinkprijs sinds eind mei moeten we niet al te optimistisch worden over de marktcondities. In het tweede kwartaal van 2018 schoot de productie van geraffineerd zink nog tekort aan de vraag. Het tekort liep in het tweede kwartaal op tot 4,3% van de totale consumptie. Dat zorgde ervoor dat de neerwaartse prijsdruk binnen de perken bleef. In de rest van 2018 neemt het tekort echter af. In het vierde kwartaal van 2018 daalt het tekort naar 0,4% van consumptie. Deze verwachting wordt gevoed vanuit de gedachte dat meer zinkertsen richting het einde van het jaar op de markt zullen komen. Daarmee zal de mondiale productie van geraffineerd zink verder toenemen.

Hoe komt het dat de mijnproductie zo sterk toeneemt? Doordat de zinkprijs in 2015 en 2016 relatief laag was, werden sommige mijnprojecten in die periode gedwongen om hun activiteiten te staken omdat de winstgevend afnam. Daarnaast sloot Glencore eind 2016 een paar grote mijnen met te hoog opgelopen productiekosten. Dit had tot gevolg dat in 2017 de zinkprijs weer steeg doordat de tekorten sterker opliepen. De hoge prijs van dat moment was voor veel mijnbouwers een incentive om oude, zogenoemde 'mothballed' projecten weer op te starten of te investeren in nieuwe, zogenoemde 'greenfield' projecten.

52 week prijsvergelijking:

hoogste prijs 3,606



laagste prijs 2,429

spotprijs (USD/t)

Trend in zinkprijs:

	Spotprijs (13/06)	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 2018	Prijs volatiliteit sinds 2000
Zink	USD 3.256/t	+1,3%	+6,3%	+9,6%	5,4%	7,3%	10,1%

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

Met het vooruitzicht van meer toevoer van ertsen neemt de druk op de zinkprijs toe. Meer ertsen betekent namelijk een hogere productie van geraffineerd zink ten opzichte van de vraag. Welke zinksmelter wil immers niet profiteren van de relatief hoge prijzen van dit moment? De hogere productie zal gedurende de tweede helft van dit jaar langzaam maar gestaag op de markt komen.

De afname van de zinkprijs sinds maart, komt ook doordat de beschikbaarheid van zink is verbeterd. De voorraden in de LME opslaghuizen zijn hoog en deze zijn sinds begin april sterk opgelopen. In totaal is er over de afgelopen drie maanden wereldwijd ruim 35.000 ton toegevoegd aan de LME opslaghuizen en dat is een toename van 16,7%. De scherpe toenames in de LME voorraden hebben een relatie met de aflopende warrants en de heruitgifte daarvan in die periode. Daardoor stromen er meer volumes naar LME opslaghuizen en neemt de beschikbaarheid van zink toe. Als gevolg van deze bewegingen in de voorraden zwakt de zinkprijs af. Begin maart werd er vooral meer voorraad aangeboden in de LME opslaghuizen in New Orleans en eind april was dit het geval in Antwerpen.

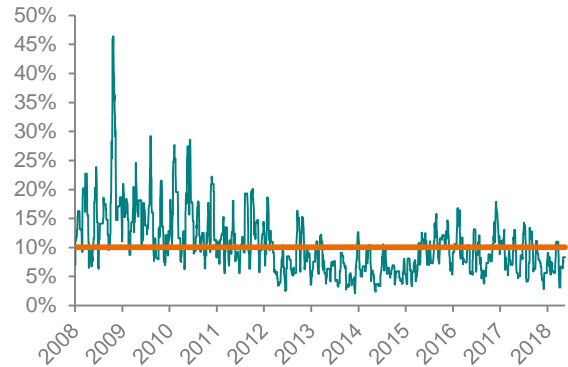
Tot dusver heeft de extra toevoer van ertsen vanuit de mijnsector nog niet direct tot gevolg gehad dat het aanbod van geraffineerd zink ook sterker toeneemt. Dat effect verwachten wij gedurende de tweede helft van het jaar en ook in 2019. Per saldo zal dit jaar de vraag naar zink nog de geproduceerde hoeveelheid overstijgen. De opwaartse prijsdruk die daarvan hoort uit te gaan verdampt echter, aangezien de beschikbaarheid van zink in de rest van 2018 goed blijft. In 2019 zal de aanvoer van ertsen sterker toenemen en gaan wij ervan uit de zinkprijs verder zal dalen, hoewel het tempo laag zal zijn.

Graphical Insights

Zinkprijs (USD/t)



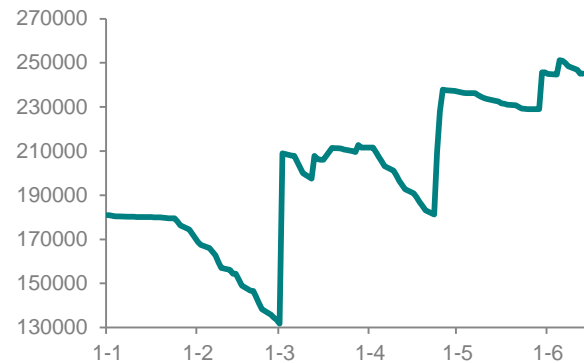
Prijlsbeweeglijkheid zink (in %)



Schrootprijs zink Europa (USD/t)



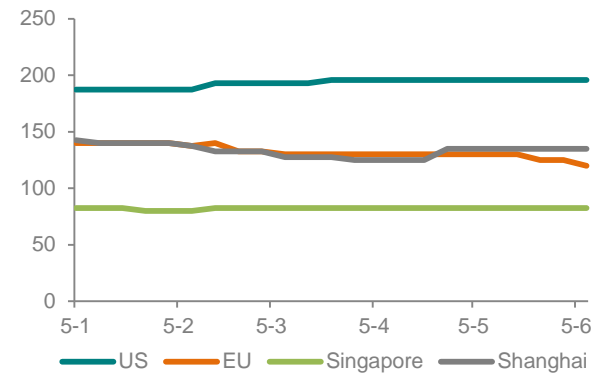
LME zinkvoorraden (in Mt)



Chinese export en import van zink (in Mt)



Premies voor directe levering (USD/t)



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 directeuren, 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.

Voor dat 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 relatie manager 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.

Bronnen: Mining Journal, Metal Bulletin, Thomson Reuters Datastream