



گزارش ویژه - بازار جهانی مس

جولای ۲۰۲۶ / تیر و مرداد ۱۴۰۵

تهیه شده در:

روابط عمومی شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات



شرکت توسعه معادن و فلزات



شرکت سرمایه گذاری
توسعه معادن و فلزات
(سهامی عام)



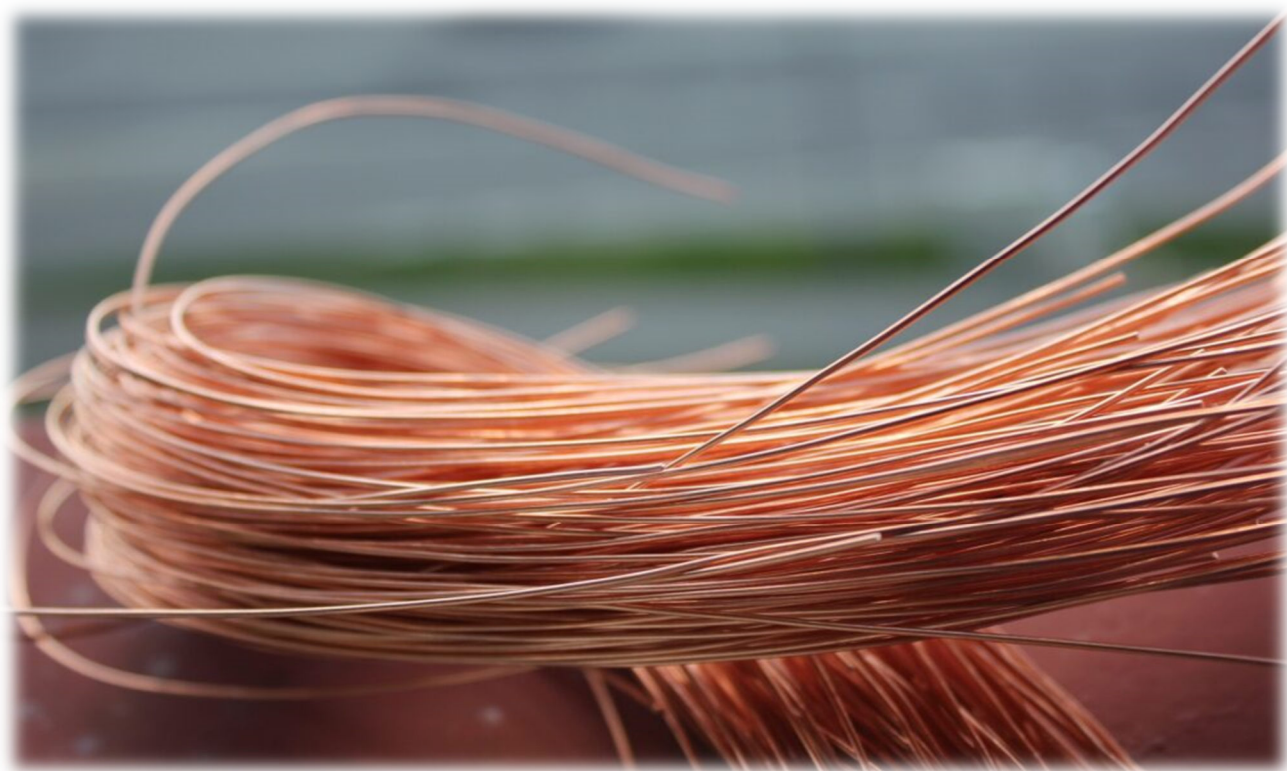


شماره صفحه	گزارش ویژه بازار جهانی مس
۲	چشم‌انداز عرضه مس به‌طور قابل‌توجهی بدتر شده است
۶	کاهش ۱,۹ درصدی تولید معادن مس جهان
۸	مس همچنان بهترین چشم‌انداز را دارد
۱۰	قیمت مس تا دهه آینده به ۱۷۰۰۰ دلار می‌رسد
۱۱	آرژانتین وارد رقابت جهانی مس شد
۱۲	تولید معادن بزرگ مس شیلی با کاهش مواجه شد
۱۳	بررسی بازار مس در فصل دوم ۲۰۲۶



هشدار آژانس بین‌المللی انرژی:

چشم‌انداز عرضه مس به‌طور قابل‌توجهی بدتر شده است



آژانس بین‌المللی انرژی (IEA) هشدار داده است که معادن مسی که بیش از یک‌هفتم تولید مس اولیه جهان را تامین می‌کنند، هم اکنون به دلیل آشفته‌گی در بازار اسید سولفوریک، ناشی از جنگ خاورمیانه و ممنوعیت صادرات این ماده از سوی چین با تهدیدی جدی روبه‌رو هستند. این آژانس اعلام کرده که اگرچه چشم‌انداز بلندمدت عرضه مس اندکی بهبود یافته، اما بازار در کوتاه‌مدت با «مجموعه‌ای از چالش‌های جدی» مواجه است.

آژانس بین‌المللی انرژی در گزارش جدید «چشم‌انداز جهانی مواد معدنی حیاتی ۲۰۲۶» اعلام کرد: چشم‌انداز عرضه مس در کوتاه‌مدت و میان‌مدت نسبت به سال گذشته به شکل محسوسی تضعیف شده است:

«با وجود بهبود نسبی چشم‌انداز بلندمدت، چشم‌انداز عرضه در کوتاه‌مدت و میان‌مدت به‌طور قابل‌توجهی بدتر شده است. محدودیت در دسترسی به اسید سولفوریک، خطر بزرگی برای تولید مس به روش استخراج با حلال و الکترووینینگ (SX-EW) ایجاد کرده است. با توجه به اینکه بازیابی معادن بزرگ از اختلالات اخیر و محدودیت‌های بازار، کندتر از حد انتظار بوده، چالش‌های مهمی را در کوتاه‌مدت برای بازار مس رقم زده است.»

بحران اسید سولفوریک از کجا آغاز شد؟

به گفته IEA، بحران اسید سولفوریک پیامد مستقیم اختلال مؤثر در تردد تنگه هرمز از ماه فوریه است؛ مسیری که حدود نیمی از تجارت دریایی گوگرد جهان از آن عبور می‌کند. گوگرد، ماده اولیه اصلی تولید اسید سولفوریک است و کشورهای حوزه خلیج فارس به همراه ایران، در مجموع حدود یک‌چهارم عرضه جهانی گوگرد را در اختیار دارند.



همزمان، چین نیز از ماه می تا پایان سال جاری صادرات اسید سولفوریک را ممنوع کرده؛ اقدامی که تقریباً یک‌چهارم نیاز کشورهای خارج از چین به اسید سولفوریک را از بازار حذف کرده است.

چرا کمبود اسید سولفوریک برای بازار مس اهمیت دارد؟

بیش از ۱۵ درصد تولید اولیه مس جهان از طریق فرآیند استخراج با اسید، استخراج با حلال و الکترونیینگ (SX-EW) انجام می‌شود؛ روشی که در آن، سنگ معدن پس از انحلال در اسید به طور مستقیم در محل معدن به کاتد مس تبدیل می‌شود. در این میان، جمهوری دموکراتیک کنگو و شیلی بیشترین آسیب‌پذیری را دارند. در کنگو، نزدیک به ۴۵ درصد تولید مس به فرآیند لیچینگ با اسید سولفوریک وابسته است و حدود ۱٫۵ میلیون تن مس به این روش تولید می‌شود. در شیلی نیز حدود ۱٫۲ میلیون تن مس از طریق SX-EW تولید می‌شود و این کشور هم‌اکنون نیز با کمبود اسید روبه‌رو است.

