

## علت نوسانات قیمت جهانی مس در نیمه دوم سال ۲۰۱۲

تهیه کننده: پانته آ گرامی شعار - کارشناس صنایع فلزات غیر آهنی ایمیدرو

تحلیل علت های نوسانات قیمت مس در شش ماهه اول سال ۲۰۱۲ قبلاً تهیه شده و در آرشیو سایت ایمیدرو قابل دسترسی است. در اینجا به بررسی مهم ترین علت های این تغییرات قیمت مس در شش ماهه دوم سال گذشته می پردازیم:



در بالا نمودار قیمت مس LME طی دوره شش ماهه دوم سال ۲۰۱۲ نشان داده شده است.

قیمت مس طی شش ماهه دوم سال گذشته (2012-H2) در مجموع روندی رو به افزایش داشته که البته این افزایش نسبتاً قابل توجه نبوده و در عین حال سه دوره عمده افت قیمتی را تجربه نموده است. در حقیقت می توان گفت که تمایل مس طی این دوره رو به کاهش قیمت بوده اما عواملی که در زیر به آن ها پرداخته می شود از افت آن جلوگیری به عمل آورد یا به بیان دیگر منجر به مقاومت مس در برابر کاهش قیمت شد.

علت های اصلی رشد قیمت مس در H2 ۲۰۱۲ عبارت بوده اند از:

## ۱- امید بازار به بهبود اقتصاد جهانی و خروج از رکود در پی رویدادها و اخبار زیر:

### ۱-۱- بهبود برخی شاخص های مثبت اقتصاد کلان جهانی (Macroeconomic Indices) شامل:

در چین) رشد اقتصادی ۷.۶ درصدی در سه ماهه دوم سال ۲۰۱۲ مطابق پیش بینی ها، افزایش نرخ سرمایه گذاری های چین در ۷ صنعت با هدف ایجاد رشد اقتصادی و اعطای ۲.۲ میلیارد دلار سوبسید به خریداران وسایل کم مصرف، رشد سالانه ۲۰ درصدی سرمایه گذاری در دارایی های ثابت چین در ۹ ماهه اول سال، اعلام سرمایه گذاری عظیم دولت چین در زیربناها شامل ۱۱۰ میلیارد دلاری برای توسعه خطوط ریلی، تصمیم چین برای اعطای وام به صادرکنندگان چینی، رشد قیمت خانه و بازار مناسب فروش املاک، رشد تولیدات کارخانه ای یا شاخص (Purchase Managing Index-PMI) در سه ماهه پایانی سال ۲۰۱۲.

**در اروپا)** آمار مثبت رشد اقتصادی فرانسه و آلمان در سه ماهه دوم سال، افزایش مزاد تجاری آلمان به بیشترین در ۵ سال به دلیل رشد صادرات این کشور (در ماه آگوست)، بهبود فعالیت های کارخانه ای اروپا به ویژه آلمان به عنوان بزرگ ترین اقتصاد این منطقه (در نوامبر)، افزایش حس تجاری اروپا برای دومین ماه (در اکتبر)، رشد شاخص اعتماد تجاری فرانسه (در نوامبر) و آلمان (در نوامبر و دسامبر).

**در آمریکا)** انتخاب اوباما به عنوان رییس جمهور آمریکا و افزایش امید به ادامه کمک های مالی این کشور به بازارها، اعلام آخرین آمار رشد اقتصادی آمریکا در سه ماهه سوم سال به میزان ۳.۱٪ (بیشتر از آمار اعلام شده قبلی)، آمار مناسب فروش املاک آمریکا در بخش عمده ای از نیمه دوم سال، آمار مثبت مشاغل (افت نرخ بیکاری به کمترین از ژانویه ۲۰۰۹ در سپتامبر)، رشد شاخص خرده فروشی، افزایش شاخص بهره وری (غیرکشاورزی) طی سه ماهه دوم سال، افزایش تولید صنعتی (در ژوئن-جولای-نوامبر به ویژه در پی نیاز به بازسازی خرابی های طوفان سندی)، رشد سفارشات کالاهای ماندگار طولانی تولید آمریکا در سه ماهه سوم سال، افزایش شاخص اعتماد مصرف کنندگان آمریکایی (در سپتامبر و اکتبر به بالاترین رشد در ۴ سال)، آمار بهتر از انتظار افزایش هزینه کرد مشتریان آمریکایی (در جولای به بالاترین طی ۵ ماه)، افزایش حس مشتریان آمریکایی (در اکتبر به بالاترین در ۵ سال).

