



## گزارش ویژه - بازار جهانی مس

ژوئن ۲۰۲۶ / خرداد ۱۴۰۵

تهیه شده در:

روابط عمومی شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات



شرکت توسعه معادن و فلزات



شرکت سرمایه‌گذاری  
توسعه معادن و فلزات  
(تهران)





شماره صفحه	گزارش ویژه بازار جهانی مس
۲	چالش تامین تقاضای مس و عملکرد معادن در بنبوجه اختلالات جهانی
۴	قیمت مس باید به ۲۰ هزار دلار برسد تا نیازهای آینده جهان تامین شود
۶	احتمال بروز نوسانات شدید قیمت مس در نیمه دوم ۲۰۲۶
۷	شکاف عرضه و تقاضای مس افزایش می‌یابد
۸	رشد قابل توجه قیمت مس در پیش‌بینی بانک جهانی برای سال ۲۰۲۶
۹	یک اقتصاددان در راس بزرگ‌ترین شرکت دولتی تولید مس جهان
۱۰	کاهش تولید کنسانتره و رشد اندک مصرف مس در فصل اول ۲۰۲۶
۱۱	کمبرود اسید سولفوریک، چگونه هزینه مواد معدنی حیاتی را بالا برد
۱۳	بانک‌های سرمایه‌گذاری نسبت به مس تهاجمی‌تر شدند
۱۴	تاثیر نگرانی‌های تورمی بر آلومینیوم، روی و مس
۱۵	تعلیق مالیات بر صادرات ۲۷۱ هزار تن کنسانتره مس در زامبیا
۱۶	بزرگ‌ترین شرکت‌های تولید مس جهان در سال ۲۰۲۵



## چالش تامین تقاضای مس و عملکرد معادن در بحبوحه اختلالات جهانی



به‌عنوان یکی از فلزات حیاتی برای پروسه گذار انرژی، افزایش چشمگیر تولید مس برای اجرای برنامه‌های جهانی مربوط به انرژی‌های پاک ضروری است. عملیات معدنی در مرکز بحران جهانی تامین مس قرار گرفته؛ چراکه اختلالات در معادن سراسر جهان با رشد تقاضای هوش مصنوعی و خودروهای برقی همزمان شده است. در واقع اختلالات معادن در اندونزی و شیلی همزمان با تقاضای بی‌سابقه از سوی بخش‌های هوش مصنوعی و خودروهای برقی، صنعت معدن را در قلب یک بحران جهانی تامین مس قرار داده است. برای مدیران اجرایی و عملیاتی معادن، این وضعیت می‌تواند نشان‌دهنده تغییر اساسی در قدرت چانه‌زنی و جایگاه استراتژیک باشد؛ چراکه شرکت‌های فرآوری برای دستیابی به کنسانتره رقابت شدیدی پیدا می‌کنند. واقعیت‌های عملیاتی در معادن بزرگ جهان در حال بازتعریف پویایی عرضه است. به‌عنوان نمونه در معدن گراسبرگ اندونزی - دومین معدن بزرگ مس جهان - یک رانش مرگبار باعث توقف بخش «Block Cave» شده است. این بخش حدود ۷۰ درصد از تولید مورد انتظار قبلی را تشکیل می‌داد و انتظار نمی‌رود، حداقل تا سه‌ماهه دوم ۲۰۲۶ دوباره راه‌اندازی شود. در همین حال، مشکلات عملیاتی در معدن «Quebrada Blanca» در شیلی نیز باعث کاهش پیش‌بینی تولید شده و عرضه کنسانتره به ذوب‌کنندگان جهانی را محدودتر کرده است.

### چالش‌های رشد عرضه همچنان پابرجاست



به گفته «گرگوری شیرر» رئیس بخش استراتژی فلزات پایه و گرانبها در «جی‌پی مورگان» برآورد رشد عرضه معادن در سال ۲۰۲۶ به حدود ۱,۴ کاهش درصد یافته که تقریباً ۵۰۰ هزار تن کمتر از پیش‌بینی ابتدای سال است. در حالی که ظرفیت و تقاضای پایین‌دستی همچنان در حال افزایش است، عرضه روزبه‌روز محدودتر می‌شود.

برای معادن، محدودیت عرضه می‌تواند اهرم فشار بیشتری را در قراردادهای فروش و مذاکرات فراهم کند. هزینه‌های فرآوری و پالایش به‌شدت کاهش یافته، زیرا کارخانه‌های ذوب بویژه در چین برای تامین مواد اولیه حاضر به سودآوری کمتر شده‌اند. این کاهش حاشیه سود در بخش میانی زنجیره به شرکت‌های معدنی امکان می‌دهد با شرایط بهتری در کل زنجیره مذاکره کنند. این چالش‌ها در حالی رخ می‌دهد که بازار با کمبود ساختاری مواجه است.



بین سال‌های ۲۰۱۴ تا ۲۰۲۴، ظرفیت ذوب (بوئزه در چین) سریع‌تر از تولید معادن رشد کرده است. این موضوع باعث شده تعداد کارخانه بیشتری برای مقدار محدودی کنسانتره رقابت کنند و در نتیجه قدرت قیمت‌گذاری و چانه‌زنی به نفع معادن افزایش یابد. این عدم تعادل ساختاری باعث تغییر اساسی در پویایی بازار شده است؛ به طوری که معادن اکنون نفوذ بیشتری بر ساختار قراردادها و ساز و کار قیمت‌گذاری دارند، در حالی که صنایع پایین‌دستی برای تامین مواد اولیه تحت فشار بیشتری هستند.

### جایگاه استراتژیک برای اپراتورهای معدنی

فشار فعلی در عرضه می‌تواند فرصت‌های استراتژیکی برای تیم‌های برنامه‌ریزی معدن و مدیران عملیاتی ایجاد کند. با توجه به قیمت‌های نزدیک به رکورد مس و اینکه تقاضای این فلز هیچ نشانه‌ای از کاهش نشان نمی‌دهد، تصمیم‌گیری درباره بهینه‌سازی تولید، توسعه پروژه‌ها و تخصیص منابع اهمیت بیشتری یافته است.

«شیر» اضافه کرد: اختلالات عرضه احتمالاً در چندین فصل آینده ادامه خواهد داشت و این موضوع توان چین برای صبر در برابر قیمت‌های بالا را محدود می‌کند. همچنین نشانه‌هایی از کاهش تولید مس تصفیه‌شده در چین مشاهده می‌شود و احتمال کمبود مواد اولیه برای ذوب‌کنندگان وجود دارد. در نتیجه، چین به زودی ناچار می‌شود، افزایش قیمت را بپذیرد و مس را با قیمت‌های بالاتری خریداری کند. برای مدیران اجرایی معادن، این به معنای بازنگری در برنامه عمر معدن، تسریع در توسعه ذخایر ثانویه و بررسی سرمایه‌گذاری‌هایی است که شاید پیش‌تر اقتصادی به نظر نمی‌رسید. شکاف بین توان عرضه معادن و ظرفیت فرآوری ذوب‌کنندگان نشان‌دهنده تداوم فشار بر دسترسی به کنسانتره است. در همین حال، محرک‌های تقاضا ساختاری هستند نه دوره‌ای.

«فیل فلین» تحلیلگر ارشد بازار هم گفت: مس ممکن است در حال حاضر مهم‌ترین کالای جهان در انقلاب هوش مصنوعی باشد و بدون مس، این تحول ممکن نیست. سرمایه‌گذاری در مس افزایش یافته و کسانی که به مس توجه نمی‌کردند، اکنون بر آن متمرکز شده‌اند.

### پیامدهای عملیاتی برای معادن

عملیات معدنی با مجموعه‌ای پیچیده از چالش‌ها مواجه است. از یک سو، قیمت‌های بالا اقتصاد پروژه‌ها را بهبود می‌بخشد و از سوی دیگر، اختلالات عملیاتی نشان‌دهنده آسیب‌پذیری زنجیره تامین جهانی است. حادثه گراسبرگ نشان داد که یک رویداد محلی چگونه می‌تواند بازار جهانی را تحت تاثیر قرار دهد. مدیران عملیات باید بین بهینه‌سازی تولید و این واقعیت که هر عرضه‌ای در بازار ارزش بالایی دارد، تعادل برقرار کنند. حتی افزایش جزئی در تولید یا بهره‌وری می‌تواند بازده تجاری قابل توجهی ایجاد کند. از سوی دیگر، وضعیت موجودی‌ها نیز اهمیت دارد. آمریکا در اوایل ۲۰۲۶ واردات خود را افزایش داد و اکنون با ذخایر بالایی مواجه است. با این حال، احتمال اعمال تعرفه‌های «Section 232» باعث شد، قیمت‌ها در آمریکا بالاتر از شاخص بورس فلزات لندن باقی بماند. این اختلاف قیمت باعث شده موجودی‌ها در آمریکا حفظ و حتی واردات بیشتری نیز انجام شود. برای شرکت‌های معدنی، این اختلافات قیمتی منطقه‌ای می‌تواند بر تصمیمات مربوط به بازار هدف و قراردادها تاثیر بگذارد. شناخت اینکه ذخایر در کجا انباشته شده و کمبودها در کجا شدیدتر است، می‌تواند به تدوین استراتژی‌های تجاری کمک کند.