آژانس بین‌المللی انرژی برآورد کرده که اسید سولفوریک به طور متوسط ۱۳ درصد هزینه تولید واحدهای SX-EW را تشکیل می‌دهد، اما این سهم در کنگو به دلیل کربناته بودن بیشتر کانسنگ‌ها به ۲۰ درصد می‌رسد. بر اساس این گزارش، موجودی گوگرد یا اسید برخی تولیدکنندگان تنها برای ۳۰ تا ۶۰ روز کفایت می‌کند و هشدارها درباره احتمال کاهش تولید رو به افزایش است.

IEA تاکید کرد: اگر ممنوعیت صادرات اسید ادامه یابد یا قیمت آن برای مدت طولانی در سطوح بالا باقی بماند، تولید جهانی مس به روش SX-EW کاهش خواهد یافت و فشار عرضه بر بازاری که هم‌اکنون نیز با کمبود روبه‌رو است، به‌طور قابل‌توجهی تشدید می‌شود.

بازار هنوز از شوک‌های سال ۲۰۲۵ خارج نشده است

این بحران در شرایطی رخ داده که بازار مس همچنان از اختلالات گسترده سال ۲۰۲۵ آسیب دیده است. در آن سال، توقف تولید در معادن مختلف موجب حذف ۱٫۵ میلیون تن از تولید معدنی مس جهان شد؛ رقمی معادل بیش از ۶ درصد عرضه جهانی که بازار مس تصفیه‌شده را وارد کسری کرد.

از جمله این اختلالات، معدن گراسبرگ اندونزی بود که پس از رانش مرگبار گل‌ولای در سپتامبر ۲۰۲۵، تنها حدود نیمی از تولید سال ۲۰۲۴ را ثبت کرد و انتظار نمی‌رود تا سال ۲۰۲۸ به ظرفیت کامل بازگردد.

همچنین سیلاب در معدن کاموا-کاکولا باعث شد، تولید این معدن تقریباً یک‌سوم کمتر از برنامه‌ریزی باشد و تولید سال ۲۰۲۶ نیز همچنان پایین‌تر از سطح سال ۲۰۲۴ باقی بماند. در نتیجه این محدودیت‌ها، قیمت مس که در دسامبر گذشته برای نخستین بار از ۱۲ هزار دلار در هر تن عبور کرده بود، در ماه می امسال حتی از ۱۴ هزار دلار در هر تن نیز فراتر رفت.

کارمزد ذوب به صفر رسید

فشار بازار تنها به بخش معدن محدود نیست. با وجود ثبت رکوردهای قیمتی برای مس، کارمزد سالانه فرآوری کنسانتره یا TC برای سال ۲۰۲۶ روی صفر دلار در هر تن توافق شد؛ پایین‌ترین سطح ثبت‌شده تاکنون. همچنین کارمزدهای نقدی (Spot TC/RC) از سال ۲۰۲۴ منفی شده و همچنان در حال کاهش است.

آژانس بین‌المللی انرژی، علت اصلی این وضعیت را افزایش قابل توجه ظرفیت ذوب در چین می‌داند. چین از سال ۲۰۰۵ تاکنون بیش از ۹۰ درصد رشد ظرفیت ذوب جهان را به خود اختصاص داده و سهم خود را از حدود ۱۵ درصد به ۵۰ درصد ظرفیت جهانی رسانده است. در مقابل، نرخ بهره‌برداری کارخانه‌های ذوب خارج از چین به کمتر از ۷۰ درصد کاهش یافته، در حالی که این نرخ در چین حدود ۸۵ درصد است.



اگرچه بزرگ‌ترین ذوب‌کنندگان چین توافق کرده‌اند، امسال ظرفیت تولید خود را بیش از ۱۰ درصد کاهش دهند و دولت چین نیز اجرای حدود ۲ میلیون تن ظرفیت جدید را متوقف کرده، اما IEA معتقد است، این اقدامات برای متعادل کردن بازار کافی نیست. این نهاد هشدار می‌دهد که بازار مس ممکن است به سرنوشت بازار نیکل دچار شود؛ بازاری که مازاد عرضه باعث شد تولیدکنندگان خارج از کشور پیشرو در امر تولید صرفه اقتصادی نداشته باشند و تمرکز زنجیره عرضه بیش از پیش افزایش یابد.

شکاف عرضه همچنان پابرجاست

در افق بلندمدت، وضعیت اندکی بهتر شده است. بر اساس پروژه‌های فعلی، آژانس بین‌المللی انرژی پیش‌بینی می‌کند، عرضه اولیه مس در سال ۲۰۳۵ حدود ۲۵ درصد کمتر از میزان موردنیاز باشد؛ در حالی که این شکاف در گزارش سال گذشته ۳۰ درصد برآورد شده بود. بخش عمده این بهبود ناشی از افزایش تولید در آفریقا است. انتظار می‌رود جمهوری دموکراتیک کنگو و زامبیا در مجموع حدود ۶۵۰ هزار تن به ظرفیت تولید تا سال ۲۰۳۵ اضافه کنند؛ رشدی که با توسعه پروژه‌های تحت حمایت چین، گسترش معدن «کیسانفو» متعلق به شرکت CMOC و توسعه معدن «لوموانا» متعلق به شرکت «باریک گلد» حاصل می‌شود. در پرو نیز تمدید عمر معدن «آنتامینا» و پروژه «تیا ماریا» شرکت «ساوترن کاپر» حدود ۳۰۰ هزار تن به ظرفیت تولید اضافه خواهد کرد، هرچند IEA یادآوری می‌کند که مجوز پروژه «تیا ماریا» در ماه آوریل لغو و تنها ۱۱ روز بعد دوباره صادر شد؛ موضوعی که نشان‌دهنده دشواری توسعه پروژه‌های بزرگ مس است. همچنین پروژه «بایمسکایا» در روسیه می‌تواند نزدیک به ۳۵۰ هزار تن به عرضه اضافه کند و تمدید عمر معدن «هایلند ولی» کانادا نیز حدود ۲۰۰ هزار تن ظرفیت جدید ایجاد خواهد کرد. با این حال، پروژه «رزولوشن» در آمریکا به دلیل اختلافات حقوقی همچنان در برآورد عرضه لحاظ نشده است.

چالش‌های ساختاری همچنان پابرجاست

به گفته IEA، عوامل اصلی کمبود عرضه نه‌تنها برطرف نشده، بلکه تشدید نیز شده است:

- عیار متوسط ذخایر مس از سال ۱۹۹۱ تاکنون ۴۰ درصد کاهش یافته است.
- هزینه توسعه معادن موجود از سال ۲۰۲۰ حدود ۶۵ درصد افزایش یافته و به سطح پروژه‌های جدید رسیده است.
- فاصله زمانی میان کشف یک ذخیره تا آغاز تولید به طور متوسط ۱۷ سال است.
- تنها ۵ درصد از ذخایر مس کشف‌شده طی ۳۵ سال گذشته در دهه اخیر شناسایی شده‌اند.

IEA برآورد کرده که برای رفع این شکاف، صنعت مس به حدود ۳۱۰ میلیارد دلار سرمایه‌گذاری نیاز دارد؛ رقمی که بزرگ‌ترین سهم از مجموع بیش از ۷۵۰ میلیارد دلار سرمایه‌گذاری موردنیاز در بخش معدن و فرآوری مواد معدنی تا سال ۲۰۴۰ را تشکیل می‌دهد. با این حال، شرکت‌های معدنی به این پیام واکنش نشان داده‌اند. در حالی که سرمایه‌گذاری در کل بخش مواد معدنی حیاتی در سال ۲۰۲۵ حدود ۹ درصد کاهش یافت، سرمایه‌گذاری شرکت‌های متمرکز بر مس ۸ درصد افزایش پیدا کرد و ارزش معاملات ادغام و تملیک در بخش مس نیز ۲۰ درصد رشد داشت.



