

## علل نوسانات قیمت مس و آلومینیوم در بازار جهانی در سال ۲۰۱۴

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 ۲۰۱۴ ارائه 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 اول ذخایر گاز طبیعی جهان می باشد (در سال ۲۰۱۳ رتبه ایران از دوم در ذخایر گاز طبیعی جهان به اول ارتقا یافت)، 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)، [metalbulletin.com](http://metalbulletin.com)، [copperinvesting.com](http://copperinvesting.com)، [mining.com](http://mining.com)، [bloomberg.com](http://bloomberg.com) و چندین منبع دیگر بوده است.

در اینجا لازم است برای استفاده بهینه از مطالب ارائه 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- یکی از عوامل مهم تاثیرگذار بر قیمت فلزات طی سال های اخیر قرار داشتن بازار در وضعیت قیمت کاهشی یا backwardation و یا شرایط قیمت افزایشی یا Contango بوده است. اگر قیمت فروش نقدی کالایی (مثلا مس) نسبت به قیمت فروش آتی آن (مثلا فروش سه ماهه) بیشتر باشد، حرکت قیمت در بازار رو به کاهش است و به این شرایط قیمت کاهشی یا backwardation گفته می شود و این وضعیت به دلیل افزایش مقطعی شدید تقاضای فعلی برای آن کالای خاص و یا به دلیل کمبود موقت عرضه روی می دهد. بنابراین شرایط قیمت کاهشی بر قیمت های فلز یا کالای مورد بررسی، اثر مثبت دارد چرا که در این شرایط، تجار تمایل دارند تا حتی با پرداخت هزینه بالاتر از قیمت نرم بازار و به دلیل دریافت نشانه هایی مبنی بر احتمال بروز کمبود کوتاه مدت عرضه آن کالا یا افزایش تقاضا برای آن، فلز موجود در بورس را با هر قیمتی به دست آورند. برعکس این شرایط، وضعیتی است که طی آن قیمت فروش آتی فلز در بورس لندن نسبت به قیمت نقدی آن بالاتر باشد که به آن شرایط قیمت افزایشی یا Contango گفته شده و اغلب در پی بالا رفتن مقطعی موجودی کالا در بازار و عرضه آن و ایجاد مازاد موقتی به وجود می آید و شرایط قیمت افزایشی بر قیمت آن کالا اثر منفی دارد.

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

## ژانویه:

۳ ژانویه ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل منفی شامل تضعیف یورو، آمار نامناسب تولیدات صنعتی دسامبر چین، افت ۱۱ درصدی سالیانه واردات یازده ماهه اول سال ۲۰۱۳ کاتد مسی چین از شیلی، رشد ۲۰ درصدی تولید مس زامبیا (بزرگ ترین کشور تولیدکننده آفریقا) در ۱۰ ماهه اول ۲۰۱۳ تا ۸۰۸ هزار تن (هرگونه رشد تولید در شرایط رکود به زیان قیمت ها است) **علی رغم** عوامل مثبت شامل رشد بالای واردات مس چین از شیلی در نوامبر ۲۰۱۳ و افت موجودی های بورس لندن، قیمت مس را تا ۷۳۲۲ دلار کاهش داد.

**آلومینیوم)** عوامل منفی شامل تضعیف یورو، آمار نامناسب تولیدات صنعتی دسامبر چین و رشد موجودی های بورس لندن، علی رغم اعمال تعرفه های جدید بالاتر برق برای واحدهای ذوب آلومینیوم غیربهره ور چین و احتمال تعطیلی برخی واحدهای ذوب در پی آن، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۷۸۷ دلار **کاهش** داد.  
۶ ژانویه ۲۰۱۴-

**مس)** عوامل منفی شامل افت بازار سهام آسیا، تاثیر نامطلوب افت تولیدات صنعتی چین (شاخص PMI) در دسامبر، تضعیف یورو، تقویت دلار و **علی رغم** ادامه افت موجودی های بورس لندن و شانگهای، قیمت **مس** را تا ۷۳۱۳ دلار **کاهش** داد.

**آلومینیوم)** عوامل منفی شامل افت بازار سهام آسیا، تاثیر نامطلوب افت تولیدات صنعتی چین (شاخص PMI) در دسامبر، تضعیف یورو، تقویت دلار و رشد تولید سال ۲۰۱۳ شرکت Alba بحرین تا ۹۱۳ هزار تن (رشد تولیدات در شرایط رکود به زیان قیمت ها است) **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن قیمت آلومینیوم را تا ۱۷۶۱ دلار کاهش داد.  
۷ ژانویه ۲۰۱۴-

**مس)** عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن **علی رغم** احتمال عدم تصویب طرح توسعه گسترده شبکه خطوط ولتاژ فوق بالای انتقال برق در چین\* قیمت **مس** را تا ۷۳۳۴ دلار **بالا** برد.

\* این شبکه مخصوص انتقال برق ۱۰۰۰ کیلوولت AC و ۸۰۰ کیلوولت DC بوده و قرار بود با سرمایه گذاری حدود ۵۰۰ میلیارد دلار توسط دولت چین انجام پذیرد. مصرف سیم و کابل مسی در شبکه سراسری برق چین طی سال های گذشته رو به کاهش بوده (احتمالا به دلیل جایگزینی با آلومینیوم) به طوری که از ۲۱٪ در ۲۰۰۹ که سهم مصرف مس در این بخش بوده به ۱۵٪ در ۲۰۱۲ کاهش یافته و برآورد ادامه این روند تا ۸٪ در ۲۰۲۰ می رود. در سال ۲۰۲۰ سهم مصرف سیم و کابل مسی در سایر بخش ها شامل صنایع سنگین ۳۴,۳٪، ساختمان سازی ۲۴٪ و ارتباطات ۲۷٪ می باشد و ارزش بازار سیم و کابل مسی چین به حدود ۱۳۰ میلیارد دلار در ۲۰۲۰ می رسد.

**آلومینیوم)** عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، راه اندازی واحد نورد آلومینیوم ۵۹۰ میلیون دلاری طرح Maaden عربستان با ظرفیت تولید ۳۸۰ هزار تن ورق آلومینیومی (توسعه واحدهای پایین دستی به معنی افزایش تقاضا برای محصولات نهایی و به نفع قیمت ها است) و اعلام تعلیق تولید در

واحد ذوب Aldel هلند به دلیل بالا بودن هزینه های تولید، کاهش ۲۳ درصدی تولید آلومینیوم ۱۰ ماهه اول ۲۰۱۳ هند و افت ۵ درصدی تولید آلومینیوم جهان در ژانویه - نوامبر ۲۰۱۳ (کاهش تولیدات در شرایط رکود به نفع قیمت ها است)، علی رغم عوامل منفی شامل کاهش ۲۲ درصدی مصرف آلومینیوم ۱۰ ماهه اول ۲۰۱۳ هند علی رغم رشد ۷ و ۶ درصدی تقاضای این کشور در دو سال قبل آن، قیمت آلومینیوم را تا ۱۷۸۰ دلار بالا برد.

۸ ژانویه ۲۰۱۴ -

**مس** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، برآورد Barclays مبنی بر احتمال رشد شدید مصرف مس چین در صورت ادامه طرح توسعه شبکه برق چین (دولت چین اعلام نموده ۶۲ میلیارد دلار در سال جاری برای توسعه شبکه برق هزینه می نماید)، افزایش ۷,۵ درصدی صادرات مس شیلی در نوامبر در پی افزایش خرید مشتریان، **علی رغم** عوامل منفی شامل احتمال آسان گیری دولت در اجرای قوانین منع صادرات مواد خام اندونزی که می تواند دسترسی به کنسانتره مس تولید معادن این کشور را نسبت به آنچه تصور می شد تسهیل نماید، افزایش تولیدات و راه اندازی طرح های توسعه که هرگونه افزایش تولید در شرایط رکود به زیان قیمت های مس است شامل: برنامه راه اندازی مجدد واحد ذوب مس Pasar فیلیپین که دو ماه پیش در اثر طوفان آسیب دیده بود (۱۲۰ هزار تن ظرفیت تولید) - آغاز به تولید طرح تولید مس Kipoï کنگو در سه ماهه دوم سال جاری (تولید ۵۰ هزار تن از روش SX/EW) - رشد ۶,۵ درصدی سالیانه تولید مس شیلی در نوامبر ۲۰۱۳ تا ۵۱۰ هزار تن، به تاخیر افتادن اجرای قانون منع صادرات کنسانتره مس کنگو تا پایان دسامبر ۲۰۱۴ که امکان دسترسی آسان تر به تولید مس این کشور را فراهم می آورد، قیمت مس را تا ۷۳۵۵ دلار بالا برد.

**آلومینیوم** عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، علی رغم عوامل منفی شامل مزاد قراضه در بازار اروپا\* قیمت آلومینیوم را تا ۱۷۸۲ دلار بالا برد.

\* علت بروز این مزاد موجودی کافی قراضه به دلیل زمستان ملایم تر در اروپا نسبت به سال های قبل بوده است که جمع آوری قراضه توسط افراد متفرقه که از منابع اصلی تامین قراضه است را تسهیل نموده بود. اغلب زمستان فصل کمبود قراضه است اما زمستان ۲۰۱۴ بازار با مزاد آن مواجه بود.

۹ ژانویه ۲۰۱۴ -

**مس**) عوامل منفی شامل اعلام افزایش دیون دولت های استانی چین به دولت مرکزی تا حدود ۳ میلیارد دلار با رشد ۷۰ درصدی طی سه سال گذشته، تقویت دلار، افت شاخص قیمت تولیدکننده چین علی رغم عوامل مثبت شامل سومین هفته اعتصاب بنادر شیلی و اختلال در ارسال محموله های کنسانتره مس و افت موجودی های بورس لندن، قیمت مس را تا ۷۲۶۳ دلار کاهش داد.

**آلومینیوم**) عوامل منفی شامل اعلام افزایش دیون دولت های استانی چین به دولت مرکزی تا حدود ۳ میلیارد دلار با رشد ۷۰ درصدی طی سه سال گذشته، تقویت دلار، افت شاخص قیمت تولیدکننده چین علی رغم عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، برآورد رشد بازار رینگ چرخ آلومینیومی با ۸,۵٪ نرخ رشد سالیانه توسط موسسه Research and Markets و ادامه رشد پرمیوم آلومینیوم در آمریکا به بالاترین در ۱۰ سال \* قیمت آلومینیوم را تا ۱۷۵۷ دلار پایین برد.

\* دلیل عمده افزایش پرمیوم های فروش آلومینیوم در جهان که به ویژه در آمریکا چشم گیر بوده، کاهش تعمدی تولید توسط تعداد زیادی از تولیدکنندگان شمش آلومینیوم، استفاده از آلومینیوم به عنوان ابزار سرمایه ای در معاملات مالی و افزایش شدید تقاضای تجار برای این کالا در پی آن و هم چنین کمبود قراضه به ویژه در آمریکای شمالی بوده است.

۱۰ ژانویه ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل منفی شامل افت ۲,۳ درصدی واردات سال ۲۰۱۳ مس و محصولات مسی چین تا ۴,۵۴ میلیون تن، کاهش هزینه های TC/RC در داخل چین به دلیل مازاد عرضه کنسانتره، سرمایه گذاری Codelco برای سه برابر کردن تولید Salvador (تولید فعلی ۶۰ هزار تن مس در سال) (رشد تولیدات در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)، علی رغم عوامل مثبت شامل رشد ۳۱ درصدی سالیانه واردات مس چین در دسامبر تا ۴۴۱ هزار تن، افت موجودی های بورس لندن، اعلام فورس مازور ارسال کاتد تولیدی واحد Zaldivar شیلی به دلیل ادامه اعتصاب کارگری در معادن این کشور (این واحد با تولید ۱۴۰ هزار تن کاتد در سال متعلق به Barrick Gold است. سایر واحدهای مس متعلق به این شرکت شامل معدن Lumwana زامبیا و طرح Jabel Sayid عربستان است)، قیمت مس را تا ۷۲۵۷ دلار کاهش داد.

**آلومینیوم)** عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، نتایج مثبت مالی Alcoa در ۲۰۱۳ و برآورد رشد ۷ درصدی بازارهای مصرف آلومینیوم در ۲۰۱۴ توسط این شرکت، احداث یک واحد تولید پلیت آلومینیومی مخصوص خودرو توسط Kobe Steel ژاپن در Tianjin چین با ظرفیت ۱۰۰ هزار تن و سرمایه گذاری ۲۲۰ میلیون دلاری (بهره برداری ۲۰۱۶- توسعه واحدهای پایین دستی به معنی افزایش تقاضا برای محصول نهایی و به نفع قیمت ها است)، قیمت آلومینیوم را تا ۱۷۶۰ دلار بالا برد.

۱۳ ژانویه ۲۰۱۴-

**مس)** عوامل مثبت شامل اجرای جدی قوانین منع صادرات مواد خام اندونزی به ویژه کنسانتره مس، ادامه افت موجودی های بورس لندن، علی رغم عوامل منفی شامل افت ۱۸ درصدی سالیانه درآمدهای صادراتی معدنی شیلی در دسامبر ۲۰۱۳ در پی افت قیمت های مس و افت ۵ درصدی کل درآمد شیلی از محل صادرات معدنی در ۲۰۱۳ برابر با ۴۴,۲ میلیارد دلار، قیمت مس را تا ۷۲۷۵ دلار بالا برد.

**آلومینیوم)** عوامل مثبت شامل اجرای قوانین منع صادرات مواد خام اندونزی که می تواند منجر به کمبود جدی و رشد قیمت بوکسیت شود، اعلام سوددهی مناسب شرکت Chalco در ۲۰۱۳، ادامه رشد پرمیوم ها و ادامه افت موجودی های بورس لندن، علی رغم عوامل منفی شامل آغاز عملیات احداث طرح ذوب ۵ میلیارد دلاری اندونزی\* (افزایش تولیدات و توسعه در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)، قیمت آلومینیوم را تا ۱۷۶۳ دلار بالا برد.

\* این واحد تولید شمش آلومینیوم با سرمایه گذاری Nanshan Al. چین دومین تولیدکننده بزرگ آلومینیوم این کشور احداث شده و دارای نیروگاه ۳۰۰ مگاواتی اختصاصی، یک اسکله، ریفاینری آلومینای ۲,۱ میلیون تن و یک واحد ذوب ۵۷۰ هزار تنی خواهد بود.

۱۴ ژانویه ۲۰۱۴-

**مس)** عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، ادامه تاثیر اجرای قوانین منع صادرات مواد خام اندونزی و افزایش صادرات کنسانتره مس و کاتد مسی برزیل در دسامبر در پی افزایش تقاضا، قیمت مس را تا ۷۳۲۹ دلار بالا برد.

**آلومینیوم)** عوامل مثبت شامل ادامه تاثیر اجرای قوانین منع صادرات مواد خام اندونزی به ویژه بوکسیت، برآورد احتمال بروز کمبود شدید در بازار ورق آلومینیومی آمریکا به دلیل رشد فزاینده تقاضای خودروسازان به این محصول، تصمیم Aleris از بزرگ ترین تولیدکنندگان محصولات پایین دستی آلومینیوم جهان مبنی بر احداث یک واحد تولید ورق آلومینیومی خودرو در آمریکا به دلیل برآورد نیاز فزاینده بازار به این محصول، رونمایی شرکت خودروسازی Ford از اولین خودرو تولیدشده تجاری با بدنه تمام آلومینیومی خود و **علی رغم** عوامل منفی شامل رشد ۳۰ هزار تنی موجودی های بورس لندن، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۷۷۰ دلار **بالا** برد.

۱۵ ژانویه ۲۰۱۴-

**مس)** عوامل منفی شامل کاهش خرید و فروش تجاری، اعلام Oz Minerals استرالیا مبنی بر افزایش تولید مس این شرکت در سال جاری تا ۸۰ هزار تن، ارایه پیشنهاد پایین TC/RC توسط BHP به اسملترهای ذوب مس ژاپن به دلیل مزاد کنسانتره در بازار (اخیرا منع صادرات کنسانتره مس اندونزی منجر به بروز کمبود موقتی کنسانتره در بازار شده اما در مجموع حجم بالایی از کانس مس در دسترس است)، **علی رغم** عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن و اعلام فورس مازور برای ارسال محموله های مس از شیلی به دلی اعتصاب در بنادر، قیمت **مس** را تا ۷۲۹۰ دلار **کاهش** داد.

**آلومینیوم)** عوامل منفی برآورد Alcoa مبنی بر کاهش نرخ رشد مصرف آلومینیوم چین تا ۱۰٪ در ۲۰۱۴ نسبت به ۱۲٪ سال ۲۰۱۳، شامل کاهش خرید و فروش تجاری، ادامه کساد بازار قراضه آلومینیومی اروپا و برآورد مزاد ۲ میلیون تنی در بازار آلومینای ۲۰۱۴ در مقایسه با ۶۳۶ هزار تن مزاد ۲۰۱۳ و مزاد ۱۰۶ هزار تنی در بازار شمش آلومینیوم در مقایسه با کمبود ۴۰۰ هزار تنی بازار در ۲۰۱۳، **علی رغم** عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، برآورد Scotiabank کانادا مبنی بر بالا ماندن پرمیوم آلومینیوم طی ۲ سال آتی به دلیل پایین ماندن نرخ بهره بانکی و ادامه تمایل بازار به استفاده از فلزات پایه به ویژه آلومینیوم به عنوان کالای سرمایه ای در معاملات مالی به جای پول، برآورد Alcoa مبنی بر رشد مصرف آلومینیوم آمریکای شمالی از ۴٪ ۲۰۱۳ به ۵٪ در ۲۰۱۴ و اروپا از ۱٪- ۲۰۱۳ به ۱٪ در ۲۰۱۴، برآورد بانک Barclays مبنی بر افزایش کمبود عرضه در بازار آلومینیوم ۲۰۱۴ در مقایسه با کمبود ۷۲۶



هزار تنی بازار در ۲۰۱۳\*، ارزیابی شرکت Alcoa برای احداث واحدهای جدید تولید ورق آلومینیومی بدنه خودرو (برآورد می شود استفاده از ورق آلومینیومی در بدنه خودروها از ۷ کیلوگرم فعلی در هر خودرو در ۲۰۱۳ به ۳۰ کیلوگرم در ۲۰۱۵ و ۷۰ کیلوگرم در ۲۰۲۵ برسد) و برآورد Citigroup مبنی بر احتمال تعطیلی بخش عمده واحدهای ذوب آلومینیوم اولیه اروپا تا ۲۰۱۵ در پی هزینه های بالای برق و تولید (برآورد کاهش تولیدات در شرایط رکود به نفع قیمت ها است)، قیمت آلومینیوم را تا ۱۷۶۰ دلار کاهش داد.

\* در ۲۰۱۴ چین ۲۵۰ هزار تن مازاد در بازار آلومینیوم داشته اما در سایر نقاط جهان شاهد کمبود خواهیم بود. رشد مصرف جهانی در ۲۰۱۳ برابر ۷،۹٪ بود و به ۵۰،۳۵۷ میلیون تن و تولید با ۴،۵٪ رشد به ۴۹،۶۳۱ هزار تن رسید. تولید و مصرف آلومینیوم چین نیز به ترتیب در این سال برابر ۲۲،۹۷۲ میلیون تن و ۲۳،۰۲۲ میلیون تن بود.

۱۶ ژانویه ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل مثبت شامل آمار مطلوب مالی سال ۲۰۱۳ شرکت Rio، ادامه تاثیر قوانین منع صادرات مواد خام اندونزی، رشد هزینه کرد دولت چین در توسعه شبکه برق این کشور در دسامبر (مصرف مس در شبکه برق بسیار بالا است)، **علی رغم** عوامل منفی شامل رشد تولید ۵ درصدی مس شرکت Rio در ۲۰۱۳ تا ۱۷۳ هزار تن، رشد موجودی های بورس لندن و رشد سالیانه تولید مس پرو در نوامبر ۲۰۱۳ تا ۱۲۰ هزار تن (رشد تولیدات در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)، قیمت مس را تا ۷۳۲۷ دلار بالا برد.

**آلومینیوم**) عوامل مثبت شامل آمار مطلوب مالی سال ۲۰۱۳ شرکت Rio، تصمیم Alcoa برای تعطیلی دائمی دو واحد ذوب آلومینیوم خود در نیویورک و کاهش ۸۴ هزار تنی تولید شرکت در پی آن، ادامه تاثیر قوانین منع صادرات مواد خام اندونزی و رشد پرمیوم آلومینیوم به رکوردهای جدید، کمبود قراضه در بازار آمریکا، رشد پرمیوم آلومینیوم آسیا تا رکورد جدید و تعلیق برخی طرح های توسعه تولید شمش آلومینیوم Rio در کانادا به دلیل افت قیمت های آلومینیوم و تغییر چشم انداز بازار، اعلام Constellium از بزرگ ترین تولیدکنندگان محصولات آلومینیومی مبنی بر سرمایه گذاری ۲۷۳ میلیون دلاری این شرکت برای تولید قطعات آلومینیومی خودرو به ویژه ورق بدنه **علی رغم** عوامل منفی شامل رشد ۴۰ هزار تنی موجودی آلومینیوم بورس لندن، رشد تولید بوکسیت Rio در ۲۰۱۳ با ۱۰٪ رشد سالیانه تا ۴۳ میلیون تن

(رشد تولیدات در شرایط رکود به زیان قیمت ها است) و بهره برداری این شرکت از واحد ذوب Arvida با تکنولوژی ۶۰۰ کیلوآمپر (ظرفیت اولیه این پایلوت ۶۰ هزار تن با قابلیت افزایش تا ۴۶۰ هزار تن را دارد- افزایش تولید در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)، قیمت آلومینیوم را تا ۱۷۹۵ دلار بالا برد.

۲۱ ژانویه ۲۰۱۴-

**مس** عوامل منفی شامل نگرانی از بروز مازاد کنسانتره در بازار در اواخر سال جاری، نگرانی از کند شدن تقاضای مس چین و برآورد موسسه Sonami رشد ۵ درصدی تولید مس معدنی شیلی تا ۶ میلیون تن\* **علی رغم** افت موجودی های بورس لندن قیمت مس را تا ۷۲۸۲ دلار کاهش داد.

\* تولید مس شیلی در ۲۰۱۳ برابر ۵,۷ میلیون تن با رشد سالیانه حدود ۶ درصدی بوده است. طرح های مهم که امسال به تولید می رسد شامل این موارد هستند: Caserones متعلق به PanPacific با سرمایه گذاری ۴,۲ میلیارد دلار با تولید ۱۱۰-۱۵۰ هزار تن کاتد مسی از کنسانتره و ۳۰ هزار تن از لیچینگ که تولید را از ژانویه سال جاری آغاز می کند، طرح Sierra Gorda متعلق به KGHM (۵۵٪) و Sumitomo با سرمایه گذاری ۳,۹ میلیارد دلار و تولید ۱۲۰ هزار تن در فاز اول و ۲۷۳ هزار تن تولید در فاز بعدی که تولید را از اواخر سال آغاز می کند، طرح Ministro Hales شرکت Codelco با سرمایه گذاری ۲,۳ میلیارد دلار و تولید ۱۷۰ هزار تن مس که امسال تولید را آغاز می کند.

**آلومینیوم** عوامل منفی شامل برنامه ریزی برای افزایش تولید شمش آلومینیوم PT Inalum اندونزی از ۲۴۰ هزار تن تا ۶۵۰ هزار تن طی چند سال آتی (افزایش تولیدات در شرایط رکود به زیان قیمت ها است) و کاهش حمل و نقل آلومینیوم اولیه آمریکا در ۲۰۱۳ **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، ادامه رشد پرمیوم ها، ارزیابی BHP برای تعطیلی واحد ذوب Bayside در آفریقای جنوبی و افت موجودی آلومینیوم در انبارهای ساحلی ژاپن طی دسامبر ۲۰۱۳ به دلیل بالا بودن تقاضا، سرمایه گذاری ۶۰ میلیون دلاری در پورتوریکو برای تولید ورق قوطی نوشیدنی با ظرفیت ۶۵۰ میلیون عدد در سال، قیمت آلومینیوم تا ۱۷۸۶ دلار افت کرد.

۲۲ ژانویه ۲۰۱۴-

**مس** عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، اظهار Freeport McMoran مینی بر وجود کمبود فیزیکی در بازار کاتد مس (افت موجودی انبارهای مس به کمترین در ۱۵ ماه و کمبود قراضه)، افزایش واردات کانس و سنگ معدن چین در دسامبر ۲۰۱۳ با ۱۱ درصدی رشد سالیانه تا ۱,۰۳۹

میلیون تن و رشد واردات کنسانتره و سنگ مس چین در کل ۲۰۱۳ تا ۱۰ میلیون تن، رشد ۳۱ درصدی سالیانه واردات کاتد مس در دسامبر ۲۰۱۳ تا ۳۱۲ هزار تن به دلیل استفاده از مس به عنوان ابزار سرمایه ای **علی رغم عوامل منفی** شامل آغاز سال نو چین و تعطیلات در این کشور که خرید و فروش فلزات را کاهش داده است، برآورد افزایش تولید مس شرکت Freeport McMoran تا ۲,۲ میلیون تن مس در ۲۰۱۴ با ۷٪ رشد سالیانه و افت درآمدهای خالص این شرکت در ۲۰۱۳ تا ۲,۷ میلیارد دلار (رشد تولیدات در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)، برآورد Macquarie مبنی بر آسیب پذیر بودن قیمت مس تا ۲۰۱۵ به دلیل مزاد کنسانتره در بازار و کاهش مصرف ظاهری چین و هم چنین بالاتر بودن نرخ توسعه معادن مس نسبت به واحدهای ذوب، کاهش ماهیانه ۵ درصدی واردات کاتد مس چین تا ۳۱۲ هزار تن و افت ۶ درصدی واردات کل سال چین تا ۳,۲۰۵ میلیون تن، افت پرمیوم مس داخلی چین در دسامبر ۲۰۱۳، افت ۱۰ درصدی واردات قراضه چین در ۲۰۱۳ تا ۴,۳ میلیون تن و افزایش سالیانه تولید مس BHP در سه ماهه پایانی ۲۰۱۳ تا ۴۴۰ هزار تن (برنامه تولید کل سال ۲۰۱۴ این شرکت برابر ۱,۷ میلیون تن است)، قیمت **مس** را تا ۷۲۹۰ دلار **بالا** برد.

**آلومینیوم** عوامل **مثبت** شامل ادامه افت موجودی های آلومینیوم بورس لندن، برآورد موسسه Freedonia مبنی بر رشد سالیانه متوسط ۵,۹ درصدی تقاضای آلومینیوم (شامل اولیه، ثانویه و قراضه) تا ۸۶,۵ میلیون تن در ۲۰۱۷ (بیشترین رشد مصرف در بازار ساختمان خواهد بود)، موفقیت AMAG Austria Metals در عقد قرارداد تامین طولانی مدت ورق و تسمه آلومینیومی برای هواپیماسازی Boeing و ادامه رشد پرمیوم آلومینیوم آسیا **علی رغم** تعطیلات سال نو چینی قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۷۸۹ دلار **بالا** برد.

۲۳ ژانویه ۲۰۱۴-

**مس** عوامل **منفی** شامل برآورد رشد تولید معدنی مس جهانی تا ۱۸,۵۸ میلیون تن در ۲۰۱۴ با ۴,۵٪ رشد سالیانه، افت تولیدات صنعتی چین در ژانویه ۲۰۱۴، کاهش ماهیانه قراردادهای فروش کنسانتره شیلی در پی کاهش خرید در بازار نقدی نوامبر ۲۰۱۳ و افت ۹ درصدی قرارداد فروش کاتد در این دوره، کاهش ۳۷ درصدی فروش مس آرژانتین در بازه ژانویه تا اکتبر ۲۰۱۳ تا ۳۲۷ هزار تن به دلیل کاهش خرید مشتریان

اروپایی و آسیایی، **علی رغم** عوامل **مثبت** شامل رشد ۷ درصدی سالیانه تولید کاتد مسی چین در دسامبر (کل تولید ۲۰۱۳ چین با ۱۳,۵٪ رشد به ۶,۸۴ میلیون تن رسید- رشد تولید کاتد به معنی بالا بودن تقاضا برای مس و به نفع قیمت ها است در حالی که رشد تولیدات معدنی و کنسانتره مس به معنی افزایش عرضه و به زیان قیمت مس است) ادامه افت موجودی های بورس لندن، اعلام موسسه بین المللی مطالعات مس یا ICSG مبنی بر کمبود ۲۳۰ هزار تنی در بازار مس جهانی در ۱۰ ماهه اول ۲۰۱۳ و تعویق در ارسال محموله های کنسانتره مس Freeport از معدن مس Grasberg اندونزی در پی اجرایی شدن قوانین منع صادرات مواد خام، قیمت **مس** را تا ۷۲۵۸ دلار **کاهش** داد.

**آلومینیوم**) عوامل **منفی** شامل افت تولیدات صنعتی چین در ژانویه، افت ۲۸ درصدی واردات آلومینیوم کارننده آلومینیوم چین در ۲۰۱۳ تا ۳۷۱ هزار تن و تسهیل دسترسی Vedanta هند به بوکسیت و تصمیم این شرکت برای افزایش تولید آلومینا در ریفاینری های خود که با نیمی از ظرفیت به دلیل کمبود بوکسیت تولید می نمودند، **علی رغم** ادامه افت موجودی های بورس لندن قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۷۷۳ دلار **کاهش** داد.

۲۴ ژانویه ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل **منفی** شامل ادامه تاثیر افت PMI یا تولیدات صنعتی چین در ژانویه به کمترین در شش ماه و **علی رغم** عوامل **مثبت** شامل افت موجودی های بورس لندن قیمت **مس** را تا ۷۲۰۷ دلار **کاهش** داد.

**آلومینیوم**) عوامل **منفی** شامل ادامه تاثیر افت PMI یا تولیدات صنعتی چین در ژانویه به کمترین در شش ماه، رشد ۱۰ درصدی تولید آلومینیوم چین در ۲۰۱۳ تا ۲۲ میلیون تن (ظرفیت ۳۲ میلیون تن- افزایش تولیدات در شرایط رکود به زیان قیمت ها است) و افت قیمت قراضه برزیل در ژانویه و **علی رغم** عوامل **مثبت** شامل افت موجودی های بورس لندن، برآورد کارگزاری Sucden Financial مبنی بر ادامه سیاست تعلیق تعمدی تولید توسط شرکت های آلومینیومی با هدف کنترل مازاد بازار، تصمیم Constellium برای مشارکت ۱۵۰ میلیون دلاری با UACJ ژاپن (بزرگ ترین تولیدکننده ورق نورد این

کشور) به منظور تولید ورق بدنه خودرو با ظرفیت ۱۰۰ هزار تن (راه اندازی ۲۰۱۶)\*، ادامه رشد پرمیوم ها، قیمت آلومینیوم را تا ۱۷۷۰ دلار کاهش داد.

\* برآورد می شود تقاضای بازار آمریکا برای ورق آلومینیومی خودرو از ۱۰۰ هزار تن در ۲۰۱۲ به ۱ میلیون تن در ۲۰۲۰ برسد.

۲۷ ژانویه ۲۰۱۴-

مس) عوامل منفی شامل تعطیلات سال نو چینی و کاهش معاملات، آغاز بهره برداری از طرح مس Sentinel شرکت First Quantum در زامبیا (در ظرفیت کامل تولید تا ۳۰۰ هزار تن مس در سال می رسد- رشد تولیدات در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)، علی رغم افت موجودی های بورس لندن قیمت مس را تا ۷۲۰۰ دلار کاهش داد.

آلومینیوم) عوامل منفی شامل تعطیلات در چین علی رغم افت موجودی های بورس لندن قیمت آلومینیوم را تا ۱۷۵۶ دلار کاهش داد.

۲۸ ژانویه ۲۰۱۴-

مس) عوامل منفی شامل خاتمه اعتصاب در بنادر شیلی و افزایش دسترسی به مس تولیدی این کشور، برآورد رشد تولید مس شرکت Lundin در ۲۰۱۴ تا ۱۱۶ هزار تن و رشد ۳۴ درصدی تولید First Quantum در ۲۰۱۳ تا ۴۱۲ هزار تن و هم چنین اعلام این شرکت مبنی بر افزایش ۱۷ درصدی ظرفیت تولید طراحی شده طرح Cobre Panama تا ۳۲۰ هزار تن نسبت به برآوردهای قبلی (این طرح ۶ میلیارد دلاری در ۲۰۱۷ راه اندازی می شود) (توسعه یا افزایش تولیدات در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)، قیمت مس را تا ۷۱۷۱ دلار کاهش داد.

آلومینیوم) عوامل منفی شامل موفقیت Maaden برای فاینانس بخشی از سرمایه لازم برای اجرای فاز دوم توسعه این طرح (افزایش تولیدات و توسعه در شرایط رکود به زیان قیمت ها است) و برآورد موسسه رتبه بندی Fitch Ratings مبنی بر پایین ماندن قیمت آلومینیوم در داخل چین طی ۲ سال آتی به دلیل بهبود هزینه های تولید در واحدهای تازه احداث این کشور علی رغم عوامل مثبت شامل تهدید

Century مبنی بر تعطیلی واحد ذوب Sebree آمریکا در صورت عدم توافق برای خرید برق طولانی مدت ارزان (ظرفیت این واحد ۲۰۵ هزار تن است)، افت موجودی های بورس لندن قیمت آلومینیوم را تا ۱۷۵۷ دلار رشد کمی داد.

۲۹ ژانویه ۲۰۱۴-

مس) عوامل منفی شامل کاهش نقدینگی در بازار به دلیل تعطیلات در چین، نگرانی از کاهش کمک های مالی آمریکا به بازار، رشد ۲۴ درصدی تولید AngloAmerican در سه ماهه چهارم ۲۰۱۳ تا ۲۱۴ هزار تن و رشد ۵ درصدی تولید Antofagasta در ۲۰۱۳ تا ۷۲۱ هزار تن (رشد تولیدات در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)، علی رغم ادامه افت موجودی های بورس لندن قیمت مس را تا ۷۱۶۰ دلار کاهش داد.

آلومینیوم) عوامل منفی شامل افت تولید محصولات آلومینیومی ژاپن تا ۱,۹۵ میلیون تن به دلیل کاهش تقاضا، رشد موجودی های بورس لندن و تعطیلات سال نو چینی علی رغم عوامل مثبت شامل اعلام تصمیم شرکت کواکولای ژاپن برای استفاده از قوطی های آلومینیومی به جای فولاد که مصرف ورق آلومینیومی این کشور را ۳۰ هزار تن افزایش می دهد، قیمت آلومینیوم را تا ۱۷۵۳ دلار کاهش داد.

۳۰ ژانویه ۲۰۱۴-

مس) عوامل منفی شامل اعلام کاهش ۱۰ میلیارد دلار دیگر از برنامه کمک مالی ماهیانه دولت آمریکا به بازارها، رشد تولیدات معدنی مس که در شرایط رکود به زیان قیمت ها است شامل: رشد تولید مس شرکت Kazakhmys در ۲۰۱۳ تا ۲۹۴ هزار تن با ۸٪ رشد- افزایش احتمال راه اندازی طرح Buenaventura شرکت Newmont در پرو از ۲۰۱۵ (۵ میلیارد دلار سرمایه گذاری)، علی رغم عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن و برآورد رشد تولید کاتد مس ژاپن تا ۸۰۰ هزار تن در ۲۰۱۴ در پی افزایش تقاضای بخش خودروسازی (تولید سال ۲۰۱۳ با ۱٪ رشد ۷۷۶ هزار تن بود که کمترین تولید از سال ۱۹۷۷ است- رشد تولید کاتد برخلاف کنساتره به معنی افزایش مصرف مس و به نفع قیمت ها است)، قیمت مس را تا ۷۱۱۵ دلار کاهش داد.

**آلومینیوم)** عوامل منفی شامل کاهش برنامه کمک مالی آمریکا به بازار و برآورد افت پرمیوم ژاپن در سه ماهه سوم سال به دلیل افزایش عرضه آلومینیوم به دلیل طرح های تازه راه اندازی شده Email و Maaden **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن و برآورد JPMorgan مبنی بر ایجاد کمبود منطقه ای در بازار آلومینیوم در اکثر نقاط جهان طی ۲۰۱۴ (تنها در چین مازاد وجود خواهد داشت اما با این حال این کشور هم چنان واردکننده صرف آلومینیوم خواهد ماند. در داخل چین نیز در برخی مناطق کمبود شمش وجود دارد. در مقیاس جهانی کمبود به ویژه در آمریکا، اروپا و ژاپن چشم گیر است) **قیمت** را تا ۱۷۳۰ دلار **کاهش** داد.

۳۱ ژانویه ۲۰۱۴-

**مس)** عوامل منفی شامل نبود تمایل تجار به خرید و **علی رغم** افت موجودی های بورس لندن قیمت **مس** را تا ۷۰۰۰ دلار **کاهش** داد.

**آلومینیوم)** عوامل منفی شامل نبود تمایل تجار به خرید و **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن و بهره برداری از طرح نورد آلومینیوم عمان به نام OARC با ظرفیت ۱۴۰ هزار تن تولید ورق بدنه خودرو و سرمایه گذاری ۳۸۵ میلیون دلار، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۷۰۸ دلار **کاهش** داد.

**فوریه:**

۳ فوریه ۲۰۱۴-

**مس)** عوامل منفی شامل برآورد Cochilco شیلی مبنی بر مازاد ۳۶۰ هزار تنی در بازار کاتد مس جهان در مقایسه با ۳۱۹ هزار تن مازاد سال ۲۰۱۳ **علی رغم** افت موجودی های بورس لندن، قیمت **مس** را تا ۷۰۵۰ دلار **کاهش** داد.

**آلومینیوم)** عوامل منفی شامل مازاد عرضه نسبت به تقاضا در بازار جهانی، موفقیت شرکت آلومینیوم Century آمریکا در اخذ توافق مسوولین ایالت کنتاکی برای خرید برق ارزان قیمت به مدت طولانی برای

اسملتر Sebree و ادامه تولید این واحد ذوب ۲۰۵ هزار تنی (هرگونه تولید و توسعه در شرایط مزاد به زیان قیمت ها است) **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های آلومینیوم بورس فلزات لندن، کمبود فیزیکی شمش در بازار و رشد پرمیوم به دلیل ادامه استفاده تجار از آلومینیوم به عنوان کالایی سرمایه ای، رشد پرمیوم فروش آلومینیوم در برزیل تا ۶۰۰ دلار در تن در پی افزایش تقاضای داخلی این کشور و کاهش تولید سال ۲۰۱۳، اعلام افت تولید ۹ درصدی آلومینیوم اولیه برزیل در ۲۰۱۳ تا ۱,۳ میلیون تن در پی هزینه های بالای تولید (هرگونه کاهش تولید در شرایط مزاد به نفع قیمت ها است) و اظهار Reuters مبنی بر تاثیر قابل توجه قوانین جدید منع صادرات بوکسیت اندونزی بر آینده صنعت آلومینیوم چین که منجر به افزایش هزینه های تولید آلومینا و آلومینیوم برای این کشور و تبدیل آن به واردکننده بزرگ و صرف این دو محصول و در نهایت افزایش قیمت آلومینیوم در جهان خواهد شد (در سال ۲۰۱۳، ۷۰٪ از بوکسیت وارداتی چین از اندونزی تامین شده است)، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۷۰۱ دلار **کاهش** داد.

۵ فوریه ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، اختلالات تولید در واحدهای ذوب مس جهان و برآورد بانک Macquarie استرالیا مبنی بر افزایش قیمت مس تا حدود ۸۰۰۰ دلار در تن در پایان دهه جاری به دلیل بروز کمبود در بازار از سال ۲۰۱۶\*، قیمت **مس** را تا ۷۰۵۹ دلار **بالا** برد.

\* بر اساس اعلام این بانک، هزینه های سرمایه گذاری توسعه معادن مس بسیار بالا است و طی ۵ سال گذشته ۶ برابر افزایش یافته در حالی که هزینه های تولید نیز رشد ۳ برابری را تجربه نموده است. در حال حاضر ۷۰٪ از طرح های مس تعریف شده فعلی جهان با قیمت مس بالاتر از ۷۰۰۰-۸۰۰۰ دلار توجیه پذیری دارند.

**آلومینیوم**) عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، ادامه رشد پرمیوم ها، **علی رغم** رشد ۴ درصدی تولید آلومینیوم اولیه ایران در ۱۰ ماهه اول سال ایرانی تا ۲۹۳ هزار تن (افزایش تولیدات در شرایط مزاد به زیان قیمت ها است) و تلاش شرکت Alufer برای تامین مالی توسعه معدن بوکسیت ۳۰۰ میلیون دلاری BelAir گینه با تولید ۱۰ میلیون تن در سال بوکسیت از ۲۰۱۷ ( در شرایط مزاد هرگونه توسعه و تولید به زیان قیمت ها است)، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۷۰۷ دلار **افزایش** داد.

۶ فوریه ۲۰۱۴-



**مس**) عوامل مثبت شامل اعلام ادامه سیاست پایین نگاه داشتن نرخ بهره بانک انگلیس و بانک مرکزی اروپا، ادامه افت موجودی های مس لندن و اعلام تاخیر در تولید کنسانتره مس در طرح جدید مس - مولیدن Caserones شرکت Panpacific ژاپن به دلیل اعتصاب کارگری و مشکلات فنی تا ماه می (تولید این معدن ۱۵۰ هزار تن کاتد تولیدی ار کنسانتره و ۳۰ هزار تن کاتد تولیدی از SX/EW یا لیچینگ با سرمایه گذاری ۴,۲ میلیارد دلار و عمر معدن ۲۸ سال است- هر گونه تعلیق تولید یا تاخیر در توسعه در شرایط مازاد و رکود بازار به نفع قیمت ها است )، قیمت مس را تا ۷۰۶۰ دلار بالا برد.

**آلومینیوم**) عوامل منفی شامل حجم بالای موجودی انبارهای آلومینیوم جهان، اعلام زیان ۴۵ میلیون دلاری Sapa از بزرگ ترین تولیدکنندگان محصولات پایین دستی آلومینیوم جهان طی سه ماهه پایانی ۲۰۱۳ در پی افت تقاضای آلومینیوم در برخی بخش ها **علی رغم** ادامه افت موجودی های بورس لندن و اظهار Alcoa مبنی بر آینده روشن کوتاه و بلندمدت تقاضای آلومینیوم در بازار هوافضا\*، قیمت آلومینیوم را تا ۱۶۹۶ دلار کاهش داد.

\* رشد تولید هواپیماهای تجاری جهان در سال ۲۰۱۲ برابر ۳,۶٪ در سال و ۲۰ هزار هواپیما در حال ساخت بوده است. بین سال های ۲۰۲۲ تا ۲۰۲۳ حدود ۳۵۲۸۰ عدد هواپیمای تجاری جدید ساخته خواهد شد که ۲۰ هزار عدد به ناوگان هواپیمایی جهان اضافه شده و مابقی جایگزین هواپیماهای کهنه می شود.

۷ فوریه ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل مثبت شامل اتمام تعطیلات سال نو چینی و بازگشت تجار به بازار، ادامه افت موجودی های بورس لندن **علی رغم** عوامل منفی شامل اعلام رشد تولید ۲۰۱۳ شیلی تا ۵,۷۷ میلیون تن و افزایش صادرات آن به بازارهای جهانی (هر گونه رشد تولید و توسعه در شرایط مازاد و رکود به زیان قیمت ها است)، قیمت مس را تا ۷۱۵۹ دلار بالا برد.

**آلومینیوم**) عوامل مثبت شامل اتمام تعطیلات در چین و ادامه افت موجودی های بورس لندن، **علی رغم** عوامل منفی شامل پیش بینی افت پرمیوم آلومینیوم در آمریکا\* و افت قیمت آلومینیوم ثانویه در اروپا در پی کاهش قیمت قراضه و افزایش عرضه آن در بازارها به دلیل هوای معتدل زمستان که جمع آوری و فرآوری قراضه را آسان تر نموده است، قیمت آلومینیوم را تا ۱۷۱۸ دلار بالا برد.

\* پیش بینی شده که پرمیوم آلومینیوم در آمریکا به دو دلیل کاهش می یابد: (۱) کاهش کمک های مالی دولت آمریکا به بازار منجر به افزایش نرخ بهره بانکی و در نتیجه ترغیب تجار به سپرده گذاری پول نقد در بانک ها به جای نگهداری از آلومینیوم به عنوان ابزاری سرمایه ای (خرید آلومینیوم، انبارش و فروش آتی آن برای کسب سود) می پردازند و (۲) عملیاتی شدن قوانین جدید ضدانبارداری بورس لندن از اوایل سال جاری که منجر به عرضه حجم بالای شمش آلومینیوم در بازار و افت پرمیوم می شود.

۱۰ فوریه ۲۰۱۴-

**مس) عوامل منفی** شامل آمار ناامیدکننده مشاغل آمریکا **علی رغم** عوامل **مثبت** شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن و افت نسبی هزینه های TC/RC (پالایش و ذوب) در واحدهای ذوب مس چین در پی افزایش رقابت تجار برای خرید کنسانتره\*، قیمت مس را تا ۷۱۴۳ دلار کاهش داد.

\* در صورت بروز کمبود کنسانتره در بازار هزینه های TC/RC کاهش می یابد. این هزینه ها شامل دستمزدی است که اسملترهای ذوب مس برای فرآوری کنسانتره و تولید کاتد از شرکت های معدنی دریافت می کنند. وقتی کنسانتره در بازار فراوان و دسترسی واحدهای ذوب به کنسانتره مس آسان است، قدرت چانه زنی شرکت های معدنی تولیدکننده کانس کاهش یافته و دستمزد اسملترهای مس بالا می رود. در شرایط کمبود کانس مس که دسترسی به آن برای واحدهای ذوب دشوار می شود، معادن مس دستمزدی که به واحد های ذوب می پردازند (همان TC/RC) را تا جای ممکن پایین می آورند. در حال حاضر بازار مس جهانی با مزاد کنسانتره مواجه است و هزینه های پالایش و ذوب طی سال گذشته روندی رو به رشد تا رکوردهای جدید داشته است. اخیرا به دلیل نگرانی از کاهش دسترسی به کنسانتره تولیدی معادن مس اندونزی پس از اعمال قوانین جدید منع صادرات سنگ خام (دو معدن بزرگ مس جهان شامل Grasberg و BatuHijau از اواسط ژانویه صادرات نداشته اند) و نیز تاخیر در تولید و فروش کنسانتره طرح جدید Caserones منجر به ایجاد احتمال بروز کمبود در بازار کانس و افت نسبی TC/RC شده است.

**آلومینیوم) عوامل منفی** شامل آمار نامناسب مشاغل آمریکا و افت قیمت آلومینای تولید استرالیا تا ۳۳۳ دلار FOB در پی مزاد این ماده در جهان و تقاضای پایین بازار **علی رغم** عوامل **مثبت** شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۷۱۴ دلار **کاهش** داد.

۱۱ فوریه ۲۰۱۴-

**مس) عوامل منفی** شامل برگزاری اولین سخنرانی رسمی رییس جدید اداره ذخایر فدرال آمریکا و نگرانی بازار از سمت و سوی سیاست های جدید دولت آمریکا در کمک به بازارهای مالی، راه اندازی مجدد واحد ذوب ۲۲۰ هزار تنی Pasar فیلیپین طی سه ماهه اول سال جاری که در اثر طوفان در سال ۲۰۱۳ آسیب

دیده بود (هرگونه تولید و توسعه در شرایط مزاد و رکود بازار به زیان قیمت ها است)، **علی رغم** ادامه افت موجودی های بورس لندن قیمت **مس** را تا ۷۰۹۷ دلار **کاهش** داد.

**آلومینیوم**) عوامل **منفی** شامل نگرانی از سیاست های جدید مالی دولت آمریکا در کمک به بازارها، **علی رغم** برآورد Sumitomo ژاپن مبنی بر کمبود ۳۷ هزار تنی بازار آلومینیوم در ۲۰۱۵\*، افزایش تولید محصولات اکستروژن آلومینیومی Sapa از بزرگ ترین عرضه کنندگان این محصولات (افزایش تولیدات پایین دستی به معنی افزایش مصرف و به نفع قیمت ها است)، ادامه رشد شدید پرمیوم آلومینیوم در برزیل، اعلام رشد درآمدهای سه ماهه پایانی سال Novelis بزرگ ترین شرکت تولید محصولات نورد آلومینیومی جهان و افزایش فروش این شرکت تا ۷۲۰ هزار تن در این دوره با ۱۱٪ رشد سالیانه، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۷۱۳ دلار **کاهش** داد.

\* البته بانک Macquarie استرالیا کمبود ۳۹۰ هزار تنی را برای ۲۰۱۴ پیش بینی کرده است. هم چنین بانک Deutsche آلمان رشد تقاضای ۵,۴٪ در سال را برای بازار آلومینیوم جهان و رشد ۹,۵٪ را برای تقاضای چین برآورد نموده است.

۱۳ فوریه ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل **مثبت** شامل اعلام سود مطلوب شرکت Rio در ۲۰۱۳ در برابر زیان ۳,۷ میلیارد دلاری ۲۰۱۲ و افزایش درآمدهای این شرکت تا ۱۰,۲ میلیارد دلار، ادامه افت موجودی های بورس لندن، اعلام افت تولید سالیانه مس شرکت Teck کانادا در ۲۰۱۳ تا ۳۶۴ هزار تن نسبت به ۳۷۳ هزار تن سال ۲۰۱۲ (هرگونه کاهش تولید در شرایط مزاد و رکود به نفع قیمت ها است)، **علی رغم** عوامل **منفی** شامل افت سود سال ۲۰۱۳ شرکت Teck کانادا، اعلام زیان شرکت مس Aurubis بزرگ ترین واحد ذوب اروپا در سه ماهه پایانی ۲۰۱۳ و افزایش ۷ درصدی تولید مس کاتدی Rio تا ۳۰۰ هزار تن در ۲۰۱۳ (افزایش تولید در شرایط مزاد به زیان قیمت ها است)، قیمت **مس** را تا ۷۱۱۸ دلار **بالا** برد.

**آلومینیوم**) عوامل **مثبت** شامل نتایج مطلوب مالی Rio در ۲۰۱۳، ادامه افت موجودی های بورس لندن، افت سالیانه ۳ درصدی تولید ژانویه آلومینیوم کانادا و بالاماندن پرمیوم فروش آلومینیوم در سطح جهانی، تصمیم Rexam از بزرگ ترین تولیدکنندگان قوطی های نوشیدنی آلومینیومی برای احداث یک واحد تولید

این محصول در آمریکای جنوبی به دلیل نیاز فزاینده این منطقه (تولید این شرکت در سال ۲۰۱۵ قرار است به ۱۶ میلیارد قوطی در سال افزایش یابد. مصرف قوطی برزیل ۲۱,۵ میلیارد عدد در سال است)، اعلام رشد درآمد فروش سالیانه Hydro در ۲۰۱۳ تا ۴۴۵ میلیون دلار، افزایش ۳۰۰ درصدی صادرات بوکسیت برزیل در ژانویه در پی افزایش خرید مشتریان، کاهش صادرات آلومینیوم برزیل در ژانویه به دلیل افزایش مصرف داخلی و کاهش تولید این کشور، افزایش درآمدهای فروش Alba بحرین در ۲۰۱۳ تا ۲ میلیارد دلار و تصمیم Alcoa برای تعطیلی واحد آلومینیوم Geelong استرالیا **علی رغم** عوامل **منفی** شامل رشد تولید ۱۰ درصدی بوکسیت و ۷ درصدی آلومینیوم و ۱ درصدی آلومینای شرکت Rio در ۲۰۱۳ به ترتیب تا ۴۳، ۳،۵ و ۷ میلیون تن، افزایش ۱۴ درصدی صادرات آلومینیوم چین در ژانویه سال جاری در پی رشد تولید این کشور و نیز افزایش صرفه صادرات شمش به دلیل پرمیوم بالای فروش شمش در آمریکا، اروپا و آسیا (افزایش تولید و صادرات شمش در شرایط مزاد به زیان قیمت ها است)، برآورد افت قیمت آلومینا در چین در پی کمبود تقاضا (چین در ۲۰۱۳ حدود ۳,۸۳ میلیون تن آلومینا وارد نمود که ۹۳٪ از استرالیا و مابقی از هند بود) و اعلام Sapa مبنی بر تعطیل نمودن یک واحد تولید تیوب آلومینیومی در آلمان به دلیل صرف پایین تولید، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۷۳۰ دلار **بالا** برد.

۱۴ فوریه ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل **مثبت** شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، ادامه رشد تقاضای مس چین به دلیل استفاده تجار از آن به عنوان کالای سرمایه ای، برآورد افزایش تقاضای مصرف مس در ناوگان جنگی چین (مس و آلیاژهای آن ۲-۳٪ از وزن یک کشتی جنگی چینی در سال ۲۰۱۲ را تشکیل می داده و مصرف مس صنایع کشتی سازی چین ۵۰۰ هزار تن در سال است. هم چنین مصرف مس در صنایع حمل و نقل چین به ۲,۵ میلیون تن در ۲۰۱۵ می رسد)، **علی رغم** عوامل **منفی** شامل اعلام زیان ۹۶۰ میلیون دلاری شرکت AngloAmerican در ۲۰۱۳ و نیز افزایش ۱۷ درصدی تولید مس شرکت تا ۷۷۵ هزار تن (هرگونه افزایش تولید در شرایط مزاد به زیان قیمت ها است)، قیمت **مس** را تا ۷۱۳۰ دلار **بالا** برد.

**آلومینیوم**) عوامل **مثبت** شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن و کاهش موجودی آلومینیوم انبارهای ساحلی ژاپن در ژانویه به میزان ۱۵,۵٪ در پی افزایش تقاضا **علی رغم** افت سالیانه ۲۳ درصدی سود خالص

Hindalco هند در سه ماهه پایانی سال ۲۰۱۳، افت قیمت قراضه آلومینیومی در اروپا، قیمت آلومینیوم را تا ۱۷۵۰ دلار بالا برد.

۱۷ فوریه ۲۰۱۴-

**مس** عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، افزایش قراردادهای فروش کنسانتره صادراتی مس شیلی در دسامبر ۲۰۱۳ با ۹٪ رشد ماهیانه در پی افزایش خرید چین، **علی رغم** عوامل منفی شامل رشد ۶ درصدی تولید مس پرو در ۲۰۱۳ تا ۱,۳۷ میلیون تن (هرگونه رشد تولید در شرایط مزاد به زیان قیمت ها است)، احتمال آغاز صدور مجوز صادرات کنسانتره مس از معادن مس اندونزی و ایجاد فشار بیشتر بر بازار جهانی که با مزاد مواجه است (صادرات کانس در پی اعمال قوانین منع صادرات مواد خام از ژانویه سال جاری متوقف بود)، مذاکره PT Antam اندونزی برای احداث یک واحد ذوب مس ۳۰۰ هزار تنی در این کشور (توسعه در شرایط مزاد و رکود به زیان قیمت ها است)، قیمت مس را تا ۷۱۷۲ دلار بالا برد.

**آلومینیوم** عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن و برآورد Hydro مبنی بر رشد قیمت آلومینیوم در سال جاری به دلیل کمبود در بازار و کاهش تعمدی تولید توسط شرکت های آلومینیوم (از ۲۰۱۲ میزان ۲,۴ میلیون تن ظرفیت در خارج از چین معلق شده است)، **علی رغم** عوامل منفی شامل توافق اندونزی و چین برای احداث یک ریفاینری تولید آلومینا در آن کشور (در شرایط مزاد توسعه به زیان قیمت ها است)، قیمت آلومینیوم را تا ۱۷۴۵ دلار بالا برد.

۱۸ فوریه ۲۰۱۴-

**مس** عوامل منفی شامل اعلام بانک مرکزی چین مبنی بر اقدام برای کاهش نقدینگی در بازار و اعطای وام های کمتر برای اولین بار در ۸ ماه گذشته (سخت گیری دولت چین در اعطای تسهیلات مالی با هدف کنترل تورم می تواند به کندی رشد اقتصادی این کشور بیانجامد) و اعلام رشد تولید BHP در نیمه اول سال مالی (جولای تا دسامبر ۲۰۱۳) این شرکت تا ۸۴۳ هزار تن (رشد تولیدات در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)، **علی رغم** عوامل مثبت شامل اعلام رشد ۱۵ درصدی درآمدهای نیمه اول سال مالی

BHP تا ۱۲,۴ میلیارد دلار، ادامه افت موجودی های بورس لندن و برآورد BHP مبنی بر بازگشت بازار مس به شرایط کمبود در میان مدت، قیمت مس را تا ۷۱۷۰ دلار کاهش داد.

**آلومینیوم)** عوامل منفی شامل اعلام بانک مرکزی چین مبنی بر اقدام برای کاهش نقدینگی در بازار و اعطای وام های کمتر برای اولین بار در ۸ ماه گذشته و رشد موجودی های بورس لندن، علی رغم عوامل مثبت شامل افت تولید آلومینیوم Rusal در ۲۰۱۳ تا ۳,۸۶ میلیون تن و ادامه این کاهش در اثر تعلیق تعدی تولید تا ۳,۵ میلیون تن در ۲۰۱۴ (هرگونه کاهش تولیدات در شرایط رکود به نفع قیمت ها است. ظرفیت تولید این شرکت روسی ۴,۵ میلیون تن در ۱۴ واحد ذوب است)، افت تولید آلومینای Rusal تا ۷,۳۱ میلیون تن و افت تولید بوکسیت شرکت تا ۱۱,۸۷ میلیون تن در ۲۰۱۳، نتایج مطلوب مالی شرکت Kaiser در ۲۰۱۳ و رشد سه برابری درآمدهای این شرکت در سه ماهه پایانی سال پیش، تصمیم Alcoa برای تعلیق تولید در واحد ذوب Point Henry استرالیا در آگوست سال جاری با تولید ۱۹۰ هزار تن شمش در سال به دلیل سوددهی نامناسب و اعلام رشد سود خالص ۴۸۷ میلیون دلاری Dubal در ۲۰۱۳ (تولید ۲۰۱۳ شرکت ۱,۰۳۵ میلیون تن)، قیمت آلومینیوم را تا ۱۷۳۶ دلار کاهش داد.

۱۹ فوریه ۲۰۱۴-

مس) عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن قیمت مس را تا ۷۱۸۰ دلار بالا برد. آلومینیوم) عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن قیمت آلومینیوم را تا ۱۷۷۰ دلار بالا برد.

۲۰ فوریه ۲۰۱۴-

مس) عوامل منفی شامل آمار نامطلوب اقتصاد چین به ویژه افت تولیدات صنعتی (شاخص PMI) برای پنجمین ماه پیاپی، احتمال رفع مشکل زیست محیطی طرح Andalucia اسپانیا متعلق به شرکت Rio (هرگونه رشد تولید و توسعه در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)، افت سالیانه درآمد فروش ۲۰۱۳ شرکت Southern Copper پرو، برآورد رشد تولید مس شرکت Southern Copper تا ۶۷۲ هزار تن در ۲۰۱۴ در پی افزایش تولید مس طرح ۳,۴ میلیارد دلاری Buenavista تا ۴۸۸ هزار تن و دو طرح

Toquepala با سرمایه ۱ میلیارد دلار و تولید ۱۰۰ هزار تن و طرح ۱۲۰ هزار تنی Tia Maria (توسعه و رشد تولیدات در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)، **علی رغم** افت موجودی های بورس لندن قیمت **مس** را تا ۷۱۳۱ دلار **کاهش** داد.

**آلومینیوم** عوامل **منفی** شامل آمار نامناسب تولیدات صنعتی چین، کاهش واردات آلومینای چین در پی تقاضای ضعیف بازار و افت قیمت آلومینای فروش داخلی چین تا ۳۳۰ دلار fob استرالیا در مقایسه با ۳۵۰ دلار هفته گذشته\*، **علی رغم** افت موجودی های بورس لندن، کاهش تعرفه واردات آلومینیوم برزیل به دلیل بروز کمبود شدید شمش در بازار این کشور با هدف تسهیل واردات و تصمیم **General Motors** برای استفاده گسترده از آلومینیوم در بدنه خودروهای تولید این شرکت به ویژه وانت های پیکاپ، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۷۶۰ دلار **کاهش** داد.

\* از دلایل این کاهش تقاضا برای پودر، کاهش تولید تعددی واحدهای ذوب چین به دلیل عدم صرفه تولید ایجاد شده است. یکی از واحدهای ذوب **Chalco** تولید خود را ۲۵۵ هزار تن کاهش داد و یک واحد دیگر نیز ۱۸۰ هزار تن کاهش تولید داشته است. هر دو این واحدها از آلومینای تولید داخل چین استفاده می کردند با این حال کاهش تقاضا برای پودر داخلی باعث افت قیمت آن در بازار چین و کاهش صرفه واردات پودر خارجی به این کشور می شود.

۲۱ فوریه ۲۰۱۴-

**مس** عوامل **مثبت** شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن قیمت **مس** را تا ۷۱۵۰ دلار **بالا** برد.

**آلومینیوم** عوامل **مثبت** شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، اعلام سوددهی شرکت **Alumina Ltd.** از بزرگ ترین تولیدکنندگان آلومینای جهان در ۲۰۱۳ در مقایسه با زیان سال پیش از آن، برآورد مثبت **Goldman Sachs** از تقاضای آلومینیوم در بازار هوافضا، بدنه خودرو و فوطی های نوشیدنی، امضا قرارداد تامین طولانی مدت آلومینیوم مورد نیاز تولید هواپیماهای شرکت **Boieng** توسط **Aleris** **علی** **رغم** عوامل **منفی** شامل ادامه افت قیمت شمش آلومینیوم ثانویه در اروپا به دلیل مازاد قراضه در بازار و تصمیم آذربایجان برای افزایش ۱۰۰ هزار تنی تولید شمش این کشور تا ۱۵۴ هزار تن تا ۲۰۱۶، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۷۷۷ دلار **بالا** برد.

۲۴ فوریه ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل منفی شامل نگرانی از اقدامات سخت گیرانه دولت چین برای مهار تورم و کند شدن نرخ افزایش قیمت خانه در این کشور در ژانویه علی رغم افت موجودی های بورس لندن قیمت مس را تا ۷۰۶۱ دلار کاهش داد.

**آلومینیوم**) به دلیل عوامل منفی شامل نگرانی از وضعیت اقتصاد چین، اعلام اداره جهانی آمار فلزات WBMS مبنی بر مزاد ۱,۱۰۲ میلیون تنی در بازار آلومینیوم سال ۲۰۱۳ در مقایسه با مزاد ۳۴۹ هزار تنی ۲۰۱۲\*، علی رغم عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، برآورد Century مبنی بر بالاماندن پرمیوم آلومینیوم به سه دلیل: کمبود قراضه در بازار، معاملات سرمایه ای با استفاده از شمش و تعطیل شدن تعدی واحدهای ذوب که دسترسی به شمش را دشوارتر می کند و پیشنهاد پرمیوم ۳۷۵ دلار ارسال شمش آلومینیوم توسط Rio به ژاپن برای سه ماهه دوم سال که نسبت به فصل اول سال جاری ۴۷٪ رشد دارد، قیمت آلومینیوم تا ۱۷۴۲ دلار کاهش یافت.

\* اگرچه این مرکز برای سال ۲۰۱۳ مزاد در بازار آلومینیوم محاسبه نموده است، چند بانک و موسسه تحقیقات بازار برای همین دوره به عدد کمبود در بازار شمش رسیده اند و به نظر می رسد مبنای محاسباتی این موسسات متفاوت است.

۲۵ فوریه ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل منفی شامل افت ارزش یوان در برابر دلار و کاهش قدرت خرید چین که می تواند بر تقاضای فلزات این کشور تاثیر منفی بگذارد، کاهش پرمیوم مس شانگهای در پی کاهش آربیتراژ (اختلاف قیمت بین بورس لندن و شانگهای) و افت ارزش یوان که صرفه واردات کاتد را کاهش می دهد، اعلام کاهش درآمد شرکت First Quantum در ۲۰۱۳ و نیز رشد ۳۴ درصدی تولید این شرکت تا ۴۱۲ هزار تن (رشد تولیدات در شرایط مزاد و رکود به زیان قیمت ها است)، علی رغم ادامه افت موجودی های بورس لندن قیمت مس را تا ۷۰۵۴ دلار کاهش داد.

**آلومینیوم**) عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، برآورد رشد پرمیوم آلومینیوم به بالاترین رکورد خود به دلیل کمبود فیزیکی شمش در بازار در پی عدم دسترسی به موجودی انبارهای بورس ها که در گرو معاملات مالی و سرمایه ای است و تعلیق تولیدات (بر اساس برآورد Bloomberg تا ۲۰۱۵



حدود ۳ میلیون تن از ظرفیت تولید آلومینیوم جهان به دلیل هزینه های بالای تولید معلق می شود، افزایش ماهیانه ۲۰ درصدی شاخص سفارش محصولات نیمه نهایی آلومینیوم آمریکای شمالی در ژانویه، برآورد Rio مبنی بر دشوار تر شدن دسترسی به بوکسیت در بازار در پی اجرای قانون منع صادرات مواد خام اندونزی\*، برآورد کمبود پودر در چین و رشد واردات آلومینای این کشور تا ۶,۵ میلیون تن در ۲۰۱۸\*\*، برآورد BHP مبنی بر ادامه رشد روال قیمت گذاری آلومینا بر اساس هزینه های تولید ریفاینری (-index pricing) به جای قیمت گذاری بر اساس درصدی از قیمت شمش در بورس لندن (سیستم فعلی) که منجر به افزایش قیمت پودر می شود (در حال حاضر ۴۱٪ از فروش آلومینا در بازار آزاد یا third-party با قراردادهای index pricing انجام می شود)، برآورد کمبود ۳۰۰ هزار تنی در بازار آلومینیوم ۲۰۱۴ توسط Alcoa، تصمیم Hydro برای سرمایه گذاری ۱۸۰ میلیون دلاری با هدف توسعه واحد نورد آلومینیوم خود در آلمان تا ۲۰۰ هزار تن برای تولید ورق بدنه خودرو در پی نیاز فزاینده بازار، برآورد Alcoa مبنی بر تاثیر شگرف قوانین جدید منع صادرات بوکسیت اندونزی بر صنعت آلومینیوم چین و احتمال دشواری در تامین بوکسیت و ناکافی بودن بوکسیتی که قرار است از حوزه آتلانتیک جایگزین بوکسیت اندونزی شود و برآورد رشد شدید واردات آلومینای چین طی سال های آتی به جای واردات بوکسیت، **علی رغم عوامل منفی** شامل اعلام موسسه تحقیقات بازار فلزات چین Antaika مبنی بر رشد ۱۴ درصدی تولید آلومینای چین تا ۵۳,۵ میلیون تن در ۲۰۱۴ (تولید ۲۰۱۳ برابر ۴۷ میلیون تن)، رشد موجودی انبارهای آلومینیوم چین در پی کاهش مصرف و تقاضا تا ۹۲۷ هزار تن و برآورد Alcoa مبنی بر مازاد ۲ میلیون تنی آلومینا در بازار جهانی ۲۰۱۴ به دلیل بالاتر بودن نرخ توسعه ریفاینری های تولید پودر نسبت به اسملترها، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۷۵۴ دلار بالا برد.

