

# HET BELANG VAN KOPER IN DE ECONOMIE VAN CHINA



## IN HET KORT

- › *China verbruikt de helft van het koper in de wereld en in augustus bereikte de fabrieksactiviteit in het land het hoogste niveau sinds 2011*
- › *De overschakeling van China op hernieuwbare energiesystemen wordt waarschijnlijk een belangrijke motor voor de vraag naar koper*

De koperprijzen zijn sterk gestegen nadat ze in maart hun laagste punt in 11 jaar hadden bereikt. Na een korte periode van onder de \$2 per pond, heeft het metaal 50% van zijn waarde teruggewonnen nu de vraag uit China stijgt en het aanbod uit Zuid-Amerika is afgenomen door COVID-19.

## Stijgende vraag, dalend aanbod

De productie- en bouwsectoren in China, die ongeveer de helft van het koper in de wereld gebruiken, hebben een sterk herstel laten zien na de shutdown vanwege COVID-19 eerder dit jaar, met in augustus [het hoogste niveau aan fabrieksactiviteit in negen jaar](#).

Dit herstel kwam tot uiting in een toename van 50% van de invoer van ruw koper door China in juni tot een recordhoogte van 656.483 ton, meer dan twee keer de hoeveelheid die in dezelfde maand van 2019 werd geïmporteerd. Ondanks de door COVID-19 veroorzaakte onderbreking werd er in de eerste zes maanden van 2020 in totaal voor 2,84 miljoen aan koper ingevoerd, een stijging van 25% ten opzichte van dezelfde periode in 2019.

De prijs van koper wordt verder ondersteund door factoren aan de aanbodzijde. De twee grootste koperproducenten ter wereld, Chili en Peru, worden nog steeds geconfronteerd met ernstige uitbraken van COVID-19. In Peru daalde de koperproductie in mei met 42%, terwijl het Chileense staatsmijnbedrijf Codelco [tijdelijk zijn grootste smelterij en raffinaderij heeft gesloten](#) en de werkzaamheden in de belangrijkste mijn heeft stilgelegd.

## Overheidssteun

Dankzij stimuleringsmaatregelen van de overheid zal de grote vraag naar het metaal vanuit China naar verwachting nog wel even blijven bestaan. De regering heeft belastingvrijstellingen en lagere tarieven voor leningen voor fabrikanten ingevoerd om de sector te helpen herstellen van de gevolgen van de pandemie.

Ook de overheidsuitgaven voor infrastructuur zullen naar verwachting in 2020 toenemen om de tragere groei op andere terreinen van de economie op te vangen. In het National People's Congress Work Report 2020 zijn initiatieven op het gebied van infrastructuur en verstedelijking aangewezen als prioriteit voor het komende jaar. Volgens het rapport zullen er in 2020 obligaties ter waarde van 3,75 biljoen renminbi worden uitgegeven om het infrastructuurprogramma te financieren, een stijging van 1,6 biljoen ten opzichte van 2019. Zowel de productiesector als de infrastructuur zijn belangrijke afnemers van koper.

Koper speelt al lange tijd een belangrijke rol in de Chinese economie. Op dit moment is China met enige marge de grootste importeur van koper ter wereld. Het land is goed voor 43% van de wereldwijde import van kopererts, meer dan drie keer zoveel dan Japan, dat op de tweede plaats staat.

Hoewel de grote vraag naar koper in China voornamelijk wordt ingegeven door het feit dat het een belangrijke grondstof is in de productiesector en de bouw, is de verwachting dat de vraag verder zal toenemen door een aantal lopende overheidsinitiatieven.

## Vraag naar hernieuwbare energie

De overschakeling van China op hernieuwbare energiesystemen wordt in de toekomst waarschijnlijk een belangrijke motor voor de vraag naar koper. Koper biedt bijna geen weerstand, waardoor het de beste niet-edelmetalen geleider van elektriciteit is. Dit maakt het tot een belangrijke component in energiezuinige generatoren en hernieuwbare

energiesystemen, waarbij installaties voor zonne- en windenergie ook nog eens grotere hoeveelheden koper gebruiken dan conventionele thermische stroomgeneratoren.

Volgens onderzoek van de International Copper Association (ICA) zal de wereldwijde vraag naar koper voor zonne- en windenergiesystemen tegen 2027 met 56% stijgen ten opzichte van 2018. Hoewel de ICA geen uitsplitsing voor afzonderlijke landen geeft, is de voorspelling dat China de grootste afnemer zal blijven voor de jaarlijkse installatie van windturbines.

Op korte termijn zou er een piek in de vraag naar koper kunnen ontstaan nu projecten naar voren worden gehaald nadat de Chinese Energy Administration bekendmaakte dat subsidies voor nieuwe offshore- en onshore-windmolenparkprojecten [respectievelijke ergens later in 2020 en in 2021 zullen eindigen](#).

## Elektrische voertuigen

Ook de productie van elektrische voertuigen zal naar verwachting zorgen voor een hoger koperverbruik in China. Koper is een belangrijk onderdeel in elektrische voertuigen; het wordt gebruikt in accu's, wikkelingen en koperen roteren van elektromotoren, maar ook in de bedrading en oplaadsystemen. Met een gemiddelde van 83 kg koper wordt in een doorsnee elektrische auto bijna vier keer zoveel metaal gebruikt als in een conventionele auto.