تقاضا همچنان موتور اصلی بازار است

در سمت تقاضا، مصرف جهانی مس تصفیه‌شده در سال ۲۰۲۵ به حدود ۲۸ میلیون تن رسید که نسبت به سال قبل ۳,۷ درصد رشد نشان می‌دهد.

IEA پیش‌بینی کرده تا سال ۲۰۴۰، مصرف جهانی بیش از ۲۵ درصد افزایش یابد؛ یعنی حدود ۷ میلیون تن تقاضای جدید که عمدتاً از توسعه شبکه‌های برق، خودروهای برقی و مراکز داده ناشی خواهد شد. اگرچه بازیافت بخشی از این نیاز را تامین می‌کند، اما پاسخگوی کل رشد تقاضا نخواهد بود.

هفته گذشته قرارداد تحویل سپتامبر مس در بورس کامکس نیویورک با ۳,۳ درصد رشد به ۶,۵۵ دلار به ازای هر پوند (معادل ۱۴ هزار و ۴۴۰ دلار در هر تن) رسید؛ رقمی که کمتر از ۲ درصد با رکورد تاریخی ثبت‌شده در اوایل ژوئن فاصله دارد.

همزمان قیمت مس سه‌ماهه در بورس فلزات لندن نیز با ۱,۷ درصد افزایش به ۱۳ هزار و ۸۵۱ دلار در هر تن رسید که بالاترین سطح آن از ۱۵ ژوئن تاکنون محسوب می‌شد. به این ترتیب، قیمت مس در بازار نیویورک با پرمیومی نزدیک به ۶۰۰ دلار در هر تن نسبت به بازار لندن معامله شد.

در میان مؤسسات پیش‌بینی‌کننده نیز اختلاف نظر وجود دارد. BMI میانگین قیمت سال ۲۰۲۶ را به ۱۲۷۰۰ دلار افزایش داده و قیمت ۱۷ هزار دلار را برای سال ۲۰۳۵ پیش‌بینی کرده است. «مک‌کواری» متوسط ۱۳۱۶۵ دلار را محتمل می‌داند و «گلدمن ساکس» بر ۱۲۶۵۰ دلار تأکید دارد. بانک UBS سقف ۱۳ هزار دلار تا پایان سال را پیش‌بینی می‌کند و مؤسسه شیلیایی «کوچیلکو» نیز میانگین ۱۲۲۳۵ دلار را برای سال ۲۰۲۶ برآورد کرده است.

با این حال، از نگاه آژانس بین‌المللی انرژی، برای بازاری که تا سال ۲۰۳۵ با کسری ۲۵ درصدی عرضه مواجه خواهد شد، داستان صعودی مس هنوز به پایان نرسیده است.

منبع: Mining.com

نکات مهم گزارش...

آژانس بین‌المللی انرژی هشدار می‌دهد که بازار مس ممکن است به سرنوشت بازار نیکل دچار شود؛ بازاری که مازاد عرضه باعث شد تولیدکنندگان خارج از کشور پیشرو در امر تولید صرفه اقتصادی نداشته باشند و تمرکز زنجیره عرضه بیش از پیش افزایش یابد

اگرچه بزرگ‌ترین ذوب‌کنندگان چین توافق کرده‌اند امسال ظرفیت تولید خود را بیش از ۱۰ درصد کاهش دهند و دولت چین نیز اجرای حدود ۲ میلیون تن ظرفیت جدید را متوقف کرده، اما آژانس معتقد است، این اقدامات برای متعادل کردن بازار کافی نیست



گزارش جدید گروه مطالعات بین‌المللی مس نشان داد

کاهش ۱,۹ درصدی تولید معادن مس جهان

گروه مطالعات بین‌المللی مس (ICSG) داده‌های اولیه مربوط به عرضه و تقاضای جهانی مس در ماه می را در بولتن مس جولای ۲۰۲۶ منتشر کرد.

داده‌های اولیه نشان می‌دهد که تولید معادن مس جهان در پنج ماه نخست سال ۲۰۲۶، ۱,۹ درصد کاهش یافت و کاهش ۳,۴ درصدی تولید کنسانتره بیشتر از آن بود که افزایش ۳,۵ درصدی استخراج حلال-الکترووینینگ **SX-EW** را جبران کند.

اگرچه تولید معادن جهان از افزایش تولید ناشی از پروژه‌های افزایش ظرفیت در تعدادی از کشورها سود برد، اما رشد جهانی با کاهش قابل توجه تولید کنسانتره در شیلی، کنگو و اندونزی جبران شد.

تولید معادن شیلی ۸,۸ درصد کاهش یافت که بیشتر به دلیل کاهش تولید در معادن «ال تنینته»، «اسکونیدیدا»، «لوس پلامبرس» و «اسپنس» بود. در مجموع تولید کنسانتره و **SX-EW** شیلی به ترتیب ۱۰,۷ درصد و ۱,۸ درصد کاهش یافت.

در اندونزی، تولید کنسانتره ۳۸ درصد کاهش یافت، زیرا تولید معدن گراسبرگ همچنان تحت تاثیر حادثه هجوم گل و لای در سپتامبر گذشته محدود مانده است.

برآورد می‌شود که تولید کلی معادن مس در جمهوری دموکراتیک کنگو بدون تغییر باقی مانده است: رشد ۷,۲ درصدی در تولید **SX-EW** با کاهش ۳۱ درصدی تولید کنسانتره به دلیل کاهش تولید در معدن کاموا (تأثیر یک رویداد لرزه‌ای در سال ۲۰۲۵) جبران شد. در پرو، تولید معادن مس ۳,۴ درصد افزایش یافت که به دلیل افزایش تولید در معادن «آنتامینا»، «لاس بامباس» و «آنتاپاکی» بود.

برآورد می‌شود که تولید کنسانتره مس مغولستان در نتیجه افزایش ظرفیت پروژه ایوتولغوی حدود ۲۳ درصد رشد داشته باشد. همچنین تولید معادن استرالیا در سه ماهه نخست ۲۰۲۶ به دلیل تعطیلی معدن **Mount Isa** در سال گذشته، ۸ درصد کاهش یافت.

مس تصفیه شده

داده‌های اولیه نشان می‌دهد که تولید مس تصفیه‌شده جهان در پنج ماه نخست ۲۰۲۶ حدود ۳ درصد رشد داشته، به طوری که تولید اولیه (الکترولیتی و الکترووینینگ از سنگ معدن) ۲,۵ درصد و تولید ثانویه (از قراضه) ۵,۵ درصد افزایش یافته است. برآورد می‌شود تولید در چین و کنگو که حدود ۵۸ درصد از تولید جهانی را تشکیل می‌دهند، در مجموع ۶,۳ درصد (چین ۶ درصد و کنگو ۷ درصد) افزایش یافته است. همچنین تولید مس تصفیه شده جهان به استثنای این دو کشور حدود ۱,۳ درصد کاهش یافته است.

تولید مس تصفیه‌شده شیلی ۱۱ درصد کاهش یافت. تولید در آسیا (به جز چین) تنها نیم درصد رشد داشته است، چراکه کاهش تولید در ژاپن، اندونزی و فیلیپین تا حدی رشد در سایر کشورهای آسیایی را جبران کرد. برآورد می‌شود تولید در هند به دلیل بهبود نرخ ظرفیت عملیاتی و افزایش ظرفیت پالایشگاه آدانی، ۳۰ درصد افزایش یافته است. تولید جهانی مس تصفیه‌شده ثانویه (از قراضه) ۵,۵ درصد افزایش یافت که به دلیل رشد در چین بود.

مصرف مس

داده‌های اولیه نشان می‌دهد که مصرف ظاهری مس تصفیه‌شده جهان در پنج ماه نخست امسال، ۲,۲ درصد افزایش یافته است. برآورد می‌شود، مصرف جهانی به جز چین یک درصد افزایش و تقاضای ظاهری چین (به استثنای تغییرات در موجودی وثیقه‌ای/ گزارش نشده) ۳ درصد افزایش یافته است. واردات خالص مس تصفیه‌شده چین ۱۷ درصد کاهش یافته است. سهم چین از کل مصرف مس تصفیه‌شده جهان در حال حاضر حدود ۵۹ درصد است.

تراز مس تصفیه شده جهان، مازاد ظاهری ۲۲۱ هزار تنی را در پنج ماه نخست ۲۰۲۶ نشان می‌دهد. تراز مس تصفیه شده جهان که با تغییرات در موجودی وثیقه‌ای چین تعدیل شده است، مازاد بازار را حدود ۱۸۹ هزار تن نشان داد. بر اساس میانگین برآوردهای ارائه شده توسط دو مشاور مستقل، تصور می‌شود که موجودی وثیقه‌ای چین در پنج ماه نخست ۲۰۲۶ در مقایسه با سطح پایان سال ۲۰۲۵ حدود ۲۹ هزار تن کاهش یافته است. تا پایان ژوئن ۲۰۲۶، موجودی مس نگهداری شده در بورس‌های اصلی فلزات شامل لندن، شانگهای و نیویورک در مجموع ۱۰۶۵،۵۱۲ تن بود (بالاترین سطح از ماه می ۲۰۲۳). موجودی‌ها در مقایسه با موجودی‌های نگهداری شده در پایان دسامبر سال گذشته میلادی، ۳۲۱،۳۹۷ تن (۴۳ درصد) افزایش یافت.

روندهای عرضه و مصرف مس تصفیه شده جهان

(۱۰۰۰ تن مس)

۲۰۲۶	۲۰۲۶	۲۰۲۶	۲۰۲۶	۲۰۲۵	۲۰۲۶	۲۰۲۵	۲۰۲۴	
				ژانویه- می				
				می	آوریل			
۱۹۴۳	۱۸۶۶	۱۹۳۰	۱۷۴۹	۹۵۶۰	۹۳۷۷	۲۳۲۱۶	۲۲۹۷۳	تولید معادن مس جهان (کنسانتره و SX-EW)
۲۵۳۰	۲۴۴۰	۲۵۱۴	۲۲۶۳	۱۱۸۰۲	۱۲۲۴۵	۲۸۸۱۲	۲۷۹۷۹	ظرفیت معدنی مس جهان
۷۶٫۸	۷۶٫۵	۷۶٫۸	۷۷٫۳	۸۱	۷۶٫۶	۸۰٫۶	۸۲٫۱	نرخ استفاده از ظرفیت معدنی مس جهان(درصد)
۲۰۰۰	۱۹۷۹	۲۱۰۳	۱۸۳۴	۹۶۷۵	۹۹۱۵	۲۳۳۲۰	۲۲۷۰۸	تولید مس تصفیه‌شده اولیه
۴۲۶	۴۲۶	۴۳۲	۴۱۳	۲۰۲۶	۲۱۴۰	۵۳۴۵	۴۷۰۵	تولید مس تصفیه‌شده ثانویه
۲۴۲۶	۲۴۰۵	۲۵۳۵	۲۲۴۶	۱۱۷۰۱	۱۲۰۵۵	۲۸۶۶۵	۲۷۴۱۳	تولید مس تصفیه‌شده جهان (اولیه و ثانویه)
۳۱۲۵	۳۰۱۵	۳۱۰۶	۲۷۹۷	۱۴۵۶۱	۱۵۱۳۱	۳۵۶۴۶	۳۳۸۸۰	ظرفیت تصفیه مس جهان
۲۴۰۷	۲۵۴۹	۲۵۲۶	۱۹۹۱	۱۱۵۸۴	۱۱۸۳۴	۲۸۱۹۵	۲۷۴۲۰	مصرف مس تصفیه شده جهان بر پایه مصرف ظاهری چین و اروپا
۱۸	-۱۴۵	۱۰	۲۵۵	۱۱۷	۲۲۱	۴۶۹	-۷	تعادل مس تصفیه شده جهان





مس همچنان بهترین چشم‌انداز را دارد



فلزات پایه همچنان میان کسری ساختاری عرضه و رشد تقاضای ناشی از توسعه هوش مصنوعی از یک سو و فشار ناشی از قیمت‌های بالای انرژی، نگرانی‌های تورمی و احتمال افزایش نرخ‌های بهره از سوی دیگر گرفتار شده‌اند.

مس همچنان بهترین چشم‌انداز را در میان فلزات دارد؛ زیرا محدودیت عرضه، تداوم تقاضای چین و نیاز روزافزون شبکه‌های برق، انرژی‌های تجدیدپذیر و مراکز داده هوش مصنوعی از قیمت آن حمایت می‌کند.

بازارهای فلزی همچنان در کشاکش دو نیروی متضاد قرار دارند. از یک سو، کسری ساختاری عرضه و سرمایه‌گذاری گسترده در زیرساخت‌های مراکز داده هوش مصنوعی از قیمت‌ها حمایت می‌کند و از سوی دیگر، بازنگری در چشم‌انداز رشد اقتصاد جهانی، افزایش بهای انرژی و احتمال بالاتر رفتن نرخ‌های بهره، این روند صعودی را با چالش مواجه کرده است.

قیمت فلزات پایه از ابتدای سال جاری نوسان زیادی را تجربه کرده است. شاخص **LMEX** (بورس فلزات لندن) اوایل ژوئن به بالاترین سطح تاریخی خود رسید، اما تنها چند هفته بعد و پس از فروپاشی توافق آتش‌بس میان آمریکا و ایران که موجب جهش قیمت نفت و تشدید نگرانی‌ها درباره تورم جهانی شد به پایین‌ترین سطح سه‌ماهه سقوط کرد. در همین حال، سرمایه‌گذاران اهرمی برای تامین نقدینگی اقدام به فروش دارایی‌های خود کرده‌اند، زیرا انتظار دارند بانک‌های مرکزی برای مهار تورم، نرخ‌های بهره را برای مدت طولانی‌تری در سطوح بالا حفظ کنند.

در همین حال، ابهام درباره تعرفه‌های واردات فلزات همچنان یکی از مهم‌ترین عوامل ایجاد نوسان قیمت و جابه‌جایی موجودی انبارها محسوب می‌شود. تحلیلگران کالایی «استاندارد چارترد» معتقدند در میان مدت، قیمت فلزات پایه بیش از هر چیز از متغیرهای کلان اقتصادی مانند تغییر اشتیهای ریسک سرمایه‌گذاران، سیاست نرخ بهره فدرال رزرو، نوسانات دلار و وضعیت اقتصاد چین تاثیر خواهد گرفت.



مس

قیمت مس در بورس فلزات لندن طی دو ماه گذشته در محدوده ۱۳ تا ۱۴ هزار دلار به ازای هر تن نوسان داشته است. این فلز پس از اینکه در ماه می سطح تاریخی ۱۴ هزار دلار را آزمایش کرد، وارد یک روند خنثی شد.

«استاندارد چارترد» پیش‌بینی کرده که قیمت مس در نیمه دوم سال همچنان در سطوح بالا باقی بماند. این پیش‌بینی بر پایه عواملی همچون تداوم ابهام درباره بازنگری تعرفه‌های واردات مس در آمریکا، جابه‌جایی موجودی انبارها به دلیل جذابیت اختلاف قیمت میان بورس کامکس و LME، عملکرد ضعیف عرضه و نشانه‌های اخیر از بهبود تقاضا در چین است.

اگرچه رشد اقتصادی چین در سه ماهه دوم سال به ۴,۳ درصد رسید و کمتر از هدف ۴,۵ تا ۵ درصدی بود، اما «استاندارد چارترد» چندین نشانه مثبت را برای تقاضای مس در این کشور شناسایی کرده است. کاهش موجودی مس در بورس شانگهای (SHFE) از محدودتر شدن عرضه داخلی حکایت دارد. همچنین واردات مس تصفیه‌شده افزایش یافته و واردات مس خام و کار نشده در ماه ژوئن با رشد ۴ درصدی سالانه به ۴۷۸ هزار تن رسیده که نشان‌دهنده افزایش خرید است. افزون بر این، پرمیوم وارداتی یانگشان همچنان در سطوح بالایی قرار دارد؛ موضوعی که نشان می‌دهد خریداران چینی حاضرند برای واردات مس، قیمت بیشتری پرداخت کنند و این امر بیانگر تقاضای قوی در بازار است.

«استاندارد چارترد» تنها مؤسسه خوش‌بین به بازار مس نیست. آژانس بین‌المللی انرژی (IEA) در تازه‌ترین گزارش «چشم‌انداز جهانی مواد معدنی حیاتی» هشدار داده است که چشم‌انداز عرضه مس در کوتاه‌مدت و میان‌مدت به‌طور قابل‌توجهی بدتر شده است. این وضعیت ناشی از اختلال شدید در دسترسی به اسید سولفوریک مورد نیاز فرآوری مس بر اثر جنگ ایران، تنش‌های ژئوپلیتیکی خاورمیانه و کندتر بودن روند بازیابی تولید در معادن بزرگ جهان است. این نهاد تاکید کرده که همزمان با اختلال در عرضه، تقاضای مس به دلیل توسعه شبکه‌های برق، گذار به انرژی‌های تجدیدپذیر و رشد سریع مصرف برق مراکز داده هوش مصنوعی همچنان در حال افزایش است.

آلومینیوم

قیمت آلومینیوم طی ماه‌های اخیر بیش از هر چیز تحت تاثیر تحولات ژئوپلیتیکی خاورمیانه بوده است؛ منطقه‌ای که حدود ۹ درصد از تولید جهانی آلومینیوم را در اختیار دارد. در ابتدا، قیمت‌های بورس فلزات لندن نسبت به ریسک عرضه واکنش محدودی نشان داد، در حالی که پرمیوم بازار فیزیکی در مناطق مختلف به سرعت افزایش یافت. با این حال، قیمت آلومینیوم در ادامه به بیش از ۳۷۰۰ دلار به ازای هر تن رسید که بالاترین سطح چهار سال اخیر بود. اما از آن زمان روند نزولی در پیش گرفت و در اول جولای به پایین‌ترین قیمت از ۱۹ فوریه رسید. به اعتقاد استاندارد چارترد، این افت قیمت تا حدی بیش از اندازه بوده است؛ زیرا بازگشت بیش از ۳ میلیون تن ظرفیت تولید آلومینیوم که به دلیل محدودیت‌های تولید یا آسیب دیدن واحدهای ذوب متوقف شده بود، به‌صورت همزمان رخ نخواهد داد. از آنجا که هر واحد در زمان متفاوتی فعالیت خود را از سر می‌گیرد، محدودیت عرضه ممکن است بیش از آنچه بازار انتظار دارد ادامه یابد.

این بانک همچنین خاطرنشان می‌کند که رشد قدرتمند تولید در آسیا یکی از دلایل واکنش محدود قیمت‌ها به ریسک عرضه در خاورمیانه بوده است. تولید آلومینیوم اندونزی رشد قابل‌توجهی داشته و تولیدکنندگان چینی نیز در تلاش‌اند با بهره‌گیری از قیمت‌های بالاتر و حاشیه سود بهتر، تولید خود را به سقف ۴۵ میلیون تن نزدیک کنند.

از سوی دیگر، صادرات آلومینیوم خام و محصولات آلومینیومی چین در ماه ژوئن با ثبت ۷۱۱ هزار تن، رکورد جدیدی بر جای گذاشت که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴۵ درصد افزایش داشت و چهارمین رشد متوالی ماهانه را نیز ثبت کرد. استاندارد چارترد در نتیجه، پیش‌بینی متوسط قیمت آلومینیوم در سال ۲۰۲۶ را از ۳۴۷۸ دلار به ۳۳۱۸ دلار به ازای هر تن کاهش داد.

منبع: oilprice.com



مس در نیمه دوم سال همچنان تحت تاثیر چالش‌های اقتصاد کلان و ابهام درباره تعرفه‌های آمریکا قرار داشته باشد و نسبت به تنش‌های خاورمیانه نیز بسیار حساس باقی بماند.

بازار انتظار تعویق اجرای تعرفه‌ها را دارد: این موسسه، تصمیم آمریکا درباره تعرفه واردات مس را مهم‌ترین عامل تعیین‌کننده روند کوتاه‌مدت بازار می‌داند. اختلاف قیمت بین بورس کامکس و بورس فلزات لندن در ابتدای ژوئن به حدود ۶۸۰ دلار در هر تن رسید؛ رقمی که فاصله زیادی با رکورد ۲۹۳۷ دلار در پایان جولای سال گذشته دارد و نشان می‌دهد بازار بیشتر انتظار تعویق اجرای تعرفه‌ها را دارد تا لغو کامل آنها.

با این حال، این مسائل سبب شده موجودی انبارهای مس بورس کالای شیکاگو از ابتدای سال تاکنون حدود ۳۵ درصد افزایش یابد و به بالاترین سطح تاریخی برسد.

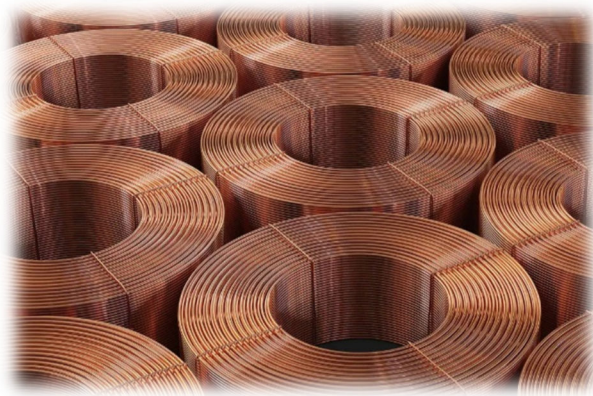
همچنین BMI، گوگرد و اسید سولفوریک را به‌عنوان یکی از مهم‌ترین نقاط آسیب‌پذیر زنجیره تامین معرفی کرده است. این مواد برای فرآیندهای لیچینگ و استخراج با حلال و الکترووینینگ ضروری است.

آغاز کسری عرضه از سال ۲۰۲۷: این موسسه پیش‌بینی کرده بازار مس از سال ۲۰۲۷ وارد کسری عرضه ۶۶ هزار تنی شود و این شکاف هر سال افزایش یابد، به‌طوری‌که تا سال ۲۰۳۵ به حدود ۱,۵ میلیون تن برسد.

