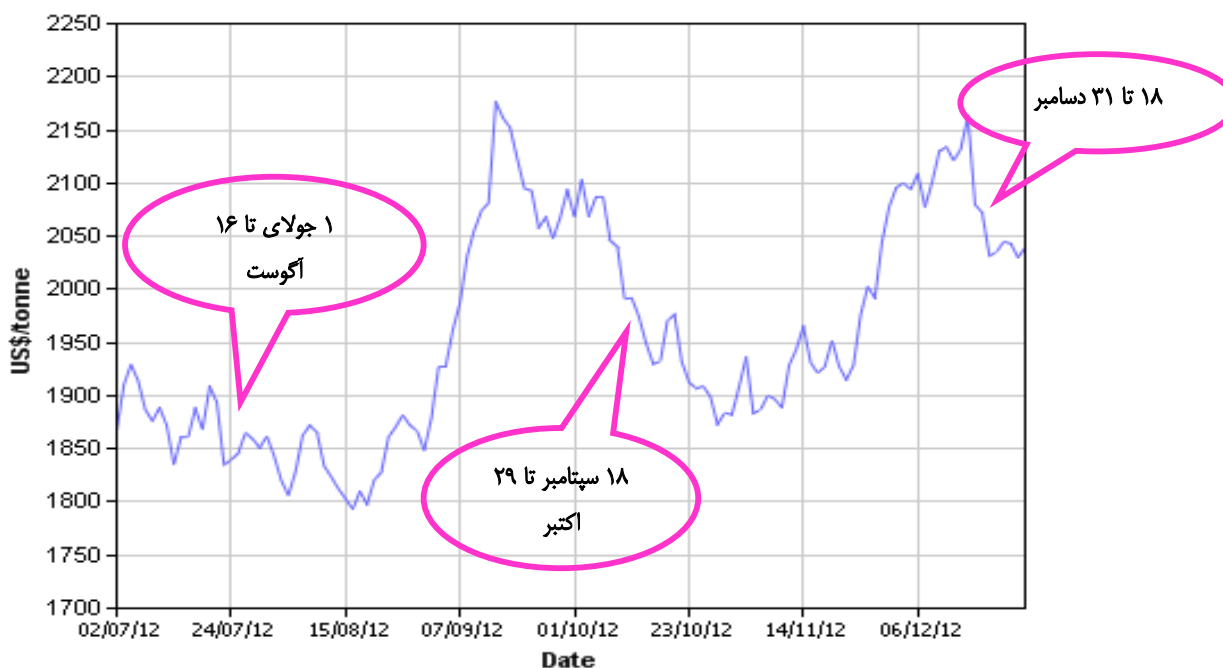


علت نوسانات قیمت جهانی آلومینیوم در نیمه دوم سال ۲۰۱۲

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

تحلیل علت نوسانات قیمت آلومینیوم 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 آلومینیوم در شش ماهه دوم سال ۲۰۱۲ گذشته می پردازیم:



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

قیمت آلومینیوم طی شش ماهه دوم سال گذشته (2012-H2) در مجموع روندی رو به افزایش داشته اما این رشد به دلیل سه دوره عمده افت قیمتی محدود بوده است.

علت های اصلی رشد قیمت آلومینیوم 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 سالیانه 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.

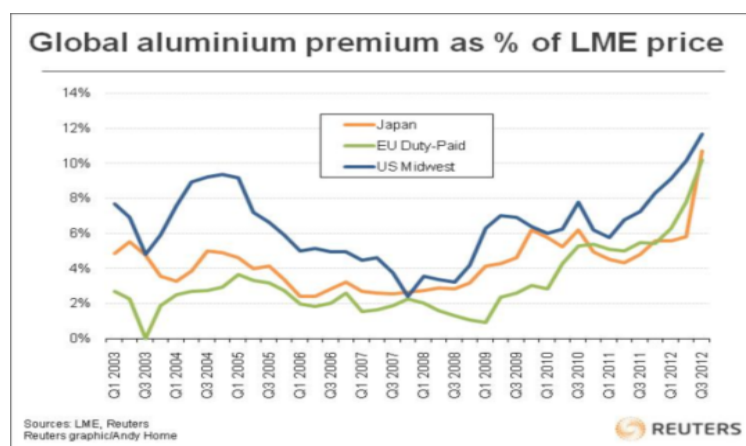
۱-۵- افزایش امید به حل کسری بودجه آمریکا (پرتگاه مالی یا Fiscal Cliff): در پی کسب توافق اولیه بین احزاب این کشور و امیدواری به حل بحران آمریکا پس از اعلام اوباما برای افزایش ۱.۲ تریلیون دلاری مالیات ها در ۱۰ سال برای افراد با درآمد بیش از ۴۰۰ هزار دلار در سال و کاهش هزینه کردهای دولت.

