



شبکه INN بررسی کرد

بازار مس در فصل نخست ۲۰۲۶ و سمت و سوی بازار در ادامه سال



Dean Belder



بازار مس در سال ۲۰۲۵ با تهدیدهای تعرفه‌ای، اختلالات سمت عرضه و افزایش تقاضا همراه بود، رویدادهایی که به سال ۲۰۲۶ نیز سرایت و به افزایش بی‌سابقه قیمت مس در ابتدای سال کمک کرد. تصمیم دیوان عالی ایالات متحده که تعرفه‌های «روز آزادی» سال ۲۰۲۵ را لغو کرد، عدم اطمینان بیشتری را به بازار افزود و قیمت‌ها در فوریه و مارس با شروع تنش‌های خاورمیانه و تبدیل آن به جنگ تمام‌عیار بین ایالات متحده و ایران تعدیل شدند. این جنگ باعث افزایش شدید قیمت نفت، نگرانی سرمایه‌گذاران و افزایش نوسانات در بازارهای سهام و اوراق قرضه شده است.

چه اتفاقاتی برای قیمت مس در فصل نخست ۲۰۲۶ افتاد؟

قرارداد استاندارد سه ماهه مس در بورس فلزات لندن، سال ۲۰۲۶ را با قیمت ۱۲ هزار و ۴۶۹ دلار و ۵۰ سنت به ازای هر تن آغاز کرد. در همین حال، قراردادهای پیوسته در کامکس نیویورک با قیمت ۵,۶۹ دلار به ازای هر پوند (واحد وزنی) آغاز به کار کرد.



در حالی که قیمت‌ها در هر دو بورس نوسان داشتند، اما در بقیه ژانویه بالاتر از این سطوح باقی ماندند و در ۲۹ ژانویه به رکوردهای جدید ۱۳ هزار و ۹۵۲ دلار در LME و ۶,۲۰ دلار در کامکس رسیدند.

قیمت مس در بورس فلزات لندن طی ماه فوریه و بیشتر اوقات ماه مارس بین ۱۲ هزار و ۶۷۴ دلار تا ۱۳ هزار و ۵۰۰ دلار داد و ستد شد، در حالی که قیمت‌های بازار کامکس در محدوده ۵,۶۴ تا ۶,۰۹ دلار قرار داشت. در نیمه دوم ماه مارس، قیمت‌ها با فشار نزولی مواجه شد و به پایین‌ترین حد خود در سه ماهه گذشته رسید. قیمت‌های لندن به ۱۱ هزار و ۹۲۵ دلار در هر تن کاهش یافت و قیمت‌های بازار کامکس در ۲۰ مارس به ۵,۳۸ دلار رسید.

نمودار - روند قیمت مس از ابتدای ژانویه تا ۲۶ مارس ۲۰۲۶



احتمالا انتظار می‌رفت که فلز سرخ به دلیل نبود معادن جدید آماده بهره‌برداری و همچنین افزایش قابل توجه تقاضا در نتیجه شهرنشینی در کشورهای کمتر توسعه یافته، تسریع در فرآیند گذار انرژی و ظهور هوش مصنوعی، برای چندین سال با کسری مواجه شود.

در چنین شرایط و احتمالاتی بود که عرضه مس در سال ۲۰۲۵ با اختلالات قابل توجهی روبه‌رو شد، چراکه حوادث معدن کاموا- کاکولا متعلق به شرکت «آیوانهو ماینز» و معدن گراسبرگ متعلق به شرکت «فریپورت مک‌موران» باعث تعطیلی‌های موقت شد. با وجود اینکه عملیات تولید در این معادن از سر گرفته شده است، اما هر دو عملیات برای بازیابی کامل به مدتی زمان نیاز دارند. شوک‌های عرضه به افزایش بی‌سابقه قیمت مس در ژانویه کمک کرد و افزایش قیمت بیش از ۴۰ درصدی از ابتدای سال ۲۰۲۵ را رقم زد. در واقع کاهش عرضه، هزینه‌های تصفیه و پالایش در عملیات ذوب را در محدوده منفی نگه داشته است، زیرا آنها باید برای مقداری محدودی کنسانتره رقابت می‌کردند.



