

بولتن ماهانه صنعت مس

"تامین سرمایه کیمیا"

شماره ۱۰ | دی ماه ۱۴۰۴



اهم اخبار و رویدادهای صنعت مس

< آینده کارخانه ذوب Horne در هاله‌ای از ابهام

کارخانه ذوب Horne در کانادا که متعلق به شرکت Glencore است، امکان دارد به فعالیت خود ادامه ندهد. عدم توافق بین شرکت Glencore و دولت محلی کبک بر روی موضوع محدودیت‌های آلاینده‌گی می‌تواند به توقف فعالیت این کارخانه منجر شود. محدودیت آلاینده‌گی تا سال ۲۰۲۷ به میزان ۴۵ نانوگرم آرسنیک در هر مترمکعب هوا خواهد بود و از سال ۲۰۲۷ این عدد به ۱۵ نانوگرم کاهش می‌یابد. شرکت Glencore اعلام کرد که برای رسیدن به الزامات سال ۲۰۲۷ نیاز به ۲۰۰ میلیون دلار سرمایه‌گذاری هست و این شرکت نیاز به تضمینی دارد که این الزامات در سال‌های آتی در همین محدوده باقی خواهد ماند زیرا استاندارد دولت محلی برای آلاینده‌گی در حدود ۳ نانوگرم است و احتمال کاهش مجدد حد آلاینده‌گی وجود دارد. در صورت کاهش مجدد حد آلاینده‌گی، شرکت نیاز به سرمایه‌گذاری بیشتری خواهد داشت که صرفه اقتصادی این کارخانه ذوب با ظرفیت سالانه ۲۱۰ هزار تن را از بین می‌برد.

< کاهش ۱۱ درصدی تولید مس در Glencore

شرکت سویسی Glencore توانست با تولید ۲۶۸ هزار تن مس در فصل آخر سال ۲۰۲۵ میلادی و بهبود ۱۲٪ تولید در بازه فصلی، مجموع تولید مس خود در سال ۲۰۲۵ را به ۸۵۱،۶۰۰ تن برساند. با وجود بهبود تولید در فصل آخر، تولید سال ۲۰۲۵ میلادی به میزان ۱۱٪ کمتر از سال گذشته میلادی بود؛ کاهش عیار مواد معدنی دلیل اصلی این کاهش تولید است. پیش‌بینی تولید شرکت برای سال ۲۰۲۶ میلادی در بازه ۸۱۰ تا ۸۷۰ هزار تن قرار دارد.

اهم اخبار و رویدادهای صنعت مس

< آغاز مذاکرات ادغام بین Rio Tinto و Glencore

دو غول صنعت مس، Rio Tinto و Glencore مذاکرات خود برای ادغام دو شرکت را آغاز کردند. با شروع مذاکرات به نظر می‌رسد که سوال اصلی مبلغ پرداختی توسط Rio برای تصاحب رقیب کوچکتر خود است. ادغام دو شرکت، یک شرکت بزرگ به ارزش تقریبی ۲۳۵ میلیارد دلار پدید خواهد آورد که با اختلاف بزرگترین شرکت صنعت مس خواهد بود. چالش اصلی در مسیر ادغام چگونگی ارزش‌گذاری تجارت مس شرکت Glencore است؛ زیرا این بخش از فعالیت Glencore در چهار سال اخیر همواره با کاهش تولید مواجه بوده و عملکرد کنونی آن با برنامه‌های اعلامی شرکت مبنی بر افزایش دو برابری تولید طی ۱۰ سال آینده همخوانی ندارد.

< کاهش تولید در Antofagasta

تولید مس شرکت Antofagasta با کاهش ۱.۶٪ نسبت به سال گذشته، به میزان ۶۵۳،۷۰۰ تن در سال ۲۰۲۵ میلادی رسید. بدین ترتیب شرکت نتوانست به پیش‌بینی ۶۶۰ تا ۷۰۰ هزار تنی خود برای سال میلادی ۲۰۲۵ برسد. برآورد تولید شرکت برای سال ۲۰۲۶ میلادی به میزان ۶۵۰ تا ۷۰۰ هزار تن است.

< رشد ۸ درصدی تولید مس در کشور زامبیا

کشور زامبیا در سال ۲۰۲۵ میلادی توانست با افزایش ۸٪ تولید خود به عدد ۸۹۰،۳۴۶ تن برسد ولی همچنان با هدف ۱ میلیون تنی فاصله داشت. این کشور در نظر دارد تا تولید خود را تا سال ۲۰۳۱ میلادی به ۳ میلیون تن در سال برساند تا بتواند از تقاضای رو به افزایش مس بهره کافی را ببرد.

