

20 maart 2020

Coronacrisis houdt basismetalaal prijzen laag

Casper Burgering

Senior econoom Industriële Metalen

Tel: 06 109 760 34

casper.burgering@nl.abnamro.com

De druk op de basismetalaal prijzen is hoog. De sterke macro-economische terugval door de coronacrisis heeft een stevig neerwaarts effect op de trend van de prijzen van aluminium, koper, nikkel en zink. Het heeft echter nog niet gezorgd voor extreem lage niveaus, zoals bij de financiële crisis van 2008-2009 en de beurschok in China van begin 2016. Bij deze crises bleek overheidsbeleid en monetaire stimulering een effectieve remedie om het sentiment te herstellen. Dit zien we echter bij de coronacrisis nog niet gebeuren. Het economische pakket aan stimulering door verschillende landen is nog onvoldoende om het sentiment te voeden met optimisme. Daarvoor zijn de zorgen over de uiteindelijke impact van het coronavirus nog te groot en dit houdt de prijzen voor basismetalen voorlopig relatief laag.

- **Aluminium: grote eindgebruikers van aluminium sluiten productielocaties**
- **Koper: koperprijs dit jaar al met 23% gedaald**
- **Nikkel: druk op nikkelvraag door productieovertragingen in roestvaststaal**
- **Zink: hogere productie van zink bij zwakkere vraag**

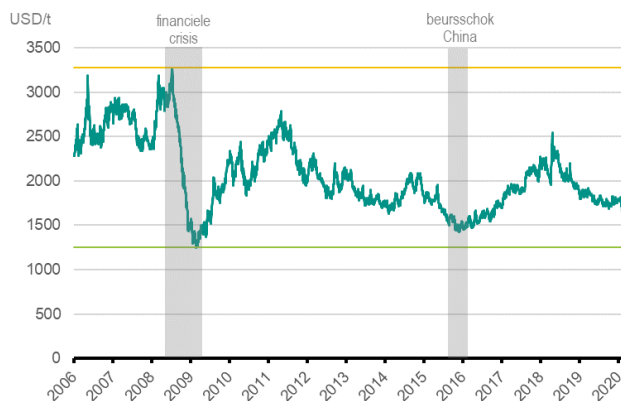
Grote eindgebruikers van aluminium sluiten productielocaties

De premies voor directe levering van aluminium bleven de afgelopen week stabiel. De eerste eindgebruikers van aluminium in heel Europa begonnen te sluiten als gevolg van het coronavirus. Zo sluiten Volkswagen en Ford deze maand meerdere Europese productielocaties. De verwachting is dat dit in het komend kwartaal vaker gaat gebeuren. Daar tegenover staat echter dat de productie van verpakkingen voor voedsel en medische toepassingen door gaat. En doordat veel Italiaanse aluminiumproducenten nu zijn gesloten, ontstaat er meer vraag naar aluminiumproducten uit andere landen waar het virus nog niet in alle hevigheid is toegeslagen. De aluminiumprijs is dit jaar zo'n 9% gedaald en daarmee relatief minder hard geraakt. Dit komt doordat de aluminiummarkt al langer met prijsdruk te maken had door overproductie en hoge voorraden.

Koperprijs dit jaar al met 23% gedaald

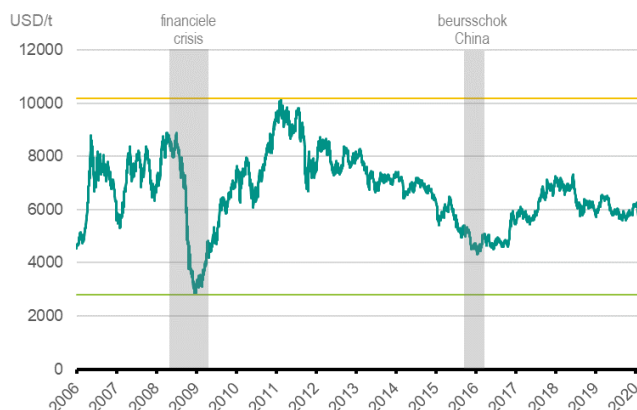
De mondiale economische activiteit stagneert stevig in veel sectoren en dit treft de vraag naar koper. De prijs van koper ligt dit jaar al zo'n 23% lager. Na de druk van de handelsoorlog in 2019, heeft nu het coronavirus veel invloed op het sentiment van investeerders. Zij mijden de meest cyclische metalen, waaronder koper. De dollarkoers werkt eveneens stevig in op de koperprijs. De EUR/USD bereikte zijn hoogste punt in een jaar op 9 maart. Daarna sterkte de dollar met 5% aan en de druk op de koperprijs nam toe. ABN AMRO gaat uit van een diepere mondiale economische krimp op de korte termijn. Ook gaan we uit van een langere economische vertraging voordat een sterke en duurzame opleving vorm krijgt. Dit raakt de vraag naar koper hard. De onzekerheid blijft daarmee hoog en houdt de koperprijs relatief laag in de komende twee kwartalen.

Aluminiumprijs met hoogste en laagste niveau



Bron: Refinitiv

Koperprijs met hoogste en laagste niveau



Bron: Refinitiv

Druk op nikkelvraag door productieovertragingen in roestvaststaal

Italië is één van de grootste markten voor roestvaststaalproducten in Europa. De lockdown van Italië heeft het vertrouwen in de roestvaststaal-sector flink geraakt in het hele Europese continent. Daarmee neemt de vraag naar nikkel ook direct af en zorgt voor druk op de prijs. De nikkelprijs is dit jaar met zo'n 19% gedaald. Het aantal orders daalt en dit gaat de komende tijd aanhouden. Productieovertragingen liggen in het verschiep nu de vraag naar roestvaststaalproducten in heel Europa daalt. Wij gaan ervan uit dat de prijs daardoor de komende maanden relatief laag blijft. De productie van roestvrijstaal in China blijft zwak in de eerste helft van dit jaar. De kans is groot dat het vertrouwen in de nikkelmarkt gedurende het tweede kwartaal weer toeneemt. Maar omdat de voorraden voorlopig hoog blijven, gaat dit niet direct leiden tot een flink herstel in de prijs.

Nikkelprijs met hoogste en laagste niveau



Bron: Refinitiv

Hogere productie van zink bij zwakkere vraag

Uit de cijfers van de *International Lead & Zinc Study Group (ILZSG)* bleek dat het mondiale zinktekort in 2019 sterk is gedaald. Dit kwam met name doordat de vraag naar zink sterk afvlakte. Begin 2020 krijgt de vraag naar zink nog meer klappen te verduren wanneer veel Chinese bedrijven (in de bouw en automotive) hun activiteiten moeten staken door de gevolgen van het virus. Ondanks het coronavirus steeg de Chinese productie van geraffineerd zink tot en met februari met 13% op jaarbasis. Dit kwam doordat de behandelingskosten om zinkconcentraten tot metaal te verwerken relatief laag bleven. Het zorgt ervoor dat de zinkprijs dit jaar met 20% lager staat. De handel in zink in Europa ligt grotendeels stil, doordat een toenemend aantal landen ingrijpende maatregelen heeft genomen om de uitbraak van coronavirus te vertragen. Ook dit houdt de zinkprijs voorlopig laag.

Zinkprijs met hoogste en laagste niveau



Bron: Refinitiv

DISCLAIMER

This document has been prepared by ABN AMRO. It is solely intended to provide financial and general information on commodities. 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 2020 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO")