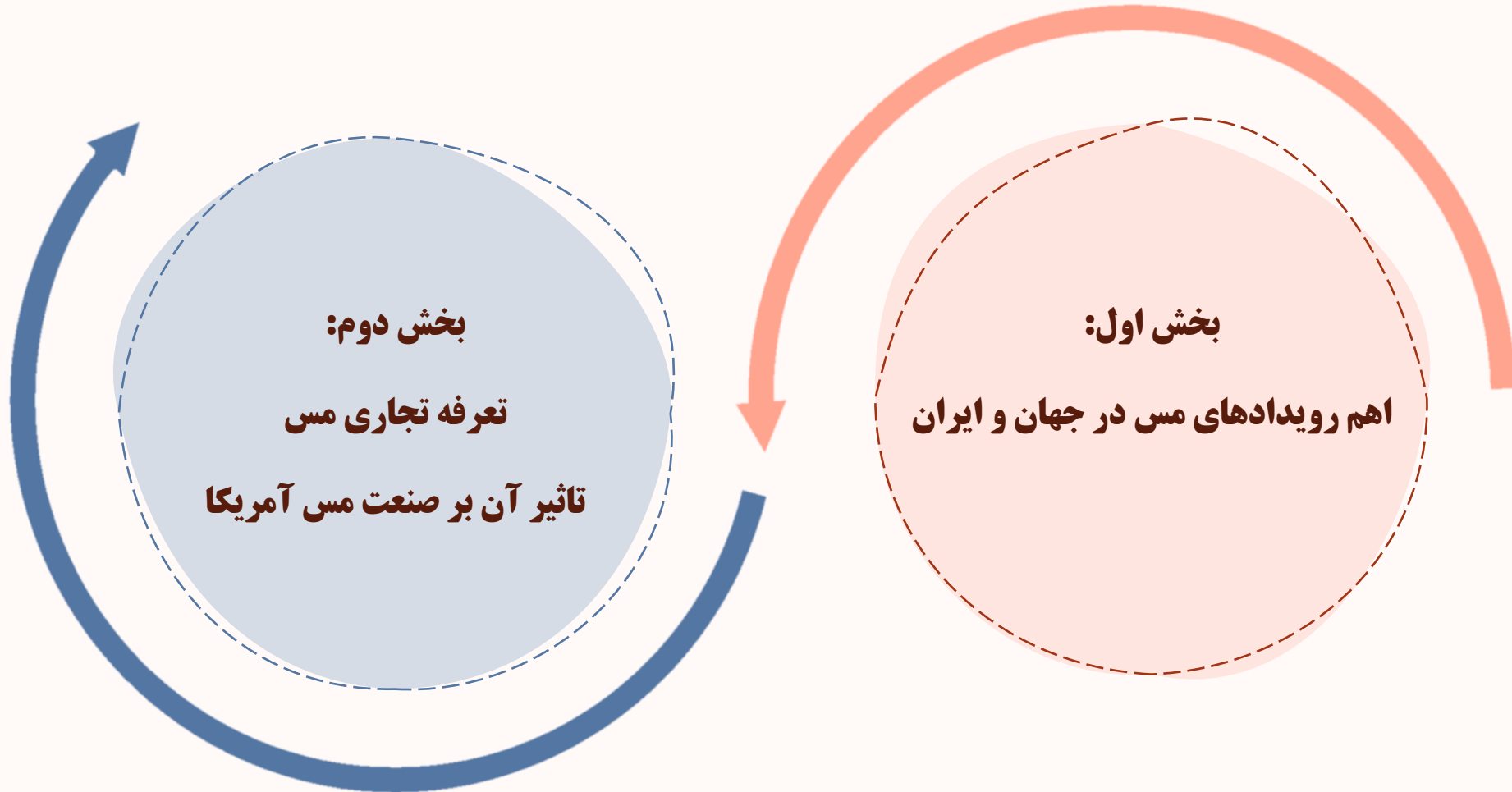


بولتن ماهانه صنعت مس

"تامین سرمایه کیمیا"

شماره ۴ | تیر ماه ۱۴۰۴





بخش اول:

اهم رویدادهای مس در جهان و ایران



اهم اخبار و رویدادهای صنعت مس

< افزایش ظرفیت ذوب و پالایش چین، تهدید جدیدی برای دنیا

ظرفیت ذوب و پالایش فلزات صنعتی در چین به شدت افزایش یافته و حاشیه سود تولید فلزات به نحوی کاهش یافته است که تولیدکنندگان در سایر نقاط دنیا در حال خارج شدن از مدار تولید هستند. این تسلط چین بر بازار فلزات، حالا تهدیدی جدید برای سایر کشورهاست. به عنوان مثال، کارخانه‌های ذوب مس در فیلیپین و نامیبیا به دلیل کاهش TC^* به تعطیلی کشیده شدند. گلنکور نیز اعلام کرد که کارخانه ذوب این شرکت در استرالیا دیگر از لحاظ اقتصادی به صرفه نیست. دولت استرالیا نیز از نیاز به کمک‌های ضروری برای حفظ کارخانه‌های ذوب سرب و روی Nyrstar و کارخانه آلومینیوم Tomago خبر داد. سهم چین از ظرفیت ذوب روی از ۳۳٪ در سال ۲۰۰۷ به حدود ۵۰٪ در سال ۲۰۲۴ رسیده است. همچنین این کشور حدود ۶۰٪ از آلومینیوم دنیا را تولید می‌کند و صادرات این فلز از ۲ میلیون تن در سال ۲۰۱۰ به ۶ میلیون تن در سال گذشته افزایش یافته است.

< افزایش تولید مس در کودلکو

تولید مس در ماه مه در کودلکو، تولیدکننده معدنی شیلی، به میزان ۱۶.۵٪ نسبت به مدت مشابه سال گذشته افزایش داشته و به ۱۳۰،۱۰۰ تن رسید. تولید شرکت BHP در معدن Escondida شیلی نیز با افزایش ۲۴٪ به ۱۳۲،۰۰۰ تن رسید. این دو معدن جزو بزرگترین معادن مس دنیا هستند.

* هزینه‌های ذوب Treatment Charge or TC، دستمزدی است که جهت تبدیل کنسانتره به مس بلیستر و یا آند پرداخت می‌شود. TC معمولاً به صورت دلار بر تن کنسانتره خشک بیان می‌شود.



اهم اخبار و رویدادهای صنعت مس

< پیش‌بینی افزایش تولید سالانه ۲.۹٪ کنسانتره طی ۱۰ سال آتی

تولید کنسانتره مس در سال ۲۰۲۵ به میزان ۲.۵٪ رشد خواهد کرد تا به ۲۳.۸ میلیون تن برسد. طبق برآورد BMI (موسسه تحقیقاتی زیرمجموعه Fitch) میانگین افزایش تولید طی ۱۰ سال آتی به طور متوسط ۲.۹٪ رشد خواهد کرد تا در سال ۲۰۳۴ به ۳۰.۹ میلیون تن برسد.

< رشد تولید در BHP

شرکت چند ملیتی BHP با افزایش ۵٪ تولید در فصل دوم سال ۲۰۲۵، توانست رکورد جدیدی در تولید فصلی خود ثبت کند. افزودن دو معدن در استرالیا و یک معدن در برزیل از طریق تصاحب شرکت OZ Minerals، مهمترین عامل افزایش تولید این شرکت است. شرکت BHP توانست رتبه دوم تولید مس در فصل دوم ۲۰۲۵ را بدست آورد. بزرگترین تولیدکنندگان مس در فصل دوم سال جاری به شرح جدول مقابل می‌باشد.

تولید کننده	تولید فصل دوم ۲۰۲۵ (تن)
Codelco	۳۳۲،۰۰۰
BHP	۳۲۸،۰۰۰
Freeport-McMoran	۳۲۴،۰۰۰
Zijin Mining	۲۴۸،۰۰۰
Glencore	۲۴۴،۰۰۰



اهم اخبار و رویدادهای صنعت مس

< افزایش قیمت مس در پیش‌بینی شیلی

وزارت اقتصاد شیلی در آخرین پیش‌بینی خود قیمت مس در سال آتی میلادی را معادل ۴.۲۸ دلار به ازای هر پوند اعلام کرد که حدود ۰.۵٪ بالاتر از پیش‌بینی قبلی می‌باشد. کاهش تولید در معدن Collahuasi یکی از دلایل این افزایش قیمت عنوان شده است.

< رشد ۱۸٪ تولید فصلی در معدن کار برزیلی

شرکت Vale در آخرین گزارش خود از رشد ۱۸ درصدی تولید فصلی و رسیدن به ۹۲,۶۰۰ تن تولید مس خبر داد. این عدد بالاترین تولید فصلی شرکت از سال ۲۰۱۹ می‌باشد. مهمترین دلایل این رشد تولید، افزایش خلوص مواد معدنی در معدن Sossego برزیل، افزایش تولید و رسیدن به ظرفیت اسمی در معدن Salobo و افزایش ظرفیت در معدن Voisey's Bay در کانادا است.

< کار سخت کارخانه‌های ذوب ژاپنی در مذاکرات با معدن کاران

کارخانه‌های ذوب ژاپنی در حال مذاکره برای تعیین نرخ‌های TC/RC می‌باشند که با توجه به افت شدید این نرخ‌ها در سال جاری، کار سختی برای رسیدن به کارمزدهای بالاتر در پیش دارند. در آخرین توافق صورت گرفته بین کارخانه‌های ذوب چینی با شرکت Antofagsta شیلی، کارمزد صفر دلار برای ذوب و پالایش مس تعیین شد که همین نرخ پایین نیز دستاوردی برای کارخانه‌های چینی است. کارخانه‌های ژاپنی که هزینه‌های انرژی و نیروی انسانی آنها حدود ۵-۶ برابر هم‌تایان چینی است، باید کارمزدهای بالاتری برای ذوب و تصفیه مس دریافت کنند که با توجه به افزایش ظرفیت کارخانه‌های چینی، کار سختی در این راه در پیش دارند.

