

## علل نوسانات قیمت مس و آلومینیوم در بازار جهانی در سال ۲۰۱۳

تهیه کننده: پانته آ گرامی شعار- کارشناس مدیریت صنایع فلزات غیرآهنی ایمیدرو

در این مقاله، خلاصه مهم ترین علت های نوسانات قیمت دو فلز آلومینیوم و مس - به عنوان به ترتیب دومین و سومین فلزات صنعتی پرمصرف جهان- در بازار جهانی (به ویژه در بورس فلزات لندن LME) از ابتدای سال ۲۰۱۳ ارایه می شود. دو فلز مس و آلومینیوم در کنار فولاد که بیشترین مصرف جهانی را در بین فلزات دارد، مورد توجه ویژه سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران (ایمیدرو) برای سرمایه گذاری و توسعه آتی می باشند. همین مهم موجب شده تا در گزارش حاضر، تمرکز بر بررسی علت های مؤثر بر بازار این دو فلز با هدف ایجاد درک بیشتر از ساز و کار این بازار قرار گیرد. دلیل توجه خاص ایمیدرو به این دو کالای اساسی، در مورد فلز مس، بهره مندی ایران از منابع فراوان این فلز به دلیل قرار گرفتن بر روی کمربند مس جهان و در اختیار داشتن رتبه نهم جهانی از نظر ذخایر معدنی آن می باشد. در رابطه با فلز انرژی بر اما پاک آلومینیوم نیز، ماهیت انرژی بر آن و سهم حدود ۴۰ درصدی انرژی از قیمت تمام شده این فلز به ویژه در شرایطی که ایران دارای رتبه دوم ذخایر گاز طبیعی جهان می باشد، علت مهم توجه ایمیدرو به این صنعت بوده است. گاز طبیعی در آینده در کنار زغال سنگ مهم ترین سوخت مورد استفاده برای تولید برق در جهان با رشدی فزاینده خواهد بود. از طرفی بر اساس پیش بینی های معتبر امروز، توسعه آتی تولید آلومینیوم جهان در مراکز انرژی مستقر می باشد و نه در مراکز معدنی دارای بوکسیت (بوکسیت سنگ معدنی آلومینیوم است که ابتدا در پالایشگاه یا refinery به پودر آلومینا تبدیل و سپس از این پودر در واحدهای ذوب یا smelter، فلز تولید می شود) چرا که بوکسیت در جهان فراوان و برای تولید اقتصادی حداقل ۳۰۰ سال فلز آلومینیوم کافی است. هم چنین آلومینای تولیدی از بوکسیت امکان حمل و نقل دارد پس شرکت های آلومینیوم کم و بیش هزینه یکسانی را برای آلومینا می پردازند، در حالی که انرژی یا برق کالایی منطقه ای است و با سهم بالایی که در تولید شمش دارد می تواند هزینه های تولید آلومینیوم را رقابتی یا غیررقابتی نماید. بنابراین تلاش ایمیدرو استفاده حداکثری از این مزیت خدادادی کشور برای ایجاد توسعه و تولید رشد اقتصادی بیشتر یا GDP از طریق افزایش ظرفیت تولید آلومینیوم است به طوری که بتوانیم هم چون دیگر کشورهای حوزه خلیج فارس به جایگاهی شایسته در باشگاه تولیدکنندگان این فلز در دنیا دست یابیم.

روش انجام تحقیق حاضر شامل مطالعه منابع مختلف اطلاعاتی معتبر شامل اخبار اقتصادی و به ویژه آخرین رویدادهای صنعتی جهان مرتبط با دو فلز آلومینیوم و مس شامل تولیدات، سرمایه گذاری ها، طرح های توسعه، ادغام ها و غیره... استخراج موارد مرتبط و تأثیرگذار بر قیمت این دو کالا و بررسی میزان تأثیر هر کدام، اولویت بندی و سرانجام جمع بندی عوامل مثبت و منفی مؤثر بر بازار فلزات در بازه زمانی روزانه می باشد. مهم ترین منابع استفاده

شده شامل اخبار منتشر شده در سایت های مختلف خبری مانند [reuters.com](http://reuters.com)، [metalsnews.com](http://metalsnews.com)، [copperinvesting.com](http://copperinvesting.com)، [metalbulletin.com](http://metalbulletin.com)، [bloomberg.com](http://bloomberg.com)، [mining.com](http://mining.com) و ده ها منابع دیگر بوده است.

در اینجا لازم است برای استفاده بهینه از مطالب ارایه شده در این گزارش چند توضیح کوتاه آورده شود:

۱- یکی از علت های مهم تغییر قیمت فلزات، تغییرات نرخ ارزهای عمده مبادلاتی جهان مانند دلار و یورو است که در متن زیر در بسیاری از موارد به آن اشاره شده است. تأثیر این تغییرات این گونه است: از آنجا که عمده تبادلات فلزات پایه به ویژه در بورس لندن با واحد دلار انجام می شود، تضعیف دلار منجر به افزایش قدرت خرید مشتریان دارای دیگر واحدهای پولی مثلاً یورو (اتحادیه اروپا)، یوان (چین)،... شده، بدین معنی که صاحبان این ارزها مقدار بیشتری فلز که با دلار ارزان تر فروخته می شود را می توانند در بورس خریداری نمایند. حال هر چه به طور مثال یورو یا یوان تقویت شود (ارزش آن ها بیشتر شود)، قدرت خرید فلزات برای به ترتیب اروپا و چین به عنوان دو متقاضی بزرگ فلزات پایه بالا رفته و تقاضای فلزات بهبود می یابد. حال اگر دلار تقویت شود، توان خرید این کشورها کاهش می یابد چون فلزات برای آن ها گران تر تمام می شوند. از طرفی بهبود یا افت وضعیت اقتصادی هر کشور به ترتیب منجر به تقویت یا تضعیف واحد پولی آن نسبت به دیگر ارزها می شود و به طور مثال هم اکنون که اتحادیه اروپا با بحران مالی مواجه است، شاهد تضعیف شدید یورو در برابر دلار پس کاهش قدرت خرید اتحادیه و در نتیجه کاهش تقاضای فلزات می باشیم چرا که اروپا یکی از مصرف کنندگان عمده فلزات صنعتی به ویژه آلومینیوم و مس است. پس به طور خلاصه افزایش یا کاهش ارزش ارزهای جهانی به ویژه دلار و یورو از عوامل تأثیرگذار بر قیمت فلزات پایه بوده به طوری که قیمت فلزات پایه با تقویت یورو و تضعیف دلار افزایش و برعکس با تضعیف یورو و تقویت دلار کاهش می یابد.

۲- آربیتراژ (arbitrage) به معنی اختلاف قیمت فروش فلزات در بورس لندن و بورس شانگهای بوده و هر چه بیشتر باشد یعنی قیمت فروش فلزات در چین بالاتر از قیمت فروش آن در بورس لندن LME می باشد و این منجر به افزایش واردات چین، ترغیب ذخیره سازی توسط این کشور و در نتیجه رشد تقاضا (اگرچه که این تقاضا ظاهری باشد نه واقعی) و در نهایت افزایش قیمت فلزات می شود.

۳- دلیل اینکه در این گزارش تأثیر عوامل مرتبط با اقتصاد کلان (macroeconomics) از جمله رشد اقتصادی کشورهای دارای اقتصاد تأثیرگذار، شاخص های نشان دهنده رشد تولیدات صنعتی (PMI یا Purchase Managers Index یا شاخص مدیران خرید)، آمار ساخت و ساز اقتصادهای بزرگ جهان، ترازهای تجاری و... بیشتر با قیمت فلز مس سنجیده می شود تا آلومینیوم این است که مس نسبت به اقتصاد جهانی بسیار تأثیرپذیرتر از آلومینیوم بوده و حتی به گونه ای به عنوان شاخص اقتصاد امروز جهان شناخته می شود. آلومینیوم دارای ثبات قیمتی بالاتری از مس بوده و عمدتاً از اصول خاص حاکم بر بازار خود شامل عمدتاً عرضه و تقاضا تأثیر می پذیرد و همین امر نوعی حاشیه امن یا مزیت برای سرمایه گذاران صنعت آلومینیوم ایجاد نموده است. البته نباید تصور نمود که شاخص های اقتصادی جهان بر قیمت آلومینیوم هیچ اثری ندارند و همان طور که دیده ایم، رکود جهانی سال ۲۰۰۷ و ۲۰۰۸

منجر به افت شدید قیمت تمامی فلزات پایه از جمله هر دو فلز مس و آلومینیوم شد، با این حال نوسانات مس با اقتصاد جهانی، شدیدتر است.

۳- قیمت های مس و آلومینیوم آورده شده در این گزارش بر اساس قیمت سه ماهه بورس فلزات لندن می باشد.

## ژانویه:

۲ ژانویه ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل آمار مثبت شاخص مدیران خرید یا تولید صنعتی چین در دسامبر به بیشترین در ۱۹ ماه در پی افزایش هزینه کرد دولت در زیربناها، افزایش تولید صنعتی انگلیس و هند به بیشترین به ترتیب در ۱۵ و ۶ ماه طی دسامبر علی رغم عوامل منفی شامل کاهش فعالیت تولیدی اتحادیه اروپا در دسامبر (اعلام موسسه Markit) قیمت مس و آلومینیوم را به ترتیب تا ۸۱۱۱ و ۲۱۲۷ دلار بالا برد.

۳ ژانویه ۲۰۱۲- عوامل مثبت شامل توافق سیاست مداران آمریکا برای حل موقتی بحران مالی این کشور در سال نو و کسب اطمینان از عدم سقوط بازار آمریکا طی نیمه اول سال قیمت مس را تا ۸۱۶۵ دلار رشد داد. قیمت آلومینیوم نیز به دلیل بالا و نیز برآورد رشد مثبت تقاضای ورق آلومینیومی مورد استفاده در خودرو در آمریکای شمالی توسط Novelis (بزرگ ترین تولیدکننده محصولات نورد آلومینیومی جهان) و تصمیم این شرکت برای نصب سیستم مداربسته بازیافت قراضه برای تولیدکنندگان خودروساز منطقه آمریکای شمالی باهدف تسهیل هرچه بیشتر کاربرد آلومینیوم در خودروها که روندی بسیار رو به افزایش دارد\* علی رغم رشد موجودی ها و تصمیم روسال برای بازگشایی ریفاینری آلومینای Friguia گینه که از زمان اعتصاب کارگری آوریل ۲۰۱۲ تعطیل بوده است\*\* تا ۲۱۴۵ دلار بالا رفت.

\* در پی افزایش مصرف آلومینیوم به جای فولاد در خودروها به ویژه در آمریکای شمالی تولید قراضه آلومینیومی در کارخانجات خودروسازی نیز افزایش یافته است و از آنجا که آلومینیوم دارای قابلیت بازیافت بی نهایت بدون تغییر کیفیت را دارد برای تسهیل استفاده از این فلز توسط خودروسازها و کاهش هزینه های حمل و نقل و ... شرکت Novelis سیستم بازیافت را در ادامه خط تولید خودروها برای مشتریان خودروساز خود نصب می نماید. استفاده از آلومینیوم به جای فولاد در خودروها مزیت های بسیار مهمی دارد که بااهمیت ترین آن کاهش وزن که منجر به کاهش سوخت و آلودگی های تولیدی می شود در عین حفظ ایمنی است. هدف این شرکت تولید محصولات نورد خود با ترکیب ۵۰٪ قراضه تا ۲۰۱۵ و ۸۰٪ قراضه تا ۲۰۲۰ در مقایسه با ۴۰٪ کنونی است. این شرکت سالیانه ۱ میلیون تن قراضه در جهان خریداری می کند که تا ۲۰۲۰ به حدود ۴ میلیون تن [۲ میلیون تن!] می رسد.

\*\* روسال این کارخانه ۶۳۰ هزار تنی را در سال ۲۰۰۶ به قیمت فقط ۱۹ میلیون دلار و به نام خصوصی سازی از دولت گینه خریداری نمود و هم اکنون دولت جدید با ادعای غیرقانونی بودن این معامله ادعای زیان ۸۶۰ میلیون دلاری را مطرح نموده است.

۴ ژانویه ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل نگرانی از عدم حل قطعی مشکل مالی آمریکا، تصمیم اداره ذخایر فدرال آمریکا برای توقف یک ساله برنامه های کمک به بازار به ارزش ۴۵ میلیارد دلار پس از کسب توافقات اولیه برای حل مشکل مالی این کشور و پیش بینی بهبود اوضاع بازار، افزایش نرخ بیکاری آمریکا و افت رشد خدمات و تولید کارخانه های اروپا، تقویت دلار و افزایش بسیار ناچیز قیمت املاک چین طی دسامبر قیمت مس را تا ۸۰۵۹ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم نیز به دلایل منفی گفته شده تا ۲۰۸۸ دلار افت کرد.

۷ ژانویه ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل تأثیر خبر توقف برنامه های کمکی آمریکا یا QE) Quantitative Easing (به بازارها و تقویت دلار، علی رغم عوامل مثبت شامل افت موجودی ها مس لندن و تصمیم کمیته تازه تأسیس نظارت بر بانک های اروپا برای تعویق در اجرای کامل طرح نظارتی خود تا ۲۰۱۹ قیمت مس را تا ۸۰۳۲ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم نیز به دلایل منفی فوق و نیز اعلام رسیدن شرکت آلبای بحرین به رکورد جدید تولید در ۲۰۱۲ تا ۸۹۰.۲۱۷ تن و علی رغم ادامه افت موجودی های لندن تا ۲۰۴۰ دلار افت داشت.

۹ ژانویه ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل تضعیف دلار، اعلام بانک ژاپن برای ادامه سیاست های کمک به بازار، برآورد آمار مثبت اقتصاد کلان چین و برآورد افت آمار هفتگی بیکاران آمریکا علی رغم عوامل منفی شامل رشد موجودی های لندن، افزایش تولید صنعتی آلمان کمتر از پیش بینی ها در نوامبر، افت شاخص خرده فروشی استرالیا در نوامبر برای اولین بار در ۴ ماه قیمت مس را تا ۸۰۹۰ دلار بالا برد. قیمت آلومینیوم نیز در پی اخبار اقتصادی مثبت فوق و دیگر عوامل مطلوب شامل بالاماندن پرمیوم ها در آسیا، ادامه افت موجودی های لندن، برآورد رشد ۷ درصدی تقاضای این فلز در ۲۰۱۳ توسط Alcoa و اعلام سود برای سه ماهه پایانی سال ۲۰۱۲ این شرکت (برآورد رشد مصرف آلومینیوم در بخش های مختلف: هوافضا ۹-۱۰٪، خودرو ۱-۴٪، حمل و نقل تجاری ۲-۷٪، بسته بندی ۲-۳٪، ساختمان ۴-۵٪ و توربین های گازی صنعتی ۳-۵٪) علی رغم عوامل منفی شامل افت واردات آلومینیوم چین در نوامبر (۷۴٪ افت ماهیانه و ۴۲٪ افت سالیانه)، کاهش قیمت فروش آلومینای long-term تولیدی نالکوی هند (۲۷۰ هزار تن تحویل در

سویس) از ۱۶.۵۶٪ قیمت شمش بورس لندن (LME ۱۶.۵۶٪) تا ۱۶.۵۳٪ (LME ۱۶.۵۳٪) تا ۲۰۹۴ دلار بالا رفت.

۱۰ ژانویه ۲۰۱۳- تضعیف دلار، رشد واردات و صادرات چین در دسامبر بیش از برآوردها و اعلام مازاد تجاری چین به میزان ۳۶ میلیارد دلار، افت موجودی های مس لندن و افزایش سالیانه واردات مس و قراضه مسی با رشد به ترتیب ۱۴ و ۳.۷ درصد در سال ۲۰۱۲ (واردات مس سال گذشته چین: ۴.۶۵ میلیون تن) قیمت مس را تا ۸۱۴۵ دلار بالا برد. قیمت آلومینیوم نیز در پی اخبار مثبت اقتصادی فوق، رشد ۱۶۵ درصدی سالیانه واردات آلومینیوم چین در ۲۰۱۲، برآورد مثبت Alcoa از بازار خودرو آمریکای شمالی (یکی از مهم ترین بازارهای مصرف آلومینیوم) و اعلام رشد ۱۶-۱۷٪ تولید خودرو در ۲۰۱۲ و برآورد تولید ۱۶ میلیون تن خودرو در ۲۰۱۳ و اعلام اطمینان این شرکت مبنی بر عدم افت قیمت های آلومینیوم در بازار حتی زمانی که کل موجودی های ۵ میلیون تنی بورس لندن در بازار عرضه شود با این استدلال که این موجودی ها توسط تقاضای شکوفای بازار جذب خواهد شد\*، تا ۲۱۰۸ دلار رشد کرد.

\* طی چند سال اخیر پس از آغاز رکود در اواخر سال ۲۰۰۷ میلادی، بانک ها از آلومینیوم به عنوان یک ابزار مالی استفاده نموده اند و به دلیل اینکه نرخ های بهره بانکی پایین بوده و امکان کسب سود از طریق سپرده گذاری بانکی وجود ندارد از موجودی های بالای آلومینیومی انبار شده به عنوان سرمایه استفاده نموده اند و همین امر موجب در گرو بودن ۷۵٪ موجودی ها در معاملات مالی و بانکی و کمبود دسترسی فیزیکی به بازار شده است.

بر اساس نظر شرکت Alcoa که در بالا آورده شده تنها زمانی این موجودی ها از گرو معاملات مالی و بانکی خارج می شود که نرخ بهره بانکی بالاتر از حدود فعلی (نزدیک صفر) باشد یعنی آنقدری بالا رود تا سپرده گذاری ها سوددهی کافی را برای سرمایه گذاران داشته و این افراد سرمایه های خود را در اختیار بانک ها قرار دهند و در نتیجه بانک ها نیز آلومینیومی را که به عنوان نوعی ابزار معامله و در واقع به جای پول نگاه داشته اند آزاد کنند. نرخ بهره بانکی نیز تنها زمانی افزایش خواهد یافت که فعالیت اقتصادی در جهان دوباره رونق یابد و امکان بالا بردن نرخ های بهره توسط بانک های مرکزی وجود داشته باشد. پس در عمل تنها زمانی موجودی های شمش آلومینیوم در گرو بانک ها آزاد می شود که رونق اقتصادی به بازار برگردد و در آن زمان

تقاضای کافی برای جذب ۵ میلیون تن موجودی فعلی آلومینیوم انبارهای بورس لندن به عنوان اولین فلز غیرآهنی صنعتی پرمصرف جهان است وجود خواهد داشت.

۱۱ ژانویه ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل آمار منفی اقتصاد آلمان در ۲۰۱۲ و اعلام American Express برای تعدیل ۵۴۰۰ نفر نیروی کار علی رغم تقویت یورو در پی اعلام بانک مرکزی اروپا مبنی بر بهبود اقتصاد این اتحادیه در اواخر سال جاری و تضعیف دلار قیمت مس را تا ۸۰۸۹ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم اما در پی افزایش پرمیوم آلومینیوم آمریکا تا رکورد جدید تا ۲۱۱۶ دلار رشد داشت.

۱۴ ژانویه ۲۰۱۳- افت ارزش ین ژاپن (که قدرت خرید این کشور را به عنوان یکی از بزرگ ترین مصرف کنندگان فلزات جهان کاهش می دهد) و افت قیمت انرژی علی رغم ادامه تقویت یورو و برآورد موسسه مالی Goldman Sachs مبنی بر افزایش مصرف فلزات در پی بهبود رشد اقتصادی چین و آمریکا در سال جاری به ویژه مس به دلیل رشد ساخت و ساز چین قیمت مس را تا ۸۰۶۹ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم نیز در پی عوامل منفی فوق و رشد موجودی های لندن و علی رغم برآورد رشد ۷ درصدی فروش خودروی چین تا ۲۰ میلیون دلار در ۲۰۱۳ (اگرچه از برآورد قبلی که در سال ۲۰۱۰ اعلام شد مبنی بر رشد ۳۲٪ کمتر است) تا ۲۱۰۲ دلار کاهش یافت.

۱۸ ژانویه ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل آمار مثبت اقتصاد کلان آمریکا، تقویت ارزش یورو، رشد قیمت انرژی در پی گروگان گیری در پالایشگاه الجزیره، رشد GDP چین در سه ماهه چهارم ۲۰۱۲ بیش از برآوردها، رشد متناسب تولید صنعتی و سرمایه گذاری در دارایی های ثابت چین در دسامبر و رشد ماهیانه ۱۶ درصدی قراردادهای صادراتی کنسانتره مس شیلی در نوامبر ۲۰۱۲ علی رغم عوامل منفی شامل کمترین رشد اقتصادی چین طی ۱۳ سال گذشته در ۲۰۱۲ به میزان ۷.۸٪، پیش بینی مازاد بازار عمده فلزات به غیر از قلع و سرب در ۲۰۱۳ و رشد موجودی های مس لندن قیمت مس را تا ۸۰۸۴ دلار در تن بالا برد. قیمت آلومینیوم نیز در پی عوامل مثبت اقتصادی گفته شده و افت موجودی ها تا ۲۰۵۷ دلار رشد کرد.

۲۱ ژانویه ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل افت اقتصاد کلان به ویژه شاخص اعتماد مشتریان آمریکا به کمترین در یک سال، استعفای اجتناب ناپذیر مدیرعامل شرکت RioTinto در پی افت ۱۴ میلیارد دلاری ارزش دارایی های این شرکت بزرگ معدنی در زمان تصدی Tom Albanese، افت ماهیانه واردات مس چین در دسامبر تا ۲۳۸.۸ هزار تن، رشد موجودی های مس لندن و تعطیلات کوتاه مدت بازار معاملات آمریکا قیمت مس را تا ۸۰۵۱ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم نیز در پی اخبار و عوامل نامطلوب اقتصادی گفته شده، برآورد بازار متعادل این فلز در ۲۰۱۳ (مازاد ۵۳۵ هزار تنی در بازار جهانی آلومینیوم طی ۲۰۱۳) توسط شرکت Alcoa\* علی رغم عوامل مثبت شامل افت موجودی های آلومینیوم لندن و برآورد مثبت شرکت Noranda مبنی بر بهبود تقاضا در بخش پایین دستی آلومینیوم، تا ۲۰۴۰ دلار افت داشت.

\* برآورد شرکت Alcoa: پیش بینی رشد ۷ درصدی تقاضای جهانی در ۲۰۱۳ (بدون چین رشد مصرف جهانی ۴٪ است)، تولید چین ۲۳.۳۵ میلیون تن و سایر جهان ۲۶.۶۰۵ میلیون تن، رشد تولید چین ۲.۸ میلیون تن و رشد مصرف ۲.۳ میلیون تن، کاهش تعدی تولیدات کارخانه های چین با هدف کنترل بازار در این سال به میزان ۲۵۰ هزار تن و در جهان نیز ۲۵۰ هزار تن، رشد تولید ۱.۸۵۲ میلیون تن و رشد مصرف ۱.۰۵۵ میلیون تن

۲۲ ژانویه ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل اعلام بانک ژاپن مبنی بر اعطای بسته های مالی کمکی به بازار از طریق خرید ۱۴۵ میلیارد دلار اوراق قرضه و دو برابر کردن هدف نرخ تورم این بانک به ۲٪، افت موجودی های مس لندن، ملاقات وزرای مالی اتحادیه اروپا در مورد حل مشکل بدهی های این منطقه و تقویت یورو در پی آن، رشد شاخص اطمینان سرمایه گذاران آلمان به بیشترین در ۲.۵ ماه طی ژانویه، رشد ۲۰ درصدی واردات کاتد مسی چین در ۲۰۱۲ و رشد ۲۲.۷ درصدی واردات کنسانتره این کشور علی رغم عوامل منفی شامل افت نرخ رشد اقتصادی آلمان به میزان ۰.۵٪ در سه ماهه چهارم ۲۰۱۲، احتمال کاهش دارایی های شرکت های معدنی BHP، Vale و Anglo American در پی بحران مالی چند سال اخیر جهان به میزان هر کدام حدود ۱۰ میلیارد دلار و افت فروش املاک آمریکا طی دسامبر ۲۰۱۲ (اولین افت ماهیانه از سپتامبر)، رشد ۲۲.۵ درصدی تولید کاتد مسی چین در دسامبر ۲۰۱۲ تا ۵۸۰ هزار تن در پی رشد تولید معادن مس جهان و افزایش دسترسی چین به کنسانتره بیشتر (کل تولید ۲۰۱۲ مس کاتدی چین با ۱۱٪ رشد به ۶.۰۶ میلیون تن رسید)، قیمت مس را تا ۸۱۰۰ دلار رشد داد. قیمت آلومینیوم نیز در پی اخبار اقتصادی مثبت گفته شده، افت موجودی های لندن و اعلام بروز مشکلات جدی در

هوایمای Dreamliner بویینگ و افزایش امید به برنده شدن آلومینیوم در این رقابت (این هوایما از جنس فیبر کربنی و اولین رقیب جدی برای آلومینیوم در صنایع هوایماسازی به شمار می آید. تا پیش از معرفی و تولید بویینگ ۷۸۷ با فیبر کربن ۷۰٪ عمده هوایماهای تجاری از جنس آلومینیوم بوده و این فلز تا قبل از آن در صنعت هوایماسازی رقیبی نداشت).

۲۳ ژانویه ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل آمار مطلوب اقتصاد کلان آمریکا و احتمال حل بحران کسری بودجه این کشور، تقویت یورو در پی اعلام وزیر انگلیس مبنی بر برگزاری همه پرسی در سال ۲۰۱۷ به منظور تصمیم برای خروج یا باقی ماندن این کشور در اتحادیه، اعلام موسسه ICSG مبنی بر کمبود ۵۵۷ هزار تنی بازار مس در بازه زمانی ژانویه تا اکتبر ۲۰۱۲ در برابر کمبود ۱۴۶ هزار تنی دوره مشابه ۲۰۱۱ (البته ۱ میلیون تن موجودی در اتبارهای مس وجود دارد که در این عدد محاسبه نشده است) علی رغم عوامل منفی شامل کاهش برآورد بانک جهانی از رشد اقتصادی آمریکا در ۲۰۱۳ از ۲.۴٪ به ۱.۹٪ و برای جهان از ۳٪ به ۲.۴٪، افزایش تولید معادن مس جهان\* و رشد موجودی های مس لندن قیمت مس را تا ۸۱۴۸ دلار بالا برد. قیمت آلومینیوم نیز در پی اخبار مثبت اقتصادی بالا، کفایت موجودی های آلومینیوم لندن برای مصرف تنها ۸۰ روز تقاضای جهان، اظهار شرکت آلبای بحرین مبنی بر تبدیل صنعت خودرو به افق جدید رشد تقاضای آلومینیوم جهان همانند تأثیر حیرت آور مصرف صنایع قوطی سازی در دهه ۶۰ و ۷۰ میلادی در رشد تقاضای این فلز\*\*، اظهار آلبا مبنی بر ایجاد روند استقلال صنایع آلومینا از آلومینیوم و تمرکز شرکت های تولیدی بر یکی از این دو محصول و نزدیک شدن به پایان مدل شرکت های ادغامی که این امر می تواند رشد قیمت های مواد اولیه را به دنبال داشته باشد و نیز تصمیم این شرکت بحرینی برای توسعه تولید از ۹۰۰ هزار به ۱.۲ میلیون تن به دلیل اطمینانش به رشد تقاضای آلومینیوم، پیش بینی رشد افزایش مصرف آلومینیوم در هوایماها به دلیل نیاز جدی به سبک تر کردن و در عین حال بزرگ تر کردن هوایماها و کاهش تأثیر سوخت بسیار گران آن ها و ادامه افت موجودی های لندن علی رغم ایجاد فاشر بیشتر بر بازار آلومینیوم که با مزاد ۵ میلیون تنی مواجه است در پی اعلام رشد ۱۳ درصدی سالیانه تولید آلومینیوم چین در ۲۰۱۲ تا ۱۹.۸۸۳ میلیون تن و رشد تولید آلومینیوم شرکت BHP و در نهایت افت واردات آلومینیوم چین در دسامبر ۲۰۱۲ تا ۲۰۸۵ دلار رشد کرد.



\*رشد تولید معادن جهان: ۱- رشد ۸ درصدی تولید مس شرکت BHP در سه ماهه چهارم ۲۰۱۲ در پی بهبود تولید واحدها و کیفیت سنگ معادن شرکت (تولید این دوره سه ماهه ۲۹۵ هزار تن)، ۲- برنامه های توسعه ای شرکت Freeport که تولید شرکت را از ۱.۸ به ۲.۵ میلیون تن در ۲۰۱۵ می رساند شامل: ۱-۲- افزایش ۶۰ درصدی تولید معدن مس گراسبرگ اندونزی از ۵۰ هزار تن سنگ در روز به ۸۰ هزار تن و رشد تولید تا ۵۵۰ هزار تن در سال در ۲۰۱۳ در پی بهبود کیفیت سنگ و نیز اعلام این شرکت مبنی بر پیشرفت مناسب در تکمیل دیگر پروژه ها از جمله فاز دوم توسعه معدن Tenke Fungurum کنگو (۸۵۰ میلیون دلار سرمایه گذاری برای نوسازی و احداث یک تانک هاوس و یک واحد اسید و رساندن تولید به ۱۴ هزار تن سنگ در روز یا ۷۵ هزار تن مس در سال)، ۲-۲- دریافت مجوز زیست محیطی توسعه معدن Cerro Verde پرو که این طرح ۴.۴ میلیارد دلاری تولید مس و مولیبدن را در ۲۰۱۳ به ترتیب به ۳۰۰ و ۷۰ هزار تن می رساند و ۲-۳- آغاز عملیات احداث معدن Morenci آریزونا آمریکا با سرمایه ۱.۴ میلیارد دلار که تولید را با ۴۰٪ افزایش به ۱۱۰ هزار تن می رساند

\*\*مصرف آلومینیوم در خودروها از ۸۰ کیلو در ۲۰۰۲ به ۲۰۰ کیلو در ۲۰۱۱ رسیده و شرکت فورد از بدنه تمام آلومینیومی در مدل جدید خود استفاده نموده است. بدنه یا همان BIW یا Body in White خودروها اغلب از فولاد است چرا که علی رغم مزیت انکارناپذیر آلومینیوم در برابر فولاد برای بدنه خودروها، قیمت گران تر این فلز مانع از استفاده همه گیر آن شده و در حال حاضر تنها در خودروهای گران مانند مرسدس بنز، بی ام و و آوودی و چند مدل دیگر استفاده می شود. اما پیش بینی ها حاکی از جایگزینی آلومینیوم به جای فولاد در بدنه خودروها است و اگر چنین شود انقلابی در دنیای مصرف این فلز به وجود می آید- ایمیدرو

۲۴ ژانویه ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل رکود جهانی، افت قیمت انرژی، افت شاخص تولید و خدمات فرانسه در ژانویه با بیشترین نرخ از ۲۰۰۷، افزایش تولید معادن مختلف مس جهان که منجر به ایجاد مازاد در بازار می شود (افزایش ۶۰ درصدی تولید Freeport در معدن گراسبرگ اندونزی تا ۸۰ هزار تن سنگ در روز، افزایش فصلی ۸ درصدی تولید BHP در سه ماهه چهارم ۲۰۱۲ در پی بهبود گرید سنگ معدن Escondida و رشد تولید Antamina پرو)، رشد ناامیدکننده اقتصاد کره جنوبی در سال ۲۰۱۲ به میزان تنها ۲٪ (بدترین از ۲۰۰۹ - ۵۰٪ اقتصاد این کشور از محل صادرات است) و افت ۳۳.۳ درصدی سود خالص Freeport در کل سال ۲۰۱۲ تا ۳۰.۴ میلیارد دلار به دلیل کاهش تناژ فروش مس و طلای این شرکت علی رغم عوامل مثبتی چون تصمیم دولت آمریکا برای افزایش مقدار وام های بانکی و تعهد آن برای حل مشکل کمبود بودجه تا نیمه اول آوریل سال جاری، نتایج مثبت مالی شرکت های آمریکایی، افزایش شاخص مدیران خرید یا PMI (نشان دهنده رشد تولید صنعتی) چین در ژانویه و افزایش وام دهی بانک های این کشور به بخش املاک در سه ماهه چهارم سال گذشته (۱۸٪ کل وام های چین به املاک داده شده است)، افزایش فعالیت بخش خصوصی آلمان به بیشترین در یک سال در ژانویه در پی بهبود بازار خدمات و رشد شاخص رشد خدمات این کشور به بیشترین در ۱۹ ماه، رشد سود

خالص شرکت Freeport در سه ماهه پایانی سال ۲۰۱۲ در پی بهبود ارزش فروش و افت ۴ درصدی تولید شرکت Anglo American در ۲۰۱۲ شرکت قیمت مس را تا ۸۰۷۵ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم نیز در پی افت قیمت انرژی (آلومینیوم یکی از انرژی برترین صنایع جهان است) و علی رغم ادامه افت موجودی های لندن و افزایش پرمیوم ها تا ۲۰۶۴ دلار افت کرد.

۲۵ ژانویه ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل بهبود آمار تولیدات صنعتی آمریکا و چین، افت موجودی های مس لندن، تقیوت یورو در پی اعلام بانک مرکزی اروپا مبنی بر بازپرداخت سه ساله ۱۳۷ میلیارد دلار توسط ۲۷۸ بانک اروپایی که سال گذشته وام دریافت نموده اند و بهبود شاخص تجاری ۷۰۰۰ شرکت آلمانی در ژانویه علی رغم افت اقتصاد انگلیس، آلمان و اسپانیا در سه ماهه چهارم ۲۰۱۲ قیمت مس را تا ۸۰۹۰ دلار افزایش داد. قیمت آلومینیوم نیز در پی اخبار مطلوب اقتصادی گفته شده و ادامه افت موجودی های لندن علی رغم تصمیم برزیل برای کاهش ۳۲ درصدی تعرفه برق آلومینیوم که رشد بیشتر تولید آلومینیوم را در این کشور و ایجاد فشار بر بازار مواجه با مازاد فعلی را به دنبال دارد، تا ۲۰۷۵ دلار رشد داشت.

۲۸ ژانویه ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل نگرانی از رکود جهانی و رشد کمتر از انتظار فروش خانه های شخصی آمریکا در ژانویه علی رغم عوامل مثبت شامل رشد سفارشات کالاهای ماندگار آمریکایی در دسامبر ۲۰۱۲، افزایش سود شرکت های صنعتی چین برای چهارمین ماه در دسامبر ۲۰۱۲، بهبود نسبی حس سرمایه گذاری برای کالاهای پرریسک به جای روی آوردن به کالاهای سرمایه ای (چون طلا، فرانک سوییس، ین و اوراق قرضه آمریکا) پس از تصمیم چند روز پیش کاخ سفید برای افزایش مهلت رسیدگی به کسری بودجه آمریکا قیمت مس را تا ۸۰۴۹ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم نیز به دلیل نگرانی از بحران مالی جهان و علی رغم عوامل مثبتی چون ادامه رشد پرمیوم ها در آمریکا در پی بهبود تقاضا، احتمال کاهش تولید واحد ذوب شرکت Alcoa در کانادا در پی اختلالات کارگری، کمبود موقتی در بازار آلومینا در پی پیش فروش محصول شرکت های تولیدکننده تا ماه مارس و نیز احتمال تعطیلی ریفاینری آلومینای Gove استرالیا به دلیل کمبود گاز تا ۲۰۴۵ دلار افت داشت.

۲۹ ژانویه ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل آمار نامطلوب فروش املاک آمریکا در دسامبر ۲۰۱۲، نگرانی از بحران مالی اروپا و ژاپن، اعلام رشد ۳ درصدی تولید سال جاری شیلی تا ۵.۵۹ میلیون تن و برآورد رویترز مبنی بر مازاد ۱۲۰ هزار تنی بازار مس طی امسال، کاهش ۴ میلیارد دلاری ارزش دارایی های Anglo American، افت ۷ درصدی تولید مس نورد ژاپن در ۲۰۱۲ تا ۷۷۰ هزار تن در پی افت تقاضای چین (دومین افت سالیانه از ۲۰۰۹) و سرمایه گذاری ۵.۲ میلیارد دلاری Xstrata برای توسعه Los Bambas پرو (۴۰۰ هزار تن تولید در سال ۲۰۱۵)\* علی رغم عوامل مثبت شامل تقویت یورو و ین، کاهش نرخ بهره بانک هند برای اولین بار از آوریل سال گذشته و افزایش برآورد رشد اقتصاد چین در ۲۰۱۳ تا ۸.۴٪، قیمت مس را تا ۸۰۴۵ دلار کاهش ناچیز داد. قیمت آلومینیوم نیز در پی عوامل منفی گفته شده، افت تولید محصولات نورد آلومینیومی ژاپن به کمترین در ۳ سال (۱.۹۷ میلیون تن) در ۲۰۱۲ که به معنی افت تقاضای محصولات پایین دستی چین است، کاهش حجم تجارت اروپا در نیمه دوم ژانویه علی رغم نکات مثبتی چون رشد تولید محصولات اکستروژن آلومینیوم ژاپن در ۲۰۱۲ تا ۸۱۲ هزار تن، برآورد رشد پرمیوم آلومینیوم ژاپن، تصمیم چین برای بهبود ساختار صنعت آلومینیوم خود با افزایش زقابت پذیری و تأثیر بر بازار جهانی تا ۲۰۱۵ (تولید ۹۰٪ آلومینیوم این کشور توسط تنها ۱۰ تولیدکننده انجام خواهد شد)، رشد تقاضای آمریکای شمالی طی سال گذشته به میزان ۶٪ و افت ۲.۴ درصدی تولید این منطقه، تا ۲۰۳۵ دلار افت داشت.

\* دیگر طرح های شرکت Xstrata شامل راه اندازی اخیر طرح ۱.۵ میلیارد دلاری Antapaccay و توسعه Antamina و نیز افزایش عمر معدن Lomas Bayas شیلی به میزان ۱۶ سال

۳۰ ژانویه ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل آمار مطلوب اقتصاد کلان آمریکا، اروپا و چین، تضعیف دلار در برابر یورو به کمترین در ۱۴ ماه، ایجاد ۱۹۲ هزار شغل در آمریکا طی ژانویه بیشتر از انتظار، رشد شاخص اطمینان اقتصادی اروپا در ژانویه، علی رغم عوامل منفی شامل برآورد افت شاخص اطمینان مشتریان آمریکا به کمترین در یک سال در ژانویه و اعلام رشد ۲.۲ درصدی اقتصاد آمریکا در ۲۰۱۲ که کمترین از همیشه است (در سه ماهه چهارم رشد منفی بوده و اولین رشد منفی از اوایل ۲۰۰۹ است) قیمت مس را تا ۸۱۷۵ دلار افزایش داد. قیمت آلومینیوم نیز در پی آمار مثبت اقتصادی بالا و دو برابر شدن ظرفیت طرح های تولید آلومینیوم ثانویه چین (حداقل ظرفیت

مجاز احداث واحدها ۱۰۰ هزار تن است) که نشان گر عزم چین برای توسعه اصولی صنعت آلومینیوم است، تا ۲۰۸۵ دلار رشد داشت.

۳۱ ژانویه ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل امید به بهبود جهانی اقتصاد، تضعیف دلار، رشد قیمت انرژی، رشد بیش از برآورد اقتصاد فیلیپین و تایوان در سه ماهه چهارم ۲۰۱۲، افت بیکاران آمریکا در ژانویه و رشد درآمدهای این کشور در دسامبر علی رغم رشد ۹ درصدی تولید مس شرکت ودانتای هند در سه فصل سال مالی این شرکت، افزایش کمتر از انتظار تولیدات صنعتی ژاپن در دسامبر ۲۰۱۲، کاهش پرمیوم مس آمریکا در پی افت تقاضا، اعلام RioTinto مبنی بر شروع تولید طرح ۶.۲ میلیارد دلاری طرح OyuTolgoi مغولستان در نیمه اول سال جاری و رشد آمار بیکاران هفتگی آمریکا ۲۰۱۲ قیمت مس را تا ۸۲۱۵ دلار رشد داد. قیمت آلومینیوم نیز در پی اخبار مطلوب فوق و علی رغم کاهش تولید محصولات کارشده آلومینیوم برزیل در ۲۰۱۲ که نشانه افت تقاضای محصولات پایین دستی این کشور است (تقاضای آلومینیوم برزیل در ۲۰۱۲ برابر ۱.۴۱ میلیون تن در برابر ۱.۴۵ میلیون تن ۲۰۱۱) تا ۲۱۱۰ دلار بالا رفت.

### فوریه:

۱ فوریه ۲۰۱۲- سردرگمی بازار پس از انتشار آمار ضد و نقیض اقتصاد کلان آمریکا مانند رشد آمار هفتگی بیکاری تا ۳۶۸ هزار نفر در برابر عوامل مثبتی شامل رشد درآمدهای شخصی آمریکاییان در دسامبر و اعلام تعهد اداره ذخایر فدرال آمریکا برای اجرای بسته های کمک مالی به بازارها قیمت مس و آلومینیوم را به ترتیب تا ۸۱۸۹ و ۲۰۹۱ دلار کاهش داد.

۵ فوریه ۲۰۱۲- عوامل مثبت شامل آمار مثبت تولیدات صنعتی (PMI) چین در ژانویه، رشد سفارشات کارخانه ای در دسامبر به دلیل افزایش تقاضای صنایع دفاعی و رشد تقاضای کالاهای با ماندگاری طولانی در دسامبر علی رغم عوامل منفی مانند تقویت دلار، تضعیف یورو در پی رسوایی سیاسی و مالی اسپانیا، نزدیکی به تعطیلی چین به دلیل سال نو چینی و افت تقاضای چین در پی آن و رشد موجودی های مس در بورس لندن قیمت مس را تا ۸۲۸۵ دلار بالا برد. قیمت آلومینیوم نیز به دلایل مثبت اقتصادی بالا و علی رغم رشد موجودی های لندن تا ۲۱۱۶ دلار بالا رفت.

۶ فوریه ۲۰۱۲- عوامل منفی شامل افت بازار به دلیل نزدیکی به تعطیلات سال نو چینی، نگرانی از بحران سیاسی و مالی ایتالیا و اسپانیا و رشد موجودی های مس لندن، علی رغم تقویت یورو قیمت مس را تا ۸۲۳۰ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم نیز به دلایل منفی گفته شده و علی رغم افت موجودی های لندن تا ۲۰۹۵ دلار افت داشت.

۷ فوریه ۲۰۱۲- بهبود نسبی شاخص های اقتصادی جهان علی رغم عوامل منفی شامل تضعیف یورو، تقویت دلار به دلیل نگرانی سرمایه گذاران از آتیه یورو و روی آوردن آن ها به ذخیره دلار که از پشتوانه قوی تری برخوردار است، نگرانی از مزاد در بازار فلزات به ویژه مس به دلیل توسعه های فراوان در جهان و به خصوص در کشور پرو و رشد موجودی های مس لندن قیمت مس را تا ۸۲۵۲ دلار افزایش داد. قیمت آلومینیوم نیز در پی افزایش امید به بهبود بازارها و ادامه افت موجودی های لندن تا ۲۱۰۵ دلار رشد داشت.

۸ فوریه ۲۰۱۲- عوامل منفی شامل ادامه تضعیف شدید یورو پس از اظهارات رییس بانک مرکزی اروپا مبنی بر وضعیت نامناسب آینده مالی این اتحادیه، احتمال استفاده بانک ها از مس به عنوان یک ابزار مالی که انبارش آن در انبارها و وضعیت مزاد مشابه شرایطی که هم اکنون برای آلومینیوم ایجاد شده را برای آن به وجود می آورد و رشد موجودی های لندن قیمت مس را تا ۸۲۴۰ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم علی رغم رشد موجودی های لندن و احتمالاً به دلیل کمبود فیزیکی در بازار\* تغییری نداشت.

\* استفاده از آلومینیوم به عنوان ابزار مالی در معاملات بانکی و تجاری به جای پول به ویژه به دلیل ماندگاری طولانی آن که حتی پس از گذشت زمان برخلاف دیگر فلزات کیفیت خود را حفظ می نماید و نیز نوسانات قیمتی کمتر این فلز نسبت به سایر فلزات، منجر به ایجاد صف های طولانی در پشت در انبارهای بورس فلزات لندن و رشد شدید پرمیوم و در نتیجه کمبود فیزیکی در بازار شمش شده است (ایمیدرو)

۱۲ فوریه ۲۰۱۲- عوامل منفی شامل تعطیلات سال نو چینی، تأثیر منفی آزمایش هسته ای کره شمالی بر جو بازارها، افت تولیدات صنعتی هند در دسامبر ۲۰۱۲، تقویت ین ژاپن که می تواند افت فعالیت های تجاری (به ویژه صادرات) این کشور را که سومین اقتصاد بزرگ جهان است به همراه بیاورد، علی رغم عوامل مثبت شامل تقویت یورو، افت تولید سالیانه Xstrata به میزان ۱۶٪ در ۲۰۱۲ (در پی تعطیلی برخی معادن قدیمی مس شرکت، مشکل کیفی و افت گرید Collahuasi

که باعث افت ۳۸ درصدی تولید آن نسبت به ۲۰۱۱ شد، مشکلات آب و هوا، ایمنی و تعمیرات و نیز افت تولید معدن مس Ernest Henry (استرالیا) قیمت مس را تا ۸۲۱۵ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم نیز به دلیل عوامل منفی اقتصادی فوق، افت ۹ درصدی درآمد سالیانه شرکت Hydro در ۲۰۱۲ (شرکت برنامه دارد تا هزینه تولید خود را ۳۰۰ دلار در تن کاهش دهد- تولید سال گذشته شرکت آلومینا ۵.۷۹ میلیون تن و آلومینیوم ۱.۹۹ میلیون تن) و اعلام دولت گینه برای تسهیل قانون معدنی این کشور برای دسترسی آسان تر شرکت های خارجی به سرمایه گذاری در این معادن که احتمالاً رشد تولید بوکسیت در گینه که بیشترین ذخایر بوکسیت جهان را در خود جای داده به دنبال خواهد داشت و علی رغم افت موجودی های لندن تا ۲۰۹۹ دلار افت داشت.

۱۳ فوریه ۲۰۱۲- عوامل مثبت شامل تقویت یورو در پی رشد تولید صنعتی اروپا در دسامبر ۲۰۱۲ برای نخستین بار از آگوست سال پیش، افت موجودی های لندن، تضعیف دلار و آمار مناسب خرده فروشی آمریکا علی رغم عوامل منفی شامل افزایش تولید مس شرکت هیندالکو هند که فشار بیشتری به مازاد موجود در بازار وارد می کند، نگرانی از حل نشدن مشکل کسری بودجه آمریکا به دلیل عدم توافق احزاب این کشور و تصمیم دولت زامبیا برای اکتشاف گسترده مس در آن که می تواند بازار مواجه با مازادی را که طی دهه آتی برای می پیش بینی می شود با فشار بیشتر روبرو نماید، قیمت مس را تا ۸۲۶۰ دلار بالا برد. قیمت آلومینیوم نیز در پی عوامل مثبت اقتصادی بالا، تصمیم شرکت RioTinto به ادامه تولید آلومینا در پالایشگاه Gove استرالیا پس از انعقاد قرارداد جدید گاز این شرکت با دولت به مدت ۱۰ سال که نشان از امید این شرکت به آتیه روشن بازار آلومینیوم دارد\*، کاهش تولید آلومینای شرکت هیندالکو در سه ماهه چهارم ۲۰۱۲ به دلیل کمبود بوکسیت و اعلام تکمیل سرمایه گذاری ۵ میلیارد دلاری این شرکت هندی برای سه برابر کردن تولید خود تا ۱/۹ میلیون تن تا پایان سال جاری که باز هم نشان از اطمینان این شرکت به آتیه بازار آلومینیوم دارد\*\* علی رغم عوامل منفی شامل افت سود خالص سه ماهه چهارم ۲۰۱۲ شرکت هیندالکو و نیز تأثیر منفی مازاد ایجاد شده در اثر ۱- ادامه تولید واحد آلومینای Gove برای ۱۰ سال دیگر و ۲- بهره برداری زودهنگام از طرح های توسعه آلومینا و آلومینیوم هیندالکو، تا ۲۱۳۰ دلار بالا رفت.

\* ادامه تولید این واحد تولید آلومینا اگرچه نشان دهنده اطمینان شرکت Rio به بازار آلومینیوم است، اثری دوگانه نیز دارد به طوریکه ادامه تولید منجر به ایجاد فشار بر بازار پودر آلومینا که هم اکنون نیز با مازاد مواجه است، می شود.

\*\* اگرچه ادامه توسعه در هیندالکو نشانی از اعتقاد این شرکت به آینده بازار آلومینیوم دارد، در عین حال باعث اثر نامطلوب ایجاد فشار بر بازار آلومینیوم می شود که هم اکنون نیز با مازاد مواجه است پس اثری دوگانه دارد. طرح های توسعه شرکت عبارتند از: اسملتر Mahan ۳۵۹ هزار تن شمش به همراه نیروگاه ۹۰۰ مگاواتی + اسملتر Hirakud ۳۶۷ هزار تن شمش با نیروگاه ۴۶۷ مگاواتی + ریفاپنی Utkal ۱.۵ میلیون تن پودر

۱۴ فوریه ۲۰۱۲ - عوامل منفی شامل اعلام زیان شرکت Rio Tinto در سال ۲۰۱۲ به میزان ۳ میلیارد دلار (اولین زیان سالیانه شرکت) - در سال ۲۰۱۱ شرکت سودی برابر ۵.۸ میلیارد دلار داشته است - شرکت تصمیم دارد هزینه های سرمایه گذاری خود را ۱۳ میلیارد دلار کاهش دهد (\*، رشد موجودی های مس لندن، تضعیف یورو در پی آمار نامطلوب اقتصادی اتحادیه اروپا مانند افت اقتصاد آلمان در سه ماهه پایانی سال ۲۰۱۲، افت رشد اقتصادی ایتالیا برای ششمین فصل پیاپی و نیز افت اقتصاد فرانسه که در مجموع منجر به افت ۰.۶ درصدی اقتصاد اتحادیه در فصل پایانی سال شد، افت رشد اقتصادی ژاپن در فصل آخر سال پیش، افت درآمدهای فصل پایانی سال گذشته شرکت Aurubis بزرگ ترین شرکت مس اروپا و افزایش دسترسی به قراضه مس در اروپا به دلیل کاهش مصرف واحدهای بازیافت مس چین (چین عموماً بخش عمده ای از قراضه مس بازار را مصرف می کند) علی رغم اعلام عدم موافقت زامبیا (با تولید مس ۲۰۱۲ برابر ۸۲۵ هزار تن) با صادرات کنسانتره مس و اجبار این کشور به ذوب کنسانتره در داخل کشور که می تواند از صادرات و ورود کانس بیشتر به بازارهای جهانی و ایجاد مازاد بیشتر جلوگیری نماید، قیمت مس را تا ۸۲۳۴ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم اما علی رغم مطالب منفی گفته شده و دیگر اخبار بد شامل رشد موجودی انبارهای آلومینیوم ژاپن در ژانویه به دلیل عوامل مثبت شامل خرید ۱۳٪ سهام شرکت Alumina Ltd. استرالیا (تولیدکننده پودر آلومینا) توسط Citic چین که نشانه اهمیت صنعت آلومینیوم و زنجیره تأمین آن برای این کشور دارد، برآورد مطلوب از تقاضای این فلز به ویژه در بخش خودرو به دلیل تشدید جایگزینی آلومینیوم با فولاد در اتوموبیل ها و اعلام بانک ها مبنی بر ادامه تمایلشان برای انبارش آلومینیوم به عنوان ابزاری در معاملات مالی که تشدید کمبود فیزیکی این فلز در بازارها را به دنبال دارد، تا ۲۱۵۹ دلار بالا رفت.

