

Metaalmarkt Insights – Staal

Casper Burgering

 Senior econoom
 Industriële Metalen

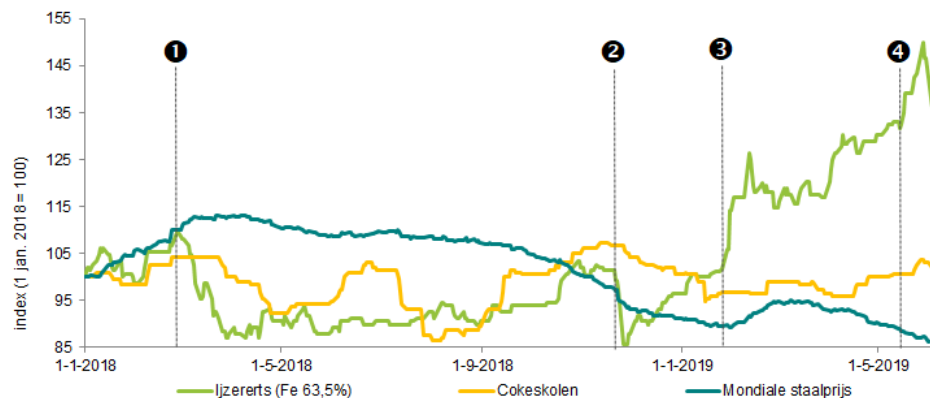
casper.burgering@nl.abnamro.com

Lage staalprices smeden een heet hangijzer

De relatief lage staalprices en de hogere prices voor ijzererts en cokeskolen zetten druk op de marges van veel staalfabrieken. Deze worden gedwongen om meer te sturen op kostenefficiency. Eén manier is om goedkopere ijzerertsen in te kopen. Goedkope ertsen hebben echter een veel lagere kwaliteit en de verwerking ervan vergt veel meer energie. Gebruik van meer volumes van dit type ertsen gaat dan knellen met het verder verduurzamen van het productieproces.

Keerpunten in staalmarkt

Aan dynamiek geen gebrek in de staalmarkt. De handelsoorlog, extreme weersomstandigheden en een natuurramp hebben voor veel beweeglijkheid in de prices gezorgd. Sinds maart 2018 (1 in figuur) – toen de Amerikaanse president Donald Trump met zijn importtarieven een handelsoorlog ontketende – zit de mondiale staalprice in een

Figuur 1: Staalprice versus prices van ijzererts en cokeskolen


Bron: Thomson Reuters Datastream

neerwaartse glijvlucht. Ook de price van ijzererts daalde door het zwakke sentiment in de staalmarkt scherp en bleef tot en met het derde kwartaal relatief laag.

In het vierde kwartaal van 2018 volgde een ommekeer. Als gevolg van hevige regenval liepen veel mijnen in Australië en Brazilië onder. Het aanbod daalde en de prices van ijzererts en cokeskolen stegen weer. De staalprices hielden echter hun neerwaartse trend vast, door overproductie en zwakke vraag. Staalfabrieken deden een beroep op hun voorraden ijzererts en cokeskolen om zo de inkoopkosten te drukken. In november 2018 maakte de price van ijzererts ineens een duikvlucht door een scherpe afname van de vraag (2). Ook de price van cokeskolen zwakte in deze periode af, met name door het ruime aanbod.

Rond februari van dit jaar legde een dambreuk in Brazilië (3) de grote ijzererts mijn van Vale lam, wat zorgde voor een opleving van de price van ijzererts. Toen vervolgens in mei

	price	% Δ sinds 1 januari	% Δ in 3 mndn
3-06-19			
Staal mondiaal	523	-5%	-9%
Zuid-Europa	510	-8%	-10%
Noord-Europa	543	-9%	-7%
China	501	4%	-5%
VS	587	-19%	-17%
Ijzererts:			
Fe 65%	115	32%	18%
Fe 63.5%	101	41%	17%
Fe 58%	86	83%	26%
Fe 52%	67	118%	49%
Cokeskolen:			
Coal India	205	-4%	-3%
Coal China	197	2%	3%
Coal Russia	197	13%	14%
Schroot:			
China (6-8 mm)	377	1%	-4%
EU (no.1 scrap)	288	-12%	-14%
LME scrap	297	3%	-9%