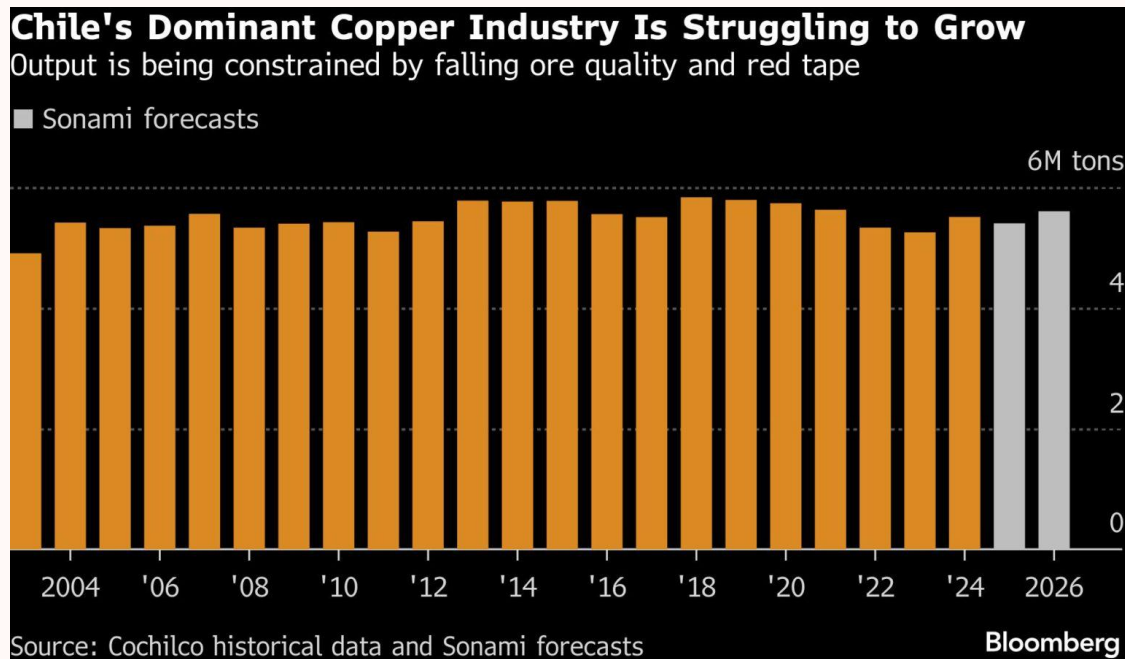
اهم اخبار و رویدادهای صنعت مس

< معدن Grasberg آماده بازگشایی

شرکت Freeport اعلام کرد که پس از وقوع حادثه در معدن Grasberg اندونزی، این معدن آماده بازگشایی و بازگشت به فعالیت عادی خود است. در حال حاضر دو قسمت از معدن که تاثیر زیادی از حادثه ندیدند به فعالیت عادی خود بازگشته‌اند و برنامه‌ها برای بازگشایی قسمت دیگری از معدن در فصل دوم سال جاری برقرار است. انتظار می‌رود ظرفیت تولید این معدن تا انتهای سال جاری میلادی به حالت قبل از وقوع حادثه بازگردد.

محدود شدن تولید کشور شیلی در سطح زیر ۶ میلیون تن

< افزایش تولید مس در شیلی، دورتر از انتظارات



کشور شیلی و تولیدکننده‌های بزرگ معدنی این کشور در نظر دارند تا تولید مس در شیلی را طی یک الی دو سال آینده به میزان ۲۰٪ افزایش دهند. شرکت‌های Anglo American، BHP و دولت شیلی انتظار دارند که تولید مس این کشور را از ۵.۴ میلیون تن به ۷ میلیون تن افزایش دهند. اما این افزایش در چنین مدت کوتاهی دور از واقعیت است. با تسهیل فرآیندهای اعطای مجوز و سرمایه‌گذاری مناسب، این افزایش سطح تولید شاید طی یک دهه رخ دهد ولی چنین رشد تولید در طی یک الی دو سال واقع‌بینانه نیست.

روند قیمت جهانی کاتد مس

روند قیمتی مس (بازار لندن)



< کاتد مس در یکی از پرنوسان‌ترین ماه‌های خود با رشد حدود ۶.۹٪ به قیمت ۱۳،۳۷۰ دلار به ازای هر تن رسید. مس در شرایطی بالاتر از مرز ۱۳ هزار دلاری معامله می‌شود که برای مدتی کوتاه اعداد بالای ۱۴ هزار دلار را نیز تجربه کرد.

< در سمت عرضه و تقاضا، تغییر چندانی در عوامل موثر بر صعود قیمتی مس رخ نداد و مشکلات سمت عرضه ادامه‌دار در کنار تقاضای پایدار به حفظ قیمتی مس در سطوح بالا کمک می‌کرد.

< برآورد معامله‌گران از اعمال تعرفه بر کاتد مس در آمریکا باعث افزایش تقاضای واردات کاتد از سمت این کشور شد و جریان مس مجدداً به سمت آمریکا برقرار شد. ضعف در اقتصاد چین به ویژه بخش ساختمان، دلیل دیگری است که تولیدکنندگان چینی را نیز به صادرات کاتد ترغیب کرد.

< در شرایطی که عوامل بنیادی موثر بر کاتد در ماه گذشته تغییرات کمی داشتند، شرایط ژئوپلیتیک و ریسک‌های سیاسی به نحوی بود که نوسانات قیمتی شدیدی در تمام کامودیتی‌ها ایجاد شد.

< منازعات بین آمریکا و اروپا بر سر گرینلند در کنار تهدیدهای آمریکا بر علیه ایران عواملی بودند که باعث ایجاد ترس در بازارها می‌شدند.