Hoewel de verkoop van elektrische voertuigen de afgelopen maanden matig was als gevolg van een combinatie van de COVID-19-pandemie en een vermindering van overheidssubsidies, heeft China de ambitie om tegen 2025 te zijn uitgegroeid tot een toonaangevend productiecentrum voor elektrische voertuigen, als onderdeel van het initiatief Made in China 2025. Een dergelijke stap zou de vraag naar koper verder ondersteunen.

Het Made in China 2025-initiatief van de regering, dat tot doel heeft de productieprocessen van het land te verbeteren en hoogwaardigere producten te produceren, heeft inderdaad verstrekkende gevolgen voor het metaal. Efficiëntere technologieën gebruiken doorgaans grotere hoeveelheden koper en als gevolg daarvan is de verwachting dat tegen 2025 het kopergebruik in het land door Made in China 2025 met nog eens 232.000 ton zal zijn toegenomen, aldus de ICA.

ICA verwacht een toename van het koperverbruik op een aantal gebieden, waaronder zuinigere industriële motoren en distributietransformatoren, de elektrificatie van nieuwe spoorwegen en voertuigen op nieuwe energie voor industrieel gebruik.

## Prijzen van koperderivaten

De opleving van de koperprijs heeft als gevolg gehad dat de COMEX-koperfutures van groot netto short naar een vrij grote netto long positie zijn gegaan. Op de middellange tot langere termijn kan het grote belang van koper voor de Chinese economie een gunstige uitwerking op de prijs hebben.

Nu de wereld uit de COVID-19-pandemie herrijst en het ernaar uitziet dat de vraag naar het metaal in China stijgt, zullen marktdeelnemers een grotere behoefte hebben om hun blootstelling aan koper af te dekken. Daarnaast zouden ook het brede toepassingsgebied van koper en de unieke patronen in de vraag naar het metaal wel eens bepalend kunnen zijn voor de mate van groei van de wereldeconomie.

Een bijdrage aan de vooruitgang in de wereld. CME Group bestaat uit vier 'designated contract markets' (DCMs): de Chicago Mercantile Exchange Inc ("CME"), de Chicago Board of Trade, Inc. ("CBOT"), de New York Mercantile Exchange, Inc. ("NYMEX") en de Commodity Exchange, Inc. ("COMEX"). De afdeling Clearing van CME treedt op als organisatie voor de clearing van derivaten (DCO) voor de DCM's van de CME Group.

Op de beurs verhandelde derivaten en geclearde OTC-derivaten zijn niet voor alle beleggers geschikt en brengen risico op verliezen met zich mee. Op de beurs verhandelde en OTC-derivaten zijn instrumenten met een hefboomwerking en omdat slechts een percentage van de contractwaarde verhandeld hoeft te worden, kan het verlies hoger zijn dan het ingelegde bedrag. Dit bericht is geen prospectus of openbaar aanbod van zekerheden (in de zin van elke toepasselijke wetgeving); het is evenmin een aanbeveling om een specifieke investering of dienst te kopen, verkopen of houden.

De inhoud van dit bericht is opgesteld door CME Group voor algemene doeleinden en is niet bedoeld als, en mag niet worden opgevat als, adviesverlening. Hoewel alles in het werk is gesteld om ervoor te zorgen dat de informatie in dit bericht juist is op het moment van publicatie, aanvaardt CME Group geen verantwoordelijkheid voor eventuele fouten of weglatingen en zal het bericht niet worden bijgewerkt. Alle voorbeelden en gegevens in dit bericht worden uitsluitend gebruikt als toelichting en mogen niet worden beschouwd als beleggingsadvies of de resultaten van feitelijke ervaringen op de markt. Alle informatie in dit document die betrekking heeft op regels en specificaties is afkomstig uit de officiële rulebooks van CME, CBOT, NYMEX en COMEX en wordt regelmatig vervangen. In alle gevallen, waaronder zaken in verband met contractspecificaties, moeten de actuele regels worden geraadpleegd.

CME Group garandeert niet dat het materiaal of de informatie in dit bericht geschikt is voor gebruik of is toegestaan in rechtsgebieden of landen waar het gebruik of de verspreiding ervan in strijd is met de toepasselijke wet- of regelgeving. In de rechtsgebieden waar CME Group geen toestemming heeft om zaken te doen of waar de verspreiding van dit bericht in strijd is met lokale wet- en regelgeving, is dit bericht niet beoordeeld of goedgekeurd door de regelgevende instanties. De toegang tot de informatie valt onder de verantwoordelijkheid van de gebruiker.

In Nederland zijn CME, CBOT, NYMEX en COMEX ontheven van de verplichting erkenning op de beurs aan te vragen.

CME Group, het Globe Logo, CME, Globex, E-mini, CME Direct, CME Datamine en Chicago Mercantile Exchange zijn handelsmerken van Chicago Mercantile Exchange Inc. CBOT en de Chicago Board of Trade zijn handelsmerken van de Board of Trade of the City of Chicago, Inc. NYMEX en ClearPort zijn handelsmerken van de New York Mercantile Exchange, Inc. COMEX is een handelsmerk van Commodity Exchange, Inc.

Copyright © 2020 CME Group Inc. Alle rechten voorbehouden.

Postadres: 20 South Wacker Drive, Chicago, Illinois 60606 USA

CC1123NL/0220