**سایر مناطق جهان)** رشد بیش از انتظار اقتصاد برزیل در سه ماهه سوم سال، افزایش مزاد تجاری ژاپن در آگوست و رشد فعالیت کارخانه ای این کشور در سه ماهه سوم سال، رشد GDP تایوان در سه ماهه سوم سال، رشد تولید صنعتی کره جنوبی و هند، افت نرخ بیکاری در سنگاپور، تصمیم هند به انجام اقدامات اساسی برای رشد اقتصادی که رشد مصرف فلزات را در پی دارد.

### ۱-۲- اعطای بسته های کمک مالی ( Financial Stimulus ) به بازار توسط قدرت های بزرگ اقتصادی جهان با هدف ایجاد رشد اقتصادی شامل:

اعلام تسهیل نظام بانکی توسط بانک های مرکزی جهان، اعطای کمک ۳۷ میلیارد دلاری توسط اتحادیه اروپا به اسپانیا، اعطای بسته های کمکی اداره ذخایر فدرال آمریکا به میزان ۸۵ میلیارد دلار در ماه، تصمیم ژاپن برای کمک مالی به بازار این کشور، تغییر رهبری در حزب کمونیست چین و احتمال اعطای بسته های کمک مالی جدید به بازارها در کنار آمار مثبت اعطای تسهیلات بانکی توسط چین (در ژوئن) به همراه تلاش این کشور برای بهبود اقتصاد خود از طریق خرید ۱.۶ میلیارد دلار سهم در بازار بورس توسط شرکت های بزرگ بیمه و نیز اعلام تعهد بانک مرکزی چین برای ایجاد بهبود اقتصادی.

### ۱-۳- تضعیف دلار در برابر تقویت یورو در پی\*:

اعلام بانک مرکزی اتحادیه اروپا و کشورهای آلمان و فرانسه برای کمک به کشورهای آسیب دیده از رکود اقتصادی در این منطقه از طریق خرید اوراق قرضه این کشورها و تعهد برای حفظ واحد پولی یورو به هر قیمت ممکن، تلاش اسپانیا برای اجرای ریاضت اقتصادی و افزایش رتبه اعتباری این کشور، اعلام حمایت چین از اروپا از طریق خریداری اوراق قرضه کشورهای این اتحادیه، تصویب و آغاز تمهیدات اجرای طرح ESM (سیستم پایداری مالی اروپا که بر معاملات و عملکرد بانک های اتحادیه برای چند سال نظارت خواهد کرد)، اعطای کمک اتحادیه اروپا به یونان پس از تصویب اجرای طرح ریاضت اقتصادی در مجلس این کشور که منجر به افزایش رتبه اعتباری یونان توسط مؤسسه Standard and Poor's، کاهش نرخ بهره توسط بانک های مرکزی جهانی.

\*از آنجا که فلزات در بورس لندن با دلار مبادله می شود افت ارزش دلار باعث ارزان تر شدن این کالاها برای خریداران دارای دیگر واحدهای پولی خواهد شد و تقاضا را برای این فلزات بالا می برد.

### ۱-۴- کاهش تورم چین در سه ماهه سوم سال ۲۰۱۲: که احتمال اجرای سیاست های سخت گیرانه مهار تورم در چین را کاهش و فضا را برای ایجاد رشد بیشتر اقتصاد این کشور فراهم می آورد.

۱-۵- افزایش امید به حل کسری بودجه آمریکا (پرتگاه مالی یا Fiscal Cliff): در پی کسب توافق اولیه بین احزاب این کشور و امیدواری به حل بحران آمریکا پس از اعلام اوباما برای افزایش ۱.۲ تریلیون دلاری مالیات ها در ۱۰ سال برای افراد با درآمد بیش از ۴۰۰ هزار دلار در سال و کاهش هزینه کردهای دولت.