عرضه و تقاضای مس در جهان

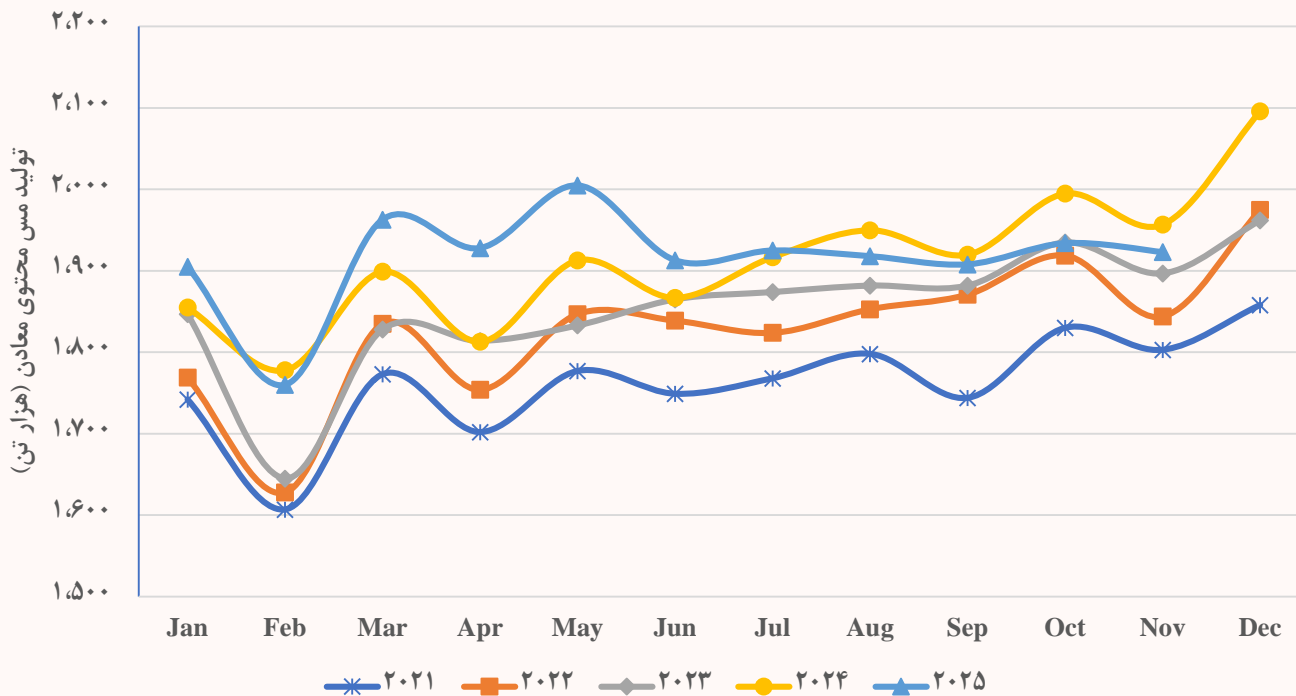
< در مجموع یازده ماه سال ۲۰۲۵ میلادی، تولید معادن مس دنیا به میزان ۱٪ نسبت به سال گذشته رشد داشته است. طی یازده ماهه سال جاری میلادی ۲۱،۰۸۱ هزار تن مس محتوی در معادن دنیا تولید شده است که ۲۱۷ هزار تن بیشتر از مدت مشابه سال گذشته می‌باشد. در بازه زمانی مذکور ظرفیت معادن دنیا ۸۹۰ هزار تن افزایش یافت اما کاهش عیار مواد معدنی، وقوع حوادثی در معادن متعدد و کاهش ضریب بهره‌برداری معادن از ۵۰٪ به ۷۸٫۶٪ باعث شد تا تولید معادن به میزان افزایش ظرفیت آنها رشد نکند.

< با وجود افزایش ظرفیت معادن کوچک و بهره‌برداری از پروژه‌های جدید، کاهش عیار ماده معدنی و وقوع حوادث در چند معدن بزرگ باعث محدود شدن رشد تولید مس در دنیا شد.

< تولید شیلی ۱٫۳٪ کاهش یافت و تولید پرو نیز تنها ۲٫۴٪ رشد داشته است. کشورهای مغولستان با ۳۴٪ افزایش تولید و جمهوری کنگو با ۶٫۵٪ افزایش در تولید تاثیر بیشتری در رشد تولید مس داشته‌اند.

< تولید معادن دنیا در ۶ ماه اخیر تغییر چندانی نداشته و فاصله تولید سال جاری میلادی با سال گذشته کاهش یافته است. احتمالاً با انتشار آمار ماه آخر سال میلادی، تولید سال ۲۰۲۵ در حدود سال گذشته خواهد بود و میزان رشد تولید به کمتر از یک درصد محدود خواهد شد.