\* با این اقدام دولت اندونزی، ۱۴ میلیون تن از ظرفیت تولید آلومینای چین با آینده ای نامطمئن مواجه می شود. چین در سال گذشته ۷۵ میلیون تن بوکسیت وارد نمود که ۷۰٪ از اندونزی تامین شد. بر اساس برآورد Rio طی بازه ۲۰۱۳-۲۰۱۸ حدود ۷۰-۸۰٪ از ظرفیت جدید تولید آلومینای جهان در چین ایجاد می شود که نیاز به ۴۲ میلیون تن بوکسیت وارداتی جدید (معادل کل بوکسیت تولیدی در اندونزی) دارد. نیاز واقعی چین به بوکسیت وارداتی سال گذشته ۴۰ میلیون تن بوده اما باقی واردات برای ایجاد ذخیره مطمئن انجام شده است. واردات ژانویه ۲۰۱۴ بوکسیت چین ۸ میلیون تن در مقایسه با ۳ میلیون تن سال پیش از آن بود. از این ۸ میلیون تن، ۶ میلیون تن از اندونزی وارد شده است. حدود دو سوم بوکسیت مورد نیاز چین برای تولید حدود ۵۰ میلیون تن آلومینا، از معادن داخلی تامین می شود. در ۲۰۱۳ حدود ۲۰۰ میلیون تن بوکسیت مصرف شده که ۳۵٪ آن وارداتی بوده است. قیمت بوکسیت وارداتی چین طی سال گذشته ۱۰٪ رشد داشته است. این مطالب در کنفرانس بوکسیت و آلومینای متال بولتن ارائه شد.

\*\* برآورد شده که تقاضای آلومینای چین از ۵۱ میلیون تن ۲۰۱۳ به ۷۲ میلیون تن در ۲۰۱۸ برسد و تولید از ۴۷ میلیون تن ۲۰۱۳ به ۶۵ میلیون تن در ۲۰۱۸ خواهد رسید. این مطالب در کنفرانس بوکسیت و آلومینای متال بولتن ارایه شد.

۲۶ فوریه ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، افزایش رشد واردات کاتد مسی چین در ژانویه به بالاترین از دسامبر ۲۰۱۱ در پی تقاضای بالا برای استفاده از مس به عنوان ابزار سرمایه ای (۳۹۷ هزار تن با ۶۳٪ رشد سالیانه) و افزایش تولید کاتد مسی ژاپن در ژانویه با ۱۴٪ رشد سالیانه به دلیل بهبود تقاضای صنایع خودروسازی (۶۵ هزار تن)، قیمت **مس** را تا ۷۰۶۷ دلار **بالا** برد.

**آلومینیوم**) عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، افزایش واردات آلومینای چین با ۳۱٪ رشد سالیانه تا ۶۴۲ هزار تن در ژانویه به دلیل نگرانی از تاثیر منع صادرات بوکسیت اندونزی، رشد سالیانه ۲۱۵٪ واردات آلومینیوم چین در ژانویه، رشد شدید پرمیوم آلومینیوم ارسالی پیشنهادی Rusal به ژاپن تا ۴۰۰ دلار در تن cif برای سه ماهه دوم سال، **علی رغم** عوامل منفی شامل تفاهم Rusal و اندونزی برای احداث یک ریفاينری پودر ۳ میلیارد دلاری در این کشور و نیز آغاز احداث ریفاينری ۸۰۰ هزار تنی آلومینای Guizhou چین (هرگونه توسعه در شرایط مازاد آلومینا در بازار به زیان قیمت آلومینیوم است) و افت پرمیوم آلومینیوم در آمریکا، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۷۸۰ دلار **بالا** برد.

۲۷ فوریه ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل منفی شامل نگرانی از عدم ثبات سیاسی در اوکراین **علی رغم** افت موجودی های بورس لندن قیمت **مس** را تا ۷۰۲۳ دلار **کاهش** داد.

**آلومینیوم**) عوامل منفی شامل ناآرامی در اوکراین و موفقیت Alcoa در خرید برق طولانی مدت ارزان برای سه واحد ذوب این شرکت در کانادا تا ۲۰۳۶ و عدم اجرای برنامه قبلی شرکت برای تعطیلی آن ها ( این سه واحد شامل Becancour ۴۱۳ هزار تن، Deschambault ۲۶۰ هزار تن و Baie-Cameau ۲۸۰ هزار تن می باشند- ادامه تولیدات در شرایط رکود به زیان قیمت ها است) **علی رغم** برآورد رشد هزینه های تولید آلومینیوم در چین به دلیل افزایش هزینه های حمل و نقل ریلی به میزان

۰,۰۰۲۴۵ دلار در هر تن-کیلو متر و احتمال تعلیق تعمیدی تعداد بیشتری از واحدهای تولیدی با صرفه تولید پایین\*، قیمت آلومینیوم را تا ۱۷۵۹ دلار کاهش داد.

\* این مشکل به ویژه در اسملترهای منطقه Xinjiang که آلومینای خود را از مناطق دوردست مانند Guangxi، Henan، Shanxi و Shandong تامین می نماید آسیب خواهد دید. با این افزایش هزینه آلومینای مصرفی برای هر تن آلومینیوم ۹۸ یوان یا ۱۶ دلار و هزینه آند مصرفی ۲۵ یوان یا ۴ دلار در هر تن آلومینیوم بالا می رود. هزینه حمل هر تن شمش نیز از غرب چین (محل تولید) تا شرق چین ۶۰ یوان یا ۱۰ دلار در تن افزایش می یابد که در مجموع منجر به کاهش سود واحدهای ذوب به میزان ۱۸۳ یوان یا حدود ۳۰ دلار در تن می شود.

۲۸ فوریه ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل مثبت شامل اعلام Freeport مبنی بر احتمال نیاز به اعلم وضعیت فوق العاده در ارسال کنسانتره تولیدی معدن Grasberg در پی ادامه منع صادرات مواد معدنی توسط دولت اندونزی و عدم صدور مجوز صادراتی طی یک ماه گذشته **علی رغم** افزایش موجودی های بورس لندن قیمت **مس** را تا ۷۰۲۶ دلار بالا برد.

**آلومینیوم**) عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، **علی رغم** عوامل منفی شامل پیش بینی Alliance Mining مبنی بر رشد تولید بوکسیت گینه تا ۷۲ میلیون تن در ۲۰۲۰ در مقایسه با ۱۷ میلیون تن فعلی (رشد تولیدات در شرایط رکود به زیان قیمت ها است) و اظهار رویترز مبنی بر کاهش خرید نقدی آلومینیوم تجار چینی طی سه ماهه دوم سال به دلیل پرمیوم بالای این فلز، قیمت آلومینیوم را تا ۱۷۶۵ دلار بالا برد.

## مارس:

۳ مارس ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل منفی شامل نگرانی تجار از سرمایه گذاری در بازار کالاهای متلاطم از جمله فلزات اساسی، تضعیف یورو در پی بحران سیاسی در اوکراین و افت شاخص های اقتصادی چین **علی رغم** افت موجودی های بورس لندن، قیمت **مس** را تا ۶۹۶۱ دلار **کاهش** داد.

**آلومینیوم**) عوامل منفی شامل نگرانی تجار از سرمایه گذاری در بازار کالاهای متلاطم از جمله فلزات اساسی، تضعیف یورو در پی بحران سیاسی در اوکراین، افت شاخص های اقتصادی چین، تصمیم **Inalum** اندونزی برای دوبرابر کردن تولید آلومینیوم خود تا ۲۰۰ هزار تن با ۱ میلیارد دلار سرمایه گذاری تا ۲۰۱۹ (برآورد می شود مصرف سالیانه آلومینیوم این کشور تا ۶۰۰ هزار تن در سال افزایش یابد) و افزایش ۲۶۰ میلیون تنی ذخایر بوکسیت چین **علی رغم** عوامل مثبت شامل افزایش سالیانه ۱۳ درصدی صادرات (حمل و نقل) محصولات پایین دستی آلومینیومی تولید ژاپن تا ۱۶۱ هزار تن در ژانویه در پی بهبود تقاضا (۹۱ هزار تن ورق و ۷۰ هزار تن اکستروژن) و افت موجودی های بورس لندن قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۷۲۳ دلار **کاهش** داد.

۴ مارس ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل مثبت شامل نتایج مطلوب مالی شرکت **Glencore Xstrata** در ۲۰۱۳ با درآمد ۱۳ میلیارد دلار و برآورد این شرکت مبنی بر کمبود بازار **مس** در ۲۰۱۵ **علی رغم** رشد موجودی های بورس لندن قیمت **مس** را تا ۶۹۹۵ دلار **بالا** برد.

**آلومینیوم**) عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، **علی رغم** عوامل منفی شامل فشار کاهشی بر قیمت آلومینا در چین به دلیل کاهش خرید اسملترهای آلومینیوم این کشور در پی تعلیق تولید در برخی واحدهای ذوب جنوب غرب چین و نیز کاهش صرفه واردات پودر به دلیل افت ارزش یوان، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۷۳۳ دلار **بالا** برد.

۵ مارس ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن قیمت **مس** را تا ۷۰۵۵ دلار **بالا** برد.

**آلومینیوم**) عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۷۸۵ دلار **بالا** برد.

۶ مارس ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل منفی شامل ادامه بحران سیاسی در اوکراین، برآورد تحلیل گران مبنی بر کاهش تقاضای مس چین برای استفاده از این فلز در معاملات سرمایه ای به دلیل کاهش ارزش یوان در برابر دلار و افت پرمیوم حمل مس به چین به کمترین در ۸ ماه به دلیل کاهش خرید تجار **علی رغم** افت موجودی های بورس لندن قیمت **مس** را تا ۷۰۳۴ دلار **کاهش** داد.

**آلومینیوم**) عوامل منفی شامل بحران اوکراین **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی بورس لندن و بالا ماندن پرمیوم فروش آلومینیوم در اروپا قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۷۷۴ دلار **کاهش** داد.

۷ مارس ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل منفی شامل اعلام ورشکستگی یک شرکت چینی تولیدکننده پنل های خورشیدی به نام **Chaori Solar** و عدم پرداخت سود اوراق قرضه به خریداران توسط این شرکت برای اولین بار در تاریخ تجاری چین که ضعف ساختار اقتصادی این کشور را آشکار کرد و منجر به شدیدترین افت قیمت مس در ۱۶ ماه شده و این روز جمعه سیاه نام گرفت\*، کاهش آربیتراژ (اختلاف قیمت بین بورس لندن و شانگهای) در چین و کاهش صرفه واردات مس در پی آن، **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، تضعیف دلار و برآورد رشد مصرف ۷,۵ درصدی مس چین در ۲۰۱۴ توسط بزرگ ترین شرکت مس چین **Jiangxi** (تولید داخلی مس چین ۲۰٪ مصرف را تامین می کند)، قیمت **مس** را تا ۶۹۱۵ دلار (شدیدترین افت یک روزه قیمت از ۲۰۱۱) **کاهش** داد.

\* در پی نگرانی از ضعف اقتصاد چین، اعتماد تجار به بازار کالاهای اساسی کاهش یافت به طوری که سه شرکت سرمایه گذاری چینی Dunhe، Shanghai Chaos و Shanghai Discovery برای فروش موجودی های مس خود به صورت یک جا اقدام نمودند. این سه شرکت در تحقیقات بازار خود دریافته بودند که ارتباط سنتی قیمت مس با سلامت اقتصاد دیگر برقرار نبوده و لذا قیمت مس بدون برخورداری از پشتیبانی بازار و اقتصاد رشد کاذب داشته و هر لحظه احتمال کاهش شدید آن به دلیل ضعف اصول پشتیبان قیمت یا fundamentals وجود دارد. در پی این افزایش عرضه، موجودی مس در بازار افزایش یافت و منجر به کاهش شدید قیمت شد.

**آلومینیوم)** عوامل منفی شامل ضعف بازار اقتصاد چین و ورشکستگی یک شرکت چینی، رشد موجودی های بورس لندن، سرمایه گذاری ۳۳۰ میلیون دلاری چند بانک برای احداث یک ریفاینری ۲ میلیون تنی آلومینا در اندونزی (کل سرمایه این طرح ۱ میلیارد دلار است و قرار است با مشارکت ۶۰ درصدی Hongqiao از بزرگ ترین تولیدکنندگان آلومینیوم چین احداث شود- هرگونه توسعه در شرایط مازاد و رکود به زیان قیمت ها است)، **علی رغم** تصمیم واحد ذوب Alro رومانی برای توقف تولید به دلیل هزینه های برق بالا (هرگونه توقف تولید در شرایط رکود به نفع قیمت ها است)، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۷۷۰ دلار کاهش داد.

۱۰ مارس ۲۰۱۴-

**مس)** عوامل منفی شامل آمار ضعیف تجاری چین در فوریه و افت ۱۸ درصدی ارزش صادرات این کشور و افت ۳۰ درصدی ماهیانه واردات مس چین در فوریه تا ۳۷۹ هزار تن، **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن و افت سالیانه ۳ درصدی تولید مس ژانویه شیلی تا ۴۵۹ هزار تن در پی افت تولید معادن Escondida و Los Pelambres (هرگونه کاهش تولید در شرایط رکود به نفع قیمت ها است)، قیمت **مس** را تا ۶۶۹۰ دلار کاهش داد.

**آلومینیوم)** عوامل منفی شامل آمار ضعیف تجاری چین در فوریه، افت ۱۳ درصدی ماهیانه واردات آلومینیوم چین در فوریه به دلیل آربیتراژ منفی و وجود موجودی کافی در بازار این کشور، **علی رغم** افت موجودی های بورس لندن قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۷۵۶ دلار کاهش داد.

۱۱ مارس ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل منفی شامل ادامه نگرانی از ضعف اقتصاد چین، ادامه برنامه کاهش کمک های مالی آمریکا به بازارها، برآورد افت بیشتر واردات مس چین در پی کاهش صرفه واردات و آربیتراژ منفی (در حال حاضر واردات هر تن کاتد ۲۴۶ دلار به زیان تجار چینی است)، **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن و افزایش سالیانه ۹ درصدی صادرات مس شیلی در ژانویه در پی افزایش خرید مشتریان قیمت مس را تا ۶۶۸۸ دلار کاهش داد.

**آلومینیوم**) عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، برآورد افزایش تقاضای بیلت آلومینیوم (مخصوص تولید محصولات اکستروژن که عمدتاً مصرف ساختمانی دارد) در آمریکا به دلیل کمبود عرضه قراضه و کمبود عرضه شمش اولیه در پی اختلالات تولید در اسملترهای این منطقه، تاکید مجدد دولت ایالت کوینزلند استرالیا مبنی بر عدم صدور مجوز ادامه توسعه معدن بوکسیت ۱,۲ میلیارد دلاری Pisolite Hills، **علی رغم** عوامل منفی شامل اعلام رشد ۱۳ درصدی سالیانه تولید آلومینای ژانویه جامایکا تا ۱۶۴ هزار تن (رشد تولید در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)، قیمت آلومینیوم را تا ۱۷۸۸ دلار بالا برد.

۱۳ مارس ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل منفی شامل افت تولید صنعتی چین به کمترین در ۵ سال طی ۲ ماهه اول سال **علی رغم** افت موجودی های بورس لندن و تقویت یورو در برابر دلار قیمت مس را تا ۶۴۶۰ دلار کاهش داد.

**آلومینیوم**) عوامل منفی شامل افت تولید صنعتی چین به کمترین در ۵ سال طی ۲ ماهه اول سال، ادامه افت قیمت آلومینا در چین، رشد تولید آلومینیوم ایران در ۱۱ ماهه اول سال ایرانی تا ۳۲۰ هزار تن (برنامه ایران رشد تولید تا ۱,۵ میلیون تن در ۲۰۲۵ است- هرگونه توسعه و افزایش تولید در شرایط رکود به زیان قیمت ها است) و رشد موجودی های آلومینیوم انبارهای چین تا بیش از ۱ میلیون تن در پی کاهش تقاضای صنایع پایین دستی **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، تقویت یورو در برابر دلار، تصمیم دولت ایالت کوینزلند استرالیا مبنی بر توقف توسعه طرح چند میلیارد دلاری بوکسیت Aurukun به دلیل عدم جذابیت پیشنهادهای دریافتی توسط مناقصه گران (هرگونه توقف توسعه در

شرایط مازاد و رکود به نفع قیمت ها است) و برآورد مثبت انجمن آلومینیوم آلمان مبنی بر بهبود تقاضای آلومینیوم در این کشور طی سال ۲۰۱۴ به ویژه در بخش های خودرو، ساختمان و بسته بندی قیمت آلومینیوم را تا ۱۷۴۵ دلار کاهش داد.

۱۴ مارس ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، بروز کمبود موقتی کنسانتره مرغوب در بازار به دلیل تاخیر در راه اندازی برخی معادن و اختلالات تولید\* و افت ارزش نقدی هزینه های TC/RC در پی این کمبود، **علی رغم عوامل منفی** شامل افت بازار سهام آسیا به ویژه ژاپن قیمت **مس** را تا ۶۴۶۶ دلار بالا برد.

\* بخشی از این کمبود در پی افت قیمت مس و عدم صرفه تولید کنسانتره در برخی معادن به ویژه در چین ایجاد شده است.

**آلومینیوم**) عوامل منفی شامل افت پرمیوم آلومینیوم در آمریکای شمالی، اعلام رشد ۱۴ درصدی ظرفیت تولید آلومینیوم اولیه چین تا ۳۲ میلیون تن در ۲۰۱۳ (هرگونه رشد تولید در شرایط رکود به زیان قیمت ها است) و افت بازار سهام آسیا **علی رغم عوامل مثبت** شامل افت ۵ درصدی ماهیانه موجودی انبارهای ساحلی ژاپن در فوریه در پی افزایش تقاضا، افت تولید آلومینیوم در برزیل در ۲۰۱۳ و ادامه این روند کاهشی تا فوریه سال جاری به دلیل هزینه های تولید بالا در این کشور\* (هر گونه کاهش تولید در شرایط رکود به نفع قیمت ها است) و افت موجودی های بورس لندن قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۷۳۸ دلار کاهش داد.

\* مهم ترین تولیدکنندگان آلومینیوم اولیه برزیل شامل Albras با ۴۵۲ هزار تن تولید، Votorantim با تولید ۴۱۴ هزار تن، Alumar با تولید ۳۴۰ هزار تن، Pocos de Caldas با تولید ۷۰ هزار تن و Ouro Preto با تولید ۳۰ هزار تن می باشد.

۱۷ مارس ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل مثبت شامل رشد پرمیوم فروش کاتد مسی در آمریکا به دلیل کمبود قراضه و روی آوردن واحدهای پایین دستی به مصرف کاتد به جای قراضه، آرامش نسبی در اوکراین، رشد ۲۸ درصدی سالیانه صادرات کنسانتره مس برزیل در فوریه در پی افزایش خرید مشتریان و رشد ۶۳ درصدی سالیانه صادرات



سیم مسی برزیل در فوریه **علی رغم عوامل منفی** شامل رشد موجودی های بورس لندن و افت ۴۰ درصدی سالیانه صادرات کاتد مسی برزیل در فوریه قیمت **مس** را تا ۶۵۴۰ دلار **بالا** برد.

**آلومینیوم**) به دلیل حجم بالای موجودی ها در بازار و **علی رغم عوامل مثبت** شامل افت موجودی های بورس لندن و تصمیم Alcoa برای سرمایه گذاری ۱۳ میلیون دلاری در توسعه یک واحد تولید رینگ چرخ آلومینیومی در مجارستان در پی بهبود تقاضا برای این محصول در اروپا قیمت **آلومینیوم** تا ۱۷۲۷ دلار **کاهش** یافت.

۱۸ مارس ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل **منفی** شامل رشد موجودی های بورس لندن، نتایج نامطلوب مالی شرکت Antofagasta شیلی در ۲۰۱۳ و رشد تولید مس این شرکت تا ۷۲۱ هزار تن (رشد تولیدات در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)، قیمت **مس** را تا ۶۴۵۰ دلار **کاهش** داد.

**آلومینیوم**) عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، افزایش سالیانه ۸ درصدی حمل و نقل آلومینیوم آمریکا در فوریه، **علی رغم عوامل منفی** شامل اعلام Hongqiao از بزرگ ترین شرکت های آلومینیوم چین مبنی بر افزایش ۲۰ درصدی تولید در ۲۰۱۴ (رشد تولیدات در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۷۳۲ دلار **بالا** برد.

۱۹ مارس ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل **منفی** شامل رشد تولید مس ژانویه پرو با ۲۰٪ افزایش سالیانه تا ۱۱۲ هزار تن **علی رغم** عوامل **مثبت** شامل افت موجودی های بورس لندن و اعلام فورس مازور در واحد ذوب مس Jinchuan چین با ظرفیت ۴۰۰ هزار تن به مدت ۳ تا ۴ ماه به دلیل مشکل در واحد اکسیژن و احتمال کاهش ۱۰۰ هزار تنی تولید این واحد (کاهش تولیدات در شرایط رکود به نفع قیمت ها است)، قیمت **مس** را تا ۶۴۳۵ دلار **کاهش** داد.

**آلومینیوم)** عوامل منفی شامل افزایش یک شبه ۲۰۸ هزار تنی موجودی های آلومینیوم بورس لندن\*، اعلام رشد تولید آلومینای ۲۰۱۳ شرکت Chalco تا ۱۲,۱۴ میلیون تن (رشد تولیدات در شرایط رکود به زیان قیمت ها است) **علی رغم** عوامل مثبت شامل اعلام سودآوری شرکت Chalco بزرگ ترین تولیدکننده آلومینیوم چین در ۲۰۱۳ پس از زیان بالای این شرکت در ۲۰۱۲ و اعلام افت ۹ درصدی تولید شمش شرکت Chalco در ۲۰۱۳ تا ۳,۸۴ میلیون تن قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۷۱۵ دلار **کاهش** داد.

\* دلیل این اتفاق، احتمالا اقدام بانک JPMorgan برای واگذاری تجارت فلزات خود به یک شرکت دیگر و خروج این بانک از بازار فلزات است که منجر شده دارایی های آلومینیومی در اختیار JPMorgan به انبارهای بورس لندن سرازیر شود. البته این یکی از احتمالات برای افزایش اخیر موجودی های LME است.

۲۰ مارس ۲۰۱۴-

**مس)** عوامل منفی شامل اعلام دولت آمریکا مبنی بر کاهش ۱۰ میلیارد دلار دیگر از برنامه کمک ماهیانه این دولت به بازارهای مالی و تقویت دلار در پی آن **علی رغم** افت موجودی های بورس لندن قیمت **مس** را تا ۶۴۲۹ دلار **کاهش** داد.

**آلومینیوم)** عوامل منفی شامل کاهش کمک های مالی آمریکا به بازارها، بازار راکد قراضه در اروپا، ادامه افت قیمت آلومینا در چین به دلیل کاهش تقاضا تا ۳۱۸ دلار در تن fob استرالیا، **علی رغم** افت موجودی های بورس لندن قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۷۱۴ دلار **کاهش** داد.

۲۱ مارس ۲۰۱۴-

**مس)** عوامل مثبت شامل رشد طبیعی قیمت ها پس از کاهش شدید اخیر، افت موجودی های بورس لندن و برآورد موسسه تحقیقات بازار متال بولتن مبنی بر بازار متعادل کنسانتره مس به دلیل تاخیر در راه اندازی معادن جدید (بر خلاف نظر بسیاری از تحلیل گران مبنی بر بروز مزاد در این بازار) قیمت **مس** را تا ۶۵۲۵ دلار **بالا** برد.

**آلومینیوم)** عوامل مثبت شامل رشد طبیعی قیمت ها پس از کاهش اخیر، افت موجودی های بورس لندن، اعلام سرمایه گذاری ۱۲۰ میلیارد دلاری چین در بخش تولیدات غیرآهنی در بازه ۲۰۱۱ تا ۲۰۱۳\*، **علی**

**رغم عوامل منفی** شامل بازار راکد آلومینیوم ثانویه در اروپا به دلیل مازاد قراضه، ازسرگیری تولید بوکسیت و آلومینا در واحد Gove شرکت Rio با ظرفیت عادی پس از حادثه مرگ یک کارگر در اواخر فوریه (تولید سالیانه ۸,۲ میلیون تن بوکسیت و ۲,۵ میلیون تن آلومینا- ادامه تولیدات در شرایط رکود به زیان قیمت ها است) و کاهش مصرف آلومینیوم در بخش صنایع اکستروژن آمریکای شمالی به دلیل رکود در بازار مسکن این کشور\*\*، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۷۱۸ دلار **بالا** برد.

\* این عدد سرمایه گذاری دو برابر آنچه است که دولت چین در کل برنامه ۵ ساله قبلی توسعه خود در بازه ۲۰۰۶-۲۰۱۰ متعهد به انجام آن شده بود. بیشترین صادرات در بازه ۲۰۱۱-۲۰۱۳ مربوط به آلومینیوم و اغلب از نوع محصولات اکستروژن بوده است.

\*\* مصرف آلومینیوم در آمریکای شمالی در ۲۰۱۳ به میزان ۵۰۰ هزار تن کمتر از ۲۰۰۶ بوده است. ۳۴ درصد از حمل و نقل محصولات اکستروژن آلومینیومی مربوط به بازار مسکن بوده که از ۴۳٪ سال ۲۰۰۶ کمتر است. سهم ساختمان سازی آمریکای شمالی در مصرف آلومینیوم عمدتاً توسط بازار خودرو در حال جایگزینی است. بخش ساختمان یک سوم مصرف آلومینیوم آمریکای شمالی را تشکیل می دهد. از جمله دیگر دلایل کاهش سهم ساختمان در مصرف آلومینیوم این منطقه، کمتر شدن تقاضای آلومینیوم برای ساختمان های بزرگ اداری و تجاری به دلیل آنلاین شدن بسیاری از فروشگاه ها است. درعوض، مصرف آلومینیوم اکستروژن شده در خودرو در حال افزایش است و از ۱۳ کیلوگرم در یک خودرو در سال ۲۰۱۲ به ۱۵ کیلوگرم در ۲۰۱۳ رسیده است. بازار رو به رشد باتری های خورشیدی نیز به نفع صنایع اکستروژن آلومینیوم است.

۲۴ مارس ۲۰۱۴-

**مس** (عوامل منفی) شامل احتمال بروز مازاد در بازار کنسانتره نقدی به دلیل تعمیرات و تعطیلی چند اسملتر مس در هند، شیلی و چین، افت پرمیوم فروش کاتد مسی در چین به دلیل کاهش تقاضا برای واردات مس (آرپیترائز منفی) و **علی رغم عوامل مثبت** شامل برآورد Aurubis بزرگ ترین شرکت مس اروپا مبنی بر تقاضای مناسب در بازار چین و افت موجودی های بورس لندن قیمت **مس** را تا ۶۵۰۳ دلار **کاهش** داد.

**آلومینیوم** (عوامل مثبت) شامل افت موجودی های بورس لندن، رشد ۹ درصدی سود شرکت Shandong Nanshan از بزرگ ترین تولیدکنندگان محصولات پایین دستی آلومینیوم چین در ۲۰۱۳ و رشد ۷ درصدی تولیدات محصولات اکستروژن، رشد ۲۳ درصدی تولیدات نورد گرم و رشد ۷۰ درصدی تولیدات نورد سرد آلومینیوم این شرکت در ۲۰۱۳ (رشد تولیدات محصولات پایین دستی آلومینیوم به معنی افزایش تقاضا و به نفع قیمت ها است)، اعلام Rusal مبنی بر وجود پتانسیل بالای رشد مصرف آلومینیوم در روسیه\* و ادامه رشد مصرف آلومینیوم در صنایع هوافضا به دلیل قیمت های پایین تر این فلز نسبت به

رقبای خود به ویژه کامپوزیت و ابداعات اخیر در آلیاژهای آلومینیومی مورد کاربرد در این صنایع\*\*، قیمت آلومینیوم را تا ۱۷۳۲ دلار بالا برد.

\* مصرف آلومینیوم در روسیه نسبت به سال ۱۹۹۳ رشد محسوسی نداشته است و لذا با توجه به اقتصاد در حال توسعه، پتانسیل بالایی برای مصرف در این کشور وجود دارد. تنها صنعت پایین دستی آلومینیوم که در روسیه رشد مطلوب داشته صنایع بسته بندی است. مصرف قوطی آلومینیومی در روسیه سالیانه ۴,۴ میلیارد قوطی یا حدود ۳۰ عدد سرانه است در حالی که این عدد در آمریکا ۱۰۰ میلیارد قوطی یا ۳۲۰ عدد سرانه می باشد. شرکت روسال در حال تبدیل برخی از واحدهای تولید شمش قدیمی تر خود به واحد تولید محصولات پایین دستی است.

\*\* زمانی که در سال ۲۰۰۶ اولین هواپیمای تجاری با بدنه تمام کامپوزیتی به بازار آمد، به نظر می رسید دوران آلومینیوم در صنایع هوایی به سر آمده باشد. با این حال به دلیل قیمت های بالای کامپوزیت (بر اساس برآوردها قیمت این مواد تا سال ۲۰۲۵ تنها ۱۶٪ افت می کند) و نیز نوآوری های مهم در محصولات آلومینیوم مورد استفاده در هواپیماها به ویژه توسعه آلیاژهای آلومینیوم-لیتیوم، هم چنان مصرف آلومینیوم در این صنایع رو به رشد است. بر اساس برآورد Boeing طی دهه آتی تقاضای متوسط سالیانه برای هواپیماهای جدید تجاری ۱۸۰۰ عدد خواهد بود.

۲۵ مارس ۲۰۱۴-

**مس** عوامل مثبت شامل اعتصاب در معدن Los Bronces شیلی متعلق به Anglo American و توقف تولید آن (تولید سه ماهه آخر ۲۰۱۳ این معدن برابر با ۱۱۰ هزار تن مس بوده است)، برآورد انجمن مس و برنج ژاپن مبنی بر رشد مناسب مصرف مس در این کشور و افت موجودی های بورس لندن قیمت مس را تا ۶۵۶۰ دلار بالا برد.

**آلومینیوم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن **علی رغم** عوامل منفی شامل افت پرمیوم آلومینیوم آمریکا به دلیل موجودی کافی مشتریان در پی خریدهای قبلی و نیز خرابی آب و هوا در این کشور که جابجایی و معامله آلومینیوم را دشوار و کند کرده است، قیمت آلومینیوم را تا ۱۷۶۰ دلار بالا برد.

۲۶ مارس ۲۰۱۴-

**مس** عوامل منفی شامل افت ۱۲ درصدی ماهیانه واردات کاتد فوریه چین تا ۳۵۰ هزار تن و افت ۲۶ درصدی ماهیانه واردات کنسانتره این کشور تا ۷۶۳ هزار تن، افت واردات قراضه مس چین در فوریه تا ۲۴۸ هزار تن، خاتمه اعتصاب در معدن مس شیلی، رشد موجودی های بورس لندن، **علی رغم** عوامل مثبت

شامل رشد سالیانه واردات ۶۳ درصدی کاتد فوریه چین و رشد ۱۲ درصدی سالیانه واردات کنسانتره مس چین در فوریه، امید به اعطای بسته کمک مالی توسط دولت چین به بازارها و اعلام افت هدف تولید سال جاری معدن مس Oyu Tolgoi مغولستان به میزان ۱۵ هزار تن تا ۱۳۵-۱۶۰ هزار تن کنسانتره به دلیل مشکلات فنی پس از راه اندازی (هرگونه برنامه کاهش تولید در شرایط رکود به نفع قیمت ها است)، قیمت مس را تا ۶۵۵۰ دلار کاهش داد.

**آلومینیوم** عوامل منفی شامل افت ۲۷ درصدی ماهیانه واردات آلومینای چین در فوریه، افت ۷۵ درصدی ماهیانه واردات بوکسیت چین در فوریه و افت ۴,۵ درصدی مصرف ظاهری آمریکای شمالی در ژانویه تا ۸۳۶ هزار تن **علی رغم** عوامل مثبت شامل رشد سالیانه ۵۳ درصدی واردات آلومینیوم فوریه چین تا ۵۷ هزار تن، رشد سالیانه ۳۲ درصدی واردات آلومینای چین در فوریه تا ۴۶۴ هزار تن، افت سالیانه ۷ درصدی تولید آلومینیوم فوریه آمریکای شمالی تا ۴,۷ میلیون تن و افت موجودی های بورس لندن قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۷۵۰ دلار کاهش داد.

۲۷ مارس ۲۰۱۴-

**مس** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن و احتمال کاهش تعرفه واردات قراضه مس به چین و افزایش واردات این کشور و بروز کمبود در بازار قراضه قیمت **مس** را تا ۶۵۶۹ دلار بالا برد.

**آلومینیوم** عوامل منفی شامل رشد موجودی های بورس لندن، ازسرگیری تولید در واحد ذوب Mukah مالزی پس از ۹ ماه (این واحد به دلیل قطعی برق ۶ ساعته و سرد شدن مذاب در دیگ ها معلق شده بود- رشد تولیدات در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)، **علی رغم** عوامل مثبت شامل عدم اجرای موقت قوانین جدید ضدانبارداری LME در پی محکومیت این بورس توسط دادگاهی در لندن در مقابل شکایت Rusal مبنی بر ناعادلانه و غیرکارشناسی بودن این قوانین که این حکم احتمال آزاد شدن حجم بالای موجودی آلومینیوم در بازار را و تاثیر منفی آن بر قیمت شمش را کاهش می دهد\*، اظهار Goldman Sachs مبنی بر زیان ده بودن ۵۰٪ از تولیدات آلومینیوم چین و احتمال تعطیلی بخش بزرگی از تولیدات فعلی که می تواند منجر به بروز کمبود جدی در بازار آلومینیوم شود\*\* و اعلام این بانک مبنی بر آخرین

سال مزاد در بازار آلومینیوم طی ۲۰۱۴ (و بروز کمبود از سال آتی) قیمت آلومینیوم را تا ۱۷۲۵ دلار کاهش داد.

\* بورس فلزات لندن چند ماه قبل و در پاسخ به اعتراضات مشتریان شمش که ماه های متوالی باید برای خرید و دریافت موجودی آلومینیوم از انبارهای این بورس منتظر می ماندند، قوانینی را وضع نمود که بر اساس آن ها زمان انتظار دسترسی به شمش آلومینیوم در صف های خرید کاهش می یافت. بدین صورت که انبارهای تحت نظارت این بورس مجوز نگهداری موجودی ها برای مدت کوتاه تری از قبل را داشتند و در صورت عدم خروج شمش طی این مدت مشخص، این انبارها باید جریمه پرداخت می نمودند. قرار بود این قوانین از آوریل امسال اجرایی شود. صف های انتظار طولانی برای دریافت شمش منجر به رشد پرمیوم های آلومینیوم تا رکوردهای تاریخی شده و این رشد بی سابقه پرمیوم یکی از محل های مهم کسب درآمد برای شرکت های تولیدکننده شمش طی دو سال اخیر به شمار می آید که حاشیه سود آن ها را بالا برده و مانع از ورشکستگی بسیاری از اسملترها در شرایط کنونی دشوار تولید شده است. پیش بینی می شد که در صورت اجرای این قوانین بورس لندن، حجم بالایی از شمش در بازار آزاد شده و لذا پرمیوم آلومینیوم به شدت کاهش یابد. این امر باعث اعتراض بسیاری از تولیدکنندگان آلومینیوم که سوددهی آنها تحت تاثیر قرار می گرفت شد. یکی از این تولیدکنندگان شرکت Rusal بود که از بورس لندن در دادگاه شکایت نمود و سرانجام رای دادگاه مبنی بر محکومیت بورس لندن و عدم اجرای قوانین جدید صادر شد.

\*\* تمام واحدهای آلومینیوم چین که از برق شبکه استفاده می کنند یا ۲۵-۳۰٪ تولیدکنندگان آلومینیوم چین زیان ده هستند. قیمت آلومینیوم در داخل چین امسال ۱۰٪ افت داشته و به کمترین در ۱۶ سال رسیده است که دلیل آن رشد شدید نرخ ایجاد ظرفیت در شمال و شمال غرب چین است.

۲۸ مارس ۲۰۱۴-

**مس** عوامل مثبت شامل امضا قرارداد ۱۰ ساله تامین کابل مسی برای شرکت Airbus و برای سکوهای نفتی شرکت BP توسط Nexans به ارزش ۴۸۰ میلیون دلار (طی این قرارداد ۳۰ کیلومتر کابل مسی به BP و ۱۳۰ هزار کیلومتر کابل به ایرباس (۹۵٪ نیاز شرکت در ۱۰ سال آتی) فروخته می شود)، اظهارات امیدوارکننده دولت چین مبنی بر تلاش برای حفظ رشد اقتصادی و افت موجودی های بورس لندن قیمت مس را تا ۶۶۵۴ دلار بالا برد.

**آلومینیوم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، امیدواری به ادامه رشد اقتصاد چین، تصمیم Alcoa برای کاهش ۱۶۰ هزار تنی تولید آلومینیوم خود در برزیل به دلیل هزینه های بالای برق (برنامه تعلیق تا ۸۰۰ هزار تن یا ۲۱٪ از ظرفیت تولید شرکت - کاهش تولیدات در شرایط رکود به نفع قیمت ها است)، کاهش تولید آلومینیوم ۲۰۱۳ شرکت Rusal تا ۳,۸۶ میلیون تن و برآورد این شرکت مبنی بر ادامه رشد پرمیوم آلومینیوم و پیش بینی رشد سالیانه ۶ درصدی مصرف آلومینیوم جهان تا ۲۰۱۵ \* **علی**

**رغم عوامل منفی** شامل ادامه رکود در بازار قراضه آلومینیوم اروپا، اعلام زیان ۲,۳ میلیارد دلاری Rusal در ۲۰۱۳، ادامه افت قیمت آلومینا در چین تا ۳۱۷ دلار در تن و افت پرمیوم آلومینیوم در برزیل در پی افت اقتصاد این کشور و کاهش تقاضا، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۷۵۱ دلار **بالا** برد.

\* بر اساس برآورد روسال بازار جهانی آلومینیوم (خارج از چین) امسال ۱,۳ میلیون تن کمبود خواهد داشت (در سال ۲۰۱۳ این کمبود ۴۵۵ هزار تن بوده است) و طی امسال احتمالاً ۳ میلیون تن تولید در چین و ۱ تا ۱,۵ میلیون تن تولید در خارج از چین معلق می شود.

## آوریل

۱ آوریل ۲۰۱۴-

**مس** عوامل **مثبت** شامل افت موجودی های بورس لندن، ادامه تمرکز شرکت BHP بر تولید و توسعه مس به دلیل اعتقاد این شرکت به بهبود بازار آتی این فلز، **علی رغم** عوامل **منفی** شامل افت ۵۰ درآمدهای سالیانه شرکت Codelco در ۲۰۱۳ به دلیل قیمت پایین مس تا ۳,۸۸ میلیارد دلار نسبت به ۲۰۱۲ و افزایش ۲ درصدی تولید مس شرکت تا ۱,۸ میلیون تن (رشد تولید در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)، نگرانی بازار از وضعیت اقتصادی چین در پی بروز مشکل مالی برای یکی دیگر از شرکت های چینی و اعلام شرکت مبنی بر عدم امکان پرداخت سود به سهام داران (این شرکت دومین شرکتی است که از زمان رونق اقتصاد چین طی سال جاری به وضعیت مشابه ورشکستگی نزدیک شده است)، قیمت مس را تا ۶۶۲۷ دلار **بالا** برد.

**آلومینیوم** عوامل **مثبت** شامل افت موجودی های آلومینیوم انبارهای جهان و بورس لندن، برآورد رشد صادرات و مصرف محصولات نورد آلومینیومی در ژاپن تا ۲ میلیون تن طی سال جاری در پی تضعیف ین و افزایش صرفه صادرات، تصمیم Rusal برای تعلیق طرح احداث یک اسملتر در سبیری (روسال طی سال گذشته ۳۱۶ هزار تن یا ۷٪ از ظرفیت تولید خود را معلق نمود و قرار است طی امسال ۶۵۰ هزار تن دیگر را نیز تعطیل نماید)، رشد حمل و نقل محصولات اکستروژن آلومینیوم تولید آمریکای شمالی در ماه مارس سال جاری شامل انواع مقاطع اکستروژن، لوله، تیوب و ... (حدود ۲۰۰ هزار تن با ۱۳,۲٪ رشد سالیانه و ۱۵٪ رشد ماهیانه از این نوع محصول در آمریکای شمالی طی مارس حمل شده است)، سرمایه گذاری ۱۰۰ میلیون

دلاری کنیا برای احداث یک واحد تولید قوطی آلومینیومی نوشیدنی (can) با ظرفیت تولید ۱,۲ میلیارد عدد در سال با هدف تامین بازار رو به رشد آفریقا (راه اندازی ۲۰۱۵) **علی رغم** عوامل **منفی** شامل اعلام تصمیم BHP برای خروج از حوزه کسب و کار آلومینیوم و فروش واحدهای تولید آلومینیوم این شرکت، کاهش مصرف آلومینیوم آمریکای شمالی در مارس ۲۰۱۴ با ۴٪ افت سالیانه تا ۹۳۰ هزار تن قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۷۸۴ دلار **بالا** برد.

\* تقاضای آمریکای شمالی برای محصولات نیمه نهایی آلومینیومی طی ماه مارس ۲۰۱۴ با حدود ۲,۵٪ افت سالیانه ۶۲۰ هزار تن بوده است. مصرف ظاهری شامل تولید و واردات منهای صادرات ۸۱۰ هزار تن اعلام شده است.

۲ آوریل ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل **مثبت** شامل برآورد رشد ۷ درصدی مصرف مس چین در ۲۰۱۴ تا ۸,۷۵ میلیون تن توسط موسسه Antaika چین (تولید سال گذشته چین ۶,۸۴ میلیون تن)، زلزله در شیلی و نگرانی از آسیب معادن و اختلال در عرضه و افت موجودی های مس بورس لندن **علی رغم** عوامل **منفی** شامل رشد ۷ درصدی تولید مس دو ماهه اول سال جاری چین (رشد تولیدات در شرایط رکود به زبان قیمت ها است)، از سرگیری تولید در واحد ذوب Pasar فیلیپین متعلق به Glencore Xstrata (این واحد از ماه نوامبر به دلیل آسیب ناشی از طوفان تعطیل شده بود و ظرفیت تولید آن ۲۲۰ هزار تن کاتد مس در سال است)، قیمت مس را تا ۶۷۰۵ دلار **بالا** برد.

**آلومینیوم**) عوامل **منفی** شامل رشد ۷ درصدی تولید آلومینیوم دو ماهه اول سال جاری چین تا ۳,۷۷ میلیون تن **علی رغم** عوامل **مثبت** شامل افت موجودی های آلومینیوم بورس لندن، برآورد قیمت ۱۸۸۰ دلار در تن در ۲۰۱۴ و ۲۰۷۵ دلار در تن در ۲۰۱۵ توسط موسسه تحلیل بازار Natixis به چند دلیل شامل: کاهش تعدی تولید توسط شرکت های بزرگ عرضه کننده، کاهش دسترسی به بوکسیت اندونزی برای ریفاینری های تولید آلومینای چین و تعلیق ظرفیت های تولید مازاد چین، اعلام سرمایه گذاری ۴۰ میلیون دلاری Alcoa برای افزایش تولید ورق آلومینیومی مخصوص بسته بندی های ویژه در برزیل\*، کمبود در بازار قراضه آلومینیوم اروپا پس از مدت ها مازاد، اعلام انجمن آلومینیوم کانادا مبنی بر نیاز این کشور به افزایش ظرفیت تولید آلومینیوم پس از برداشته



شدن زود هنگام تعرفه های وارداتی بین این کشور و اتحادیه اروپا (که مشتریان واحدهای آلومینیوم کانادا را از ۴۰۰ میلیون نفر به ۱ میلیارد مشتری افزایش می دهد) قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۱۶ دلار بالا برد.

\* برآورد می شود مصرف محصولات بسته بندی ویژه مواد غذایی یا specialty packaging در برزیل سالیانه ۷٪ طی سه سال آتی رشد داشته باشد. این نوع خاص بسته بندی اجازه ذخیره نوشیدنی و مواد غذایی را به مدت ۱۲ ماه بدون نیاز به نگهداری در یخچال فراهم می کند. مصرف سالیانه جهانی این نوع بسته بندی ها در صنایع غذایی ۱۷۵ میلیارد واحد بوده است. این نوع بسته بندی شامل محصولی چندلایه از مقوا، پلاستیک و آلومینیوم (شبه تتراپک Tetrapak) است.

۳ آوریل ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل منفی شامل برآورد موسسه بین المللی مطالعات مس ICSG مبنی بر بروز مازاد در بازار مس طی ۲۰۱۴ پس از ۴ سال پیاپی کمبود در این بازار\*، **علی رغم عوامل مثبت** شامل افت موجودی های بورس لندن و آغاز عملیات اورهال (نگهداری و تعمیرات) یک ماهه در واحد ذوب Jinchang شرکت Tongling چین دومین تولیدکننده بزرگ مس (ظرفیت این واحد ۲۰۰ هزار تن است)، قیمت **مس** را تا ۶۶۱۰ دلار کاهش داد.

\* تولید مس کاتدی طی سال جاری ۲۲,۴ میلیون تن با ۶,۵٪ رشد سالیانه و در ۲۰۱۵ تا ۲۳,۳ میلیون تن افزایش می یابد. مصرف کاتد تا ۲۲ میلیون تن در ۲۰۱۴ با ۳,۲٪ رشد سالیانه و در ۲۰۱۵ تا ۲۲,۷ میلیون تن رشد خواهد کرد. مصرف ظاهری چین امسال با ۵٪ رشد روبرو خواهد بود. در سال ۲۰۱۳ جهان با ۲۸۲ هزار تن کمبود مس کاتدی مواجه شد. علت این کمبود کندی توسعه تولید کاتد در جهان و نیز رشد مصرف مس چین بود. واردات خالص (net imports) مس کاتدی چین طی سال گذشته کاهش یافت اما تولید کاتد رشد قابل توجهی داشت. هم چنین به نظر می رسد موجودی گزارش نشده انبارهای چین طی گذشته ۲۶۰ هزار تن کاهش داشته که کل کمبود جهانی سال گذشته را تا ۵۴۰ هزار تن افزایش می دهد ( این عدد با ۲۸۲ هزار تن جمع می شود).

**آلومینیوم)** عوامل مثبت شامل افت ۱۰ هزار تنی موجودی های بورس لندن، افزایش اسناد باطله خروج از انبارهای شمش آلومینیوم در بورس لندن (cancelled warrents) به معنی شمش‌ی که در انبار قرار دارد اما خریداری شده و از دسترس مشتریانی که قصد خرید دارند خارج است، بالا رفتن این اسناد به معنی بالا بودن تقاضای خرید شمش و به نفع قیمت‌ها است) و رشد قیمت آلومینیوم به بالاترین از نوامبر ۲۰۱۳ در پی اعلام بورس لندن مبنی بر عدم اجرای قوانین ضدانبارداری به طور موقت در پی اجبار این بورس به اجرای حکم صادره دادگاه (در صورت اجرای این قوانین برآورد می‌شد حجم بالایی از شمش آلومینیوم در دسترس بازار قرار گیرد و قیمت‌ها کاهش یابد اما پس از محکومیت اخیر LME در دادگاهی در لندن به نظر می‌رسد اجرای قوانین جدید این بورس به تعویق افتد) و کمبود شدید قراضه آلومینیومی در آمریکای شمالی **علی رغم** عوامل منفی شامل احتمال اعطای برق با سوبسید به تولیدکنندگان آلومینیوم برزیل توسط دولت این کشور که از تعطیلی واحدهای غیرسودده آلومینیوم برزیلی جلوگیری خواهد نمود (هرگونه ادامه تولید در شرایط رکود به زیان قیمت‌ها است)، پایین ماندن قیمت آلومینا در چین به دلیل مازاد پودر در داخل این کشور (توقف بارگیری آلومینا در یکی از واحدهای عمده تولید آلومینای شرکت Hydro نروژ به نام Alunorte در ابتدای آوریل باعث افزایش قیمت‌های جهانی آلومینا به میزان اندک شده بود اما در چین به دلیل مازاد قیمت پودر کاهش یافته است. البته تولید این واحد کاهش نیافته بود.) قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۸۲۲ دلار **بالا** برد.

۴ آوریل ۲۰۱۴-

**مس)** عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن **علی رغم** رشد ناچیز آمار اشتغال زایی آمریکا در مارس قیمت **مس** را تا ۶۶۸۰ دلار **بالا** برد.

**آلومینیوم)** عوامل مثبت شامل ادامه تاثیر اعلام بورس لندن مبنی بر اجرایی نکردن قوانین جدید ضدانبارداری این بورس و برآورد ادامه کمبود دسترسی فیزیکی به شمش در بازار در پی آن و نیز ادامه افت موجودی های بورس لندن، برآورد Novelis مبنی بر نیاز برزیل به واردات فزاینده آلومینیوم طی سال‌های آتی به دلیل اجبار تولیدکنندگان این کشور به تعلیق تولید به دلیل هزینه های بالای تولید به ویژه انرژی گران، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۸۴۵ دلار **بالا** برد.

۷ آوریل ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل منفی شامل کاهش مبادلات فلزات در بازار در پی تعطیلات در چین (روز پاکیزه کردن معابد) و نیز حضور بخش عمده ای از دست اندرکاران بازار مس در کنفرانس مس CRU در شیلی (هفته CESCO)، **علی رغم** عوامل مثبت شامل برآورد Antofagasta از شرکت های بزرگ مس شیلی مبنی بر جذب و مصرف مازاد فعلی بازار مس توسط چین طی سال جاری و افت موجودی های بورس لندن، قیمت مس را تا ۶۶۱۵ دلار کاهش داد.

**آلومینیوم**) عوامل منفی شامل کاهش خرید و فروش در بازار به دلیل تعطیلی در چین و رشد موجودی های بورس لندن **علی رغم** عوامل مثبت شامل اعلام رشد مطلوب مصرف آلومینیوم در صنایع بسته بندی آلمان به گزارش یکی از تولیدکنندگان بزرگ این محصول شرکت GDA (افزایش حمل و نقل قوطی های اسپری آلومینیومی (aerosol) با رشد ۸٫۶٪ سالیانه و افزایش حمل و نقل تیوب آلومینیومی با ۴٫۷٪ رشد سالیانه در آلمان طی ۲۰۱۳)، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۳۰ دلار پایین برد.

۸ آوریل ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل مثبت شامل اتمام تعطیلات در چین و بازگشت تجار چینی به بازارهای معاملات فلزات، افت موجودی های بورس لندن، اعلام Pan Pacific ژاپن مبنی بر افزایش تولید کاتد مسی این شرکت با ۵٫۵٪ رشد در بازه آوریل تا سپتامبر (نیمه اول سال مالی ژاپنی) تا ۲۸۱ هزار تن\* و برآورد BHP در کنفرانس CESCO شیلی مبنی بر تاثیر مخرب پایین بودن بهره وری نیروی کار در صنایع مس شیلی نسبت به سایر نقاط جهان که می تواند ادامه توسعه و تولید مس در بزرگ ترین تولیدکننده مس جهان را تهدید نماید\*\* (هرگونه برآورد کاهش تولید در شرایط رکود به نفع قیمت ها است)، قیمت مس را تا ۶۶۵۰ دلار بالا برد.

\* شش تولیدکننده مس ژاپن در نظر دراند تولید را به دلیل افزایش تقاضا در این کشور و در چین افزایش دهند. به صورت کلی، افزایش تولید کاتد در شرایط رکود و مازاد فعلی بازار مس به نفع قیمت ها نیست اما در مورد ژاپن این ظرفیت از قبل موجود و به دلیل نبود تقاضا معلق بوده است. اخیرا در پی برآورد افزایش تقاضا به ویژه از جانب صنایع خودروسازی این ظرفیت تعطیل مجدد فعال شده است.

\*\* بهره وری تولید در صنعت مس شیلی در حال تبدیل شدن به تهدیدی جدی برای توسعه این صنعت و تولید با صرفه اقتصادی در این کشور است. اولاً گرید سنگ مس در معادن شیلی نسبت به سایر نقاط جهان با نرخ بالاتری در حال کاهش است و هم چنین بهره وری نیروی کار این کشور نسبت به سایر کشورها بسیار پایین است به طوری که بهره وری نیروی کار معادن مس آمریکا و کانادا دو برابر شیلی است. قبلاً به دلیل هزینه پایین کارگر در شیلی، این بهره وری پایین جبران می شد اما در حال حاضر حقوق یک کارگر معدن مس در شیلی از آمریکا بیشتر است (اظهارات BHP). حدود ۵۲٪ از تولید مس شیلی توسط شرکت های چندملیتی بین المللی، ۲۸٪ توسط کودلکو (دولتی) و ۲۰٪ توسط شرکت های خصوصی در شیلی انجام می شود. شیلی ۳۲٪ مس جهان را تولید می کند.

**آلومینیوم) عوامل منفی شامل حجم بالای موجودی بازار و رشد آن در بورس لندن علی رغم عوامل مثبت شامل کلنگ زنی طرح ۶۲ میلیون یورویی تولید ورق آلومینیومی Novelis در آلمان که ۱۲۰ هزار تن به ظرفیت فعلی می افزاید\***، اعلام رشد ۲۲ درصدی درآمد شرکت Ducab در ۲۰۱۳ (بزرگ ترین تولیدکننده کابل آلومینیومی در خاورمیانه)، تصمیم Constellium برای احداث دو واحد ریخته گری محصولات آلومینیومی مورد استفاده در هواپیماها در کشور فرانسه با سرمایه گذاری ۷۱ و ۵۹ میلیون دلار، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۱۵ دلار کاهش داد.

\* Novelis (بزرگ ترین تولیدکننده ورق آلومینیومی جهان) برآورد می کند که مصرف ورق آلومینیومی در بدنه خودروها در اروپا سالیانه ۱۵٪ طی ۱۵ سال آتی رشد داشته باشد. این توسعه ۱۲۰ شغل جدید نیز ایجاد می کند و ظرفیت سالیانه تولید ورق آلومینیوم خودرو این شرکت در اروپا را به ۳۵۰ هزار تن می رساند. واحدهای تولید ورق آلومینیومی این شرکت در اروپا شامل Goettingen و Nachtstedt آلمان و Sierre سوئیس است. توسعه جدید شرکت در ۲۰۱۵ به بهره برداری می رسد و در پایان سال ۲۰۱۵ کل ظرفیت تولید جهانی ورق خودرو Novelis به ۹۰۰ هزار تن می رسد. برآورد این شرکت رشد تقاضای جهانی ورق آلومینیوم به ویژه برای استفاده در بدنه خودرو به میزان ۳۰٪ تا ۲۰۲۰ است.

۹ آوریل ۲۰۱۴-

**مس) عوامل منفی شامل نگرانی بازار پس از اعلام کمیسیون توسعه و بازسازی ملی چین مبنی بر احتمال افزایش سخت گیری های مالی دولت این کشور، کاهش پیش بینی موسسه جهانی پول برای رشد اقتصاد جهانی تا ۳٫۶٪ در ۲۰۱۴ در پی بحران اوکراین)، افزایش تنش سیاسی در اوکراین و افزایش قیمت طلا و کاهش قیمت فلزات اساسی در پی آن، برآورد تحلیل گر موسسه Goldmn Sachs در کنفرانس CESCO مبنی بر رشد ضعیف تر تقاضای مس نسبت به رشد شاخص های اقتصادی کلان جهان و برآورد مزاد برای بازار مس سال جاری و آتی\***، برآورد Nexans در کنفرانس CESCO مبنی بر جایگزینی آلومینیوم با مس در بسیاری از بازارهای مصرف (۴۵٪ مصرف کابل جهان از آلومینیوم است. این سهم در

چین ۵-۱۰٪ از کل صنعت کابل و در GCC یا کشورهای عرب حوزه خلیج فارس صفر است)، **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن افزایش تقاضای مس چین با تغییر فصل به ویژه از جانب بازار برق و دستگاه های تهویه مطبوع\*\*، قیمت مس را تا ۶۶۲۵ دلار کاهش داد.

\* این بانک برای سال جاری قیمت ۶۸۵۰ دلار در تن و مازاد ۳۸۵ هزار تنی و برای سال آتی قیمت ۶۶۰۰ دلار و مازاد ۴۵۴ هزار تنی را در بازار مس برآورد نمود. بر اساس اعلام این بانک با قیمت مس کمتر از ۶۲۰۰ دلار فقط حدود ۲۵٪ از کل ۶۰ پروژه مس تعریف شده فعلی در جهان دارای توجیه پذیری اقتصادی خواهد بود.

\*\* به طور سنتی مارس، آوریل و می ماه های پیک مصرف مس در چین هستند. طی این دوره در سال جاری پرمیوم نقدی فروش مس در چین ۳۲ دلار بوده که نشان دهنده تقاضای مثبت می باشد.

**آلومینیوم)** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، تاکید مجدد Alcoa مبنی بر ادامه کاهش تعدی تولید شمش این شرکت با هدف کاهش مازاد آلومینیوم بازار ( در صورت تکمیل برنامه کاهش تولید، این شرکت ۱,۲ میلیون تن از تولید خود را نسبت به سال ۲۰۰۷ معلق کرده است) و نتایج مالی نسبتا مطلوب این شرکت در سه ماهه اول سال\*\*، اعلام انجمن بین المللی تولیدکنندگان قوطی اسپری آلومینیومی (AEROBAL) مبنی بر رشد تولید ۲ درصدی این محصول در جهان تا ۷ میلیارد عدد طی ۲۰۱۳\*\*، اعلام شرکت Constellium مبنی بر افزایش ظرفیت تولید محصولات ریختگی آلومینیومی در پی افزایش فزاینده تقاضا برای محصولات ویژه تولید این شرکت از جنس آلومینیوم- لیتیوم در هواپیماهای تولیدی شرکت های Airbus, Bombardier و Sanacex که این محصولات وزن این هواپیماها را نسبت به مدل های قبلی ۲۵٪ کاهش می دهد (شرکت فرانسوی Constellium اخیرا قراردادی طولانی مدت را برای تامین قطعات با این شرکت های هواپیمایی را امضا نمود)، برآورد رشد مصرف آلومینیوم برزیل با نرخ ۵,۲٪ در ۲۰۱۴ نسبت به ۵٪ سال گذشته به ویژه به دلیل افزایش تقاضا در بخش قوطی های نوشیدنی و خودرو (تولید برزیل سال گذشته با ۹٪ افت به ۱,۳ میلیون تن رسید و برآورد می شود مصرف این کشور تا ۲۰۲۵ با رشد سالیانه ۶,۵٪ به ۳ میلیون تن برسد) **علی رغم عوامل منفی** شامل اعلام رشد ۳ درصدی سالیانه تولید سه ماهه اول Alba بحرین تا ۲۲۶,۴۷۲ تن (رشد تولید در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۸۲۲ دلار **بالا** برد.

\* حدود ۷۶٪ از سود اکتسابی شرکت طی این دوره از محصولات دارای ارزش افزوده بوده است. سود کسب شده شرکت در بخش محصولات مهندسی به شدت رشد داشته و سودآوری در بخش محصولات نورد سه برابر شده است.

\*\* قوطی های اسپری آلومینیومی ۵۰٪ از سهم بازار این نوع محصول را در اختیار دارند. حدود ۸۰٪ از کل تولید این محصول مصرف بازارهای آرایشی و بهداشتی می شود. البته در بخش مواد غذایی و دارویی نیز مصرف آن رشد فزاینده ای داشته است.

۱۰ آوریل ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل مثبت شامل تضعیف دلار، افت موجودی های بورس لندن، برآورد تحلیل گر بانک Goldman Sachs مبنی بر ادامه معاملات مالی با استفاده از مس به عنوان کالای سرمایه ای در چین\* و رشد ۱۱ درصدی واردات مس چین در ماه مارس، قیمت مس را تا ۶۶۲۷ دلار بالا برد.

\* حدود ۱ میلیون تن از موجودی مس انبارهای چین در گرو معاملات مالی است. اخیراً و در پی اعلام دولت چین برای محدود کردن معاملات مالی در این کشور به منظور افزایش کنترل دولت بر سیستم های گردش پولی و سرمایه ای و هم چنین کاهش سود تجار از انجام معاملات مالی با فلز مس در پی کاهش ارزش یوان در برابر دلار، تصور می شد که حجم این معاملات که طی سال اخیر از دلایل اصلی افزایش خرید مس توسط چین بوده است، کاهش یافته و در نتیجه تقاضای مس چین افت داشته باشد.

**آلومینیوم**) عوامل مثبت شامل تضعیف دلار، افت موجودی های بورس لندن، افزایش فروش شرکت Alba بحرین در سه ماهه اول سال جاری، برآورد رشد فعالیت ساخت و ساز در آمریکای شمالی توسط Alcoa، رشد اندک قیمت آلومینا در چین در پی کاهش تولید توسط عرضه کنندگان داخلی این کشور\*، افزایش صادرات محصولات آلومینیومی چین در مارس تا ۳۷۰ هزار تن و ادامه تاثیر عدم اجرای قوانین ضدانبارداری بورس لندن قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۸۲ دلار افزایش داد.

\* سه واحد بزرگ تولید آلومینا تولیدات پودر خود را معلق کرده اند: کاهش ۲۰۰ هزار تنی تولید پودر Aluminium Corp. of China در Shandong، کاهش ۲۰۰ هزار تنی تولید Xianjing Wanji در Henan و ۱,۲ میلیون تن کاهش تولید توسط Xinfa در Shandong.

۱۱ آوریل ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، رشد ۱۱ درصدی ماهیانه و ۳۱ درصدی سالیانه واردات مس چین در مارس تا ۴۲۰ هزار تن، **علی رغم** عوامل منفی شامل برآورد افزایش تولید کاتد و صادرات چین طی ماه مارس به دلیل اختلاف قیمت منفی بین بورسی (بورس شانگهای با بورس لندن) یا آربیتراژ منفی، قیمت مس را تا ۶۶۹۰ دلار بالا برد.

**آلومینیوم)** عوامل منفی شامل تصمیم اتحادیه اروپا برای ارایه سوبسید برق به واحدهای تولید فلزات انرژی بر و کاهش هزینه های تولید آلومینیوم این منطقه در پی آن که می تواند از تعلیق تولید در واحدهای تولیدکننده آلومینیوم ممانعت نماید ( رشد تولید در شرایط رکود و مازاد به زیان قیمت ها است) و رشد موجودی های بورس لندن علی رغم عوامل مثبت شامل ادامه سرمایه گذاری های شرکت Alcoa در صنایع پایین دستی \* قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۷۲ دلار کاهش داد.

\* این شرکت برای تولید رینگ چرخ خودرو آلومینیومی جدید با تکنولوژی MagnoForce ابداعی همین شرکت که وزن رینگ را ۴۷٪ نسبت به رینگ های فولادی سبک تر کرده و در مصرف سوخت صرفه جویی خواهد کرد. Alcoa در لهستان ۱۳ میلیون دلار برای توسعه یک واحد تولید رینگ چرخ سرمایه گذاری نموده است. برآورد درآمد بخش محصولات مهندسی و راه کارهای ویژه شرکت (EPS) تا ۱,۲ میلیارد دلار می رسد. در بخش محصولات نورد (GRP) این شرکت ۴۰ میلیون دلار در برزیل برای تولید ورق مخصوص بسته بندی سرمایه گذاری کرده است. در بخش ورق مخصوص بدنه خودرو، اخیراً این شرکت از طرح ۳۰۰ میلیون دلاری خود در آیوای آمریکا بهره برداری نمود و در حال توسعه واحد تولیدی ورق خود در ایالت تنسی آمریکا است. شرکت برای توسعه تولید ورق خودرو در طرح Maaden عربستان نیز سرمایه گذاری نموده و برآورد رشد درآمد حاصل از محصولات نورد شرکت تا سال ۲۰۱۶ برابر ۱ میلیارد دلار می باشد.

۱۴ آوریل ۲۰۱۴-

**مس)** عوامل منفی شامل افزایش سالیانه ۶,۵ درصدی تولید مس شیلی در فوریه تا ۴۵۰ هزار تن در پی رشد تولیدات معادن Escondida، Collahuasi و Anglo Sur، تصمیم شرکت MMG چین برای خرید طرح Los Bambas پرو به ارزش ۵,۸۵ میلیارد دلار که اجرایی و به بهره برداری رسیدن آن را تسریع می کند (توسعه در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)\*، علی رغم عوامل مثبت شامل آتش سوزی در جنگل های شیلی در نزدیکی بنادر حمل کنسانتره، افت موجودی های بورس لندن، افزایش خرید نقدی کاتد مس توسط واحدهای ذوب چین و بروز کمبود موقتی کاتد در بازار این کشور\*\*، قیمت مس را تا ۶۶۳۵ دلار کاهش داد.

\* این پروژه قبلاً متعلق به Glencore Xstrata بود و دارای ۵۶٪ پیشرفت فیزیکی می باشد. هدف طرح تولید ۲ میلیون تن کنسانتره در سال طی ۵ سال اول تولید است که آن را به سومین معدن بزرگ مس جهان پس از Escondida و Cerro Verde تبدیل خواهد کرد. عمر معدن ۲۰ سال بوده و سالیانه ۴۰۰ تا ۴۵۰ هزار تن کاتد تولید خواهد نمود. کنسانتره تولیدی این معدن دارای ۳۰-۳۵٪ محتوی مس با آرسنیک بسیار پایین است و طرح در سه ماهه اول ۲۰۱۵ تولید را آغاز می کند.

**آلومینیوم)** علی رغم عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن قیمت آلومینیوم تا ۱۸۷۱ دلار کاهش یافت.

۱۵ آوریل ۲۰۱۴-

**مس)** عوامل منفی شامل نگرانی از کندی بیشتر اقتصاد چین به ویژه پس از اعلام افزایش ۸۰ درصدی واردات طلای این کشور تا ۱۴۹۰ تن در ۲۰۱۳ که می تواند نشانه روی آوردن دولت چین به کالاهای سرمایه ای به جای هزینه کرد در توسعه و ایجاد رشد اقتصادی باشد، افزایش ۱۷ درصدی تولید مس شرکت Rio در سه ماهه اول سال تا ۱۵۶ هزار تن در پی افزایش گرید سنگ مس معدن Kennecott Utah آمریکا (این شرکت ۴ معدن شامل Kennecott ، Escondida ، ۳۰٪ سهام، Grasberg ۴۰٪ سهام و OyuTolgoi ۳۴٪ سهام را مالک می باشد)، **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن و ادامه معاملات مالی با استفاده از مس به عنوان فلز سرمایه ای در چین که تقاضا برای مس را بالا برده است، قیمت **مس** را تا ۶۶۳۰ دلار **کاهش** داد.