محرک اصلی این رشد تقاضا، گذار جهانی به انرژی‌های پاک است. بر اساس آمار آژانس بین‌المللی انرژی، یک خودرو تمام برقی به‌طور متوسط ۵۳,۲ کیلوگرم مس مصرف می‌کند؛ بیش از دو برابر مصرف ۲۲,۳ کیلوگرمی خودروهای متعارف. همچنین هر مگاوات نیروگاه بادی فراساحلی به حدود ۸ تن مس نیاز دارد، در حالی که این رقم برای نیروگاه‌های زغال‌سنگ ۱۱۵۰ کیلوگرم است.

در کنار گذار انرژی، هوش مصنوعی نیز به یکی از محرک‌های جدید تقاضا تبدیل شده است. بر اساس اعلام انجمن توسعه مس، مراکز داده برای هر مگاوات توان مصرفی به ۲۰ تا ۴۰ تن مس نیاز دارند که در شبکه توزیع برق، سیستم‌های اتصال زمین و تجهیزات خنک‌کننده استفاده می‌شود.

قیمت مس تا دهه آینده به ۱۷۰۰۰ دلار می‌رسد



موسسه BMI وابسته به «فیچ سولوشنز» در جدیدترین پیش‌بینی خود، میانگین قیمت مس در سال ۲۰۲۶ را از ۱۱ هزار و ۹۰۰ دلار به ۱۲ هزار و ۷۰۰ دلار به ازای هر تن افزایش داد.

محدودیت‌های عرضه، مسائل مربوط به تعرفه‌ها و خوش‌بینی نسبت به رشد تقاضای مس ناشی از توسعه هوش مصنوعی، محرک رشد قیمت این فلز به شمار می‌رود.

البته برآورد کنونی BMI برای سال ۲۰۲۶ همچنان پایین‌تر از اجماع تحلیلگران بلومبرگ (۱۳۰۰۰ دلار) و همچنین پیش‌بینی بانک مک‌کواری (۱۳۱۶۵ دلار) است. «گلدمن ساکس» نیز پیش‌بینی خود را روی ۱۲۶۵۰ دلار حفظ کرده است.

نکته مهم این گزارش مربوط به پیش‌بینی بلندمدت آن است. موسسه BMI در چشم‌انداز بلندمدت خود پیش‌بینی کرده میانگین قیمت مس به ۱۳۵۰۰ دلار در سال ۲۰۲۸، ۱۵۰۰۰ دلار در سال ۲۰۲۹، ۱۵۸۰۰ دلار در سال ۲۰۳۰ و سرانجام به ۱۷۰۰۰ دلار در سال ۲۰۳۵ برسد. این ارقام به‌مراتب بالاتر از اجماع پیش‌بینی‌های بلومبرگ است که برای سال‌های ۲۰۲۸ تا ۲۰۳۰ به ترتیب ۱۲۵۰۰، ۱۳۷۷۲ و ۱۳۵۰۰ دلار را برآورد کرده است.

موسسه BMI در این زمینه اظهار کرد: در بلندمدت انتظار می‌رود، قیمت مس تا سال ۲۰۳۵ به ۱۷۰۰۰ دلار در هر تن برسد، زیرا با شتاب پروسه گذار انرژی در نیمه دوم دهه، چشم‌انداز تقاضا همچنان قوی خواهد بود. با وجود خوش‌بینی نسبت به آینده، موسسه BMI معتقد است، قیمت‌های فعلی با واقعیت‌های کوتاه‌مدت بازار همخوانی کامل ندارند. این موسسه انتظار دارد، بازار



رشد ۲,۳ درصدی تولید مس پرو در ماه می

وزارت انرژی و معادن پرو اعلام کرد: تولید مس سومین تولیدکننده بزرگ مس در جهان در ماه می نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۲,۳ درصد افزایش یافته و به بیش از ۲۲۶ هزار تن رسیده است. این وزارتخانه در گزارش اولیه خود افزود: در پنج ماه اول سال، تولید مس نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۳,۳ درصد افزایش یافته و به یک میلیون و ۱۴۰ هزار تن رسیده است. به گفته منابع صنعتی، پرو در سال ۲۰۲۵ حدود ۲,۷۷ میلیون تن مس تولید کرد، سطحی که در سه سال گذشته به دلیل کمبود پروژه‌های جدید، درگیری‌های اجتماعی و کاهش عیار سنگ معدن در معادن اصلی، ثابت مانده است.

«کودلکو» سودآوری را به افزایش تولید

اولویت می‌دهد



شرکت کودلکو، بزرگ‌ترین شرکت دولتی مس جهان اعلام کرد که در شرایط کنونی سودآوری را بر رشد تولید اولویت خواهد داد؛ تصمیمی که در پی افزایش بدهی، افت تولید و چالش‌های مدیریتی این شرکت اتخاذ شده است.

«برناردو فونتین» رئیس جدید هیات مدیره کودلکو که از اواخر ماه می این سمت را بر عهده گرفته در گفت‌وگو با روزنامه El Mercurio اظهار کرد: این شرکت در حال بازنگری راهبردهای خود است تا زمینه‌های بهبود عملکرد و فرصت‌های جدید را شناسایی کند.

وی اعلام کرد: خورخه گومز به عنوان مدیرعامل جدید، فعالیت خود را آغاز می‌کند.

کودلکو در حال حاضر با حدود ۲۵ میلیارد دلار بدهی روبه‌رو است؛ رقمی که در پی سال‌ها کاهش تولید انباشته شده است. تولید این شرکت نیز به پایین‌ترین سطح خود در ۲۸ سال گذشته رسیده است.

آرژانتین وارد رقابت جهانی مس شد

شرکت Argentina Metals که به‌تازگی در بورس سرمایه‌گذاری خطرپذیر تورنتو (TSX Venture) پذیرش شده با یک راهبرد روشن فعالیت خود را آغاز کرده است: «تقاضای جهانی برای مس با سرعت در حال افزایش بوده، اما بخش‌های وسیعی از رشته‌کوه آند در آرژانتین همچنان از نظر اکتشافات معدنی دست‌نخورده باقی مانده‌است.

«ریموند حراری» مدیرعامل شرکت، درباره ورود به بازار سرمایه و تمرکز آن بر استان مندوزا در غرب آرژانتین، هم‌مرز با مناطق بزرگ تولیدکننده مس در شیلی گفت: این شرکت تاکنون ۲۶ پروژه مس را در زمینی به وسعت حدود ۱۴۶ هزار و ۷۰۰ هکتار تشکیل داده است. تمامی این پروژه‌ها در مالکیت شرکت قرار دارد.

وی افزود: بهبود فضای سیاسی و سرمایه‌گذاری در آرژانتین و همچنین کمبود اکتشافات مدرن در استان مندوزا فرصت کم‌نظیری ایجاد کرده است تا پیش از کشف احتمالی یک ذخیره بزرگ، بتوان موقعیت گسترده‌ای از محدوده‌های معدنی را با هزینه‌ای مناسب در اختیار گرفت.

وی به رشد سریع هوش مصنوعی و برقی‌سازی اقتصاد اشاره کرد و گفت: این روندها فشار بی‌سابقه‌ای بر تقاضای آینده مس وارد خواهد کرد.



کاهش تولید در شیلی - بزرگ‌ترین تولیدکننده مس جهان - نگرانی‌ها در مورد محدودیت عرضه مس را افزایش داده است.

