

BHP

BHP's Economic and Commodity Outlook

August 2024

بولتن خبری تحلیلی آتیہ

شماره ۴۲۱

شهریور ۱۴۰۳ - آگوست ۲۰۲۴



فهرست مطالب

مقدمه
فولاد و چدن
سنگ آهن
زغال سنگ فولادسازان
مس
نیکل
پتاس

بولتن شماره ۴۲۱ به چشم انداز اقتصادی و کالایی شرکت BHP، بزرگ‌ترین شرکت معدنی جهان اختصاص دارد. گزارش سالانه چشم انداز اقتصادی و کالایی BHP، محیط کوتاه مدت کلان اقتصادی و عملیاتی و تاثیر مرتبط با آن بر بازارهای کالا را در نظر می‌گیرد. همچنین درباره روندهای مهم جهانی از جمله محرک‌های توسعه سنتی، برنامه کربن زدایی و رشد تقاضا برای کالاها تا سال ۲۰۵۰ بحث می‌کند.

تهیه شده در:

روابط عمومی شرکت سرمایه‌گذاری آتیه اندیشان مس

Atiehmes.com



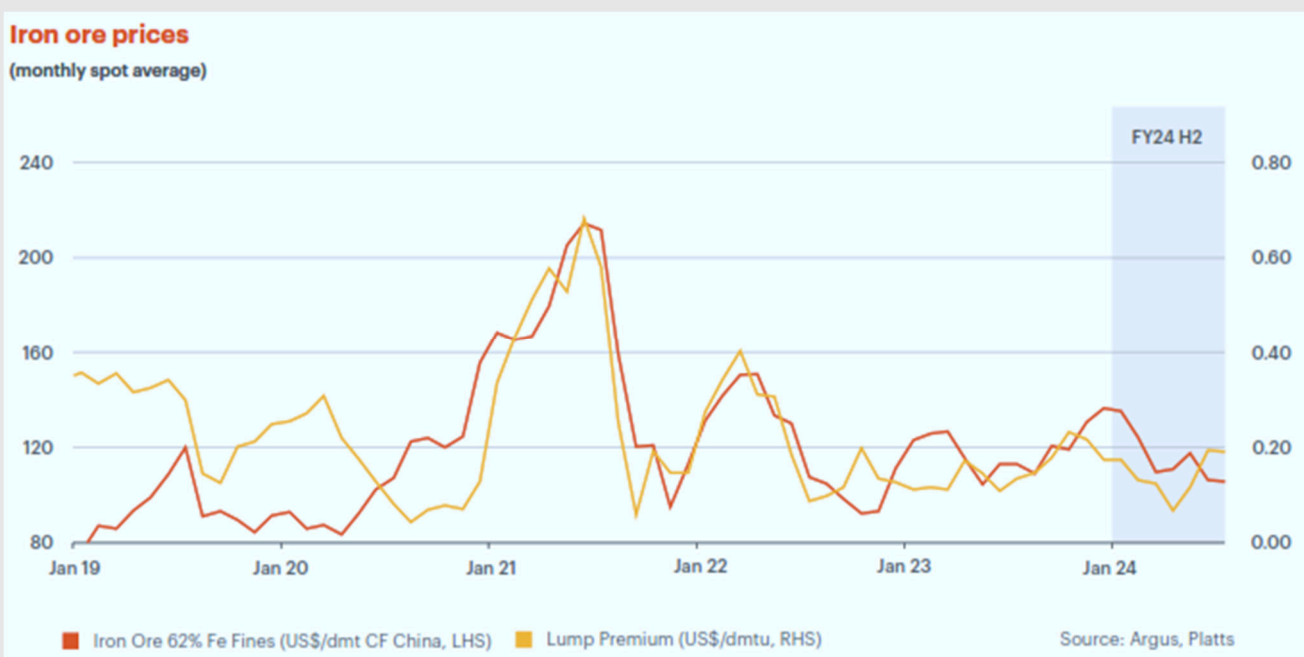
مقدمه چشم انداز اقتصادی و کالایی BHP



اقتصاد جهان همچون سال گذشته در مسیر رشد سالانه اندکی بیش از ۳ درصد در تقویم سال ۲۰۲۴ است و ترکیبی امیدبخش از شرایط مالی و کاهش تورم را به همراه