اهم اخبار و رویدادهای صنعت مس

< شوک ترامپ به بازار مس

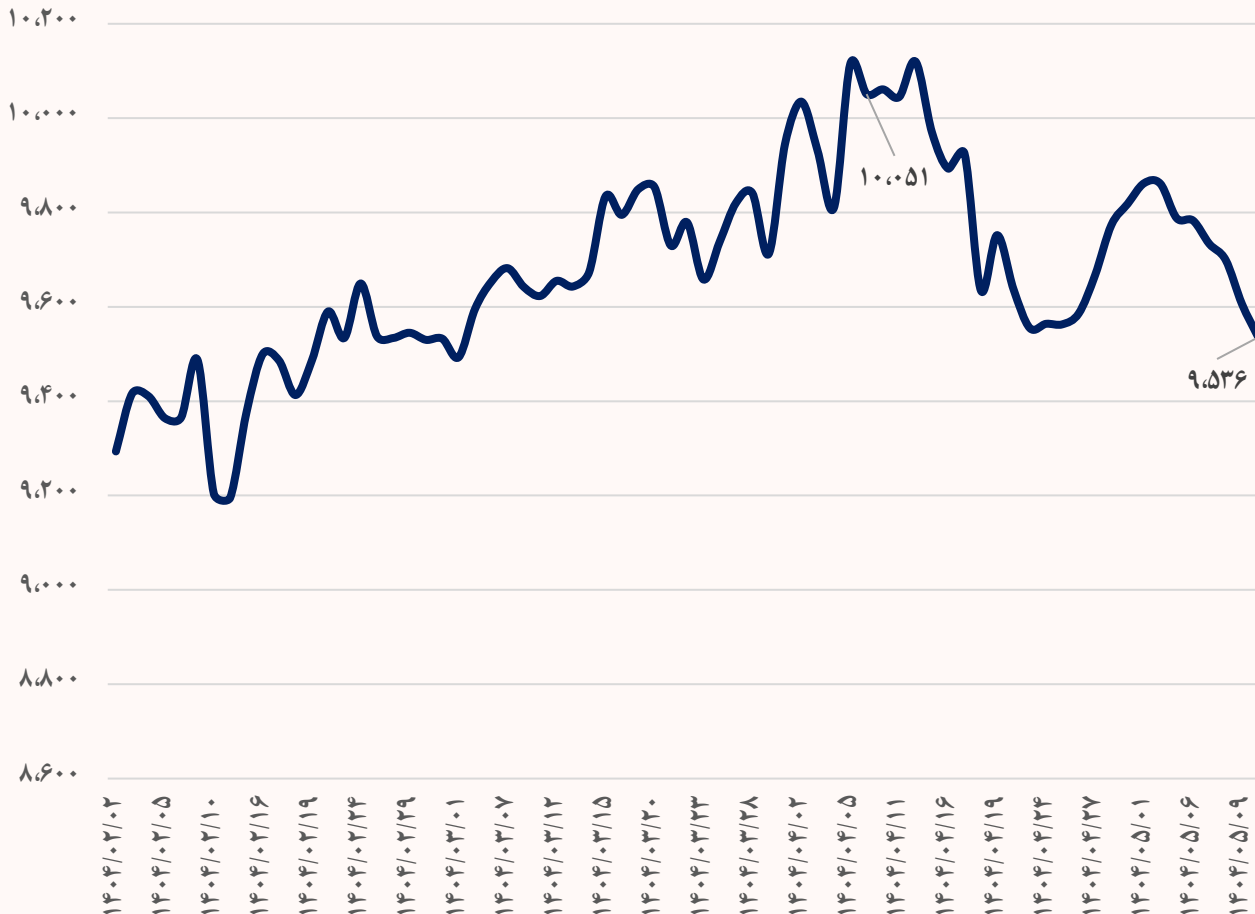
رئیس جمهور آمریکا در یک چرخش لحظه آخری، اعمال تعرفه ۵۰ درصدی بر مس را به محصولات نیمه‌ساخته محدود کرد و تعرفه مذکور شامل مهمترین بخش‌های زنجیره مس یعنی مواد معدنی، کنسانتره، کاتد و قراضه نخواهد شد. ترامپ در اوایل ماه اعلام کرده بود که تعرفه ۵۰ درصدی بر تمامی انواع مس، از جمله کاتد، اعمال خواهد شد ولی به فاصله چند روز مانده به اعمال تعرفه‌ها، به تعبیر کارشناسان سر عقل آمد و قبول کرد که اقتصاد آمریکا تحمل ضربه ناشی از اعمال تعرفه بر کاتد را ندارد. پس از این تصمیم ترامپ، قیمت مس در بازار آمریکا حدود ۲۰٪ کاهش را تجربه کرد و قیمت‌ها در بازار لندن نیز با کاهش مواجه شد. به نظر می‌رسد که ساختار تعرفه‌ای اعلام شده بیش از همه به ضرر مصرف‌کنندگان نهایی خواهد بود و کشورهای شیلی و پرو، به عنوان بزرگترین صادرکنندگان کاتد به آمریکا، برندگان این ساختار تعرفه‌ای هستند.

< تدوین نسخه نهایی طرح جامع مس

با تأکید بر عارضه‌یابی مطالعات گذشته و به کارگیری متدولوژی علمی، نسخه نهایی طرح جامع مس کشور آماده ارائه به وزارت صمت شد؛ طرحی که با اولویت‌دادن به توسعه بخش معدنی زنجیره، تلاش دارد رویکرد واقع‌گرایانه‌تری به توسعه صنعت مس ارائه دهد. مطالعات طرح جامع مس کشور نخستین بار در آذرماه ۱۳۹۹ آغاز شد و نسخه اولیه آن در تیرماه ۱۴۰۱ برای دریافت نظرات در اختیار ذی‌نفعان قرار گرفت. دفتر توسعه و بهره‌برداری صنایع معدنی ایمیدرو، به‌عنوان متولی تدوین طرح‌های جامع مس و آلومینیوم، با هدایت معاونت طرح‌های معدن و صنایع معدنی ایمیدرو، از شهریور ۱۴۰۲ فرآیند پایش طرح را با هدف به‌روزرسانی نتایج، اعمال نظرات کارشناسی ذی‌نفعان، بررسی میزان پیشرفت برنامه‌های عملیاتی و آسیب‌شناسی موانع اجرایی آغاز کرد و در آبان ۱۴۰۳ به پایان رساند.

روند قیمت جهانی کاتد مس

نمودار قیمتی مس (بازار لندن)



< قیمت مس در بازار لندن طی ماه گذشته با کاهش بیش از ۵٪ همراه بود و به محدوده قیمتی حدود ۲ ماه پیش بازگشته است. تعجیل در زمان اعمال تعرفه‌ها باعث شد تا معامله‌گران آمریکایی سفارش جدیدی برای کاتدهای بازار لندن ثبت نکنند و بعضی از محموله‌های پیشین به مقصد آمریکا نیز به مبدا خود در انبارهای LME بازگردند.

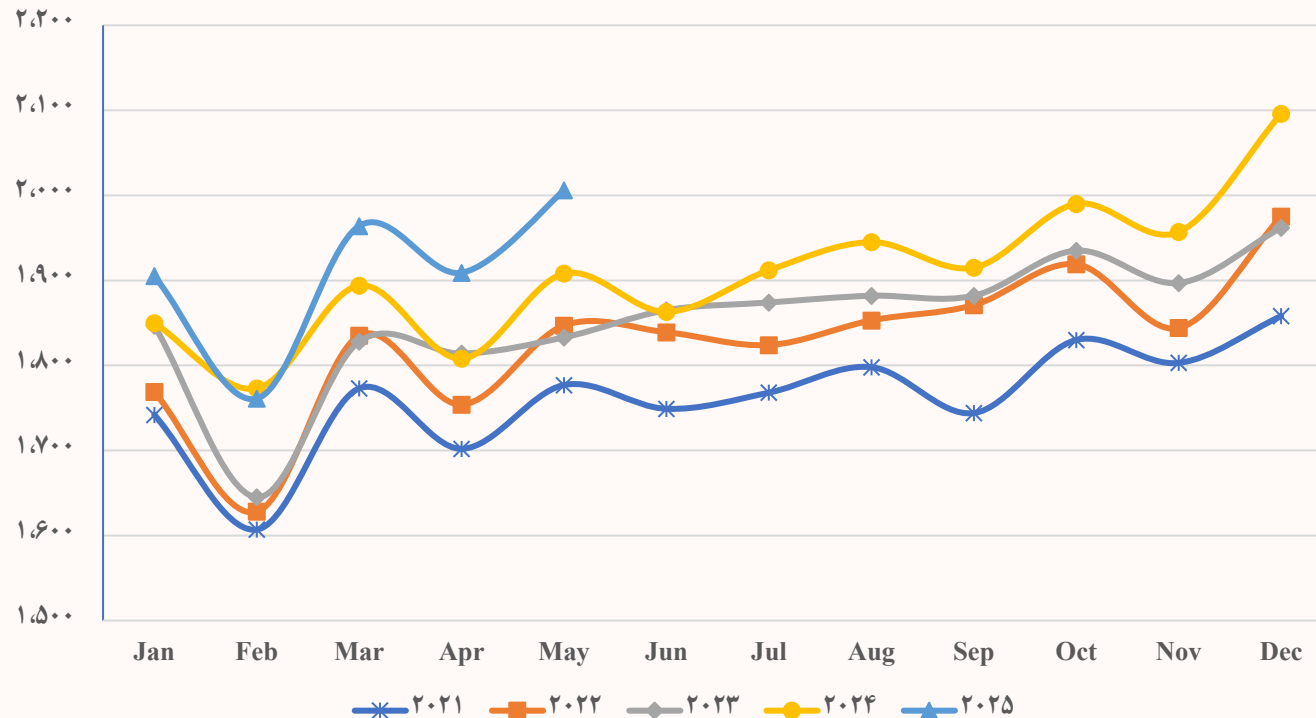
< با وجود کاهش قیمت‌ها در بازار لندن، قیمت مس در بازار فلزات آمریکا به صعود خود ادامه داد تا اختلاف قیمتی بین بازار آمریکا و لندن به بیش از ۳۰٪ برسد. معامله‌گران آمریکایی با در نظر گرفتن تعرفه ۵۰٪ اعلامی برای مس، حاضر به معامله کاتد در قیمت‌های بالای ۱۳,۰۰۰ دلار به ازای هر تن نیز بودند زیرا محموله‌های وارداتی به آمریکا طی ماه گذشته آخرین محموله‌های کاتد بودند که بدون تعرفه وارد این کشور می‌شدند.

< در نهایت در آخرین روزهای قبل از آغاز اعمال تعرفه، جزئیات نحوه اجرای تعرفه‌ها تغییر کرد و مستثنا شدن کاتد از اعمال تعرفه‌ها منجر به کاهش بیشتر قیمت این فلز در تمامی بازارهای جهانی شد؛ زیرا دیگر از حجم بالای تقاضای آمریکا در ادامه سال خبری نخواهد بود و حتی امکان صادرات کاتد از سمت آمریکا وجود دارد.

