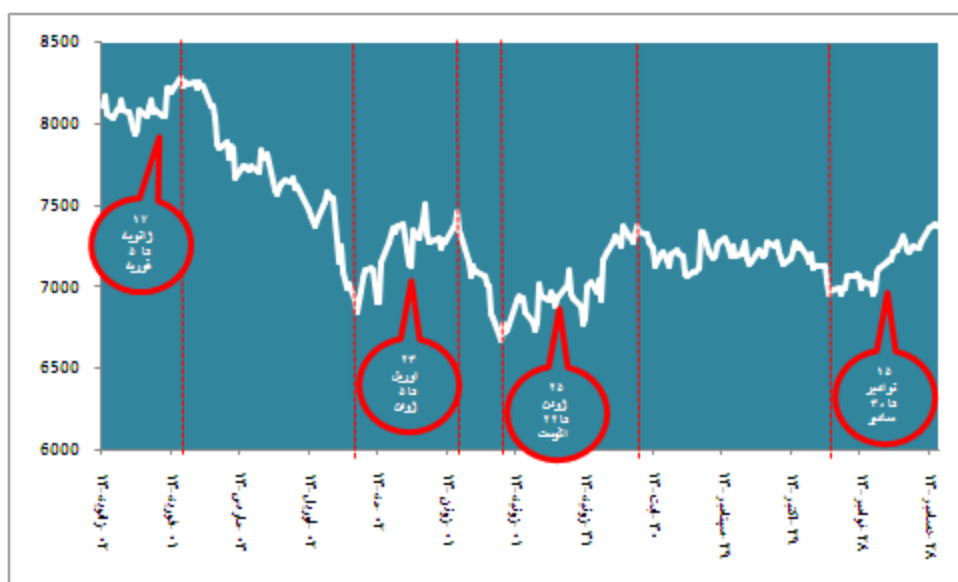


علت نوسانات قیمت جهانی مس در سال ۲۰۱۳

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

تحلیل علت‌های نوسانات روزانه قیمت مس در سال ۲۰۱۳ قبلاً تهیه شده و در آرشیو سایت ایمیدرو قابل دسترسی است. در اینجا به بررسی خلاصه و مهم‌ترین علت‌های تغییرات قیمت مس در دوره یک ساله گذشته می‌پردازیم:



در بالا نمودار قیمت مس LME طی سال ۲۰۱۳ نشان داده شده است.

قیمت مس طی این دوره در مجموع روندی رو به کاهش داشته و چهار دوره افزایش قابل توجه قیمت را نیز تجربه نموده است. علت‌های اصلی افت قیمت مس در سال ۲۰۱۳ عبارت بوده اند از:

۱- ادامه رکود در بازارهای اقتصادی:

۱-۱- عملکرد ضعیف‌تر از انتظار شاخص‌های اقتصاد کلان جهانی (Macroeconomic Indices) در

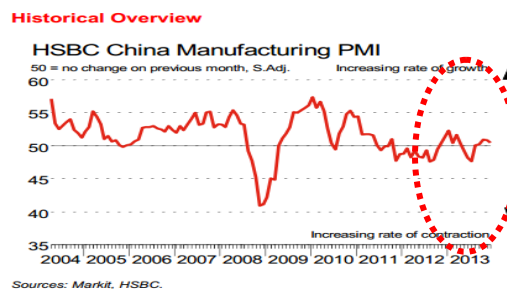
سه ماهه سوم ۲۰۱۲^۱ و طی سال ۲۰۱۳:

در چین) کمترین رشد اقتصادی چین طی ۱۴ سال گذشته در ۲۰۱۲ و ۲۰۱۳ به میزان به ترتیب ۷٫۸٪ و ۷٫۵٪ - افت شاخص تولیدات صنعتی یا شاخص PMI (purchasing managers' index) چین در حدود هفت ماه از سال ۲۰۱۳ (شکل ۱) - رشد تورم در چین و

اقدامات سخت گیرانه و کنترل کننده سیستم بانکی چین برای مهار تورم (شکل ۲) از جمله خودداری بانک ها از ارایه وام - 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

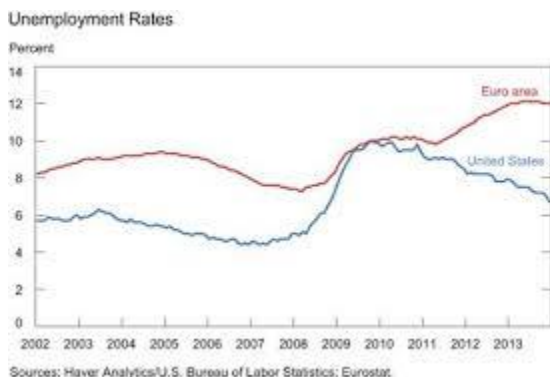


شکل ۲: تغییرات تورم در چین (۲۰۱۲ تا ۲۰۱۳)

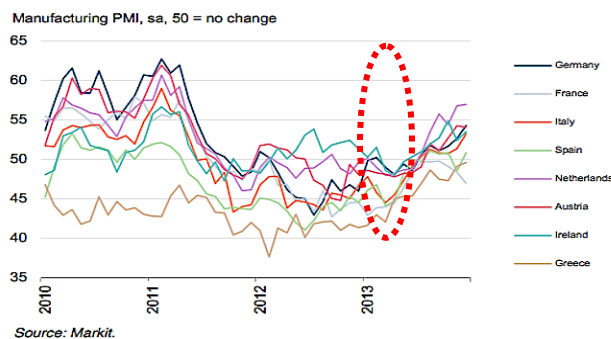


شکل ۱: تغییرات تولید صنعتی چین (۲۰۰۴ تا ۲۰۱۳) که با شاخص مدیران خرید یا PMI سنجیده می شود.