کاهش تولید آنتوفاگاستا در نیمه نخست سال

شرکت معدنی آنتوفاگاستا اعلام کرد: تولید مس شرکت در نیمه نخست سال به دلیل کاهش تولید در دو معدن کلیدی ۹,۵ درصد کاهش یافته و به ۲۸۵ هزار تن رسیده است، اما انتظار دارد تا پایان سال ۲۰۲۶ در مجموع تولید بیشتری داشته باشد.

«ایوان آریاگادا» مدیرعامل آنتوفاگاستا در بیانیه‌ای اعلام کرد: فشارهای تورمی در صنایع معدنی به دلیل اختلالات در بازارهای نفت و سایر مواد اولیه همچنان ادامه دارد و این شرکت بر زنجیره‌های تامین تمرکز خواهد کرد. آنتوفاگاستا، پیش‌بینی تولید سالانه مس خود را بین ۶۵۰ تا ۷۰۰ هزار تن تکرار کرد، اما پیش‌بینی خود برای هزینه نقدی را به دلیل افزایش مداوم قیمت سوخت بین ۲,۴ تا ۲,۶ دلار در هر پوند افزایش داد.

دو موضوع مهم این روزهای بازار مس

تحلیلگران کامرز بانک معتقدند، بازار مس در حال حاضر به دو موضوع مهم توجه دارد: احتمال اعمال تعرفه ۱۵ درصدی آمریکا بر واردات مس تصفیه شده و کاهش تولید معادن مس در شیلی.

«نورمن لیکه» تحلیلگر کامرز بانک گفت: اینکه تاکنون هیچ گزارشی از سوی وزیر بازرگانی آمریکا منتشر نشده، باعث شده قیمت مس تحت فشار نزولی قرار بگیرد.

وی افزود: «اگر تصمیم به اعمال تعرفه واردات گرفته شود، این تعرفه از اول ژانویه ۲۰۲۷ اجرایی خواهد شد. در این صورت احتمالاً پیش از اجرایی شدن آن، تقاضا برای خرید مس در آمریکا به شدت افزایش می‌یابد و همین موضوع قیمت مس را بالاتر خواهد برد.»

به گفته تحلیلگر کامرزبانک، اگر اعمال تعرفه منتفی شود، بازار می‌تواند تا حدی از فشار و نگرانی‌های فعلی رها شود.

«باربارا لامبرشت» تحلیلگر دیگر بانک نیز به عامل مهم دیگری اشاره می‌کند: شرایط یکی از حساس‌ترین نقاط زنجیره تولید جهانی مس در حال بدتر شدن است.

«فونتین» با اشاره به عملکرد سال‌های اخیر گفت: «نتایج ما رضایت‌بخش نبوده و تولید در هفت سال گذشته همواره کمتر از برآوردها بوده است.» او تأکید کرد: زیرساخت‌های گسترده عملیاتی کودلکو، ظرفیت مناسبی برای بهبود عملکرد و افزایش بهره‌وری در آینده فراهم می‌کند. تغییرات مدیریتی در شرایطی انجام می‌شود که کودلکو در تلاش است اعتماد سرمایه‌گذاران را پس از مجموعه‌ای از مشکلات اخیر بازسازی کند؛ از جمله وقوع یک حادثه مرگبار در یکی از معادن و تحقیقات درباره بزرگ‌نمایی آمار تولید.

اهمیت موفقیت برنامه اصلاحی کودلکو از آن جهت دوچندان شده که تقاضای جهانی برای مس، تحت تأثیر توسعه هوش مصنوعی، برقی‌سازی صنایع و گذار انرژی، همچنان رو به افزایش است و بازار به عرضه پایدار این فلز نیاز دارد.

تولید معادن بزرگ مس شیلی با کاهش مواجه شد



گزارش‌ها حاکی است، معدن‌کاران بزرگ مس در شیلی با کاهش تولید در ماه می مواجه شدند.

به گزارش کیتکو به نقل از کمیسیون دولتی مس شیلی (کوچیلکو)، تولید شرکت کودلکو در ماه می با کاهش ۱۸,۳ درصدی به ۱۰۶ هزار و ۳۰۰ تن رسید، در حالی که تولید اسکوندیدا با افت ۱۷,۶ درصدی به ۱۰۸ هزار و ۸۰۰ تن و تولید در کولاهاسی با افت ۱۹,۳ درصدی به ۳۱ هزار تن کاهش یافت. بر اساس گزارش‌های منتشر شده، تولید کلی مس شیلی در می ۲۰۲۶ با ۱۲,۹ درصد کاهش نسبت به مدت مشابه سال گذشته به ۴۲۳ هزار و ۶۲۳ تن رسید. تولید ماه آوریل نیز کاهش ۱۳,۸ درصدی را تجربه کرده بود.



بررسی روند بازار مس در فصل دوم ۲۰۲۶

تداوم نوسان قیمت‌ها در سایه بحران عرضه

قیمت مس در سه‌ماهه دوم سال ۲۰۲۶ نوسان زیادی را تجربه کرد؛ به‌طوری‌که بسته شدن تنگه هرمز در کنار مشکلات موجود در بخش معدن و فرآوری، فشارهای تازه‌ای بر عرضه این فلز وارد کرد. در حالی که عرضه مس همچنان با اختلال در معادن بزرگ، کمبود کنسانتره برای ذوب و پالایش و پیامدهای جنگ آمریکا علیه ایران مواجه بود، تقاضا به‌واسطه توسعه مراکز داده هوش مصنوعی، توسعه شبکه‌های برق، پروژه گذار انرژی و رشد شهرنشینی همچنان روندی صعودی داشت.

چه اتفاقی برای قیمت مس در سه ماهه دوم افتاد

قیمت مس در ابتدای سه‌ماهه دوم در پایین‌ترین سطوح سال قرار داشت؛ به‌طوری‌که قراردادهای کامکس در حدود ۵,۶۴ دلار به ازای هر پوند معامله شد و قرارداد سه‌ماهه بورس فلزات لندن به ۱۲,۴۳۴,۵ دلار به ازای هر تن رسید. قیمت مس در هر دو بورس در ماه آوریل افزایش مداومی را تجربه کرد، به طوری که قیمت کامکس در ۲۲ آوریل به ۶,۱۲ دلار و قیمت LME به ۱۳,۴۳۳ دلار افزایش یافت.



Copper price, April 2 to June 29, 2026.

قیمت‌ها تا پایان آوریل اندکی کاهش یافت، اما در آغاز ماه می دوباره روند صعودی خود را از سر گرفت. از آنجا، مس به مسیر صعودی خود ادامه داد و در ۱۳ می به بالاترین رکورد تاریخی خود در کاکس با ۶,۷۲ دلار رسید. در LME نیز داستان مشابهی حاکم بود، جایی که مس در معاملات روزانه به ۱۴,۱۹۶,۵۰ دلار آمریکا رسید. از آن زمان، قیمت فلز سرخ تا حدودی کاهش یافته است، اما همچنان نزدیک به بالاترین سطح سالانه خود معامله می‌شود و در ۲۳ ژوئن به ۶,۱۳ دلار آمریکا در کامکس و ۱۳,۳۷۱ دلار در LME رسیده است.

عرضه جهانی همچنان تحت فشار است

بازار مس از سال ۲۰۲۵ با محدودیت‌های جدی عرضه روبه‌رو بوده است. از جمله مهم‌ترین عوامل می‌توان به توقف تولید در معدن گراسبرگ متعلق به «فریبورت مک موران» در اندونزی و معدن کاموا-کاکولا، پروژه مشترک «زیجین ماینینگ» و «آیوانهو ماینز» در جمهوری دموکراتیک کنگو اشاره کرد. هرچند فعالیت هر دو معدن از سر گرفته شده است، اما هنوز به ظرفیت کامل تولید بازنگشته‌اند.