دارد. نرمال سازی تورم هزینه‌ها با سرعتی متناوب در سراسر جهان (به جز چین) پیش می‌رود. پیش‌بینی می‌شود که اقتصادهای بزرگ به واگرایی در چشم‌انداز رشد ادامه دهند، اقتصادهای توسعه یافته کاهش کمتری از نرخ‌های بهره را تجربه کنند، چین بهبود نامتوازی را در میان بخش‌های مصرف نهایی خود تجربه کند و هند احتمالاً به عنوان سریع‌ترین رشد اقتصادی به کار ادامه می‌دهد. همچنین خطرات ژئوپلیتیکی در کوتاه‌مدت افزایش می‌یابد.

فلزات از نظر قیمت در نیمه نخست ۲۰۲۴ نسبت به سنگ آهن عملکرد بهتری داشتند. سنگ آهن و زغال سنگ فولادسازی پس از کاهش قیمت در سه ماهه نخست سال از آن زمان در محدوده‌های نسبتاً کم نوسانی داد و ستد شدند. مس با توجه به رشد قابل توجه در ماه می، عملکرد خوبی داشته است. با این حال، بیشتر کالاها از آن زمان به دلیل نگرانی از کاهش تقاضای مصرف نهایی و افزایش سطح موجودی، عقب نشینی کرده‌اند.

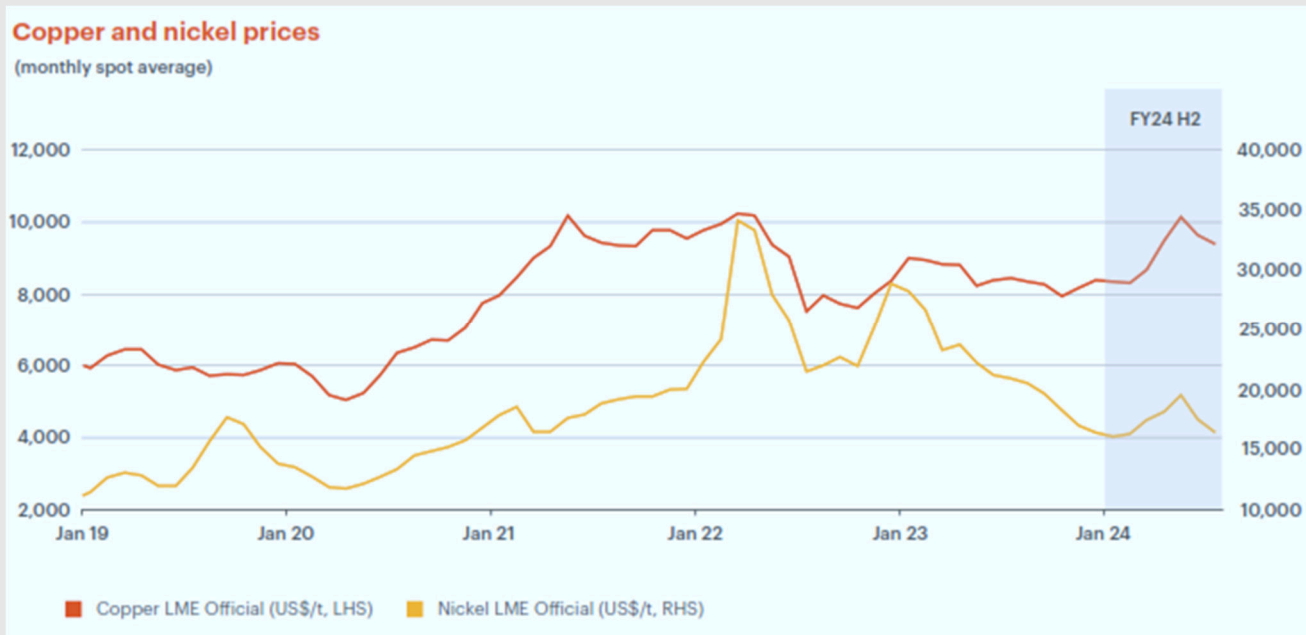
نمودار ۱- روند قیمت سنگ آهن در ۵ سال اخیر