\* مهم ترین طرح RioTinto توسعه معدن بزرگ مس و طلائی OyuTolgoi مغولستان که امسال بهره برداری می شود. برآورد تولیدات ۲۰۱۳ شرکت: ۳۰۵ هزار تن کاند مسی، ۶۶۵ هزار تن مس معدنی، ۳۴ میلیون تن بوکسیت، ۸.۲ میلیون تن آلومینا و ۲.۵ میلیون تن آلومینیوم

۱۵ فوریه ۲۰۱۲- عوامل منفی شامل رشد موجودی های مس لندن، تقویت دلار و تضعیف یورو، تقویت ین ژاپن، احتمال اجرای اجتناب ناپذیر برنامه کاهش اتوماتیک هزینه های دولت آمریکا به میزان ۸۵ میلیارد دلار (کل ارزش اقتصاد آمریکا ۱۶ تریلیون دلار است) و افت تولید صنعتی ژانویه آمریکا قیمت مس را در حدود ۸۲۳۵ دلار ثابت نگاه داشت. قیمت آلومینیوم اما به دلیل افت موجودی های لندن و تمایل بازار برای خرید این فلز تا ۲۱۶۵ دلار رشد داشت.

۱۸ فوریه ۲۰۱۲- عوامل منفی شامل رشد موجودی های لندن، نگرانی از احتمال انتخاب برلوسکونی به سمت ریاست جمهوری ایتالیا که می تواند بحران مالی این کشور را تشدید کند، برآورد منفی رییس اداره ذخایر فدرال آمریکا از اقتصاد این کشور و اعلام کساد بازار تفریحات چین در سال نوی چینی به بدترین طی ۴ سال، افت سود عملیاتی بخش مس شرکت AngloAmerican به میزان ۳۱٪ در ۲۰۱۲ به دلیل قیمت پایین تر مس و هزینه های بالاتر (متوسط قیمت مس در ۲۰۱۲ برابر ۸۲۰۴ دلار در تن با ۱.۵٪ کاهش) و افت ۳۵ درصدی کل سود عملیاتی شرکت تا ۸.۶۸ میلیارد دلار در ۲۰۱۲ و هم چنین رشد ۱۰ درصدی تولید مس شرکت Anglo در سال گذشته تا ۶۶۰ هزار تن، قیمت مس را تا ۸۱۱۱ دلار افت داد. قیمت آلومینیوم نیز به دلایل منفی اقتصادی بالا، رشد موجودی های لندن، اعلام افت ۵۴ درصدی سود شرکت Alba در ۲۰۱۲ تا ۲۵۷ میلیون دلار به دلیل افت قیمت ها (قیمت آلومینیوم در سال ۲۰۱۲ به طور متوسط ۲۰۱۹ دلار در تن بود با ۱۴٪ افت) و رشد هزینه انرژی، درخواست اروپا برای اعمال تعرفه وارداتی برای محصول فویل چینی که می تواند صادرات چین را محدود و در اقتصاد آن تأثیر منفی بگذارد، علی رغم عوامل مثبت شامل رشد قیمت فروش پودر نالکوی هند از ۳۴۳ به ۳۵۷ دلار و تصمیم راسخ چین برای تعطیل نمودن واحدهای غیراقتصادی و توسعه واحدهای اقتصادی آلومینیوم تا ۲۱۳۰ دلار افت داشت.

۱۹ فوریه ۲۰۱۲- عوامل منفی شامل تعطیلات در آمریکا، تقویت ین و رشد موجودی های لندن علی رغم عوامل مثبت شامل رشد شاخص حس اقتصادی آلمان و بهبود بازار سهام آمریکا طی



فوریه قیمت مس را تا ۸۱۰۵ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم نیز به دلایل منفی بالا و نیز رشد فروش خودرو اروپا با ۸.۵٪ افت سالیانه در ژانویه به کمترین رکورد تاکنون و رشد موجودی های لندن تا ۲۱۱۴ دلار افت داشت.

۲۰ فوریه ۲۰۱۲- عوامل منفی شامل افت ۶۰ درصدی سود خالص شش ماهه اول سال مالی شرکت BHP (تا ۴.۲ میلیارد دلار) در پی افت قیمت کالاهای اساسی، کناره گیری مدیرعامل این شرکت بزرگ معدنی و دیگر شرکت های مشابه آن، نگرانی از کمبود تقاضای چین به ویژه برای مس، تضعیف یورو، افزایش کمبود تراز تجاری ژاپن به رکورد جدید، اخذ مجوز زیست محیطی برای طرح مس- طلای ۴ میلیارد دلاری Tampakan شرکت Xstrata که در بازار مواجهه با مازاد مس فشار بیشتری ایجاد می کند (ساخت طرح از ۲۰۱۵، ۳۷۵ هزار تن مس و ۳۶۰ هزار اونس طلا در سال در طول ۱۷ سال با ذخیره ۳ میلیارد تن سنگ محتوی ۱۵ میلیون تن مس و ۱۷.۶ میلیون تن طلا)، برآورد افت سود ۲۰۱۳ شرکت KGHM دومین شرکت مس اروپا به دلیل افت تولید و افت ارزش پول لهستان (۴۲۵ هزار تن کاتد و ۵۴۸ هزار تن کانس تولید ۲۰۱۲)، توقف فرآیند استخدام نیرو در شرکت بزرگ Foxconn چین بزرگ ترین تولیدکننده پیمانی قطعات الکترونیکی جهان به دلیل کاهش تقاضا برای گوشی های آیفون و رشد موجودی های لندن علی رغم اظهار موسسه رتبه بندی Moody مبنی بر نجات یافتن چین از سقوط و احتمال بهبود اوضاع آن، قیمت مس را تا ۸۰۳۸ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم نیز به دلیل موارد منفی بالا، اختار شرکت Kaiser مبنی بر افت تقاضای این فلز طی شش ماه آتی و افت درآمد شرکت نوراندا در ۲۰۱۲ و علی رغم افت موجودی های لندن و نیز رشد درآمد سالیانه ۲۰۱۲ Kaiser در پی بهبود تقاضای بخش هوافضا و خودرو تا ۲۱۰۹ دلار افت داشت.

۲۱ فوریه ۲۰۱۲- عوامل منفی شامل برآورد ورود حجم بالای موجودی فلزات در بازار به دلیل احتمال آزادسازی موجودی فیزیکی در اختیار بانک ها، کاهش رتبه اعتباری شرکت AngloAmerican به دلیل ریسک بالای پروژه های شرکت توسط موسسه Moody\* و رشد موجودی های لندن قیمت مس را تا ۷۸۷۴ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم نیز در پی رشد موجودی های لندن و احتمال آزادشدن موجودی انبارهای آن در بازار و علی رغم تأثیر مثبت خبر

تصمیم Rexan برای احداث یک واحد تولید قوطی آلومینیومی در سوییس (۱۷۷ میلیارد دلار سرمایه در سه سال تا ۲۰۱۵ به مدار می آید) به دلیل بهبود قابل توجه فروش این نوع قوطی تولید شرکت (اخیراً شرکت از دو واحد خود در برزیل و فنلاند بهره برداری نموده است) کاهش داشت.

\* علت این کاهش رتبه تصمیم این شرکت برای ادامه سرمایه گذاری های ۸ میلیارد دلاری خود طی سال جاری است که این طرح ها عمدتاً در آفریقای جنوبی که ریسک بالایی برای توسعه دارد، می باشند و از طرفی مشکلاتی مانند تأمین برق این طرح ها، تورد در دستمزدهای کارگری و احتمال بروز اعتصابات در واحدهای این شرکت منجر به کاهش اعتبار آن شده است.

۲۲ فوریه ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل رشد موجودی های مس بورس لندن، ضعف بازار تقاضای چین، افت ۶۰ درصدی درآمدهای سال ۲۰۱۲ شرکت Encore Wire از بزرگ ترین تولیدکنندگان سیم و کابل مسی آمریکا به دلیل افت قیمت محصولات، افت سالیانه صادرات سیم مسی برزیل در ژانویه به میزان ۴۶٪ در پی افت تقاضای جهانی و کاهش ۱۹ درصدی سالیانه فروش سنگ مس برزیل به اروپا و چین به دلیل افت تقاضای علی رغم عوامل مثبتی مانند رشد ۱۹ درصدی سالیانه فروش کاتد مسی برزیل در ژانویه در پی افزایش خرید چین، قیمت مس را تا ۷۸۴۸ دلار در تن پایین آورد.

قیمت آلومینیوم نیز در پی عوامل منفی شامل رشد موجودی های بورس لندن، کاهش صادرات بوکسیت برزیل در ژانویه به دلیل کمتر شدن تقاضای وارداتی آمریکا و کانادا، تصمیم شرکت Century آمریکا برای راه اندازی مجدد (واحدهای Ravenswood آمریکا) و ادامه تولید (واحدهای Grundartangi و Helguvik ایسلند و Hawesville آمریکا) واحدهای نوب خود در صورت موفقیت در دستیابی به قیمت برق رقابتی که این امر می تواند بر بازاری که هم اکنون با موجودی بالای انبارها مواجه است فشار بیشتر وارد نموده و باعث افت قیمت شود، علی رغم عوامل مثبت شامل رشد صادرات آلومینیوم برزیل در ژانویه که نشان دهنده رونق بازار تقاضای پایین دستی در کشورهای خریدار شمش است و برآورد Encore Wire مبنی بر رشد تدریجی فروش سیم های آلومینیومی به جای مسی در ۲۰۱۳، تا ۲۰۶۴ دلار افت کرد.

۲۵ فوریه ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل افزایش احتمال اجرایی شدن ساز و کار بورس دارای پشتوانه فیزیکی یا ETF برای مس که می تواند بنابر نظر مصرف کنندگان کاتد (تولیدکنندگان سیم و کابل و محصولات مسی) باعث بروز کمبود ۳۰۰ هزار تنی در بازارها شود\*، رشد ۲۷ درصدی

سالیانه واردات کنسانتره مس چین در ژانویه و ناآرامی های امنیتی و سیاسی در کنگو دومین کشور آفریقایی دارای ذخایر بزرگ مس پس از زامبیا (تولید ۶۰۰ هزار تن در سال ۲۰۱۲) که می تواند تولیدات مس این کشور را مختل کند علی رغم عوامل منفی شامل افت واردات کاتد چین در ژانویه با ۲۷.۵٪ کاهش سالیانه و افزایش صادرات کاتد این کشور که می تواند نشان گر افت مصرف کاتد توسط صنایع پایین دستی مس چین و به معنی کلی کاهش تقاضا باشد، رشد تولید مس شیلی در ۲۰۱۲ به میزان ۳.۲٪ تا ۵.۴۳ میلیون تن در پی رشد تولید معادن Escondida و Anglo Sur که باعث افزایش فشار کاهشی بر قیمت مس در بازاری می شود که با مازاد مواجه است، وضعیت بد بازار کالاهای اساسی، ناامیدی از بهبود بحران اروپا، برآورد بانک مرکزی اروپا مبنی بر کاهش ۵۰ درصدی وام های اعطایی به کشورهای متقاضی طی سال جاری نسبت به ۲۰۱۲ و نیز برآورد افت رشد اقتصادی اتحادیه در ۲۰۱۳، افت رتبه اقتصادی انگلستان توسط موسسه Moody، تضعیف شدید یورو، رشد موجودی های مس چین، رشد تولیدات صنعتی چین با کمترین نرخ در ۴ ماه گذشته، رشد کمتر از انتظار شاخص های اقتصاد کلان آمریکا، تردید در مورد ادامه روند اعطای بسته های مالی توسط دولت آمریکا به بازارها به دلیل اختلاف نظر سیاست مداران این کشور در مورد آثار و تبعات این وام های بزرگ در طولانی مدت بر اقتصاد آمریکا، قیمت مس را تا ۷۸۸۵ دلار بالا برد.

\* مکانیزم ETF مورد مخالفت شدید تولیدکنندگان سیم و کابل آمریکا قرار دارد اما در عین حال موافقان آن معتقدند که این روش نه تنها باعث شفافیت بازار و دسترسی بهتر مصرف کنندگان واقعی به کاتد می شود بلکه به هیچ عنوان منجر به بروز کمبود نخواهد شد چرا که بر اساس نظر BlackRock یکی از مجریان این طرح، حدود ۲.۹۲۶ میلیون تن موجودی قابل شناسایی (warrantable) مس در بازار جهان وجود دارد که ۱.۳۵۸ میلیون تن آن در دسترسی و قابل استفاده در بورس فیزیکی ETF است.

قیمت آلومینیوم اما به دلایل منفی رشد موجودی های بورس شانگهای و موجودی بالای انبارهای لندن و علی رغم عوامل مثبتی مانند کاهش تولید آلومینیوم واحدهای ذوب برزیل به دلیل قیمت بالای برق\* که می تواند از فشار بر بازار و افت قیمت ها بکاهد و بالا ماندن پرمیوم در اروپا به دلیل کمبود دسترسی فیزیکی به شمش در پی در گرو بودن شمش آلومینیوم در معاملات مالی و بانکی، تا ۲۰۴۹ دلار افت کرد.

\* هزینه برق در برزیل برای واحدهای آلومینیوم ۱۶.۷ سنت به ازای هر kwh است که بالاتر از 7.2 سنت چین و ۱۰.۹ سنت متوسط ۲۷ کشور در جهان است. در سال گذشته دولت برزیل طرحی را برای اعطای سوبسید برق و کاهش ۳۰ درصدی هزینه برق برای تولید آلومینیوم تصویب کرد.

۲۶ فوریه ۲۰۱۲- عوامل منفی شامل عدم امکان پیش بینی نتایج انتخابات ایتالیا و نگرانی از احتمال برنده شدن برلوسکونی که مخالف اجرای سیاست های ریاضتی اتحادیه می باشد و می تواند بحران مالی این کشور و اروپا را تشدید کند، کاهش رتبه چشم انداز آتی RioTinto توسط موسسه رتبه بندی S&P از وضعیت پایدار به منفی، افت شاخص اعتماد مشتریان آمریکایی در ژانویه، سرمایه گذاری ۵.۲ میلیارد دلاری Xstrata برای توسعه معدن مس Las Bambas پرو (۴۰۰ هزار تن تولید در ۵ سال اول) و رشد تولید مس پرو در ۲۰۱۲ تا ۱.۳ میلیون تن که باعث افزایش فشار کاهشی بر قیمت مس در بازاری می شود که با مزاد مواجه است\*، قیمت مس را تا ۷۷۹۳ دلار کاهش داد.

\* کل سرمایه گذاری های پرو در سال ۲۰۱۲ در زمینه انرژی و معادن ۱۸٪ رشد داشته و به ۸.۵ میلیارد دلار رسید و دو سرمایه گذار اصلی آن Chinalco و Xstrata بوده اند. در این دو بخش طی ۲۰۱۲ به میزان ۲۰۶ هزار نفر اشتغال ایجاد شده است.

قیمت آلومینیوم نیز به دلایل منفی اقتصادی بالا و رشد موجودی های انبارهای ساحلی ژاپن در پایان ژانویه علی رغم عوامل مثبت مانند رشد پرمیوم آتی آلومینیوم ژاپن در سه ماهه دوم سال تا ۲۵۳-۲۵۵ دلار در تن (نسبت به دوره مشابه ۲۰۱۲ دوبرابر شده است) و بهبود تقاضای این کشور در زمینه خودرو، قوطی و تهیه کننده های هوا تا ۲۰۱۴ دلار افت داشت.

۲۷ فوریه ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل تضعیف دلار، پشتیبانی اداره ذخایر فدرال آمریکا از ادامه کمک های مالی و خرید اوراق قرضه توسط بانک ها، رشد قیمت انرژی در پی مذاکرات ایران و P6، رشد فروش خانه های نوساز آمریکا در ژانویه به بالاترین نرخ در ۲۰ سال و رشد شاخص اعتماد مشتریان این کشور در فوریه علی رغم عوامل منفی شامل رشد موجودی های لندن، نگرانی از نتایج انتخابات ایتالیا و رشد موجودی های لندن قیمت مس را تا ۷۸۶۳ دلار بالا برد.

قیمت آلومینیوم نیز به دلایل مثبت اقتصادی بالا و کمبود قراضه در اروپا و علی رغم رشد موجودی های بورس لندن، تعطیلی واحد تولید بیلت ۶۵ هزار تنی Anglesey انگلستان به دلیل کمبود تقاضا (این شرکت در سال ۲۰۰۹ واحد ذوب اولیه آلومینیوم خود را به دلیل هزینه بالای

برق تعطیل کرد) و اعلام ورشکستگی شرکت آمریکایی آلومینیوم Ormet به دلیل هزینه های بالای برق و قیمت های پایین تر شمش، تا ۲۰۱۶ دلار رشد ناچیز داشت.

۲۸ فوریه ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل رشد موجودی های مس لندن، رشد کمتر از انتظار اقتصاد آمریکا در سه ماهه چهارم ۲۰۱۲ علی رغم عوامل مثبت شامل تضعیف دلار، آمار مثبت مشاغل آمریکا و تلاش سیاستمداران این کشور برای حل مشکل کسری بودجه، قیمت مس را تا ۷۸۵۰ دلار کاهش داد.

قیمت آلومینیوم نیز به دلایل منفی اقتصادی بالا و رشد موجودی های لندن علی رغم عوامل مثبت شامل کاهش موجودی آلومینیوم کارننده جهان (فقط اعضای IAI انجمن بین المللی آلومینیوم) در ژانویه تا ۱.۳۰۷ میلیون تن که از فشار کاهشی بازار و قیمت ها می کاهد و آغاز پروتک سفارشات خرید آلومینیوم در اروپا پس از یک دوره رکود به دلیل پرمیوم های بالا که تمایل خریداران را کاهش داده بود، تا ۲۰۰۴ دلار افت داشت.

## مارس:

۱ مارس ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل تضعیف شدید یورو در پی افت تولیدات صنعتی اسپانیا، انگلستان و ایتالیا در فوریه (به غیر از آلمان)، افت تولیدات صنعتی یا شاخص PMI (purchasing managers' index) چین به کمترین در ۵ ماه در فوریه، افت سفارشات صادراتی چین در فوریه که نشان دهنده افت تقاضای جهان است، تصمیم دولت چین برای کنترل بازار و قیمت مسکن که می تواند بر کاهش مصرف فلزات پایه مورد کاربرد در ساختمان (فولاد، آلومینیوم و مس) موثر باشد، ادامه رشد موجودی های لندن، تصمیم Riotinto برای ادامه تزریق مالی در طرح ۶.۶ میلیارد دلاری Oyu Tolgoi مغولستان که در اواسط امسال به تولید می رسد (۴۲۵ هزار تن مس و ۴۲۵ هزار اونس طلا در سال) و می تواند باعث افزایش فشار کاهشی بر قیمت مس در بازاری شود که با مازاد مواجه است علی رغم رشد شاخص سفارشات صادراتی اروپا در فوریه قیمت مس را تا ۷۶۶۴ دلار کاهش داد.

قیمت آلومینیوم نیز به دلایل منفی اقتصادی بالا و توافق Alufer گینه برای توسعه یک معدن بوکسیت ۱۰ میلیون تنی در سال در این کشور با هزینه ۳۷۰ میلیون دلار که ۵ میلیون تن آن به چین حمل می شود در شرایطی که بازار پودر با مزاد مواجه است علی رغم رشد تقاضای بیلت در آمریکا به ویژه به دلیل مصرف بخش حمل و نقل، تا ۱۹۶۱ دلار کاهش یافت.

۴ مارس ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل افت تولیدات صنعتی آمریکا در فوریه و تصمیم چین برای ابطال مجوز واحدهای کوچک (زیر ۱۰۰ هزار تن) ذوب مجدد / بازیافت مس که نشان دهنده تصمیم این کشور برای توسعه سازمان یافته و کلان صنعت مس است (همین قانون کمی قبل تر برای آلومینیوم هم اعمال شد)، علی رغم عوامل منفی شامل نگرانی از ضعف اقتصاد چین در پی آمار ضعیف تولیدات صنعتی، رشد موجودی های لندن، نگرانی از کسری بودجه آمریکا، رشد نامناسب شاخص خدمات چین، تصمیم چین برای اعمال مالیات ۲۰ درصدی بر سود حاصل از معاملات ملکی با هدف کنترل بازار مسکن، قیمت مس را تا ۷۷۴۱ دلار بالا برد.

قیمت آلومینیوم نیز در پی عوامل مثبت شامل تصمیم روسال روسیه برای کاهش تعدی ۳۰۰ هزار تن تولید تا پایان سال برای کنترل مزاد بازار و کمک به رشد قیمت ها، افت موجودی های لندن و رشد فروش خودرو در آمریکا طی فوریه (سالانه ۱۵.۴ میلیون عدد خودرو در آمریکا به فروش می رسد)، علی رغم اعلام افت درآمد شرکت روسال در ۲۰۱۲ (رشد تقاضای آلومینیوم در ۲۰۱۲ برابر ۶٪ به میزان ۴۷.۴ میلیون تن بود اما به دلیل حس منفی بازار قیمت ها ۱۶٪ کاهش سالانه داشت)، تا ۱۹۷۲ دلار رشد داشت.

۵ مارس ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل اعلام تعهد دولت چین برای حفظ هدف رشد ۷.۵ درصدی اقتصاد این کشور در ۲۰۱۳، رشد هزینه های انرژی، تقویت یورو و تضعیف دلار علی رغم عوامل منفی شامل افت درآمد بزرگ ترین شرکت تجاری جهان Glencore در ۲۰۱۲، رشد موجودی های لندن، افت ۳۰ درصدی درآمدهای سال ۲۰۱۲ شرکت Xstrata در پی افت قیمت محصولات و تفاوت نرخ ارزها (۱۰ پروژه شرکت در سال گذشته به تولید رسید که مهم ترین آن ها Ernest Henry، Antamina، Mount Margaret، Antapaccay و Lomas Bayas II بوده اند و این شرکت در حال ادغام با Glencore است) و اعلام رشد تولید این

شرکت تا ۹۰۰ هزار تن و تصمیم Codelco شیلی برای سرمایه گذاری ۵ میلیارد دلاری برای توسعه در ۲۰۱۳ برای اجرای بخش هایی از طرح های مس Ministro Hales (۱۸۳ هزار تن مس با کل سرمایه ۳.۰۸ میلیارد دلار)، توسعه El Teniente (کل سرمایه ۳.۴۷ میلیارد دلار) و توسعه زیرزمینی Chuquicamata و Andina که تمامی این توسعه ها می تواند باعث افزایش فشار کاهشی بر قیمت مس در بازاری شود که با مازاد مواجه است، قیمت مس را تا ۷۷۴۴ رشد ناچیز داد.

قیمت آلومینیوم نیز به دلیل عوامل اقتصادی مثبت بالا و افت موجودی ها تا ۱۹۸۴ دلار رشد داشت.

۶ مارس ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل کاهش تمایل خرید در بازار، رشد موجودی های لندن، تضعیف یورو، افت رشد اقتصادی اروپا در سه ماهه چهارم ۲۰۱۲ (به غیر از آلمان)، برآورد منفی Aurubis بزرگ ترین شرکت مس اروپا از افت تقاضای بازار، احتمال ایجاد مازاد کنسانتره در بازار اروپا به دلیل برنامه تعمیرات و نگهداری واحدهای ذوب بزرگ این اتحادیه، رشد ۱۶ درصدی تولید مس First Quantum در ۲۰۱۲ تا ۳۰۷ هزار تن علی رغم عوامل مثبت شامل رشد بخش خدمات آمریکا در فوریه، آمار مثبت مشاغل آمریکا در این ماه و اعلام نتایج مثبت مالی First Quantum در پی افزایش تولید این شرکت در ۲۰۱۲ قیمت مس را تا ۷۷۳۳ دلار کاهش داد.

قیمت آلومینیوم نیز به دلایل منفی اقتصادی بالا و رشد موجودی های لندن تا ۱۹۶۹ دلار افت داشت.

۷ مارس ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل کاهش ریسک پذیری بازار و روی آوردن تجار به کالاهای دیگر برای سرمایه گذاری از جمله انواع سهام آمریکایی و دلار، رشد موجودی های لندن، افزایش عرضه انواع فلزات در بازارها، مخالفت بانک انگلستان با اعطای کمک مالی برای بهبود اقتصاد این کشور، افت غیرمنتظره سفارشات کارخانه ای آلمان در ژانویه، افزایش کمبود تراز تجاری آمریکا در دسامبر ۲۰۱۲، افت هزینه های TC/RC تا ۸۰ دلار بر تن و ۸ سنت بر پوند وزنی که نشانه مازاد در بازار کنسانتره مس است (بالاترین میزان این هزینه ها به طور تاریخی تاکنون ۱۶۰ دلار و ۱۶

سنت بوده است)، اعلام ۸٪ کاهش ظرفیت تولید واحدهای مفتول سازی مس جهان در ۲۰۱۱ نسبت به ۲۰۰۶ که نشانه وضعیت بد تقاضای پایین دستی مس است و علی رغم عوامل مثبتی شامل تضعیف دلار، تقویت یورو در پی بهبود شاخص اعتماد تجاری آلمان در فوریه، آمار مثبت مشاغل آمریکا و اعلام اداره ذخایر فدرال مبنی بر رشد قابل قبول اقتصاد این کشور در پی بهبود تقاضای خودرو و مسکن و نیز برآورد بانک Goldman Satche مبنی بر رشد قیمت مس تا ۹۰۰۰ دلار در تن طی نیمه دوم سال جاری به دلیل بهبود تقاضای چین، قیمت مس را تا ۷۷۱۰ دلار کاهش داد.

قیمت آلومینیوم نیز در پی عوامل منفی اقتصادی بالا و افت پرمیوم اروپا به دلیل رشد فروش شمش در بازار و علی رغم عوامل مثبت شامل اعلام مخالفت سازمان های تجاری و زیست محیطی برای اعطای سوبسید انرژی برای تولید آلومینیوم شرکت Century در آمریکا که می تواند از تولید این شرکت و در نتیجه از فشار کاهشی بازار بر قیمت ها بکاهد و نیز تصمیم Hydro برای تست تکنولوژی نسل جدید آلومینیوم در صورت بهبود شرایط بازار و تضمین تأمین برق تا ۱۹۵۵ دلار افت کرد.

۸ مارس ۲۰۱۳ - عوامل مثبت شامل تقویت یورو در پی اعلام بانک مرکزی اروپا مبنی بر عدم نیاز به کاهش بیشتر نرخ های بهره بانکی به دلیل بهبود نسبی اقتصاد اتحادیه (در حال حاضر نرخ بهره ۰.۷۵٪ است)، آمار مثبت مشاغل آمریکا در فوریه (افت نرخ بیکاری تا ۷.۷٪)، رشد اقتصاد ژاپن با نرخ ۰.۲٪ در سه ماهه دسامبر تا فوریه در پی بهبود مصرف عمومی و سرمایه گذاری های دولت، رشد شاخص صادرات چین در فوریه و کاهش ۳۰ درصدی تولید ماهیانه Codelco شیلی در ژانویه نسبت به دسامبر ۲۰۱۲ علی رغم عوامل منفی شامل رشد موجودی های لندن، کاهش برآورد رشد اقتصادی ۲۰۱۳ اروپا توسط بانک مرکزی اتحادیه، کاهش ۳۸ درصدی واردات سالیانه مس چین در فوریه به دلیل افت تقاضا، برآورد رویترز مبنی بر رشد موجودی مس انبارهای سه بورس اصلی فلزات جهان به میزان ۵۳٪ در سه ماه تا ۷۰۶ هزار تن (بیشترین از می ۲۰۱۰)، رشد ۱۰ درصدی سالیانه تولید مس شیلی در ژانویه به دلیل رشد ۵۱ درصدی تولید Escondida و



رشد تولیدات (Anglo Sur و Los Pelambres) که باعث افزایش فشار کاهشی بر قیمت مس در بازاری شود که با مزاد مواجه است، قیمت مس را تا ۷۷۴۴ دلار بالا برد.

قیمت آلومینیوم نیز به دلایل مثبت اقتصادی بالا و افت موجودی ها تا ۱۹۶۸ دلار رشد داشت.

۱۱ مارس ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل آمار نامطلوب رشد صنعتی و خرده فروشی چین در ژانویه و فوریه با کاهش نسبت به دسامبر، رشد موجودی های لندن، کاهش وام دهی بانک های چینی در فوریه به دلیل محدود کردن بازار املاک توسط دولت، عدم تأثیر رشد مصارف چین بر بازار به دلیل افت مصرف ژاپن و اروپا به عنوان دیگر کانون های بزرگ مصرف فلزات، نگرانی از کسری بودجه آمریکا، بررسی اعطای وام توسط اتحادیه اروپا به قبرس که نشانه وضعیت بد اقتصادی اعضا اتحادیه است، افت تولید صنعتی فرانسه در ژانویه، آغاز تولید آزمایشی مس در Xinjiang چین (۳۰۰ هزار تن در سال که تا ۲۰۱۵ به ۶۰۰ هزار تن می رسد) و باعث افزایش فشار کاهشی بر قیمت مس در بازاری شود که با مزاد مواجه است و در نهایت ناآرامی در کره شمالی علی رغم عوامل مثبتی شامل رشد سرمایه گذاری در دارایی های ثابت (FAI) چین در دو ماه اول سال، قیمت مس را تا ۷۷۰۱ دلار کاهش داد.

قیمت آلومینیوم نیز به دلایل منفی اقتصادی بالا و رشد موجودی ها علی رغم مشکلات تأمین برق واحدهای ذوب شرکت BHP در آفریقای جنوبی و احتمال افزایش قیمت های برق برای این شرکت که می تواند تولید را به دلیل هزینه بالا با اختلال مواجه نماید و اثر مثبتی بر قیمت ها در بازار دارای مزاد بگذارد، تا ۱۹۴۰ دلار افت داشت.

۱۲ مارس ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل رشد بازار سهام آمریکا، تقویت یورو، رشد تولید صنعتی هند در ژانویه، هجوم خریداران به بازار مس پس از افت اخیر قیمت ها (bargain hunting) و افت تولید مس چین در دو ماهه اول سال که خبر خوبی است چرا که بازار مس چین با مزاد روبرو است، رشد پرمیوم مس اروپا تا ۱۰۰ دلار و رشد درآمدهای Antofagasta در ۲۰۱۲ علی رغم عوامل منفی شامل رشد موجودی های لندن، افت تولید صنعتی انگلستان در ژانویه و افت فروش خانه این کشور در فوریه و اعلام رشد تولید ۱۱ درصدی Antofagasta تا ۷۱۰ هزار تن در ۲۰۱۲ قیمت مس را تا ۷۸۴۰ دلار بالا برد.

قیمت آلومینیوم نیز به دلیل عوامل مثبت فوق و احتمال کاهش بخشی از ظرفیت های تولید چین طی سال جاری به دلیل هزینه بالای تولید، افت موجودی انبارهای ساحلی ژاپن در فوریه، افت موجودی های لندن، علی رغم عوامل منفی شامل رشد تولید شمش چین در ۲ ماهه اول سال تا ۳.۵۱ میلیون تن با ۱۵٪ رشد سالیانه، افت قیمت فروش آلومینای نالکو از ۳۵۷ دلار فوریه تا ۳۴۵ دلار در تن به دلیل مزاد پودر (آخرین قرارداد فروش طولانی مدت نالکو با قیمت ۱۶.۵۳٪ LME بسته شده است) و افت بازار خودرو هند در فوریه با ۲۶٪ کاهش فروش سالیانه تا ۱۹۷۹ دلار بالا رفت.

۱۵ مارس ۲۰۱۲- عوامل مثبت شامل برآورد برخی تحلیل گران مبنی بر تبدیل مس به ابزار مالی بازارها (هم چون آلومینیوم) که می تواند باعث افزایش تمایل به انبارش این فلز و ایجاد کمبود فیزیکی در بازار مس شود\*، افزایش آمار خروج مس از انبارهای بورس لندن (این آمار با شاخصی با عنوان Cancelled Warrants شناسایی می شود)، تقویت نسبی یورو و این، آمار مناسب تولیدات صنعتی آمریکا در فوریه و افزایش ظرفیت واحدهای در حال تولید این کشور علی رغم عوامل منفی مانند تقویت دلار، بهبود بازار سهام آمریکا که منجر به تمایل سرمایه گذاران به سرمایه گذاری در سهام به جای فلزات اساسی شده است\*\*، رشد موجودی های مس لندن، نگرانی از آمار بیکاری جوانان در اروپا (بیش از ۵۰٪ جوانان در اسپانیا و یونان بیکارند) و اتهام بانک JPMorgan مبنی بر عدم شفاف سازی وضعیت مالی خود برای سرمایه گذاران قیمت مس را تا ۷۸۱۱ دلار بالا برد.

قیمت آلومینیوم نیز در پی عوامل مثبتی چون تقویت یورو و شاخص مثبت تولید صنعتی آمریکا، نهایی شدن خرید ۳۰۰ هزار تن شمش توسط دولت چین از اسملترهای ذوب چینی و هم چنین اخبار مختلف از نوزدهمین کنفرانس بوکسیت و آلومینای متال بولتن که عمدتاً در رشد قیمت آلومینیوم نقش مثبتی داشته اند **شامل:** اعلام کیود بوکسیت در چین و نیاز این کشور به واردات این ماده معدنی و آلومینا-احتمال لغو حق الامتیازهای قدیمی استخراج بوکسیت در گینه که نشان دهنده سخت گیری بزرگ ترین کشور دارنده بوکسیت جهان در مورد ذخایر خود می باشد-تعلیق تولید در واحد ۹۶ هزار تنی Alcon نیجریه متعلق به شرکت روسال به دلیل زیان دهی این واحد در پی عدم تأمین پایدار گاز- برآورد مثبت

هایدرو از آینده فلز آلومینیوم به دلیل ویژگی های منحصر به فرد که آن را به "فلز آینده" تبدیل می نماید- برآورد مثبت شرکت Novelis بزرگ ترین تولیدکننده محصولات نورد آلومینیوم جهان مبنی بر انفجار در تقاضای آلومینیوم طی ۵ سال آتی در پی وقوع تحول در صنعت خودروسازی در جایگزینی فولاد با آلومینیوم به دلیل اجبار دولت ها به کاهش مصرف سوخت و کاهش تولید آلودگی (۱۰٪ کاهش وزن خودرو عادل ۵-۷٪ کاهش مصرف سوخت است) و پیش بینی این شرکت مبنی بر رشد سالیانه ۲۵ درصدی مصرف آلومینیوم در بدنه خودروها طی ۵ سال آتی\*\*\*، علی رغم ادامه رشد موجودی های بورس شانگهای تا ۱۹۸۴ دلار رشد داشت.

\* عمده صاحب نظران بازار فلزات این احتمال را به دلیل تفاوت های ساز و کار بازار مس با آلومینیوم ضعیف می دانند.

\*\* در حالت عادی رشد ارزش سهام بازارهای جهانی نشانه خوبی برای قیمت های فلزات است چرا که ارزش سهام شاخصی برای رونق بازار به شمار می رود. اما طی ماه های اخیر که بازار سهام آمریکا رشد داشته اما در باقی جهان فعالیت اقتصادی با رکود مواجه است، سرمایه گذاران به جای خرید فلزات و دیگر کالاهای اساسی برای سرمایه گذاری، به بازار سهام آمریکا روی آورده اند که باعث کاهش گرمی بازار دیگر کالاهای سرمایه ای شامل فلزات و طلا شده است.

\*\*\* شرکت Novelis اخیراً واحدهای تولید ورق خودرو خود را در آمریکا و چین با سرمایه ۳۰۰ میلیون دلار افتتاح نمود. بنابر اظهار این شرکت مصرف آلومینیوم خودروها از ۵۰ کیلوگرم در یک خودرو سواری در سال ۱۹۹۰ به ۱۴۰ کیلوگرم در ۲۰۱۲ رسیده و این عدد تا ۲۰۲۰ به ۱۶۰-۱۸۰ کیلوگرم می رسد. تولید مدل اخیر Range Rover که تمام آلومینیومی با وزن ۴۲۰ کیلوگرم و ۴۰٪ از مدل فولادی خود سبک تر است، منجر به رشد ۳۲ درصدی فروش شرکت تولیدکننده آن طی ژانویه امسال شده است.

دیگر اخبار مهم نوزدهمین کنفرانس بوکسیت و آلومینای متال بولتن شامل موارد زیر بوده است:

- پیش بینی می شود بوکسیت مرغوب چین تا ۱۵ سال دیگر با احتساب نرخ فعلی تولید آلومینیوم به پایان برسد. چینی ها که در ادامه تولید آلومینیوم مصمم هستند برای تأمین آلومینای خود از بوکسیت های با سولفور بالاتر و نیز از یک روش جدید که در آن آلومینا از خاکستر بادی (fly ash) حاصل از سوختن زغال سنگ به دست می آید، استفاده می نمایند. این روش دوم برای اولین بار است که برای تولید آلومینا به کار می رود و چین در حال بهره برداری از یک واحد تولیدی ۳۰۰ هزار تنی با این روش بوده و دو واحد ۴۰۰ هزار تنی و یک میلیون تنی نیز در دست احداث دارد. خاکستر بادی محصول سوختن زغال آسیا شده بسیار ریز در بویلرهای تولید برق بوده که به طرق مختلف مثلاً با سیستم های dry scrubber جمع آوری می شود. محتوی کلسیوم، آهن، آلومینا و سیلیس خاکسترهای حاصل از سوختن زغال های مختلف متفاوت است. سه نوع ذغال مرسوم Bituminous، Subbituminous و Lignite دارای به ترتیب ۵-۳۵٪، ۲۰-۳۰٪ و ۲۰-۲۵٪ آلومینا می باشند. چین دارای ۱۰۰ میلیارد تن زغال سنگ محتوی آلومینا است که ۲۵ میلیارد تن آن قابل استخراج است که برای تولید ۱۰۰ سال دیگر آلومینا در این کشور کافی خواهد بود. این روش در سال ۲۰۱۱ توسعه یافته و قرار است امسال ۲۰۰ هزار تن پودر آلومینا از خاکستر بادی تولید شود.

- بانک BNP Paribas اعلام نمود بیشترین ارزش افزوده صنعت آلومینیوم در اسملتر ایجاد می شود و کمترین آن در معدن کاری بوکسیت است.

- پیش بینی می شود ادغامات شرکتی در صنعت آلومینیوم با هدف کاهش هر چه بیشتر هزینه ها شدت بگیرد مانند خرید دارایی های آلومینیومی شرکت Vale برزیل توسط هایدرو نوژ در ۲۰۱۱.

۱۸ مارس ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل بحران مالی در قبرس و تصمیم وزاری اقتصاد اتحادیه اروپا به اعطای وام به این کشور به شرط تأمین ۸ میلیارد یوروی دیگر توسط دولت قبرس با اجرای سیاست های ریاضتی اقتصادی ( برای تأمین این مبلغ، دولت تصمیم گرفت مستقیم از حساب های بانکی مردمی با دارایی بیش از ۱۰۰ هزار یورو برداشت نماید و برای اولین بار در طول تاریخ بانک داری جهان، دولت یک کشور به چنین اقدامی دست می زند) و افت شدید یورو در پی آن، رشد موجودی های مس لندن و اعلام رشد شدید قیمت خانه در چین که نگرانی از احتمال ترغیب دولت مرکزی به کنترل بیشتر بازار مسکن را افزایش می دهد، قیمت مس را تا ۷۵۹۰ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم نیز به دلیل بحران قبرس و رشد موجودی های لندن علی رغم برآورد Alufer مبنی بر افزایش قیمت بوکسیت طی سال های آتی به دلیل رشد تقاضای چین و افزایش هزینه های حمل و نقل دریایی، رشد شدید پرمیوم آلومینیوم -حمل در سه ماهه دوم سال- در پی بهبود مصرف آلومینیوم صنعت خودرو در چین، آمریکا و آسیای جنوب شرقی و نیز بهبود مصرف آلومینیوم در وسایل الکترونیکی، احتمال عدم موفقیت BHP در ادامه قرارداد خرید طولانی مدت برق ارزان در آفریقای جنوبی که می تواند تعطیلی سه واحد ذوب بزرگ این شرکت در این منطقه را به دنبال داشته باشد\* و تصمیم دولت گینه برای افزایش تولید بوکسیت خود طی سال های آتی و افزایش سهم خود از ۷٪ به ۲۵-۳۰٪ تولید جهانی در ۲۰۱۸ به دلیل امید بالا به آینده بازار بوکسیت، تا ۱۹۳۸ دلار افت کرد.

\* این شرکت سالیانه ۳۲۳ میلیون دلار را به عنوان سوبسید از شرکت برق آفریقای جنوبی Eskom دریافت می نماید. قیمت برق مورد مصرف واحدهای آلومینیوم BHP در این کشور ۲۲ سنت به ازای هر کیلووات ساعت است در حالی که مصرف عمومی ۵۷ سنت به ازای کیلووات ساعت می باشد و هزینه های تولید برق نیز ۴۷ سنت به ازای هر کیلووات ساعت است.

۱۹ مارس ۲۰۱۲- عوامل منفی شامل تقویت دلار، ادامه بحران مالی در قبرس و نگرانی از تأثیر منفی تصمیم دولت قبرس برای برداشت مستقیم از حساب های بانکی در اعتبارکل سیستم بانکی اروپا که می تواند باعث خروج پول از بانک ها توسط سپرده گذاران شود، افت

شاخص اعتماد مسکن سازان آمریکایی و ادامه رشد موجودی های مس لندن علی رغم اعتصاب در معادن مس شرکت کودلکو شیلی و رشد مناسب آمار خانه های در دست ساخت آمریکا قیمت مس را تا ۷۵۶۸ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم اما به دلیل رشد قیمت انرژی (۳۷٪ هزینه تولید این فلز)، برآورد بازار آتی شکوفای تقاضای آلومینیوم در بخش مسکن و ساختمان در منطقه خلیج فارس در پی افتتاح مرکز آزمایشات ساختمان های آلومینیومی شرکت Hydro نروژ در قطر با هدف توسعه ساختمان های آلومینیومی که به جای مصرف انرژی خود تولیدکننده انرژی هستند و نیز انتشار یک گزارش توسط انجمن آلومینیوم اروپا مبنی بر تأیید به ثمر رسیدن تحقیقات در مورد مزایای افزایش مصرف آلومینیوم در خودروها و برآورد ایجاد ۴۴۳ هزار شغل تا سال ۲۰۳۰ در پی فرآیند جایگزینی آلومینیوم با فولاد و ساخت خودروهای سبک آلومینیومی و علی رغم رشد موجودی های آلومینیوم لندن و نیز افت پرمیوم در اروپا به دلیل تقاضای ضعیف تا ۱۹۴۵ دلار بالا رفت.

۲۰ مارس ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل ادامه اعتصابات کارگری در شیلی و احتمال اختلال در فرآیند تولید معادن مس در پی آن و تقویت یورو علی رغم ادامه رشد موجودی های لندن قیمت مس را تا ۷۶۰۴ بالا برد. قیمت آلومینیوم علی رغم افت موجودی های لندن تغییر عمده ای نداشت.

۲۱ مارس ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل افزایش آر بیتراژ یا همان اختلاف قیمت بین بورس فلزات لندن و شانگهای در پی افت قیمت مس در بورس لندن که می تواند موج جدیدی از واردت مس به چین را به دنبال داشته باشد و علی رغم رشد موجودی های مس لندن و افت ۴۳ درصدی سالیانه واردات کاتد مسی در فوریه چین قیمت مس را تا ۷۶۲۶ دلار بالا برد. قیمت آلومینیوم اما در پی رشد موجودی های لندن تا ۱۹۳۶ دلار کاهش داشت.

۲۲ مارس ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل ادامه اعتصابات در معادن مس شیلی، احتمال بهبود بحران مالی در قبرس و جلوگیری از ورشکستگی این کشور علی رغم رشد موجودی های

لندن قیمت مس را تا ۷۶۵۵ دلار بالا برد. قیمت آلومینیوم نیز به دلیل امید به بهبود بحران در اروپا و رشد ناچیز موجودی ها تا ۱۹۳۸ دلار رشد کمی داشت.

۲۵ مارس ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل ادامه بحران در قبرس و اعلام اعمال مالیات های ۴۰ درصدی بر حساب های بانکی بیش از ۱۰۰ هزار یورو در این کشور و افت شدید اعتماد مشتریان بانک ها به سپرده گذاری در پی این تصمیم، وضعیت نامناسب رشد اقتصادی در عمده نقاط جهان و رشد موجودی های مس لندن قیمت مس را تا ۷۶۴۰ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم نیز به دلایل منفی اقتصادی گفته شده و نیز کاهش خرید آلومینیوم در اروپا و علی رغم افت موجودی های لندن تا ۱۹۳۱ دلار افت داشت.

۲۶ مارس ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل شاخص های اقتصاد کلان مطلوب آمریکا از جمله افزایش سفارشات کالاهای ماندگار آمریکایی در فوریه علی رغم ادامه تضعیف یورو در پی بحران قبرس و رشد موجودی های مس لندن قیمت مس را تا ۷۶۶۰ دلار رشد داد. قیمت آلومینیوم اما در پی رشد موجودی های لندن تا ۱۹۲۷ دلار کاهش یافت.

۲۷ مارس ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل تقویت دلار و تضعیف یورو، افت شاخص اعتماد مصرف کنندگان آمریکایی در مارس، افت شاخص اعتماد تجاری اروپا در مارس پس از ۴ ماه رشد پیاپی، نزدیکی به تعطیلات عید پاک در اروپا، افت سود خالص سال ۲۰۱۲ شرکت مس Jiangxi بزرگ ترین شرکت مس چین به میزان ۲۰٪ (کل سود ۴۲۶ میلیون دلار بوده است) و افزایش تولید این شرکت در سال ۲۰۱۲ به میزان ۱۶٪ که به مازاد موجود در بازار مس می افزاید (کل ظرفیت ذوب مس چین در سال ۲۰۱۲ برابر ۴۶۷ میلیون تن بود و امسال به ۵۵۹ میلیون تن می رسد)، نگرانی بازار از بحران نظامی در کره شمالی و رشد موجودی های مس لندن علی رغم اعلام افزایش ۳۰ درصدی هزینه های ادامه توسعه طرح مس - طلای Oyu Tolgoi که می تواند ادامه احداث را با تأخیر مواجه کند (برآورد قبلی ۵.۱ میلیارد دلار شامل احداث یک نیروگاه حرارتی ۱.۱۶ میلیارد دلاری و یک واحد تغلیظ ۶۴۵ میلیون دلاری بوده که در برآورد جدید علی رغم اینکه این دو واحد حذف شده اند

هزینه سرمایه گذاری کاهش نیافته است. این معدن محتوی ۱۳ میلیون تن مس و ۱۲.۵ میلیون اونس طلا است و برای تکمیل فاز اول آن که امسال به تولید می رسد ۶.۶ میلیارد دلار هزینه شده است) و نیز رشد قیمت خانه در آمریکا طی فوریه به بالاترین در ۶ سال، قیمت مس را تا ۷۶۰۰ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم نیز به دلایل منفی اقتصادی بالا و علی رغم افت موجودی های لندن تا ۱۹۰۰ دلار افت کرد.

۲۸ مارس ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل افزایش برآورد رشد اقتصادی آمریکا در سه ماهه سوم سال، علی رغم از سرگیری طرح توسعه مس Antacoya شرکت Antofagasta در شمال شیلی با هزینه ۱.۹ میلیارد دلار (راه اندازی در سال ۲۰۱۵ با تولید سالیانه ۸۵ هزار تن مس در ۱۰ سال اول تولید)، افزایش سخت گیری بیشتر دولت چین بر کنترل دارایی های سرمایه ای مردم که منجر به کاهش امیدواری نسبت به تسهیل شرایط اقتصادی در این کشور شد، تقویت دلار، رشد موجودی های لندن، رشد آمار هفتگی بیکاری در آمریکا و نگرانی از تبدیل ایتالیا به یک قبرس دیگر قیمت مس را تا ۷۶۱۳ دلار بالا برد. قیمت آلومینیوم نیز در پی اخبار مثبت در مورد رشد اقتصاد آمریکا و علی رغم اعلام زیان ۱.۳ میلیارد دلاری Chalco بزرگ ترین شرکت آلومینیوم چین در ۲۰۱۲ (تولیدات شرکت ۱۷.۳ میلیون تن بوکسیت با ۲۷٪ رشد، ۱۱.۹ میلیون تن الومینا با ۸٪ رشد و ۴.۲ میلیون تن آلومینیوم با ۸٪ رشد و ۵۴۰ هزار تن محصولات ساخته شده با ۱۳٪ رشد سالیانه) و افت قیمت قراضه در برزیل تا ۱۹۱۰ دلار رشد داشت.

## آوریل:

۲ آوریل ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل افت تولیدات صنعتی آمریکا، چین، هند و اروپا در مارس، رشد بیکاران اروپا به ۱۹ میلیون نفر، احتمال عدم کسب توافق سیاسی در ایتالیا که می تواند منجر به سقوط مالی این کشور شود، افت درآمدهای شرکت کودلکو شیلی در سال ۲۰۱۲، اتمام اعتصاب ۴ روزه در معدن مس کودلکو، اعلام کاهش تعمدی تولید در شرکت میتسوبیشی ژاپن در نیمه اول سال مالی جاری به دلیل کاهش تقاضای مس علی رغم

عوامل مثبت شامل تعطیل شدن بزرگ ترین واحد ذوب مس هند به نام Tuticorin با ۴۰۰ هزار تن ظرفیت متعلق به شرکت Sterlite به دلیل احتمال نشست گاز که می تواند باعث افزایش پرمیوم مس در آسیا شود\*، رشد تولیدات کارخانه ای برزیل، کره جنوبی و ژاپن (برای اولین بار در ۱۰ ماه) طی مارس و رشد هزینه کرد آمریکا ساخت و ساز در فوریه در پی افزایش خانه سازی قیمت مس را تا ۷۴۶۸ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم نیز به دلیل اخبار اقتصادی نامطلوب بالا، احتمال موفقیت Rio و Century در انعقاد قرارداد خرید برق ارزان طولانی مدت در نیوزلند و آمریکا و عدم تعطیلی آن ها در پی آن\*\*، مذاکره شرکت Rio برای فروش یک واحد ذوب در فرانسه و علی رغم افت موجودی های لندن تا ۱۸۹۲ دلار افت داشت.