به گفته «رویلین وانگ» مدیر بخش مس و روی در S&P Global، معدن گراسبرگ تا پایان سال تنها به ۶۰ درصد ظرفیت خواهد رسید. بازگشت کامل این معدن به ظرفیت اسمی به دلیل مشکلات مربوط به استخراج سنگ معدن مرطوب به سال ۲۰۲۸ موکول شده است. معدن کاموا-کاکولا نیز پیش‌بینی تولید خود را ۲۲,۵ درصد کاهش داده و اکنون تولید ۲۹۰ تا ۳۳۰ هزار تن را هدف‌گذاری کرده است.



مشکلات عرضه تنها به اندونزی و کنگو محدود نمی‌شود. در شیلی، بزرگ‌ترین تولیدکننده مس جهان، پیش‌بینی رشد تولید از ۳,۷ درصد افزایش به ۲ درصد کاهش تغییر کرده است. آمار سه‌ماهه نخست نیز از افت ۹ درصدی تولید نسبت به سال قبل حکایت دارد. به گفته وانگ، بخش عمده این کاهش ناشی از مشکلات شرکت دولتی کودلکو و عملیات بازسازی معدن زیرزمینی ال تنینته است. این معدن در پی زمین‌لرزه سال ۲۰۲۵ دچار ریزش گسترده شد که جان شش کارگر را گرفت و بر اساس برآورد مدیران کودلکو، بازگشت آن به ظرفیت کامل حداقل پنج سال زمان خواهد برد.

بسته شدن تنگه هرمز، بحران عرضه را تشدید کرد

وانگ معتقد است که اکنون علاوه بر مشکلات معادن، اختلال در زنجیره تامین نیز به بحران عرضه مس اضافه شده است. به گفته وی، بسته شدن تنگه هرمز پس از جنگ آمریکا و اسرائیل علیه ایران، مجموعه‌ای از ریسک‌های جدید و تشدیدکننده را به سمت عرضه بازار مس اضافه کرده است. یکی از مهم‌ترین پیامدهای این وضعیت، کمبود اسید سولفوریک است؛ ماده‌ای که در فرآیند استخراج حلالی و الکترووینینگ (SX-EW) برای تولید کاتد مس، بویژه در شیلی و جمهوری دموکراتیک کنگو، کاربرد اساسی دارد. با بسته شدن مسیرهای حمل‌ونقل، قیمت اسید سولفوریک در خاورمیانه به ۸۲۰ دلار در هر تن رسید. در بازارهای وارداتی مانند برزیل نیز قیمت‌ها تا ۱۲۰۰ دلار در هر تن افزایش یافت که رکورد تاریخی محسوب می‌شود. همچنین چین در ماه می صادرات گوگرد را متوقف کرد تا نیاز داخلی صنعت کود خود را تامین کند.

اختلال در بازار انرژی

درگیری‌های نظامی علاوه بر بازار فلزات، بازار انرژی را نیز تحت تاثیر قرار داد. حملات به مجتمع گاز طبیعی مایع «راس لفان» قطر که نزدیک به یک‌پنجم LNG جهان را تامین می‌کند، خسارات سنگینی بر جای گذاشت. این مجتمع روزانه بیش از ۱۰ هزار تن گوگرد تولید می‌کند؛ ماده‌ای که برای تولید اسید سولفوریک مورد نیاز صنعت مس اهمیت بالایی دارد. به گفته شرکت قطر انرژی، بازگشت تولید این مجتمع به شرایط عادی سه تا پنج سال زمان خواهد برد. اگرچه در ۱۷ ژوئن آمریکا و ایران تفاهم‌نامه‌ای برای کاهش تنش امضا کردند، اما حملات مجدد ایران به اهدافی در منطقه خلیج فارس در ۱۹ ژوئن، بار دیگر نگرانی‌ها درباره تداوم بسته ماندن تنگه هرمز را افزایش داد. وانگ هشدار داد که این وضعیت تنها آسیا را تحت تاثیر قرار نمی‌دهد و کشورهای آمریکای شمالی، آمریکای جنوبی و آفریقا نیز با مشکلات مشابه روبه‌رو خواهند شد.

تقاضای مس همچنان قوی است

در سمت تقاضا، موتورهای اصلی رشد همچنان فعال هستند. به گفته وانگ، اگرچه برآوردهای بسیار خوش‌بینانه سال‌های گذشته تعدیل شده‌اند، اما اکنون پیش‌بینی‌ها تصویر واقع‌بینانه‌تری از رشد تقاضای میان‌مدت تا سال ۲۰۲۷ ارائه می‌کنند. مهم‌ترین عوامل حمایت‌کننده از تقاضا عبارت‌اند از:

- توسعه زیرساخت‌های هوش مصنوعی
- گسترش شبکه‌های انتقال برق
- روند برقی‌سازی اقتصاد
- توسعه انرژی‌های تجدیدپذیر



در چین نیز اگرچه رکود بخش املاک ادامه دارد، اما افزایش سرمایه‌گذاری در شبکه برق، خودروهای برقی و صادرات، این کاهش را جبران کرده است. بر اساس داده‌های جی‌پی مورگان، مصرف ظاهری مس چین در ماه آوریل ۹ درصد نسبت به سال قبل رشد کرد؛ رشدی که با کاهش موجودی انبارها در سراسر زنجیره تامین همراه بود. این بانک معتقد است، افزایش قیمت انرژی ناشی از بحران خاورمیانه می‌تواند در خارج از چین نیز به افزایش تقاضا برای خودروهای برقی و سایر فناوری‌های کم‌مصرف منجر شود. در همین راستا، صادرات خودروهای برقی و هیبریدی چین در ماه مارس ۱۴۰ درصد رشد کرد و به ۳۵۰ هزار دستگاه رسید. ارسال باتری نسبت به میانگین سه‌ماهه چهارم پارسال ۱۶ درصد افزایش یافت و جست‌وجوهای اینترنتی مرتبط با خودروهای برقی نیز ۲۵ درصد بیشتر شد.

چشم‌انداز قیمت مس در سال ۲۰۲۶

مهم‌ترین عامل تعیین‌کننده بازار در ادامه سال، سرنوشت درگیری میان آمریکا و ایران و وضعیت تنگه هرمز خواهد بود. در صورت تداوم اختلال در مسیرهای کشتیرانی، کسری عرضه می‌تواند عمیق‌تر شود و بازار را بیش از پیش با کمبود مواجه کند. حتی در صورت بازگشایی کامل تنگه نیز بازگشت زنجیره حمل‌ونقل و تولید به شرایط عادی زمان‌بر خواهد بود. عامل مهم دیگر، تعرفه‌های واردات مس آمریکاست. جی‌پی مورگان انتظار دارد، دولت ترامپ تعرفه‌های ۱۵ درصدی را اجرا کند. با انجام این کار، ایالات متحده تضمین می‌کند که تمام واردات در ایالات متحده باقی بماند و مس اضافی در انبارهای ایالات متحده به عنوان یک ذخیره حیاتی عمل کند، نه اینکه سیاستی را اجرا کند که ممکن است باعث تخلیه سریع موجودی شود. رویلین وانگ پیش‌بینی کرد که میانگین قیمت مس در بورس فلزات لندن در سال ۲۰۲۶ به ۱۲۶۰۰ دلار در هر تن برسد؛ رقمی که حدود ۲۶ درصد بالاتر از میانگین سال ۲۰۲۵ خواهد بود.

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