در اروپا افت ۰,۳ درصدی رشد اقتصادی اروپا در ۲۰۱۳ - آمار نامطلوب اقتصاد و تولیدات صنعتی آلمان (بزرگ ترین اقتصاد اروپا) در ۲۰۱۲ - رسوایی سیاسی و مالی ایتالیا و اسپانیا و بحران مالی اتحادیه اروپا به ویژه در قبرس و پرتغال - افت رتبه اقتصادی انگلستان توسط موسسه رتبه بندی Moody - افت تولیدات صنعتی عمده کشورهای اتحادیه در چهار ماهه اول سال ۲۰۱۳ (شکل ۳) - افت ۱,۷ درصدی فروش خودرو در اتحادیه تا ۱۱,۹ میلیون عدد در ۲۰۱۳ - رسیدن بیکاری اروپا به رکورد جدید (شکل ۴) - اعلام بانک مرکزی اروپا مبنی بر کاهش ۵۰ درصدی وام های اعطایی به کشورهای متقاضی



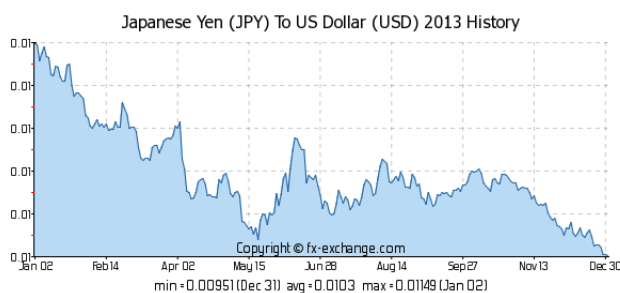
شکل ۴: رشد نرخ بیکاری در اروپا و افت آن در آمریکا



شکل ۳: تغییرات شاخص تولیدات صنعتی کشورهای اتحادیه اروپا (۲۰۱۰ تا ۲۰۱۳) - افت تولیدات صنعتی در چهار ماه اول سال ۲۰۱۳

در آمریکا نگرانی از حل نشدن مشکل کسری بودجه آمریکا به دلیل عدم توافق احزاب این کشور بر سر آن - پرشدن دوباره سقف بدهی های دولت آمریکا و اعلام تعطیلی موقت دولت آمریکا - رشد پایین ۲٫۸ درصدی و ۱٫۹ درصدی اقتصاد یا GDP آمریکا در به ترتیب در سال های ۲۰۱۲ و ۲۰۱۳ - افت شاخص تولیدات صنعتی یا PMI آمریکا در ۵ ماه اول سال (شکل ۵) - کاهش رتبه اعتباری آمریکا توسط موسسه رتبه بندی Fitch

سایر مناطق جهان افت ارزش ین ژاپن (که قدرت خرید این کشور را به عنوان یکی از بزرگ ترین مصرف کنندگان فلزات جهان کاهش می دهد (شکل ۶)، رشد ناچیز فروش خودرو در این کشور طی سال ۲۰۱۳ تا ۵٫۳۸ میلیون عدد و افزایش کمبود تراز تجاری ژاپن - رشد اقتصادی تنها ۴٫۵ درصدی کشورهای در حال توسعه در ۲۰۱۳ - رشد ناامیدکننده اقتصاد کره جنوبی در سال ۲۰۱۲ به میزان تنها ۲٪ (بدترین از ۲۰۰۹ - ۵۰٪ اقتصاد این کشور از محل صادرات است) - افزایش آمار بیکاران بخش معدن استرالیا - رشد ۴٫۹۹ درصدی GDP هند یا کمترین در ۸ سال گذشته - رشد تنها ۲٫۹ درصدی GDP جهانی در ۲۰۱۳ - رشد ناچیز فروش خودرو جهانی در ۲۰۱۳ (۸۲٫۵ میلیون در برابر ۸۱٫۸ میلیون عدد سال ۲۰۱۲)



شکل ۶: تغییرات نرخ ین ژاپن نسبت به دلار آمریکا که نشان دهنده تضعیف ین در طول سال ۲۰۱۳ است.

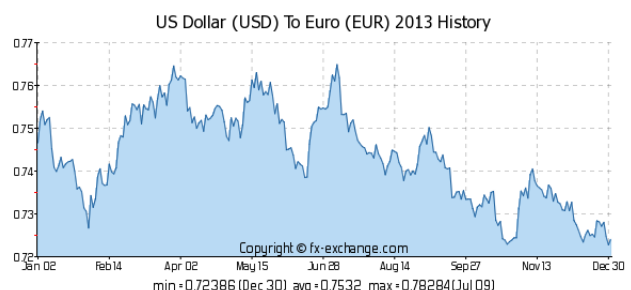


شکل ۵: تغییرات شاخص های مختلف اقتصادی آمریکا در ۲۰۱۳ به ویژه شاخص تولیدات صنعتی یا PMI

۱-۲- احتمال قطع بسته های کمک مالی (Financial Stimulus یا Quantitative Easing) به بازار

توسط قدرت آمریکا و چین به دلیل پیش بینی بهبود اقتصاد این کشورها

۱-۳- تضعیف یورو و تقویت دلار طی نیمه اول سال ۲۰۱۳:



شکل ۷: تغییرات ارزش دلار آمریکا نسبت به یورو (تا نیمه اول سال شاهد تقویت دلار و از آن پس تضعیف بوده ایم)

۲- بروز مازاد و پیش بینی رشد عرضه مس در بازارهای جهانی طی چند سال آتی:

۲-۱- تعریف طرح های جدید توسعه تولید مس توسط شرکت های بزرگ مس جهان در ۲۰۱۳ و بهره برداری از معادن جدید بزرگ مس طی دهه پیش رو^۳:

توسعه در شرکت ها)

Codelco: سرمایه گذاری ۵ میلیارد دلاری برای توسعه در ۲۰۱۳ و رشد تولید سالیانه شرکت تا ۲,۵ میلیون تن در ۲۰۲۱ (عمده طرح های توسعه این شرکت در شیلی می باشند) - بهره برداری از طرح توسعه معدن مس Ministro Hales در سه ماهه سوم ۲۰۱۳ (هدف طرح تولید سالیانه ۱۸۳ هزار تن مس با کل سرمایه گذاری ۳,۰۸ میلیارد دلار) - ادامه توسعه معدنی El Teniente (با کل سرمایه ۳,۴۷ میلیارد دلار) - ادامه توسعه زیرزمینی Andina و Chuquicamata

Freeport McMoran: برنامه ریزی برای افزایش تولید شرکت از ۱,۸ به ۲,۵ میلیون تن در ۲۰۱۵ - پیشرفت مطلوب فاز دوم توسعه معدن Tenke Fungurum کنگو (۸۵۰ میلیون دلار سرمایه گذاری برای افزایش تولید به میزان ۷۵ هزار تن مس در سال) - دریافت مجوز زیست محیطی توسعه معدن Cerro Verde پرو (طرح ۴,۴ میلیارد دلاری برای افزایش تولید مس و مولیبدن این معدن تا به ترتیب به میزان ۳۰۰ و ۷۰ هزار تن) - 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) - ارزیابی احداث یک واحد ذوب مس در مجاورت معدن بزرگ مس Grasberg اندونزی (این معدن نیز متعلق به Freeport است) و ۶۰ درصدی تولید این معدن مس از ۵۰ هزار تن سنگ در روز به ۸۰ هزار تن در ۲۰۱۳

Glencore Xstrata: مرتفع شدن مشکلات اجرای طرح مس - طلای Tampakan در فیلیپین که ساخت آن از ۲۰۱۵ آغاز می شود (۴ میلیارد دلار سرمایه گذاری برای ساخت طرح با هدف تولید 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) - آغاز تولید معدن مس Las Bambas پرو (سرمایه گذاری ۵,۲ میلیارد دلاری با هدف تولید ۴۰۰ هزار تن تولید در سال) - افزایش تولید کاتد واحد Mopani زامبیا (متعلق به Glencore-Xstrata) برای تا ۱۷۰ هزار تن از ۱۲۰ هزار تن فعلی

Rio Tinto: آغاز صادرات کنسانتره تولیدی مس از معدن بزرگ تازه بهره برداری شده مس و طلای Oyu Tolgoi (سرمایه گذاری ۶۶ میلیارد دلار با تولید سالیانه ۴۲۵ هزار تن مس و ۴۶۰ هزار اونس طلا) - توافق شرکای معدن Oyu Tolgoi برای توسعه بخش زیرزمینی آن (با سرمایه گذاری ۶۰۰ میلیون دلار) - توسعه معدن مس Resolution آمریکا در آریزونا (هدف تولید ۴۳۳ هزار تن مس در سال)

Antofagasta: از سرگیری طرح توسعه مس Antacoya در شمال شیلی (سرمایه گذاری ۱,۹ میلیارد دلار با هدف تولید سالیانه ۸۵ هزار تن مس در ۱۰ سال اول تولید و راه اندازی در سال ۲۰۱۵)

First Quantum Minerals: صدور مجوز احداث سد آبی مورد استفاده برای طرح مس Sentinel شرکت 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) - ادامه توسعه تولید واحد ذوب مس شرکت در زامبیا (هدف افزایش تولید مس از ۱,۲ میلیون تن تا ۲ میلیون تن در ۲۰۱۷ با ۷۰۰ میلیون دلار سرمایه گذاری)

Chinalco: ادامه توسعه طرح مس Toromocho پرو (سرمایه گذاری ۳,۵ میلیارد دلار با هدف تولید ۱۵۰ هزار تن مس در سال - راه اندازی پایان نیمه اول ۲۰۱۶)

Grupo Mexico/Southern Copper: افزایش تولید مس شرکت طی ۵ سال آتی تا ۱,۴ میلیون تن (تولید فعلی ۸۲۶ هزار تن) - توسعه طرح مس Quellaveco پرو با مشارکت Anglo American (بهره برداری ۲۰۱۶ با تولید ۲۲۵ هزار تن کاتد مس در سال) - اخذ مجوز ادامه توسعه طرح TiaMaria در پرو (سرمایه گذاری ۱ میلیارد دلار با هدف تولید ۱۲۰ هزار تن مس در سال - راه اندازی ۲۰۱۴)

IvanhoeMines: تصمیم برای توسعه طرح بزرگ مس Kamoā (بر اساس ادعای این شرکت، این معدن که روی کمر بند مس آفریقای مرکزی قرار دارد بزرگ ترین ذخیره توسعه نایافته دارای کیفیت بالای مس جهان است و پس از راه اندازی در ۲۰۱۷، سالیانه ۱۴۳ هزار تن مس در ۱۰ سال اول تولید خواهد نمود)

KGHM: آغاز تولید Sierra Gorda با ظرفیت ۲۱۰ هزار تن مس در سال از ۲۰۱۴ در پرو (با سرمایه ۴ میلیارد دلار و با مشارکت Sumitomo ژاپن)