**آلومینیوم)** عوامل منفی شامل نگرانی از کندی بیشتر اقتصاد چین، افت رتبه اعتباری شرکت Alcoa توسط موسسه رتبه بندی Fitch Ratings و برآورد کاهش تقاضای آلومینیوم در بخش خودرو و تجهیزات الکتریکی طی ماه های آتی در ژاپن به دلیل افزایش مالیات بر ارزش افزوده کالاهای تولیدی که خرید این کالاهای مصرفی را برای مشتریان ژاپنی گران تر و تمایل به خرید را کاهش می دهد، **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، بهبود چشم انداز مصرف آلومینیوم در بخش صنایع ساختمانی ژاپن، معادل دانستن تحولی که توسط کاربرد آلومینیوم در بدنه خودروها به وجود می آید با تحولی که توسعه قوطیهای نوشیدنی آلومینیومی ۵۰ سال پیش در صنعت مواد غذایی و آلومینیوم به وجود آورد توسط انجمن آلومینیوم کانادا (مصرف آلومینیوم در F150 اولین خودروی با بدنه تمام آلومینیومی و با تولید انبوه شرکت Ford برابر ۳۱۵ کیلو در برابر ۴۵ کیلوگرم متوسط خودروهای جهان است)، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۵۷ دلار **کاهش** داد.

۱۶ آوریل ۲۰۱۴-



**مس**) عوامل منفی شامل کاهش رشد GDP چین در سه ماهه اول سال جاری نسبت به سه ماهه قبلی تا ۷,۴٪، ادامه رشد هزینه های TC/RC به دلیل مازاد کنسانتره مس در بازارها تا ۱۰۵ دلار و ۱۰ سنت علی رغم عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، مثبت شدن آربیتراژ یا اختلاف قیمت مس بین بورس شانگهای و لندن و افزایش رغبت تجار چینی به واردات مس، بروز کمبود نقدی مس در بازارهای چین و کاهش ۳۳ درصدی موجودی انبارهای مس بورس شانگهای و بهبود تقاضای مس صنایع پایین دستی چین، کاهش ۴,۵ درصدی تولید مس BHP در سه ماهه اول سال تا ۴۱۴ هزار تن (کاهش تولیدات در شرایط رکود به نفع قیمت ها است) و برآورد افزایش تبادلات مس بین آمریکا و اروپا با چین در صورت اعمال تحریم علیه روسیه\*، قیمت مس را تا ۶۶۰۳ دلار کاهش داد.

\* در ۲۰۱۳ ارزش صادرات مس کاتدی و آلیاژهای آن از آمریکا به چین ۴۴۱ میلیون دلار بوده است.

**آلومینیوم**) عوامل مثبت شامل افت ۱۲۵۰۰ تنی موجودی های بورس لندن، تعلیق ۵۸ هزار تن از تولید واحد ذوب Alumar شرکت BHP در برزیل و کاهش ۶ درصدی سالیانه تولید آلومینیوم سه ماهه اول سال شرکت تا ۲۸۶ هزار تن (کاهش تولیدات در شرایط رکود به نفع قیمت ها است)، برآورد افزایش تبادلات آلومینیوم بین آمریکا و اروپا با چین در پی تحریم روسیه (ارزش صادرات آلومینیوم از چین به آمریکا در سال پیش ۲,۴۷ میلیارد دلار و ارزش واردات چین از آمریکا ۲,۵۸ میلیارد دلار بوده است)، عملکرد مطلوب مالی بخش آلومینیوم Rio در ۲۰۱۳ (رشد درآمد این بخش ۱۰ برابر افزایش سالیانه داشته که دلیل آن افزایش تولید شرکت، کاهش هزینه های تولید و بالا بودن پرمیوم فروش شمش در آمریکای شمالی بوده است) علی رغم عوامل منفی شامل افت رشد اقتصادی چین، افزایش تولید آلومینای BHP در ۹ ماهه اول سال مالی این شرکت تا ۳,۹ میلیون تن در پی رشد تولید پودر در ریفاینری های Worsley استرالیا و Alumar قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۶۷ دلار بالا برد.

۱۷ آوریل ۲۰۱۴-

**مس**) علی رغم اعلام Rio مبنی بر از سرگیری احداث طرح مس ۴۱۵ میلیون دلاری متوقف Andaluca اسپانیا (توسعه در شرایط رکود به زیان قیمت ها است) قیمت مس تا ۶۶۳۱ دلار رشد داشت.

**آلومینیوم)** در پی عوامل **مثبت** شامل افت موجودی های بورس لندن و تصمیم BHP برای کاهش تولید Alumar برزیل (کاهش تولیدات در شرایط مازاد به نفع قیمت ها است) **علی رغم** عوامل **منفی** شامل افت ظرفیت تولید صنایع اکستروژن آلومینیوم چین در آوریل سال جاری تا ۶۶٪ نسبت به ۷۰٪ در آوریل ۲۰۱۳ ( افت ظرفیت تولیدی صنایع پایین دستی به معنی کاهش تقاضا برای محصولات آلومینیومی و به زیان قیمت ها است. ظرفیت در حال تولید بخش نورد آلومینیوم چین نیز ۶۴٪ بوده است)، **قیمت آلومینیوم** تا ۱۸۷۴ دلار **رشد** داشت.

۲۲ آوریل ۲۰۱۴-

**مس)** عوامل **منفی** شامل رشد موجودی های بورس لندن و رشد ۲۲ درصدی تولید مس پرو در فوریه تا ۱۱۳ هزار تن (رشد تولیدات در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)، **علی رغم** عوامل **مثبت** شامل اعلام تصمیم دولت چین برای افزایش هزینه کرد در بخش انرژی که منجر به افزایش تقاضای مس می شود، رشد پرمیوم مس چین در پی افزایش تقاضای بخش پایین دستی این کشور افزایش ۴۸ درصدی واردات کاتد مسی چین در مارس تا ۳۲۴ هزار تن و رشد ۲۰ درصدی واردات کنسانتره تا ۹۳۵ هزار تن، **قیمت مس** را تا ۶۶۲۰ دلار **کاهش** داد.

**آلومینیوم)** عوامل **مثبت** شامل رشد ۱۷ درصدی **سالانه** واردات آلومینیوم چین در مارس تا ۴۱ هزار تن و رشد ۹۳ درصدی **سالانه** واردات آلومینا تا ۳۷۷ هزار تن، اعلام تعلیق ۶۰۰ هزار تن ظرفیت تولید شمش آلومینیوم و ۸۰۰ هزار تن ظرفیت تولید آلومینا توسط Chalco در سال جاری (بزرگ ترین شرکت آلومینیوم چین)، اعلام رشد ۳۴ درصدی **سالانه** سود شرکت Jiangnan چین در ۲۰۱۳ (از بزرگ ترین تولیدکنندگان کابل های ولتاژبالای آلومینیومی در این کشور)، اعلام Guangdong Fengsheng Industry چین مبنی بر تصمیم برای احداث یک واحد تولید محصولات پایین دستی آلومینیومی ۳۰۰ هزار تنی در شهر Guangxi با سرمایه گذاری ۴۸۶ میلیون دلار (توسعه واحدهای پایین دستی به معنی افزایش تقاضا و مصرف محصولات آلومینیومی و به نفع قیمت های این فلز است) **علی رغم** عوامل **منفی** شامل رشد موجودی های بورس لندن، اعلام Inalum اندونزی برای احداث یک واحد ذوب ۱,۲ میلیارد دلاری با ظرفیت ۲۵۰ هزار تن و یک نیروگاه اختصاصی ۵۰۰ مگاواتی با هزینه ۷۰۰ میلیون دلار برای

تامین برق آن (افزایش تولیدات و توسعه در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)، افزایش حدود ۶۰ درصدی فروش آلومینای شرکت Bauxilium ونزوئلا در ماه مارس تا ۶۴ هزار تن و افت ۶۰ درصدی واردات سالیانه بوکسیت چین در مارس تا ۱,۸ میلیون تن، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۸۴ دلار بالا برد.

۲۳ آوریل ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل مثبت شامل تاثیر رشد واردات چین در ماه مارس، بالا ماندن پرمیوم های مس چین به دلیل کمبود در بازار این کشور و بهبود تقاضای بخش پایین دستی، خرید ۲۰۰ هزار تن مس توسط اداره ذخایر ملی چین با هدف ذخیره سازی و افت موجودی های بورس لندن قیمت مس را تا ۶۶۳۶ دلار بالا برد.

**آلومینیوم**) عوامل منفی شامل رشد موجودی های بورس لندن، اعلام شرکت Xinjiang Xinfu مبنی بر تصمیم برای افزایش ۵۵۰ هزار تنی ظرفیت تولید خود تا ۱,۳۵ میلیون تن\* (هرگونه توسعه تولید در شرایط رکود به زیان قیمت ها است) و تاثیر منفی اعلام افت ۶۰ درصدی واردات بوکسیت چین در ماه مارس تا ۱,۸۳ میلیون تن (به دلیل ممنوعیت صادرات بوکسیت اندونزی به چین و نیز بالا بودن موجودی بوکسیت ذخیره شده در انبارهای چین در پی خریدهای سال گذشته چین) علی رغم عوامل مثبت شامل افت موجودی آلومینیوم انبارهای چین برای اولین بار پس از یک سال در پی کاهش تعددی تولید برخی اسملتراهای آلومینیوم (این موجودی های حدود ۱,۲۶ میلیون تن است)، سرمایه گذاری ۱۵ میلیون یورویی Novelis برای افزایش ظرفیت خط تولید ورق قوطی در واحد Alunorf آلمان در پی افزایش تقاضای اروپا (Alunorf) بزرگ ترین واحد نورد آلومینیوم جهان است)، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۷۴ دلار کاهش داد.

\* ظرفیت کامل این واحد ۲,۴ میلیون تن شمش است و سال گذشته ۹۰۰ هزار تن تولید نمود. آلومینای مورد نیاز این اسملتر از ریفاینری های شرکت که در مناطق مختلف چین مستقرند تامین می شود شامل: ریفاینری پودر ۶ میلیون تنی Shandong، دو واحد ریفاینری ۲,۴ و ۱,۶ میلیون تنی در Shanxi و یک ریفاینری ۲,۴ میلیون تنی در Guangxi.

۲۴ آوریل ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل مثبت شامل رشد پرمیوم مس چین تا حدود سال ۲۰۱۰ در پی تقاضای بالا برای این فلز، عدم صدور مجوز صادرات کنسانتره مس از اندونزی به چین به شرکت Freeport پس از اجرایی شدن

قوانین منع صادرات مواد خام این کشور، اعلام ICSG (گروه بین المللی مطالعات مس) مبنی بر کمبود ۵۳ هزار تنی بازار مس طی ژانویه در پی بالا بودن تقاضای مس\* و افت موجودی های بورس لندن قیمت مس را تا ۶۷۲۰ دلار بالا برد.

\* رشد تولید مس در این ماه ۴٪ و رشد مصرف ۱۱٪ بوده است. رشد تولید آفریقا ۲۰٪، آمریکای شمالی و جنوبی ۲،۵٪، آسیا ۶٪، اروپا ۰،۵٪ در اقیانوسیه ۰،۵٪ کاهش داشته است.

**آلومینیوم)** عوامل مثبت شامل برآورد Barclays مبنی بر رشد قیمت آلومینیوم تا ۱۸۵۰ دلار در برابر ۱۷۰۸ دلار سه ماهه قبلی و نیز پیش بینی این بانک مبنی بر ادامه بالا ماند پرمیوم های آلومینیوم در میان مدت و نیز بهره برداری از واحد ۱،۶ میلیارد پوندی جگوار لندور در چین با ظرفیت تولید سالیانه ۱۳۰ هزار خودرو برای عرضه به بازار این کشور (جگوار از شرکت های پیشرو در زمینه استفاده از آلومینیوم در بدنه خودرو است- از طرف دیگر افزایش تولیدات خودرو به این دلیل که بازار خودرو بزرگ ترین بازار جهانی مصرف آلومینیوم است، بر رشد قیمت ها تاثیرگذار است) **علی رغم عوامل منفی** شامل رشد موجودی های بورس لندن، کاهش حدود ۲۰ درصدی ماهیانه (نسبت به فوریه) واردات آلومینای چین در ماه مارس در پی کاهش تولید آلومینیوم به دلیل تعلیق تعمدی تولیدات با هزینه بالا در این کشور (حدود ۱،۳۲ میلیون تن از ظرفیت تولید شمش اولیه آلومینیوم تاکنون در چین معلق شده که مازاد ۶۶۰ هزار تنی آلومینا را در بازار به دنبال داشته است)، افت سود سه ماهه اول سال شرکت تولیدکننده آلومینیوم Noranda قیمت آلومینیوم تا ۱۸۷۷ دلار رشد داشت.

۲۵ آوریل ۲۰۱۴-

**مس)** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن و ادامه رشد پرمیوم های مس چین در پی تقاضای فصلی بالا، **علی رغم عوامل منفی** شامل افت درآمد شرکت مس Newmont در سه ماهه اول سال و رشد ۲۰ درصدی تولید مس این شرکت، برآورد Jiangxi بزرگ ترین شرکت مس چین مبنی بر وضعیت دشوار شرکت های ذوب مس چین طی سال جاری به دلیل قیمت پایین محصولات جانبی تولید مس کاتدی شامل اسید سولفوریک، طلا و نقره\*، قیمت مس را تا ۶۷۷۴ دلار بالا برد.

\* قیمت اسید سولفوریک نسبت به سال پیش به نصف کاهش داشته است. حاشیه سود برای معادن مس چین ۱۱,۵٪، برای صنایع پایین دستی مس این کشور ۲,۹۷٪ و برای واحدهای ذوب ۱,۹۱٪ است. سود خالص بخش معادن مس چین در سال گذشته ۱,۴ میلیارد دلار با ۱۵٪ افت سالیانه بوده است. کاهش سالیانه سود در بخش ذوب مس چین ۱۸,۶٪ و در بخش تولید محصولات پایین دستی ۶,۸٪ بوده است.

**آلومینیوم) عوامل منفی** شامل رشد موجودی های بورس لندن، عدم خرید آلومینیوم در بورس لندن به دلیل ذخیره سازی سود کسب شده از معاملات قبلی توسط تجار (فرآیند profit-taking)، رشد تولید آلومینیوم جهان تا رکورد جدید علی رغم کاهش تعمدی تولیدات توسط بزرگ ترین شرکت های آلومینیوم به دلیل رشد فزاینده عرضه در چین (تولید آلومینیوم مارس در جهان با ۵٪ رشد سالیانه ۴,۳۲۹ میلیون تن بود- رشد تولید در شرایط مازاد به زیان قیمت ها است)\*، کاهش ۳۸ درصدی تولید کابل ولتاژبالای آلومینیومی چین در ماه مارس سال جاری و کاهش ظرفیت تولیدی واحدهای تولیدکننده سیم و کابل آلومینیومی چین تا ۵۱٪ طی این ماه در برابر ۵۵٪ مارس ۲۰۱۳ در پی کاهش تقاضا **علی رغم** عوامل مثبت شامل اعلام Bloomberg مبنی بر برآورد مثبت ۸ تحلیل گر از وضعیت مالی شرکت Rusal بزرگ ترین تولیدکننده آلومینیوم جهان قیمت آلومینیوم راتا ۱۸۶۲ دلار **کاهش** داد.

\* طی ماه مارس، تولید در اروپا و آمریکای شمالی کاهش داشت اما در خاورمیانه و چین شاهد رشد بوده ایم، اگرچه بر اساس محاسبات Wood Mackenzie حدود ۲ میلیون تن از ظرفیت تولید چین در ۲۰۱۲ معلق شده است. بر اساس برآورد بانک Citigroup تولید آلومینیوم اولیه امسال با ۴,۹٪ رشد به ۵۲,۷ میلیون تن می رسد و تقاضا با ۶٪ رشد همراه خواهد بود. هم چنین اداره جهانی آمار فلزات WBMS اعلام نموده که طی ژانویه و فوریه در بازار با کمبود آلومینیوم مواجه بوده ایم. کل موجودی آلومینیوم جهان شامل انبار بورس ها و انبارهای ثبت شده تولیدکنندگان حدود ۷,۲ میلیون تن یا معادل ۵۶ روز است.

۲۵ آوریل ۲۰۱۴-

**مس) عوامل مثبت** شامل افت موجودی های بورس لندن، پخش شایعاتی مبنی بر خرید ۲۰۰ هزار تن مس توسط اداره ذخیره سازی فلزات چین یا SRB (اداره ذخایر ملی چین یا China's State Reserve Bureau)، برآورد شرکت Jiangxi بزرگ ترین تولیدکننده مس چین مبنی بر روبرو شدن اغلب واحدهای ذوب مس چین با کاهش سود آوری در پی قیمت پایین کاتد و محصولات جانبی ذوب مانند اسید سولفوریک، طلا و نقره و احتمال کاهش ظرفیت تولید مس این کشور در صورت ادامه افت قیمت ها (کاهش تولیدات در شرایط رکود به نفع قیمت ها است)\*، **علی رغم** عوامل منفی شامل اعلام افت درآمد

خالص شرکت Newmont در سه ماهه اول ۲۰۱۴ به دلیل قیمت پایین تر مس\*\*، قیمت مس را تا ۶۷۷۴ دلار در تن بالا برد.

\* نرخ بازگشت سرمایه در واحدهای ذوب مس چین در سال ۲۰۱۳ تنها ۲٪ بوده است. قیمت اسید سولفوریک از سال گذشته ۵۰٪ کاهش یافته است. متوسط حاشیه سود برای معادن مس چین در سال گذشته ۱۱،۵٪، برای واحدهای پایین دستی مس ۳٪ و برای اسملترها یا واحدهای ذوب مس ۲٪ برآورد شده است. سود خالص صنایع معدنی چین در سال گذشته ۱،۴ میلیارد دلار با ۱۵٪ افت سالیانه بوده است.

\*\* این شرکت مالک معدن Batu Hijau اندونزی است. یکی از دلایل افت وضعیت مالی این شرکت عدم امکان صادرات بخشی از محصول تولیدی این معدن در اندونزی به دلیل وضع قوانین جدید منع صادرات مواد خام این کشور از ابتدای سال بوده است. کل تولید مس این شرکت در سال جاری برابر ۹۵-۱۱۰ هزار تن برآورد می شود.

**آلومینیوم)** عوامل منفی شامل رشد موجودی های بورس لندن به میزان ۱۲ هزار تن، کاهش خرید آلومینیوم توسط تجار در پی فرآیند جمع آوری سود یا profit-taking در بازار بورس لندن\*، علی رغم عوامل مثبت شامل رشد فروش محصولات نورد آلومینیوم شرکت Kobe ژاپن در پی افزایش تقاضای آلومینیوم صنعت خودروسازی این کشور در سال مالی ۲۰۱۳، در سال مالی قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۶۲ دلار کاهش داد.

\* اغلب پس از رشد غیرمنتظره قیمت فلزات طی یک دوره مشخص، خرید و فروش در بازار به مدت چند روز پس از این رشد به دلیل تمایل تجار برای ذخیره سازی یا حفظ سود حاصل از فروش محموله های قبلی با قیمت بالاتر، کمتر می شود. به این فرآیند ذخیره سازی سود توسط تجار یا profit-taking می گویند.

۲۸ آوریل ۲۰۱۴-

**مس)** علی رغم عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، نبود عرضه کافی در بازار مس چین و رشد پرمیوم مس در چین تا ۱۱۰-۱۲۵ دلار در تن Cif نسبت به ۷۵-۸۵ دلار در تن ماه گذشته، افزایش پرمیوم مس آمریکا در پی رشد تقاضای فصلی و کمبود قراضه مسی باکیفیت در بازار این کشور و رشد شاخص سفارشات کالاهای ماندگار طولانی آمریکا در مارس به بالاترین از نوامبر ۲۰۱۳، قیمت مس تا ۶۷۵۰ دلار افت داشت.

**آلومینیوم)** عوامل منفی شامل رشد موجودی های بورس لندن، اعلام Chalco مبنی بر رشد تولید آلومینیای ۲۰۱۴ این شرکت تا ۱۳ میلیون تن (رشد تولیدات در شرایط مازاد و رکود به زیان قیمت ها است)،

اعلام زیان ۲۰ میلیون دلاری Century در سه ماهه اول سال در مقایسه با درآمد ۸ میلیون دلاری دوره مشابه سال پیش، **علی رغم عوامل مثبت** شامل اعلام ده برابر شدن سود Kobe Steel ژاپن که علاوه بر فولاد ورق آلومینیوم و محصولات مسی نیز برای عرضه به بخش خودرو تولید می نماید در پی افزایش تقاضای خودروسازان این کشور، واردات یک محموله ۶۴ هزار تنی بوکسیت از گینه به چین به ارزش حدود ۵,۷ میلیون دلار که نشان گر درماندگی چین در تامین بوکسیت مورد نیاز خود از مبادی نزدیک تر و اجبار این کشور به واردات از مسافت های دورتر است\*، برآورد ادامه رشد پرمیوم آلومینیوم در اروپا به دلیل کمبود فیزیکی در بازار و افت تولید اسملترهای آلومینیوم این منطقه، قیمت **آلومینیوم** تا ۱۸۴۰ دلار **کاهش** یافت.

\* هزینه حمل این بوکسیت از گینه به چین حدود ۹۰ دلار در تن بوده است. علت روی آوردن چین به واردات از مسیر طولانی گینه، منع صادرات مواد خام از جمله بوکسیت توسط اندونزی است. طی سالیان اخیر تجارت بوکسیت از شکل منطقه ای به فرامنطقه ای تبدیل شده است و تجارت بوکسیت در اقصی نقاط جهان و در فواصل طولانی اقتصادی شده است.

۲۹ آوریل ۲۰۱۴-

**مس**) تاثیر متقابل عوامل **منفی** شامل آمار نامطلوب اقتصاد چین، اروپا و آمریکا (رشد کمتر از انتظار شاخص اعتماد مشتریان یا Consumer Confidence Index آمریکا در آوریل، رشد کمتر از انتظار تورم آلمان که نشانه کندی رشد اقتصادی است)، احتمال تصمیم دولت اندونزی برای کاهش تعرفه های صادراتی مواد خام نسبت به اعدادی که قبلا اعلام شده بود که در صورت این رویداد حجم بالایی از کنسانتره مس در بازار وارد می شود\*، کاهش پرمیوم مس در شانگهای و **علی رغم عوامل مثبت** شامل افت موجودی های بورس لندن، قیمت مس مطابق روز قبل بدون تغییر باقی ماند.

\* قبلا دولت اندونزی در نظر داشت مالیات بر صادرات مواد خام معدنی را به شدت افزایش دهد که این تصمیم می توانست منجر به رشد قیمت کنسانتره مس و بوکسیت در بازار شود. در صورت تجدید نظر دولت برای کاهش سخت گیری در این زمینه، احتمال افزایش دسترسی به این مواد معدنی در بازار بیشتر می شود و به دلیل مازاد فعلی کانس مس و بوکسیت در بازار احتمال افت بیشتر قیمت این مواد وجود دارد. این مالیات بر صادرات قرار است از ۲۵٪ فعلی به ۳۵٪ در سال آتی و تا ۶۰٪ در ۲۰۱۶ برسد. اعلام شده که در صورت تجدید نظر دولت برای کاهش این تعرفه ها، شرکت های سرمایه گذار خارجی معدنی در اندونزی نیز باید به نوبه خود متعهد به توسعه واحدهای ذوب شوند. از زمان اجرایی شدن قانون جدید مالیات بر صادرات مواد معدنی در اندونزی تاکنون اجازه صادرات کنسانتره مس به دو شرکت اصلی خارجی تولیدکننده در این کشور شامل Newmont و Freeport داده نشده است.

**آلومینیوم)** عوامل منفی شامل ادامه رشد موجودی های بورس لندن، آمار نامطلوب اقتصاد کلان جهانی، برآورد افزایش ظرفیت تولید ریفاینری Utkal (وابسته به Hindalco) تا ۱ میلیون تن در ۲۰۱۵\* (رشد تولید آلومینا در شرایط مزاد و رکود بازار به زیان قیمت آلومینیوم است)، برآورد رشد کمتر از انتظار بازار فروش خودرو در سال جاری (از ۶ بازار در حال توسعه مصرف خودرو شامل آرژانتین، روسیه، برزیل، تایلند، هند و ترکیه تنها هند دارای رشد اندکی خواهد بود- خودرو بزرگ ترین بازار مصرف آلومینیوم در جهان است)، اخذ مجوز زیست محیطی احداث ریفاینری آلومینای Rondon برزیل توسط شرکت Votoranti Metals (این طرح شامل احداث یک ریفاینری پودر ۳ میلیون تنی با سرمایه گذاری ۲,۹ میلیارد دلار است)، افت پرمیوم آلومینیوم در چین، **علی رغم عوامل مثبت** شامل تصمیم Chalco برای کاهش تعدی ۱۶٪ از ظرفیت تولید شمش خود در سال جاری، برآورد کمبود در بازار آلومینیوم توسط بانک HSBC در ۲۰۱۴ به میزان ۱۴۴ هزار تن و برآورد رشد مصرف با نرخ ۵,۵-۵,۷٪ در ۲۰۱۳-۲۰۱۷ و برآورد رشد قیمت تا بیش از ۲۰۰ دلار در تن در اواخر سال جاری، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۸۲۱ دلار **کاهش** داد.

\* بوکسیت مورد نیاز این ریفاینری از معدنی در فاصله ۱۷ کیلومتری با ظرفیت ۴ میلیون تن در سال تامین می شود و سرمایه گذاری آن ۷۰۰۰ کرور روپیه معادل حدودا ۱,۱۷ میلیارد دلار بوده است. قبلا شرکت هایی مانند Hydro, Tata, Alcan در این پروژه سهیم بودند اما به دلیل طولانی شدن آن، سهام خود را واگذار کردند.

۳۰ آوریل ۲۰۱۴-

**مس)** عوامل منفی شامل آمار ضعیف اقتصاد کلان جهان، افت بازار سهام چین، بحران در اوکراین و کاهش تمایل تجار به سرمایه گذاری در بازار فلزات اساسی، نگرانی از کاهش برنامه کمک مالی دولت آمریکا به بازارها، احتمال اقدام دولت چین برای وضع قوانین جدید بر علیه معاملات copper financing یا استفاده از مس به عنوان کالای سرمایه ای در معاملات مالی و برآورد افت واردات مس چین در پی آن\*، **علی رغم عوامل مثبت** شامل افت موجودی های بورس لندن، تضعیف دلار، افزایش معاملات در بورس شانگهای قبل از تعطیلی روز کارگر و افت ۸ درصدی تولید مس Antofagasta شیلی در سه ماهه اول سال تا ۱۷۰ هزار تن در پی عملیات تعمیرات و نگهداری در واحدهای Los Pelambres و Esperanza (افت تولیدات در شرایط رکود به نفع قیمت ها است)، قیمت **مس** را تا ۶۷۱۰ دلار **کاهش** داد.



\* این معاملات عامل اصلی رشد تقاضای چین برای مس طی دو سال گذشته بوده اند و سهم بالایی از واردات مس چین به این دلیل بوده است. در صورت دستور دولت برای توقف صدور اعتبار اسنادی برای خرید مس، احتمال افت قابل توجه واردات مس چین وجود دارد.

**آلومینیوم) عوامل منفی** شامل ادامه تاثیر آمار ضعیف اقتصاد جهانی، نگرانی از کاهش کمک مالی آمریکا به بازار، افت بازار سهام چین، افت پرمیوم فروش آلومینیوم در چین در پی کاهش تقاضا برای واردات، افزایش زیان سه ماهه اول سال Chalco تا ۳۵۲ میلیون دلار در برابر ۱۵۶ میلیون دلار زیان دوره مشابه ۲۰۱۳، کاهش مصرف آلومینیوم در آمریکای شمالی طی ماه مارس با ۴٪ کاهش سالیانه تا ۹۳۰ هزار تن\*  
**علی رغم عوامل مثبت** شامل افت موجودی های بورس لندن، تضعیف دلار، افزایش رونق بورس شانگهای، رشد ۱۳ درصدی سالیانه حمل محصولات اکستروژن تولید آمریکای شمالی به میزان ۲۰۰ هزار تن در ماه مارس ( شامل انواع مقاطع اکستروژن شده، لوله و تیوب، مفتول و میلگرد)، سرمایه گذاری ۳۲ میلیون دلاری Sohar عمان برای احداث یک واحد ۲۵ هزار تنی تولید ورق آلومینیوم پوشش دار مورد مصرف صنایع غذایی و ساختمانی و ... (توسعه واحدهای پایین دستی به معنی بهبود تقاضا و به نفع قیمت ها است)، اعلام رشد ۷۶ درصدی درآمد خالص Hydro در سه ماهه اول سال تا ۷۷ میلیون دلار (تولید آلومینیوم شرکت در این دوره ۴۸۴ هزار تن بوده است)، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۸۱۱ دلار **کاهش** داد.

\* تقاضا برای محصولات نیمه نهایی ۶۲۰ هزارتن با ۲۶٪ افت بوده است. مصرف ظاهری شامل تقاضا منهای صادرات ۸۱۰ هزار تن برآورد شده است.

**می:**

۱ می ۲۰۱۴-

**مس)** علی رغم عوامل **مثبت** شامل افت موجودی های بورس لندن، بهبود نتایج مالی بخش فلزات شرکت Vale در فصل اول سال در پی کاهش هزینه های تولید تا ۵۵۰ میلیون دلار، قیمت **مس** تا ۶۶۴۱ دلار **افت** داشت.

**آلومینیوم)** عوامل منفی شامل افت پرمیوم آلومینیوم برزیل در پی تقاضای پایین و افت رشد اقتصادی این کشور، رشد تولید Sterlite هند تا ۷۹۴ هزار تن در سال مالی ۲۰۱۴، **علی رغم** افت موجودی های بورس لندن قیمت آلومینیوم را تا ۱۷۸۰ دلار افت داد.

۶ می ۲۰۱۴-

**مس)** عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن و ثابت ماندن تولید مس شیلی بزرگ ترین کشور تولیدکننده مس جهان تا ۴۸۱ هزار تن در مارس **علی رغم** آمار نامناسب تولیدات صنعتی چین در آوریل، انتظار برای تصمیم اداره ذخایر فدرال آمریکا برای کمک مالی به بازارها، بحران سیاسی اوکراین و کاهش اعتماد به بازارهای کالاهای اساسی، افت ۲۳ درصدی درآمدهای Southern Copper در سه ماهه اول سال (با درآمد قبل از کسر مالیات، بهره و استهلاک یا Ebitda ۶۷۰ میلیون دلاری)، افت ۶۴ درصدی سود سه ماهه اول سال Jiangxi بزرگ ترین شرکت ذوب مس چین تا ۵۶ میلیون دلار، رشد تولیدات مس در معادن مختلف در سه ماهه اول سال جاری که در شرایط رکود به زیان قیمت این فلز است از جمله: رشد تولید ۹ درصدی مس معدنی شرکت Southern Copper تا ۱۶۳ هزار تن در پی رشد تولید و بهبود گرید معادن Buonavista، Cuajone، La Caridad و بهبود گرید Toquepala ( رشد تولیدات مس است)- رشد ۲۴ درصدی تولید مس Glencore تا ۳۸۲ هزار تن سال در معادن Antamina، Collahuasi، Ernest Henry و Mutanda، قیمت مس را تا ۶۶۹۹ دلار بالا برد.

**آلومینیوم)** عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن و شانگهای، امضا قرارداد تامین طولانی مدت ورق آلومینیومی برای محصولات هوانوردی Spirit Aerosystems توسط Alcoa به ارزش ۲۹۰ میلیون دلار (بنابر برآورد Alcoa بازار جهانی هوافضا با رشد سالیانه ۹٪ مواجه خواهد بود)، تقاضای مثبت آلومینیوم ژاپن در ماه مارس و در مجموع سال مالی گذشته این کشور (منتهی به مارس)\*، افت ۳۳ درصدی صادرات آلومینیوم برزیل در آوریل به دلیل نیاز داخل در عین افت عرضه واحدهای تولید آلومینیوم داخلی برزیل، برآورد موسسه معتبر تحقیقات بازار Wood Mackenzie مبنی بر مواجهه چین با کمبود شدید بوکسیت پس از منع صادرات مواد خام اندونزی\*\*، افت تولید ۲۱ درصدی سالیانه آلومینیوم اولیه در آمریکا طی فوریه سال جاری و افت تولید آلومینیوم ثانویه این کشور طی این دوره تا ۲۸۰ هزار تن

(افت تولیدات در شرایط مزاد به نفع قیمت آلومینیوم است)، برآورد بانک MerrillLynch آمریکا مبنی بر بروز کمبود ۵۹۰ هزار تنی در بازار آلومینیوم جهان (خارج از چین)، درآمدهای مطلوب شرکت Rexam دومین تولیدکننده بزرگ قوطی آلومینیومی در جهان در سه ماهه اول سال، **علی رغم عوامل منفی** شامل آمار نامناسب تولیدات صنعتی چین در آوریل، جو سیاسی ناآرام اوکراین، نگرانی از کاهش کمک های مالی آمریکا به بازارها، اعلام رشد ۹ درصدی تولید آلومینیوم اولیه جهان تا ۴,۲۳ میلیون تن در ماه مارس ۲۰۱۴ (رشد تولیدات در شرایط مزاد به زیان قیمت شمش است)، قیمت آلومینیوم را تا ۱۷۹۲ دلار بالا برد.

\* یکی از علل رشد تقاضا، تمایل تجار ژاپنی برای ذخیره سازی شمش آلومینیوم قبل از فرا رسیدن زمان افزایش مالیات ها توسط دولت شینزو آبه است. حمل و نقل – داخلی و صادرات- آلومینیوم ژاپن در سال مالی گذشته این کشور با ۲٪ رشد به ۱,۹۸ میلیون تن رسید. از این میزان ۱,۵ میلیون تن شامل محصولات ورق و فویل بوده است.

\*\* بر اساس برآورد این موسسه، مصرف بوکسیت چین تا سال ۲۰۳۰ با ۱۳۰ میلیون تن رشد به ۲۴۰ میلیون تن می رسد. چین ۴۰٪ از عرضه و ۶۰٪ از تقاضای جهانی شمش آلومینیوم را تشکیل می دهد. بر اساس برآوردها، تولید جهانی آلومینا تا سال ۲۰۱۸ به ۱۴۰ میلیون تن خواهد رسید که به معنی افزایش تقاضا برای بوکسیت به میزان ۸۰ میلیون تن تا ۳۵۰ میلیون تن است. چین تنها ۷۲ میلیون تن از بوکسیت مورد نیاز خود را در داخل تولید می نماید که نسبت به ۲۴۰ میلیون تن مصرف سال ۲۰۳۰، فاصله زیادی داشته و نشان دهنده تردید فراوان و دشواری در تضمین تامین بوکسیت مورد نیاز برای کشور چین است. این کشور در سال ۲۰۱۳ و در پی نگرانی از اجرایی شدن قانون منع صادرات بوکسیت اندونزی، حدود ۴۰ میلیون تن بوکسیت ذخیره نمود که این میزان برابر حدود ۸۰ درصد از کل صادرات بوکسیت اندونزی است. قیمت بوکسیت وارداتی به چین ۹۰,۴۹ دلار است. از سال ۲۰۰۷ تا ۲۰۱۳ اندونزی ۶۰٪ از کل صادرات بوکسیت جهان را انجام داده است.

۷ می ۲۰۱۴-

**مس)** عوامل **منفی** شامل افت سفارشات کارخانه ای آلمان در مارس، افت بازار سهام آسیا در پی تشدید بحران اوکراین، افت قراردادهای خرید صادراتی کنسانتره مس شیلی در مارس در پی افت خرید مشتریان، **علی رغم عوامل مثبت** شامل افت موجودی های بورس لندن، اعلام شرکت Newmont مبنی بر کاهش تولید مس این شرکت از ماه ژوئن در صورت عدم توافق برای صادرات کنسانتره مس از اندونزی به دلیل اجرای قوانین منع صادرات مواد معدنی خام در این کشور (از ماه ژانویه این شرکت صادراتی از معدن خود در اندونزی نداشته است)، برآورد Freeport McMoran از بزرگ ترین شرکت های تولیدکننده مس جهان مبنی بر رشد تولید کاتد تا ۲۲,۳ میلیون تن و مصرف تا ۲۸,۱ میلیون تن طی سال جاری (۲۰۱۴) که کمبود را به دنبال خواهد داشت\*، قیمت **مس** را تا ۶۶۶۰ دلار **کاهش** داد.

\* برآورد ۲۰۱۴ مبنی بر بیشترین مصرف مس مربوط به صنایع کابل مسی یا rod برابر ۱۷,۳ میلیون تن خواهد بود. ۱۳,۷ میلیون تن از مس در آسیا مصرف خواهد شد. ۱۱٪ از تولید در آفریقا و ۷,۲٪ در آمریکا خواهد بود. کمبود اروپا ۶۰۰ هزار تن و کمبود در خاورمیانه ۵۰۰ هزار تن خواهد بود.

**آلومینیوم)** عوامل منفی شامل افت سفارشات کارخانه ای آلمان در مارس، افت بازار سهام آسیا در پی تشدید بحران اوکراین، تصمیم Sapa از بزرگ ترین تولیدکنندگان محصولات پایین دستی آلومینیوم جهان برای تعطیلی واحد اکستروژن خود در ایتالیا با ۱۴۰ نفر پرسنل، افت قیمت قراضه در انگلیس در پی افت قیمت شمش و تضعیف یورو و دلار در برابر پوند استرلینگ که صرفه صادرات قراضه را کاهش داده و منجر به مازاد در بازار این کشور شده است\*، **علی رغم عوامل مثبت** شامل افت موجودی های بورس لندن قیمت آلومینیوم را تا ۱۷۷۳ دلار کاهش داد.

\* انگلستان از مهم ترین بازارهای عرضه قراضه آلومینیومی اروپا است. مهم ترین انواع قراضه آلومینیومی که در این بازار عرضه می شود شامل Group 1.99% Litho با قیمت ۱۸۰۰ دلار در تن، گروه Commercial Pure Cutting با حدود قیمت ۱۵۰۰ دلار و Clean HE9 Extrusions با حدود قیمت فروش ۱۷۵۰ دلار می باشد.

۸ می ۲۰۱۴-

**مس)** عوامل منفی شامل اعلام انجمن معادن اندونزی مبنی بر احداث یک واحد ۲,۲ میلیارد دلاری ذوب مس ۴۰۰ هزار تنی در اندونزی توسط سرمایه گذاران خارجی در جاوای شرقی (توسعه و رشد تولیدات در شرایط رکود به زیان قیمت مس است)، رشد هزینه های TC/RC تا ۱۵۰ دلار و ۱۵ سنت در پی مازاد کنسانتره در بازار چین (زمانی که کانس مس در بازار با مازاد روبرو است، شرکت های ذوب مس در معاملات خرید کانس دست بالا داشته و هزینه های فرآوری و پالایش مس که همان دستمزد اسملترهای ذوب مس است افزایش می یابد)، افت قیمت املاک در چین که بر مصرف مس تاثیرگذار است (۶۰٪ از مصرف مس چین در بخش املاک است و رونق این بازار بر قیمت مس موثر است) **علی رغم** عوامل مثبت شامل افزایش قراردادی صادرات کاتد شیلی در مارس با ۲۴٪ رشد در پی افزایش خرید مشتریان، افزایش ۵۰ درصدی واردات مس کارنشد و محصولات مسی چین در آوریل تا ۴۵۰ هزار تن در پی آربیتراژ مثبت (آربیتراژ یا اختلاف قیمت بین بورس شانگهای با لندن یا گران تر بودن قیمت کاتد در چین نسبت به

لندن که این اختلاف به دلیل بهبود نرخ یوان و رشد پرمیوم ها در داخل چین مثبت شده و واردات را ترغیب می کند)، قیمت مس را تا ۶۶۵۹ دلار کاهش ناچیزی داد.

**آلومینیوم)** عوامل منفی شامل اعلام افت درآمد فروش Alba در سه ماهه اول سال تا ۴۶۴ میلیون دلار در پی افت قیمت شمش، احتمال افزایش تولید معادن بوکسیت و ریفاینری های Alpart و Kirkvine شرکت Rusal در جامائیکا در پی اصرار دولت این کشور برای راه اندازی این واحدها توسط شرکت روسی (افزایش تولید مواد اولیه صنعت آلومینیوم در شرایط مزاد به زیان قیمت های شمش است)\*، بهبود شرایط توسعه صنعت آلومینیوم در انگلستان (هرگونه تسهیل شرایط توسعه تولید در بازاری که با مزاد مواجه است به زیان قیمت ها است - طی چند سال گذشته این کشور به دلیل هزینه های بالای تولید ۸۷٪ از ظرفیت تولید را تعطیل نموده است)، **علی رغم عوامل مثبت** شامل صادرات ۳۳۵ هزار تنی آلومینیوم و محصولات آن از چین در آوریل (رشد تولید و صادرات محصولات آلومینیومی به معنی رشد تولیدات صنعتی در چین و رشد تقاضا برای محصولات آلومینیومی در سایر نقاط جهان است)\*\*، برآورد بانک بزرگ JPMorgan مبنی بر بروز اولین کمبود در بازار آلومینیوم جهان در سال جاری پس از ۶ سال پیاپی مزاد\*\*\*، مبنی بر برآورد AZChina مبنی بر عدم نیاز به نگرانی از مزاد ظرفیت در چین (به دلیل کند بودن اجرای این توسعه ها نسبت به برآوردها - ناکافی بودن زیرساخت های حمل و نقل - پایین بودن موجودی آلومینیوم بورس چین و کفایت آن تنها برای مصرف یک هفته - تعطیلی عمدی ظرفیت های تولید اسملترهای آلومینیوم چین)\*\*\*\*، برآورد کمبود ۱۵ میلیون تنی در بازار چین در ۲۰۱۵ در پی ادامه اجرای قانون منع صادرات بوکسیت از اندونزی به این کشور، قیمت آلومینیوم را تا ۱۷۶۱ دلار کاهش داد.

\* دولت جامائیکا اعلام نموده که اگرچه مجوزهای صادرات بوکسیت که قبلا صادر شده به قوت خود باقی است، اما هرگونه توافق جدید با شرکت های سرمایه گذار در معادن بوکسیت الزاما با احداث یک ریفاینری تولید پودر آلومینا همراه خواهد بود. اخیرا دولت به همراه شرکت چینی Xinfu برای توسعه معدن بوکسیت و ساخت یک ریفاینری آلومینای ۲ میلیون تنی توافق نموده است که در صورت تحقق این اولین واحد جدید تولید آلومینا در جامائیکا پس از ۴۲ سال خواهد بود.

\*\* رشد صادرات ۴ ماهه اول سال محصولات آلومینیومی چین با ۷,۳٪ رشد ۱,۱۸ میلیون تن بوده است.

\*\*\* این بانک کمبود سال جاری را ۱۷۶ هزار تن و برای ۲۰۱۵ برابر ۱۸۳ هزار تن کمبود پیش بینی نمود. در چین برآورد ۱,۱ میلیون تن مزاد طی سال جاری و ۰,۷۵ میلیون تن مزاد در ۲۰۱۵ می شود. کل تولید آلومینیوم جهان (خارج چین) در سه ماهه اول سال جاری ۲٪ کاهش یافته

که دومین فصل پیاپی کاهش تولید می باشد. برآورد این بانک بروز کمبود ۳,۷ میلیون تن آلومینیوم در بازار آمریکا و ۴ میلیون تن کمبود در اروپا است. در چین حدود ۱۰ میلیون تن ظرفیت غیراقتصادی وجود دارد که ۳۰٪ آن در معرض تعلیق تعمیدی قرار دارد.

\*\*\*\* علاوه بر موجودی ۳۰۰-۴۰۰ هزار تنی بورس شانگهای، موجودی انبارهای اسملترها حدود ۲ میلیون تن است که تنها برای مصرف یک ماه این کشور کافی است و اغلب این موجودی ها نیز در گرو معاملات مالی بوده و در اختیار بازار نیست. هم چنین تاکنون و طی سال جاری ۱,۵ میلیون تن از ظرفیت تولید این کشور تعددا تعطیل شده است. بر اساس اعلام این موسسه، رشد مصرف سالیانه چین ۸٪ به میزان ۲ میلیون تن است که رشد ظرفیت تولید فعلی این کشور را متعادل نموده و مانع از ایجاد مازاد در آینده می شود.

۹ می ۲۰۱۴-

**مس)** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، امید به ادامه سیاست های حمایتی دولت چین از اقتصاد این کشور در پی افت تورم اخیر و ادامه پایین ماندن نرخ بهره (رشد تورم یا همان شاخص CPI یا Consumer Price Index در آوریل ۱,۸٪ بوده و در مقایسه با ۲,۴٪ ماه پیش از آن افت داشته است)، برآورد رشد مصرف مس در بخش انرژی های تجدیدپذیر\*، برآورد موسسه Noble آمریکا مبنی بر ادامه معاملات مالی در چین با استفاده از مس به عنوان کالای سرمایه ای که در نتیجه تمایل تجار چینی به واردات را افزایش می دهد\*\* علی رغم عوامل منفی شامل برآورد اثر نامطلوب تحریم روسیه بر بازار فلزات اساسی\*\*\*، تضعیف بازار واردات قراضه مسی چین از آمریکا\*\*\*\*، قیمت مس را تا ۶۷۲۴ دلار بالا برد.

\* مصرف مس در بخش انرژی های تجدیدپذیر ۴ تا ۶ برابر انرژی فسیلی است. مصرف مس به ازای هر مگاوات برق تولیدی در پروژه های بادی offshore برابر ۱۰ تن و در پروژه های آبی ۳-۷ تن است. در پروژه های خورشیدی از ۳ تا ۷,۵ تن مس به ازای هر مگاوات برق تولید می شود. باد در حال حاضر ۴۰ گیگاوات برق در آمریکا تولید می کند که قرار است این میزان تا ۲۰۳۰ به ۵۰ گیگاوات برسد.

\*\* بر اساس این برآورد، حدود ۷۰۰ هزار تن از ۹ میلیون تن مس بازار چین، در گرو معاملات مالی با استفاده از این فلز به عنوان ابزار سرمایه ای است. علت اصلی تمایل تجار به این نوع معاملات و واردات مس، آربیتراژ یا اختلاف قیمت بین بورسی مثبت شانگهای با لندن است.

\*\*\* ارزش تبادلات اروپا و روسیه به ویژه تبادل انرژی ۵۰۰ میلیارد دلار است. افت ارزش بازار املاک روسیه ۲۰٪ طی سال جاری بوده و ارزش روبل ۱۱٪ کاهش یافته است. برآورد می شود رشد اقتصادی روسیه امسال ۳٪ کاهش یابد. سرمایه ای که تاکنون از کشور خارج شده ۷۰ میلیارد دلار برآورد می شود و این نگرانی وجود دارد که این تاثیرات منفی اثر دومینویی بر اقتصاد آمریکا و چین داشته باشد.

\*\*\*\* در ۲۰۱۳، حدود ۱,۱۶ میلیون تن قراضه مس و آلیاژهای آن در آمریکا صادر شد که ارزشی حدود ۴ میلیارد دلار داشت و ۷۸٪ آن به چین ارسال شد. در آمریکا، ۳۲٪ از کل تولید کاتد از قراضه تامین شده که شامل ۶۴ هزار تن قراضه نو و ۱۷۰ هزار تن قراضه کهنه بوده است. واردات قراضه مسی چین از آمریکا ۲۰٪ طی دو ماهه اول سال افت داشته است.

**آلومینیوم)** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، امید به ادامه سیاست های حمایتی دولت چین از اقتصاد این کشور در پی افت تورم اخیر و ادامه پایین ماندن نرخ بهره، کمبود قراضه آلومینیوم در بازار اروپا به دلیل عدم عرضه قراضه توسط انگلستان به بازار به دلیل نامناسب بودن نرخ تبدیل ارز و نیز به دلیل خرید تهاجمی قراضه موجود در بازار توسط Novelis (که در حال راه اندازی واحد تازه تاسیس Nachterstedt آلمان بزرگ ترین واحد بازیافت آلومینیوم جهان می باشد)، تصمیم Hydro برای تعطیلی دائم واحد تولید شمش آلومینیوم Kurri Kurri استرالیا با ظرفیت ۱۸۰ هزار تن، پیش بینی Ford مبنی بر احتمال ادامه روند تولید اتوموبیل های SUV این شرکت از آلومینیوم از جمله مدل های Expedition و Navigator ۲۰۱۷ و ۲۰۱۸، اعلام تصمیم شرکت Rio مبنی بر تمرکز برای سرمایه گذاری توسعه تولید بوکسیت به دلیل برآورد افزایش تقاضا و قیمت این ماده، **علی رغم عوامل منفی** شامل افت قیمت مش ثانویه در اروپا در پی افت قیمت شمش اولیه در LME، قیمت آلومینیوم را تا ۱۷۶۲ دلار بالا برد.

۱۲ می ۲۰۱۴-

**مس)** عوامل مثبت شامل short covering یا تشدید خرید موقت مس توسط تجار در بازار مس در پی انتشار اخبار مبنی بر توقف صادرات مس تولیدکنندگان چینی به دلیل بهبود مصرف داخلی این کشور، افت موجودی های بورس لندن، اعلام دولت چین مبنی بر اعمال اصلاحات در بازار سرمایه و افزایش حس اطمینان بازار در پی آن\*، افت تورم آوریل چین و امید به ادامه سیاست های حمایتی از بازار چین توسط دولت، **علی رغم عوامل منفی** شامل نگرانی از تاثیر بحران اوکراین بر بازار کالاهای اساسی، رکود در بازار مصرف مس آمریکا به ویژه به دلیل ضعف بازار مسکن این کشور قیمت مس را تا ۶۸۷۷ دلار بالا برد.

\* از جمله این اصلاحات کاهش محدودیت های سرمایه گذاری خارجی، افزایش گردش سرمایه در بازار و توسعه ابزارهای تجارت و مبادله کالاهای اساسی است.

**آلومینیوم)** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، اعلام دولت چین مبنی بر اعمال اصلاحات در بازار سرمایه و افزایش حس اطمینان بازار در پی آن، افت تورم آوریل چین و امید به ادامه سیاست های حمایتی از بازار چین توسط دولت، توافق Constellium از بزرگ ترین تولیدکنندگان

محصولات پایین دستی ویژه آلومینیومی با United Al. Co. of Japan برای تامین ورق اتاق اصلی خودرو (body in white یا BIW) با هدف تامین صنعت اتوموبیل سازی آمریکای شمالی (ظرفیت واحد شامل عملیات حرارتی ۱۰۰ هزار تن ورق آلومینیومی بدنه خودرو با سرمایه ۱۵۰ میلیون دلار است)\*، برآورد Alcoa مبنی بر رشد شش برابری درآمد این شرکت از محل تولید و فروش ورق بدنه و اتاق (body and BIW) آلومینیومی خودرو تا ۱,۳ میلیارد دلار در سال ۲۰۱۸\*\*، **علی رغم عوامل منفی** شامل برآورد Arcelor Mittal از بزرگ ترین شرکت های تولیدکننده فولاد جهان مبنی بر بازگشت مجدد سهم در اختیار آلومینیوم از بازار خودرو به فولادهای پیشرفته مقاومت بالا یا فولادهای AHSS، افت قیمت آلومینا در چین (در پی کاهش تعمدی تولید شمش آلومینیوم و بالا بودن موجودی آلومینای انبارهای ساحلی چین به میزان ۹۰۰ هزار تن در برابر ۴۰۰ هزار تن اوایل سال جاری)، **قیمت آلومینیوم** را تا ۱۷۸۳ دلار **بالا** برد.

\* تولید در نیمه اول ۲۰۱۶ شروع می شود و در ۲۰۱۸ به ظرفیت کامل می رسد. البته در این واحد فقط عملیات حرارتی بر روی کویل های آلومینیوم که قبلا در هر دو شرکت جداگانه تولید شده، انجام می گیرد و سرمایه گذاری آورده شده شامل خطوط نورد نمی باشد.

\*\* بر اساس برآورد این شرکت، محتوی ورق آلومینیومی یا Al. sheet در هر خودرو از ۷ کیلوگرم فعلی به ۲۶ کیلوگرم در ۲۰۱۵ و ۶۸ کیلوگرم در ۲۰۲۵ می رسد. این سهم به غیر از قطعات ریختگی و اکستروژنی است که هم اکنون در خودروها به کار می رود. رشد مصرف ورق آلومینیومی در خودروها طی سال های آتی چشم گیر خواهد بود.

۱۳ می ۲۰۱۴-

**مس** عوامل **منفی** شامل آمار نامطلوب اقتصاد کلان چین، برآورد موسسه تحلیل بازار Numis Securities مبنی بر افزایش مازاد مس در بازار و افت تقاضای این فلز در چین به عنوان ابزار سرمایه ای در معاملات مالی، افت سالیانه ۴۰ درصدی صادرات کنسانتره مس برزیل در آوریل در پی کاهش خرید مشتریان و نیز افت ۶۵ درصدی صادرات کاتد مسی در این دوره، **علی رغم عوامل مثبت** شامل برقراری شرایط قیمت کاهش یا backwardation در بازار مس به دلیل کمبود موقت مس در بازار فیزیکی و ادامه افت موجودی های بورس لندن\* و رشد فروش کنسانتره تولیدی معدن تازه افتتاح Oyu Tolgoi مغولستان در آوریل در پی افزایش تقاضای خرید چین، **قیمت مس** را تا ۶۸۴۳ دلار **کاهش** داد.



\* اگر قیمت فروش نقدی کالایی (در اینجا مس) نسبت به قیمت فروش آتی آن (مثلا فروش سه ماهه) بیشتر باشد، حرکت قیمت در بازار رو به کاهش است و به این شرایط قیمت کاهشی یا backwardation گفته می شود و به دلیل افزایش مقطعی شدید تقاضای فعلی برای آن کالای خاص و یا به دلیل کمبود موقت عرضه روی می دهد. بنابراین شرایط قیمت کاهشی بر قیمت های فلز یا کالای مورد بررسی، اثر مثبت دارد چرا که در این شرایط، تجار تمایل دارند تا حتی با پرداخت هزینه بالاتر از قیمت نرم بازار و به دلیل دریافت نشانه هایی مبنی بر احتمال بروز کمبود عرضه آن کالا یا افزایش تقاضا برای آن، فلز موجود در بورس را با هر قیمتی به دست آورند. برعکس این شرایط، وضعیتی است که طی آن قیمت فروش آتی فلز در بورس لندن نسبت به قیمت نقدی آن بالاتر بوده که به آن شرایط قیمت افزایشی یا Contango گفته شده و اغلب در پی بالا رفتن مقطعی موجودی کالا در بازار و عرضه آن و ایجاد مازاد موقتی به وجود می آید و شرایط قیمت افزایشی بر قیمت آن کالا اثر منفی دارد.

**آلومینیوم)** عوامل منفی مبنی بر برآورد موسسه تحلیل بازار Numis Securities مبنی بر ایجاد فشار بیشتر بر قیمت آلومینیوم به دلیل ابهام در سرانجام چگونگی وضع قوانین جدید بورس لندن و موجودی بالای انبار بورس های جهانی، برآورد متال بولتن مبنی بر رشد توسعه تولید آلومینا در اندونزی و ویتنام و تبدیل اندونزی به صادرکننده صرف پودر آلومینا (تولید آلومینای اندونزی به ۷,۷ میلیون تن می رسد- برآورد رشد تولید آلومینا در شرایط رکود و مازاد به زیان قیمت های آلومینیوم است)، سرمایه گذاری ۲۰۰ میلیون دلاری شرکت BMW برای توسعه واحد Moses Lake آمریکا بزرگ ترین واحد تولید فیبر کربنی که رقیب آلومینیوم در بدنه خودرو است\*، افت ۳۰ درصدی درآمد شرکت Rusal به کمترین در ۵ سال در سه ماهه اول سال تا ۱۷۳ میلیون دلار، اعلام روسال مبنی بر کاهش هزینه های تولید شمش این شرکت از ۱۹۷۱ دلار سه ماهه اول سال گذشته تا ۱۷۴۱ دلار در تن در سه ماهه اول سال جاری که می تواند دامه تولید را برای این شرکت به صرفه تر نماید (ادامه تولید در شرایط رکود به زیان قیمت ها است) **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی بورس لندن، برآورد متال بولتن مبنی بر افت صادرات بوکسیت اندونزی طی سال های آتی و احتمال عدم صادرات بوکسیت هند به دلیل بالانس بودن بازار بوکسیت این کشور از نظر تولید آلومینا که هر دو این عوامل می تواند دسترسی به بوکسیت را برای کشورهای واردکننده دشوار سازد، ادامه رشد پرمیوم آلومینیوم اروپا، برآورد بانک Deutsch مبنی بر تولید جریان نقدینگی ۲,۱ میلیارد دلاری برای شرکت Rio در سال توسط بخش صنایع آلومینیوم تا سال ۲۰۱۷\*، اظهار مدیرعامل شرکت Chrysler مبنی بر احتمال استفاده گسترده از آلومینیوم در بدنه جیپ Wrangler تولید این شرکت با هدف کاهش وزن این خودرو، انصراف موقت شرکت Vedanta از توسعه معادن بوکسیت Niyamgiri تا زمان اخذ مجوز دولت محلی برای این توسعه (توقف توسعه تولید مواد اولیه صنعت آلومینیوم در شرایط

مازاد به نفع قیمت های شمش است)، افزایش صف انتظار دریافت شمش از عمده ترین انبارهای محل نگهداری آلومینیوم در بورس لندن تا مدت ۲ سال که موجب تشدید کمبود فیزیکی شمش در بازار شده است، افت سالیانه ۲,۳ درصدی تولید آلومینیوم اولیه روسال در سه ماهه اول سال تا ۸۸۳ هزار تن، قیمت آلومینیوم را تا ۱۷۸۲ دلار کاهش داد.

\* این واحد در ۲۰۰۹ برای تولید ۳۰۰۰ تن فیبر کربنی افتتاح شد و با این توسعه تولید آن تا ۳ برابر افزایش می یابد. از مهم ترین علل عدم توسعه سریع کاربرد پلاستیک های تقویت شده با فیبر کربن یا CFRP در خودروها قیمت بالای آن بوده که برابر ۲۰ دلار به ازای هر کیلوگرم می باشد.

\*\* سال گذشته علی رغم انتظار اغلب تحلیل گران، شرکت Rio در بخش آلومینیوم خود ۵۵۰ میلیون دلار سود به دست آورد و سود امسال این بخش توسط بانک Deutsche حدود ۱ میلیارد دلار برآورد شده است. برآورد این بانک رشد قیمت آلومینیوم تا ۳۰۰۰ دلار در ۲۰۲۰ است.

۱۴ می ۲۰۱۴-

**مس** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، برقراری شرایط قیمت کاهشی یا backwardation در بازار، افزایش ۱۴ درصدی سالیانه واردات سه ماهه اول سال محصولات برنجی توسط آمریکا، بهبود سودآوری Aurubis بزرگ ترین اسملتر ذوب مس اروپا به دلیل رشد هزینه های TC/RC (دستمزد اسملترها برای فرآوری و پالایش کنسانتره مس که امسال برابر ۹۲ دلار درتن TC و ۹,۲ سنت در پوند RC در مقایسه با ۷۰ دلار و ۷ سنت سال گذشته است) و نیز در پی رشد پرمیوم کاتد به دلیل کمبود فیزیکی در بازار اروپا، بروز پدیده short covering در بازار مس\*، بروز انفجار یک کوره ذوب اسملتر ۲۹۰ هزار تنی LS-Nikko کره جنوبی و توقف تولید مس در این واحد (مالکیت این شرکت ۵۰,۱٪ کره ای و مابقی ژاپنی است) - کاهش یا توقف تولید در شرایط رکود به نفع قیمت مس است)، بالا ماندن پرمیوم مس در چین در حدود ۶۵ دلار در تن کاتد، رشد سریع ظرفیت تولید میلگرد مسی چین (برآورد می شود ظرفیت تولید میلگرد مسی در چین بیش از ۱۰ میلیون تن است که حدود ۷۰٪ آن در حال تولید است) - رشد صنایع پایین دستی به نفع قیمت مس و به معنی بهبود تقاضا برای محصولات مسی است) **علی رغم** عوامل منفی شامل انجام توسعه های جدید که در شرایط رکود به زیان قیمت مس است شامل اعلام بخش عمده بانک های فاینانسور طرح توسعه ۷ میلیارد دلاری بخش زیرزمینی معدن مس تازه بهره برداری

شده Oyu Tolgoi مبنی بر پذیرش افزایش مهلت اعطای وام برای ادامه توسعه این معدن تا چند ماه دیگر\*\*، قیمت مس را تا ۶۹۲۷ دلار بالا برد.

\* وضعیت short covering در بازار زمانی روی می دهد که اغلب تجاری که به دلیل برآورد قبلی مبنی بر افت قیمت یک کالا یا سهام، موجودی کالا/سهام خود را تماما در بازار عرضه نموده و فروخته بودند، پس از روبرو شدن با رشد غیرمنتظره قیمت آن کالا/سهام، مجدد تصمیم می گیرند آنچه را که فروخته بودند خریداری نمایند و در نتیجه رقابت برای آن کالا/سهام مورد اشاره بالا رفته و در نهایت موجب رشد قیمت آن می شود.

\*\* بخش روباز معدن مس - طلای Oyu Tolgoi اخیرا افتتاح شده و قرار است امسال ۱۳۵-۱۶۰ هزار تن مس و ۶۰۰-۷۰۰ هزار اونس طلا تولید نماید که این میزان تا رسیدن به ظرفیت کامل افزایش خواهد یافت. ۶۶٪ این طرح در اختیار Turquoise Hill و مابقی در اختیار Erdenes Oyu Tolgoi با ماهیت دولتی است. قرار است بخش زیرزمینی این معدن نیز توسعه یابد اما به دلیل مخالفت دولت مغولستان با این موضوع طولانی شده است. Rio Tinto مالک ۵۱٫۵٪ از شرکت Turquoise Hill است. کنسرسیوم ۱۵ عضوی بانک هایی که فاینانس توسعه زیرزمینی این معدن را پذیرفته اند، تاکنون سه بار مهلت پرداخت وام را که طولانی شده به تعویق انداخته اند تا شرکت بتواند توافق دولت مغولستان را جلب نماید.

**آلومینیوم)** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، ادامه رشد پرمیوم ها در آمریکا و ژاپن، رشد قیمت قراضه آلومینیومی در آمریکا، برآورد تحلیل گر موسسه Sterne Agee Corp. مبنی بر ایجاد تحول در تقاضای آلومینیوم در صنعت خودرو با توسعه تکنولوژی اتصال پیشرفته یا advanced bonding\*، آغاز بررسی های شرکت Chrysler برای کاربرد آلومینیوم در بدنه و اتاق خودرو Jeep Wrangler، کاهش ۴۰ درصدی سالیانه تولید سه ماهه اول Talco تاجیکستان (برآورد می شود تولید سال جاری این واحد با ۳۰٪ افت سالیانه به ۱۵۰ هزار تن می رسد- افت تولیدات در شرایط مازاد به نفع قیمت ها است)، **علی رغم عوامل منفی** شامل ادامه افت قیمت آلومینای داخلی چین تا ۳۹۷ دلار بر تن، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۰۳ دلار بالا برد.

\* این تکنولوژی اتصال قطعات آلومینیومی با نام Alcoa 951 شناخته شده و شامل نوعی پرداخت سطحی است و فرمول شیمیایی ویژه ای را ارائه می دهد که اتصال جدایی ناپذیری را در قطعات آلومینیومی بدنه خودرو پدید می آورد.

۱۵ می ۲۰۱۴-

**مس)** عوامل منفی شامل رشد ۹ درصدی سالیانه تولید مس پرو در ماه مارس تا ۱۱۶ هزار تن (تولید سه ماهه با ۱۶٪ رشد به ۳۴۰ هزار تن رسید- رشد تولید کشورها در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)، **علی**

رغم افت موجودی های بورس لندن و افزایش امید به سیاست های کمک به رشد اقتصادی چین قیمت مس را تا ۶۸۸۵ دلار کاهش داد.

**آلومینیوم)** عوامل منفی شامل برآورد انجمن توسعه بازار فولاد آمریکا مبنی بر ادامه رشد سهم فولاد در صنعت خودرو و کاهش سهم آلومینیوم، کاهش حمل و نقل آلومینیوم در آمریکای شمالی طی فصل اول سال جاری با ۶٪ افت سالیانه \* **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، افزایش امید به سیاست های کمک به رشد اقتصادی چین و افزایش موجودی انبارهای ساحلی ژاپن در آوریل در پی افزایش واردات ژاپن، افت تولید ۷ درصدی سالیانه آلومینیوم اولیه آمریکای شمالی در آوریل، رشد شاخص سفارش محصولات آلومینیومی آمریکای شمالی در چهار ماهه اول سال، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۸۰۰ دلار کاهش داد.

\* حمل و نقل بیلت ۶،۶٪ رشد سالیانه و حمل و نقل محصولات ریختگی آلومینیومی ۱۷،۶٪ رشد نشان می دهد اما حمل و نقل شمش اولیه ۲،۳٪ کاهش داشت.

۱۶ می ۲۰۱۴-

**مس)** عوامل منفی شامل افت قیمت مس در بورس شانگهای در پی رشد عرضه نقدی مس، رشد کمتر از انتظار GDP اتحادیه اروپا در سه ماهه اول سال، اعلام انجمن صنایع فلزات غیرآهنی چین مبنی بر وجود مازاد مس در بازار چین و کاهش مصرف\*، افت سود سه ماهه اول سال KGHM دومین شرکت مس بزرگ اروپا تا ۱۶۶ میلیون دلار در اثر افت قیمت مس، افت ۴۶ درصدی درآمدهای Parapanema تنها تولیدکننده کاتد مسی برزیل در سه ماهه اول سال در اثر کاهش فروش مس **علی رغم** عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، ادامه شرایط قیمت کاهشی بازار، افت آمار بیکاران آمریکا به کمترین در ۷ سال، افت ۱۰ درصدی تولید KGHM تا ۱۹۵ هزار تن و رشد هزینه های تولید نقدی مس با ۸٪ رشد تا ۱،۹ دلار در هر پوند وزنی کنسانتره (افت تولید در شرایط رکود به نفع قیمت مس است)، برآورد تحلیل گران مبنی بر کند شدن یا توقف رشد توسعه تولید می شیلی در میان مدت به دلیل هزینه های بالای انرژی، آب و کارگر- بهره وری پایین نیروی انسانی- چهار برابر شدن سرمایه گذاری احداث معادن مس طی دهه گذشته- گرید رو به افت معادن مس شیلی-کندی اکتشافات مس- دشواری فاینانس در

بانک های شیلی و احتمال افزایش مالیات شرکت های معدنی به دلیل سیاست های رییس جمهور جدید این کشور (هرگونه احتمال اختلال در تولید یا توسعه در شرایط رکود به نفع قیمت ها است)\*\*،\* افت هزینه های TC/RC به دلیل کمبود موقت کنسانتره مس تمیز و باکیفیت در پی منع صادرات کانس اندونزی، قیمت مس را تا ۶۸۷۷ دلار کاهش داد.

\* ظرفیت تولید سالیانه مس چین ۹ میلیون تن است که از مصرف آن بیشتر است. ظرفیت تولید آلومینیوم چین نیز ۲۲ میلیون تن است که ۳۰٪ از مصرف بالاتر است. در سال ۲۰۱۲ در صنعت مس چین ۱۲ میلیارد دلار سرمایه گذاری شده که ۴۷٪ آن در فرآوری مس مانند ذوب بوده است. عدد سرمایه گذاری فقط برای فرآوری یا ذوب مس در ۲۰۱۳ تا ۸ میلیارد دلار رشد داشته که منجر به مازاد ظرفیت ذوب شده است. هزینه های تولید در صنعت مس چین از سال ۲۰۰۱ تا ۲۰۱۳ بیش از دوبرابر افزایش داشته است.