BHP در این گزارش نوشت: انتظار داریم که نوسان‌های بازارهای کالاهای ۱۸ ماه آینده با روند کلی افزایش ذخایر در سنگ آهن و صنایع غیرآهنی ادامه یابد. بنابراین با به روزرسانی انتظارات برای تراز عرضه و تقاضای کوتاه مدت (که در آن مازاد به معنای افزایش موجودی و کسری به معنای کاهش ذخایر است)، موارد زیر را پیش بینی می‌کنیم:

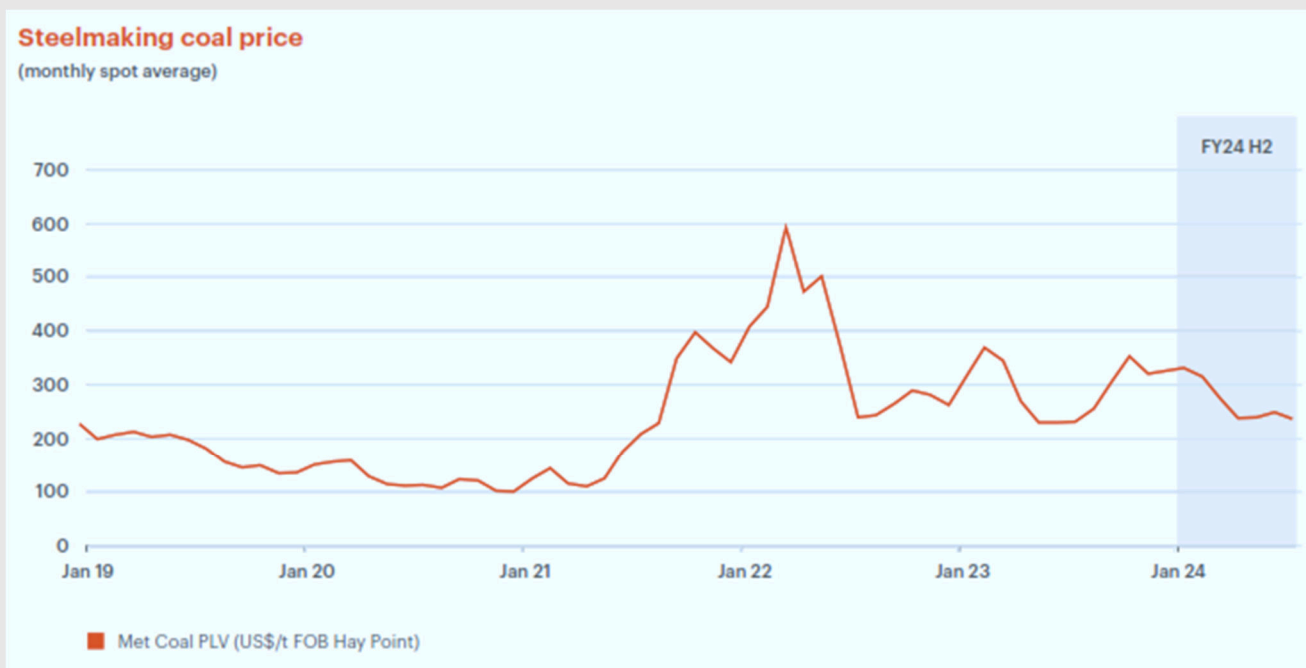
انتظار می‌رود، مس تصفیه شده به سمت مازاد حداقلی حرکت کند و شاهد وضعیت بسیار محدود در کنسانتره مس باشیم. همچنان شاهد یک مازاد قابل توجه، اما کم رونق در نیکل خواهیم بود. پیش‌بینی می‌کنیم که به طور متوسط مازاد بازار سنگ آهن در سال تقویمی ۲۰۲۴ افزایش یابد و عرضه احتمالاً از تقاضا برای سال مالی ۲۰۲۵ پیشی خواهد گرفت.