عرضه و تقاضای مس در جهان

تولید معادن مس دنیا در پنج ماهه ابتدایی سال جاری میلادی ۲.۷٪ معادل ۲۵۲ هزار تن رشد داشته است. بخش عمده افزایش تولید ناشی از بهره‌برداری از پروژه‌های جدید معدنی می‌باشد که در سال جاری میلادی به مرحله تولید رسیده‌اند. در حالی که ضریب بهره‌برداری از معادن در پنج ماهه ابتدایی سال جاری میلادی معادل ۷۸.۷٪ بوده و این معیار در مدت مشابه سال گذشته ۷۹.۲٪ بوده است، افزایش ظرفیت اسمی معادن به میزان ۳.۴٪ باعث افزایش تولید شده است.

تولید معادن مس دنیا

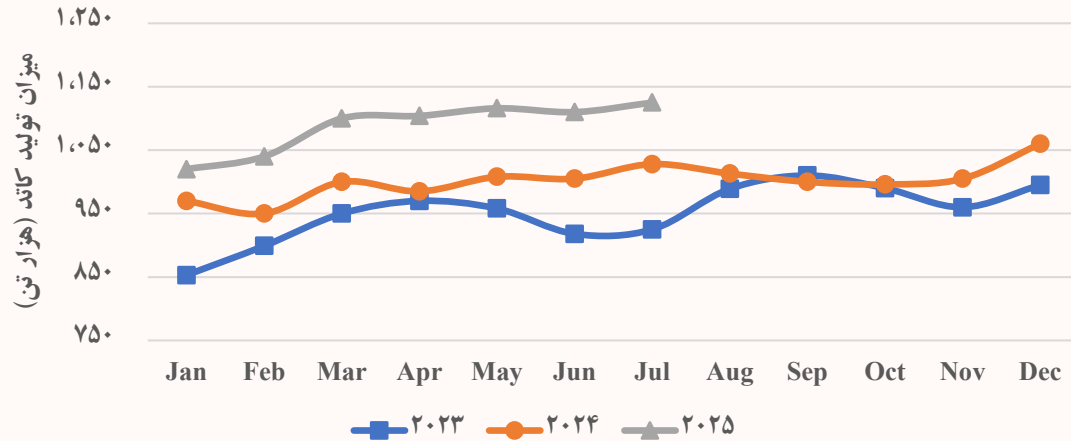


تولید معادن مس در کشورهای پرو به میزان ۳٪، کنگو ۹٪ و مغولستان ۲۶٪ رشد داشته است. تولید کشور شیلی نیز، به واسطه افزایش تولید در اکثر معادن مس این کشور، به میزان ۴.۵٪ افزایش داشته است و کاهش تولید در معدن Collahuasi به خوبی جبران شده است.

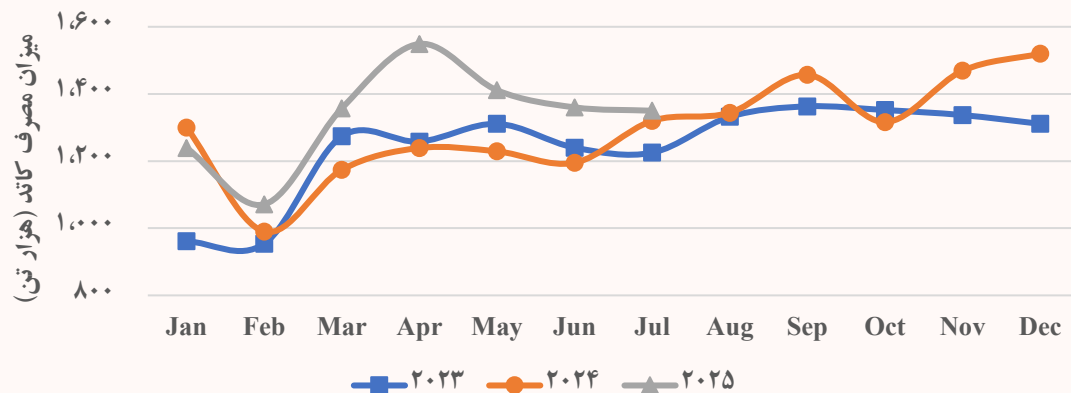
کاهش تولید به میزان ۳۹٪ در کشور اندونزی از عوامل کاهنده رشد تولید جهانی است.

عرضه و تقاضای مس در جهان

تولید کاتد چین



مصرف کاتد چین



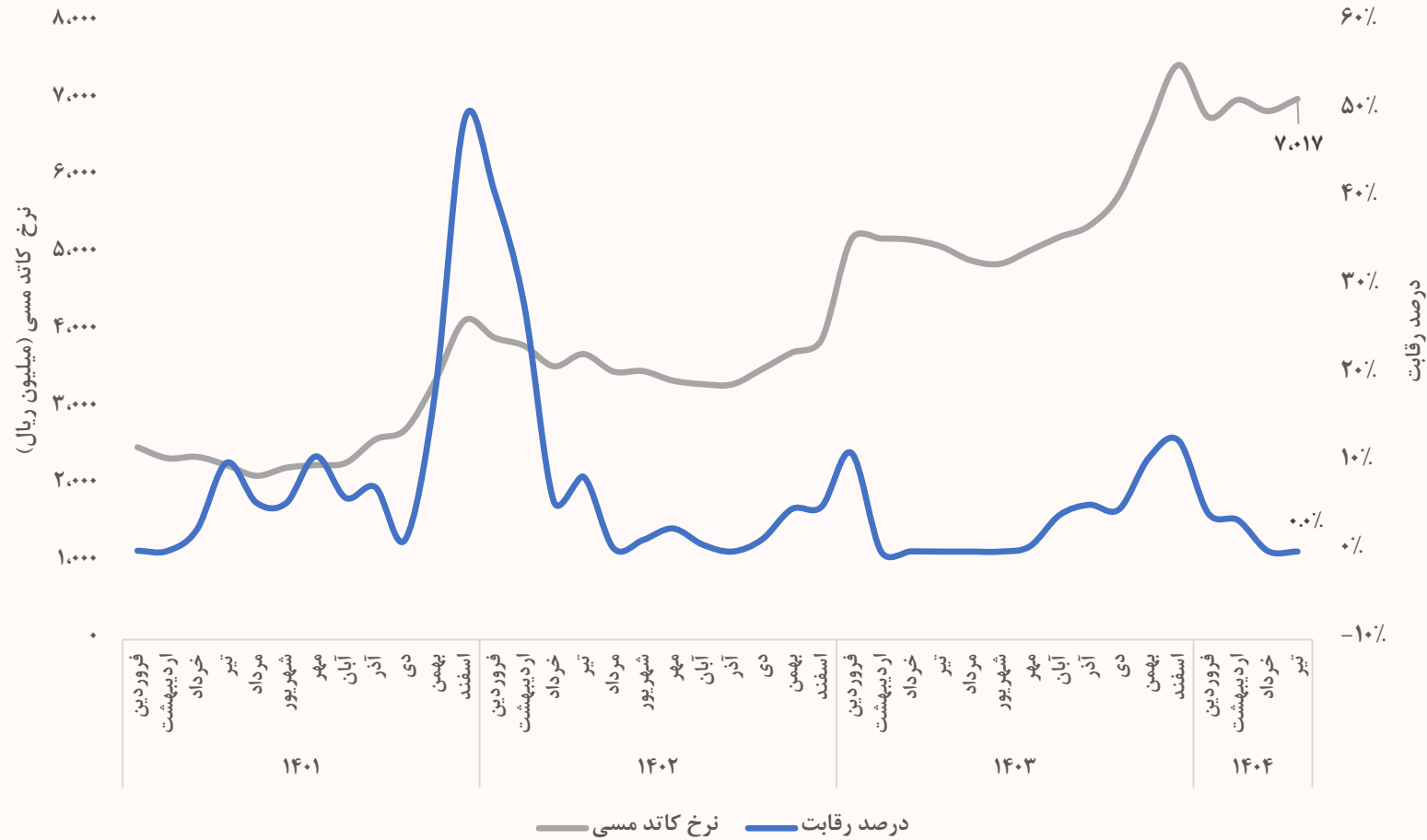
< در پنج ماه ابتدایی سال تولید کاتد در دنیا با ۳.۱٪ افزایش همراه بود و به ۱۱ میلیون و ۷۸۹ هزار تن رسید. تولید از طریق ذوب و پالایش مواد معدنی با ۳.۲٪ رشد همراه بود و تولید از طریق قراضه رشدی ۲.۸٪ را تجربه کرد.

< تولید کاتد چین و کنگو مجموعاً بیش از ۵٪ رشد کرد و عامل اصلی رشد تولید در دنیا بود. تولید سایر کشورها در مجموع ۰.۹٪ افزایش یافت. افزایش تولید کاتد در هند به میزان ۳.۲٪ بود ولی ژاپن با کاهش ۸.۷٪ مواجه شد. تولید کاتد در شیلی نیز به علت تعمیرات در کارخانه‌های ذوب با کاهش ۸.۸٪ همراه بود.

< تقاضای کاتد در پنج ماه ابتدایی سال ۳.۲٪ رشد کرد. تخمین زده می‌شود که مصرف چین به میزان ۵.۵٪ رشد کرده باشد؛ این در حالی است که خالص واردات این کشور به میزان ۱۰٪ کاهش یافته و تولید داخلی جوابگوی افزایش تقاضای این کشور بوده است. در حال حاضر مصرف کاتد چین به میزان ۵۸٪ از کل مصرف دنیا می‌باشد.

< تقاضای سایر نقاط دنیا تقریباً بدون تغییر مانده است و افزایش مصرف در آسیا و خاورمیانه با کاهش مصرف اروپا، ژاپن و آمریکا خنثی شده است.