### چشم‌انداز آینده

در آینده، برق‌رسانی، توسعه انرژی‌های تجدیدپذیر و سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌ها، مصرف مس را بیشتر خواهد کرد. این موضوع فشار بیشتری بر بخش بالادستی وارد می‌کند که هم‌اکنون نیز با اختلالات، چالش‌های مجوزدهی و رشد آهسته تولید مواجه است. معادنی که بتوانند عرضه پایدار کنسانتره را در این بازار محدود حفظ کنند در موقعیت قوی‌تری برای مذاکره قرار خواهند گرفت و صنایع پایین‌دستی برای حفظ فعالیت خود حاضر به پذیرش شرایط تجاری ضعیف‌تر خواهند بود.



بر اساس نتایج یک مطالعه:

## قیمت مس حداقل باید به ۲۰ هزار دلار برسد تا نیازهای آینده جهان تامین شود

بر اساس نتایج یک مطالعه، برای اینکه شرکت‌های معدنی به سرمایه‌گذاری در ساخت معادن جدید ترغیب شوند، قیمت مس باید حداقل به ۲۰ هزار دلار در هر تن برسد. این پژوهش که توسط محققانی از دانشگاه‌های میشیگان، کرنل و کوئینزلند انجام شد، نشان می‌دهد، مشکل اصلی کمبود ذخایر مس در زمین نیست، بلکه مربوط به سرعت استخراج این فلز است که نمی‌تواند با رشد سریع تقاضا همگام شود. این تقاضا بیشتر از دو عامل ناشی می‌شود:

- توسعه اقتصادی جهان
- گذار به انرژی‌های پاک

به گفته پژوهشگران، این دو محرک تقاضا در عمل با یکدیگر رقابت می‌کنند، زیرا نرخ فعلی استخراج مس به سختی می‌تواند نیاز یکی از این دو بخش را تامین کند. برآوردهای این مطالعه نشان می‌دهد که از هم اکنون تا سال ۲۰۵۰، مقدار مس استخراج‌شده از کل مس استخراج‌شده در تاریخ بشر بیشتر خواهد شد:

استخراج تاریخی تا امروز حدود ۸۱۰ میلیون تن است و استخراج پیش‌بینی‌شده تا ۲۰۵۰ بیش از ۹۰۵ میلیون تن خواهد بود. حتی این میزان تولید نیز برای پاسخگویی به رشد عادی اقتصاد و جمعیت جهان کافی نخواهد بود.

«آدام سایمون» استاد دانشگاه میشیگان و یکی از نویسندگان مطالعه گفت: مدل «تداوم روند فعلی» نشان می‌دهد که تا سال ۲۰۵۰ حدود یک میلیارد و ۷۵۰ میلیون تن مس باید استخراج شود تا نیازهای توسعه جهانی از جمله زیرساخت‌های کشورهای در حال توسعه تامین شود.

## توسعه در برابر کربن‌زدایی

با در نظر گرفتن اهداف گذار انرژی و حذف سوخت‌های فسیلی، چالش تامین مس بسیار بزرگ‌تر می‌شود. این مطالعه برآورد کرده که

- ✓ گذار کامل به خودروهای برقی و توسعه شبکه‌های برق مرتبط: بیش از ۱,۲۵ میلیارد تن مس
- ✓ توسعه نیروگاه‌های بادی و خورشیدی: ۲,۳ میلیارد تن مس
- ✓ ایجاد شبکه برق مبتنی بر ذخیره‌سازی باتری: حدود ۳ میلیارد تن مس نیاز دارد.

در دوره گذار انرژی بین سال‌های ۲۰۱۸ تا ۲۰۵۰، تقاضای جهانی مس سالانه ۲.۲ درصد رشد خواهد کرد و از ۲۴,۴ میلیون تن به ۵۰ میلیون تن در سال می‌رسد. تولید معدنی مس تنها ۱,۹ درصد در سال رشد می‌کند و به ۳۷,۱ میلیون تن در سال خواهد رسید. این به معنای آن است که عرضه از تقاضا عقب خواهد ماند.

تا سال ۲۰۵۰ بیش از نیمی از کل ذخایر قابل استخراج مس جهان استخراج شده خواهد بود: ذخایر کل برآوردی: ۶.۶ میلیارد تن و میزان استخراج‌شده تا ۲۰۵۰: ۳,۶ میلیارد تن است، بنابراین مطالعه نتیجه می‌گیرد که اجرای کامل برنامه برقی‌سازی جهان تقریباً به دو برابر مس مورد نیاز در سناریوی عادی توسعه اقتصادی نیاز دارد.

## نیازهای هند و آفریقا

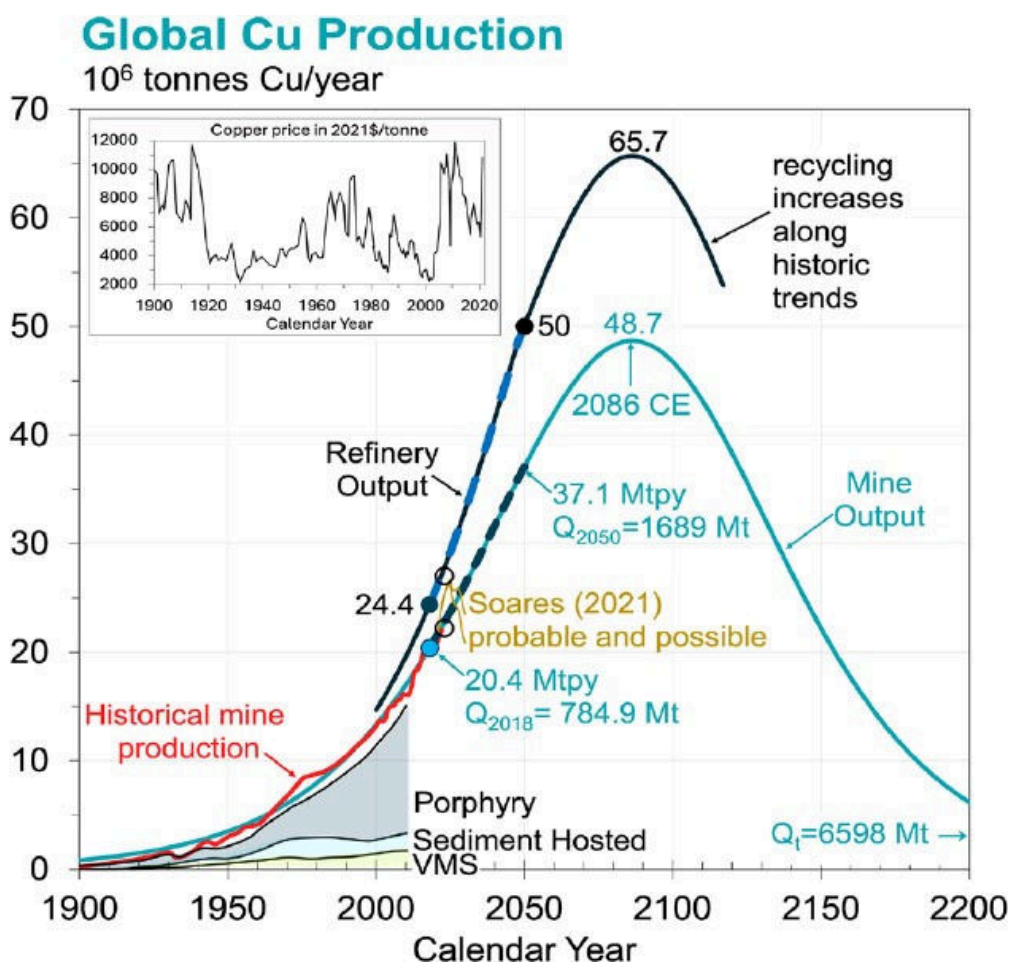
در کنار گذار انرژی، کشورهای در حال توسعه نیز به حجم عظیمی از مس نیاز خواهند داشت. برآوردها نشان می‌دهد که هند برای توسعه و نوسازی زیرساخت‌های خود به ۲۲۷ میلیون تن مس نیاز دارد. همچنین توسعه زیرساخت‌ها در ۵۴ کشور آفریقایی حدود یک میلیارد تن مس نیاز خواهد داشت. در مجموع، کشورهای کم‌درآمد و با درآمد متوسط برای رسیدن به سطح زیرساخت و توسعه انسانی مشابه ایالات متحده، به بیش از یک میلیارد تن مس نیاز دارند؛ رقمی معادل حدود ۵۰ سال تولید فعلی جهان.