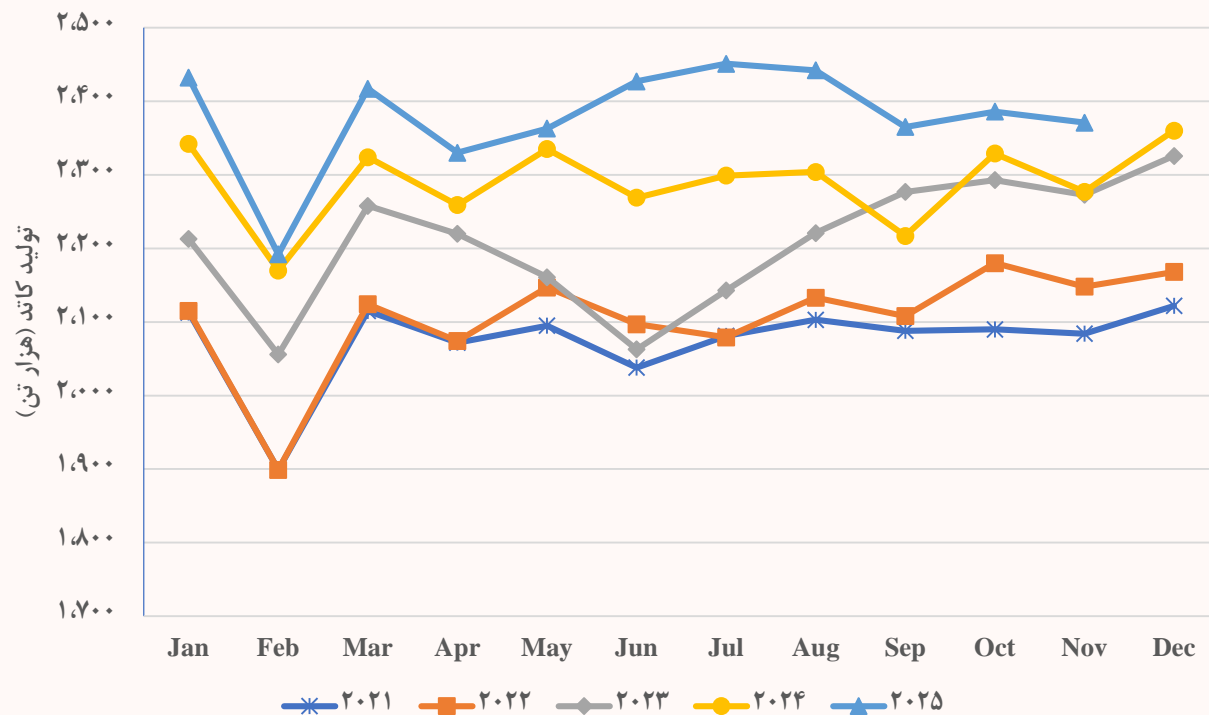
تولید مس معادن دنیا



عرضه و تقاضای مس در جهان

< در مجموع یازده ماه سال ۲۰۲۵، مجموع تولید کاتد به میزان ۲۶،۱۰۶ هزار تن رسید که نسبت به مدت مشابه سال گذشته بیش از ۴.۲٪ رشد داشته است. با افزایش ظرفیت تولید کاتد در چین، مجموع ظرفیت تولید کاتد در دنیا به میزان ۸.۴٪ افزایش یافته است. تولید به وسیله کنسانتره ۴٪ رشد داشته است در حالی که تولید از طریق قراضه ۵.۸٪ افزایش یافته است.

نمودار تولید کاتد در دنیا

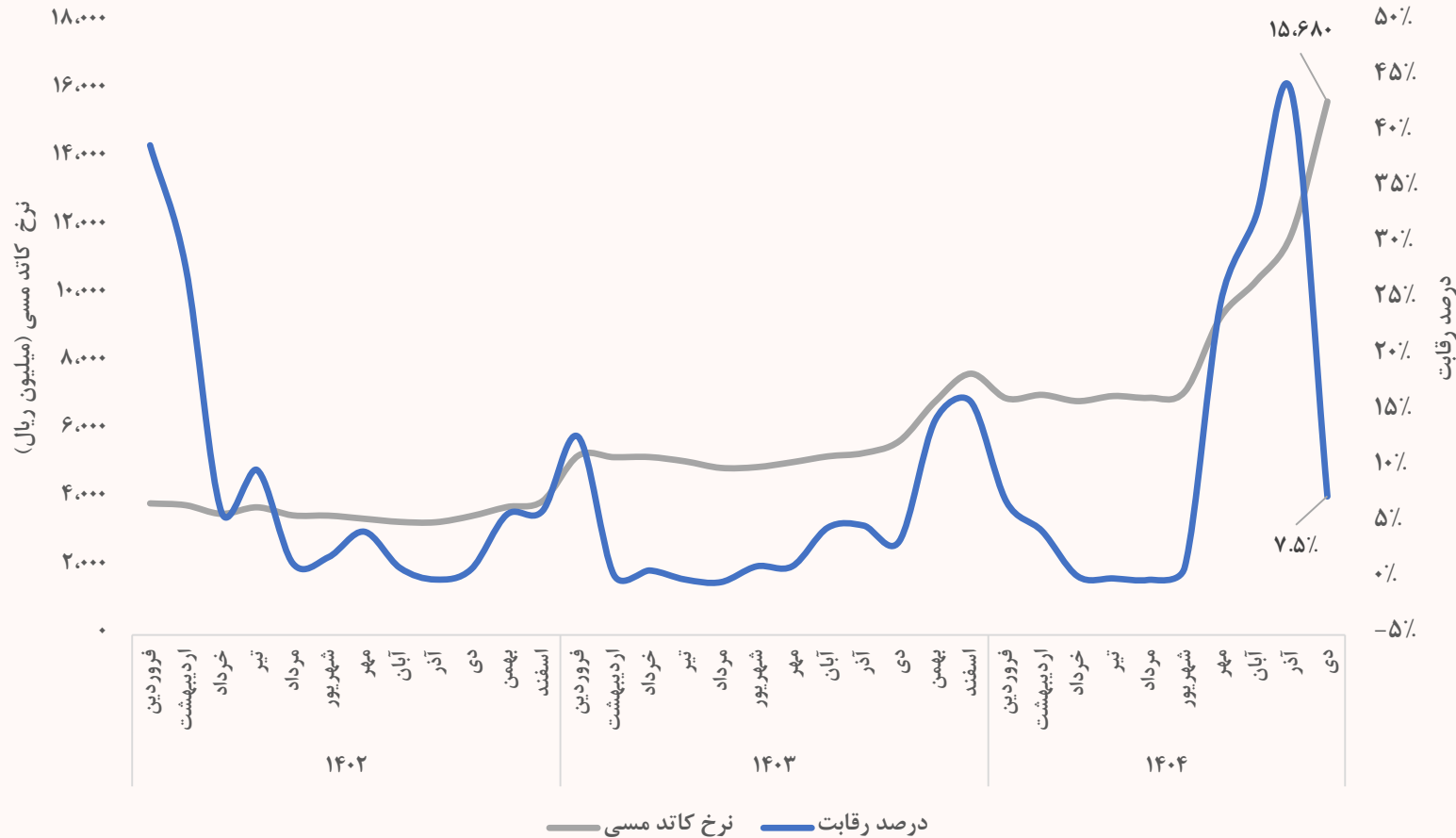


< تولید کشور چین به میزان ۹.۴٪ و تولید در کشور کنگو به میزان ۸٪ افزایش یافته است. این دو کشور بیش از ۵۷٪ تولید دنیا را انجام می‌دهند. مجموع سایر کشورهای دنیا با کاهش ۱.۷٪ تولید مواجه شده‌اند.