\* مس دارای سه تولیدکننده اصلی مس شامل Hindalco، Sterlite و Hindustan Copper با تولید ۶۰۰ هزار تن است.

\*\* در شرایطی که موجودی انبارهای آلومینیوم بالا است، هرگونه تعطیلی واحدهای ذوب می تواند به رشد قیمت ها کمک کند چرا که در کاستن از مازاد موجود در بازار موثر است.

۳ آوریل ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل ادامه تأثیر آمار تولیدات صنعتی ضعیف و بیکاری در جهان، تردید به آینده بازار تقاضای مصرف کنندگان، رشد موجودی های مس لندن (رشد از ۳۲۰ هزار تن در ابتدای سال تا ۵۷۲ هزار تن)، تنش در شبه جزیره کره و افت ۹۶ درصدی سود سالیانه شرکت Yunnan چین یکی از تولیدکنندگان عمده مس این کشور در ۲۰۱۲ قیمت مس را تا ۷۴۳۶ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم نیز به دلیل جو منفی بازار و علی رغم اخبار مثبتی مانند افت موجودی های لندن، رشد سفارش های خودرو در آمریکا به بالاترین نرخ سالیانه از ۲۰۰۷ (تا ۱۵.۲۷ میلیون خودرو در سال) تا ۱۸۷۷ دلار افت کرد.

۴ آوریل ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل افت آمار استخدام شرکت های آمریکایی به کمترین در ۵ ماه، کمترین رشد بخش خدمات آمریکا یا شاخص ISM در ۷ ماه طی مارس، افت بخش خدمات اروپا در مارس و رشد موجودی های لندن علی رغم اعلام بسته کمک مالی بانک ژاپن به میزان ۱.۴ میلیارد دلار و نیز اعمال قانون افزایش سهم دولت در معادن زامبیا



(بزرگترین تولیدکننده مس آفریقا با تولید ۸۲۰ هزار تن) تا ۲۵-۳۵٪ (در حال حاضر ۱۰-۲۰٪) و درخواست دولت این کشور از شرکت های معدنی خارجی برای سپردن تمامی درآمدهای خود از معادن این کشور در بانک های زامبیایی که تمام این شرایط باعث افزایش سخت گیری در توسعه مس در زامبیا شود، قیمت مس را تا ۷۳۷۳ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم نیز به دلایل منفی بالا و علی رغم افت موجودی های لندن تا ۱۸۶۲ دلار کاهش یافت.

۵ آوریل ۲۰۱۳- تضعیف دلار، اعتصاب در بنادر شیلی که به دلیل احتمال ایجاد تأخیر در ارسال کنسانتره مس از این کشور منجر به رشد پرمیوم تا ۱۰۰ دلار در تن در آسیا شد، اعلام وضعیت نامناسب شیلی در بهره مندی از انرژی کافی برای توسعه مس که می تواند برنامه های توسعه آتی عظیم مس در این کشور را مختل نماید، برآورد Antofagasta مبنی بر احتمال بروز مجدد کمبود مس در ۲۰۱۶ به دلیل کندی پیشرفت طرح های توسعه مس در حال حاضر علی رغم اخبار منفی شامل فستیوال سالیانه در چین و تعطیلی بازارها، آمار نامناسب مشاغل آمریکا، عدم کاهش نرخ بهره بانکی توسط بانک مرکزی اروپا که می توانست باعث بهبود صادرات اتحادیه شود\*، برآورد رشد پایین ۱.۴ درصدی تقاضای مس جهان و مازاد ۶۶ هزار تنی توسط Cochilco و افت آمار خرده فروشی اروپا در فوریه به همراه رشد موجودی های لندن قیمت مس را تا ۷۴۱۲ دلار بالا برد. قیمت آلومینیوم نیز به دلیل تضعیف دلار و علی رغم رشد موجودی های لندن تا ۱۸۷۴ دلار رشد داشت.

\* دستکاری مداوم نرخ بهره بانکی توسط بانک ها انتخاب مناسبی برای ایجاد رونق در بازار نیست چرا که یکی از عوامل ایجاد رکود بزرگ دهه ۱۹۳۰ همین امر بوده است اما در شرایط امروز که اتحادیه اروپا بیشتر گزینه های نجات مالی را تجربه نموده و ناموفق بوده، چاره ای جز ادامه کاهش نرخ بهره ندارد.

۸ آوریل ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل تضعیف دلار، احتمال رسیدن به توافق احزاب سیاسی در ایتالیا، افت موجودی های مس لندن، اعلام مشکل کمبود انرژی در شیلی که می تواند طرح های توسعه مس در این کشور را با تهدید مواجه نماید، احتمال اعتصاب در معادن مس شیلی، پرمیوم بالای مس در چین در پی اختلال در روند عرضه مس شیلی، برآورد شرکت Codelco مبنی بر بازگشت بازار مس به کمبود به دلیل عدم پیشرفت مناسب پروژه های توسعه مس، برآورد Anglo American مبنی بر تضمین رشد تقاضای مس به دلیل رشد شهرنشینی و صنعتی شدن و همچنین پیش بینی این شرکت مبنی بر دشواری اجرای طرح های توسعه مس به دلیل پیچیده شدن ساختار پروفیری معادن و ذخایر و برآورد آغاز کمبود در بازار از ۲۰۱۶، علی رغم عوامل منفی شامل آمار نامناسب مشاغل آمریکا و افت شاخص دوجونز در این کشور و نیز اعلام افزایش استخراج سنگ مس در برزیل و سرمایه گذاری ۲ میلیارد دلاری این کشور برای رشد تولید مس خود تا ۲۰۱۶ که می تواند بازار مس را که هم اکنون نیز با مازاد مواجه است با فشار بیشتری روبرو نماید، قیمت مس را تا ۷۴۹۰ دلار بالا برد. قیمت آلومینیوم نیز در پی عوامل اقتصادی مثبت فوق، آمار مثبت فروش شرکت Alba در سه ماهه اول سال جاری در پی افزایش تولید محصولات دارای ارزش افزوده تا ۶۶٪، سرمایه گذاری شرکت Novelis بزرگ ترین تولیدکننده محصولات نورد آلومینیوم جهان برای احداث واحدهای تولید ورق از آلومینیوم بازیافتی که نشانه ای از امید به بهبود بازار پایین دستی محصولات آلومینیومی است (یک واحد ۴۰۰ هزار تنی در آلمان، یک واحد ۳۹۰ هزار تنی در برزیل، یک واحد تولید قوطی در کره که بزرگ ترین در آسیا است)، علی رغم عوامل منفی شامل اعلام سرمایه گذاری ۳.۴ میلیارد دلاری برزیل برای رشد ۲۳ درصدی تولید بوکسیت تا ۳۸ میلیون تن در سال ۲۰۱۶ که به مازاد موجود در بازار مواد اولیه آلومینیوم می افزاید (سهم فعلی برزیل ۱۴٪ تولید بوکسیت جهان در برابر ۳۰.۴٪ استرالیا و ۲۱٪ چین) و افت قیمت آلومینا از ۳۴۴ دلار به ۳۴۵ دلار در پی مازاد پودر در بازار جهانی، تا ۱۸۶۵ دلار رشد داشت.

۹ آوریل ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل اعلام افزایش هزینه های تولید مس درشیلی به دلیل تقویت پزو واحد پولی این کشور در برابر دلار که می تواند تولید اقتصادی مس را برای برخی شرکت ها با اخلاص مواجه نماید، رشد هزینه های سرمایه گذاری پروژه های بزرگ توسعه مس از ۵-۱۰ هزار دلار بر تن در دهه ۹۰ به ۱۵-۲۵ هزار دلار بر تن در حال حاضر که توسعه مس را دشوارتر کرده است، برآورد مثبت شرکت کنندگان در کنفرانس مس CESCO شیلی از تقاضای بازار مس، اعتصابات کارگری در شیلی، افت تورم در چین، برآورد شرکت Rio مبنی بر ایجاد ۱۱ میلیون تن تقاضای جدید مس تا ۲۰۲۴ در پی رشد اقتصادهای نوظهور (این اقتصادها امروز ۳۵٪ تقاضای مس را تشکیل می دهند و تا ۲۰۲۴ این سهم به ۷۷٪ می رسد)، برآورد شرکت Ivanplats مالک طرح مس Kamoia (یکی از بزرگ ترین ذخایر مس توسعه نیافته جهان) در کنگو مبنی بر رشد مصرف مس به دلیل افزایش فزاینده جمعیت کلان شهرها که تعداد این نوع شهر رو به افزایش است و نیز در پی هدف گذاری سازمان ملل متحد برای برق دار شدن کل جهان تا ۲۰۳۰ (۲۰٪ کل جمعیت جهان امروز برق ندارد) که مصرف بالای مس را در پی دارد، علی رغم عوامل منفی شامل ادامه اقدامات سخت گیرانه و کنترل کننده سیستم بانکی در کشور چین و ادامه رشد موجودی های مس لندن قیمت مس را تا ۷۵۱۵ دلار بالا برد. قیمت آلومینیوم نیز در پی نتایج مالی مثبت شرکت Alcoa در سه ماهه اول سال در پی بهبود بازار محصولات هوافضا، ساختمان و خودرو و برآورد این شرکت مبنی بر رشد ۷ درصدی تقاضای آلومینیوم جهان طی امسال که بازار را با مزاد ناچیز ۱۵۵ هزار تنی مواجه خواهد نمود، اعلام شرکت Alcoa برای سرمایه گذاری بیشتر در جهت توسعه واحدهایی که به طور اختصاصی برای خودروسازان آلومینیوم تولید می نماید در راستای برآورد رشد ۴ درصدی سالیانه مصرف این فلز توسط صنعت خودرو (فروش خودرو در آمریکای شمالی در سه ماهه اول سال با ۳.۴٪ رشد به ۱.۵۴ میلیون تن رسیده و سهم آلومینیوم در خودرو نیز تا سال ۲۰۲۵ از ۸٪ فعلی به ۱۶٪ کل وزن خودرو می رسد)، علی رغم اعلام تسهیل شرایط تولید بوکسیت در گینه برای سرمایه گذاری خارجی که می تواند باعث رشد بیشتر تولید بوکسیت در این کشور که بزرگ ترین دارنده

ذخایر این ماده در جهان است شده و مازاد بیشتری از آلومینا در بازار ایجاد نماید، تا ۱۸۹۵ دلار رشد داشت.

۱۰ آوریل ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل خاتمه اعتصاب کارگری در شیلی و بازگشت تولید مس به حالت عادی، برآورد افت قیمت مس تا بازه ۶۷۵۰-۸۳۵۰ دلار در تن برای مس در سال جاری توسط رویترز، اعلام کمبود تراز تجاری چین در ماه مارس، ارزیابی شرکت Freeport برای احداث یک واحد ذوب مس در مجاورت معدن Grasberg اندونزی که می تواند به مازاد موجود در بازار مس باز هم بیافزاید، احتمال کاهش هزینه های تولید مس در شیلی در پی پیش بینی رشد بهره وری نیروی کار در این کشور که می تواند افت قیمت مس را طی چند سال آتی به همراه آورد و رشد موجودی های لندن علی رغم عوامل مثبت شامل اعلام شرکت Pan Pacific بزرگ ترین تولیدکننده مس ژاپن مبنی بر کاهش تولید عمدی طی نیمه اول سال مالی جاری شرکت (این کاهش تولید پس از اعلام کاهش تولید توسط دیگر تولیدکنندگان مس ژاپنی شامل میتسویشی، دووامتال و سومیتومو اعلام شد) و رشد پرمیوم مس در آسیا و اروپا در پی تعطیلی واحد ذوب بزرگ مس هند، قیمت مس را تا ۷۵۷۵ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم اما علی رغم رشد موجودی های لندن، در پی کمبود فیزیکی در بازار شمش و نیز اعلام احداث یک واحد ۵۰ هزار تنی بازیافت آلومینیوم در آلمان با سرمایه ۳۹ میلیون دلار برای تولید آلیاژهای ریختگی به دلیل تقاضای مناسب بازار برای این رده محصولات، تا ۱۹۱۲ دلار رشد داشت.

۱۱ آوریل ۲۰۱۳- ادامه رشد موجودی های مس لندن علی رغم عوامل مثبت شامل تقویت یورو و افزایش نرخ وام دهی بانک ها در ماه مارس قیمت مس را تا ۷۵۴۴ دلار پایین آورد. قیمت آلومینیوم نیز علی رغم اخبار مثبتی چون افت موجودی های لندن و انعقاد تفاهم نامه بین روسال روسیه و شرکت Omen برای تولید قطعات آلومینیومی خودرو با هدف تأمین بازار منطقه CIS در پی اعلام کاهش واردات آلومینای چین به کمترین در ۱۵ ماه طی ماه مارس به دلیل افزایش تولید داخلی این کشور تا ۱۸۸۹ دلار کاهش یافت.

۱۲ آوریل ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل تعلیق تولید مس شرکت Rio در معدن مس Bingham Canyon ایالت یوتاه در آمریکا دومین تولیدکننده بزرگ مس این کشور به دلیل ریزش دیواره معدن و توقف تولید مس در این معدن (۳۰۰ هزار تن ظرفیت تولید در سال)، تصمیم چین برای کاهش ۶۶۵ هزار تنی تولید مس خود در ۲۰۱۳، برآورد Goldman Sachs مبنی بر افزایش نیاز آمریکا به ۲ میلیون تن مس تا ۲۰۱۶ در پی رشد تقاضای بازار ساختمان، برآورد رشد صادرات مس ژاپن در پی تضعیف ین و احتمال عدم تحقق طرح های توسعه مس تعریف شده (از ۲۲ طرح عمده مس در سال ۲۰۰۷ فقط ۱۱ طرح اجرا شده است)، علی رغم عوامل منفی شامل تضعیف یورو در پی نگرانی از تشدید بحران مالی در قبرس و پرتغال و نیز برآورد مزاد ۳۵۰-۵۰ هزار تنی در بازار مس ۲۰۱۳، قیمت مس را به میزان اندک یک دلار بالا برده و به ۷۵۴۵ دلار رساند. قیمت آلومینیوم اما در پی تضعیف یورو، رشد موجودی های لندن و افت قیمت آلومینیوم ثانویه در اروپا به دلیل افت تقاضا و علی رغم عوامل مثبت شامل تصمیم چین برای کاهش ۱ درصدی ظرفیت تولید آلومینیوم خود در ۲۰۱۳ (۲۷۳ هزار تن) (تولید ۳۰٪ واحدهای ذوب آلومینیوم چین با زیان در برابر ۸-۱۰٪ واحدهای ذوب آلومینیوم جهان که با زیان تولید می کنند) تا ۱۸۷۶ دلار کاهش یافت.

۱۵ آوریل ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل آمار بسیار بد اقتصادی چین از جمله افت رشد اقتصادی تا ۷.۷٪ در سه ماهه اول سال در برابر ۷.۹٪ سه ماهه قبلی و ۸٪ برآوردها، افت رشد اقتصادی هند و افزایش نرخ بهره بانکی که باعث کاهش رغبت سرمایه گذاران به سرمایه گذاری می شود، رشد موجودی های مس لندن، رشد تولید مس شیلی در فوریه به میزان ۴٪ تا ۴۲۲.۱۰۰ تن، اعلام آغاز تولید فاز دوم توسعه معدن Kipoئ کنگو تا اواسط ۲۰۱۴ توسط شرکت استرالیایی Tiger Resources (۵۰ هزار تن تولید کنسانتره مس در سال پس از اجرای فاز ۲ تولید می شود که پس از اجرای فاز سوم تولید سالیانه معدن به ۱۱۳ هزار تن کانس می رسد- ۴۰٪ سهام این معدن متعلق به دولت کنگو است) علی رغم

ادامه تأثیر کاهش تولید مس در پی تعطیلی معدن مس در آمریکا، قیمت مس را تا ۷۱۵۵ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم نیز در پی اخبار بد از چین و علی رغم افت موجودی های مس لندن تا ۱۸۴۱ دلار افت داشت.

۱۶ آوریل ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل رشد طبیعی قیمت ها پس از افت شدید اخیر، تقویت یورو، برآورد رشد پرمیوم مس در آمریکا در پی توقف تولید معدن مس یوتاه (این معدن ۲۵٪ مصرف مس آمریکا را عرضه می نمود) و اعلام شرکت مالک معدن Rio مبنی بر افت ۱۰۰ هزار تنی تولید کاتد مس آن طی امسال به دلیل این واقعه (هدف امسال تولید ۵۴۰ هزار تن کنسانتره و ۲۰۵ هزار تن کاتد)، علی رغم رشد موجودی های مس لندن قیمت مس را تا ۷۲۵۰ دلار رشد داد. قیمت آلومینیوم نیز به دلیل رشد قیمت ها پس از افت اخیر و تقویت یورو و علی رغم رشد موجودی های لندن و رشد تولید شمش و بوکسیت سه ماهه اول سال شرکت Rio تا ۱۸۹۲ دلار بالا رفت.

۱۷ آوریل ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل آمار بد اقتصادی اروپا به ویژه افت فروش خودرو این منطقه در ماه مارس به میزان ۱۰٪ کاهش سالیانه، افت سالیانه ۴۲ درصدی صادرات سیم مسی برزیل در ماه مارس به دلیل کاهش تقاضای خریداران، اعلام رشد تولید مس شرکت BHP در سه ماهه اول سال به دلیل بهبود تولید بزرگ ترین معدن مس جهان Escondida شیلی (۹٪ رشد تولید مس تا ۳۰۷.۱۰۰ هزار تن) علی رغم عوامل مثبت شامل اعلام ممنوعیت صادرات کنسانتره مس و کبالت از کشور کنگو که می تواند در عرضه مس اختلال ایجاد نماید، برآورد بانک آلمانی Deutsche Bank مبنی بر احتمال تعلیق برخی طرح های توسعه مس در صورت افت قیمت تا ۶۰۰۰-۶۳۰۰ دلار و افت موجودی های مس لندن قیمت مس را تا ۷۰۹۰ دلار پایین برد. قیمت آلومینیوم نیز در پی اعلام افت فروش خودروی اروپا، اعلام رشد ۱۰ درصدی تولید آلومینیوم شرکت BHP در سه ماهه اول سال در پی به ظرفیت کامل رسیدن یک واحد ذوب در آفریقای جنوبی، علی رغم افت

موجودی های لندن، رشد صادرات بوکسیت برزیل به کانادا و اروپا در ماه مارس و رشد صادرات آلومینیوم این کشور به اروپا در این ماه تا ۱۸۸۷ دلار کاهش یافت.

۱۸ آوریل ۲۰۱۳- ادامه تأثیر مخرب افت فروش خودرو در اروپا و جو منفی بازار قیمت مس را تا ۶۹۹۵ دلار پایین آورد. قیمت آلومینیوم اما به دلیل کمبود فیزیکی شمش در بازار و علی رغم رشد موجودی های لندن و کاهش پرمیوم آلومینیوم در امریکا به دلیل کمبود تقاضا تا ۱۹۰۰ دلار بالا رفت.

۱۹ آوریل ۲۰۱۳- بازگشت طبیعی قیمت ها پس از شوک کاهشی شدید اخیر و رشد پرمیوم مس در پی در گرو بودن موجودی مس انبارها در معاملات بانکی و مالی که کمبود فیزیکی این فلز را در بازار ایجاد نموده است (مشابه شرایطی که برای آلومینیوم اتفاق افتاد) علی رغم ادامه رشد موجودی های لندن و نیز اعلام مخالفت فرماندار ایالت Katanga کنگو مرکز تولید مس این کشور با تصمیم دولت مرکزی برای ممنوعیت صادرات کنسانتره که احتمالاً منجر به ادامه روند عرضه مس کنگو به بازار مانند روال قبلی می شود و از اختلال در بازار عرضه جلوگیری می نماید، قیمت مس را تا ۷۰۰۹ دلار بالا برد. قیمت آلومینیوم نیز در پی افت موجودی های مس لندن تغییر چندانی نداشت.

۲۲ آوریل ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل رشد نسبتاً کند اقتصاد چین در سه ماهه اول سال (برای اولین بار در این دوره سهم خدمات چین در رشد اقتصادی بیشتر از صنایع بوده است)، ترس از تأثیر منفی زلزله در استان Sichuan چین بر تقاضای این کشور و رشد تولید سالیانه ۲۳ درصدی مس شرکت Vale برزیل در سه ماهه اول سال جاری علی رغم افت موجودی های مس لندن قیمت مس را تا ۶۹۱۵ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم نیز به دلیل تأثیر منفی اخبار اقتصادی چین، اعلام زیان ۳۳۷ میلیون دلاری شرکت Rusal در ۲۰۱۲ و علی رغم اخبار مثبتی چون تصمیم Alupress ایتالیا برای احداث یک واحد ۲۰ میلیون دلاری ریخته گری تحت فشار (die cast) آلومینیوم در کارولینای آمریکا (راه اندازی ۲۰۱۶) و ایجاد ۵۷ شغل در جهت تأمین تقاضای فزاینده خودروسازهای آمریکایی به قطعات آلومینیومی که نشانه مثبتی از رشد تقاضا برای

این فلز در آمریکا است (American Metal Market-MB) و رشد قیمت پودر آلومینا تا ۳۲۶ دلار بر تن پس از مدت ها کاهش قیمت به دلیل ابهام در سرنوشت ریفاینری آلومینای Gove استرالیا متعلق به شرکت Rio در پی کمبود سوخت گاز این واحد، تا ۱۸۷۲ دلار کاهش یافت.

۲۳ آوریل ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل آمار ناامیدکننده تولیدات صنعتی (شاخص PMI) چین و اروپا طی ماه آوریل، رشد موجودی های مس بورس لندن، افت ۱۱ درصدی سود Trafigura دومین شرکت تجارت و حمل و نقل فلزات و مواد جهان در سال مالی گذشته این شرکت تا ۹۹۲ میلیون دلار (این شرکت از زمان تأسیس در سال ۱۹۹۳ همواره سودده بوده و رقیب اصلی آن شرکت Glencore است)، علی رغم برآورد کاهش مازاد پیش بینی شده برای بازار مس به دلیل تعطیل شدن برخی واحدهای تولید کاتد مس شامل واحد ۳۱۱ هزار تنی Nchanga زامبیا به دلیل نشت فلز در کوره فلش و تعطیلی واحد ۳۰۰ هزار تنی Tuticorin هند به دلیل نشت گاز خطرناک و نیز تعلیق تولید در معدن Bingham Canyon آمریکا که ۱۰۰ هزار تن مس را طی سال جاری از بازار خارج می کند، قیمت مس را تا ۶۸۴۰ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم اما به دلیل افت موجودی های بورس لندن و علی رغم احتمال فعال شدن مجدد احداث معدن بزرگ بوکسیت Aurukun استرالیا که می تواند به مازاد بوکسیت و آلومینای بازار جهانی بیافزاید تا ۱۸۸۹ دلار رشد داشت.

۲۴ آوریل ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل آمار مثبت فروش خانه در آمریکا طی ماه مارس (۱.۵٪ رشد ماهیانه تا ۴۱۷ هزار خانه فروش رفته)، افت موجودی های مس لندن و احتمال تصویب طرح افزایش سهم دولت زیمبابوه در طرح های سرمایه گذاری خارجی بدون پرداخت هیچ گونه هزینه جبرانی به شرکت های معدنی سرمایه گذار (که می تواند دسترسی به معادن این کشور را محدود نماید)، قیمت مس را تا ۶۹۷۳ دلار در تن بالا برد. قیمت آلومینیوم نیز به دلیل جو مثبت اقتصاد جهانی، افت موجودی های لندن و اعلام رشد درآمدهای شرکت Hydro نیروژ از بزرگ ترین تولیدکنندگان آلومینیوم جهان به میزان ۸۶٪ در سه ماهه اول سال در پی بهبود بازار و قیمت محصولاتی چون آلومینا و آلومینیوم تا ۱۹۰۱ دلار رشد داشت.



۲۵ آوریل ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل کاهش آمار بیکاران آمریکایی، افت موجودی های لندن، اعلام رشد ۶۴ درصدی فصلی درآمدهای شرکت Vale برزیل (از بزرگ ترین شرکت های معدنی جهان) در سه ماهه اول سال در پی کاهش هزینه های عملیاتی از طریق کاهش هزینه های فروش-عمومی-اداری (هزینه های SG & A یا selling, general and administrative costs) این شرکت و اعلام احتمال ادامه تعلیق تولید در واحد ذوب مس زامبیا تا یک ماه دیگر علی رغم عوامل منفی شامل افت شاخص سفارشات کالاهای ماندگار طولانی آمریکایی در ماه مارس به کمترین در ۷ ماه، برآورد شرکت Commodity Risk Manager مبنی بر احتمال افت شدید واردات مس چین در پی تغییر ساختار اقتصاد این کشور (با افزایش تمرکز بر بهره وری) و برآورد افت تقاضای چین از ۲۰۱۵ تا ۲۰۲۰ که بازار را با مازاد بیش از ۱ میلیون تن در ۲۰۱۴ مواجه می نماید و هم چنین اظهار نظر یک شرکت مطالعات بازار فلزات به نام International FCStone مبنی بر عدم وجود تقاضای کافی برای مس در پی: (۱) افت واردات مس چین و وجود ۸۰۰ هزار تا ۱ میلیون تن موجودی مس اضافی در چین، (۲) موجودی های ۶۱۷ هزار تنی بورس لندن، (۳) موجودی ۲۲ هزار تنی بورس شانگهای، (۴) بهره برداری از معادن جدید بزرگ مس از جمله Oyu Tolgoi و (5) افزایش هزینه های فرآوری و پالایش مس TC/RC که رشد این هزینه های به معنی مازاد کنسانتره مس در بازار در پی افزایش تولید کنسانتره شیلی و چین می باشد قیمت مس را تا ۷۰۵۵ دلار بالا برد. قیمت آلومینیوم نیز به دلیل اخبار مثبت اقتصادی گفته شده، افزایش قیمت ورق آلومینیومی در آمریکای شمالی در پی بهبود تقاضای بخش خودرو و تصمیم شرکت Novelis بزرگ ترین تولیدکننده محصولات نورد آلومینیومی جهان برای ایجاد ۲۰۰ هزار تن ظرفیت جدید تا ۲۰۱۴ در آمریکا برای پاسخ گویی به نیاز فزاینده بخش خودرو، اعلام احداث یک واحد نورد گرم آلومینیوم در چین توسط Aleris ایتالیا به ظرفیت ۲۵۰ هزار تن با ۳۵۰ میلیون دلار با هدف تأمین بازار هوافضا به دلیل برآورد دو برابر شدن تعداد هواپیماهای ناوگان های هوایی جهان تا سال ۲۰۳۱ و تبدیل چین به دومین بازار صنایع هوانوردی جهان و رشد تقاضای این کشور برای هواپیما به میزان ۳ برابر طی ۲۰ سال آتی علی رغم اخبار منفی شامل افت ۹۶ درصدی درآمدهای شرکت Noranda در سه ماهه اول سال در پی افزایش ۶۶ درصدی قیمت برق، تا ۱۹۱۵ دلار رشد داشت.

۲۹ آوریل ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل احتمال ادامه رشد پرمیوم مس در آسیا به دلیل تعلق تولید در بزرگ ترین واحد ذوب مس هند Tuticorin در پی مشکلات زیست محیطی، ادامه افت موجودی های لندن، برآورد شرکت SNL Metals Economics مبنی بر افت ۲۵ درصدی سرمایه گذاری جهانی برای اکتشافات معدنی طی سال جاری تا ۱۵ میلیارد دلار به دلیل عدم پشتیبانی قیمت مواد معدنی از سرمایه گذاری های کلان اکتشافی که می تواند منجر به کاهش دسترسی به معادن فلزاتی چون مس و ایجاد کمبود شدید در آینده شود (در ۲۰۱۲ از کل سرمایه گذاری برای اکتشافات معدنی ۴۷٪ مربوط به طلا و ۳۰٪ مربوط به فلزات پایه به ویژه مس بوده است)، اعلام کاهش جذابیت پروژه های بزرگ معدنی به دلیل رشد ۵۰ درصدی هزینه های سرمایه گذاری (capex) نسبت به برآورد های اولیه (در طرح های کوچکتر این افزایش هزینه ها نسبت به برآورد مطالعات اولیه ۲۸.۵٪ است) که می تواند ادامه این طرح ها از جمله طرح های مسی را با مشکل مواجه نماید علی رغم اخبار منفی شامل تصمیم شرکت BHP برای فروش واحدهای مس خود در آمریکا به یک شرکت کانادایی به ارزش ۶۵۰ میلیون دلار قیمت مس را تا ۷۱۱۶ دلار بالا برد. قیمت آلومینیوم اما به دلیل رشد ۹۰۰۰ تنی موجودی های لندن و احتمال از سرگیری تولید ریفاینری آلومینای Alpart شرکت روسال جاماییکا از ۲۰۱۶ در پی تکمیل سیستم سوخت گازسوز آن که تولید این واحد به بازار آلومینا که هم اکنون نیز مازاد دارد فشار بیشتری وارد می آورد، علی رغم افت تولید آلومینیوم برزیل در سه ماهه اول سال جاری به میزان ۷٪ تا ۳۴۰ هزار تن (قیمت بالای برق برای صنعت آلومینیوم برزیل چالش است که قرار است با اعطای سوبسید قیمت برق ۳۲٪ کاهش یابد) تا ۱۸۸۱ دلار افت داشت.

۳۰ آوریل ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل تعطیلات رسمی در ژاپن و چین و افت موقتی تقاضا، رسیدن بیکاری اروپا به رکورد جدید و رشد موجودی های مس لندن علی رغم اخبار مثبت شامل احتمال کاهش نرخ بهره در اروپا و تقویت یورو قیمت مس را تا ۷۱۰۵ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم اما در پی افت موجودی های لندن و علی رغم تصمیم شرکت Rio برای فروش واحد ذوب Sebree آمریکا به Century با قیمت ۶۵ میلیون دلار (این واحد دارای ۱۸۰۰ شغل مستقیم و غیرمستقیم و سهم ۲۰۰ میلیون دلاری در اقتصاد ایالت کنتاکی آمریکا با تولید ۲۰۵ هزار تن در سال است) و توافق شرکت Century برای خرید طولانی مدت برق ارزان برای

ادامه تولید این واحد که هزینه تولید را به ازای هر تن شمش ۲۰۰ دلار (۵۰ میلیون دلار در سال) کاهش می دهد (ادامه تولید این واحد در شرایطی که بازار آلومینیوم با مزاد مواجه است فشار بیشتری بر کاهش قیمت وارد می کند) و ضعف بازار بیلت آمریکا به دلیل تقاضای پایین، تا ۱۸۸۶ دلار رشد داشت.

## می:

۱ می ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل تصمیم شرکت کودلکو شیلی برای افزایش تولید مس تا ۲.۵ میلیون تن در ۲۰۲۱ (تولید سالیانه این شرکت در ۲۰۱۲ برابر ۱.۶۴ میلیون تن بوده است)، کاهش تأثیر خبر ریزش دیواره معدن متعلق به شرکت Rio که کاهش عرضه ۱۰۰ هزار تنی مس در بازار طی امسال را در پی دارد و افزایش جو منفی در بازار به دلیل رشد موجودی های مس لندن، کاهش واردات مس چین، تشدید تأثیر منفی خبر آمار نامطلوب تولید صنعتی چین در آوریل و تعطیلات در این کشور، اعلام مزاد ۶۷ هزار تنی بازار مس طی ژانویه ۲۰۱۳ توسط گروه مطالعات بین المللی مس یا ICSG در پی افت ۶ درصدی مصرف جهانی و رشد ۱۴ درصدی تولید معدنی مس طی این ماه در مقایسه با دوره مشابه ۲۰۱۳ ( این مزاد در مقایسه با کمبود ۶۰ هزار تنی ژانویه سال گذشته است) و هم چنین برآورد مزاد ۴۱۵ هزار تنی بازار مس طی ۲۰۱۳ پس از کمبود ۴۰۰ هزار تنی سال ۲۰۱۲ (البته در صورت احتساب موجودی انبارهای مس چین عدد کمبود در سال گذشته به مزاد ۲۰۰ هزار تنی افزایش خواهد یافت)\*، علی رغم عوامل مثبت شامل کمبود در بازار قراضه مس\*\*، افزایش پرمیوم مس اروپا در پی اعتصاب در بنادر شیلی و احتمال تأخیر در ارسال محموله های مس به اتحادیه، قیمت مس را تا ۶۹۰۶ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم نیز به دلیل جو منفی اقتصاد و علی رغم افت موجودی های لندن تا ۱۸۲۸ دلار افت داشت.

\* در سال گذشته مصرف در چین ۵٪ کاهش، در آفریقا، آمریکای شمالی و جنوبی و اروپا ۳-۱۰٪ کاهش و تنها در اقیانوسیه ۲٪ رشد داشته و تولید مس معدنی نیز در شیلی و آمریکا به ترتیب ۱۰ و ۱۷٪ رشد یافته است.

\*\* کمبود قراضه مس در بازار اگرچه در نگاه اول شاید نشان گر کمبود مس در بازار و بهبود تقاضا باشد، اما در حقیقت نشانه مطلوبی برای بازار مس نیست چرا که کاهش دسترسی به قراضه به معنی عرضه یا تولید کمتر قراضه است. منابع تولید قراضه مس یکی از قراضه حاصل از تولید کالاهای نهایی یا نیمه نهایی مس در کارگاه های پایین دستی است (قراضه نو حاصل از ماشین کاری قطعات و ...) و یکی دیگر

حاصل از مصرف کالاهای نهایی مس توسط مصرف کنندگان عام و تبدیل آن به قراضه کهنه پس از مستهلک شدن محصول است. تنها زمانی تولید قراضه از این دو منبع کاهش می یابد که تولید صنایع پایین دستی و مصرف عمومی مس کاهش یابد و هر دو این ها به معنی رکود در تقاضای مس جهانی است.

۲ می ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل ادامه جو منفی اقتصادی بازار علی رغم اتمام تعطیلات چین و بازگشت مشتریان به بازارها، اعلام تعهد آمریکا برای ادامه خرید دارایی ها به منظور حمایت از بازار و افت موجودی ها قیمت مس را تا ۶۹۰۰ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم اما به دلیل عوامل مثبت شامل اعلام شرکت Alcoa مبنی بر احتمال کاهش ۴۶۰ هزار تنی تولید طی ۱۵ ماه آتی در صورت پایین ماندن قیمت آلومینیوم (این شرکت تاکنون ۵۸۶ هزار تن از تولید را معلق نموده است) و اعلام این شرکت مبنی بر سرمایه گذاری ۲۷۵ میلیون دلاری برای افزایش تولید ورق آلومینیومی برای تأمین تقاضای رو به افزایش بخش خودرو (راه اندازی تا ۲۰۱۵ - قبلاً طرح ۳۰۰ میلیون دلاری توسعه تولید ورق Iowa نیز آغاز شده بود و در پایان ۲۰۱۳ به تولید می رسد) علی رغم رشد موجودی های لندن و اعلام افزایش ۷۴ درصدی ذخایر بوکسیت معدن Felicitas استرالیا تا ۱۲۷.۵ میلیون تن تا ۱۸۳۶ دلار رشد داشت.

۳ می ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل اعلام آمار اشتغال به کار مطلوب آمریکا، بروز کمبود موقتی در بازار مس و افت موجودی های لندن علی رغم عوامل منفی شامل اتمام اعتصاب در معدن بزرگ مس گراسبرگ اندونزی (۵۵۰ هزار تن تولید مس + ۱.۲ میلیون اونس تولید طلا در سال) که مس بیشتری را وارد بازار می نماید و بر مازاد می افزاید، قیمت مس را تا ۷۱۵۰ دلار افزایش داد. قیمت آلومینیوم نیز در پی عوامل مثبت بالا و علی رغم رشد موجودی های لندن و افت قیمت قراضه در اروپا تا ۱۸۶۱ دلار رشد داشت.

۷ می ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل ادامه تأثیر مثبت آمار مشاغل آمریکا، افت موجودی های مس لندن، تصمیم دولت زیمبابوه برای دخالت مستقیم در امور معدنی این کشور که می تواند دسترسی جهانی به این ذخایر به ویژه مس را محدود سازد علی رغم عوامل منفی شامل برآورد کند شدن جریان سرمایه گذاری در کشور چین به دلیل تغییر رییس حزب این کشور و تمرکز دولت جدید بر کیفیت و بهره وری به جای رشد تولید و رشد اقتصادی قیمت مس را تا ۷۲۷۰ دلار رشد داد. قیمت آلومینیوم نیز در پی عوامل مثبت اقتصادی فوق، افت موجودی های لندن، احتمال کاهش

تولید نالکوی هند در پی کمبود زغال سنگ به میزان ۲۵٪ (تولید سالیانه ۴۰۳ هزار تن در سال تولید آلومینیوم)، نظر مثبت Alcoa در مورد تقاضای بازار پایین دستی آمریکا (رشد تقاضای آلومینیوم این منطقه در گذشته سالیانه ۸٪ و در آینده ۶.۵٪ پیش بینی می شود) و رشد ۹۰ درصدی درآمد آلبای بحرین در سه ماهه اول سال در پی افزایش فروش محصولات دارای ارزش افزوده (۱۰۸ میلیون دلار درآمد ناخالص شرکت در این دوره) علی رغم اعلام کاهش هزینه های انرژی در آمریکا در پی توسعه تولید گاز شیل (از انواع انرژی های فسیلی غیرمرسوم یا Unconventional resources که می تواند باعث کاهش هزینه های انرژی برای تولید آلومینیوم و ارزان تر شدن آن شود، تا ۱۸۷۶ دلار بالا رفت.

۸ می ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل آمار مثبت تجاری چین و آلمان و ادامه بحران قوانین سخت گیرانه در کنگو که می تواند صادرات مس این کشور را مختل سازد، علی رغم افت سالیانه ۲۷ درصدی واردات کاتد مس چین در آوریل قیمت مس را تا ۷۳۵۴ دلار رشد داد. قیمت آلومینیوم نیز در چپ جو مثبت بازار و اعلام افت ۱۸۰۰۰ تنی موجودی ها تا ۱۹۱۳ دلار رشد داشت.

۹ می ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل برآورد ارسال اولین محموله مس تولیدی طرح ۶.۶ میلیارد دلاری Oyu Tolgoi مغولستان طی نیمه اول سال جاری (۳۶٪ دولت مغولستان + مابقی سهام شرکت Rio) با هدف تولید ۴۲۵ هزار تن مس و ۴۶۰ هزار اونس طلا در سال که به مزاد بازار می افزایش علی رغم افت موجودی های مس لندن قیمت مس را تا ۷۳۳۵ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم نیز در پی رشد ۱۰ هزار تنی موجودی ها و علی رغم عوامل مثبت شامل احتمال تعطیلی واحدهای آلومینیوم اروپا به دلیل انرژی گران که به کاهش مزاد بازار کمک می کند و بالا ماندن پرمیوم آلومینیوم این منطقه به دلیل کمبود شمش و نیز بالا ماندن قیمت بوکسیت در پی ابهام در مورد اجرایی شدن قانون منع صادرات بوکسیت اندونزی تا ۱۸۹۶ دلار افت داشت.

۱۰ می ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل آمار مثبت اقتصادی چین و برآورد افزایش تولیدات صنعتی، افت موجودی های مس لندن و برآورد مؤسسه SLN Metals Economics مبنی بر کند شدن توسعه صنایع معدنی در آمریکای لاتین طی سال های آتی در پی کمبود زیربناها و مخالفت های محلی که می تواند کاهش تولید به ویژه مس را به دنبال داشته باشد علی رغم اعلام افزایش

۸ درصدی تولید مس شیلی در سه ماهه اول سال قیمت مس را تا ۷۳۷۷ دلار بالا برد. قیمت آلومینیوم اما به دلیل مزاد بالای بازار و علی رغم افت موجودی های لندن و کند شدن نرخ رشد توسعه آلومینیوم برزیل به دلیل قیمت بالای برق تا ۱۸۷۴ دلار افت داشت.

۱۳ می ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل رشد موجودی های مس بورس لندن، افزایش تولید ۱۸ درصدی مس شرکت جدیدا ادغام شده **Glencore Xstrata** در سه ماهه اول سال جاری در پی رشد تولیدات در معادن آفریقایی این شرکت و نیز رشد بیشتر تولید تا پایان سال به دلیل تکمیل طرح های توسعه دو معدن شرکت در آفریقا\* (معادن این شرکت شامل **Antapaccay**، **Mount Margaret**، **Earnest Henry** عمدتا در آمریکای جنوبی و دو معدن **Katanga** و **Matanda** در آفریقا است. تعداد کارکنان این شرکت جدید ادغامی ۱۹۰ هزار نفر است)، قیمت مس را تا ۷۳۷۰ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم نیز در پی رشد موجودی های بورس لندن، اعلام افت ۷۷ درصدی سالیانه درآمدهای سه ماهه اول سال شرکت **Aleris** تولیدکننده محصولات پایین دستی آلومینیومی و رشد موجودی آلومینیوم انبارهای ساحلی ژاپن و علی رغم برآورد مثبت **Aleris** از تقاضای این فلز در سه ماهه دوم سال تا ۱۸۵۵ دلار افت داشت.

\* هرگونه افزایش تولید مس در شرایط فعلی که بازار با مزاد مواجه بوده و موجودی انبارهای بورس های لندن و شانگهای در حال افزایش روز به روز است، منجر به ایجاد فشار کاهشی بر قیمت های این فلز می شود.

۱۴ می ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل اعلام کاهش سرمایه گذاری های توسعه ای شرکت **BHP** در سال ۲۰۱۴ با هدف افزایش جریان نقدینگی و تمرکز بر سوددهی (تا ۱۸ میلیارد دلار نسبت به ۲۲ میلیارد دلار ۲۰۱۳)\*، ورود ۱۲ هزار تن مس به انبارهای بورس لندن، پایین بودن پرمیوم مس در اروپا به دلیل کمبود تقاضا، اعلام **Aurubis** بزرگ ترین شرکت مس اروپا مبنی بر ایجاد مزاد کنسانتره در بازار جهانی مس در پی رشد تولیدات معدنی علی رغم عوامل مثبت شامل تضعیف دلار، اجبار شرکت **Rio Tinto** برای خرید کنسانتره از بازار آزاد به دلیل تعطیلی معدن **Bingham Canyon** در اثر ریزش دیواره و کمبود کنسانتره مورد نیاز تامین واحد ذوب **Kennecott**، قیمت مس را تا ۷۲۲۵ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم نیز در پی رشد موجودی های لندن و جو نامناسب بازار و علی رغم عوامل مثبت متعددی شامل رشد درآمدهای شرکت

Rusal در سه ماهه اول سال جاری در پی رشد پرمیوم آلومینیوم و تلاش این شرکت برای کاهش هزینه های تولید و برآورد مثبت این شرکت از رشد ۶ درصدی تقاضای امسال و اعلام تحقق این رشد در دوره سه ماهه قبلی که مصرف را در جهان به ۱۲ میلیون تن رساند (رشد تقاضا در کشورهای مختلف طی فصل اول سال: چین ۱۱٪، جنوب شرق آسیا ۹۰٪، هند ۷۴٪، آمریکای شمالی ۲۰٪، اروپا ۰٪، ترکیه ۸.۵٪ و ژاپن ۸٪-)، اعلام Rusal مبنی بر کاهش تعدی تولید در سه ماهه اول سال به میزان ۴۲ هزار تن برای کنترل مازاد بازار و تولید ۱۰۰۰۷ میلیون تن توسط شرکت در این دوره (برای کل سال این کاهش به ۱۵۰ هزار تن خواهد رسید و قرار است تا تعلیق تعدی تولید تا ۳۰۰ هزار تن تولید در سال ادامه یابد)، اعلام کاهش تولید آلومینای شرکت Rusal در سه ماهه اول سال با ۱۱٪ افت سالیانه تا ۱.۸۱ میلیون تن و افت تولید بوکسیت با ۳۰٪ افت سالیانه تا ۲.۸۱ میلیون تن که از فشار مازاد این دو ماده بر بازار و قیمت ها می کاهد، اعلام رشد سود شرکت Novelis بزرگ ترین تولیدکننده محصولات نورد آلومینیوم جهان در سال گذشته\*\*، تا ۱۸۵۲ دلار افت داشت.

\* ۸۰ درصد طرح های توسعه در دست احداث این شرکت تا قبل از پایان ۲۰۱۴ به بهره برداری می رسد.

\*\* کل سود سالیانه شرکت برابر ۲۰۳ میلیون دلار در سال مالی منتهی به ۳۱ مارس بوده که نسبت به ۹۰ میلیون دلار سال پیش از آن رشد ۱۰۰ درصدی دارد- کل آمار حمل و نقل محصولات نورد این شرکت در سال مالی ۲۰۱۳ برابر ۲.۷۹ میلیون تن بوده است. شرکت Novelis واحد تولید Saguenay خود در کانادا و واحد ذوب آلومینیوم ouro Preto را در برزیل طی این دوره تعطیل نموده و در مجموع ۷۷۵ میلیون دلار سرمایه گذاری جدید برای طرح های توسعه انجام داده است که عمدتاً در زمینه تولید محصولات نورد و واحدهای بازیافت آلومینیوم بوده است. ۴۳٪ از آلومینیوم مورد استفاده در تولید محصولات این شرکت از قراضه تامین می شود.

۱۵ می ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل رشد موجودی های مس لندن به بیشترین در ۱۰ سال گذشته و علی رغم عوامل مثبت شامل احتمال کاهش مازاد در بازار مس به دلایل: ۱- اعلام شرکت مس Teck مبنی بر بالاتر بودن ۲۰ درصدی هزینه های واقعی تولید مس در واحدهای معدنی نسبت به آنچه شرکت های مطالعات بازار برآورد و اعلام می نمایند (برآورد این مؤسسات مطالعات بازار فلزات برای هزینه های تولید یا opex ۵۵۰۰ تا ۶۰۵۰ دلار در تن است که بر اساس اظهار شرکت Tech قیمت های واقعی حدود ۶۶۰۰ تا ۷۲۶۰ دلار است که فاصله چندانی با قیمت فروش مس نداشته و در صورت ادامه افت قیمت مس برخی واحدهای تولیدی زیان ده می شوند

که می تواند تعطیلی این واحدها و در نتیجه کاهش مازاد مس را ایجاد نماید) و ۲- ریزش تونل معدن بزرگ مس - طلای Grasberg اندونزی متعلق به شرکت Freeport و مرگ چندین کارگر که تعطیلی موقت این معدن را به همراه داشت، قیمت مس را تا ۷۱۴۰ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم نیز علی رغم کاهش موجودی های لندن به دلایل منفی کاهش پرمیوم آلومینیوم در کره جنوبی و کاهش تقاضای این فلز در ژاپن در پی کمبود تقاضا در بخش ساخت و ساز و خودرو تا ۱۸۳۴ کاهش یافت.

۱۶ می ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل تقویت دلار، اعلام آمار نامناسب و خانه سازی مشاغل آمریکا در آوریل، افت ۳۰ درصدی درآمدهای شرکت بزرگ مس آنتوفاگاستای شیلی در سه ماهه اول سال و اعلام افزایش ۱۳ درصدی تولید این شرکت که به مازاد بازار می افزاید (معادن اصلی این شرکت شامل Esperanza و Los Pelambres می باشد) علی رغم عوامل مثبت شامل اعلام نتایج مثبت در سال مالی شرکت Vedanta، ادامه تعطیلی موقت معدن گراسبرگ اندونزی در اثر ریزش تونل و افت موجودی ها قیمت مس را تا ۷۱۲۵ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم اما علی رغم عوامل منفی شامل رشد موجودی های لندن، احتمال افزوده شدن به مازاد بوکسیت در بازار جهانی در پی دریافت تأییدیه دولت برای توسعه معدن بوکسیت Weipa توسط شرکت Rio، امضا تفاهم نامه همکاری توسط هایدر و برزیل برای توسعه تولید بوکسیت و کاهش ماهیانه آمار حمل و نقل آلومینیوم آمریکا در ۶ ماهه اول سال، به دلایل مثبت شروع احداث واحد ۶۶ میلیون دلاری تولید محصولات آلومینیومی برای بخش خودرو با سرمایه گذاری شرکت Kobe ژاپن در آمریکا (۳۲۰ نفر اشتغال زایی) به دلیل بهبود تقاضای آلومینیوم در صنایع خودرو، تصمیم Alcoa برای تعطیل نمودن دو واحد ذوب قدیمی در کانادا با تکنولوژی سودبرگ به طور دائم و تعویق ساخت یک واحد ذوب جدید به جای این واحد برای سه سال دیگر که از مازاد موجود در بازار این فلز می کاهد (این شرکت تصمیم دارد طی ۱۵ ماه آتی ۴۶۰ هزار تن از ظرفیت خود را به دلیل مازاد در بازار تعطیل نماید) بدون تغییر در ۱۸۳۴ دلار باقی ماند.

۱۷ می ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل دشواری در دسترسی به موجودی مس انبارهای بورس و تشکیل صف های طولانی خریداران در پی استفاده از این فلز به عنوان ابزاری برای معاملات



مالی همانند شرایطی که برای آلومینیوم به وجود آمد، علی رغم عوامل منفی شامل تضعیف یورو، رشد موجودی های لندن، ایجاد مزاد بیشتر در بازار در پی: ۱- آغاز بهره برداری مجدد از واحد ذوب مس Nchanga زامبیا توسط شرکت Konkola (۳۱۱ هزار تن مس در سال) در پی رفع مشکل نشتی کوره فلش، ۲- مرتفع شدن مشکلات اجرای طرح بزرگ مس Tampakan فیلیپین که تحقق این طرح را نزدیک تر می سازد (هدف تولید ۳۷۵ هزار تن کاتد در سال و ۳۶۰ هزار اونس طلا در طول ۱۷ سال عمر معدن- بهره برداری ۲۰۱۹ - سرمایه گذاری ۶ میلیارد دلار - ذخیره معدن ۲.۹۴ میلیارد تن سنگ محتوی ۱۵ میلیون تن مس و ۱۷.۶ میلیون اونس طلا)، قیمت مس را تا ۷۳۴۹ دلار بالا برد. قیمت آلومینیوم نیز به دلیل افزایش قیمت آلومینیوم ثانویه یا بازیافتی در اروپا (تا ۲۲۱۵-۲۲۶۷ دلار در تن) و اعلام تصمیم Novelis برای توسعه ۱۵.۵ میلیون دلاری واحد بازیافت و ریخته گری خود در ایتالیا که نشان از بهبود تقاضا برای محصولات آلومینیومی دارد، و علی رغم رشد موجودی های لندن تا ۱۸۳۶ دلار رشد داشت.