### چالش‌های توسعه معادن

برای جبران شکاف عرضه، تولید جهانی مس باید طی سه دهه آینده سالانه ۱۶,۷ میلیون تن افزایش یابد. طبق محاسبات این مطالعه، تحقق این هدف مستلزم یکی از سناریوهای زیر است:

- ساخت ۳۶ معدن بزرگ جدید
- راه‌اندازی ۷۵۹ معدن کوچک
- افزایش پنج‌برابری تولید ۱۰ معدن بزرگ جهان

هر یک از این گزینه‌ها با موانع جدی روبه‌رو هستند. ایجاد یک معدن بزرگ معمولاً بیش از ۲۰ سال زمان می‌برد و بسیاری از معادن بزرگ فعلی نیز به پایان عمر خود نزدیک شده‌اند.



### هزینه‌های فزاینده

یکی دیگر از مشکلات، افزایش شدید هزینه توسعه معادن است. بر اساس پروژه‌های توسعه‌ای در آمریکای لاتین، سرمایه‌گذاری مورد نیاز برای ایجاد هر تن ظرفیت تولید سالانه اکنون به بیش از ۲۳ هزار دلار رسیده است؛ رقمی بسیار بالاتر از میانگین‌های تاریخی. از آنجا که این شاخص ارتباط نزدیکی با قیمت مورد نیاز برای توجیه سرمایه‌گذاری دارد، پژوهشگران نتیجه گرفته‌اند که قیمت مس باید حداقل از ۲۰ هزار دلار رهر تن فراتر برود. در غیر این صورت، حتی با در نظر گرفتن محافظه‌کارانه‌ترین سناریوهای تقاضا نیز تامین نیازهای آینده مس بسیار دشوار خواهد بود.



تحلیلگران دو بانک هلندی و آلمانی مطرح کردند

## احتمال بروز نوسانات شدید قیمت مس در نیمه دوم ۲۰۲۶

قیمت مس در هفته‌های اخیر از اوج ۱۴ هزار و ۵۰۰ دلار عقب‌نشینی کرد و در بورس فلزات لندن به زیر ۱۴۰۰۰ دلار در هر تن رسید، زیرا عدم قطعیت ژئوپلیتیکی در خاورمیانه و نگرانی‌های کلان اقتصادی بر احساسات بازار تاثیر گذاشت. با وجود بازده قیمتی ناشی از نگرانی‌های عرضه و انتظارات تعرفه‌ای، مس بخشی از شتاب اخیر خود را از دست داده است، زیرا معامله‌گران در حال ارزیابی دوباره ریسک‌های تقاضا ناشی از افزایش هزینه‌های انرژی و کندتر شدن رشد جهانی هستند. تحلیلگران معتقدند، بازار مس در آستانه تصمیم دولت آمریکا درباره تعرفه‌های جدید واردات مس تصفیه شده، وارد دوره‌ای از نااطمینانی و نوسان شده است. به گفته آنها، افزایش موجودی انبارهای آمریکا در کنار کاهش موجودی بورس فلزات لندن می‌تواند زمینه‌ساز نوسانات شدید قیمت مس در نیمه دوم سال باشد.

“

*Despite ongoing supply risks, concerns over weaker global growth, higher energy costs and inflation weighed on sentiment. The move also reflects profit-taking after the recent rally, driven by expectations of tighter supply ahead of potential US import tariffs.*

”

Ewa Manthey

Commodity strategist at ING Economics

«اوا مانتی» استراتژیست کالا در بانک **ING** گفت: با وجود تداوم ریسک‌های عرضه در بازار، نگرانی‌ها نسبت به کند شدن رشد اقتصاد جهانی، افزایش هزینه‌های انرژی و تداوم فشارهای تورمی بر فضای معاملاتی سایه انداخته است. بخشی از افت اخیر قیمت‌ها نیز ناشی از شناسایی سود معامله‌گران پس از رشد قابل توجه بازار در هفته‌های گذشته است؛ رشدی که بیشتر تحت تاثیر انتظارات محدودتر شدن عرضه در آستانه اعمال تعرفه‌های احتمالی آمریکا شکل گرفته بود.

“

*In anticipation of the decision, inventories on COMEX are already rising again, while LME stocks are noticeably declining. This trend could intensify in the coming weeks... In that case, strong price swings in the copper market would be likely in the second half of the year.*

”

Thu Lan Nguyen

Head of FX and commodity research at Commerzbank AG

«تولان نگوین» رئیس بخش تحقیقات ارز و کالا در **Commerzbank** هم اظهار کرد: سطح نگرانی در بازار جهانی مس بار دیگر رو به افزایش است. توجه بازار اکنون به تصمیم آتی وزارت بازرگانی ایالات متحده در مورد تعرفه‌های واردات مس تصفیه‌شده معطوف است. انتظار می‌رود، آمریکا تا پایان ماه جاری درباره تعرفه واردات مس تصفیه‌شده تصمیم‌گیری کند. در آستانه این تصمیم، موجودی انبارهای کامکس بار دیگر روندی صعودی به خود گرفته، در حالی که ذخایر بورس فلزات لندن به شکل محسوسی در حال کاهش است. این روند ممکن است در هفته‌های پیش رو شدت بگیرد و در چنین شرایطی، بازار مس در نیمه دوم سال با نوسانات قیمتی قابل توجهی مواجه شود.



افزایش واردات ایالات متحده می‌تواند، اختلاف قیمت بین بازارهای ایالات متحده و بین‌المللی را افزایش دهد و فرصت‌های آربیتراژ ایجاد کند، در حالی که چالش‌های لجستیکی را نیز به همراه داشته باشد.

**جمع بندی** - در حالی که تقاضای بلندمدت از سوی فناوری‌های سبز و زیرساخت‌های هوش مصنوعی از یک وضعیت ساختاری صعودی پشتیبانی می‌کند، تحولات کوتاه‌مدت پیرامون تعرفه‌های ایالات متحده، وضعیت خاورمیانه و رشد جهانی، جهت قیمت را در ماه‌های آینده تعیین خواهد کرد. معامله‌گران و مصرف‌کنندگان، همزمان خود را برای احتمال نوسانات شدید بازار آماده می‌کنند؛ چرا که زمان تصمیم‌گیری آمریکا درباره تعرفه‌ها نزدیک می‌شود و الگوهای تقاضای فصلی تابستان نیز در حال شکل‌گیری است. هفته‌های پیش رو می‌تواند در تعیین مسیر و فضای حاکم بر بازار مس برای باقی‌مانده سال ۲۰۲۶ و حتی سال ۲۰۲۷ نقشی تعیین‌کننده داشته باشد.

### Jefferies Group: شکاف عرضه و تقاضای مس افزایش می‌یابد

«گروه جفریز» پیش‌بینی کرد، قیمت مس در بورس فلزات لندن در سال ۲۰۲۷ به ۶,۵۰ دلار در هر پوند افزایش یابد، در حالی که پیش‌بینی قبلی این گروه ۵,۵۰ دلار بود. همچنین این گروه برای سال‌های ۲۰۳۱-۲۰۳۲ پیش‌بینی کرد که قیمت مس به اوج ۸ دلار در هر پوند برسد، در حالی که پیش‌بینی قبلی برای این سال‌ها ۶,۵۰ دلار بود. بخش عرضه با فشارهای متعددی روبه‌رو است: بازیابی کامل فعالیت در معدن گراسبرگ تا سال آینده به تاخیر افتاده است، تولید مس در معدن کاموا-کاکولا کنگو کمتر شده، چراکه هزینه‌ها بالاتر رفته است و تولید شیلی ضعیف‌ترین عملکرد خود را در ۲۳ سال گذشته تجربه می‌کند. این موسسه پیش‌بینی کرده که تا پایان سال ۲۰۳۰، شکاف عرضه مس به طور متوسط به ۴۹۱ هزار تن در سال برسد. افزایش قیمت مس تاثیر قابل توجهی بر هزینه‌های پایین‌دستی دارد: افزایش ۲۵ درصدی قیمت فلز مس، هزینه‌های تولید لوازم خانگی و وسایل نقلیه برقی را ۵ تا ۶ درصد افزایش می‌دهد و هزینه‌های ساخت مراکز داده را ۳ درصد افزایش می‌دهد.

#### وضعیت تعرفه‌های آمریکا

تحلیلگران «جفریز» اعلام کردند که ترامپ ممکن است اواخر این ماه تصمیمی در مورد تعرفه‌های مس تصفیه شده اعلام کند که اجرای احتمالی آن از ژانویه ۲۰۲۷ با نرخ ۱۵ درصد آغاز می‌شود و در ژانویه ۲۰۲۸ به ۳۰ درصد افزایش می‌یابد یا با تاخیر شش تا دوازده ماهه همراه خواهد بود. به گفته این موسسه، گسترش تعرفه‌ها به مس تصفیه‌شده، پرمیوم قیمت‌ها را در بازار داخلی افزایش می‌دهد و عرضه را تا زمانی که ایجاد ظرفیت پالایش و ذوب جدید محدود می‌کند؛ فرآیندی که چندین سال طول خواهد کشید. وزارت بازرگانی پیشنهاد کرده که از اول ژانویه ۲۰۲۷، تعرفه ۱۵ درصدی بر واردات مواد اولیه مس اعمال شود و در ژانویه ۲۰۲۸ به ۳۰ درصد افزایش یابد. وزارت بازرگانی باید تا ۳۰ ژوئن ۲۰۲۶، گزارش به‌روز شده‌ای در مورد مس ارائه کند تا ترامپ بتواند در مورد تعرفه‌های واردات مس تصفیه‌شده تصمیم‌گیری کند.