حتی برخی از عملیات‌ها برای فعال نگه داشتن کارخانه‌های ذوب خود به فرآوری قراضه یا سایر فلزات روی آورده‌اند. بر اساس گزارشی از گلدمن ساکس، کمبود عرضه (یا فشار بازار) تا حدی در ادامه سال کاهش پیدا می‌کند، چون موجودی‌هایی که در آمریکا انبار شده‌اند، کم‌کم وارد بازار می‌شوند. معامله‌گران مس در این کشور با انتظار تعرفه‌های جدید در حال خرید فلز بوده‌اند. در حالی که در آگوست سال گذشته تعرفه ۵۰ درصدی بر مواد خام اعمال شد، محصولات تصفیه‌شده فعلاً تا حد زیادی از این تعرفه‌ها معاف بودند و تعرفه‌ها روی محصولات تصفیه شده به تدریج در سال‌های ۲۰۲۷ و ۲۰۲۸ اعمال خواهد شد. با این وجود، حکم دیوان عالی ایالات متحده در ۲۰ فوریه که تعرفه‌های «روز آزادی» سال گذشته دولت ترامپ را لغو کرد، نگرانی‌هایی را در مورد تسریع جدول زمانی اعمال تعرفه‌های مس ایجاد کرده است. گزارش گلدمن ساکس نشان می‌دهد که برخی تحلیلگران حتی معتقدند که تعرفه‌ها ممکن است از اواخر امسال آغاز شود. ناظران بازار در مورد وضعیت عرضه برای سال ۲۰۲۶ اختلاف نظر دارند، چراکه گلدمن ساکس مازاد ۱۶۰ هزار تن را پیش‌بینی می‌کند، در حالی که برخی کسری را پیش‌بینی می‌کند.

در مجموع، انتظار می‌رود شکاف عرضه در سال‌های آینده افزایش یابد، به طوری که S&P Global پیش‌بینی کرده که تولید معادن در سال ۲۰۳۰ به اوج خود یعنی ۲۷ میلیون تن در سال خواهد رسید و سپس تا سال ۲۰۴۰ به ۲۲ میلیون تن کاهش خواهد یافت. این کاهش‌ها به ترکیبی از عیار پایین‌تر در معادن موجود و کمبود پروژه‌های جدید که قرار است به بهره‌برداری برسد، نسبت داده می‌شود.

سال‌ها طول می‌کشد تا پروژه‌های جدید به طور کامل به بهره‌برداری شوند و میانگین زمان لازم برای رسیدن یک معدن مس از مرحله اکتشاف به تولید حدود ۱۵ سال است. حتی پروژه‌های توسعه‌ای و طرح‌های توسعه‌ای جدیدی که امسال آغاز می‌شود، سال‌ها طول می‌کشد تا تاثیر ملموسی بر بازار داشته باشد.

فریپورت مک‌موران اواسط ماه مارس اعلام کرد که در حال برنامه‌ریزی برای توسعه ۷,۵ میلیارد دلاری معدن El Abra خود در شیلی است که پس از تکمیل، تولید را به حدود ۳۰۰ هزار تن در سال افزایش خواهد داد. همچنین پروژه «مینگومبای» شرکت کوبولد متالز در زامبیا که توسعه آن از مارس آغاز شد حدود ۳۰۰ هزار تن به عرضه مس اضافه خواهد کرد، اما تا اوایل دهه ۲۰۳۰ تکمیل نخواهد شد.