نمودار ۲- روند قیمت مس و نیکل در ۵ سال اخیر



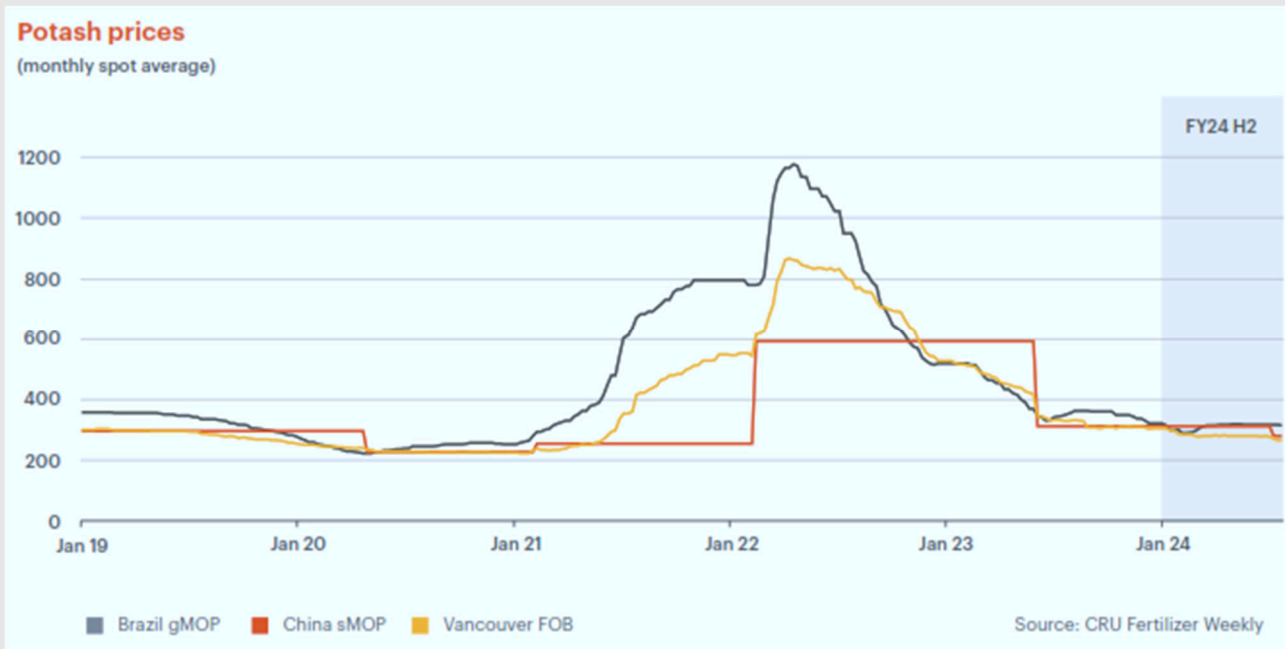
همچنین شاهد مازاد خفیف برای زغال سنگ فولادسازی (حمل شده از راه دریا) در سال ۲۰۲۴ خواهیم بود، اما عرضه زغال سنگ کیفی نسبت به کل بازار محدودتر خواهد شد. از طرفی بازار جهانی پتاس در آستانه ظهور از رویدادهای دراماتیک است.

نمودار ۳- روند قیمت زغال سنگ فولادسازان در ۵ سال اخیر



فراتر از افق نزدیک، ما شاهد حرکت قیمت گذاری مس به مرحله عملکرد بهتر و با دوام هستیم، در حالی که انتظار می رود مواد خام تولید فولاد (سنگ آهن) وارد عصر تعدیل شود. پایان فاز با ثبات فولاد خام چین، رشد سریع ظرفیت فولاد هند، شرکت های تازه وارد در تجارت دریایی سنگ آهن، عملکرد نامشخص فعالیت ها در زغال سنگ فولادسازی و پیچیدگی هایی که با تلاش های بیشتر برای کربن زدایی به وجود می آید، همگی بر جریان های تجاری زنجیره ارزش فولاد تاثیر خواهند گذاشت. از سوی دیگر انتظار داریم که پتاس همچنان بتواند از تلاقی مواردی از جمله افزایش جمعیت، بهبود استانداردهای زندگی و تغییرات رژیم غذایی بهره مند شود.

نمودار ۴- روند قیمت پتاس در ۵ سال اخیر



عناصر اساسی دیدگاه بلندمدت مثبت ما همچنان پابرجاست و نسبت به آن خوشبین هستیم. انتظار می رود، رشد جمعیت، شهرنشینی، زیرساخت های کربن زدایی و افزایش استانداردهای زندگی باعث افزایش تقاضای فولاد، فلزات غیرآهنی و کودهای شیمیایی طی دهه های آینده شود.