مس در بورس کالا



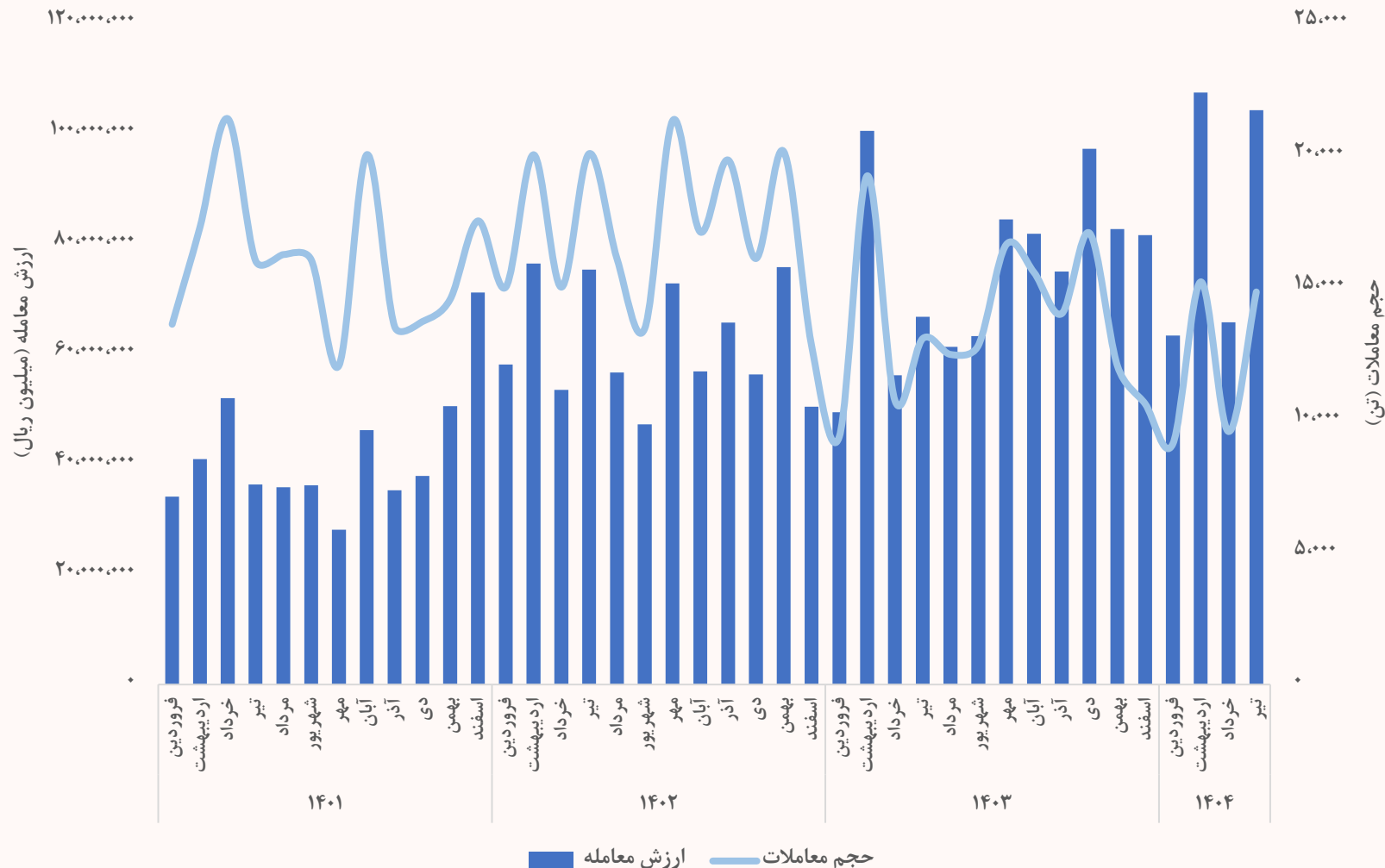
< در تیر ماه ۱۴۰۴، میانگین نرخ معامله کاتد مس در بورس کالا ۷,۰۱۷ میلیون ریال به ازای هر تن بود که با در نظر گرفتن نرخ ۹,۸۴۳ دلاری مس در بورس لندن، نرخ دلار معامله کاتد در بورس کالا ۷۲۰,۰۰۰ ریال بوده است. نرخ معامله کاتد در تیر ماه به میزان ۲.۴٪ بالاتر از خرداد ماه بوده که بخشی از این افزایش نرخ به دلیل افزایش نرخ جهانی مس و بخشی دیگر به علت رشد قیمت دلار می باشد.

< با وجود اختلاف بالای ۲۰ درصدی بین نرخ دلار آزاد و نیما، هیچگونه رقابتی در بورس کالا برای کاتد مس شکل نگرفت که می تواند نشانی از رکود صنایع باشد.

< با توجه به کاهش قیمت مس در بازارهای جهانی و ادامه دار بودن رکود صنایع داخلی، برآورد می شود که شرایط عدم رقابت در بورس کالا پابرجا باشد.



مس در بورس کالا



< با عبور از جنگ و تنش‌های نظامی، حجم معاملات در تیر ماه به محدوده معاملات اردیبهشت ماه نزدیک شد.

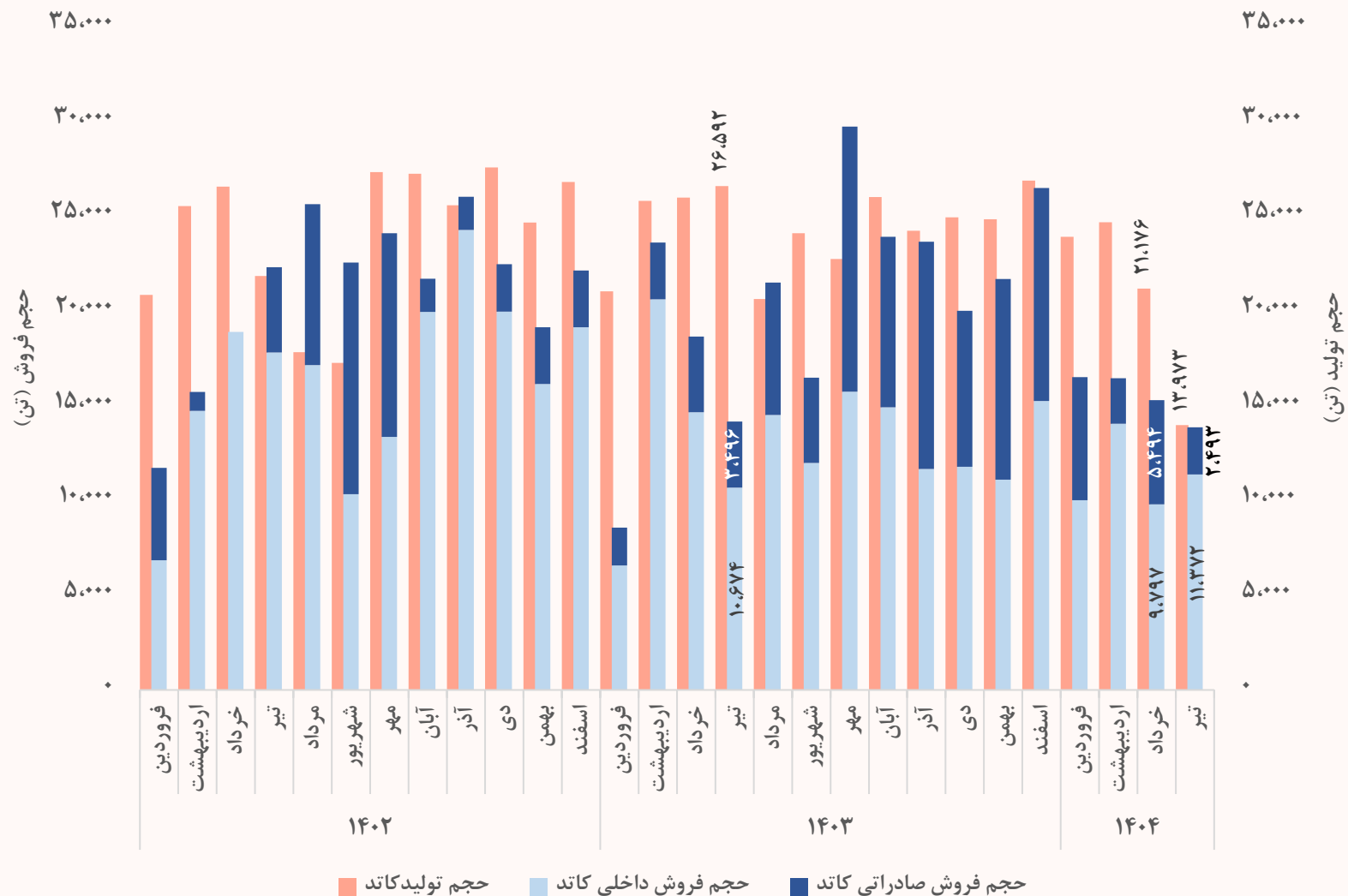
< حجم معاملات تیر ماه سال جاری معادل ۱۴,۸۲۰ تن بود که حدود ۵۵٪ بالاتر از ماه قبل می‌باشد. همچنین این حجم معاملاتی بیش از ۱۳٪ نسبت به مدت مشابه سال گذشته رشد داشته است.

< حجم معاملات کاتد در بورس کالا در چهار ماه ابتدایی سال جاری به ۴۸,۶۶۰ تن رسید که حدود ۷٪ پایین‌تر از مدت مشابه سال گذشته است. وقوع جنگ و تعطیلی یک هفته‌ای معاملات این اختلاف را توجیه می‌کند.

< قابل ذکر است حدود ۹۹ درصد از معاملات مربوط به شرکت ملی مس ایران بوده است.



آمار تولید و فروش ماهانه شرکت ملی مس ایران



< تولید کاتد در تیر ماه سال جاری با کاهش شدید روبرو شد. تولید این ماه شرکت به ۱۴ هزار تن رسید و در قیاس با ماه گذشته به میزان ۳۴٪ کاهش داشت. همچنین تولید تیر ماه سال جاری بیش از ۴۷٪ کمتر از مدت مشابه سال گذشته است.

< کل تولید چهار ماهه ابتدایی سال جاری معادل ۸۳،۷۳۱ تن بوده است که حدود ۱۶٪ پایین تر از مدت مشابه سال گذشته می باشد. جبران این کاهش تولید در ادامه سال یکی از چالش های مهم شرکت ملی مس خواهد بود.