تقاضای مس با چالش‌هایی مواجه است

در حالی که مشکلات عرضه مس تا حد زیادی از سال ۲۰۲۵ به بعد ادامه یافته است، اما بخش تقاضا بویژه از آغاز ماه مارس و آغاز جنگ بین ایالات متحده و ایران، کمی پر ماجراتر بوده است.

این وضعیت جنگی باعث افزایش قیمت نفت شده است، به طوری که قیمت نفت برنت تا ۱۲۰ دلار در هر بشکه و نفت WTI از ۱۰۰ دلار عبور کرد. در نتیجه، قیمت فلزات در پایان سه ماهه کاهش قابل توجهی را تجربه کردند.

«لوبو تیگره» مدیرعامل IndependentSpeculator.com در ایمیلی به شبکه INN توضیح داد که جنگ می‌تواند به طور بالقوه فشار نزولی بر تقاضای مس وارد کند. او گفت: افزایش قیمت نفت مانند آنچه اکنون شاهد آن هستیم با رکود اقتصادی همبستگی بالایی دارد و این برای مس بد است.



تقاضای چین نیز همچنان ضعیف است، زیرا این کشور همچنان اثرات رکود املاک و مستغلات را که از سال ۲۰۲۰ آغاز شد، احساس می‌کند. این کشور در چند سال گذشته تلاش‌های متعددی برای تزریق محرک به این بخش انجام داده، اما تاثیر کمی داشته است.

طرح پنج ساله جدید چین که قرار است از سال ۲۰۲۶ تا ۲۰۳۱ اجرا شود، ممکن است باعث بازگشت بازار املاک و مستغلات شود، اما تمرکز آن تا حد زیادی به نتایج اجتماعی تغییر یافته است تا اثرات مادی.

تیگره گفت: چین هنوز در حال رشد است، بنابراین من تغییر زیادی در اوضاع نمی‌بینم. اما اینکه آنها در مورد «سرمایه‌گذاری روی مردم» صحبت کردند، من را تحت تاثیر قرار داد که نشان می‌دهد هزینه‌های اجتماعی بیشتر از ساخت و ساز است. این ممکن است برای کالاهای در کوتاه مدت کمی نزولی باشد. چین هنوز به گذار سبز متعهد است که می‌تواند در میان مدت و بلندمدت برای مس جریان‌های کمکی ایجاد کند.

پیش‌بینی بازار مس برای سال ۲۰۲۶

با نگاهی بلندمدت، احتمال مس همچنان قوی است. انتظار می‌رود بازار در سال‌های آینده شاهد کمبودهای قابل توجهی باشد و این مقدار پس از سال ۲۰۳۰ به طور قابل توجهی افزایش یابد.

تقاضای سطح پایه قرار است به خودی خود از عرضه پیشی بگیرد، اما عوامل اضافی مانند گذار انرژی، مراکز داده هوش مصنوعی و وسایل نقلیه برقی دیده می‌شود که این شکاف را گسترده‌تر می‌کند.

در کوتاه‌مدت، بازارها به تعادل نزدیک‌تر شده‌اند، اما جنگ طولانی‌مدت با ایران یا بسته شدن طولانی‌مدت تنگه هرمز می‌تواند باعث شوک قیمت نفت و رکود جهانی شود. چنین رویدادی تاثیر قابل توجهی بر تقاضا خواهد داشت و می‌تواند فرصت‌هایی را برای سرمایه‌گذاران فراهم کند.

تیگره گفت: احتمال عرضه بیش از حد در کوتاه‌مدت وجود دارد، بویژه اگر جنگ تقاضا را کاهش دهد. این در واقع برای هر کسی که فرصت بارگیری ارزان‌تر را از یک سال پیش از دست داده است، ایده‌آل خواهد بود.

در حالی که تیگره پیش‌بینی دقیقی از قیمت ارائه نکرد، اما او انتظار دارد که قیمت مس طی چند هفته آینده و قبل از افزایش شدید تا پایان سال، مقداری کاهش یابد.