فلزات از نظر قیمت در نیمه نخست ۲۰۲۴ نسبت به سنگ آهن عملکرد بهتری داشته اند. سنگ آهن و زغال سنگ فولادسازی پس از کاهش قیمت در سه ماهه نخست سال از آن زمان در محدوده های نسبتاً کم نوسانی داد و ستد شدند. مس با توجه به رشد قابل توجه در ماه می، عملکرد خوبی داشته است. با این حال، بیشتر کالاها از آن زمان به دلیل نگرانی از کاهش تقاضای مصرف نهایی و افزایش سطح موجودی، عقب نشینی کرده اند.

فولاد و چدن

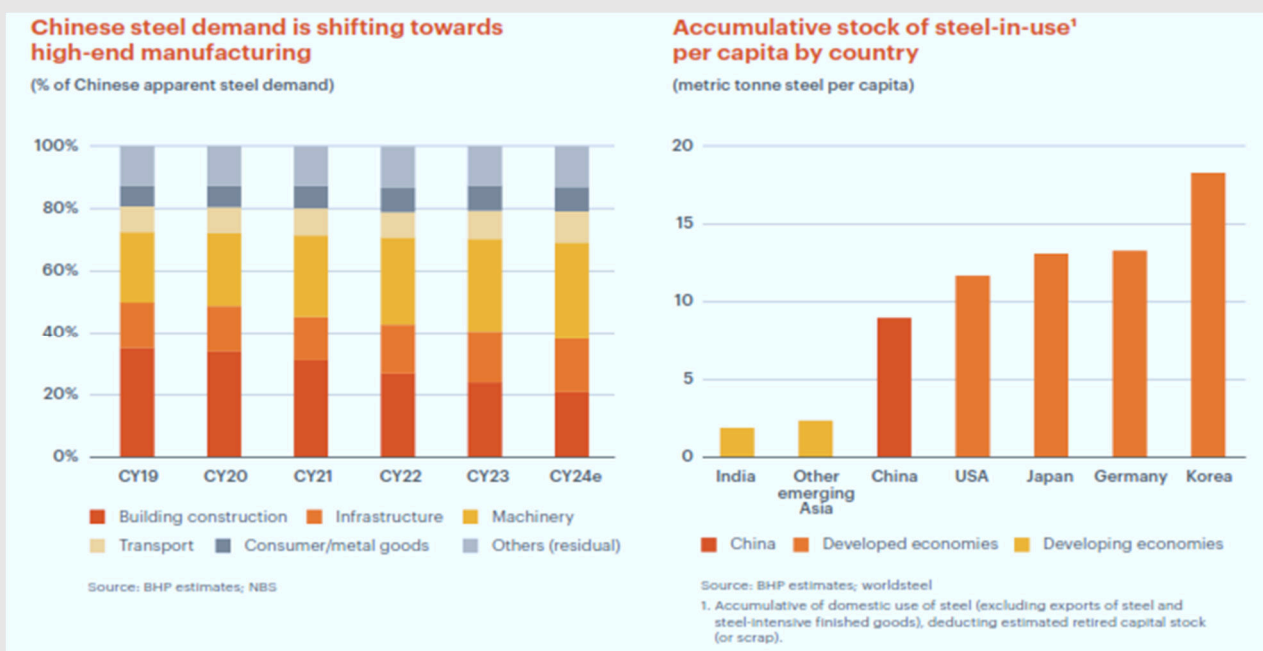
رشد تولید جهانی فولاد و چدن در سال ۲۰۲۳ بیشتر از سوی چین و هند هدایت شد و مناطق توسعه یافته به کاهش ادامه می‌دهند. انتظار بهبود خفیف در تولید فولاد جهان در بقیه سال ۲۰۲۴ و سال ۲۰۲۵ را داریم، به طوری که هند و آسیای جنوب شرقی بیشترین سهم را داشته باشند و اندکی بهبود در مناطق توسعه یافته اتفاق بیفتد(شروع از پایه پایین)...