PanPacific: شروع به تولید کنسانتره مس در طرح Caserone شیلی از ۲۰۱۴ (سرمایه گذاری ۴,۲ میلیارد دلاری با هدف تولید ۱۵۰ هزار تن تولید مس در سال)

توسعه در کشورها

شیلی: اعلام رییس انجمن مس شیلی مبنی بر رشد تولید مس این کشور در ۲۰۱۴ تا ۶ میلیون تن در پی اجرای طرح های توسعه (شیلی ۲۸٪ ذخایر مس جهان را در اختیار دارد و در رتبه های بعدی استرالیا با سهم ۱۲٪ و پرو با ۱۱٪ است)

چین: آغاز تولید آزمایشی مس در Xinjiang چین (هدف تولید ۳۰۰ هزار تن در سال که تا ۲۰۱۵ به ۶۰۰ هزار تن می رسد) - 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)

برزیل: سرمایه گذاری ۲ میلیارد دلاری برزیل برای رشد تولید مس خود تا ۲۰۱۶ - تکمیل توسعه تنها واحد ذوب مس برزیل به نام Paranapanema از ۲۲۰ به ۲۸۰ هزار تن کاتد و سپس تا ۳۲۰ هزار تن در سال

پرو: برآورد رشد تولید پرو تا ۲,۸ میلیون تن مس تا ۲۰۱۶ در پی بهره برداری از سه معدن مس بزرگ

فیلیپین: ارزیابی 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)

زامبیا: راه اندازی طرح بزرگ توسعه ۱ میلیارد دلاری معدن مس Konkola زامبیا در پایان ژوئن ۲۰۱۳ (افزایش تولید ۲۰۰ هزار تن پس از توسعه جدید) - احتمال ادامه توسعه طرح مس Chambishi زامبیا متعلق به شرکت چینی CNMCL

اکوادور: توسعه طرح مس El Mirador (با سرمایه گذاری ۱,۷ میلیارد دلاری با هدف تولید ۳۵۴ هزار تن در سال از ۲۰۱۴)

مغولستان: 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 - بهره برداری از طرح بزرگ مس / طلای OyuTolgoi این کشور در ۲۰۱۳ (در بالا توضیح داده شد)

کنگو: آغاز تولید فاز دوم توسعه معدن Kipoi 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)

۲-۲- رشد تولیدات در ۲۰۱۲ و ۲۰۱۳ به دلیل بهبود گرید یا عیار معادن مس و رفع اختلالاتی که منجر به توقف تولید در برخی معادن و اسملترها در طول سال پیش شده بود:

رشد تولید کاتد مس بزرگ ترین شرکت های مس در ۲۰۱۳:

Freeport McMoran ۵۵۰ هزار تن - Codelco با رشد ۳,۲ درصدی سالیانه ۱,۷ میلیون تن - BHP با رشد ۱۰ درصدی سالیانه ۱,۲ میلیون تن - RioTinto با رشد ۱۵ درصدی سالیانه ۶۳۱ هزار تن - AngloAmerican با رشد ۱۷ درصدی سالیانه ۷۷۵ هزار تن (رشد ۱۰ درصدی تولید تا ۶۶۰ هزار تن در ۲۰۱۲) - GlencoreXstrata با رشد ۲۶ درصدی سالیانه ۱,۵ میلیون تن - Aurubis تا ۹۴۹ هزار تن - Antofagasta ۷۲۱ هزار تن (رشد ۱۱ درصدی تولید تا ۷۱۰ هزار تن در ۲۰۱۲) - Jiangxi بزرگ ترین شرکت مس چین با رشد ۱۶ درصدی سالیانه تولید - رشد تولید شرکت Vale برزیل

رشد تولید کاتد مسی کشورهای تولیدکننده در ۲۰۱۳:

شیلی با رشد ۷ درصدی سالیانه ۵,۷۹ میلیون تن (رشد ۱۰ درصدی تولید تا ۵,۴۳ میلیون تن در ۲۰۱۲) - چین با رشد ۱۳٪ سالیانه ۶,۸۴ میلیون تن (رشد ۲۰۱۲ با ۱۱٪ تا ۶,۰۶ میلیون تن) - پرو با رشد ۷,۵ درصدی سالیانه ۱,۴ میلیون تن (رشد تولید تا ۱,۳ میلیون تن در ۲۰۱۲) - زامبیا با رشد ۲۱ درصدی سالیانه ۹۱۶ هزار تن

رفع اختلالات تولید:

اتمام اعتصاب طولانی مدت در معدن بزرگ مس Grasberg اندونزی (۵۵۰ هزار تن مس در سال) - 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 - آغاز بهره برداری مجدد از واحد ذوب مس Nchanga زامبیا توسط شرکت Konkola (۳۱۱ هزار تن مس در سال) در پی رفع مشکل ناشی کوره فلش - ادامه تولید معدن BinghamCanyon آمریکا که در اثر ریزش دیواره تولید آن متوقف شده بود - ادامه تولید معدن Grasberg اندونزی که در اثر حادثه و کشته شدن کارگران تعطیل شده بود - خاتمه اعتصاب در بنادر شیلی که منجر به اختلال در ارسال مس شده بود

۲-۳- رشد موجودی انبارهای بورس لندن طی نیمه اول سال ۲۰۱۳ و رشد موجودی های بورس شانگهای چین

۲-۴- رشد بی سابقه هزینه های TC/RC (Treatment and Refining Charges) کنسانتره مس به دلیل مازاد این محصول در بازارها

