



Magyar Acél- és Fémkereskedők Egyesülete

1211 Budapest, Színesfém utca 25.

(GPS: LAT 47,434877 LON 19,055968)

☒ 1756 Budapest Pf.: 1.

Telefon: +36-30-459-5800

E-mail: mafe@mafe2000.hu

Web: www.mafe2000.hu

MAFE acélpiaci Hírlevél

2025 / 18. sz.

Szeptember

Tartalom:

<u>Általános gazdasági hírek, elemzések</u>	2.
<u>Külföldi hírek (acélpiacok és cégek):</u>	6.
<u>Árinformációk:</u>	17.
<u>Nyersanyagpiaci hírek:</u>	23.
<u>Nyersanyag, acél és fémárak:</u>	29.

ÁLTALÁNOS GAZDASÁGI HÍREK

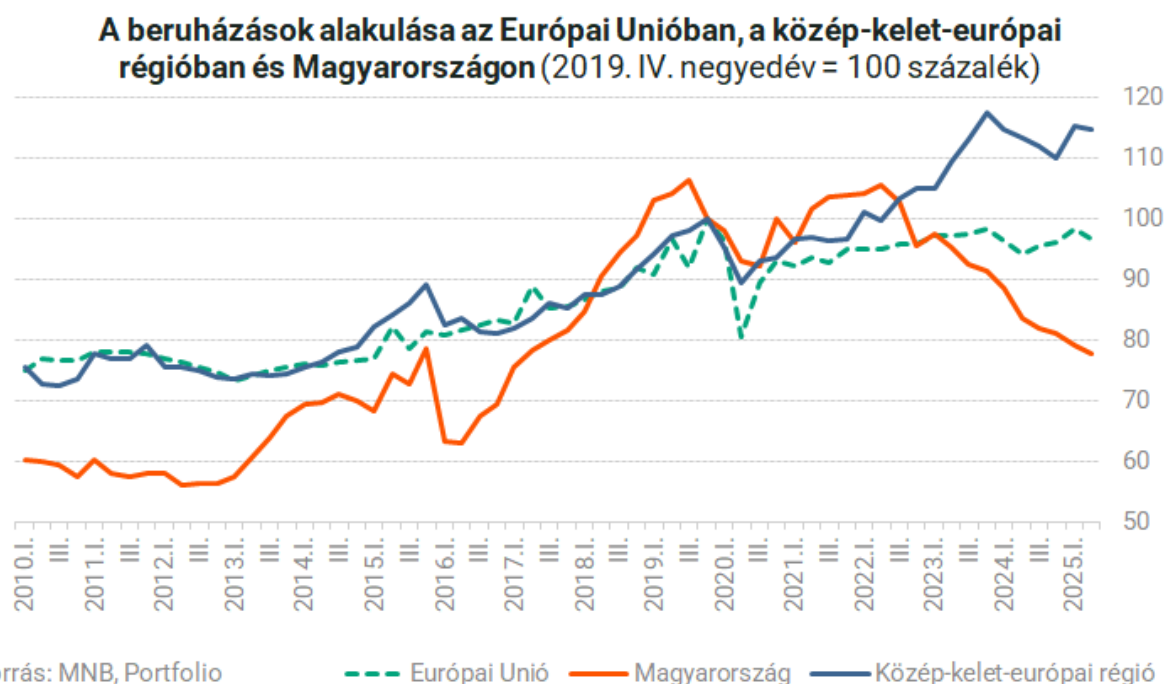
10 éve nem voltak ilyen siralmasak a hazai beruházások, mint most

Az elmúlt 5 évben messze lemaradt hazánkban a beruházások mértéke az Európai Unió és a közép-kelet-európai régió többi országától - számolt be róla a Magyar Nemzeti Bank (MNB) [szeptemberi inflációs jelentésében](#). A beruházási ütem csökkenése a tőkeállományt is negatívan befolyásolja, ami hosszabb távon szűkülő kínálati kapacitásokat és erősebb árnyomást okozhat. A vállalati statisztikákat megvizsgálva az is kiderül, hogy a beruházások egyelőre még képesek fedezni az elszámolt amortizációt, de a jelenlegi trendek tartóssá válása hosszú távon számottevő mértékben rontja majd a termelékenységét és a növekedési kilátásokat.

A magyar gazdaság jelenlegi állapotáról és problémáiról szóló elemzésekben mostanság nagy hangsúlyt kap a beruházások rendkívül alacsony szintje, amely a növekedés egyik legfőbb fékjét jelenti. Ezt emelte ki szeptemberi inflációs jelentésének egyik rövid elemzésében a Magyar Nemzeti Bank (MNB) is, amely az alacsony beruházási szint tőkeképződésre gyakorolt hatását vizsgálta.

A beruházási rátát tekintve Magyarország a 2010-es évek második felében komoly felzárkózást mutatott az Európai Unióhoz és a közép-kelet-európai régióhoz képest, 2018-ban pedig sikerült is lehagyni mindkét referenciaregiót. A szektort itthon a koronavírus-járvány sem érintette olyan súlyosan, mint a másik két régióban, **2022-ben azonban hirtelen megtört a beruházások lendülete és azóta érdemi visszaesés tapasztalható.** Ez főként a már korábban is említett régiós összevetésben meglepő, Közép-Kelet-Európa többi országában ugyanis a közelmúltban is folytatódott a koronavírus- és inflációs válság utáni visszapattnás, de csökkenés a közös vámterületet tekintve sem látható.

Ahogy [arról már korábban többször is](#) írtunk, a magyar beruházási ráta 2022 előtti növekedése nem csak a beruházások mennyiségének növekedésére vezethető vissza, hanem az árak nagyon durva elszállása is jelentős szerepet játszott. A beruházási ráta elmúlt években látott visszaesése viszont csak a volumenhatás számlájára írható, a tartós inflációs hatások miatt ugyanis a beruházások a csökkenő kormányzati és vállalati hajlandóság ellenére is drágultak.



Ezzel szemben Magyarországon a beruházások szintje 2025 második negyedévében 22,4 százalékkal volt alacsonyabb, mint 2019 negyedik negyedévében, a visszaesés mértéke pedig még az elmúlt egy évet tekintve is 7 százalék. Bár a 2019-es szinttől egyelőre még az Európai Unió összes országának átlagos beruházása is elmarad, a trendet tekintve látszik az enyhe javulás. A szektort tekintve Közép-Kelet-Európa többi országa kifejezetten jól teljesít, 2025 második negyedévében ugyanis már körülbelül 15 százalékkal múlta felül a pandémia kitörése előtti értéket.

A hazai beruházási aktivitás érdemi visszaesése a tőkeállomány alakulását is befolyásolja - jelentik ki a hazai jegybank közgazdászai. A hatás olyan jelentős, hogy a mostaninál alacsonyabb növekedési hozzájárulása a tőkének csak a 2008-2009-es pénzügyi válság során volt.

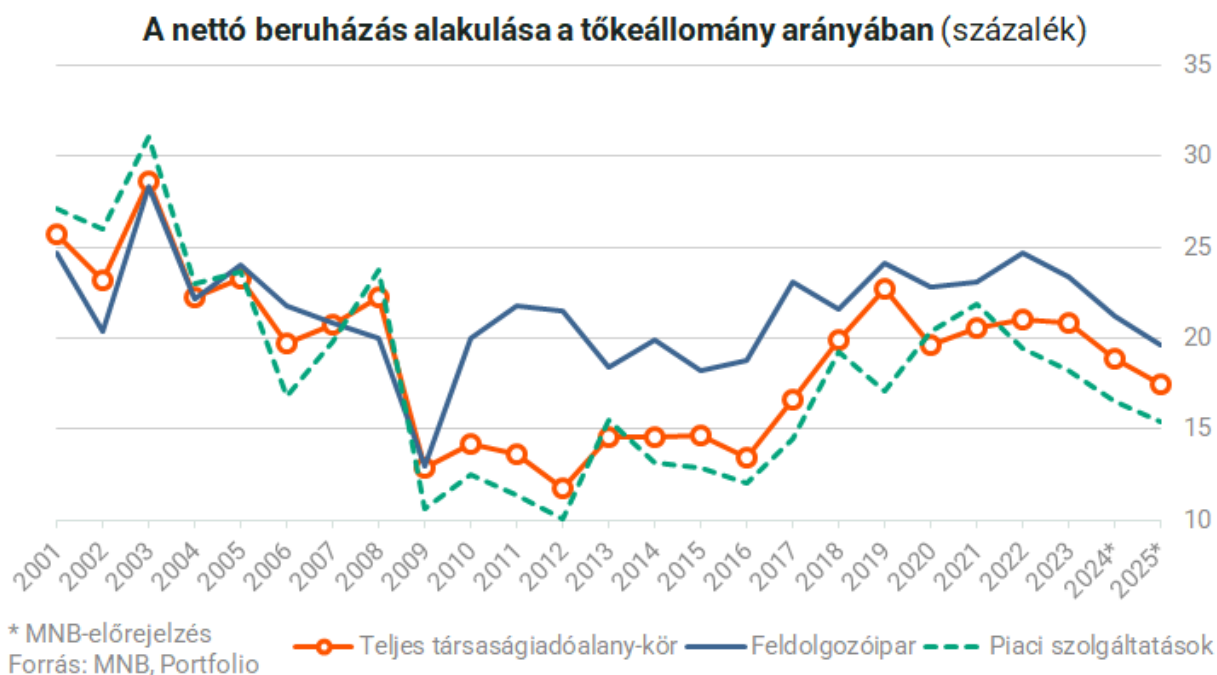
A tőkeállomány bővülése monetáris politikai szempontból is fontos kérdés, mivel a tőke lassuló növekedési üteme erősíti a közép- és hosszú távú inflációs kockázatokat.

Ilyenkor ugyanis a gazdaság kínálati kapacitása csak lassabban tud nőni, ami változatlan (vagy csak lassan alkalmazkodó) keresletet feltételezve szűk kapacitást, gyorsabb költségnövekedést és erősebb árazási nyomást okoz.

Bár a beruházási aktivitást legtisztábban a nemzeti számlák adatai alapján lehet mérni, a vállalati oldalról (azaz a cégek egyedi mérlegéből) kiinduló közelítés mélyebb következtetéseket és helyzetértékelést tesz lehetővé. A

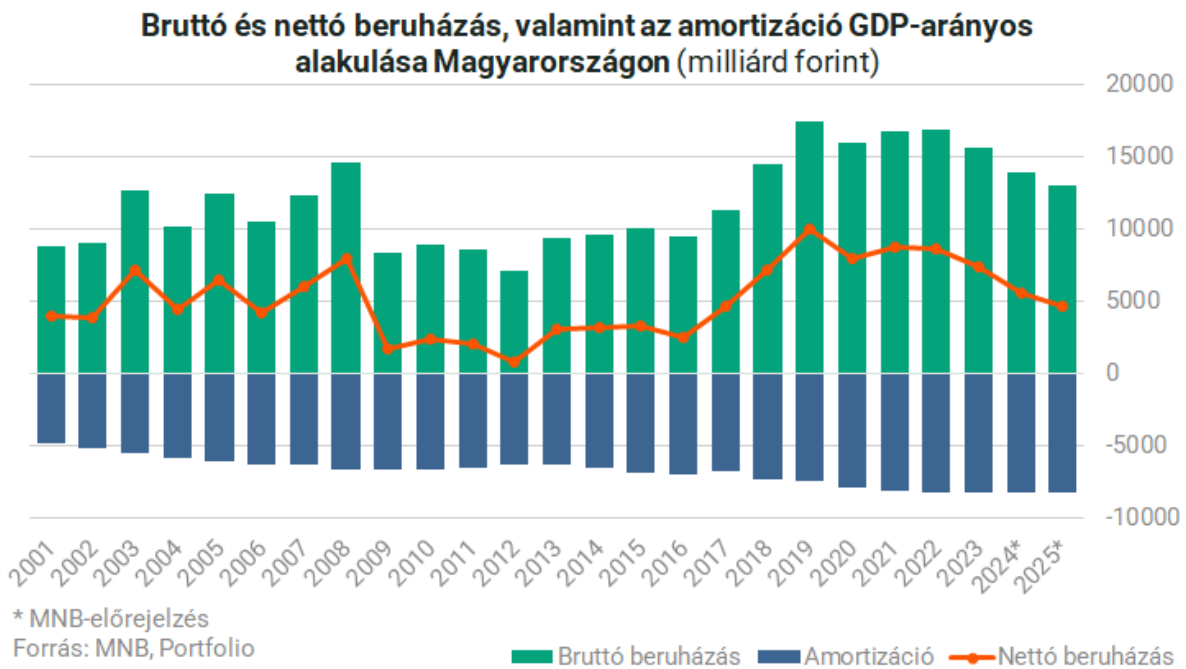
vállalati nettó beruházási teljesítmény tőkeállományhoz viszonyított aránya például megmutatja, hogy a gazdaság alapfolyamatai inkább a tőkeállomány bővülése felé mutat vagy alacsony szintje miatt már az amortizációt (azaz az eszközök avulását, állapotromlását) sem képes kompenzálni.

A 2019-es csúcs után az arányszám értéke esni kezdett, **a 2024-2025-ös alacsony beruházási teljesítmény eredményeképp pedig várhatóan a 2008-2009-es pénzügyi válság után regisztrált szint környékére süllyedhet.**



Bár a teljes gazdaságot tekintve ez még elégségesnek bizonyult a tőkeállomány szerény további bővüléséhez, de számításaink szerint a cégek egyre nagyobb hányadánál már nem elégséges a beruházási teljesítmény a tőkeállomány szinten tartásához - értékelték a számokat az MNB elemzői.