۲- کاهش تولید توسط شرکت های آلومینیومی به دلیل هزینه های تولید بالا و اتمام قراردادهای تأمین برق طولانی مدت برخی واحدهای ذوب در پی رویدادها و اخبار زیر:

اعلام روسال برای کاهش ۳ درصدی تولید تا پایان سال، تعطیلی واحد ذوب Portovesme ایتالیا متعلق به شرکت Alcoa در ایتالیا (تولید: ۱۵۰ هزار تن در سال)، تصمیم شرکت RioTinto برای فروش واحد ذوب خود در فرانسه به دلیل اتمام قرارداد برق آن در ۲۰۱۳، اعلام Alcoa مبنی بر ناکافی بودن سوبسیدهای دولتی جدید برق در برزیل برای ادامه توسعه آلومینیوم در این کشور.

۳- رشد شدید پرمیوم شمش در جهان به دلیل کمبود فیزیکی در بازار

برآورد کمبود ۲۶۲ هزار تنی بازارهای آلومینیوم جهان در ۲۰۱۲ علی رغم موجودی های بالا به دلیل در دسترسی نبودن شمش‌هایی که در گرو معاملات مالی می باشد* در شکل زیر رشد پرمیوم آلومینیوم نشان داده شده است.



* طی چند سال اخیر پس از آغاز رکود در اواخر سال ۲۰۰۷ میلادی، بانک‌ها از آلومینیوم به عنوان یک ابزار مالی استفاده نموده‌اند و به دلیل اینکه نرخ‌های بهره بانکی پایین بوده و امکان کسب سود از طریق سپرده‌گذاری بانکی وجود ندارد از موجودی‌های بالای آلومینیومی انبار شده به عنوان سرمایه استفاده نموده‌اند و همین امر موجب در گرو بودن ۷۵٪ موجودی‌ها در معاملات مالی و بانکی و کمبود دسترسی فیزیکی به بازار شده است. استفاده از آلومینیوم به عنوان ابزار مالی در معاملات بانکی و تجاری به جای پول به ویژه به دلیل ماندگاری طولانی این فلز که حتی پس از گذشت زمان برخلاف دیگر فلزات کیفیت خود را حفظ می‌نماید و نیز نوسانات قیمتی کمتر این فلز نسبت به سایر فلزات، منجر به ایجاد صف‌های طولانی در پشت در انبارهای بورس فلزات لندن و رشد شدید پرمیوم و در نتیجه کمبود فیزیکی در بازار شمش شده است.

۴- بازار مثبت تقاضا و پیش بینی بازار شکوفای آلی آلومینیوم در پی رویدادها و

اخبار زیر:

۴-۱- **رشد مصرف در چین:** رشد ۳۰ درصدی واردات آلومینیوم چین در سال ۲۰۱۲ تا ۱.۱۷ میلیون تن، ذخیره سازی آلومینیوم توسط چین (از دلایل اصلی رشد قیمت در سال ۲۰۰۹) و خرید ۳۰۰ هزار تن شمش توسط استان Yunnan از واحدهای ذوب استان با هدف رونق بازار، تضمین رشد مصرف این فلز در چین در پی اجرایی شدن برنامه های توسعه زیرساخت، رشد تولید فویل آلومینیومی چین (در آگوست) و افزایش سفارشات تولیدکنندگان پروفیل (در سپتامبر).