\*\* دشواری توسعه صنعت مس در شیلی فرصتی را برای پرو فراهم نموده تا بتواند شرکت های سرمایه گذار خارجی را برای توسعه صنعت مس خود جلب نماید. از مهم ترین طرح های مس پرو که توسط سرمایه گذاران بین المللی تامین مالی شده شامل La Granja شرکت Rio، Los Bambas شرکت Minmetals چین و Quellaveco شرکت Anglo American می باشند. هزینه های انرژی و کارگری در پرو خیلی پایین تر از شیلی است و بهره وری نیروی کار آن بالا است. مهم ترین چالش در پرو مخالفت دائم گروه های طرف دار محیط زیست با پروژه های معدنی است.

**آلومینیوم) علی رغم عوامل مثبتی چون افت موجودی های بورس لندن و شانگهای\*، رشد پرمیوم آلومینیوم اروپا، برآورد رشد مصرف قطعات اکستروود شده آلومینیوم در صنعت خودرو و صفحات خورشیدی، برآورد Reuters مبنی بر ادامه بالاتر ماندن قیمت فروش شمش در بازار بورس شانگهای نسبت به بازار بورس لندن\*\*،\*، رشد تولید محصولات آلومینیومی در چین\*\*\*،\*، افزایش قیمت محصولات مورد آلومینیوم تولید Novelis در آلمان به دلیل بهبود تقاضا برای محصولات تخت آلومینیومی در اروپا، قیمت آلومینیوم تا ۱۷۷۵ دلار افت داشت.**

\* علت های اصلی افت موجودی های آلومینیوم بورس شانگهای از ابتدای سال تعلیق تعمدی ظرفیت های تولیدی به میزان ۱,۸ میلیون تن در چین که کمبود فیزیکی در بازار این کشور را به دنبال داشته و نیز کاهش اختلاف قیمت بین بورس شمش در شانگهای نسبت به لندن (یا همان آریبترائز منفی) و ترغیب صادرات از چین به جای واردات در پی آن بوده است.

\*\* بر اساس تحلیل این موسسه، بالا ماندن قیمت آلومینیوم در چین نسبت به شانگهای به این دلایل می باشد: ۱- افت پرمیوم واردات آلومینیوم به چین از حدود ۵۱۵ دلار در تن اوایل سال جاری به حدود ۲۹۸ دلار در تن است که واردات را ارزان تر و به صرفه می کند که همین امر موجب رشد سالیانه ۲۴۰ درصدی واردات شمش آلومینیوم اولیه چین در سه ماهه اول سال شده است، ۲- افزایش هزینه های تولید اسملترهای ذوب آلومینیوم چین که قیمت شمش تولیدی در چین را بالاتر می برد، ۳- هزینه تولید آلومینا و قیمت آن (به عنوان یکی از مواد اولیه اساسی تولید شمش آلومینیوم) برای چین به دلیل قطع صادرات بوکسیت اندونزی به این کشور و اجبار چین به واردات بوکسیت گران تر از

نقاط دورتر، بالا رفته است. قیمت بوکسیت در چین حدود ۶۰ دلار در تن است که ۱۶٪ از قیمت آن در مارس ۲۰۱۳ بالاتر است. محموله های بوکسیت دریافتی از برزیل و دومینیکن نیز گران و حدود ۷۷ دلار بوده اند و ۴- تعطیلی تعمدی ظرفیت های آلوده کننده قدیمی و غیربهره ور در چین

\*\*\* رشد تولید محصولات نهایی آلومینیومی چین به معنی رشد فعالیت صنعتی و تولیدی و نیز بهبود تقاضا برای محصولات نهایی آلومینیومی است. تولید محصولات آلومینیومی چین در آوریل ۲۵٪ رشد سالیانه داشته و صادرات آن در مارس به رکورد جدیدی رسیده است. کل تولید محصولات آلومینیومی آسیا شامل ورق، فویل و بیلت در ۲۰۱۳ با ۱۰٪ رشد به ۳٫۱ میلیون تن رسید.

۱۹ می ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، بالا ماندن پرمیوم فروش مس در چین و افزایش قیمت این فلز در بورس شانگهای به دلیل کمبود در بازار نقدی فروش مس و نیز افت تولید داخلی این کشور به دنبال تعمیرات و نگهداری و توقف تولید اسملترهای Tongling و Jinchuan احتمال انصراف شرکت کانادایی Ivanhoe مالک طرح بزرگ مس Kamoآ در کنگو در صورت عدم دستیابی این شرکت به نقدینگی کافی برای توسعه این معدن (میزان سرمایه مورد نیاز ۱٫۴ میلیارد دلار اعلام شده است)، **علی رغم** عوامل منفی شامل اعلام زیان ۱۹۶ میلیون دلاری Vedanta تولیدکننده بزرگ مس هند در سال مالی ۲۰۱۴ شرکت در برابر سود ۱۶۲ میلیون دلاری سال مالی ۲۰۱۳، قیمت **مس** را تا ۶۹۴۱ دلار بالا برد.

**آلومینیوم**) عوامل منفی شامل ادامه افت قیمت آلومینا در چین در پی کاهش تقاضای اسملترهای آلومینیوم، **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن و برآورد General Motors مبنی بر رشد مصرف آلومینیوم در بازار خودرو طی دهه آتی و احتمال بروز کمبود در بازار ورق خودرو به دلیل تقاضای فزاینده صنعت خودرو برای این محصول، اعلام تعلیق طرح توسعه ریفاینری تولید آلومینای Lanjigarh شرکت Vedanta به دلیل کمبود بوکسیت و دشواری های قانونی این شرکت در دسترسی به معادن بوکسیت خود ( قرار بود ظرفیت این ریفاینری تا ۵ برابر افزایش یابد- توقف توسعه ها در شرایط مازاد به نفع قیمت آلومینیوم است)، رشد سالیانه ۱۰ درصدی حمل و نقل محصولات آلومینیومی تولید آمریکا در آوریل تا ۱۴۰ هزار تن (این عدد در چهار ماهه اول امسال با ۱۰٪ رشد به ۵۳۳ هزار تن رسیده است-

رشد حمل و نقل محصولات به معنی افزایش تقاضا است)، رشد مصرف اروپا و افزایش پرمیوم آلومینیوم این منطقه تا رکورد جدید، آمار مالی مطلوب Novelis در سه ماهه اول سال با ۷۵ میلیون دلار سود خالص\*، آمار مطلوب مالی فصل اول سال شرکت Constellium از برترین تولیدکنندگان محصولات پایین دستی آلومینیوم جهان و اعلام سود ۷۱ میلیون یورویی شرکت (فروش شرکت در این سه ماهه با ۳٪ رشد سالیانه تا ۲۷۰ هزار تن بوده است)، قیمت آلومینیوم را تا ۱۷۶۶ دلار کاهش داد.

\* در این دوره شرکت ۷۵۳ هزار تن محصولات نورد آلومینیومی فروخته که ۸٪ رشد سالیانه دارد. هم چنین طی سال گذشته شرکت ظرفیت تولید ورق آلومینیومی خود را با ۲۰۰ میلیون دلار سرمایه گذاری تا ۹۰۰ هزار تن افزایش داد. کل تولید و فروش محصولات نورد آلومینیوم شرکت در سال ۲،۸۹۵ میلیون تن است.

۲۰ می ۲۰۱۴-

**مس** عوامل منفی شامل رشد سالیانه تولید کاتد مسی چین به میزان ۵،۴٪ در آوریل تا ۵۸۴ هزار تن (رشد تولیدات در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)، نزدیک شدن به پایان فصل مصرف مس در چین، **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، احتمال افزایش مالیات قابل پرداخت توسط شرکت های معدنی و مس در شیلی و احتمال کند شدن توسعه مس در این کشور در پی این قانون مالیاتی جدید (کندی توسعه تولید مس در شرایط رکود و مازاد به نفع قیمت ها است)، قیمت مس را تا ۶۸۸۴ دلار پایین آورد.

**آلومینیوم** عوامل منفی شامل افت قیمت آلومینا در استرالیا در پی کمبود خریداران و مازاد در بازار تا ۳۱۵ دلار، بازار ضعیف مصرف قوطی آلومینیومی (can) در چین و تصمیم Novelis برای روی آوردن به بازارهای مصرف خارج از آسیا، **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن و برآورد Novelis مبنی بر افزایش سهم ورق خودرو از کل تولیدات این شرکت تا ۲۰٪ در ۲۰۱۷ (۹٪ از کل محصولات فروخته شده این شرکت با تناژ ۲،۹ میلیون تن در سال مالی گذشته شامل ورق آلومینیومی بوده است)، خود قیمت آلومینیوم تا ۱۷۶۴ دلار افت داشت.

۲۱ می ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل منفی شامل نگرانی از کندی رشد اقتصاد چین، افزایش عرضه مس در بازار چین در پی خاتمه عملیات تعمیرات و نگهداری اسملتر Tongling با ظرفیت ۴۰۰ هزار تن کاتد، اعلام موفقیت Ivanhoe در تامین بخشی از سرمایه مورد نیاز برای توسعه معدن مس Komoa (توسعه تولید مس در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)، افت پرمیوم فروش مس در چین تا ۱۲۰-۱۲۵ دلار در تن (cif) در پی آربیتراژ منفی بین بورس شانگهای و لندن، **علی رغم عوامل مثبت** شامل افت موجودی های بورس لندن، رشد ۸۶ درصدی سالیانه واردات کاتد مسی چین در آوریل تا ۳۴۱ هزار تن، افت واردات قراضه مسی چین در ماه آوریل به دلیل کمبود در بازار قراضه مس با کیفیت و نیز قوانین سخت گیرانه گمرکی چین برای واردات قراضه تمیز\*، قیمت **مس** را تا ۶۸۰۴ دلار **کاهش** داد.

\* آمریکا بزرگ ترین صادرکننده قراضه مسی به چین با سهم ۲۰٪ از کل واردات قراضه مسی چین است. برآورد می شود امسال چین ۹۰۰ هزار تن ظرفیت ذوب smelting و ۹۵۰ هزار تن ظرفیت پالایش refining را به تولیدات خود بیافزاید و مجموع کل ظرفیت تولید ذوب و پالایش مس را به ترتیب ۵،۸ میلیون تن و ۹،۹ میلیون تن برساند. علت نیاز فزاینده چین به واردات قراضه مسی، فاصله زیاد بین ظرفیت ذوب و پالایش است. در صورت ادامه کمبود در بازار قراضه، اسملترهای مس چین به جای واردات قراضه از مس بلیستر استفاده خواهند نمود. مس بلیستر سپس به آند و در نهایت به کاتد تبدیل می شود. در مجموع به دلیل سهم مهم قراضه در تولید مس چین و احتمال اختلال در تولید کاتد، در صورت کمبود قراضه در بازار قیمت مس در بازار داخلی چین رو به افزایش خواهد گذاشت.

**آلومینیوم**) عوامل منفی شامل نگرانی از کندی اقتصاد چین، افزایش ۱۳۳ درصدی فروش آلومینیای شرکت CVG-Bauxilum ونزوئلا در آوریل ۲۰۱۳ (رشد تولید و فروش مواد اولیه صنعت آلومینیوم در شرایط مزاد به زیان قیمت شمش است)، افت سالیانه ۷ درصدی فروش ورق مخصوص تولید قوطی آلومینیومی در ۴ ماهه اول سال در آمریکای شمالی تا ۷۰۰ هزار تن، **علی رغم عوامل مثبت** شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، برآورد Alcoa مبنی بر رشد ۷ درصدی مصرف آلومینیوم جهان در سال جاری در پی رشد مصرف چین به میزان ۱۰٪، رشد سالیانه ۷ درصدی فروش محصولات اکستروژن آلومینیومی آمریکای شمالی در سه ماهه اول سال تا حدود ۵۰۰ هزار تن و رشد تقاضای محصولات اکستروژن شده تولید این منطقه از سوی خودروسازان به میزان ۱۲٪ سالیانه و ۱۹٪ فصلی، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۷۵۶ دلار **کاهش** داد.



**مس**) عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، رشد ۱۹ درصدی سالیانه واردات کنسانتره و سنگ مس چین در آوریل تا ۱ میلیون تن، رشد شاخص تولیدات صنعتی یا PMI چین در می، **علی رغم** عوامل منفی شامل برآورد افت قیمت مس توسط Cochilco شیلی (کمیسیون مس شیلی) برای ۲۰۱۴ به دلیل مازاد در بازار و کندی اقتصاد چین، قیمت **مس** را تا ۶۸۷۰ دلار **بالا** برد.

**آلومینیوم**) عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، رشد غیرمنتظره واردات آلومینیوم آوریل چین تا ۳۵ هزار تن با ۱۵۱٪ رشد سالیانه\*، رشد ۸۵ درصدی سالیانه و ۵۸ درصدی ماهیانه واردات آلومینای چین در آوریل تا ۶۰۰ هزار تن\*\*، افت تولید متوسط روزانه آلومینیوم جهان در آوریل تا ۶۷۰۰۰ تن در روز (کل تولید آوریل ۲ میلیون تن و تولید چهار ماهه اول سال ۸ میلیون تن بوده است)، ادامه رشد پرمیوم آلومینیوم اروپا، افت واردات ۷۶ درصدی سالیانه بوکسیت چین در آوریل در پی اجرای قانون منع صادرات مواد خام اندونزی که بیشترین بوکسیت وارداتی چین را تامین می نموده است، تاثیر رشد تولیدات صنعتی در چین، **علی رغم** عوامل منفی شامل تصمیم Sapa از برترین تولیدکنندگان محصولات پایین دستی آلومینیوم جهان برای کاهش ۸۰ شغل در واحد اکستروژن سوئد، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۷۸۶ دلار **بالا** برد.

\* دلیل رشد واردات آلومینیوم در آوریل امسال، تمایل تجار چینی به استفاده از این فلز به عنوان ابزاری سرمایه ای در معاملات مالی بوده است. قبل از این و به دلیل پرمیوم بالای آلومینیوم، تقاضا برای واردات آن به چین به دلیل کاهش صرفه برای تجار کم شده بود.

\*\* علت رشد واردات پودر، یکی تمایل تولیدکنندگان آلومینیوم چین برای آزمایش کیفی آلومینای خریداری شده از مبادی مختلف (استرالیا، هند، ویتنام، جامائیکا و برزیل) با هدف تنوع بخشی و افزایش امنیت تضمین تامین آلومینای مورد نیاز این کشور بوده و دیگری افزایش تقاضا برای آلومینای با گرید غیرمتالورژیکی مورد کاربری صنایع نسوز است.

۲۳ می ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل مثبت شامل پایین بودن موجودی مس انبارهای بورس لندن و ادامه رشد پرمیوم ها، امید به کاهش سخت گیری دولت چین در بازار املاک که به مصرف مس کمک خواهد کرد، تعطیلی واحد ۲۰۰ هزار تنی ذوب مس شماره ۱ شرکت LS-Nikko کره جنوبی پس از آتش سوزی (هفته قبل نیز اسملتر شماره ۲ این شرکت با ظرفیت ۲۹۰ هزار تن به دلیل انفجار متوقف شده بود- کاهش عرضه در شرایط رکود

به نفع قیمت ها است)، **علی رغم عوامل منفی** شامل آغاز فروش مس واحد ذوب Fangchang شرکت Jinchuan\* (رشد تولیدات و توسعه در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)، رفع اشکالات فنی واحد ذوب مس ۴۰۰ هزار تنی Gansu شرکت Jinchuan (این واحد در اکتبر ۲۰۱۳ بهره برداری شد اما اشکالات فنی داشت- رفع اختلالات تولیدات و ادامه آن در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)، قیمت مس را تا ۶۹۱۹ دلار بالا برد.

\*این طرح ۴,۹ میلیارد دلاری دارای ظرفیت تولید ۴۰۰ هزار تن مس بوده که قرار است تا ۶۰۰ هزار تن توسعه یابد.

**آلومینیوم** عوامل مثبت شامل کمبود آلومینیوم در اتحادیه اروپا، بالا ماندن پرمیوم ها، اعلام زیان دهی قابل توجه واحد ذوب آلومینیوم BellBay شرکت Rio و احتمال تعطیلی این واحد (کاهش تولیدات در شرایط رکود و مزاد به نفع قیمت های شمش است)، **علی رغم** رشد موجودی های بورس لندن قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۱۸ دلار بالا برد.

۲۷ می ۲۰۱۴-

**مس** عوامل مثبت شامل بالا ماندن پرمیوم کاتد مس آمریکا، کمبود فیزیکی مس در بازار چین، اعلام عملیات تعمیرات و نگهداری ۱۸ روزه در اسملتر ذوب مس Jinlong چین و توقف تولید در آن (توقف تولیدات در شرایط رکود به نفع قیمت ها است)، امیدواری به افزایش کمک مالی به بازارها توسط بانک مرکزی اروپا، ادامه افت موجودی های بورس لندن، اعلام گروه بین المللی مطالعات مس (ICSG) مبنی بر رشد ۱۲ درصدی سالیانه مصرف جهانی مس در دو ماهه اول سال تا ۳,۵۹ میلیون تن\*، کمبود قراضه مس در اروپا، **علی رغم عوامل منفی** شامل راه اندازی مجدد واحد ۲۰۰ هزار تنی ذوب کره جنوبی که به دلیل انفجار متوقف شده بود (رشد تولیدات در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)، اعلام گروه بین المللی مطالعات مس (ICSG) مبنی بر کمبود ۵۰۰۰ تنی مس در بازار جهانی طی فوریه سال جاری در مقایسه با کمبود ۱۲۳ هزار تنی ژانویه و اعلام این گروه مبنی بر رشد ۴,۷ درصدی تولید کاتد جهانی تا ۳,۴۶ میلیون تن در دو ماهه اول سال\*\*، نزدیکی به تعطیلات چند روزه در چین و کاهش رونق بازار، آغاز تولید کاتد مسی در واحد ذوب وابسته به معدن Kipoi کنگو توسط شرکت Tiger Resources (تولید کنسانتره مس این معدن در ۲۰۱۱ شروع و اخیرا نیز واحد ذوب آن راه اندازی شد)، اعلام رییس جمهور شیلی مبنی بر

تضمین دولت برای در اختیار گذاشتن منابع مالی کافی به منظور اجرای طرح های توسعه شرکت دولتی مس Codelco (این شرکت تصمیم دارد تولید مس خود را تا ۲۰۲۰ به ۲ میلیون تن برساند و در حال حاضر ۹٪ ذخایر مس جهان را در اختیار دارد. توسعه و رشد تولیدات در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)، قیمت مس را تا ۶۹۲۰ دلار **رشد** (اندک) داد.

\* این رشد مصرف جهانی عمدتا در پی رشد ۲۲ درصدی تقاضای مس چین طی این دوره دو ماهه بوده است. در سایر نقاط جهان به غیر از چین، برآیند مصرف ۵٪ رشد داشته که شامل ۱۵٪ رشد در اتحادیه اروپا، ۱۳٪ رشد در ژاپن و ۲٫۵٪ رشد در آمریکا بوده است.

\*\* تولید کاتد شامل ۲٫۸۶ میلیون تن حاصل از کانس با رشد ۴۶ درصدی و کاتد حاصل از قراضه ۶۰۰ هزار تن با رشد ۵٫۳ درصدی بوده است. عمده کشورهای تولیدکننده، رشد تولید کنسانتره مس را اعلام نموده اند به غیر از کشور اندونزی که به دلیل اجرایی شدن قوانین منع صادرات مواد خام، با افت سالانه ۲۶ درصدی صادرات این محصول در دو ماه اول سال روبرو بوده است.

**آلومینیوم)** عوامل مثبت شامل امیدواری به کمک مالی اتحادیه اروپا به بازارها، ادامه افت موجودی های بورس لندن، اعلام پیشنهاد پرمیوم فروش آلومینیوم تولید Rusal به ژاپن برای سه ماهه دوم سال به میزان ۴۰۵ دلار که بالاتر از برآوردهای قبلی است، تشکیل مشارکت Kobe Steel و Toyota Tsusho و ژاپن برای تولید ورق های آلومینیومی خودرو در آمریکا\*، تولید آلیاژهای سری ۶۰۰۰ (مخصوص بدنه و اتاق خودروها شامل آلومینیوم- منیزیوم و سیلیسیوم) توسط Rusal در یکی از واحدهای زیرمجموعه این شرکت برای اولین بار که موجب ترغیب بیشتر کاربرد آلومینیوم در بدنه خودروها می شود\*\*، رشد قیمت قراضه در برزیل (قیمت قراضه در این کشور بسته به مقدار ناخالصی های آن از ۱۵۱۶ دلار تا ۲۲۸۲ دلار در تن متغیر است)، افت ۱۸ درصدی تولید شمش آلومینیوم اولیه برزیل در آوریل به دلیل هزینه های بالای تولید (تولید ۴ ماهه اول سال با ۱۴٪ کاهش سالانه ۳۹۰ هزار تن بوده است- افت تولیدات در شرایط رکود به نفع قیمت ها است)، برآورد بروز کمبود بوکسیت در بازار طی دو سال آتی توسط موسسه Natixis، اظهار شرکت Rusal مبنی بر عدم صرفه سرمایه گذاری برای توسعه تولید آلومینیوم در استرالیا به دلیل مالیت تولید کربن و افزایش هزینه انرژی (توقف توسعه تولید آلومینیوم در شرایط مزاد به نفع قیمت ها است)، **علی رغم** عوامل منفی شامل احتمال تعدیل نیرو در ریفاینری آلومینای Worsely استرالیا توسط BHP به دلیل کاهش صرفه تولید و قیمت پایین پودر، رونمایی Arcelor Mittal از بزرگ ترین تولیدکنندگان فولاد جهان از نسل دوم فولادهای مقاومت بالای پیشرفته به نام HF1050 که وزن خودرو

را ۱۰-۲۰٪ نسبت به ترکیبات فولادهای کنونی کاهش می دهد و رقیب سختی برای آلومینیوم است، تثبیت پرمیوم آلومینیوم در برزیل به دلیل تقاضای پایین، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۱۹ دلار رشد اندک داد.

\* پیش بینی می شود به دلیل قوانین سخت گیرانه Corporate Average Fuel Economy یا به طور خلاصه CAFE آمریکا و نیاز به بهبود بهره وری مصرف سوخت به میزان ۲۵٪ تا ۲۰۱۶ نسبت به ۲۰۱۱ و به میزان ۱۰۰٪ تا ۲۰۲۵، مصرف ورق های آلومینیومی در آمریکا برای بدنه خودرو و اتاق خودروها از ۱۰۰ هزار تن فعلی به ۱ میلیون تن در ۲۰۲۰ برسد. این J.V. متشکل از دو شرکت ژاپنی قرار است تولید ورق را در آمریکا در ۲۰۱۷ شروع نماید. Kobe Steel تامین کننده ۵۰٪ از بازار ورق آلومینیومی ژاپن است. در ۲۰۱۳ نیز این شرکت به همراه Hydro قراردادی را برای تولید تامین تکنولوژی تولید ورق خودرو آلومینیوم منعقد نمود. هم چنین سال گذشته این شرکت یک شرکت دیگر به نام Kobelco را برای تولید ورق آلومینیومی خودرو در Tianjin چین تاسیس نمود که از ۲۰۱۶ تولید را آغاز می کند. برآورد رشد محتوی آلومینیوم خودروها از ۱۸۲ کیلوگرم در ۲۰۱۲ تا ۳۲۵ کیلوگرم در ۲۰۲۵ برسد.

\*\* قبلا این شرکت روسی آلیاژهای سری ۵۰۰۰ را شامل آلیاژهای آلومینیوم- منیزیم تولید می کرد که قابل کاربرد در بدنه خودرو نبود و اغلب در بخش های ساختاری خودرو یا structural parts کاربرد داشت. اما سری ۶۰۰۰ برای بدنه و اتاق یا BIW خودرو مناسب است. با سرمایه گذاری ۲۳ میلیون دلاری امکان تولید ۱۰۰ هزار تن اسلب آلیاژ ۶۰۰۰ مخصوص نورد وجود خواهد داشت.

۲۸ می ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل مثبت شامل بهبود بازار سهام، آثار مثبت اقتصاد کلان آمریکا شامل رشد سفارشات محصولات ماندگار طولانی در آوریل، برآورد موسسه Alliance Bernstein مبنی بر بهبود مصرف مس آمریکا در اثر رشد بازار ساختمان سازی (بازار ساختمان ۴۵٪ از مصرف مس در آمریکا را تشکیل می دهد) و ادامه افت موجودی های بورس لندن، قیمت مس را تا ۶۹۴۵ دلار بالا برد.

**آلومینیوم**) عوامل مثبت شامل بهبود بازار سهام، آثار مثبت اقتصاد کلان آمریکا، افت موجودی های بورس لندن و شانگهای، تولید آلیاژ سری ۶۰۰۰ مخصوص اتاق خودرو یا همان BIW توسط شرکت Rusal با همکاری یکی از شرکت های معتبر نورد آلومینیوم اروپا (در این واحد که با سرمایه ۲۳ میلیون دلار احداث شده اسلب مناسب برای نورد با ظرفیت ۱۰۰ هزار تن در سال ریخته گری می شود)، **علی رغم** عوامل منفی شامل برآورد تحلیل گران بازار فلزات شانگهای یا گروه SMM مبنی بر توقف روند تعلیق تعمدی تولید در چین به دلیل کاهش هزینه های انرژی توسط دولت که هزینه تولید را برای اسملترها کاهش داده و احتمال بازگشت آن ها به مدار تولید را افزایش می دهد (قرار است حدود ۴۰۰ هزار تن ظرفیت معلق قطعا به مدار تولید آورده شود)، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۴۲ دلار رشد داد.

۲۹ می ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل منفی شامل تضعیف یورو، رشد موجودی های بورس لندن و برآورد افت رشد اقتصادی آمریکا در سه ماهه دوم سال قیمت **مس** را تا ۶۸۷۶ دلار **کاهش** داد.

**آلومینیوم**) عوامل منفی شامل تضعیف یورو، چشم انداز نامناسب اقتصاد آمریکا، امضا قرارداد تامین طولانی مدت برق توسط Hydro با شرکت برق نروژ (این قرارداد تامین پایدار برق برای اسملترهای آلومینیوم این شرکت را تضمین می نماید- ادامه تولید اسملترها در شرایط مزاد به زیان قیمت های آلومینیوم است)، **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن و پیشنهاد پرداخت وام توسط دپارتمان انرژی آمریکا به شرکت Alcoa برای توسعه تولید ورق آلومینیومی بدنه و اتاق خودرو در ایالت تنسی، رشد پرمیوم اروپا، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۸۲۰ دلار **کاهش** داد.

۳۰ می ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن و برآورد Jinagxi بزرگ ترین شرکت مس چین مبنی بر بروز کمبود ۵۰ هزار تنی در بازار کاتد جهان طی امسال قیمت **مس** را تا ۶۹۰۶ دلار **بالا** برد.

**آلومینیوم**) عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، رشد پرمیوم آلومینیوم در ژاپن، برآورد Platts مبنی بر رشد پرمیوم آلومینیوم چین در پی افزایش تقاضا، کلنگ زنی واحد ۱۰۰ میلیون دلاری تولید قطعات هواپیمایی مخصوص هوافضا شرکت Alcoa در ایندیانا آمریکا، **علی رغم** عوامل منفی شامل راه اندازی مجدد برخی از ظرفیت های معلق شده آلومینیوم چین در پی بهبود قیمت شمش از ماه مارس قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۸۵۵ دلار **بالا** برد.

**ژوئن:**

آخرین به روزآوری

۲ ژوئن ۲۰۱۴-

(مس)

عوامل مثبت شامل برآورد مطلوب آمار تولیدات صنعتی چین یا همان شاخص PMI (مدیران خرید)، افت موجودی های بورس لندن، **علی رغم عوامل منفی** شامل اعلام افت درآمدهای سه ماهه اول سال Codelco بزرگ ترین شرکت مس جهان و برآورد این شرکت مبنی بر ادامه نوسان در قیمت مس\*، قیمت های مس تا ۶۹۲۳ دلار بالا رفت.

\* سود پیش از کسر مالیات این دوره شرکت ۵۴۰ میلیون دلار بوده و تولید آن طی دوره سه ماهه برابر ۳۸۳ هزار تن مس کاتدی می باشد. قیمت متوسط مس طی این دوره سه ماهه با ۱۱٪ افت سالیانه ۷۰۳۲ دلار در تن بوده است و قیمت های متوسط مولیبدن ۱۲٪، طلا ۲۱٪، نقره ۳۲٪ و اسید سولفوریک ۲۹٪ کاهش یافته است. این محصولات جانبی مس سهم مهمی در افزایش صرفه تولید دارند و افت قیمت آن ها در کاهش سود بسیار موثر است.

**آلومینیوم**

دلایل منفی شامل رشد ۱۳ درصدی تولید آلومینیوم Hindalco تا ۶۱۳ هزار تن در سال مالی ۲۰۱۴- (رشد تولید در شرایط رکود به زیان قیمت است) و افت حدود ۵۰ درصدی سود این شرکت در سه ماهه پایانی این سال در پی رشد هزینه های تولید و تورم و تامین نقدینگی علی رغم دلایل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، تصمیم Shijiazhuang برای احداث بزرگ ترین واحد تولید کابل برق آلومینیومی در چین (توسعه واحدهای پایین دستی به معنی بهبود مصرف است)، قیمت آلومینیوم تا ۱۸۵۰ دلار افت داشت.

۳ ژوئن ۲۰۱۴-

(مس)

عوامل منفی شامل کمتر بودن رشد تولیدات صنعتی چین نسبت به برآورد قبلی، افت پرمیوم فروش مس در چین در پی رسوایی انبارهای Qingdao و نگرانی از کاهش رغبت تجار چینی برای انجام معاملات مالی با فلزات به ویژه مس و آلومینیوم که می تواند کاهش تقاضای این کشور برای این دو فلز را به دنبال داشته باشد\*، **علی رغم عوامل مثبت** شامل افت موجودی های بورس لندن، توقف تولید کنسانتره مس

معادن **Batu Hijau** شرکت **Newmont** در اندونزی در پی عدم صدور مجوز دولت برای صادرات کنسانتره مس از این کشور پس از اجرایی شدن قوانین منع صادرات مواد خام در ژانویه سال جاری، برآورد موسسه مطالعات جغرافیایی آمریکا (USGS) مبنی بر افزایش خرید و فروش در بازار مس طی ماه های آتی، قیمت مس را تا ۶۸۶۸ دلار کاهش داد.

\* **Qingdao** یکی از مهم ترین انبارهای چین برای نگهداری از محموله های انواع فلزاتی (به ویژه آلومینیوم و مس) که در معاملات مالی به عنوان ابزاری سرمایه ای و در عوض پول توسط تجار مورد استفاده قرار می گیرند می باشد. در این گونه معاملات که با عنوان **Commodity Financing** خوانده می شوند، بانک ها و تجار از فلز که دارای ارزش ذاتی است به عنوان کالایی سرمایه ای استفاده کرده و به وسیله انبارش فلزات پایه به سوداگری می پردازند. این نوع معامله با کالا (فلز) که به ویژه پس از بحران مالی سال ۲۰۰۷ و به دلیل کاهش ارزش پول و نیز کاهش نرخ بهره بانک ها که جذابیت سرمایه گذاری در آن ها را کاهش داد، باب شده است سود بسیاری را نصیب تجار و بانک ها نموده است. بندر **Qingdao** یکی از بنادر اصلی و بزرگ تجارتهای جهان می باشد که بانک ها و تجار محموله های فلزات خود را در آن نگهداری می نمودند و در قبال این محموله ها از مسوولین انبار رسید دریافت می کردند. از هفته گذشته ارسال محموله های فلزات از این بندر به دلیل احتمال کلاهبرداری توسط شرکت های مالک این انبار متوقف شده است. کلاهبرداری به این روش انجام می گرفته که در قبال یک محموله فلز با تناژ مشخص چندین رسید به شرکت ها و افراد متعدد داده می شده (یک محموله ۸۰ هزار تنی آلومینیوم به چند نفر فروخته شده است) در حالی که هر محموله در آن واحد تنها می تواند به یک نفر حقیقی یا حقوقی تعلق داشته باشد. این رسوایی می تواند هزینه معاملات مالی با فلزات را که طی چند سال اخیر معامله ای پررونق و پرسود به ویژه در چین بوده و از دلایل اصلی رشد واردات و تقاضا برای انواع فلزات در این کشور (به خصوص از زمان آغاز بحران مالی جهانی) به شمار می آید را بالا برده (مثلا هزینه بیمه محموله، هزینه گشایش اعتبار توسط بانک برای انجام معامله و ... پس از این اتفاق و برای کاهش ریسک بالاتر خواهد رفت) و در نهایت رغبت تجار به انجام این نوع معامله را کاهش دهد. این اتفاق نشان داد که فرآیند انبارش فلزات در چین با فساد اداری روبرو است.

## آلومینیوم)

عوامل منفی شامل افت **PMI** چین در ماه می، رسوایی **Qingdao** و احتمال کاهش تقاضای آلومینای چین به دلیل عدم تمایل بانک ها برای اعطای نقدینگی به تجار چینی برای خرید آلومینا در پی این رسوایی، **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، رشد قیمت آلومینا در چین در پی افزایش مصرف این ماده به دلیل راه اندازی مجدد اسملترها تا ۳۵۶-۴۰۸ دلار در تن (قیمت فروش نقدی)\*، کاهش ۵۰ درصدی سالیانه صادرات آلومینیوم برزیل در ماه می به دلیل کمبود در بازار شمش داخلی این کشور، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۳۱ دلار کاهش داد.

\* راه اندازی مجدد ظرفیت های معلق تولید شمش آلومینیوم در چین شامل ۸۰ هزار تن ظرفیت واحد **Guizhou**، ۱۱۰ هزار تن ظرفیت واحد **Zunyi**، ۲۵۰ هزار تن ظرفیت در **Jinlian** مغولستان، ۱۵۰ هزار تن در **Baotou** و ۳۰ هزار تن ظرفیت **Yulong** است. هم چنین قرار است

واحد ذوب Gansu ظرفیت را تا ۴۵۰ هزار تن بالا برد و ظرفیت جدید واحد East Hope به میزان ۳۰۰ هزار تن نیز به زودی به مدار تولید خواهد آمد. این راه اندازی ها در پی اعطای سوبسید توسط دولت مرکزی در قالب وام به اسملترهای آلومینیوم ممکن شده است. حدود ۸۰٪ از ظرفیت ذوب آلومینیوم اولیه چین زیان ده است و تاکنون حدود ۳ میلیون تن یا ۱۰٪ از کل این ظرفیت معلق شده است.

۴ ژوئن ۲۰۱۴-

(مس)

عوامل منفی شامل ادامه تاثیرات رسوایی Qingdao و برآورد بانک Macquarie مبنی بر احتمال آزاد شدن ۱۵۰ هزار تن کاتد مس از این انبار در صورت ادامه تحقیقات مقامات چینی برای بررسی موارد فساد و کلاهبرداری در مدیریت این بندر و نیز اظهار این بانک مبنی بر امکان توقف معاملات مالی با فلز در چین که می تواند منجر به کاهش قابل توجه تقاضای مس چین شود\*، برآورد بانک Macquarie مبنی بر احتمال دست یابی به توافق شرکت های تولیدکننده مس اندونزی با دولت این کشور برای آغاز مجدد صادرات کنسانتره مس و تسهیل قوانین منع صادرات (در این صورت بازار کنسانتره با مازاد ۵۰۰ هزار تنی در سال آتی مواجه شده و احتمال افت قیمت متوسط مس تا ۶۵۰۰ دلار در تن وجود دارد)، برقراری شرایط قیمت افزایش یا Contango در معاملات آتی فلز مس در بورس لندن (این شرایط به معنی برآورد بروز مازاد موقت یا افت تقاضای مس در کوتاه مدت بوده و منجر به افت قیمت می شود)، ادامه افت پرمیوم مس در چین در پی ادامه تحقیقات در مورد رسوایی Qingdao و عدم رغبت تجار چینی به خرید مس، علی رغم عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن قیمت مس را تا ۶۷۷۸ دلار کاهش داد.

\* مدیران انبار Qingdao در ازای یک محموله فلز (که به عنوان وثیقه و به منظور اخذ وام بانکی به عنوان ابزاری سرمایه ای در معاملات Metal Financing Deals به کار می رود)، چندین بار از یک یا چند بانک وام دریافت کرده اند. بسیاری از بانک ها تاکنون با دریافت وثیقه فلزی به تجار وام می دادند اما از این پس و با بروز این رسوایی تصمیم به عدم پرداخت وام و یا کاهش میزان پرداخت به تاجرین گرفته اند. این می تواند به معنی کاهش نقدینگی در اختیار تجار چینی بوده و در نهایت منجر به کاهش تقاضا برای فلزات به خصوص آلومینیوم و مس که عمده معاملات مالی با این دو انجام می پذیرفته، شود. رونق این نوع معامله با فلزات از دلایل اصلی حمل فلز از بورس لندن به چین و افت سطح موجودی های این دو فلز طی ۶ ماه اخیر می باشد. بنابر برآورد بانک Macquarie حدود ۸۹۰ هزار تن کاتد مس در انبارهای بورس چین شامل سه انبار Qingdao، Shanghai و Guangzhou نگهداری می شود.

آلومینیوم)



عوامل منفی شامل تاثیر رسوایی Qingdao که می تواند منجر به کاهش تقاضای تجار چینی برای آلومینیوم به عنوان کالای سرمایه ای شود و علی رغم عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، پیش بینی Rusal مبنی بر رشد پرمیوم آلومینیوم تا بیش از ۵۰۰ دلار در تن با ۲۰٪ رشد نسبت به مقادیر فعلی به دلیل کمبود فیزیکی شمش در بازار، و اعلام خرید سهام یک شرکت آفریقایی مالک ذخیره ۲,۲ میلیارد تنی بوکسیت در گینه توسط شرکت آلومینیوم Hongqiao چین با قیمت ۱۲۰ میلیون دلار\*، آغاز احداث واحد ۱۵۰ میلیون دلاری تولید ورق آلومینیوم برای صنایع خودرو در آمریکای شمالی (تولید در ۲۰۱۶ با ظرفیت ۱۰۰ هزار تن در سال - توسعه واحد پایین دستی به معنی بهبود مصرف است)، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۲۱ دلار کاهش داد.

\* تا چند سال قبل، انتقال بوکسیت از گینه به چین به دلیل بعد مسافت دارای توجیه نبود اما پس از اجرایی شدن قانون منع صادرات مواد خام اندونزی که بزرگ ترین تامین کننده بوکسیت چین بود، شرکت های آلومینیوم چین اقدام به واردات از سایر کشورهای تولیدکننده بوکسیت به ویژه گینه نموده اند. اگرچه در حال حاضر انتقال بوکسیت از گینه به چین توجیه اقتصادی دارد، اما این مسافت موجب افزایش هزینه ها و گران تر شدن بوکسیت می شود.

۵ ژوئن ۲۰۱۴ -

(مس)

عوامل منفی شامل ادامه افت پرمیوم مس در چین به دلیل افت شدید معاملات مس توسط تجار در پی نگرانی از تاثیر رسوایی بندر Qingdao و نیز اعلام آغاز بررسی شرایط اعطای وام توسط بانک ها به تجار چینی و احتمال کاهش میزان وام های اعطایی در پی این اتفاق (این وام ها در قبال ذخیره فلزات اعطا می شد)، اعلام موسسه تحقیقات بازار Price Waterhouse Coopers مبنی بر افت ارزش بازار ۴۰ شرکت برتر معدنی جهان به میزان ۲۸۰ میلیارد دلار طی سال گذشته با ۲۳٪ افت سالیانه تا ۹۵۸ میلیارد دلار\*، علی رغم عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های مس بورس لندن، اعلام فورس مازور در ارسال محموله های کنسانتره مس معدن Batu Hijau اندونزی در پی عدم صدور مجوز صادرات توسط دولت این کشور، رشد قیمت مس در بورس شانگهای (علی رغم رسوایی Qingdao) به دلیل رشد خرید توسط تجار چینی در این بورس در پی نگرانی از احتمال بلوکه شدن موجودی های مس انبارها در بندر Qingdao و بروز کمبود مس در بازار این کشور به دلیل انجام تحقیقات توسط بازرسی برای یافتن

شواهد فساد اداری، اعلام انجمن توسعه مس یا Copper Development Association مبنی بر رشد مصرف مس به دلیل افزایش آگاهی عموم از خواص ضد میکروب این فلز و نیز رشد استفاده از مس در تولید انرژی های تجدیدپذیر (مصرف مس برای تولید این نوع انرژی ها ۴ برابر تولید انرژی فسیلی است)، اعلام موسسه Price Waterhouse Coopers مبنی بر افزایش سرمایه گذاری ۴۰ شرکت برتر معدنی جهان علی رغم کمبود نقدینگی در بازار طی سال ۲۰۱۳ و تصمیم این شرکت ها برای کنترل هزینه ها یا برقراری **capital discipline**، قیمت مس را تا ۶۷۷۱ دلار کاهش داد.

\* بیشترین آسیب در بازار طلا بوده است. سود خالص این ۴۰ شرکت در سال ۲۰۱۳ با ۷۲٪ کاهش یا افت ۵۲ میلیارد دلاری به ۲۰ میلیارد دلار رسید که کمترین سود این شرکت ها در دهه گذشته است. تنها ۷ شرکت از این ۴۰ شرکت دارای افزایش سود سالیانه بوده اند. در مجموع هزینه های تولید این ۴۰ شرکت با ۴٪ رشد در ۲۰۱۳ همراه بوده است.

\*\* در همین حال برآورد این موسسه کاهش سرمایه گذاری ثابت این شرکت ها طی سال ۲۰۱۴ تا ۱۱۶ میلیارد دلار با ۱۱٪ کاهش نسبت به ۲۰۱۳ است. سرمایه گذاری برای اکتشاف در سال ۲۰۱۳ با ۳۰٪ افت مواجه بوده است. در پی کاهش سرمایه گذاری های توسعه ای، احتمالاً طی سال های آتی با دوره تازه ای از کمبود فلزات مواجه خواهیم بود. ۴۰ شرکت برتر معدنی جهان در سال ۲۰۱۳ عمدتاً در کشورهای در حال توسعه مشغول به فعالیت بوده اند (یا ثبت شده اند). سود خالص شرکت های معدنی که در بازارهای در حال توسعه ثبت شده اند ۲۴ میلیارد دلار بوده در حالی که شرکت های ثبت شده در کشورهای توسعه یافته ۴ میلیارد دلار زیان خالص داشته اند که در مجموع کل این شرکت ها ۲۰ میلیارد دلار سود خالص ایجاد نموده اند.

## آلومینیوم

عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، بهبود برآورد کارشناسان موسسه تحقیقات بازار RBC Capital Markets از نتایج مالی شرکت Rio (از بزرگ ترین تولیدکنندگان آلومینیوم جهان) برای سال ۲۰۱۴ (پیش بینی سود پیش از کسر مالیات و استهلاک ۱,۷۷ میلیارد دلاری در برابر برآورد منفی قبلی از این شرکت)، رشد ظرفیت تولید فویل آلومینیومی چین تا ۳,۴ میلیون تن در ۲۰۱۳ و رشد ظرفیت تولید نورد گرم و سرد هر کدام تا ۱۲,۵ میلیون تن (نورد پیوسته گرم ۴+۱ سهم ۴۳ درصد از بازار نورد گرم چین را به خود اختصاص داده است)\*\*، علی رغم عوامل منفی شامل ضعف تقاضای آلومینیوم در برزیل، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۴۶ دلار بالا برد.

\* صادرات ورق و تسمه آلومینیومی در سال ۲۰۱۳ برابر ۱,۲۱۴ میلیون تن و صادرات فویل برابر ۶۹۹ هزار تن بوده است. عمده واردات چین ورق و تسمه آلومینیومی با دقت بالا high-precision است. رشد مصرف ظاهری محصولات نورد شامل ورق، تسمه و فویل آلومینیومی

چین در ۲۰۱۳ برابر ۸,۵٪ نسبت به ۴,۹٪ سال ۲۰۱۲ است. مهم ترین تولیدکنندگان محصولات نورد در چین شامل Southwest Guangdong، Yunnan Al، Shandong Nanshan Al، Al.Group (با ۲,۲۲ میلیون تن ظرفیت نورد در ۲۰۱۵)، Loften Enviroment Technology و Dongyangguang Al می باشند.

۶ ژوئن ۲۰۱۴-

(مس)

عوامل منفی شامل افت شدید معاملات مس در بازار بورس شانگهای به دلیل نگرانی از احتمال خروج بانک ها از معاملات فلزات در پی رسوایی Qingdao، احتمال موافقت دولت اندونزی برای آزادسازی صادرات کنسانتره مس و بروز مزاد این کالا در بازار، احتمال آغاز عملیات اجرایی طرح ۴۰۰ هزار تنی تولید کاتد مس با سرمایه گذاری ۲,۲ میلیارد دلاری سرمایه گذاران چینی و شرکت PTAntam Newmont Freeport در اواخر سال جاری، قیمت مس را تا ۶۵۵۶ دلار کاهش داد.

آلومینیوم)

عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، ادامه رشد پرمیوم آلومینیوم در آمریکا به دلیل کمبود فیزیکی شمش در این بازار، افزایش قیمت آلومینیوم ثانویه در اروپا در پی کاهش صادرات قراضه و شمش ثانویه از انگلستان (بزرگ ترین منبع تامین این مواد در اروپا) به اتحادیه و نیز به دلیل بهبود تقاضای بخش خودرو برای شمش دست دوم، برآورد Frost & Sullivan مبنی بر رشد ۱۰,۶ درصدی بازار قراضه آلومینیومی در GCC در ۲۰۱۰-۲۰۱۷\*، علی رغم عوامل منفی شامل تعدیل نیروی کار شرکت Alcoa در ریفاینری پودر و معدن بوکسیت Suralco سورینام به دلیل سودآوری پایین این واحد (تولید ۲,۲ بوکسیت در سال) قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۷۰ دلار بالا برد.

\* بر اساس این مطالعه، تا سال ۲۰۱۵ برابر با ۵۰۰ هزار تن قراضه آلومینیومی در سال در MENA تولید می شود که ۳۶۰ هزار تن آن به هند، کره، پاکستان، اروپا و آمریکای شمالی صادر خواهد شد. نرخ بازیافت آلومینیوم در خاورمیانه ۲۰٪ است.

۹ ژوئن ۲۰۱۴-

(مس)

عوامل **مثبت** شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، تصمیم دولت چین برای تقویت یوان که می تواند تمایل تجار برای واردات مس و سایر فلزات را در چین افزایش دهد، تسهیل شرایط اعطای وام توسط بانک های چینی به مشتریان، **علی رغم عوامل منفی** شامل افت ماهیانه ۱۵ درصدی واردات مس چین در ماه می (واردات سالیانه ۶٪ رشد داشته است)، افت قیمت مس در بورس شانگهای به دلیل نگرانی از رسوایی Qingdao و تقاضای ضعیف می در این بازار قیمت **مس** را تا ۶۶۵۹ دلار **بالا** برد.

## آلومینیوم)

عوامل **مثبت** شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، برآورد Rusal مبنی بر چشم انداز کوتاه مدت مثبت آلومینیوم (در پی رشد ۱۰ درصدی تقاضای چین - منع صادرات بوکسیت اندونزی - افت موجودی های بورس لندن - کاهش سرمایه گذاری برای توسعه این صنعت که می تواند کمبود را در آینده به همراه داشته باشد)، ادامه افزایش قیمت آلومینا در چین در پی بهبود مصرف به دلیل راه اندازی اسملترهای آلومینیوم معلق، افزایش ظرفیت تولید رینگ چرخ آلومینیومی تا ۸۰۰ هزار عدد در سال توسط Maxion برزیل در پی افزایش تقاضا برای این نوع محصول (قرار است در فاز بعدی ظرفیت تولید این نوع چرخ به ۲ میلیون عدد افزایش یابد)، سرمایه گذاری ۱۰۰ میلیون دلاری برای تولید قوطی به میزان ۱,۲ میلیارد عدد در سال در کنیا (که اولین واحد تولید قوطی آلومینیومی در شرق آفریقا و به معنی بهبود مصرف است) **علی رغم** عوامل **منفی** شامل تصمیم سرمایه گذاران چینی برای احداث یک اسملتر آلومینیوم ۱,۶ میلیارد دلاری در اندونزی (توسعه تولید در شرایط مزاد و رکود به زیان قیمت ها است)، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۸۹۷ دلار **بالا** برد.

۱۰ ژوئن ۲۰۱۴ -

(مس)

عوامل **مثبت** شامل افت موجودی های مس بورس لندن، **علی رغم عوامل منفی** شامل آغاز مجدد تولید در اسملتر مس ۲۹۰ هزار تنی LS-Nikko کره جنوبی (رشد تولید در شرایط رکود به زیان قیمت مس است) قیمت **مس** را تا ۶۶۶۵ دلار **بالا** برد.

## آلومینیوم)

عوامل منفی شامل کاهش خرید آلومینیوم توسط تجار و باقی ماندن بازار در حالت قیمت افزایشی یا contango (برآورد مازاد یا افت تقاضا در کوتاه مدت برای آلومینیوم) و **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، برآورد مثبت این شرکت از چشم انداز قیمت آلومینیوم\*، رشد قیمت آلومینیوم در بورس شانگهای در پی بهبود تورم (نشانه رشد اقتصادی)، رشد شاخص قیمت مصرف کننده چین در ماه می، افزایش ۱۴ درصدی دستمزد کارگران اتحادیه ای شرکت Alcoa طی قرارداد جدید ۵ ساله (این قرارداد ۶۱۰۰ نفر از کارمندان شرکت را که در ۱۰ واحد در آمریکا مشغول به کارند، شامل می شود)، رشد صادرات بوکسیت و آلومینای برزیل در ۵ ماهه نخست سال جاری با ۲۶٪ و ۸٪ رشد تا به ترتیب ۳,۵۶ و ۳,۳ میلیون تن در پی افزایش خرید مشتریان و کمبود دسترسی به بوکسیت اندونزی، نتایج مثبت موسسه تحقیقات بازار خودرو آمریکایی Ducker مبنی بر پیش بینی تولید ۷ وانت پیکاپ (پرفروش ترین خودرو سواری آمریکا) از هر ۱۰ وانت با بدنه تمام آلومینیومی تا ۱۰ سال آتی (۲۰۲۵)\*\*، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۹۲ دلار کاهش داد.

\* بازار چین طی سال جاری با ۱۰٪ رشد برابر ۲,۴ میلیون تن ظرفیت ایجاد می نماید که با ۲,۱ میلیون تن ظرفیتی که معلق شده خنثی می شود. بازار عرضه و تقاضا در چین بالانس خواهد بود و مازاد چندانی وجود نخواهد داشت. کمبود بازار آلومینیوم جهان امسال ۱,۲ میلیون تن و در ۲۰۱۵ برابر ۹۸۵ هزار تن می باشد. در پی ممانعت اندونزی از صادرات بوکسیت چین، این کشور با کمبود بوکسیت مواجه است و هم اکنون نیز با هزینه بالاتر به میزان ۳۰٪ بوکسیت را از حوزه آتلانتیک به جای حوزه پاسیفیک وارد می نماید که منجر به افزایش هزینه تولید ریقایبری در اسملترها می شود. موجودی آلومینیوم انبارها نیز به کمترین در سال اخیر رسیده است.

\*\* بر اساس این تحقیقات که بر روی خودروهای تولید آمریکا انجام شده، ۷۵٪ از کل بدنه و درب های (body and closures) هر وانت پیکاپ، ۲۴٪ از بدنه و درب های خودروهای هیبریدی، ۲۲٪ از بدنه و درب های خودروهای اسپرت SUV و ۱۸٪ از بدنه و درب های خودروهای مینی ون minivan تولید این کشور تا سال ۲۰۲۵ تماما از آلومینیوم خواهد بود. کل سهم مصرف آلومینیوم نیز در خودروهای آمریکایی از ۱٪ کنونی به ۱۸٪ از وزن خودرو یا حدود ۲۷۳ کیلوگرم در ۲۰۲۵ می رسد. تا سال ۲۰۱۵ مصرف آلومینیوم در خودروهای سبک آمریکای شمالی به تنهایی رشد ۲۸٪ را نسبت به ۲۰۱۲ تجربه خواهد کرد.

۱۱ ژوئن ۲۰۱۴-

(مس)

عوامل منفی شامل نگرانی از احتمال برملا شدن موارد جدید کلاهبرداری در معاملات مالی فلزات در انبارهای چین که می تواند منتج به کاهش سطح معاملات و در نتیجه کاهش تقاضای چین برای فلزات پایه به ویژه مس و آلومینیوم شود و افت صادرات کاتد مسی برزیل در ماه می علی رغم عوامل مثبت شامل کاهش هزینه های TC/RC پیشنهادی BHP به واحدهای ذوب مس چین (برای نیمه دوم سال) تا ۹۰ دلار در تن و ۹ سنت در پوند وزنی به دلیل کمبود کنسانتره مس در بازار و رشد صادرات سنگ مس برزیل در ماه می تا ۴ برابر سالانه (۹۳ هزار تن) در پی رشد خرید مشتریان اروپایی و هندی، قیمت مس را تا ۶۶۵۷ دلار کاهش داد.

### آلومینیوم

عوامل منفی شامل نگرانی از عمق فساد اداری در انبارهای چین علی رغم عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، رشد قیمت قراضه آلومینیوم در انگلستان در پی رشد قیمت شمش اولیه، ادامه کاهش تولید شرکت های آلومینیوم برزیل در پی افزایش هزینه های تولید\*، افزایش ۲۵ درصدی واردات شمش و محصولات پایین دستی آلومینیوم آمریکای شمالی تا ۲۵۸ هزار تن در آوریل ۲۰۱۴ (رشد واردات ۴ ماهه با ۱۵٪ رشد ۹۰۶ هزار تن بوده و افت صادرات این دوره با ۱۰٪ کاهش برابر ۱۲۰۰ هزار تن بوده است)، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۷۱ دلار کاهش داد.

\* از سال گذشته تاکنون ۴۰۰ هزار تن از ظرفیت تولید شمش آلومینیوم اولیه در برزیل معلق شده است. قیمت برق در این کشور ۷۰ دلار به ازای هر مگاوات ساعت در برابر ۴۰ دلار متوسط جهانی است. کمبود آلومینیوم در برزیل در ۲۰۱۴ برابر ۶۰۰ هزار تن برآورد شده که باید از طریق واردات تامین شود.

۱۲ ژوئن ۲۰۱۴-

### مس

عوامل مثبت شامل اعلام تعهد دولت چین برای توسعه زیرساخت ها، افت موجودی های بورس لندن علی رغم عوامل منفی شامل ادامه افت قیمت مس در بورس شانگهای در پی نگرانی از احتمال افت شدید معاملات مالی با فلزات به ویژه مس در پی رسوایی Qingdao، رشد کمتر از انتظار شاخص خرده فروشی

و مشاغل آمریکا در ماه می و نیز برآورد حمل محموله های مس انبارهای بنادر چین به انبارهای بورس لندن که می تواند منجر به افزایش سطح موجودی انبار LME شود، قیمت مس را تا ۶۶۷۰ دلار بالا برد.

## آلومینیوم)

عوامل منفی شامل ادامه نگرانی از تاثیر رسوایی Qingdao بر کاهش تقاضای آلومینیوم چین، کاهش صادرات قراضه انواع فلزات غیرآهنی آمریکا در آوریل به دلیل کاهش خرید چین (چهارمین ماه کاهش صادرات این محصولات)، احتمال تخصیص برق ارزان و طولانی مدت به اسملتر آلومینیوم ۲۶۰ هزار تنی Noranda در آمریکا که ادامه تولید را در این واحد با هدف جلوگیری از تعطیلی و از دست رفتن مشاغل ممکن خواهد ساخت (درخواست این واحد خرید برق با قیمت ۳۰ دلار به ازای هر MWh در برابر قرارداد قبلی با قیمت ۴۲ دلار است - ادامه تولید در شرایط رکود و مزاد به زیان قیمت آلومینیوم است)، **علی رغم** افت موجودی های بورس لندن و بهره برداری از واحد بازیافت و تولید شمش ثانویه Novelis در Nachterstedt آلمان با سرمایه گذاری ۲۰۰ میلیون یورو و تولید تا ۴۰۰ هزار تن اسلب از قراضه (بزرگ ترین واحد بازیافت جهان)، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۶۱ دلار کاهش داد.

۱۳ ژوئن ۲۰۱۴-

## مس)

عوامل منفی شامل افت شاخص های اقتصاد کلان شامل شاخص خرده فروشی و اشتغال آمریکا و نیز افت اعتماد تجار به بازار در پی جنگ داخلی عراق، رشد نامطلوب ۱۵ درصدی سرمایه گذاری چین در بخش املاک طی ۵ ماه اول سال (کمترین رشد از سال ۲۰۰۹)، رشد سالیانه ۶ درصدی تولید کاتد مسی شیلی در آوریل در پی رشد تولیدات معادن بزرگ این کشور (تا ۴۷۰ هزار تن کاتد- رشد تولیدات در شرایط رکود به زیان قیمت مس است)، افت صادرات قراضه فلزات غیرآهنی آمریکا به چین در پی تقاضای ضعیف این کشور طی ماه آوریل و افت قراردادهای صادرات کنسانتره مس شیلی در آوریل تا ۱۷۶ هزار تن با ۸۳٪ افت نسبت به صادرات ماه مارس در پی کاهش تقاضای **علی رغم** عوامل مثبت شامل کاهش هزینه های قراردادهای TC/RC (هزینه ای که معادن به اسملترها بابت ذوب کانس و تولید کاتد می پردازند) برای

نیمه دوم سال جاری تا ۹۵ دلار در تن و ۹،۵ سنت در پوند وزنی در مقایسه با ۹۹ دلار و ۹،۹ سنت به دلیل کمبود کنسانتره در بازار و ممنوعیت صادرات این ماده از اندونزی، بازار مثبت سهام آسیا، افت موجودی های بورس لندن، رشد قراردادهای صادرات کاند مس شیلی در آوریل با ۱۱٪ رشد ماهیانه در پی رشد خرید آسیا (پرمیوم فروش مس شیلی به آسیا ۱۲۶ دلار در تن، اروپا ۹۷ دلار در تن، آمریکای شمالی ۷۷ دلار در تن و آفریقای جنوبی ۶۶ دلار در تن بوده است. البته پرمیوم های فروش نقدی کاتد بالاتر بوده و به طور مثال در آسیا ۱۵۱ دلار است)، قیمت مس را تا ۶۶۴۱ دلار کاهش داد.

## آلومینیوم

علی رغم عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن و اظهار بانک BNP Paribas مبنی بر عدم افت پرمیوم آلومینیوم حتی پس از اجرا شدن قوانین جدید انبارداری LME (اجرای این قوانین می تواند منجر به آزاد شدن حجم بالایی از آلومینیوم در بازار شود)، افت ۷ درصدی موجودی آلومینیوم انبارهای ساحلی ژاپن تا ۲۷۳ هزار تن در ماه می، برآورد Novelis بزرگ ترین شرکت تولیدکننده محصولات نورد آلومینیوم جهان مبنی بر ۵ برابر شدن تقاضای ورق آلومینیومی برای بدنه خودروها تا سال ۲۰۲۰\*، قیمت آلومینیوم تا ۱۸۴۲ دلار کاهش یافت.

\* افزایش مصرف ورق تا ۱،۸ میلیون تن از ۳۵۰ هزار تن فعلی برای سال ۲۰۲۰ پیش بینی شده است. شرکت Audi کلیه مدل های خود از A4 به بالا را سال ۲۰۲۵ از بدنه آلومینیومی تولید خواهد نمود. در حال حاضر تنها A8 دارای بدنه آلومینیومی است. شرکت جگوار نیز مدل SUV جدید Range Rover Sport و مدل جگوار F-Type خود را از بدنه آلومینیوم تولید خواهد نمود.

۱۶ ژوئن ۲۰۱۴-

## مس

عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، برقراری شرایط قیمت کاهش یا backwardation در بازار که به معنی برآورد کمبود در میان مدت در بازار مس است، اعلام بانک مرکزی چین مبنی بر کاهش حداقل سپرده گذاری مورد نیاز برای اخذ وام که به معنی تسهیل شرایط سرمایه گذاری و با هدف بهبود رشد اقتصادی است، رشد سود خالص نیمه اول سال Trafigura با ۲۴٪ افزایش (این سود برابر ۴۷۰ میلیون دلار بوده است)، علی رغم عوامل منفی شامل رشد ۱۸ درصدی



سالانه صادرات سنگ مس شیلی در ۴ ماهه اول سال به دلیل افزایش تولید معادن بزرگ مس این کشور (رشد تولید مس در شرایط رکود به زیان قیمت است)، قیمت **مس** را تا ۶۷۰۰ دلار **بالا** برد.

## آلومینیوم

عوامل **مثبت** شامل افت موجودی انبارهای بورس لندن، تسهیل شرایط اعطای وام بانکی برای سرمایه گذاران در چین، رشد پرمیوم ارسال شمش آلومینیوم به ژاپن تا ۴۰۰ دلار در تن Cif برای سه ماهه سوم با رشد ۱۰ درصدی نسبت به سه ماهه دوم، ادامه رشد قیمت قراضه آلومینیوم و آلومینیوم ثانویه به دلیل افزایش قیمت شمش اولیه در اروپا و کمبود دسترسی به شمش، ادامه رشد قیمت آلومینا در چین، **علی رغم** عوامل **منفی** شامل افت قیمت آلومینا در استرالیا تا ۳۱۰ دلار (FOB) در پی کاهش تقاضای چین برای واردات به دلیل کاهش اعطای اعتبار بانکی توسط بانک های چین به تجار چینی (دلیل این امر رسوایی Qingdao است) که منجر به افت نقدینگی آن ها و کاهش توان خرید پودر شد، تصمیم Inalum برای توسعه نیروگاه اختصاصی برق این واحد در اندونزی با هدف دوبرابر کردن تولید آلومینیوم تا ۵۰۰ هزار تن در ۲۰۱۹\*، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۸۴۳ دلار **رشد** ناچیز داد.

\* قرار است یک ریفاینری ۱,۲ میلیون تنی نیز توسط این شرکت با سرمایه ۱,۵ میلیارد دلاری احداث شود. اندونزی علی رغم برخورداری از معادن غنی بوکسیت هیچ ریفاینری تولید پودری ندارد. کل سرمایه گذاری برای توسعه نیروگاه و اسملتر و اسکله ۱,۳۳ میلیارد دلار است.

۱۷ ژوئن ۲۰۱۴-

## مس

عوامل **مثبت** شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، رشد پرمیوم فروش مس در چین در پی افزایش تمایل تجار برای خرید به دلیل نگرانی از طولانی شدن تحقیقات از رسوایی اخیر در سیستم انبارداری این کشور و عدم صدور مجوز خروج محموله های فلزات از این انبارها که موجب کمبود موقت در بازار می شود و نیز به دلیل این شایعه که اسملترهای ذوب مس چین تصمیم به کاهش تعمدی تولید برای افزایش قیمت ها دارند، قرار داشتن بازار مس در شرایط قیمت کاهشی یا backwardation در بورس شانگهای و برآورد کمبود موقت مس در بازار، قیمت **مس** را تا ۶۷۰۲ دلار **بالا** برد.

## آلومینیوم)

عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، برآورد ادامه رشد پرمیوم آلومینیوم در اروپا و اعلام عقد قرارداد فروش شمش به ژاپن با پرمیوم ۴۰۰ دلار در تن برای سه ماهه سوم سال در برابر پرمیوم ۳۶۵ دلار در تن سه ماهه قبلی، افت سالیانه ۲۶ درصدی تولید آلومینیوم اولیه در برزیل در ماه می (تولید ۵ ماهه با ۱۶٪ افت ۴۷۰ هزار تن بوده است) - کاهش تولیدات در شرایط مازاد به نفع قیمت آلومینیوم است)، **علی رغم عوامل منفی** شامل تصمیم Alcoa برای فروش سهم ۵۵ درصدی خود در Jamalco جامایکا، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۵۲ دلار بالا برد.

۱۸ ژوئن ۲۰۱۴-

## مس)

عوامل مثبت شامل برآورد کمبود کنسانتره در بازار مس در پی کاهش ۱۸ درصدی برآورد تولید کنسانتره مس طرح تازه افتتاح Toromocho پرو متعلق به Chinalco تا ۴۰۶ هزار تن به دلیل مشکلات فنی و نیز احتمال توقف تولید و ابطال مجوز زیست محیطی معدن Los Bronces شرکت Anglo American در پی عدم رعایت تمهیدات زیست محیطی و نشت اسید از سد باطله این معدن (تولید سال گذشته مس این معدن ۴۱۶ هزار تن بوده است)، **علی رغم عوامل منفی** شامل رشد سالیانه ۶,۵ درصدی تولید کاتد مسی چین تا ۶۱۵ هزار تن در ماه مس و افت قیمت مس در بورس شانگهای در پی انتشار این آمار، قیمت مس را تا ۶۷۳۷ دلار افزایش داد.

## آلومینیوم)

عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، **علی رغم عوامل منفی** شامل رشد ۶ درصدی سالیانه تولید آلومینیوم چین در ماه می تا ۱,۹ میلیون تن و آغاز مطالعات طرح توسعه معدن بوکسیت Fortuna استرالیا با هدف تولید ۳ میلیون تن در سال (این معدن دارای ۴۰ میلیون تن ذخیره با گرید ۳۷,۳٪ آلومینا است) - تعریف طرح های توسعه جدید تولید بوکسیت در شرایط فراوانی این ماده در جهان منجر به فشار کاهشی بر قیمت ها می شود، اعلام SMM مبنی بر افت ظرفیت تولیدی واحدهای

اکستروژن چین در ماه ژوئن در پی سخت گیری های زیست محیطی دولت، کمبود نقدینگی، کمبود نیروی کار و افت تقاضا، (کاهش ظرفیت واحدهای پایین دستی به نفع قیمت ها نیست)، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۸۶۹ دلار **رشد** داد.

۱۹ ژوئن ۲۰۱۴-

(مس)

عوامل **منفی** شامل افت قیمت مس در بورس شانگهای در پی کاهش تقاضای مس در داخل چین و نیز اعلام آمار مبنی بر افت قیمت خانه در ۳۵ شهر چین **علی رغم** ادامه افت موجودی های بورس لندن، قیمت **مس** را تا ۶۷۲۵ دلار **کاهش** داد.

**آلومینیوم**)

عوامل **مثبت** شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، **علی رغم** عوامل **منفی** شامل تعطیلی یک واحد ۲۴ هزار تنی تولید کابل آلومینیومی در برزیل به دلیل شرایط نامطلوب بازار (کاهش تولیدات پایین دستی به معنی افت تقاضا برای محصول نهایی و به زیان قیمت آلومینیوم است)، موفقیت Hydro در خرید برق طولانی مدت برق واحدهای ذوب آلومینیوم خود در نروژ به مدت ۱۰ سال (تا ۲۰۳۰) که ادامه تولید واحدهای تولید شمش این شرکت را ممکن می سازد (ادامه تولید در شرایط رکود و مزاد به زیان قیمت ها است)، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۸۸۶ دلار **بالا** برد.

