

Hogere basismetalaal prijzen ondanks economische onrust

Casper Burgering
 Senior econoom Industriële Metalen
 Tel: 06 109 760 34
 casper.burgering@nl.abnamro.com

Tegenvallende economische cijfers uit China (op handelsgebied en vanuit de automotive sector) kunnen het positieve sentiment in basismetalaalmarkten niet echt keren. Het optimisme over een mogelijk positieve uitkomst van de handelsbesprekingen is de onderstroom die voor de prijsstijgingen zorgt. Bij een uiteindelijk positief resultaat stijgen de prijzen verder, maar voor een deel is dit resultaat nu al ingeprijsd. Daarna nemen de fundamentele krachten het over en die laten een gemengd beeld zien.

- **Aluminium: goede beschikbaarheid zorgt voor weinig prijsvolatiliteit**
- **Koper: prijstrend als barometer van de handelsbesprekingen**
- **Nikkel: sterkere groei van de vraag in roestvaststaalsector en elektrische auto's**
- **Zink: productie groeit, terwijl vraag automotive sector zwak is**

Voldoende aluminium houdt prijs gedempt

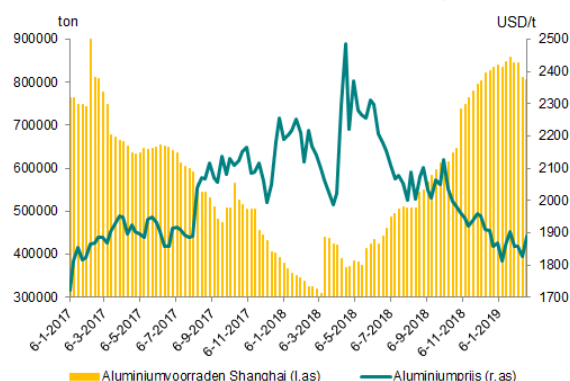
De prijs van aluminium is dit jaar met 2% gestegen. Ten opzichte van de relatieve prijsstijging in de overige basismetalaalmarkten is dit beperkt. Dat komt met name doordat de beschikbaarheid van aluminium goed is en dat blijft voorlopig zo. De sancties van de VS op Rusal – een grote Russische smelterij – zijn opgeheven en dat houdt het aanbod hoog. Vooral de voorraden in China – de grootste producent van aluminium – staan in de belangstelling. Want het niveau van de voorraden in Shanghai heeft een nauwe relatie met de trend in de aluminiumprijs (zie figuur). Bovendien neemt de productie en de export van China toe. Dat drukt zijn stempel op het markt sentiment en de prijs. ABN AMRO verwacht dat de aluminiumprijs in 2019 tussen de USD 1.800-2.000/t schommelt.

Trend koperprijs als barometer van de handelsbesprekingen

De koperprijs is dit jaar met 10% gestegen. De markt heeft momenteel met een tekort te maken en dat draagt bij aan de hogere prijs. Ook de richting van de dollar is ook veelbetekenend voor de trend in de koperprijs (zie figuur). Maar sinds het derde kwartaal van 2018 is die relatie veel minder van belang. De EUR/USD schommelde tussen USD 1,13 en 1,16, terwijl de koperprijs een stuk beweeglijker was. De voortgang van de handelsbesprekingen tussen de VS en China heeft veel invloed op de prijsrichting. De koperprijs reageert snel op elk positief of negatief nieuwsbericht. Bij positief nieuws neemt het optimisme toe en veert de prijs op. Hierdoor heeft de koperprijs het karakter van een barometer van de besprekingen. De strijdbijl wordt waarschijnlijk eind maart begraven en dan geeft het tekort in de markt verdere steun aan de koperprijs.

Aanbod van invloed op richting aluminiumprijs

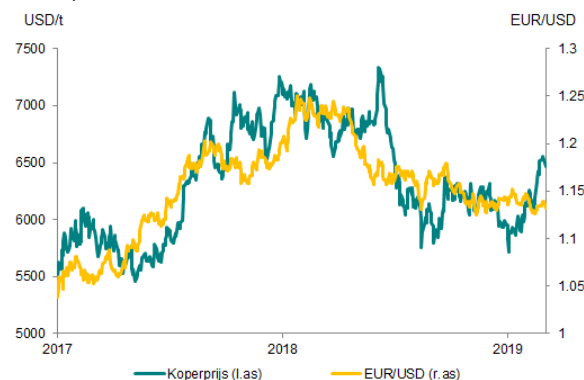
wekelijkse prijstrend aluminium versus voorraden in Shanghai