A vállalati adatokból az látszik, hogy a beruházási aktivitás és az amortizáció egyenlege 2023-ban kezdett jelentősen romlani, de még ekkor is mintegy 4 700 milliárd forinttal járult hozzá a tőkeállomány bővüléséhez. **A 2024-ben tapasztalt 11 százalékos és az idei évben várt visszaesés azonban várhatóan jelentősen rontja majd az egyenlegmutatót.** A jelenlegi előrejelzések alapján pedig év végére a tőkeállomány bővülési üteme a pénzügyi válság óta nem tapasztalt szintre süllyedhet.



Az MNB közgazdászai kiemelik, hogy a vállalati beruházások lassuló bővülése még nem jár a termelő tőke leépülésével, a tendencia tartóssá válása esetén a gazdaság növekedése is jelentős károkat szenved majd el a termelőeszközök elértéktelenedésén és a termelékenység romlásán keresztül.

Forrás: portfolio.hu

Acélpiaci hírek



Az EU öt ország hidegen hengerelt tekercs (CRC) importjára indított dömpingellenes vizsgálatot

Az Európai Bizottság dömpingellenes vizsgálatot indított bizonyos hidegen hengerelt lapostermékek India, Japán, Tajvan, Törökország és Vietnam felől érkező behozatalával kapcsolatban – derül ki az Európai Unió Hivatalos Lapjában megjelent közleményből, amelyet a Kallanish ismertetett.

Erre az Eurofer által, az uniós acélipar nevében augusztus 4-én benyújtott panasz nyomán került sor. A panasz szerint az öt országból származó exportőrök dömpingáron értékesítik a hidegen hengerelt lapostermékeket az EU-ban, ami jelentős kárt okoz az uniós termelőknek. A Bizottság elegendő bizonyítékot talált az eljárás megindításához.

A vizsgálat tárgyát képező termékek hidegen hengerelt, vasból vagy ötvöztelen acélból készült lapos termékek minden szélességi kategóriában (rozsdamentes kivételével), amelyek nincsenek bevonva, lemezelve, további megmunkálással ellátva. A vizsgálat nem terjed ki az elektroacélokra, a bádoglemezre, a szilícium-elektroacélokra és a gyorsacélokra.

Ezek a termékek a következő KN-kódok alá tartoznak: ex 7209 15 00, 7209 16 90, 7209 17 90, 7209 18 91, ex 7209 18 99, ex 7209 25 00, 7209 26 90, 7209 27 90, 7209 28 90, 7211 23 30, ex 7211 23 80, ex 7211 29 00, 7225 50 80 és 7226 92 00 (TARIC-kódok: 7209 15 00 90,

7209 18 99 90, 7209 25 00 90, 7211 23 80 19, 7211 23 80 95, 7211 23 80 99, 7211 29 00 19 és 7211 29 00 99).

A vizsgálat a 2024. július 1. és 2025. június 30. közötti időszakot öleli fel, míg a kártrendek értékelése a 2022. január 1. és 2025. június 30. közötti időszakra vonatkozik.

Az exportőröket, importőröket és uniós termelőket mintavétel alapján választhatják ki az ügy kezelésének hatékonyabbá tétele érdekében.

A vámhatóságokat utasítják majd az import regisztrálására, hogy az esetleges vámokat visszamenőlegesen is alkalmazhassák. A Bizottság közlése szerint a regisztrációra vonatkozó rendelet időben meg fog jelenni.

Ideiglenes intézkedések hét-nyolc hónapon belül hozhatók, míg a végső döntés 12-14 hónapon belül várható.

A Bizottság azt is vizsgálni fogja, hogy az intézkedések bevezetése összhangban van-e az Unió átfogó érdekeivel, figyelembe véve az ellátási láncokat, a nyersanyagokért folytatott versenyt, valamint a fogyasztókra gyakorolt lehetséges hatásokat.

Fordítás: Kallanish, Elina Virchenko

Az EU végleges dömpingellenes vámot vet ki az egyiptomi, japán és vietnámi melegen hengerelt tekercs termékekre

Az Európai Unió végleges dömpingellenes vámot vetett ki az Egyiptomból, Japánból és Vietnámból származó bizonyos melegen hengerelt lapos acéltermékekre (HRF). Az Indiából érkező behozatalra indított vizsgálatot ugyanakkor lezárta – jegyzi meg a Kallanish.

A korábban kivetett ideiglenes vámokat most megerősítették és véglegesen beszedik.

A vizsgálatot 2024 augusztusában indították az Eurofer panaszát követően. A bizonyítékok értékelése, az adatok ellenőrzése és az exportőrök – köztük az Ezz Steel, a Nippon Steel, a JFE és a Formosa Ha Tinh – kifogásainak mérlegelése után a Bizottság fenntartotta megállapításait, amelyek szerint Egyiptom, Japán és Vietnam dömpinget alkalmazott. Indiánál ugyanakkor nem állapítottak meg dömpinget.

Ennek megfelelően végleges dömpingellenes vámot vetettek ki az Egyiptomból, Japánból és Vietnámból származó, a következő KN-kódok

alá tartozó termékekre: 7208 10 00, 7208 25 00, 7208 26 00, 7208 27 00, 7208 36 00, 7208 37 00, 7208 38 00, 7208 39 00, 7208 40 00, 7208 52 10, 7208 52 99, 7208 53 10, 7208 53 90, 7208 54 00, 7211 13 00, 7211 14 00, 7211 19 00, ex 7225 19 10 (TARIC 7225 19 10 90), 7225 30 90, ex 7225 40 60 (TARIC 7225 40 60 90), 7225 40 90, ex 7226 19 10 (TARIC 7226 19 10 91, 7226 19 10 95), 7226 91 91 és 7226 91 99.

Amennyiben a HRF-termékekre vonatkozó kereskedelemvédelmi (safeguard) vámkontingens feletti vámtétel magasabb a dömpingellenes vámnál, akkor kizárólag a safeguard-vámot szedik be, a dömpingellenes vámot felfüggesztik. Ha a safeguard-vám alacsonyabb a dömpingellenesnél, az importőröknek meg kell fizetniük a safeguard-vámot, valamint a különbözetet, amely szükséges a magasabb dömpingellenes vám eléréséhez. Ilyenkor a fennmaradó része a dömpingellenes vámnak felfüggesztésre kerül.

E felfüggesztések ideiglenesek, és csak addig maradnak érvényben, amíg a safeguard-intézkedések hatályban vannak. Ez biztosítja, hogy az importőröket ne sújtsák kétszeres vámmal, ugyanakkor a tényleges védelmi szint mindig a magasabb vám mértékét érje el.

Az EU-ban ezen termékek gyártása Ausztriában, Belgiumban, Csehországban, Finnországban, Franciaországban, Németországban, Magyarországon, Olaszországban, Hollandiában, Lengyelországban, Romániában, Szlovákiában, Szlovéniában, Spanyolországban és Svédországban folyik. Az ágazat összesen 38 000 embert foglalkoztat.

Az EU végleges anti-dömping vámtételei a melegen hengerelt lapos acéltermék importra		
Származási ország	Cég	Végleges AD vám
Egyiptom	Ezz Steel Company	11.7 %
	Minden egyéb Egyiptomból származó import	11.7 %
Japán	Nippon Steel Corporation	30.0 %
	Tokyo Steel Co. Ltd.	6.9 %
	Egyéb együttműködő cégek: -Daido Steel Co., Ltd. -JFE Steel Corporation	29.8 %

	Minden egyéb Japánból származó import	30.0 %
Vietnam	Formosa Ha Tinh Steel Corporation	12.1 %
	Minden egyéb Vietnamból származó import	12.1 %

Forrás: Official Journal of the European Union

Forrás: Kallanish, [Elina Virchenko](#)

Sajtóhírek: az EU vámokat tervez kivetni a kínai acélra

Az Európai Bizottság radikális vámok kivetésére készül a Kínából származó acélimportra, valamint egy „Vásárolj európai” kampány bevezetésére – írják sajtójelentések.

A Handelsblatt beszámolója szerint a Bizottság 25–50%-os vámokat tervez erre az acélimportra, valamint acélalapú termékekre. Az intézkedések akár már néhány héten belül életbe léphetnek, válaszként az USA piacelszigetelő lépéseire – írja a német üzleti napilap, a Bizottság magas rangú tisztviselőire hivatkozva.

„Európának nincs más választása, ha új egyensúlyt akar találni” – idézik Stéphane Séjourné-t, a jólétért és iparstratégiaért felelős uniós biztost. Hangsúlyozta: ilyen intézkedések szükségesek az egyensúly helyreállításához „azokkal a partnerekkel szemben, akik semmilyen szabályt nem tartanak tiszteletben”.

Nem világos azonban, hogy ezek az intézkedések a sokak által várt új uniós acél-kereskedelempolitikai szabálycsomagra utalnak-e, amelyet Maroš Šefčovič kereskedelmi biztos ígérete szerint október közepéig kíván bemutatni – emlékeztet az Eurofer.

Ezzel egyidőben az EU szándéka, hogy a közbeszerzéseket összekösse egy „Vásárolj európai” szabállyal. A jövőben hidakat, vasúti kocsikat, vasutakat európai alacsony kibocsátású acélból kellene építeni. Az ipari cégeknek és az autókölcsönzőknek pedig kvóták alapján lesz kötelező európai gyártású elektromos autókat vásárolniuk flottájuk számára.

A Bizottság iparstratégiaért felelős szóvivője egyelőre nem kommentálta a sajtóhíreket. A kereskedelmi ügyekért és vámokért felelős főszóvivő-helyettes a Kallanish pénteki határidejéig nem reagált a megkeresésre.

A Handelsblatt megjegyezte, hogy a Bizottság javaslatait Berlin is támogatja, idézve Lars Klingbeilt, Németország pénzügyminiszterét, aki szerint a „Vásárolj európai” kezdeményezés „egy lehetséges út” lehet.

Forrás: Kallanish, Christian Koehl

Assofermet: a kereslet és a CBAM körüli bizonytalanság kihívás elé állítja a szerviz centerek piacát

Szeptember az óvatos fellendülés hónapja a lapos acéltermékek piacán: a forgalmazói volumenek mérsékelt növekedést mutatnak, és bizonyos termékeknél az árak is emelkednek – közölte az olasz acélkereskedelmi szövetség, az Assofermet.

A készletgazdálkodás és a végfelhasználói ágazatok – különösen az építőipar és az autóipar – kereslete „döntő tényezők” lesznek – áll a szövetség legfrissebb, a Kallanish által látott piaci jelentésében.

A nemzetközi bizonytalanság továbbra is magas. Bár a vámokkal kapcsolatos tisztázások csökkentették a kétértelműséget, ugyanakkor megerősítették az amerikai vámok jelentős hatását az olasz acélpiacra. „Ez a helyzet hazai kínálati többletet eredményez, az árak további nyomás alá kerülésének kockázatával, különösen a sztenderd termékek esetében” – teszi hozzá a jelentés.

A szeptember az olasz tekercs-szerviz centereknél a nyár előtti piaci tendenciák folytatását mutatja, de a helyzetet súlyosbítja a növekvő aggodalom a szén-dioxid-határkiigazítási mechanizmus (CBAM) költséghatásai miatt.

Jelenleg az Európai Bizottság még nem dolgozott ki egyértelmű számítási módszert annak meghatározására, hogy mekkora CBAM-költség terheli az egyes importügyleteket. A Bizottság által a jelenlegi védintézkedést – amely 2026 júniusában jár le – felváltó új szabályozás előkészítése kapcsán az Assofermet már jelzett egy sor kritikus pontot, amelyeket figyelembe kell venni a tanulmányozási szakaszban.

A július–augusztusi időszakban a szervizközpontok értékesítéseit a tekercsárak részleges emelkedése támogatta, ami újraélesztette a vevői érdeklődést az egész értékláncban. Az ágazatnak azonban komoly

nehézségei voltak az emelkedő tekercsárak vevőkre való áthárításával, miközben a végfelhasználói kereslet gyengének bizonyult, és általános bizalmatlanság, valamint óvatosság jellemezte a piacot.

Forrás: Kallanish, Natalia Capra

Idő előtt bezárulhat Európa előtt a világ legnépesebb piacának kapuja

Az indiai acélipar számára nem az amerikai vámok, hanem az Európai Unió szénadója jelenti az egyik legkomolyabb kihívást, ezzel pedig komoly akadály gördülhet az idénre ígért kereskedelmi egyezség megkötése elé, amely majdnem másfél milliárd potenciális vevőhöz biztosítana hozzáférést az európai exportőröknek. Súlyos dilemmával találkozhatja szembe magát az EU, miután India mentességet kért a szuverén szabályozási kompetenciáját hangsúlyozó EU karbonvámjai alól.

Sandeep Poundrik indiai acélállamtitkár a Financial Times indiai energiakonferenciáján beszélt arról, hogy míg az amerikai vámok nem gyakorolnak érdemben közvetlen hatást az indiai acéliparra, addig az európai kibocsátáscsökkentést célzó vámjait jelentősen megérezheti az ország fémexportja - írta meg a [Reuters](#).