۲۰ ژوئن ۲۰۱۴-

(مس)

عوامل **مثبت** شامل ادامه شرایط قیمت کاهشی یا backwardation به دلیل برآورد کمبود، آمار مثبت تولیدات صنعتی آمریکا و بهبود آمار اشتغال، ادامه افت موجودی های بورس لندن، رشد قیمت مس در بورس شانگهای، امید به عدم افزایش نرخ های بهره بانکی توسط اداره ذخایر فدرال آمریکا، قیمت **مس** را تا ۶۷۶۶ دلار **بالا** برد.

## آلومینیوم)

علی رغم عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، ادامه رشد قیمت آلومینیوم ثانویه در اروپا در پی کمبود در بازار، موفقیت Bridgnorth Aluminium انگلستان تولیدکننده کویل و ورق آلومینیوم مخصوص غذا، مواد دارویی و صنایع چاپ برای دریافت وام ۶۲ میلیون پوندی از بانک Lloyds برای توسعه تولید تا ۱۵۰ هزار تن\* (توسعه واحدهای پایین دستی به معنای افزایش تقاضای بازار برای محصولات نهایی و به نفع قیمت های شمش آلومینیوم است)، قیمت آلومینیوم تا ۱۸۸۵ دلار کاهش یافت.

\* این واحد تنها تولیدکننده ورق آلومینیومی لیتوگرافیک در انگلستان و سومین واحد در اروپا است و مشتریان آن شرکت هایی چون Agfa، Kodak و Fujifilm هستند.

۲۳ ژوئن ۲۰۱۴-

## مس)

عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، رشد تولیدات صنعتی چین در ژوئن، علی رغم عوامل منفی شامل اعلام تصمیم دولت پرو برای معافیت مالیاتی (برای پروژه های بالاتر از ۵۰۰ میلیون دلار به بالا و برای مدت ۱۵ سال) برای سرمایه گذاران پروژه های بزرگ معدنی به ویژه مس که می تواند منجر به رشد تولید این فلز در این کشور شود (رشد تولید در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)، قیمت مس را تا ۶۸۸۰ دلار بالا برد.

## آلومینیوم)

عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، رشد تولیدات صنعتی چین در ژوئن، کاهش تولید ۵۸ درصدی شمش آلومینیوم مغولستان و افت تولید آلومینیوم جهان در آوریل نسبت به مارس ۲۰۱۴ (۴۵٪) تولید در چین انجام شده است)، اظهار بانک Merrill Lynch مبنی بر بهبود شرایط بازار فلز آلومینیوم به ویژه در پی کاهش تولیدات (خارج از چین) در اروپا، آمریکا و روسیه و افزایش برآورد قیمت متوسط آلومینیوم

در سه ماهه سوم و چهارم سال جاری تا ۱۷۲۰ و ۱۹۰۰ دلار در تن، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۹۷ دلار بالا برد.

۲۴ ژوئن ۲۰۱۴-

(مس)

عوامل منفی شامل افت ۲۷ درصدی ماهیانه واردات مس چین در ماه می تا ۲۸۳ هزار تن، افت واردات کنسانتره مس و سنگ مس چین در ماه می تا ۷۰۵ هزار تن، افت تولیدات صنعتی اروپا در ماه ژوئن، افت قیمت فروش مس در بورس شانگهای به دلیل ذخیره سازی سود توسط تجار (اغلب بلافاصله پس از رشد ناگهانی قیمت ها، تجار سطح خرید خود را برای حفظ سود ناشی از فروش پرسود قبلی کاهش می دهند)، **علی رغم عوامل مثبت** شامل افت موجودی های بورس لندن، رشد ۲۲ درصدی سالیانه واردات کاتد مس چین در ماه می، اعلام موسسه بین المللی مطالعات جهانی مس یا ICSG مبنی بر بروز کمبود در بازار کاتد جهانی به میزان ۸۳ هزار تن در ماه مارس در مقایسه با مازاد ۲۰۰۰ تنی ماه گذشته\*، برآورد JPMorgan مبنی بر رشد سالیانه مصرف چین با نرخ ۵٪ علی رغم تردید بسیاری از کارشناسان بازار، ادامه تاخیر در توسعه طرح مس - کبالت Boleo مکزیک در پی کمبود نیروی کار (سرمایه گذاری این طرح بیش از ۱۷۵۱ میلیون دلار است)، رشد فروش ۵ درصدی ماهیانه خانه در آمریکا در ماه می (مصرف مس در بخش ساختمان آمریکا قابل توجه است)، قیمت **مس** را تا ۶۸۷۵ دلار **کاهش** داد.

\* بر اساس مطالعات این موسسه، طی سه ماه اول سال بازار کاتد مس جهان با کمبود ۲۰۵ هزار تنی در مقایسه با ۲۰۶ هزار تن مازاد سه ماهه اول سال گذشته مواجه بوده است. مصرف کاتد در این سه ماهه ۵،۵۳ میلیون تن با ۱۴٪ رشد بوده است. تقاضای ظاهری در چین با ۳۰٪ رشد همراه بوده چرا که واردات مس کاتدی چین در این دوره سه ماهه ۷۰٪ افزایش سالیانه نشان می دهد. در خارج از چین مصرف جهانی با ۴٪ رشد همراه بوده که مصرف اروپا ۱۲٪ و ژاپن ۱۶٪ رشد تقاضا داشته اند. تولید کاتد ۵،۳۳ میلیون تن و با ۵،۴٪ رشد بوده است و تولید معدنی مس ۱۳٪ رشد داشته که ۳٪ کاهش تولید معدنی جهان را جبران کرده است.

(آلومینیوم)

عوامل منفی شامل افت سالیانه ۶۵ درصدی واردات بوکسیت چین در ماه می تا ۲،۱ میلیون تن، تکمیل راه اندازی ۴۴۴ دیگ احیای فاز دوم طرح آلومینیوم Email و رسیدن ظرفیت تا ۱،۳۲ میلیون تن (رشد تولید در شرایط رکود به زیان قیمت است)، رشد ۸۴ درصدی ماهیانه صادرات آلومینیوم چین در ماه می به دلیل رشد

قیمت آلومینیوم در بورس لندن و ترغیب تجار چینی به صادرات مجدد شمش های آلومینیوم که قبلا وارد چین شده بود، برآورد رشد ۲ میلیون تنی ظرفیت تولید در ۲۰۱۴ تا ۲۰۱۹ در پی راه اندازی واحدهای Hindalco و Vedanta (ظرفیت کنونی ۱,۹ میلیون تن است)، کاهش نرخ عملیاتی واحدهای تولید FRP آلومینیوم (محصولات نورد تخت) چین تا ۶۱٪ در ژوئن در پی کمبود نقدینگی و تقاضای ضعیف (کاهش تولیدات پایین دستی به زیان قیمت آلومینیوم است)، **علی رغم عوامل مثبت** شامل افت موجودی های بورس لندن، رشد سالیانه واردات فلز آلومینیوم ماه می چین و رشد ۵۶ درصدی واردات آلومینای ماه می چین تا ۳۱۲ هزار تن، ادامه رشد قیمت آلومینا در چین، برآورد بهبود مصرف آلومینیوم هند در ۲۰۱۴ علی رغم افت مصرف در ۲۰۱۳ در پی بهبود تقاضای شمش خودرو و صنعت الکتریسته\*، تقویت توان تولید ورق آلومینیومی مخصوص بدنه خودرو توسط شرکت Hydro، بهره برداری از واحد ۵۰۰ میلیون پوندی (£) تولید موتورهای تمام آلومینیومی شرکت Jaguar Land Rover با برند Ingenium در اواخر سال جاری و نیز سرمایه گذاری ۱,۵ میلیارد دلاری این شرکت در توسعه بدنه آلومینیومی خودرو برای مدل های جدید تولیدی از ۲۰۱۵ (اولین مدل با بدنه تمام آلومینیومی این شرکت سدان Jaguar EX است)، ادامه کاهش تعمدی تولید آلومینیوم در هند در پی عدم دسترسی مستقیم به زغال سنگ\*\*، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۸۹۵ دلار **کاهش** داد.

\* حدود ۴۰٪ از تقاضای آلومینیوم هند از محل صنایع الکتریکی است به طوری که با رشد سالیانه ۸-۹٪ در هر سال در بخش نیرو، مصرف آلومینیوم نیز دارای رشد سالیانه ۸٪ در بازه ۲۰۰۸ تا ۲۰۱۳ بوده است. در سال ۲۰۱۳ برای اولین بار هند شاهد کاهش ۲-۳ درصدی تقاضای آلومینیوم بود.

\*\* هیچ کدام از اسملترهای جدید در حال تولید یا در حال ساخت شامل Mahan، Aditya و Korba به معادن زغال سنگ دسترسی مستقیم ندارد که هزینه تولید آن ها را بالا می برد. واحد Korba به معدن اختصاصی بوکسیت دسترسی ندارد. در جهان از ۲۰۱۱ تا ۲۰۱۳ میزان ۱,۶ میلیون تن از ظرفیت تولید معلق شده و امسال نیز ۱,۲-۱,۵ میلیون تن دیگر تعلیق خواهد شد. البته در فاصله ۲۰۱۱-۲۰۱۳ چین به تنهایی ۹ میلیون تن ظرفیت ایجاد نموده است.

۲۵ ژوئن ۲۰۱۴-

(مس)

علی رغم عوامل **مثبت** شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن و شانگهای و کمبود شدید کنساتره در بازار مس قیمت مس تا ۶۸۷۱ دلار کاهش یافت.

### آلومینیوم)

عوامل **مثبت** شامل خروج بی سابقه محموله های آلومینیوم از انبارهای بورس لندن، احداث یک واحد ۳۲ میلیون یورویی ریخته گری آلیاژهای آلومینیومی در لهستان برای تامین قطعات صنایع خودرو توسط Alumetal (این شرکت سه واحد در لهستان داشته و در حال تولید ۱۶۵ هزار تن قطعه در سال است و در نظر دارد این ظرفیت را تا ۲۱۰ هزار تن افزایش دهد) و **علی رغم** عوامل **منفی** شامل کاهش ۹۰ درصدی ماهیانه واردات آلومینای ماه می چین در پی افزایش تمایل خریداران به خرید از داخل چین که ارزان تر است (البته واردات ماه می ۵۶٪ رشد سالیانه دارد) و افت نرخ عملیاتی واحدهای تولید محصولات سیم و کابل آلومینیومی چین تا ۶۰٪ در ماه می در پی افت مصرف بخش نیرو و کمبود نقدینگی خریداران در بازار، تا ۱۹۰۲ دلار بالا رفت.

۲۶ ژوئن ۲۰۱۴-

### مس)

عوامل **مثبت** شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، **علی رغم** عوامل منفی شامل موفقیت شرکت میتسوبیشی در اخذ وام ۳۹۰ میلیون دلاری از بانک ژاپن برای تامین سرمایه گذاری پروژه مس Quellaveco پرو (۱۸٪ این طرح ۲۲۵ هزار تنی متعلق به این شرکت است و مابقی متعلق به Anglo است- هرگونه توسعه تولید در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)، قیمت مس را تا ۶۹۱۱ دلار افزایش داد.

### آلومینیوم)

عوامل **منفی** شامل افت طبیعی قیمت های شمش پس از رشد اخیر و افزایش تولید ریفاینری پودر -CVG Bauxilum ونزوئلا پس از راه اندازی مجدد خطوط تولید (رشد تولید آلومینا در شرایط مزاد این ماده در

جهان منجر به فشار کاهشی بر قیمت ها می شود) و **علی رغم** عوامل **مثبت** شامل افت موجودی ها، خرید ۲,۸۵ میلیارد دلاری شرکت Firth Rixson تولیدکننده قطعات آلومینیومی مخصوص کاربردهای هوافضا توسط شرکت Alcoa\*، آغاز تولید واحد ۱۰۰ هزار تنی تولید پلیت، ورق و فویل آلومینیومی Jiangsu ALCHA Al. چین تا پایان سال جاری (توسعه واحدهای پایین دست به نفع قیمت آلومینیوم است)، تولید موفقیت آمیز اولین کویل آلومینیومی در واحد نورد طرح Maaden عربستان (توسعه واحدهای پایین دستی به معنی افزایش تقاضا و برای قیمت ها مفید است)، دریافت ۵۰۰ میلیون دلار وام توسط Chino Zhongwang بزرگ ترین تولیدکننده محصولات آلومینیوم اکستروژن چین برای توسعه تولید (توسعه واحدهای پایین دستی به معنی افزایش تقاضا و به نفع قیمت آلومینیوم است)، قیمت **آلومینیوم** تا ۱۸۹۱ دلار **افت** داشت.

\* دلیل Alcoa از این خرید، اعتقاد شرکت به رشد تقاضای آلومینیوم به ویژه در بهش هوافضا است. شرکت Firth Rixson تولیدکننده قطعات موتور جت هواپیما با تکنولوژی پیشرفته فورجینگ هم دما یا Isothermal Forging است که بر اساس مطالعات تقاضای جهانی برای این نوع محصولات طی ۸ سال آتی ۳ برابر می شود.

۲۷ ژوئن ۲۰۱۴-

(مس)

عوامل **مثبت** شامل تضعیف دلار، ادامه افت موجودی ها ( افت ۵۷ درصدی سطح موجودی ها از ابتدای سال)، **علی رغم** عوامل **منفی** شامل تصمیم Glencore برای دوبرابر کردن تولید مس در معدن Ernest Henry استرالیا از ۳ به ۶ میلیون تن در ۲۰۱۵ که تولید مس و طلا را به ترتیب به ۵۰ هزار تن و ۷۰ هزار اونس در کنسانتره می رساند (سرمایه گذاری این طرح ۵۵۴ میلیون دلار برای توسعه بخش زیرزمینی است. ذخایر این معدن ۷۴ میلیون تن با مس ۱,۰۴٪ و ۰,۵۳ گرم به ازای هر تن طلا است- رشد تولید در شرایط رکود به زیان قیمت است)، قیمت **مس** را تا ۶۹۳۸ دلار **بالا** برد.

(آلومینیوم)



عوامل منفی شامل توافق مجلس گینه و شرکت عوامل منفی شامل توافق مجلس گینه و شرکت Emirates Global Aluminium برای آغاز احداث ریفرینری ۲ میلیون تنی آلومینا در این کشور از ۲۰۱۸ (این شرکت حاصل از ادغام Dubal و Emal است- توسعه طرح های بوکسیت و آلومینا در شرایط مازاد و رکود منجر به ایجاد فشار کاهشی بر قیمت ها می شود) **علی رغم** افت موجودی های بورس لندن و رشد ۱۶۲ هزار تنی سالیانه واردات آلومینیوم اولیه چین در ۵ ماهه اول سال تا ۲۱۲ هزار تن قیمت آلومینیوم تا ۱۸۸۵ دلار افت داشت.

۳۰ ژوئن ۲۰۱۴-

(مس)

علی رغم عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، رشد پرمیوم مس چین در پی کمبود مس در بازار این کشور، ادامه افت هزینه های TC/RC به دلیل کمبود کنسانتره مس، طولانی شدن پروژه های بزرگ مس (تاخیر در این پروژه ها در زمان رکود به نفع قیمت ها است) شامل: (۱) توقف طرح مس Cobre Panama شرکت First Quantum به دلیل اعتصاب کارگری (تولید این معدن ۷۰ میلیون تن سنگ مس در ۱۰ سال اول است و با سرمایه گذاری ۶,۴ میلیارد دلار در ۲۰۱۷ به بهره برداری می رسد) - (۲) تعویق توسعه طرح Las Bombas تا نیمه دوم ۲۰۱۵\*، قیمت مس تا ۶۹۳۵ دلار کاهش یافت.

\* به دلیل نیاز به جابجایی افرادی که در محل معدن زندگی می کنند، شرکت MMC چین مالک جدید این معدن باید یک شهر جدید احداث نماید که این موضوع طرح را به تاخیر می اندازد. تاکنون شرکت Glencore (مالک قبلی طرح که آن را به MMC فروخت) ۳,۵ میلیون دلار در این طرح سرمایه گذاری نموده و کل سرمایه مورد نیاز آن ۶,۰۳ میلیارد دلار است. هدف تولید این طرح ۳۰۴ هزار تن مس و ۵۵۰۰ تن مولیبدن است.

آلومینیوم)

با ادامه افت موجودی های بورس لندن قیمت آلومینیوم بدون تغییر ۱۸۸۵ دلار باقی ماند.

## جولای:

۱ جولای ۲۰۱۴-

**مس** عوامل مثبت شامل برآورد موسسه Bernstein Investment Research and Management مبنی بر تبدیل ۲۰٪ از صنعت تولید برق و خودروی جهان به صنایع سبز که می تواند منجر به افزایش مصرف ۲,۵ میلیون تنی مس تا سال ۲۰۲۵ شود\*، آمار مثبت شاخص تولیدات صنعتی چین در ماه ژوئن به بالاترین در ۶ ماه گذشته (فاکتور PMI یا Purchasing Managers Index که با نام شاخص مدیران خرید تعریف می شود معیار سنجش تولیدات صنعتی و یکی از شاخص های اقتصادی مهم در جهان می باشد)، رشد قیمت مس در بورس شانگهای و کمبود فیزیکی مس در بازار چین قیمت **مس** را تا ۶۹۹۵ دلار بالا برد.

\* حدود ۷ درصد از بازار جهانی مس شامل مصارف آن در تولید برق و نیز صنعت خودرو است. هر واحد برق که با انرژی های تجدیدپذیر تولید شود می تواند ۳۷ برابر نسبت به شیوه های سنتی تولید برق مس مصرف نماید. برای تولید هر مگاوات برق بادی روی دریا حدود ۱۰۰۰۰ کیلوگرم مس، برای پروژه های بادی روی خشکی ۲۸۰۰۰ کیلوگرم مس و در پروژه های تولید برق خورشیدی فوتوولتاییک ۷۵۰۰ کیلوگرم مس مصرف می شود.

**آلومینیوم** عوامل منفی شامل رشد ۲۵ هزار تنی موجودی های بورس لندن طی یک روز، سرمایه گذاری مشترک Chalco و Hangzhou چین برای احداث یک واحد ۶۱۸ میلیون دلاری آلومینا در چین (رشد تولید آلومینا در شرایط مزاد به زیان قیمت آلومینیوم است)، احتمال تصویب توسعه طرح ۴,۸ میلیارد دلاری بوکسیت Embley شرکت Rio در Weipa استرالیا\*، پیشنهاد ۲,۵ میلیارد دلاری Alba برای خط ششم تولید آلومینیوم خود (امکان سنجی هنوز تکمیل نشده و تخصیص سهمیه گاز مورد نیاز این خط نیز انجام نشده است. زمان اجرای این طرح ۳۶ ماه خواهد بود)، **علی رغم** عوامل مثبت شامل دوبرابر کردن ظرفیت تولید محصولات اکستروژن Sapa (از بزرگ ترین تولیدکنندگان محصولات پایین دستی آلومینیوم جهان) در کشور ویتنام (راه اندازی ۲۰۱۶- توسعه واحدهای پایین دستی به معنی وجود تقاضا برای آلومینیوم است)، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۸۷۰ دلار کاهش داد.

\* Rio معتقد است این معدن با معدن بزرگ سنگ آهن Pilbara این شرکت هم آوردی خواهد کرد. Rio بزرگ ترین تولیدکننده جهانی بوکسیت به میزان ۱۸ میلیون تن در سال است. طرح Embley قرار است سالیانه ۲۲,۵ میلیون تن بوکسیت تولید می نماید و احتمالاً این

میزان تا ۵۰ میلیون تن در سال افزایش یابد. بازگشت سرمایه طرح توسعه این معدن بوکسیت ۲۹٪ بر اساس تولید ۲۲,۵ میلیون تن است. بر اساس برآورد Rio تقاضای آلومینیوم تا ۲۰۲۰ با ۵٪ در سال رشد به ۱۰۰ میلیون تن می رسد. هم چنین Rio دارای یک طرح تولید آلومینیوم ۴,۷ میلیارد دلاری در کانادا با نام Kitimat است که در ۲۰۱۵ به بهره برداری می رسد.

۲ جولای ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل مثبت شامل ادامه کمبود فیزیکی در بازار چین، افت سالیانه تولید مس در پرو (سومین تولیدکننده مس جهان) - کاهش تولیدات در شرایط رکود به نفع قیمت ها است)، **علی رغم** عوامل منفی شامل نگرانی از ورود حجم بالایی از مس به بازارهای جهانی توسط چین و رشد موجودی مس انبارهای بورس لندن به میزان ۲۰۷۵ تن در یک روز تا حدود ۱۵۷ هزار تن، قیمت **مس** را تا ۷۰۳۴ دلار **بالا** برد.

**آلومینیوم**) عوامل مثبت شامل افت موجودی ها، پیش بینی مثبت از وضعیت شرکت Hindalco توسط CLSA (بزرگ ترین کارگزار سهام آسیا) مبنی بر رشد ارزش سهم این شرکت هندی طی ۴ سال آتی تا ۲ برابر ارزش فعلی آن، **علی رغم** عوامل منفی شامل افت ۷ درصدی صادرات محصولات نیمه نهایی آلومینیوم چین در ماه می تا ۲۷۰ هزار تن در پی کمبود تقاضا (به دلیل افت صادرات محصولات نورد بوده است)، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۸۸۸ دلار **بالا** برد.

۳ جولای ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل مثبت شامل بهبود آمار اشتغال آمریکا طی ماه ژوئن به بالاترین از نوامبر ۲۰۱۲، تلاش بانک Citi برای توسعه کسب و کار خود از طریق معامله با فلزات اساسی\*، ادامه کمبود مس در بازار چین، **علی رغم** عوامل منفی شامل رشد موجودی های مس بورس لندن، انتشار ۸۲۰ میلیون دلار اوراق بهادار توسط شرکت Codelco (بزرگ ترین شرکت مس جهان) با هدف جذب سرمایه برای افزایش تولید مس این شرکت (رشد تولیدات و توسعه در شرایط رکود منجر به ایجاد فشار کاهشی بر قیمت ها می شود)\*\*، قیمت **مس** را تا ۷۱۱۷ دلار **بالا** برد.

\* بر خلاف بانک Citi، پس از رسوایی Qingdao تعداد بسیاری از بانک ها و موسسات مالی که قبلا در زمینه معاملات مالی با فلزات بسیار فعال بودند، به دلیل نگرانی از نبود تضمین کافی برای دارایی های مورد معامله و اطمینان کافی از سیستم های انبارداری که در معاملات فیزیکی با کالا نقش کلیدی دارند، از این کسب و کار دست کشیدند. در رسوایی Qingdao که از بنادر اصلی انبارش و تجارت فلزات در چین

می باشد، برای یک محموله مشخص فلز مثلاً مس یا آلومینیوم چندین بار توسط صاحبین انبارها رسید صادر شده بود و برای برخی محموله های موجود در انبار چند مالک وجود داشت. در عمل محموله نمی تواند به بیش از یک نفر یا موسسه تعلق داشته باشد و این رسوایی منجر به ایجاد زیان قابل توجه به موسسات و بانک ها و در نتیجه کاهش اعتماد بازار به این گونه معاملات شد. معاملات مالی با فلزات به خصوص آلومینیوم و مس از دلایل اصلی رشد واردات مس چین و افزایش پرمیوم این فلز علی رغم رکود اقتصاد جهانی و ضعف مصرف آن بوده است.

\*\* این شرکت برای ۵ سال آتی خود ۲۳ میلیارد دلار سرمایه گذاری نیاز دارد. از سال ۲۰۱۳ تاکنون، شرکت کودلکو ۳ بار اوراق بهادار ۱۰ تا ۳۰ ساله با هدف جذب سرمایه توسعه معادن خود و مجموعاً به ارزش ۲۵۲۰ میلیون دلار منتشر نموده است.

**آلومینیوم)** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، سرمایه گذاری ۴۵ میلیون دلاری Rusal برای احداث یک واحد ریخت بیلت محصولات آلومینیومی در مجاورت اسملتر Krasnoyarsk با ظرفیت ۱۲۰ هزار تن برای تامین صنایع بسته بندی و خودرو (راه اندازی ۲۰۱۶- رشد تولید محصولات پایین دستی به معنی افزایش تقاضای مصرف کننده برای یک فلز و به نفع قیمت ها است)، کاهش ۶۴ هزار تنی ظرفیت تولید واحد Tailan در ایالت Shandong چین (کاهش تولید در شرایط رکود به نفع قیمت ها است)، رشد حمل و نقل محصولات اکستروود شده آلومینیوم آمریکای شمالی تا ۱۹۴ هزار تن در ماه می شامل مقاطع اکستروود، پایپ، لوله، مفتول یاراد بارشده ۵٪ سالیانه در پی رشد تقاضا (رشد ۵ ماهه اول سال تا ۹۳۲ هزار تن با ۶٪ رشد سالیانه- تقاضای ظاهری آمریکای شمالی در ۴ ماهه اول سال ۳,۵ میلیون تن بوده است)، رشد تولید خودروی سبک آمریکای شمالی تا ۷,۱ میلیون عدد با ۳,۵٪ رشد سالیانه، **علی رغم** عوامل منفی شامل پیش بینی Alcoa مبنی بر احتمال ورود حجم بالایی از فلز موجود در انبارها به بازار در صورت اجرا شدن قوانین جدید پیشنهادی انبارداری LME، قیمت آلومینیوم را تا ۱۹۱۸ دلار بالا برد.

۴ جولای ۲۰۱۴-

**مس)** عوامل مثبت شامل ادامه کمبود در بازار مس چین و رشد بیشتر پرمیوم مس در چین در پی آن\*، ادامه رشد قیمت مس در بورس شانگهای، آمار مثبت اقتصادی آمریکا به ویژه بهبود مشاغل و افت موجودی های بورس لندن قیمت مس را تا ۷۱۵۰ دلار بالا برد.

\* دلایل بروز کمبود در بازار مس چین: ۱- یکی از دلایل کاهش ظرفیت تولید واحدهای ذوب مس و یا تاخیر در راه اندازی پروژه های ذوب طی سه ماهه اول سال جاری در چین بود. از جمله این واحدهای ذوب مس شامل FangChang (پروژه جدید با ظرفیت ۴۰۰ هزار تن تولید مس در سال که نسبت به برآورد ها تولید را با تاخیر آغاز نمود)، واحد ذوب Gansu و Tongling می باشند. ۲- افزایش سخت گیری های زیست محیطی دولت چین منجر به کاهش تولید واحد ذوب مس Qingyuan متعلق به Jiangxi (بزرگ ترین تولیدکننده مس چین) شد. ۳-

از طرف دیگر اداره ذخایر فدرال چین نیز طی مارس تا آوریل ۲۰۰ هزار تن ذخیره سازی نمود که کمبود بازار را تشدید کرد. ۴- دلیل دیگر بروز کمبود، افزایش صرفه صادرات مس توسط تجار چینی در اوایل آوریل به دلیل وجود آربیتراژ منفی (اختلاف قیمت منفی بین بورس شانگهای با لندن) بود. ۵- از دلایل دیگر کاهش دسترسی به مس در بازار چین، وقوع رسوایی انبارهای Qingdao بود که این رویداد منجر به کاهش اعتماد تجار چینی به ادامه تجارت با فلزات به ویژه مس و در نتیجه کاهش تقاضای تجار برای مس وارداتی شد و در نهایت این موضوع منتج به این شد که معادن و اسملترهای ذوب مس که قبلاً محصول کاتد خود را به تجار چین می فروختند، آن را به سایر نقاط جهان صادر نمایند.

**آلومینیوم) عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن قیمت آلومینیوم را تا ۱۹۲۵ دلار افزایش داد.**

۷ جولای ۲۰۱۴-

**مس)** عوامل منفی شامل ذخیره سازی سود توسط تجار چینی (profit taking) و کاهش معاملات خرید در بورس شانگهای که منجر به افت قیمت مس در این بورس شده، رشد موجودی های بورس لندن، برآورد Cochilco انجمن مس شیلی مبنی بر رشد حدود ۶ درصدی تولید مس جهانی امسال تا ۱۹,۳۸ میلیون تن در پی رشد تولید مس شیلی، پرو، آمریکا، کنگو و مغولستان و برآورد رشد تولید مس جهانی طی سال آتی تا ۲۰,۰۵ میلیون تن ( رشد تولید شیلی طی سال بعد با ۳٪ رشد به ۵,۹۵ میلیون تن و در سال ۲۰۱۵ به ۶,۲۵ میلیون تن می رسد- رشد تولید در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)، افزایش دوبرابری تولید مس پرو تا سال ۲۰۱۶ تا ۲,۸ میلیون تن در پی بهره برداری از پروژه های بزرگی هم چون Las Bambas, Constancia, Ampliación de Toromocho و Cerro Verde (بزرگ ترین تولیدکنندگان مس جهان شیلی با ۵,۷۸ میلیون تن، چین با ۱,۷۵ میلیون تن و پرو با ۱,۴ میلیون تن هستند. به نظر می رسد تولید مس پرو امسال از چین پیشی بگیرد) **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت واردات قراضه مسی توسط چین به دلیل کمبود قراضه در جهان\*، افزایش برآورد قیمت مس توسط انجمن مس شیلی Cochilco شیلی در ۲۰۱۴ تا ۶۷۶۸ دلار به دلیل کاهش موجودی مس انبارهای جهانی و بهبود تقاضای چین\*\* و امید به تخصیص بسته های کمک مالی به بازار توسط دولت چین قیمت مس را تا ۷۱۱۵ دلار کاهش داد.

\* دلیل کمبود قراضه برای چین، واردات بخش قابل توجهی از قراضه مس جهان توسط سایر رقبای چین شامل هند، ویتنام و تایلند است. از دلایل دیگر کاهش دسترسی واحدهای ذوب مس به قراضه، سخت گیری گمرک چین در مورد کیفیت قراضه وارداتی است. از طرف دیگر

کندی رشد اقتصادی در جهان که منجر به کاهش مصرف مس و در نتیجه کاهش تولید قراضه دست دوم شده است. در ۴ ماهه نخست سال جاری واردات قراضه مسی چین با ۱۳٪ افت سالیانه به ۱,۲ میلیون تن رسید.

\*\* بر اساس برآورد این انجمن رشد مصرف سالیانه مس چین نسبت به ۴,۵٪ برآورد قبلی به ۱۰٪ خواهد رسید. مصرف امسال چین با ۵,۴٪ رشد نسبت به سال قبل به ۱۰,۸ میلیون تن یا حدود ۵۰٪ از تقاضای جهانی به میزان ۲۲,۱ میلیون تن خواهد رسید.

**آلومینیوم)** عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های آلومینیوم بورس لندن، سرمایه گذاری Sapa از بزرگ ترین شرکت های پایین دستی آلومینیوم جهان برای توسعه تولید قطعات اکستروژن مخصوص خودرو در هند\*، اظهار Barclays مبنی بر احتمال تسهیل توسعه معادن بوکسیت توسط دولت جدید کشور هند که می تواند دسترسی به بوکسیت هند را افزایش دهد (افزایش دسترسی به بوکسیت در شرایط مزاد می تواند به زیان قیمت آلومینیوم باشد)، **علی رغم** عوامل منفی شامل افت قیمت آلومینیوم در بورس شانگهای، احتمال توسعه تولید آلومینا در برزیل در پی اعلام سرمایه گذاری ۳۴ میلیارد دلاری تا سال ۲۰۱۸ در بخش بوکسیت، آلومینا و سنگ آهن این کشور (پروژه Rondon با سرمایه گذاری ۲,۷ میلیارد دلار برای تولید ۳ میلیون تن پودر- افزایش تولید پودر در شرایط مزاد به زیان قیمت آلومینیوم است)، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۹۲۶ دلار بالا برد.

\* هدف Sapa تامین بازار رو به رشد خودرو هند با برآورد تولید ۶ میلیون اتوموبیل در سال تا ۲۰۲۰ نسبت به ۳,۶ میلیون عدد امسال است. تولید این واحد ۶۰۰۰ تن در سال تیوب و محصولات اکستروژن است.

۹ جولای ۲۰۱۴-

**مس)** عوامل مثبت شامل افت تورم چین و افزایش امید به کمک مالی دولت چین به بازارها برای افزایش رشد اقتصادی\*، انتشار آمار معاملات بورس کالای فیزیکی یا ETF Securities طی دوره سه ماهه دوم سال که نشان می دهد بازار و سرمایه گذاران هم چنان به بازار فیزیکی فلزات و انرژی به عنوان ابزاری سرمایه ای علاقه مندند\*\*، **علی رغم** عوامل منفی شامل رشد موجودی بورس لندن و افت شاخص بورس سهام شانگهای قیمت **مس** را تا ۷۱۵۵ دلار بالا برد.

\* افت شاخص تورمی یا consumer price index یا CPI نشان دهنده ضعف مصرف در چین است. دولت چین تعهد داده تا رشد اقتصادی را تضمین نماید.

\*\* این آمار شاخص بسیار خوبی است که نشان می دهد سرمایه گذاران سرمایه خود را در چه محلی هزینه می نمایند. بخش قابل توجهی از نقدینگی بورس کالای فیزیکی یا ETF به میزان ۱۲۳,۳ میلیارد دلار در سه ماهه دوم سال از معاملات فلزات و انرژی به دست آمده است. بالاترین حجم ورود سرمایه به بورس مربوط به نفت خام، نیکل، پالادیوم و پلاتین بوده است.

**آلومینیوم) عوامل مثبت** شامل افت موجودی ها در بورس لندن، افت تورم چین و امید به کمک دولت به بازار برای تقویت رشد اقتصادی، برآورد رویترز مبنی بر کاهش تعددی تولید آلومینیوم به ویژه در چین برای بالا بردن قیمت\*\*، رشد تولید محصولات نیمه نهایی آلومینیوم چین شامل پروفیل و پلیت تا ۴,۰۹ میلیون تن در ماه می در پی بهبود تقاضا، برآورد CRU مبنی بر رشد ۵,۳ درصدی سالیانه مصرف آلومینیوم اولیه از ۴۹,۸ میلیون تن قبلی تا ۶۴,۵ میلیون تن در ۵ سال آتی به ویژه در پی رشد مصرف کشورهای OECD و بهبود مصرف بخش حمل و نقل و بروز کمبود در بازار آلومینیوم خارج از چین در میان مدت، نتایج مثبت مالی Alcoa برای سه ماهه دوم سال جاری\*\*، رشد بازار قراضه فلزات غیرآهنی تا ۱۹ میلیارد دلار در ۲۰۱۹ با نرخ ۱۲٪ در سال بر اساس گزارش IBISWorld، **علی رغم عوامل منفی** شامل رشد ۲,۵ درصدی تولید آلومینیوم Alba در نیمه اول سال تا ۴۶۴ هزار تن، قیمت آلومینیوم را تا ۱۹۵۰ دلار بالا برد.

\* در چین از اواخر سال گذشته تا سال جاری ۲ میلیون تن ظرفیت تعطیل شده و ۲۰۰-۵۰۰ هزار تن نیز در پی رشد قیمت فروش شمش در داخل چین مجدد به مدار تولید بازگشته اما کاهش تولیدات زیاد بوده و حتی در صورت به مدار آمدن طرح های دید تولید آلومینیوم در پایان امسال، مازاد بازار را کنترل خواهد کرد. رشد تولید آلومینیوم اولیه چین در ۵ ماهه اول سال حدود ۷,۹٪ در مقابل ۸,۲٪ رشد سال گذشته بوده است و برآورد می شود تولید امسال با ۳۰۰ هزار تن کاش دیگر به ۲۸ میلیون تن آلومینیوم برسد.

\*\* درآمد خالص شرکت در این دوره ۱۳۸ میلیون دلار و درآمد کل ۵,۸ میلیون دلار با ۷٪ رشد سالیانه بوده است. این شرکت مجدد بر برآورد رشد مصرف آلومینیوم جهان در ۲۰۱۴ به میزان ۷٪ تاکید نمود و برای بازار آلومینیوم و آلومینا کاهش مازاد را برآورد نمود. Alcoa پیش بینی نمود مصرف امسال آلومینیوم در بخش هوافضا ۸-۹٪، در خودروسازی ۱-۴٪، در بسته بندی ۲-۳٪ و ساختمان سازی ۴-۶٪ رشد خواهد داشت. مصرف در توربین های گازی به دلیل کاهش سفارش برای این توربین ها ۸-۱۲٪ کاهش می یابد. برای امسال این شرکت کمبود ۹۳۰ هزار تن را برآورد نمود. قبلا این عدد ۷۳۰ هزار تن اعلام شده بود. هم چنین پیش بینی شد مازاد بازار آلومینا ۸۲۴ هزار تن باشد نسبت به برآورد قبلی ۲,۲۵ میلیون تن. بر اساس اظهار شرکت مصرف ورق آلومینیومی در بدنه خودروهای آمریکایی تا ۲۰۱۵ چهار برابر و تا ۲۰۲۵ به میزان ۱۰ برابر رشد خواهد داشت (نسبت به ۲۰۱۲).

۱۰ جولای ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل منفی شامل کاهش شدت کمبود مس و افت پرمیوم در بازار چین در پی ورود محموله های بزرگ مس از گمرک به بازار، رشد ۵ درصدی تولید مس شیلی در ماه می تا ۴۹۳ هزار تن (دلیل این رشد افزایش تولید ۳۴ درصدی معدن Collahuasi در ماه می امسال نسبت به ۲۰۱۳ می باشد. رشد تولید مس شیلی در ۵ ماهه اول سال با حدود ۳ درصد رشد ۲,۳۵ میلیون تن بوده است- رشد تولید در شرایط مزاد به زیان قیمت ها است)، **علی رغم عوامل مثبت** شامل پیش بینی کمبود برای بازار مس\* قیمت مس را تا ۷۰۹۰ دلار کاهش داد.

\* گروه مطالعات بین المللی مس یا ICSG کمبود بازار مس جهان در سه ماهه نخست سال جاری را ۲۰۵ هزار تن در برابر مزاد ۲۰۶ هزار تن دوره مشابه سال قبل اعلام نمود. این گروه هم چنان عدد مزاد ۴۰۵ هزار تن را برای بازار کاتد امسال پیش بینی نموده است. با این حال مشکلات تولید زیاد است. Codelco به ویژه در معدن Ministro Hales با مشکلات تولید روبرو است. برای خریداران مس به جز خرید از کودلکو، منابع دیگر خرید محدود هستند. مثلاً در آمریکا فقط معدن Utah Kennecott شرکت RioTinto مس صادر نموده که آن هم اخیراً اعلام نمود که به مدت ۶۵ روز کارخانه را اورهال می نماید. معدن Utah که سنگ مس این اسملتر را تامین می کند سال گذشته به دلیل ریزش دیواره به مدت طولانی تعطیل بود. هم چنین موجودی انبارهای اصلی بورس جهان شامل LME، Shanghai، و Comex جمعاً ۸۸۰ هزار تن است که نسبت به پایان ژوئن سال گذشته ۶۰٪ کمتر است.

**آلومینیوم**) عوامل منفی شامل برآورد بازگشت ۷۰۰-۸۰۰ هزار تن از ظرفیت آلومینیوم معلق چین به بازار در پی اعطای سوبسید انرژی توسط دولت، **علی رغم عوامل مثبت** شامل افت موجودی ها، نتایج مثبت سه ماهه دوم سال شرکت Alcoa به دلیل تولید محصولات دارای ارزش افزوده و رشد پرمیوم ها (سود ۱۲۹ میلیون دلاری در فصل دوم سال در مقایسه با ۱۴۸ میلیون دلار زیان در دوره مشابه سال ۲۰۱۳)، بهبود نرخ تولید محصولات نیمه نهایی و رشد صادرات این محصولات در چین طی ۵ ماه اول سال در پی بهبود دسترسی به شمش ارزان تر توسط واحدهای پایین دستی نسبت به رقبای ژاپنی یا غربی این تولیدکنندگان چینی (در ژاپن، آمریکا و اروپا به دلیل پرمیوم بالای شمش، آلومینیوم گران تر از چین به دست تولیدکننده محصول نیمه نهایی می رسد)، برآورد کاهش مزاد آلومینیوم چین از ۱ میلیون تن برآوردهای قبلی تا ۵۰۰ هزار تن در پی بهبود تقاضا و کاهش تولید تعمیدی اسملترها، سرمایه گذاری Sapa در صنایع اکستروژن آلومینیوم هند با هدف تامین قطعات مورد نیاز صنایع اتوموبیل و تولید دستگاه های خنک کننده (تولید خودرو در هند ۳,۶ میلیون عدد است و قرار است تا ۶ میلیون عدد در ۲۰۲۰ افزایش یابد)، تا ۱۹۱۰ دلار کاهش یافت.



۱۱ جولای ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، کاهش بیکاری در آمریکا، افزایش ۲۵ درصدی سالیانه صادرات مس شیلی شامل کاتد، آند، بلیستر و کنسانتره در ماه می به دلیل افزایش تقاضا (رشد دوره ۵ ماهه ۲۰٪ به میزان ۲,۴۳ میلیون تن بوده است) **علی رغم عوامل منفی** شامل نگرانی از احتمال بروز بحران بانکی در پرتغال، آمار نامناسب تجارت (صادرات و واردات) چین، کمترین واردات مس چین در ۱۴ ماه طی ژوئن تا ۳۵۳,۵ هزار تن، از سرگیری عملیات احداث طرح Cobre Panama شرکت First Quantum پس از یک هفته که به علت اعتراضات کارگری معلق بود (سرمایه گذاری این طرح ۶,۴ میلیارد دلار برآورد شده است-توسعه در شرایط مزاد به زیان قیمت ها است)، برآورد افت پرمیوم مس چین در پی کاهش کمبود مس در بازار این کشور و نیز کاهش آربیتراژ (اختلاف قیمت بین بورسی) که صرفه واردات مس را کاهش می دهد، قیمت **مس** را تا ۷۱۳۹ دلار **بالا** برد.

**آلومینیوم**) عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن و کاهش بیکاری در آمریکا قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۹۳۱ دلار **بالا** برد.

۱۴ جولای ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل مثبت شامل افت تولید مس پرو در ماه می با ۲٪ کاهش سالیانه تا ۱۰۷ هزار تن (کاهش تولیدات در شرایط مزاد و رکود به نفع قیمت ها است)، افزایش ماهیانه قراردادهای صادرات کاتد مسی شیلی در ماه می به میزان ۴۷٪ و رشد ۴۱ درصدی قراردادهای صادرات کانس در پی بهبود تقاضا\*، افزایش سالیانه واردات آلیاژ برنج آمریکا در ماه می به میزان ۷,۴٪ تا ۲۴ هزار تن و رشد ۵ ماهه واردات با ۱۲٪ رشد تا ۱۱۲ هزار تن، **علی رغم عوامل منفی** شامل رشد موجودی های بورس لندن، توافق Barrick Gold و Maaden عربستان برای توسعه معدن مس Jabal ک تولید را از اواخر ۲۰۱۵ آغاز می نماید (تولید این معدن ۴۵-۵۹ هزار تن کنسانتره در سال است- توسعه تولید در شرایط رکود به زیان قیمت است)، قیمت **مس** را تا ۷۱۴۰ دلار **بالا** برد.

\* متوسط پرمیوم کاتد ارسالی برای مشتریان آسیایی ۱۲۷ تا ۱۳۷ دلار در تن، برای اروپا ۸۸ دلار و برای آمریکای شمالی ۳۴ دلار در تن بوده است.

**آلومینیوم**) عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، احتمال افزایش مالیات بر صادرات بوکسیت هند از ۱۰٪ کنونی به ۲۰٪ که می تواند دسترسی جهان به بوکسیت این کشور را دشوار نموده و افزایش قیمت بوکسیت را برای خریداران چینی به همراه آورد\*، تصمیم Alcoa برای تعطیلی واحد ۱۹۰ هزار تنی Port Henry استرالیا در آگوست، نقل قول رویترز از پیش بینی انجمن آلومینیوم ژاپن مبنی بر رشد قیمت آلومینیوم تا ۲۵۰۰ دلار (۳۰٪ رشد) به دلیل افزایش مصرف آن در صنعت خودرو و نیز برآورد این انجمن مبنی بر رشد مصرف آلومینیوم ژاپن از ۴ میلیون تن تا ۶,۵ میلیون تن در ۲۰۳۵ (این کشور بزرگ ترین واردکننده آلومینیوم آسیا است)، کلنگ زنی واحد ۴۰ هزار تنی تولید اکستروژن Jiangxi در چین با سرمایه گذاری ۸۱ میلیون دلار **علی رغم عوامل منفی** شامل تصمیم Yunnan Aluminium چین برای افزایش ظرفیت ریفاینری ۶۰۰-۸۰۰ هزار تنی پودر با سرمایه گذاری ۳۲۵ میلیون دلار (افزایش تولید پودر در شرایط مزاد به زبان قیمت آلومینیوم است)، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۹۴۲ دلار **بالا** برد.

\* ذخایر بوکسیت هند حدود ۳,۲ میلیارد تن است و هند دارای رتبه ششم در ذخایر بوکسیت جهان با سهم ۳,۲٪ است. بر اساس برآوردها، تولید آلومینای هند در پایان برنامه دوازدهم توسعه کشور به ۱۳,۳ میلیون تن می رسد و تقاضای بوکسیت آن نیز به ۴۰ میلیون تن افزایش خواهد یافت. چین در سال ۲۰۱۳ حدود ۹۰٪ از کل بوکسیت صادراتی هند را خریداری کرده و در حال حاضر هند ۲۵٪ از کل بوکسیت وارداتی چین را تامین می نماید.

۱۵ جولای ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل **منفی** شامل انتظار بازار برای سیاست های مالی جدید دولت آمریکا، افت قیمت مس در بازار بورس شانگهای، **علی رغم عوامل مثبت** شامل افت هزینه های TC/RC (هزینه های ذوب و پالایش مس) تا ۹۵,۳ دلار و ۹,۵۳ سنت در پی نگرانی از احتمال تشدید کمبود کنسانتره مس در بازار به دلیل منع صادرات مواد خام اندونزی، احتمال افت ۴۰ درصدی تولید Codelco طی ۱۰ سال آتی در صورت عدم سرمایه گذاری این شرکت برای اصلاح ساختار و توسعه طرح ها\*، قیمت **مس** را تا ۷۱۰۴ دلار **کاهش** داد.

\* این شرکت مجبور است سالیانه ۴ میلیارد دلار تا سال ۲۰۲۰ هزینه نماید تا بتواند تولید فعلی را حفظ نماید. علت این نیاز افت دائمی گرید معادن این شرکت است.

**آلومینیوم)** عوامل مثبت شامل افت موجودی های آلومینیوم بورس لندن به کمتر از ۵ میلیون تن برای اولین بار از سه ماهه سوم ۲۰۱۲، پیش بینی Alcoa مبنی بر بروز کمبود ۱ میلیون تنی در بازار آلومینیوم اولیه جهان طی امسال (خارج از چین)\*، پیش بینی Alcoa مبنی بر بهبود بازار آلومینا به دلیل کاهش تعددی ظرفیت در خارج از چین و کند شدن نرخ توسعه طرح های توسعه ریفاینری ها در چین، احداث یک واحد ۹۰-۱۴۰ هزار تنی تولید موتورهای آلومینیومی توسط جنرال موتورز در آرژانتین، اعلام جنرال موتورز برای سرمایه گذاری ۴۵۰ میلیون دلاری در آرژانتین برای تولید یک خودروی شورلت برای بازار آمریکای جنوبی (رشد بازار خودرو به نفع آلومینیوم است) **علی رغم عوامل منفی** شامل اختطار دولت جامائیکا مبنی بر لغو پروانه بهره برداری معادن بوکسیت در اختیار شرکت Rusal در صورت عدم راه اندازی ریفاینری های آلومینای Alpart و Kirkwine، قیمت آلومینیوم را تا ۱۹۴۶ دلار بالا برد.

\* بر اساس برآورد این شرکت، طی سال جاری تولید آلومینیوم چین ۲۴۶۵ میلیون تن و در سایر کشورهای جهان ۲۶ میلیون تن خواهد بود. در چین حدود ۱,۷ میلیون تن و در سایر نقاط جهان ۴۶۵ هزار تن ظرفیت اولیه جدید ایجاد می شود و در عین حال به دلیل برنامه تولیدکنندگان برای کاهش تعددی تولید در چین ۸۰۰ هزار تن و در سایر نقاط جهان ۱۵۵ هزار تن از مدار تولید خارج و تعلیق خواهد شد. در نتیجه در چین مازاد به میزان ۱۰۵ هزار تن و در خارج از چین کمبود ۱ میلیون تن خواهد بود.

۱۶ جولای ۲۰۱۴- مس) عوامل مثبت شامل رشد GDP چین در سه ماهه دوم به میزان ۷,۵٪ نسبت به برآورد ۷,۴٪ قبلی و نیز نسبت به ۷,۴٪ رشد محقق شده سه ماهه اول سال، اعلام اداره ذخایر فدرال آمریکا مبنی بر عدم افزایش نرخ های بهره بانکی، پیش بینی تاثیر تکنولوژی جدید انتقال داده به نام XG-Fast توسط شرکت های Alcatel-Lucent که می تواند مصرف سیم های مسی را در صنایع مخابرات به شدت افزایش دهد (با این تکنولوژی سرعت انتقال داده تا ۱۰ گیگابایت در ثانیه افزایش می یابد)، برآورد متال بولتن مبنی بر احتمال ضعیف ایجاد مازاد در بازار مس جهان ( به دلیل منع صادرات کنسانتره اندونزی- تاخیر در راه اندازی پروژه های جدید معدنی مس- اختلال در روند تولید تعداد زیادی از معادن مس- تعطیلی معادن- مشکلات زیست محیطی و لجستیک)، تلاش تجار چینی برای ذخیره سازی سود پس از رشد اخیر قیمت یا profit-taking که منجر به کاهش خرید و افت قیمت در بورس شانگهای شد، **علی رغم عوامل منفی** شامل تقویت دلار، تصمیم یک بانک غربی برای عدم پذیرش گشایش اعتبار اسنادی برای معاملات مالی بازار مس که می تواند منجر به خروج سایر بانک ها و موسسات مالی از این نوع معاملات و کاهش عمده تقاضا برای مس به ویژه از جانب چین شود، افزایش برآورد تولید مس Rio

در ۲۰۱۴ در پی بهبود گرید و اکتشافات جدید در Kennecott Utah آمریکا و نیز حجم بالای سنگ مس دپو شده (ramp-up) در معدن Oyu Tolgoi مغولستان تا ۵۸۵ هزار تن (تولید مس این شرکت در سه ماهه دوم امسال با ۲۸٪ رشد سالیانه همراه بود)، قیمت مس را تا ۷۱۲۱ دلار بالا برد.

**آلومینیوم)** عوامل مثبت شامل رشد GDP چین در سه ماهه دوم به میزان ۷,۵٪ نسبت به برآورد ۷,۴٪ قبلی و نیز نسبت به ۷,۴٪ رشد محقق شده سه ماهه اول سال، اعلام اداره ذخایر فدرال آمریکا مبنی بر عدم افزایش نرخ های بهره بانکی و ادامه افت موجودی های بورس لندن، رونمایی از مدل جدید اسپرت Jaguar XE در سپتامبر سال جاری با مصرف بالایی از آلومینیوم در قطعات و بدنه خودرو، اعلا روترز مبنی بر عدم راه اندازی طرح جدید ۵۸۸ هزار تنی Rusal به نام Boguchansk به دلیل ادامه سیاست های تعلیق تولید شرکت با هدف کنترل بازار، پیش بینی رییس جدید انجمن آلومینیوم ژاپن مبنی بر افزایش ۳۰ درصدی قیمت آلومینیوم تا ۲۵۰۰ دلار در تن در صورت ترغیب شرکت های خودروساز برای به الگوگیری از شرکت فورد که خودروی F150 با بدنه تمام آلومینیومی را تولید نموده است، افزایش ظرفیت فویل آلومینیوم Xichuan چین تا ۲۰ هزار تن در ۲۰۱۵ و تا ۵۰ هزار تن در ۲۰۲۰ (رشد تولید محصولات پایین دستی به معنی تقاضای بالا برای آلومینیوم و به نفع قیمت ها است)، سرمایه گذاری ۵۰ میلیون دلاری Garmco بحرین برای افزایش ظرفیت ریخت واحد نورد خود تا ۱۲۰ هزار تن (ظرفیت فعلی ریخت ۱۶۵ هزار تن است) - افزایش تولید واحدهای پایین دستی به معنی بهبود تقاضا است)، **علی رغم** عوامل منفی شامل ادامه کاهش قیمت آلومینا در استرالیا به دلیل تقاضای ضعف چین و نبود اعتبار نقدی در اختیار تجار چینی، اعلام زیان ۴۸ میلیون دلاری Yunnan از بزرگ ترین شرکت های آلومینیوم چین در نیمه اول سال، قیمت آلومینیوم را تا ۱۹۸۱ دلار بالا برد.

۱۷ جولای ۲۰۱۴ -

**مس)** عوامل منفی شامل برقراری وضعیت Contango در بازار مس و افت قیمت ها در پی نگرانی از کاهش تقاضا برای مس به دلیل احتمال کاهش محبوبیت معاملات مالی با استفاده از فلز مس\*، افت صادرات کاتد و سیم مسی برزیل در ژوئن، برآورد تولید مس China Minmetals مالک معدن تازه افتتاح شده Las Bombas پرو تا ۱۷۷-۱۹۰ هزار تن در ۲۰۱۴ ( رشد تولید و توسعه در شرایط رکود به

زیان قیمت ها است)، افت قیمت مس در بورس شانگهای به دلیل ضعف بازار معاملات نقدی، رشد ۶ درصدی تولید مس Anglo American در سه ماهه دوم سال تا ۱۹۴ هزار تن در پی رشد تولید معادن Los Bronces و Collahuasi رشد تولید نیمه اول سال ۱۲٪ تا ۳۸۶,۴۰۰ تن بوده است- رشد تولید در شرایط مزاد و رکود به زیان قیمت ها است)، **علی رغم** عوامل **مثبت** شامل رشد صادرات ۷۰ درصدی سالیانه سنگ مس برزیل در ژوئن، برآورد برخی تحلیل گران مبنی بر افزایش قیمت مس در نیمه دوم سال به دلیل کمبود در آمریکا، قیمت **مس** را تا ۷۰۴۰ دلار **کاهش** داد.

\* در نیمه اول امسال، عمدتاً بازار مس در وضعیت backwardation قرار داشت. به این معنی که پیش بینی می شد بازار با کمبود مواجه شود اما پس از رسوایی بندر Qingdao و کاهش اعتماد بانک ها و موسسات تجاری به سیستم معاملات مالی با استفاده از ابزار فلز مس، نگرانی از احتمال افت حجم این نوع معامله که از دلایل عمده واردات فزاینده مس به چین طی سال جاری بوده است، وضعیت بازار را به Contango تبدیل کرده بدین معنی که هم اکنون برای بازار مس مزاد در کوتاه مدت پیش بینی شده و بر قیمت ها اثر نامطلوب دارد.

**آلومینیوم**) عوامل **مثبت** شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، رشد شدید افزایش مصرف آلومینیوم در تویوتا Camry (یکی از پرفروش ترین خودروها در آمریکا) مدل سال ۲۰۱۸ مشابه F150 **علی رغم** عوامل **منفی** شامل برآورد بانک Macquarie مبنی بر ایجاد فشار کاهشی بر قیمت آلومینیوم در پی راه اندازی طرح های جدید\*، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۹۸۳ دلار **رشد** داد.

\* ۷۴۰ هزار تن در طرح Maaden و ۵۰۰ هزار تن فاز دوم Emal به علاوه ۶۵۰ هزار تن راه اندازی ظرفیت معلق چین در پی اعطای سوبسید انرژی دولتی و ۲-۲,۵ میلیون تن ظرفیت جدید که در این کشور ایجاد خواهد شد.

۱۸ جولای ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل **منفی** شامل افزایش ریسک ژئوپلیتیک (سقوط هواپیمای مسافربری خطوط هواپیمایی مالزی در روسیه و اوکراین) قیمت **مس** را تا ۷۰۲۶ دلار **کاهش** داد.

**آلومینیوم**) عوامل **منفی** شامل افزایش ریسک ژئوپلیتیک (سقوط هواپیمای مسافربری خطوط هواپیمایی مالزی در روسیه و اوکراین) **علی رغم** عوامل **مثبت** شامل بهبود نتایج مالی شرکت Sapa از بزرگ ترین تولیدکنندگان محصولات پایین دستی آلومینیوم جهان متعلق به Hydro در سه ماهه دوم سال\*، برآورد مثبت شرکت تجاری Marubni ژاپن از بازار آلومینیوم و برآورد این شرکت مبنی بر رشد قیمت شمش تا

۲۳۰۰ دلار تا پایان ۲۰۱۴ به دلیل کمبود در بازار (متوسط جهانی هزینه تولید شمش آلومینیوم طبق برآورد این شرکت ۲۲۵۰ دلار در تن است)، قیمت آلومینیوم را تا ۱۹۷۹ دلار کاهش داد.

\* در سه ماهه دوم مصرف محصولات اکستروژن آمریکای شمالی ۷٪ رشد داشته اما تقاضا در آمریکای جنوبی کند شده است. در اروپا مصرف ۶٪ رشد فصلی داشته و مصرف لوله های دقیق precision tubing به ویژه از جانب صنعت آلومینیوم بوده است.

۲۱ جولای ۲۰۱۴-

**مس** عوامل منفی شامل افت پرمیوم مس در آمریکا در پی کاهش تقاضا به دلیل افت تقاضای فصلی تابستان و برآورد افت واردات مس آمریکا تا ۲۶۵-۲۷۵ هزار تن در سال جاری نسبت به ۳۳۵ هزار تن سال گذشته، افت قیمت مس در بورس شانگهای در پی کاهش تقاضای فصلی، افزایش ۱۰۸ درصدی صادرات مس چین در ژوئن تا ۴۰ هزار تن در پی رسوایی Qingdao که اعتماد تجار به معاملات مالی با مس یا copper financing را کاهش داد، احتمال افت تجارت جهانی فلزات غیرآهنی در صورت تحریم روسیه توسط آمریکا، قیمت مس را تا ۶۹۸۸ دلار کاهش داد.

**آلومینیوم** عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، رشد تقاضای آلومینیوم در صنایع خودرو و کمبود فیزیکی شمش در بازار، برآورد گروه هندی Prestige مبنی بر رشد مصرف آلومینیوم این کشور تا ۱۰ میلیون تن طی ۵ سال آتی (صنعت برق با سهم ۴۱٪ بزرگ ترین مصرف کننده آلومینیوم هند است. سهم صنعت ساختمان ۱۰٪ و بسته بندی ۸٪ است. در جهان بسته بندی ۱۵٪ مصرف را تشکیل می دهد) علی رغم عوامل منفی شامل ارزیابی منفی Deutsche Bank آلمان از احتمال افت شدید وضعیت مالی Rexam به دلیل پرمیوم بالای آلومینیوم (این شرکت تولیدکننده ۶۱ میلیارد قوطی در سال برای برندهای Red Bull، Coca Cola و Repsico است)، قیمت آلومینیوم را برای اولین بار از سال ۲۰۱۳ تا ۲۰۰۷ دلار بالا برد.

۲۲ جولای ۲۰۱۴-

**مس** عوامل مثبت شامل بهبود بازار سهام آسیا، رشد ۴۸ درصدی واردات کنساتره و سنگ مس چین در ژوئن تا ۹۹۰ هزار تن، افت موجودی بورس لندن، افت ۲۲ درصدی واردات قراضه مسی چین در ژوئن تا

۲۶۳ هزار تن به دلیل کمبود تولید/عرضه قراضه در جهان، **علی رغم عوامل منفی** شامل افت ۸ درصدی واردات مس کاتدی چین در ژوئن تا ۲۵۵ هزار تن در پی نگرانی تجار ناشی از رسوایی Qingdao، اعلام خروج بانک Credit Swiss از بازار معاملات فلزات در پی اعلام زیان این بانک در سه ماهه دوم سال (خروج این بانک از عرصه معاملات فلزات پس از اقدام مشابه بانک های دیگر از جمله Deutch Bank، UBS، Barclays، Morgan Stanley می باشد)، قیمت مس را تا ۷۰۶۴ دلار بالا برد.

**آلومینیوم** عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، رشد چهار برابری سالیانه واردات آلومینای چین در ژوئن در پی افزایش خرید از ونزوئلا و آمریکا با هدف جبران قطع واردات بوکسیت از اندونزی، **علی رغم عوامل منفی** شامل افت واردات آلومینیوم چین در ژوئن به کمترین در ۱۴ ماه به دلیل قیمت های بالای شمش در بورس لندن، افت ۵۱ درصدی سالیانه واردات بوکسیت چین در ژوئن تا ۲,۹ میلیون تن، کاهش ۱۰ درصدی واردات آلومینیوم ثانویه چین در ژوئن تا ۱۶۳,۵ هزار تن، تصمیم Nalco برای خرید معدن زغال سنگ در آفریقا با هدف تامین انرژی مورد نیاز توسعه صنعت آلومینیوم این شرکت که می تواند منجر به افزایش تولید شمش در هند شود (در شرایط مزاد افزایش تولید شمش به زیان قیمت ها است)، قیمت **آلومینیوم** را تا ۲۰۳۹ دلار بالا برد.

۲۳ جولای ۲۰۱۴-

**مس** عوامل مثبت شامل اعلام گروه مطالعات بین المللی مس مبنی بر تشدید کمبود بازار مس کاتدی در آوریل تا ۱۸۳ هزار تن و وجود کمبود ۳۸۹ هزار تن کمبود در بازار طی ۴ ماهه اول سال جاری در مقایسه با ۳۴۵ هزار تن کمبود دوره مشابه سال گذشته\*، رشد قیمت مس در پی رشد قیمت آلومینیوم در بورس شانگهای، بهبود شاخص تولید صنعتی چین، افت موجودی های بورس لندن، **علی رغم عوامل منفی** شامل اعلام Freeport مبنی بر امضا قریب الوقوع تفاهم نامه با دولت اندونزی برای ازسرگرفتن صادرات کنسانتره مس که به دلیل اجرایی شدن قوانین منع صادرات مواد خام این کشور از ابتدای سال جاری متوقف شده بود (توقف صادرات کنسانتره تاکنون زیانی ۱۰۹ میلیون دلاری را برای Freeport به همراه داشته است)، اعلام رشد ۲ درصدی تولید مس BHP در سال مالی ۲۰۱۴ (منتهی به ژوئن) تا ۱,۷ میلیون تن (رشد تولید در شراط رکود به زیان قیمت ها است)، ارسال اولین کنسانتره مس تولیدی

Caserones شیلی به ژاپن (این پروژه ۴,۲ میلیارد دلاری ۷۵٪ متعلق به PanPacific و ۲۵٪ متعلق به Mitsui و دارای تولید ۱۵۰ هزار تن مس کاتدی در سال است)، قیمت مس را تا ۷۰۶۹ دلار بالا برد. \* در آوریل سال جاری، تولید مس کاتدی جهان ۱,۹۹ میلیون تن و مصرف ۱,۸۱ میلیون تن بوده است. رشد ۱۳ درصدی تولید چین کمی با افت ۳,۵ درصدی تولید مس شیلی خنثی شده است. موجودی مس کاتدی انبارهای مس چین از ابتدای امسال ۱۸۰ هزار تن افزایش یافته اما هم چنان ۲۸۰ هزار تن کمتر از دوره مشابه ۲۰۱۳ است.

**آلومینیوم) عوامل منفی** شامل کاهش سطح معاملات شمش در بورس لندن، احتمال راه اندازی مجدد واحد آلومینای ۱,۷ میلیون تنی Rusal در جاماییکا که طی سال گذشته به دلیل هزینه های تولید بالا تعطیل شده بود (افزایش تولید پودر در شرایط مزاد به زیان قیمت آلومینیوم است)، برآورد موسسه تحلیلی AZChina مبنی بر احتمال کند شدن نرخ افزایش قیمت آلومینیوم در پی مزاد آلومینیوم در بازار چین\*، **علی رغم عوامل مثبت** شامل ادامه افت موجودی های این بورس، افزایش ۴۰ درصدی ماهیان واردات بوکسیت چین در ژوئن تا حدود ۳ میلیون تن\*\*، برآورد شرکت Hydro مبنی بر بروز کمبود در بازار آلومینیوم و بهبود نتایج مالی بخش تولید آلومینیوم این شرکت به دلیل رشد پرمیوم آلومینیوم و نیز اعلام رشد ۴ درصدی مصرف آلومینیوم جهان (خارج از چین) در سه ماهه دوم سال، نتایج مثبت Sapa در سه ماهه دوم سال، قیمت آلومینیوم را تا ۲۰۳۰ دلار کاهش داد.

\* بر اساس محاسبات این موسسه تحلیل بازار، حدود ۸۰٪ یا ۲۰ میلیون تن از ظرفیت آلومینیوم اولیه چین زیان ده است به طوریکه هزینه تولید ۲۲۸۲ دلار یا ۱۴۱۶۱ یوان در تن و قیمت فروش ۱۳۴۳۵ یوان در تن می باشد. با این حال با افت قیمت آلومینا و ارایه سوبسید انرژی توسط دولت، هزینه تولید کاهشی برابر ۲٪ طی سه ماهه دوم سال داشته و در پی این امر و بهبود صرفه تولید، برخی ظرفیت های معلق در حال راه اندازی مجدد هستند.

\*\* واردات بوکسیت از هند با ۴۶٪ رشد ماهیان ۸۰۰ هزار تن (بیشترین حجم واردات در یک سال) بود. واردات از استرالیا با ۱۴٪ رشد سالیانه ۱,۴ میلیون تن بوده است. اندونزی ۶۵٪ از کل صادرات بوکسیت جهان را سال گذشته بر عهده داشت. در صورت ادامه منع صادرات بوکسیت از این کشور، برآورد می شود تجارت جهانی بوکسیت در ۲۰۱۴ با ۲۸٪ کاهش همراه باشد. البته چین مجدد واردات را از سایر نقاط بوکسیت خیز جهان از سر خواهد گرفت. واردات چین هم چنین از مبادی دور شامل گینه، غنا، برزیل و مالزی ۱۰۰-۲۰۰٪ رشد داشته است.

۲۴ جولای ۲۰۱۴-

**مس) عوامل مثبت** شامل آمار مثبت تولیدات صنعتی چین در جولای یا شاخص PMI، افت موجودی های بورس لندن، برآورد Freeport مبنی بر بهبود قیمت مس و افت موجودی های بورس لندن **علی رغم**



عوامل منفی شامل رشد تولید مس Freeport در سه ماهه دوم سال، حذف مالیات بر صادرات کاتدی روسیه (با ورود کاتد ارزان روسیه به بازار منطقه، امکان رقابت برای سایر کشورها کاهش می یابد)، افت پرمیوم مس اروپا به میزان ۳۰٪ تا ۷۰-۱۲۰ دلار به دلیل افت تقاضا، قیمت مس را تا ۷۱۴۵ دلار افزایش داد.