منبع: Investing.com



نگاهی به پیش‌بینی فلز سرخ در «گزارش چشم‌انداز بانک جهانی»

## رشد قابل توجه قیمت مس در پیش‌بینی بانک جهانی برای سال ۲۰۲۶



گزارش اخیر «چشم‌انداز بازارهای کالایی» بانک جهانی که بازار ۴۶ کالا را مورد بررسی قرار می‌دهد در بخش مس به نکات جالب توجهی اشاره کرده است.

قیمت مس در ژانویه ۲۰۲۶ به بالاترین سطح تاریخی خود رسید و در فصل نخست با رشد ۱۵ درصدی مواجه شد. در ماه آوریل نیز روند افزایشی ادامه داشت. دلایل جهش قیمتی ماه‌های اخیر شامل این موارد است:

- محدودیت‌های عرضه
- اختلال در تامین اسید سولفوریک از خاورمیانه
- نگرانی از اعمال تعرفه‌های جدید آمریکا بر واردات مس

**چشم‌انداز:** بانک جهانی پیش‌بینی کرده که قیمت مس در سال ۲۰۲۶ به دلیل تقاضای قوی و عرضه محدود افزایش یابد. در سمت عرضه نکته مثبت، راه‌اندازی مجدد معدن گراسبرگ است (البته با توجه به اخبار جدید، راه‌اندازی کامل معدن در سال جاری میلادی بعید است). همچنین می‌توان به کاهش عیار سنگ معدن در معادن قدیمی و اختلال در تامین اسید سولفوریک اشاره کرد. از سوی دیگر، تقاضا به دلیل توسعه انرژی‌های تجدیدپذیر و شبکه‌های برق، خودروهای برقی، مراکز داده و هوش مصنوعی و کاربردهای صنعتی و ساختمانی قوی و رو به رشد پیش‌بینی شده است.

**نتیجه:** قیمت مس در سال ۲۰۲۶ حدود ۲۱ درصد افزایش می‌یابد و سپس در سال ۲۰۲۷ حدود ۸ درصد کاهش خواهد یافت.

### ریسک‌ها

**ریسک‌های صعودی (افزایش قیمت):**

- طولانی شدن جنگ خاورمیانه و اختلال بیشتر در تامین اسید سولفوریک
- اعمال تعرفه‌های آمریکا بر واردات مس تصفیه‌شده
- رشد سریع‌تر از انتظار سرمایه‌گذاری در هوش مصنوعی و انرژی سبز
- اختلالات معدنی یا اعتصابات در کشورهای تولیدکننده

**ریسک‌های نزولی (کاهش قیمت):**

- رکود شدید اقتصاد چین (بزرگ‌ترین مصرف‌کننده مس جهان)
- تضعیف رشد اقتصادی جهان
- کاهش سرمایه‌گذاری در بخش فناوری و انرژی تجدیدپذیر

در صورت تحقق پیش‌بینی، مس بازده قیمتی مناسبی را در سال جاری میلادی خواهد داشت. بانک جهانی انتظار دارد، مس عملکرد بسیار قوی‌تری نسبت به سنگ آهن داشته باشد.

## یک اقتصاددان در راس بزرگ‌ترین شرکت دولتی تولید مس جهان

✓ رویکرد رئیس جدید هیات مدیره کودلکو: سودآوری به جای رشد تولید



«برناردو فونتین» رئیس جدید هیات‌مدیره شرکت دولتی مس شیلی (کودلکو) در نخستین جلسه هیات‌مدیره تحت مدیریت خود از تغییر رویکرد این غول معدنی خبر داد؛ رویکردی که به جای تمرکز صرف بر افزایش حجم تولید، بر سودآوری تأکید دارد. به گزارش بلومبرگ، فونتین در بیانیه‌ای که روز پنج‌شنبه منتشر شد، گفت: «ماموریت ما فقط تولید نیست؛ بلکه باید این کار را به صورت ایمن، کارآمد و سودآور انجام دهیم.»

این اقتصاددان که سال‌ها از منتقدان ساختار حکمرانی و کارایی کودلکو بوده از سوی «خوزه آنتونیو کاست» رئیس‌جمهور جدید راست‌گرای شیلی، برای بهبود عملکرد عملیاتی و مالی شرکت منصوب شده است. در جلسه روز پنج‌شنبه، اعضای هیات‌مدیره توافق کردند که ضمن تلاش برای جلوگیری از افزایش بدهی‌ها — که اکنون نزدیک به سطوح بی‌سابقه‌ای قرار دارد — سهم مشارکت در امور دولتی (واریزی) را به حداکثر برسانند.

این اظهارات نشان‌دهنده فاصله گرفتن از رویکرد «ماکسیمو پاچکو» رئیس قبلی هیات‌مدیره است که بر احیای رشد تولید با تمرکز بر نوسازی معادن قدیمی تأکید داشت. افزایش سختگیری در بررسی تصمیمات سرمایه‌گذاری می‌تواند برنامه‌های توسعه‌ای را محدود کند و به محدودیت بازار مس در شرایط توسعه مراکز داده و پروسه گذار انرژی بیانجامد.

هیات‌مدیره به کمیته حسابرسی دستور داد یک حسابرس مستقل متخصص در حسابرسی قضایی استخدام کند تا نحوه محاسبه آمار تولید سال‌های ۲۰۲۴ و ۲۰۲۵ و همچنین هزینه‌های بازسازی ساختمان مرکزی شرکت را بررسی کند.

این تصمیم پس از کشف بزرگ‌نمایی در آمار تولید اتخاذ شد؛ موضوعی که به برکناری یکی از مدیران و آغاز تحقیقات دادستانی انجامید. پس از حذف موادی که به اشتباه در آمار تولید طبقه‌بندی شده بود، تولید سال ۲۰۲۵ کودلکو احتمالاً به پایین‌ترین سطح خود از سال ۱۹۹۷



می‌رسد. با این حال، شرکت در گزارش عملکرد سه‌ماهه نخست سال، ارقامی را اعلام کرد که با اطلاعاتی که پانزده ماه گذشته ارائه کرده بود، همخوانی داشت.

تولید سه‌ماهه نخست امسال نسبت به مدت مشابه سال قبل حدود ۸ درصد کاهش یافت؛ زیرا شرکت همچنان با پیامدهای حادثه مرگبار معدن «ال تینته» دست‌وپنجه نرم می‌کند. کاهش عیار سنگ معدن در معدن «هالس»، مشکلات کارخانه در «چوکی کاماتا» و عملیات تعمیر و نگهداری در سایر بخش‌ها نیز بر عملکرد تولید تاثیر منفی گذاشت.

با این وجود، کودلکو توانست ۳۳۰ میلیون دلار به دولت شیلی پرداخت کند که نسبت به سال قبل ۹۴ درصد افزایش نشان می‌دهد. این رشد بیشتر به دلیل افزایش ۳۱ درصدی قیمت‌های فروش مس بود که اثر افزایش ۱۰ درصدی هزینه‌ها را خنثی کرد.

هیات‌مدیره با تقویت سازوکارهای حکمرانی شرکتی و شفافیت موافقت کرد و کمیته ویژه‌ای برای نظارت بر مسائل مربوط به حادثه ریزش معدن «ال تینته» در جولای گذشته تشکیل داد.

فوتتین تاکید کرد: شرکت باید «خانه را سر و سامان دهد» و اعتماد از دست‌رفته را بازگرداند. وی بر پیگیری مشارکت‌های عمومی-خصوصی و اعمال تغییرات مدیریتی برای تقویت چشم‌انداز بلندمدت این شرکت معدنی تاکید کرد.

## کاهش تولید کنسانتره و رشد اندک مصرف مس تصفیه در فصل اول ۲۰۲۶

داده‌های اولیه نشان می‌دهد که تولید معادن مس جهان در فصل نخست سال ۲۰۲۶ بدون تغییر باقی ماند، به طوری که کاهش ۱.۱ درصدی تولید کنسانتره با افزایش ۳.۳ درصدی استخراج SX-EW- جبران شد. گروه مطالعات بین‌المللی مس اعلام کرد: رشد جهانی تولید معادن مس تحت تاثیر کاهش قابل توجه تولید کنسانتره در شیلی، جمهوری دموکراتیک کنگو و اندونزی قرار گرفت. در اندونزی، تولید کنسانتره ۴۲ درصد کاهش یافت، تولید معادن شیلی ۵.۸ درصد افت داشت و در کنگو، رشد ۱۰ درصدی تولید SX-EW تا حدی با کاهش ۳۶ درصدی تولید کنسانتره جبران شد.