۲۰ می ۲۰۱۳- به دلیل افت طبیعی قیمت ها پس از رشد روز گذشته علی رغم عوامل مثبتی چون کاهش موجودی های مس و آلومینیوم در انبارهای بورس لندن و هم چنین اعلام افزایش قیمت آلومینا (فوب استرالیا) تا ۳۲۹.۳۶ دلار در تن در مقایسه با قیمت قبلی ۳۲۵.۸۵ دلار، قیمت های مس و آلومینیوم به ترتیب تا ۷۲۹۶ و ۱۸۴۵ دلار در تن افت داشت.

۲۱ می ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل احتمال بروز کمبود مس در بازار به دلایل: ۱- اعلام کاهش ۵۰ درصدی ظرفیت تولید Bingham Canyon شرکت Rio طی ۶ ماه آتی به دلیل ریزش دیواره (۱۵۰ میلیون تن سنگ به دهانه پایینی معدن سقوط کرده و باید تخلیه و جابجیل شود)، ۲- افت تولید مس زامبیا در سه ماهه اول سال تا ۲۱۲ هزار تن، اعلام اجرایی شدن قوانین منع صادرات مواد معدنی فرآوری نشده شامل کنسانتره مس و کبالت از کنگو تا ماه آگوست سال جاری که می تواند دسترسی به کنسانتره می تولیدی این کشور را محدود و باعث کمبود در بازار کانس شود (کنگو دومین تولیدکننده بزرگ مس آفریقا پس از زامبیا و بزرگ ترین تولیدکننده کبالت جهان است)، ۳- ادامه تأثیر تعطیلی موقتی گراسبرگ و کاهش موجودی های مس لندن

قیمت مس را تا ۷۴۰۸ دلار در تن بالا برد. قیمت آلومینیوم در پی افت موجودی های لندن تا ۱۸۶۷ دلار رشد داشت.

۲۲ می ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل انتظار رسیدن اخبار مثبت اقتصادی از آمریکا و برآورد رشد فروش خانه این کشور به بالاترین طی سه ماهه اخیر، برآورد کاهش مازاد مس طی سال جاری به دلیل اختلالات اخیر در تولیدات مس در معادن واحدهای ذوب جهان علی رغم عوامل منفی شامل رشد موجودی های لندن، اعلام آغاز تولید طرح مس Los Bambas پرو در سه ماهه اول سال ۲۰۱۵ (با تولید ۴۰۰ هزار تن کاتد مس در سال) و برآورد رشد تولید پرو تا ۲.۸ میلیون تن مس تا ۲۰۱۶ در پی بهره برداری از این طرح و نیز دو طرح دیگر به نام های Cerro Verde و Toromocho، کاهش واردات قراضه چین در آوریل در پی ۱- کاهش مصرف مس جهانی و تولید قراضه کمتر حاصل از مصرف در آمریکا و اروپا و نیز تعطیل شدن برخی واحدهای تولید مس بازیافتی چین به دلیل کمبود قراضه و ۲- عدم عرضه قراضه توسط فروشندگان به دلیل قیمت های پایین مس، رشد صادرات کنسانتره و کاتد مس برزیل در آوریل به میزان به ترتیب ۷۷٪ و ۲۰۰٪، و احتمال توسعه واحد ذوب Pasar فیلیپین از ۷۰۰ هزار تن تولید کاتد مسی فعلی تا ۱.۲ میلیون تن با کمک کنسانتره تولیدی در معدن Tampakan (که در ۲۰۱۹ به بهره برداری می رسد)، قیمت مس را تا ۷۵۰۰ دلار بالا برد. قیمت آلومینیوم در پی اخبار اقتصادی مناسب آمریکا، توافق Novelis و Thyssenkrupp برای تولید قطعات آلومینیومی خودرو به دلیل بهبود تقاضای این بازار و نیز افت موجودی های لندن تا ۱۸۷۰ دلار در تن رشد داشت.

۲۳ می ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل کاهش شاخص تولیدات صنعتی یا PMI چین در ماه می و تصمیم شرکت Grupo Mexico برای افزایش تولید مس خود طی ۵ سال آتی تا ۱.۴ میلیون تن (تولید فعلی ۸۲۶ هزار تن) علی رغم افت موجودی های لندن، قیمت مس را تا ۷۳۱۹ دلار در تن کاهش داد. قیمت آلومینیوم نیز در پی اخبار اقتصادی بد چین و رشد موجودی ها تا ۱۸۵۷ دلار افت داشت.

۲۴ می ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل تکمیل توسعه تنها واحد ذوب مس برزیل به نام Paranapanema از ۲۲۰ به ۲۸۰ هزار تن کاتد در سال، اختطار موسسه Goldman

Sachs مبنی بر احتمال وارد شدن ۴۰۰-۲۰۰ هزار تن مس از چین به بازارهای جهانی و افت قیمت ها در پی فشار ناشی از این مازاد\*، علی رغم افت موجودی های لندن قیمت مس را تا ۷۲۷۵ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم نیز علی رغم افت موجودی ها و دیگر عوامل مثبت مانند ادامه رشد قیمت آلومینا تا ۳۳۱.۷۲ دلار در پی افزایش خریدهای نقدی آلومینیوم، افزایش ظرفیت تولید ورق خودرو شرکت Novelis در اروپا که نشانه بهبود تقاضا در این بخش است شامل افزایش تولید واحد ورق آلمان این شرکت تا ۲۰ و سپس ۴۰ هزار تن، واحد تولید ورق نیویورک به نامه Oswego تا ۲۴۰ هزار تن و واحد در حال ساخت Chagzhou چین با ظرفیت ۱۲۰ هزار تن ظرفیت تولید ورق آلومینیومی به دلیل جو منفی بازار و نیز تعطیلی یک واحد تولید پلیت توسط شرکت Novelis در برزیل به دلیل هزینه های برق بالا تا ۱۸۴۷ دلار افت کرد.

\* دولت چین تصمیم دارد وام هایی را که در قالب قراردادهای forex به تجار می داد و این تجار با این وام ها و از طریق داد و ستد فلزات به ویژه مس معاملات مالی انجام می دادند کاهش دهد. ۱۰٪ از کل وام های دولت برای معاملات فارکس بابت خرید مس بوده است (۴۰ میلیارد دلار).

۲۸ می ۲۰۱۳- ادامه افت موجودی های لندن علی رغم کاهش فعالیت بازار در پی تعطیلات در آمریکا و اروپا قیمت مس را تا ۷۲۹۹ دلار رشد داد. قیمت آلومینیوم اما در پی کاهش رتبه اعتباری Alcoa توسط مؤسسه اعتبارسنجی Moody و علی رغم اخبار مثبتی چون برآورد بازار شکوفای آلومینیوم در صنعت خودرو چین، افزایش قیمت قراضه در برزیل در پی کمبود در بازار، افزایش پرمیوم فروش آلومینیوم شرکت Rio به ژاپن برای سه ماهه سوم سال تا ۲۵۴ دلار در تن در پی بهبود تقاضای آلومینیوم ژاپن به دلیل سیاست های توسعه ای نخست وزیر این کشور، افزایش قیمت آلومینیوم ثانویه در اروپا تا ۱۸۴۳ دلار افت داشت.

۲۹ می ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل تقویت دلار، ضعف بازار سهام، اعلام تعدیل نیروی ۲۰۰۰ نفری شرکت مس Konkola در زامبیا به دلیل وضعیت بد مالی و بالا بودن هزینه ها، اعلام هیندالکو هند مبنی بر آغاز راه اندازی واحد ذوب Birla (۲۵۰ هزار تن در سال تولید) در ماه ژوئن پس از اتمام عملیات تعمیراتی (این واحد به همراه واحد ذوب Tuticorin که در حال حاضر به دلیل مشکلات زیست محیطی تعطیل است ۹۰٪ مس هند را به میزان ۶۹۰ هزار تن در سال تولید می نمایند)، علی رغم اخبار مثبت شامل افزایش قیمت خانه در آمریکا در مارس (بالا ترین رشد در

۷ سال) و افزایش شاخص اعتماد مشتریان آمریکایی به بالاترین در ۵ سال در می و افت موجودی ها قیمت مس را تا ۷۲۳۵ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم اما در پی برخی آمار مطلوب اقتصادی و افت ۱۰۰۰۰ تنی موجودی ها تا ۱۸۵۷ دلار رشد داشت.

۳۰ می ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل افزایش خرید تجار و افت موجودی ها علی رغم تأثیر اظهارات رییس اداره ذخایر فدرال مبنی بر احتمال کاهش اعطای تسهیلات دولت آمریکا به بازارها، برآورد کاهش رشد اقتصادی چین و آغاز دوباره تولید در معدن گراسبرگ اندونزی پس از ریزش تونل و کشته شدن ۲۸ کارگر قیمت مس را تا ۷۲۸۵ دلار بالا برد. قیمت آلومینیوم نیز علی رغم رشد موجودی ها تا ۱۸۸۹ دلار بالا رفت.

۳۱ می ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل اعلام کاهش سالیانه ۳۰ درصدی درآمدهای سه ماهه اول سال شرکت کودلکو شیلی و علی رغم عواملی مثبت شامل افت موجودی های لندن و اعلام تصمیم دولت کنگو برای در اختیار گرفتن ۱۰۰٪ سهام طرح های مس توسط دولت این کشور که دسترسی به مس تولید این کشور را دشوار می نماید قیمت مس را تا ۷۲۷۰ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم اما در پی افت موجودی ها تا ۱۹۰۳ دلار رشد داشت.

۳ ژوئن ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل آمار مثبت تولیدات صنعتی (PMI) چین علی رغم عوامل منفی شامل رشد موجودی های مس بورس لندن تا ۶۱۷ تن، ازسرگیری تولید در بزرگ ترین واحد ذوب مس هند Tuticorin (تولید ۴۰۰ هزار تن در سال) که ۲ ماه به دلایل زیست محیطی تعطیل شده بود (هرگونه افزایش تولید در شرایط مزاد به قیمت ها فشار کاهشی وارد می کند)، قیمت مس را تا ۷۳۶۵ دلار بالا برد. قیمت آلومینیوم نیز در پی آمار مثبت تولید صنعتی چین، افت موجودی ها و علی رغم عوامل منفی شامل تکمیل واگذاری واحد ذوب ۲۰۵ هزار تنی Sebree در ایالت کنتاکی آمریکا از شرکت Rio به شرکت Century Al به قیمت ۶۵ میلیون دلار و اعلام مالک جدید مبنی بر ادامه تولید این واحد به دلیل کاهش قیمت انرژی در آمریکا در پی رشد شدید تولید گاز از منابع غیرمرسوم یا همان گاز شیل که باعث شد تا قیمت گاز در این کشور به کمترین در طول تاریخ برسد (در شرایط مزاد ادامه تولید واحدهای ذوب آلومینیوم بر قیمت ها فشار کاهشی می آورد)، تا ۱۹۱۹ دلار بالا رفت.

۴ ژوئن ۲۰۱۳ - عوامل مثبت شامل افت موجودی های مس لندن و کاهش احتمالی عرضه مس در اثر: (۱) تعلیق تولید معدن Grasberg اندونزی شرکت Freeport به مدت نامشخص تا تعیین علت ریزش تونل که منجر به مرگ چند کارگر در این واحد بزرگ مسی شد و احتمال کاهش ۱۴۰ هزار تن عرضه مس طی امسال در پی این حادثه، (۲) پیش بینی کاهش ۶ درصدی عرضه مس طی امسال توسط موسسه تحقیقات بازار Morgan Stanley به دلایل مشکلات تولید مس در اندونزی - ریزش دیواره معدن Bingham Canyon آمریکا - اعتصابات در بنادر شیلی - تعطیلی بزرگترین واحد ذوب مس هند و کمبود قراضه مسی در چین که منجر به تعطیلی واحدهای تولید مس ثانویه شده (کاهش عرضه باعث کمتر شدن فشار کاهشی بر قیمت مس در شرایطی که بازار با مازاد مس مواجه است، می شود)، افت موجودی های مس لندن، برآورد مثبت شرکت Metal Bulletin Research از ادامه رشد مصرف در چین با نرخ رشد سالیانه ۵-۶٪ و اعلام این موسسه مبنی بر ایجاد مازاد ۶۱ هزار تنی مس در بازار امسال که از برآوردهای قبلی کمتر است\* و علی رغم عوامل منفی شامل کاهش ۵۰۰-۶۰۰ میلیون دلاری بودجه کودلکو شیلی (بزرگترین شرکت مس جهان) در سال جاری به دلیل وضعیت نامطلوب بازار مس\*\* قیمت مس را تا ۷۳۷۰ دلار بالا برد. قیمت آلومینیوم نیز به دلیل افت موجودی ها، برآورد تقاضای مثبت مصرف کنندگان و رشد پرمیوم اروپا طی امسال تا ۱۹۱۹ دلار رشد داشت.

\* این برآورد شرکت MBR به دلیل نشان دادن رشد مثبت ۶۶ درصدی مصرف چین در چهارماهه اول سال نسبت به رشد منفی ۹-۱۰ درصدی در دوره های ۲ و ۳ ماهه اول سال می باشد. عدد نسبت - مازاد به مصرف - مس ۰.۳٪ در مقایسه با ۲-۵٪ این نسبت برای آلومینیوم، نیکل و روی است که وضعیت مناسب تری را نشان می دهد.

\*\* کل بودجه سرمایه گذاری شرکت کودلکو در سال جاری ۵ میلیارد دلار بوده که ۲.۸۹ میلیارد دلار آن در طرح های زیربنایی و ۱.۵ میلیارد دلار آن در طرح مس Ministro Hales سرمایه گذاری می شود. این طرح با پیشرفت ۸۷.۵٪ و کل سرمایه گذاری پروژه ۲.۴ میلیارد دلار تولید را از اکتبر سال جاری با ظرفیت ۱۷۰ هزار تن مس کاتدی و ۳۰۰ تن نقره در سال (عمر معدن تا ۲۰۲۸) آغاز می نماید. سایر اولویت های تولید کودلکو شامل توسعه El Teniente (با پیشرفت ۱۰.۷٪) و توسعه بخش زیرزمینی Chuquicamata (بزرگترین معن مس جهان) با پیشرفت ۴۵.۶٪ است. سایر طرح های توسعه مس این شرکت Andina و Rodemiro Tomic در مرحله مطالعات زیست محیطی و فنی و اقتصادی می باشند.

۵ ژوئن ۲۰۱۳ - عوامل مثبت شامل اظهار نظر مثبت تحلیل گران اقتصادی موسسه Jeffries در مورد وضعیت مطلوب آتی سهام شرکت های بزرگ معدنی و پیشنهاد آن ها به خریداران برای سرمایه گذاری در سهام معدنی این شرکت ها و نیز برآورد این موسسه مبنی بر احتمال رشد شدید

قیمت مس از اواسط دهه آتی به دلیل بازگشت کمبود به بازار\*، افت موجودی های لندن، صرف نظر شرکت مس Konkola زامبیا از تعدیل ۲۰۰۰ نفر نیروی کار خود به دلیل افزایش امید این شرکت به بازار مس (۱ تولید ۳۱۰ هزار تن مس در سال) و کاهش برآورد رشد تولید مس کشور زامبیا در ۲۰۱۵ تا ۱.۱ میلیون تن به جای ۱.۵ میلیون تن اعلام قبلی (تولید فعلی ۹۰۰ هزار تن - افزایش تولید در پی بهره برداری از معدن Sentiniel شرکت First Quantum خواهد بود) قیمت مس را تا ۷۴۶۰ دلار بالا برد. قیمت آلومینیوم نیز به دلیل اعلام احتمال کاهش تولید ۳۸۰ هزار تنی شمش توسط Chalco و علی رغم رشد موجودی های لندن تا ۱۹۶۶ دلار رشد داشت.

\* این موسسه در مورد رشد قیمت دیگر کالاهای اساسی طی سال های آتی نظر مثبتی ندارد به دلایل: ۱- تبدیل اقتصاد چین از مدل سرمایه گذاری - توسعه ای به مشتری مداری - کیفی که مصرف فلزات را که عوامل توسعه هستند کاهش می دهد، ۲- رشد اقتصادی کند آمریکا، ۳- مزاد در پی به بهره برداری رسیدن پروژه های بزرگ معدنی، ۴- تقویت دلار آمریکا طی سال های اخیر در برابر واحدهای پولی کشورهای دارای ذخایر معدنی مثل آفریقای جنوبی و استرالیا که می تواند باعث کاهش هزینه های تولید و در پی آن کاهش قیمت فلزات شود و ۵- تقویت دلار آمریکا در برابر واحدهای ارزی کشورهای مصرف کننده مواد معدنی مثل ژاپن و اروپا زیرا مواد معدنی و فلزات با دلار مبادله می شوند و هزینه خرید آن ها برای این کشورهای متقاضی گران می کند و لذا تقاضای آن ها کاهش می یابد.

۶ ژوئن ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل آمار منفی اقتصاد کلان آمریکا از جمله مشاغل و سفارش کالاهای ماندگار طولانی علی رغم تضعیف دلار در برابر یورو و افت موجودی های لندن قیمت مس را تا ۷۳۴۶ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم نیز به دلیل آمار منفی اقتصاد کلان آمریکا و برآورد کند شدن نرخ مصرف محصولات اکستروژن در نیمه دوم سال جاری توسط Service Centre Metal و علی رغم افت موجودی ها، تا ۱۹۵۷ دلار افت داشت.

۱۰ ژوئن ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل آمار منفی اقتصادی چین و رشد ۹.۲ درصدی سالیانه اقتصاد در آوریل در مقایسه با ۹.۳٪ ماه مارس علی رغم عوامل مثبت از جمله رشد ۲۱ درصدی ماهیانه واردات مس کارن شده و محصولات مسی چین در آوریل تا ۳۵۸۷۰۰ تن قیمت مس را تا ۷۱۵۰ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم نیز به دلیل آمار منفی اقتصاد چین و برآورد کاهش نرخ مصرف برزیل تا ۳.۷٪ نسبت به ۵٪ قبل به دلیل رکود اقتصادی (۱.۴۸ میلیون تن در سال) علی رغم اعلام تعطیل شدن واحد ۱۳۰ هزار تنی Aluminij Mostar بوسنی که از مزاد بازار می کاهد تا ۱۹۲۳ دلار افت داشت.

۱۱ ژوئن ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل آمار منفی اقتصاد کلان، افت ۱۴.۵ درصدی سالیانه واردات مس کارنشده (کاتد) چین در ماه می تا ۳۵۸ هزار تن، رشد موجودی های مس بورس های لندن و شانگهای، احتمال عدم ادامه کمک های مالی آمریکا به بازارها و اعلام شرکت Rio مینی بر احتمال آغاز صادرات کنسانتره تولیدی مس از معدن بزرگ تازه بهره برداری شده مس - طلای Oyu Tolgoi (سرمایه گذاری ۶۶ میلیارد دلار با تولید سالیانه ۴۲۵ هزار تن مس و ۴۶۰ هزار اونس طلا) در صورت موافقت دولت مغولستان (افزایش تولید مس در شرایط مزاد در بازار به قیمت ها فشار کاهشی می آورد)، قیمت مس را تا ۷۰۷۰ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم نیز به دلایل منفی اقتصادی بالا و علی رغم افت موجودی ها تا ۱۸۸۷ دلار افت داشت.

۱۲ ژوئن ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل اعلام وضعیت فوق العاده در ارسال کنسانتره تولیدی معدن گراسبرگ اندونزی که به دلیل حادثه تعطیل است و علی رغم رشد موجودی های لندن قیمت مس را تا ۷۱۲۰ دلار رشد داد. قیمت آلومینیوم اما در پی رشد ۱۵۷۰۰ تنی موجودی های لندن و علی رغم عوامل مثبت شامل اعلام وضعیت فوق العاده برای ارسال آلومینای تولیدی شرکت Alunorte برزیل (بزرگ ترین واحد تولید پودر آلومینای جهان با ظرفیت ۶.۳ میلیون تن) متعلق به Hydro نروژ و احتمال رشد قیمت آلومینا در پی آن و افت موجودی آلومینیوم انبارهای ساحلی ژاپن در ماه می تا ۱۸۸۱ دلار افت داشت.

۱۳ ژوئن ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل احتمال عدم ادامه کمک های مالی آمریکا به بازارها، برآورد کاهش قیمت مس تا ۶۸۰۰ دلار در تن توسط تجار بازار و کارگزاران بورس ها، راه اندازی طرح بزرگ توسعه ۱ میلیارد دلاری معدن مس Konkola زامبیا تا پایان ژوئن که تولید این شرکت را ۲۰۰ هزار تن افزایش می دهد علی رغم عوامل مثبت شامل پیش بینی کمبود کنسانتره مس در بازار در پی اعلام فورس مازور در معدن گراسبرگ اندونزی و افت هزینه های فرآوری و الایش مس TC/RC (هزینه ای که شرکت های معدنی به واحدهای ذوب می پردازند و در زمان کمبود کنسانتره کاهش می یابد)، قیمت مس را تا ۷۰۹۳ دلار کاهش می دهد. قیمت آلومینیوم نیز به دلایل منفی اقتصادی بالا و تصمیم Alcoa برای تعطیل نکردن و ادامه تولید در واحد ذوب

آلومینیوم Portovesme ایتالیا تا پایان ژوئن ۲۰۱۴ علی رغم افت موجودی های لندن تا ۱۸۵۵ افت داشت.

۱۴ ژوئن ۲۰۱۳- عوامل منفی رشد ۱۰ هزار تنی موجودی ها و تعطیلی بازار چین به دلیل جشن ملی و کاهش خرید فلزات، قیمت مس را تا ۷۰۸۵ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم اما علی رغم رشد ۱۸ هزار تنی موجودی ها در پی افزایش قراردادهای پرمیوم فروش شمش به ژاپن در سه ماهه سوم سال نسبت به دوره قبلی و رشد قیمت آلومینیوم ثانویه در اروپا بدون تغییر ماند.

۱۷ ژوئن ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل نظر نسبتا منفی کارشناسان Citigroup در مورد چشم انداز کوتاه مدت کالاهای اساسی و احتمال ادامه کاهش قیمت ها و رشد ۱۱۵۰۰ تنی موجودی ها علی رغم تقویت یورو قیمت مس را تا ۷۰۶۵ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم نیز به دلیل چشم انداز نه چندان مثبت کالاهای اساسی، رشد ۵۳ درصدی سالیانه صادرات بوکسیت برزیل در ماه می و رشد ۵۰ درصدی صادرات آلومینیوم این کشور در این ماه و به ویژه در پی رشد ۵۹۶۰۰ تنی موجودی های لندن تا ۱۸۳۵ دلار افت داشت.

۱۸ ژوئن ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل ادامه رشد موجودی های لندن، تصمیم چاینالکو چین برای سرمایه گذاری ۱.۳۲ میلیارد دلاری برای توسعه طرح مس Toromocho پرو (راه اندازی پایان نیمه اول ۲۰۱۶) که بر مازاد بازار مس می افزاید، کاهش پیش بینی GMP Securities از قیمت فلزات به میزان ۱۷٪ به دلیل افزایش عرضه و کمبود تقاضای چین و اخطار این شرکت مبنی بر عدم بهبود مصرف فلزات در چین در صورت عدم بهبود تقاضای آمریکا، علی رغم افزایش پرمیوم مس اروپا به بالاترین در ۷ سال و اعلام دو شرکت KME بزرگ ترین تولیدکننده محصولات نیمه نهایی مس و مس آلیاژی جهان (به غیر از سیم مسی) و PMX Industries مبنی بر افزایش قیمت محصولات خود به دلیل رشد پرمیوم ها که هزینه خرید مواد اولیه مصرفی این دو واحد را بالا برده است\* قیمت مس را تا ۷۰۱۰ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم اما به دلیل کمبود دسترسی فیزیکی به آلومینیوم و نیز برآورد Alcoa مبنی بر ۴ برابر شدن درآمد تولیدات بخش آلومینیوم- لیتیوم این شرکت طی ۴ سال آتی پس از تکمیل واحد Kitts Green در



انگلستان برای تامین تقاضای هوافضا علی رغم رشد ۶۸۷۰۰ تنی موجودی های لندن تا ۱۸۳۷ دلار رشد ناچیز داشت.

\* دلیل رشد شدید پرمیوم مس در اروپا این بوده که انبارهای بورس لندن سود مناسبی (incentive) را برای نگهداری مس به تولیدکنندگان پیشنهاد می دهند و مس به نوعی ابزار مالی توسط این انبارها تبدیل شده و رقابت بین مصرف کنندگان واقعی مس و انبارها برای دسترسی به مس باعث رشد پرمیوم شده است.

۱۹ ژوئن ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل انتظار بازار برای اعلام نتایج نشست کمیته بازار اداره ذخایر فدرال آمریکا، رشد ۶۰۰۰ تنی موجودی های مس لندن، اعلام صادر شدن اولین محموله کنساتره تولیدی طرح بزرگ مس- طلای Oyu Tolgoi مغولستان که به مزاد در بازار و فشار کاهشی بر قیمت مس می افزاید و اعلام Aurubis بزرگ ترین شرکت مس اروپا مبنی بر تحقق اهداف تولیدی مس شرکت طی سال جاری با وجود کمبود قراضه در بازار اروپا (مصرف سالیانه قراضه این شرکت ۳۲۵ هزار تن است)، علی رغم عوامل مثبت هم چون آربیتراژ مثبت (اختلاف قیمت بین بورسی مثبت در چین نسبت به لندن) در بورس شانگهای که رغبت تجار چینی به واردات مس را بالا می برد، قیمت مس را تا ۷۰۰۳ دلار کاهش داد.

۲۰ ژوئن ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل تصمیم اعضا گروه G8 برای افزایش نظارت بر شرکت های معدنی در پرداخت های مالیاتی این شرکت ها که می تواند صنعت معدنی را در جهان با محدودیت و افزایش هزینه مواجه سازد، رشد موجودی های لندن و احتمال عدم ادامه کمک مالی اداره ذخایر فدرال آمریکا به بازارها پس از نشست اخیر این ارگان قیمت مس را تا ۶۸۳۵ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم نیز به دلایل منفی اقتصادی بالا و رشد ۲۰ هزار تنی موجودی های لندن علی رغم امضا توافق نامه روسال و Ormet برای تولید قطعات آلومینیومی خودرو به دلیل افزایش تقاضای آلومینیوم در این بخش تا ۱۷۹۴ دلار افت کرد.

۲۱ ژوئن ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل احتمال افزایش تولید مس در جهان در پی: (۱) تسهیل در فرآیند صدور مجوز توسعه ذخایر معدنی اکوادور به ویژه مس (ارزش ذخایر مسی این کشور ۱۶۷.۲ میلیارد دلار برآورد شده و از طرح های مهم آن پروژه ۱.۷ میلیارد دلاری El Mirador است که تولید را از ۲۰۱۴ به میزان ۳۵۴ هزار تن در سال شروع می کند) و (۲) تصمیم شرکت Mopani زامبیا متعلق به Glencore- Xstrata برای افزایش تولید کاتد تا ۱۷۰ هزار تن از ۱۲۰ هزار

تن فعلی و علی رغم عوامل مثبت شامل برآورد ادامه افزایش پرمیوم مس به دلیل ادامه کمبود قراضه در بازار و نیز تشکیل صف های طولانی برای خرید مس در پشت انبارها که دسترسی به مس را دشوار کرده ، قیمت مس را تا ۶۸۰۵ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم نیز به دلیل مزاد بالای بازار و علی رغم رشد پرمیوم اروپا تا ۱۷۹۲ دلار افت داشت.

۲۴ ژوئن ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل وضعیت نامناسب بازار سهام چین و رشد ۱۳ هزار تنی موجودی ها، هم چنین از سرگیری بخشی از تولید مس در معدن معلق گراسبرگ اندونزی منجر شد تا قیمت مس علی رغم کمبود فیزیکی بازار تا ۶۶۷۵ دلار افت داشته باشد. قیمت آلومینیوم نیز در پی جو منفی بازارهای اقتصادی، رشد موجودی ها و علی رغم اظهارات مدیرعامل Sapa Chalco مبنی بر نیاز چین به واردت شمش حتی پس از اجرای طرح های بزرگ توسعه آلومینیوم به دلیل تعطیل شدن واحدها کم بازده و هم چنین برآورد مثبت تحلیل گران مبنی بر توسعه تولید محصولات پایین دستی آلومینیوم در خاورمیانه تا ۲ میلیون تن در ۲۰۲۰ نسبت به ۱ میلیون تن فعلی تا ۱۷۷۵ دلار افت داشت.

۲۵ ژوئن ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل اعلام بانک چین برای تزریق پول به برخی موسسات مالی، افت موجودی های لندن و برآورد تاخیر در ادامه طرح مس ۳۰۰ هزار تنی Sentinel زامبیا متعلق به شرکت First Quantum به دلیل مخالفت دولت با احداث سد آبی قیمت مس را تا ۶۷۶۵ دلار رشد داد. قیمت آلومینیوم نیز در پی اخبار مثبت از چین و علی رغم رشد موجودی ها تا ۱۷۸۹ دلار رشد کرد.

۲۶ ژوئن ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل سردرگمی تجار در بازار، نگرانی از مشکل کمبود نقدینگی در چین و اروپا، احتمال کاهش سخت گیری دولت کنگو در اجرای قانون منع صادرات کنسانتره مس و علی رغم افت موجودی ها قیمت مس را تا ۶۷۱۵ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم نیز به دلیل جو منفی بازار و رشد موجودی ها تا ۱۷۷۹ دلار افت داشت.

۲۷ ژوئن ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل افت موجودی ها علی رغم نبود نشانه مثبت از تقاضا قیمت مس را تا ۶۷۳۱ دلار بالا برد. قیمت آلومینیوم اما علی رغم افت موجودی ها به دلیل مزاد بالای بازار و برآورد تحلیل گر ICF International مبنی بر رشد پایین تقاضای آلومینیوم در مقایسه

با سایر مواد مثل فیبرهای کربنی، تیتانیوم و سوپراآلیاژها در صنعت هوافضا تا ۱۷۶۴ دلار افت داشت.

۲۸ ژوئن ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل احتمال قطعی برق در کنگو که محل استقرار چند معدن بزرگ مس است و می تواند تولید مس را مختل کند، آمار مثبت بازار سهام چین، آمار مثبت اقتصاد کلان آمریکا و اروپا از جمله کاهش آمار بیکاری آلمان در ژوئن و افت موجودی ها قیمت مس را تا ۶۷۷۵ دلار بالا برد. قیمت آلومینیوم نیز در پی آمار مثبت اقتصاد کلان جهانی و افت موجودی ها هم چنین تصمیم Alcoa برای تعطیل کردن واحد ذوب Fusina ایتالیا (۴۴ هزار تن) که از مزاد بازار می کاهد تا ۱۷۷۵ دلار رشد داشت.

۲ جولای ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل اختلال تولید در معادن مس بزرگ گراسبرگ اندونزی و کنکات آمریکا و افت موجودی های مس لندن علی رغم عوامل منفی شامل موفقیت شرکت آنتوفاگاستا شیلی در تامین برق طولانی مدت برای معدن مس Los Pelambres (ادامه تولیدات مس در شرایطی که بازار جهانی با مزاد مس مواجه است منجر به ایجاد فشار کاهشی بیشتری بر قیمت ها می شود)، قیمت مس را تا ۶۹۴۵ دلار بالا برد. قیمت آلومینیوم نیز در پی افت موجودی ها و رشد پرمیوم آلومینیوم چین در پی هجوم تقاضای مصرف کنندگان نهایی برای خرید آلومینیوم پس از ارزان شدن قیمت در بورس لندن (پرمیوم شانگهای cif ۲۴۰-۲۵۰ دلار در تن) به دلیل افزایش آربیتراژ یا همان اختلاف قیمت بین بورسی که واردات را به صرفه می کند و نیز تقاضای مناسب آلومینیوم در بازارهای مصرف علی رغم کنگ زنی احداث یک خط جدید ذوب در واحد تولید آلومینیوم Massena آمریکا در پی تضمین تامین ۴۷۸ مگاوات برق ارزان تا سال ۲۰۴۵ (امکان تمدید قرارداد تا ۲۰۵۵) که حفظ ۱۰۰۰ شغل و افزایش سرمایه گذاری به میزان ۶۰۰ میلیون دلار در منطقه را به همراه دارد (Alcoa) در حال حاضر از ۲ واحد ذوب در شمال نیویورک با ظرفیت ۲۵۲ هزار تن بهره برداری می نماید) تا ۱۸۳۷ دلار بالا رفت.

۳ جولای ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل برآورد کند شدن اقتصاد چین، آمار نامناسب اقتصاد کلان این کشور و رشد موجودی های مس قیمت مس را ۶۹۲۰ دلار پایین آورد. قیمت آلومینیوم نیز به دلایل منفی اقتصادی و افت ۸۰۰۰ تنی موجودی های آلومینیوم لندن تا ۱۸۱۷ دلار کاهش یافت.

۴ جولای ۲۰۱۳- تعطیلی دو معدن مس اندونزی و آمریکا علی رغم عوامل منفی شامل تعطیلات روز استقلال آمریکا و کاهش فعالیت تجار در بازار، اعطای مجوز دولت برای سرمایه گذاری ۱ میلیارد دلار توسط کودلکو برای ایجاد توسعه (این مبلغ از محل درآمدهای این شرکت بابت فروش سهام خود در طرح جدید **Anglo Sur** تامین می شود - توسعه و افزایش تولید در شرایط مزاد در بازار بر قیمت ها اثر کاهشی دارد) و رشد موجودی ها قیمت مس را تا ۶۹۲۵ دلار بالا برد. قیمت آلومینیوم اما به دلیل افت فروش خودرو در اروپا (از بزرگ ترین بازارهای مصرف آلومینیوم) در ماه ژوئن به میزان ۵.۶٪ سالیانه تا ۶۶۷.۸۸۹ عدد و علی رغم اخبار مثبت شامل احتمال کمبود در عرضه آلومینیوم ثانویه در اروپا به دلیل تصمیم دولت آلمان برای تعطیل کردن واحد بازیافت ۳۰۰ هزار تنی **Oetinger** آلمان به دلیل سودآوری کم\* و افزایش قیمت شمش ثانویه در پی این خبر (تا ۲۳۴۵-۲۳۱۰ دلار در تن)، اعلام رشد فروش خودرو در آمریکا به بالاترین از نوامبر ۲۰۰۷ طی ماه ژوئن و افت موجودی ها تا ۱۸۰۸ دلار کاهش یافت.

\* سودآوری واحدهای بازیافت آلومینیوم اروپا در پی افزایش شدید قیمت قراضه آلومینیوم (ماده اولیه این واحدها) در اروپا به دلیل کمبود دسترسی به قراضه به میزان قابل توجهی کاهش یافته است. علت کمبود دسترسی به قراضه، کاهش فعالیت های صنعتی و تولیدی و تولید کمتر قراضه نو حاصل از این دسته فعالیت های تولیدی می باشد. دو دلیل دیگر کمبود قراضه ۱- کاهش مصرف محصولات پایین دستی آلومینیوم (منبع قراضه کهنه) به علت رونق پایین اقتصادی جهان و در پی آن کاهش تقاضای مصرف کنندگان و ۲- خرید و فروش قراضه در **معاملات لوپ بسته** یا **closed-loop deals** است بدین معنی که قراضه نوی حاصل از تولید محصول (برش کاری، تراش کاری و ...) در کارگاه های پایین دستی انحصارا در اختیار واحدهای بازیافتی که در ادامه این خطوط تعریف می شود قرار گرفته و امکان خرید توسط دیگر متقاضیان را ندارد. احتمال دارد در پی کاهش سودآوری واحدهای بازیافت آلومینیوم اروپا، دو واحد برتر بازیافت شامل **Oetinger** آلمان و **Sita** انگلیس به زودی تعطیل شوند.

۵ جولای ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل تقویت دلار در برابر یورو علی رغم افت موجودی های لندن قیمت مس را تا ۶۸۶۱ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم نیز به دلیل تقویت دلار و علی رغم افت موجودی ها تا ۱۷۸۶ دلار کاهش یافت.

۸ جولای ۲۰۱۳- جو منفی اقتصادی بازارهای جهانی علی رغم عوامل مثبت شامل افت موجودی های مس لندن قیمت این فلز را تا ۶۷۷۸ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم نیز به دلیل رشد موجودی ها و علی رغم عوامل مثبتی مانند اعلام دوبرابر شدن ظرفیت واحد بازیافت **Alumetal** لهستان تا ۶۶ هزار تن به دلیل بهبود تقاضا و افزایش واردات بوکسیت چین برای

ذخیره سازی این ماده (با قیمت cif ۵۷.۳۹ دلار از هند، ۵۱.۱۴ دلار از اندونزی و ۵۸.۶۵ دلار از استرالیا) تا ۱۷۸۳ دلار افت داشت.

۹ جولای ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل تقویت دلار، کاهش برآورد قیمت مس توسط بانک مرکزی شیلی در سال جاری تا ۷۱۶۴ دلار در تن و اعلام آغاز صادرات اولین کنسانتره تولیدی طرح ۶.۲ میلیارد دلاری Oyu Tolgoi مغولستان\* در شرایط مزاد در بازار مس علی رغم کاهش موجودی های مس بورس لندن قیمت مس را تا ۶۷۲۷ دلار کاهش داد. قیمت آلومینیوم اما در پی اعلام رشد فروش ۷ درصدی شرکت Alba بحرین در سه ماهه دوم سال ( ۷۰٪ فروش در خلیج فارس، ۱۶٪ در آسیا و ۱۰٪ در اروپا) و علی رغم عوامل منفی شامل اعلام زیان ۱۲۰ میلیون دلاری Alcoa در سه ماهه دوم سال در مقایسه با زیان ۲ میلیون دلاری مدت مشابه سال پیش به دلیل افزایش هزینه کردهای بازسازی ساختاری یا restructuring costs (شامل جریمه تعطیل نمودن ۲ واحد ذوب با تکنولوژی سودبرگ در کانادا و ایتالیا و نیز هزینه های پرداختی بابت تحقیقات دولت بحرین در مورد اتهام فساد مالی و ...)، برآورد افت پرمیوم آلومینیوم در اروپا در صورت اعمال قوانین جدید انبارداری بورس لندن که می تواند منجر به تخلیه حجم بالایی از موجودی انبارهای این بورس شود و نیز رشد موجودی های بورس لندن تا ۱۷۸۶ دلار رشد کمی داشت.

\* اولین فروش این طرح به واحدهای ذوب چینی خواهد بود. دولت مغولستان ۳۴٪ سهام این طرح را در اختیار دارد و Riotinto مالک باقی سهام آن می باشد. یک طرح توسعه دیگر ۴ میلیارد دلاری نیز برای این معدن در فاز بعدی دیده شده است. بخش زیرزمینی معدن از ۲۰۱۸ تا ۲۰۱۹ فعال می شود. در ۲۰۱۳ شرکت Rio ۱.۱ میلیارد دلار به دولت مغولستان بابت مالیات و دیگر هزینه ها پرداخته است. حدود ۱۰۸۸۸ نفر مردم بومی در این طرح مشغول به کار بوده اند و برآورد می شود تا سال ۲۰۲۰ این واحد ۳۵٪ GDP مغولستان را تولید نماید. تولیدات سالیانه این معدن در فاز فعلی شامل ۴۲۵ هزار تن مس و ۴۶۰ هزار اونس طلا است.

۱۰ جولای ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل تضعیف دلار در برابر یورو، رشد واردات مس چین، رشد بازار سهام چین، افت موجودی ها و احتمال کمک مالی چین به بازارها در پی آمار نامناسب تجاری این کشور و احتمال تعطیل شدن واحد ذوب مس Ilo Ilo پرو در صورت ادامه سخت گیری های زیست محیطی دولت این کشور علی رغم عوامل منفی شامل اعلام آغاز تولید بخش زیرزمینی

معدن گراسبرگ اندونزی که به دلیل ریزش دیواره تونل به مدت ۲ ماه تعطیل بود (طی ۳۸ روز ۱۱۵ میلیون پوند وزنی و ۱۱۵ هزار اونس طلا کاهش تولید داشته است) و به دلیل مازاد فعلی بازار مس به قیمت ها فشار کاهشی وارد می کند، قیمت مس را تا ۶۷۸۴ دلار بالا برد. قیمت آلومینیوم نیز در پی تضعیف دلار، افت موجودی ها، افزایش قیمت ورق آلومینیومی خودرو تولیدی شرکت Novelis در اروپا به میزان ۲۰۵ دلار در تن در پی افزایش تقاضا برای این محصول\* و برآورد مثبت Alcoa از نتایج مالی شرکت در سه ماهه آتی به دلیل پیش بینی رشد تقاضا در بخش ساختمان سازی (غیرمسکونی) و هوافضا در آمریکای شمالی و علی رغم کاهش پرمیوم فروش آلومینیوم فروش نالکوی هند، تا ۱۸۰۰ دلار رشد داشت.

\* شرکت Novelis تصمیم دارد به دلیل رشد مصرف ورق های آلومینیومی خودرو که سالیانه ۲۵٪ برآورد شده، واحدهای جدید تولید را در نیویورک و چین احداث نماید.

۱۱ جولای ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل افت موجودی های مس لندن، اظهارنظر رییس اداره ذخایر فدرال مبنی بر نیاز به برقراری سیاست های مالی تطبیقی در اقتصاد این کشور و تضعیف دلار علی رغم عوامل منفی شامل کاهش برآورد قیمت مس Cochilco شیلی در سال ۲۰۱۳ و پیش بینی این شرکت مطالعاتی مبنی بر وجود مازاد ۲۰۹ هزار تنی در سال جاری و ۳۱۰ هزار تنی در سال ۲۰۱۴ در بازار مس جهانی، اعلام ادامه صدور مجوز صادرات کنسانتره مس و کبالت از کنگو تا پایان دسامبر سال جاری و تعویق در اجرای قانون منع صادرات این مواد و افزایش هزینه های TC/RC (هزینه های فرآوری و پالایش کنسانتره مس توسط واحدهای ذوب) چین تا ۷۵-۸۵ دلار در تن و ۷.۵-۸.۵ سنت در پوند وزنی در پی مازاد کنسانتره مس در بازار قیمت مس را تا ۷۰۱۹ دلار بالا برد. قیمت آلومینیوم نیز در پی عوامل مثبت اقتصادی بالا و نیز سایر اخبار مثبت شامل افت ۸.۳ درصدی ماهیانه موجودی های آلومینیوم انبارهای ساحلی ژاپن در ماه ژوئن به دلیل بهبود تقاضا، تصمیم میتسوبیشی برای سرمایه گذاری ۲۰ میلیون دلاری در آمریکا و تایلند برای تولید قطعات آلومینیومی مبدل های حرارتی در پی بهبود تقاضا برای این مبدل ها در خودروسازی و هم چنین در تهویه کننده های هوا و افت موجودی های بورس لندن تا ۱۸۴۱ دلار رشد داشت.

۱۲ جولای ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل تقویت دلار، افت بازار سهام چین و برآورد وزیر اقتصاد چین مبنی بر کندتر بودن رشد اقتصادی این کشور نسبت به برآوردهای قبلی علی رغم عوامل مثبت شامل افت موجودی های مس انبارهای بورس لندن، قیمت مس را تا ۶۹۴۰ دلار کاهش داد.

دلایل نامطلوب اقتصادی بالا علی رغم عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، افزایش قیمت شمش بازیافتی (ثانویه) آلومینیوم اروپا در پی تلاش مصرف کنندگان برای ذخیره سازی شمش دست دوم قبل از تعطیل شدن بزرگ ترین واحد ذوب آلومینیوم ثانویه اروپا به نام Oetinger آلمان و احتمال کاهش عرضه شمش بازیافتی در بازار و نیز برآورد تعلیق تولید شمش در واحد ذوب اولیه ۱۲۰ هزار تنی Mukah مالزی متعلق به شرکت Press Metal به مدت ۶ ماه و برآورد کمبود دسترسی به شمش در آسیای جنوب شرقی در پی این رویداد\*، قیمت آلومینیوم تا ۱۸۳۱ دلار افت داد.

\* این واحد پس از قطعی ۶ ساعته برق و سرد شدن فلز مذاب در داخل دیگ ها که منجر به خرابی دیگ های احیا یا reduction cells شد، تعطیل شده است. شرکت Press Metal دارای مجموعاً ۴۵۰ هزار تن ظرفیت تولید آلومینیوم و هم چنین مالک یک واحد اکستروژن ۱۹۰ هزار تنی تولید محصولات آلومینیومی است. مشابه این اتفاق در سال ۱۳۸۴ پس از قطعی برق سراسری در جنوب کشور برای شرکت آلومینیوم المهدی با ظرفیت ۱۱۰ هزار تن روی داد. تولید آلومینیوم انرژی برترین صنعت تولید فلز در بین سایر فلزات است و تامین دائمی برق برای ادامه تولید اسملترهای تولید آلومینیوم یا همان واحدهای احیا آلومینیوم حیاتی است. پس از قطع شدن چندساعته برق، فلزی که در داخل دیگ قرار دارد به دلیل عدم تامین حرارت مورد نیاز منجمد شده و نمی توان آن را از دیگ خارج نمود و تنها با بازسازی بدنه دیگ امکان راه اندازی مجدد آن وجود دارد که زمان بر و هزینه بر است.

۱۵ جولای ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل آمار کمتر از برآورد GDP چین در سه ماهه دوم سال، تصمیم شرکت Codelco شیلی برای فروش دارایی های خود به منظور تامین سرمایه مورد نیاز برای ادامه طرح های توسعه تولید مس این شرکت (هر گونه افزایش یا توسعه تولید مس در شرایط کنونی که بازار با مازاد مس مواجه است، بر قیمت این فلز فشار کاهشی می آورد)\* و افزایش ۳ درصدی تولید مس پرو در ماه می تا ۴۷۰ هزار تن، علی رغم عوامل مثبتی چون افزایش آمار خروج موجودی های مس از انبارهای آسیا و افزایش امید به بهبود تقاضای این فلز در منطقه و افت موجودی های مس بورس لندن، قیمت مس را تا ۶۹۱۹ دلار کاهش داد.

در پی رشد اقتصادی نامطلوب چین و علی رغم افت موجودی های بورس لندن، قیمت آلومینیوم نیز ۱۸۰۵ دلار افت داشت.

\* کل سرمایه گذاری شرکت کودلکو برای بازه زمانی ۲۰۱۲-۲۰۱۶ برابر ۲۷ میلیارد دلار پیش بینی شده و برای سال ۲۰۱۳ این شرکت ۴.۵ میلیارد دلار را در برنامه توسعه خود دراد. پس از اجرای طرح های توسعه، تولید این شرکت در سال ۲۰۲۱ به ۲.۵ میلیون تن مس در

سال می رسد. اخیراً دولت شیلی تصویب نمود که ۱ میلیارد دلار از محل درآمد فروش سهام شرکت دولتی کودلکو به جای واریز به حساب دولت، در طرح مس Anglo Sur توسط این شرکت برای طرح های توسعه هزینه شود. شیلی یکی از آسان گیر ترین نظام های مالیاتی را برای صنایع معدنی دارد. دولت شیلی ۲۸٪ از سود خالص تولیدکنندگان مس را به عنوان حقوق معدنی دریافت می کند در حالی که این نسبت در مغولستان ۷۱٪، لهستان ۵۱٪، آمریکا ۴۶٪، قزاقستان ۴۴٪، پرو ۳۹٪ و اندونزی ۳۲٪ می باشد. البته برخی درصدها مانند مغولستان از عرف عادی بالاتر بوده و منجر به عدم رغبت سرمایه گذاری برای شرکت های معدنی می شود.

۱۶ جولای ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل تضعیف دلار در پی افت شاخص قیمت مصرف کنندگان آمریکایی در ماه ژوئن، تصمیم شرکت Parapanema برزیل (تنها واحد ذوب مس این کشور با ظرفیت ۲۶۷ هزار تن مس در سال) برای توقف فروش کاتد خام و در عوض تبدیل کاتد به سیم و کابل به دلیل رشد تقاضای محصولات مسی در برزیل، علی رغم عوامل منفی شامل افزایش تولید مس شرکت RioTinto در سه ماهه دوم سال تا ۲۹۶ هزار تن و کمتر شدن برآورد افت تولید سالیانه این شرکت در اثر ریزش دیواره معدن مس Bingham Canyon آمریکا که قبلاً ۱۲۵ هزار تن افت تولید پیش بینی می شد و اخیراً تا ۱۰۰ هزار تن تعدیل شد، آمار ضعیف مبادله مس در بورس های فلزات و رشد موجودی های مس لندن، قیمت مس را تا ۶۹۶۴ دلار بالا برد.

عوامل منفی شامل رشد ناگهانی موجودی های بورس لندن و اعلام افزایش به ترتیب ۷، ۲ و ۱۶ درصدی تولید آلومینیوم، آلومینا و بوکسیت سه ماهه دوم سال شرکت Rio Tinto علی رغم عوامل مثبت شامل عدم موفقیت شرکت آلومینیوم Ormet آمریکا برای خرید طولانی مدت برق ارزان و احتمال تعطیل شدن واحد ذوب Hannibal این شرکت (در شرایط مازاد، هرگونه کاهش تولیدی به رشد قیمت کمک می کند) و برآورد شرکت Rio مبنی بر کاهش تولید سال ۲۰۱۳ آلومینا تا ۷.۳ میلیون تن (تولید آلومینیوم سال جاری شرکت ۲.۵ میلیون تن و تولید بوکسیت ۳۴ میلیون تن برآورد شده است)، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۰۰ دلار در تن کاهش داد.

۱۷ جولای ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل اظهار نظر رییس اداره ذخایر فدرال آمریکا مبنی بر احتمال قطع شدن کمک مالی دولت به بازارها در صورت بهبود اقتصاد این کشور، رشد تولید مس شرکت BHP در سه ماهه دوم در پی رشد تولید مس در معدن Escondida شیلی (تولید سال جاری این معدن با ۲۸٪ رشد به دلیل بهبود گرید سنگ به ۱.۱ میلیون تن و در ۲۰۱۴ به ۱.۳ میلیون تن می رسد. کل تولید مس BHP در سال مالی گذشته ۱.۲ میلیون تن بود)، علی رغم عوامل مثبت شامل افت موجودی های مس بورس لندن، قیمت مس را تا ۶۹۳۰ دلار کاهش داد.



عوامل مثبت شامل افزایش پرمیوم آلومینیوم در آسیا پس از اعلام فورس مازور در واحد ذوب مالزی علی رغم عواملی منفی شامل اعلام زیان شرکت Alcoa در سه ماهه دوم سال به دلیل اجبار شرکت به پرداخت هزینه های سازمان دهی مجدد ساختار و جریمه های قانونی، افزایش تولید آلومینیوم شرکت BHP در سه ماهه دوم سال و رشد ۱۸ درصدی تولید آلومینای شرکت، علی رغم رشد موجودی های لندن قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۱۶ دلار بالا برد.