NB: alle prices in USD/t

Trend in mondiale staalprice (Hot Rolled Coil, HRC):

	Spotprice (03/06)	Price t.o.v. 1 week geleden (in %)	Price t.o.v. 1 mnd geleden (in %)	Price t.o.v. 3 mndn geleden (in %)	Price volatiliteit afgelopen maand	Price volatiliteit 2019	Price volatiliteit sinds 2000
Staal HRC	USD 523/t	-0,6%	-3,9%	-7,9%	3,9%	3,0%	4,5%

Volatiliteit is het verschil in de hoogste price en laagste price over de genoemde periode (op maandbasis, voortschrijdende gemiddelden)

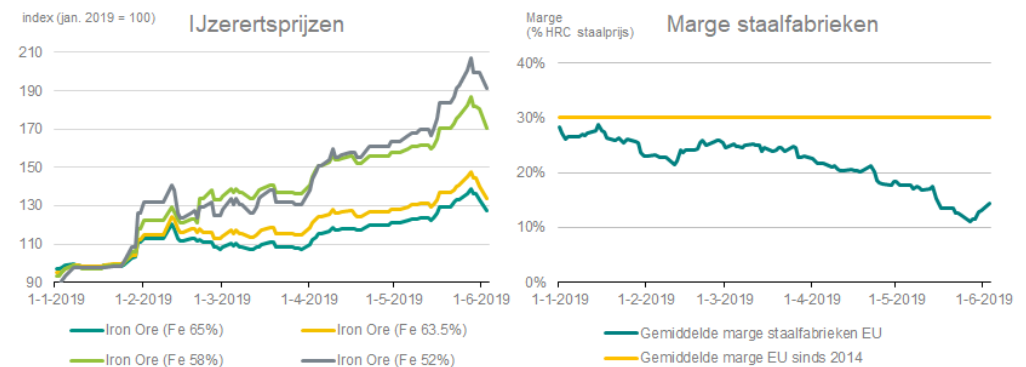
2019 (4) bekend werd dat de Vale-mijn pas over drie jaar weer volledig operationeel zal zijn, steeg de prijs zelfs naar historische hoogten. Per saldo hebben deze keerpunten voor zeer uiteenlopende prijsbewegingen gezorgd. Sinds januari dit jaar is de prijs van staal aan het dalen, blijft de prijs van cokeskolen nagenoeg stabiel en stijgt de prijs van ijzererts in hoog tempo. En daarmee stapelen de uitdagingen zich op.

Lage staalprices zorgen voor een duurzaamheidsdilemma

De aanhoudende lage staalprices zetten in combinatie met de hogere prices voor ijzererts en cokeskolen druk op de marges van staalfabrieken. Als antwoord hierop zoeken staalfabrieken als eerste naar inkoopbesparingen. Die liggen vooral op het terrein van grondstoffen, want de kosten van ijzererts en cokeskolen vormen gezamenlijk ruim 50% van de totale kosten. Inkoop van goedkopere grondstoffen levert dus direct iets op, een reden dat veel staalfabrieken overstappen op goedkopere typen ijzererts.

Dit brengt echter weer een ander probleem met zich mee. Goedkoop betekent ook lagere kwaliteit en dat vergt per saldo meer energie in het productieproces, waardoor de uitstoot van CO₂ toeneemt. Dit kan voor veel staalfabrieken een duivels dilemma opleveren: blijven voldoen aan de milieudoelstellingen (en dus de ertsen van hoge kwaliteit gebruiken) of de financiële gezondheid van het bedrijf waarborgen (en daarmee ertsen van lagere kwaliteit aanschaffen). De laatste doelstelling blijkt prioriteit te hebben. Uit de prijstrends blijkt immers dat de prices van de lagere kwaliteit erts (52% en 58% ijzercontent) dit jaar sterker zijn gestegen dan de prices van ijzererts van hoge kwaliteit (63,5% en 65% ijzercontent). De lagere kwaliteit ertsen zijn dus duidelijk meer populair.