در پرو، تولید معادن مس ۳.۳ درصد افزایش یافت و تولید کنسانتره مس مغولستان در نتیجه افزایش تولید از پروژه ایوتولغوی ۳۶ درصد افزایش یافت.

داده‌های اولیه نشان می‌دهد که تولید مس تصفیه‌شده جهان در فصل نخست ۲۰۲۶ حدود ۴.۵ درصد رشد داشته که شامل رشد تولید اولیه (الکترولیتی و الکترووینینگ از سنگ معدن) به میزان ۳.۸ درصد و تولید ثانویه از قراضه ۷.۶ درصد بوده است.

برآورد می‌شود، تولید مس تصفیه‌شده در چین و کنگو که در حال حاضر حدود ۶۰ درصد از تولید جهانی را تشکیل می‌دهند در مجموع ۹ درصد افزایش یافته است. تولید مس تصفیه‌شده شیلی ۱۱.۷ درصد کاهش یافت. همچنین تولید در آسیا (به جز چین) ۴ درصد کاهش یافت که به دلیل کاهش تولید در ژاپن، اندونزی و فیلیپین بود.

داده‌های اولیه نشان می‌دهد که مصرف ظاهری مس تصفیه‌شده جهان در فصل نخست ۲۰۲۶، حدود ۰.۸ درصد افزایش یافته است. سهم چین از کل مصرف مس تصفیه‌شده جهان در حال حاضر حدود ۵۸ درصد است. تراز اولیه مس تصفیه‌شده جهان، مازاد ظاهری ۳۹۶ هزار تنی را در فصل نخست ۲۰۲۶ نشان داد.



بررسی تحلیلی Benchmark Mineral Intelligence

## کمبود اسید سولفوریک، چگونه هزینه مواد معدنی حیاتی را بالا برد



جنگ خاورمیانه و بسته شدن تنگه هرمز باعث جهش شدید قیمت اسید سولفوریک شده و هزینه تولید لیتیوم، نیکل و سایر مواد معدنی حیاتی مورد نیاز برای پروسه گذار انرژی را به طور قابل توجهی افزایش داده است.

شرکت Benchmark Mineral Intelligence در گزارشی ویژه درباره تاثیر افزایش قیمت گوگرد و اسید بر صنایع معدنی اعلام کرد: قیمت گوگرد از ابتدای جنگ ایران بیش از ۵۰ درصد افزایش یافته و قیمت اسید سولفوریک در برخی مناطق بیش از دو برابر شده؛ این موضوع زنجیره‌های تامین فلزات باتری را در بحبوحه کاهش عرضه گوگرد با اختلال مواجه کرده است.

«ویل تالبوت، مدیر تحقیقات مواد اولیه در Benchmark گفت: اسید سولفوریک یک ماده اولیه حیاتی برای بسیاری از مواد معدنی بوده و اختلال در بازار گوگرد، اثرات دومینویی در بازارهای کلیدی ایجاد کرده است. او افزود: خطر بزرگ این است که تولیدکنندگان بیشتری از مواد معدنی حیاتی مجبور به کاهش تولید یا حتی توقف کامل عملیات شوند.

**فشار بر لیتیوم:** Benchmark اعلام کرد: اسید سولفوریک قبلاً حدود ۳ درصد از هزینه تولید ترکیبات شیمیایی لیتیوم از سنگ را تشکیل می‌داد، در حالی که هم‌اکنون این رقم به ۱۱ درصد رسیده است و با پیشی گرفتن از انرژی، بزرگ‌ترین جزء هزینه عملیاتی مستقیم (C1) در برخی واحدهای تولید لیتیوم محسوب می‌شود. بر اساس این گزارش، در حال حاضر اسید سولفوریک به مهم‌ترین و پرنوسان‌ترین نهاده در فرآیند تولید این ماده معدنی تبدیل شده است.

**نیکل:** تولید نیکل از طریق فرآیند HPAL (لیچینگ اسیدی تحت فشار بالا) نیز به شدت تحت تاثیر بازار گوگرد قرار گرفته است. گفت: گوگرد هم‌اکنون ۴۲ درصد از هزینه‌های تولید نیکل HPAL را تشکیل می‌دهد، در حالی که پیش از درگیری ۲۶ درصد بود.

اندونزی- بزرگ‌ترین تولیدکننده نیکل جهان- سال گذشته ۷۶ درصد از گوگرد وارداتی خود را از خاورمیانه تامین کرده است. برای تولید هر تن نیکل در فرآیند HPAL بیش از ۱۰ تن گوگرد مورد نیاز است.

**ریسک‌های عرضه:** این گزارش هشدار می‌دهد که هم‌اکنون «دسترسی فیزیکی» مهم‌ترین مشکل است؛ زیرا حداقل نیمی از تجارت جهانی گوگرد دریایی از تنگه هرمز انجام می‌شود. بیش از نیمی از تولید جهانی لیتیوم، کبالت، عناصر خاکی کمیاب و اسید فسفریک خالص در سال ۲۰۲۶ در معرض اختلالات ناشی از گوگرد و اسید سولفوریک قرار دارد.

محدودیت‌های غیررسمی صادرات اسید سولفوریک از سوی چین نیز فشار بر پالایشگاه‌های خارج از این کشور را تشدید کرده است. Benchmark اعلام کرد: قیمت نقدی اسید در اندونزی و شیلی به ترتیب به بیش از ۳۸۰ و ۴۴۰ دلار در هر تن رسیده است، زیرا واحدهای تبدیل برای یافتن منابع جایگزین با مشکل مواجه شده‌اند. قیمت کربنات لیتیوم (گرید باتری) در چین نیز امسال حدود ۶۵ درصد افزایش یافته است.

**مس:** تولیدکنندگان مس نیز به شکل نامتوازن تحت تاثیر اتفاقات اخیر قرار گرفته‌اند. در حالی که عملیات استخراج با حلال و الکترووینینگ (SX-EW) که ۲۲ درصد تولید جهانی مس را تشکیل می‌دهد به حجم زیادی اسید نیاز دارد، کارخانه‌های ذوب مس از این وضعیت سود می‌برند، زیرا اسید سولفوریک به‌عنوان محصول جانبی در فرآیند ذوب تولید می‌شود. Benchmark اعلام کرد: هزینه‌های فرآوری و پالایش کنسانتره مس از زمان حملات به ایران به‌طور قابل توجهی کاهش یافته، زیرا افزایش قیمت اسید، اقتصاد واحدهای ذوب را بهبود بخشیده است.

**جمع‌بندی:** فشار عرضه نشان می‌دهد که چگونه درگیری‌های ژئوپلیتیک به‌طور فزاینده‌ای با زنجیره تامین پروسه گذار انرژی تداخل پیدا کرده است. Benchmark در این زمینه می‌گوید: کشورهایی که ظرفیت تولید داخلی گوگرد و اسید دارند (مانند آمریکا) احتمالاً مقاوم‌تر خواهند بود، در حالی که کشورهایی مانند استرالیا که به واردات وابسته‌اند، آسیب‌پذیرتر هستند.

### واردات مس چین کاهش یافت

داده‌های رسمی گمرک چین نشان داد که واردات مس کارنشده و تولیدات مسی چین در ماه می ۱،۳۳ درصد نسبت به آوریل کاهش یافت و به ۴۴۶ هزار تن رسید. به گزارش رویترز، چین در پنج ماه نخست سال ۲۰۲۶، بیش از ۲ میلیون تن مس کار نشده و تولیدات مسی وارد کرد که ۷ درصد نسبت به مدت مشابه سال قبل کاهش یافت. در همین حال، واردات سنگ مس و کنسانتره چین در ماه می به ۲،۳۶ میلیون تن رسید که نسبت به آوریل ۰،۳۸ درصد افزایش یافت. چین در دوره ژانویه تا می، ۱۲،۲۸ میلیون تن کنسانتره و سنگ معدن مس وارد کرد که نسبت به مدت مشابه سال گذشته یک درصد کاهش داشته است.

## بانک‌های سرمایه‌گذاری نسبت به مس تهاجمی‌تر شدند

«گلدمن ساکس» پیش‌بینی خود از قیمت مس در پایان سال ۲۰۲۶ را بیش از ۱۰ درصد افزایش داد و آن را از ۱۲ هزار و ۴۶۵ دلار به ۱۳ هزار و ۷۳۵ دلار در هر تن رساند. دلیل اصلی این بازنگری، چشم‌انداز کاهش عرضه جهانی است. این بانک برآورد تولید معادن جهان را ۳۵۰ هزار تن کاهش داده و اختلالات عملیاتی در معدن گراسبرگ آندونزی و معدن کاموا-کاکولا در جمهوری دموکراتیک کنگو را عامل اصلی این کاهش دانسته است.

انتظار نمی‌رود هیچ‌یک از این دو معدن پیش از سال ۲۰۲۸ به ظرفیت کامل تولید بازگردند. معدن گراسبرگ، دومین معدن بزرگ مس جهان، همچنان در حال بازیابی از سیل زیرزمینی سپتامبر ۲۰۲۵ است؛ حادثه‌ای که شرکت بهره‌بردار آن، فریبورت مک‌موران را وادار به اعلام وضعیت فورس مازور کرد.