این هزینه ها برای سال ۲۰۱۳ طی قراردادهای منعقد شده بین اسملترها و شرکت های معدنی ۷ دلار در تن (TC) و ۷ سنت در پوند وزنی (RC) نهایی شده بود که به دلیل وجود مازاد کنسانتره مس در بازار و برخورداری واحدهای ذوب مس از قدرت چانه زنی در این شرایط، این هزینه ها در بازار نقدی تا ۱۲۰ دلار و ۱۲ سنت نیز بالا رفتند. برای سال ۲۰۱۴ نیز که قراردادهای آن عموماً در ۲۰۱۳ بسته می شود، پیشنهاد واحدهای ذوب با افزایش قابل توجه نسبت به قراردادهای ۲۰۱۳ تا ۹۵ دلار و ۹,۵ سنت نیز رسیده است.

۳- پیش بینی رشد مازاد بازار مس و افت قیمت تا حدود ۶۵۰۰ دلار در تن و

پایین تر توسط شرکت های تولیدی، موسسات تحقیقات بازار و بانک ها:

اعلام مازاد ۲۴۴ هزار تنی در کل ۲۰۱۲ (تولید ۲۰۱۳ کاتد مس ۱۹,۶۶ میلیون تن با ۶,۴٪ رشد و مصرف ۱۹,۲۸۵ میلیون تن) - برآورد ICSG مرکز مطالعات جهانی مس مبنی بر مازاد ۶۳۲ هزار تنی در بازار مس جهان در ۲۰۱۴ - برآورد کودلکو بزرگ ترین شرکت مس جهان مبنی بر افزایش تولید کنسانتره مس جهانی با ۶٪ رشد از ۲۰۱۳ تا ۲۰۱۷ و رشد ظرفیت تولید کاتد جهان با ۱۶٪ رشد و ایجاد مازاد در بازار که منجر به افت قیمت می شود - کاهش برآورد قیمت مس توسط Cochilco موسسه تحقیقات بازار مس شیلی در سال ۲۰۱۳ و پیش بینی این موسسه مطالعاتی مبنی بر مازاد ۳۱۰ هزار تنی در سال ۲۰۱۴ در بازار مس جهانی - برآورد Goldman Sachs مبنی بر افت قیمت مس تا متوسط ۶۶۰۰ دلار طی سال آتی و پیش بینی آن مبنی بر مازاد ۳۹۲ هزار تنی بازار مس در ۲۰۱۴ و مازاد ۵۰۰ هزار تنی در ۲۰۱۵ - برآورد Standard Bank مبنی بر افت قیمت مس به میزان ۷٪ تا ۷۴۱۹ دلار در ۲۰۱۴ - برآورد افت قیمت فلزات اساسی به ویژه مس توسط GMP Securities, Citigroup, Deutsche Bank آلمان - برآورد Goldman Sachs مبنی بر مازاد ۳۹۲ هزار تنی و ۵۰۰ هزار تنی مس بازار جهانی در به ترتیب ۲۰۱۴ و ۲۰۱۵ و افت قیمت مس تا ۶۲۰۰ دلار و ۵۹۰۰ دلار طی دو سال آتی

۴- عملکرد ضعیف تقاضا در ۲۰۱۲ و ۲۰۱۳ و چشم انداز نامطلوب آن در ۲۰۱۴:

افت ۷ درصدی تولید مس نورد ژاپن در ۲۰۱۲ تا ۷۷۰ هزار تن در پی افت تقاضای چین (دومین افت سالیانه از ۲۰۰۹ - کاهش تولیدات پایین دستی به معنی مصرف کمتر هر فلز 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 - کاهش واردات سالیانه مس چین در برخی از ماه های سال ۲۰۱۳ (البته واردات در کل سال افزایش داشته است. شکل ۸) - تأثیر منفی زلزله در استان Sichuan چین بر تقاضای این کشور - تصمیم دولت چین برای کنترل بازار و قیمت مسکن با هدف مهار تورم که می تواند بر کاهش مصرف فلزات پایه مورد کاربرد در ساختمان (فولاد، آلومینیوم و مس) موثر باشد - برآورد 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 این موسسه تحقیقات بازار از افت تقاضای چین از ۲۰۱۵ تا ۲۰۲۰ که بازار را با مازاد بیش از ۱ میلیون تن مواجه خواهد نمود - پیش بینی یک شرکت مطالعات بازار فلزات به نام International FCStone مبنی بر عدم وجود تقاضای کافی برای مس در پی وجود ۸۰۰ هزار تا ۱ میلیون تن موجودی مس اضافی در چین - بروز کمبود در بازار قراضه جهان در پی کاهش مصرف جهانی مس: (۱) کاهش مصرف مس جهانی و در نتیجه تولید قراضه کهنه (old scrap) کمتر حاصل از مصرف در آمریکا و اروپا (۲) کاهش تولید محصولات پایین دستی مس در کارگاه های تولیدی و در نتیجه تولید کمتر قطعات باقی مانده حاصل از برش کاری و ... که منبع اصلی قراضه نو (new scrap) می باشد - عدم خوش بینی تولیدکنندگان کابل مسی چین به چشم انداز تقاضای این محصول در این کشور به دلیل کند شدن رشد بخش مسکن طی سال آتی و افزایش نرخ جایگزینی آلومینیوم با مس در این کابل ها (۴۰٪ مصرف مس چین در صنعت تولید کابل و سیم است) - اعلام کاهش ۵ درصدی مصرف مس چین و کاهش ۳-۱۰ درصدی مصرف آفریقا، آمریکای شمالی و جنوبی و اروپا در سال ۲۰۱۲ (مصرف تنها در اقیانوسیه ۲٪ رشد داشته است)