Figuur 2: Prijsindex van ijzererts met uiteenlopende kwaliteit en marges* van staalfabrieken



Bron: Thomson Reuters Datastream, ABN AMRO Economisch Bureau

* Marge (%) = regionale staalprice - (kosten ijzererts + kosten cokeskolen + kosten schroot + kosten transport + kosten energie + kosten arbeid & kapitaal + overige kosten) in relatie tot de staalprice (via de Basic Oxygen Furnace (BOF) route); hierbij zijn kosten arbeid & kapitaal over de tijd heen als vaste kosten opgenomen. Excl. kosten van legeringen, flux, vuurvast materiaal en overige kosten.

Overaanbod op staalmarkt houdt de price laag

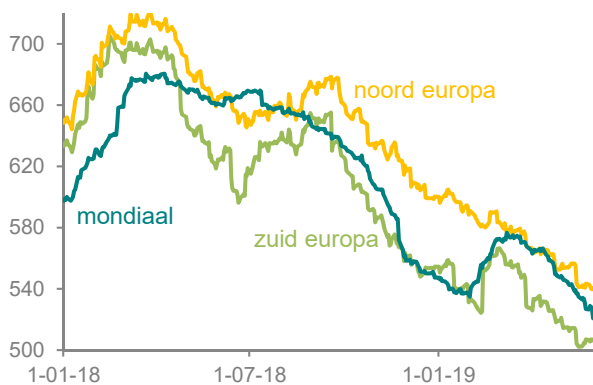
De hoge price voor ijzererts en cokeskolen is niet het enige wat de staalmarkt uitdagend maakt. De vraag naar staal is momenteel zwak en dat blijft voorlopig zo. Met het zomerseizoen in aantocht neemt de activiteit bij veel eindgebruikers – zoals het bouwen van huizen en uitvoeren infrastructurele projecten – namelijk verder af. Daarnaast vallen de verkopen van personenauto's in China, de Verenigde Staten (VS) en de Europese Unie (EU) flink tegen. Afname van de vraag is voor staalfabrieken echter niet altijd een reden om de bezettingsgraden een-op-een naar beneden bij te stellen. Dit houdt de situatie van overaanbod voorlopig in stand met aanhoudende druk op de staalprices als gevolg.

Ook heeft het handelsconflict tussen China en de VS ook veel invloed op de staalmarkt, met name op die van China. De groei van de bedrijfsactiviteit in de zware industrie neemt af en dit drukt het sentiment. Toch is een prijsstijging nog steeds mogelijk. Op het moment dat een handelsakkoord tussen China en de VS buiten bereik ligt, is de kans groot dat de Chinese overheid de economie gaat stimuleren. Daarnaast kunnen betekenisvolle capaciteitsreducties in China en Europa de mondiale staalmarkt meer in balans brengen en zorgen voor prijsherstel.

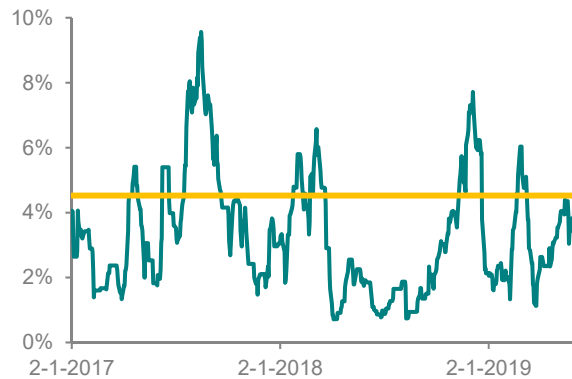
De pogingen van de Europese Commissie (EC) om de Europese staalmarkt te beschermen tegen dumping van goedkoop buitenlands staal lijkt zijn vruchten af te werpen. De Europese import van staal is namelijk gedaald de afgelopen maanden. Dit heeft echter nog niet geleid tot prijsherstel, aangezien in Europa overcapaciteit ook een structureel probleem is. Daarbij komt dat de vraag naar staal nu zwak is. De combinatie van overcapaciteit en zwakke vraag zorgen ervoor dat staalfabrieken maar moeilijk de relatief hoge prijzen van ijzererts en cokeskolen kunnen doorberekenen. Voor significant prijsherstel moeten er dus flinke bewegingen plaatsvinden in het aanbod (capaciteitsreducties) en/of in de vraag (sterke groei in activiteit in de automotive sector en de bouw). Dit scenario is echter voor de korte termijn onwaarschijnlijk.