< تولید در کشورهای ژاپن به میزان ۷.۳٪، فیلیپین به میزان ۷.۳٪ و شیلی به میزان ۱۱٪ کاهش یافته ولی هند با افزایش ۲۱٪ تولید توانسته است بخشی از کاهش‌ها در سایر کشورها را جبران کند.

< تقاضا کاتد طی یازده ماهه سال میلادی ۲۰۲۵ به میزان ۴٪ رشد داشته است. رشد ۵.۵٪ تقاضای چین که سهمی ۵۸٪ از کل تقاضای دنیا را دارد عامل اصلی رشد مصرف کاتد بوده است. تقاضای سایر کشورها مجموعاً به میزان ۱.۸٪ افزایش یافته است.

مس در بورس کالا

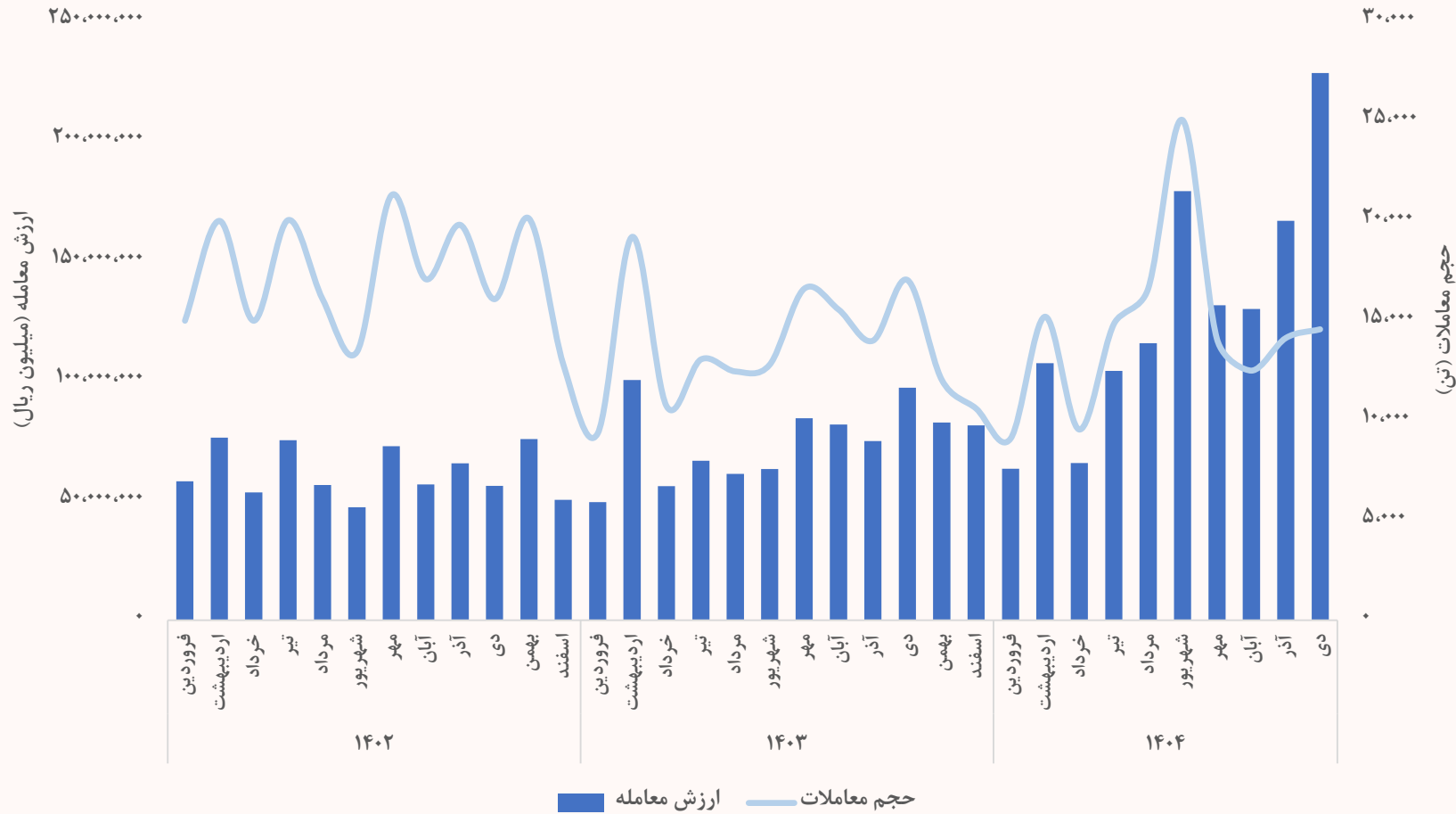


< در دی ماه ۱۴۰۴، میانگین نرخ معامله کاتد مس در بورس کالا ۱۵,۶۸۰ میلیون ریال به ازای هر تن بود که با در نظر گرفتن نرخ ۱۲,۸۲۲ دلاری مس در بورس لندن، نرخ دلار معامله کاتد در بورس کالا ۱,۲۲۳,۰۰۰ ریال بوده است. نرخ معامله کاتد در دی ماه به میزان ۳۳٪ بیشتر از آذر ماه بود.

< افزایش نرخ دلار نیما و رشد قیمت پایه باعث افزایش قیمت معاملات کاتد در بورس کالا شد.

< رشد قیمت پایه باعث حذف رقابت در معاملات بورس کالا شد و به نظر می‌رسد که تقاضای مصرفی تنها خریدار کاتد در هفته‌های انتهایی دی ماه بود.