## ۲- بروز کمبود در بازارهای جهانی مس در نیمه دوم سال در پی:

۲-۱- احتمال تعلیق برخی طرح های بزرگ مسی جهان به دلیل:

تعویق اجرای طرح ۳۰ میلیارد دلاری مس Olympic Dam شرکت BHP در استرالیا به دلیل کمبود منابع مالی، عدم تصویب طرح ۵ میلیارد دلاری برق Castilla شیلی به دلیل کمبود برق، تعویق در راه اندازی طرح ۶ میلیارد دلاری مس-طلای Tampakan شرکت Xstrata در فیلیپین تا ۲۰۱۹ در پی مشکلات قانونی و زیست محیطی با دولت محلی (هدف طرح: ۳۴۰ هزار تنی کاتد و ۳۶۰ هزار اونس طلا در سال طی ۱۷ سال- ذخیره معدن ۲.۹۴ میلیارد تن محتوی ۱۵ میلیون تن مس و ۱۷.۶ میلیون اونس طلا با عیار حد ۰.۲٪)، اعلام گران تر شدن هزینه های توسعه طرح Frieda River گینه نو پاپوا به میزان ۳۰۰ میلیون دلار تا ۵.۶ میلیارد دلار، کاهش برآورد تولید مس شرکت Barrick به دلیل تأخیر در بهره برداری از معدن Jabel Sayid عربستان، درخواست در اختیار گرفتن ۳۵٪ سهام معادن کنگو توسط دولت که می تواند اجرای طرح های مسی در این کشور را با مشکل مواجه کند.

۲-۲- ذخیره سازی مس توسط چین با هدف بهره بردن از قیمت های نسبتاً پایین تر این فلز طی

سال گذشته: رشد واردات چین در نیمه دوم سال (رشد ۱۴ درصدی واردات مس چین در کل ۲۰۱۲ تا ۴.۶۵ میلیون تن)

۲-۳- افت تولیدات:

افت تولید سومین معدن بزرگ جهان Collahuasi شیلی به دلیل افت گرید (عیار سنگ) و تعلیق چند روزه تولید به دلیل حادثه مرگ ۲ کارگر، افت ۶ درصدی تولید نیمه اول سال Codelco، کاهش تولید سه ماهه سوم سال Xstrata

۲-۴- سایر نشانه هایی که نگرانی از بروز کمبود در بازار را افزایش داد:

اعتصاب در شرکت Codelco شیلی، برآورد کمبود ۴۰۰ هزار تنی بازار مس جهان طی ۲۰۱۲ توسط ICSG (گروه مطالعات بین المللی مس) و اعلام این شرکت مبنی بر کمبود ۴۷۳ هزار تنی مس در بازارها طی نیمه اول سال در برابر کمبود ۱۳۱ هزار تنی دوره مشابه قبل، صدور مجوز کمیسیون سهام و بورس آمریکا (SEC) برای راه اندازی بورس ETF (Exchange-traded Fund)\* که می تواند باعث ایجاد کمبود ۱۸۰ هزار تنی در بازار مس شود،

\*ETF ساز و کار جدیدی برای بورس های معامله فلزات است که در آن فروش فلزات در بورس با پشتوانه فیزیکی انجام می شود یعنی زمانی فروش جنس به خریداران قطعی است که تناژ مورد درخواست در انبارهای از پیش مشخص شده حتماً موجود است و ادعا می شود که در این روش معامله دسترسی ۱۰۰ درصدی مشتریان به محموله ها تضمین می شود و به نوعی مشابه فروش نقدی جنس به مشتری می باشد. لازمه این نوع معامله پشتیبانی انبارهای پر از فلز (مثلاً در این مورد مس) است و حجم قابل توجهی از فلزات در چند انبار مشخص برای عرضه در این نوع بورس تجمیع می شود.