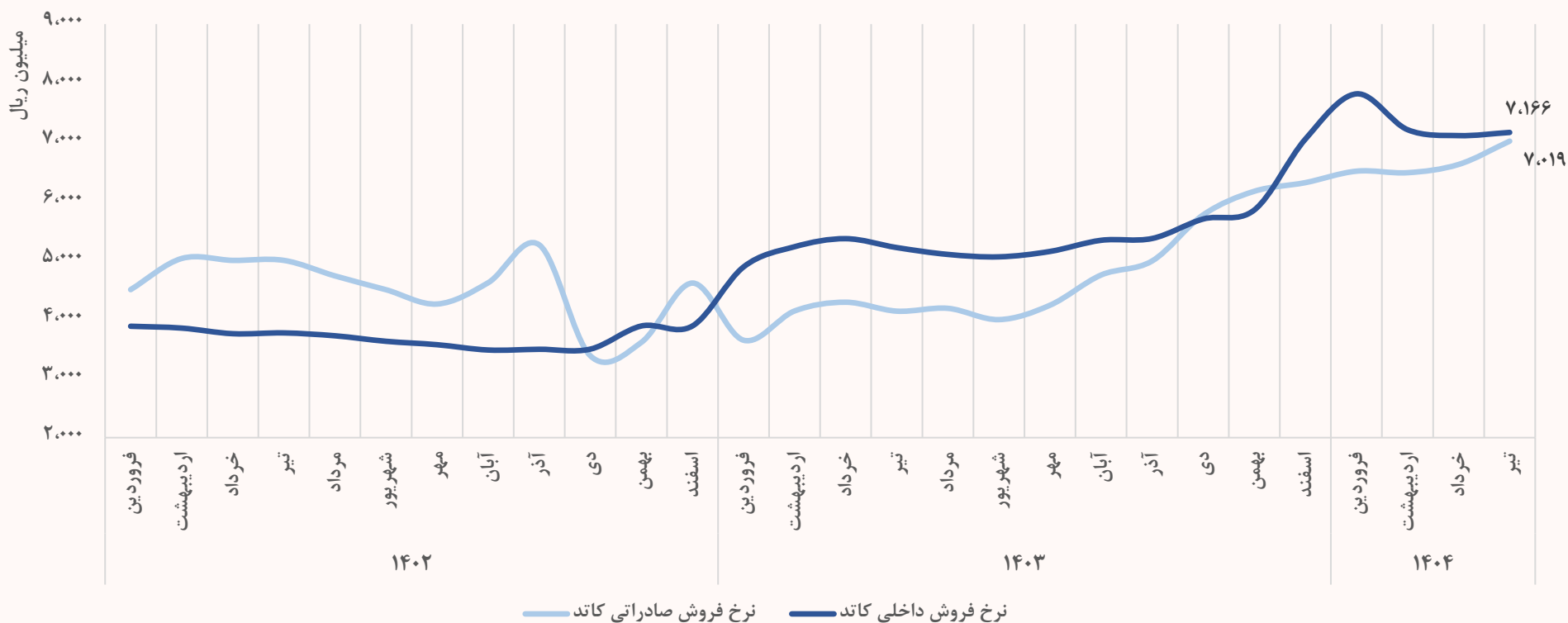
< برآورد می شود که موجودی انبار کاتد شرکت حدود ۲۹ هزار تن باشد.



آمار تولید و فروش ماهانه شرکت ملی مس ایران

< در تیر ماه، معاملات کاتد در بورس کالا بدون رقابت بود و با توجه به ثبات نرخ دلار نیما، نرخ فروش داخلی شرکت با تغییر اندکی مواجه شد. از طرف دیگر، نرخ فروش صادراتی شرکت با افزایش ۶٪ همراه بود. بدین ترتیب اختلاف قیمتی بین نرخ فروش داخلی و صادراتی در ادامه روند کاهشی خود به حدود ۲٪ رسید و می توان گفت که در ماه گذشته، شرکت ملی مس تمام محصولات خود را با نرخ جهانی مس و نرخ دلاری نزدیک به نرخ نیما به فروش رسانده است.

< نرخ فروش صادراتی شرکت با دلار نیما معادل ۱۰،۱۰۱ دلار بوده است که حدود ۲.۶٪ بیشتر از میانگین نرخ معاملات LME می باشد.





جمع‌بندی

- < تعرفه واردات مس به آمریکا و تغییرات آن اصلی‌ترین عامل تعیین‌کننده قیمت بازار در ماه گذشته بود. اعلام نرخ ۵۰ درصدی تعرفه در ابتدای ماه توسط رئیس جمهور آمریکا باعث رشد شدید قیمت‌ها شد و تقاضا برای خرید کاتد پیش از اعمال تعرفه‌ها افزایش یافت. همچنین تغییر زمان اعمال تعرفه باعث شد که امکان واردات محموله‌های جدید به آمریکا از بین برود و حتی بخشی از سفارش‌های قبلی نیز لغو شوند زیرا کشتی‌های حامل کاتد نمی‌توانستند تا آخر ماه خود را به انبارهای فلزات آمریکا برسانند.
- < محموله‌های قبلی کاتد به ایالات متحده می‌رسیدند و تقاضا برای کاتد بسیار بالا بود. قیمت کاتد در این کشور از ۱۳,۰۰۰ دلار به ازای هر تن فراتر رفت و علاوه بر افزایش بیش از ۱۰۰ درصدی موجودی انبارهای COMEX، سایر انبارهای غیررسمی نیز موجودی ۴۰۰ تا ۵۰۰ هزار تنی کاتد را انبار کردند تا آماده اعمال تعرفه‌ها باشند. موجودی انبارهای کاتد مس در آمریکا برای مصرف این کشور تا انتهای سال میلادی کافی خواهد بود.
- < در سمت دیگر دنیا، با حذف سفارش‌های خریداران آمریکایی، محموله‌های کاتد در حال ورود به انبارهای مس بورس فلزات لندن (LME) بودند. قیمت‌ها در لندن پس از یک کاهش کوتاه مدت به حالت پایدار رسیده بود و معامله‌گران تمرکز خود را به سمت چین تغییر داده بودند تا پاسخگوی مصرف این کشور باشند. در کشور چین در حالی که تقاضای مصرفی بیش از تولید فراوان این کشور بود، معامله‌گران سعی داشتند تا علاوه بر تامین تقاضای داخلی، از آربیتراژ قیمتی بین بازار چین و آمریکا بهره ببرند.
- < چند روز مانده به تاریخ آغاز تعرفه‌ها، ترامپ اعلام کرد که مهمترین بخش‌های زنجیره مس شامل مواد معدنی، کنسانتره و کاتد شامل تعرفه‌ها نخواهد شد. این خبر باعث ریزش قیمتی کاتد در آمریکا شد و کاهش قیمتی در لندن نیز رخ داد. موجودی انبارهای لندن که از ابتدای ماه در حال افزایش بود حالا با سرعت بیشتری رشد خواهد کرد.
- < هرچند که تقاضای کاتد در دنیا روند پایداری دارد، ولی انبار کردن بیش از حد کاتد در آمریکا باعث فشار عرضه در ماه‌های آتی خواهد شد و سقف قیمتی حدود ۱۰ هزار دلاری در بازار لندن در ماه گذشته، احتمالا تا مدتی شکسته نشود.

بخش دوم:
تعرفه تجاری مس
تاثیر آن بر صنعت مس آمریکا





تعرفه تجاری مس

< رئیس جمهور آمریکا در ابتدای سال جاری میلادی دستوری برای شروع تحقیقات بند ۲۳۲ قانون گسترش تجارت صادر کرد. بر اساس این بند، دولت آمریکا می‌تواند تحقیقاتی انجام دهد که آیا واردات کالاهای مشخص می‌تواند باعث تهدید امنیت ملی ایالات متحده باشد. در صورتی که واردات کالایی در حجم یا شرایطی باشد که امنیت ملی کشور آمریکا را تهدید کند، رئیس جمهور این کشور می‌تواند اقداماتی را جهت کنترل واردات این کالا انجام دهد. مهمترین اقدامات شامل اعمال محدودیت واردات و تعرفه وارداتی می‌باشند.

< دانلد ترامپ که در دور اول ریاست جمهوری خود در سال ۲۰۱۸ با اعمال تعرفه ۲۵٪ بر واردات فولاد و ۱۰٪ بر واردات آلومینیوم از بند ۲۳۲ استفاده کرده بود، در دور جدید ریاست خود مجدداً و با شدت بیشتری به اعمال تعرفه‌های تجاری روی آورده است. تعرفه واردات فولاد و آلومینیوم در ماه فوریه سال جاری میلادی به میزان ۲۵٪ تعیین شد و سپس در ماه ژوئن به ۵۰٪ افزایش یافت.

< در ادامه اعمال تعرفه‌ها، رئیس جمهور آمریکا دستور تحقیق بر روی مس و محصولات مسی را صادر کرد و مهلتی تا ماه نوامبر تعیین شد تا تصمیم‌گیری برای اعمال تعرفه بر روی مس انجام شود.



تعرفه تجاری مس

- < با وجود اینکه بیش از ۳ ماه به پایان مهلت تحقیقات بند ۲۳۲ باقی مانده بود و معامله گران احتمال اعمال تعرفه ۲۵ درصدی بر روی واردات مس را در معاملات خود در نظر گرفته بودند، ترامپ طی مصاحبه‌ای اعلام کرد که تصمیم‌گیری برای اعمال تعرفه بر روی مس انجام شده و تعرفه‌ای معادل ۵۰٪ از ابتدای ماه آگوست بر روی مس اعمال خواهد شد.
- < جابجایی زمان اعمال تعرفه و بالاتر بودن تعرفه اعلامی نسبت به برآورد بازار باعث نوسانات شدید در قیمت مس شد. رشد بیشتر از ۱۳٪ قیمت مس در بازار فلزات آمریکا طی یک روز، اولین واکنش به خبر اعلام تعرفه‌ها بود. اختلاف قیمت مس در بازار COMEX با بازار فلزات لندن (LME) که در محدوده ۱۰٪ قرار داشت، پس از اعلام نرخ ۵۰٪ تعرفه به حدود ۳۰٪ افزایش یافت و کاتد مس در آمریکا در قیمت‌های بالای ۱۳،۰۰۰ دلار نیز معامله شد.