آلومینیوم) عوامل مثبت شامل آمار مثبت تولیدات صنعتی چین در جولای یا شاخص PMI، افت موجودی های بورس لندن، افت تولید آلومینیوم جهان در ماه ژوئن تا ۴,۰۳۳ میلیون تن در برابر ۴,۳۳۱ میلیون تن ماه می\*، کمبود شدید شمش ثانویه آلومینیوم در بازار ژاپن (مورد مصرف واحدهای ریخته گری تحت فشار Diecast) در پی افزایش صادرات چین به هند به جای ژاپن به دلیل قیمت بالاتر، علی رغم عوامل منفی شامل رشد به ترتیب ۶ و ۲۶ درصدی سالیانه تولید آلومینیوم در چین و GCC طی ماه ژوئن، قیمت آلومینیوم را تا ۲۰۳۶ دلار کاهش داد.

\* البته تولید نسبت به ماه می ۲۰۱۳ برابر با ۱,۸٪ رشد دارد. تولید چین با ۶٪ رشد سالیانه ۱,۹۵ میلیون تن، تولید GCC با ۲۶٪ رشد سالیانه ۴۱۲ هزار تن بوده است.

۲۵ جولای ۲۰۱۴-

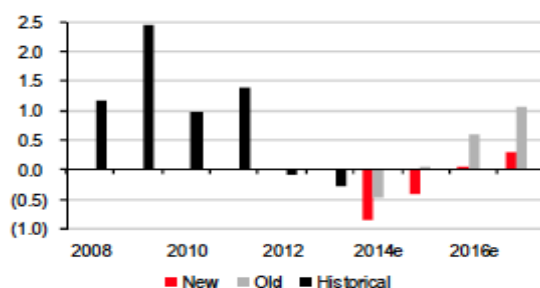
مس) عوامل مثبت شامل افت ۱۱ درصدی تولید مس Vale برزیل در سه ماهه دوم سال در پی تغییرات واحدهای تولیدی کانادا تا ۸۱ هزار تن، بهبود شاخص های اقتصاد کلان، افت موجودی های مس بورس لندن، علی رغم عوامل منفی شامل رشد تولید مس شرکت Teck کانادا به میزان ۲,۴٪ تا ۸۷ هزار تن در دوره سه ماهه دوم سال جاری و افت نتایج مالی شرکت، افت نتایج مالی Anglo American در نیمه اول سال (سود عملیاتی ۲,۹ میلیارد دلار با ۱۰٪ افت سالیانه) و رشد برآورد تولید امسال تا ۷۲۵-۷۴۰ هزار تن (رشد تولید در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)، قیمت مس را تا ۷۱۸۰ دلار بالا برد.

آلومینیوم) عوامل منفی شامل اعلام آغاز راه اندازی طرح Maaden از سپتامبر ۲۰۱۴ (توسعه و رشد تولید در شرایط مزاد به زیان قیمت ها است)، افزایش ۶ درصدی تولید آلومینای BHP در سال مالی ۲۰۱۴ (رشد تولید در شرایط مزاد به زیان قیمت ها است)، برآورد بانک HSBC مبنی بر احتمال بالای افت قیمت

آلومینیوم بورس لندن به دلیل رشد تولید در چین و احتمال اجرایی شدن قوانین محدودکننده انبارداری از ماه جولای سال جاری، کاهش خرید شمش توسط تجار ژاپنی در پی بالا بودن موجودی انبارهای ساحلی این کشور در پایان ژوئن و پرمیوم های بالا، **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های آلومینیوم، اعلام HSBC وجود کمبود ۹۹ هزار تنی در بازار آلومینیوم طی ۵ ماهه نخست سال جاری در برابر مازاد ۱,۰۵۷ میلیون تنی کل سال ۲۰۱۳\*، نتایج مثبت Kaiser در سه ماهه دوم سال، قیمت آلومینیوم را تا ۲۰۲۹ دلار کاهش داد.

\* تولید آلومینیوم در EU27 ۴,۳٪ و تولید NAFTA ۷,۳٪ طی این دوره ۵ ماهه افت داشته است. تقاضا در EU27 به میزان ۱۰۵ هزار تن رشد سالیانه داشته و تقاضای جهانی در همین بازه زمانی ۵,۲٪ افزایش داشته است. تا جولای ۲۰۱۴ در چین ۳,۲ و در خارج از چین ۲,۸ میلیون تن ظرفیت آلومینیوم معلق شده است. از طرف دیگر برآورد می شود مازاد از سال ۲۰۱۶-۲۰۱۷ مجدد به بازار بازگردد. با این حال برای ۲۰۱۴ و ۲۰۱۵ به ترتیب ۸۵۶ و ۴۲۱ هزار تن کمبود برآورد می شود (شکل پایین).

World ex-China: improving balance (Mta)



۲۸ جولای ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل منفی شامل افت قیمت مس در بورس شانگهای در پی احتمال افزایش صادرات کنسانتره اندونزی به دلیل توافق Freeport با دولت این کشور برای ازسرگیری صادرات، تقویت دلار، افزایش تنش سیاسی در اوکراین، **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، برآورد رشد پرمیوم فروش مفتول مس در خاورمیانه و هند در پی اقدام روسیه برای حذف مالیات صادراتی کاتد\*، قیمت مس را تا ۷۱۲۰ دلار کاهش داد.

\* در پی این اقدام، تولیدکنندگان مس روسی که قبلا به دلیل وجود مالیات بر صادرات کاتد به جای کاتد مفتول مس صادر می کردند و نیاز مفتول بازارهای هند و خاورمیانه را در اختیار داشتند، مجدد به صادرات کاتد روی خواهند آورد. لذا بازارهای خاورمیانه و هند مجبور خواهند بود تا

مفتول مس خود را از اروپا و با پرمیوم بالاتر نسبت به مفتول روسی تهیه نمایند. از طرف دیگر، پرمیوم خرید کاتد کمی کاهش خواهد یافت. پرمیوم مفتول مسی تولید روسیه در هند ۲۱۰-۲۱۵ دلار در تن و در خاورمیانه ۲۲۵-۲۴۰ دلار است. پرمیوم مفتول وارداتی از سایر مبادی مثلا اروپا در خاورمیانه حدود ۳۲۰ دلار در تن است.

**آلومینیوم)** عوامل منفی شامل رشد موجودی های بورس لندن، تقویت دلار، افزایش تنش سیاسی در اوکراین **علی رغم** عوامل مثبت شامل مخالفت مقامات ایالت میسوری آمریکا برای اعطای برق ارزان قیمت به اسملتر آلومینیوم Noranda و افزایش احتمال تعطیلی این واحد (کاهش تولید در شرایط رکود به نفع قیمت ها است)، رشد ۲,۷ درصدی حمل و نقل محصولات اکستروژن ژاپن در پی افزایش مصرف صنایع خودرو تا ۷۰ هزار تن در ژوئن، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۹۸۵ دلار **کاهش** داد.

۳۰ جولای ۲۰۱۴-

**مس)** عوامل منفی شامل افت نتایج مالی شرکت مس Southern Copper (افت ۱۰ درصدی سه ماهه دوم درآمدها در پی افت قیمت مس) و نیز رشد تولید ۱۰ درصدی شرکت در این دوره، **علی رغم** عوامل مثبت شامل افزایش ۹ درصدی تولید و صادرات محصولات نورد مسی ژاپن در نیمه اول سال در پی رشد تقاضا تا ۴۱۰ هزار تن، رشد GDP آمریکا با نرخ بالاتر از برآوردها (۴٪) رشد در سه ماهه دوم در برابر ۲,۱٪ (رشد سه ماهه اول)، افت موجودی ها قیمت **مس** را تا ۷۰۶۰ دلار **کاهش** داد.

**آلومینیوم)** عوامل مثبت شامل افت مجدد موجودی ها و بهبود رشد اقتصادی آمریکا و افزایش قیمت آلومینای استرالیا در پی رشد قیمت آلومینیوم در بورس لندن، رشد ۱,۶ درصدی سالیانه تقاضای آلومینیوم آمریکای شمالی در دوره ۵ ماهه اول سال\*، کاهش ۴۷ درصدی تولید Talco تاجیکستان بزرگ ترین کارخانه تولید آلومینیوم آسیای مرکزی در نیمه اول سال در پی کاهش تقاضا برای این فلز، اعلام همکاری شرکت Alcoa و Pratt & Whitney برای تولید توربوفن های هواپیماهای Bombardier از آلیاژ آلومینیوم (قبلا از تیتانیوم یا فیبر کربن ساخته می شد- قرارداد ۱۰ ساله به ارزش ۱,۱ میلیارد دلار است)، رشد ۹ درصدی تولید محصولات نورد آلومینیومی ژاپن در ژوئن تا ۱۷۶ هزار تن به دلیل بهبود تقاضا (تولید محصولات نورد یک سال پیاپی افزایش داشته است- رشد ورق قوطی با بیشترین سهم تقاضا به میزان ۲۱٪، ۳,۶٪ سالیانه رشد دارد. رشد تقاضای ورق اتوموبیل ۳,۵٪ بوده است)، طراحی

جگوار XE با ۷۵٪ بدنه آلومینیومی **علی رغم** عوامل **منفی** شامل احتمال صدور مجوز استفاده از ذخایر لاتریت به جای بوکسیت برای تامین خوراک ریفاینری آلومینای ۱ میلیون تنی Jharsuguda شرکت Vedanta (قبلا قرار بود خوراک این واحد از یک ذخیره ۱۵۰ میلیون تنی بوکسیت تامین شود که به دلیل مخالفت مردم محلی میسر نشد- افزایش تولید پودر در شرایط مزاد به زیان قیمت ها است)، تصمیم Alba برای افزایش ۴۰۰ هزار تنی ظرفیت فعلی خود (در حال حاضر ۸۹۰ هزار تن- افزایش تولید در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)، افت ۲۵ درصدی سود خالص Alba در سه ماهه دوم سال تا ۴۱ میلیون دلار، افزایش سالیانه موجودی آلومینیوم اولیه انبارهای جهان به میزان ۶,۵٪ تا ۲,۳۶۲ میلیون تن در پایان ژوئن سال جاری بر اساس اعلام انجمن بین المللی آلومینیوم IAI، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۹۹۳ دلار **بالا** برد.

\* این عدد که بر اساس مجموع حمل داخلی آلومینیوم و محصولات آن به علاوه واردات محاسبه می شود ۵ میلیون تن بوده است. صادرات از آمریکا و کانادا در این دوره ۸٪ افت و واردات ۱۷٪ رشد داشته است.

۳۱ جولای ۲۰۱۴-

**مس** عوامل **مثبت** شامل افت موجودی های بورس لندن، رشد درآمد بخش فلزات شرکت Vale در سه ماهه دوم سال، برآورد بانک Goldman Sachs مبنی بر مزاد ۳۵۳ هزار تنی بازار مس در ۲۰۱۴، **علی رغم** عوامل **منفی** شامل آغاز تولید مس طرح Sierra Gorda شیلی متعلق به KGHM و Sumitomo (تولید ۱۲۰ هزار تن کاند که پس از اجرای فاز دوم به ۲۲۰ هزار تن می رسد. عمر معدن ۲۰ سال است)، رشد هزینه های TC/RC تا ۹۸,۶ دلار و ۹,۸۶ سنت در پی احتمال عرضه ۷۵۰ هزار تن کنسانتره مس بلوکه شده در بازار پس از توافق دولت اندونزی برای آغاز مجدد صادرات، پیش بینی افت نرخ تولید عملیاتی واحدهای تولید صنایع پایین دستی چین در جولای به دلیل کاهش تقاضا در تابستان (هرچه تولید پایین دستی بالاتر باشد به معنی تقاضای بیشتر است)، قیمت **مس** را تا ۷۱۲۰ دلار **بالا** برد.

**آلومینیوم** عوامل **مثبت** شامل ادامه افت موجودی ها و برآورد بانک Goldman Sachs مبنی بر کمبود ۵۷۹ هزار تنی بازار آلومینیوم اولیه در ۲۰۱۴، قیمت را تا ۲۰۲۰ دلار **بالا** برد.

## آگوست

۱ آگوست ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل منفی شامل افزایش عرضه مس در بازار که در شرایط رکود به قیمت مس فشار کاهشی وارد می نماید از جمله: ۱- نگرانی از ورود حجم بالایی از کنساتره به بازارهای مس پس از توافق شرکت Freeport با دولت اندونزی برای ازسرگیری صادرات این ماده معدنی (صادرات مواد خام اندونزی از ابتدای سال جاری به دلیل اعمال قوانین منع صادرات مواد خام متوقف شده بود)، ۲- اعلام رشد ۵,۵ درصدی تولید مس شرکت Antofagasta شیلی تا حدود ۱۸۰ هزار تن در سه ماهه دوم سال در پی رشد تولید معادن Los Pelambres و \*Esperanza، تنش های ژئوپولیتیک منطقه ای شامل تحریم علیه روسیه و ناپایداری اقتصادی در آرژانتین هم چنین ادامه درگیری در خاورمیانه، رشد موجودی های مس بورس شانگهای تا ۱۰۸ هزار تن، **علی رغم عوامل مثبت** شامل اعلام رشد هزینه های تولید مس شرکت Antofagasta شیلی تا ۱,۹ دلار در پوند وزنی مس طی سه ماهه دوم سال با رشد حدود ۴ درصدی نسبت به دوره مشابه قبلی به دلیل افزایش دستمزدها (رشد هزینه تولید یا همان قیمت تمام شده می تواند منجر به افزایش قیمت مس شود)، رشد شاخص مدیران خرید (همان شاخص رشد تولیدات صنعتی یا PMI) چین در ماه جولای به بالاترین از ابتدای سال جاری، افت موجودی های انبارهای بورس لندن قیمت مس را تا ۷۰۵۹ دلار کاهش داد.

\* البته تولید این شرکت طی نیمه اول سال به دلیل افت گرید سنگ مس ۴,۴٪ کاهش داشته است. برنامه تولید سال جاری شرکت ۷۰۰ هزار تن مس، ۲۷۰ هزار اونس طلا و ۷۵۰۰ تن مولیبدن می باشد. هم چنین این شرکت در نظر دارد هزینه های تولید خود را تا ۱,۴۵ دلار به ازای هر پوند وزنی مس (یا ۳۲۲۲ دلار در هر تن مس تولیدی) کاهش دهد.

**آلومینیوم**) عوامل منفی شامل تنش های ژئوپولیتیک **علی رغم عوامل مثبت** شامل افت موجودی ها، توقف همیشگی تولید در واحد ذوب Point Henry توسط شرکت Alcoa در استرالیا پس از ۵۱ سال تولید (طی دوران بهره برداری این کارخانه ۱۰ میلیارد دلار به اقتصاد استرالیا کمک کرده است- کاهش یا توقف تولید شمش در شرایط رکود بازار به نفع قیمت ها است)، رشد قیمت آلومینای تولیدی چین در پی رشد قیمت آلومینیوم در بازار این کشور، قیمت آلومینیوم را تا ۱۹۷۰ دلار کاهش داد.

۳ آگوست ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل مثبت شامل افت موجودی های مس انبارهای بورس لندن، **علی رغم** عوامل منفی شامل موافقت دولت شیلی برای تخصیص ۴ میلیارد دلار به شرکت **Codelco** بابت سرمایه گذاری این شرکت در طرح های توسعه جدید تا ۲۰۱۸ (رشد تولید و توسعه در شرایط رکود بازار به زیان قیمت ها است)، افت قیمت مس در بورس شانگهای به دلیل نگرانی از رشد اقتصادی جهان و تقاضای ضعیف چین و هم چنین رشد موجودی مس انبارهای این بورس، افت پرمیوم مس در آمریکا به دلیل افت تقاضای فصلی و افزایش موجودی انبارهای **Comex** تا ۲۴ هزار تن، ریسک گریزی (**Risk Aversion**) سرمایه گذاران و عدم رونق بازار فلزات به دلیل نگرانی تجار از چگونگی تغییرات نرخ بهره و بحران ژئوپولیتیکی، قیمت **مس** را تا ۷۰۹۵ دلار افزایش داد.

**آلومینیوم**) عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های انبارهای بورس لندن، تصمیم **Encore** برای توسعه واحد تولید سیم آلومینیومی این شرکت در تگزاس با سرمایه گذاری ۴۶ میلیون دلار به دلیل افزایش تقاضای بازار برای این محصول و جایگزین شدن تدریجی آن با کابل های مسی گران تر، قیمت **آلومینیوم** را تا ۲۰۰۳ دلار بالا برد.

۵ اگوست ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل مثبت شامل اعلام کمیسیون توسعه و نوسازی ملی چین مبنی بر رشد سرمایه گذاری در بخش های کلیدی اقتصادی به ویژه املاک، رشد قیمت در بازار شانگهای به دلیل امید به اعطای بسته کمکی مالی توسط دولت به بازارها، **علی رغم** عوامل منفی شامل دولت مجوز زیست محیطی طرح مس **Tia Maria** توسط شرکت **Southern Copper** پرو\*، ادامه ریسک پذیری سرمایه داران یا **risk aversion** در بازار بورس لندن به دلیل ناپایداری ژئوپولیتیکی، کند شدن رشد بخش خدمات چین به کمترین حد خود در ماه جولای، قیمت **مس** را تا ۷۱۰۳ دلار بالا برد.

\* این طرح به دلیل مخالفت های مردم محلی با اجرای آن از ۲۰۱۱ معلق شده است.

**آلومینیوم**) عوامل مثبت شامل اعلام کمیسیون توسعه و نوسازی ملی چین مبنی بر رشد سرمایه گذاری در بخش های کلیدی اقتصادی به ویژه املاک، رشد قیمت در بازار شانگهای به دلیل امید به اعطای بسته

کمکی مالی توسط دولت به بازارها، ادامه کمبود فیزیکی آلومینیوم در بازار جهانی و به ویژه در بازار چین و ادامه افت موجودی های بورس لندن، اعلام رویترز مبنی بر بروز کمبود ۴۴۴ هزار تنی در بازار آلومینیوم از ۲۰۱۵ پس از ۹ سال مازاد در پی: کاهش تعدی تولید- ممنوعیت صادرات بوکسیت اندونزی- رشد فزاینده تقاضای مصرف خودرو در آمریکا، تصمیم OAPIL (مشارکت شرکت کابل عمان و سرمایه گذاری Takamol) برای دوبرابر کردن ظرفیت تولید مفتول آلومینیومی و کنداکتورهای صنعت برق تا ۱۰۰ هزار تن (توسعه تولیدات پایین دستی به معنی بهبود تقاضای آلومینیوم است) **علی رغم عوامل منفی** شامل رشد ۳۷ درصدی تولید آلومینیوم ایران در سه سال اول برنامه پنجم توسعه این کشور (۲۰۱۱-۲۰۱۵) در مقایسه با سه سال اول برنامه چهارم (۲۰۰۵-۲۰۰۹) (افزایش تولید آلومینیوم در شرایط رکود به زیان قیمت شمش است)، افت سود نیمه اول سال Rexam دومین تولیدکننده بزرگ قوطی های آلومینیومی جهان) تا ۲۸۰ میلیون دلار، قیمت **آلومینیوم** را تا ۲۰۱۳ دلار **بالا** برد.

۶ آگوست ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل **منفی** شامل افت قیمت مس در بازار بورس شانگهای در پی افت ارزش سهام در بازارهای جهان به دلیل نگرانی از وضعیت اوکراین و روسیه، رشد TC/RC در چین به دلیل آغاز صادرات کنسانتره مس شرکت Freeport از اندونزی به بازارهای چین از امروز\*، تقویت دلار، ذخیره سازی سود توسط تجار یا **profit taking علی رغم** افت موجودی های مس قیمت **مس** را تا ۶۹۷۷ دلار **کاهش** داد.

\* برآورد می شود در پی توافق این شرکت با دولت اندونزی حدود ۳۰۰ هزار تن مس به بازارها وارد شود. هزینه های فرآوری و پالایش کنسانتره مس توسط واحدهای ذوب از ۹۸،۶ دلار و ۹۸،۶ سنت تا ۱۰۵-۱۱۵ دلار و ۱۰۵-۱۱،۵ سنت افزایش یافته است.

**آلومینیوم**) عوامل **منفی** شامل تقویت دلار، ذخیره سازی سود توسط تجار یا **profit taking**، افت ماهیانه واردات آلومینیوم چین در ژوئن به دلیل پرمیوم های جهانی بالا و کاهش صرفه واردات (البته واردات ۲۰٪ رشد سالیانه داشته است)، رشد پایین صادرات محصولات نیمه نهایی آلومینیومی چین در ژوئن تا ۲۸۰ هزار تن\*، **علی رغم عوامل مثبت** شامل افت موجودی های بورس لندن، افت نرخ رشد تولید آلومینیای چین در نیمه اول سال تا حدود ۲۳ میلیون تن با ۶،۵٪ افزایش سالیانه (کاهش رشد تولید آلومینا در شرایط رکود به نفع قیمت های شمش است)، برآورد بروز کمبود آلومینیوم در آمریکا به دلیل تقاضای فزاینده بخش

خودرو و تصمیم Novelis برای دوبرابر کردن ظرفیت تولید ورق بدنه خودروی این شرکت در ۲۰۱۸ نسبت به سال جاری\*\*، عرضه مدل های خودروی اسپرت Range Rover، jaguar F-type، Jaguar XE و Range Rover Sport شرکت JLR انگلستان با بدنه تمام آلومینیومی\*\*\*، قیمت آلومینیوم را تا ۱۹۹۳ دلار کاهش داد.

\* دلیل این کاهش، فشار خریداران خارجی برای کاهش قیمت و در نتیجه تمایل تولیدکنندگان چینی به فروش داخلی بوده است. حدود ۲۵٪ از صادرات شامل محصولات اکستروژن با رشد ۴۳ درصدی صادرات، ۲۵٪ محصولات فولاد با رشد ۸ درصدی صادرات و ۵۰٪ محصولات ورق و پلیت با افت ۱۴ درصدی ماهیانه صادرات بوده است.

\*\* شرکت Alcoa برای سه واحد تولید ورق بدنه خودرو شامل واحدهای ۳۰۰ میلیون دلاری (هرکدام) Davenport و Tennessee و واحد ۴۰۰ میلیون دلاری با مشارکت Maaden عربستان برای تولید کوپل آلومینیومی بدنه خودرو اخیرا سرمایه گذاری نموده است. موسسه Ducker در ۲۰۱۱ پیش بینی نموده بود که مصرف ورق آلومینیومی بدنه خودرو در آمریکای شمالی تا ۲۰۲۵ به ۴۵۳ هزار تن می رسد. اخیرا در گزارش به روز شده خود، این موسسه عدد مذکور را تا ۱۸ میلیون تن اصلاح نمود. متوسط وزن آلومینیوم در خودروهای سبک در ۲۰۱۱ در آمریکا ۶۸ کیلوگرم بود و در ۲۰۱۴ به ۹۷ کیلو رسیده است. یکی دیگر از تولیدکنندگان مهم ورق بدنه خودرو در جهان Novelis است که دارای ظرفیت ۲۸۰ هزار تن تولید ورق در آمریکای شمالی است (این عدد در ۲۰۱۳ برابر ۵۰ هزار تن بود). این شرکت بخشی از ورق خودروی F150 شرکت فورد را تامین می نماید. استراتژی شرکت استفاده از قراضه بازیافتی از خط تولید F150 است. حدود ۴۰٪ از ورق در زمان تولید قطعات بدنه در طی فرآیند پرس به صورت قراضه در می آید.

\*\*\* قرار است تولید Jaguar XE تا پایان سال ۲۰۱۵ به ۷۵۰ هزار عدد در سال برسد. در حال حاضر این شرکت بیشترین تولید خودرو با بدنه آلومینیومی در جهان را دارد. البته قرار است شرکت Ford پیکاپ F150 با بدنه آلومینیومی را از سال آتی به بازار عرضه نماید که در این صورت مقام اول تولید خودروهای با پوشش آلومینیومی تجاری را از آن خود می کند.

۷ آگوست ۲۰۱۴-

**مس)** عوامل منفی شامل افت قیمت مس در بازار بورس فلزات شانگهای در پی نگرانی از مازاد عرضه مسکن در چین نسبت به تقاضا و تصمیم دولت برای اعطای تسهیلات بیشتر به این بخش که می تواند این مازاد را تشدید کند، ذخیره سازی سود توسط تجار، تقویت دلار، علی رغم عوامل مثبت شامل افزایش ۲۱ درصدی درآمدهای نیمه اول سال Rio\* و افت موجودی های مس بورس لندن، اعلام شرکت هواپیمایی Hangar8 مبنی بر پیش بینی این شرکت برای نزدیک شدن به پایان دوره رکود صنایع معدنی و پیش بینی آغاز رونق این صنایع\*\*، قیمت مس را تا ۶۹۷۰ دلار کاهش داد.

\* رشد درآمد بخش مس این شرکت ۷۱٪ و در بخش آلومینیوم ۷۴٪ بوده است. کل بدهی های شرکت ۱۶ میلیارد دلار اعلام شده است.



\*\* بر اساس تحلیل های این شرکت، در سال گذشته مجموع سود خالص ۴۰ شرکت معدنی برتر جهان از نظر سهم بازار با ۷۲٪ کاهش سالیانه تنها ۲۰ میلیارد دلار یا کمترین در ۱۰ سال گذشته بوده است. هم چنین ارزش سود سهام این ۴۰ شرکت برتر معدنی طی سال گذشته ۲۵٪ افت سالیانه داشته است. این شرکت هواپیمایی برآورد نموده که طی سه ماه گذشته درخواست پروازهای چارتر خصوص از این شرکت توسط شرکت های برتر معدنی جهان ۲۵٪ رشد سالیانه داشته که می تواند نشانه آغاز رونق سرمایه گذاری های این شرکت های معدنی باشد. بر اساس اعلام این شرکت، زمانی که یک شرکت معدنی بخواهد از یک معدن دورافتاده که تانسیل توسعه را دارد بازدید نماید، اجبارا از پروازهای چارتر خصوص استفاده می نمایند.

**آلومینیوم)** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن و اعلام افزایش درآمدهای بخش آلومینیوم شرکت Rio، افزایش ۳۸ درصدی ماهیانه واردات بوکسیت هند در ژوئن نسبت به ماه می تا ۲,۹۶ میلیون تن (طی این ماه واردات از غنا، برزیل و مالزی رشد قابل توجه داشته است) - هند خود دارای ذخایر غنی بوکسیت است اما به دلایل زیست محیطی و مخالفت های محلی با کمبود بوکسیت مواجه بوده و بخشی از نیاز صنعت آلومینیوم خود را وارد می کند) **علی رغم عوامل منفی** شامل ذخیره سازی سود توسط تجار، تقویت دلار، افت سالیانه واردات بوکسیت هند در ژوئن، اعلام Hongqiao دومین تولیدکننده بزرگ آلومینیوم چین مبنی بر موفقیت این شرکت در خرید بوکسیت از استرالیا به میزان ۱۰ میلیون تن طی ۳ تا ۵ سال\*، برآورد موسسه مطالعات بازار SMM(Shanghai Metals Market) مبنی بر افت واردات آلومینای چین طی ماه های باقی مانده سال ۲۰۱۴ (واردات در نیمه اول سال ۶۸٪ رشد داشته است)، نتایج مالی نامناسب Aleris در سه ماهه دوم سال و زیان ۱۷ میلیون دلاری شرکت با درآمد EBITDA ۶۵ میلیون دلاری، قیمت آلومینیوم را تا ۲۰۲۳ دلار بالا برد.

\* به دلیل ممنوعیت صادرات بوکسیت اندونزی شرکت های آلومینیوم چین که تقریباً تمام بوکسیت مورد نیاز ریفاینری های خود را از اندونزی تامین می نمودند اجبارا به بازارهای دیگر روی آوردند. از طرف دیگر شرکت Hongqiao اعلام نموده که برای امکان استفاده از بوکسیت اندونزی (شرط اندونزی برای استفاده شرکت های خارجی از بوکسیت فرآوری آن در همین کشور و صادرات آلومینا به جای ماده معدنی است)، این شرکت در حال احداث یک واحد ۲ میلیون تنی ۱ میلیارد دلاری تولید آلومینا در اندونزی است که فاز اول آن از ۲۰۱۵ تولید را آغاز می کند. بر اساس برآورد این شرکت، مصرف آلومینیوم چین در شش ماهه اول سال جاری ۱۳٪ رشد سالیانه داشته است.

۸ آگوست ۲۰۱۴ -

**مس)** عوامل مثبت شامل افت صادرات مس شیلی به میزان ۲۲٪ در ماه ژوئن تا ۴۴۰ هزار تن\*، افت موجودی های بورس لندن، **علی رغم عوامل منفی** شامل افزایش سالیانه ۲ درصدی تولید مس شیلی در ژوئن تا ۴۹۲ هزار تن\*\*، افت بازار جهانی سهام در پی افزایش ریسک ژئوپلیتیکی، افت واردات مس به

چین برای سومین ماه پیاپی تا ۳۴۰ هزار تن در جولای (کمترین در ۱۵ ماه)، قیمت مس را تا ۷۰۰۰ دلار بالا برد.

\* البته صادرات نیمه اول سال شیلی با ۱۰٪ رشد به ۲,۹۲ میلیون تن رسید. دلیل این کاهش، افت صادرات Codelco به دلیل بالا بودن درصد آرسنیک کنسانتره تولیدی این شرکت و اشکال فنی در واحد کاهش آرسنیک این شرکت بوده است.

\*\* از این مقدار ۶۸٪ از روش پیرومتالورژی و مابقی از روش هیدرو بوده است. تولید نیمه اول سال با ۲,۶٪ افزایش سالیانه ۲,۸۵ میلیون تن بوده است.

**آلومینیوم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، تصمیم Maxion Wheels برای احداث کارخانه تولید رینگ چرخ آلومینیومی ۸۰۰ هزار عددی در برزیل که در فاز آتی تولید تا ۲ میلیون عدد افزایش می یابد (رشد تولیدات پایین دستی به معنی رشد تقاضا برای شمش است)، در برابر عوامل منفی شامل احتمال راه اندازی ظرفیت های معلق آلومینیوم به دلیل بالا رفتن قیمت شمش و افزایش حاشیه سود شرکت های تولیدی، قیمت آلومینیوم در حدود ۲۰۲۳ دلار ثابت ماند.

۱۱ اگوست ۲۰۱۴-

**مس** عوامل مثبت شامل رشد قیمت مس در بورس فلزات شانگهای در پی اعلام نرخ تورم کمتر از انتظار بازار در ماه جولای\*، رشد بازار سهام آسیا، افت موجودی های بورس لندن، علی رغم عوامل منفی شامل اعلام Codelco مبنی بر تصمیم این شرکت برای عرضه مخلوط کنسانتره دارای محتوی آرسنیک بالا با کنسانتره پاک که منجر به افزایش دسترسی بازار به کنسانتره مس می شود\*\*، قیمت مس را تا ۷۰۰۳ دلار بالا برد.

\* رشد ناچیز تورم به معنی کاهش رشد اقتصادی است که می تواند منجر به ترغیب دولت برای افزایش کمک مالی به بازار با هدف افزایش رشد اقتصادی شود.

\*\* به دلیل کمبود کنسانتره در بازار مس، هزینه های TC/RC طی چند ماه گذشته افزایش یافته است. از دلایل این کمبود یکی منع صادرات کنسانتره مس توسط اندونزی و دیگری محتوای بالای آرسنیک کنسانتره تولیدی توسط برخی معادن شرکت Codelco شیلی بود که امکان فروش آن را محدود می کرد. دولت چین واردات کنسانتره مس با درصد آرسنیک بالای ۰,۵٪ را ممنوع کرده بود و تقاضا برای کنسانتره با محتوی بالای آرسنیک کودلکو کاهش یافته بود. محتوای کنسانتره معادن Ministro Hales شیلی حدود ۵-۶٪ است. هزینه های TC/RC کنسانتره مخلوط یا blended نسبت به کنسانتره پاک یا clean حدود ۱۰ تا ۱۵ دلار بالاتر است. بخش قابل توجهی از اسملترهای ذوب

مس به دلیل محدودیت های فنی نمی تواند از کنسانتره با درصد آرسنیک حتی ۰,۵٪ استفاده کنند و به دلیل برخورداری از تکنولوژی های پیشرفته تر مثل کوره های فلش دوجانبه یا double-flash اجبارا باید از کنسانتره با محتوی آرسنیک بسیار پایین ۰,۳-۰,۲ استفاده نمایند که همین محدودیت منجر به عدم امکان خرید کنسانتره دارای محتوی بالای آرسنیک شده است.

**آلومینیوم)** عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های آلومینیوم بورس لندن و رشد بازار سهام آسیا، برآورد Platts مبنی بر رشد تقاضای آلومینای چین به دلیل ذخیره سازی و رشد شاخص قیمت آلومینای این موسسه تا ۳۱۵,۵ دلار در تن fob استرالیا (در همین زمان قیمت فروش آلومینای برزیل به چین ۳۳۵ دلار cif بوده است. قیمت حمل از استرالیا تا چین حدود ۲۰ دلار در تن است)، قیمت آلومینیوم را تا ۲۰۳۲ دلار بالا برد.

۱۲ اگوست ۲۰۱۴-

**مس)** عوامل مثبت شامل رشد صادرات کاتد برزیل به میزان ۵۲٪ در جولای (Paranapanema تنها تولیدکننده کاتد در برزیل است و در کل دوره ۷ ماهه صادرات کاتد با ۵۱٪ افت ۸۱ هزار تن بوده است)، **علی رغم** عوامل منفی شامل افت صادرات سنگ مس برزیل به میزان ۲۳٪ در جولای به دلیل افت خرید مشتریان (البته در ۷ ماهه اول سال صادرات با ۱۴٪ رشد ۴۶۴ هزار تن بوده است)، افت ۲,۵ درصدی قراردادهای صادراتی فروش کنسانتره مس شیلی در ژوئن، افت قیمت مس در بورس شانگهای (در پی رکود خرید و فروش، افت خرید مس توسط چین و افزایش صادرات کنسانتره اندونزی)، قیمت مس را تا ۷۰۱۰ دلار بالا برد.

**آلومینیوم)** عوامل مثبت شامل انتشار خبر رویترز مبنی بر عدم تغییر تصمیم دولت اندونزی برای ممنوعیت صادرات بوکسیت از این کشور (ماه گذشته دولت این کشور به برخی شرکت ها از جمله Freeport McMoran مجوز صادرات کنسانتره مس را داده بود- کاهش دسترسی به بوکسیت به نفع قیمت های شمش است)، افزایش صادرات محصولات آلومینیومی چین به بالاترین در سه سال تا ۳۸۰ هزار تن در جولای با ۲۳٪ رشد سالیانه (صادرات شمش خام در چین ۱۵٪ تعرفه مالیات گمرکی دارد در حالی که صادرات محصولات تعرفه ندارد)، برآورد کمبود ۵۸۰ هزار تنی در ۲۰۱۴ و ۶۲۰ هزار تنی در ۲۰۱۵ توسط بانک Goldman Sachs، **علی رغم** عوامل منفی رشد موجودی های بورس لندن، احتمال توسعه

معادن بوکسیت Embley استرالیا توسط Rio Tinto (افزایش تولید مواد اولیه آلومینیوم در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)\*، قیمت آلومینیوم تا ۲۰۵۱ دلار بالا رفت.

\* توسعه این معدن طبق برآوردها نیاز به ۱,۶۵ تا ۲,۵ میلیارد دلار سرمایه داشته و در فاز اول ۲۲,۵ میلیون تن در سال بوکسیت تولید خواهد نمود. Rio اعلام نموده که طی هر کدام از سال های ۲۰۱۵ و ۲۰۱۶ برابر با ۸ میلیارد دلار در طرح های جدید و توسعه ای سرمایه گذاری خواهد نمود. مهم ترین طرح های توسعه این شرکت علاوه بر این معدن بوکسیت، توسعه بخش زیرزمینی Oyu Tolgoi، توسعه معدن سنگ آهن Pilbara و توسعه دو معدن مس Resolution آمریکا و La Granja پرو است.

۱۳ آگوست ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل منفی شامل تاثیر منفی رسوایی Qingdao بر افت قیمت مس در بورس شانگهای و لندن به دلیل کاهش اعطای اعتبارات بانکی به تجار برای انجام معامله با فلز مس به عنوان ابزاری سرمایه ای (بانک های چینی در ماه جولای ۳۸۵ میلیارد یوان به تجار قرض داده است که کمترین در ۵ سال بوده است. بخش عمده ای از تقاضای چین برای واردات طی سال جاری به دلیل رونق بازار این معاملات بوده است)، رشد سالیانه تولید مس Glencore به میزان ۳٪ در سه ماهه دوم تا حدود ۳۷۰ هزار تن\*، مسدود کردن حساب های شرکت انبارهای نورد Qingdao توسط بانک، رشد موجودی های بورس لندن، **علی رغم** عوامل مثبت شامل افزایش قراردادهای فروش کنسانتره مس شیلی با ۳۱٪ رشد ماهیانه در ژوئن در پی خرید مشتریان تا ۳۲۵ هزار تن، قیمت مس را تا ۶۹۱۷ دلار کاهش داد.

\* تولید ۶ ماهه ۷۴۱ هزار تن با ۱۳٪ رشد بوده و این رشد به دلیل افزایش تولیدات معادن Mutanda و Katanga در آفریقا، معدن Antapaccay پرو و Collahuasi شیلی بوده است.

**آلومینیوم**) عوامل منفی شامل تاثیر مخرب رسوایی Qingdao بر معاملات سرمایه ای با فلز آلومینیوم و کاهش تقاضا برای این نوع معاملات، افزایش ذخایر احتمالی یا inferred deposits \*معادن Bauxite Hills شرکت Cape Alumina از ۱۵,۱ میلیون تن به ۳۵ میلیون تن\*\*، **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، ادامه رشد صعودی جهانی پرمیوم های آلومینیوم، تصمیم Nalco هند برای احداث یک اسملتر ۵۰۰ هزار تنی در خارج از هند در ایران یا عمان (سرمایه گذاری های جدید در شرایط مازاد و رکود به زیان قیمت شمش است)\*\*\*، کاهش ۸ درصدی تولید آلومینیوم اولیه آمریکای شمالی در ۷ ماهه اول سال تا ۲,۶۸۶ میلیون تن (کاهش تولید در شرایط مازاد و رکود به نفع قیمت

شمش است)، افزایش ۸ درصدی سالیانه حمل و نقل محصولات اکستروود شده آمریکای شمالی تا ۵۷۷ هزار تن در سه ماهه دوم سال (رشد حمل و نقل محصولات آلومینیومی مخصوص مصارف ساختمانی ۱۸٪ بوده است) و افزایش ۲۸ درصدی واردات شمش این منطقه طی این دوره تا ۲۶۲ هزار تن، مخالفت های مردم محلی در جاماییکا برای توسعه تولید بوکسیت در این کشور (کاهش دسترسی به بوکسیت به نفع قیمت های شمش است)، قیمت آلومینیوم را تا ۲۰۴۳ دلار کاهش داد.

\* ذخایر معدنی یا mineral reserves به سه رده تقسیم می شوند: قطعی یا proved یا measured که به قسمتی از ماده معدنی اطلاق می شود که از چهار طرف به وسیله تونل های دنباله رو و دویل اکتشاف شده باشد و خطای محاسبه این نوع ذخیره ۱۵-۲۰٪ است. ذخایر احتمالی probable یا indicated به قسمت هایی از ماده معدنی گفته می شود که از دو طرف توسط تونل اکتشافی مورد اکتشاف قرار گرفته باشد و خطای محاسبه آن ۲۰-۳۰٪ است. ذخایر ممکن یا possible یا inferred به آن قسمت از ماده معدنی گفته می شود که برای آن ها تونل اکتشافی حفر نشده و تنها توسط گمانه ها اکتشاف شده باشد که اگر این نوع ذخیره در بخش کم عمق تر ذخیره اصلی بوده و به وسیله شبکه انبوه تری از گمانه ها اکتشاف شود خطای محاسبه آن ۳۰-۶۰٪ و در بخش های عمیق تر خطای آن ۶۰-۹۰٪ می تواند باشد.

\*\* سال گذشته این شرکت در حال توسعه معدن بوکسیت Pisolite Hills بود که دولت استرالیا به دلیل اعلام منطقه محل استقرار معدن به عنوان پارک طبیعی حفاظت شده پروژه را متوقف نمود.

\*\*\* این اقدام شرکت هندی به دلیل کمبود انرژی شدید در هند انجام می گیرد. شرکت برای تولید شمش نیاز به واردات زغال سنگ دارد که هزینه های تولید را بالا می برد. در هندوستان طی سال گذشته زغال سنگ تحویلی به نیروگاه های حرارتی ۳۱٪ افت داشته است. هزینه تولید آلومینیوم با زغال وارداتی ۱۹۵۰-۱۹۰۰ دلار و ۲۵۰ دلار بیشتر از هزینه تولید با زغال سنگ داخلی است.

۱۴ آگوست ۲۰۱۴-

**مس)** عوامل منفی شامل افزایش حجم فروش فلزات توسط تجار چینی با هدف دستیابی سریع به سود یا profit taking (تجار نگران از جو نامناسب بازار ترجیح می دهند تا هر چه زودتر موجودی فلز خود را بفروشند)، افت فروش املاک در چین به میزان ۸٪ سالیانه در ۷ ماهه اول سال، آمار نامطلوب اقتصادی اروپا و آسیا (افت رشد اقتصادی آلمان و عدم رشد اقتصاد فرانسه)، افت سود شرکت مس KGHM در نیمه اول سال به دلیل افت قیمت مس (سود این شرکت در این دوره ۳۵۰ میلیون دلار و متوسط قیمت فروش مس بورس لندن طی نیمه اول سال ۶۹۱۵ دلار در تن در مقایسه با ۷۵۴۰ دلار دوره مشابه ۲۰۱۳ بوده است)، تصمیم Anglo American برای توسعه معدن مس Copper Creek در آریزونای آمریکا (ذخایر این معدن ۱،۱۶ میلیون تن مس و ۲۱ هزار تن مولیبدن برآورد می شود- توسعه و افزایش تولید در

شرایط مازاد و رکود به زیان قیمت مس است)، **علی رغم** عوامل **مثبت** شامل رشد واردات و صادرات نیمه اول سال محصولات برنجی (مسی) آمریکا (۱۱٪ رشد سالیانه تا ۱۳۶ هزار تن)، قیمت **مس** را تا ۶۸۷۲ دلار **کاهش** داد.

**آلومینیوم** عوامل **منفی** شامل افزایش حجم فروش فلزات توسط تجار چینی با هدف دستیابی سریع به سود یا **profit taking** (تجار نگران از جو نامناسب بازار ترجیح می دهند تا هر چه زودتر موجودی فلز خود را بفروشند)، افت فروش املاک در چین به میزان ۸٪ سالیانه در ۷ ماهه اول سال، آمار نامطلوب اقتصادی اروپا و آسیا (افت رشد اقتصادی آلمان و عدم رشد اقتصاد فرانسه)، کاهش تولید آلیاژ A356 مخصوص رینگ آلومینیوم چرخ خودرو در چین طی آگوست تا ۱۰۷ هزار تن به دلیل عدم صرفه تولید (کاهش تولیدات پایین دستی که مصرف کنندگان شمش اولیه می باشند به معنی کاهش تقاضا برای شمش و به زیان قیمت ها است)، **علی رغم** عوامل **مثبت** شامل افت موجودی های بورس لندن، برآورد شرکت Sumitomo ژاپن مبنی بر بروز کمبود در بازار آلومینیوم طی سال جاری به میزان ۶۱ هزار تن (مازاد سال گذشته ۵۸۰ هزار تن اعلام شده) و کمبود ۲۰۱۵ تا ۴۹۳ هزار تن، اعلام رشد ۷۰ درصدی درآمدی شرکت هندی **Nalco** در سه ماهه اول سال مالی این شرکت (تا پایان ژوئن)، قیمت **آلومینیوم** را تا ۲۰۲۱ دلار **کاهش** داد.

۱۵ آگوست ۲۰۱۴-

**مس** عوامل **منفی** شامل رشد تولید مس پرو در نیمه اول سال به میزان ۹٪ تا ۶۸۶ هزار تن (رشد تولید در شرایط رکود به زیان قیمت مس است)، افت قیمت مس در بورس شانگهای، رشد بیکاران آمریکا در هفته اول آگوست، تقویت دلار، رشد ۱۰ درصدی هزینه های فرآوری و پالایش مس یا **TC/RC** به دلیل مازاد کنسانتره مس در بازار در پی آغاز حمل کنسانتره مس از اندونزی توسط شرکت **Freeport**، ادامه تاثیر شاخص های نامطلوب اقتصادی آسیا، آمریکا و اروپا، قیمت **مس** را تا ۶۸۴۳ دلار **کاهش** داد.

**آلومینیوم**) عوامل منفی شامل رشد بیکاران آمریکا در هفته اول آگوست، تقویت دلار، ادامه تاثیر شاخص های نامطلوب اقتصادی آسیا، آمریکا و اروپا **علی رغم** افت موجودی های بورس لندن قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۹۸۸ دلار **کاهش** داد.

۱۸ آگوست ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل مثبت شامل اظهار نظر تجار مبنی بر وجود پتانسیل رشد قیمت برای فلز مس **علی رغم** عوامل منفی شامل افت قیمت خانه در چین، افت سرمایه گذاری خارجی مستقیم در چین به کمترین در ۱۷ ماه احتمال افت پرمیوم مس در آمریکا در پی افت پرمیوم در آسیا (علت کاهش پرمیوم مس در آسیا، کاهش تقاضای تجار برای خرید مس می باشد چرا که تمایل تجار به استفاده از مس به عنوان ابزاری سرمایه ای در معاملات مالی پس از رسوایی Qingdao کاهش یافته است)، قیمت **مس** را تا ۶۸۸۶ دلار **بالا** برد.

**آلومینیوم**) عوامل مثبت شامل افت موجودی ها، اعلام تعلیق دو اسملتر آلومینیوم شرکت Alcoa در برزیل در پی بالا بودن قیمت برق\*، برآورد Novelis مبنی بر افزایش سهم محتوی آلومینیوم خودروهای تولید آمریکای شمالی تا ۱۸٪ تا ۲۰۲۵ (نسبت به ۱٪ فعلی)\*\*، اعلام نتایج مثبت مالی Zhongwang چین دومین تولیدکننده بزرگ محصولات اکستروژن آلومینیومی جهان در نیمه اول سال (تولید در این دوره با ۱۶٪ رشد ۳۶۸ هزار تن بوده است- تولید محصولات پایین دستی به معنی رشد تقاضای مصرف کننده برای آلومینیوم و به نفع قیمت ها است)، **علی رغم** عوامل منفی شامل رشد تولید آلومینیوم چین تا رکورد جدید در جولای تا ۱,۹۸ میلیون تن با ۷,۲٪ رشد سالیانه (تولید ۷ ماهه با ۷,۵٪ رشد ۳,۵ میلیون تن است. در نیمه اول سال ۱,۶ میلیون تن ظرفیت جدید اضافه شده و طی نیمه دوم نیز ۳ میلیون تن دیگر به مدار می آید)، افت ۳۱ درصدی سود خالص Hindalco در سه ماهه دوم سال، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۹۹۴ دلار **افزایش** داد.

\* به دلیل افت صرفه تولید تعداد ۵۰ اسملتر خارج از چین از سال ۲۰۰۹ تولید را کاهش داده اند. مجموع کل ظرفیت معلق برزیل ۵۰۰ هزار تن است.

\*\* بر اساس برآورد این شرکت تولیدکننده ورق آلومینیومی، تا سال ۲۰۲۵ حدود ۷۰٪ از خودروهای پیکاپ آمریکا دارای بدنه آلومینیومی خواهند بود. هم چنین ۴۶٪ از درب های تمام مدل های خودروهای تولید آمریکا در مقایسه با ۳-۵٪ کنونی و ۸۵٪ از درب موتورها در مقایسه با ۳۵٪ فعلی از آلومینیوم خواهد بود. برای امکان تامین این تقاضای فزاینده ورق آلومینیومی بدنه خودرو، شرکت Novelis ۱۰۰۰ نفر نیروی کار جدید را در واحد نورد Oswego جذب و ظرفیت تولید را ۴ برابر نموده است. با این سرمایه گذاری ۵۰۰ میلیون دلاری ظرفیت تولید ورق آلومینیومی شرکت در آمریکا به ۴۰۰ هزار تن می رسد.

۱۹ اگوست ۲۰۱۴-

**مس** عوامل مثبت شامل اعلام دولت چین برای توسعه شمال شرق این کشور در بخش های ریلی، جاده ای و شبکه برق، کاهش موقت تنش های ژئوپلیتیکی در پی اعلام روسیه مبنی بر صدور مجوز واردات برخی مواد غذایی از اروپا و آتش بس ۲۴ ساعته در غزه، رشد درآمدهای سال مالی ۲۰۱۴ شرکت BHP با ۷٪ رشد سالیانه (EBITDA) یا همان درآمدهای پیش از کسر بهره، مالیات و استهلاک شرکت برابر ۳۲,۴ میلیارد دلار بوده است)، برآورد مثبت BHP از آینده بازار مس (به دلایل افت گرید معادن - رشد هزینه های معدنکاری - کاهش فرصت های توسعه در معادن مس)، **علی رغم** عوامل منفی شامل رشد موجودی های بورس لندن، قیمت مس را تا ۶۹.۰۶ دلار بالا برد.

**آلومینیوم** عوامل مثبت شامل اعلام دولت چین برای توسعه شمال شرق این کشور در بخش های ریلی، جاده ای و شبکه برق، کاهش موقت تنش های ژئوپلیتیکی در پی اعلام روسیه مبنی بر صدور مجوز واردات برخی مواد غذایی از اروپا و آتش بس ۲۴ ساعته در غزه، افت موجودی های بورس لندن و اظهار بانک Morgan Stanley مبنی بر محسوس شدن تاثیر مثبت کاهش ظرفیت های تولید، رشد شاخص سفارشات محصولات پایین دستی آلومینیومی آمریکا در جولای به میزان ۸٪ سالیانه، **علی رغم** عوامل منفی شامل افت ۲ درصدی سالیانه نرخ عملیاتی واحدهای پایین دستی نورد آلومینیوم چین در جولای تا ۶۰٪ در پی افت سفارشات و کاهش زمان کاری در پی گرمی هوا، بر قیمت آلومینیوم قیمت را تا ۲۰۳۷ دلار بالا برد.

۲۰ اگوست ۲۰۱۴-



**مس**) عوامل منفی شامل رشد ۱۳ درصدی تولید Glencore در نیمه اول سال، کاهش حضور Trafigura در بازار فلزات غیرآهنی چین و تعدیل برخی از افراد تیم تجاری این شرکت، در برابر عوامل مثبت شامل رشد قیمت مس در بورس شانگهای در پی تضعیف دلار، افزایش شاخص آغاز به ساخت و ساز املاک در آمریکا بارشد ۱۶٪ در جولای، برآورد Glencore مبنی بر رشد قیمت مس به دلیل اختلالات تولید در معادن مس طی نیمه دوم امسال و افزایش درآمدهای این شرکت در نیمه اول سال با ۸٪ رشد\*، قیمت مس را تا ۶۹۰۵ کاهش ناچیزی داد.

\* بر اساس اعلام این شرکت کاهش تولید مس در سال گذشته به دلیل اختلالات معدنی ۶۵۰ هزار تن بوده در حالی که تنها طی نیمه اول امسال این کاهش تولید ناشی از اختلالات ۵۰۰ هزار تن بوده است. معادن در حال پیر شدن هستند و پروژه های جدید نیز با تاخیر زیاد اجرایی و به تولید می رسند. از طرفی قراضه نیز در بازار با کمبود مواجه است. درآمدهای EBITDA این شرکت طی نیمه اول سال ۶,۴۶ میلیارد دلار بوده و درآمد خالص آن ۱,۷ میلیارد دلار اعلام شده است.

**آلومینیوم**) عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، بهبود تقاضای فویل آلومینیومی اروپا در نیمه اول سال\* قیمت آلومینیوم را تا ۲۰۵۴ دلار بالا برد.

\* تولید ۴۳۴ هزار تن بوده و صادرات این محصولات از اتحادیه ۲۸٪ افزایش سالانه داشته است. عمده رشد تقاضا به دلیل رشد صادراتی بوده و نه مصرف خود اروپا.

۲۱ آگوست ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل مثبت شامل رشد قیمت مس در بورس شانگهای در پی کمبود فیزیکی مس در بازار، سودآور شدن مجدد Kazakhmys قزاقستان در نیمه اول سال ۲۰۱۴ و افت تولید مس شرکت، بهبود بازار سهام آمریکا، علی رغم عوامل منفی شامل افت شاخص تولیدات صنعتی چین در آگوست برای چهارمین ماه پیاپی، کاهش واردات کاتد مسی چین به میزان ۱۶٪ سالانه در جولای تا ۲۴۵ هزار تن در پی نبود تمایل تجار به خرید مس به عنوان ابزاری سرمایه ای در معاملات مالی، کاهش واردات کنسانتره و سنگ مس چین در جولای با ۴٪ افت سالانه تا ۹۰۰ هزار تن، رشد موجودی های بورس لندن، قیمت مس را تا ۶۹۸۴ دلار بالا برد.

**آلومینیوم)** عوامل مثبت شامل بهبود بازار سهام آمریکا، افت موجودی های بورس لندن، عدم موافقت اداره برق ایالت میسوری آمریکا با اعطای برق ارزان قیمت به اسملتر Noranda احتمال تعطیلی این واحد (تعلیق تولید در شرایط رکود به نفع قیمت است)، رشد ۱۳ درصدی پرمیوم پیشنهادی فروش شمش آلومینیوم Rusal به ژاپن تا ۴۶۰ دلار برای سه ماهه پایانی سال، افزایش ظرفیت تولید قوطی آلومینیومی Nampak (بزرگ ترین شرکت بسته بندی آفریقا) در نیجریه برای تامین تقاضای فزاینده این کشور\*، قیمت آلومینیوم را تا ۲۰۶۸ دلار بالا برد.

\* Nampak مالک کارخانه Alucan با ظرفیت ۱,۱ میلیارد عدد قوطی در سال بوده و هم چنین یک واحد تولید قوطی ۱,۷ میلیارد عددی را نیز در آنگولا در اختیار دارد.

۲۲ آگوست ۲۰۱۴-

**مس)** عوامل مثبت شامل رشد واردات قراضه مس چین در جولای تا ۳۶۰ هزار تن، اعلام ICSG (گروه مطالعات بین المللی مس) مبنی بر کمبود در بازار کاتد مس طی ۵ ماهه اول سال جاری در برابر مازاد دوره مشابه سال قبل\*، **علی رغم** عوامل منفی شامل اعلام ICSG (گروه مطالعات بین المللی مس) مبنی بر کاهش کمبود در بازار مس در ماه می (۶۹ هزار تن کمبود) نسبت به کمبود ۱۸۶ هزار تن ماه پیش از آن در پی رشد تولید و افت مصرف طی این ماه\*، افت شاخص رشد بخش خدمات چین به کمترین رکورد تاریخی خود در جولای در برابر رشد شاخص تولیدات صنعتی چین! که در مجموع تضاد شاخص های اقتصاد کلان بازار که تجار را دچار سردرگمی کرده قیمت مس را تا ۷۰۷۵ دلار بالا برد.

\* بر اساس آمار این موسسه، طی ۵ ماهه اول سال جاری کمبود کاتد در بازارهای جهانی ۴۶۶ هزار تن در مقایسه با مازاد ۲۵۱ هزار تن دوره مشابه در سال ۲۰۱۳ بوده است. رشد تولید در این دوره با ۶,۷٪ رشد ۹,۰۱ میلیون تن و رشد مصرف با ۱۵,۶٪ برابر ۹,۵۴ میلیون تن بوده است.

**آلومینیوم)** عوامل منفی شامل کاهش ۵۱ درصدی واردات بوکسیت چین در جولای تا ۳,۱ میلیون تن، تضاد شاخص های اقتصاد کلان جهان که تجار را دچار تردید در انجام معامله نموده، تمرکز Anglo African بر اکتشافات جدید بوکسیت در گینه (رشد تولید بوکسیت در شرایط رکود به زیان بازار است) **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، رشد ۹۸ درصدی واردات آلومینای ماه جولای چین تا ۴۶۳ هزار تن، رشد صادرات محصولات آلومینیومی تولید چین به بالاترین در سه ماه تا ۳۸۰

هزار تن در جولای (رشد تولید محصولات پایین دستی به معنی افزایش فعالیت صنعتی و به نفع قیمت ها است)، تعطیلی اسملتر Pocos de Coldas شرکت Alcoa در برزیل به دلیل هزینه های تولید بالا، قیمت آلومینیوم را تا ۲۰۶۰ دلار کاهش داد.

۲۶ اگوست ۲۰۱۴-

**مس** عوامل منفی شامل افت قیمت مس در بازار بورس شانگهای در پی کاهش خرید نقدی تجار و مزاد فیزیکی در بازار، افت ۱۶ درصدی سود نیمه اول سال Antofagasta شیلی در پی افزایش هزینه ها (افت سود خالص تا ۳۳۱ میلیون دلار و درآمدهای EBITDA تا ۱,۱۳ میلیارد دلار اعلام شده و هزینه تولید شرکت بدون احتساب محصولات جانبی ۱,۸۷ دلار بر پوند وزنی است)، **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت تولید مس شرکت Antofagasta به میزان ۴,۵٪ تا ۳۴۸ هزار تن در نیمه اول سال، افزایش سفارشات محصولات ماندگار طولانی آمریکا در جولای به میزان ۲۲,۶٪، قیمت مس را تا ۷۰۶۸ دلار **پایین** برد.

**آلومینیوم** عوامل مثبت شامل افت موجودی ها و افزایش سفارشات محصولات ماندگار طولانی آمریکا به ویژه در بخش هوافضا، انصراف شرکت Atlantic Ltd. از ادامه توسعه معادن بوکسیت ویتنام به دلیل بوروکراسی اداری این کشور که منجر به طولانی شدن طرح ها می شود (کاهش روند توسعه معادن بوکسیت در شرایط رکود به نفع قیمت شمش است)، اعلام تعطیلی همیشگی اسملتر Portovesme ایتالیا متعلق به Alcoa با ظرفیت ۱۵۰ هزار تن (با این تعلیق کل ظرفیت عملیاتی شرکت به ۳,۶ میلیون تن می رسد) **علی رغم** عوامل منفی شامل افت ۵۲ درصدی سالیانه واردات بوکسیت چین در جولای تا ۳,۱ میلیون تن و افت واردات ۷ ماهه اول سال با ۶۶٪ کاهش سالیانه تا ۸,۸ میلیون تن\*، برآورد راه اندازی مجدد اسملترهای آلومینیوم چین در چهار منطقه اصلی تولید شمش از ماه سپتامبر (افزایش تولیدات در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)، امکان افزایش تولید آلومینیوم در اسملتر تازه احداث Mahan هند متعلق به Hindalco به دلیل رشد قیمت جهانی آلومینیوم که تولید با زغال سنگ وارداتی را توجیه پذیر می نماید (افزایش تولید در شرایط رکود به زیان قیمت شمش است)\*\*، قیمت آلومینیوم را تا ۲۰۸۸ دلار **بالا** برد.

\* البته واردات بوکسیت جولای چین ۶٪ رشد ماهیانه داشته است.

\*\* شرکت Hindalco دارای یک معدن زغال سنگ با هدف تامین زغال مورد نیاز برای تولید برق اسملتر Mahan است که توسعه این معدن از سال ۲۰۰۹ با دستور دولت و به دلایل زیست محیطی معلق مانده و شرکت را مجبور به مصرف زغال سنگ وارداتی برای این اسملتر نموده است.

۲۷ آگوست ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل منفی شامل تقویت دلار، رشد موجودی های بورس لندن، افت قیمت مس در بازار شانگهای، قیمت مس را تا ۷۰۲۹ دلار کاهش داد.

**آلومینیوم**) عوامل منفی شامل تقویت دلار، اعلام انجمن بین المللی آلومینیوم یا IAI مبنی بر افزایش موجودی آلومینیوم کارنشدی یا خام جهان در ماه جولای تا ۱,۳۱۶ میلیون تن (کل موجودی خام و کارشده یا همان شمش و محصولات تا پایان ژوئن ۲,۳۸ میلیون تن گزارش شد)، کاهش ۱۶ درصدی درآمدهای Rusal طی نیمه اول سال تا ۴ میلیارد دلار، **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، کاهش ۱۱ درصدی تولید نیمه اول سال Rusal تا ۱,۷۸ میلیون تن (افت تولید در شرایط رکود به نفع قیمت ها است)، تصمیم Alcoa برای تعطیلی اسملترهای آلومینیوم ایتالیا (افت تولید و تعلیق ظرفیت ها در شرایط رکود به نفع قیمت ها است)، قیمت **آلومینیوم** را تا ۲۰۸۶ دلار کاهش داد.

۲۸ آگوست ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل منفی شامل کاهش پرمیوم مس در چین به دلیل کاهش اعطای وام بانکی به تجار برای واردات مس، افت سود نیمه اول سال جاری شرکت Jiangxi بزرگ ترین شرکت مس چین، افت قیمت مس در بازار بورس شانگهای در پی تقاضای ضعیف بازار نقدی، افت رشد سود صنعتی چین در جولای، رشد موجودی های مس بورس لندن **علی رغم** عوامل مثبت شامل اعلام رشد ۲۱ درصدی سود بانک های بزرگ جهانی در نیمه اول سال حاصل از معاملات با کالاهای اساسی به دلیل تمایل بالای سرمایه گذاران به این کالاها، قیمت مس را تا ۷۰۰۰ دلار کاهش داد.

**آلومینیوم**) عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، افزایش قیمت پرمیوم پیشنهادی Rio به خریداران ژاپنی برای سه ماهه پایانی سال تا ۴۲۰ دلار، رشد سالیانه ۷ درصدی حمل و نقل

محصولات اکستروژن آلومینیوم آمریکای شمالی در جولای **علی رغم** عوامل **منفی** شامل احتمال انتخاب شرکت Glencore برای توسعه ذخایر بوکسیت Aurukun استرالیا (توسعه تولید مواد اولیه آلومینیوم در شرایط مزاد این مواد در بازار و رکود به زیان قیمت ها است)، افت سالیانه ۳ درصدی حمل و نقل محصولات سیم و کابل آلومینیوم آمریکای شمالی در جولای به دلیل افت تقاضا، قیمت **آلومینیوم** را تا ۲۰۸۸ دلار **بالا** برد.

۲۹ آگوست ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل **منفی** شامل افت قیمت مس در بورس شانگهای، تقویت دلار کمبود منابع مالی در اختیار تجار، افزایش عرضه قراضه مس در آمریکا طی آگوست (در پی افزایش تولید قراضه به دلیل رشد مصرف پایین دستی) قیمت **مس** را تا ۶۹۷۱ دلار **کاهش** داد.

**آلومینیوم**) عوامل **مثبت** شامل افت موجودی های بورس لندن، افت ۲۰ درصدی تولید آلومینیوم اولیه Chalco در نیمه اول سال تا ۱.۶۳ میلیون تن (کاهش تولیدات در شرایط رکود به نفع قیمت ها است)، نتایج مالی مثبت Constellium تولیدکننده محصولات پایین دستی در سه ماهه دوم سال با اعلام سود پیش از کسر مالیات و استهلاک یا EBITDA برابر ۸۱ میلیون یورو که ۱۵٪ رشد فصلی دارد (طی این دوره فروش محصولات شرکت ۲۸۰ هزار تن بوده است)، **علی رغم** عوامل **منفی** شامل احتمال توسعه ذخایر عظیم بوکسیت Aurukun استرالیا توسط شرکت Glencore (رشد تولید بوکسیت در شرایط رکود به زیان قیمت های شمش است)\*، اعلام زیان ۶۷۰ میلیون دلاری Chalco چین در نیمه اول سال، قیمت **آلومینیوم** را تا ۲۱۱۳ دلار **بالا** برد.

\* این ذخیره قبلا به مدت حدود ۳۰ سال در اختیار شرکت Alcoa بود اما در سال ۲۰۰۴ به دلیل عدم سرمایه گذاری آن شرکت برای توسعه این معدن، امتیاز آن ها لغو گردید. پس از شرکت های Alcan، BHP، Chlaco، Mitsubishi و Alcan برای توسعه این ذخایر علاقه مندی نشان دادند که هیچ کدام منتج به عقد قرارداد نشده است.

سپتامبر ۲۰۱۴ -

۱ سپتامبر ۲۰۱۴ -

**مس**) عوامل منفی شامل افت قیمت مس در بورس شانگهای به دلیل رشد کمتر از انتظار شاخص تولیدات صنعتی چین در آگوست، افت ۲۸ درصدی درآمدهای نیمه اول سال Codelco شیلی بزرگ ترین شرکت مس جهان (درآمد فروش ۵ میلیارد دلار و سود پیش از کسر مالیات ۱,۳ میلیارد دلار بوده است) و افزایش تولید مس Codelco در نیمه اول سال تا ۸۷۷ هزار تن کاتد (رشد تولید در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)، قیمت مس را تا ۶۹۴۱ دلار کاهش داد.

**آلومینیوم**) عوامل منفی شامل تاثیر شاخص نامطلوب تولیدات صنعتی چین، اعلام زیان ۲۹ میلیون دلاری شرکت آلومینیوم Yunnan از بزرگ ترین شرکت های آلومینیوم چین در نیمه اول سال، رشد ۶۰ درصدی تولید آلومینای Yunnan در نیمه اول سال به میزان ۳۴۲ هزار تن و رشد ۳۴ درصدی تولید آلومینیوم آن تا ۵۴۳ هزار تن (رشد تولیدات در شرایط مازاد و رکود به زیان قیمت ها است)، افت ۲۷ درصدی سود خالص Hongqiao چین ( ظرفیت تولید محصولات آلومینیومی این شرکت با ۲۸٪ رشد سالیانه به ۳,۱۴ میلیون تن در نیمه اول سال رسید) **علی رغم** عوامل مثبت شامل ادامه روند نزولی موجودی انبارهای بورس لندن، برآورد رشد ۳۰ درصدی سالیانه تقاضای ورق آلومینیوم بدنه خودرو در جهان توسط Novelis طی سال های آتی (برآورد ۴ برابر شدن تقاضای ورق آلومینیوم بدنه خودرو تا ۲۰۱۵ و ۱۰ برابر شدن آن تا ۲۰۲۵ نسبت به ۲۰۱۲)، افزایش قابل توجه تقاضا برای بیلت آلومینیومی (مخصوص اکستروژن) در آمریکا، افزایش قیمت آلومینا تا ۳۲۵ دلار (fob استرالیا) به دلیل بروز کمبود در حوزه آتلانتیک طی هفته های گذشته و افزایش قیمت آلومینا در چین تا ۳۷۰-۴۱۰ دلار\*، توقف استخراج بوکسیت توسط Hindalco در معدن Mali Parbat در پی مخالفت های مردم محلی، قیمت آلومینیوم را تا ۲۰۹۵ دلار کاهش داد.