### ۳- برخی نشانه های رشد تقاضای جهانی مس به ویژه در چین و برآورد افزایش

#### قیمت آتی مس در پی این افزایش مصرف:

**در چین** رشد واردات مس چین در سال ۲۰۱۲\*، اعلام بهبود نسبی تقاضای مس چین توسط موسسه Macquarie به دلیل سرمایه گذاری این کشور در توسعه زیربنایها و فعالیت های خانه سازی وسیع در شرق چین، کمبود قراضه در چین\*\*، برآورد موسسه سرمایه گذاری Minmetals چین مبنی بر افزایش تقاضای مس این کشور در پی اجرای بسته های کمکی مالی، رشد پرمیوم مس در چین، تقاضای مطلوب مس چین در نیمه اول سال ۲۰۱۲ از جمله رشد ۵-۱۲ درصدی مصرف سیم و کابل در نیمه اول سال به دلیل رشد بازار املاک و برق رسانی در چین، رشد قابل توجه صادرات مس ژاپن به چین به دلیل بهبود تولید مس ژاپن پس از زلزله ۲۰۱۱، رشد ۱۱ درصدی تولید کاتد مسی چین تا ۶ میلیون تن طی سال ۲۰۱۲\*\*\* از جمله اعلام Jiangxi بزرگ ترین شرکت مس چین مبنی بر افزایش تولید کاتد به میزان ۲۰۰ تا ۳۷۰ هزار تن با سرمایه ۱.۲۵ میلیارد دلار و تصمیم آن برای احداث ۲ واحد ذوب ۳۰۰ و ۴۰۰ هزار تنی دیگر در کنار راه اندازی واحد ذوب مجدد مس ۳۰۰ هزار تنی این شرکت چینی، بهبود مصارف خانگی مس چین در سه ماهه سوم، برآورد مثبت شرکت تجاری Trafigura از تقاضای چین در ۲۰۱۲، برآورد مثبت رویترز و شرکت BHP از رشد اقتصادی چین در سال ۲۰۱۲

\* بخشی از رشد واردات مس چین برای ذخیره سازی مس ارزان تر و بخشی نیز به دلیل بهبود نسبی مصرف انجام شده است.

\*\* معمولاً زمانی کمبود قراضه مس در جهان به وجود می آید که به دلیل کند شدن فعالیت های اقتصادی، تولیدات صنعتی و در نتیجه تولید قراضه حاصل از تولید محصولات مسی در کارگاه های پایین دستی که از منابع اصلی تأمین قراضه در جهان است، کمتر شود. چین یک واردکننده قراضه مس برای استفاده در واحدهای ذوب مس خود و تولید کاتد است. ظرفیت تولید کاتد چین طی سال گذشته افزایش بالایی داشته و لذا نیاز به قراضه بیشتری دارد و این در حالی است که به دلیل رکود جهانی دسترسی به قراضه دشوارتر بوده است.

\*\*\* رشد تولید کاتد مسی در چین به طور کلی می تواند نشانه ای از بهبود تقاضا برای مس در این کشور باشد و نوعی فعالیت صنعتی به شمار می رود پس اثر مثبتی روی قیمت دارد. با این حال طی سال ۲۰۱۲ تولید کاتد مسی این کشور رشد بالایی داشت اما تقاضا به اندازه مصرف نبود و لذا ادامه توسعه های واحدهای ذوب مس و رشد بیشتر تولید منجر به ایجاد فشار بیشتر بر بازار این کشور که قبل از آن نیز با مازاد مواجه بود، شد.

**در سایر نقاط جهان)** پیش بینی مؤسسه مالی Wood Mackenzie مبنی بر افزایش تقاضای مس اروپا در پی توسعه نیروگاه های بادی و برآورد ۱۵٪ رشد مصرف مس از ۲۰۱۳ تا ۲۰۱۵ ( ۳.۶ تن مس به ازای هر مگاوات برق بادی مصرف می شود که معادل ۲۲ هزار تن مصرف مس در ۲۰۱۲ بوده و در مجموع ۴ میلیون تن تقاضای مس توسط نیروگاه های بادی ایجاد خواهد شد)، تصمیم RioTinto برای اجرای طرح های توسعه ۱۶ میلیارد دلاری خود (علی رغم افت ۳۴ درصدی سود نیمه اول سال شرکت) به دلیل اعتقاد این شرکت به آینده بازار تقاضا، پیش بینی Standard Chartered مبنی بر رشد قیمت مس تا ۱۰.۰۰۰ دلار، احتمال بهبود تقاضای فلزات آمریکا برای بازسازی بعد از توفان سندی، برآورد مثبت موسسه مالی Goldman Sachs از تقاضای مس، برآورد مثبت Rio Tinto از آینده طولانی مدت بازار مس