گلدمن ساکس برآورد کرده کسری بازار مس در خارج از ایالات متحده امسال به بیش از ۶۴۰ هزار تن برسد؛ در حالی که پیش‌بینی قبلی تنها ۶۰ هزار تن بود. تحلیلگران این بانک اعلام کرده‌اند که واردات مس آمریکا در نیمه نخست سال ۲۰۲۶ فراتر از انتظار بوده و احتمالاً در ماه‌های آینده نیز به دلیل فرصت‌های آربیتراژی موجود، شتاب بیشتری خواهد گرفت.

افزایش واردات مس به آمریکا تا حدی ناشی از ابهام در سیاست‌های تجاری این کشور است. بررسی دولت آمریکا درباره احتمال اعمال تعرفه بر واردات مس تصفیه‌شده هنوز به نتیجه نرسیده و گلدمن ساکس فرض را بر این گذاشته که اعمال این تعرفه‌ها همچنان به تعویق خواهد افتاد.

«سیتی‌گروپ» نیز در گزارش خود به همین موضوع اشاره کرده و معتقد است، نگرانی‌ها درباره احتمال وضع تعرفه‌های جدید بر واردات مس می‌تواند حداقل تا پایان بازنگری سیاست تجاری آمریکا در اواخر ژوئن، از قیمت‌ها حمایت کند.

پیش‌بینی سیتی‌گروپ حتی خوش‌بینانه‌تر است. این بانک انتظار دارد، قیمت مس در همین ماه به ۱۴ هزار و ۵۰۰ دلار و طی یک سال آینده به ۱۵ هزار دلار در هر تن برسد؛ سطحی که به‌مراتب بالاتر از رکورد تاریخی ژانویه خواهد بود.

سیتی‌گروپ همچنین به رشد ضعیف‌تر عرضه معادن و تداوم تقاضای قدرتمند ناشی از توسعه زیرساخت‌های هوش مصنوعی و گذار انرژی اشاره کرده است.

در همین حال، بانک **HSBC** هشدار داده که بسته شدن تنگه هرمز می‌تواند موجب یک «فشار فوق‌العاده» در بازارهای کالایی شود. به اعتقاد این بانک، ادامه این وضعیت زنجیره‌های تامین کالاهای مختلف را با محدودیت بیشتری روبه‌رو خواهد کرد.

### تقاضای ساختاری همچنان قوی است

در سمت تقاضا، عوامل بنیادی همچنان از بازار مس حمایت می‌کنند. توسعه شبکه‌های برق، رشد خودروهای برقی، ساخت مراکز داده و سرمایه‌گذاری در انرژی‌های پاک، مصرف مس را با سرعتی افزایش داده‌اند که بازار حتی پیش از بروز مشکلات عرضه نیز برای پاسخگویی به آن با چالش مواجه بود.

با توجه به اینکه محدودیت‌های تولید در معدن گراسبرگ و کاموا-کاکولا احتمالاً حداقل مدت‌ها ادامه خواهد داشت و همچنین ابهام درباره تعرفه‌های آمریکا باعث افزایش ذخیره‌سازی این فلز شده است، بسیاری از تحلیلگران معتقدند، کمبود عرضه مس ماهیتی ساختاری دارد، نه صرفاً دوره‌ای و کوتاه‌مدت.

منبع: Oilprice.com

## تأثیر نگرانی‌های تورمی بر آلومینیوم، روی و مس



شبکه CNBC در گفت و گو با کارشناسان و تحلیلگران به نوسان‌های اخیر بازار فلزات صنعتی پرداخت و اعلام کرد: کمبودهای عرضه و ضعف تقاضا بر قیمت فلزات صنعتی تأثیر گذاشته و نوسانات اخیر مس، آلومینیوم و روی ناشی از نگرانی‌های تورمی بوده است.

**روی:** استراتژیست‌های بانک Macquarie هفته گذشته اعلام کردند که ریسک‌های قیمت فلز روی بیشتر از سمت تقاضاست، زیرا حدود ۵۵ درصد از تقاضای نهایی آن به صنعت ساخت‌وساز مربوط می‌شود و بنابراین در برابر رکود اقتصادی آسیب‌پذیر است. آنها افزودند: «از سمت عرضه، افزایش هزینه‌های گازوئیل، اسید و مواد آتشباری بر حاشیه سود فشار آورده، اما با توجه به قیمت‌های فعلی مشکل‌ساز نیست. قیمت انرژی در اروپا ریسک کلیدی برای کارخانه‌های ذوب روی اروپایی است، هرچند قیمت برق هنوز واکنش زیادی به وضعیت خاورمیانه نشان نداده است.

**آلومینیوم:** عدم قطعیت مشابهی نیز در بازار آلومینیوم مشاهده می‌شود. به گفته «شاشانک سریرام» تحلیلگر ارشد فلزات در Wood Mackenzie عرضه ساختاری محدود در برابر تقاضای نهایی ضعیف در اروپا و آمریکای شمالی قرار گرفته است.

آلومینیوم ماده ضروری در صنایع الکترونیک، حمل‌ونقل، ساخت‌وساز، پنل‌های خورشیدی و بسته‌بندی است. حدود ۹ درصد از عرضه جهانی آلومینیوم از خلیج فارس تامین می‌شود و بیشتر شرکت‌های آنجا از زمان بسته شدن تنگه هرمز از سوی ایران نتوانسته‌اند فلز را به خارج از منطقه صادر کنند.

سریرام افزود: حتی در سناریویی که تنگه هرمز دوباره باز شود، شوک عرضه به سرعت قابل جبران نیست. فراتر از اختلالات حمل‌ونقل و مواد اولیه، راه‌اندازی مجدد کارخانه‌های ذوب پس از تعطیلی‌های کنترل‌شده یا آسیب‌های غیرمنتظره تدریجی خواهد بود و بازایی به صورت مرحله‌ای انجام می‌شود. «وود مکنزی» معتقد است که تقاضای کافی برای حرکت قیمت به سمت ۴۰۰۰ دلار در هر تن در آینده نزدیک وجود ندارد.

**مس:** «آلیس فاکس» استراتژیست کالا در بانک Macquarie گفت: روایت خوشبینانه‌ای که قیمت مس را در سال ۲۰۲۵ بالا برد، همچنان از قیمت‌ها حمایت می‌کند. این حمایت بیشتر ناشی از کمبود عرضه معادن و تقاضای قوی ناشی از گذار انرژی است.

«چارلز کوپر» رئیس تحقیقات بخش مس در «وود مکنزی» هم گفت: هرچند قیمت مس بسیار نوسانی بوده، اما در سطوح تاریخی بالا - حدود ۱۳۵۰۰ دلار در هر تن - باقی مانده است.

او گفت: هرچند قیمت امسال به رکورد تاریخی ۱۴۵۰۰ دلار رسید، اما هم اکنون در حال تثبیت در سطوح پایین‌تر است. قیمت‌های بالا موجهی از احتیاط تقاضا در بازار نقدی چین برانگیخته و اجازه داده تا موانع کلان اقتصادی، نوسانات دوطرفه شدیدی ایجاد کنند. کوپر افزود: اختلاف و واگرایی شدید بین بازار اوراق قرضه آمریکا و چین، باعث نوسانات سنگین صندوق‌ها شده است. انتظارات تورمی رو به افزایش در آمریکا، بازدهی اوراق خزانه‌داری را بالا می‌برد، دلار را تقویت می‌کند و باعث سودگیری دوره‌ای از موقعیت‌های خرید مس می‌شود.

وی گفت: در مقابل بازدهی اوراق قرضه دولتی چین نزدیک به پایین‌ترین سطوح تاریخی در نوسان است که نشان از رکود بخش تولید و املاک دارد و در حال حاضر قادر به ایجاد تقاضای فیزیکی مورد نیاز نیست.

با وجود این فشارهای کلان، بازار فیزیکی همچنان به ریسک‌های اختلال عرضه بسیار حساس است. بازگشت به عملیات کامل معدن گراسبرگ (دومین معدن بزرگ مس جهان در اندونزی) به سال ۲۰۲۸ موکول شده است.



این عناصر نقش حیاتی در تولید خودروهای برقی، توربین‌های بادی و فناوری‌های صنایع دفاعی دارند. حجم صادرات ثبت شده بالاترین میزان از ژانویه تاکنون محسوب می‌شود.

هرچند این رقم در مقایسه با ۵۳۰۹ تن آوریل افزایش داشته، اما همچنان کمتر از ۵۸۶۴ تن صادرات ثبت شده در می ۲۰۲۵ بوده است. برخی مصرف‌کنندگان خارجی پیش از آغاز رکود فصلی بازار از ماه جولای، اقدام به افزایش ذخایر مواد اولیه مورد نیاز خود کرده‌اند.

داده‌های گمرک چین نشان می‌دهد که در پنج ماه نخست سال ۲۰۲۶، صادرات عناصر نادر خاکی این کشور نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲,۲ درصد افزایش یافته و به ۲۵ هزار و ۳۷۸ تن رسیده است.