برآورد مازاد در بازار مس جهان در سال ۲۰۱۴ (پیش بینی تولید معدنی در سال آتی به میزان ۱۸,۵ میلیون تن با ۴,۵٪ رشد سالیانه و تولید کاتد ۲۲ میلیون تن با ۵,۵ درصد رشد سالیانه، مصرف ۲۰۱۴ مس کاتدی ۲۱,۵ میلیون تن با ۴,۴٪ رشد سالیانه..... رشد تولید به ویژه در پی بهره برداری از معادن مس Sierra Gorda (۲۲۷ هزار تن) و Caserones (۱۵۰ هزار تن) شیلی و رشد تولید معادن مس در آفریقا شامل Kipsi, Mutanda, Tenke و Kansanshi در ۲۰۱۴ خواهد بود. رشد تولیدات مس آفریقا طی سال آتی ۴۰٪ تا ۶۰۰ هزار تن تولید در سال برآورد شده و نیز رشد تولید مس در آمریکای لاتین و آسیا نیز منجر به افزایش تولید ۱,۲ میلیون تن مس جدید می شود.



شکل ۸: واردات کاتدیس مسی چین در ۲۰۱۲ و ۲۰۱۳

۵- عملکرد نامطلوب مالی شرکت های بزرگ معدنی به ویژه تولیدکنندگان مس در دو سال ۲۰۱۲ و ۲۰۱۳:

افت درآمدها/ اعلام زیان شرکت های RioTinto، BHP، Vale، Anglo American (از پنج شرکت بزرگ مس جهان)، Freeport (از پنج شرکت بزرگ مس جهان)، Encore Wire (از بزرگ ترین تولیدکنندگان سیسم و کابل مسی آمریکا)، KGHM (دومین شرکت مس اروپا)، Jiangxi (بزرگ ترین شرکت مس چین)، Glencore Xstrata (از پنج شرکت بزرگ مس جهان)، Yunnan (یکی از عمده ترین شرکت های مس چین)، Trafigura (دومین شرکت بزرگ تجاری و حمل و نقل فلزات و مواد جهان) و Aurubis (اولین شرکت مس اروپا) - استعفای مدیرعامل شرکت RioTinto در پی افت ۱۴ میلیارد دلاری ارزش دارایی های این شرکت بزرگ معدنی در زمان تصدی Tom Albanese و اعلام زیان ۳ میلیارد دلاری شرکت در ۲۰۱۲ و کاهش رتبه چشم انداز آتی این شرکت توسط موسسه رتبه بندی S&P - برآورد کاهش دارایی های شرکت های معدنی و در پی بحران مالی چند سال اخیر جهان به میزان هر کدام حدود ۱۰ میلیارد دلار

دوره های افزایش مقطعی قیمت مس شامل **چهار بازه** زیر بوده است. مهم ترین دلایل رشد قیمت ها طی این مقاطع در سال ۲۰۱۳ عبارت بوده اند از:

افت شدید موجودی های مس بورس لندن از نیمه دوم سال در پی افزایش تقاضا برای استفاده از مس به عنوان یک کالای سرمایه ای در معاملات مالی^۴ و نیز رشد شدید پرمیوم ها در پی کمبود دسترسی فیزیکی به مس موجود در انبارها - رشد ۶ درصدی واردات کاتد مسی چین تا ۳ میلیون تن و رشد ۳۰ درصدی واردات کنسانتره و سنگ - افزایش تولیدات صنعتی اروپا، چین و آمریکا در بخش عمده ای از سال - رشد اشتغال آمریکا - رشد تولید و فروش خودرو در چین و آمریکا - افزایش فروش خودرو جهانی تا ۸۲,۵ میلیون عدد - تضعیف دلار در برابر تقویت یورو در نیمه دوم سال

دوره اول) ۱۷ ژانویه تا ۵ فوریه

افت موجودی نقدی مس در بازار و رشد پرمیوم مس به دلیل کمبود دسترسی به کاتد) افت مقطعی موجودی های مس لندن

آمار مقطعی مثبت اقتصاد کلان جهانی در سه ماهه ۲۰۱۲ و ژانویه ۲۰۱۳) آمار مثبت اقتصاد کلان به ویژه تولیدات صنعتی چین، آمریکا و اروپا- بهبود آمار مشاغل آمریکا- 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 و تقویت ارزش یورو - 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- 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٪ - تصمیم دولت آمریکا برای افزایش مقدار وام های بانکی و تعهد آن برای حل مشکل کمبود بودجه تا آوریل سال جاری - نتایج مثبت مالی شرکت های آمریکایی- افزایش وام دهی بانک های چین به بخش املاک در سه ماهه چهارم سال ۲۰۱۲ (۱۸٪ کل وام های چین به املاک داده شده است)- افزایش فعالیت بخش خصوصی آلمان به بیشترین در یک سال در ژانویه ۲۰۱۳ در پی بهبود بازار خدمات و رشد شاخص خدمات این کشور به بیشترین در ۱۹ ماه- بهبود شاخص تجاری ۷۰۰۰ شرکت آلمانی در ژانویه- افزایش سود شرکت های صنعتی چین برای چهارمین ماه در دسامبر ۲۰۱۲- کاهش نرخ بهره بانک هند برای اولین بار از آوریل سال ۲۰۱۲ - افزایش برآورد رشد اقتصاد چین در ۲۰۱۳ تا ۸,۴٪- رشد بیش از برآورد اقتصاد فیلیپین و تایوان در سه ماهه چهارم ۲۰۱۲