---

**همان طور** که گفتیم به دلیل عوامل افزایش قیمت مس که در بالا آورده شد و علی رغم تمایل این فلز به کاهش قیمت به دلیل ضعف اقتصادی بازار در ۲۰۱۲، از افت آن جلوگیری شد. با این حال در مجموع بازار مس دارای فضای مناسبی نبود و سه دوره عمده کاهش قیمت را نشان داد که دلایل این کاهش قیمت ها در زیر آورده شده است:

**دوره اول) ۴ جولای تا ۶ آگوست**

**دوره دوم) ۱۴ سپتامبر تا ۹ نوامبر**

**دوره سوم) ۱۰ تا ۲۴ دسامبر**

مهم ترین دلایل افت قیمت ها در این ۳ دوره عبارت بودند از:

**۱- افت عمده شاخص های اقتصاد کلان قدرت های مالی بزرگ جهان به ویژه چین و اتحادیه اروپا:**

**اروپا)** تضعیف شدید یورو به دلیل ادامه بحران در اتحادیه اروپا و افت اقتصاد اروپا در سه ماهه دوم سال، احتمال ورشکستگی تعداد بیشتر اعضای اتحادیه مانند قبرس، مخالفت های خشونت آمیز مردم اروپا با اجرای سیاست های ریاضت اقتصادی، افزایش آمار بیکاری اروپا به بالاترین از زمان تشکیل اتحادیه، عدم توافق تمامی اعضا با کمک به کشورهای آسیب دیده مثلاً مخالفت فنلاند با خرید اوراق قرضه اسپانیا و ایتالیا توسط اتحادیه، رشد بدهی های ایتالیا به بیشترین در

ژوئن ( ۲ تریلیون یورو)، کاهش رتبه اعتباری اروپا توسط موسسه Moody، عدم کاهش نرخ بهره توسط بانک مرکزی اروپا، اعلام OECD مبنی بر ادامه ضعف اقتصاد کشورهای عضو این سازمان، اعلام بانک مرکزی اروپا مبنی بر وضعیت بد اقتصاد اتحادیه و قرار داشتن اروپا در رکود کامل طی سه ماهه سوم سال، افت تولیدات کارخانه ای اروپا برای پانزدهمین ماه پیاپی در اکتبر، اعلام مؤسسه تحقیقات بازار Markit مبنی بر ادامه افت فعالیت تجاری و اشتغال اروپا.

**چین** کند شدن نرخ رشد اقتصادی چین در سه ماهه سوم سال، افت ۳ درصدی سرمایه گذاری خارجی FDI طی نیمه اول سال و ادامه افت این شاخص در نیمه دوم، افت تولید صنعتی در سه ماهه سوم سال به کمترین در ۳ سال، اقدام دولت برای محدود کردن معاملات املاک با هدف کنترل تورم، افت شاخص خدمات چین، گزارش منفی بانک آلمان Deutchbank از وضعیت تجارت در چین، کاهش نرخ سالیانه وام دهی بانک های چینی در اکتبر به میزان ۱۴٪، اعلام چین مبنی بر تمرکز رهبری جدید حزب کمونیست این کشور بر -کیفیت و بهره وری- که می تواند به معنی کاهش نرخ تولید و رشد اقتصادی باشد.

