

Short Insight - Staal

Economisch Bureau
Emerging Markets &
Commodity Research

7 mei 2020

Staalsector VS en Europa in zwaar weer

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

De druk op de staalprijsen intensiveert. Het coronavirus en de Grote Lockdown zorgen voor een sterke macro-economische terugval. De vraag vanuit bouw en automotive is ronduit zwak, terwijl het aanbod van staal zich ophoopt. Dit werkt direct door in de waardeketen. De neergang van de vraag naar staal zorgt ook voor minder vraag naar ijzererts, cokeskolen en schroot. Dit gaat bijten op het moment dat mijnen blijven produceren. Door de lagere energiekosten is dit immers nog steeds financieel haalbaar.

- **Druk op staalprijsen buiten China intensiveert**
- **Optimisme over inkoopactiviteit bij Chinese eindgebruikers van staal**
- **Cokeskolenprijs daalt scherp door zwakke vraag en hoog aanbod**
- **Overaanbod van ijzererts ligt op de loer**
- **Vraag naar staalschroot koelt in Europa af**

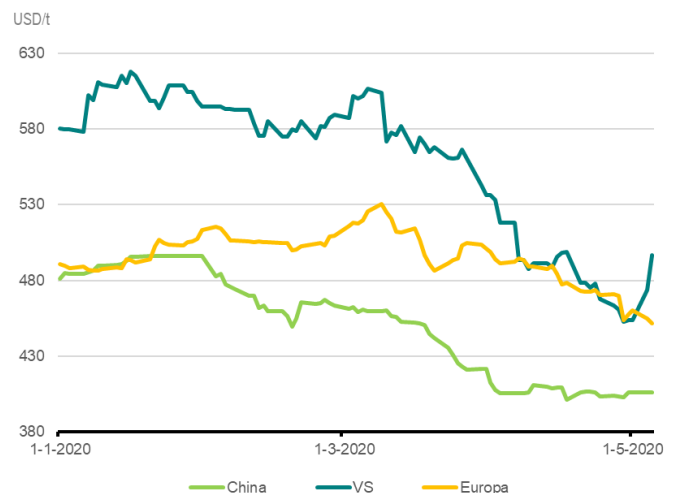
Druk op staalprijsen buiten China intensiveert

De druk op de Chinese staalprijs nam vanaf 1 februari toe met de verdere verspreiding van het coronavirus en de daaropvolgende lockdown. Ruim een maand later heeft het coronavirus zijn grip verstevigd op de economie in de VS en Europa. Vanaf dan beginnen de staalprijsen in deze regio's ook te dalen. De voorzichtige opleving door de versoepeling van de coronamaatregelen in China zorgde voor een stabilisering van de staalprijs sinds half april. De staalprijs in China blijft echter voorlopig zwak doordat staalfabrieken gedurende de crisis staal bleven produceren, zonder dat daar vraag tegenover stond. Het zorgde voor grote voorraden en die moeten eerst afgebouwd worden. Door de scherpe daling van de prijs in de VS hebben veel staalfabrieken prijsstijgingen doorgevoerd om het tij te keren en erger te voorkomen. In Europa kozen veel fabrieken ervoor om capaciteit vroegtijdig stil te leggen. Dit resulteerde in minder scherpe prijsdalingen als in andere regio's. Toch blijven de staalprijsen in Europa komende maand relatief laag, parallel aan het patroon zoals in China.

Optimisme bij Chinese eindgebruikers van staal

In China gloort er hoop. Macro-data over maart bevestigen dat de Chinese economie zich geleidelijk herstelt vanuit het door Covid-19 veroorzaakte diepe dal in februari. De opleving was het sterkst in de industriële sector. Halverwege april heeft ongeveer 99% van de grote industriële bedrijven de activiteiten hervat. Voor het MKB ligt dit rond 85%. Ook de stemming onder inkopers bij de grote staalgebruikers in China verbeterde flink nu de economie weer meer op gang lijkt te komen. De activiteit in de bouwsector herstelt relatief vlot, mede geholpen door overheidsbeleid. De autoproductie is in maart vervijfvoudigd ten opzichte van februari, maar bleef op jaarbasis wel nog sterk negatief (-40%). En zo was de groei van de industriële productie in maart weliswaar nog steeds negatief, maar met -1,1% op jaarbasis veel minder dan in januari en februari samen (-13,5%).

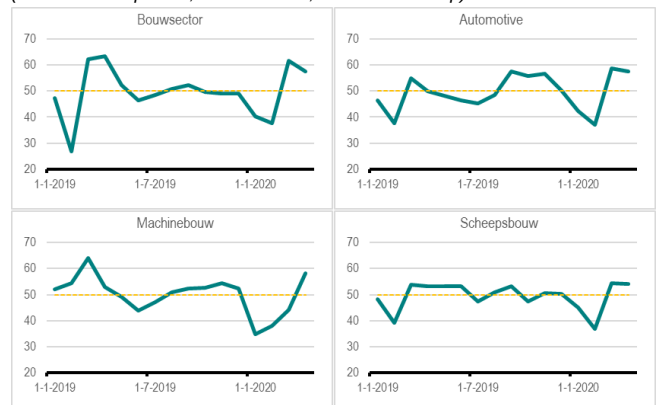
Prijstrends in staalsector



Bron: Refinitiv

Sentiment staal inkopers (PMI) China

(boven 50 = expansie; 50 = neutraal; onder 50 = krimp)

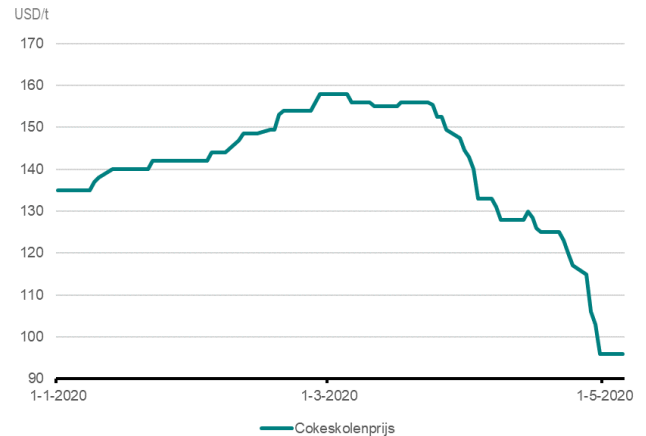


Bron: Refinitiv, Shanghai Metals Markets (SMM)

Cokeskolenprijs daalt scherp door zwakke vraag en hoog aanbod

De cokeskolenprijs is in de afgelopen twee weken spectaculair gedaald met maar liefst 23%. Een dusdanig scherpe prijsdaling in zo'n korte tijdsbestek heeft de sector sinds 2010 niet meegemaakt. De oorzaak van de daling is een combinatie van zwakkere vraag en hoger aanbod. Door de lockdowns in de VS, Japan, Europa en ook India is de vraag naar staal in deze landen scherp gedaald. Veel productiefaciliteiten hebben ervoor gekozen hun bezettingsgraden te verlagen en soms ook capaciteit te sluiten. Een verstandig besluit, maar het treft de vraag naar cokeskolen hard. Bijna gelijktijdig is het aanbod in Australië, China en Mongolië verbeterd na verstoringen door het weer eerder dit jaar. Het verschil tussen vraag en aanbod liep in korte tijd flink op, met sterke prijsdruk tot gevolg. Deze spagaat duurt voorlopig nog. Zolang de lockdowns duren, terwijl er geen mijnen worden stilgelegd, blijft de prijs relatief laag.

Prijzen van cokeskolen

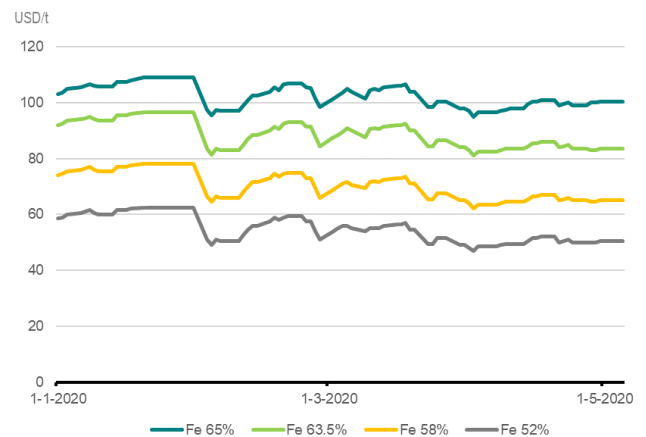


Bron: Refinitiv

Overaanbod van ijzererts ligt op de loer

De paniek bij mijnbouwbedrijven is nog niet groot. De ijzerertsprijzen zijn dit jaar weliswaar afgezwakt, maar door de scherp lagere olieprijs dalen de energiekosten. Dit betekent concreet dat veel mijnbouwbedrijven kunnen blijven produceren bij lagere prijzen voor hun eindproduct. Ook de minder rendabele mijnen. Bij een aanhoudende zwakke vraag naar staal door de coronacrisis worden de problemen alleen maar groter. Overaanbod ligt op de loer en dat treft de sector op termijn hard. Een lichtpuntje in de ijzerertsmarkt is echter dat China veruit de grootste importeur is van ijzererts en daar starten staalfabrieken weer langzaam op. Hierin verschilt de cokeskolenmarkt, want daar zijn ook Japan, Europa en India grote importeurs. Daarbij komt dat de Chinese ijzerertsvoorraden in havens en bij fabrieken nu lager zijn. De combinatie van een herbevoorradingscyclus en overaanbod zal echter zorgen voor aanhoudende zwakke prijzen.

Prijs ijzererts naar ijzergehalte (Fe-content)

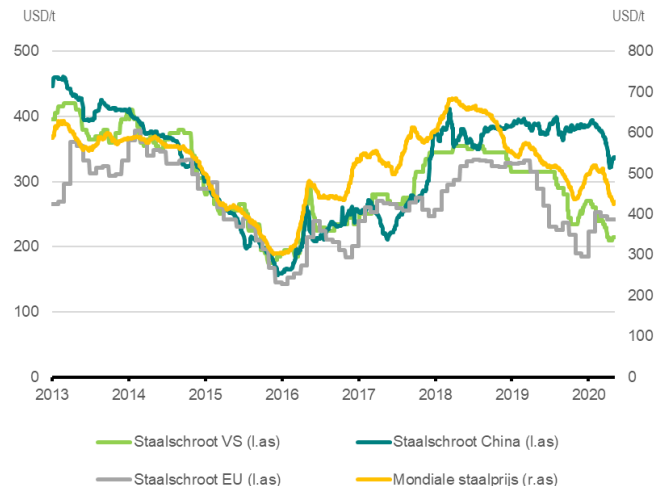


Bron: Refinitiv, Argus Metals

Vraag naar schroot koelt in Europa af

De prijstrend van staalschroot volgt in grote lijnen de prijstrend van ruw staal. Schroot is een belangrijk ingrediënt voor het maken van ruw staal, met name via de zogenoemde *Electric Arc Furnace*-route (EAF). De druk op schrootprijzen intensifieerde gedurende 2020 met het verdampen van de vraag naar staal door de coronacrisis. De prijzen in de VS daalden met 20% sinds 1 januari en die in China met 13%. In Europa veroorzaakte krapte op de schrootmarkt eerst nog voor een opleving van de schrootprijs. Sinds begin maart neemt echter ook hier de schrootprijs af door een intensivering van de coronamaatregelen en zwakkere economische activiteit. Met name in Europa gaat een groot aandeel van staalproductie via de EAF-route. Van al het Europese staal wordt namelijk 44% via EAF geproduceerd. In Rusland is dit bijvoorbeeld 33%, in Japan 22% en in China slechts 10%. Met de zwakkere staalvraag in de VS en Europa in het verschiet, blijven de schrootprijzen voorlopig ook zwak.

Staal schrootprijzen naar regio



Bron: Refinitiv, Argus Metals

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")