Miközben az USA-nak értékesített acélmennyiség elhanyagolható, addig a teljes export kétharmadát jelenleg EU-s tagállamok vásárolják fel. Emiatt India mentességet kért az EU szénhatár-kiigazítási mechanizmusa ([CBAM](#)) alól, amely komoly adóterheket hozhat a magas széntartalmú áruk, köztük az acél, alumínium és cement importjára is.

A CBAM-ban javasolt szénkibocsátási határértékek egyértelműen befolyásolni fogják az exportot. - hangsúlyozta Poundrik.

Az indiai acélt túlnyomórészt olyan régimódi olvasztókban állítják elő, ahol a kibocsátás meglehetősen magas, és a kapacitásbővítések egyelőre ugyanebbe az irányba mennek, ami az államtitkár szerint komoly aggodalmakra ad okot.

*Poundrik azt is elmondta, hogy India továbbra is aggódik az európai import miatt, és **várhatóan a kormány a javasolt vámtarifával összhangban fog dönteni a piacvédő intézkedésekről, ezzel nagyban befolyásolva a még idén megkötendő kereskedelmi megállapodás kimenetelét.***

Bár a globális zöldítés régóta hangsúlyos sarokpontja Ursula von der Leyen bizottsági elnök mandátumának, az Indiával való megállapodás komoly ugródeszka lehet az európai termelőknek, hiszen közel másfél milliárd lakosával, az ország több mint háromszor akkora népességgel bír, mint az EU teljes lakossága.

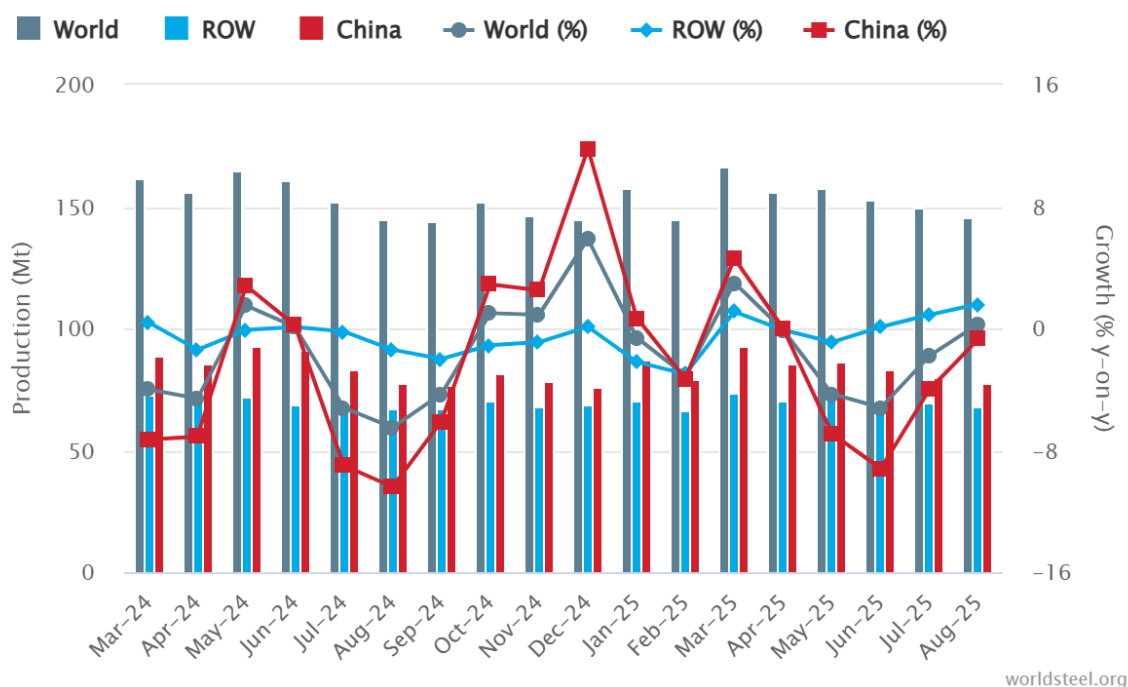
Ha azonban a Bizottság valamiféle kivételt eszközölne Indiára a CBAM alól, azzal **nemcsak saját bevételei csökkennének, hanem alapvetően kérdőjelezné meg az elvet, amelyet az USA-val folytatott tárgyalásoknál alkalmazott**, miszerint az EU fenntartja korábbi szabályozási terveit, és nem engedi, hogy a kereskedelmi kapcsolatok oltárán kelljen lazítani azokon.

Forrás: portfolio.hu

A világ 2025 augusztusi nyersacél termelése

A világ nyersacéltermelése a World Steel Association (worldsteel) részére adatokat szolgáltató 70 országban 2025 augusztusban 145.3 millió tonna (Mt) volt, ez 0.3% növekedés 2024 augusztushoz képest.

Crude steel production



Nyersacél termelés régiónként

	Aug. 2025 (Mt)	% változás Aug. 25/24	Jan.-Aug. 2025 (Mt)	% változás Jan.-Aug. 25/24
<i>Afrika</i>	1.8	-3.8	15.2	3.0
<i>Ázsia és Óceánia</i>	107.7	0.4	912.4	-1.5
<i>EU (27)</i>	8.8	-2.8	84.5	-3.7
<i>Egyéb Európa</i>	3.7	2.1	28.1	-4.9
<i>Közel Kelet</i>	3.8	21.5	36.1	1.1
<i>Észak Amerika</i>	9.1	1.6	71.8	0.6
<i>Oroszország & FÁK + Ukrajna</i>	6.7	-4.9	55.1	-5.1
<i>Dél Amerika</i>	3.6	-5.0	27.5	-2.0
Összesen 70 ország	145.3	0.3	1,230.6	-1.7

A táblázatban szereplő 70 ország 2024-ben mintegy 98%-át adta a világ nyersacél termelésének.

Forrás: worldsteel

Elemző: csökkenhetnek az átlagos európai árak 2026-ban

Németországban és Európában az átlagos acélárak jövőre alacsonyabbak lehetnek, mint amilyenek 2025-ben eddig voltak – derül ki az MBI Infosource elemzője, Peter Fertig számításaiból.

Melegen hengerelt tekercs esetében előrejelző modellje 2026-ra 575 euró/tonna ex-works árat valószínűsít, szemben a 2025-ös 597 eurós átlagárral.

Fontos szem előtt tartani, hogy az árak az idei évben tavasszal egy platót értek el, majd április közepén meghaladták a 650 eurót, ami felhúzta az átlagot a jelenlegi piacon tapasztalt 570 euró fölé.

Mivel a piaci szereplők nem számítanak jelentős árkiugrásra sem az év hátralévő részében, sem 2026-ban, a 2026-ra várt alacsonyabb átlagár feltételezése matematikailag nem hibás. Fertig modellje ugyanakkor nem

zárja ki a kilengéseket, amelyek akár nagyobbak is lehetnek, mint az ideiek. Az általa látott legjobb forgatókönyv 715 euró/tonna, a legrosszabb pedig 505 euró.

Az e heti MBI Stahltag rendezvényen, Frankfurt/Offenbachban Fertig rámutatott, hogy az euró zóna beszerzési menedzser-indexe (PMI) idén valamelyest javult, és meghaladta a kritikus 50 pontos küszöböt. Németország azonban továbbra is 50 pont alatt van, elsősorban a magas energiaköltségek miatt. Emellett az eurózónában az összesített rendelésállomány továbbra is gyenge – tette hozzá Fertig a Kallanish által is felkeresett eseményen. Szerinte az acélgyártóknak alacsony szinten kell tartaniuk a termelést ahhoz, hogy meg tudják védeni áraikat.

Hidegen hengerelt tekercs esetében Fertig modellje 2026-ra 660 euró/tonna bázisárát vetít előre, a legjobb forgatókönyv 775 euró, a legrosszabb 595 euró. Betonacél esetében a modell 600 eurós árat jósol, ahol a kilengések szűkebbek: a legjobb eset 645 euró, a legrosszabb 560 euró. Hasonlóan a huzal esetében az ár 740 és 620 euró között mozoghat, a legvalószínűbb 675 eurós szinttel – ismertette Fertig a konferencián.

Forrás: Kallanish, Christian Koehl

A Jindal ajánlatot tett a thyssenkrupp Steel megvásárlására

A Jindal Steel International ajánlatot tett a thyssenkrupp Steel Europe felvásárlására.

A cégcsoport „nem kötelező erejű, indikatív ajánlatot kapott a Jindal Steel Internationaltól a thyssenkrupp Steel Europe átvételére” – közölte kedden kiadott nyilatkozatában az anyavállalat, a thyssenkrupp AG, amelyről a Kallanish számolt be. Az igazgatótanács közölte: az ajánlatot alaposan megvizsgálják, „különös tekintettel a jövőbeli gazdasági kilátásokra, a zöld átállásra és a termelési telephelyeken lévő munkahelyekre”.

A thyssenkrupp már hosszú évek óta próbálja megoldani acélrészlegének leválasztását az anyavállalatról, akár tőzsdei bevezetéssel, akár eladással, akár fúzió révén.

Potenciális kapcsolat egy másik indiai szereplővel évekkal ezelőtt is felmerült, amikor a thyssenkrupp megkísérelte acélüzletágának összeolvadását a Tata Steel Europe-pal, ám azt az EU versenyhatóságai megakadályozták.

Miguel Lopez, a thyssenkrupp vezérigazgatója az elmúlt két évben folyamatosan hangsúlyozta, hogy a csoport fokozza erőfeszítéseit a tk Steel jövőjének rendezése érdekében.

Ez idő alatt az üzletág 20%-át eladták a cseh Daniel Křetínský milliárdos tulajdonában álló EP Corporate Groupnak (EPCG), azzal az opcióval, hogy az EPCG egyenlő partner lehessen egy 50-50 arányú közös vállalatban.

Nem ismert, hogy a Jindal az EPCG részesedésének átvételére is törekszik-e.

A munkavállalói érdekképviselő, az IG Metall gyorsan reagált a hírre. „Elvben jó hír, hogy egy növekedésorientált acélgyártó, mint a Jindal Steel International, ajánlatot tesz a tk Steelre” – mondta Jürgen Kerner, az IG Metall alelnöke, valamint a thyssenkrupp AG felügyelőbizottságának alelnöke.

Hozzátette, hogy a Jindal saját nyersanyag-hozzáféréssel rendelkezik, valamint szaktudással alacsony kibocsátású acélgyártási átállásra. A tk Steel munkavállalói képviselői készek támogatni a folyamatot – hangsúlyozta.

A Jindal Steel International már rendelkezik egy acélgyártó létesítménnyel az EU-ban, a cseh Vítkovice Steel vastaglemez hengerű üzemmel, ahol a jövőben egy elektromos ívkemence építését tervezi. Emellett hírek szerint versenyben van az olasz acélipari óriás, az Acciaierie d'Italia (ADI) megszerzéséért is.

Forrás: Kallanish, Christian Koehl

A Metinvest és a Danieli lezárta a 3 milliárd eurós lapos acéltermék üzem közösvállalati megállapodását

A Metinvest és a Danieli befejezte a Metinvest Adria közös vállalat létrehozását, amely a két fél új, 3 milliárd eurós alacsony szén-dioxid-kibocsátású lapos acéltermék-üzemét irányítja majd az olaszországi Piombinóban (Toszkána). A tranzakciót ebben a hónapban zárták le, miután a részvényesi megállapodásban szereplő valamennyi feltétel – köztük a szabályozói jóváhagyások – teljesült.

Az új üzem Danieli-technológiával épül, és éves szinten 2,7 millió tonna melegen hengerelt acél gyártására lesz képes, jelentősen csökkentett CO₂-kibocsátás mellett. A projekt újjáéleszti a több mint egy évtizede tétlenül álló piombinói ipari telephelyet, mintegy 1.100 munkahelyet

teremtve, erős támogatással az olasz nemzeti és helyi hatóságok részéről – közölte a két cég a Kallanish által megszerzett tájékoztatójában.

A közös vállalatban a Metinvest 75%-os részesedést birtokol, míg a Danieli 25%-ot. A projekt finanszírozása részvényesi tőkéből, külső hitelből és állami támogatásból tevődik össze. A tőkejuttatás 75/25 arányban oszlik meg, a Metinvest javára. Az irányítást egy nyolctagú igazgatóság látja el, amelyben a Metinvest és a Danieli egyenlő arányban képviselteti magát, kiegészítve egy felügyelőbizottsággal.

„A tranzakció lezárása fontos mérföldkő a Metinvest és a Danieli-csoport stratégiai partnerségében, amelynek célja egy korszerű acélgyártó és laposacél-hengermű létrehozása Olaszországban” – áll a közleményben.

A hónap elején a Metinvest Adria hivatalosan is aláírta a programmegállapodást a központi és a helyi hatóságokkal, ezzel újabb nagy lépést téve az üzemfejlesztésben.

A programmegállapodást az Ipar- és Made in Italy Minisztériummal (MIMIT), az Infrastruktúra és Közlekedés Minisztériummal (MIT), a Környezetvédelmi és Energiaügyi Biztonsági Minisztériummal (MASE), a Munkaügyi Minisztériummal, Toszkána régióval, Piombino városával és más helyi hatóságokkal kötötték meg. Emellett a Metinvest Adria külön fejlesztési megállapodást is aláírt a MIMIT-tel.