**آمریکا** نزدیک شدن به fiscal cliff (پرتگاه مالی) یا زمان تصمیم گیری برای مشکل کسری بودجه شدید آمریکا و اخطار اداره ذخایر فدرال مبنی بر ورود این کشور به وضعیت رکود در صورت عدم موفقیت در رفع این مشکل تا پایان سال، کاهش برآورد اداره ذخایر فدرال از رشد اقتصادی آمریکا در ۲۰۱۲ از ۲٪ به ۱.۸٪ و در ۲۰۱۳ از ۲.۵٪ به ۲.۳٪، تقویت دلار، افت رشد اقتصادی در سه ماهه دوم سال، افت تولید صنعتی در آگوست و نوامبر با بیشترین نرخ طی سه سال، بیشترین افت بازار املاک آمریکا در ژوئن طی یک سال، افت شاخص های نشان دهنده رونق بازار مصرف کننده در می و ژوئن شامل هزینه کرد مشتریان، اعتماد مشتریان و خرده فروشی، افت رشد خدمات

**ژاپن** کاهش رشد اقتصادی ژاپن در سه ماهه دوم و سوم سال، افت سفارشات ماشین آلات ژاپنی، افت سالیانه ارزش کل صادرات به بدترین در ۳ سال، وضعیت منفی اقتصاد (بدترین رشد از اوایل سال ۲۰۱۰)

**جهان** کاهش برآورد مؤسسه بین المللی پول از رشد اقتصادی جهان، برآورد رشد بسیار کم اقتصاد در سال ۲۰۱۳ توسط رویترز، انتشار آمار ضعیف اقتصادی برزیل و هند، رشد قیمت طلا به دلیل کاهش اطمینان به بازار، کمترین رشد اقتصادی روسیه در سه ماهه سوم طی ۲ سال، کاهش برآورد رشد اقتصادی جهان برای ۲۰۱۲ و ۲۰۱۳ توسط OECD تا ۲.۹٪ و ۳.۴٪، اعلام بانک Standard Bank مبنی بر دشوار شدن شرایط تأمین مالی و اعطای وام به طرح های معدنی در جهان و کاهش امکان توسعه معادن جهان که خود رکود بیشتر اقتصاد جهانی را به دنبال دارد.

## ۲- نگرانی از ضعف مصرف مس به ویژه در چین و اروپا:

نسبت دادن رشد واردات چین به ذخیره سازی این کشور و نه مصرف واقعی به ویژه به دلیل رشد ۴۰۰ درصدی! موجودی های مس بورس شانگهای که این شبهه را تقویت می نمود (مصرف سالیانه چین ۸ میلیون تن است که ۵ میلیون تن آن واردات است)، برآورد وجود ۱ میلیون تن مس در انبارهای مس چین، افت مصرف چین در بخش تولید دستگاه های تهویه در نیمه اول سال، تصمیم واحدهای ذوب چین برای افزایش صادرات کاتد در پی کاهش مالیات بر صادرات و احتمال بازگشت هزاران تن مس به بورس لندن، کاهش ۶۰ درصدی نرخ تولید واحدهای مفتول (بزرگترین مصرف کننده مس در بین صنایع پایین دستی چین) در اکتبر احتمال اعمال محدودیت دولت بر واردات مس چین، برآورد رشد پایین ۴.۸ درصدی مصرف مس چین در سال جاری تا ۷.۷ میلیون تن در برابر نرخ رشد ۷.۸ درصدی در سال ۲۰۱۱ و رشد ۱۹.۶ درصدی در سال ۲۰۰۹، افت تولیدات محصولات نیمه نهایی مسی ژاپن به دلیل کمبود تقاضای چین، تصمیم کودلکو شیلی برای کاهش پرمیوم فروش ۲۰۱۳ مس به آسیا در پی برآورد تقاضای ضعیف مس این منطقه، تقاضای ضعیف مس اروپا، کاهش تولید محصولات مسی Aurubis بزرگ ترین شرکت مس اروپا در پی کاهش تقاضای این اتحادیه، افت قراردادهای صادرات کنسانتره شیلی در نیمه دوم سال، افت پرمیوم مس ژاپن در پی افت تقاضا.