۱۸ جولای ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل تاثیر نامطلوب سخنان رییس اداره ذخایر فدرال آمریکا بر بازار فلزات، علی رغم عوامل مثبت از جمله افزایش صادرات سنگ مس و کاتد برزیل به آسیا در ژوئن به دلیل رشد خرید و نیز افت موجودی های مس لندن، قیمت مس را تا ۶۸۸۵ دلار کاهش داد.

عوامل منفی شامل جو منفی اقتصادی بازار از جمله سخنان رییس اداره ذخایر فدرال آمریکا، اعلام افت ۵۲ درصدی درآمد شرکت آلومینیوم Hydro نروژ در سه ماهه دوم سال به دلیل افت قیمت آلومینیوم و نیز کاهش تولید آلومینا به دلیل قطعی برق در ریفاینری یا پالایشگاه تولید پودر Alunorte برزیل که سهام آن متعلق به هایدرو است، هم چنین موفقیت شرکت Hydro در خرید تضمینی برق ارزان طولانی مدت برای تامین برق مورد نیاز واحد ذوب Slovakو خود در اسلوواکی برای ۸ سال از سال ۲۰۱۴ (این واحد دارای ظرفیت ۱۶۵ هزار تن آلومینیوم در سال و سهام هایدرو در آن ۵۵٪ است) که در شرایطی که بازار با مازاد آلومینیوم مواجه است هر ادامه تولیدی باعث ایجاد فشار کاهشی بر قیمت می شود، علی رغم عوامل مثبت شامل برآورد مثبت شرکت هایدرو از رشد تقاضای آلومینیوم علی رغم جو منفی اقتصاد جهانی، قیمت آلومینیوم را تا ۱۷۹۵ دلار پایین برد.

۱۹ جولای ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل تضعیف دلار و افت موجودی های مس بورس لندن علی رغم اعلام رشد ۱۴ درصدی سالیانه تولید مس سه ماهه سوم شرکت Anglo American در پی بهبود گرید سنگ در معادن مس این شرکت شامل Collahuasi (سومین معدن بزرگ مس جهان) ۲۵٪ رشد تولید و Los Bronces ۱۳٪ رشد (در شرایط مازاد در بازار مس، هرگونه رشد تولید بر قیمت تاثیر منفی دارد)، قیمت مس را تا ۶۹۲۴ دلار بالا برد.

عوامل مثبت شامل افت موجودی های لندن، بالا ماندن قیمت شمش آلومینیوم ثانویه در اروپا و برآورد احتمال سرعت گرفتن نرخ کاهش تعدمی ظرفیت تولید آلومینیوم اولیه توسط شرکت های ذوب به دلیل پایین آمدن شدید حاشیه سود این شرکت ها و عدم صرفه تولید در صورت اجرای قوانین جدید در بورس

فلزات لندن که احتمالاً منجر به آزادسازی حجم بالایی از موجودی فلز آلومینیوم انبارهای این بورس در بازار و کاهش پرمیوم در پی آن می شود [تحلیل موضوع - موجودی بالای آلومینیوم بورس ها و بررسی این تناقض که چرا با وجود موجودی بالای شمش در بازار یا همان مازاد نزدیک به ۶ میلیون تن، بازار به شدت با کمبود فیزیکی شمش و ایجاد صف های طولانی مشتریان خریدار آلومینیوم در پشت درب انبارهای نگهداری این فلز مواجه است- در گزارش ویژه ای که توسط دفتر فلزات غیرآهنی ایمیدرو تهیه شده در زیر آورده می شود]\*، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۱۶ دلار بالا برد.

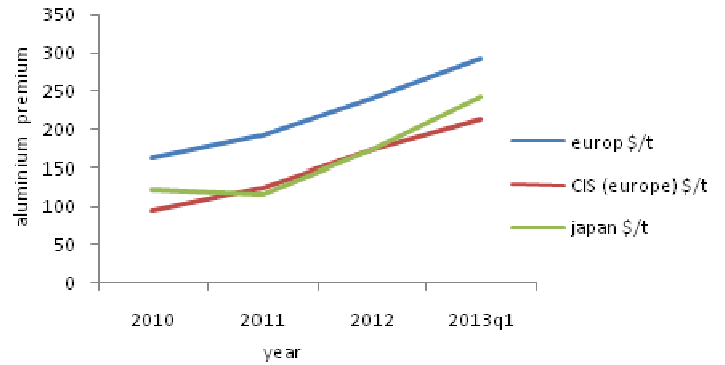
**گزارش ویژه- انبارهایی پر از آلومینیوم، مشتریانی چشم به راه شمش و بانک هایی که انباردار شده اند!**

پانته آ گرامی شعار- مدیریت فلزات غیرآهنی ایمیدرو- مرداد ۹۲

طی سال گذشته فلز آلومینیوم به ابزاری مالی برای بانک ها و بنگاه های تجاری تبدیل شده و این موسسات با در اختیار گرفتن مالکیت شرکت های انبارداری، در عمل اختیار توزیع شمش آلومینیوم را در دست گرفته و در نتیجه آن صف های طولانی خرید توسط مشتریان و مصرف کنندگان شمش آلومینیوم در پشت درب انبارها تشکیل شده به گونه ای که در برخی موارد مشتری باید تا یک سال منتظر باشد تا شمش در اختیارش قرار گیرد. همین کمبود فیزیکی شمش در بازار موجب رشد پرمیوم آلومینیوم در تمام نقاط جهان شامل اروپا، آسیا و آمریکا تا رکوردهای تاریخی شده به طوری که پرمیوم شمش آلومینیوم از - ۲٪ قیمت هر تن شمش آلومینیوم در LME - تا - ۱۵٪ قیمت هر تن شمش آلومینیوم در LME - رشد نموده است (شکل ۱ - منبع اعداد: متال بولتن).

برای رفع این مشکل و در اثر فشار ناشی از شکایات متعدد مشتریان و مصرف کنندگان واقعی شمش آلومینیوم (تولیدکنندگان پایین دستی) به مراجع قانونی، مدیران بورس فلزات لندن (LME) طی بررسی های کارشناسی و با هدف رساندن سریع تر شمش آلومینیوم به دست مشتری، تصمیم بر وضع و عملیاتی نمودن یک سری قوانین برای انبارداری بورس گرفتند که در اکتبر سال جاری برای تصویب این قوانین در هیات مدیره بورس لندن تصمیم گیری خواهد شد. بر اساس یکی از مهم ترین این قانون ها، انبارهای تحت نظارت بورس LME باید طی یک دوره مشخص و کوتاه شمش را در اختیار خریدار بگذارند و در غیر این صورت مشمول جریمه خواهند شد. کارشناسان بازار فلزات پیش بینی می کنند که وضع و اجرای قوانین جدید دسترسی مشتری به شمش را تسریع می نماید اما عواقب اجتناب ناپذیری نیز خواهد داشت. از جمله، این اقدام منجر به سهولت دسترسی به شمش و در نتیجه افت پرمیوم آلومینیوم در بازار خواهد شد. دلیل اصلی بالا رفتن شدید پرمیوم ها طی دو سال اخیر، کمبود فیزیکی آلومینیوم در بازار بوده است. از آنجایی که قیمت های فروش آلومینیوم در بورس لندن پس از تشدید مجدد رکود اقتصادی از سال ۲۰۱۱ کاهش بسیاری داشته (شکل ۲- منبع بورس فلزات لندن) و در اثر آن زیان بسیاری به تولیدکنندگان شمش وارد شده، رشد پرمیوم ها یکی از دلایل اصلی ایجاد یک حاشیه سود برای تولیدکنندگان شمش اولیه بود و ادامه تولید را در شرایط سخت اقتصادی فعلی که بخش قابل توجهی از شرکت های عرضه آلومینیوم با زیان عملیاتی مواجهند، برای تولیدکنندگان شمش اولیه ممکن ساخته بود. حال با افت پرمیوم پس از اجرای قوانین جدید انبارداری بورس، به احتمال زیاد ادامه تولید برای بسیاری واحدها غیرسودده بوده و آن ها برای جلوگیری از زیان بیشتر، باید بخشی از ظرفیت تولید خود را معلق نمایند. متوسط هزینه تولید آلومینیوم اولیه ۲۲۰۰ دلار در تن است و در حال حاضر قیمت های فروش حدود ۱۸۰۰ دلار است. به دلیل عدم امکان تولید اقتصادی، تاکنون Alcoa دو واحد ذوب خود به نام های Fusina و Portovesme را در ایتالیا، Rio واحد ذوب Lynmouth خود در انگلستان و Hydro واحد ذوب Kuri Kuri استرالیا را تعطیل کرده اند.

شکل ۱- پرمیوم فروش شمش آلومینیوم



شکل ۲- قیمت آلومینیوم در بورس فلزات لندن



نتیجه دیگر اعمال این ضوابط کاهش شفافیت در بازار است. بر اساس یکی از بندهای این قانون، در صورتی که موجودی مشخصی بیش از ۱۰۰ روز در یکی از انبارهای تحت نظارت بورس لندن بماند، جریمه سنگینی به آن شرکت انبارداری تعلق می‌گیرد و لذا این شرکت‌ها از پذیرش انبار کردن طولانی مدت موجودی آلومینیوم در اختیار افراد یا شرکت‌های تجاری (که اغلب خود دارای انبار نبوده و از انبارهای LME برای نگاه داشتن موجودی خود بهره می‌برند)، خودداری می‌کنند. بنابراین افرادی که دارای موجودی در اختیار آلومینیوم بوده و قبلاً آن را در انبارهای LME که از سیستم گزارش دهی شفافی برخوردارند ذخیره می‌کردند، ناچاراً به انبارهای متفرقه یا اصطلاحاً به **dark inventory** (انبارهای سیاه) روی آورده و دیگر به دشواری می‌توان عدد واقعی موجودی آلومینیوم در بازار را به دست آورد.

در اینجا ممکن است این پرسش مطرح شود که چرا عرضه کنندگان آلومینیوم یا همان شرکت‌های تولیدی، محصول تولیدی خود را مستقیماً در اختیار مصرف کنندگان قرار نداده و آن را برای ذخیره سازی به شرکت‌های انبارداری می‌فروشند؟ پاسخ این سوال را می‌توان با شناسایی مالکین انبارها به دست آورد. طی سال گذشته خرید سهام شرکت‌های انبارداری توسط بانک‌های بزرگ مانند Goldman Sachs و JPMorgan و شرکت‌های تجاری بزرگ مانند Glencore و Trafugura (اولین و دومین شرکت تجارت کالای بزرگ جهان) بسیار پررونق بوده و هم‌اکنون این موسسات مالک بخش قابل توجهی از انبارهای فلزات پایه تحت نظارت بورس لندن می‌باشند. این مالکین تازه از راه رسیده، با اعطای مبالغی اضافی به ازای هر تن آلومینیوم به عنوان **مشوق‌ها** یا **incentive**، تولیدکنندگان شمش را ترغیب نمودند تا محصول خود را به جای تحویل به مشتری، انبارها تحویل دهند. در شرایط بد اقتصادی هر عرضه کننده ای طبیعتاً به دنبال بالاترین خریدار بوده و بدین ترتیب حجم بالایی از شمش روانه این انبارها شده است.

حال پرسش اصلی این است که چرا بانک‌ها و شرکت‌های تجاری بزرگ طی چند سال اخیر به انبارداری فلزات به ویژه آلومینیوم علاقه مند شده‌اند؟ دلایل چندی را برای این بحث می‌توان ارایه داد:

۱- خرید سهام انبارها توسط بانک‌ها و شرکت‌های تجاری به ویژه پس از رکود سال ۲۰۰۸ میلادی باب شد. یکی از دلایل این علاقه مندی، تمایل موسسات مالی و تجاری به در دست داشتن نوعی سرمایه فیزیکی که دارای ارزش ذاتی است به جای پولی بود که در شرایط بحران اقتصادی ارزش فردای آن مشخص نیست. این رویه همواره برای فلزات باارزش مثل طلا و پلاتین برقرار بوده به طوری که در مواقع بحران، تقاضا برای این فلزات به عنوان پشتوانه بالا می‌رود. طی دو سال اخیر، رفتار بازار با فلزات پایه نیز تاحدودی مشابه فلزات باارزش بوده و به عنوان کالایی سرمایه ای معامله می‌شده‌اند.

۲- پس از بروز بحران سال ۲۰۰۸ و افت شدید تقاضای فلزات پایه به دلیل کند شدن نرخ رشد اقتصادی و افت تولیدات صنعتی، حجم بالایی از آلومینیوم مصرف نشده آماده ورود به بازار بود که نیاز به جایی برای انبارش داشت. بانک‌ها این فرصت طلایی را تشخیص داده و با خرید سهام شرکت‌های انبارداری، سود زیادی را از محل هزینه‌های انبارداری عاید شدند. هم‌چنین آن‌ها توانسته‌اند با در اختیار

گرفتن موجودی انبارها، با استفاده از گزینه ها و روش های متعددی که برای فروش شمش به مشتری به صورت نقدی، سه ماهه و ... آن هم با اختلاف قیمت قابل توجه وجود دارد، سود هنگفتی را در این معاملات به دست آورند (قیمت هر تن آلومینیوم در فروش نقدی با فروش آتی آن بسیار متفاوت است. بین قیمت هر تن فروش نقدی آلومینیوم در بورس لندن با فروش آتی آن برای ۳ ماه بعد حدودا ۵۰ دلار، برای ۱۵ ماه بعد ۱۷۰ دلار، برای ۲۷ ماه بعد ۲۷۰ دلار و برای ۳۹ ماه بعد ۳۷۰ دلار در هر تن اختلاف قیمت فروش وجود دارد).

۳- دلیل دیگر می تواند این باشد که بانک ها از طریق در اختیار داشتن و حضور فعال و مشارکت مستقیم در معاملات فلزی هم چون آلومینیوم که به عنوان دومین فلز پرمصرف صنعتی مصرف و تقاضای آن شاخصی برای توسعه اقتصادی و صنعتی کشورها محسوب می شود، با نزدیکی بیشتر به واقعیت بازار این فلز و تماس با مشتریان حقیقی، حس و آگاهی بهتری از جریان اقتصاد جهانی کسب کرده و از این بینش برای طراحی مسیرهای آتی سرمایه گذاری خود بهره می برند.

در ماه سپتامبر سال جاری، سنای آمریکا در پی شکایت های متعدد شرکت های تولیدکننده محصولات آلومینیومی که مواد اولیه آن ها شمش آلومینیوم است از عرضه نامناسب شمش به دلیل احاطه بانک ها بر انبارها، در مورد اینکه آیا به موسسات مالی باید مجوز مالکیت سهام شرکت های تولیدی و شرکت های انبارداری داده شود تصمیم می گیرد. علاوه بر دشواری در دسترسی به شمش، از دیگر مشکلاتی که تسلط بانک ها به انبارهای فلزات پایه ایجاد می کند می تواند تغییر تعمدی یا دستکاری در واقعیت های بازار باشد. به عنوان مثال بانک ها می توانند حجم بالایی از فلز در اختیار خود را در انبارهایی که رصد نمی شود نگه داشته و به طور صوری نشان دهند که در بازار کمبود وجود دارد و با این جو، قیمت آلومینیوم را به نفع خود بالا برند. در عین حال بانک ها نیز در دفاع از خود عنوان می کنند که انبارهای تحت مالکیت آن ها تنها محلی برای انبارش بوده و بر اساس قوانین بورس لندن، این بانک ها هیچ دخل و تصرفی در معاملات بورس لندن ندارند و بنابراین امکان مداخله آن ها در جابجایی موجودی های انبارها حتی اگر مالک این انبارها باشند، منتفی است.

البته موضوع مورد بحث دارای ابعاد متعددی است که در گزارش بالا به موارد عمده آن پرداخته شده است. بسیاری از تحلیل های بالا جنبه پیش بینی داشته و باید دید با تغییرات آتی در جریان انبارداری فلزات، چه تغییراتی در واقعیت بازار آن ها به ویژه آلومینیوم رخ خواهد داد.

۲۲ جولای ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل افزایش واردات کاتد مسی چین در ماه ژوئن به بالاترین از سپتامبر ۲۰۱۲، افت موجودی های بورس فلزات لندن، برآورد موسسه تحقیقات بازار فلزات MMG مبنی بر ادامه رشد تقاضای فلزات پایه به ویژه مس در چین علی رغم عوامل منفی شامل تصمیم روسای جدید حزب این کشور برای تغییر ساختار توسعه اقتصادی از توسعه مبتنی بر تولید به توسعه پایدار علی رغم عوامل منفی شامل صدور مجوز احداث سد آبی مورد استفاده برای طرح مس Sentinel شرکت First Quantum Minerals در زامبیا (از موانع اصلی ادامه این طرح) و ادامه این طرح طبق برنامه زمان بندی (این طرح ۲ میلیارد دلاری در سپتامبر ۲۰۱۴ راه اندازی می شود و سالیانه ۱۳۰ هزار تن مس تولید خواهد نمود و تولید را تا ۳۰۰ هزار تن افزایش می دهد. هر گونه افزایش تولید یا توسعه مس در شرایط فعلی که بازار با مازاد مواجه است برای قیمت ها نامناسب است) و کاهش واردات کنسانتره مس چین در ژوئن به کمترین در ۱۰ ماه قیمت مس را تا ۶۹۹۰ دلار بالا برد.

عوامل مثبت شامل افت موجودی های آلومینیوم بورس لندن و اعلام افزایش واردات آلومینیوم برزیل از آرژانتین در ژوئن (تنها واحد ذوب آلومینیوم آرژانتین Alumar است) علی رغم عوامل منفی شامل کاهش واردات آلومینای چین به پایین ترین از سپتامبر ۲۰۱۱ در ماه ژوئن و نیز کاهش واردات آلومینیوم این کشور، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۸۴۰ دلار بالا برد.

۲۳ جولای ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل تقویت دلار علی رغم عوامل مثبت شامل اظهار نظر نخست وزیر چین مبنی بر اقدام این کشور به کمک به رشد اقتصادی در صورت افت نرخ رشد سالیانه به کمتر از ۷٪ و افت موجودی های بورس لندن قیمت **مس** را تا ۶۹۸۹ دلار افت کمی داد.

عوامل مثبت شامل افت موجودی ها و افزایش پرمیوم فروش آلومینیوم در آسیا در پی اعلام فورس مازور تعطیلی واحد ذوب مالزی قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۸۴۶ دلار بالا برد.

۲۴ جولای ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل تضعیف دلار در برابر یورو پس از انتشار شاخص های مثبت تولیدات صنعتی اروپا در جولای و تقویت واحد پولی اتحادیه، افت موجودی های مس بورس لندن، برآورد مثبت مدیرعامل شرکت بزرگ مس Freeport از بازار این فلز و پیش بینی رشد تقاضای ۸-۱۰٪ در سال، رشد قیمت قراضه و پرمیوم مس در جهان و نیز کاهش ۳۴ درصدی ظرفیت تولید چهارمین شرکت بزرگ مس چین با ظرفیت ۷۰۰ هزار تن ذوب مس در سال به دلیل کمبود قراضه (واردات قراضه مس چین طی نیمه اول سال جاری با ۷.۲٪ کاهش سالیانه به ۲.۷ میلیون تن رسید که این کاهش به دلیل افزایش بازرسی های دولتی و محدود کردن واردات قراضه آلوده به مواد سمی بوده است) و علی رغم عوامل منفی شامل تولید صنعتی یا PMI ضعیف چین در جولای، اعلام افت درآمد شرکت Freeport McMoran در سه ماهه دوم سال در پی کاهش تولید مس در معدن بزرگ Grasberg اندونزی در اثر ریزش دیواره تونل و افت شدید سود شرکت مس Southern Copper در سه ماهه دوم سال در پی افت قیمت مس و افت تولید، قیمت **مس** را تا ۷۰۹۶ دلار بالا برد.

عوامل مثبت شامل تضعیف دلار و افت موجودی های آلومینیوم بورس لندن و نیز افزایش قیمت قراضه آلومینیومی در برزیل به دلیل کمبود عرضه، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۸۵۰ دلار بالا برد.

۲۵ جولای ۲۰۱۳ - عوامل منفی شامل افت رشد اقتصادی چین در سه ماهه دوم سال (دومین فصل افت رشد اقتصادی پیاپی)، علی رغم عوامل مثبت شامل اعلام بسته های کوچک کمکی دولت چین به بازار این کشور برای حمایت از رشد اقتصادی، افت موجودی های مس لندن و اعلام افت تولید سه ماهه دوم شرکت استرالیایی OZ Minerals (با تولید سالیانه ۸۸ هزار تن مس و ۱۳۰ هزار اونس طلا و هزینه عملیاتی ۳۶۰۰ دلار برای تولید هر تن مس - این شرکت از معدن مس-طلای Prominent Hill بهره برداری می کند)، قیمت مس را تا ۶۹۴۸ دلار کاهش داد.

قیمت آلومینیوم نیز در پی افت رشد اقتصادی چین، رشد موجودی های لندن و رشد تولید ژوئن آلومینیوم اولیه جهان تا ۳.۹۳۵ میلیون تن با ۴.۵٪ رشد سالیانه (سهام چین از تولید ۱.۸۴۳ میلیون تن) تا ۱۸۲۸ دلار افت داشت.

۲۶ جولای ۲۰۱۳ - عوامل منفی شامل تاثیر افت رشد اقتصادی چین، تصویب طرح احداث یک آب شیرین کن ۳ میلیارد دلاری با ظرفیت ۲۵۰۰ لیتر در ثانیه برای تامین آب بزرگ ترین معدن مس جهان Escondida در شیلی که ادامه تولید مس در این معدن را تضمین می کند و در شرایط مزاد مس در بازار این اخبار برای قیمت های مس نامطلوب است (این معدن تاکنون انشعاب آب مورد نیاز خود را خریداری کرده و آب را از منابعی که متعلق به دیگر تامین کنندگان بود می خرید. پروژه آب شیرین کن اختصاصی این معدن شامل ۲ خط لوله انتقال آب از دریا، ۴ ایستگاه تقویت فشار آب، یک مخزن ذخیره آب در نزدیکی معدن و نیز یک سیستم برق ولتاژ بالا برای تامین برق مورد نیاز این تاسیسات می باشد) علی رغم عوامل مثبت شامل تضعیف دلار، افت موجودی های مس لندن، احتمال کاهش سرمایه گذاری های شرکت Anglo American با هدف کنترل هزینه ها (توقف یا تعلیق طرح های توسعه تولید مس در شرایط مزاد مس در بازار به نفع قیمت ها است - تولید سالیانه شرکت Anglo ۶۸۰ هزار تن مس است) و اعلام افزایش مالیات بر صادرات کنسانتره مس و کبالت از کنگو به ۱۰۰ دلار در تن (از ۶۰ دلار در تن قبل) با هدف ترغیب شرکت های معدنی به فرآوری سنگ و کنسانتره و تبدیل آن به فلز در داخل این کشور، قیمت مس را تا ۶۹۲۴ دلار کاهش داد.

عوامل منفی شامل رشد ۲۰ هزار تنی موجودی های آلومینیوم لندن و نیز اعلام بزرگ ترین واحد بازیافت آلومینیوم در آستانه تعطیلی اروپا یا همان Oetinger آلمان مبنی بر تحویل کلیه تعهدات خود

به مشتریان و از بین رفتن نگرانی بازار از بروز کمبود شمش ثانویه در اروپا، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۰۵ دلار کاهش داد.

۲۹ جولای ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل اعلام افت درآمد نیمه اول سال شیلی از محل صادرات مس تا ۲۲ میلیارد دلار (۷۶٪ صادرات در این دوره به کشورهای آسیایی بوده است) علی رغم عوامل مثبت شامل افت موجودی های لندن و نیز اعلام شرکت Rio مبنی بر تعویق اجرای توسعه ۴ میلیارد دلاری بخش زیرزمینی معدن تازه راه اندازی شده Oyu Tolgoi مغولستان به دلیل نیاز به اخذ مجوز از دولت و تردید دولت این کشور در پذیرش شرایط فاینانس (بر اساس برآورد کارشناسان این معدن بدون بخش زیرزمینی صرفه اقتصادی ندارد- در شرایط مزاد هرگونه کاهش تولید یا تاخیر در طرح های توسعه برای قیمت ها خوب است) قیمت مس را تا ۶۸۸۲ دلار کاهش داد.

عوامل منفی شامل اعلام افت درآمد خالص شرکت های آلومینیوم Alba بحرین (تا ۵۵ میلیون دلار با ۴۲٪ کاهش) و Sterlite هند (۳۰ درصد کاهش) در سه ماهه دوم سال، افزایش عرضه آلومینای در اختیار شرکت Rusal به بازارهای جهانی و اروپا به دلیل کاهش تعمدی تولید آلومینیوم این شرکت در واحدهای کم بازده و تصمیم برای کاهش ۲۷۰ هزار تنی تولید شرکت تا ۲۰۱۸ علی رغم عوامل مثبت شامل افت موجودی های لندن، نوسازی واحد نورد و بازیافت شرکت Constellium در فرانسه با هزینه ۳.۵ میلیون دلار با هدف پاسخگویی به تقاضای بازار برای محصولات نیمه نهایی آلومینیوم و نیز سرمایه گذاری ۴۵ میلیون دلاری Noranda آمریکا برای احداث یک واحد نورد آلومینیوم با اشتغال زایی ۲۹ نفر در میسوری (۱۳٪ آلومینیوم آمریکا در واحد New Madrid در ایالت میسوری تولید می شود) که نشانه بالا بودن تقاضا برای محصولات نورد است، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۰۲ دلار افت ناچیز داد.

۳۰ جولای ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل جو منفی بازار و اعلام رشد تولید شرکت Norlisk طی نیمه اول سال علی رغم عوامل مثبت شامل تقویت یورو و افت موجودی های لندن قیمت مس را تا ۶۷۷۰ دلار کاهش داد.

عوامل منفی شامل جو منفی بازار، افت معاملات قراضه آلومینیومی در آفریقای جنوبی به دلیل افت تولیدات صنعتی و علی رغم عوامل مثبت شامل افت موجودی های لندن و نیز آغاز بهره برداری از توسعه واحد نورد آلومینیوم شرکت Novelis در برزیل (این توسعه ۳۴۰ میلیون دلاری ظرفیت تولید

ورق این واحد را با ۵۰٪ افزایش به ۶۰۰ هزار تن در سال می رسد و با هدف تامین بازار رو به رشد ورق قوطی های نوشابه، بسته بندی و خودرو احداث شده است. برزیل با نرخ ۹۸٪ بالاترین نسبت بازیافت قوطی آلومینیوم را در جهان در مقایسه با ۵۰٪ آمریکا دارد- Novelis بزرگ ترین تولیدکننده محصولات نورد آلومینیومی جهان است) قیمت آلومینیوم را تا ۱۷۸۶ دلار کاهش داد.

۱ آگوست ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل آمار مطلوب اقتصاد کلان از جمله رشد تولیدات صنعتی چین و اروپا (PMI - manufacturing purchasing managers' index) در ژوئن و افت موجودی های مس بورس لندن علی رغم عوامل منفی شامل افت ۲۳ درصدی درآمدهای شرکت تولیدکننده مس و آلومینیوم Vedanta هند در سه ماهه دوم سال جاری تا ۱.۰۳ میلیارد دلار در پی تعلیق تولید واحد ذوب بزرگ مس Tuticorin به دلیل مشکلات زیست محیطی و نیز کاهش احتمال راه اندازی سیستم بورس فیزیکی فلزات ETF یا Exchange Traded Funds برای مس که احتمال بروز کمبود در بازار این فلز را کاهش می دهد\*، قیمت مس را تا ۷۰۰۵ دلار افزایش داد.

عوامل مثبت شامل رشد تولیدات صنعتی چین و اروپا، افت موجودی های بورس لندن، اظهار اطمینان شرکت Century آمریکا از رشد تقاضای آلومینیوم و محدود شدن عرضه که رشد قیمت ها را به دنبال خواهد داشت و اعلام کاهش ۶۰ درصدی زیان صنعت آلومینیوم چین در نیمه اول سال جاری نسبت به دوره مشابه ۲۰۱۲ و نیز اعلام دولت چین مبنی بر تعطیل نمودن اجباری ۹۰۰ هزار تن ظرفیت غیربهره ور تولید طی بازه ۲۰۱۱-۲۰۱۵ (در ۲۰۱۱ میزان ۶۴۰ هزار تن از ظرفیت تولید تعلیق شد)، علی رغم عوامل منفی متعدد شامل سه برابر شدن زیان شرکت Century در سه ماهه دوم سال\*\*، برآورد افت پرمیوم آلومینیوم در آمریکا در صورت اعمال قوانین جدید انبارداری بورس فلزات که در صورت اعمال آن ها از تجمیع آلومینیوم در انبارها جلوگیری می شود و نیز اعلام Goldman Sachs (از مالکین انبارهای فلزات محل نگهداری شمش آلومینیوم) مبنی بر آمادگی این بانک برای در اختیار گذاشتن فوری شمش به مشتریان (این بانک از موسساتی است که متهم شده با دخالت در مدیریت انبارهای فلزات، منجر به بروز کمبود فیزیکی شمش در بازار و رشد بی سابقه پرمیوم شده است)، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۲۱ دلار بالا برد.

\* قبلا پیش بینی شده بود که تصمیم برخی موسسات مالی برای راه اندازی این نوع بورس برای فلز مس، منجر به بروز کمبود فیزیکی مس در بازارها خواهد شد چرا که موجودی های مس در بازار را در چندین انبار محدود تجمیع می کند. احتمال راه اندازی این بورس چند ماه پیش قوت گرفت اما اخیرا در پی شکایت های متعدد تولیدکنندگان محصولات پایین دستی از بانک هایی که سهام انبارهای فلزات را



در اختیار دارند مبنی بر دخالت این بانک ها در برهم زدن تعادل بازار و دشوار کردن دسترسی مشتریان واقعی به فلز مورد نیاز که حتی رسیدگی ارگان های دولتی و مجلس سنای آمریکا به این موضوع را در پی داشت، احتمال تشکیل این نوع بورس کاهش یافته است. در پی این شکایت ها بانک JPMorgan که از جمله موسسات مالی اصلی بود که قصد راه اندازی بورس ETF را با پشتوانه مس موجود در انبارهای فلزات خود داشت، تصمیم به فروش سهام خود در این انبارها گرفته و لذا فلزی در اختیار نخواهد داشت تا به پشتوانه آن بتواند بورس ETF را تاسیس نماید.

\*\* این شرکت دارای دو واحد ذوب آلومینیوم در آمریکا به نام های Hawesville و Sebree می باشد.

۲ آگوست ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل افت موجودی های مس بورس لندن و ادامه تاثیر مثبت تولیدات صنعتی مطلوب جهان علی رغم عوامل منفی شامل هموارتر شدن مسیر اجرای توسعه بخش زیرزمینی معدن بزرگ مس- طلای Oyu Tolgoi مغولستان به دلیل تسهیل فرایند اخذ مجوزهای دولتی (در شرایط مازاد بازار، اجرای طرح های توسعه که منجر به رشد تولید می شود به ضرر قیمت ها است) و نیز اعلام زیان Aurubis بزرگ ترین شرکت مس اروپا در سه ماهه دوم سال در پی افت قیمت مس و طلا قیمت مس را تا ۷۰۳۰ دلار بالا برد.

عوامل منفی شامل رشد موجودی های بورس لندن و اعلام تعطیل شدن واحد بازیافت آلومینیوم Affinage فرانسه (۵۰ هزار تن تولید شمش بازیافتی در سال) در پی تعطیلی زودهنگام شرکت هولدینگ این کارخانه در آلمان (شرکت Oetinger آلمان که بزرگ ترین واحد بازیافت آلومینیوم اروپا است با تصمیم دولت به دلیل وضع بد مالی تعطیل خواهد شد) و علی رغم عوامل مثبت شامل تعطیل شدن نیمی از خط تولید آلومینیوم واحد ذوب Hannibal شرکت Ormet آمریکا به دلیل عدم موفقیت این شرکت در عقد قرارداد طولانی مدت خرید برق ارزان (تعرفه برق این واحد با ۶۰٪ رشد از ۲۰۰۹ به ۶۲.۸۳ دلار به ازای MWH رسیده است. هرگونه کاهش تولید در شرایط مازاد بازار به نفع قیمت ها است)، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۱۷ دلار کاهش داد.

۵ آگوست ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل آمار نامطلوب اشتغال در آمریکا در ماه جولای علی رغم عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن و رشد بخش خدمات چین (non-manufacturing purchasing managers' index -PMI) در جولای پس از سه ماه کاهش پیاپی، قیمت مس را تا ۶۹۶۵ دلار کاهش داد.

عوامل منفی اقتصادی علی رغم عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن و افزایش قیمت ورق آلومینیومی خودرو تولید شرکت Aleris آمریکا به دلیل بهبود تقاضای صنعت خودرو برای این محصول، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۰۱ دلار کاهش داد.

۶ آگوست ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل کاهش نرخ بهره بانکی توسط بانک مرکزی استرالیا، افزایش ارزش سهام در بازار بورس چین، رشد تولیدات صنعتی انگلستان و آلمان و افت موجودی های مس بورس لندن قیمت مس را تا ۷۰۴۴ دلار بالا برد.

عوامل منفی شامل رشد ۱۴ هزار تنی موجودی های بورس لندن و کند شدن خرید و فروش آلومینیوم نقدی در اروپا به دلیل انتظار بازار برای افت پرمیوم فروش آلومینیوم در پی احتمال اجرایی شدن تصمیمات جدید بورس لندن برای آزادسازی شمش از انبارها، قیمت آلومینیوم را تا ۱۷۸۹ دلار کاهش داد.

۷ آگوست ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل کاهش رتبه اعتباری شرکت معدنی بزرگ Anglo American توسط موسسه رتبه بندی Moody در پی برآورد افزایش فشارهای مالی بر این شرکت به دلیل رشد هزینه های تولید و قیمت های پایین فلزات اساسی، انتشار ۷۵۰ میلیون دلار اوراق مشارکت توسط Codelco شیلی (بزرگ ترین شرکت مس جهان) با هدف تامین سرمایه توسعه طرح های این شرکت (کل سرمایه گذاری این شرکت تا سال ۲۰۱۶ برابر با ۲۷ میلیارد دلار است و تولید شرکت را در ۲۰۲۱ به ۲.۵ میلیون تن می رساند- هر گونه توسعه در شرایط مازاد به ضرر قیمت ها است)، علی رغم افت موجودی های مس لندن قیمت مس را تا ۶۹۱۸ دلار کاهش داد.

عوامل منفی شامل حجم بالای موجودی های آلومینیوم انبارهای بورس لندن علی رغم افت این موجودی ها طی روز گذشته قیمت آلومینیوم را تا ۱۷۷۸ دلار کاهش داد.

۸ آگوست ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل رشد سالیانه ۱۲ و ماهیانه ۸ درصدی واردات مس چین در جولای (این رشد واردات شاید به معنای افزایش تقاضای مصرفی نباشد بلکه بیشتر به دلیل استفاده از مس به عنوان یک ابزار مالی در معاملات سرمایه گذاری است. هم چنین آریترایژ مثبت که به معنای اختلاف مثبت قیمت بین بورس های فلزات شانگهای و لندن است منجر می شود واردات مس برای تجار چینی از لندن و فروش آن در بورس شانگهای سودآور باشد) و نیز افت موجودی های مس لندن علی رغم عوامل منفی شامل افت ۱۸ درصدی درآمدهای نیمه اول سال شرکت RioTinto و نیز توافق این

شرکت با شریک خود در طرح Oyu Tolgoi مغولستان برای تخصیص ۶۰۰ میلیون دلار به منظور توسعه بخش زیرزمینی این معدن (هرگونه توسعه یا رشد تولید در شرایط مزاد بازار برای قیمت ها ضرر دارد)، قیمت مس را تا ۷۱۵۷ دلار بالا برد.

عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، تصمیم Rio برای عدم فروش بخش Aluminium Pacific این شرکت به دلیل عملکرد مطلوب صنایع آلومینیوم متعلق به این شرکت علی رغم رکود در بازار فلزات (طی سال جاری این شرکت تولید پودر آلومینا را ۷۰۰ هزار تن و تولید آلومینیوم را ۶٪ کاهش داده است) - هم چنین این شرکت قبلا تصمیم گرفته بود تولیدات آلومینیوم خود را واگذار نماید) و نیز تصمیم Rusal برای کاهش تعمدی ۳۰۰ هزار تن از ظرفیت خود طی سه ماهه چهارم (در شرایط مزاد، هرگونه کاهش تولید به نفع قیمت ها است)، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۲۸ دلار بالا برد.

۹ آگوست ۲۰۱۳ - عوامل مثبت شامل ادامه تاثیر مثبت رشد واردات مس چین، افت موجودی های مس بورس لندن، آمار مثبت اقتصاد کلان شامل رشد خرده فروشی و تولید صنعتی چین در جولای علی رغم عوامل منفی شامل افت درآمدهای شرکت Vale برزیل تا ۱.۷ میلیارد دلار در سه ماهه دوم سال در پی کاهش قیمت فلزات و نیز رشد شدید ۳۰ درصدی تولید مس این شرکت در این دوره در پی رشد تولید معادن برزیل و زامبیا (هر گونه رشد تولید در شرایط مزاد بازار به زیان قیمت ها است)، قیمت مس را تا ۷۲۱۰ دلار بالا برد.

عوامل مثبت شامل آمار اقتصادی مناسب چین، افت موجودی های لندن، اعلام تعطیل نمودن واحد ذوب آلومینیوم Shawinigan کبک کانادا توسط Rio به دلیل تکنولوژی قدیمی آن (هر کاهش تولیدی در شرایط مزاد به نفع قیمت ها است) و بالا ماندن قیمت قراضه آلومینیوم در اروپا به دلیل بالا بودن تقاضا، علی رغم کاهش ارزش واحد پولی روپیه هند در برابر یورو و در نتیجه افت صادرات قراضه آلومینیومی اروپا به آن کشور، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۶۶ دلار رشد داد.

۱۲ آگوست ۲۰۱۳ - عوامل مثبت شامل بهبود جو بازار در پی آمار اقتصاد کلان بهتر از انتظار چین و افت موجودی های بورس لندن، قیمت مس را تا ۷۲۷۰ دلار بالا برد.

عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن و افت موجودی های انبارهای ساحلی ژاپن در جولای علی رغم عوامل منفی شامل اعلام افت درآمدهای سه ماهه دوم سال شرکت Novelis بزرگ

ترین تولیدکننده محصولات نورد آلومینیوم جهان در پی افت قیمت آلومینیوم و افت تقاضای ورق قوطی (Can Sheet)، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۹۶ دلار رشد داد.

۱۳ آگوست ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل بهبود بازار سهام آسیا در پی بهبود چشم انداز اقتصادی چین به ویژه رشد واردات مس ماه جولای این کشور به بالاترین در ۱۴ ماه (یکی از دلایل رشد بالای واردات مس چین احتمالاً کمبود شدید قراضه مسی در این کشور است که تولیدکنندگان محصولات پایین دستی مس را که عموماً از قراضه برای تولید کالاهای مسی استفاده می کنند به استفاده از کاتد به جای قراضه مجبور نموده است)، افت موجودی های مس لندن، رشد صادرات مس برزیل در جولای به دلیل افزایش تقاضای اروپا و اعلام شرکت Glencore-Xstrata مبنی بر کاهش ۷۵ درصدی بودجه توسعه طرح عظیم ۵.۹ میلیارد دلاری مس- طلای Tampakan فیلیپین به دلیل موانع متعدد پیش روی اجرای این طرح و احتمال تعویق بیشتر موعد مقرر برای راه اندازی آن که قبلاً ۲۰۱۹ اعلام شده بود\* (هرگونه کاهش تولید و یا تاخیر در راه اندازی طرح های مس در شرایطی که بازار با مزاد مواجه است بر قیمت های مس اثر مثبت و افزایشی دارد)، علی رغم عوامل منفی شامل احتمال تخصیص مشوق های مالیاتی توسط دولت زامبیا (بزرگ ترین تولیدکننده مس آفریقا) به شرکت های مس این کشور به منظور ترغیب این شرکت ها به عدم کاهش ظرفیت خود در شرایط فعلی دشوار بازار مس که قیمت ها کاهش یافته و هزینه های تولید معادن بالا است و اعلام شرکت Ivanplants مبنی بر تامین مالی توسعه یک واحد ذوب مس در کنگو از محل درآمد فروش کنسانتره تولیدی طرح مس Kamoia (بر اساس ادعای این شرکت، این معدن که روی کمر بند مس آفریقای مرکزی قرار دارد بزرگ ترین ذخیره توسعه نیافته دارای کیفیت بالای مس جهان است و پس از راه اندازی در ۲۰۱۷، سالیانه ۱۴۳ هزار تن مس در ۱۰ سال اول تولید می کند- هرگونه توسعه یا افزایش تولید در شرایط مزاد بازار مس، به ضرر قیمت ها است) و اعلام Freeport McMoran مالک معدن بزرگ مس- طلای Grasberg اندونزی مبنی بر کمک به سرمایه گذاری در احداث یک واحد ذوب جدید مس در این کشور، قیمت مس را تا ۷۳۱۵ دلار در تن بالا برد.

\* از جمله مشکلات بر سر اجرای این طرح ممنوعیت زیست محیطی استخراج به طریق روباز (open-pit) در ناحیه ای است که این معدن قرار گرفته است. هم چنین مشکل دیگر فرآیند پیچیده و ناشفاف اخذ مجوزهای قانونی برای این طرح است. پیش از این یک بار دیگر در سال ۲۰۱۲ شرکت Xstrata-Glencore زمان اجرای طرح را با سه سال تاخیر نسبت به برآورد قبلی، سال ۲۰۱۹ اعلام

نموده بود اما در فوریه سال جاری مجوز زیست محیطی توسط شرکت دریافت شد اگرچه موضوع زیست محیطی هم چنان مانع اجرای این طرح است. در طرح مذکور ۱۰۶۰ نفر مشغول به کار بوده اند و تاکنون ۵۰۰ میلیون دلار برای توسعه آن هزینه شده است. طرح **Tampakan** بزرگ ترین سرمایه گذاری مستقیم خارجی در فیلیپین تا به امروز می باشد. این کشور دارای دومین ذخایر طلای جهان و چهارمین ذخایر مس است. معدن فوق در سال ۱۹۹۲ اکتشاف شد و بر اساس مطالعات طی ۱۷ سال نخست بهره برداری سالیانه ۳۷۰ هزار تن مس و ۳۶۰ هزار اونس طلا تولید خواهد نمود.

عوامل منفی شامل حجم بالای موجودی آلومینیوم انبارهای بورس ها و نیز افت صادرات آلومینا و آلومینیوم برزیل در جولای در پی کاهش واردات کشورهای مصرف کننده و علی رغم عوامل مثبت شامل رشد ۲۱۸ درصدی صادرات بوکسیت برزیل در جولای در پی رشد شدید واردات این ماده توسط آمریکا و کانادا و نیز افت موجودی های آلومینیوم بورس لندن، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۸۶ دلار کاهش داد.

۱۴ اگوست ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل کاهش شاخص خرده فروشی آمریکا در جولای، اعلام زیان ۲۸۰ میلیون دلاری **Aurubis** بزرگ ترین شرکت ذوب مس اروپا طی سه ماهه دوم سال در پی قیمت پایین تر مس و کمبود و در نتیجه استفاده از قراضه گران تر قراضه، افزایش سالیانه ۸ درصدی تولید مس شیلی (بزرگ ترین کشور تولیدکننده مس جهان) تا ۴۸۳.۵ هزار تن طی ماه ژوئن در پی رشد تولید معادن مس این کشور، افزایش ۲۰ درصدی تولید مس نیمه اول سال جاری شرکت **Glencore-Xstrata** تا ۶۷۳.۵ هزار تن در پی افزایش تولید معادن مس این شرکت در آفریقا علی رغم عوامل مثبت شامل تضعیف دلار در برابر تقویت یورو به دلیل بهبود رشد اقتصادی آلمان و فرانسه و افت موجودی های مس بورس لندن، قیمت مس را تا ۷۲۹۹ دلار کاهش داد.

قیمت آلومینیوم نیز در پی جو نسبتا منفی اقتصاد بازار، حجم بالای موجودی ها و اعلام رشد ۲۲ درصدی سالیانه تولید نیمه اول سال جاری آلومینای شرکت **Glencore** تا ۶۳۴ هزار تن (در شرایط مزاد آلومینا در بازار که منجر به افت ۵۰ درصدی قیمت این ماده طی چند سال اخیر شده، هرگونه رشد تولید بر قیمت های این ماده اثر کاهشی دارد، کاهش قیمت آلومینا نیز که از مواد اولیه اصلی تولید شمش است، به نوبه خود می تواند منجر به کاهش قیمت آلومینیوم می شود) و علی رغم عوامل مثبت متعدد شامل افت موجودی های بورس لندن، اعلام **Alcoa** مبنی بر تعطیل نمودن ۱۶۴ هزار تن

ظرفیت تولید شمش در آمریکا و برزیل به دلیل مازاد شمش در بازار و در راستای برنامه شرکت برای تعلیق ۴۶۰ هزار تن ظرفیت تولید خود تا سال آتی، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۸۳ کاهش اندکی داد.

۱۵ اگوست ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل افزایش تولید مس پرو در ژوئن به میزان سالیانه ۱۱٪ تا ۱۲۳ هزار تن و تقویت دلار در برابر تضعیف یورو به دلیل شرایط نامناسب اقتصاد اروپا، علی رغم عوامل مثبت شامل افت آمار هفتگی بیکاران آمریکا، افت موجودی های بورس لندن و تصویب پروژه های جدید توسعه ریلی در چین به ارزش ۴۸۶ تا ۶۴۸ میلیارد دلار تا سال ۲۰۲۰ که می تواند منجر به بهبود مصرف فلزات پایه شود، قیمت مس را تا ۷۲۴۷ دلار کاهش داد.

عوامل مثبت شامل افت موجودی های آلومینیوم بورس لندن، علی رغم رکود در خرید و فروش آلومینیوم در اروپا به دلیل انتظار خریداران برای افت پرمیوم آلومینیوم پس از اعمال قوانین جدید انبارداری بورس لندن که منجر به خروج موجودی های بلوکه شدن از انبارهای این بورس می شود، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۹۱ دلار بالا برد.

۱۶ اگوست ۲۰۱۳- عوامل مثبت شامل احتمال تخصیص بسته های مالی کمکی به بازار توسط چین و افت موجودی های لندن قیمت مس را تا ۷۳۷۴ دلار بالا برد.

عوامل مثبت شامل افت موجودی های آلومینیوم لندن، تاثیر احتمال کمک مالی چین به بازارها و برآورد Novelis (بزرگ ترین تولیدکننده محصولات نورد آلومینیوم جهان) مبنی بر رشد واردات آلومینیوم توسط برزیل طی سال های آتی در پی افت تولید این کشور و در عین حال افزایش مداوم تقاضا (تولید نیمه اول سال این کشور ۸.۵ درصد افت سالیانه داشته است)، قیمت آلومینیوم را تا ۱۹۲۵ دلار بالا برد.

۱۹ اگوست ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل مازاد کنسانتره مس در بازار ( که موجب رشد هزینه های ذوب و پالایش یا همان TC/RC تا ۸۵ دلار در تن و ۸.۵ سنت در پوند وزنی شده است. این هزینه ها را واحدهای ذوب مس از شرکت های معدنی به عنوان دستمزد فرآوری کنسانتره مس دریافت می کنند و هرگاه در بازار مازاد سنگ وجود داشته باشد، این هزینه ها رشد می کند) علی رغم عوامل مثبت شامل تصمیم دولت زامبیا برای افزایش قیمت برق مصرفی معادن مس این کشور که می تواند تولید مس بزرگ ترین تولیدکننده مس آفریقا را مختل کند (چرا که هم اکنون نیز هزینه تولید مس آن ها بالا است) و نیز افت موجودی های مس لندن، قیمت مس را تا ۷۳۰۴ دلار کاهش داد.

عوامل مثبت شامل برآورد مثبت Rusal از تقاضای سال ۲۰۱۳ آلومینیوم تا ۵۰ میلیون تن با ۶٪ رشد در پی رشد مصرف چین ۹.۵٪، هند ۶٪، آسیا (به غیر از چین) ۶٪ و آمریکای شمالی ۵٪) برآورد رشد قیمت آلومینا در بازار طی سه ماهه پایانی سال علی رغم عوامل منفی شامل رشد موجودی های لندن، برآورد مزاد بازار آلومینیوم طی سال جاری و بی تاثیر بودن کاهش تعمدی تولید شرکت های عرضه کننده و افت سود Nalco هند در سه ماهه دوم سال، قیمت آلومینیوم را تا ۱۹۳۰ دلار بالا برد.

۲۰ اگوست ۲۰۱۳- عوامل منفی شامل افت ۳۰ درصدی سود شرکت BHP در سال مالی گذشته شرکت (تا پایان ژوئن) به دلیل کاهش قیمت کالاهای اساسی تولید شرکت و رشد هزینه ها (کل سود برابر ۱۰.۸۸ میلیارد دلار بوده است) و اعلام شرکت مبنی بر کاهش بودجه توسعه سال آتی خود از ۲۳ به ۱۶ میلیارد دلار (این شرکت ۱۸ طرح در دست اجرا دارد که ۷۰٪ آن ها تا پایان ۲۰۱۴ به بهره برداری می رسد) و پیش بینی احتمال قطع کمک های مالی آمریکا به بازار ها علی رغم عوامل مثبت شامل برآورد مثبت BHP از تاثیر رشد شهرنشینی چین بر بازار کالاهای اساسی طی ۱۰ سال آتی و پیش بینی این شرکت از رسیدن چین به هدف رشد اقتصادی ۷-۸٪ در سال و هم چنین برآورد مثبت Glencore از تقاضای مس چین به دلیل افت موجودی های مس انبارهای بورس های اصلی جهان و چین (موجودی مس بورس شانگهای از ۱ میلیون تن به ۳۳۰ هزار تن افت داشته است)، قیمت مس را تا ۷۳۰۰ دلار کاهش داد.

عوامل منفی شامل نتایج مالی نامطلوب شرکت BHP و احتمال قطع کمک مالی آمریکا به بازار هم چنین رشد موجودی های بورس لندن، قیمت آلومینیوم را تا ۱۹۰۵ دلار کاهش داد.