Mindkét megállapodás kulcsfontosságú lépés a szükséges állami és magánfinanszírozási kötelezettségvállalások biztosításában a piombinói acélipari központ kiépítéséhez. Ezzel párhuzamosan egy biztosítási garanciamegállapodás is létrejött az olasz állami SACE szervezettel, tovább erősítve a projekt pénzügyi kereteit. Mindezt kiegészíti a Metinvest Adria és a szakszervezetek közötti, nemrég aláírt megállapodás, amely utat nyit a dolgozói részvétel és a helyi érdekelt felek bevonása előtt.

Forrás: Kallanish, Natalia Capra

ÁRINFORMÁCIÓK

(A fejezetben az egyes cikkek a megjelenésük időrendi sorrendjét követik.)

Az elsőosztályúnál gyengébb minőségű tekercsek népszerűsége nőhet az európai vevők körében (szeptember 23.)

Az európai tekercsvevők egyre inkább hajlamosak lehetnek elsőosztályúnak nem minősülő (non-prime) anyagokat vásárolni, a tartós keresletcsökkenés következtében, de egy hosszabb távú folyamat részeként is – írja a Kallanish.

„Egyre többen keresnek nem elsőosztályú anyagot” – mondja egy Benelux-kereskedő, utalva arra a jelenlegi óvatosságra, hogy a vevők nem akarnak túl sokat költeni olyan volumenekre, amelyek értéke tovább eshet. „Ez persze csak ott jön szóba, ahol a felhasználás megengedi a non-prime anyag használatát” – teszi hozzá.

A szervíz centerek (SSC) feldolgozásukhoz alapvetően az elsőosztályú anyaghoz ragaszkodnak, de nem zárják ki a non-prime, másodrendű anyagok beszerzésének lehetőségét sem. Egy német szervíz center vezetője így nyilatkozott: „Ez a céltól függ. Ha az adott alkatrész nem látható kívülről, sokaknak megfelel a 2A [német másodrendű acélminősítés],” mondja. Ugyanakkor a 1A továbbra is a cég fő profilja, és a vevők jellemzően nem helyettesítenék egyik minőséget a másikkal – teszi hozzá.

Időnként a hengerművek maguk minősítik le az elsőosztályú anyagot 2A szintre, hogy hivatalos indokot találjanak az alacsonyabb árra, presztízaveszteség nélkül. Ennek régóta kialakult gyakorlata van – jegyzi meg egy megfigyelő. Hidegen hengerelt tekercseknél (CRC) a német osztályozás a szokásos DC-01 minőségtől egészen a DC-05-ig terjed, amely kb. 40 €/t-val magasabb árat érhet el.

„[Az egyik nagy acélmű] termékei általában DC-03 szintűek” – magyarázza. „A vevők ezért rendszerint DC-01-et rendelnek, mert tudják, hogy valójában DC-03-at kapnak, mivel a hengerműnek nem éri meg túl gyakran átállítani a termelést. Így aztán a vevők a saját ügyfeleik felé DC-03-ként tudják tanúsítani, és ennek megfelelően magasabb árat érvényesíteni.”

Ez azonban a vevők kárára is fordulhat. A kereskedő egy olyan esetről számol be, amikor egy vevő évekig anélkül vásárolt egy nagy acélmű

csoporttól, hogy tanúsítványokat kért volna. A hengermű így non-prime anyagot is elsőosztályúként adhatott el. Amikor a vevő cégnél új vezető került pozícióba, rákérdezett a beszerzésekre, és inkább a kereskedőtől kezdett vásárolni, nem közvetlenül az acélgyártótól.

A jelenlegi piaci árakat illetően a szereplők nem látnak változást a már hetek óta érvényes 570–580 €/t ex-works sávban mozgó melegen hengerelt tekercs (HRC) árakhoz képest. A hidegen hengerelt tekercs (CRC) a szokásos 80 €/t prémiummal kerül többbe.

Forrás: Kallanish, Christian Koehl

Az olasz rozsdamentes lapos acéltermék piac stagnál, a készletek magasak (szeptember 24.)

Az olasz rozsdamentes laposacél-kereslet a nyári szabadságok után sem élénkült meg, szeptember újabb lassú hónapnak bizonyult, különösen az első felében. A végfelhasználói és a disztribútori kereslet továbbra is gyenge – közölték rozsdamentes acél feldolgozók a Kallanish-sal.

A készletek ebben a hónapban sem csökkentek. „Egész negyedik negyedév kell majd ahhoz, hogy alacsonyabb készletszinteket lássunk. Hasonlóan gyenge árakat tapasztalunk Franciaországban és Németországban is, nagyon agresszív piaci magatartással, de Németországban a készletek valamivel alacsonyabbak, mint Olaszországban és Franciaországban” – mondta egy nagy tekercsvevő.

Az árak Olaszországban stabilizálódni látszanak, miközben az európai acélművek a novemberi szállításokra tekercsár-emeléseket hajtanak végre. Északnyugat-Európában az árak augusztushoz képest emelkedtek, de az olasz szint mintegy 50 €/t-tal alacsonyabb az észak-európai értékeknél. Októberi szállításra az olasz hidegen hengerelt rozsdamentes tekercsek ára 2.120–2.140 €/t leszállítva, míg a melegen hengerelt tekercsek 1.850 €/t (durvára vágott) és 1.900 €/t (csiszolt élű) között mozognak.

Novemberi szállításra 20 €/t áremelkedést várnak. Olaszországban a lemezárak továbbra is nyomás alatt állnak, 2.300–2.350 €/t leszállítva szinten, ami szűkíti a feldolgozói marginokat. A vevők az év végi szükségletekre rendelnek, de még nem kötnek le 2026-ra – jegyzik meg a források.

Egy olasz rozsdamentes laposacél-feldolgozó, aki részt vett a közelmúltban Isztambulban tartott SMR International Stainless & Special

Steel Conference rendezvényen, úgy nyilatkozott, hogy a teljes ellátási lánc hangulata „nyomasztó” volt. Ennek ellenére bízik benne, hogy a piac jövő év első negyedében javulni fog, amit a CBAM-importcsökkentés is támogat majd.

Az EU szénacél és speciális acél iparának sürgős prioritása a költségversenyképesség javítása – mondta Antonio Marcegaglia a konferencián tartott beszédében. Az ázsiai termelőkkel szembeni strukturális költséghátrány várhatóan fennmarad. A korlátozott kereskedelemvédelmi intézkedések segíthetnek kiegyenlíteni a feltételeket, ugyanakkor a túlzott protekcionizmus hosszú távon ronthatja a versenyképességet.

Olaszországban az árak esetleges visszapattanásában bíznak, különösen bizonyos minőségeknél. A következő hetek döntőek lesznek annak megítélésében, hogyan teljesít a piac az év utolsó szakaszában – írja piaci elemzésében az olasz acélkereskedelmi szövetség, az Assofermet.

„Az európai környezetvédelmi politikák és az amerikai vámokkal kapcsolatos bizonytalanságok negatívan hatnak a tényleges keresletre, amely erős visszaesést mutat. A kínálati oldalon a tekercsárak stabilak, de a vásárlási aktivitás visszafogott, mivel a készletek továbbra is magasak, a gyártási átfutási idők pedig rendkívül rövidek” – áll a közleményben.

Forrás: Kallanish, Natalia Capra

A vastaglemez-áremelések meghiúsultak a szabadságok utáni lassú újraindulás miatt (szeptember 24.)

Az olasz vastaglemez-árak augusztushoz képest stabilak maradtak, a kereslet azonban a nyári leállás után továbbra is visszafogott.

Noha egyes gyártók fontolgatják az emelést marginjaik helyreállítása érdekében, a piac túlságosan csendesnek bizonyul ahhoz, hogy az áremelések fenntarthatóak legyenek, miközben a bizonytalanság uralja a hangulatot. Szeptember eddig csalódást hozott a nyári szünet utáni újraindulásban mind a nyersanyag-, mind a lapos- és hosszúacél-piacokon, az acélhulladék és bizonyos hosszútermékek ára pedig csökkenést mutatott – jegyzi meg a Kallanish.

Két gyártói forrás jelenleg körülbelül háromhetes szállítási határidőkről számolt be. Az egyikük szerint az EU kereskedelemvédelmi intézkedései nyomán csökkenő import némi előnyt jelenthet, emlékeztetve arra, hogy a vastaglemez-import korábban nagyjából évi 2 millió tonna volt Európába.

Ugyanakkor ugyanő kételkedik abban, hogy a kereskedők vagy az unión kívüli termelők viselnék a CBAM költségeit.

Bár a piac messze van a pezsgéstől, egy másik gyártó kitart amellett, hogy 2025 még mindig elfogadható év lesz a vastaglemez-értékesítések szempontjából. „Kismértékben pozitív eredményt fogunk elérni, 2026-ban pedig az uniós vevők többet fognak Európából vásárolni az importálás nehézségei miatt” – jegyezte meg.

Októbertől az eladók élénkülő érdeklődésre számítanak a vevők részéről az év végi és 2026 eleji szállításokra. Egyelőre azonban a kereslet gyenge maradt, egy szerviz center például lassú készletfogyást jelentett.

Az ügyleti árak továbbra is 590–600 €/t ex-works szinten mozognak az S275 minőségű vastaglemeznél, míg az S355 körülbelül 620 €/t szinten forog. A termelési oldalon a lapos bugaimportok 480–500 \$/t cfr Olaszország szinten mozognak, a volumenek függvényében. A gyártók jelenleg 620–630 €/t leszállítva szinten adnak árajánlatot az S275-re, míg az S355 körülbelül 650 €/t szinten elérhető.

Forrás: Kallanish, Natalia Capra

Az uniós importőrkereskedők előre CBAM-felárat számítanak fel (szeptember 26.)

Egyes európai kereskedők elkezdtek árprémiumot alkalmazni a tengerentúli tekercsekre adott megrendeléseknél, számolva a CBAM-díjakkal, amelyek a 2026. január 1. után érkező szállításokra lépnek életbe.

Egy holland piaci megfigyelő szerint a horganyzott (HDG) tekercs kereskedői kettős ajánlatot adnak: CBAM-költséget tartalmazó és anélküli árat. A CBAM-mal kalkulált ajánlatok körülbelül 15–25 €/t-val magasabbak a CBAM nélküli áraknál. „Ez bonyolultabbá teszi az összehasonlítást, és kiemeli a szoros logisztikai tervezés fontosságát” – mondja.

A prémium természetesen „nem a teljes CBAM-teher, inkább egyfajta korai kockázati felár, amelyet a hengerművek vagy kereskedők most hozzátesznek” – magyarázta a Kallanishnak. A tényleges CBAM-költség teljes körű alkalmazásakor várhatóan sokkal magasabb lesz, 80–120 €/t tartományban, vagy akár ennél is több, a termék származási helyétől és szénintenzitásától függően.

„Mivel még mindig az átmeneti szakaszban vagyunk – csak jelentéstétel van, valódi befizetés nincs – a legtöbb szállító nem hárítja át a teljes elméleti terhet. Ehelyett egy korlátozott felárat adnak hozzá, hogy versenyképesek maradjanak, miközben már most fedezik a várható jövőbeli költségek egy részét” – tette hozzá.

Egy európai hengermű vezetője szerint a kereskedők és a tengerentúli hengerművek várhatóan úgy osztják meg a tényleges CBAM-díjat, hogy kétharmadát az acélgyártó, egyharmadát pedig a kereskedő viseli. A 15–25 eurós felár tehát azt a részt jelenti, amelyet az európai vevő áll, míg a kereskedő vállalja a kockázatot arra az esetre, ha a díj a magasabb tartományban realizálódik.

Európában a belföldi horganyzott tekercs árak körülbelül 670 €/t ex-works szinten vannak. Kínában a belföldi ár euróban számolva 500 €/t vagy az alatti, kamionra rakva (fot). Ilyen árkülönbség mellett egy kínai hengermű könnyedén átvállalhat egy 100 €/t feletti CBAM-díj kétharmadát, és még így is versenyképes maradhat az uniós árakkal szemben.

Eddig ez az eszköz a horganyzott tekercs ajánlatoknál volt tapasztalható, de a CBAM természetesen ugyanúgy vonatkozik a melegen és hidegen hengerelt tekercsekre is. „Csak idő kérdése, hogy hasonló, CBAM-költséget tartalmazó ajánlatok megjelenjenek ezeken a piacokon is” – mondja a holland megfigyelő.

Forrás: Kallanish, Christian Koehl

Az olasz hosszú acéltermék-felhasználás elmarad a szeptemberi várakozásoktól (szeptember 29.)

Az olasz hosszú acéltermékárak nagyrészt stabilak a szeptember eleji szinthez képest. A piaci szereplők azonban gyenge felhasználásról számolnak be ebben a hónapban, különösen a kereskedelmi rúdacél esetében, ahol az eladók hetente csupán néhány kamionnyi mennyiséget tudnak értékesíteni, mivel a vevők továbbra is vonakodnak nagyobb volumenekre szerződni.

Egy rúdacél-gyártó szeptemberben 10–20 €/t (11,8–23,6 \$/t) áremelési kísérletet tett, de a piaci gyengeség miatt a kezdeményezés kudarcot vallott – jegyzi meg a Kallanish. A hónap eleji ársáv tetejéhez képest az árak ehelyett enyhén, mintegy 10 €/t-ral csökkentek. Az olasz belföldi kereskedelmi rúdacél szintek jelenleg 650–660 €/t között alakulnak leszállítva, a méretfelárakkal együtt. Az acélprofilok első kategóriája átlagosan továbbra is stabil 750 €/t leszállítva szinten tartja magát.