بهبود مقطعی تقاضای جهانی و برآورد رشد مصرف چین) رشد ۲۰ درصدی واردات کاتد مسی چین در ۲۰۱۲ و رشد ۲۲,۷ درصدی واردات کنسانتره این کشور- رشد ماهیانه ۱۶ درصدی قراردادهای صادراتی کنسانتره مس شیلی در نوامبر ۲۰۱۲- 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 انبارهای مس وجود دارد که در این عدد محاسبه نشده است)-

دوره دوم) ۲۳ آوریل تا ۵ ژوئن

افت موجودی نقدی مس در بازار و رشد پرمیوم مس به دلیل کمبود دسترسی به کاتد) تعطیل شدن برخی واحدهای تولید کاتد مس شامل واحد ۳۱۱ تنی Nchanga زامبیا به دلیل نشت فلز در کوره فلش - تعطیلی واحد ۳۰۰ تنی Tuticorin هند به دلیل نشت گاز خطرناک - ریزش تونل معدن بزرگ مس- طلای Grasberg اندونزی متعلق به شرکت Freeport و مرگ چندین کارگر - تعلیق تولید در معدن Bingham Canyon آمریکا به دلیل ریزش دیواره - افت موجودی های مس انبار بورس لندن - کمبود در بازار قراضه مس- رشد پرمیوم آسیا و اروپا در پی اعتصاب کارگران بنادر شیلی و اختلال در ارسال کنسانتره و کاتد مس به مشتریان جهانی و نیز دشواری در دسترسی به موجودی مس انبارهای بورس و تشکیل صف های طولانی خریداران در پی استفاده از این فلز به عنوان ابزار سرمایه ای در معاملات مالی (پرمیوم مس از ماه آوریل سال ۲۰۱۳ شروع به رشد نمود)- اعلام اجرایی شدن قوانین منع صادرات مواد معدنی خام شامل کنسانتره مس و کبالت از کنگو تا ماه آگوست سال ۲۰۱۳ که بر اساس برآوردها دسترسی به کنسانتره مس تولیدی این کشور را محدود و باعث تشدید کمبود فیزیکی در بازار کانس خواهد شد و تصمیم دولت این کشور برای در اختیار گرفتن ۱۰٪ سهام طرح های مس توسط دولت این کشور (کنگو دومین تولیدکننده بزرگ مس آفریقا پس از زامبیا و بزرگ ترین تولیدکننده کبالت جهان است)

آمار مقطعی مثبت اقتصاد کلان جهانی آمار مثبت فروش خانه در آمریکا طی ماه مارس (۱,۵٪ رشد ماهیانه تا ۴۱۷ هزار خانه فروش رفته که بالاترین رشد ماهیانه در ۷ سال بوده است) - افزایش شاخص اعتماد مشتریان آمریکایی به بالاترین در ۵ سال در می و افت آمار بیکاران این کشور - تقویت یورو - تضعیف دلار

دوره سوم) ۲۵ ژوئن تا ۲۲ آگوست

افت موجودی نقدی مس در بازار و رشد پرمیوم مس به دلیل کمبود دسترسی به کاتد افت موجودی های لندن - ادامه اختلالات تولید مس در معادن مس اندونزی و آمریکا - احتمال تعطیل شدن واحد ذوب مس Ilo پرو در صورت ادامه سخت گیری های زیست محیطی دولت این کشور - کاهش ۳۴ درصدی ظرفیت تولید کاتد مسی چهارمین شرکت بزرگ مس چین با ظرفیت ۷۰۰ هزار تن ذوب مس در سال به دلیل کمبود قراضه در بازار این کشور

آمار مقطعی مثبت اقتصاد کلان جهانی آمار مثبت اقتصاد کلان آمریکا، اروپا و چین از جمله کاهش آمار بیکاری آلمان در ژوئن - اعلام بسته های کوچک کمکی دولت چین به بازار این کشور برای حمایت از رشد اقتصادی و آمار مثبت اقتصاد کلان شامل رشد خرده فروشی و تولید صنعتی این کشور

بهبود مقطعی تقاضا و برآورد رشد مصرف چین 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 - رشد واردات مس چین در پی آربیتراژ 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 - رشد صادرات مس برزیل به مشتریان اروپایی - 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 - 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 - هم چنین برآورد مثبت Glencore از تقاضای مس چین

احتمال تعلیق برخی از طرح های بزرگ توسعه مس جهان و کمتر شدن فشار کاهشی بر قیمت ها در پی آن 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 - اعلام Anglo American مبنی بر عدم ادامه برخی از طرح های توسعه مس خود به دلیل رکود در بازار فلزات - 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 قبلا ۲۰۱۹ اعلام شده بود

دوره چهارم) ۱۵ نوامبر تا ۳۰ دسامبر

افت موجودی نقدی مس در بازار و رشد پرمیوم مس به دلیل کمبود دسترسی به کاتد کمبود دسترسی به کاتد مس به دلیل رشد تقاضای خرید مس چین برای استفاده از آن به عنوان ابزاری سرمایه ای و کاهش موجودی های مس لندن به کمترین در ۱۰ ماه - کمبود شدید قراضه در بازار^۵ (قراضه از منابع اصلی تولید کاتد مس است به طوری که ۴ میلیون تن کاتد در سال از قراضه تولید شده و ۴ میلیون تن