۴-۲- **جایگزینی یا substitution:** تولید لوله های آلومینیومی توسط Alcoa برای استفاده به جای نوع فولادی آن در حفاری افقی گاز شیل که تولید این نوع گاز (از گازهای طبیعی غیرمرسوم) به سرعت در جهان در حال توسعه است (مزایای لوله های آلومینیومی استخراج شیل: استحکام یکسان با فولاد با وزن ۵۰٪ کمتر)، تأثیر مثبت تغییر قوانین و الگوهای خرید مشتریان بر افزایش جایگزینی آلومینیوم با فولاد در خودروها در آمریکای شمالی و جهان و برآورد رشد ۷.۵ برابری فروش جهانی ورق آلومینیوم مورد استفاده در بدنه خودروها تا سال ۲۰۲۵ و افزایش مصرف آلومینیوم در خودروها از ۳۴۳ پوند وزنی کنونی تا ۵۵۰ پوند در نتیجه این تغییر قوانین (Alcoa)، افزایش جایگزینی آلومینیوم با مس در چین و جهان به دلیل وضعیت بی ثبات قیمت مس و گرانی آن (جایگزینی ۵۰۰ هزار تن مصارف مس با آلومینیوم در پی وضع قانون جدید انتقال برق با باس بارهای آلومینیومی - Jaingxi Co).

۴-۳- توسعه تولید شمش و صنایع پایین دستی آلومینیوم در جهان به دلیل ایمان به بازار شکوفای

آلی: سرمایه گذاری ۱.۸ میلیارد دلاری هیندالکو هند برای افزایش تولید شمش، تصمیم Alcoa برای توسعه صنعت ذوب از قراضه، تصمیم چین برای افزایش تولید و صادرات آلومینیوم، آغاز امکان سنجی احداث خط ششم واحد ذوب Alba بحرین (۴۰۰ هزار تن تولید)، تصمیم Alcoa برای احداث واحد ۴۰۰ هزار تنی تولید محصولات پایین دستی پس از راهاندازی پروژه ۷۰۰ هزار تنی Ma'aden (اخیراً افتتاح شد).

۴-۴- رشد تقاضای بازارهای مصرف آلومینیوم به ویژه خودرو، هوافضا و توربین گازی: افزایش آمار

فروش خودرو (بزرگ ترین بازار مصرف آلومینیوم جهان حمل و نقل است) آمریکا به بالاترین در ۴.۵ سال در سپتامبر، تأکید دوباره Alcoa بر دو برابر شدن مصرف آلومینیوم جهان تا سال ۲۰۲۰ و برآورد رشد ۱۴ درصدی تقاضای آلومینیوم در بخش هوافضا طی ۲۰۱۲ به دلیل افزایش تولید هواپیماهای مسافربری و نیاز به ۳۴ هزار فروند هواپیمای جدید تا ۲۰۳۱ (۱۷۰۰ عدد در سال)، رونق بازار بیلت آلومینیومی اروپا و آمریکا در سال ۲۰۱۲ و برآورد ادامه این روند در ۲۰۱۳، افزایش فروش خودرو در چین و هند (در اکتبر)، کمبود شدید قراضه در آمریکا و اروپا در نیمه دوم ۲۰۱۲ در پی افزایش تقاضا،

برآورد مثبت مؤسسه متال بولتن از تقاضای آلومینیوم در سال آتی به خصوص در آسیای جنوب شرقی (تقاضای آلومینیوم ۲۰۱۲ - ۴۷ میلیون تن - با سهم ۲۸.۵ میلیون تنی آسیا و چین ۲۱ میلیون تن و پیش بینی ۲۰۱۳ با تقاضای ۵۰ میلیون تن)، امضا قرارداد طولانی مدت تولید توربین های گازی آلومینیومی برای شرکت زیمنس توسط Alcoa.

۵- دشواری در دسترسی به بوکسیت در چین و هند:

کاهش تولید ریفرینری های (پالایشگاه آلومینای) چین در نیمه دوم سال ۲۰۱۲ در پی اعمال قانون منع صادرات بوکسیت اندونزی به چین، تعطیلی واحد ۱ میلیون تنی تولید پودر Lanjigarh شرکت Vedanta هند به دلیل مخالفت های دولت و مردم محلی با استخراج بوکسیت در منطقه اریسا (۳.۳ میلیارد تن ذخیره).