## ۳- پیش بینی مازاد در بازار جهانی مس طی ۱۰ سال آتی:

**مازاد مس در سال ۲۰۱۳** برآورد مازاد ۴۵۸ هزار تنی بازار مس جهان در ۲۰۱۳ توسط ICSG (گروه مطالعات بین المللی مس)، برآورد مازاد طولانی مدت مس در بازار توسط Credit Suisse، برآورد رشد هزینه های TC/RC در سال ۲۰۱۳ به میزان ۷۰ دلار در تن و ۷ سنت در پوند (وزنی) در مقایسه با ۶۳.۵ دلار در تن و ۶.۳۵ سنت در پوند ۲۰۱۲ که نشان دهنده برآورد مازاد کنسانتره مس در بازار می باشد\*، برآورد مازاد بازار مس طی دهه آتی توسط Metal Bulletin (رشد سالیانه ۳-۳.۵٪ تا ۶٪ تولید طی سال های آتی، تا سال ۲۰۱۵ برابر ۲ میلیون تن رشد تولید جدید و ۱.۱ میلیون تن توسعه واحدهای موجود).

\* هزینه های TC/RC یا treatment and refining charges یا هزینه های فرآوری و پالایش شامل بهایی است که شرکت های معدنی به واحدهای ذوب مس بابت ذوب و پالایش کنسانتره مس می پردازند. در زمان کمبود کنسانتره در بازار که رقابت بین واحدهای ذوب برای دریافت و فرآوری کانس افزایش می یابد، قدرت شرکت های معدنی نیز برای کنترل بازار بیشتر شده و تا آنجا که ممکن است هزینه های TC/RC را کاهش می دهند و این شرایط به زیان واحدهای ذوب تمام می شود. در دهه پیش رو به دلیل مازاد مس در بازار و افزایش دسترسی به کنسانتره، شرکت های ذوب دارای قدرت مانور بیشتری برای دریافت کنسانتره و افزایش TC/RC خواهند بود.

**افزایش تولیدات** رشد تولید مس شرکت های RioTinto، AngloAmerican و BHP در نیمه دوم سال، رشد ۳.۲ درصدی تولید مس شیلی تا ۵.۴۳ میلیون تن در ۲۰۱۲، رشد ۱۸ درصدی تولید نیمه اول سال Escondida شیلی معدن شماره یک جهان تا ۵۳۳.۲۰۰ تن به دلیل بهبود گرید، افزایش تولید مس پرو به میزان ۵٪ در ۲۰۱۲ تا ۱.۳ میلیون



تن، آغاز تولید در معدن مس Lubambe زامبیا توسط شرکت Vale (۴۵ هزار تن کاتد در سال)، آغاز تولید معدن مس Antapaccay شرکت Xstrata در پرو (۱۶۰ هزار تن کنسانتره در سال با سرمایه ۱.۱۵ میلیارد دلار)، رشد سالیانه ۱۱.۵ درصدی تولید Antofagasta شیلی در ۹ ماهه اول سال در پی رشد تولید در معدن Esperanza.