۲۱ اگوست ۲۰۱۳-

**مس** عوامل منفی شامل تقویت دلار در برابر تضعیف یورو، افزایش ۱۳ درصدی تولید مس زامبیا برترین تولیدکننده مس آفریقا در نیمه اول سال تا ۴۷۷۲۹۳ تن (برنامه رشد تولید این کشور تا ۱ میلیون تن است و شرکت های Barrick، First Quantum، Vedanta، Glencore، Xstrata و CNMC چین در زامبیا به تولید مس مشغول می باشند - هرگونه افزایش تولید در شرایط مزاد بازار به ضرر قیمت ها است)، علی رغم عوامل مثبتی چون افت موجودی های مس انبارهای بورس لندن، افزایش واردات کاتد مسی چین در ماه جولای (۱۵٪ رشد سالیانه تا ۲۹۲ هزار تن) و رشد واردات کنسانتره و سنگ مس (۶۶٪ رشد سالیانه) این کشور، اعلام موسسه WBMS (اداره جهانی آمار فلزات)

مبنی بر کمبود ۳۱ هزار تنی بازار مس در ماه ژوئن در پی: ۱- رشد تقاضای چین به بالاترین از دسامبر ۲۰۱۱، ۲- رشد تقاضای مس آمریکا به بیشترین در ۱۴ ماه و نیز ۳- اختلالات تولید\* در معادن و واحدهای ذوب (کمبود به وجود آمده در ماه ژوئن باعث شد تا مازاد تجمعی بازار مس طی ۶ ماهه اول سال تا ۳۳۸ هزار تن کاهش یابد)، قیمت مس را تا ۷۲۷۰ دلار کاهش داد.

\* این اختلالات شامل ریزش دیواره Bingham Canyon بزرگ ترین معدن مس آمریکا و ریزش دیواره Grasberg اندونزی یکی از بزرگ ترین معادن مس جهان و هم چنین تعطیلی واحد ذوب Tuticorin بزرگ ترین اسملتر مس هند بود- البته علی رغم این مشکلات، به دلیل افزایش تولید در سایر معادن مس، این کاهش ها جبران شده است.

**آلومینیوم)** عوامل منفی شامل تقویت دلار، اعلام انجمن آلومینیوم جهانی (IAI) مبنی بر افزایش تولید آلومینیوم جهان در ماه جولای به ۳.۹۱۸ میلیون تن با حدود ۵٪ رشد سالیانه و اعلام این انجمن مبنی بر ناکافی بودن کاهش تعدی تولید توسط تولیدکنندگان این فلز برای کنترل مازاد بازار، مذاکره گروه Hongqiao یکی از تولیدکنندگان عمده آلومینیوم چین با دولت اندونزی برای دریافت اجازه صادرات ۱۰-۱۲ میلیون تن بوکسیت\* در سال بدون مالیات های جدید اعمال شده توسط دولت اندونزی برای تامین خوراک ریفریوری آلومینای ۱ میلیون تنی این شرکت چینی که در ۲۰۱۵ بهره برداری می شود، اعلام بانک آمریکا مبنی بر افت رتبه اعتباری شرکت بزرگ تولیدکننده آلومینا Alumina Ltd. استرالیا (۴۰٪ سهام شرکت متعلق به Alcoa است)، علی رغم عوامل مثبت شامل افت موجودی آلومینیوم انبارهای بورس لندن، رشد ماهیانه ۱۶۰ درصدی واردات آلومینای چین در ژوئن (البته ۵۰٪ کاهش سالیانه داشته است)، رای نهایی مردم محلی مبنی بر توقف استخراج بوکسیت توسط شرکت Vedanta در معدن Niyamgiri هند به دلایل مذهبی و سنتی که ضربه بزرگی را به تولید آلومینای این شرکت وارد می کند ( بر اساس توافق قبلی باید سالیانه ۷۸ میلیون تن بوکسیت برای واحدهای تولید آلومینای Vedanta از این معدن تامین می شد. در حال حاضر بازار آلومینای جهانی با مازاد روبرو است و هرگونه کاهش و اختلال در تولید این ماده اولیه تولید شمش، به نفع قیمت های آلومینیوم است)، اعلام افت تولید واحد ذوب آلومینیوم Alcon نیجریه (متعلق به روسال روسیه) به دلیل کمبود گاز (این واحد با تنها ۱۱٪ ظرفیت تولید می کند- هرگونه کاهش تولید در شرایط مازاد به نفع قیمت آلومینیوم است)، پیش بینی رشد مصرف ۶ درصدی آلومینیوم جهان طی سال جاری تا سال ۲۰۱۵ و برآورد موسسه بلومبرگ مبنی بر تعطیل شدن ۳.۲ میلیون تن ظرفیت تولید آلومینیوم تا پایان ۲۰۱۴ و اعلام شرکت Jaguar Land Rover مبنی بر سرمایه گذاری ۱.۵ میلیارد پوندی برای تولید



نسل جدیدی از مدل های اتوموبیل با بدنه تمام آلومینیومی، قیمت آلومینیوم را تا ۱۹۰۱ دلار کاهش ناچیز داد.

\*دولت اندونزی سال گذشته اعلام نمود که در نظر دارد با اعمال قوانین سخت گیرانه منع صادرات مواد معدنی به ویژه بوکسیت، سرمایه گذاران را به ایجاد ارزش افزوده و توسعه صنایع تولید شمش و پایین دستی در داخل این کشور ترغیب نماید و همین موضوع باعث رشد قیمت بوکسیت طی یک دوره زمانی شد. اما به نظر می رسد میزان سخت گیری اعلام شده توسط این دولت به شدت آنچه تصور می شد نباشد و احتمال ادامه صادرات بوکسیت از اندونزی در شرایطی که بازار مواد اولیه آلومینیوم با مزاد مواجه است، بر قیمت های شمش تاثیر منفی دارد.

۲۲ آگوست ۲۰۱۳-

مس) عوامل مثبت شامل بهبود آمار تولیدات صنعتی چین (رشد شاخص مدیران خرید یا PMI) طی ماه آگوست و افت موجودی مس انبارهای بورس لندن، قیمت مس را تا ۷۳۶۷ دلار بالا برد.

آلومینیوم) عوامل مثبت شامل رشد تولید صنعتی چین در آگوست، افت موجودی آلومینیوم انبارهای بورس لندن، اعلام روسال مینی بر تاخیر در راه اندازی یکی از بزرگ ترین واحدهای توسعه ذوب آلومینیوم خود با هدف کمک به کنترل مزاد بازار جهانی شمش، علی رغم عوامل منفی شامل افزایش ۴۰ درصدی صادرات پودر نالکو تا ۱.۴ میلیون تن و ایجاد فشار بیشتر بر بازار پودر آلومینای جهانی که هم اکنون نیز با مزاد مواجه است (به دلیل افت ارزش روپیه، هزینه های تولید این شرکت کاهش و سودآوری آن بیشتر شده است. هم چنین این شرکت تولید آلومینا را در سال مالی پیش رو یعنی تا پایان ماه مارس ۲۰۱۴ به میزان ۱۹٪ تا ۲.۱۵ میلیون تن افزایش می دهد. تولید آلومینیوم نالکو هند ۳۰۰ هزار تن در سال است که حدود ۴۰٪ آن صادر می شود) و افت نتایج مالی شرکت GlencoreXstrata در نیمه اول سال، قیمت آلومینیوم را تا ۱۹۰۴ دلار افزایش ناچیز داد.

۲۳ آگوست ۲۰۱۳-

مس) عوامل منفی شامل احتمال قطع کمک های مالی آمریکا به بازار، اعلام افت ۶۰ درصدی سود شرکت مس Kazakhmys قزاقستان تا ۳۰۷ میلیون دلار به دلیل رشد هزینه های تولید و افت قیمت مس و نیز اعلام شرکت مینی بر رشد ۷ درصدی تولید کاتد در نیمه اول سال تا ۱۴۴ هزار تن (تولید سال جاری شرکت ۲۹۵ هزار تن - هرگونه رشد تولید در شرایط مزاد بازار مس به ضرر قیمت ها است)،

علی رغم عوامل مثبت شامل افت موجودی انبارهای بورس لندن، قیمت مس را تا ۷۳۳۱ دلار کاهش داد.

**آلومینیوم)** عوامل منفی شامل احتمال قطع کمک مالی آمریکا به بازارها، تصمیم دولت هند برای واگذاری معادن بزرگ بوکسیت به شرکت Vedanta به جای معوض معدن Niyamgiri که به دلیل مخالفت مردم تعطیل شده است\*، افت واردات آلومینیوم ژاپن در نیمه اول سال تا ۶۹۰ هزار تن، توافق جدید شرکت Century آمریکا با شرکت های برق منطقه برای عقد قرارداد طولانی مدت خرید برق ارزان به منظور جلوگیری از تعطیلی واحد ذوب آلومینیوم Hawsville این شرکت و بیکار شدن کارگران آن (هرگونه ادامه تولید، افزایش یا توسعه آلومینیوم در شرایط مزاد به ضرر بازار و قیمت ها است)، **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی آلومینیوم انبارهای بورس لندن و افزایش ماهیانه و سالیانه صادرات محصولات آلومینیوم تولید آمریکای شمالی در جولای تا حدود ۱۳۰ هزار تن، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۸۱ دلار کاهش داد.

\* به دلیل دسترسی به بوکسیت، تولید پودر در ریفاینری شرکت Vedanta با نصف ظرفیت انجام می شود. در صورت رفع این مشکل، تولید آلومینای شرکت افزایش می یابد که این برای بازار جهانی پودر و شمش آلومینیوم که با مزاد روبرو هستند، خبر خوبی به شمار نمی آید. معادن بوکسیت جدید مورد نظر دولت هند برای واگذاری دارای حدود ۳۰۰ میلیون تن ذخیره هستند. ایالت Orissa با ۲.۵ میلیارد تن ذخیره بوکسیت باکیفیت از کانون های اصلی بوکسیت در جهان است. با این حال از ۱۰ معدن شناخته شده این منطقه در هند که دارای ۱۴۹۰ میلیون تن ذخیره هستند، تنها یک معدن فعال است و باقی معادن به دلایل عمدتاً مخالفت مردم محلی و مشکلات زیست محیطی توسعه نیافته اند.

۲۷ اگوست ۲۰۱۳-

**مس)** عوامل منفی شامل رشد ۱۲ هزار تنی موجودی انبارهای مس بورس لندن، تضعیف یورو، اعلام انجام امکان سنجی احداث یک واحد ذوب مس در اندونزی توسط شرکت Freeport McMoran (در شرایط مزاد بازار مس توسعه تولید به زیان قیمت ها است) و اعلام افت ۳۰ درصدی درآمدهای نیمه اول سال شرکت بزرگ مس آنتوفاگاستا به دلیل قیمت پایین تر مس و رشد هزینه ها، قیمت مس را تا ۷۳۱۶ دلار در تن کاهش داد.

**آلومینیوم)** عوامل منفی شامل تضعیف یورو، برآورد افت پرمیوم آلومینیوم ژاپن در پی کاهش پرمیوم ها در آمریکا و اروپا (به دلیل احتمال اعمال قوانین جدید LME یا بورس فلزات لندن با هدف آزادسازی موجودی انبارهای فلزات این بورس و پیش بینی ورود حجم بالای فلز به بازارها)، عقد قرارداد خرید طولانی مدت ۵ ساله زغال سنگ از یک شرکت هندی (که ادامه تولید واحدهای ذوب این شرکت را تسهیل می کند)، احتمال تعطیل شدن حدود ۷۵٪ از واحدهای کوچک و متوسط تولید کابل آلومینیومی انتقال برق اندونزی طی ۲ تا ۳ سال آتی به دلیل کاهش حاشیه سود و افزایش سهم تولید شرکت های بزرگ تر\*، برآورد کاهش سود بزرگ ترین واحد تولید کابل آلومینیوم انتقال برق چین شرکت Jiangnan در نیمه اول سال به دلیل افت قیمت ها (ظرفیت تولید این شرکت ۱۰۰۰ کیلومتر خط انتقال برق فشار قوی است و در نظر دارد این ظرفیت را تا پایان ۲۰۱۴ به ۲ برابر افزایش دهد)، **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی آلومینیوم بورس لندن، افزایش واردات بوکسیت چین در جولای به بالاترین میزان طی سه ماه با هدف ذخیره سازی این ماده در پی احتمال افزایش سخت گیری دولت اندونزی برای صادرات بوکسیت\*\*، مخالفت اتحادیه کارگری کارگران شرکت نالکو هند با ارسال آلومینای مازاد تولیدی این شرکت به شرکت خصوصی Vedanta که با مشکل کمبود بوکسیت روبرو است\*\*\*، اعلام سوددهی شرکت Alumina Ltd. به دلیل کاهش هزینه های تولید واحدهای تولید پودر شرکت در پی ارزش دلار استرالیا و رئال برزیل (عمده تولیدات این شرکت در استرالیا و برزیل است)، اعلام Alcoa مبنی بر تعلیق ۱۶۴ هزار تن تولید آلومینیوم خود در واحدهای ذوب آمریکا و برزیل با هدف کمک به کنترل مازاد بازار (با این کاهش، از کل ظرفیت این شرکت ۱۶٪ یا ۶۴۷ هزار تن معلق خواهد شد) و بهبود بازار آلیاژهای آلومینیوم اروپا، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۸۷۹ دلار کاهش ناچیز داد.

\* کل درآمد این بخش در اندونزی طی سال گذشته با رشد ۲۰٪ سالیانه ۲.۵ میلیارد دلار بوده است. اندونزی در برنامه توسعه خود ۱۷۴ میلیارد دلار زیرساخت برای ۱۲ سال آتی پیش بینی کرده که ۴۰٪ آن برای توسعه برق است. تقاضای اندونزی برای برق دوبرابر رشد سالیانه اقتصاد(۶٪) این کشور است و بازار بزرگی برای مصرف آلومینیوم محسوب می شود. توسعه واحدهای پایین دستی آلومینیوم از جمله تولید کابل از عوامل اصلی موثر بر افزایش مصرف فلز آلومینیوم است و توقف تولید این واحدها برای قیمت های جهانی آلومینیوم نامطلوب است.

\*\* واردات چین در جولای با ۳۷۰٪ رشد سالیانه به ۶.۵ میلیون تن رسید و واردات ۷ ماهه اول سال با ۴۷٪ رشد سالیانه ۳۹ میلیون تن بوده که ۶۵٪ از اندونزی و مابقی از استرالیا و هند تامین شده است. قیمت واردات از اندونزی ۵۴.۱ دلار در تن و از استرالیا ۵۹.۵ دلار در تن CIF بوده است. CRU برآورد نموده که تقاضای بوکسیت چین از ۳۸ میلیون تن در ۲۰۱۲ و ۶۰ میلیون تن در ۲۰۱۳ به ۹۵ میلیون تن در ۲۰۲۲ می رسد. هم چنین پیش بینی می شود استرالیا در آینده بیشترین صادرات را به چین داشته باشد و جایگزین اندونزی شود.

\*\*\* نالکو دارای یک واحد تولید پودر ۲.۱ میلیون تنی در Orissa است و مازاد پودر تولیدی خود را صادر می کند. قرار بود برای کمک به Vedanta بخشی از پودر نالکو به جای صادرات به این شرکت ارسال شود. به دلیل مخالفت کارگران با این کمک، مشکل Vedanta برای تامین مواد اولیه مورد نیاز برای تولید آلومینیوم هم چنان باقی است که برای قیمت های جهانی خبر خوبی است.

۲۸ آگوست ۲۰۱۳-

**مس**) عوامل منفی شامل ناآرامی بازار در پی احتمال دخالت نظامی کشورهای اروپایی در جنگ سوریه و افت ارزش یورو **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی مس انبارهای بورس لندن و قطع صادرات مس زامبیا به دلیل اعتصاب کارگران راه آهن، قیمت **مس** را تا ۷۲۷۶ دلار در تن **کاهش** داد.

**آلومینیوم**) عوامل منفی شامل احتمال دخالت نظامی اروپا در جنگ سوریه و تضعیف یورو، احتمال عدم اجرای قوانین منع صادرات بوکسیت اندونزی و افزایش دسترسی جهانی به این ماده معدنی (که به بازار بوکسیت و آلومینا که هم اکنون نیز با مازاد مواجه است فشار بیشتری وارد می سازد و به زیان قیمت آلومینیوم است)، اعلام موسسه مشاور JYD Online Corporation چین مبنی بر مازاد در صنعت آلومینیوم چین و زیان ۱۰۹ میلیارد دلاری این صنعت طی نیمه اول سال (در پی افزایش هزینه های تولید به ویژه برق و بوکسیت و نیز عدم تولید محصولات دارای ارزش افزوده به همراه افت قیمت فروش آلومینیوم در بازار چین تا ۲۵۵۴ دلار در برابر هزینه های تولید حدود ۲۶۴۷ دلار در تن) و اعلام افت سود شرکت Yechin Metal Recycling از بزرگ ترین شرکت های بازیافت آلومینیوم چین در نیمه اول سال (با ۲۷۰ هزار تن ظرفیت بازیافت و در حال احداث یک طرح ۲۲۰ هزار تنی و برنامه ریزی برای احداث یک طرح ۲۷۳ هزار تنی دیگر) **علی رغم** عوامل مثبت شامل تعویق طرح بزرگ ۲.۵ میلیارد دلاری توسعه پارک آلومینیوم گاجارات هند به دلیل عدم توافق شرکای این طرح شرکت توسعه معدنی گاجارات و نالکو و نگرانی نالکو از دشوار بودن تامین برق ارزان برای واحد ذوب این طرح (هدف این طرح احداث یک واحد ۱ میلیون تنی آلومینا و یک واحد ۵ میلیون تنی آلومینیوم است- هرگونه توقف تولید آلومینیوم یا تاخیر در توسعه در شرایط مازاد به نفع قیمت ها است) و کلنگ زنی طرح توسعه واحد نورد شرکت Alcoa در تنسی آمریکا با هدف تولید ورق آلومینیوم (این شرکت بزرگ ترین تولیدکننده ورق قوطی های نوشیدنی یا can در آمریکا است- هرگونه توسعه واحدهای پایین دستی آلومینیوم به معنی بهبود تقاضای مصرف کننده و برای قیمت های شمش مطلوب است)، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۸۷۶ دلار **کاهش** داد.

۲۹ آگوست ۲۰۱۳-

**مس** عوامل منفی شامل تضعیف یورو و کاهش خرید و فروش به دلیل نگرانی از احتمال دخالت اروپا در جنگ سوریه، رشد موجودی های مس بورس لندن و برآورد موسسه MMG چین مبنی بر ادامه مزاد در بازار مس قیمت مس را تا ۷۲۴۰ دلار کاهش داد.

**آلومینیوم** عوامل منفی شامل تضعیف یورو و نگرانی از جنگ سوریه و مزاد بازار علی رغم عوامل مثبت شامل افت موجودی آلومینیوم انبارهای بورس لندن و اعلام IAI مبنی بر افت کل موجودی آلومینیوم انبارهای جهان در پایان ماه جولای تا ۲.۲۲۴ میلیون تن نسبت به ۲.۳۵۸ میلیون تن پایان جولای ۲۰۱۲، افزایش قیمت قراضه رینگ چرخ آلومینیومی از اواسط آگوست در پی رشد تقاضا برای این نوع قراضه و افزایش ۲۵ درصدی ظرفیت تولید موتور آلومینیومی شرکت مزدای ژاپن در پایان ۲۰۱۴ تا ۱ میلیون موتور آلومینیومی (در حال حاضر تولید شرکت ۱.۱ میلیون خودرو در سال است و تا ۲۰۱۶ تولید تا ۱.۷ میلیون واحد افزایش می یابد)، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۴۵ دلار کاهش داد.

۳۰ آگوست ۲۰۱۳-

**مس** عوامل منفی شامل نگرانی از جنگ سوریه و تاثیر آن بر بازار اروپا، تعطیلی بازار آمریکا به دلیل روز کارگر و رشد موجودی های مس بورس لندن قیمت مس را تا ۷۱۲۲ دلار در تن کاهش داد.

**آلومینیوم** عوامل منفی شامل نگرانی از جنگ سوریه و تاثیر آن بر بازار اروپا، تعطیلی بازار آمریکا به دلیل روز کارگر و افت قیمت قراضه آلومینیومی در چین در پی کاهش تقاضا، علی رغم عوامل مثبت شامل افت موجودی آلومینیوم بورس لندن، افزایش قیمت آلومینیوم آلیاژی در چین به دلیل کمبود عرضه شمش آلیاژی توسط تولیدکنندگان آن (این شمش های آلیاژی به تولیدکنندگان محصولات مانند رینگ چرخ فروخته شده و برای فرآوری و با هزینه حدود ۱۰۶ دلار در تن شمش خالص به شمش آلیاژی تبدیل می شود)، اعلام افزایش سود نیمه اول سال شرکت Zhongwang Hld. چین از بزرگ ترین تولیدکنندگان محصولات آلومینیومی اکستروژن این کشور (فروش نیمه اول سال ۳۱۶ هزار تن - هم چنین این شرکت در حال احداث یک واحد بزرگ ۳ میلیون تنی تولید محصولات نورد آلومینیومی است که فاز اول آن با ظرفیت ۱.۸ میلیون تن در ۲۰۱۵ به تولید می رسد) و افزایش صادرات

ورق و پلیت آلومینیومی در آمریکای شمالی طی ماه جولای، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۸۱۷ دلار در تن **کاهش** داد.

۲ سپتامبر ۲۰۱۳-

**مس**) عوامل **مثبت** شامل آمار مطلوب تولیدات صنعتی چین، اعلام بانک آمریکایی Merrill Lynch مبنی بر افت موجودی های مس انبارهای چین نسبت به اوایل سال جاری، **علی رغم** عوامل **منفی** شامل رشد موجودی های مس انبارهای بورس لندن، کاهش خوش بینی کارشناسان Deutsche Bank آلمان از آینده مس به دلیل مازاد موجود در بازار، قیمت **مس** را تا ۷۱۹۵ دلار **بالا** برد.

**آلومینیوم**) عوامل **منفی** شامل برآورد کارشناسان Deutsche Bank آلمان مبنی بر عدم بروز کمبود در بازار بوکسیت به دلیل احتمال تعدیل قوانین سخت گیرانه صادرات این ماده توسط دولت اندونزی (افزایش دسترسی به بوکسیت در شرایط مازاد این ماده در بازار جهانی، به زیان قیمت های آلومینیوم است چرا که بوکسیت ماده اولیه معدنی اصلی تولید آلومینیوم می باشد)، اعلام زیان ۹۶۶ میلیون دلاری Chalco بزرگ ترین تولیدکننده آلومینیوم چین در نیمه اول سال، کاهش واردات شمش آلومینیوم بازیافتی ژاپن از چین در ماه جولای (این شمش ها با ریخته گری تحت فشار یا دایکست در صنعت تولید خودرو مصرف می شود) و کاهش ۳ درصدی سالیانه تولید خودرو ژاپن در جولای تا ۷۷۶ هزار عدد (صنعت خودرو از مصرف کنندگان عمده آلومینیوم است و افت تولید خودرو برای قیمت آلومینیوم مطلوب نیست)، **علی رغم** عوامل **مثبت** شامل افت موجودی های آلومینیوم انبارهای بورس لندن، پیش بینی بانک JPMorgan مبنی بر افزایش قیمت حمل و نقل موادی مانند بوکسیت، آلومینا و کنسانتره مس در پی رشد هزینه های حمل و نقل دریایی به طور کلی به دلیل حجم بالای جابجایی سنگ آهن و زغال سنگ که عمده ظرفیت خطوط باربری دریایی را اشغال نموده اند ( رشد هزینه حمل بوکسیت باعث افزایش هزینه های تولید شمش و در نتیجه کمک به رشد قیمت فروش آلومینیوم می شود. سهم هزینه حمل و نقل بوکسیت در قیمت تمام شده یک تن آلومینیوم ۲٪ است. سهم هزینه حمل کنسانتره مس در هزینه تولید کاتد ۳٪ است)، سرنوشت نامعلوم ریفاینری بزرگ Gove استرالیا متعلق به Rio به دلیل مشکل تامین گاز و برآورد تشدید کمبود قراضه آلومینیومی اروپا تا پایان سال، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۸۱۳ دلار **کاهش ناچیز** داد.

**مس**) علی رغم عوامل منفی شامل رشد موجودی های مس، افت ۲۸ درصدی درآمدهای نیمه اول سال کودلکو بزرگ ترین شرکت مس جهان به دلیل قیمت های پایین مس ( سود پیش از کسر مالیات شرکت در نیمه اول سال ۱.۸ میلیارد دلار بوده است)، افزایش ۵ درصدی تولید مس کودلکو در نیمه اول سال تا ۸۴۳ هزار تن (هرگونه افزایش تولید در شرایط مزاد بازار مس به زیان قیمت ها است. هزینه های نقدی انجام شده در شرکت به ازای هر تن تولیدی حدود ۵۰۰۰ دلار در تن بوده است)، قیمت مس تا ۷۲۱۴ دلار در تن بالا رفت.

**آلومینیوم**) عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، برآورد JPMorgan مبنی بر زیان شدن حدود دو سوم تولید آلومینیوم جهان\* و تعطیل شدن برخی واحدها در پی احتمال افت پرمیوم تا میزان ۶۰٪ یعنی تا ۱۰۰ دلار در تن به ازای هر تن آلومینیوم در صورت اجرای قوانین جدید LME که موجودی های انبارها را آزاد کرده و حجم بالایی از فلز را وارد بازار می نماید (هرگونه احتمال تعطیلی واحدهای تولیدی آلومینیوم در شرایط مزاد می تواند به نفع قیمت ها باشد)، کمبود قراضه آلومینیوم در اروپا (به دلیل: ۱- قیمت پایین قراضه و امتناع دارندگان قراضه از عرضه آن در بازار، ۲- افت فعالیت های صنعتی و تولید کمتر قراضه نو و ۳- افت مصرف محصولات آلومینیومی به دلیل رکود اقتصادی و تولید کمتر قراضه کهنه)، **علی رغم عوامل منفی** شامل اختار Chalco مبنی بر پیش بینی ادامه وضعیت نامناسب تقاضا و مزاد تولیدات این کشور در بازار چین، کاهش ناچیز تولید آلومینیوم و افزایش ۲ درصدی تولید آلومینای Chalco تا به ترتیب ۲.۰۳ و ۶.۰۸ میلیون تن (در شرایط مزاد بازار آلومینا و آلومینیوم، ادامه روند افزایشی تولید چین به زیان قیمت ها است)، کاهش نسبی تقاضای آلومینیوم آمریکای شمالی\*\* در نیمه اول سال (تا ۵ میلیون تن)، برآورد BNP Paribas مبنی بر وجود عدم اطمینان از آینده بازار آلومینیوم جهان به دلیل احتمال پایین رشد قیمت و تاکید این بانک مبنی بر اینکه تنها راه کنترل مزاد شمش در بازار کنترل تولید بی رویه چین با قطع صادرات بوکسیت توسط دولت اندونزی است و هم چنین پیش بینی رشد تولید ۴٪ سال جاری آلومینیوم جهان و برآورد بانک برای قیمت متوسط ۱۹۱۰ و ۲۰۰۰ دلار به ترتیب برای ۲۰۱۳ و ۲۰۱۴، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۱۹ دلار بالا برد.

\* پرمیوم خرید شمش آلومینیوم به دلیل در گرو بودن موجودی ها در انبارها و عدم دسترسی فیزیکی بازار به آن ها (مثلا برای دریافت یک محموله شمش آلومینیوم زمان انتظار ۱۹ ماه است) طی دو سال گذشته به بالاترین در تاریخ فروش آلومینیوم رسید و تنها با تکیه بر همین

پرمیوم های بالا، بسیاری از تولیدکنندگان شمش اولیه هنوز قادر به حفظ حاشیه سود خود بودند. در صورت افت پرمیوم ها با اجرای قوانین جدید بورس لندن، این حاشیه سود از بین می رود. در اکتبر سال جاری برای اجرای این قوانین تصمیم گیری خواهد شد و در صورت تصویب از آوریل ۲۰۱۴ اعمال می شوند. بورس لندن LME بر ۷۰۰ انبار فلزات نظارت دارد و بیش از ۸۰٪ از کل تجارت فلزات غیرآهنی جهان در بورس لندن انجام می شود.

\*\* از کل تقاضای آلومینیوم آمریکای شمالی در نیمه اول سال: ۴۶٪ محصولات نورد، ۳۳٪ ریختگی و ۲۱٪ محصولات اکستروژن شده بوده و تقاضای این بخش ها به ترتیب ۲٪، ۱۲٪ و ۴٪ در ژوئن کاهش یافته است.

۴ سپتامبر ۲۰۱۳ -

**مس** عوامل منفی شامل رشد موجودی های مس بورس لندن، نگرانی از تصمیم کنگره آمریکا برای دخالت آمریکا در جنگ سوریه، اتمام وضعیت فوق العاده در معدن بزرگ مس Grasberg اندونزی (که به دلیل ریزش دیواره تولید آن ۴ ماه متوقف بود- هرگونه ادامه تولید در شرایط مازاد بازار برای قیمت مس نامطلوب است)، کاهش پرمیوم کاتد مس در اروپا تا حدود ۱۰۰ دلار در تن در پی افزایش عرضه قراضه مسی (زمانی که قراضه کم می شود، واحدهای پایین دستی مس برای تولید محصولات خود به کاربرد کاتد روی آورده و تقاضای کاتد و بالتبع پرمیوم فروش آن بالا می رود. هم چنین واردات قراضه مس چین نیز کاهش یافته که نیز باعث افزایش عرضه قراضه در بازار شده است)، علی رغم برآورد آمار مثبت اقتصادی آمریکا و اروپا، قیمت مس را تا ۷۱۹۵ دلار کاهش داد.

**آلومینیوم** عوامل منفی شامل نگرانی از جنگ سوریه، اعلام افزایش ذخایر بوکسیت معدن Fortuna استرالیای غربی تا ۴۰ میلیون تن با ۳۷.۳٪ آلومینا (افزایش ذخایر بوکسیت جدید به زیان قیمت آلومینیوم است چرا که بازار مواد اولیه این فلز با مازاد مواجه است)، زیان شرکت های بزرگ تولیدکننده آلومینیوم جهان به دلیل هزینه های تولید بالا (در مورد شرکت Rusal زیان نیمه اول ۴۴۰ میلیون دلار با قیمت تمام شده ۱۹۱۱ دلار در سه ماهه دوم سال)، بی فایده بودن کاهش تعددی تولید شمش توسط شرکت های آلومینیوم به دلیل راه اندازی واحدهای بزرگ تولید جدید از جمله Email (تولید این واحد جدید به اندازه کل کاهش تولیدات Rusal و Alcoa است)، علی رغم افت موجودی های بورس لندن، اعلام توقف طرح ۱ میلیارد دلاری احداث واحد ذوب آلومینیوم ۳۷۰ هزار تنی مالزی با هزینه ۱ میلیارد دلار توسط Chalco (قرار بود در ۲۰۱۳ تولید را شروع نماید اما به دلیل عدم آماده شدن مقدمات طرح توسط مالزی اجرا نشد- هرگونه توقف طرح توسعه به نفع قیمت آلومینیوم است که بازار آن با مازاد مواجه می باشد)، قیمت آلومینیوم را تا ۱۷۹۶ دلار کاهش داد.



۵ سپتامبر ۲۰۱۳-

**مس**) عوامل منفی شامل نگرانی از درگیری آمریکا در جنگ سوریه و تمایل بازار به فلزات گران بها و سرمایه ای مثل طلا و نفت و کاهش تقاضا برای فلزات پایه و افزایش سالیانه ۱۴ درصدی تولید مس پرو در جولای تا ۱۲۵ هزار تن (افزایش تولیدات در شرایط مزاد بازار مس به زیان قیمت ها است)، قیمت مس را تا ۷۱۳۱ دلار کاهش داد.

**آلومینیوم**) عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، افزایش ماهیانه واردات آلومینای چین در جولای نسبت به ژوئن، کاهش سالیانه ۸ درصدی تولید آلومینیوم برزیل در جولای به دلیل هزینه های تولید بالا و قیمت پایین فلز (تولید ۷ ماهه ۷۷۷ هزار تن با ۸٪ کاهش سالیانه- هم چنین Alcoa نیز اعلام نموده ۱۲۴ هزار تن از تولید خود را در این کشور با هدف کاهش مزاد بازار تعطیل می کند)، برآورد Ormet مبنی بر رشد قیمت آلومینیوم در ۲۰۱۴ تا ۲۳۰۰ دلار در تن و در ۲۰۱۵ تا ۲۴۰۰ دلار در تن ( این شرکت آمریکایی تولیدکننده آلومینیوم قبلا اعلام ورشکستگی کرده بود که با موافقت دولت قرار شد قرارداد جدید فروش برق ارزان ۴ سنت به ازای هر KWH تا سال ۲۰۱۶ با این شرکت منعقد شود تا ۲۰۱۶ منعقد شود تا از تعطیلی این واحد ۲۷۰ هزار تنی و از دست رفتن مشاغل بیشتر در آمریکا جلوگیری شود)، افزایش سالیانه ۲۲ درصدی صادرات محصولات نیمه نهایی چین در ماه جولای تا ۲۸۰ هزار تن (صادرات ۷ ماهه سال ۱.۷۶ میلیون تن با ۷٪ رشد سالیانه- در جولای صادرات محصولات نورد آلومینیومی رشد ۵۵ درصدی و محصولات اکستروود شده افت ۲۵٪ داشته اند- رشد تولید و صادرات محصولات آلومینیومی نشان دهنده بهبود تقاضا برای آلومینیوم است) و کلنگ زنی طرح ۲۷۵ میلیون دلاری واحد تولید محولات نورد آلومینیومی Alcoa در تنسی آمریکا به دلیل رشد تقاضای ورق آلومینیومی در صنعت خودرو، علی رغم عوامل منفی شامل کاهش سالیانه واردات ۵۰ درصدی آلومینای چین در ماه جولای تا ۲۳۴ هزار تن (مجموع واردات چین از ابتدای سال ۱.۸۸ میلیون تن با ۳۶٪ کاهش سالیانه با قیمت متوسط ۳۱۸ دلار در تن FOB)، قیمت آلومینیوم را تا ۱۷۹۹ دلار در تن بالا برد.

۶ سپتامبر ۲۰۱۳-

**مس**) عوامل مثبت شامل انتظار دریافت اخبار مثبت از آمار اشتغال آمریکا، افت موجودی های مس بورس لندن، اعتصاب در معدن Salvador شرکت کودلکو در شیلی، علی رغم عوامل منفی شامل

کاهش معاملات مس در بازار آمریکا طی ۲ هفته گذشته در پی آمار پایین تر از انتظار خانه سازی در جولای (اگرچه این آمار هم چنان ۲۱٪ بیشتر از جولای ۲۰۱۲ است) - خانه سازی از بازارهای اصلی مصرف مس در جهان است)، قیمت مس را تا ۷۲۰۰ دلار بالا برد.

**آلومینیوم)** عوامل مثبت شامل انتظار آمار مطلوب مشاغل آمریکا، افت موجودی های بورس لندن، افزایش شاخص فلز آلومینیوم بانک Metalminer در پی رشد پیاپی متوسط قیمت این فلز طی دو ماه گذشته به دلیل بهبود شاخص های صنعتی کشورهای اروپایی و افزایش مصرف آلومینیوم، افزایش فروش ۱۹ درصدی خودروهای Audi در هند طی ۸ ماهه اول سال (بازار خودرو از مصرف کنندگان اصلی آلومینیوم است)، برآورد Sapa از رشد ۸ درصدی مصرف محصولات اکستروژن آلومینیومی برزیل در ۲۰۱۳ (شرکت Sapa از بزرگ ترین تولیدکنندگان محصولات آلومینیومی اکستروژن شده در جهان و دارای ۱۰۰ کارخانه و ۱۹۰ پرس اکستروژن در جهان می باشد و ۷٪ از سهم بازار این نوع محصولات در برزیل را در اختیار دارد) و اعلام تویوتا مبنی بر سرمایه گذاری ۱۰۰ میلیون دلاری برای توسعه واحدهای ریخته گری آلومینیوم این شرکت در آمریکا، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۲۹ دلار بالا برد.

۹ سپتامبر ۲۰۱۳ -

**مس)** عوامل مثبت شامل تضعیف دلار در پی اعلام آمار کمتر از انتظار اشتغال زایی آمریکا، آمار مثبت واردات مس آگوست چین ( ۳۸۷.۶ هزار تن مس کارنشده و نیمه نهایی در آگوست با ۹٪ رشد سالیانه) در پی آربیتراژ (اختلاف مثبت قیمت بین بورس شانگهای و لندن که واردات را برای چین به صرفه می کند) و افت موجودی های مس بورس لندن، قیمت مس را تا ۷۲۲۶ دلار بالا برد.

**آلومینیوم)** عوامل منفی شامل برآورد JPMorgan مبنی بر پایین بودن احتمال اجرایی شدن قوانین سخت گیرانه منع صادرات بوکسیت اندونزی ( در ۲۰۱۲ اندونزی ۱۶٪ از کل بوکسیت جهان را تامین کرد- افزایش دسترسی به بوکسیت در شرایط مزاد این ماده باعث ایجاد فشار کاهشی بر قیمت آلومینیوم می شود)، افت قیمت آلومینا پس از افزایش آن طی تابستان، اظهار نگرانی هیندالکو هند از وضعیت مالی این شرکت به دلیل هزینه های تولید بالا و هزینه بهره وام های اخذ شده برای تامین مالی طرح های ۲.۶ میلیارد دلاری توسعه این شرکت، **علی رغم** افت موجودی های بورس لندن و اعلام دولت چین برای ترغیب سرمایه گذاران صنعت آلومینیوم چینی به سرمایه گذاری در خارج از مرزهای این کشور که نشانه عزم دولت چین برای کنترل رشد بی رویه ظرفیت تولید آلومینیوم است

(این تصمیم در شرایط مزاد شمش به نفع قیمت ها است)\*، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۱۶ دلار کاهش داد.

\* علی رغم تلاش دولت چین، تاکنون و به دلیل اصرار دولت های محلی و استانی برای حفظ نرخ رشد اقتصادی منطقه خود، کاهش دستوری ظرفیت های تولید شمش موثر نبوده و در حال حاضر منطقه Xinjiang که دارای هزینه تولید پایین تری است در حال مشاهده رشد سریع تولید آلومینیوم است.

۱۰ سپتامبر ۲۰۱۳-

**مس** عوامل منفی شامل نگرانی از قطع کمک های مالی آمریکا به بازار و عدم ادامه برنامه خرید اوراق قرضه به میزان ۸۵ میلیارد دلار در ماه توسط دولت آمریکا، اعلام کاهش ۳.۵ میلیارد دلاری هزینه برنامه های توسعه شرکت GlencoreXstrata تا سال ۲۰۱۵ به دلیل ضعف [کوتاه تا میان مدت] بازار فلزات (کل برنامه توسعه این شرکت در حال حاضر تا ۲۶ میلیارد دلار کاهش یافته است) و نیز اعلام افزایش تولید مس این شرکت تا ۱.۷ میلیون تن در ۲۰۱۵ که شرکت را به دومین تولیدکننده بزرگ مس جهان تبدیل می کند (ترتیب فعلی تولیدکنندگان مس جهان: Codelco، Freeport، BHP Billiton، GlencoreXstrata، Southern Copper و McM Moran)، افزایش ۷ درصدی تولید مس شیلی در دوره ۷ ماهه اول سال تا ۳.۲۵ میلیون تن (در شرایط مزاد افزایش تولید به زیان قیمت مس است)، **علی رغم عوامل مثبت** شامل آمار مثبت تولیدات صنعتی چین در آگوست، افت موجودی های مس بورس لندن، احتمال تعلیق ادامه توسعه طرح مس Frieda River در گینه نو پاپوا از بزرگ ترین ذخایر توسعه نیافته مس و طلای جهان (با سرمایه گذاری ۵.۶ میلیارد دلار و تولید سالانه ۲۰۴ هزار تن مس و ۳۰۵ هزار اونس طلا طی ۲۰ سال عمر معدن - هرگونه انصراف از توسعه معادن مس در شرایط مزاد به نفع قیمت ها است)، قیمت مس را تا ۷۲۰۵ دلار کاهش داد.

**آلومینیوم** عوامل منفی شامل نگرانی از قطع کمک های مالی آمریکا به بازار و عدم ادامه برنامه خرید اوراق قرضه به میزان ۸۵ میلیارد دلار در ماه توسط دولت آمریکا، اعلام تولید اولین فلز در واحد ذوب ۱.۱ میلیارد دلاری آلومینیوم Arvida شرکت RioTinto با تکنولوژی AP60 در کبک کانادا (هرگونه افزایش تولید در شرایط مزاد به زیان قیمت آلومینیوم است)، احتمال احداث یک واحد تولید آلومینای جدید در امارات با تکنولوژی اتوتک (Outotech) که در شرایط مزاد پودر در بازار به زیان قیمت های آلومینیوم است، کاهش ۳۷ درصدی واردات آلومینای ۸ ماهه سال چین تا ۲.۰۳ میلیون تن و

افت ۳۴ درصدی واردات شمش این کشور طی این دوره تا ۵۴۵ هزار تن و نیز افت ۸ درصدی واردات قراضه تا ۱.۵۸ میلیون تن، **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، افت صادرات آلومینیوم کارنشده چین در ۸ ماهه اول سال تا ۳۵۵ هزار تن که به معنی افزایش مصرف این فلز در داخل چین و تولید بیشتر محصولات نیمه نهایی و نهایی و در نتیجه بهبود فعالیت صنعتی و اقتصادی است، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۸۰۷ دلار **کاهش** داد.

۱۱ سپتامبر ۲۰۱۳-

**مس**) عوامل منفی شامل ادامه نگرانی از قطع کمک مالی آمریکا به بازارها، **علی رغم** برآورد مثبت GlencoreXstrata از تقاضای [طولانی مدت] کالاهای اساسی و افت موجودی های مس بورس لندن، قیمت **مس** را تا ۷۱۹۰ دلار **کاهش** داد.

آلومینیوم) عوامل منفی شامل ادامه نگرانی از قطع کمک مالی آمریکا به بازارها، اعلام Rusal مبنی بر تعویق راه اندازی طرح ۵۸۸ هزار تنی Boguchansk این شرکت تا ۲۰۱۴ با هدف کنترل مزاد بازار\*، **علی رغم** افت موجودی های بورس لندن، تاثیر کمبود زغال سنگ در سودآوری شرکت نالکو هند و احتمال کاهش تولید شرکت تا ۳۰۰ هزار تن در سال جاری در مقایسه با ۴۰۰ هزار تن ۲۰۱۲ به دلیل کمبود برق (افزایش ۶۳ درصدی هزینه برق نالکو برای تولید آلومینیوم به دلیل کمبود زغال - کاهش تولیدات در شرایط مزاد به نفع قیمت آلومینیوم است)، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۸۰۵ دلار **کاهش** داد.

\* برنامه شرکت های آلومینیوم برای کاهش تولید: Rusal ۳۵۷ هزار تن (۸.۵٪ کل تولید)، Alcoa ۶۴۷ هزار تن (۱۶٪ کل تولید) و Chalco ۳۸۰ هزار تن (۹٪ کل تولید)

۱۲ سپتامبر ۲۰۱۳-

**مس**) عوامل منفی شامل تقویت دلار در برابر تضعیف یورو به دلیل افت ارزش سهام در بازارهای اروپا، ادامه نگرانی از قطع کمک مالی آمریکا به بازارها، برآورد افزایش ۳۵ درصدی صادرات کنسانتره مس معدن Carmen فیلیپین در ۲۰۱۴ (افزایش عرضه مس در شرایط مزاد به زیان قیمت است)، **علی رغم** عوامل مثبت شامل ادامه اعتصاب در معدن Salvador شیلی (کاهش تولید در اثر اعتصاب به نفع قیمت مس است) و افت موجودی های بورس لندن، قیمت **مس** را تا ۷۰۷۶ دلار **کاهش** داد.

**آلومینیوم)** عوامل منفی شامل تقویت دلار در برابر تضعیف یورو به دلیل افت ارزش سهام در بازارهای اروپا، ادامه نگرانی از قطع کمک مالی آمریکا به بازارها، کاهش ۲۵۰ درصدی صادرات بوکسیت برزیل در اگوست تا ۶۶۳ هزار تن به دلیل کاهش تقاضای آمریکا و ایرلند (نشان دهنده مازاد بوکسیت در بازار) و افت صادرات آلومینا و آلومینیوم این کشور به دلیل کاهش خرید مشتریان، کاهش واردات قراضه آلومینیوم هند به کمترین در ۵ سال به دلیل افت ارزش روپیه، **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن و اعلام مدیرعامل Alcoa مبنی بر زیان ده بودن بیش از ۵۰٪ از ظرفیت تولید آلومینیوم چین که احتمال اجبار به تعطیلی ظرفیت های بیشتر را بالا می برد، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۷۹۲ دلار **کاهش** داد.

۱۳ سپتامبر ۲۰۱۳-

**مس)** عوامل منفی شامل جو نامطلوب بازارهای اقتصادی، رشد نرخ افزایش موجودی های مس در بورس فلزات لندن از اواسط اگوست **علی رغم** افزایش صادرات کنسانتره و کاتد مس برزیل در اگوست به دلیل رشد خرید آسیا، قیمت **مس** را تا ۷۰۵۹ دلار **کاهش** داد.

**آلومینیوم)** عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، اعلام رشد تقاضای آلومینیوم ژاپن در پی اجرای برنامه های توسعه ای شینزو آبه، موج جدید سرمایه گذاری چین برای تولید کابل های آلومینیومی انتقال برق که در طولانی مدت نرخ جایگزینی آلومینیوم با مس را در کابل های انتقال برق تشدید می نماید\*، **علی رغم** عوامل منفی شامل اخذ مصوبه زیست محیطی توسعه معدن بوکسیت Panchapatmali شرکت نالکو هند برای افزایش تولید تا ۷ میلیون تن در سال (در شرایط مازاد بوکسیت، توسعه معادن آن به زیان قیمت آلومینیوم است)، کاهش پرمیوم های فروش شمش آلومینیوم به ژاپن (کاهش پرمیوم باعث کاهش هزینه های تولید واحدهای پایین دستی آلومینیوم ژاپن می شود. بزرگ ترین واحد تولید محصولات این کشور Furukawa Sky است) و برآورد سومیتومو چهارمین شرکت تجاری ژاپن مبنی بر افزایش مازاد بازار جهانی آلومینیوم (۸۸۳ هزار تن ۲۰۱۳ و ۹۹۴ هزار تن ۲۰۱۴)، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۷۹۵ دلار **رشد ناچیز** داد.

\* بازار سیم و کابل چین در سال گذشته ۵.۱ میلیون تن مصرف مس داشته (معادل ۶۸٪ کل مصرف مس این کشور) که این همین میزان پتانسیل برای جایگزینی با آلومینیوم وجود دارد. دولت چین برای توسعه خطوط ولتاژ بالا ۱۰۰ میلیارد دلار طرح تصویب نموده که قرار است

عمدتاً از آلومینیوم استفاده نماید. بزرگ ترین تولیدکننده این نوع کابل های آلومینیومی UHV (با فشار فوق قوی) در چین شرکت Jaingnan است.

۱۶ سپتامبر ۲۰۱۳-

**مس**) عوامل مثبت شامل اخبار مطلوب اقتصاد چین، افزایش نرخ های حمل و نقل دریایی، بهبود بازار سهام آسیا، افت موجودی های مس لندن، تصمیم Anglo American برای صرفه نظر از ادامه طرح توسعه معدن Pebble آلاسکا که احتمالاً اجرای این طرح را به تعویق انداخته و در شرایط مازاد فعلی بازار مس خبر خوبی برای قیمت ها است، برآورد افزایش تولید سیم و کابل مسی برزیل طی سال جاری (تولید ۲۰۱۲ به میزان ۲۴۷ هزار تن و برآورد رشد سرمایه گذاری تا ۲۰۰۴ میلیارد دلار در ۲۰۱۲-۲۰۱۶، توسعه واحدهای پایین دستی تولید محصولات فلزات به معنی بهبود بازار تقاضا و برای قیمت ها مطلوب است) و ادامه اعتصاب در معدن Salvador شیلی **علی رغم** عوامل منفی شامل برآورد موسسه تحلیل بازار RBC مبنی بر افت درآمدهای شرکت BHP در سال مالی ۲۰۱۳ و نگرانی از تصمیم آمریکا برای توقف خرید اوراق قرضه، قیمت **مس** را تا ۷۰۸۴ دلار **بالا** برد.

**آلومینیوم**) عوامل منفی شامل رشد ۱۲ هزار تنی موجودی های بورس لندن، سرمایه گذاری Rusal برای توسعه معدن بوکسیت Chermakhovshaya در Urals شمالی که در ۲۰۱۴ به بهره برداری می رسد (این در شرایط مازاد به ضرر قیمت آلومینیوم است)، افزایش تولید آلومینیوم چین در اگوست سال جاری تا ۱.۸۶ میلیون تن (تولید ۸ ماهه ۱۴.۳۴۹ میلیون تن با ۸.۲٪ رشد که بیشترین تولید در استان های Henan ۱۴٪ و Xinjiang ۱۲٪ بوده است- هرگونه رشد تولید در شرایط مازاد به زیان قیمت آلومینیوم است) و افت ارزش قراضه آلومینیومی در اروپا در پی کاهش قیمت آلومینیوم در بورس لندن، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۷۸۵ دلار **کاهش** داد.

۱۷ سپتامبر ۲۰۱۳-

**مس**) عوامل مثبت شامل آمار مثبت اقتصادی آلمان (بزرگ ترین اقتصاد اروپا)، تصمیم شرکت PASAR فیلیپین (زیرمجموعه GlencoreXstrata) برای احداث یک واحد تولید مفتول مسی در این کشور با هدف بهبود صنایع پایین دستی (این شرکت تنها تولیدکننده کاتد مسی فیلیپین یا ظرفیت فرآوری ۷۵۰ هزار تن کنسانتره مس در سال است اما در حال حاضر ۲۶۸ هزار کنسانتره را فرآوری می کند- توسعه واحدهای پایین دستی فلزات به معنی افزایش تقاضا و مصرف آن ها و برای قیمت ها

مطلوب است)، **علی رغم** عوامل **منفی** شامل ادامه نگرانی از تغییرات برنامه کمک مالی آمریکا به بازارها، قیمت **مس** را تا ۷۰۸۷ دلار **رشد اندکی** داد.

**آلومینیوم**) عوامل **منفی** شامل افزایش ۳۳ هزار تنی موجودی های بورس لندن، **علی رغم** عوامل **مثبت** شامل افزایش واردات آلومینیوم ژاپن طی چند ماه گذشته به دلیل بهبود مصرف این فلز در این کشور، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۷۷۷ دلار **کاهش** داد.

۱۸ سپتامبر ۲۰۱۳-

**مس**) عوامل **مثبت** شامل امید به ادامه کمک های مالی آمریکا به بازارها، رشد قیمت خانه در چین طی آگوست به دلیل رشد تقاضا (۱۵٪ رشد سالیانه- مسکن از بازارهای اصلی مصرف مس است)، اعلام کمبود ۱۰۳ هزار تنی بازار کاتد جهانی در جولای و افت موجودی های مس بورس لندن **علی رغم** عوامل **منفی** شامل اعلام مازاد ۲۰۰ هزار تنی بازار کاتد در ۷ ماهه اول سال، قیمت **مس** را تا ۷۱۱۷ دلار **افزایش** داد.