A spanyol beszállítók továbbra is aktívan jelen vannak az olasz piacon mind a rúdacél, mind a tartók esetében, egyik forrás szerint úgy, „mintha egy további belföldi gyártó” lennének.

Eközben az olasz acélhulladékok csökkennek, összhangban a betonacél és a hengerhuzal ártrendjével. A betonacélt jelenleg 240–250 €/t alapján ex-works értékelik, amelyhez 260–270 €/t méretfelárak társulnak. A hengerhuzal ára szintén átlagosan 15 €/t-ral csökkent ebben a hónapban, és 570–590 €/t leszállítva szinten mozog – számolnak be a források.

Forrás: Kallanish, Natalia Capra

Visszafogott marad az olasz tekercspiac kereslete (szeptember 29.)

Az olasz tekercspiac kereslete továbbra is visszafogott, mivel szeptemberben sem valósult meg a nyári szünet utáni várt élénkülés.

A piaci aktivitás lanyha maradt, a végfelhasználók és a szerviz centerek óvatos magatartást tanúsítanak. A vevők továbbra sem mutatnak sietséget a volumenek biztosításában, ami a piac irányával kapcsolatos bizonytalanságot tükrözi. Egyes európai gyártók hivatalos ajánlati árukhoz képest 25–30 €/t engedményt adnak – jegyzi meg a Kallanish.

Több forrás szerint az árak stabilak, illetve enyhén csökkennek a vevő és a tonnamennyiség függvényében. A gyártóknak kevés rendelésük van, rövid átfutási idővel októberre. A legtöbb tranzakció 500–3 000 tonna közötti mennyiségről szól, a vevők pedig inkább több hengermű között osztják meg rendeléseiket.

A melegen hengerelt tekercs (HRC) ára az elmúlt napokban 570–575 €/t alapján, leszállítva alakult a kisebb rendelések esetében. A nagyobb vásárlók azonban beszámolók szerint jóval alacsonyabb árakat érnek el S235 minőségű anyagra.

A szerviz centerek csak korlátozott vásárlásról számolnak be. A csőgyártók közben kivárnak, miután a nyár elején jelentős mennyiségű melegen hengerelt tekercset vásároltak Ázsiából.

A feldolgozott termékek iránti kereslet továbbra is gyenge, a tekercsszármazékok árai nem mutatnak javulást. A szeptember eleji rövid idejű élénkülés után a lemezkereslet ismét elcsendesedett. A szerviz centerek csak marginjaik enyhe javulásáról számolnak be, mivel a nyár elején sikerült olcsóbb ázsiai tekercset vásárolniuk.

Az ázsiai tekercs iránti érdeklődés a közelgő CBAM miatt visszaesett. Indonéz szállítók nemrégiben nagy hajórakományokat adtak el mintegy 480 €/t cfr Olaszország áron néhány vevőnek, míg a török anyag lendülete megtört, mivel az ország harmadik negyedévi uniós meleg tekercs vámkontingense kimerült. A török hengerművek jelenleg 515–520 €/t cfr árat kínálnak, vámfizetve. Egy szerviz center megjegyzi, hogy kívárnak a tárgyalásokkal, hozzátéve: még ha az anyag meg is érkezik és a kikötőben marad, csak januárban vámolják el, amikor a még mindig ismeretlen CBAM-költségek már érvényesek lesznek.

Több szerviz center beszámolója szerint a következő két-három hónapra biztosított a tekercsbeszerzésük, és ezalatt nem terveznek új vásárlást Európában. A vevők az Európai Bizottság CBAM-költségekre és a közelgő kereskedelemvédelmi intézkedést felváltó új szabályra vonatkozó tisztázására várnak. Egy forrás szerint, ha az EU teljesíti az Eurofer-kérések többségét, az árak már a negyedik negyedévben emelkedésnek indulhatnak az értéklánc egészében.

Forrás: Kallanish, Natalia Capra



Elemzés: A kínai acélgyártás gyengélkedése mellett is erős maradt a vasérc iránti kereslet

A kínai acélipar gyenge teljesítménye és az ország robusztus import-vasércéhsége közötti szakadék augusztusban tovább szélesedett, rávilágítva a különbségre a valóság és a remények között.

Kína, amely a világ acéltermelésének valamivel több mint feléért felel, augusztusban harmadik egymást követő hónapban csökkentette a termelést: a hivatalos adatok szerint 77,37 millió tonna acélt állított elő. Ez a legalacsonyabb havi volumen december óta, 0,7%-kal kevesebb,

mint tavaly augusztusban, és 2,9%-kal marad el a júliusi 79,66 millió tonnától.

Az év első nyolc hónapjában összesen 671,81 millió tonna acélt gyártottak, ami 2,8%-os visszaesés az előző év azonos időszakához képest.

A vasércpiacon azonban ennek a gyengeségnek nincs nyoma: az import és az árak erősek maradtak.

Kína, amely a világ tengeri vasércforgalmának mintegy 75%-át vásárolja fel, augusztusban 105,23 millió tonna vasércet importált – immár harmadik hónapja haladva meg a 100 millió tonnás szintet. Valószínű, hogy szeptemberben negyedik hónapra is kitart ez a tendencia: az elemzőcég Kpler előrejelzése szerint az import 112,2 millió tonna lehet, ami, ha teljesül, 2024 decembere óta a legmagasabb érték lesz.

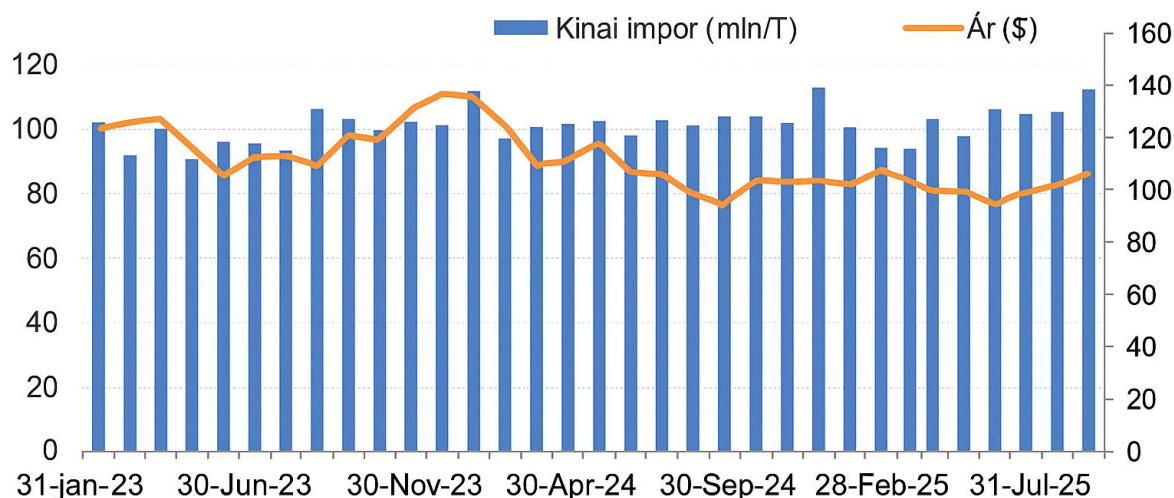
Ezzel párhuzamosan a vasérc ára is emelkedik: a szingapúri tőzsdén a benchmark határidős ár hétfőn tonnánként 105,50 dolláron zárt, alig a szeptember 9-én elért féléves csúcs, 106,75 dollár alatt. Az azonnali szállításra vonatkozó kontraktus 13%-kal drágult az idei mélypont, a július 1-jén jegyzett 93,35 dollár után.

A vasércárak a kínai kereslethez igazodnak, de a fő kérdés az, miért vásárolnak az acélművek több alapanyagot, miközben a termelés csökken, és a profitmarginok szűkülnek.

A válasz az, hogy továbbra is bíznak Peking ösztönző intézkedéseiben, amelyek az acéligényes ágazatokat – például az építőipart – hivatottak élénkíteni. A gond az, hogy ennek kevés a jele: augusztusban az új lakások ára havi összevetésben 0,3%-kal esett, folytatva a 2023 májusa óta tartó lejtmenetet. Az új építkezések is gyengék, 2024 augusztusához képest 19,5%-kal estek vissza.

KÍNAI VASÉRCIMPORT ÉS ÁR

vasércsimponimport vs. SGX futures price



orrás: szeptemberi becsült importadatok alapján, forrás: Kpler. Az emített ár a szeptember 16-i állapotot tükrözi.¹

orrás: LSEG, Kpler Reuters grafika/Clyde Russell 16/09/25

ROI REUTERS OPEN INTEREST

Szeptemberi acélpiazi kilátások

Pozitívumként merül fel, hogy a gyenge augusztusi adatok után szeptemberben nőhet az acéltermelés. Részben azért is esett vissza augusztusban a kibocsátás, mert a szeptember 3-i pekingi katonai díszszemle (a második világháború végének évfordulója) előtt a szennyezés csökkentése érdekében termelési korlátozásokat vezettek be.

Még ha szeptemberben emelkedik is a termelés, kérdés, mennyire lesz tartós a növekedés. Úgy vélik, hogy Pekingnek van egy informális célja: az éves acéltermelést a nagyjából 1 milliárd tonnás szinten tartani, ami az elmúlt öt évben jellemző volt.

Ha az eddigi termelést levonjuk az 1 milliárdból, körülbelül 328 millió tonna marad az év hátralévő négy hónapjára, azaz átlagosan havi 82 millió tonna. Ez teret adhat a szeptemberi és negyedik negyedévi növekedésnek.

A számbavehető készletek emelkednek, de még mindig olyan szinten vannak, amely további készletfelhalmozást tesz lehetővé. A betonacél-készletek – a SteelHome tanácsadó cég adatai szerint – szeptember 12-ig 4,69 millió tonnára nőttek. Ezek a készletek általában télen halmozódnak, és márciusban tetőznek. A jelenlegi szint elmarad a 2025 márciusi 6,36 millió tonnás csúcstól, és különösen a 2024 márciusi 8,37 millió tonnától.

A kikötői vasérckészletek szeptember 12-ig 132,6 millió tonnára nőttek, szemben az egy évvel korábbi 149,4 millió tonnával.

Forrás: mining.com (A szerző, Clyde Russell, a Reuters publicistája. A cikkben kifejtett nézetek az ő véleményét tükrözik.)

Véleménycikk: a tőzsdei alapok arra fogadnak, hogy a nikkel ára elérte a mélypontot

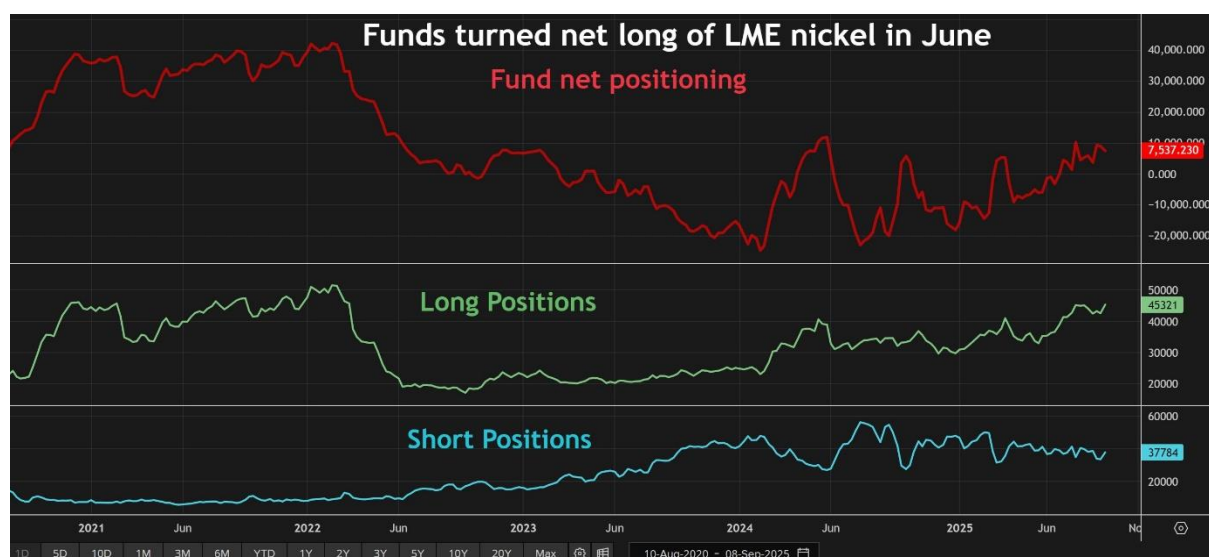
Nehéz elhinni, hogy a nikkel néhány évvel ezelőtt annyira hektikusan mozgott, hogy majdnem összeomlasztotta a Londoni Fémtőzsdét (LME).

Az idei év nagy részében a londoni piac legfeljebb csak vánszorgott, öt-éves mélypontra, a 15.000 \$/tonna szint körül ingadozva.

A rozsdamentes acélban és az elektromos járművek akkumulátoraiban használt nikkel hatalmas túlkinálattal küzd az indonéz termelési boom következtében. Ezt naponta emlékeztetik az LME készletjelentései.

Az LME készletei – a regisztrált és az elszámoláson kívüli (off-warrant) tételekkel együtt – folyamatosan emelkedtek, és 308.000 tonnával most a legmagasabb szintet érték el azóta, hogy a tőzsde 2020 elején elkezdte publikálni az off-warrant adatokat.