اسپرد قیمتی مس در بازار COMEX و LME



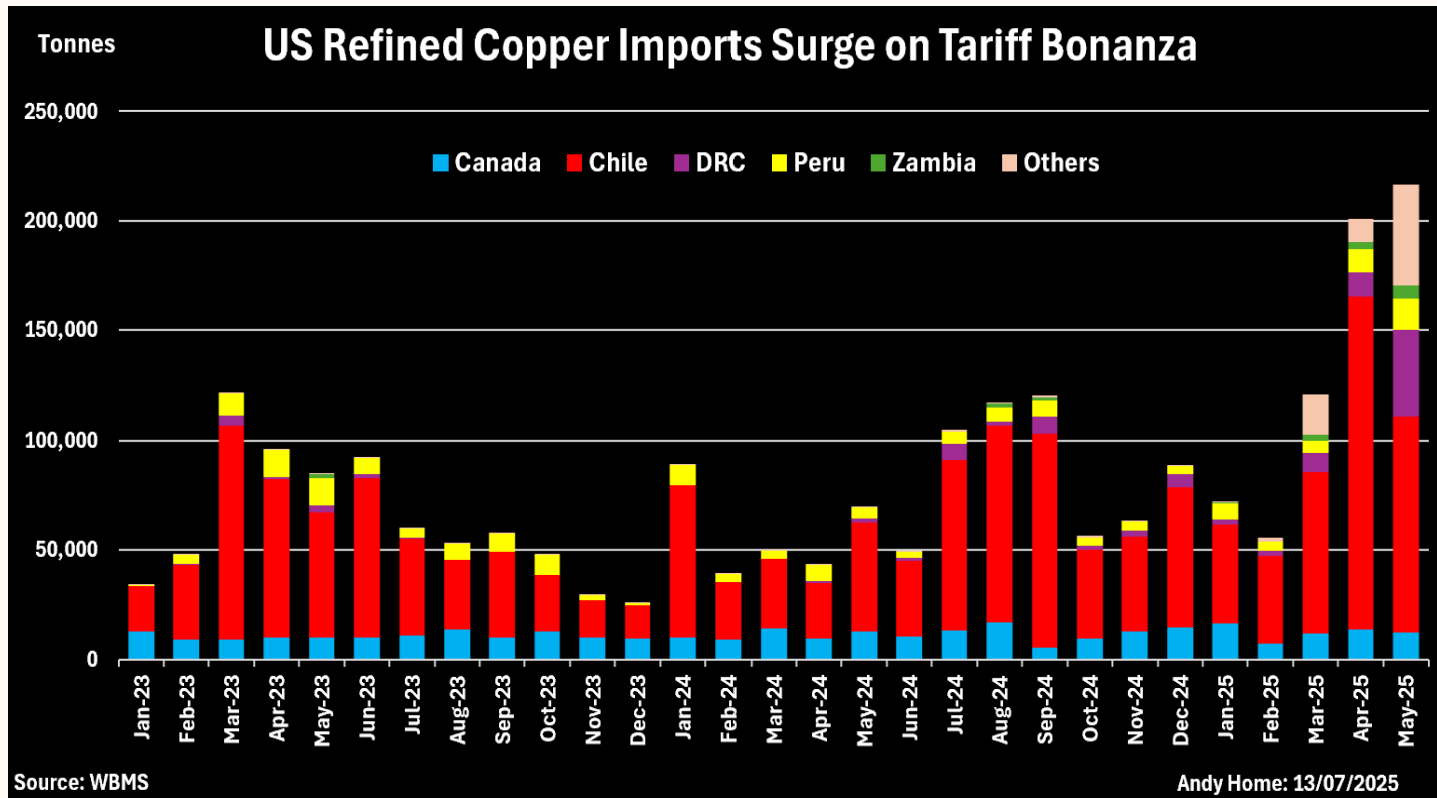
- < هرچند که زمان و میزان تعرفه اعمالی بر واردات مس مشخص بود، این نکته که تعرفه اعلامی شامل چه طیفی از محصولات مرتبط با مس خواهد شد واضح و معین نبود. معامله گران از اعمال تعرفه بر کاتد مس با قطعیت سخن گفتند و نسبت به اعمال تعرفه بر سایر محصولات نظرات متفاوتی داشتند.



تعرفه تجاری مس

معامله گران و تولید کنندگان آمریکایی پس از آغاز تحقیقات بند ۲۳۲ برای اعمال تعرفه بر روی مس، با پیش بینی اعمال تعرفه ۱۰٪ بر روی کاتد، شروع به واردات مس به آمریکا کردند. با وجود اینکه میزان واردات مس در ماه مارس افزایش چشمگیری یافت و تقریباً ۲ برابر ماه قبل بود، ولی برآورد بازارها از میزان تعرفه به ۲۵٪ افزایش یافت که این موضوع باعث افزایش بیشتر واردات در ماه های آوریل و مه شد.

واردات کاتد مس آمریکا



برآورد می شود که ۵۴۱,۶۰۰ تن مس طی سه ماه مارس تا مه وارد آمریکا شده است که این مقدار معادل ۶۰٪ از کل واردات مس در سال ۲۰۲۴ است.

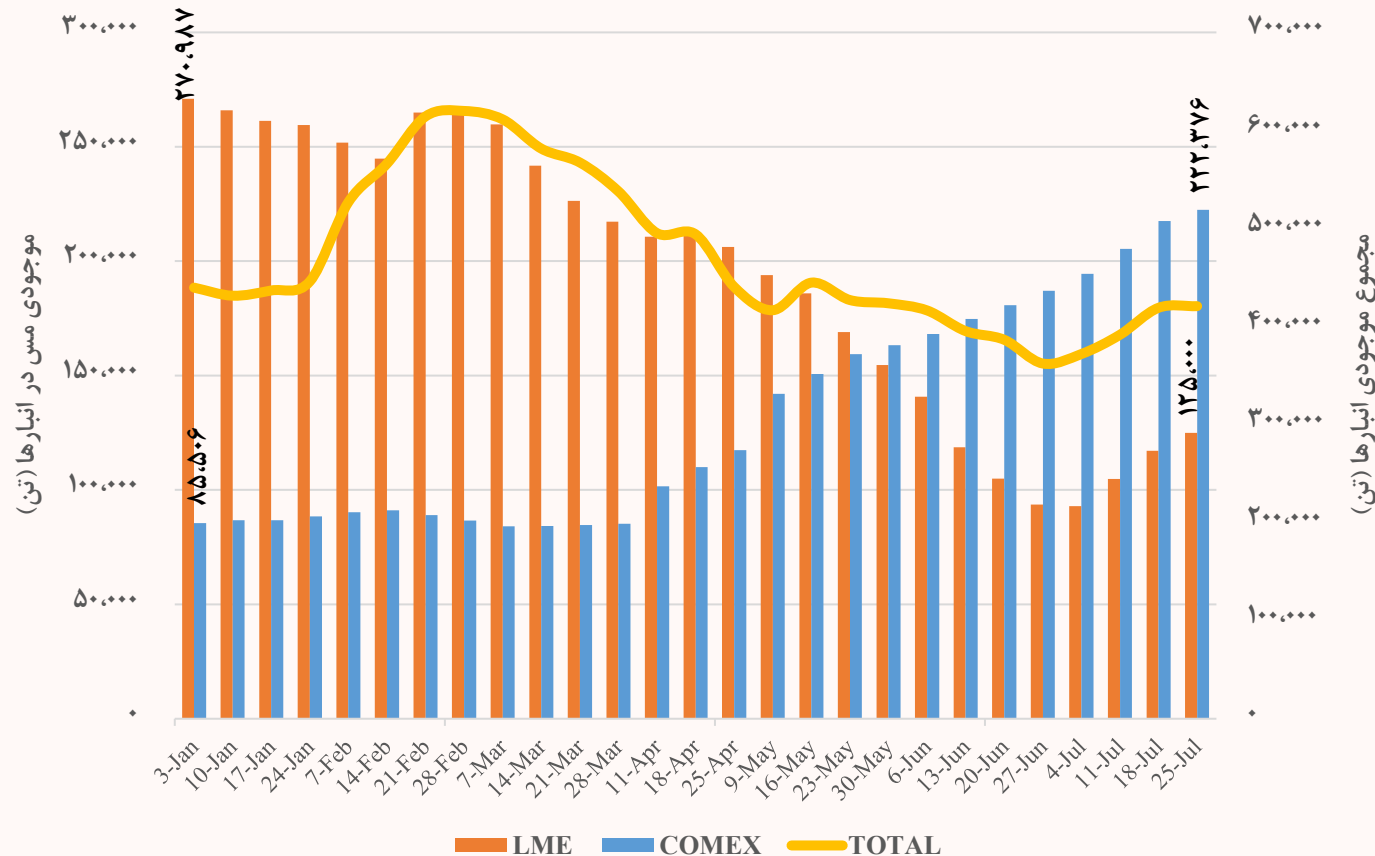
بخشی از مس وارد شده به انبارهای COMEX راه یافته ولی عمده این واردات در انبارهای خصوصی و شرکت ها قرار دارد. تحلیلگران تخمین می زنند که بین ۴۰۰ تا ۵۰۰ هزار تن مس در انبارهای ثبت نشده جمع شده باشد که این موضوع تقاضای آمریکا برای ادامه سال را کاهش می دهد.



تعرفه تجاری مس

< با افزایش تقاضای واردات مس آمریکا، قیمت مس در بازارهای فلزات آمریکا به نحوی افزایش یافت که جابجایی محموله‌های مس از سایر نقاط دنیا (با احتساب تمام هزینه‌های جابجایی) توجیه‌پذیر بود. اختلاف بیش از ۱۰۰۰ دلاری بین بازارهای COMEX و LME باعث شد که حجم بالایی از مس موجود در انبارهای LME به سمت آمریکا سرازیر شود.

موجودی انبارهای مس دنیا



< همانطور که در نمودار مشاهده می‌شود، موجودی مجموع انبارهای بازارهای فلزات لندن، آمریکا و چین در سال جاری میلادی تغییر چندانی نکرده است و از حدود ۴۴۰ هزار تن به ۴۲۰ هزار تن در انتهای ماه جولای رسیده است. همچنین موجودی انبارهای چین نیز با کاهش ۱۰ هزار تنی در طی این بازه زمانی، به ۷۳ هزار تن رسیده است.

< در سمت دیگر، موجودی انبارهای لندن با کاهش زیادی مواجه شد و در مقطعی به زیر ۱۰۰ هزار تن رسید. موجودی انبارهای COMEX نیز با افزایش بیش از ۱۰۰٪ به بیش از ۲۲۲ هزار تن رسید.

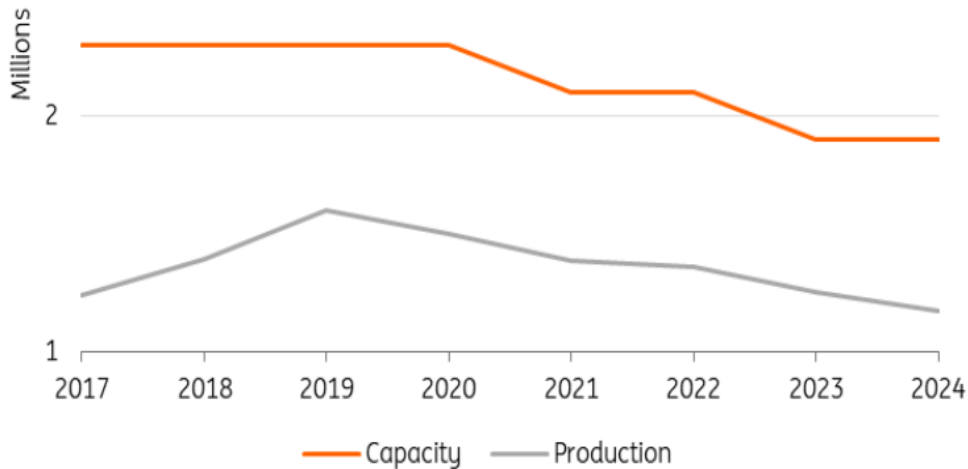


اهداف تعرفه تجاری مس

< تعرفه تجاری مس هماهنگ با یک برنامه اقتصادی وسیع تر است که افزایش تولید داخلی و وابستگی کمتر به چرخه تامین کالا از سایر کشورها را دنبال می کند. به گفته تحلیلگران، تلاش ترامپ بر افزایش ظرفیت تولید مواد معدنی در داخل آمریکا و همچنین افزایش تعداد و ظرفیت کارخانه های ذوب با اعمال تعرفه بر کاتد مس بود. این اهداف نشان می دهد که در نظر ترامپ، تعرفه ها بیشتر یک محرک اقتصادی بلندمدت است تا راه حلی کوتاه مدت برای تغییر تعادل عرضه و تقاضای مس در آمریکا.