**آلومینیوم**) عوامل **مثبت** شامل امید به ادامه کمک های مالی آمریکا به بازارها، افت موجودی های بورس لندن، پیش بینی Metal Bulletin مبنی بر پایین بودن احتمال توسعه چشم گیر صنعت آلومینیوم در منطقه Xinjiang در شمال غرب چین به دلیل عدم صرفه حمل و نقل مواد اولیه (دور بودن واحدهای آلومینا و بوکسیت از آنجا) و گران بودن کارگر\*، **علی رغم** عوامل **منفی** شامل برآورد رشد تولید آلومینای چین در ۲۰۱۳ تا ۴۶.۵ میلیون تن (در برابر ۴۲.۴ میلیون تن ۲۰۱۲) و رشد تولید آلومینیوم تا ۲۴.۵ میلیون تن (در برابر ۲۰ میلیون تن ۲۰۱۲) که در شرایط مازاد به زیان قیمت ها است، تولید اولین فلز توسط فاز دوم Email امارات سه ماه جلوتر از برنامه که قرار بود در دسامبر راه اندازی شود (طول خط ۱.۷ کیلومتر با ۴۴۴ دیگ احیا و ظرفیت ۵۲۰ هزار تن که کل تولید این واحد را به ۱.۳ میلیون تن می رساند- پیمانکار EPC طرح شرکت SNC Lavalin- هرگونه افزایش تولید در شرایط مازاد به زیان قیمت ها است)، سرمایه گذاری شرکت CPI چین در گینه برای احداث یک طرح ۶ میلیارد دلاری شامل یک معدن بزرگ بوکسیت (۱۳ میلیون تن در سال تولید بوکسیت) و یک ریفاینری آلومینا (۴ میلیون تن در سال تولید پودر) که در شرایط مازاد مواد اولیه آلومینیوم در بازار به زیان قیمت شمش است (هم چنین علاوه بر توسعه معدن واحداث پالایشگاه پودر، یک نیروگاه حرارتی ۳۰۰ مگاواتی و یک

خط لوله انتقال بوکسیت به طول ۱۵۰ کیلومتر نیز احداث خواهد شد، قیمت آلومینیوم را تا ۱۷۸۴ دلار بالا برد.

\* سهم این منطقه در تولید آلومینیوم چین از ۴٪ در سال پیش به ۱۰٪ رسیده و تولید آن تا پایان امسال تا ۴ میلیون تن افزایش می یابد. قیمت برق در حال حاضر در این منطقه ارزان و حدود ۲-۳ سنت به ازای هر kwh برای واحدهای دارای نیروگاه اختصاصی و ۵.۲۵ سنت در صورت خرید از شبکه است. در جنوب غرب چین قیمت حتی ارزان ترین برق یعنی از نوع برق آبی حداقل ۷.۵ سنت است. البته به دلیل دور بودن این منطقه هزینه حمل آلومینای ارسالی به آن بالا است (۲۴۰-۲۶۰ دلار در تن) و هزینه کارگری آن حدود ۱۰۰۰ دلار در ماه در مقایسه با ۵۰۰-۶۵۰ دلار سایر مناطق چین است. از طرف دیگر به دلیل افزایش تقاضا برای برق، احتمال دارد قیمت برق برای متقاضیان جدید بالا برود.

۱۹ سپتامبر ۲۰۱۳-

**مس** عوامل مثبت شامل تصمیم اداره ذخایر فدرال مبنی بر ادامه برنامه خرید ۸۵ میلیارد دلار در ماه اوراق قرضه و افت موجودی های مس بورس لندن، قیمت مس را تا ۷۳۳۰ دلار بالا برد.

**آلومینیوم** عوامل مثبت شامل تصمیم اداره ذخایر فدرال مبنی بر ادامه برنامه خرید ۸۵ میلیارد دلار در ماه اوراق قرضه، برآورد شرکت NFC چین مبنی بر زیان ۱.۸ میلیارد دلاری صنعت آلومینیوم چین (۳۵٪ شرکت های تولیدی آلومینیوم یا ۸۹ شرکت از ۲۸۱ شرکت زیان ده هستند- این موضوع احتمال تعطیلی واحدهای بیشتر ذوب آلومینیوم در چین را بالا برده و برای قیمت آلومینیوم در شرایط مزاد بازار خبر خوبی است)\* و اعلام افزایش ۱۵۴ درصدی سود نیمه اول سال شرکت Xinfu چین در پی رشد مصرف محصولات آلومینیومی در بخش ساخت و ساز (با تکمیل طرح های توسعه تولید پروفیل ساختمانی آلومینیومی شرکت به ۲۳۰ هزار تن در سال می رسد)، **علی رغم عوامل منفی** شامل افزایش ۴۰ هزارتنی موجودی انبارهای بورس لندن، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۳۲ دلار بالا برد.

\* نرخ رشد تولید در چین ۲.۷ میلیون تن در سال است و عمدتاً در استان های Gansu, Qinghai, Xinjiang و مغولستان متمرکز می باشد. این شرکت هم چنین اعلام نمود دسترسی به بوکسیت برای ریفاینری های آلومینای چین دشوار شده و کیفیت بوکسیت نیز در داخل این کشور افت داشته است. نرخ برق هم برای واحدهای ذوب چینی بالا است. بالاترین نرخ برق در جهان برای تولید آلومینیوم به ترتیب در کشورهای چین، برزیل، آمریکا، استرالیا، هند، نروژ، روسیه، کانادا و امارات است.

۲۰ سپتامبر ۲۰۱۳-

**مس** عوامل منفی شامل برنامه افزایش ۱۱۵ درصدی تولید مس پرو تا ۲۰۱۶ (تا ۲.۸ میلیون تن- هرگونه توسعه در شرایط مزاد فعلی بازار به زیان قیمت مس است)\*، در برابر عوامل مثبت شامل ادامه



افت موجودی های بورس لندن و نبود معاملات خرید و فروش در بازار فلزات چین به دلیل تعطیلی، قیمت **مس** را در ۷۳۲۹ دلار تقریباً ثابت نگاه داشت.

\* این افزایش تولید در پی بهره برداری از طرح های مس Toromocho (۴.۸ میلیارد دلار)، Constancia (۱.۸ میلیون دلار)، Las Bambas (۵.۲ میلیارد دلار) و Cerro Verde (۵ میلیارد دلار) و نیز سایر طرح های در حال توسعه که دیرتر به بهره برداری می رسند شامل La Granja و Michiquillay و Quellaveco می باشند.

**آلومینیوم) عوامل منفی** شامل مزاد آلومینیوم در بازارهای جهانی **علی رغم** اعلام RioTinto مبنی بر افزایش تقاضای بوکسیت چین و خاورمیانه و افت موجودی های بورس لندن، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۸۱۷ دلار **کاهش** داد.

۲۳ سپتامبر ۲۰۱۳-

**مس) عوامل منفی** شامل افزایش آمار بیکاران بخش معدن استرالیا، نبود شاخص های امیدوارکننده اقتصاد کلان در بازار که جهت گیری بازارها را نشان دهد و پایین بودن حجم معاملات بازار حتی پس از ورود دوباره چین به بازار پس از تعطیلی اخیر **علی رغم** عوامل **مثبت** شامل رشد تولید صنعتی چین (شاخص PMI) و افت موجودی فلز مس در انبارهای بورس های چین و لندن، قیمت **مس** را تا ۷۲۱۵ دلار **کاهش** داد.

**آلومینیوم) عوامل منفی** شامل جو عمومی منفی اقتصاد و بازارهای مالی، تصمیم ونزوئلا برای افزایش تولید واحد ذوب Alcasa که به دلیل بحران انرژی بخش عمده ای از آن تعطیل بود، توسعه اکتشاف بوکسیت در ایالت Odisha هند با ۱.۸ میلیارد تن ذخیره (۵۵٪ کل ذخایر بوکسیت هند) با هدف افزایش دسترسی واحدهای تولید آلومینیوم داخلی هند به این ماده (طی سه سال گذشته و از زمان آغاز بهره برداری معدن Panchpatmali شرکت نالکو، هیچ معدن جدیدی در این منطقه توسعه نیافته است) - توسعه تولید بوکسیت در شرایط مزاد بازار آلومینیوم به زیان قیمت ها است، **علی رغم** عوامل **مثبت** شامل افت موجودی های بورس لندن، درخواست Rusal از تولیدکنندگان آلومینیوم جهان برای کاهش حداقل ۲ میلیون تن از تولید با هدف کنترل مزاد بازار\* (هرگونه کاهش تولید در شرایط مزاد برای قیمت های آلومینیوم مطلوب است)، انصراف Rio و Chalco از ادامه مناقصه توسعه ۲۰ میلیارد دلاری ذخیره بوکسیت Aurukun استرالیا که احتمال تحقق این طرح را کاهش می دهد (در شرایط

مازاد بازار بوکسیت، این خبر به نفع قیمت های آلومینیوم است)، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۰۲ دلار کاهش داد.

\* بر اساس برآورد بانک استرالیایی Macquarie کل موجودی های آلومینیوم جهان شامل بورس لندن و غیر از آن حدود ۱۲-۱۳ میلیون تن است و کاهش تعدی تولیدات توسط شرکت ها تاکنون در کنترل این مازاد بی تاثیر بوده است. بر اساس اعلام روسال مازاد (اختلاف تولید و مصرف) ۷ ماهه اول امسال ۷۷۳ هزار تن و برای کل امسال ۵۰۶ هزار تن خواهد بود. شرکت های Rio، BHP و Century افزایش تولید داشته اند. شرکت Alcoa کاهش تولید داشته که در سه ماهه دوم هزینه تمام شده متوسط تولید آن ۲۲۳۰ دلار و قیمت فروش متوسط محصول تولیدی ۲۲۳۷ دلار بوده که نشان دهنده سود تنها ۷ دلار به ازای هر واحد تولیدی در مقایسه با سود ۳۵ دلار در تن طی نیمه دوم سال گذشته است. شرکت Alcoa در نیمه اول سال جاری هزینه های تولید خود را ۶۴ دلار در تن کاهش داد اما قیمت شمش ۹۲ دلار کاهش یافت.

۲۴ سپتامبر ۲۰۱۳-

**مس** عوامل منفی شامل پرشدن دوباره سقف بدهی های دولت آمریکا، کاهش نقدینگی در بازار معاملات فلزات، پایان یافتن اعتصاب در معدن Salvador شیلی و کاهش واردات کنسانتره مس و کاتد چین در آگوست **علی رغم** عوامل مثبت شامل افزایش واردات قراضه مسی چین در آگوست و کاهش موجودی های مس بورس لندن، قیمت مس را تا ۷۱۷۲ دلار کاهش داد.

**آلومینیوم** عوامل منفی شامل پرشدن دوباره سقف بدهی های دولت آمریکا، کاهش نقدینگی در بازار معاملات فلزات و کاهش شاخص سفارشات محصولات پایین دستی آمریکا، **علی رغم** عوامل مثبت شامل برآورد متال بولتن مبنی بر تاثیر مثبت افزایش مصرف آلومینیوم اولیه توسط تولیدکنندگان محصولات نورد و اکستروژن به جای قراضه به دلیل کمبود قراضه آلومینیوم در بازار\*، افزایش واردات آگوست آلومینیوم چین به بالاترین از اکتبر ۲۰۱۲ و رشد واردات آلومینیوم ثانویه این کشور، افت موجودی های بورس لندن، اعلام تصمیم ایران برای توسعه صنعت آلومینیوم تا افق طولانی مدت (سال ۲۰۲۵) با سرمایه گذاری ۸ میلیارد دلار که نشانه اعتقاد به رشد تقاضای این فلز در آینده است و اعلام رشد سالیانه ۱۰ درصدی مصرف این کشور طی ۷ سال گذشته و افزایش قیمت قراضه در برزیل، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۰۰ دلار کاهش داد.

\* سهم مصرف آلومینیوم اولیه در حالت کلی در واحدهای تولید محصولات نورد و اکستروژن ۱۰٪ از کل مواد اولیه است که اخیرا به دلیل نبود قراضه به ۵۰٪ افزایش یافته است. یکی از دلایل کمبود قراضه، ذخیره سازی آن برای فروش آتی به واحدهای در حال ساخت بازیافت - تولید شمش ثانویه طی چند ماهه پیش رو در اروپا و آمریکای شمالی و آسیا است.

**مس**) عوامل مثبت شامل تضعیف دلار، افزایش امیدواری بازار به ادامه کمک های مالی آمریکا، افت موجودی های بورس لندن، برآورد مثبت BHP از آینده طولانی مدت تقاضای کالاهای اساسی به دلایل: تولید ثروت- رشد جمعیت- رشد شهرنشینی، اعلام ICSG (موسسه بین المللی مطالعات مس) مبنی بر کمبود ۱۳۲ هزار تنی بازار کاتد جهان در ماه ژوئن در پی رشد تقاضای چین به بالاترین میزان از سال ۲۰۱۱\*، **علی رغم عوامل منفی** شامل اظهار BHP مبنی بر تاثیر منفی مازاد فعلی کالاهای اساسی بر قیمت آن ها، افزایش هزینه های فرآوری و پالایش (TC/RC Treatment and Refining Charges) کنسانتره مس به دلیل مازاد کنسانتره در بازارها\*\*، آغاز تولید معدن نیکل- مس شرکت Lundin در آمریکا از پایان ۲۰۱۴ (با سرمایه گذاری ۴۰۰ میلیون دلار- هرگونه توسعه و افزایش تولید در شرایط مازاد به زیان قیمت مس است)، قیمت **مس** را تا ۷۱۸۹ دلار **بالا** برد.

\* در نیمه اول سال جاری تولید معدنی مس ۱.۴ میلیون تن بدون تغییر نسبت به سال گذشته بوده است. مصرف در آمریکا رو به رشد اما در ژاپن و اتحادیه اروپا کاهش یافته است. مصرف چین در این دوره تغییر نداشته است. تولید کاتد با ۵.۵٪ رشد سالانه به ۹.۸۴ میلیون تن رسید که رشد تولید آن چشم گیر و در برزیل ۵۰٪ افزایش، در چین ۱۵٪، در کنگو ۱۹٪ و در زامبیا ۱۹٪ بوده است. تولید معدنی مس در این دوره با ۹٪ رشد همراه بود که تنها در شیلی توسعه معادن مس، تولید سنگ را ۶٪ افزایش داد.

\*\* هزینه های TC/RC دستمزدی است که واحدهای ذوب برای فرآوری و پالایش کنسانتره می پردازند و با کمبود دسترسی این واحدها به کنسانتره (که باعث خالی ماندن ظرفیت ذوب مس اسملترها می شود) این هزینه ها کاهش یافته و با مازاد کنسانتره افزایش می یابد. این هزینه ها در سال جاری ۷۰ دلار به ازای هر تن (TC) و ۷ سنت به ازای هر پوند وزنی (RC) تعیین شده بود و احتمالاً در قراردادهای سال آتی در پی مازاد کنسانتره در بازار به ۱۰۰ دلار/۱۰ سنت افزایش می یابد.

**آلومینیوم**) عوامل منفی شامل سرمایه گذاری ۳ میلیارد دلاری برای توسعه یک معدن بوکسیت و ریفاینری آلومینای ۳ میلیون تنی (قابل توسعه تا ۶ میلیون تن) در برزیل (در شرایط مازاد توسعه معادن بوکسیت به ضرر قیمت های آلومینیوم است)، بهره برداری از واحدهای جدید تولید پودر چین که به مازاد در بازار این ماده فشار بیشتری وارد می سازد، اعلام موسسه مالی MetalMiner مبنی بر ناکافی بودن کاهش تولیدات Alcoa و Rusal برای کاهش مازاد به دلیل توسعه افسار گسیخته تولید در چین (بر اساس اعلام CRU مازاد ۷۰۰ هزار تا ۱ میلیون تنی بازار آلومینیوم تا ۲۰۱۷ ادامه دارد)، **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، ادامه کمبود قراضه در اروپا و استفاده از شمش اولیه به جای قراضه توسط تولیدکنندگان محصولات آلومینیومی، افزایش تولید جهانی قوطی های اسپری آلومینیومی (Aerosol Can) تا ۶.۹۳ میلیارد عدد در ۲۰۱۲ و پیش بینی ادامه رشد این بازار

(صنایع بسته بندی سومین بازار عمده مصرف آلومینیوم است)، قیمت آلومینیوم را تا ۱۷۹۶ دلار کاهش داد.

۲۶ سپتامبر ۲۰۱۳ -

**مس**) عوامل مثبت شامل کاهش احتمال دخالت نظامی در جنگ سوریه و ثبات بازارها و افت موجودی های بورس لندن، قیمت مس را تا ۷۲۴۴ دلار بالا برد.

**آلومینیوم**) عوامل مثبت شامل کاهش احتمال دخالت نظامی در جنگ سوریه و ثبات بازارها، افت موجودی های بورس لندن، احتمال توقف تولید واحد تولید آلومینای Gove استرالیا به دلیل کمبود گاز، افزایش قیمت فروش آلومینای تولید داخلی چین به دلیل هزینه های بالای تولید و برآورد افزایش واردات پودر چین به دلیل اختلاف قیمت مثبت فروش آن در چین، افزایش ۶۲ درصدی واردات آلومینیوم چین در آگوست، برآورد شرکت Novelis بزرگ ترین تولیدکننده محصولات نورد آلومینیومی جهان مبنی بر پیش گرفتن مصرف آلومینیوم صنایع خودرو آمریکا نسبت به اروپا طی سال آتی به دلیل رشد سریع تولید خودروهای با بدنه تمام آلومینیومی در آمریکا\*، تصمیم Alba برای اجرای سه طرح توسعه صنایع پایین دستی از جمله کابل و سیم - رینگ - محصولات نورد ریختگی پیوسته (شرکت آلبا در حال تکمیل توسعه ۲.۵ میلیارد دلاری خود و افزایش ۴۵ درصدی تولید به میزان ۴۰۰ هزار تن است. آلومینیوم ۱۲٪ GDP بحرین را تشکیل می دهد.) **علی رغم عوامل منفی** شامل افزایش ۲۴ درصدی صادرات بوکسیت اندونزی در ۶ ماهه اول سال (در شرایط مازاد، عرضه بیشتر بوکسیت به زیان قیمت آلومینیوم است)، کاهش واردات ماهیانه آگوست آلومینای چین در پی افزایش بی سابقه واردات بوکسیت این کشور\*\* و اعلام Alba بحرین مبنی بر حفظ هدف تولید سال جاری شرکت، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۰۸ دلار افزایش داد.

\* رشد مصرف آلومینیوم در خودرو بر اساس برآورد بانک Barclays ۵٪ در سال است. مصرف سالیانه آلومینیوم برای بدنه خودروها حدود ۳۵۰ هزار تن در سال است که ۲۵۰ هزار تن آن توسط ناولیس تولید می شود. متوسط مصرف آلومینیوم در هر خودرو تا ۲۰۲۰ به ۱۶۰ کیلوگرم در مقایسه با ۱۴۰ کیلوگرم امروز می رسد. از جمله خودروهای تجاری دارای بدنه آلومینیومی F150 فورد و شورلت Corvette مدل ۲۰۱۴ است. پیش بینی ناولیس رشد ۲۵ درصدی تجمعی تقاضای خودرو برای آلومینیوم طی ۵ تا ۸ سال آتی است.

\*\* در ۸ ماهه اول سال واردات ماهیانه آلومینای چین با ۴۰٪ کاهش سالیانه ۲ میلیون تن و واردات بوکسیت با ۷۴٪ رشد سالیانه ۴۶.۵ میلیون تن بوده است. حدود ۵۰٪ از آلومینای مورد نیاز چین وارد می شود. تولیدکنندگان پودر چین ۷۰٪ از بوکسیت وارداتی استفاده می کنند.

۲۷ سپتامبر ۲۰۱۳-

**مس**) عوامل مثبت شامل تضعیف دلار، امید به ادامه کمک های مالی به بازار، افت موجودی های بورس لندن، از دست رفتن ۳۴۵۰ تن تولید به دلیل اعتصاب Salvador شیلی، **علی رغم** عوامل منفی شامل تصمیم Southern Copper برای توسعه طرح مس Quellaveco پرو با مشارکت Anglo (بهره برداری ۲۰۱۶ با تولید ۲۲۵ هزار تن کاتد مس در سال - هرگونه توسعه تولید در شرایط مزاد به زیان قیمت مس است)، قیمت مس را تا ۷۲۷۵ دلار بالا برد.

**آلومینیوم**) عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، افزایش فروش محصولات نورد آلومینیومی تولید ژاپن در آگوست و جولای (۱۵۰ هزار تن فروش در ماه)، برآورد رشد بازار مصرف آلومینیوم آسیای اقیانوسیه به دلیل افزایش تقاضای هند و چین (پیش بینی رشد بازار آلومینیوم تا ۱۶۰ میلیارد دلار در ۲۰۱۷ در برابر ۱۱۲ میلیارد دلار ۲۰۱۲ توسط شرکت Lucintel Consulting) و اعتراض شرکت Rusal به بورس فلزات لندن و درخواست عدم اجرای قوانین جدید که منجر به تخلیه موجودی انبارها می شود، **علی رغم** عوامل منفی شامل تصمیم Cape Alumina برای توسعه طرح ۴۰۰ میلیون دلاری بوکسیت Pisolite Hills (هرگونه افزایش تولید بوکسیت در شرایط مزاد به زیان قیمت آلومینیوم است)، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۳۴ دلار افزایش داد.

۳۰ سپتامبر ۲۰۱۳-

**مس**) عوامل مثبت شامل افت موجودی های مس بورس لندن، **علی رغم** عوامل منفی شامل شاخص (غیررسمی) ناامیدکننده تولیدات صنعتی چین (PMI) در ماه سپتامبر، قیمت مس را تا ۷۲۹۶ دلار افزایش داد.

**آلومینیوم**) عوامل مثبت شامل افت موجودی های آلومینیوم بورس لندن، امتناع شرکت Nalco هند از فروش آلومینای تولید خود به شرکت هم وطن Vedanta\*، احتمال تعطیلی واحد ذوب Tiwai Point نیوزیلند به دلیل اتمام قرارداد قبلی خرید برق شرکت و اجبار به خرید برق گران از ۲۰۱۷

(قیمت فعلی برق این واحد ۴.۷ سنت در هر Kwh کیلووات ساعت است که در بین قیمت های برق جهانی برای صنایع آلومینیوم اولیه قیمتی متوسط به شمار می آید)، اعلام شرکت Duro تولید کننده عمده درب و پنجره آلومینیومی مبنی بر افزایش رشد مصرف آلومینیوم در خانه سازی و مصارف تجاری در آمریکای جنوبی، برآورد مثبت شرکت Hindalco هند از آینده بازار آلومینیوم این کشور به ویژه در بخش محصولات نورد تخت یا FRP\*\*، **علی رغم** عوامل منفی شامل تولیدات صنعتی ضعیف ماه سپتامبر چین، اعلام شرکت Shandong Chiping Xinfu چین مبنی بر افزایش ظرفیت واحد تولیدی آلومینیوم خود در Xinjiang از ۸۰۰ به ۱۳۵۰ هزار تن در شرایط مزاد شمش در بازارها که فشار کاهشی بیشتری بر قیمت آلومینیوم وارد می آورد\*\*\*، صدور مجوز احداث خط لوله انتقال بوکسیت از ذخایر ۳۰۰ میلیون تنی ویتنام متعلق به Vinaconex در ارتفاعات ۱۱۵۰ متری این کشور در شرایط مزاد بوکسیت در جهان\*\*\*\*، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۴۹ دلار افزایش داد.

\* Vedanta به دلیل مخالفت قبیله های محلی با توسعه معادن بوکسیت در اختیارش، با کمبود شدید آلومینا مواجه بوده و واحدهای تولید آلومینیوم آن با ظرفیت ۵۰۰ هزار و ۱.۲ میلیون تن با تولید پایین مشغول به تولیدند. با این حال شرکت نالکو که آن هم هندی است، اعلام نموده که علی رغم مزاد ۱ میلیون تنی آلومینای تولیدی این شرکت، فروش آلومینای تولیدی به Vedanta را با سیاست های داخلی و استراتژیک خود سازگار نمی داند.

\*\* محصولات نورد تخت ۳۳٪ مصرف جهانی آلومینیوم را تشکیل می دهد. از مهم ترین محصولات نورد تخت آلومینیومی قوطی ها یا can می باشد که مصرف آن ها در هند فزاینده است. در آمریکا ۵۰٪ از کل مصرف محصولات نورد تخت در تولید قوطی است اما در هند مصرف بسیار پایین و حدود ۱.۲ میلیارد قوطی در سال در برابر ۱۰۰ میلیارد قوطی مصرفی آمریکا و ۲۰ میلیارد قوطی در سال چین است که پتانسیل بالایی را برای مصرف هند نشان می دهد. رشد متوسط مصرف آلومینیوم هند در ۵ سال گذشته ۹-۱۰٪ در مقایسه با ۴-۵٪ جهانی و ۸-۹٪ چین بوده است. مصرف سرانه این کشور ۲.۲ کیلو در برابر ۹.۲ کیلو در چین است.

\*\*\* این شرکت دارای سه واحد تولید آلومینا با کل ظرفیت حدود ۱۱ میلیون تن و تولید ۷ میلیون تن است. این واحدهای تولید پودر در بخشی از چین مستقرند که با مراکز تولید شمش آلومینیوم این کشور فاصله دارد و حمل آلومینا از این ریفاینری ها به واحدهای ذوب هزینه بالایی را تحمیل می کند.

\*\*\*\* این خط لوله، بوکسیت را به فاصله ۲۴۰ کیلومتر منتقل می کند و دارای ظرفیت انتقال ۷-۱۰ میلیون تن بوکسیت در سال است که نیاز به ۲۵۰ میلیون دلار سرمایه گذاری دارد.

۱ اکتبر ۲۰۱۳-

**مس)** عوامل منفی شامل اعلام تعطیلی موقت دولت آمریکا در پی عدم توافق دولت و مجلس بر سر بودجه این کشور، **علی رغم** افت موجودی های مس بورس لندن، قیمت مس را تا ۷۲۳۵ دلار کاهش داد.

**آلومینیوم)** عوامل منفی شامل اعلام تعطیلی موقت دولت آمریکا، تصمیم نالکو هند برای سرمایه گذاری ۵ میلیارد دلاری برای توسعه تولید و ایجاد زیرساخت انرژی (هرگونه توسعه در شرایط مازاد به زیان قیمت آلومینیوم است، البته این سرمایه گذاری می تواند نشانه باور این شرکت به تقاضای فزاینده آلومینیوم طی سال های آتی نیز باشد) \*، **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، درخواست شرکت Novelis از صنایع آلومینیوم جهان برای کاهش تجمعی ظرفیت تولید و کنترل مازاد شمش در بازار همانند همکاری تولیدکنندگان شمش در سال ۱۹۹۴ که منجر به کاهش مازاد و افزایش قیمت آلومینیوم در آن زمان شد، انصراف شرکت Vedanta هند از توسعه معدن بزرگ بوکسیت Niyamgiri Hills به دلیل مخالفت مردم محلی که این تصمیم دسترسی شرکت به بوکسیت را محدود و هزینه تامین مواد اولیه را برای این شرکت بالا می برد (کاهش دسترسی به مواد اولیه در شرایط مازاد بازار به نفع قیمت های آلومینیوم است)، احتمال تعطیلی ریفاینری آلومینای Gove استرالیا به دلیل هزینه های بالا و قیمت پایین آلومینا که هرگونه تعطیلی در شرایط مازاد به نفع قیمت ها است، اعلام Kobe Steel ژاپن مبنی بر توسعه یک واحد تولید ورق آلومینیومی در چین با ظرفیت تولید ۱۰۰ هزار تن در سال و سرمایه ۱.۵ میلیارد یوان یا ۲۴۵ میلیون دلار که در ۲۰۱۶ به بهره برداری می رسد (این اولین سرمایه گذاری ژاپن برای تولید ورق خودرو آلومینیومی و نشانه باور مرکز تولید خودروی جهان به رشد تقاضای آلومینیوم در صنایع خودرو است)، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۸۳۵ دلار کاهش داد.

\* این سرمایه گذاری شامل توسعه یک واحد ریفاینری پودر ۱ میلیون تنی با سرمایه گذاری ۹۰۰ میلیون دلار، یک واحد ذوب ۵۰۰ هزار تنی و نیروگاه ۱۲۶۰ مگاواتی آن با سرمایه ۲.۶ میلیارد دلار و هم چنین توسعه زیرسقفی یا براون فیلد یک ریفاینری پودر دیگر است.

۲ اکتبر ۲۰۱۳-

**مس)** عوامل منفی شامل ادامه تعطیلی دولت آمریکا و عدم توافق دولت و مجلس این کشور بر سر بودجه، **علی رغم** عوامل مثبت شامل اعلام MMC ژاپن (میتسوبیشی) مبنی بر افزایش تولید مس شرکت طی نیمه دوم سال مالی ژاپن در پی رشد تقاضا و افت موجودی های مس بورس لندن، قیمت **مس** را تا ۷۱۸۱ دلار کاهش داد.

**آلومینیوم)** عوامل منفی شامل ادامه تعطیلی دولت آمریکا و عدم توافق دولت و مجلس این کشور بر سر بودجه، برآورد آغاز تولید ریفاینری پودر Rondon متعلق به Votorantim Metals برزیل از

۲۰۱۷ که در شرایط مزاد پودر آلومینا در بازار به زیان قیمت ها است\*، **علی رغم عوامل مثبت** کاهش موجودی های بورس لندن، اعلام کاهش صرفه تولید شمش آلومینیوم در ایالت کبک کانادا باوجود اینکه قبلا این منطقه به دلیل بهره مندی از انرژی برق آبی ارزان ترین هزینه تولید را داشت و اما امروز هزینه های برق آن بالا رفته است (کاهش صرفه و افزایش هزینه های تولید در این منطقه می تواند از توسعه تولید جلوگیری کرده و برای بازار و قیمت های آلومینیوم در شرایط مزاد خبر خوبی است) \*\*، برآورد شرکت Alcoa مبنی بر ایجاد تحول شگرف در تقاضای صنعت آلومینیوم با روی آوردن صنعت خودرو به استفاده انبوه از آلومینیوم در بدنه خودروها به جای فولاد تا سال ۲۰۲۵ (واحدهای تولید ورق آلومینیومی خودرو با سرمایه گذاری این شرکت در آیووا، عربستان و تنسی تا ۲۰۱۶ به تولید می رسد. تمام تولید این واحدها حتی قبل از تولید توسط شرکت های خودروسازی خریداری شده است)، برآورد نالکوی هند از رشد قیمت آلومینیوم در پی کاهش تولیدات چین و روسیه در سه ماهه چهارم سال، اعلام روسال برای تولید محصولات آلومینیومی برای صنایع خودرو به دلیل رشد تقاضا در این بخش از طریق توسعه و تغییر کاربری واحدهای تولید شمش زیان ده این شرکت (سال گذشته روسال اعلام نمود تولید محصولات آلیاژی خود را ۷۰٪ افزایش می دهد)، **قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۲۰ دلار کاهش داد.**

\* این طرح از ۲۰۱۴ آغاز به احداث شده و با سرمایه گذاری ۲.۲ میلیارد دلار ۷.۷ میلیون تن بوکسیت و ۳ میلیون تن آلومینا تولید می نماید و هدف فروش آن خاورمیانه و چین است.

\*\* در حال حاضر هزینه برق این منطقه حدود ۴.۲۵ دلار به ازای هر کیلووات ساعت است و بالاترین هزینه دستمزد (۴۶ دلار به ازای هر ساعت!) را در مقایسه با هزینه های انرژی پایین تر در آمریکا (۲.۳ سنت به ازای هر کیلووات ساعت در پی رشد شدید تولید گاز شیل و افت هزینه های انرژی در این کشور طی سال های اخیر) و هم چنین در مقایسه با حوزه خلیج فارس که قیمت انرژی ۲ سنت و هزینه کارگری ۳ دلار در ساعت چین را دارد، که این عوامل صرفه تولید را در این کشور کاهش می دهد.

۳ اکتبر ۲۰۱۳-

**مس) عوامل مثبت** شامل افت موجودی های مس بورس لندن، تصمیم بانک مرکزی اروپا برای پایین نگاه داشتن نرخ بهره بانکی، اعلام موسسه مالی Barclays مبنی بر احتمال از دست رفتن دسترسی بازار به حجم بالایی از کنسانتره مس تولیدی توسط اندونزی در صورت اجرای قوانین منع صادرات مواد معدنی این کشور، تصمیم چین برای خرید طرح ۶ میلیارد دلاری Los Bambas شرکت Glencore Xstrata در پرو که نشان دهنده تلاش این کشور برای تضمین دسترسی به ذخایر مس و باور آن ها به افزایش تقاضای این فلز در آینده است و اعلام شرکت Vale برزیل برای حفظ تولید



فعلی مس خود به میزان ۵۰۰ هزار تن و عدم افزایش تولید تا ۱۰ سال آتی\*، **علی رغم** عوامل منفی شامل ادامه تعطیلی دولت آمریکا، تعطیلی بازارهای چین و کاهش خرید، برآورد Goldman Sachs مبنی بر افت قیمت مس تا متوسط ۶۶۰۰ دلار طی سال آتی و برآورد مازاد ۳۹۲ هزار تنی بازار مس در ۲۰۱۴ و مازاد ۵۰۰ هزار تنی در ۲۰۱۵ و اعلام Paranapanema برزیل برای افزایش تولید کاتد از ۲۸۰ هزار تن به ۳۲۰ هزار تن در ۲۰۱۶ با سرمایه گذاری ۴۰ میلیون دلار (هرگونه توسعه یا افزایش تولید در شرایط مازاد بازار مس به زیان قیمت ها است)، قیمت مس را تا ۷۲۴۴ دلار بالا برد.

\* قبلا این شرکت اعلام کرده بود که تولید مس را تا ۱ میلیون تن بالا می برد اما به دلیل مازاد بازار مس و دشواری تامین فاینانس پروژه ها در برنامه توسعه خود تجدید نظر نموده است. تولید فعلی Vale در حدود تولید مس شرکت هایی چون KGHM قزاقستان، Rio و Antofagasta است.

**آلومینیوم)** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، مخالفت شدید روسال با اعمال قوانین جدید در بورس لندن که در صورت اجرا می تواند حجم بالایی از موجودی شمش را وارد بازارها نموده و در نتیجه قیمت را کاهش دهد و افزایش مصرف آلومینیوم برزیل با نرخ ۴٪ در ۲۰۱۳ تا ۱۰۴۸ میلیون تن در برابر برآورد قبلی رشد ۳۰۷٪\*\*، **علی رغم** عوامل منفی شامل ادامه توسعه معدن بوکسیت Pisolite Hills متعلق به Cape Alumina با وجود مخالفت مردمی به دلایل محیط زیستی (توسعه یا افزایش تولید در شرایط مازاد مواد اولیه آلومینیوم، به زیان قیمت های شمش است)، تصمیم کمیسیون تاسیسات عمومی ایالت اوهایو آمریکا برای تامین برق با قیمت سوبسیددار ۵ سنت در کیلووات ساعت برای واحد ذوب آلومینیوم ۲۷۰ هزار تنی Hannibal شرکت Ormet با هدف جلوگیری از تعطیلی این واحد و از دست رفتن مشاغل (هرگونه حمایت دولتی از ادامه تولید در شرایط مازاد به زیان قیمت آلومینیوم است)، برآورد افت قیمت آلومینیوم در چین طی سه ماهه پایانی سال به دلیل رشد شدید عرضه به ویژه در پی احتمال افزایش یارانه دولتی برق برای تولیدکنندگان آلومینیوم و همین طور کاهش تقاضا با سرد شدن هوا و کندی فعالیت صنعتی در این کشور\*\*\*، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۳۲ دلار بالا برد.

\*\* طی سال جاری ۴۰٪ مصرف آلومینیوم در برزیل ورق آلومینیومی، ۲۵٪ محصولات اکستروژن و مابقی سیم و کابل بوده است. بازار ورق و اکستروژن با ۷٪ رشد سالیانه مواجه بوده اما بازار کابل و سیم افت داشته است. رشد مصرف آلومینیوم برزیل برای دو سال آتی ۵٪ در سال برآورد شده است (Abal).

\*\*\* متوسط هزینه تولید آلومینیوم اولیه در این کشور ۲۱۹۶ تا ۲۳۵۹ دلار در تن شمش است. ظرفیت تولید آلومینیوم چین علی رغم رکود بازار جهانی از سال ۲۰۰۷ هم چنان رشد قابل توجهی داشته و به ۳۰ میلیون تن رسیده است. سال گذشته تولید ۲۱ میلیون تن بود.

۴ اکتبر ۲۰۱۳-

**مس** عوامل منفی شامل نگرانی از کسری بودجه آمریکا و تاثیر آن بر بازارهای جهانی و احتمال افت رتبه اعتباری اقتصاد این کشور، برآورد بانک Macquarie مبنی بر رشد هزینه های TC/RC (هزینه های فرآوری و پالایش کنسانتره مس و تولید کاتد) تا ۹۰ دلار در تن (TC) و ۹ سنت در پوند (RC) در سال ۲۰۱۴ به دلیل مزاد کنسانتره مس در بازارها (این هزینه ها برای امسال ۷ دلار و ۷ سنت نهایی شده بود. روند افزایشی آن به معنی مزاد کنسانتره مس است)، تصمیم Erdent Mining مغولستان (مشارکت ۵۱٪ دولت مغولستان و ۴۹٪ دولت روسیه با ظرفیت تولید ۵۳۰ هزار تن کنسانتره مس در سال) برای احداث یک واحد ذوب ۱۰۰ هزار تنی مس (در شرایط مزاد مس در بازار این خبر خوبی برای قیمت ها نیست)، قیمت مس را تا ۷۱۸۲ دلار کاهش داد.

**آلومینیوم** عوامل منفی شامل کسری بودجه آمریکا، توسعه تولیدات جدید بوکسیت، آلومینا و

آلومینیوم که در شرایط مزاد بازار هرگونه توسعه به زیان قیمت های شمش خواهد بود شامل: امضا قرارداد احداث یک واحد ۱۰ میلیارد دلاری تولید آلومینیوم در اندونزی توسط چین و توسعه یک معدن بوکسیت - راه اندازی چهارمین واحد ریفاينری آلومینای شرکت هیندالکوی هند با ظرفیت ۱.۵ میلیون تن در سال تا ۲۰۱۴ و هم چنین بهره برداری این شرکت از دو واحد ذوب آلومینیوم جدید هر کدام با ظرفیت ۳۶۰ هزار تن در سال با نام Mahan و Aditya (دو واحد ذوب دیگر شرکت نیز به نام های Renukot و Hirakud در حال تولید می باشند و سه ریفاينری نیز در حال تولید شرکت هر کدام دارای تولید ۷۰۰، ۳۵۰ و ۳۵۰ هزار تن در سال هستند) - تصمیم شرکت International Co. برای سرمایه گذاری ۴ میلیارد دلاری برای احداث یک ریفاينری پودر در قرقیزستان بر اساس بوکسیت تولیدی در ذخیره Zardalek، اعلام زیان بزرگ ترین واحد ریفاينری آلومینای اروپا با تولید ۲ میلیون تن در سال (بوکسیت آن از گینه و برزیل تامین می شود)، اعلام Vedanta هند برای افزایش تولید برق این شرکت از ۶۵۰۰ مگاوات تا ۱۰ هزار مگاوات طی سال آتی با هدف تامین برق تولیدات آلومینیوم اولیه این شرکت (هرگونه تضمین ادامه تولید آلومینیوم در شرایط مزاد بازار، به زیان قیمت ها است)، افت قیمت قراضه آلومینیومی در اروپا در پی کاهش صرفه صادرات قراضه از اروپا به سایر کشورها و افزایش موجودی قراضه در اروپا و هم چنین

افت قیمت آلومینیوم در بورس لندن که منجر به استفاده از شمش به جای قراضه در برخی مصارف شده است، **در برابر عوامل مثبت** شامل افت موجودی های بورس لندن، توسعه تولیدات پایین دستی آلومینیوم که نشانه مصرف بالای نهایی آلومینیوم و تقاضای بیشتر برای شمش است شامل: احداث یک واحد تولید مفتول آلومینیومی در منطقه ویژه Kizad امارات با سرمایه گذاری ۶۰ میلیون دلار که در ۲۰۱۶ به تولید می رسد با ظرفیت ۵۰ هزار تن در سال مفتول (مذاب مورد نیاز این طرح با تزریق مستقیم از Emal تامین شده و مصرف مفتول آلومینیومی در کابل های انتقال برق است)، همکاری شرکت Constellium از بزرگ ترین موسسات مطالعه بازار حمل و نقل با دانشگاه Brund و شرکت Jaguar LandRover برای احداث یک مرکز جدید تحقیقات کاربرد فلزات سبک در خودرو و یافتن راهکارهای افزایش مصرف آلومینیوم در خودروها و اعلام شرکت Audi مبنی بر عرضه مدل های جدید خودرو AudiQ1 و AudiQ7 با محتوی بالای آلومینیوم تا ۲ سال آتی، قیمت **آلومینیوم** را در حدود ۱۸۳۱ دلار نگاه داشت.

۷ اکتبر ۲۰۱۳-

**مس)** عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های مس بورس لندن، افزایش ۳۲ درصدی پرمیوم فروش کاتد مس شرکت کودلکوی شیلی (بزرگ ترین شرکت مس جهان) به مشتریان اروپایی تا ۱۱۲ دلار در تن، اعلام موسسه مالی Societe General مبنی بر دو برابر شدن هزینه های سرمایه گذاری احداث واحدهای ذوب مس در چین در فاصله ۲۰۱۱ تا ۲۰۱۲ تا ۲۳۹۰-۲۷۵۰ دلار در تن (یکی از نقاط قوت چین پایین نگاه داشتن نرخ سرمایه گذاری برای توسعه صنایع سنگین این کشور است اما به دلیل تورم طی سال های اخیر هزینه های سرمایه گذاری در این کشور بالا رفته و از مزیت توسعه در آن کاسته است. هم چنین هزینه های بهره برداری به ویژه کارگر نیز در چین رو به رشد است)، اعلام عمده شرکت های مس مبنی بر افت گرید معادن مس در جهان در کنفرانس کنسانتره مس متال بولتن که می تواند در چند سال آینده بازار مس را با کمبود مواجه سازد، برآورد کاهش ۵۶ درصدی حجم سرمایه گذاری برای توسعه معادن مس طی سال های آتی توسط Barclays (اغلب وقتی مازاد یک ماده معدنی در بازار ایجاد می شود، تمایل به سرمایه گذاری برای آن محصول کاهش می یابد. با این کاهش نرخ توسعه طی یک دوره چندساله مجدد در بازار کمبود ایجاد شده و بازار به تعادل می رسد)، **علی رغم عوامل منفی** شامل ادامه تعطیلی موقت دولت آمریکا و حل نشدن مشکل کسری بودجه، برآورد مازاد در بازار مس طی سال جاری و افت قیمت مس در سال آتی تا ۶۴۰۰-۶۶۰۰ دلار در تن

توسط تعداد زیادی از محققین بازار و بانک ها، برآورد کودلکو بزرگ ترین شرکت مس جهان مبنی بر افزایش تولید کنسانتره مس جهانی با ۶٪ رشد از ۲۰۱۳ تا ۲۰۱۷ و رشد ظرفیت ذوب با ۱۶٪ رشد و ایجاد مازاد در بازار\*، قیمت مس را تا ۷۲۰۴ دلار بالا برد.

\* تولید کنسانتره در ۲۰۱۷: آمریکا با ۱۵٪ رشد ۱.۹ میلیون تن، آمریکای جنوبی با ۷٪ رشد ۵.۹ میلیون تن، آفریقا با ۳٪ رشد ۱ میلیون تن، اروپا بدون رشد ۱.۵ میلیون تن، آسیا (بدون چین) با ۳٪ رشد ۳.۱ میلیون تن و چین با ۴٪ رشد ۱.۷ میلیون تن.

در مورد وضعیت کنونی بالانس کنسانتره و کاتد در مناطق مختلف جهان، آمریکا با تولید ۱.۳۷۵ هزار تن کاتد و ۱.۶ میلیون تن کنسانتره تمام کانس مورد نیاز تولید ذوب خود را تامین می کند، آمریکای جنوبی با ۲.۷ میلیون تن ظرفیت ذوب مس و ۵.۵ میلیون تن تولید کنسانتره تمام نیاز خود را تامین و مقدار زیادی از کانس را نیز صادر می کند، اروپا با ظرفیت تولید ۳.۷۳۵ میلیون تن کاتد و ۱.۵ میلیون تن کنسانتره یک واردکننده عمده به شمار می آید، آفریقا دارای تولید ۹۵۸ هزار تن کنسانتره بوده و عمده کانس مورد نیاز ذوب خود را تامین می کند، چین یک واردکننده عمده کنسانتره و آسیا (به غیر از چین) نیز واردکننده کانس است.

ظرفیت تولید کاتد (ذوب) آفریقا، چین و آسیا (بدون چین) تا ۲۰۱۷ به ترتیب ۱۵٪، ۴۱٪ و ۱۰٪ رشد خواهد کرد. نرخ استفاده از ظرفیت واحدهای ذوب طی ۶ تا ۷ سال آتی ۸۷٪ برآورد شد. این نرخ اگر بالای ۸۶-۸۷٪ باشد به معنی مازاد کنسانتره در بازار است و اگر زیر ۸۵٪ باشد کمبود کنسانتره خواهیم داشت و ظرفیت عملیاتی واحدهای ذوب به دلیل عدم دسترسی به کانس خالی خواهد ماند. طی ۲۱ سال گذشته این نرخ از ۸۰٪ به ۹۲٪ رسیده و بازار از کمبود به مازاد کنسانتره رسیده است.

**آلومینیوم) عوامل مثبت** شامل افت موجودی آلومینیوم بورس لندن، برآورد موسسه Davenport آمریکا مبنی بر قیمت آلومینیوم ۱۷۰۰-۱۹۵۰ دلار در میان مدت و برآورد ایجاد کمبود در بازار آلومینیوم جهان در پی رشد فزاینده مصرف از ۲۰۱۵ به دلیل رشد تقاضای صنعت خودروسازی و عرضه محدود شمش، اعلام شرکت Ormet مبنی بر تعلیق تولید در واحد ذوب ۲۷۰ هزار تنی (اسملتر Hannibal) این شرکت در اوهایو آمریکا به دلیل هزینه برق بالا در این شرکت\*\*، افزایش ظرفیت واحد تولید محصولات آلومینیومی UACJ تایلند با هدف تامین تقاضای بازار برای محصولات آلومینیوم (بهره برداری ۲۰۱۴ با ظرفیت ۱۸۰ هزار تن - توسعه تولید محصولات به معنی افزایش تقاضای مصرف کننده نهایی است)، **علی رغم عوامل منفی** شامل برآورد کند شدن نرخ صادرات محصولات آلومینیومی آمریکای شمالی طی سال جاری تا ۱۰ میلیون تن (در برابر رشد ۶ درصدی سال ۲۰۱۲ - تولید و صادرات محصولات آلومینیومی به معنی افزایش مصرف آلومینیوم اولیه است و کند شدن آن به ضرر قیمت های آلومینیوم می باشد)\*\*\*، قیمت را تا ۱۸۳۷ دلار بالا برد.

\*\* این شرکت تعهد داده بود که در صورت امکان استفاده از برق ارزان تر، تولید را با هدف جلوگیری از بیکار شدن ۶۰۰ نفر از پرسنل آن ادامه می دهد. با این حال دولت در قبال برق ارزان از این شرکت درخواست استخدام ۶۵۰ نفر دیگر را نیز نموده است. شرکت اعلام نموده

که در صورت استخدام این تعداد، هزینه تولید به میزان ۱۰۸ میلیون دلار در سال اضافه می شود و تعطیلی تولید بیشتر به نفع شرکت خواهد بود.

\*\*\*در این منطقه، در کوتاه و بلند مدت، مهم ترین محرک بازار رشد مصرف در صنعت خودروسازی و جایگزینی فولاد با آلومینیوم به ویژه در بدنه خودروها خواهد بود. صادرات در بخش حمل و نقل (خودرو و سایر صنایع) با ۶٪ رشد در ۲۰۱۳ به حدود ۴ میلیون تن می رسد. رشد صادرات در بخش خودرو در ۲۰۱۲ برابر ۲۱٪ بود و برای سال های ۲۰۱۴ و ۲۰۱۵ برابر ۹-۱۰٪ برآورد می شود. در همین بخش (فقط خودرو) صادرات کالاهای آلومینیومی مصرفی طی ۲۰۱۳ با ۷٪ رشد به ۲.۵ میلیون تن و در ۲۰۱۳ تا ۲۰۱۷ با ۶-۱۳٪ رشد سالیانه همراه خواهد بود. در بخش ساختمان نیز افزایش مصرف آلومینیوم موجب رشد صادرات محصولات ساختمانی آلومینیومی آمریکای شمالی با نرخ ۵-۱۰٪ در هر سال در فاصله ۲۰۱۲ تا ۲۰۱۷ خواهد شد. در بخش بسته بندی به عنوان سومین بازار مصرف بزرگ آلومینیوم جهان، از ۲۰۱۳-۲۰۱۷ این منطقه ۱-۲٪ رشد صادرات محصولات بسته بندی آلومینیومی یا حدود ۲.۵ میلیون تن را دارد. پیش بینی می شود تقاضای صنعت آلومینیوم با افزایش انفجاری طی سال های آتی به دلیل رشد مصرف در صنایع خودروسازی به ویژه بدنه خودروها همراه باشد.

۸ اکتبر ۲۰۱۳-

**مس)** عوامل مثبت شامل بازگشت تجار چینی به بازار پس از تعطیلات، افت موجودی های بورس لندن، برآورد مازاد ناچیز بازار در ۲۰۱۴ توسط کودلکو به میزان ۲۰۰-۳۰۰ هزار تن به دلیل برآورد این شرکت مبنی بر عدم اجرای طرح های توسعه تولید مس بر اساس برنامه قبلی تولیدکنندگان که مازاد را کنترل می کند (مثلا قبلا شیلی برنامه توسعه تولید ۱۰۰ میلیارد دلاری طی ۱۰-۱۵ سال آتی را داشت که این برنامه به میزان زیادی کاهش یافته است)، **علی رغم** عوامل منفی شامل برآورد رشد هزینه های فرآوری و پالایش یا TC/RC مس در سال آتی به دلیل مازاد کنسانتره مس در بازار قیمت مس را تا ۷۲۶۷ دلار بالا برد.