همان طور که در بالا گفته شد، بازار آلومینیوم سه دوره عمده کاهش قیمت را نشان داد که دلایل این کاهش قیمت ها در زیر آورده شده است:

دوره اول) ۱ جولای تا ۱۶ آگوست

دوره دوم) ۱۸ سپتامبر تا ۲۹ اکتبر

دوره سوم) ۱۸ تا ۳۱ 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- رشد موجودی ها در نیمه دوم سال ۲۰۱۲ و موجودی بالای انبارهای بورس لندن (بیش از ۵ میلیون تن شمش در انبارهای بورس لندن)

رشد تولید جهانی شمش اولیه از ۴۳.۹۸۹ میلیون تن تا ۴۵.۲۰۷ میلیون تن در ۲۰۱۲ به میزان ۳٪ و رشد ۱۱ درصدی تولید شمش اولیه چین در ۲۰۱۲ از ۱۷.۷۸۶ میلیون تن تا ۱۹.۷۵۴ میلیون تن، آغاز تولید طرح تولید آلومینیوم اولیه Ma'aden

عربستان (۷۴۰ هزار تنی - آغاز احداث طرح در ۲۰۱۰) در شرایطی که موجودی بازار بالا است و اثر منفی بر قیمت ها می گذارد.

۳- نتایج مالی نامناسب و تصمیم برخی شرکت های معدنی برای فروش دارایی های آلومینیوم خود به دلیل هزینه های تولید بالا

تصمیم BHP برای بررسی فروش دارایی های آلومینیومی خود در برزیل، افت سود سه ماهه دوم و سوم سال شرکت های آلومینیومی.

۳- مزاد پودر آلومینا در بازار

توسعه یک معدن ۴۰۰ میلیون دلاری بوکسیت با ذخیره ۳ میلیارد تن (۱۰ میلیون تن در سال تولید) توسط Alufer گینه، سرمایه گذاری ۱ میلیارد دلاری در معدن بوکسیت و پالایشگاه آلومینا در اندونزی توسط سه شرکت بزرگ آلومینای چین (Chalco- Bosai Minerals-Shandong Weiqiao)، اعلام وجود ذخایر کافی آلومینا در چین برای جلوگیری از تعطیلی واحدهای ذوب و افت قیمت آلومینا در این کشور، بهره برداری از ریفاینری آلومینای ۸۰۰ هزار تنی Chongqing شرکت Chalco، تأمین مالی ۳۰۰ میلیون دلار توسط بانک Citi برای آغاز پروژه بوکسیت و آلومینای Lam Dong ویتنام، احداث یک پالایشگاه تولید آلومینا در Hainan چین (شروع تولید ۲۰۱۴) با مشارکت یک شرکت اندونزیایی، رشد صادرات بوکسیت برزیل در نیمه دوم ۲۰۱۲، اعلام تولید ۲۰۰-۳۰۰ هزار تن آلومینا در ریفاینری تازه راه اندازی شده Vinacomin ویتنام (ظرفیت ۶۰۰ هزار تن) طی ۲۰۱۲، تصمیم شرکت روسال برای تولید ۳ میلیون تن بوکسیت در سال از معدن Dian Dian گینه طی ۳ سال آتی به همراه تهیه طرح مطالعات امکان سنجی توسعه این معدن تا ۱۲ میلیون تن در سال و احداث یک ریفاینری ۲.۴ میلیون تنی در کنار آن.

۴- ارایه سوبسید انرژی به صنعت آلومینیوم در برخی کشورها از جمله چین و برزیل (که تا ۳۰٪ باعث کاهش در هزینه های تولید می شود) و انعقاد قراردادهای جدید تأمین طولانی مدت برق در آلمان و نروژ، ایتالیا و بهره برداری Rio Tinto از واحد برق آبی ۲۲۵ مگاواتی خود در کبک کانادا با هدف تأمین برق واحدهای آلومینیوم*

* ارایه سوبسید و انعقاد قرارداد طولانی مدت برق باعث ادامه تولید و ایجاد فشار بیشتر بر بازار آلومینیوم که دارای موجودی بالای جهانی است می شود.

۵- برخی نشانه های ضعف تقاضا در چین و اروپا:

تعطیل شدن برخی واحدهای تولید محصولات بسته بندی در نروژ به دلیل کمبود تقاضا، افت فروش واحد اکستروژن شرکت هایدرو در پرتغال در پی افت تقاضا، ضعف بازار صادراتی قراضه آلومینیوم آلمان به دلیل افت تقاضا، کاهش قراردادهای پرمیوم خرید شمش ژاپن در سه ماهه اول ۲۰۱۳ به دلیل رکود و برآورد کاهش مصرف، کاهش سرمایه‌گذاری‌های شرکت Hydro در سال ۲۰۱۳ تا ۵۲۷ میلیون دلار به دلیل پیش بینی افت تقاضا، تصمیم Alcoa برای کاهش تولید واحد اکستروژن Auburn خود در آمریکا به دلیل کمبود تقاضا.