مس در بورس کالا



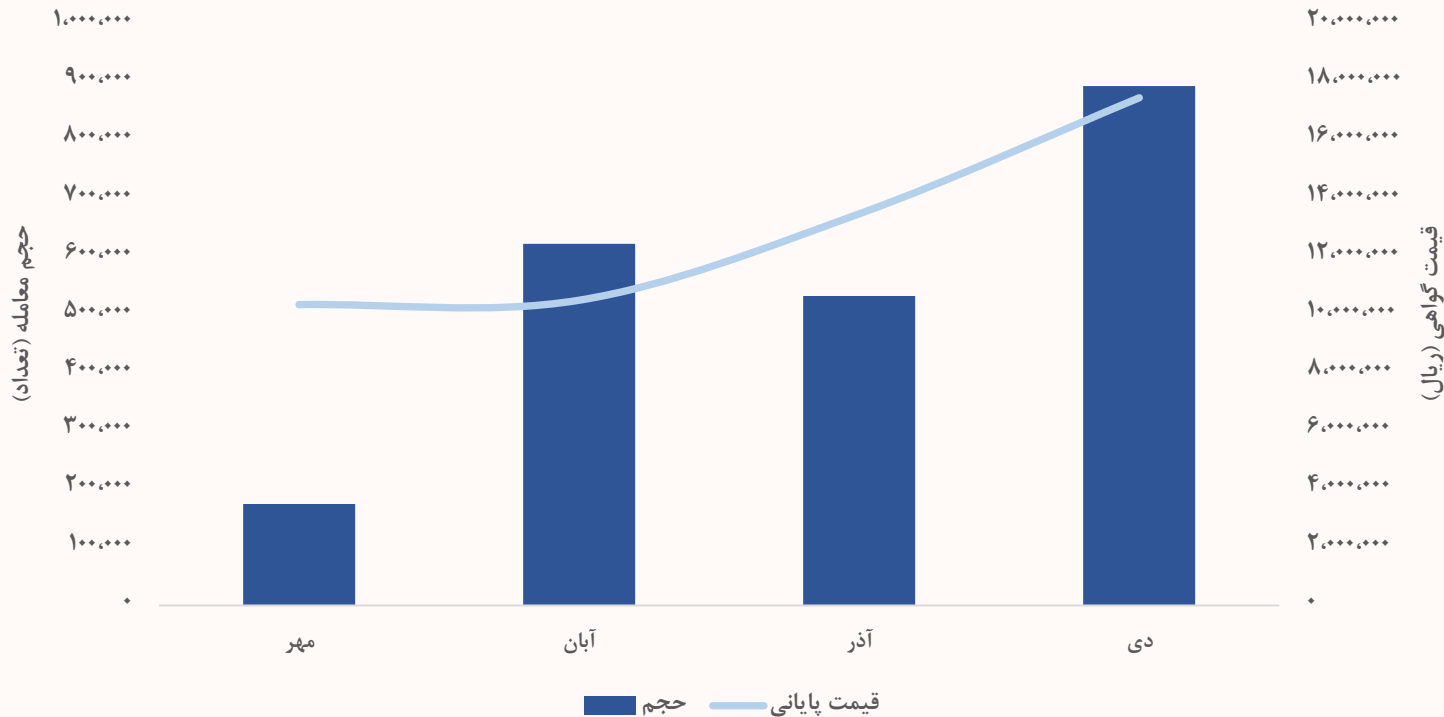
< در شرایطی که حجم معاملات تغییر چندانی نکرده است، افزایش نرخ به رشد ارزش معاملات کمک کرد. ارزش معاملات کاتد در بورس کالا با رشد ۳۷٪ نسبت به ماه گذشته، از ۲۲،۸۰۰ میلیارد تومان فراتر رفت.

< حجم معاملات دی ماه معادل ۱۴،۵۷۰ تن بود که در حدود میانگین ماه‌های گذشته قرار داشت.

< اکثر عرضه‌های این ماه بورس کالا با تقاضای معادل همراه نشد و فروش کاتد در طی چند عرضه در هر هفته انجام می‌شد. حذف بخشی از تقاضا به دلیل کاهش فاصله قیمتی کاتد بورس کالا با قیمت‌های جهانی دلیل این تغییر بود.