Bron: Thomson Reuters Datastream

Relatie tussen koperprijs en de dollar is sterk

prijstrend koper versus de dollar



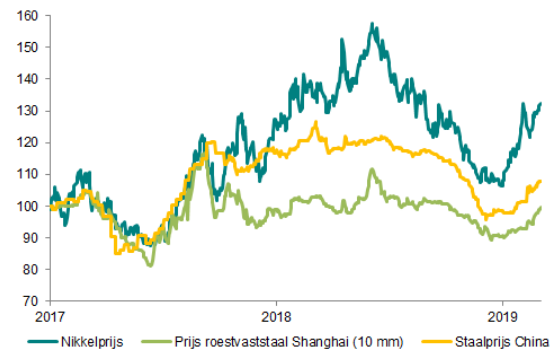
Bron: Thomson Reuters Datastream

Vraag naar nikkel blijft ook op lange termijn goed

De prijs van nikkel is dit jaar met 24% toegenomen en is daarmee de sterkste stijger van alle basismetalen. Het positivisme vanuit de handelsbesprekingen helpt mee, maar vooral de groei van de vraag vanuit de roestvaststaalsector en de batterijsector (voor de elektrische auto) doen een stevige duit in het zakje. Een hogere nikkelprijs heeft een stijging van de roestvaststaalprijs tot gevolg (zie figuur). Daarnaast is de prijs voor plaatstaal gestegen door herbevoorrading in veel regio's en dat draagt ook bij aan de hogere roestvaststaalprijs. Dit en volgend jaar krijgt de nikkelmarkt te maken met tekorten. De groei van de vraag zet door (met name de vooruitzichten voor de elektrische auto zijn positief), terwijl capaciteitsuitbreidingen beperkt blijven. Dit zet druk op de voorraden en zorgt ervoor dat de prijs van nikkel relatief hoog blijft.

Stijging nikkelprijs werkt door op roestvaststaalprijs

prijstrend versus staalprijs en roestvaststaalprijs
index (31 dec. 2016 = 100)



Bron: Thomson Reuters Datastream

Zinkproductie blijft toenemen, terwijl vraag eindgebruikers stukt

De zinkprijs is sinds de start van 2019 met 12% toegenomen. De zinkmarkt heeft momenteel nog te maken met tekorten en relatief lage voorraden. Daar gaat een opwaarts prijseffect vanuit. In 2019 neemt de productie van mijnen echter toe en dat zet druk op de markt voor geraffineerd zink. Want bij een hoger aanbod van ertsen blijft de bezettingsgraad van smelterijen ook hoog. Daarbij komt dat de prijs van zink nu relatief hoog ligt en daarvan willen zinksmelterijen profiteren. De hogere prijs van zink vertaalt zich in hogere prijzen voor gegalvaniseerd staal (zie figuur). De vraag naar gegalvaniseerd zink groeit weliswaar verder, maar het tempo komt aanzienlijk lager te liggen. Dit komt met name door de afnemende activiteit in de automotive sector. Dat zet druk op prijzen gedurende 2019.

Hogere zinkprijs trekt prijs gegalvaniseerd staal mee

prijstrend zink versus gegalvaniseerd plaatstaal



Bron: Thomson Reuters Datastream

DISCLAIMER

This document has been prepared by ABN AMRO. It is solely intended to provide financial and general information on economics. The information in this document is strictly proprietary and is being supplied to you solely for your information. It may not (in whole or in part) be reproduced, distributed or passed to a third party or used for any other purposes than stated above. This document is informative in nature and does not constitute an offer of securities to the public, nor a solicitation to make such an offer.

No reliance may be placed for any purposes whatsoever on the information, opinions, forecasts and assumptions contained in the document or on its completeness, accuracy or fairness. No representation or warranty, express or implied, is given by or on behalf of ABN AMRO, or any of its directors, officers, agents, affiliates, group companies, or employees as to the accuracy or completeness of the information contained in this document and no liability is accepted for any loss, arising, directly or indirectly, from any use of such information. The views and opinions expressed herein may be subject to change at any given time and ABN AMRO is under no obligation to update the information contained in this document after the date thereof.

Before investing in any product of ABN AMRO Bank N.V., you should obtain information on various financial and other risks and any possible restrictions that you and your investments activities may encounter under applicable laws and regulations. If, after reading this document, you consider investing in a product, you are advised to discuss such an investment with your relationship manager or personal advisor and check whether the relevant product –considering the risks involved- is appropriate within your investment activities. The value of your investments may fluctuate. Past performance is no guarantee for future returns. ABN AMRO reserves the right to make amendments to this material.

© Copyright 2019 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO")