

CHINA BLIJFT DOMINANTE GRONDSTOFFENSPELER

Een daling van de Chinese grondstoffenimport kan de komende maanden een impact hebben op de prijzen van bepaalde grondstoffen.

TEKST: KOEN LAUWERS (FINANCIEEL ANALIST)

Tijdens de eerste jaarhelft kampten de meeste westerse economieën nog met een dalende groei van het bruto binnenlands product (bbp). De Chinese economie echter bereikte tijdens de eerste drie maanden van dit jaar een 'dieptepunt' met een groei van 6,1 procent. Tussen april en juni liep het groeicijfer al op naar 7,9 procent. Het cijfer voor het derde kwartaal wordt pas op 22 oktober bekendgemaakt maar analisten menen dat het in de buurt van 9 procent zal uitkomen. China doet het dus een stuk beter dan de westerse landen, die ofwel de recessie net achter de rug hebben of er nog volop in zitten. Toch is de Chinese import van grondstoffen sinds deze zomer sterk afgenomen. Hoe valt deze op het eerste gezicht tegenstrijdige evolutie te verklaren?

AANVULLEN STRATEGISCHE VOORRADEN

De Chinese honger naar grondstoffen ligt aan de basis van de opwaartse prijsbeweging die al sinds 2002 aan de gang is. Vorig jaar zorgde de financiële crisis voor een scherpe correctie die op zich weinig te maken had met de vraag-en-aanbodfundamenten maar vooral met gedwongen afbouw van al dan niet speculatieve posities en een toegenomen risicoaversie. China maakte echter van de nood een deugd en toonde zich op het hoogtepunt van de crisis erg opportunistisch. Enkele cijfers illustreren de omvang van de Chinese koopwoede. In de eerste zeven maanden van dit jaar importeerde China maar liefst 75,8 procent meer koper dan in dezelfde periode een jaar eerder. Wat aluminium betreft was er zelfs bijna een verdrievoudiging. De import van



ijzererts, gebruikt voor de productie van staal, groeide met een derde en er werd ook ruim 20 procent meer soja geïmporteerd. Een van de voornaamste oorzaken van de toegenomen import is het aanvullen van de strategische voorraden. China profiteerde van de scherp gedaalde grondstofprijzen om met name de voorraad basismetalen flink te verhogen. Een andere motivatie was het ondersteunen van de lokale producenten, die het door de lagere export moeilijk kregen. Niet alleen de overheid maar ook Chinese bedrijven kochten extra grondstoffen in met het oog op een herstel van de vraag later in het jaar.

Ten slotte was een deel van de vraag ook

van speculatieve aard. Verschillende grondstoffen waren op de internationale markten, zoals de London Metal Exchange, goedkoper dan op de lokale Chinese markt. Door de fors gedaalde vrachttarieven was het dus interessant om in het buitenland bijvoorbeeld koper of lood aan te kopen, zowel voor eigen gebruik als voor speculatieve doeleinden (doorverkopen op de lokale markt).

VERANDERDE SITUATIE

Sinds een aantal maanden zijn de geïmporteerde hoeveelheden bij de meeste grondstoffen sterk afgenomen. Dit kan zowel worden toegeschreven aan seizoenseffecten (tijdens de zomerperiode ligt de econo-