## تعلیق مالیات بر صادرات ۲۷۱ هزار تن کنسانتره مس

### در زامبیا

زامبیا، دومین تولیدکننده بزرگ مس آفریقا، تعلیق عوارض ۱۰ درصدی صادرات کنسانتره مس را تا ۳۰ سپتامبر تمدید کرد. این تصمیم به شرکت‌های معدنی فرصت بیشتری می‌دهد تا مواد خام خود را صادر کنند، زیرا کارخانه‌های مهم ذوب مس در حال تعمیر و نگهداری هستند.

تعلیق مالیات ۱۰ درصدی بر صادرات کنسانتره مس این کشور تا پایان سپتامبر تمدید شده است. دلیل این کار، تعمیر و نگهداری و مشکلات فنی در کارخانه‌های ذوب مس داخلی است.

به گزارش رویترز، زامبیا بیشتر مس خود را به شکل کاند صادر می‌کند. این معافیت به شرکت‌های معدنی کمک می‌کند تا انبارهای کنسانتره مس را که فعلا امکان فرآوری آن وجود ندارد، صادر کنند. در مجموع بیش از ۲۷۱ هزار تن کنسانتره مس تحت این معافیت قرار خواهد گرفت.

زامبیا در سال ۲۰۲۵ بیش از ۸۹۰ هزار تن مس صادر و هدف‌گذاری کرد تا سال ۲۰۳۱ تولید سالانه خود را به ۳ میلیون تن برساند.

کوپر اضافه کرد: بسیاری از ذخایر فیزیکی مس همچنان به دلیل انباشت ناشی از تعرفه‌ها در انبارهای آمریکا متمرکز بوده و این امر دسترسی به بازار گسترده‌تر را محدود کرده است.

او گفت: در مجموع مس بازتاب‌دهنده یک رقابت کلاسیک بین عوامل کلان و خرد است. در حالی که تقاضای ساختاری (مانند گسترش شبکه برق و زیرساخت مراکز داده هوش مصنوعی) همچنان از تقاضای بلندمدت حمایت می‌کند، کوپر اشاره کرد، مصرف مرتبط با مراکز داده هنوز به طور کامل در بازار فیزیکی ظاهر نشده است.

به گفته وی، در شرایط فعلی که شرایط کلان ضعیف‌تر و موجودی‌ها بالاست، این موضوع نشان می‌دهد که بازار ممکن است بخشی از داستان بلندمدت را زودتر قیمت‌گذاری کرده باشد. فعلا این امر مس را در محدوده نوسانی ۱۳۲۰۰ تا ۱۳۸۰۰ دلار در هر تن نگه داشته، بنابراین برای صعود بیشتر مستلزم تثبیت اوراق قرضه جهانی و بهبود واضح فعالیت‌های صنعتی چین است.

## رشد صادرات عناصر نادر خاکی چین



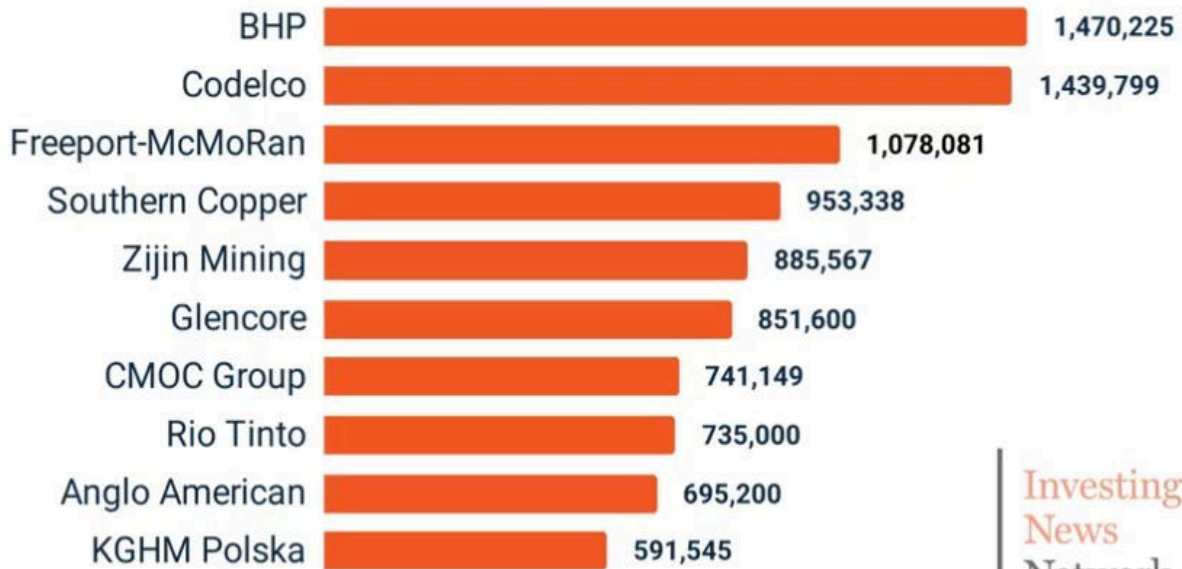
صادرات عناصر نادر خاکی چین در ماه می با افزایش ۳,۴ درصدی نسبت به آوریل به بالاترین میزان خود در چهار ماه گذشته رسید. این رشد ناشی از افزایش ذخیره‌سازی مواد اولیه از سوی خریداران خارجی پیش از آغاز دوره کاهش مرسوم فعالیت‌های فصلی در تابستان بود. بر اساس داده‌های منتشرشده توسط اداره کل گمرک چین، بزرگ‌ترین تولیدکننده عناصر نادر خاکی جهان در ماه می ۵۴۹۰ تن از این گروه ۱۷ عنصری را صادر کرده است.



## بزرگ‌ترین شرکت‌های تولید مس جهان در سال ۲۰۲۵

### Top 10 Copper Mining Companies in 2025

in metric tons



Investing  
News  
Network

Attributable copper production in CY 2025  
Source: Company financial reports

#### BHP-۱

## BHP

یکی از بزرگ‌ترین شرکت‌های معدنی جهان است و سبد دارایی‌های جهانی آن شامل عملیات قابل توجه استخراج مس در شیلی، استرالیا و پرو می‌شود. تولید مس قابل انتساب به این غول معدنی در سال تقویمی ۲۰۲۵ بالغ بر ۱,۴۷ میلیون تن بوده است. مهم‌ترین دارایی مس آن، معدن اسکوندیدا، بزرگ‌ترین معدن

مس جهان است. شرکت BHP ۵۷,۵ درصد از سهام این عملیات شیلیایی را در اختیار دارد که در سال ۲۰۲۵، ۱,۳۱ میلیون تن مس تولید کرد که از این میزان، ۷۵۱ هزار تن آن متعلق به BHP بود. دیگر عملیات مس شیلیایی آن، معدن «پامپا نورته» است که در سال ۲۰۲۵ بیش از ۲۵۴ هزار تن مس تولید کرد. همچنین BHP مالک معدن پلی‌متالیک «المپیک دم» در استرالیا است که سال گذشته از آن ۲۲۲ هزار تن مس تولید کرد. نه تنها بزرگ‌ترین معدن در استرالیا است، بلکه المپیک دم میزبان یکی از بزرگ‌ترین ذخایر مس و اورانیوم جهان به شمار می‌رود.

#### ۲- کودلکو



شرکت دولتی کودلکو در شیلی دومین شرکت بزرگ معدنکاری مس در جهان است که در سال ۲۰۲۵ یک میلیون و ۴۴۰ هزار تن مس تولید کرده است. بزرگ‌ترین دارایی این شرکت، معدن «ال تینینته» در شیلی است که در سال ۲۰۲۵ میلادی ۳۱۰ هزار تن مس تولید کرد و بزرگ‌ترین معدن مس زیرزمینی جهان است. همچنین این شرکت، مالک معدن روباز «رادومیرو تومیک» در منطقه آنتوفاگاستا در شیلی بوده که ۲۹۵ هزار تن مس تولید کرده است.



در عین حال معدن «چوکو کاماتا» که ۲۶۵ هزار تن تولید کرده از سال ۲۰۱۹ شروع به انتقال از یک معدن روباز به یک معدن زیرزمینی کرده است. سایر معادن مهم شیلیایی این شرکت شامل «گابریلا» «میسترال»، «مینیسسترو هالس» و «آندینا» است.

### ۳- فریبورت-مک‌موران

فریبورت-مک‌موران همواره در میان تولیدکنندگان برتر مس جهان قرار داشته و سهم تولید مس آن از طیف گسترده‌ای از معادن متعلق به شرکت و معادن مشترک در سال ۲۰۲۵ به یک میلیون و ۸۰ هزار تن رسیده است.