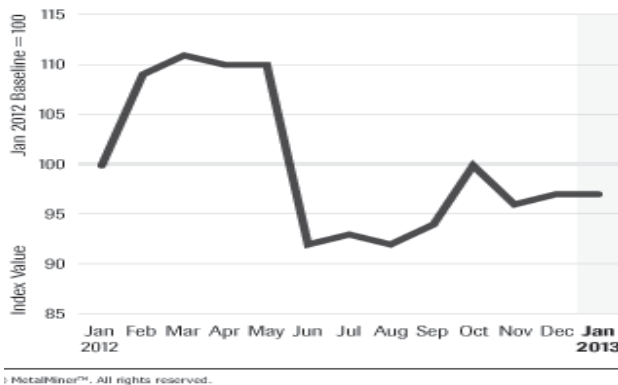
**توسعه ها**) تصمیم KGHM لهستان دومین شرکت مس اروپا برای افزایش تولید از ۴۴۶ هزار تن تا ۷۰۰ هزار تن تا ۲۰۱۸، اعلام افزایش تولید تا ۱ میلیون تن در معدن Collahuasi، اعلام Xstrata مبنی بر افزایش تولید مس به میزان ۱۴۰ هزار تن در استرالیا طی ۵ سال آتی با گشایش یک معدن جدید به نام Mount Margaret، توسعه معدن جدید مس Fishtie در زامبیا توسط First Quantum، رشد تولید Escondida تا ۱.۳ میلیون تن در سال تا ۲۰۱۵ پس از اجرای طرح توسعه، ادامه توسعه طرح ۱.۶ میلیارد دلاری مس Southern Copper در پرو، تصمیم زامبیا برای سرمایه گذاری در یک طرح ۸۳۲ میلیون دلاری برای تولید ۶۰ هزار تن کاتد با همکاری NFC چین، نزدیک شدن به بهره برداری از معدن Oyu Tolgoi مغولستان (رشد ۱۳٪ تولید شرکت در ۴ سال - ۶ میلیارد دلار ارزش طرح می باشد و در سال ۲۰۱۸ به ظرفیت نهایی می رسد با تولید ۶۰۰ هزار تن در سال مس، ۶۵۰ هزار اونس طلا و ۳ میلیون اونس نقره)، توسعه معدن Hillside استرالیا برای افزایش عمر معدن به مدت ۱۵ سال از ۲۰۱۴ (با سرمایه گذاری ۹۰۰ میلیون دلار استرالیا و تولید ۷۰ هزار تن کاتد در سال)، اعلام شرکت Mitsui ژاپن مبنی بر آغاز تولید طرح مس Caserones شیلی در ۲۰۱۳ (تولید ۱۵۰ هزار تن کنسانتره در سال و ۳۰ هزار تن مس)، اعلام رشد تولید شرکت جدید Glencore-Xstrata پس از ادغام از ۱ میلیون تن تا ۲ میلیون تن در ۲۰۱۶ با اجرای طرح های توسعه، تأیید مطالعات زیست محیطی توسعه طرح Cerro Verde پرو شرکت Freeport (تولید ۳۰۰ هزار تن مس در سال)، نزدیک تر شدن طرح مس - طلای زرکشان افغانستان به تولید با تعیین کنسرسیوم اصلی اجرای این طرح (Sterling Mining و Belhasa Int'l.)، تکمیل طرح ۳۰۰ میلیون دلاری توسعه افزایش عمر معدن Lomas Bayes شرکت Xstrata در شیلی به مدت ۱۶ سال (ایجاد امکان تولید ۷۵ هزار تن مس در سال تا ۲۰۲۸)، تصویب طرح ذوب ۳۰۰ هزار تنی Kansanshi زامبیا شرکت First Quantum (با سرمایه ۶۴۰ میلیون دلار).

#### ۴- رشد موجودی های مس لندن و شانگهای (شکل ۱ و ۲)

رشد ۴۰۰ درصدی موجودی مس بورس شانگهای و ۴۰ درصدی بورس لندن، اعلام JPMorgan مبنی بر وجود ۳ میلیون تن موجودی مس در بازارهای جهانی که تنها ۵۶۸ هزار تن آن در انبارهای بورس LME و Comex ثبت می شود.

## ۵- وضعیت نامناسب شرکت های بزرگ معدنی:

تصمیم Rio و BHP برای کاهش پرسنل ، نتایج نامناسب مالی سه ماهه دوم سال شرکت های First Quantum و Lundin، اعلام BHP برای تأخیر در طرح های توسعه ۲۰ میلیارد دلاری خود به دلیل کمبود تقاضا برای مواد معدنی و افت ۳۵ درصدی نتایج مالی شرکت در نیمه اول سال، افت ۳۸ درصدی سود نیمه اول سال Jiangxi بزرگ ترین شرکت مس چین، اعلام کاهش بودجه توسعه ای شرکت Vale برزیل یکی از بزرگ ترین شرکت های معدنی جهان به دلیل چشم انداز ضعیف تقاضای جهان، اعلام نتایج منفی مالی Aurubis (بزرگ ترین شرکت مس اروپا با تولید سالیانه ۱.۱۴۷ میلیون تن مس).



شکل ۲



شکل ۱

شکل ۱: رشد موجودی های مس بورس شانگهای

شکل ۲: رشد موجودی های مس بورس لندن (در نیمه دوم سال افزایشی بوده است)