Graphical Insights

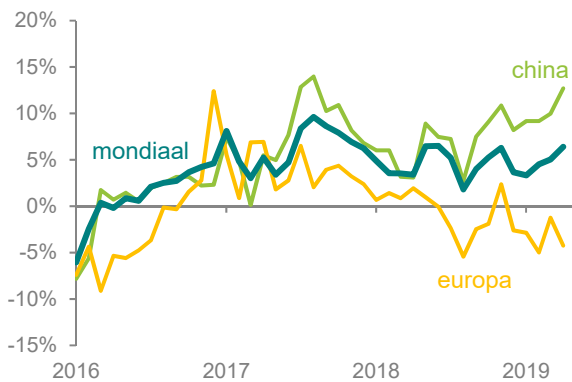
Staalprijs Europa vs. mondiaal (USD/t)



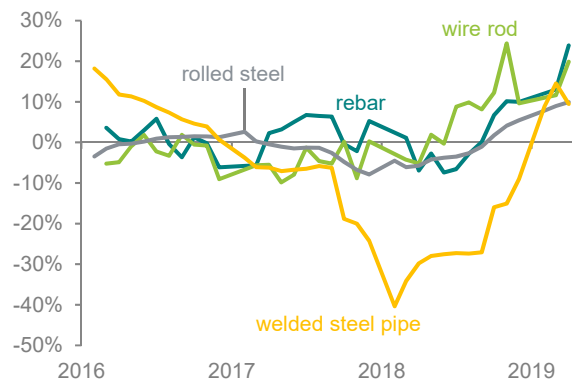
Prijsbeweeglijkheid mondiale staalprijs (in %)



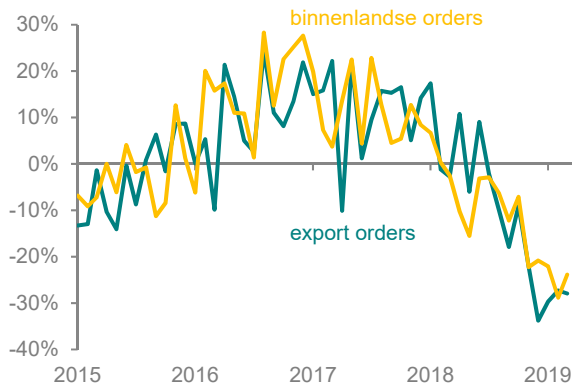
Ruw staalproductie naar regio (in % j-o-j)



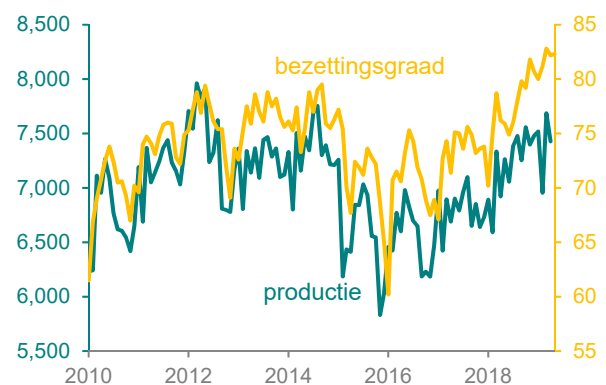
Output China staalproducten (in % j-o-j)



Duitsland orders ontwikkeling staal (in % j-o-j)



VS bezettingsgraad (% r.as) & staalproductie (Mt, l.as)



Bronnen: Thomson Reuters Datastream

DISCLAIMER

Dit document is samengesteld door ABN AMRO Economisch Bureau. 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. Voordat 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 relatiemanager 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, 2019