قراضه باکیفیت بالا نیز بدون تبدیل به کاتد با ذوب مستقیم به عنوان خوراک قطع سازان استفاده می شود و بنابراین کمبود آن می تواند منجر به برهم خوردن تعادل بازار شود. دلیل اصلی کمبود قراضه رکود اقتصادی است چرا که به دلیل کاهش مصرف مس قراضه نو حاصل از تولید محصولات پایین دستی و قراضه کهنه حاصل از مصرف محصولات پایین دستی توسط مشتریان نهایی، کاهش می یابد- توقف تولید در بزرگ ترین معدن مس جهان Chuqicamata شیلی به دلیل اعتصاب - اعلام ICSG مبنی بر کمبود ۶۶ هزار تنی در بازار مس طی ۹ ماهه اول سال

آمار مقطعی مثبت اقتصاد کلان جهانی تضعیف دلار در برابر یورو به دلیل بهبود شرایط اقتصاد اروپا از جمله افزایش شاخص اعتماد تجاری آلمان در نوامبر - بهبود آمار مشاغل و فروش خانه آمریکا در نوامبر- توافق دولت و سنا بر سر بودجه در آمریکا - آمار مثبت تولیدات صنعتی چین، آمریکا و اروپا

بهبود مقطعی تقاضا و برآورد رشد مصرف چین ادامه رشد واردات مس چین و افزایش ۳۴ درصدی سالیانه واردات کنسانتره و سنگ مس چین طی ۱۰ ماهه سال تا ۸,۱ میلیون تن - افزایش سنتی خرید تجار قبل از پایان سال- برآورد شرکت Trafigura یکی از بزرگ ترین شرکت های تجاری جهان مبنی بر وجود بالانس در بازار مس طی سال ۲۰۱۴ (برخلاف سایر شرکت ها که مازاد را پیش بینی کرده اند) به دلیل رشد فزاینده تقاضا به ویژه در چین- برآورد رشد بالاتر از انتظار مصرف مس چین طی سال ۲۰۱۳ توسط JPMorgan (رشد ۱۰٪ نسبت به برآورد ۶٪ قبلی)- افزایش هزینه کرد ماهیانه چین در توسعه خطوط انتقال برق طی نوامبر برای اولین بار پس از سه ماه افت پیاپی که برای بازار مس خبر خوبی است چرا که بخش انتقال برق ۴۰٪ مصرف مس چین را تشکیل می دهد

احتمال تعلیق برخی از طرح های بزرگ توسعه مس جهان و کاهش فشار کاهشی بر قیمت ها در پی آن اعلام Chinalco مبنی بر تاخیر در راه اندازی معدن مس Toromocho این شرکت چینی در پرو به دلیل کمبود برق

۱- رویدادهای سه ماهه سوم پایانی هر سال عمدتاً تاثیر خود را بر روی قیمت های فلزات در سال بعد از آن نشان می دهند. هم چنین نتایج تولید، مصرف و عملکرد مالی برای یک سال کامل در بازار فلزات پایه حدود ماه دوم تا چهارم سال پس از آن توسط موسسات تحقیقات بازار و شرکت های تولیدی اعلام می شود و به همین دلیل تاثیر خود را بر روی قیمت سال بعد می گذارد. به همین دلیل در تحلیل حاضر، علاوه بر عواملی که در طی سال ۲۰۱۳ باعث نوسان قیمت مس بوده اند، تولیدات، مصارف و سود/زیان دهی شرکت های تولیدی و ... برای کل سال و سه ماهه آخر ۲۰۱۲ نیز به عنوان عوامل موثر بر تغییرات قیمت طی سال ۲۰۱۳ ذکر شده اند. نتایج مالی و آمار تولید شرکت ها برای سال ۲۰۱۲ عمدتاً در ماه فوریه تا می سال ۲۰۱۳ اعلام شده است.

۲- علت تاثیر منفی تضعیف یورو و تقویت دلار بر قیمت فلزات در مقدمه گزارش " تحلیل روزانه علت های نوسانات قیمت مس و آلومینیوم در سال ۲۰۱۳" آورده شده و روی سایت ایمیدرو موجود می باشد. به طور خلاصه از آنجا که خرید و فروش فلزات در بورس های اصلی عرضه آن ها با دلار آمریکا انجام می پذیرد، در صورت تقویت آن، قدرت خرید برای مشتریان دارای سایر واحدهای ارزی کاهش یافته و تقاضا در مجموع برای فلزات اساسی کاهش می یابد.

۳- افزایش تولید و تعریف طرح های توسعه مس در شرایط رکود اقتصادی و نیز مازاد مس، منجر به ایجاد فشار کاهشی بیشتر بر قیمت این فلز می شود.

۴- پایین ماندن بهره های بانکی در اثر رکود اقتصادی منجر به افزایش حجم پول ارزان در بازار شده و این پول منجر به افزایش تمایل تجار به خرید و فروش آتی فلزات اساسی به ویژه آلومینیوم مس و کسب سودهای هنگفت از این راه شده است. توضیحات بیشتر در این خصوص در گزارش " تحلیل روزانه علت های نوسانات قیمت مس و آلومینیوم در سال ۲۰۱۳ " آورده شده و روی سایت ایمیدرو موجود می باشد.

۵- قراضه از منابع اصلی تولید کاتد مس است و کمبود آن در بازار می تواند منجر به کاهش تولید کاتد شود و بر قیمت مس اثر افزایشی داشته باشد. در عین حال کمبود قراضه به معنی کاهش مصرف و تقاضا برای مس می باشد چرا که قراضه حاصل از تولید و مصرف محصولات پایین دستی مسی است و لذا کمبود قراضه اثری دوگانه هم خوب و هم بد بر قیمت مس دارد.