Hogyan lehet akkor, hogy a befektetési alapok közben egyre nagyobb long pozíciókat építenek, arra fogadva, hogy az árak helyreállnak?



Befektetési alapok pozicionálása az LME nikkel-szerződéseknél

Az egyetlen irány felfelé mutat?

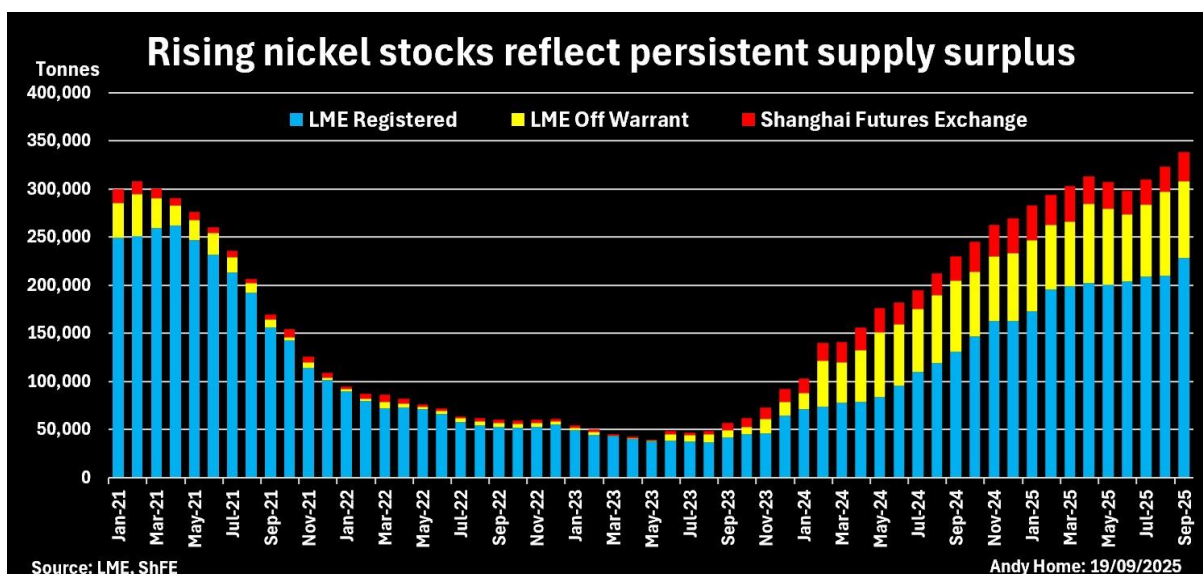
A befektetési alapok tavaly short (eladási) oldalról játszották meg a nikkelt, amikor az LME-ár egyre lejjebb süllyedt, és még idén júniusban is nettó shortban voltak.

A befektetői közösségben továbbra is bőven akadnak csökkenő árekre fogadó medvék. De április közepe óta folyamatosan gyűlnek a magasabb árakra tett fogadások, és 45.321 kontraktussal, ami 272.000 tonnának felel meg, most a legerősebb bikapiaci elköteleződést jelentik 2022 márciusa óta.

Abban a hónapban robbant fel a nikkel ára, az LME felfüggesztette a kereskedést, és azóta lejtmenetben van a piac.

Nem arról van szó, hogy a piac bármiféle lendületet jelezne az alapoknak. Az LME háromhavi nikkel május óta egy szűk, 14.800–16.000 \$ közötti sávban rekedt.

Lehet, hogy egyszerűen kollektív kalkulációról van szó: ha a nikkel nem megy lejjebb, akkor előbb-utóbb felfelé kell mozdulnia.



A nikkel árutőzsdei készleteinek alakulása

Az indonéz kínálati hullám eléri az LME-t

Indonézia termelési fellendülése többletfémet zúdított az LME raktárrendszerére.

A kínai nikkel aránya az LME-ben jegyzett készletekben 2023 augusztusában még nulla volt, múlt hónap végére viszont már 65%-ra nőtt.

Kína finomított nikkeltermelésének ugrásszerű bővülését az indonéz ércek táplálták, amelyeket köztes terméké alakítva szállítanak Kínába feldolgozásra.

Az indonéz fém közvetlenül is beszivárog az LME-rendszerbe, miután a tőzsde tavaly listázta az ország első nikkel-márkáját. Augusztus végén 8.838 tonna jegyzett indonéz fém volt raktáron.

Az LME készleteinek szinte napi szintű növekedése mellett a nikkel árfolyama meglepően ellenálló maradt – ez az egyik oka annak, hogy a befektetők arra fogadnak, a piac valamilyen költségalapú padlót találhatott.

Fékezni kell

Tartós árfolyam-emelkedés azonban csak akkor várható, ha Indonézia meg tudja fékezni elszabadult nikkelszektorát.

Majdnem mindenki más kiszorult az üzletből. Az elmúlt években mintegy 500.000 tonna nikkelkínálat tűnt el a piacról – állítják a Macquarie elemzői.

Az indonéz termelés ezzel szemben tovább dübörög. A bank becslése szerint az ország 2025 első felében éves összehasonlításban 21%-kal, 1,3 millió tonnára növelte a kitermelést, ami a globális termelés 69%-át jelenti.

Nyilvánvaló, hogy ha bárki változtatni tud a jelenlegi túlkínálati helyzeten, az Indonézia.

Vannak jelei annak, hogy az indonéz kormány aktívabb szabályozói szerepet vállal az ágazatban. Egy munkacsoport például engedély nélküli erdőhasználat miatt lefoglalt bányaterületeket.

A legnagyobb eszköz azonban a kormány bányatermelési kvótarendszere. Jövőre tervezik a visszatérést az éves kvótákhoz a jobb átláthatóság és a kínálat ellenőrzése érdekében.

Az egész kínai–indonéz ellátási ökoszisztéma azon múlik, mennyi nikkel kerül ki a földből.

Az ércellátás idén szűkös volt a kitermelési engedélyek késése, a rossz időjárás és a csökkenő ércminőség miatt. Valójában a világ legnagyobb termelője 2024 eleje óta kisebb, de folyamatos ércmennyiséget importál a Fülöp-szigetektől.

Az indonéz kormány sokkal szűkösebbé tehetné a kínálatot. A nikkel-bikák csak remélhetik, hogy így is lesz.

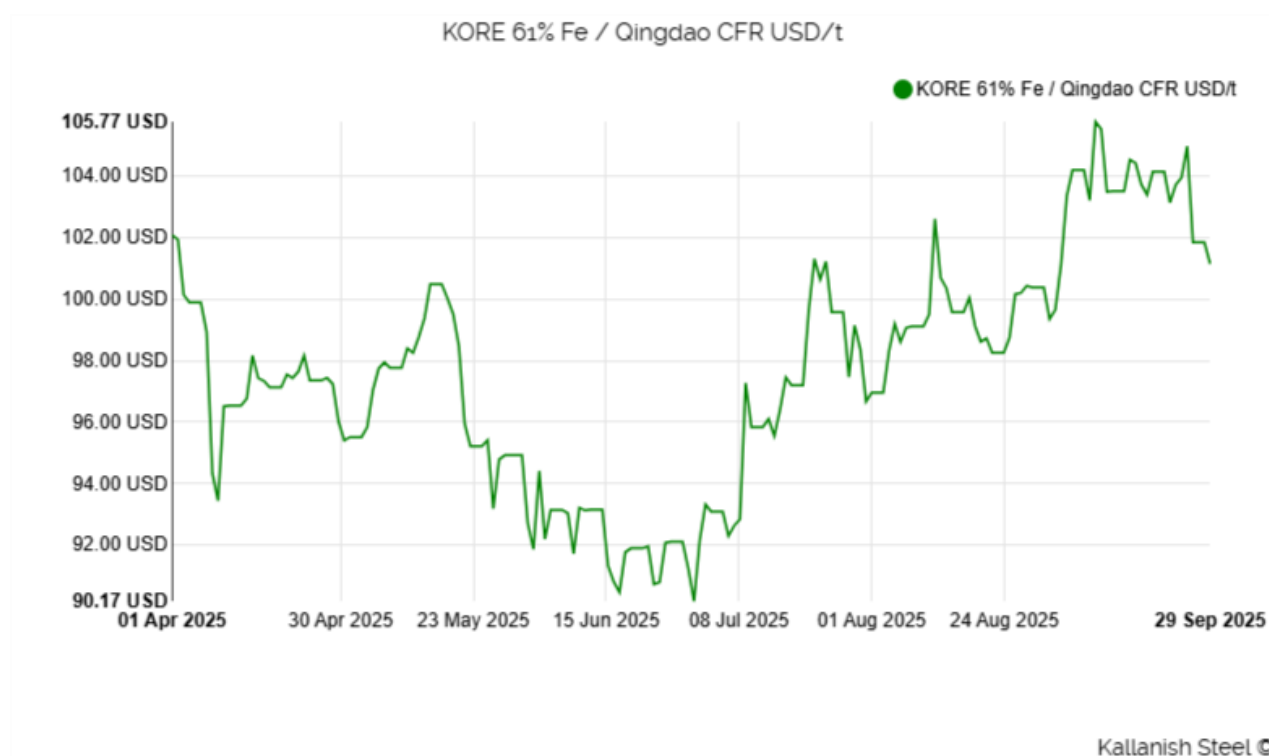
Forrás: mining.com (A cikkben kifejtett vélemények a szerző, Andy Home, a Reuters publicistájának nézetei.)

Nyersanyag, acél és fémárak

Megjegyzés: Az acéltermék grafikonokon az adott időszakban regisztrált tranzakciós árak szerepelnek, NEM az ajánlati árak!

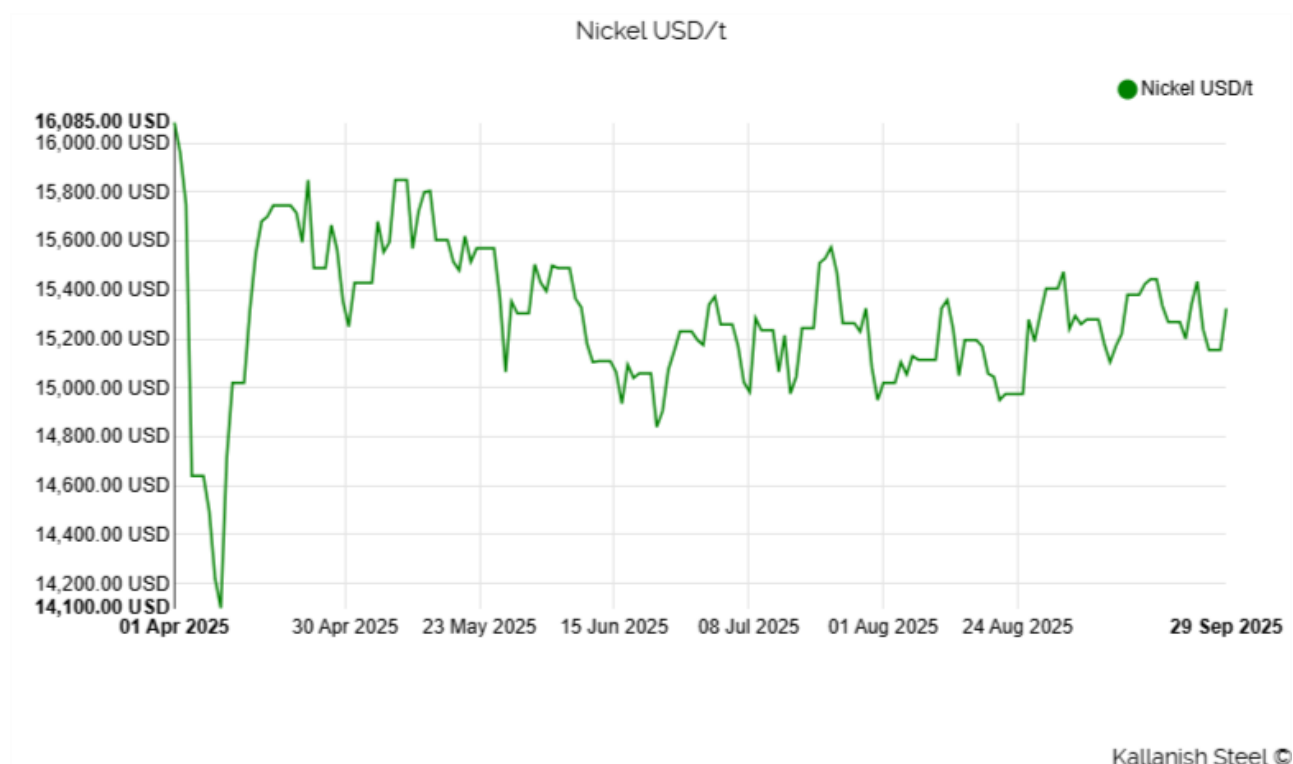
A 61% Fe vasérc napi átlagárának alakulása 2025 április 1. és 2025 szeptember 29. között