گواهی سپرده کاتد مس

گواهی سپرده کاتد مس

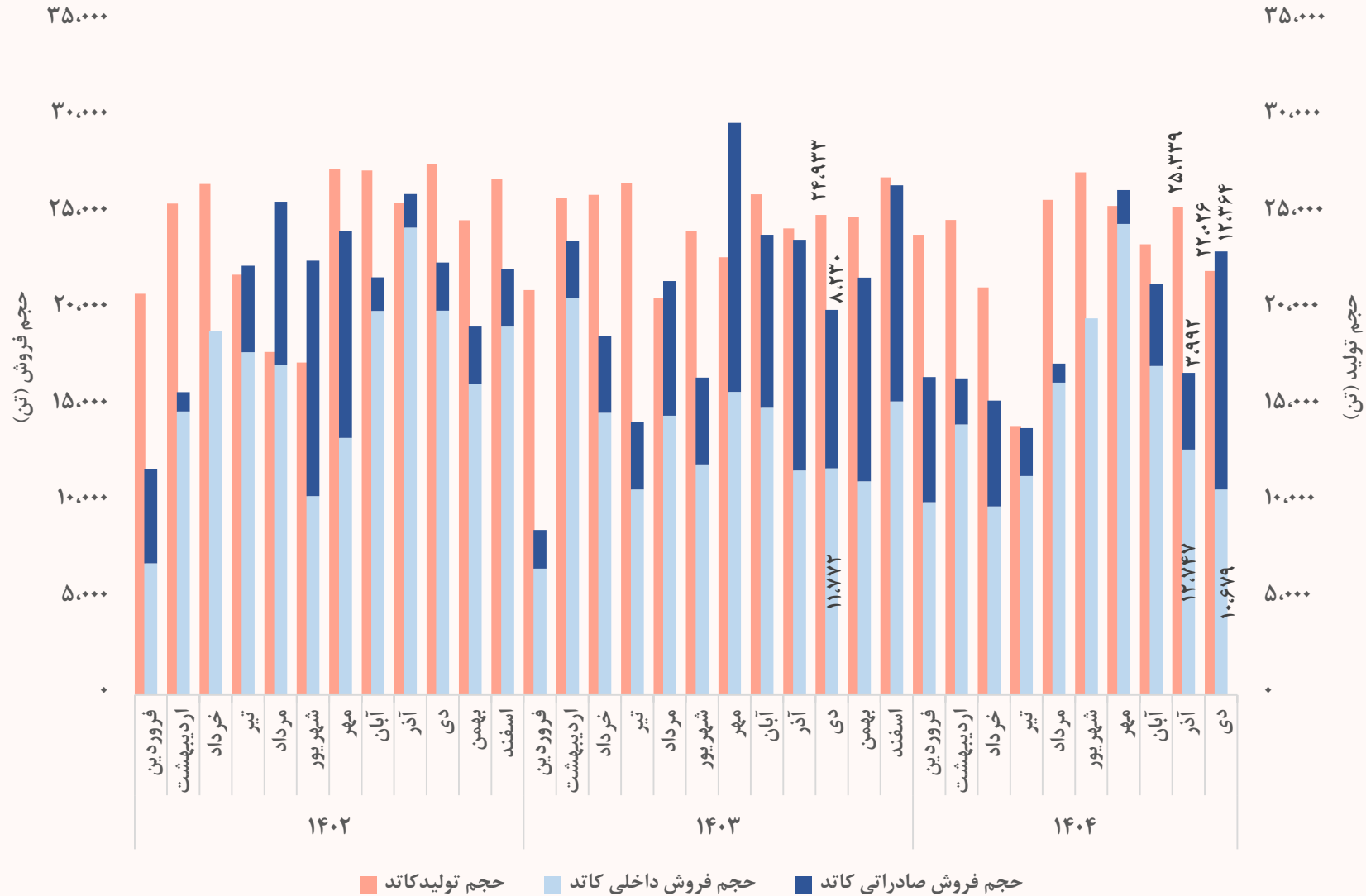


< پس از آغاز معاملات گواهی سپرده کاتد مس در بورس کالا در آخرین روزهای مهر ماه، معاملات این ابزار نوین بازار مس سومین ماه معاملاتی خود را در دی ماه سپری کرد.

< در حالی که با شروع معاملات گواهی سپرده کاتد در مهر ماه و در سه روز کاری، بیش از ۱۷۴ هزار گواهی معادل ۱۷۴ تن کاتد معامله شد، در ماه آبان حجم معاملات به ۶۲۲ هزار گواهی و در آذر ماه به ۵۳۲ هزار گواهی رسید. در دی ماه رکورد جدیدی برای معاملات گواهی سپرده ثبت شد و معاملات این بازار به بیش از ۸۹۳ هزار عدد رسید.

< میانگین نرخ معامله گواهی کاتد در ماه دی حدود ۱۷،۴۶۶ هزار ریال به ازای هر گواهی بود. با در نظر گرفتن نرخ میانگین کاتد مس در بورس فلزات لندن، دلار معاملاتی گواهی کاتد ۱،۳۶۲،۰۰۰ ریال بود.

آمار تولید و فروش ماهانه شرکت ملی مس ایران



< با تولید بیش از ۲۲ هزار تن کاتد در ماه دی، مجموع تولید ده ماهه شرکت از ۲۳۲ هزار تن فراتر رفت. تولید ده ماهه شرکت حدود ۴٪ کمتر از مدت مشابه سال گذشته می‌باشد.