\* موجودی آلومینا در بندر Liangyuangang چین بزرگ ترین مرکز واردات آلومینای چین از ۱ میلیون تن سال گذشته به ۸۰۰ هزار تن رسیده است. یکی دیگر از دلایل این کمبود نیاز اسملتراهای شمال غرب چین واقع در ناحیه Xinjiang به ذخیره سازی مواد اولیه تا قبل از فرارسیدن فصل سرما و دشوار شدن حمل و نقل تا آن مکان می باشد.

**مس**) عوامل مثبت شامل رشد قیمت مس در بورس شانگهای در پی برآورد بهبود فعالیت تولیدی آمریکا در برابر عوامل منفی شامل افت قیمت فلزات گران بها و تاثیر منفی آن بر قیمت فلزات پایه قیمت مس را در ۶۹۴۱ دلار ثابت نگاه داشت.

**آلومینیوم**) عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، افت حدود ۲۰ درصدی صادرات آلومینیوم برزیل در آگوست به دلیل کاهش تولید در این کشور، ادامه رشد قیمت آلومینا در چین به دلیل ذخیره سازی اسملترهای چین، توقف توسعه ظرفیت تولید آلومینیوم توسط Chalco در Xinjiang چین (این منطقه به دلیل وجود ذخایر زغال سنگ فراوان دارای برق ارزان است اما به دلیل هزینه بالای حمل و نقل آلومینا و سایر مواد اولیه و نیز انتقال شمش تولیدی هزینه های عملیاتی بالا رفته و صرفه را کاهش می دهد و بنابراین چالکو از ادامه توسعه در این منطقه منصرف شده است- توقف توسعه در شرایط رکود به نفع قیمت ها است)، رشد ۱۲ درصدی واردات فویل آلومینیومی ژاپن در ۷ ماهه اول سال، **علی رغم** عوامل منفی شامل سردرگمی تجار و واحدهای پایین دستی آلومینیوم اروپا برای تصمیم گیری در خصوص خرید آلومینیوم به دلیل تاثیر متضاد کاهش مقدار Contango\* در برابر بالا رفتن پرمیوم ها (که نشانه کمبود مقطعی در بازار است)، آغاز تولید آلومینیوم طرح Maaden عربستان (توسعه با هدف افزایش تولید شمش در زمان رکود به زیان قیمت ها است)، قیمت آلومینیوم را تا ۲۰۹۹ دلار افزایش داد.

\* وضعیت Contango یا اختلاف قیمت مثبت بین فروش آتی با فروش نقدی یک کالا (در اینجا آلومینیوم) در بازار زمانی ایجاد می شود که در مقطع زمانی حاضر مازاد شمش در بازار وجود دارد. عرضه زیاد آلومینیوم در بازار طی چند سال اخیر موجب افزایش موجودی انبارها و در نتیجه آن کاهش قیمت فروش نقدی شمش در بازار بورس لندن نسبت به قیمت فروش آتی (مثلا سه ماهه، شش ماهه و ...) آن شده است. یعنی در حال حاضر به دلیل وجود مازاد، قیمت ها جای رشد ندارد اما پیش بینی می شود تا ماه های آتی از مازاد کاسته شده و قیمت ها رو به بهبود باشد و لذا قیمت فروش آتی بالاتر از قیمت فروش نقدی است. همین اختلاف قیمت مثبت موجب رونق معاملات مالی با استفاده از آلومینیوم به عنوان ابزار سرمایه ای شد به طوری که تاجران با هدف کسب سود بیشتر، آلومینیوم در اختیار خود را با هزینه پایین در انبارها نگهداری می کردند و این آلومینیوم را به جای فروش نقدی با قرارداد فروش آتی به فروش می رساندند که سود مطلوب و آسانی را از محل اختلاف مثبت قیمت های فروش نقدی و آتی شمش برای آن ها فراهم می نمود. برقراری وضعیت Contango در بازار طی دو تا سه سال اخیر موجب رونق معاملات آتی و در نتیجه انبارش حجم زیادی از شمش در انبارها شده است. بنابراین موجودی شمش که در گرو این گونه معاملات مالی بوده و به تعبیری دارای مالک می باشد (اما مالکین آن قرار است چند ماه بعد شمش را تحویل بگیرند) در انبارهای بورس های اصلی فلزات جهان بالا رفته و خود منجر به نوعی کمبود در بازار فیزیکی و عدم دسترسی مصرف کنندگان واقعی (مثلا کارخانجات پایین دستی)

به شمش آلومینیوم شده است. طی نیمه اول سال جاری بازار آلومینیوم هم چنان در وضعیت افزایشی بود و مقدار Contango (اختلاف قیمت مثبت حاصل از کسر قیمت فروش آتی سه ماهه شمش در بورس لندن از قیمت فروش نقدی آن) برابر ۴۵+ دلار محاسبه می شد اما اخیرا این عدد به ۱۸+ دلار کاهش یافته است. هر چه این اختلاف بیشتر باشد و قیمت فروش آتی بالاتر باشد، سود حاصل از معاملات سرمایه ای بیشتر است. با کاهش این اختلاف، از سود معاملات مالی با آلومینیوم کاسته شده و این به معنی کاهش تمایل تجار به انجام معاملات مالی با فلز آلومینیوم و احتمالا آزاد شدن حجم بالاتری از این فلز در بازار خواهد بود. در همین حال پرمیوم ها که به دلیل کمبود فیزیکی شمش در بازار طی دو سال اخیر به شدت افزایش یافته هم چنان روند صعودی دارند که به معنی ادامه دشواری دسترسی به شمش در بازار می باشد. تاثیر متضاد این دو شاخص منجر به ایجاد سردرگمی برای تجار آلومینیوم شده و آن ها نمی توانند درک درستی از این که بازار شمش اولیه در نهایت با افزایش عرضه و یا با کاهش عرضه مواجه است داشته باشند.

۳ سپتامبر ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل منفی شامل نگرانی از ورود حجم بالایی از کنسانتره مس (۵۰۰-۶۰۰ هزار تن در سال) به بازار ها پس از توافق شرکت های Freeport و Newmont با دولت اندونزی برای از سرگیری حمل کنسانتره معادن متعلق به این دو شرکت شامل به ترتیب Grasberg و Batu Hijau و تشدید مازاد در بازار مس، سرمایه گذاری چین در مغولستان برای احداث واحد تولید آلومینا از خاکستر زغال coal ash (در این منطقه ۱۲۰ میلیون تن ذخیره زغال وجود دارد که از آن ۳۰ میلیون تن خاکستر زغال دارای محتوی آلومینیوم بالا و از این خاکستر ۱۲ میلیون تن آلومینا قابل استحصال است)، **علی رغم** عوامل مثبت شامل احتمال کمک مالی بانک مرکزی اروپا به بازارها، بالا ماندن پرمیوم مس در آمریکا، افت ۴ درصدی سالیانه تولید مس پرو در جولای تا ۱۲۰ هزار تن در پی کاهش ۳۸ درصدی تولید معدن Antamina بزرگ ترین تولیدکننده مس این کشور به دلیل افت گرید سنگ (کاهش تولید در شرایط رکود به نفع قیمت ها است)، رشد تولیدات صنعتی آمریکا یا همان شاخص مدیران خرید (PMI) در آگوست و رشد قیمت مس در بورس شانگهای در پی آن، برآورد مثبت شرکت Glencore از بازارهای اساسی (بر اساس اظهار این شرکت دلیل افت اخیر قیمت برخی فلزات اساسی کاهش تقاضا نیست بلکه دلیل آن افزایش عرضه می باشد)، اعلام Noranda مبنی بر تعدیل ۲۰۰ کارگر و توقف طرح توسعه این اسملتر به دلیل عدم توفیق این شرکت برای خرید برق ارزان (این واحد ۱۴٪ از آلومینیوم آمریکا را تولید می کند- تعلیق تولید و توقف توسعه در شرایط مازاد به نفع قیمت شمش است)، قیمت مس را تا ۶۹۰۵ دلار **کاهش** داد.



**آلومینیوم)** عوامل منفی شامل افت ۳۱ درصدی واردات آلومینیوم جولای چین **علی رغم** عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، رد کلیه ادعاهای مطرح شده توسط تولیدکنندگان پایین دستی در دادگاه های آمریکا در خصوص موضوع نقش بانک ها در انبارداری آلومینیوم و دست داشتن آن ها در تعیین تعدی قیمت و ایجاد کمبود مصنوعی در بازار این فلز که در نتیجه این تصمیم دادگاه عالی آمریکا برای تبرئه بانک ها امکان ادامه فعالیت موسسات مالی در حوزه معاملات آلومینیوم فراهم می آید\*، کاهش ۶۰ هزار تنی تولید آلومینیوم Shandong Xinha در پی بروز حادثه در این اسملتر (کل ظرفیت ۴۰۰ هزار تن می باشد)، عدم توافق Noranda با ایالت میسوری آمریکا در خصوص خرید برق ارزان قیمت و احتمال تعطیلی این واحد (تعلیق تولید در شرایط رکود به نفع قیمت است)، رشد حدود ۹۸ درصدی واردات آلومینای جولای چین تا ۴۶۳ هزار تن\*\*، رشد ۱۵ درصدی سالیانه صادرات محصولات نیمه نهایی آلومینیومی چین تا ۳۲۰ هزار تن در آگوست (افزایش تولید محصولات پایین دستی آلومینیوم به معنی افزایش تقاضای مصرف کننده و به نفع قیمت ها است)، اعلام تصمیم Shandong Nanshan برای احداث یک واحد ۴۰ هزار تنی تولید فویل آلومینیوم دقیق (high precision) با سرمایه گذاری ۱۲۵ میلیون دلاری، قیمت **آلومینیوم** تا ۲۰۹۰ دلار کاهش داشت.

\* بخش عمده ای از رشد تقاضا و قیمت ها به دلیل تمایل بانک ها و موسسات مالی و تجار به انجام معاملات مالی با استفاده از آلومینیوم به عنوان ابزار سرمایه ای بوده است.

\*\* کل واردات تا پایان جولای با ۷۱,۵۵٪ رشد ۳,۲۳ میلیون تن بوده و این رشد به دلیل افت قیمت آلومینای استرالیا تا ۳۱۰ دلار و نیز راه اندازی ظرفیت های معلق آلومینیوم آن بوده است. امسال ۴,۸ میلیون تن به تولید آلومینای چین اضافه می شود.

۴ سپتامبر ۲۰۱۴-

**مس)** عوامل مثبت شامل ادامه تاثیر پیش بینی کمک مالی بانک مرکزی اروپا به بازارها، برآورد HudBay Minerals مبنی بر بازگشت بازار مس به کمبود از ۲۰۱۶ به دلیل عدم سرمایه گذاری کافی شرکت های معدنی در پروژه های مس\*، **علی رغم** عوامل منفی شامل افت قیمت مس در بورس شانگهای در پی برآورد تقاضای ضعیف چین و نگرانی از بروز مازاد در بازار، قیمت **مس** را تا ۶۹۵۰ دلار کاهش داد.

\* این شرکت مالک طرح مس Constanca پرو با هدف تولید ۸۲ هزار تن می باشد. هم چنین یک طرح مس نیز در آرژونای آمریکا دارد که در مرحله اخذ مجوزهای زیست محیطی است.

**آلومینیوم)** عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی ها، افزایش شدید قیمت قراضه آلومینیومی در انگلستان در پی افزایش خرید این محصول توسط اسملترهای تولید آلومینیوم اولیه برای استفاده در کارگاه های ریخت خود\*، رشد ۲۱ درصدی درآمدهای Rio در سه ماهه سوم تا ۵,۱ میلیارد دلار، اشکال فنی در اسملتر ۵۰۰ هزار تنی Xinfra و کاهش بخش از تولید قیمت آلومینیوم را تا ۲۱۰۶ دلار افزایش داد.

\* شرکت Novelis که عمده محصولات پایین دستی (نورد) خود را از بازیافت تولید می کند، بخش عمده ای از قراضه آلومینیوم اروپا را برای استفاده در واحد ذوب خود در Nachterstedt آلمان خریداری می نماید. سایر خریداران Hydro و Sapa هستند. در حال حاضر قیمت هر تن قراضه آلومینیوم بالاتر از قیمت پایه شمش اولیه (قیمت اعلام شده توسط بورس لندن) است. البته اگر پرمیوم را به قیمت پایه شمش اضافه کنیم هر تن آلومینیوم اولیه حدود ۲۵۵۰ دلار تمام می شود که خیلی بالاتر از قیمت قراضه است و لذا صرفه خرید با قراضه است.

۵ سپتامبر ۲۰۱۴-

**مس)** عوامل مثبت شامل افزایش قیمت مس در بورس شانگهای در پی برآورد آمار مثبت اقتصادی آمریکا و روند کاهشی موجودی مس انبارهای این بورس برای پنجمین هفته پیاپی، **علی رغم** عوامل منفی شامل رشد ۱۱ درصدی صادرات کنسانتره مس شیلی تا ۸۲۳ هزار تن به دلیل آغاز بهره برداری از معادن Caserones و Siera Gorda (افزایش تولید در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)\*، رشد نامطلوب آمار اشتغال آمریکا در آگوست، کاهش شدید ارسال کاتد مس از شیلی به چین در جولای تا ۲۰۰ هزار تن با ۱۰٪ افت سالانه (این آمار برای پنجمین ماه پیاپی کاهش نشان می دهد) به دلیل افت تخصیص اعتبارات بانکی برای تجار واردکننده کاتد پس از رسوایی Qingdao ، قیمت مس را تا ۶۹۵۹ دلار **بالا** برد.

\* البته از دلایل دیگر این رشد صادرات افزایش تقاضای اسملترهای مس چینی پس از پایان دوره تعمیرات و نگهداری آن ها است.

**آلومینیوم)** عوامل منفی شامل افت اشتغال در آمریکا طی آگوست **علی رغم** عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، تعیین پرمیوم ۴۲۰ دلار در تن توسط Rio برای ارسال شمش اولیه آلومینیوم به ژاپن در سه ماهه چهارم سال با ۵٪ رشد فصلی و افزایش پرمیوم های برزیل و آمریکا تا بالاترین رکوردها (از دلایل رشد پرمیوم در آمریکا افزایش هزینه های حمل و نقل جاده ای در ۱۲ ماه

گذشته است)، رشد قیمت آلومینیوم ثانویه در اروپا به دلیل افزایش قیمت لندن، افزایش قیمت آلومینا در چین تا ۳۸۲-۴۲۲ دلار در پی افزایش خرید اسملترها، قیمت آلومینیوم را تا ۲۰۹۷ دلار کاهش داد.

۸ سپتامبر ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل مثبت شامل رشد صادرات سنگ مسی و کاتد برزیل در آگوست در پی افزایش تقاضای مشتریان، **علی رغم** عوامل منفی شامل تصمیم Codelco برای توسعه بخش زیرزمینی معدن بزرگ مس Chuquicamata با سرمایه گذاری ۴,۲ میلیارد دلار که از سال ۲۰۱۹ تولید را آغاز و طی ۷ سال به ۳۶۶ هزار تن تولید مس و ۱۸ هزار تن تولید مولیبدن می رسد (توسعه در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)، افت واردات مس چین در آگوست با ۱۲٪ افت سالیانه، قیمت مس را تا ۷۰۲۹ دلار بالا برد.

**آلومینیوم**) عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، افزایش ۶ درصدی صادرات بوکسیت برزیل در آگوست تا ۷۰۰ هزار تن در پی افزایش خرید مشتریان (در ۸ ماهه اول امسال ۵,۶ میلیون تن با ۵٪ رشد صادر شده است)، رشد ۱۸ درصدی صادرات آلومینای برزیل در آگوست در پی افزایش خرید مشتریان، افت ۲۸ درصدی صادرات آلومینیوم برزیل در آگوست تا ۲۱۷ هزار تن در پی تعلیق تعدی تولید این فلز در این کشور (کاهش تولید در شرایط رکود به نفع قیمت ها است) **علی رغم** عوامل منفی شامل برآورد بروز کمبود شدید در بازار آلومینیوم آمریکا به دلیل رشد مصرف در بخش های مختلف و اثر منفی شان بر کاهش نرخ جایگزینی آلومینیوم گران تر با فولاد ارزان تر در مصارف نهایی، اعلام سرمایه گذاری ۵۰۰ میلیون دلاری برای تولید بوکسیت در گینه بی سائو (رشد تولید مواد اولیه و توسعه در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)، صدور مجوز برداشت از دو معدن لاتریت (سنگ معدنی آلومینیوم) در Orissa با هدف تامین مواد معدنی مورد نیاز ریفرینری ۱ میلیون تنی آلومینای Lanjigarh شرکت Sterlite\*، قیمت آلومینیوم را تا ۲۱۰۸ دلار بالا برد.

\* محتوی آلومینای این نوع سنگ ۲۰-۲۵٪ است و برای استفاده در ریفرینری باید با بوکسیت مرغوب مخلوط شود. علت اجبار Sterlite به استفاده از این ذخایر بی کیفیت مخالفت مردم محلی با برداشت این شرکت از معدن بوکسیت مرغوب با ۷۲ میلیون تن از ذخیره Niyamagiri است.

۹ سپتامبر ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل منفی شامل تقویت دلار، کاهش واردات مس چین در آگوست و کاهش قیمت مس بورس شانگهای در پی آن، **علی رغم** عوامل مثبت شامل انعقاد قرارداد تامین سیم های برق مسی زیردریا توسط شرکت سیم و کابل Nexans برای اتصال نیروگاه های بادی انگلستان به خطوط ساحلی به طول ۱۷۵۰ کیلومتر تا سال ۲۰۲۰ (این قرارداد به معنی مصرف تناژ بالایی از مس در بازار سیم و کابل است)، قیمت مس را تا ۶۹۲۹ دلار کاهش داد.

**آلومینیوم**) عوامل منفی شامل تقویت دلار **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن و شانگهای (موجودی بورس چین از ماه می تاکنون ۱۰۰ هزار تن افت داشته است)، افزایش صادرات محصولات تولیدی صنایع پایین دستی آلومینیوم چین در آگوست تا ۳۹۰ هزار تن در پی افزایش تولید کارخانجات (افزایش تولید و صادرات محصولات پایین دستی به معنی بهبود تقاضا برای شمش است)، رشد ۱۰ درصدی صادرات محصولات آلومینیومی چین تا ۲،۶۲ میلیون تن در ۸ ماهه اول سال (افزایش تولیدات پایین دستی به معنی افزایش تقاضای نهایی برای آلومینیوم است) - قیمت آلومینیوم در چین از ابتدای امسال کمتر از قیمت آلومینیوم در بورس لندن بوده و همین موضوع تولید محصولات و صادرات آن را به صرفه کرده است)، قیمت **آلومینیوم** را تا ۲۰۷۵ دلار کاهش داد.

۱۰ سپتامبر ۲۰۱۴ -

**مس**) عوامل منفی شامل افت ۱۶ درصدی سالیانه صادرات کاتد مس شیلی در پی کاهش تقاضای اروپا و آمریکای شمالی و افت پرمیوم کاتد (پرمیوم آسیا ۱۰۸ دلار، اروپا ۸۹ دلار، آمریکای شمالی ۷۴ دلار، آمریکای جنوبی ۶۵ دلار)، تقویت دلار، افت قیمت مس در بورس شانگهای در پی نگرانی از مازاد عرضه و افزایش موجودی مس انبارهای بورس لندن **علی رغم** عوامل مثبت شامل بروز مشکل فنی در یکی از تیکنرهای معدن بزرگ مس Oyu Tolgoi مغولستان و افت ظرفیت تولید این معدن تا ۶۰٪ (اختلالات تولید در شرایط رکود به نفع قیمت ها است)، افت حدود ۴ درصدی تولید معدنی مس شیلی در جولای در پی افت تولید در سه معدن این کشور (کاتد تولیدی از کنسانتره برابر ۳۱۶ هزار تن و کاتد تولیدی از SX/EW ۱۴۸ هزار تن بوده است) - کاهش تولید در شرایط رکود به نفع قیمت ها است)، رشد ۵۰ درصدی سالیانه

صادرات کنسانتره مس شیلی در پی افزایش خرید مشتریان (نیمی از صادرات در قالب قراردادهای طولانی مدت بوده است)، قیمت **مس** را تا ۶۸۷۰ دلار **کاهش** داد.

**آلومینیوم**) عوامل **منفی** شامل تقویت دلار، برآورد موسسه Sterne Agee مبنی بر احتمال دو برابر شدن هزینه ساخت مدل تمام آلومینیومی F150 شرکت فورد نسبت به مدل فولادی آن که فشار هزینه ای زیادی را بر شرکت های خودروسازی که آلومینیوم را به عنوان ماده اولیه اصلی خود انتخاب می نمایند وارد می کند\*، ضعف فعالیت خرید در اروپا پس از تعطیلات تابستانی، اعلام Gulf Alumina استرالیا مبنی بر توسعه یک معدن بوکسیت با هدف تولید سالیانه ۳ میلیون تن در سال (افزایش تولیدات مواد اولیه به زیان قیمت ها است)، کاهش سالیانه ۶ درصدی حمل و نقل آلومینیوم اولیه در آمریکای شمالی در سه ماهه سوم تا ۱،۱۴ میلیون تن، **علی رغم** عوامل **مثبت** شامل افت موجودی های بورس لندن، برآورد افزایش پرمیوم بیلت آلومینیوم در آمریکا در پی پیش بینی رشد هزینه های حمل و نقل جاده ای این کشور به میزان ۲۰٪ تا ۲۰۱۵، ادامه رشد قیمت آلومینای چین و رشد قیمت آلومینای داخلی چین تا ۴۲۳ دلار درب کارخانه، افزایش ۴ درصدی حمل و نقل آلومینیوم آمریکای شمالی در ۸ ماهه اول سال تا ۷ میلیون تن شامل شمش و محصولات، قیمت **آلومینیوم** را تا ۲۰۵۰ دلار **کاهش** داد.

\* هزینه مواد خام در خودروی F150 مدل آلومینیومی ۲۷۱۵ دلار و در مدل فولادی ۱۲۴۰ دلار به ازای هر خودرو است. هزینه عملیات حرارتی برای مدل آلومینیومی حدود ۱۴۰۰ دلار است. با این حال شرکت فورد پیش بینی نموده که با کاربرد آلومینیوم بازیافتی از قراضه های تولیدی حاصل از برش ها و پرس ها در خط تولید بدنه این مدل و نیز با استفاده از قطعات ارزان تر، قیمت تمام شده را کاهش دهد به طوری که اختلاف چندانی با مدل فولادی نداشته باشد. مواد اولیه ۲۵٪ از هزینه های تولید یک خودرو را تشکیل می دهد. به صورت معمول از یک خودروی ۴۰۰۰ پوندی (وزنی) در آمریکای شمالی ۲۳۰۰ پوند آن فولاد است که هزینه ای بالغ بر ۱۰۳۵ دلار می شود. وزن خودروی آلومینیومی F150 حدود ۴۳۵۰ پوند در مقایسه با ۵۰۰۰ پوند مدل فولادی آن است و برآورد می شود ۲۰ تا ۳۰ درصد در مصرف سوخت نسبت به مدل فولادی صرفه جویی شود. تولید خودروی F150 از اکتبر شروع می شود.

۱۱ سپتامبر ۲۰۱۴ -

**مس**) عوامل **منفی** شامل افت قیمت مس در بورس شانگهای در پی رشد کمتر از انتظار شاخص قیمت مصرف کننده چین (Consumer Price Index) یا همان شاخص تورم طی آگوست که به معنی رشد ضعیف اقتصادی است و تقویت دلار قیمت **مس** را تا ۶۸۰۲ دلار **کاهش** داد.

**آلومینیوم)** عوامل منفی شامل تقویت دلار، تورم پایین چین در آگوست، ادامه مطالعه امکان سنجی معدن بوکسیت South Johnstone توسط شرکت Queensland استرالیا\*، **علی رغم** عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن قیمت **آلومینیوم** را تا ۲۰۴۰ دلار **کاهش** داد.

\* پس از اعمال قوانین منع صادرات بوکسیت توسط دولت اندونزی از ابتدای ۲۰۱۴ فرصت بزرگی در اختیار معدن کاران بوکسیت استرالیا برای تامین بوکسیت مورد نیاز چین قرار گرفته است. برآورد می شود ذخایر استراتژیک بوکسیت چین تا ۲۰۱۵ به اتمام برسد.

۱۲ سپتامبر ۲۰۱۴-

**مس)** عوامل مثبت شامل افزایش قیمت مس در بورس شانگهای در پی آمار مطلوب بازار سهام، افزایش تخصیص وام توسط بانک های چینی به تجار در آگوست، **علی رغم** عوامل منفی شامل تقویت دلار، رشد موجودی های بورس لندن و ضعف اقتصادهای آسیایی قیمت **مس** را تا ۶۸۳۵ دلار **بالا** برد.

**آلومینیوم)** عوامل مثبت شامل آمار مطلوب بازار سهام چین، افزایش تخصیص وام توسط بانک های چینی به تجار در آگوست و افت موجودی های بورس لندن، انعقاد قرارداد ۱ میلیارد دلاری شرکت Alcoa با Boeing برای تامین طولانی مدت ورق آلومینیوم بدنه هواپیما\*، قیمت **آلومینیوم** را تا ۲۰۶۲ دلار **افزایش** داد.

\* این قرارداد بزرگ ترین قرارداد منعقد شده بین دو شرکت تاکنون است. بر اساس آن شرکت Alcoa تامین کننده انحصاری ورق بال های هواپیماهای بوئینگ می شود.

۱۵ سپتامبر ۲۰۱۴-

**مس)** عوامل منفی شامل افت قیمت مس در بورس شانگهای در پی شاخص های ضعیف اقتصادی چین شامل رشد ۷ درصدی سالیانه تولیدات صنعتی (که رشد پایینی است) در آگوست و افت ۱۶ درصدی سالیانه سرمایه گذاری در بخش املاک شهری در ۸ ماهه اول سال، افت پرمیوم مس آمریکا به کمترین در ۱۷ ماه در پی احتمال کند شدن فعالیت های اقتصادی در سه ماهه سوم، افزایش TC/RC نقدی به بالاترین در ۱۰ ماه (تا ۱۱۲ دلار و ۱۱,۲ سنت) در پی اشباع بازار از کنسانتره مس و نیز به دلیل افزایش آربیتراژ بورس شانگهای که صرفه واردات را بالا می برد، افت واردات محصولات برنجی (مسی) آمریکا در جولای تا ۲۲

هزار تن\*، **علی رغم** عوامل **مثبت** شامل رشد واردات ۷ ماهه اول سال محصولات مسی آمریکا با ۹٪ رشد تا ۱۶۰ هزار تن، ادامه توقف توسعه بخش زیرزمینی Oyu Tolgoi متعلق به Rio (توقف توسعه در شرایط رکود به نفع قیمت ها است)، قیمت مس را تا ۶۸۲۰ دلار کاهش داد.

\* از کل واردات ۳۶٪ محصولات لوله و تیوب، ۳۰٪ نورد و ۲۵٪ پروفیل، مفتول و میل و مابقی سیم مسی است.

**آلومینیوم** عوامل **منفی** شامل شاخص های ضعیف اقتصادی چین، **علی رغم** افت موجودی های بورس لندن قیمت **آلومینیوم** را تا ۲۰۰۰ دلار **کاهش** داد.

۱۶ سپتامبر ۲۰۱۴-

**مس** عوامل **مثبت** شامل کند شدن نرخ رشد دلار، موجودی پایین انبارهای بورس شانگهای و ادامه افت آن ها و رشد قیمت مس در این بورس قیمت **مس** را تا ۶۸۵۷ دلار **بالا** برد.

**آلومینیوم** عوامل **مثبت** شامل کند شدن نرخ رشد دلار، رشد قیمت آلومینای فروش داخلی چین و افت موجودی های بورس لندن قیمت **آلومینیوم** را تا ۲۰۰۵ دلار **بالا** برد.

۱۷ سپتامبر ۲۰۱۴-

**مس** عوامل **مثبت** شامل اعلام بانک مرکزی چین مبنی بر اعطای کمک ۱۶,۲ میلیارد دلاری به هر کدام از ۵ بانک برتر این کشور به شکل تسهیلات طی ماه های آتی، افت حدود ۱۰۰۰ تنی موجودی های بورس لندن، احتمال اعتصاب کارگران در معدن بزرگ مس Escondida شیلی (این معدن ۲۱٪ مس شیلی را تولید می کند و سال گذشته حدود ۱,۲ میلیون تن تولید مس -محتوی- داشته است، اختلالات تولید از جمله اعتصابات در شرایط رکود و مازاد بازار به نفع قیمت ها است)، **علی رغم** عوامل **منفی** شامل برآورد رسیدن تولید معدن Batu Hijau به حداکثر ظرفیت پس از موفقیت مالک این معدن شرکت Newmont از دولت اندونزی برای ازسرگیری صادرات کنسانتره مس از این معدن (این موضوع منجر به ایجاد فشار بیشتر بر بازار کنسانتره مس که هم اکنون نیز با مازاد مواجه است خواهد شد)، قیمت **مس** را تا ۶۹۲۰ دلار **بالا** برد.

**آلومینیوم**) عواملی شامل اعلام کمک مالی دولت چین به بانک ها، تعطیل شدن ۵ معدن بوکسیت متعلق به شرکت Hindalco در هند به دلایل زیست محیطی و ادامه افت موجودی ها علی رغم افت شاخص سفارشات محصولات پایین دستی آلومینیوم آمریکای شمالی در آگوست قیمت **آلومینیوم** را در حدود ۲۰۰۵ دلار **ثابت** نگاه داشت.

۱۸ سپتامبر ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل **منفی** شامل تقویت دلار در پی تصمیم اداره ذخایر فدرال آمریکا مبنی بر کاهش کمک مالی دولت این کشور به بازارهای مالی و ادامه سیاست پایین نگاه داشتن نرخ های بهره\*، برآورد رشد تولید معدن Carmen تا ۱۹۰-۲۰۰ هزار تن در سال جاری و ۲۴۰ هزار تن در ۲۰۱۵ (رشد تولیدات در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)، افت قیمت مس در بورس شانگهای در پی تصمیمات مالی اداره ذخایر فدرال آمریکا، **علی رغم** عوامل **مثبت** شامل افت موجودی های مس انبارهای بورس لندن، اعتصاب در معدن مس Guelb Moghrein موریتانی متعلق به First Quantum (تولید نیمه اول سال این معدن ۱۷ هزار تن بوده است)، اعلام گزارش Integer Research مبنی بر کسب درآمد ۱۱۵ میلیارد دلاری توسط ۱۰۰ شرکت برتر تولید سیم و کابل مسی جهان در ۲۰۱۳ با ۱,۱ میلیارد دلار افزایش سالیانه در پی رشد تقاضا و قیمت های مس\*\*، قیمت **مس** را تا ۶۸۸۲ دلار **کاهش** داد.

\* علت کاهش این کمک ها اعتقاد دولت آمریکا به بهبود اقتصاد این کشور و عدم نیاز به ادامه این کمک های مالی است. با پیش بینی رونق اقتصادی دلار که واحد پولی این کشور است تقویت می شود و تقاضا یا قدرت خرید فلزات اساسی سایر کشورها که واحد پولی ارزان تر نسبت به دلار دارند کاهش می یابد. فلزات اساسی در حال حاضر بر اساس دلار قیمت گذاری و مبادله می شوند.

\*\* در رتبه اول از نظر درآمد شرکت Prysmian با ۹,۶ میلیارد دلار، در رتبه بعدی Nexans با نزدیک به همین عدد درآمد و رتبه سوم متعلق به Sumitomo Electric با ۶ میلیارد دلار درآمد بوده است. در این محاسبات فقط درآمد حاصل از فروش سیم و کابل مسی محاسبه شده و سایر تولیدات این شرکت ها شامل مفتول سیمی و سیم و کابل آلومینیومی منظور نشده است. در بین این ۱۰۰ شرکت برتر ۳۶ شرکت چینی وجود دارد که مهم ترین آن ها عبارتند از: Hengtong Jianguo Shangshang, Tongling Jingda, Far East Cable, Baosheng Cable و Group.

**آلومینیوم**) عوامل **منفی** در پی اخبار نامطلوب اداره ذخایر فدرال آمریکا و **علی رغم** عوامل **مثبت** شامل افت موجودی ها، اعلام آغاز تولید واحد نورد گرم ۷۶۰ هزار تنی متعلق به شرکت Hongqiao تا پایان



سال (این شرکت مالک دومین اسملتر آلومینیوم بزرگ چین با ظرفیت ۳,۱۴ میلیون تن است) - احداث واحدهای پایین دستی به معنی افزایش تقاضا برای شمش است)، انتشار نتایج مطالعات IAI مبنی بر ماندگاری طولانی آلومینیوم در صنایع ساختمانی نسبت به برآوردهای قبلی (نمای آلومینیومی تا ۴۰ سال، پنجره تا ۸۰ سال و آلومینیومی که در بخش های داخلی استفاده می شود عمر بی نهایت دارد)، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۹۸۳ دلار **کاهش** داد.

۱۹ سپتامبر ۲۰۱۴ -

**مس**) عوامل **منفی** شامل ادامه تاثیر نامطلوب اخبار اقتصادی چین و آمریکا، افت قیمت مس در بورس شانگهای در پی نگرانی از ساسیت های دولت چین در خصوص بهبود اقتصاد این کشور از طریق اجرای اصلاحات در عوض تخصیص کمک مالی به بازارها، **علی رغم** عوامل **مثبت** شامل افت موجودی های بورس لندن، افزایش تقاضای قراضه مسی در آمریکا، قیمت **مس** را تا ۶۸۲۶ دلار **کاهش** داد.

**آلومینیوم**) عوامل **منفی** شامل ادامه تاثیر اخبار نامطلوب اقتصادی در جهان، تصمیم شرکت Honda برای ادامه کاربرد فولاد در مدل های جدید خودروی تولید این شرکت برای بازار آمریکا\*، افزایش ۲۸ هزار تنی ظرفیت Sohar عمان با سرمایه ۳۵ میلیون دلار\*\*، **علی رغم** عوامل **مثبت** شامل افت موجودی های بورس لندن، ادامه رشد قیمت آلومینا در داخل چین، تعطیل شدن یک ریفاینری ۱,۶ میلیون تنی متعلق به Chalco در Henan چین به دلیل نشست گل قرمز (تعلیق تولید مواد اولیه در شرایط رکود به نفع قیمت ها است)، توسعه ۹۵۷ هزار تنی ظرفیت تولید محصولات پایین دستی آلومینیوم Qinghai چین تا ۱,۷۹ میلیون تن تا پایان سال جاری، مشارکت Al Ghurair Group امارات و Tracon Trading برای احداث یک واحد ۵۰ میلیون دلاری تولید محصولات آلومینیومی در اتیوپی (تولید محصولات پایین دستی به نفع قیمت ها است)، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۹۸۲ **کاهش** ناچیز داد.

\* اخیرا شایعاتی مبنی بر احتمال کاربرد آلومینیوم توسط این شرکت خودروساز در اتاق خام یا Body in White یا BIW مدل های جدید تولیدی علاوه بر درب های کناری و درب موتور که هم اکنون از آلومینیوم ساخته می شوند منتشر شده بود که این شرکت با رد آن ها اعلام نمود در این مدل ها هم چنان از اتاق فولادی استفاده می نماید.

\*\* ظرفیت فعلی این واحد ۳۷۵ هزار تن است. دو مصرف کننده اصلی شمش تولیدی این اسملتر Oman Aluminium Processing Industries و Oman Aluminium Rolling Co. است که به ترتیب ۵۰ و ۱۵۰ هزار تن آلومینیوم برای تولید محصولات مصرف می کند. Sohar با سرمایه گذاری ۲,۴ میلیارد دلار با مشارکت Rio احداث شده و از ۲۰۰۴ تولید می کند.

۲۲ سپتامبر ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل منفی شامل افت قیمت مس در بورس شانگهای در پی کاهش احتمال کمک مالی دولت چین به بازار و تقویت دلار، **علی رغم** عوامل مثبت شامل آغاز اعتصاب در Escondida، بالا ماندن پرمیوم مس در چین، افت موجودی های بورس لندن، پیش بینی Hindustan Copper (HCC) مبنی بر رشد مصرف مس هند تا ۱ میلیون تن در ۲۰۱۷\*، قیمت مس را تا ۶۷۳۴ دلار کاهش داد.

\* مصرف سرانه مس هند در ۲۰۱۱ برابر ۰,۵ کیلوگرم در برابر متوسط جهانی ۲,۴ کیلوگرم بوده است. سه شرکت بزرگ مس هند شامل دو شرکت خصوصی Hindalco و Sterlite Industries و شرکت دولتی HCC است. تولید مس هند حدود ۶۵۲ هزار تن و مصرف مس کاتدی ۵۵۰ هزار تن در سال است.

**آلومینیوم**) عوامل منفی شامل تقویت دلار، وجود ذخایر کافی بوکسیت در انبارهای بندر Shandong چین که از اثر کمبود ایجاد شده در بازار ناشی از منع صادرات مواد خام اندونزی بر صنعت آلومینیوم چین حداقل برای یک سال آتی کاسته و مانع از رشد قیمت بوکسیت می شود\*، **علی رغم** عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، دو برابر شدن واردات آلومینای چین در آگوست تا ۳۵۰ هزار تن در پی افزایش قیمت آلومینای داخلی چین به دلیل رشد مصرف اسملترها و راه اندازی ها (در حال حاضر بازار جهانی خارج از چین به دلیل افزایش واردات توسط چین با کمبود مواجه است. بیشترین واردات پودر از استرالیا بوده است)، به جلو افتادن مذاکرات سالیانه قراردادهای خرید آلومینیوم بین شرکت های تولیدکننده شمش و شرکت های تولید محصولات نهایی آلومینیوم به دلیل نگرانی خریداران از احتمال بروز کمبود در بازار این منطقه و نیاز فزاینده صنعت خودرو آمریکا به ویژه کارخانجات شرکت Ford، بازگشت بزرگ ترین ریفاینری آلومینای اروپا Aughinish ایرلند به سودآوری مجدد (این واحد متعلق به روسال است)، توسعه تولید محصولات پایین دستی آلومینیوم که به معنی افزایش تقاضای مصرف کننده برای این فلز است شامل: ۱- سرمایه گذاری ۱۰۰ میلیون دلاری Metala کانادا برای احداث یک واحد اکستروژن آلومینیومی در اوهایوی آمریکا که تولید را از ۲۰۱۶ آغاز می کند، ۲- توافق بزرگ ترین تولیدکننده رینگ چرخ آلومینیومی جهان شرکت DieCastal North America (که البته واحد تولیدی این شرکت در چین مستقر است) برای احداث یک واحد ۱۴۰ میلیون دلاری

تولید رینگ در آمریکا با ظرفیت ۳ میلیون رینگ در سال (این واحد اولین شعبه شرکت خارج از چین می باشد. این شرکت دارای ۱۷ واحد تولیدی رینگ در چین است)، قیمت آلومینیوم را تا ۱۹۷۰ دلار کاهش داد.

\* در حال حاضر چین ماهیانه ۱,۵ تا ۳ میلیون تن بوکسیت وارد می نماید. در پایان آگوست موجودی بوکسیت چین بیش از ۳۰ میلیون تن شامل ۳۱ میلیون تن در Shandong و ۳,۵ میلیون تن در بنادر دیگر می باشد. ۹۰ درصد بوکسیت وارداتی چین توسط ریفاینری های Shandong مصرف می شود. در ۷ ماهه اول سال چین ۲۲,۶ میلیون تن وارد نموده است.

۲۳ سپتامبر ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل مثبت شامل رشد سالیانه ۲۸ درصدی واردات کنسانتره مس چین در آگوست تا ۹۶۰ هزار تن، افت ۱۶۰۰ تنی موجودی های بورس لندن، ادامه افت تولید مس پرو در آگوست با ۱۰٪ کاهش سالیانه تا ۱۱۸ هزار تن، کاهش صادرات مفتول مسی از روسیه به هند به دلیل تحریم روسیه توسط آمریکا و اروپا و افزایش پرمیوم مفتول مسی در هند تا ۲۱۰-۲۲۵ دلار در تن نسبت به ۱۶۰-۱۸۰ دلار پایان جولای در پی این رویداد\*، **علی رغم عوامل منفی** شامل افت سالیانه ۱۱ درصدی واردات کاتد مسی چین در آگوست، افت ۱۰ درصدی سالیانه واردات قراضه مسی چین در آگوست به میزان ۳۴۳ هزار تن به دلیل کاهش مصرف، تصویب اولیه تخصیص ۴ میلیارد دلار بودجه برای Codelco شیلی برای توسعه تولید مس این شرکت تا ۲۰۱۸ (توسعه با هدف افزایش تولید در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)\*\*، تکمیل مطالعات فنی و اقتصادی توسعه بخش زیرزمینی معدن Oyu Tolgoi (سرمایه گذاری برای فاز اول این بخش زیرزمینی ۴,۹ میلیارد دلار برآورد شده که شامل استخراج ۱۱,۳ میلیون تن مس محتوی طی ۴۱ سال استخراج خواهد بود- توسعه و افزایش تولید در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)، قیمت مس را تا ۶۷۵۰ دلار بالا برد.

\* روسیه در پاسخ به این تحریم ها تعرفه گمرکی صادرات کاتد را حذف نموده که در نتیجه این اقدام احتمالاً شرکت های مسی روسی به جای تولید مفتول به تولید کاتد روی آورده و در نهایت بازار مفتول مسی خاورمیانه و هند با کمبود بیشتری مواجه خواهد شد. خاورمیانه حدود ۶۰۰ هزار تن مفتول مسی تولید و ۲۰۰ هزار تن نیز از روسیه و اروپا وارد می کند.

\*\* بر اساس برآورد این شرکت که بزرگ ترین تولیدکننده مس جهان می باشد ضروری است که تا ۵ سال آتی ۲۳,۵ میلیارد دلار در طرح های توسعه معدنی آن هزینه شود تا از افت تولید جلوگیری به عمل آید. در صورت عدم انجام این هزینه کرد به شرکت زبانی حدود ۱۵ میلیارد دلار به دلیل عدم النفع تولید وارد شده و کل تولید مس تا سال ۲۰۲۰ متوقف می شود.

**آلومینیوم)** عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، رشد ۱۴۳ درصدی سالیانه واردات آلومینای چین تا ۳۵۰ هزار تن در آگوست، برآورد روسال مبنی بر عدم راه اندازی بخش عمده ای از ظرفیت معلق ذوب آلومینیوم این شرکت (حدود ۶۰۰ هزار تن) و نیز عدم شروع مجدد تولید ظرفیت های معلق جهان (حدود ۶ میلیون تن طی ۶ سال گذشته معلق شده)، برآورد روسال در کنفرانس متال بولتن مبنی بر افزایش قیمت بوکسیت و آلومینا در پی منع صادرات اندونزی، توسعه تولید محصولات پایین دستی آلومینیومی که به معنی افزایش تقاضای نهایی مصرف کننده برای آلومینیوم است شامل: ۱- تصمیم Guangxi Wanhai Investment Co. برای احداث یک واحد تولید محصولات آلومینیومی با ظرفیت ۵۰ هزار تن و سرمایه گذاری ۸۰ میلیون دلار، ۲- سرمایه گذاری UACJ Corp. ژاپن سومین تولیدکننده بزرگ محصولات نورد آلومینیوم جهان برای توسعه ۵۰ درصدی تولیدات خود در پی افزایش تقاضا برای محفظه های حمل گاز مایع (LNG)\*، **علی رغم عوامل منفی** شامل افت ۶۳ درصدی واردات بوکسیت چین تا ۲,۵ میلیون تن در آگوست به دلیل وجود ذخایر کافی بوکسیت نزد ریفاینری های آلومینای چین و افت واردات ۲۵ درصدی آلومینیوم ثانویه تا ۱۷۸ هزار تن در پی تقاضای پایین تر صنایع پایین دستی آلومینیوم چین، تایید EGA یا شرکت آلومینیوم امارات مبنی بر انجام مطالعات فنی و اقتصادی احداث یک ریفاینری ۳ میلیارد دلاری آلومینا در امارات\*\* و نیز اعلام Alba برای تصمیم گیری در خصوص احداث یک ریفاینری آلومینا (احداث واحدهای جدید تولید مواد اولیه آلومینیوم در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۹۷۳ دلار **بالا برد.**

\* ظرفیت فعلی تولید ورق بدنه این نوع محفظه ها (مخازن) در این شرکت ژاپنی ۳۶ هزار تن است و در حال حاضر ورق آلومینیوم را برای شرکت های کشتی سازی بزرگی هم چون Kawasaki Heavy Industries, IHI Corporation, Mitsubishi Heavy Industries, Hyundai Heavy Industries, Industries تامین می کند. ظرفیت فعلی این شرکت پاسخ گوی نیاز فزاینده صنایع کشتی سازی به محفظه های حمل گاز مایع نبوده و قرار است تا سپتامبر ۲۰۱۵ ظرفیت تولید ورق آلومینیومی مخصوص این مخازن تا ۵۴ هزار تن افزایش یابد. ژاپن بزرگ ترین خریدار LNG در جهان است و برآورد می شود تقاضای این نوع سوخت در این کشور در ۲۰۱۵ به ۴۴ هزار تن نسبت به ۲۱ هزار تن سال جاری و در ۲۰۱۶ به ۵۶ هزار تن برسد. در هر محفظه حمل گاز مایع ۴۰۰۰ تن ورق آلومینیوم مصرف می شود و شرکت UACJ قرار است تا مارس ۲۰۱۷ برای ۳۰ محفظه ورق تولید نماید. هم چنین این شرکت ژاپنی در حال احداث یک واحد ۱۸۰ هزار تنی نورد آلومینیوم در تایلند است که کل ظرفیت تولید محصولات نورد آلومینیومی آن را تا ۱,۳ میلیون تن افزایش خواهد داد.

\*\* این شرکت مالک ۱۰۰٪ شرکت بوکسیت Guinea Al. Corp. گینه است که تولید بوکسیت را از ۲۰۱۷ و تولید آلومینا را از ریفاینری که قرار است احداث شود از ۲۰۱۸ آغاز می نماید. هم چنین این شرکت اماراتی که از ادغام Dubal و Emal به وجود آمده مالک ۴۵ درصد سهام

ریفاینری Cameroon Alumina است. تولید سالیانه شمش این شرکت ۲,۸ میلیون تن است. در خاورمیانه ۵ میلیون تن ظرفیت تولید شمش وجود دارد و ۲,۵ میلیون تن هم طرح توسعه تعریف شده است.

۲۴ سپتامبر ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل منفی شامل رشد ۴۰۰۰ تنی موجودی های مس بورس لندن، تقویت دلار، افزایش تولید مس در پی اجرای طرح های توسعه و رفع اختلالات تولید که افزایش تولید در شرایط رکود به زیان قیمت ها است شامل: ۱- آغاز احداث طرح ۳۸۶ میلیون دلاری توسعه معدن Minas Aquas با هدف افزایش عمر معدن متعلق به Trafigura (در اثر این توسعه عمر معدن ۱۵ سال افزایش یافته و تولید سنگ مس آن تا ۴,۴ میلیون تن در سال می رسد)، ۲- افزایش برآورد تولید مس Batu Hijau اندونزی تا ۱۲۵ هزار تن در سال جاری در برابر اعلام قبلی مبنی بر هدف تولید ۹۵ هزار تنی در پی اخذ مجوز از دولت اندونزی برای ازسرگیری صادرات کنسانتره این معدن، ۳- انتخاب شرکت NFC چین برای احداث واحد تغلیظ طرح معدنی Aktogay شرکت Kazakhmys در قزاقستان\*، **علی رغم** عوامل مثبت شامل آغاز دومین اعتصاب در Escondida، رشد قیمت مس در بورس شانگهای در پی رشد شاخص تولیدات صنعتی چین در سپتامبر، کاهش متوسط روزانه تولید آلومینیوم جهان (خارج از چین) در آگوست تا ۶۶,۴ هزار تن، پیش بینی ۱,۳ میلیون تن کمبود در بازار آلومینیوم ۲۰۱۵ توسط روسال، قیمت **مس** را تا ۶۷۱۴ دلار **کاهش** داد.

\* کل این طرح ۲,۳ میلیارد دلار سرمایه گذاری نیاز دارد که برای بخش تغلیظ ۴۸۶ میلیون دلار هزینه خواهد شد. اولین کنسانتره از ۲۰۱۷ تولید می شود.

**آلومینیوم**) عوامل منفی شامل تقویت دلار، اعلام Vedanta مبنی بر توسعه ظرفیت ریفاینری Lanjigarh از ۱ به ۲ میلیون تن و نیز راه اندازی مجدد واحد ۵۰۰ هزار تنی معلق آلومینیوم Jharsuguda (افزایش تولیدات و توسعه در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)\*، سرمایه گذاری ۶۰۰ میلیون دلاری Dubal برای به روزآوری و افزایش تولید به میزان ۱۰۰ هزار تن از ۱,۱ میلیون تن فعلی طی سه سال آتی، **علی رغم** عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، تاکید روسال مبنی بر عدم افت پرمیوم آلومینیوم به دلیل وجود کمبود در بازار، برآورد Hydro مبنی بر بروز کمبود در بازار بوکسیت چین در پی راه اندازی طرح های توسعه جدید تولید آلومینیوم در این کشور و برآورد رشد

قیمت پودر آلومینا در پی این کمبود (بر اساس برآورد این شرکت در میان مدت توسعه تولید بوکسیت معدن Weipa استرالیا می تواند نیاز چین را تامین کند اما در طولانی مدت دشوار می شود)، برآورد BHP مبنی بر افزایش تمایل بازار و تولیدکنندگان آلومینا به تغییر سیستم قیمت گذاری این ماده به سمت شاخص قیمتی یا index pricing (یعنی به صورت کوتاه مدت short term و بر اساس واقعیت های بازار market based) به جای سیستم سنتی که آلومینا بر اساس درصدی از قیمت شمش در بورس لندن قیمت گذاری می شد که گران تر شدن آلومینا را به دنبال خواهد داشت، افزایش تقاضای آلومینیوم آمریکای شمالی در ۷ ماهه اول سال تا ۷,۳ میلیون تن با ۳,۲٪ رشد، برآورد موسسه All Raw Material Consulting مبنی بر افزایش مصرف آلومینیوم در خودروهای آمریکای شمالی تا بیش از ده برابر در ۱۰ سال آتی و افزایش آن تا ۴,۵ میلیون تن در ۲۰۲۵\*\*، قیمت آلومینیوم را تا ۱۹۵۶ دلار کاهش داد.

\* این شرکت هم چنین دارای یک واحد ذوب آلومینیوم ۱,۲۵ میلیون تنی دیگر است که بخشی از آن راه اندازی شده اما به دلیل نبود دسترسی به برق مابقی ظرفیت معلق است.

\*\* مصرف ورق آلومینیومی بدنه در سال گذشته حدود ۳۵۰ هزار تن در صنعت خودرو بود که بر اساس برآورد این موسسه طی سال جاری به ۴۰۰ هزار تن و در ۲۰۱۵ به ۶۵۰ هزار تن می رسد. وزن آلومینیوم در خودروی جدید F150 فورد حدود ۵۰۰ کیلوگرم است. علاوه بر ورق آلومینیومی، یک خودروی تولید آمریکای شمالی هم چنین حدود ۱۳ کیلوگرم آلومینیوم اکستروود شده دارد که تا سال ۲۰۲۵ به ۲۵ کیلوگرم می رسد. متوسط آلومینیوم محتوی در یک خودروی تولید آمریکای شمالی ۱۷۳ کیلوگرم است که تا سال ۲۰۲۵ به ۲۷۵ تا ۳۲۵ کیلوگرم می رسد.

۲۵ سپتامبر ۲۰۱۴-

مس) عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، رشد سالیانه سود ۱۳ میلیارد دلاری BHP در سال مالی ۲۰۱۴ این شرکت (تا پایان ژوئن) (درآمدهای فروش ۶۷ میلیارد دلار بوده است)، علی رغم عوامل منفی شامل تقویت دلار، افت قیمت مس در بورس شانگهای به دلیل تقاضای ضعیف تجار چینی و نیز در پی اعلام کلاهبرداری ۱۰ میلیارد دلاری در بازار فلزات این کشور که تمایل تجار به خرید را کاهش داده است، افزایش تولیدات در اثر اجرای طرح های توسعه که در شرایط رکود رشد تولید به زیان قیمت ها است شامل: ۱- رشد ۹ درصدی تولید مس BHP در سال گذشته مالی این شرکت تا ۱,۷۳ میلیون تن، ۲- آغاز تولید اولین کنسانتره مس در طرح مس- نیکل Eagle شرکت Lundin کانادا، قیمت مس را تا ۶۷۲۵ دلار بالا برد.

**آلومینیوم)** عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، برآورد ادامه رشد قیمت آلومینا در پی کمبود در بازار این ماده در چین و تعطیلی دو ریفاینری بزرگ برای دوره تعمیرات و نگهداری (اورهال) شامل Henan و Shanxi و رشد تقاضا در شمال غرب چین در پی بهره برداری از ظرفیت های جدید در تولید آلومینیوم، توسعه تولید محصولات پایین دستی آلومینیومی که به معنی افزایش تقاضای مصرف کننده برای آلومینیوم است شامل: ۱- برنامه ریزی Al Ghurair Gulf Extrusions امارات برای افزایش ظرفیت تا ۱۰۰ هزار تن طی ۴ سال آتی تا سال آینده برای تامین نیاز فزاینده جهان به محصولات اکستروژن شده ساختمانی و صنعتی\*، ۲- اعلام سرمایه گذاری ۳۵۰ میلیون دلاری Aleris برای به روزآوری ظرفیت واحد نورد آلومینیوم کنتاکی با هدف تامین تقاضای ورق بدنه خودروی صنایع اتوموبیل سازی آمریکا (این شرکت دارای ۱۱ خط نورد در آمریکای شمالی است)، ۳- سرمایه گذاری Rusal و ELSO (از بزرگ ترین تولیدکنندگان تجهیزات حرارتی روسیه) برای تولید ۲ تا ۴ میلیون عدد رادیاتور در سال (۴۰۰۰ تن در سال شمش مورد نیاز توسط Rusal تامین می شود و سرمایه گذاری آن ۹,۵ میلیون دلار است)، **علی رغم عوامل منفی** شامل رشد تولید آلومینای شرکت BHP در سال مالی گذشته شرکت تا ۵,۱۸ میلیون تن (در شرایط مزاد و رکود، افزایش تولید مواد اولیه صنعت آلومینیوم به زیان قیمت فلز است)، افت پرمیوم آلومینیوم برزیل برای دومین هفته تا ۵۵۰-۶۵۰ دلار، اعلام دولت گینه مبنی بر مذاکره Shandong Xinfu جین برای سرمایه گذاری ۱۴ میلیارد دلاری برای توسعه پروژه Boffa-Santou-Houda در شمال کوناگری (کل ارزش اقتصاد گینه ۶,۲ میلیارد دلار است)، دریافت مجوز تخصیص گاز مورد نیاز توسعه ۴۰۰ هزار تنی خط شمش Alba که قرار است تولید را از ۲۰۱۸ شروع کند (ظرفیت فعلی ۸۹۰ هزار تن است و سرمایه گذاری برای این توسعه ۲,۵ میلیارد دلار است)، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۹۶۰ دلار بالا برد.

\* محصولات این شرکت به اروپا، آمریکا، هند و خاور میانه صادر شده و بیش از نیمی از نیاز اکستروژن آلومینیوم امارات را تامین می کند. ظرفیت فعلی این شرکت ۵۰ هزار تن است. یک واحد دیگر هم با سرمایه گذاری ۲۲۵ میلیون دلاری در نزدیکی اسملتر Emal در حال احداث بوده و در ۲۰۱۵ به بهره برداری می رسد و مشارکت Gulf Extrusions با General Holdings (Senaat) ابوظبی است. هم چنین قرار است تا سال ۲۰۲۰ تولید را با احداث یک واحد دیگر در قطر به ۱۲۵ هزار تن برساند.

۲۶ سپتامبر ۲۰۱۴-

**مس)** عوامل منفی شامل افت قیمت مس در بورس شانگهای به دلیل نزدیکی تعطیلات یک هفته ای چین، کاهش تقاضا برای قراضه مسی در آمریکا و چین (چینی ها استانداردهای واردات قراضه را سخت

گیرانه کرده اند و منجر به کاهش واردات این کشور شده است)، **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های مس در بورس لندن و آغاز امکان سنجی احداث واحد تولید سیم مسی در فیلیپین توسط PASAR تنها اسملتر مس این کشور (توسعه صنایع پایین دستی به نفع قیمت مس است)، قیمت مس را تا ۶۷۲۰ دلار کاهش داد.

**آلومینیوم)** عوامل منفی شامل اعلام افزایش ظرفیت آلومینای Hindalco از ۱,۵ میلیون تن به ۳ میلیون تن و رشد تولید آلومینیوم از ۶۰۰ هزار تن به ۱,۳ میلیون تن در سال مالی ۲۰۱۴ این شرکت هندی (رشد تولید در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)\*، رفع مشکل نشتی گل قرمز ریفاینری Chalco و آغاز مجدد تولید آلومینا (رشد و ادامه تولید مواد اولیه در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)، اعلام Hindalco مبنی بر دوبرابر شدن ظرفیت تولید آلومینا و آلومینیوم این شرکت پس از تکمیل طرح های توسعه (ظرفیت تولید آلومینای شرکت از ۱,۵ به ۳ میلیون تن و ظرفیت تولید شمش از ۰,۶ به ۱,۳ میلیون تن می رسد- افزایش تولیدات در شرایط رکود به زیان قیمت ها است) **علی رغم** عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی ها و رشد پرمیوم آلومینیوم آمریکا در پی نگرانی از بروز کمبود شمش در بازار و رشد هزینه حمل و نقل جاده ای در این کشور، تولید خودروهای Camry ۲۰۱۸ و Lexus RX350 ۲۰۱۶ شرکت تویوتا با بدنه آلومینیومی (ورق آلومینیومی این دو خودرو از شرکت های تولید ورق Kobe Steel و Toyota Tsusho تامین می شود که سالیانه ۱۰۰ هزار تن تولید ورق آلومینیومی دارند)، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۹۵۶ دلار کاهش داد.

\* رشد تولید در پی بهره برداری از سه واحد جدید Aditya Al و Mahan Al، Uktal Alumina با مجموعه سرمایه گذاری ۱,۵ میلیارد دلار ایجاد شده است.

۲۹ سپتامبر ۲۰۱۴-

**مس)** عوامل منفی شامل افت قیمت مس در بورس شانگهای در پی کاهش معاملات فلزات در چین به دلیل نزدیکی به تعطیلات، افت سالیانه سود صنایع چین در آگوست، تقویت دلار به بالاترین در ۴ سال، افت ۱۴ درصدی سود خالص Escondida از بزرگ ترین معادن مس جهان در نیمه اول سال تا ۱,۳ میلیارد دلار، برآورد مازاد ۱۹۳ هزار تنی مس کاتدی در بازار جهانی سال ۲۰۱۵ توسط Pan Pacific ژاپن (برآورد



تولید جهانی کاتد برابر ۲۲,۹۹ میلیون تن و مصرف ۲۲,۷۹ میلیون تن)، افت پرمیوم مس اروپا، مازاد در بازار مس کاتدی و نگرانی از آزاد شدن حجم بالایی از کاتد تولید شرکت Norlisk روسیه در بازار پس از لغو تعرفه گمرکی صادرات توسط این کشور (تولید این اسملتر ۳۵۰ هزار تن کاتد در سال است)، **علی رغم** عوامل **مثبت** شامل افت موجودی مس انبارهای بورس لندن، ادامه وضعیت backwardation قیمت مس در بازار بورس لندن (وقتی این وضعیت در بازار برقرار می شود قیمت های فروش نقدی از آتی بیشتر می شود و معمولاً وقتی اتفاق می افتد که پیش بینی کمبود کوتاه مدت در بازار به وجود می آید)، تعلیق فعالیت معدن مس Grasberg اندونزی به دلیل بروز حادثه مرگبار در آن (تولید سالیانه این معدن ۲۲۰ هزار تن شامل ۱۴۰ هزار تن مس حاصل از بخش روباز و ۸۰ هزار تن از بخش زیرزمینی است) - اختلالات تولید به نفع قیمت ها است)، افت ۲ درصدی تولید مس Escondida تا ۶۰۵ هزار تن در نیمه اول سال (۴۴۸ هزار تن مس محتوی کنسانتره و ۱۵۷ هزار تن تولید کاتد انجام شده و کل درآمد فروش حدود ۴ میلیارد دلار بوده است)، قیمت **مس** را تا ۶۶۹۴ دلار **کاهش** داد.

**آلومینیوم**) عوامل **منفی** شامل تقویت دلار، اخبار اقتصادی نامطلوب چین **علی رغم** افت موجودی های بورس لندن و رشد قیمت آلومینا در چین در پی راه اندازی ظرفیت های معلق، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۹۴۷ دلار **کاهش** داد.

۳۰ سپتامبر ۲۰۱۴ -

**مس**) عوامل **منفی** شامل تقویت دلار، افت تورم اروپا که نشانه افت رشد اقتصادی است، کاهش رشد اقتصاد چین و ژاپن، ادامه وضعیت backwardation قیمت مس در بازار بورس لندن، کاهش حجم معاملات نقدی کنسانتره مس و مازاد عرضه که منجر به افزایش TC/RC تا ۱۱۳,۵ دلار و ۱۱,۳۵ سنت شده است، **علی رغم** عوامل **مثبت** شامل افت ۱۵۵۰ تنی موجودی های مس بورس لندن، ادامه وضعیت backwardation قیمت مس در بازار بورس لندن، رشد قیمت مس در بورس شانگهای در پی رشد تولیدات صنعتی آمریکا در سپتامبر و آمار مثبت تجاری چین قیمت **مس** را تا ۶۶۸۶ دلار **کاهش** داد.

**آلومینیوم)** عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، تامین ورق هواپیما برای هواپیماسازی Bombardier توسط Aleris از کارخانه تولید نورد این شرکت در چین، نصب یک واحد Cold rolling، Strip Casting شامل ترکیه شامل ۵۰ هزار تن نورد سرد در ترکیه شامل Foil rolling mill و Strip processing line **علی رغم** عوامل منفی شامل تصمیم روسال برای احداث یک نیروگاه برای تامین برق ریفاینری پودر ۱,۷ میلیون تنی Alpart جامائیکا (این نیروگاه امکان ادامه تولید آلومینا را فراهم نموده و به زیان قیمت شمش است)، قیمت آلومینیوم را تا ۱۹۶۹ دلار بالا برد.

**اکتبر ۲۰۱۴ -**

۱ اکتبر ۲۰۱۴ -

**مس)** عوامل مثبت شامل رشد برابر انتظار شاخص تولیدات صنعتی چین در سپتامبر، اقدام چین برای تسهیل شرایط اعطای وام بانکی خرید خانه و افت موجودی های بورس لندن، **علی رغم** عوامل منفی شامل تقویت دلار، بازار ضعیف مسکن و خانه سازی چین، آمار ضعیف شاخص اعتماد مشتریان آمریکایی در سپتامبر، تظاهرات مردمی در هنگ کنگ، عدم تغییر در روند تولید کنسانتره در معدن Grasberg باوجود بروز حادثه مرگبار در این معدن (اختلالات تولید در شرایط رکود می تواند نشانه مثبتی برای قیمت ها باشد که البته در مورد این معدن تولید علی رغم بروز حادثه متوقف نشده است)\*، قیمت مس را تا ۶۷۱۰ دلار بالا برد.

\* تولید روزانه معدن ۱۴۰ هزار تن سنگ مس از معدن روباز و ۸۰ هزار تن سنگ مس از بخش زیرزمینی است. تولید از بخش روباز به دلیل افت گرید تا سال ۲۰۱۹ متوقف خواهد شد.

**آلومینیوم)** عوامل منفی شامل تقویت دلار، افت بازار مسکن چین، افت قیمت قراضه آلومینیوم در انگلستان (بزرگ ترین بازار قراضه آلومینیوم اروپا) در پی کاهش قیمت پیشنهادی خرید توسط اسملترها، افت ۷۴ درصدی سالیانه واردات آلومینیوم چین در آگوست در پی کاهش آربیتراژ یا اختلاف قیمت بین بورس شانگهای و لندن، **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، اعلام Ford

مبنی بر تولید نسل بعدی پیکاپ های Super Duty خود از بدنه تمام آلومینیومی مانند F150 (شامل مدل های F250، F350، F450 و F550)\*، برآورد کاهش ۲۷ درصدی تولید آلومینیوم برزیل در ۲۰۱۴ در پی تعلیق تولید و کاهش صرفه (تولید ۲۰۱۳ برابر ۱,۳ بوده است)، قیمت آلومینیوم را تا ۱۹۳۲ دلار کاهش داد.

\* هزینه تغییر تکنولوژی تولید از بدنه فولادی به آلومینیومی حدود ۳۵۰ میلیون دلار است.

۲ اکتبر ۲۰۱۴-

**مس** عوامل منفی شامل تعطیلات در چین و غیبت تجار چینی از بازار، نگرانی از مازاد عرضه کنسانتره در بازار، تحویل اولین محموله کنسانتره طرح Sierra Gorda به ژاپن تا ماه آتی\* (توسعه تولید در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)، **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، تضعیف دلار در پی نزدیک شدن به نشست اقتصادی اتحادیه اروپا، توقف توسعه در طرح Mopani زامبیا متعلق به شرکت Glencore در پی بروز اختلاف با دولت بر سر مالیات بر ارزش افزوده به میزان ۲۰۰ میلیون دلار\*\* (توقف توسعه در شرایط رکود به نفع قیمت ها است)، قیمت مس را تا ۶۶۵۱ دلار کاهش داد.

\* ۵۵٪ سهام این معدن متعلق به KGHM لهستان و ۴۵٪ آن متعلق به Sumitomo ژاپن است. این طرح تولید را از جولای سال جاری شروع کرده است. پس از رسیدن به ظرفیت تولید مس محتوی آن سالیانه ۱۲۰ هزار تن در فاز اول و ۲۲۰ هزار تن در فاز دوم خواهد بود.

\*\* سه معدن مس متعلق به Glencore در آفریقا در نیمه اول امسال ۲۱۲ هزار تن مس تولید داشته اند که ۲۴٪ رشد سالیانه نشان می دهد. این میزان مس برابر ۳۰٪ از کل تولید مس شرکت می باشد.

**آلومینیوم** **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت موجودی ها، افزایش ۳۰ دلاری پرمیوم برزیل، رشد ۱۴۳ درصدی واردات سالیانه آلومینای چین در آگوست (رشد در ۸ ماهه اول سال با ۷۷٪ رشد ۳,۶ میلیون تن بوده است) - دلیل این رشد کمتر بودن نرخ رشد تولید آلومینا در مقایسه با نرخ رشد تولید آلومینیوم و بهره برداری از واحدهای جدید تولید شمش بوده است)، برآورد Standard Bank مبنی بر کمبود آلومینیوم در بازارهای جهانی طی سال جاری به میزان ۸۰۶ هزار تن در برابر کمبود قبلی ۲۱۷ هزار تنی (برآورد کمبود بازار در سال های ۲۰۱۵ و ۲۰۱۶ برابر ۱,۲۷ میلیون تن و ۸۹۴ هزار تن اعلام شده است)، رشد پرمیوم آمریکا به رکورد جدید، عدم موافقت ایالت میسوری با اعطای برق ارزان به Noranda و احتمال تعلیق

تولید این اسملتر\*، اعلام لکسوس مبنی بر ساخت درب ها و درب موتور مدل جدید RXSUV از جنس آلومینیوم، تبدیل دو خط تولید قوطی فولادی آلومینیومی توسط شرکت Rexam در اسپانیا با همکاری Constellium\*\*، قیمت آلومینیوم تا ۱۸۹۷ دلار کاهش یافت.