< نحوه تاثیر گذاری این تعرفه ها بر تولید مس نامشخص است؛ ولی تحلیلگران طبق تجربه تعرفه های اعمال شده قبلی بر فولاد و آلومینیوم، انتظار دارند که رشد قابل توجهی در تولید داخلی مس رخ ندهد و این تعرفه ها فقط باعث افزایش قیمت مس در این کشور شود.

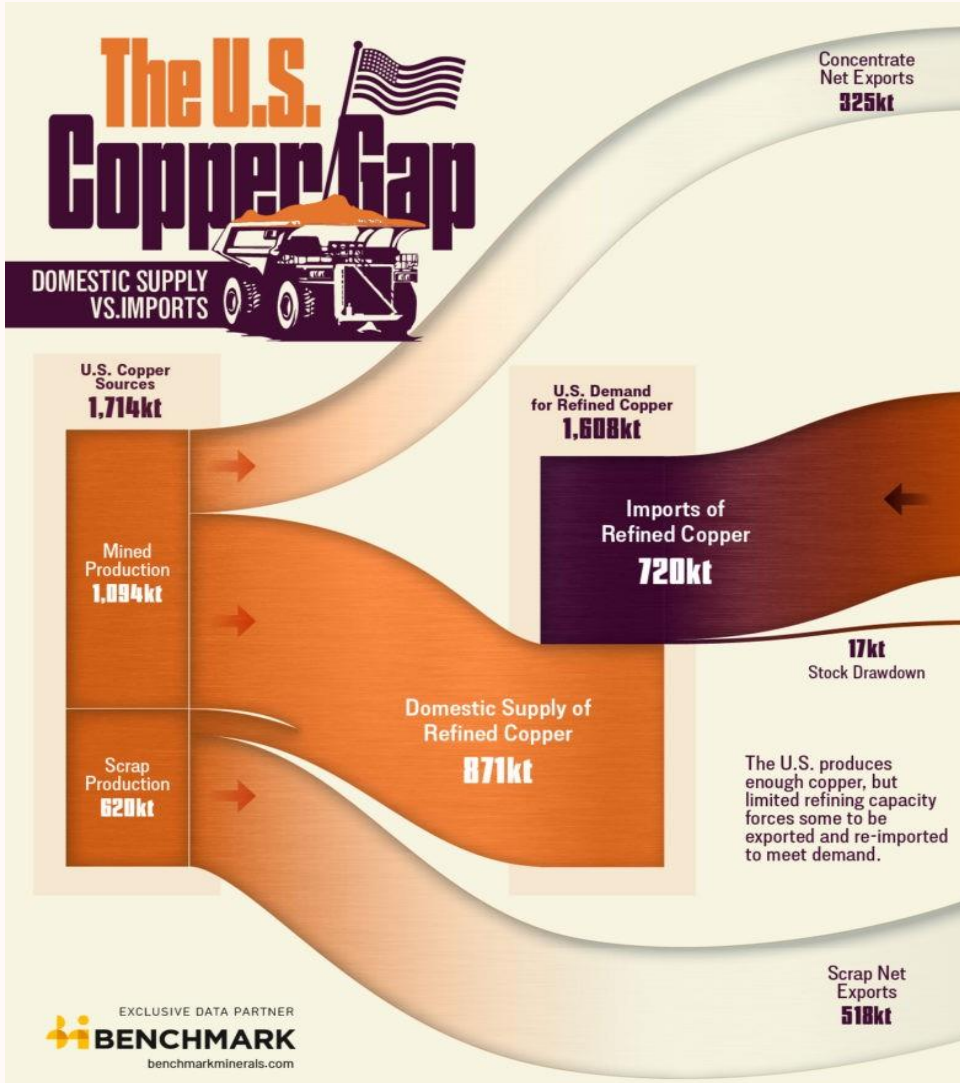
تولید آلومینیوم آمریکا



< همانطور که در نمودار روبرو مشاهده می شود، با وجود اعمال تعرفه بر آلومینیوم در سال ۲۰۱۸ (که تا سال ۲۰۲۰ ادامه داشت)، تولید این فلز در سال ۲۰۲۴ حدود ۱۰٪ پایینتر از سال ۲۰۱۷ می باشد و هزینه های تولید، به خصوص هزینه انرژی، تاثیر بیشتری بر تولید پایدار این محصول در آمریکا داشته است.



صنعت مس آمریکا



< کشور آمریکا سالیانه بین ۱.۶ تا ۱.۸ میلیون تن کاتد مس مصرف می کند که حدود ۸۵۰ هزارتن آن در داخل کشور تولید می شود و مابقی باید از طریق واردات تامین شود.

< ظرفیت تولید ماده معدنی مس در این کشور حدود ۱.۱ میلیون تن در سال می باشد. با توجه به ظرفیت محدود ذوب، حدود ۳۲۰ هزار تن از مواد معدنی صادر می شود و مابقی ماده معدنی به همراه مقداری قراضه مس تبدیل به کاتد مسی می شود.

< در بخش قراضه نیز بخش عمده صادر می شود و درصد پائینی از قراضه تولید آمریکا برای تبدیل به کاتد در داخل این کشور مصرف می شود.

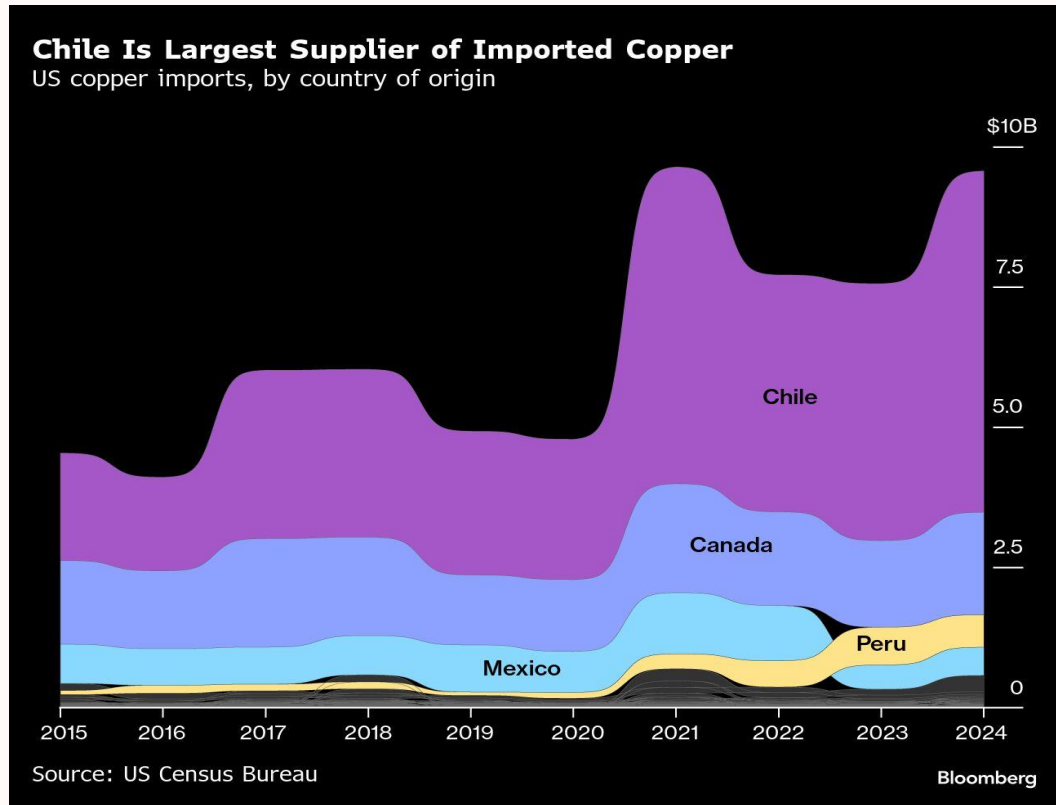
< ظرفیت محدود ذوب و پالایش مس به عنوان گلوگاه اصلی تولید کاتد در کشور آمریکا می باشد.



چالش‌های صنعت مس آمریکا

- < کمبود ظرفیت در سمت ذوب و پالایش مس باعث شده است که بخش مهمی از نیاز مس آمریکا (بین ۳۰٪ تا ۵۰٪ در سال‌های مختلف) از طریق واردات تامین شود.
- < بیشترین میزان واردات از قاره آمریکا صورت می‌گیرد به نحوی که برآورد می‌شود بیش از ۸۰٪ نیاز وارداتی از کشورهای شیلی، کانادا، پرو و مکزیک تامین می‌شود.