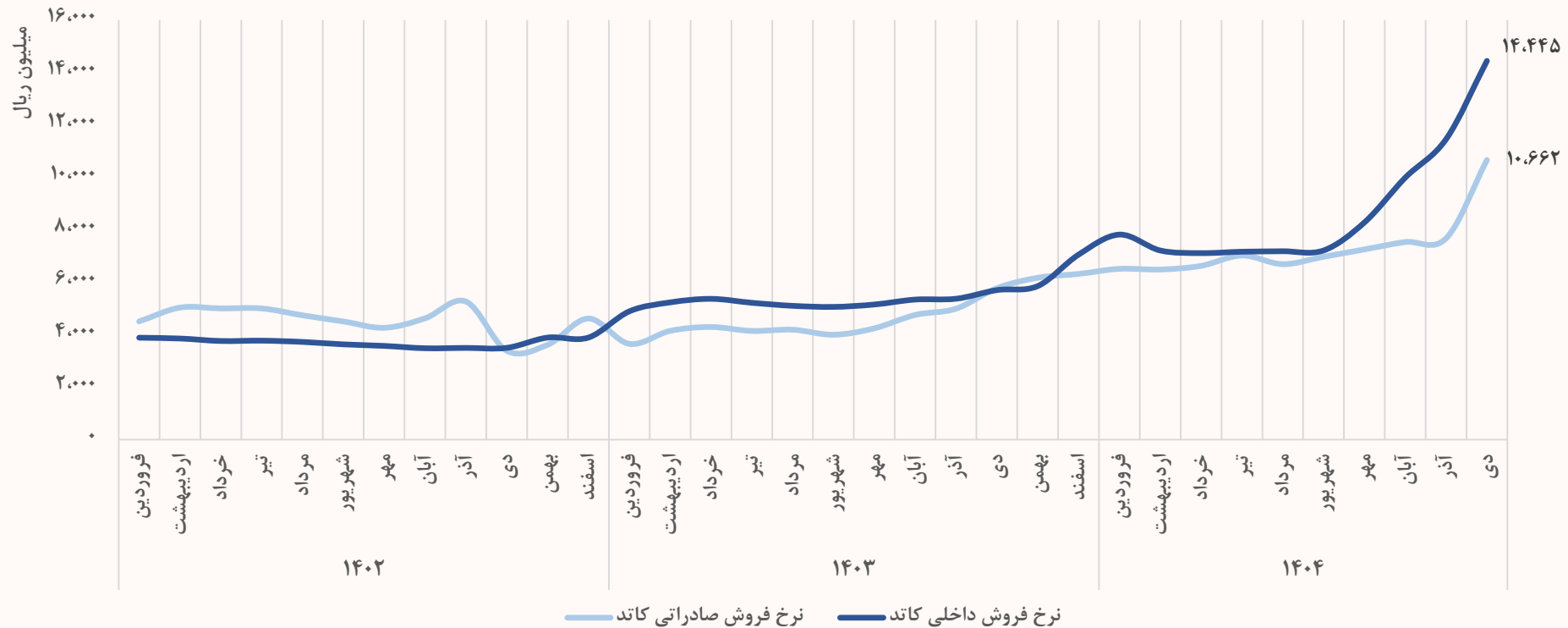
< مجموع فروش کاتد در ده ماهه امسال به ۱۸۶،۲۴۶ تن رسید که ۷٪ کمتر از مدت مشابه سال گذشته است. حجم صادرات در ده ماهه امسال ۴۰،۲۲۲ تن بود که ۲۲٪ از کل فروش کاتد را شامل می‌شود. حجم فروش صادراتی شرکت حدود ۴۰٪ کاهش یافته است. با وجود کاهش کل مقدار فروش، حجم فروش داخلی نزدیک به ۱۰٪ رشد داشته است. در دی ماه، با افزایش نرخ فروش داخلی و کاهش تقاضا در داخل کشور، حجم صادرات شرکت افزایش یافته است.

< برآورد می‌شود که موجودی انبار کاتد شرکت بیش از ۲۷ هزار تن باشد.

آمار تولید و فروش ماهانه شرکت ملی مس ایران

< نرخ فروش داخلی شرکت با رشد ۲۶٪ به ۱۴،۴۴۵ میلیون ریال رسید. افزایش نرخ رسمی دلار و در نتیجه افزایش قیمت پایه عرضه باعث رشد نرخ در معاملات بورس کالا شد که در نهایت به افزایش نرخ فروش داخلی شرکت منجر شد. با در نظر گرفتن میانگین ماهانه نرخ کاتد در بورس فلزات لندن، کاتد داخلی شرکت ملی مس با دلار معادل ۱،۱۲۷،۰۰۰ ریال به فروش رسیده است.

< نرخ فروش صادراتی به میزان ۳۹٪ نسبت به ماه قبل افزایش یافت. افزایش نرخ جهانی کاتد به میزان ۱۲٪ در کنار رشد قیمت دلار نیما باعث رشد نرخ فروش صادراتی شرکت شد.



جمع بندی

- < کاتد مس در ماه گذشته به روند صعودی خود ادامه داد و سطوح جدید قیمتی را لمس کرد. تقاضای کاتد از ثبات بالایی برخوردار است و نوسانات سمت عرضه باعث رشد قیمت می شود.
- < احتمال اعمال تعرفه بر روی کاتد در کشور آمریکا مهمترین محرک تقاضا در ماه گذشته بود و تقاضای اصلی بازار کاتد در ماه گذشته از سمت معامله گران آمریکایی بود. همانطور که در گزارشی درباره مشکلات اعمال تعرفه بر روی کاتد مس صحبت کردیم، صنایع آمریکایی توانایی زیادی برای جایگزینی کاتد ندارند و اعمال تعرفه تنها باعث افزایش هزینه های صنایع مصرف کننده کاتد در آمریکا خواهد شد. به همین دلیل احتمال اعمال تعرفه همچنان کمتر از احتمال حفظ شرایط موجود است و بخشی از انتظار معامله گران برای اعمال تعرفه نیز در حال فروکش کردن است.
- < عدم وقوع حادثه ای جدید در معادن بزرگ دنیا و طی شدن روال بازگشایی بعضی از معادن حادثه دیده می تواند به بهبود وضعیت عرضه در ماه های آتی کمک کند. پایداری تولید در معادن بزرگ دنیا در کنار رشد تولید در معادن کوچکتر می تواند سمت عرضه را بهبود دهد و از رشدهای شدید قیمتی جلوگیری کند.
- < تاثیر وقایع ژئوپلیتیکی بر بازارها بسیار بیشتر از محاسبات عرضه و تقاضا شده و تصمیمات فدرال رزرو نیز عاملی خواهد بود که نوسانات بیشتری در بازارها ایجاد خواهد کرد. در چنین شرایطی شاید سیگنال های مبتنی بر عرضه و تقاضای واقعی در میان حجم عظیم نويز حاصل از اتفاقات سیاسی گم و مخدوش شود. لذا باید با صبر و حوصله بیشتری بازارها را دنبال کرد و از نوسانات کوتاه مدت برداشت بلندمدت نکرد.
- < در نهایت می توان به این حقیقت که تقاضای بلندمدت پایدار و قوی بوده و سرمایه گذاری کافی برای پاسخ به این تقاضا وجود ندارد تکیه کرد و روند صعودی بلندمدت را دنبال کرد.

”

< 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