بزرگ‌ترین سهم تولید متعلق به معدن مس و طلای گراسبرگ در اندونزی است. این

معدن یک سرمایه‌گذاری مشترک بین فریبورت و شرکت دولتی «آساهان آلومینیوم» اندونزی است که به ترتیب ۴۸,۷۶ درصد و ۵۱,۲۴ درصد از سهام آن را در اختیار دارند. بر اساس گزارش سالانه ۲۰۲۵ این شرکت، این معدن ۱,۰۲ میلیارد پوند یا ۴۶۰ هزار تن تولید داشته است که ۲۴۴ هزار تن آن مربوط به فریبورت-مک‌موران است.

گراسبرگ از عملیات روباز به عملیات زیرزمینی منتقل شده است و کار توسعه در این محل همچنان ادامه دارد. تولید این معدن به دلیل حادثه‌ای در سپتامبر ۲۰۲۵ که منجر به کشته شدن هفت کارگر و تعطیلی عملیات شد، به طور قابل توجهی تحت تاثیر قرار گرفت.

علاوه بر این، فریبورت ۵۵ درصد سهام مجتمع مس-مولیبدن **Cerro Verde** در پرو را در اختیار دارد که سال گذشته ۳۱۹ هزار تن مس تولید کرد و پیش‌بینی می‌شود، این معدن تا سال ۲۰۵۲ فعالیت داشته باشد. بزرگ‌ترین فعالیت مستقر در ایالات متحده، معدن مورنسی در آریزونا با ۷۲ درصد مالکیت است که در سال ۲۰۲۵، بیش از ۲۲۵ هزار تن به تولید فریبورت کمک کرد.

### ۴- ساوترن کاپر



SOUTHERN COPPER  
SOUTHERN PERU

«ساوترن کاپر» در سال ۲۰۲۵، بیش از ۹۵۳ هزار تن تولید مس را ثبت کرد. این شرکت معادن مس بزرگی را در پرو و مکزیک اداره می‌کند و پروژه‌های اکتشافی در آرژانتین، شیلی، اکوادور، مکزیک و پرو در دست اجرا دارد. بزرگ‌ترین دارایی مس آن، معدن «بوئناویستا» در شمال مکزیک است که بر فراز یکی از بزرگ‌ترین ذخایر مس پورفیری جهان قرار دارد.

سایر عملیات مس آن شامل معادن «توکوپالا» و «کوآخونه» در پرو و معدن «لاکاریداد» در مکزیک است.

### ۵- گروه معدنی زیجین



زیجین ماینینگ یکی از بزرگ‌ترین شرکت‌های معدنی جهان است که دارای سبد عملیاتی بزرگی است.

در سال ۲۰۲۵، بخش مس این شرکت بیش از ۸۸۵ هزار تن مس از معادن کشورهایی مانند جمهوری دموکراتیک کنگو، چین، صربستان و اریتره تولید کرد که به این شرکت نسبت داده می‌شود.

بزرگ‌ترین دارایی شرکت زیجین، سرمایه‌گذاری مشترک کاموا-کاکولا در جمهوری دموکراتیک کنگو است. زیجین و «ایوانهو ماینز» هر کدام ۳۹,۶ درصد از سهام این عملیات را در اختیار دارند.

همچنین این شرکت ۵۸ درصد سهام معدن مس جولونگ در تبت را در اختیار دارد. این معدن یکی از بزرگ‌ترین معادن مس در چین است و ذخایری بالغ بر ۲۵ میلیون تن دارد.

## GLENCORE

### ۶- گلنکور

تولید مس شرکت گلنکور در سال ۲۰۲۵ از عملیات‌های اجرایی آن در کشورهایمانند پرو، شیلی و استرالیا در مجموع بیش از ۸۵۱ هزار تن بود. کولاهاسی، واقع در امتداد ساحل شیلی، بزرگ‌ترین عملیات این شرکت است که به صورت مشترک بین گلنکور، آنگلو امریکن و شرکت ژاپنی میتسوبی فعالیت می‌کند. این معدن در سال ۲۰۲۵ بیش از ۴۰۳ هزار تن مس تولید کرد که ۱۷۷ هزار تن آن به گلنکور نسبت داده می‌شود. این شرکت در حال تلاش برای ساخت یک کارخانه نمک‌زدایی در مقیاس بزرگ هستند که برای کمک به غلبه بر مشکلات کمبود آب طراحی شده است.

### ۷- گروه CMO



گروه CMO تقریباً ۷۴۱ هزار تن مس را در سال ۲۰۲۵ از معادن مشترک مس-کبالت خود در جمهوری دموکراتیک کنگو تولید کرد.

شرکت CMO پس از جهش قابل توجه تولید مس خود در سال ۲۰۲۴ به جمع ۱۰ شرکت برتر مس اضافه شده است. تولید این شرکت در سال ۲۰۲۵، افزایش ۱۴ درصدی نسبت به سال ۲۰۲۴ و افزایش ۸۸ درصدی نسبت به سال ۲۰۲۳ را نشان می‌دهد.

بخش عمده تولید مس CMO از معدن مس-کبالت Tenke Fungurume یک سرمایه‌گذاری مشترک ۸۰/۲۰ با شرکت معدنی دولتی Gecamines، حاصل می‌شود. طبق گزارش سالانه شرکت، Tenke Fungurume یکی از پنج معدن برتر مس جهان است. «کیسانفو» معدن دیگر آن در جمهوری دموکراتیک کنگو، است و دولت کنگو انتظار دارد، پروژه توسعه فاز دوم کیسانفو در سال ۲۰۲۷ آغاز شود و پس از رسیدن به تولید کامل، سالانه حدود ۱۰۰ هزار تن مس به تولید اضافه کند. گروه CMO برای سال ۲۰۲۶ پیش‌بینی خود را بین ۷۶۰ تا ۸۲۰ هزار تن اعلام کرده است.

### ۸- ریوتینتو

## Rio Tinto

ریوتینتو در سال ۲۰۲۵، تولید مس را ۷۳۵ هزار تن از سه معدن را گزارش کرد که افزایش قابل توجهی نسبت به تولید سال ۲۰۲۴ نشان می‌دهد. بخش عمده‌ای از این افزایش از معدن

اویوتولغوی در مغولستان حاصل شد، زیرا شروع به افزایش توسعه زیرزمینی معدن کرد. ریوتینتو ۶۶ درصد سهام عملیات اویوتولغوی را در اختیار دارد که در سال ۲۰۲۵، ۳۳۵ هزار تن مس تولید کرد و ۲۲۸ هزار تن آن متعلق به ریوتینتو بود.

بزرگ‌ترین دارایی مس این شرکت، ۳۰ درصد سهام در اسکونیدا است که در کنار کنسرسیومی از شرکت‌های بین‌المللی از جمله مالک اصلی BHP فعالیت می‌کند. دیگر عملیات آن، معدن بینگهام کانیون، در ایالت یوتا، ایالات متحده است. این معدن از سال ۱۹۰۶ در حال بهره‌برداری بوده و با عمق ۱۲۱۰ متر، یکی از عمیق‌ترین معادن روباز جهان است. بینگهام کانیون در طول عمر خود، ۱۷ میلیون تن مس تولید کرده است.

### ۹- آنگلو امریکن

در سال ۲۰۲۵، شرکت معدنکاری بریتانیایی آنگلو امریکن، کل تولید مس خود را ۶۹۵ هزار تن گزارش کرد که نسبت به ۷۷۲ هزار تن سال ۲۰۲۴ کاهش داشت.



**AngloAmerican**

عملیات مس آنگلو امریکن در شیلی و پرو واقع شده است. این شرکت کاهش سالانه تولید را به بازیابی و عیار پایین تر در عملیات ۴۴ درصدی خود در کولاهاسی در شیلی نسبت داد. همچنین آنگلو امریکن به تاثیر تعطیلی برنامه ریزی شده کارخانه فرآوری کوچک تر در «لوس برونسس» در شیلی در اواسط سال ۲۰۲۴ اشاره کرد که تا حدی با عیار بالاتر سنگ معدن جبران شد. آنگلو همچنین ۶۰ درصد سهام معدن کونلاویکو در پرو را در اختیار دارد و میتسویشی مالک ۴۰ درصد باقیمانده است.

### ۱۰- شرکت KGHM Polska Miedz



**KGHM**  
POLSKA MIEDŹ

شرکت لهستانی KGHM Polska Miedz در اروپا، آمریکای شمالی و آمریکای جنوبی فعالیت دارد و بیش از ۴۰ میلیون تن از منابع سنگ معدن مس در سراسر جهان را کنترل می‌کند. در سال ۲۰۲۵، بیش از ۵۹۱ هزار تن مس تولید کرد.

بزرگ‌ترین فعالیت KGHM معدن Polkowice-Sieroszowice در غرب لهستان است. این معدن از سال ۱۹۶۸ در حال بهره‌برداری بوده و در سال ۲۰۲۵، بیش از ۲۰۲ هزار تن مس تولید کرده است. بزرگ‌ترین عملیات این شرکت در خارج از لهستان، معدن «سیرا گوردا» در شیلی است که ۵۵ درصد از سهام آن متعلق به این شرکت است.

منبع: [Investingnews.com](https://www.investingnews.com)