واردات مس آمریکا از کشورهای مختلف



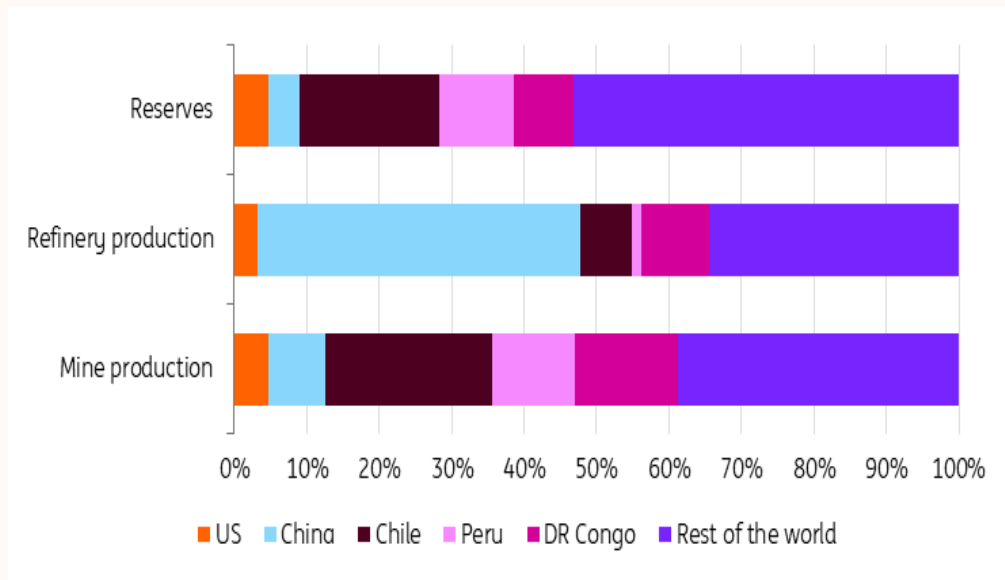
- < در سال ۲۰۲۴، واردات کاتد و سایر محصولات مس از کشور شیلی به میزان ۴۱٪ از کل واردات بوده و کشور شیلی در رتبه اول تامین‌کنندگان مس آمریکا قرار دارد. کشورهای کانادا با ۲۷٪، مکزیک و پرو هر کدام با ۶٪ در رتبه‌های بعدی قرار دارند.
- < کشور چین با وجود ظرفیت بسیار بالای ذوب مس و تولید کاتد، به دلیل تقاضای مصرفی بالا، جزو واردکنندگان مس بوده است و به صورت مستقیم در بین کشورهای تامین‌کننده مس آمریکا قرار ندارد. با این وجود، کشور چین مهمترین بازیگر بازار کاتد می‌باشد و با ظرفیت بالای ذوب خود، رقابت شدیدی با سایر کشورها ایجاد کرده است.



چالش‌های صنعت مس آمریکا

< کشور چین ظرفیت ذوب و پالایش مس را از سال ۲۰۲۱ تا سال ۲۰۲۵ به میزان ۲۵٪ افزایش داده است و در حال حاضر نزدیک به ۵۰٪ ظرفیت ذوب دنیا را در اختیار دارد. نیروی کار ارزان و هزینه‌های پایین انرژی باعث شده است که افزایش ظرفیت ذوب در این کشور از توجه اقتصادی برخوردار باشد. کارخانه‌های ذوب چینی با کارمزدهای بسیار پایین (حتی کارمزد منفی در سال ۲۰۲۵) به دریافت مواد معدنی مسی و ذوب و پالایش آن می‌پردازند و رقابت برای کارخانه‌های ذوب در سایر کشورها بسیار سخت شده است.

نمودار ذخایر، ظرفیت ذوب و پالایش و تولید معدنی مس در کشورهای مختلف دنیا



< در چنین فضای رقابتی، افزایش ظرفیت ذوب در کشور آمریکا با چالش‌های جدی مواجه است؛ زیرا هزینه نیروی انسانی در این کشور بسیار بالاتر از چین می‌باشد. همچنین هزینه‌های انرژی برای ذوب مس نیز چندین برابر چین است.

< سرمایه‌گذاران آمریکایی برای سرمایه‌گذاری در کارخانه‌های جدید ذوب در این کشور نیاز دارند که از تامین پایدار و طولانی مدت مواد معدنی اطمینان یابند؛ این در حالی است که کارخانه‌های ذوب چینی در رقابت شدید برای جذب مواد معدنی از تمام نقاط دنیا هستند و حتی کارخانه‌های ذوب موجود در بسیاری از نقاط دنیا با کاهش تولید به دلیل کمبود مواد اولیه مواجه شده‌اند. در نتیجه، احتمال تامین پایدار مواد اولیه کارخانه‌های ذوب جدید در آمریکا بسیار پایین است.

چالش‌های صنعت مس آمریکا

- < از دیگر موانع افزایش ظرفیت ذوب در آمریکا می‌توان به سرمایه‌گذاری مورد نیاز حداقل ۱ میلیارد دلاری برای ساخت یک کارخانه ذوب اشاره کرد. چنین سرمایه‌گذاری در شرایطی که اطمینان از تولید پایدار و سودآوری طرح وجود نداشته باشد با ریسک بالایی همراه است. همچنین اخذ مجوزهای لازم به خصوص مجوزهای محیط زیستی با چالش‌های بیشتری نسبت به سایر کشورها همراه است.
- < تامین مواد معدنی از داخل کشور نیز با چالش پایین بودن عیار همراه است. عیار ماده معدنی معادن مس آمریکا در حدود ۰.۴٪ است که این عیار پایین (به نسبت عیار بالای ۱٪ برای اکثر معادن بزرگ دنیا) باعث کاهش صرفه اقتصادی ذوب و پالایش این مواد معدنی شده است.
- < با وجود ریسک‌های اقتصادی و سایر مشکلات، بعضی از شرکت‌ها برنامه‌هایی را برای توسعه فعالیت‌ها در داخل آمریکا مطرح کرده‌اند؛ به عنوان مثال شرکت Rio Tinto از برنامه‌های خود برای سرمایه‌گذاری ۹۲۰ میلیون دلاری در بخش زیرزمینی و ۱.۵ میلیارد دلاری در بخش روباز معدن Kennecott خبر داده است. ولی به نظر می‌رسد مدت زمان زیادی نیاز است تا این طرح‌های توسعه به مرحله بهره‌برداری برسند و تاثیر واقعی بر تولید آمریکا بگذارند که بخش زیادی از این زمان صرف اخذ مجوزهای لازم می‌شود.
- < طبق اظهار نظر کارشناسان، بهره‌برداری از یک معدن مس در کشور آمریکا از زمان شروع اکتشاف تا رسیدن به مرحله تولید به طور متوسط ۲۹ سال زمان می‌برد که پس از زامبیا طولانی‌ترین زمان در بین کشورهای دنیا محسوب می‌شود. متوسط این عدد در بین کشورهای دنیا بین ۱۶ تا ۱۸ سال است. فرآیند اخذ مجوزهای لازم ممکن است بین ۷ تا ۱۰ سال زمان ببرد که بخش زیادی از تاخیر در بهره‌برداری معادن در آمریکا مربوط به این موضوع است.



تأثیر تعرفه‌ها بر صنعت مس آمریکا

< تولیدکنندگان صنعتی آمریکایی با پیش‌بینی اعمال تعرفه بر مس اقدام به افزایش واردات و انبار کردن مس در ماه‌های گذشته کردند. با این وجود موجودی انبارهای مس در آمریکا کفاف ۶ تا ۹ ماه مصرف این کشور را می‌دهد و شرکت‌های تولیدی توان کنترل هزینه‌های تعرفه‌های احتمالی را تنها برای این مدت محدود داشتند و در صورتی که تعرفه‌ای بر کاتد مس اعمال می‌شد، با اتمام موجودی اضافی انبارها، اثرات این تعرفه می‌توانست به شرح زیر باشد:

- افزایش قیمت‌ها: پس از اتمام موجودی‌های ارزان‌تر، بخشی از هزینه‌های ناشی از تعرفه‌های اعمالی به مصرف‌کننده نهایی محصولاتمانند لوازم خانگی و برقی، خودروهای برقی و کاربران سیستم‌های انتقال و توزیع برق منتقل می‌شد
- مشکلات زنجیره تامین: به علت هزینه بالاتر تامین مس ممکن بود که زنجیره تامین محصولات مبتنی بر مس با مشکلاتی از قبیل کمبود مس و تاخیر در تامین مواد اولیه مواجه شوند
- نوسانات کیفیت: تامین‌کنندگان مس ممکن بود که مواد دیگر یا مس با کیفیت کمتر را جایگزین کنند

در نهایت عواملی مانند مدت زمان اعمال تعرفه‌ها، انعطاف‌پذیری بازارها و تخفیف‌های احتمالی در تعرفه‌ها بر اثرات نهایی تعرفه‌ها موثر بودند، ولی صنعت مس آمریکا توان تغییر ساختار و کنترل شوک ناشی از اعمال تعرفه بر کاتد را ندارد.



عقب‌نشینی از تعرفه کاتد

- < با توجه به نکات مطرح شده درباره ساختار صنعت مس در آمریکا، اعمال تعرفه‌ها در بازه کوتاه‌مدت (چند ماه تا چند سال) تأثیر چشمگیری بر افزایش تولید این کشور نخواهد داشت. افزایش ظرفیت تولید مس در آمریکا نیازمند طرح‌های بلندمدت‌تر جهت کاهش هزینه‌های انرژی و افزایش تولید مواد معدنی است که تأثیر این اقدامات نیز شاید در دهه‌های آتی مشاهده شود.
- < اعمال تعرفه‌ها در شرایط کنونی بیش از همه باعث افزایش قیمت مس در داخل آمریکا شده و هزینه‌های مصرف‌کننده را افزایش خواهد داد. افزایش بهای تمام شده محصولات مبتنی بر مس اجتناب‌ناپذیر بوده و موجودی انبارهای مس در آمریکا می‌تواند فقط تا چند ماه این موضوع را به تأخیر بیاندازند.
- < حتی بسیاری از فعالان صنعت مس ترجیح می‌دهند تغییری در نوع فعالیت‌های خود ندهند و سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت انجام ندهند تا دوران ریاست جمهوری ترامپ به اتمام برسد.
- < طبق اظهار نظر کارشناسان این صنعت، اعمال محدودیت بر صادرات قراضه مسی و کاهش زمان اعطای مجوزهای معدنی تأثیر بیشتری بر افزایش تولید کاتد مس در ایالات متحده خواهد گذاشت.
- < مجموع این عوامل باعث شد که ترامپ از تصمیم اولیه خود عقب‌نشینی کند و از اعمال تعرفه بر کنسائتره و کاتد منصرف شود. شوک ناشی از اعمال تعرفه باعث فشار اقتصادی بر تولیدکنندگان و مصرف‌کنندگان در آمریکا می‌شد و به هدف افزایش تولید مس در داخل این کشور نیز نمی‌رسید.

”

< محتوای گزارش تهیه شده، صرفاً جهت بررسی بوده و شرکت تأمین سرمایه کیمیا هیچگونه مسئولیتی در قبال معاملات انجام شده با اتکاء بر اطلاعات این گزارش بر عهده ندارد. محتوای این گزارش به تنهایی نمی تواند به عنوان ارائه راه حل سرمایه گذاری، پیشنهاد معامله، ایجاب برای خرید و فروش هرگونه اوراق بهادار و یا سایر ابزارهای مالی و یا ترغیب به اتخاذ هرگونه تصمیم مالی و تجاری تلقی گردد.

< اطلاعات و مفروضات این گزارش می تواند در هر لحظه با توجه به مفروضات تحلیل تغییر کند و این شرکت هیچگونه مسئولیتی در قبال عدم بروزرسانی این اطلاعات به عهده ندارد.

اطلاعیه سلب مسئولیت