\$/tonna, CFR Qingdao kínai kikötő



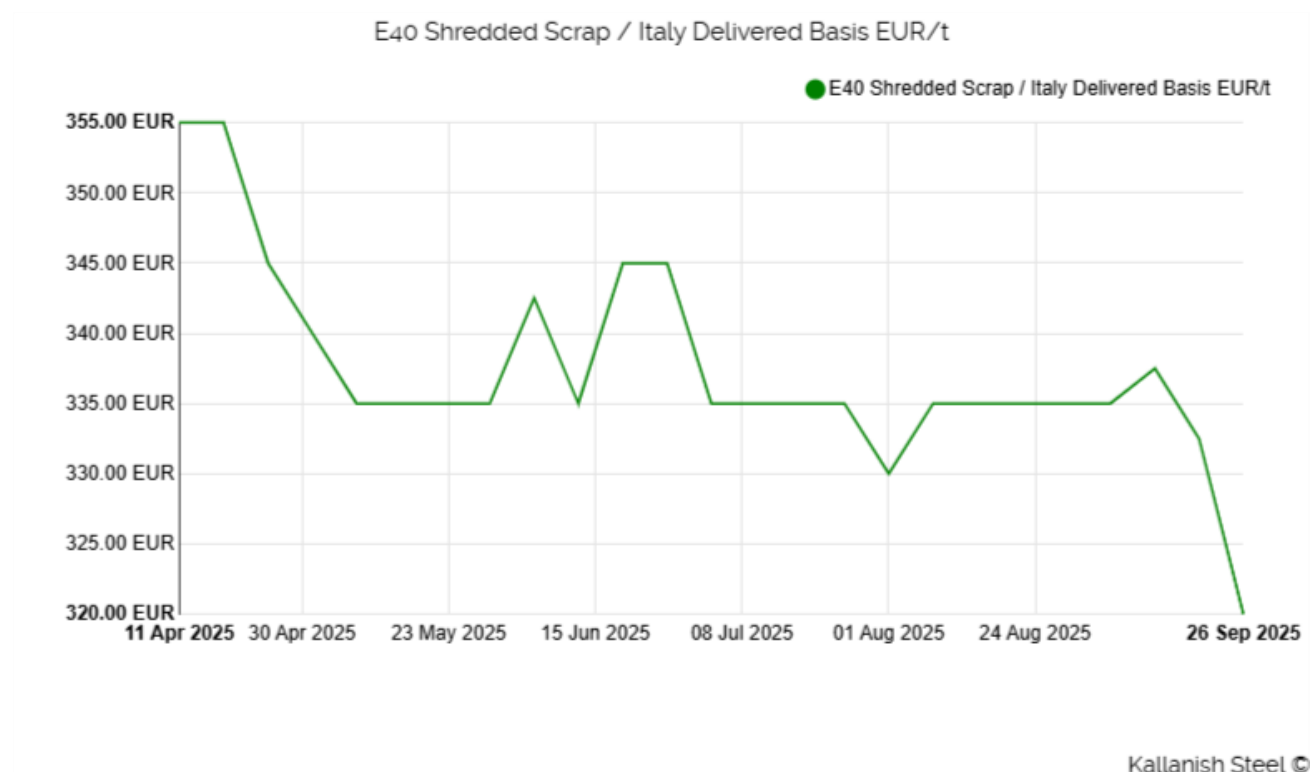
A nikkel napi átlagárának alakulása 2025 április 1. és 2025 szeptember 30. között

\$/tonna



Az acélhulladék heti átlagárának alakulása 2025 április 11. és 2025 szeptember 26. között

Olaszország, E40-es zúzott acélhulladék, €/tonna, leszállítva

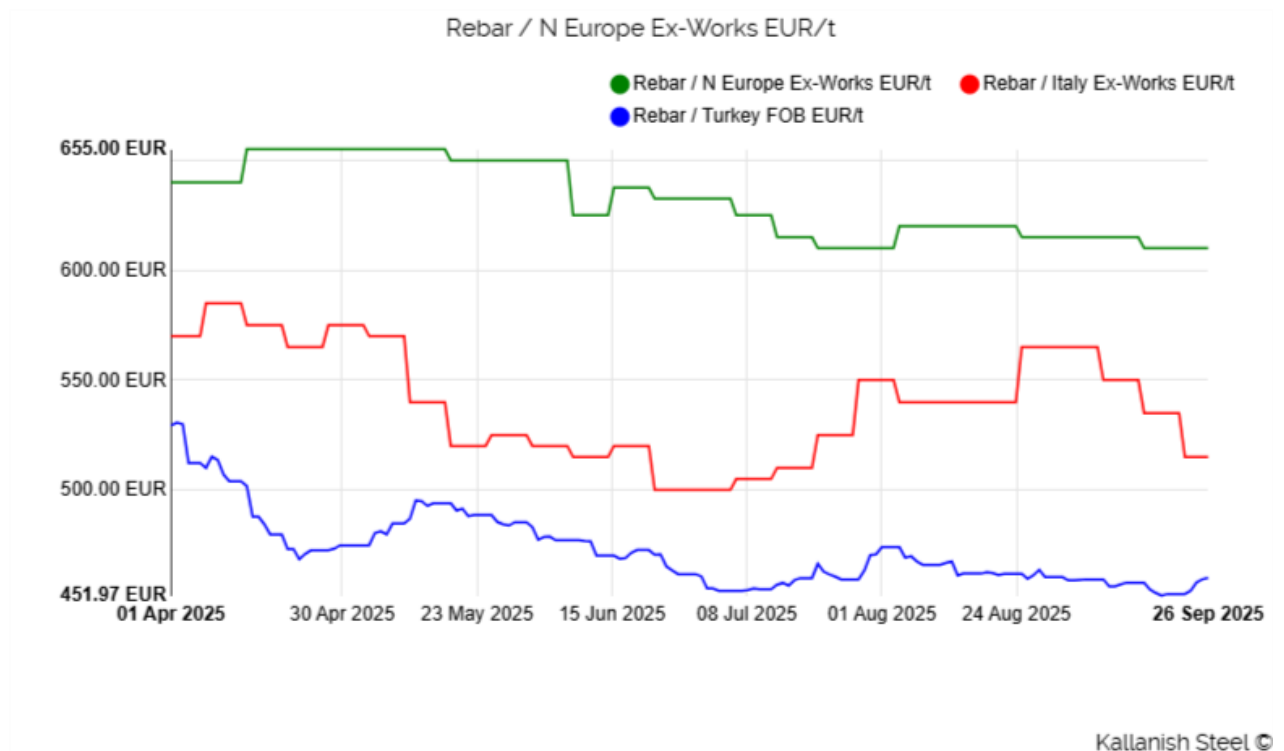


A betonacél heti átlagárának alakulása 2025 április 1. és 2025 szeptember 26. között

Nyugat-európai belföldi gyártás, €/t, Ex-Works

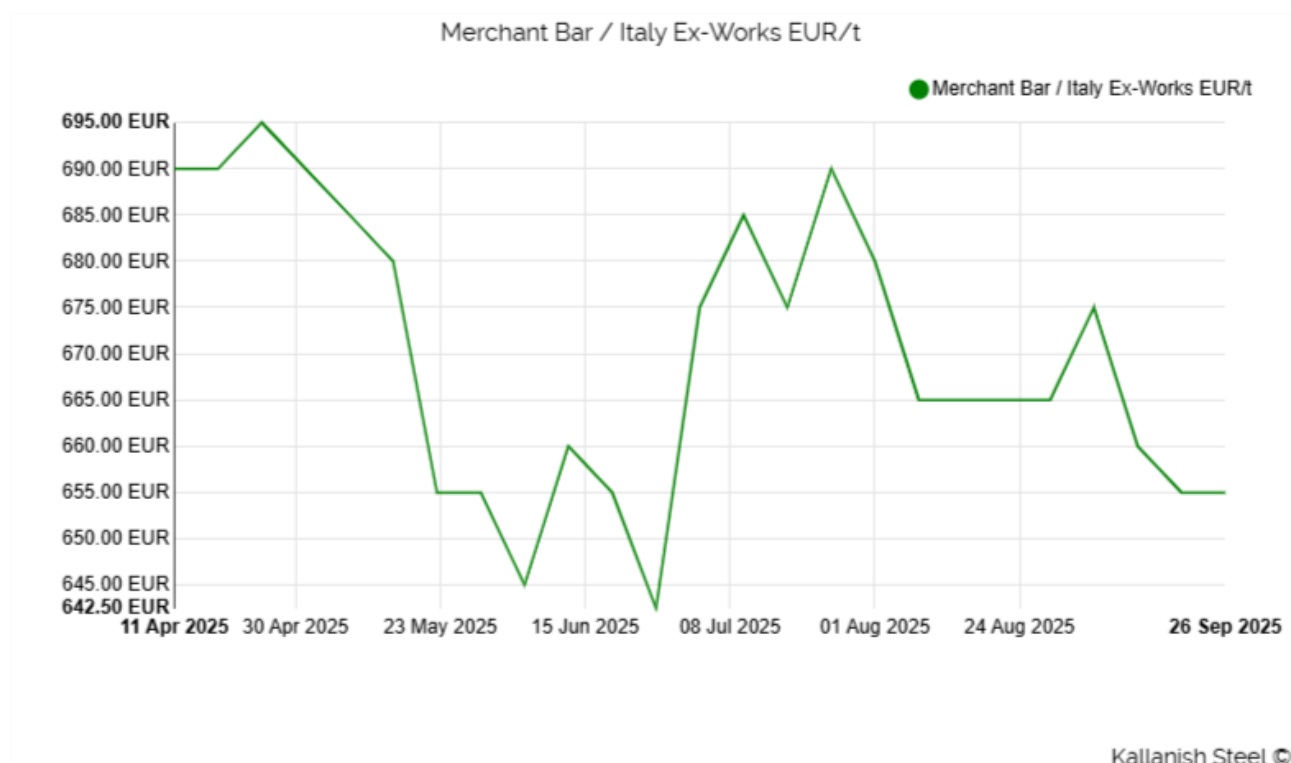
Olaszországi gyártás, €/t, Ex-Works

Török export, €/tonna, FOB



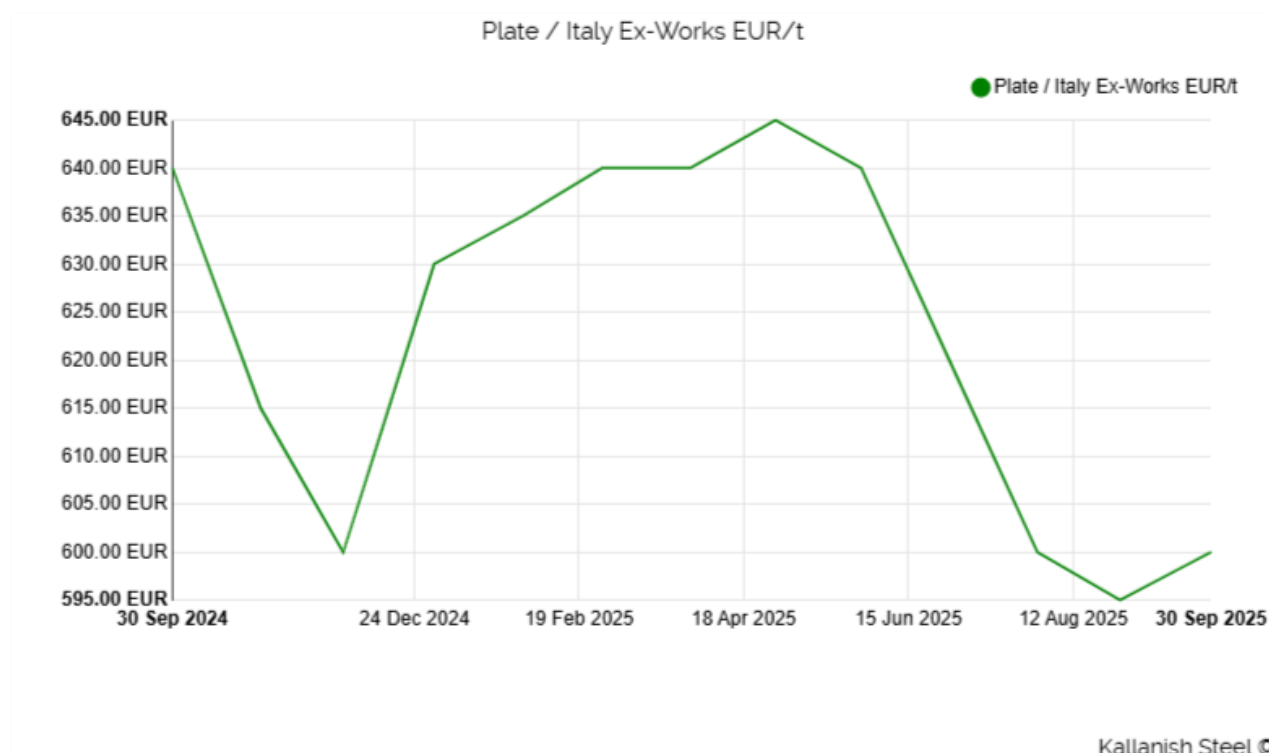
**A szokványos rúdacél heti átlagárának alakulása 2025 április 11.
és 2025 szeptember 26. között**

