

Short Insight – Ferro Metalen

Economisch Bureau
Emerging Markets &
Commodity Research

27 maart 2019

Herstel staalprijs niet in beton gegoten

Casper Burgering
Senior econoom Industriële Metalen

Tel: 06 109 760 34
casper.burgering@nl.abnamro.com

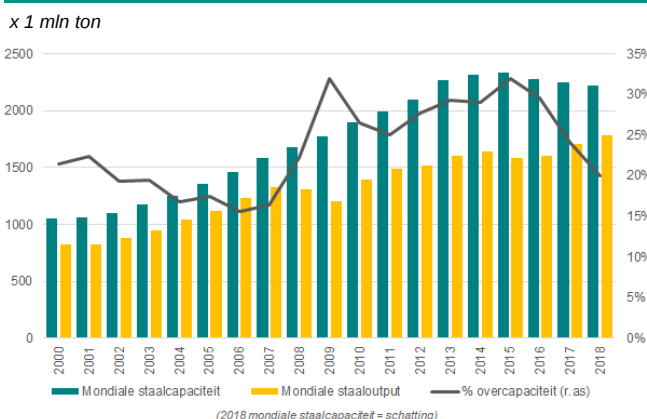
Staal werd vorig jaar een stuk goedkoper. Door de aanhoudende overproductie, zwakke vraag en het economische beleid in de VS verloor de mondiale staalprijs 9% van zijn waarde in 2018. Begin dit jaar lijkt het herstel te zijn ingezet. Sinds 1 januari is de mondiale staalprijs met 4% gestegen. Maar aan de houdbaarheid van dit herstel kleeft veel onzekerheid. Wij zien in ieder geval een paar hardnekkige roestplekken. Daarvan is overcapaciteit het grootste probleem. Dat gaat de sector de meeste tegenwind bezorgen op de weg naar marktbalans.

- **Staal:** De mondiale staalsector zucht onder overcapaciteit
- **IJzererts:** Vraag naar ijzererts van lage kwaliteit neemt sterker toe
- **Cokeskolen:** Huidige krappe markt heeft hogere cokeskolenprijs tot gevolg
- **Schroot:** Balans in staalschroot gaat voor stabiele prijzen zorgen

De mondiale staalsector zucht onder overcapaciteit

De mondiale staalprijs is dit jaar met zo'n 4% gestegen. Het herstel van de prijs is met name ingegeven door de hogere inputkosten voor ijzererts, cokeskolen en schroot. Vanuit fundamenteel oogpunt is er echter geen reden voor hogere prijzen. Het OECD Staal Comité concludeerde eind vorig jaar al dat er mondiaal 540 miljoen ton overcapaciteit is. Dat is 24% van de totale capaciteit. De capaciteit neemt echter in China en Europa sinds 2016 af. Dat is positief, maar nog steeds blijft overcapaciteit als een molensteen rond de hals van de sector hangen. Bij tegenvallende vraag naar staal, stappelen de problemen zich verder op. En die vraag is momenteel zwak. De activiteit in de bouwsector groeit nog wel, maar het groeitempo ligt lager. De verkopen van auto's in de VS, China en Europa vallen sterk tegen. Kortom, druk op de sector houdt voorlopig aan.