\* قیمت برق فعلی برای این اسملتر ۴۲ دلار در هر MWh است و درخواست این واحد کاهش آن تا ۳۰ دلار است. ظرفیت تولید این واحد ۲۶۰ هزار تن است.

\*\* براساس برآورد Rexam از بزرگ ترین تولیدکنندگان قوطی آلومینیومی جهان، در اروپا عمده تولیدکنندگان قوطی فولادی را به قوطی آلومینیومی تبدیل خواهند نمود. در حال حاضر این نسبت ۷۹٪ آلومینیومی است. Constellium بزرگ ترین تامین کننده ماده اولیه تولید قوطی آلومینیومی در اروپا است و ۷۵٪ از تولیدات این شرکت تا ۲۰۱۵ از قوطی های بازیافتی خواهد بود.

۳ اکتبر ۲۰۱۴-

**مس** عوامل منفی شامل نگرانی از مازاد عرضه مس در بازارها، باز شدن راه دسترسی به معدن Grasberg اندونزی که توسط کارگران مسدود شده بود (که ادامه تولید را در این معدن تسهیل و به زیان قیمت مس است)، **علی رغم** افت موجودی های بورس لندن قیمت مس را تا ۶۶۲۵ دلار پایین برد.

**آلومینیوم** در پی عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، افزایش ظرفیت تولید ورق آلومینیوم Constellium از طریق خرید شرکت Wise به ارزش ۱,۴ میلیارد دلار\*، اعلام GM مبنی بر تولید بدنه خودروهای خود از مخلوطی از آلومینیوم و فولاد، آغاز تولید واحد ۹۰ هزار دلاری تولید آلیاژهای آلومینیوم- لیتیوم مخصوص هوافضا توسط Alcoa\*\*، علی رغم عوامل منفی شامل بالاتر بودن قیمت محصولات آلومینیومی در مقایسه با مشابه فولادی آن را در صنایع خودرو که که می تواند مصرف آلومینیوم را در بدنه محدود نماید، قیمت آلومینیوم تا ۱۹۱۳ دلار افزایش یافت.

\* Wise تولیدکننده بزرگ ورق قوطی آلومینیومی است اما قرار است شرکت Constellium با سرمایه گذاری مجدد در این شرکت، ورق بدنه خودرو نیز تولید نماید. بر اساس برآورد ها، بازار BIW در آمریکای شمالی در ۲۰۲۵ به ۲ میلیون تن می رسد. ظرفیت فعلی Wise برابر ۴۵۰ هزار تن نورد گرم است. Constellium در نظر دارد ۷۵۰ میلیون دلار ۲۰۲۲ در این کارخانه سرمایه گذاری نمود و تولید را به ۷۰۰ هزار تن برساند. ۲۰۰ هزار تن ظرفیت اختصاصا به تولید ورق BIW تعلق دارد.

\*\* محصولات تولیدی این واحد به ارزش ۱۰۰ میلیون دلار تا سال ۲۰۱۷ پیش فروش شده است. مشخصه ویژه محصول تولیدی این واحد شمش های بزرگ آلومینیوم - لیتیوم است که از این شمش ها می توان هر کدام از قطعات هواپیماهای امروزی را فقط از یک شمش تولید

نمود. شمش های تولیدی رقبای Alcoa حدوداً ۵۰٪ کوچکتر از تولیدات شرکت مذکور است. هم چنین Alcoa مالک عریض ترین دستگاه نورد جهان با عرض ۲۲۰ اینچ (حدود ۶٫۵ متر) در Davenport آیوا است که تولید قطعات یک تکه آلومینیومی - لیتیومی هواپیماها را مانند ورق بال در بزرگ ترین هواپیماهای تجاری ممکن نموده است.

۶ اکتبر ۲۰۱۴ -

**مس**) عوامل مثبت شامل ادامه تاثیر شاخص های مثبت اقتصادی آمریکا در هفته قبل از جمله رشد شاغلین آمریکا در سپتامبر و افت نرخ بیکاری، افت موجودی های بورس لندن قیمت مس را تا ۶۶۷۵ دلار بالا برد.

**آلومینیوم**) عوامل مثبت شامل شاخص های اقتصادی آمریکا، افت موجودی های بورس لندن، تبدیل دو خط تولید ورق قوطی از فولاد به آلومینیوم توسط Rexam در اسپانیا (اسپانیا دومین بازار بزرگ قوطی اروپا با تولید ۷ میلیارد عدد قوطی در سال است)، رشد ۴ درصدی صادرات بوکسیت برزیل در ۹ ماهه اول سال تا ۶٫۱۴ میلیون تن و رشد ۱۷ درصدی صادرات آلومینا تا ۶٫۰۵ میلیون تن، افت ۳۰ درصدی صادرات آلومینیوم برزیل در ۹ ماهه اول سال تا ۲۴۱ هزار تن (هزینه برق برزیل ۵۵٪ از هزینه های تولید آلومینیوم را تشکیل می دهد. هزینه های برق در حال حاضر ۵۳ دلار در MWh است که در مقایسه با ۱۵٫۸ دلار سال ۲۰۰۱ رشد قابل توجهی دارد)، برآورد انجمن آلومینیوم برزیل مبنی بر احتمال تعطیل شدن کل ظرفیت تولید آلومینیوم برزیل تا ۲۰۲۵ به دلیل قیمت های برق بالا (مصرف برزیل در ۲۰۲۵ به ۲٫۲ میلیون تن می رسد)، رای دادگاه هند مبنی بر لغو امتیاز برداشت از معادن زغال سنگ توسط شرکت های آلومینیوم هند که می تواند هزینه های تولید آن ها را افزایش داده و صرفه تولید را کاهش دهد، قیمت آلومینیوم را تا ۱۹۲۵ دلار بالا برد.

۷ اکتبر ۲۰۱۴ -

**مس**) عوامل مثبت شامل رشد صادرات سنگ مس و سیم برزیل در ۹ ماهه اول سال به ترتیب با ۱۷٪ و ۵٪ افزایش سالیانه تا ۶۳۷ و ۲۰ هزار تن در پی افزایش خرید مشتریان، احتمال ادغام Rio و Glencore و کاهش دسترسی مصرف کنندگان بازار به مواد اولیه اصلی صنعتی (به دلیل افزایش انحصار و ایجاد مونوپولی) که این محدودیت می تواند رشد قیمت ها را به دنبال داشته باشد (البته فعلاً به دلیل رد این

پیشنهاد توسط هیات مدیره Rio به نظر می رسد این ادغام حداقل تا مدت شش ماه یعنی زمانی که از لحاظ قانونی Glencore بتواند پیشنهاد خرید را مطرح نماید به تعویق خواهد افتاد)\*، تضعیف دلار، افت موجودی ها، **علی رغم** افت صادرات کاتد مسی برزیل در ۹ ماهه اول سال قیمت مس را تا ۶۶۸۰ دلار بالا برد.

\* نتایج حاصل از ادغام Rio و Glencore:

در بخش مس شرکت R. در سال ۲۰۱۳ برابر ۶۳۱ هزار تن مس تولید نموده و تولید G. برابر ۱,۵ میلیون تن بوده است. G. تولید سنگ آهن ندارد اگرچه در تجارت جهانی آن سهم عمده ای ایفا می نماید در حالی که R. سالانه ۲۰۹ میلیون تن سنگ آهن تولید می نماید. سرمایه بازار شرکت حاصل از ادغام این دو برابر ۱۶۰ میلیارد دلار در مقایسه با ۱۴۹ میلیارد دلار سرمایه شرکت BHP است. سود خالص شرکت ادغامی (بر اساس سال پایه ۲۰۱۳) برابر ۸ میلیارد دلار در سال و درآمدهای حاصل از فروش کالا و خدمات ۲۹۱ میلیارد دلار خواهد بود. نتایج مالی شرکت ادغامی بر اساس گزارش بانک HSBC می تواند در ۲۰۱۵ تا ۴۲ میلیارد دلار برای درآمد خالص پیش از کسر مالیات و استهلاک یا Ebitda و در بخش کل درآمدهای فروش تا ۳۲۰ میلیارد دلار افزایش یابد. از درآمدهای خالص ۴۲٪ مربوط به بخش سنگ آهن، ۲۴٪ از بخش مس و ۱۰٪ از بازاریابی به دست خواهد آمد.

بخش سنگ آهن Rio حدود ۹۰٪ از کل درآمدهای این شرکت را تشکیل می دهد و این شرکت کم هزینه ترین تولیدکننده سنگ آهن جهان است. هم چنین R. دارای واحدهای تولید آلومینیوم اولیه سودده و بسیار بهره ور است. این شرکت هم چنین در سه معدن بزرگ مس جهان سهام دار است شامل Oyu Tolgoi, Escondida و Grasberg. ارزش بازار شرکت Glencore برابر ۷۲ میلیارد دلار است و ارزش بازار Rio برابر ۹۱ میلیارد دلار می باشد. شرکت جدید که از ادغام این دو ایجاد می شود در لیست FTSE-100 یا صد شرکت برتر جهان از نظر سرمایه بازار قرار خواهد گرفت. شرکت جدید رتبه اول در تولید مس و روی جهان، رتبه اول صادرات زغال سنگ حرارتی، رتبه دوم تولید سنگ آهن و رتبه پنجم تولید نیکل را خواهد داشت.

**آلومینیوم)** عوامل مثبت شامل نگرانی از بروز کمبود فیزیکی شمش در بازار به دلیل کاهش Contango یا تفاضل مثبت قیمت فروش نقدی با فروش آتی (سه ماهه) آلومینیوم در بورس از ۳۲ دلار به ۲۸ دلار در هر تن\* و افت موجودی های بورس لندن، برآورد World Steel Dynamics مبنی بر رشد مصرف ورق آلومینیوم در بدنه خودرو تا ۱,۲۲ میلیون تن در ۲۰۱۸ نسبت به ۲۲۸ هزار تن فعلی در آمریکای شمالی، برآورد متال بولتن مبنی بر کاهش ۱۰۰ کیلوگرمی وزن فولاد در بدنه خودرو تا ۲۰۲۴ (۱۳٪ از کل فولاد مورد استفاده در خودروها در ۲۰۲۴ از فولاد مقاومت بالا هستند)، علی رغم عوامل منفی شامل برآورد World Steel Dynamics مبنی بر رشد ۳۳۰ درصدی ورق فولادی استحکام بالا در خودروهای آمریکای شمالی تا ۲۰۲۵ (در عوض، سهم ورق فولادی کربنی در ۲۰۲۵ در بدنه خودرو دارای

افت ۶۳ درصدی نسبت به ۲۰۱۴ بوده و نیز فولاد نیمه مستحکم ۱۴٪ کاهش سهم خواهد داشت)، تامین فولاد سبک توسط Posco کره برای مدل رنو Eolab (خودرو هیبریدی)، قیمت آلومینیوم تا ۱۹۱۶ دلار کاهش یافت.

\* فلزات به صورت نقدی و آتی به فروش می رسند. به اختلاف قیمت بین فروش نقدی و فروش آتی فلزات در بورس لندن spread گفته می شود. اگر این اختلاف مثبت باشد یعنی اگر اختلاف قیمت فروش (مثلا) سه ماهه نسبت به فروش نقدی مثبت یا بیشتر باشد به معنی برقراری وضعیت contango یا افزایشی است. بازار کالاها وقتی در این شرایط قرار می گیرد که مازاد در بازار وجود داشته و یا موجودی انبارهای بورس لندن از یک نوع فلز بالا باشد. حال اگر این اختلاف منفی باشد و قیمت فروش آتی از نقدی کمتر باشد وضعیت backwardation یا کاهشی برقرار است که به معنی وجود کمبود موقت در بازار یک نوع کالا و یا موجودی های رو به کاهش انبارها است. زمانی که میزان contango کمتر می شود و بازار کم کم به سمت backwardation برود، می تواند نشان دهنده احتمال بروز کمبود باشد. در بازاری که backwardation است پرمیوم ها رو به افزایش می باشند و مصرف کنندگان ترجیحا در این نوع بازار خرید نمی کنند.

۸ اکتبر ۲۰۱۴-

**مس)** عوامل مثبت شامل کاهش محدودیت های بانک مرکزی چین برای اعطای وام خرید خانه که می تواند رونق بازار مسکن و در نتیجه بهبود اقتصاد این کشور را ایجاد نماید، افت موجودی های مس بورس لندن، **علی رغم** عوامل منفی شامل کاهش پیش بینی موسسه جهانی پول یا IMF مبنی بر افت رشد اقتصاد جهانی نسبت به برآورد قبلی این موسسه، افت قیمت مس در بورس شانگهای پس از یک هفته تعطیلی در چین، قیمت مس را تا ۶۷۰۵ دلار بالا برد.

**آلومینیوم)** عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، افزایش ۸ درصدی آخرین برآورد بانک Morgan Stanley برای قیمت آلومینیوم در سال آتی تا ۲۰۷۲ دلار بر تن و برای امسال با ۳٪ رشد تا ۱۸۹۳ دلار در تن\*، **علی رغم** عوامل منفی شامل افت قیمت در بورس شانگهای، کاهش برآورد رشد اقتصاد جهانی، احتمال انصراف Chrysler از ساختن Jeep Wrangler که قرار بود بدنه آن از آلومینیوم ساخته شود، جایگزینی کامپوزیت به جای آلومینیوم در بال بویینگ 777X که در ۲۰۲۰ به بازار می آید، قیمت آلومینیوم را تا ۱۹۵۰ دلار بالا برد.

\* بر اساس اعلام این بانک رشد تقاضای سال جاری تا این مقطع ۸٫۶٪ بوده است. البته بر خلاف بسیاری از دیگر تحلیل گران، این بانک امسال ۶۲۰ هزار تن مازاد و برای سال آینده ۳۱۰ هزار تن و سپس برای ۲۰۱۶ و ۲۰۱۷ به ترتیب ۲۸۰ هزار تن مازاد و ۲۳۰ هزار تن کمبود برآورد نموده است. برآورد رشد تقاضا برای ۲۰۱۴ و ۲۰۱۵ به ترتیب ۶٫۶٪ و ۷٫۴٪ خواهد بود.

۹ اکتبر ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل مثبت شامل افت ۲۱ درصدی صادرات مس (کنسانتره، کاتد) شیلی در آگوست تا ۴۴۳ هزار تن به دلیل کاهش تولید Codelco مس محتوی، رشد قیمت مس در بورس شانگهای در پی احتمال کاهش مجدد نرخ بهره بانکی در چین و تصمیم آمریکا برای ادامه سیاست پایین نگاه داشتن نرخ بهره، افزایش قراردادهای فروش صادراتی کاتد مسی شیلی در آگوست در پی افزایش خرید مشتریان (پرمیوم فروش کاتد در اروپا ۱۱۰ دلار و در آمریکای شمالی ۶۵ دلار بوده است)، کاهش تولید معدنی مس شیلی در آگوست تا ۴۸۰ هزار تن در پی کاهش تولید سه معدن به دلیل افت گرید شامل Collahuasi، Escondida و Los Pelambres، اعلام Aurubis بزرگ ترین تولیدکننده مس اروپا مبنی بر تعیین پرمیوم فروش کاتد به اروپا به میزان ۱۱۰ دلار در تن با ۵ دلار افزایش سالیانه، **علی رغم عوامل منفی** شامل رشد موجودی های بورس لندن و افزایش برنامه تولید شرکت Pan Pacific ژاپن در نیمه دوم سال تا ۲۹۳ هزار تن با ۵٪ افزایش نسبت به هدف قبلی (افزایش تولیدات در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)، قیمت **مس** را تا ۶۷۱۲ دلار بالا برد.

**آلومینیوم**) عوامل مثبت شامل اعلام پایین ماندن نرخ های بهره بانکی، افت موجودی های بورس لندن، افزایش صادرات محصولات آلومینیومی پایین دستی چین در آگوست تا ۳۳۳ هزار تن (افزایش تولید و صادرات محصولات پایین دستی به معنی افزایش تقاضا برای آلومینیوم است)، نتایج مالی مثبت Alcoa در سه ماهه سوم سال در پی رونق بازار محصولات پایین دستی آلومینیومی (درآمد خالص ۱۵۰ میلیون دلاری در سه ماهه سوم در مقایسه با ۲۴ میلیون دلار سال قبل و درآمد فروش ۶,۲۳ میلیارد دلاری - تولید این شرکت از سال ۲۰۰۷ و به دلیل تعلیق تعمدی تولید تاکنون ۱,۲ میلیون تن یا ۲۸٪ کاهش یافته است)، خروج از مدار خشی از دیگ های اسملتر Warrick شرکت Alcoa در آمریکا به دلیل آتش سوزی (معادل ۵۴ هزار تن تولید)، **علی رغم عوامل منفی** شامل کاهش میزان کمبود پیش بینی شده بازار آلومینیوم توسط Alcoa در پی راه اندازی مجدد اسملترهای آلومینیوم هند (قبلا کمبود ۹۳۰ هزار تن اعلام شده بود که این برآورد به ۶۷۱ هزار تن کاهش یافته است)، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۹۵۵ دلار بالا برد.

۱۰ اکتبر ۲۰۱۴-



**مس**) عوامل منفی شامل افت قیمت مس در بورس شانگهای در پی نگرانی از مزاد در چین و ضعف تقاضا (در پی رشد هزینه های فرآوری و پالایش که همان دستمزد اسملترها است این واحدها تمایل بیشتری برای تولید کاتد دارند و موجب مزاد در بازار می شود)، تقویت دلار، ضعف اقتصاد اروپا، ضعف بازار سهام در آسیا و آمریکا، **علی رغم** عوامل مثبت شامل افت ۲۵ درصدی تولید مس Vedanta تا ۳۰ هزار تن در سه ماهه سوم سال در پی تعمیرات معدن مس Mount Lyell استرالیا و نیز مشکل فنی در معدن Konkola زامبیا (کاهش تولید در شرایط رکود به نفع قیمت ها است)، قیمت مس را تا ۶۶۳۵ دلار کاهش داد.

**آلومینیوم**) عوامل منفی شامل تقویت دلار، سایر شاخص های اقتصاد کلان ضعیف، نگرانی شرکت Assured Automotive با تخصص در زمینه تعمیرات خودرو نسبت به احتمال بروز کمبود قطعات یدکی آلومینیومی و مهارت لازم برای تعمیر خودروهای بدنه آلومینیومی که این می تواند هزینه تعمیرات این دسته خودروها را بالا برده و باعث افت تمایل مشتریان برای خرید این خودروها می شود، **علی رغم** عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی ها و برآورد متال بولتن مبنی بر احتمال رشد غیرمنتظره قیمت آلومینیوم به دلیل بروز کمبود فیزیکی در بازارها و ادامه رشد پرمیوم ها\*، ادامه رشد پرمیوم آمریکا و پیش بینی Harbor Intelligence مبنی بر ادامه روند افزایشی پرمیوم آلومینیوم (پرمیوم در اروپا و آمریکا طی سال جاری تاکنون به ترتیب ۷۹ و ۸۷ درصد رشد داشته است)، پیش فروش کامل ظرفیت تولید ورق آلومینیوم مخصوص بدنه خودرو تولیدی در واحدهای نورد شرکت Alcoa تا چند سال آتی، قیمت آلومینیوم را تا ۱۹۲۲ دلار کاهش داد.

\* مهم ترین دلایل ارایه شده برای انتظار رشد قیمت این فلز شامل این موارد بوده است: کمبود شمش P1020 که شمش خالص بوده و بیشترین تقاضا را در بازار دارد و تولید آن کاهش یافته چراکه اغلب تولیدکنندگان به دنبال افزایش تولید محصولات با ارزش افزوده به جای شمش خالص هستند و بازار تشنه این نوع شمش است، تعلیق تعمیری تولید که حدود ۶ میلیون تن ظرفیت را خارج از چین از ۲۰۰۷ تاکنون تعطیل نموده و بعید است مجدد این ظرفیت فعال شود، کند شدن نرخ ایجاد ظرفیت در چین در پی سیاست های کنترل آلودگی دولت و دشوارتر شدن دسترسی چین به مواد اولیه.

۱۳ اکتبر ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل مثبت شامل رشد قیمت مس در بورس شانگهای در پی رشد واردات مس چین با ۱۵٪ افزایش ماهیانه تا ۳۹۰ هزار تن در سپتامبر، پیشنهاد دولت زامبیا بزرگ ترین تولیدکننده مس آفریقا برای افزایش بهره مالکانه معادن به ویژه معادن مس تا ۸٪ برای معادن زیرزمینی و ۲۰٪ برای روباز و برآورد افزایش هزینه های تولید شرکت First Quantum در پی احتمال افزایش بهره مالکانه معدنی توسط دولت زامبیا\*، (که باعث افزایش هزینه های تولید شده و برای قیمت های مس مناسب است)، **علی رغم** تلاش تیم مذاکره کننده اسملترهای چینی برای بالا نگه داشتن نرخ های TC/RC در حدود ۱۱۵ دلار و ۱۱،۵ سنت به دلیل وجود مازاد کنسانتره در بازار، تقویت دلار، ضعف شاخص های اقتصادی، رشد ۱۵۷۵ تنی موجودی های مس بورس لندن و افزایش موجودی مس در بازار آمریکا، احتمال افت پرمیوم ها، قیمت **مس** را تا ۶۷۲۵ دلار **افزایش** داد.

\* این شرکت مالک معدن مس بزرگ Kansanshi است و این افزایش بهره مالکانه می تواند درآمد خالص شرکت را ۳۰٪ کاهش دهد.

**آلومینیوم**) عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، صادرات ۴۰۰ هزار تن محصولات آلومینیومی با ۲۵٪ رشد سالیانه توسط چین در سپتامبر (رشد تولید و صادرات محصولات نهایی به معنی افزایش تقاضای آلومینیوم است)\*، رشد قیمت آلومینا در چین پس از اتمام تعطیلات تا ۴۴۰-۴۷۳ دلار (قیمت فروش نقدی آلومینای تولید داخلی چین، قیمت آلومینای وارداتی از استرالیا ۳۵۵ دلار fob است)، برآورد رشد مصرف آلومینیوم در ۲۰۱۴ توسط Alcoa با رشد ۷٪ و ایجاد کمبود ۶۷۱ هزار تنی در بازار آلومینیوم، **علی رغم** عوامل منفی شامل تقویت دلار، رشد فروش سه ماهه سوم سال Alba تا ۲۳۳ هزار تن، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۹۳۳ دلار **بالا** برد.

\* رشد تولید و صادرات محصولات پایین دستی به معنی افزایش تقاضا برای آلومینیوم است اما در خصوص رشد اخیر در چین این احتمال وجود دارد که تولیدکنندگان آلومینیوم چین برای فرار از پرداخت تعرفه گمرکی صادرات شمش آلومینیوم اولیه که ماده خام محسوب می شود، همین شمش را با تغییرات بسیار اندک و به نام محصول پایین دستی صادر می کنند. در حال حاضر چین با مازاد آلومینیوم اولیه مواجه است.

۱۴ اکتبر ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل مثبت شامل تاثیر رشد واردات مس سپتامبر چین، رشد قیمت مس در بورس شانگهای در پی رشد خرید نقدی در بازار چین، افزایش واردات محصولات برنجی (مسی) آمریکا در آگوست تا ۲۲ هزار تن ( بیشترین واردات با سهم ۳۴٪ لوله و تیوب، ۳۲٪ بیلت و فویل، ۲۵٪ پروفیل، مفتول و میله و مابقی سیم مسی بوده است)، کاهش نرخ تقویت دلار، کاهش هزینه های استقراض توسط بانک های چین که به معنی تسهیل شرایط دریافت وام توسط مشتریان است، قیمت **مس** را تا ۶۷۲۸ دلار **بالا** برد.

**آلومینیوم**) عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، کاهش نرخ تقویت دلار و اخبار مثبت بانک های چین **علی رغم** عوامل منفی شامل رشد تولید Alba در ۹ ماهه اول سال تا ۶۹۷ هزار تن (سهم تولیدات دارای ارزش افزوده ۶۷٪ می باشد)، برآورد استقرار ۵ میلیون تن ظرفیت تولید آلومینیوم اولیه در مغولستان چین (ظرفیت فعلی ۷۸۰ هزار تن و ظرفیت تولید پایین دستی ۶۳۰ هزار تن است)، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۹۳۷ دلار **بالا** برد.

۱۵ اکتبر ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل مثبت شامل برآورد ICSG (مرکز مطالعات بین المللی مس) مبنی بر کمبود ۳۰۰ هزار تنی بازار کاتد مسی در ۲۰۱۴\*، کاهش ۱۰ هزار تنی برنامه تولید معدن بزرگ مس Oyu Tolgoi تا ۱۳۵- ۱۵۰ هزار تن در پی بروز مشکل فنی در یکی از تیکنرهای معدن، رشد قیمت مس در بورس شانگهای در پی تورم پایین در کشور چین در سپتامبر که احتمال کمک دولتی چین به بازار برای افزایش رشد اقتصادی را تقویت می کند (شاخص CPI یا consumer price index شاخص سنجش تورم است)، برآورد بهبود تقاضای مس چین به دلیل آغاز خرید مواد اولیه برای تولید سال آتی دستگاه های تهویه هوا توسط تولیدکنندگان و نیز به دلیل افزایش تقاضای کابل مسی به دلیل سیاست دولت چین برای تقویت بخش مسکن، **علی رغم** عوامل منفی شامل برآورد رشد تولید مس معدنی و کاتد Rio در ۲۰۱۴ به ترتیب تا ۶۱۵ و ۳۰۰ هزار تن در پی افزایش تولید واحد تغلیظ Kennecott آمریکا و رشد تولید در Oyu Tolgoi، برآورد ICSG مبنی بر مازاد در بازار مس از ۲۰۱۵ به میزان ۳۹۳ هزار تن به دلیل راه اندازی طرح های معدنی جدید مس، تورم پایین چین در سپتامبر که نشانه ضعف اقتصاد است (کمترین تورم از ۲۰۱۰)، رشد حدود ۳۰۰ هزار تنی موجودی های مس، قیمت **مس** را تا ۶۷۴۵ دلار **افزایش** داد.

\* رشد تولید معدنی مس جهان در ۲۰۱۴ برابر ۳٪ در برابر ۸٪ سال گذشته خواهد بود. بازار قراضه نیز با کمبود مواجه است. در مجموع رشد تولید کاتد حاصل از قراضه و کنسانتره ۵٪ برآورد می شود. رشد مصرف کاتد نیز امسال ۵٪ خواهد بود.

**آلومینیوم) عوامل مثبت** شامل برآورد کارگزاری Sucden Financial مبنی بر کمبود ۷۰۰-۸۰۰ هزار تنی بازار آلومینیوم در ۲۰۱۴، افت موجودی های آلومینیوم بورس لندن، افت تولید بوکسیت، آلومینا و آلومینیوم Rio در سه ماهه سوم به ترتیب تا ۱۱ میلیون تن با ۳٪ کاهش، ۱,۹ میلیون تن با ۱۸٪ کاهش و ۸۴۸ هزار تن با ۱٪ کاهش و کاهش برنامه تولید آلومینای این شرکت در ۲۰۱۴ به میزان ۳٪ تا ۷,۴ میلیون تن در پی برنامه اورهال ریفاینری Gove از ماه می، برآورد بانک Natixis مبنی بر کمبود در بازار آلومینیوم به میزان ۲۷۵ هزار تن\*، اعلام بزرگ ترین تولیدکننده رینگ چرخ خودروی چین شرکت China Zenix مبنی بر تامین رینگ چرخ ماشین های سنگین تولید شرکت CIMC-Cherry از جنس آلومینیوم\*\*، احداث یک خط تولید ۲ میلیارد عددی تولید قوطی آلومینیوم با سرمایه گذاری ۱ میلیارد دلار توسط Zhejiang Jihong Packages که تولید را از ۲۰۱۵ آغاز می کند\*\*\* **علی رغم** عوامل منفی شامل افت قیمت آلومینیوم در بورس شانگهای، درخواست مجدد کاهش تعرفهها برق توسط Noranda از ایالت میسوری آمریکا و احتمال تایید این درخواست که ادامه تولید این اسملتر را تضمین می نماید، تصمیم Rio برای فروش سهام خود در اسملتر آلومینیوم Alucam کامرون با ظرفیت ۱۰۰ هزار تن به دلیل کاهش صرفه تولید، قیمت آلومینیوم را تا ۱۹۴۰ دلار **بالا** برد.

\* بر اساس برآورد این بانک در سال جاری تولید جهانی ۴۹,۲ میلیون تن و مصرف ۴۹,۴۷ میلیون تن خواهد بود. برای سال ۲۰۱۵ این بانک ۱,۲ میلیون تن کمبود پیش بینی نموده و تولید و مصرف به ترتیب ۵۱ و ۵۲,۲ میلیون تن می باشد. رشد مصرف برای ۲۰۱۴ و ۲۰۱۵ برابر ۵,۵٪ و در ۲۰۱۶ برابر ۶٪ پیش بینی شده است.

\*\* ظرفیت فعلی این واحد ۵۰۰ هزار تن بود و اولین تولیدکننده رینگ چرخ آلومینیوم در چین است. CIMC یا China Intl. Marine Containers Group یک تولیدکننده بزرگ قطعات و تجهیزات برای صنایع حمل و نقل و انرژی است.

\*\*\* ظرفیت تولید این واحد ۳۰۰۰ عدد در دقیقه است. تقاضای قوطی آلومینیومی چین با ۲۰٪ رشد سالیانه ۲۰ میلیارد عدد است.

۱۶ اکتبر ۲۰۱۴-

**مس) عوامل منفی** شامل نگرانی از ضعف اقتصاد جهانی (در پی شاخص ضعیف خرده فروشی آمریکا، ادامه افت نرخ رشد اقتصادی چین)، رشد ۳۰۰۰ تنی موجودی های بورس لندن، رشد هزینه های TC/RC در

چین به بالاترین در ۱۱ ماه اخیر در پی مازاد کنسانتره در بازار، افت قیمت مس در بورس شانگهای در پی نگرانی از ضعف تقاضا و افت ارزش سهام در بازارهای بورس جهانی، برآورد افت ۸ درصدی قیمت مس در ۲۰۱۵ توسط Natixis\*، پیش بینی شرکت MMG استرالیا مبنی بر تولید اولین کنسانتره از طرح توسعه معدن ۷ میلیارد دلاری Las Bambas پرو در سه ماهه اول ۲۰۱۶ (توسعه و افزایش تولید در شرایط رکود به زیان قیمت ها است)\*\*، **علی رغم عوامل مثبت** شامل پیشنهاد افزایش پرمیوم فروش کاتد تولید اسملتر PanPacific ژاپن به چین در ۲۰۱۵ تا ۱۱۵ دلار در تن نسبت به ۱۰۰-۱۱۰ دلار قبلی، قیمت مس را تا ۶۵۸۰ دلار کاهش داد.

\* بر اساس محاسبات و مبنای عرضه و تقاضا، بازار مس در سال جاری مازاد دارد اما به دلیل ذخیره سازی چین که معمولاً در زمان افت قیمت ها حجم بالایی از مس را می خرد، بازار با کمبود مواجه شده است. برای سال ۲۰۱۵ کمبود ۳۵۰ هزار تنی برآورد می شود.

\*\* بخش عمده سهام این شرکت متعلق به Minmetals چین است. این معدن یکی از سه معدن بزرگ مس جهان خواهد بود. ذخایر این معدن حاوی حدود ۷ میلیون تن مس محتوی، ۲ میلیون اونس طلا، ۱۱۲ میلیون اونس نقره و ۱۷۰ هزار تن مولیبدن است.

**آلومینیوم)** عوامل منفی شامل نگرانی از ضعف اقتصاد جهانی، فروش سهام Alcoa در Jamalco جامائیکا به شرکت Noble به قیمت ۱۴۰ میلیون دلار (۵۵٪ سهام این واحد متعلق به Alcoa و مابقی در اختیار دولت جامائیکا است. سهم تولید Alcoa از این ریفاینری ۷۸۰ هزار تن است)، **علی رغم عوامل مثبت** شامل رشد ۱۱ درصدی سالیانه حمل و نقل آلومینیوم در آمریکای شمالی در سپتامبر و رشد پرمیوم آلومینیوم آمریکا تا رکورد جدید، اعلام Ford مبنی بر به کارگیری ۸۵۰ نفر نیروی جدید برای تولید خودرو F150 در سال آتی، برآورد دوبرابر شدن مصرف نهایی آلومینیوم اروپا طی دهه های آتی از ۱۲ میلیون تن فعلی به ۲۰ میلیون تن تا ۲۰۵۰ به ویژه به دلیل بهبود رشد صنایع حمل و نقل از ۳٫۸ تا ۷ میلیون تن (مصرف آلومینیوم در حمل و نقل اروپا از دهه ۹۰ سه برابر شده است، مصرف سرانه با ۶۶٪ رشد به ۳۶ کیلوگرم در ۲۰۵۰ می رسد)، قیمت آلومینیوم را تا ۱۸۹۹ دلار کاهش داد.

۱۷ اکتبر ۲۰۱۴-

**مس)** عوامل منفی شامل ادامه افت قیمت مس در بورس شانگهای در پی نگرانی از ورود ظرفیت های جدید تولید مس به بازار چین در حالیکه این بازار هم اکنون نیز با مازاد مواجه است، رشد موجودی های

بورس لندن، تاثیر منفی قوانین سخت گیرانه واردات قراضه مرغوب چین بر تقاضای خرید این کشور از آمریکا (گمرک چین قوانین سخت گیرانه ای را برای کیفیت و نوع قراضه که عاری از مواد سمی باشد مقرر نموده و همین موضوع تاثیر منفی بر تقاضای خرید قراضه مس چین داشته است)، قیمت مس را تا ۶۵۷۸ دلار کاهش داد.

**آلومینیوم)** عوامل مثبت شامل افت موجودی ها، تعطیلی اسملتر Ouro Preto شرکت Novelis در برزیل به دلیل هزینه های تولید بالا و نیز تصمیم این شرکت برای تمرکز بر تولیدات پایین دستی، افزایش هزینه های حمل و نقل جاده ای در آمریکا شمالی در پی بهبود شرایط اقتصادی و بالا رفتن تقاضا برای حمل و نقل که منجر به دشواری بیشتر دسترسی به شمش می شود، رشد پرمیوم آلومینیوم ژاپن، رشد قیمت آلومینای FOB استرالیا تا ۳۵۶ دلار در پی هزینه های پایین حمل که منجر به افزایش ترغیب تجار چینی به خرید شده است (قیمت آلومینای نقدی تولید داخل چین در کارخانه ۴۶۵ دلار است)، اعلام نتایج مثبت در خصوص تقاضا و بازار آلومینیوم در سال ۲۰۱۳ در گزارش تخصصی سالانه Aluminium Association\*، **علی رغم عوامل منفی** شامل افت قیمت آلومینیوم در بورس شانگهای، کاهش واردات شمش برزیل در اکتبر پس از رشد شدید سپتامبر، افزایش موجودی آلومینیوم انبارهای ساحلی ژاپن در سپتامبر با ۳۰٪ رشد سالانه تا ۳۱۳ هزار تن به دلیل بالا رفتن حجم واردات و کاهش مصرف در پی افت تقاضای چین (چین مشتری اصلی کالاهای آلومینیومی تولید ژاپن است)، قیمت **آلومینیوم** را تا ۱۹۴۴ دلار کاهش داد.

\* رشد تقاضای آمریکای شمالی با ۲٪ رشد تا ۱۲ میلیون تن و تولید این منطقه با حدود ۱،۹٪ رشد ۱۲،۵ میلیون تن بوده است. حمل و نقل آلومینیوم در صنعت خودروسازی با ۴،۶٪ رشد حدود ۳ میلیون تن، در بخش ساختمان با حدود ۱٪ رشد ۱،۳ میلیون تن، در بخش بسته بندی با ۱،۳٪ افت ۲،۳ میلیون تن بوده است. حمل و نقل محصولات نیمه نهایی و ساخته شده حدود ۸ میلیون تن بوده است. از سال ۲۰۰۹ مصرف ۳۱٪ رشد داشته است. مصرف از سال ۲۰۰۹ در بخش ساختمان ۱۱٪ و در بخش خودرو ۷۵٪ رشد داشته است.

۲۰ اکتبر ۲۰۱۴-

**مس)** عوامل منفی شامل بدبینی تجار به بازار معاملات به دلیل ضعف تقاضا و اقتصاد **علی رغم** عوامل مثبت شامل کاهش برآورد تولید مس جهانی توسط انجمن مس شیلی Cochilco در ۲۰۱۴ و ۲۰۱۵ تا به ترتیب ۱۹،۲۲ میلیون تن و تا ۲۰،۴ میلیون تن در ۲۰۱۵\*، رشد قیمت مس در بورس شانگهای در پی اعلام

بانک مرکزی چین مبنی بر تخصیص منابع مالی جدید به سیستم بانکی به میزان ۲۰۰ میلیارد یوان، قیمت مس را تا ۶۵۷۰ دلار کاهش داد.

\* علت این کاهش برآورد تولید، افت تولید در معادن شرکت Anglo American به نام های Caserones و Candelaria در پرو و نیز تاخیر در راه اندازی طرح های جدید است.

**آلومینیوم** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، رشد قیمت آلومینیوم در بورس شانگهای، اعلام Kobe Steel مبنی بر افزایش ۱۵ درصدی قیمت ورق آلومینیوم تولید این شرکت در پی افزایش هزینه های تولید و مواد اولیه، کاهش شدید تولید بوکسیت اندونزی در پی قوانین منع صادرات این ماده و عدم امکان تبدیل بوکسیت به ریفاینری در داخل این کشور به دلیل نبود ریفاینری\*، قیمت آلومینیوم را تا ۱۹۶۸ دلار افزایش داد.

\* تولید بوکسیت طی ۷ ماهه اول سال جاری از ۶۰ میلیون تن سال گذشته به حدود ۳ میلیون تن رسیده است. در این کشور تنها یک ریفاینری با ظرفیت ۲۰۰ هزار تن وجود دارد و سالیانه ۸۵۰ هزار تن بوکسیت مصرف می کند.

۲۱ اکتبر ۲۰۱۴-

**مس** عوامل مثبت شامل رشد برابر انتظار اقتصاد چین در سه ماهه سوم سال (اگرچه این نرخ رشد هم چنان کندترین در ۵ سال گذشته است اما مطابق انتظار تجار و تحلیل گران بوده)، افت سالیانه صادرات مس پرو در آگوست تا ۱۳۲ هزار تن در پی افت گرید و کاهش تولید (کاهش عرضه در شرایط رکود به نفع قیمت ها است)، **علی رغم عوامل منفی** شامل افت قیمت مس در بورس شانگهای در پی پایین ترین رشد اقتصادی چین در سه ماهه سوم (۳،۷٪)، ادامه تاثیر رسوایی بندر Qingdao چین که موجب عدم تمایل بانک های چینی برای تخصیص اعتبارات بانکی به تجار و در نتیجه کاهش مشارکت تاجرین در معاملات سرمایه ای با فلزات به خصوص مس و آلومینیوم شده است (به همین دلیل پرمیوم مس در چین طی چند ماه اخیر کاهشی بوده است)، قیمت مس را تا ۶۶۲۰ دلار بالا برد.

**آلومینیوم** عوامل مثبت شامل رشد برابر انتظار اقتصاد چین در سه ماهه سوم، ادامه افت موجودی ها، برآورد مثبت Natixis از بازار آلومینیوم در ۲۰۱۵ و ۲۰۱۶ و رشد قیمت تا به ترتیب ۲۰۷۰ و ۲۲۴۰ دلار در تن\*، **علی رغم عوامل منفی** شامل افت قیمت این فلز در بورس شانگهای، تاثیر منفی رسوایی

Qingdao بر تقاضای آلومینیوم چین، برآورد رشد کند بازار آلومینیوم توسط Citi و افزایش قیمت تا ۱۹۹۵ دلار و ۲۱۰۰ دلار به ترتیب در ۲۰۱۵ و ۲۰۱۶\*، افت سود سه ماهه سوم Kaiser به دلیل هزینه های بالای تولید، قیمت آلومینیوم را تا ۱۹۸۰ دلار بالا برد.

\* این رشد قیمت در پی بازار مناسب تقاضای آلومینیوم به ویژه در صنعت خودرو در آمریکا، بروز کمبود، تعلیق تولید در چین، کمبود بوکسیت از جانب اندونزی که ۲۰٪ بوکسیت جهان و ۶۸٪ از بوکسیت وارداتی چین را در ۲۰۱۳ تامین کرده است، کمبود آلومینا در چین، کاهش نرخ توسعه اسملتراهای چین طی ۲ تا ۳ سال آتی و برآورد رشد ۵.۵ درصدی تقاضا در سال برآورد شده است.

\*\* پایان یافتن یا کند شدن معاملات سرمایه ای با آلومینیوم و کاهش پرمیوم در پی آن، وجود موجودی های بالای آلومینیوم انبارهای بورس لندن، رشد تولید آلومینیوم چین با نرخ ۲۲ و ۲۴٪، افزایش ۳۰ درصدی صادرات محصولات آلومینیومی چین که حجم بالایی را از آلومینیوم وارد بازارهای جهانی نموده است، ایجاد ظرفیت های جدید تولید، عدم تاثیر قابل توجه منع صادرات بوکسیت اندونزی بر قیمت آلومینای استرالیا (از ابتدای سال تنها آلومینا ۲۰ دلار افزایش داشته است) و وجود مقدار کافی ذخایر بوکسیت در کوتاه مدت برای چین از دلایلی بوده که این بانک برای رشد کند قیمت آلومینیوم ارایه نموده است.

۲۲ اکتبر ۲۰۱۴-

مس) عوامل مثبت شامل رشد قیمت مس در بورس شانگهای در پی احتمال کمک مالی دولت به بانک ها، افت ۳ درصدی تولید مس BHP در سه ماهه سوم سال تا ۳۹۰ هزار تن در پی کاهش گرید Escondida، قیمت مس را تا ۶۶۹۰ دلار افزایش داد.

**آلومینیوم)** عوامل مثبت شامل رشد قیمت آلومینیوم در بورس شانگهای، افت تولید BHP در سه ماهه سوم با ۱۶٪ کاهش تا ۲۶۱ هزار تن، افت ۱۴ هزار تنی موجودی های بورس لندن، افت ۱۶ درصدی تولید آلومینیوم BHP در سه ماهه سوم سال تا ۲۶۱ هزار تن، افتتاح اولین کارخانه تولید ورق بدنه خودرو چین شرکت Novelis در Changzhou با سرمایه گذاری ۱۰۰ میلیون دلار با ظرفیت تولید ۱۲۰ هزار تن\*، رشد ۳۱ درصدی مصرف آلومینیوم آمریکای شمالی از ۲۰۰۹ تا ۲۰۱۳، **علی رغم** عوامل منفی شامل اعلام آمادگی Vi Holding روسیه برای سرمایه گذاری ۱ میلیارد دلاری برای احداث یک ریفرینری ۲ میلیون تنی آلومینا در اندونزی، قیمت آلومینیوم را تا ۱۹۹۷ دلار بالا برد.

\* شرکت Novelis طی سه سال گذشته ۵۵۰ میلیون دلار با هدف افزایش ظرفیت تولید ورق بدنه خودرو این شرکت تا ۹۰۰ هزار تن در ۲۰۱۵ سرمایه گذاری نموده است. برآورد این شرکت رشد مصرف آلومینیوم در بازار خودرو به میزان ۳۰٪ در سال طی دهه حاضر است.



۲۳ اکتبر ۲۰۱۴ -

**مس** عوامل منفی شامل افت سالیانه ۱۵ درصدی واردات مس چین در سپتامبر، ضعف بازار املاک چین و کاهش نرخ سرمایه گذاری در بخش نیرو، مزاد ۷۷ هزار تنی بازار کاتد مسی در جولای توسط ICSG پس از ۶ ماه کمبود\*، افزایش برنامه تولید Anglo American در ۲۰۱۴ تا ۷۴۵ هزار تن، علی رغم عوامل مثبت شامل رشد قیمت مس در بورس شانگهای در پی رشد ماهانه ۲۳ درصدی واردات مس چین در سپتامبر تا ۲۹۰ هزار تن، افت ۱۵ درصدی تولید Anglo American در سه ماهه سوم در پی افت گرید در معادن مس شیلی، رشد ۲۷ درصدی سالیانه واردات کنسانتره و سنگ مس چین، رشد ۱۴ درصدی ماهیانه واردات قراضه مسی چین، قیمت **مس** را تا ۶۶۶۸ دلار **کاهش** داد.

\* مصرف کاتد با ۴٪ رشد ۱،۸۴ میلیون تن و تولید با ۳،۲٪ رشد ۱،۹۱ میلیون تن بوده است. در ۷ ماهه اول سال کمبود کاتد ۵۸۹ هزار تن در مقایسه با مزاد ۲۲ هزار تنی دوره مشابه ۲۰۱۳ بوده است. مصرف با ۱۲٪ رشد سالیانه ۱۳،۴۳ میلیون تن طی این دوره مواجه شد که دلیل این رشد افزایش ۲۱ درصدی مصرف ظاهری چین می باشد. در خارج از چین، مصرف جهانی با ۵٪ رشد مواجه بوده که دلیل اصلی این رشد افزایش مصرف اتحادیه اروپا به میزان ۱۱٪ و ژاپن به میزان ۱۰٪ بوده است. تولید جهانی در هفت ماهه اول امسال ۷٪ رشد داشته و به ۱۲،۸۴ میلیون تن رسیده است. موجودی انبارهای مس چین در این دوره ۷ ماهه ۱۲۰ هزار تن در مقایسه با ۳۹۰ هزار تن دوره قبلی اعلام شده است.

**آلومینیوم** عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی های بورس لندن، رشد قیمت آلومینیوم در بورس شانگهای، برآورد بازار صنعت آلومینیوم در صنایع هوافضا و خودرو توسط Kaiser و تصمیم این شرکت برای توسعه تولیدات اکستروژن خود طی ۱۰ سال آتی، برآورد بانک Natixis مبنی بر رشد قیمت آلومینیوم تا بالای ۲۰۷۰ دلار در تن در ۲۰۱۵ و تا ۲۲۴۰ دلار در ۲۰۱۶، **علی رغم** عوامل منفی شامل افت سالیانه واردات ۶۱ درصدی بوکسیت چین، افت ۲۳ درصدی واردات آلومینا و افت سالیانه ۹۰ درصدی واردات آلومینیوم چین، افت پرمیوم آلومینیوم در برزیل در پی بالاماندن موجودی آلومینیوم در این کشور، افت ۶۱ درصدی سالیانه واردات بوکسیت چین در سپتامبر تا ۲،۸۶ میلیون تن، افت ۹۰ درصدی سالیانه واردات آلومینیوم سپتامبر چین تا ۵۴۰۰ تن، افت ۲۴ درصدی واردات آلومینای سپتامبر چین تا ۳۴۴ هزار تن، اعلام Bauxite Resources مبنی بر همکاری این شرکت با شرکت چینی Yankuang Resources برای سرمایه گذاری در توسعه یک ریفرینری آلومینا در استرالیا (توسعه طرح های تولید آلومینا و افزایش تولید در شرایط مزاد به زیان قیمت ها است)\*، آغاز تولید ریفرینری ۸۰۰ هزار تنی آلومینای Shanxi

Fusheng در Shanxi (این چهارمین پروژه تولید آلومینای شرکت Hangzhou Jinjiang که مالک Shanxi Fusheng است)، قیمت آلومینیوم را تا ۱۹۸۴ دلار افزایش داد.

\* در حال حاضر دو ریفاینری پودر در غرب استرالیا به نام های Worsely شرکت BHP و ریفاینری Wagerup شرکت Alcoa در حال تولید می باشند. معدن Huntly شرکت Alcoa در استرالیا بزرگ ترین معدن بوکسیت جهان است. Alcoa اظهار داشته که تقاضای بوکسیت دارای رشد ۷٪ در سال خواهد بود.

۲۴ اکتبر ۲۰۱۴-

**مس** عوامل مثبت شامل رشد قیمت مس در بورس شانگهای در پی افت موجودی های انبارهای این بورس تا ۹۵ هزار تن و رشد شاخص تولیدات صنعتی چین در اکتبر، رشد درآمد صادرات مس شیلی در سپتامبر تا ۳,۳ میلیارد دلار در پی افزایش خرید مشتریان، **علی رغم** عوامل منفی شامل مازاد قراضه مس در جهان به دلیل کاهش اعتبار خرید تجاری چینی به دلیل کاهش تخصیص اعتبارات بانکی به این تجار پس از رسوایی Qingdao و نیز به دلیل تقویت دلار که صرفه خرید این محصول را برای تجار چینی کاهش داده است، افت قیمت خانه در چین برای پنجمین ماه پیاپی در سپتامبر، تصویب تخصیص ۴ میلیارد دلار برای تکمیل طرح های توسعه Codelco توسط رییس جمهور شیلی\*، رشد ۲۰۰۰ تنی موجودی های مس بورس لندن، قیمت مس را تا ۶۶۹۵ دلار بالا برد.

\* در صورت عدم سرمایه گذاری ۲۳ میلیارد دلاری طی ۵ سال آتی برای طرح های توسعه Codelco، تولید از ۱,۷ میلیون تن فعلی تا ۷۰۰ هزار تن کاهش می یابد. برای تامین باقی سرمایه گذاری قرار است حدود ۸ میلیارد دلار اوراق مشارکت منتشر شود. سه پروژه اصلی شرکت شامل Radomiro Tomic، Ministro Hales و Division Salvador است.

**آلومینیوم** عوامل منفی شامل افت قیمت خانه در چین برای پنجمین ماه پیاپی در سپتامبر و تشدید نگرانی از ضعف اقتصاد این کشور، ادامه افت قیمت آلومینای وارداتی به چین، **علی رغم** افت موجودی ها قیمت آلومینیوم را تا ۱۹۶۴ دلار کاهش داد.

۲۷ اکتبر ۲۰۱۴-

**مس** عوامل مثبت شامل اعتصاب کارگران Freeport Mc Moran و Grasberg، رشد قیمت مس در بورس شانگهای در پی شایعاتی مبنی بر ذخیره سازی ۲۰۰-۳۰۰ هزار تن کاتد توسط دولت چین در

سه ماهه آخر سال، احتمال اعتصاب در Antamina پرو، **علی رغم عوامل منفی** شامل افت درآمدهای تولیدکننده بزرگ سیم و کابل مسی آمریکایی Encore Wire در سه ماهه سوم در پی افت قیمت مس، افت قیمت مس بورس شانگهای در پی آمار ضعیف بخش املاک چین در سپتامبر (افت قیمت املاک در تمام شهرهای بزرگ چین)، رشد ۱۲ درصدی سالیانه تولید کاتد چین در سپتامبر تا ۷۱۴ هزار تن، قیمت مس را تا ۶۷۳۷ دلار افزایش داد.

**آلومینیوم** عوامل مثبت شامل افت موجودی ها **علی رغم عوامل منفی** شامل افت قیمت آلومینیوم در شانگهای، افت نتایج مالی Sapa (از بزرگ ترین تولیدکنندگان محصولات اکستروژن جهان)\*، ادامه افت قیمت آلومینای وارداتی به چین، کاهش تولید بیلت در اسملترهای آلومینیوم چین به دلیل کند شدن رشد ساخت و ساز این کشور\*\*، آلومینیوم قیمت را تا ۱۹۶۶ دلار بالا برد.

\* این شرکت پیش بینی نمود که مصرف آلومینیوم در بخش ساختمان بسیار پررونق خواهد بود. حدود ۲۵٪ از انرژی جهان بر حمل و نقل استفاده می شود و ۴۰٪ نیز در ساختمان ها مصرف می شود که اهمیت کاربرد آلومینیوم و سبک سازی را در صنایع ساختمان را مشهودتر می نماید. رشد مصرف محصولات اکستروژن شده در سه ماهه سوم در آمریکای شمالی و اروپا نسبت به سه ماهه اول دارای رشد ۷٪ و ۶٪ بوده است.

\*\* افت ۹،۳ درصدی در ۹ ماهه اول سال در صنایع ساختمانی اعلام شد. بازار املاک و مستغلات یک سوم مصرف آلومینیوم چین را تشکیل می دهد. چهار شهر بزرگ اصلی مرکز مصرف آلومینیوم چین شامل Wuxi، Shanghai، Nanhai و Hangzhou است.

۲۸ اکتبر ۲۰۱۴-

**مس** عوامل مثبت شامل ادامه اعتصاب در معادن بزرگ مس پرو و اندونزی، احتمال ذخیره سازی مس توسط دولت چین، برآورد Freeport مبنی بر افت فروش مس این شرکت در ۲۰۱۴، بروز کمبود در بازار قراضه مس چین در پی عدم تخصیص اعتبار بانکی به تجار واردکننده و تعرفه گمرکی بالا برای واردات محصول (واردات ۹ ماهه قراضه مسی چین ۲،۸۶ میلیون تن با ۱۰٪ افت سالیانه است)، برآورد شورای بین المللی مس کارشده مبنی بر بالانس بودن بازار کاتد در ۲۰۱۴ و ۲۰۱۵\*، **علی رغم عوامل منفی** شامل رشد ۱۵۰۰ تنی موجودی های مس، افت ۱۲ درصدی سود خالص سه ماهه سوم Jiangxi بزرگ ترین اسملتر مس چین تا ۱۹۰ میلیون دلار، قیمت مس را تا ۶۸۰۰ دلار بالا برد.

\* بر اساس برآورد این شورا، در سال جاری تولید با ۳,۴٪ رشد به ۲۱,۴ میلیون تن و در سال آتی به ۲۲ میلیون تن می رسد. تقاضا امسال با ۳,۶٪ رشد به ۲۱,۴ خواهد رسید.

**آلومینیوم)** عوامل مثبت شامل افت موجودی های بورس لندن، برآورد رشد مصرف قوطی آلومینیوم و ورق آلومینیوم در صنایع خودرو در برزیل **علی رغم** عوامل منفی شامل تقاضای ضعیف ۲۰۱۴ توسط Novelis\*، افزایش سالیانه موجودی آلومینیوم انبارهای کارنشدی در پایان سپتامبر تا ۱,۳۷۵ میلیون تن (این آمار توسط IAI اعلام می شود. کل موجودی های کارشده و کارنشدی انبارهای آلومینیوم جهان در پایان آگوست با ۳۳۳ هزار تن رشد سالیانه ۲,۴۶۶ میلیون تن بوده است)، قیمت را تا ۱۹۹۶ دلار **بالا** برد.

\* در ۱۰ سال گذشته تقاضای صنایع پایین دستی آلومینیوم برزیل ۱۱۰٪ رشد داشته است. مصرف ورق آلومینیوم در این کشور در ۲۰۱۳ دارای ۸٪ رشد بوده است. حدود ۶۲٪ از کل درآمدهای جهانی Novelis از بخش قوطی های آلومینیومی نوشیدنی است.

۲۹ اکتبر ۲۰۱۴-

**مس)** عوامل منفی شامل نگرانی از وجود مازاد در بازار و تقویت دلار **علی رغم** عوامل مثبت شامل رشد قیمت مس در بورس شانگهای در پی رونق بازار سهام چین به دلیل احتمال توسعه مناطق آزاد بیشتر توسط دولت چین، رشد تولید مس Freeport در آمریکای شمالی در سه ماهه سوم با ۱۹٪ افزایش سالیانه در پی افزایش تولید معدن Morenci آریزونا و افزایش گرید معدن Chino در نیومکزیکو، قیمت مس را تا ۶۷۸۵ دلار کاهش داد.

**آلومینیوم)** عوامل مثبت شامل رشد قیمت آلومینیوم در بورس شانگهای، افت موجودی های بورس لندن و برآورد یک شرکت تولید آلومینا و بوکسیت استرالیایی مبنی بر احتمال بروز کمبود ۱۰-۱۵ میلیون تنی در بازار بوکسیت چین در پی منع صادرات اندونزی، برآورد Hydro مبنی بر رشد قابل توجه نیاز بازار اروپا به ورق آلومینیوم بدنه خودرو، افزایش هزینه ریخته گری بیلت در آمریکا در پی افزایش هزینه حمل و نقل جاده ای و کمبود فیزیکی شمش، روی آوردن تولیدکنندگان محصولات اکستروژن آلومینیومی در Nanhai (بزرگ ترین مرکز تولید محصولات اکستروژن) چین به بازار محصولات آلومینیوم اکستروژن صنعتی و تزئینی (دکوراتیو) به دلیل تقاضای بالای این محصولات\*، **علی رغم** عوامل منفی شامل اعلام راه اندازی ریفاینری ۱,۵ میلیون تنی Anrak هند تا آوریل ۲۰۱۵ (احداث این ریفاینری به دلیل نبود بوکسیت ۲ سال

به تاخیر افتاد)، به مدار آمدن ظرفیت های معلق آلومینا در چین پس از راه اندازی ریفاینری ها و اتمام تعمیرات و نگهداری (این تغییرات منجر به افت ماهیانه ۲۴۳ هزار تنی تولید آلومینای چین تا ۴,۰۸ میلیون تن در سپتامبر شد)، قیمت **آلومینیوم** را تا ۲۰۱۴ دلار **بالا** برد.

\* تولید محصولات اکستروژن ساختمان ۷۰٪ از ظرفیت تولید واحدهای تولیدی منطقه Nanhai چین را تشکیل می دهد و منجر به بروز مزاد در این بخش شده است. مصرف محصولات اکستروژن آلومینیومی صنایع خودرو چین در سال ۲۰۱۴ به ۱۶۰ هزار تن، در ۲۰۱۶ به ۲۲۰ و در ۲۰۲۰ به ۳۵۰ هزار تن می رسد و بازار خوبی برای جایگزین شدن با صنایع ساختمانی برای اکستروکاران چین به شمار می آید.

۳۰ اکتبر ۲۰۱۴-

**مس** عوامل **منفی** شامل اعلام اداره ذخایر فدرال آمریکا مبنی بر قطع برنامه تخصیص کمک مالی دولتی به بازارهای این کشور به دلیل رشد اقتصادی مناسب در آمریکا و افت قیمت مس در بورس شانگهای در پی آن، تقویت دلار، افت درآمد شرکت های مس Southern Copper و Teck در سه ماهه سوم، رشد تولید مس در سه ماهه سوم که در شرایط رکود به زیان قیمت ها است شامل رشد تولید Southern Copper تا ۱۶۸ هزارتن و رشد تولید Kazakhmys، تصمیم انجمن خرید کنسانتره چین مبنی بر تغییر استراتژی خرید ۲۰۱۵ این گروه از خرید طولانی مدت به نقدی در پی مزاد کنسانتره در بازار، انتشار ۹۸۰ میلیون دلار اوراق مشارکت توسط Codelco برای تکمیل طرح های توسعه، **علی رغم عوامل مثبت** شامل افت تولید کاتد برخی شرکت های مس در سه ماهه سوم شامل مس Teck (تا ۷۸ هزار تن به دلیل افت گرید Antamina و افت تولید Antofagasta تا ۱۷۰ هزار تن، آمار مثبت مالی سه ماهه سوم Vale برزیل، قیمت **مس** را تا ۶۷۰۶ دلار **کاهش** داد.

**آلومینیوم** عوامل **منفی** شامل تقویت دلار و سیاست قطع کمک مالی آمریکا به بازارها و افت قیمت آلومینیوم در بورس شانگهای در پی آن، آغاز تولید بوکسیت شرکت Alufer در پروژه Bel Air در گینه از ۲۰۱۶ و ۴,۸ میلیون تن در سال قابل افزایش تا ۱۰ میلیون تن (رشد تولید مواد اولیه صنعت آلومینیوم به زیان قیمت ها است)، تصمیم Anglo African برای ادامه توسعه طرح تولید بوکسیت ۲ میلیون تنی در گینه با وجود شیوع ابولا که در ۲۰۱۶ به بهره برداری می رسد، **علی رغم عوامل مثبت** شامل افت موجودی های بورس لندن، کلنگ زنی طرح توسعه واحد نورد Aleris در کنتاکی با سرمایه گذاری ۳۵۰

میلیون دلاری برای تولید ورق بدنه آلومینیوم (راه اندازی ۲۰۱۷)، تولید مدل جدید جگوار از بدنه آلومینیومی، قیمت آلومینیوم را تا ۲۰۱۱ دلار کاهش داد.

۳۱ اکتبر ۲۰۱۴-

**مس**) عوامل مثبت شامل اعلام بانک مرکزی ژاپن مبنی بر کمک مالی به بازارهای این کشور و رشد قیمت مس در بورس شانگهای در پی آن، افت TC/RC یا هزینه های فرآوری در بازار نقدی به دلیل نگرانی از احتمال بروز کمبود موقت در بازار در صورت ادامه اعتصابات اندونزی و پرو، برآورد موسسه تحلیل بازار Jefferies مبنی بر احتمال بروز اعتصابات بیش تر طی سال آتی که می تواند منجر به کاهش عرضه کنسانتره مس در بازار شود،\* **علی رغم عوامل منفی** شامل افزایش موجودی مس انبارهای تحت نظارت بورس لندن واقع در مالزی و کره جنوبی به میزان ۵۶٪ در اکتبر\*\*، رشد تولید Lundin در پی افزایش تولید در طرح تازه راه اندازی شده Eagle، توافق Freeport با کارگران معدن در حال اعتصاب Grasberg، اعلام زیان ۱۲۴ میلیون دلاری شرکت تولیدکننده سیم و کابل مسی General Cables آمریکا به دلیل کاهش فروش، قیمت مس را تا ۶۷۷۰ دلار بالا برد.

\* حدود ۱۵٪ معادل ۳ میلیون تن از کل تولید مس در شرکت های انجام می گیرد که طی سال آتی باید قراردادهای کارگری خود را تمدید نمایند. طی دهه گذشته کاهش تولید در اثر اعتصابات جهانی حدود ۱٪ از کل عرضه (۱۴۵ هزار تن) را کاهش داده است. معادنی که باید قراردادهای کارگری خود را تمدید نمایند شامل Escondida-El Teniente (متعلق به BHP)، Gaby (متعلق به کودلکو)، Antam (متعلق به BHP و Teck)، Northparkes (متعلق به Rio)، Condestable (Iberian Minerals)، Centinela Michilla (متعلق به Antofagasta)، Lomas Bayas و Mount Isa (متعلق به Glencore)، Andacollo Quebrado Blanca (متعلق به Teck) و Zaldivar (متعلق به Barrick) می باشند.

\*\* علت افزایش موجودی در سایر انبارهای آسیایی، عدم تخصیص اعتبار توسط بانک های چینی به تجار این کشور برای واردات مس می باشد و لذا محموله های مسی به جای ورود به انبارهای چین به سایر کشورهای آسیا حمل شده اند.

**آلومینیوم**) عوامل مثبت شامل ادامه افت موجودی ها، کمک مالی ژاپن به بازارها، رشد قیمت آلومینیوم در بورس شانگهای، برآورد Alumina Ltd. در کنفرانس بوکسیت و آلومینای متال بولتن، مبنی بر بروز کمبود بوکسیت در چین ۲۰۱۵ به میزان ۱۰-۱۵ میلیون تن در نیمه دوم سال آتی (چین ۱۴,۱ میلیون تن ظرفیت جدید احداث ریفرینری تا ۲۰۱۷ دارد که ۳۵٪ این ظرفیت در Shanxi خواهد بود)، برآورد کمبود

۱.۶ میلیون تنی آلومینا در چین در ۲۰۱۵ در کنفرانس بوکسیت و آلومینای متال بولتن، افزایش پرمیوم آلومینیوم در برزیل در پی رشد پرمیوم جهانی، احتمال تعلیق تولید اسملتر ۲۳۰ هزار تنی Mount Holly کارولینای آمریکا در صورت عدم موفقیت این اسملتر در عقد قرارداد خرید برق ارزان (کاهش تولید در شرایط مزاد به نفع قیمت ها است)، برآورد افزایش واردات آلومینای چین تا ۷.۵ میلیون تن در ۲۰۱۹، برآورد رشد واردات بوکسیت چین از استرالیا و هند با رشد سالیانه ۳ و ۵ درصد از ۲۰۱۵ و رشد از سایر کشورها (گینه، غنا، برزیل، فیجی، دومینیکن، گیانا) مجموعاً ۱۰٪ در حال رشد دارد و رشد مجموع واردات بوکسیت چین تا ۳۶.۵ میلیون تن در ۲۰۱۹، اعلام Bosai Minerals چین برای توقف احداث ریفاینری در اندونزی به دلیل ریسک بالا و گران بودن سرمایه گذاری (توقف طرح های توسعه تولید در شرایط مزاد به نفع قیمت ها است)، سرمایه گذاری ۱۲۰ میلیون دلاری Armenal ارمنستان با هدف بازسازی خط نورد و افزایش تولید فویل\*، **علی رغم عوامل منفی** شامل افت قیمت آلومینیوم ثانویه در اروپا در پی افزایش عرضه در بازار قیمت، برآورد احتمال لغو ممنوعیت صادرات بوکسیت توسط اندونزی توسط یک مقام دولتی، برآورد کاهش سهم تولید آلومینا از بوکسیت وارداتی در چین طی سال های آتی در در کنفرانس بوکسیت و آلومینای متال بولتن\*\*، برآورد رشد تولید آلومینای چین تا ۶۵ میلیون تن، تسریع پروژه بوکسیت Fortuna شرکت Bauxite Resources در استرالیا با هدف جبران جای خالی اندونزی با ظرفیت ۲ میلیون تن در سال با سرمایه گذاری ۳۵-۵۳ میلیون دلار، ادامه افت قیمت آلومینای داخلی چین، زیان ۲۱۱ میلیون دلاری Chalco برای سه ماهه سوم سال، افت سالیانه ۷ درصدی حمل و نقل آلومینیوم اولیه آمریکای شمالی در سه ماهه سوم سال جاری تا ۱,۱۱۵ میلیون تن، **آلومینیوم** را تا ۲۰۳۶ دلار **بالا** برد.

\* این شرکت تنها تولیدکننده فویل آلومینیومی در آسیای مرکزی است و در سال ۲۰۰۰ تاسیس شد که متعلق به Rusal است. Rusal دارای دو واحد نورد به نام SAYANAL در قفقاز و نیز یک واحد در Urals Foil است.

\*\* به جای واردات بوکسیت، چین آلومینا وارد خواهد نمود که عمدتاً در ریفاینری هایی که متعلق به شرکت های چینی بوده اما خارج از چین مستقرند تولید خواهد شد. در حال حاضر ۱۲ میلیون تن طرح جدید ریفاینری در خارج از چین متعلق به شرکت های چینی بوده و در حال اجرا هستند. دو ریفاینری ۲ میلیون تنی در اندونزی و یک ریفاینری ۶۰۰ هزار تنی در ویتنام توسط شرکت های چینی در حال ساخت است.