Olaszország, €/t, Ex-Works



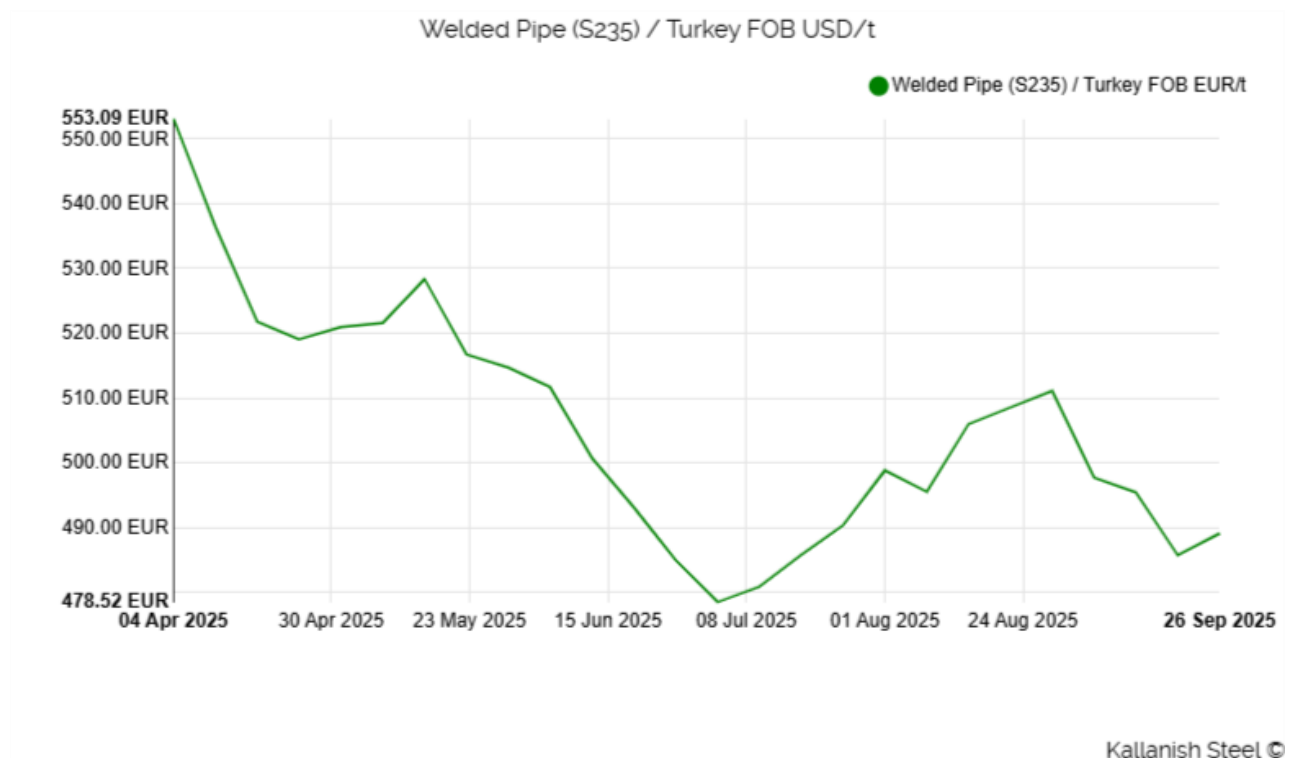
Az európai acéllemezek havi átlagárának alakulása 2024 szeptember és 2025 szeptember között

Olaszországi gyártás, €/tonna, Ex-Works



A hegesztett csövek (S235 minőség) heti átlagára 2025 április 4. és 2025 szeptember 26. között

Hegesztett cső (S235), Törökországi gyártás, €/tonna, FOB

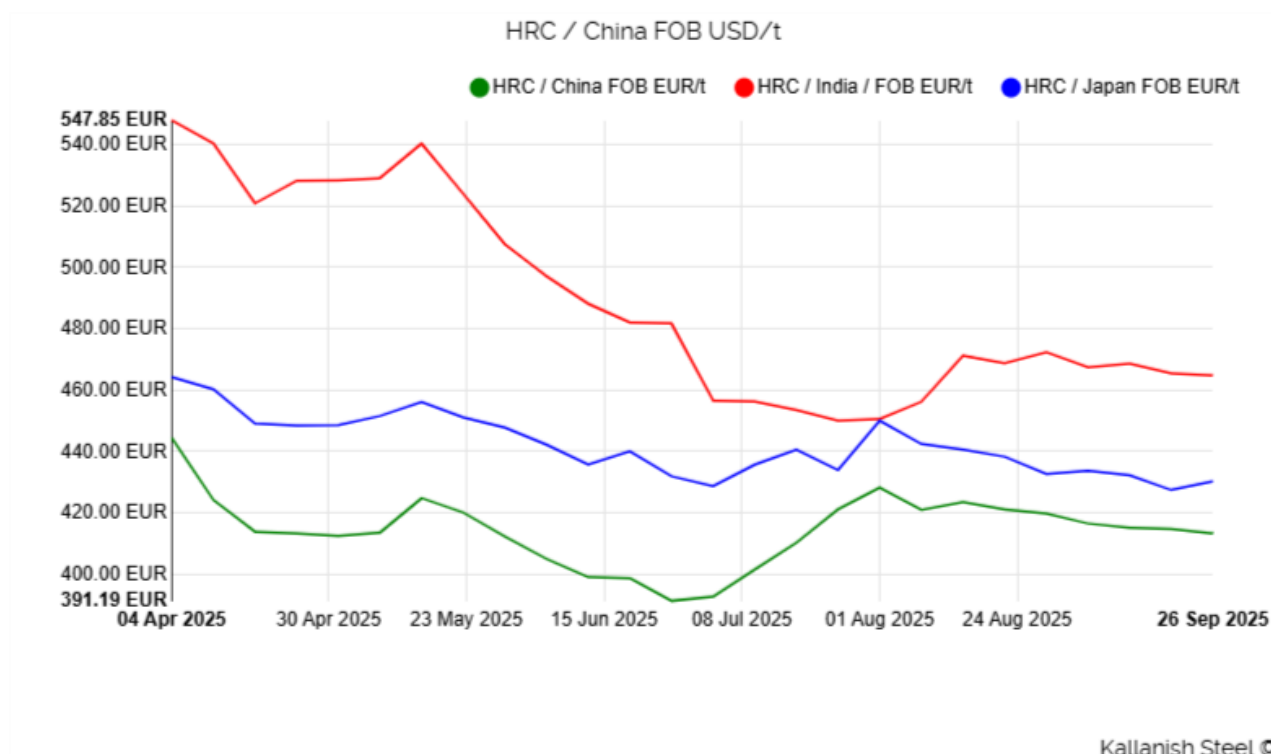


Az ázsiai melegen hengerelt acéltekercsek heti export átlagárának alakulása 2025 április 4. és 2025 szeptember 26. között

Kínai export, €/tonna, FOB

Indiai export, €/tonna, FOB

Japán export, €/tonna FOB

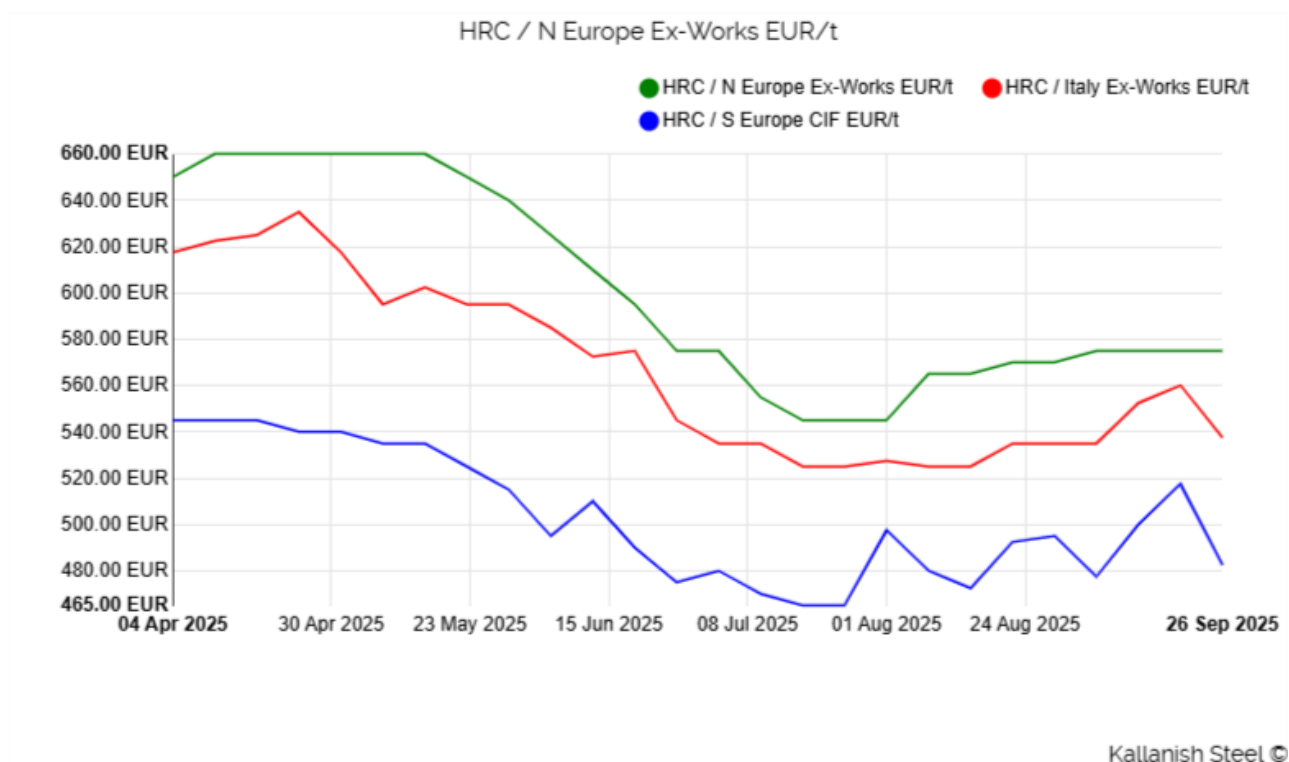


A melegen hengerelt acéltekercsek heti átlagárának alakulása Európában 2025 április 4. és szeptember 26. között

Nyugat-Európa, €/tonna, Ex-Works

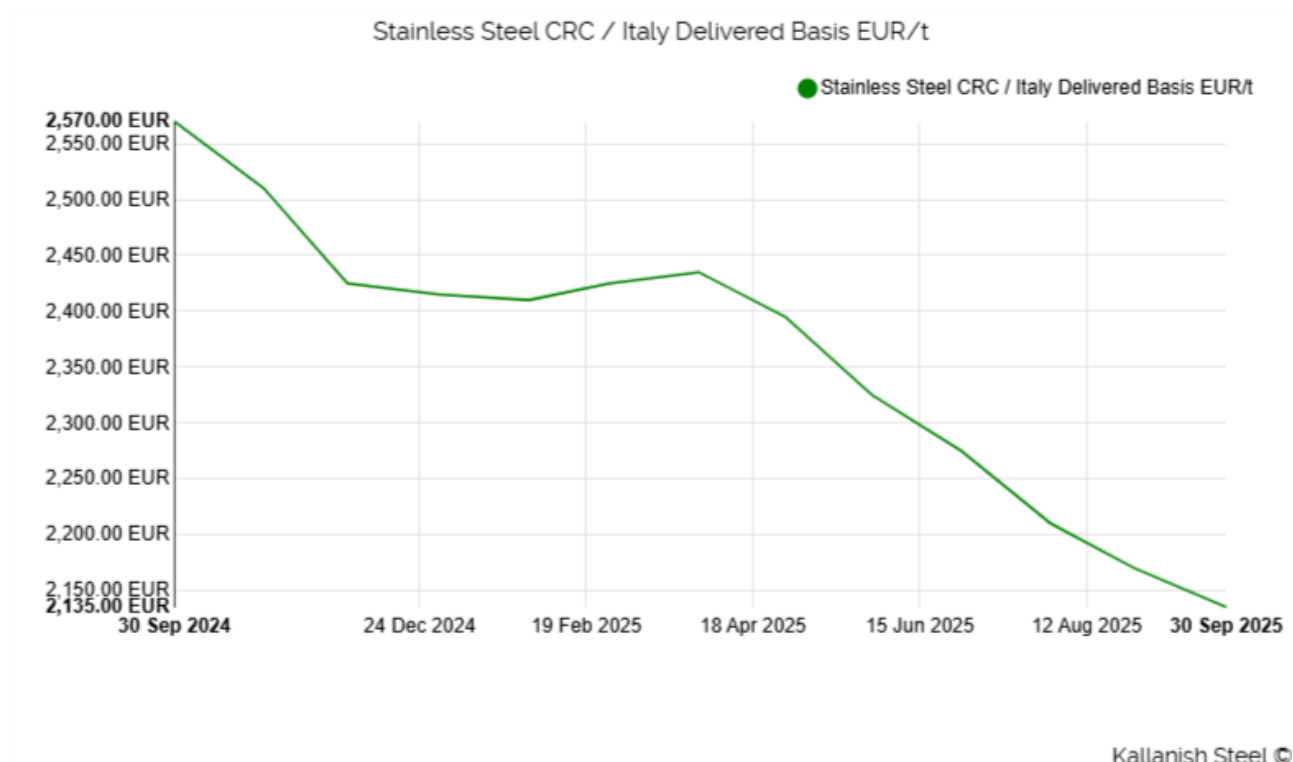
Olaszország, €/tonna, Ex-Works

Dél-európai import, €/tonna, CIF dél-európai kikötő



A hidegen hengerelt rozsdamentes acéltekercs havi átlagárának alakulása 2024 szeptember és 2025 szeptember között

Olaszország, EUR/tonna, leszállítva



**Andor Endre
2025-09-30**