Overcapaciteit in de mondiale staalsector

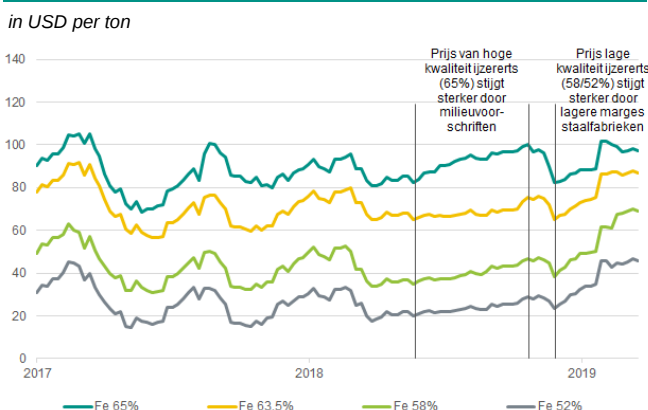


Bron: OECD, WSA, Thomson Reuters Datastream, ABN AMRO

Vraag naar ijzererts van lage kwaliteit neemt sterker toe

Door mijnverstoreningen in Australië en Brazilië is onzekerheid over het aanbod van ijzererts opgelopen. Beide landen kregen te maken met extreme weersomstandigheden, waardoor het mijnen van de ertsen vrijwel onmogelijk werd. En dat terwijl de staalfabrieken in China hun voorraden weer beginnen aan te vullen. Dit houdt de prijzen voorlopig hoog. Maar zodra de markt verlost is van de aanbodproblemen, daalt de prijs weer. De prijs van hoog kwaliteit ijzererts (met 65% ijzercontent) is sinds 1 januari met 10% gestegen. Dit staat in schril contrast met de prijstrend van het ijzererts van lagere kwaliteit. Zo zijn de prijzen van ijzererts met 58% en 52% ijzercontent dit jaar al met gemiddeld 40% toegenomen, omdat de vraag naar deze types sterk toenam. De marges van staalfabrieken zijn laag en daardoor hebben zij vanuit economische overwegingen de voorkeur aan ertsen met een lagere ijzercontent tegen een lagere prijs.

Prijstrends in ijzererts van verschillende kwaliteit



Bron: Thomson Reuters Datastream

Huidige krappe markt heeft hogere cokeskolenprijs tot gevolg

De krapte op de cokeskolenmarkt heeft een paar oorzaken. Ten eerste speelt het slechte weer in Australië de mijnbouwsector parten. De mijnen staan onder water en de infrastructuur van en naar de mijnen is flink ontregeld. Ook stakingen, onderhoudsprogramma's en veiligheidsinspecties van mijnen hebben invloed op de groei van het aanbod gehad. Het houdt de prijzen in veel regio's hoog. Op de Chinese import van cokeskolen zitten bovendien importrestricties en quota's. De Chinese overheid wil met de maatregel de binnenlandse kolensector ondersteunen. Als gevolg hiervan is de prijs in China relatief hoog. De komende maanden zwakt de prijs van cokeskolen in alle regio's af. De prijzen in de onderhandelingen van mei, juni en juli contracten liggen lager dan de huidige spotprijzen. De groei van het aanbod ligt de komende maanden hoger dan de groei van de vraag.

Balans in staalschroot gaat voor stabiele prijzen zorgen

De Chinese schrootimport is sinds 1 maart 2018 scherp gedaald nadat het land importrestricties op schroot had geïmplementeerd voor alle non-ferro schrootleveringen. Als gevolg daarvan is de import van staalschroot van China in de eerste twee maanden van dit jaar met 86% op jaarbasis afgenomen. In China staat de schrootprijs echter onder druk door voldoende aanbod en de lagere marges van veel staalfabrieken. De vraag naar schroot in de EU en de VS is nog steeds goed, hoewel de groei van de vraag nu nog tegenvalt. Daar gaat verandering in komen zodra de seizoensgebonden vraag naar schroot weer toeneemt. Het bouwseizoen begint in veel landen vanaf april weer op stoom te komen. Door weersomstandigheden deze winter – met veel infrastructurele problemen – viel het aanbod van schroot in veel regio's tegen. Dat hield de schrootprijs hoog. In het voorjaar gaat het aanbod weer toenemen en dat resulteert in een marktbalans. Dit zorgt voor een meer stabiele prijstrends in de komende maanden.

Prijstrends in cokeskolen naar regio

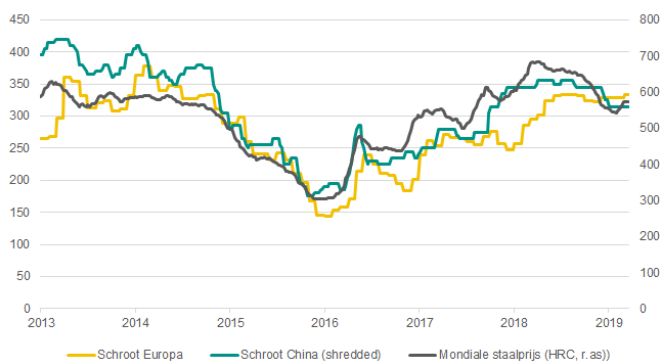
in USD per ton



Bron: Thomson Reuters Datastream

Prijstrend in staal en staalschroot in Europa en China

in USD per ton



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")