**آلومینیوم)** عوامل مثبت شامل بازگشت تجار چینی به بازار پس از تعطیلات، افت موجودی های بورس لندن، برآورد سود شرکت روسال روسیه در ۲۰۱۳ در برابر زیان ۲۰۱۲، برآورد ادامه رشد اقتصادی چین در ۲۰۱۴ و رشد مصرف فلزات پایه به ویژه آلومینیوم تا ۱۰٪ رشد مصرف سالیانه در پی: افزایش تولیدات صنعتی ماه آگوست این کشور به بالاترین در ۱۷ ماه - رشد توسعه صنعت برق چین - اجبار دولت های محلی برای جایگزین نمودن آلومینیوم با فولاد در صنایع ساختمان سازی - رشد مصرف در صنایع ریلی، رشد فروش شرکت Alba بحرین در سه ماهه سوم ۲۰۱۳، اعلام تولیدکنندگان شاسی های تمام آلومینیومی اتوموبیل مبنی بر بالا ماندن تقاضا برای این نوع شاسی با وجود تلاش محققین و برخی تولیدکنندگان برای جایگزینی آن با فیبر کربنی، **علی رغم** عوامل منفی شامل تصمیم نالکوی

هند برای سرمایه گذاری ۸۱۱ میلیون دلار برای توسعه ظرفیت تولید پودر آلومینای این شرکت تا ۳.۳ میلیون تن طی ۲ سال آتی (هرگونه افزایش تولید پودر در شرایط مازاد بازار به زیان قیمت ها است) \*، افزایش ۶.۵ درصدی تولید آلومینیوم ایران در شش ماهه اول سال (افزایش تولید در شرایط مازاد بازار به زیان قیمت شمش است)، برآورد Bloomberg مبنی بر افت ۱۵ درصدی پرمیوم آلومینیوم تا ۱۴۵ دلار تا پایان سال (کمترین از ۲۰۱۲) در پی فشار ناشی از احتمال اعمال قوانین جدید LME و آزاد شدن حجم بالایی از موجودی در بازار، برآورد Morgan Stanley مبنی بر ادامه مازاد بازار آلومینیوم تا ۲۰۱۸، اظهار Deutsche Bank آلمان مبنی بر ناکافی بودن رشد اقتصادی سال آتی جهان برای مصرف حجم بالای آلومینیوم موجود در بازار و خنثی شدن کاهش تولیدات توسط افزایش تولید چین، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۶۴ دلار بالا برد.

\* درآمدهای این شرکت به دلیل اجبار به کاهش ظرفیت تولید آلومینیوم این شرکت در پی کمبود زغال سنگ کاهش قابل توجه داشته و برای جبران این زیان، شرکت تصمیم گرفته تا با توسعه تولید پودر آلومینا این عدم النفع را جبران نماید. برآورد تولید آلومینای سال جاری با ۱۷٪ رشد سالیانه به ۲.۱ میلیون تن و تولید شمش آلومینیوم شرکت با ۲۴٪ کاهش سالیانه ۴۰۳.۴ هزار تن است.

۹ اکتبر ۲۰۱۳ -

**مس** عوامل منفی شامل تقویت دلار در پی اخبار تغییر رییس اداره ذخایر فدرال آمریکا که می تواند نشانه ای از ادامه سیاست های آسان گیرانه مالی دولت این کشور باشد، افزایش تولید مس شیلی در آگوست با ۷٪ رشد سالیانه تا ۴۹۳ هزار تن (تولید ۸ ماهه سال ۳.۷۲ میلیون تن با ۷٪ رشد)، کاهش برآورد رشد اقتصادی جهان و چین در ۲۰۱۳ تا به ترتیب ۲.۹٪ و ۷.۶٪ توسط موسسه بین المللی پول یا IMF، نگرانی از کسری بودجه آمریکا، تصمیم Pan Pacific Copper ژاپن برای افزایش تولید مس در نیمه دوم سال مالی شرکت (افزایش تولید در شرایط مازاد به زیان قیمت ها است)، **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های لندن و برآورد شرکت آنتوفاگاستا مبنی بر مازاد ناچیز بازار مس در ۲۰۱۳ و کمبود در ۲۰۱۴ قیمت مس را تا ۷۱۷۸ دلار کاهش داد.

**آلومینیوم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، افزایش واردات بوکسیت آگوست چین به دلیل نگرانی از منع صادرات این ماده توسط اندونزی (۷ میلیون تن واردات آگوست با ۲۴۱٪ رشد سالیانه و ۴۶ میلیون تن در ۸ ماهه با ۶۱٪ رشد سالیانه - ۷۲٪ از اندونزی)، کاهش ۸ درصدی تولید آلومینیوم برزیل در آگوست در پی رشد هزینه های انرژی و کاهش تولیدات (تولید ۸ ماهه با ۸٪ افت

۸۸۸ هزار تن)، برآورد رشد ۴ درصدی تقاضای آلومینیوم برزیل در ۲۰۱۳، **علی رغم** عوامل منفی شامل موفقیت واحد ذوب ۱۶۵ هزار تنی Slovalco متعلق به شرکت Hydro (۵۵٪ سهام) در اسلواکی برای عقد قرارداد خرید طولانی مدت برق تا ۲۰۲۱ که از تعطیلی این واحد جلوگیری می کند (هرگونه ادامه تولید در شرایط مزاد بازار به زیان قیمت ها است)، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۸۸۶ دلار **رشد ناچیز** داد.

۱۰ سپتامبر ۲۰۱۳-

**مس** عوامل منفی شامل تقویت دلار در پی انتخاب خانم Yellen به عنوان رییس اداره ذخایر فدرال آمریکا، ادامه نگرانی از کسری بودجه آمریکا، **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، افزایش پرمیوم مس شانگهای پس از پایان تعطیلات یک هفته ای چین و کمبود نسبی در بازار و افزایش پرمیوم فروش کاتد مسی تولیدی ژاپن به چین برای ۲۰۱۴ با ۴۵٪ رشد سالیانه تا ۱۲۳ دلار در تن (cif شانگهای)، قیمت **مس** را تا ۷۱۴۲ دلار **کاهش** داد.

**آلومینیوم** عوامل منفی شامل تقویت دلار و نگرانی از کسری بودجه آمریکا، تلاش نالکوی هند برای احداث یک واحد ذوب ۵۰۰ هزار تنی و یک واحد ریفاينری ۱ میلیون تنی آلومینا و اعلام Hindalco هند مبنی بر تحقق ۷ میلیارد دلار سرمایه گذاری این شرکت طی سال آتی شامل ریفاينری پودر ۱.۵ میلیون تنی Utkal و اسملتر ۳۰۰ هزار تنی Mahan\* (توسعه در شرایط مزاد به زیان قیمت های آلومینیوم است)، **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، تلاش روسال برای جلوگیری از اجرای قوانین جدید بورس لندن ( که در صورت اجرایی شدن منجر به آزادسازی حجم بالایی از شمش آلومینیوم در بازار می شود)، بهبود نتایج مالی شرکت Alcoa در سه ماهه سوم سال جاری نسبت به برآوردهای قبلی\*\* و راه اندازی اولین قطار تندروی طراحی Siemens با بدنه تمام آلومینیومی در ورشو که قرار است از همین مدل در متروی عربستان نیز استفاده شود، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۸۶۵ دلار **کاهش** داد.

\* از مشکلات تولید آلومینیوم هند، علاوه بر تامین دشوار برق، محدودیت های قانونی و مخالفت های مردمی با برداشت از ذخایر بوکسیت غنی این کشور است که باعث شده طی ۲۰ سال گذشته تنها یک معدن بوکسیت متعلق به نالکو در هند به استخراج برسد و باقی شرکت ها (Hindalco و Vedanta) تنها امتیاز معدن را در اختیار دارند اما امکان دسترسی به معادن بوکسیت خود را به دلایل گفته شده نداشته اند. عدم دسترسی به ذخایر زغال سنگ اختصاصی برای تامین سوخت نیروگاه های حرارتی متعلق به اسملترهای آلومینیوم نیز از

دیگر مشکلات شرکت های آلومینیوم است و نالکو اعلام نموده در صورت عدم رفع این مشکل، از ادامه سرمایه گذاری برای تولید آلومینیوم در این کشور منصرف می شود.

\*\* ۲۴ میلیون دلار سود در برابر زیان ۱۷۵ میلیون دلاری سال گذشته علی رغم افت ۷ درصدی قیمت آلومینیوم در جهان - علت اصلی این بهبود عملکرد، کاهش هزینه های تولید بوده است. تاکنون ۲۷۴ هزار تن از ظرفیت تولیدی این شرکت تعطیل شده و قرار است این کاهش تعمدی تولید با هدف کنترل مازاد بازار به ۶۵۱ هزار تن یا ۱۶٪ کل ظرفیت تولید شرکت برسد. برآورد Alcoa از رشد تقاضای آلومینیوم جهانی برای امسال ۷٪ در پی رشد ۹-۱۰٪ تقاضای آلومینیوم در هوافضا و رشد ۴-۵٪ در ساختمان و نیز رشد ۵-۹٪ در حمل و نقل می باشد.

۱۱ اکتبر ۲۰۱۳-

**مس** عوامل مثبت شامل کاهش نگرانی از کسری بودجه آمریکا و اعلام بانک Societe General مبنی بر عدم پایان سوپرسیکل قیمت کالاهای اساسی (به معنی دوره رونق بازار) به دلیل ادامه افزایش تقاضای این کالاها در پی رشد شهرنشینی و رشد مصرف کشورهای در حال توسعه **علی** **رغم** عوامل منفی شامل افزایش تولیدات و اجرای طرح های توسعه که در شرایط مازاد بازار، برای قیمت مس نامطلوب است از جمله: انتشار اوراق مشارکت ۳۰ ساله (با ۵.۷٪ سود) به ارزش ۹۵۰ میلیون دلار توسط کودلکو برای جذب سرمایه گذار با هدف تسریع اجرای طرح های توسعه خود\* - شروع به تولید کنسانتره مس در معدن Caserone شیلی از ۲۰۱۴ متعلق به شرکت Pan Pacific ژاپن\*\*، قیمت مس را تا ۷۱۵۶ دلار بالا برد.

\* سرمایه گذاری این شرکت برای سال ۲۰۱۳ به ارزش ۴.۵ میلیارد دلار و برای ۲۰۱۲-۲۰۱۶ به ارزش ۲۷ میلیارد دلار می باشد. طرح های اصلی این شرکت شامل Ministro Hales، El Teniente، توسعه بخش زیرزمینی Chuqicamata و توسعه Rodemiro Tomic و Andina است. هدف تولید این شرکت ۲.۵ میلیون تن مس در ۲۰۲۱ است.

\*\* سرمایه گذاری این طرح ۴.۲ میلیارد دلار بوده (قبلا ۳ میلیارد دلار که افزایش داشته است) و تولید در ۱۰ سال اول سالی ۱۵۰ هزار تن مس از کنسانتره و ۳۰ هزار تن از SX-EW و ۳۰۰ تن مولیبدن. متوسط تولید در عمر ۲۸ ساله این معدن ۱۲۰ هزار تن در سال خواهد بود.

**آلومینیوم** عوامل مثبت شامل کاهش نگرانی از کسری بودجه آمریکا، نگرانی از قطع ارسال شمش تولیدی Inalum اندونزی به ژاپن در پی اتمام قراردادی مالکیت شرکای ژاپنی در این اسملتر و انتقال سهام آن به دولت اندونزی، احتمال تعطیلی اسملتر Point Henry استرالیا متعلق به Alcoa به دلیل زیان دهی (کاهش یا تعلیق تولید در شرایط مازاد به نفع قیمت های آلومینیوم است)، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۸۷۵ دلار بالا برد.



۱۴ اکتبر ۲۰۱۳ -

**مس**) عوامل مثبت شامل رشد واردات مس چین در سپتامبر با ۱۸٪ رشد ماهیانه و ۱۶٪ رشد سالیانه تا ۴۵۸ هزار تن و ادامه افت موجودی های بورس لندن، **علی رغم** عوامل منفی شامل تقویت دلار، اعلام رشد تورم چین به بالاترین در ۷ ماه طی سپتامبر (و نگرانی از اجرای سیاست های مهار اقتصاد توسط دولت چین در پی رشد تورم) و برآورد Standard Bank مبنی بر افت قیمت مس به میزان ۷٪ تا ۷۴۱۹ دلار در ۲۰۱۴ قیمت مس را تا ۷۲۲۵ دلار بالا برد.

**آلومینیوم**) عوامل منفی شامل افزایش ۲۲ هزار تنی موجودی های بورس لندن، برآورد Standard Bank مبنی بر افت قیمت آلومینیوم به میزان ۸٪ تا ۱۸۶۱ دلار در ۲۰۱۴، تورم افزایشی چین، **علی رغم** عوامل مثبت شامل رشد سالیانه شاخص سفارشات محصولات نیمه نهایی و نهایی آلومینیوم آمریکای شمالی در سپتامبر (رشد تقاضای بیلت ۳.۲٪، ورق ۲٪ و اکستروژن ۲.۲٪)، اعلام بهره برداری از سه واحد تولید قوطی های نوشیدنی آلومینیومی در چین توسط شرکت Crown Holding در پی افزایش تقاضا برای این نوع قوطی ها در چین (ظرفیت تولید این سه واحد حدود ۴ میلیارد قوطی در سال است)، بهره برداری از واحد تولید محصولات نورد آلومینیومی ۴۰۰ میلیون دلاری Novelis (بزرگ ترین تولیدکننده محصولات نورد آلومینیومی جهان) در کره جنوبی\* (توسعه تولیدات پایین دستی به معنی افزایش نیاز بازار و به نفع قیمت آلومینیوم است)، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۷۴ دلار کاهش ناچیز داد.

\* این سرمایه گذاری، در پی برآورد رشد تقاضای آلومینیوم در صنعت خودرو (بدنه خودروها) در آسیا به بیش از ۲۵٪ در سال طی ۵ سال آتی انجام شده و در پی سایر سرمایه گذاری های بزرگ این شرکت برای توسعه تولید ورق آلومینیومی می باشد. سال گذشته این شرکت بزرگ ترین واحد بازیافت قوطی آلومینیومی نوشیدنی جهان را در کره افتتاح نمود که محصول آن تولید ۲۶۵ هزار تن شمش ثانویه مناسب برای تولید ورق های آلومینیومی است.

۱۵ اکتبر ۲۰۱۳ -

**مس**) عوامل منفی شامل افزایش هزینه های (نقدی) فراوری و پالایش TC/RC کنسانتره مس در بازار چین به دلیل مازاد کنسانتره تا ۱۲۰ دلار و ۱۲ سنت، کاهش صادرات سیم مسی برزیل در اثر افت خرید مشتریان، برآورد انجمن بین المللی مس کارنشد (International Wrought Copper Council) مبنی بر مازاد ۴۵۰ هزار تنی در بازار مس در ۲۰۱۴\*، **علی رغم** عوامل مثبت شامل

افزایش ۱۰ درصدی صادرات کنسانتره مس برزیل در سپتامبر در پی رشد خرید اروپا و افزایش صادرات کاتد این کشور در پی رشد خرید چین، قیمت **مس** را تا ۷۲۱۵ دلار **کاهش** داد.

\* برآورد رشد مصرف اروپا به میزان ۰.۵٪ طی امسال و ۱۷٪ سال آتی، افزایش مصرف اعضای Nafta ۲.۷٪ طی امسال و ۲.۲٪ سال آتی، مصرف واقعی مس کاتدی چین در ۲۰۱۳ با ۸٪ رشد ۸.۷۵ میلیون تن و در سال آتی با ۶.۵٪ رشد ۹.۳۲۵ میلیون تن. تولید معدنی مس جهان در سال آتی با ۴.۴٪ رشد ۱۸.۳ میلیون تن و امسال ۱۷.۵۵ میلیون تن، تولید کاتد امسال با ۵.۴٪ رشد ۲۱.۶۸ میلیون تن و مصرف ۲۱.۲۳ میلیون تن که منجر به مازاد ۱۶۰ هزارتنی می شود.

**آلومینیوم)** عوامل منفی شامل افزایش موجودی های بورس لندن، اعلام بانک صنعتی آلمان مبنی بر رشد تولید آلومینیوم اولیه جهان طی ۲۰۱۳ تا ۴۶ میلیون تن، تصمیم سهام داران اسملتر Voerde آلمان مبنی بر ادامه تولید این واحد ۱۱۵ هزار تنی تا پایان سال آتی (۱۰٪ تولید آلمان)، **علی رغم** عوامل مثبت شامل افزایش واردات آلومینای سپتامبر چین با ۲۱۲٪ رشد ماهیانه تا ۴۵۰ هزار تن در پی کاهش قیمت های جهانی و افزایش صرفه واردات (قیمت آلومینای فروش در چین ۳۷۹-۴۱۴ دلار در برابر خرید ۳۱۷ دلار FOB استرالیا و ۳۴۰ دلار CIF استرالیا است که نشان دهنده صرفه واردات و فروش پودر در چین است)، افزایش ۱۶ درصدی فروش جهانی خودروهای تولید Jaguar Landrover در ۹ ماهه اول سال تا ۳۱۳ هزار عدد (در پی افزایش خرید چین با ۴۶٪ رشد، آسیا و اقیانوسیه ۲۹٪ رشد، انگلستان ۱۱٪ و اروپا ۸٪ رشد - خودرو بزرگ ترین بازار مصرف آلومینیوم است و مصرف آلومینیوم در خودروهای تولید این شرکت بسیار بالا است )، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۸۵۴ دلار **کاهش** داد.

۱۶ اکتبر ۲۰۱۳-

**مس)** عوامل منفی شامل نگرانی از وضعیت کسری بودجه آمریکا و کاهش رتبه اعتباری این کشور توسط موسسه رتبه بندی Fitch و اعلام رشد ۲۳ درصدی تولید کنسانتره مس Rio در سه ماهه سوم تا ۱۶۲۳۰۰ تن در پی بهره برداری از معدن Oyu Tolgoi مغولستان از بزرگ ترین معادن مس و طلای جهان (تولید ۹ ماهه ۴۵۸۷۰۰ تن با ۱۹٪ رشد سالیانه- هرگونه رشد تولید در شرایط مازاد بازار مس به زیان قیمت ها است)، **علی رغم** رشد واردات سپتامبر مس چین به بالاترین در ۱۸ ماه، قیمت **مس** را تا ۷۱۸۲ دلار **کاهش** داد.

**آلومینیوم)** عوامل منفی شامل نگرانی از وضعیت اعتباری و بودجه آمریکا، کاهش ۶.۵ درصدی سالیانه صادرات آلومینای برزیل در پی کاهش خرید اروپا و خاورمیانه (۶۵۴ هزار تن در این ماه و برای ۹ ماهه سال با ۶٪ کاهش ۵ میلیون تن صادرات داشته است) و ارایه سوبسید انرژی به تولیدکنندگان آلومینیوم چین توسط دولت با هدف افزایش رقابت پذیری (که این اقدام از تعطیلی بسیاری از واحدهای ذوب زیان ده می تواند جلوگیری نماید)، **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های لندن، افزایش دوبرابری صادرات بوکسیت سپتامبر برزیل در پی رشد تقاضا (صادرات ۶۰۰ هزار تن در این ماه با قیمت ۴۴ دلار در تن)، اعلام دولت چین برای کنترل مازاد ظرفیت در ۵ صنعت مادر از جمله آلومینیوم و فولاد؛ افزایش سالیانه ۸ درصدی صادرات محصولات آلومینیومی آمریکا در سپتامبر تا ۱۲۲ هزار تن (اگرچه در ۹ ماهه اول سال با ۳٪ افت سالیانه صادرات ۱.۱۲۲ میلیون تن بوده است) و افزایش صادرات آلومینیوم تولید برزیل در سپتامبر در پی خرید مشتریان به ویژه آسیا، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۸۳۴ دلار کاهش داد.

۱۷ اکتبر ۲۰۱۳-

**مس)** عوامل مثبت شامل تضعیف دلار، افت موجودی های لندن، تصمیم کنگره برای توافق موقتی با افزایش سقف بودجه آمریکا تا فوریه ۲۰۱۴ و **علی رغم** عوامل منفی شامل کاهش رتبه اعتباری آمریکا توسط موسسه رتبه بندی Dagong چین، قیمت **مس** را تا ۷۲۰۵ دلار بالا برد.

**آلومینیوم)** عوامل مثبت شامل تضعیف دلار، رفع موقتی مشکل کسری بودجه آمریکا، کاهش یا توقف تولیدات آلومینیوم که در شرایط مازاد به نفع قیمت ها است شامل: توقف تولید در یک از دو خط احیا واحد ذوب ۷۴۰ هزارتنی Maaden عربستان به دلیل مشکلات عملیاتی ( این اسملتر در دسامبر ۲۰۱۲ و خیلی زودتر از برنامه راه اندازی شده و در حال رسیدن به ظرفیت است) - آغاز تعلیق تولید در واحد ذوب بوسنی به نام Aluminij Mostar به دلیل ورشکستگی در اثر بدهی بالا به شرکت برق\* ، افزایش تولید واحدهای پایین دستی آلومینیوم که منجر به رشد تقاضای شمش می شود شامل: راه اندازی واحدهای تولید بیلت و سایر محصولات نیمه نهایی در اروپا در پی کاهش قیمت شمش آلومینیوم و افزایش صرفه تولید (قبلا در پی رشد شدید پرمیوم های آلومینیوم، تولید برای این شرکت ها صرف نداشت) - بهره برداری از واحد تولید ورق آلومینیومی خودرو ۲۰۰ میلیون دلاری Oswego در نیویورک متعلق به شرکت ناولیس ( در پی رشد فزاینده مصرف آلومینیوم در بدنه خودروها و نیاز به تامین این نیاز) - بهره برداری از طرح تولید فویل آلومینیوم خلوص بالا برای خازن های الکترولیتی توسط Showa Denko چین (تقاضا برای این خازن ها با نرخ ۱۰٪ در سال تا ۲۰۱۵ رشد خواهد داشت)، **علی رغم** عوامل منفی شامل افزایش شدید ۹۰ هزار تنی موجودی های

بورس لندن، رشد تولیدات و تعریف طرح های توسعه که هرگونه افزایش تولید مواد اولیه و شمش آلومینیوم، در شرایط مزاد به زیان قیمت ها است شامل: افزایش ۵۰ درصدی صادرات آلومینای نالکوی هند در پی افزایش ۱۱ درصدی تولید پودر آلومینا این شرکت و اجرای طرح های توسعه\*\* - تصمیم Shandong Nanshan Al برای احداث یک واحد ۵ میلیارد دلاری آلومینیوم در اندونزی طی سه سال آتی (شامل تولید بوکسیت، آلومینا ۲.۱ میلیون تن و آلومینیوم ۵۳۰ هزار تن)\*\*\*، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۳۴ دلار بالا برد.

\* این واحد ۲۵٪ GDP بوسنی را تشکیل می دهد و تاکنون از طریق خرید ۴۴٪ سهام این واحد ذوب توسط دولت و نیز اعطای سوبسید برق، از تعطیلی آن جلوگیری شده بود. اشتغال آن ۹۰۰ نفر و ظرفیت ۱۶۰ هزار تن است.

\*\* تولید آلومینای سال مالی جاری نالکو ۲ میلیون تن است که ۸۰۰ هزار تن توسط نالکو مصرف و باقی صادر می شود. هم چنین قرار است این شرکت یک اسملتر ۵۰۰ هزار تنی را برای استفاده از آلومینای مزاد خود احداث نماید.

\*\*\* در حال حاضر اندونزی تنها دارای یک واحد ذوب آلومینیوم ۲۵۰ هزار تنی است که ۶۰٪ محصول تولیدی آن به ژاپن صادر می شود. از حدود ۱۲۵ طرح توسعه تولید شمش که توسط سرمایه گذاران در این کشور اعلام شده، ۹۷ طرح با سرمایه گذاری در مجموع ۱۷ میلیارد دلار اجرایی اما با پیشرفت بسیار کم است. اندونزی دارای ذخایر غنی بوکسیت است که ۸۰٪ بوکسیت وارداتی چین از این کشور بوده اما اخیرا با اعمال قوانین صادراتی، دولت اندونزی سعی در کاهش خام فروشی دارد.

۱۸ اکتبر ۲۰۱۳-

**مس**) عوامل مثبت شامل آمار مثبت اقتصادی چین شامل رشد ۷.۸ درصدی GDP در سه ماهه سوم سال مطابق برآوردها و بیشترین رشد فصلی طی امسال (بخش عمده این رشد حاصل خدمات بوده و نه فعالیت صنعتی)، افت موجودی های لندن، **علی رغم** عوامل منفی شامل افت رشد فعالیت صنعتی چین در سه ماهه سوم، افزایش ۳۲ درصدی سالیانه تولید مس Anglo American در سه ماهه سوم سال تا ۲۰۷ هزار تن در پی بهبود گرید معادن Los Bronces و Collahuasi در شیلی (افزایش تولید مس در شرایط مزاد به زیان قیمت است)، برآورد Barclays مبنی بر کند شدن مصرف چین در صورت ادامه رشد توسعه شبکه سراسری توزیع برق این کشور با نرخ نامطلوب فعلی (سرمایه گذاری در توسعه شبکه برق به عنوان یکی از بزرگ ترین مصرف کنندگان مس طی سپتامبر ۵ میلیارد دلار بوده که ۱۵٪ افت سالیانه دارد)، قیمت مس را تا ۷۲۷۹ دلار بالا برد.

**آلومینیوم**) عوامل مثبت شامل آمار مثبت اقتصادی چین و افت موجودی های لندن، افزایش شدید پرمیوم آلومینیوم در برزیل به دلیل کاهش ظرفیت های اخیر تولیدکنندگان آلومینیوم این کشور و نگرانی از بروز کمبود در بازار داخلی\* (رشد پرمیوم های برزیل تا ۶۸۰ دلار در تن شمش !!! بر خلاف روند اخیر

پرمیوم در دیگر نقاط جهان که کاهشی بوده)، کاهش تولید شمش آلومینیوم هیندالکو هند به دلیل ادامه شرایط کمبود زغال سنگ برای تامین سوخت نیروگاه های اختصاصی اسملترهای آلومینیوم این شرکت به دنبال عدم تصویب طرح توسعه فاز ۲ معدن زغال سنگ شرکت توسط دولت، **علی رغم** عوامل **منفی** شامل افزایش عرضه قراضه در بازار اروپا و احتمال کاهش قیمت این محصول، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۸۵۳ دلار **بالا** برد.

\* تقاضای برزیل برای امسال ۱.۴ میلیون تن برآورد می شود که حدود ۱۰۰ تا ۲۰۰ هزار تن بیشتر از تولید و منجر به بروز کمبود در بازار می شود.

۲۱ اکتبر ۲۰۱۳-

**مس**) عوامل **منفی** شامل نگرانی از کسری بودجه آمریکا، ضعف مصرف داخلی مس چین و آغاز تولید واحد ذوب مس Fangcheng شرکت Jinchuan چین به ظرفیت ۴۰۰ هزار تن (۴.۸۹ میلیارد تن سرمایه قابل توسعه تا ۶۰۰ هزار تن - افزایش تولید و توسعه ها در شرایط مازاد بازار مس به زیان قیمت ها است)، **علی رغم** عوامل **مثبت** شامل تضعیف دلار و افت موجودی ها، قیمت **مس** را تا ۷۲۵۰ دلار **کاهش** داد.

**آلومینیوم**) عوامل **منفی** شامل موارد اقتصادی گفته شده بالا، تصمیم دولت بوسنی برای کمک به واحد ذوب Aluminij و جلوگیری از تعطیلی آن، در کنار عوامل **مثبت** شامل تضعیف دلار، افت ۸ هزار تنی موجودی ها، رشد واردات آلومینیوم چین برای چهارمین ماه پیاپی به بالاترین در سال (۵۴ هزار تن) به دلیل آربیتراژ (اختلاف قیمت بین بورسی مثبت در بورس شانگهای) و رشد واردات آلومینا به بالاترین در ۲۰۱۳ (۴۵۰ هزار تن) در سپتامبر، اعلام روسال روسیه برای ادامه تعلیق تولیدات شمش در ۲۰۱۴ تا ۶۵۰ هزار تن با هدف کنترل مازاد بازار (کاهش تولید امسال ۳۲۵ هزار تن)، انتشار نتایج بررسی های انجمن آلومینیوم جهانی مبنی بر افزایش اهمیت آلومینیوم در اقتصاد آمریکا (بر اساس آمار سال ۲۰۰۹ صنعت آلومینیوم در این کشور ۱۰۶ هزار شغل ایجاد کرده است)، قیمت **آلومینیوم** را در ۱۸۵۲ دلار **ثابت** نگاه داشت.

۲۲ اکتبر ۲۰۱۳-

**مس**) عوامل مثبت شامل افزایش خرید تجار در بازار پیش از اعلام شاخص های اقتصاد کلان آمریکا (به این پدیده بازار technical buying گفته می شود) و افت موجودی ها **علی رغم** عوامل منفی شامل اعلام Freeport McMoran مبنی بر کاهش ۲ میلیارد دلاری سرمایه گذاری های خود طی ۲ سال آتی به دلیل جو نامناسب بازار مس (این شرکت دارای تولید مس در ۷ معدن مس در آمریکا، ۴ معدن در آمریکای جنوبی و یکی از بزرگ ترین ذخایر مس و طلای جهان در Grasberg اندونزی می باشد)، قیمت **مس** را تا ۷۲۷۴ دلار **بالا** برد.

**آلومینیوم**) عوامل مثبت شامل موارد اقتصادی فوق و افت موجودی ها، اعلام Vedanta مبنی بر افزایش تولید شمش آلومینیوم این شرکت تا ۳ برابر یا ۲.۳ میلیون تن در ۲۰۱۵ به دلیل برآورد افزایش مصرف در هند (مصرف هند از ۱.۶ میلیون تن سال جاری به ۵ میلیون تن در ۲۰۱۵ می رسد. مصرف سرانه آلومینیوم این کشور ۱.۲ کیلو در برابر ۷-۸ کیلو متوسط جهانی است که نشانه پتانسیل بالای مصرف در هند است)، عرضه خودروهای جدید RangeRover با اتاق آلومینیومی در هند از ۲۰۱۴، تولید نسل جدیدی از رینگ چرخ کامیون با آلیاژ آلومینیوم ۶۰۶۱ توسط Alcoa (طی ۴۵ سال گذشته محصول جدیدی برای این کاربرد معرفی نشده بود)، **علی رغم** عوامل منفی شامل افزایش تولیدات و توسعه ها که در شرایط مازاد بازار آلومینیوم به زیان قیمت ها است شامل: اعلام تکمیل فاز ۲ توسعه طرح Email امارات تا ۲۰۱۴ (فاز اول با ۷۵۶ عدد دیگ در ۲۰۱۱ تولید را شروع کرد و فاز دوم با ۴۴۴ دیگ تولید را به ۱.۳۵ میلیون تن می رساند. ظرفیت تولید برق نیروگاه اختصاصی این طرح نیز از ۲۰۰۰ به ۳۰۰۰ مگاوات می رسد) - پیگیری Vedanta هند برای اخذ مجوز زیست محیطی توسعه ریفرینری آلومینای واقع در ایالت اودیشای هند تا ۶ میلیون تن، کاهش برآورد قیمت آلومینیوم طی ۲۰۱۴ توسط Goldman Sachs، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۸۷۹ دلار **بالا** برد.

۲۳ اکتبر ۲۰۱۳-

**مس**) عوامل منفی شامل شاخص های ضعیف اقتصادی در سپتامبر از جمله آمار اشتغال آمریکا و افزایش نرخ استقراض چین در پی خودداری بانک ها از ارائه وام، ضعف تقاضای مس چین و افزایش ۲۷ درصدی تولید مس Freeport در گراسبرگ اندونزی طی سه ماهه سوم در پی افزایش گرید سنگ این معدن (۱۱۵ هزار تن مس و ۳۰۰ هزار اونس طلا تولید فصل سوم سال)، **علی رغم** عوامل مثبت

شامل افت موجودی های لندن و افزایش احتمال ادامه کمک های مالی آمریکا به بازار به دلیل آمار اقتصادی ضعیف کشور، قیمت مس را تا ۷۲۱۵ دلار کاهش داد.

**آلومینیوم)** عوامل منفی شامل آمار ضعیف اقتصادی آمریکا و چین، اعلام کاهش سالیانه ۳۲ درصدی واردات آلومینای چین در ۹ ماهه اول سال تا ۲.۵ میلیون تن، افت قیمت آلومینیوم چین به دلیل افزایش عرضه و کاهش تقاضا، افزایش تولید آلومینیوم BHP در سه ماهه سوم سال به میزان ۱۵٪ تا ۳۱۰ هزار تن در پی رشد تولید واحدهای آفریقای جنوبی و رشد ۷ درصدی تولید آلومینای شرکت تا ۱.۲۵ میلیون تن (رشد تولیدات در شرایط مازاد به زیان قیمت ها است)، **علی رغم** عوامل مثبت شامل رشد ۷۶ درصدی سالیانه واردات بوکسیت ۹ ماهه سال چین تا ۵۳ میلیون تن و بهبود بازار نقدی جهانی شمش، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۶۹ دلار کاهش داد.

۲۴ اکتبر ۲۰۱۳-

**مس)** علی رغم عوامل مثبتی چون شاخص های مثبت اقتصادی چین شامل رشد تولیدات صنعتی (PMI) اکتبر به بالاترین در ۷ ماه، اعلام کمبود بازار مس در جولای برای دومین ماه پیاپی (ICSG) و افت موجودی های لندن، قیمت مس تا ۷۱۷۰ دلار افت کرد.

**آلومینیوم)** عوامل منفی شامل رسیدن به ظرفیت تولید در واحد تولید آلومینای ۸۰۰ هزار تنی Yunnan چین (افزایش تولید مواد اولیه آلومینیوم در شرایط به زیان قیمت ها است)، کاهش واردات آلومینیوم ژاپن و افت موجودی انبارهای ساحلی این کشور در پی آن، **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های لندن، آمار اقتصادی مناسب چین و نتایج مالی مطلوب شرکت Hydro نروژ از بزرگ ترین شرکت های آلومینیوم در سه ماهه سوم (۱۱۲ میلیون دلار سود)، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۴۷ دلار کاهش داد.

۲۵ اکتبر ۲۰۱۳-

**مس)** عوامل منفی شامل تقویت دلار، افت بازار سهام آسیا، نگرانی از افزایش سیاست های سخت گیرانه مالی چین برای مهار تورم، تعلیق مالیات بر صادرات کنسانتره زامبیا که می تواند منجر به افزایش صادرات و فشار بیشتر بر بازار کانس مس که با مازاد مواجه است گردد، برآورد کاهش کمبود قراضه

مسی در چین طی سه ماهه چهارم در پی افزایش واردات قراضه این کشور (۷۰٪ قراضه مس مورد نیاز واحدهای ذوب مس چین وارد می شود. در حال حاضر قیمت قراضه مسی از کاتد در داخل چین بالاتر است!)، افزایش تولید مس Kazakhmys در سه ماهه اول سال با ۶٪ رشد تولید معدنی مس و بهبود گرید و ۵٪ رشد تولید کانس این شرکت (افزایش تولیدات در شرایط مازاد به زیان قیمت ها است)، **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های مس لندن و افزایش پرمیوم کاتد در پی کمبود قراضه مسی در اروپا، قیمت **مس** را تا ۷۱۳۴ دلار کاهش داد.

**آلومینیوم** عوامل مثبت شامل اعلام شرکت Bauxite Resources استرالیا مبنی بر انصراف از توسعه معدن Bindoon (تولید ۲ میلیون تن در سال) به دلیل غیراقتصادی بودن این طرح در شرایط فعلی (توقف توسعه های در شرایط مازاد به نفع قیمت ها است)، افت سالیانه تولید ۱۰ درصدی آلومینیوم برزیل در سپتامبر به دلیل کاهش صرفه تولید (تولید ۹ ماهه با ۸.۵٪ کاهش ۹۹۴ هزار تن) و نیز رشد ۱۳ درصدی واردات آلومینیوم این کشور در این ماه به دلیل رشد تقاضا، توافق شرکت های آلومینیوم برزیل برای توسعه صنایع پایین دستی آلومینیوم در این کشور طی سه سال آتی که به معنی افزایش مصرف آلومینیوم است، افزایش صادرات محصولات نورد آلومینیومی تولید ژاپن در ماه سپتامبر (تا ۱۶۵ هزار تن) برای سومین ماه پیاپی در پی رشد تقاضای صنایع خودروسازی، تولید نوع جدیدی از آلیاژ جوش پذیر آلومینیوم توسط شرکت Novelis که کاربرد آلومینیوم را در تولید بدنه خودروها تسهیل و لذا پتانسیل بیشتری را برای جایگزینی آن با فولاد در این صنعت فراهم می آورد، **علی رغم** عوامل منفی شامل تقویت دلار، نگرانی از سیاست های سخت گیرانه مالی دولت چین، رشد موجودی های آلومینیوم لندن، روز تصمیم گیری برای اعمال قوانین جدید انبارداری در بورس لندن که اجرای آن ها می تواند حجم بالایی از آلومینیوم را وارد بازار نماید، ادامه رشد تولیدات آلومینیوم و آلومینا در چین و هم چنین اعلام انجمن بین المللی آلومینیوم (IAI) مبنی بر رشد ۴.۵ درصدی تولید جهانی آلومینیوم طی سپتامبر تا ۴.۱۲ میلیون تن (در شرایط مازاد افزایش تولیدات به زیان قیمت ها است)، برآورد قیمت های پایین تر شمش در نیمه اول ۲۰۱۴ توسط Deutsche Bank بزرگ ترین بانک آلمان و پیش بینی مازاد ۴۶۰ هزارتنی امسال و ۲۳۰ هزار تنی سال آتی، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۸۵۴ دلار بالا برد.

۲۸ اکتبر ۲۰۱۳-



**مس**) عوامل مثبت شامل تضعیف دلار، انتظار ادامه کمک های مالی دولت آمریکا به بازارها در پی آمار اقتصادی نامطلوب این کشور و کاهش ۸ درصدی تولید مس شرکت Tech Cominco در سه ماهه سوم سال (در شرایط مزاد کاهش تولیدات به نفع قیمت ها است)، **علی رغم** عوامل منفی شامل افزایش احتمال تشدید سخت گیری های مالی دولت چین برای مهار تورم، افت شاخص خرده فروشی آمریکا در سپتامبر (اولین کاهش در ۶ ماه) و افت شاخص اعتماد مشتریان این کشور طی این ماه، قیمت **مس** را تا ۷۱۷۷ دلار افزایش داد.

**آلومینیوم**) عوامل مثبت شامل تضعیف دلار، انتظار ادامه کمک های مالی دولت آمریکا به بازارها در پی آمار اقتصادی نامطلوب این کشور، کاهش موجودی های آلومینیوم لندن، افزایش پرمیوم آلومینیوم در پی کاهش نگرانی بازار از اثر اخذ تصمیمات جدید توسط هیات مدیره بورس لندن در خصوص اعمال قوانین جدید ضدانبارداری در این بورس که می تواند حجم بالایی از آلومینیوم را وارد بازار نماید، اعلام توسعه واحد تولید مفتول آلومینیومی عمان (از شمش مذاب اسملتر Sohar) از ۴۸ تا ۷۵ هزار تن در پی افزایش تقاضا به این محصول، **علی رغم** افت فروش خودرو آمریکا در سپتامبر (بزرگ ترین بازار مصرف آلومینیوم جهان صنعت حمل و نقل به ویژه خودرو است)، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۸۸۶ دلار **بالا** برد.

۲۹ اکتبر ۲۰۱۳-

**مس**) عوامل مثبت شامل افت موجودی های مس لندن و رشد شاخص بازارهای بورس Dow Jones و Standard and Poor's قیمت **مس** را تا ۷۲۲۴ دلار **بالا** برد.

**آلومینیوم**) عوامل مثبت شامل افت موجودی های لندن، رشد مناسب شاخص بازارهای بورس، بالا ماندن قیمت شمش در بازار چین (۲۳۷۹ دلار در تن) نسبت به قیمت های بورس لندن (۱۸۴۴ دلار در تن) با وجود مزاد در بازار این کشور\*، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۸۹۶ دلار **بالا** برد.

\* دلیل این اختلاف قیمت، اضافه شدن ۲۰۰ دلار در تن پرمیوم و ۱۷٪ ارزش افزوده دولت چین به قیمت شمش است که از انبار بورس لندن خارج شده و به شانگهای می رسد. در چین حدود ۱۰ میلیون تن ظرفیت در حال توسعه است که طی چند ماه آتی ۱.۳ میلیون تن آن به بهره برداری می رسد.

۳۰ اکتبر ۲۰۱۳-

**مس**) عوامل مثبت شامل افت موجودی های مس بورس لندن به کمترین در ۸ ماه، برآورد موسسه تحقیقات بازار Antaika چین مبنی بر بروز کمبود بالاتر از انتظار مس طی سال آتی در بازار چین به میزان حدود ۲ میلیون تن و رشد بازار سهام چین، **علی رغم** عوامل منفی شامل تقویت دلار، آمار ضعیف اقتصادی آمریکا شامل افت تولیدات صنعتی سپتامبر و نگرانی از سرانجام مشکل کسری بودجه این کشور و برآورد موسسه Sucden مبنی بر افت قیمت مس در سال آتی تا کمتر از ۶۶۰۰ دلار در تن به دلیل کمبود تقاضا و مازاد عرضه، قیمت **مس** را تا ۲۲۷۸ دلار **بالا** برد.

**آلومینیوم**) عوامل منفی شامل آمار ضعیف اقتصادی آمریکا، تقویت دلار، برآورد Metal Miner مبنی بر بالاتر بودن قابل توجه عرضه محصولات آلومینیوم چین نسبت به تقاضا و احتمال ورود حجم بالایی از محصولات آلومینیومی چین به بازارهای جهانی در پی افزایش ظرفیت تولید آلومینیوم و نبود تقاضای کافی برای جذب آن، برآورد رشد تولید آلومینیوم و آلومینا جهان که در شرایط مازاد بازار به زیان قیمت ها است شامل: اعلام انجمن آلومینیوم کشورهای عرب حوزه خلیج فارس مبنی بر رشد تولید آلومینیوم خاورمیانه تا ۵ میلیون تن نسبت به ۳.۷ میلیون تن فعلی (۷۰٪ این تولید صادر و ۳۰٪ آن در صنایع پایین دستی مصرف شده که این صنایع خود ۵۰٪ محصولات تولیدی را صادر می کنند) - برآورد رشد تولید آلومینیوم چین به میزان ۱۰٪ در سال جاری تا ۲۴ میلیون تن و رشد تولید آلومینا تا ۴۳.۵ میلیون تن\*، **علی رغم** رشد (اندک) قیمت آلومینای جهانی در پی افزایش خرید چین طی سپتامبر (آخرین قرارداد فروش پودر آلومینای نالکو به میزان ۳۰۰ هزار تن با قیمت ۱۷.۹۱٪ LME یا حدود قیمت ۳۳۲ دلار)، افزایش ۱۳ درصدی سود ۹ ماهه اول سال شرکت Zhongwang چین بزرگ ترین تولیدکننده محصولات کارنشده آلومینیوم این کشور در پی افزایش فروش محصولات تولیدی تا ۴۹۵ هزار تن، برآورد Skana Aluminium مبنی بر رشد سریع تر از انتظار مصرف آلومینیوم در خودورها نسبت به سرمایه گذاری انجام گرفته برای تامین این تقاضا در آمریکا که در آینده منجر به کمبود ظرفیت تولید برای تامین این نیاز فزاینده می شود\*\*، اعلام شرکت Novelis بزرگ ترین تولیدکننده محصولات نورد آلومینیومی جهان مبنی بر ادامه سرمایه گذاری این شرکت برای تولید ورق بدنه خودرو به دلیل تقاضای رو به افزایش صنعت خودروسازی به ورق آلومینیومی (واحد جدید ۱۲۰ هزار تنی تولید

ورق آلومینیومی خودرو این شرکت در چین در ۲۰۱۴ راه اندازی می شود) و برآورد کمبود شدید در بازار قراضه آلومینیوم اروپا در ۲۰۱۴، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۹۱ دلار کاهش داد.

\* ۸۴٪ از ظرفیت جدید آلومینیوم چین در مناطق غربی این کشور است. متوسط رشد تولید شمش چین از ۲۰۰۲ تا ۲۰۱۲ برابر ۱۸٪ در سال و رشد تولید آلومینا از ۲۰۰۶ تا ۲۰۱۲ برابر ۲۲.۵٪ بوده است. ظرفیت تولید شمش و آلومینا طی امسال به ترتیب ۳۲ و ۶۰ میلیون تن است. چین تنها ۳٪ بوکسیت جهان را در اختیار دارد که با نرخ تولید ۲۰ میلیون تن بوکسیت در سال طی ۱۵-۲۰ سال آینده این ذخایر به اتمام می رسد. واردات بوکسیت این کشور سال پیش ۴۰ میلیون تن و واردات پودر آلومینا ۵ میلیون تن بوده است.

\*\* خودرو F150 شرکت فورد که پرفروش ترین خودرو در آمریکای شمالی است به تنهایی دارای ۵۰۰ کیلوگرم آلومینیوم در بدنه و موتور است. تولید سالیانه این خودرو ۷۵۰ هزار عدد است که ظرفیت نورد ورق آلومینیومی آمریکا فقط برای این نوع خودرو باید ۴۰۰ هزار تن در سال باشد.

۳۱ اکتبر ۲۰۱۳-

**مس) عوامل منفی** شامل نگرانی از مازاد مس در بازار چین، اعلام رشد تولیدات مس که در شرایط مازاد به زیان قیمت ها است شامل: رشد ۲۳ درصدی تولید مس Glencore در ۹ ماهه اول سال تا ۱۰۰۷ میلیون تن، **علی رغم عوامل مثبت** شامل افت تولید مس شرکت آنتوفاگاستای شیلی در سه ماه سوم و اعلام افزایش هزینه های تولید در این شرکت تا ۱.۳۳ دلار در هر پوند وزنی در ۹ ماهه اول سال (افزایش هزینه های تولید می تواند منجر به کاهش صرفه تولید و در نتیجه تعطیلی واحدهای تولیدی شود که در شرایط مازاد بازار، به نفع قیمت های مس است)، قیمت مس را تا ۷۲۴۰ دلار کاهش داد.

**آلومینیوم) عوامل منفی** شامل برآورد موسسه BGRIMM چین مبنی بر کاهش واردات بوکسیت چین طی ۷ سال آتی به دلیل توسعه تولید آلومینا از خاکستر زغال سنگ و کاهش سهم بوکسیت وارداتی از کل بوکسیت مصرفی سالیانه چین از ۵۹٪ فعلی به ۳۱٪ (تولید آلومینا با ۵۶٪ از بوکسیت داخلی، ۱۳٪ از خاکستر زغال و ۳۱٪ از بوکسیت وارداتی)\*، اعلام رشد تولیدات و بهره برداری از طرح های تولید مواد اولیه آلومینیوم در شرایطی که بازار این مواد با مازاد مواجه است بر قیمت آن ها و بالتبع **آلومینیوم تاثیر منفی** دارد شامل: تولید ۲۳.۵ میلیون تن آلومینا طی اجرای ۳۶ پروژه احداث ریفاينری طی ۵-۱۰ سال آتی در چین که حدود ۳ درصد این آلومینا از بوکسیت و ۲۲٪ آن از خاکستر زغال تامین می شود - آغاز تولید معدن بوکسیت Pisolite Hills شرکت Cape Alumina استرالیا از اکتبر ۲۰۱۵\*\* - آغاز به تولید ریفاينری ۱.۸ میلیون تنی طرح Maaden عربستان در ۲۰۱۴ و اعلام زیان ۲۱۰ میلیون دلاری Chalco در سه ماهه سوم ۲۰۱۳ و افزایش تولید شمش آلومینیوم این شرکت با ۷٪ رشد سالیانه، **علی رغم عوامل مثبت** شامل اعلام Alcoa مبنی بر کاهش ظرفیت تولید

این شرکت در کانادا تا پایان ۲۰۱۴، افت ۸۰۰۰ تنی موجودی های بورس لندن، دشواری تامین بوکسیت برای ریفاینری های شرق هند به دلایل زیست محیطی و مخالفت های قبیله ای با وجود ذخایر عظیم بوکسیت این کشور که این مشکل برخی واحدهای تولید آلومینا را وادار به واردات بوکسیت نموده است! <sup>\*\*\*</sup> بهره برداری از واحد ۶۰۰ هزارتنی تولید تسمه نورد آلومینیومی در چین توسط Shandong Weiqiao Al (توسعه واحدهای پایین دستی به معنی افزایش تقاضا برای آلومینیوم است) و برآورد موسسه Institute for Trend Research مبنی بر افزایش شدید تقاضای بازار برای آلومینیوم از ۲۰۱۴، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۷۵ دلار کاهش داد

\* کاهش واردات بوکسیت چین به عنوان بزرگ ترین واردکننده و مصرف کننده این ماده، فشار بیشتری را به بازار جهانی این ماده معدنی که هم اکنون نیز با مازاد مواجه است وارد خواهد آورد و کاهش قیمت بوکسیت به عنوان ماده معدنی اصلی تولید آلومینیوم به زیان قیمت آلومینیوم است. واردات بوکسیت چین از ۲.۲ میلیون تن در ۲۰۰۵ به ۴۰ میلیون تن در ۲۰۱۲ رسیده است. ۹۳٪ این بوکسیت از اندونزی تامین می شده که این مقدار امسال به ۶۶٪ کاهش یافته است. چین در حال خرید ذخایر بوکسیت در استرالیا، غنا، گینه و فیجی برای تامین آتی بوکسیت خود می باشد.

\*\* این معدن با سرمایه گذاری ۳۷۶ میلیون دلار دارای ۱۳۵ میلیون تن ذخیره و برنامه تولید ۷.۵ میلیون تن در سال طی ۱۴ سال عمر آن است. ۱۰ میلیون تن از تولید این معدن توسط Xinfu چین پیش خرید شده است. به نظر می رسد سهم استرالیا تا سال ۲۰۲۲ از تامین بوکسیت چین از ۲۲٪ فعلی به ۴۸٪ برسد و جایگاه اندونزی را در تامین بوکسیت چین به خود اختصاص دهد. کل مصرف بوکسیت چین ۸۵ میلیون تن در ۲۰۲۲ برآورد می شود. استرالیا برای تامین این تقاضا در نظر دارد معادن Fortuna و Felicitas را با مجموع ذخیره ۲۵۸ میلیون تن فعال نماید.

\*\*\* بوکسیت در غرب هند به وفور وجود دارد اما به دلیل هزینه حمل بالا، مصرف آن در ریفاینری های پودر شرق این کشور صرفه ندارد. حدود ۶ میلیون تن از این ماده هر سال از غرب هند صادر می شود که دارای محتوی ۴۰٪ آلومینا و ۶-۸٪ سیلیس است. قیمت فروش بوکسیت هند به چین ۳۲-۳۸ دلار FOB است. از طرفی کیفیت بوکسیت هند پایین تر از بوکسیت وارداتی است و این منجر به افزایش هزینه های فرآوری آن در ریفاینری ها می شود.