پیش‌بینی می‌شود، اقتصاد چین به هدف رشد رسمی حدود ۵ درصد در سال ۲۰۲۴ (با نتایج متفاوت در بخش‌های نهایی مصرف) دست یابد. چین طی چند سال گذشته، شاهد بهبود مستمری در بخش‌های تولیدی و صادرات محور بوده است، به طوری که «سه جدید» یعنی انرژی خورشیدی، خودروهای برقی (EVs) و باتری‌ها به سرعت در حال گسترش هستند. با این وجود، یک تغییر بزرگ در بخش املاک و مستغلات در حال انجام است. البته شروع ساخت مسکن (شاخص کلیدی برای استفاده از فولاد در املاک) در نیمه نخست ۲۰۲۴ به کاهش ادامه داد. سیاست‌گذاران اذعان کرده‌اند که حمایت بیشتری از بخش املاک و مستغلات مورد نیاز است و در اواسط سال، سیاست تعیین‌کننده‌تر اساسی به سمت «کم کردن» مازاد عرضه مسکن ظاهر شد. ما محتاطانه خوشبین هستیم که تغییرات و محرک‌های مالی و پولی اخیر منجر به بهبود این بخش در سال ۲۰۲۵، ابتدا برای فروش مسکن و سپس برای فعالیت‌های ساخت و ساز خواهد شد.

در چین، در حالی که تولید فولاد در نیمه نخست سال ۲۰۲۴ در مقایسه با سال ۲۰۲۳ کمتر بود، اما تولید واقعی سالانه همچنان در مسیر عبور از مرز یک میلیارد تن برای ششمین سال متوالی است. اقتصاد چند سرعتی و متغیر منجر به تغییر قابل توجهی در سهم تقاضای فولاد در بخش‌های کلیدی شده است. بخش ساخت و ساز که از لحاظ تاریخی بیشترین سهم از تقاضای فولاد چین را تشکیل می‌داد، انتظار می‌رود که در سال جاری شاهد کاهش سهم به کمی بیش از ۲۰ درصد باشد. بخش‌های حمل و نقل، کالاهای مصرفی و کالاهای فلزی نیز محرک‌های کلیدی برای تقاضای فولاد طی چند سال گذشته بوده‌اند. معتقدیم که تولید فولاد چین از اواسط دهه ۲۰۲۰ به بیش از یک میلیارد تن به ثبات می‌رسد و بعد از آن از رشد باز می‌ماند. با این حال، انتظار می‌رود که تولید چین در سال‌های آینده کاهش یابد، زیرا قراضه بیشتری در فولادسازی استفاده می‌شود. این روند نه تنها با در دسترس بودن بیشتر قراضه، بلکه از طریق دستورات سیاسی برای کاهش مصرف انرژی و انتشار کربن در بخش فولاد نیز پشتیبانی می‌شود. با نگاهی به بلندمدت، انتظار داریم چین به افزایش ذخایر انباشته فولاد مورد استفاده که حدود ۹ تن به ازای هر نفر است، ادامه دهد که هنوز بسیار کمتر از سطح کنونی ایالات متحده (۱۲ تن به ازای هر نفر) است. مدل اقتصادی چین که مبتنی بر فولاد بیشتری از آمریکا است و به ساخت راه‌آهن پرسرعت، مترو شهری و خطوط انتقال برق با ولتاژ فوق‌العاده ادامه می‌دهد، می‌تواند به معنای رشد فولاد در حال مصرف حتی بالاتر از میانگین مشاهده شده در آلمان، کره جنوبی و ژاپن باشد. همچنین هند بخشی از کاهش تولید فولاد چین را در دوران پسا ثبات جبران می‌کند و انتظار می‌رود، این کشور در ربع قرن آینده نیاز سالانه فولاد را در مقایسه با آغاز این دهه چهار برابر کند. انتظار می‌رود، این امر با رونق در بقیه اقتصادهای نوظهور آسیایی تکمیل شود. این مناطق امروزه دارای سرانه ذخایر فولاد بسیار پایین (سرانه حدود ۲ تن) هستند و پتانسیل مناسبی برای رشد در دهه‌های آینده دارند.

نمودار - (۱) تقاضای فولاد چین در حال تغییر به سمت تولیدات نهایی است / (۲) سرانه ذخایر تجمعی فولاد بر اساس کشور



سنگ آهن

قیمت سنگ آهن در ابتدای
۲۰۲۴ کاهش یافت و سپس در
محدوده ۱۰۰ تا ۱۲۰ دلار در
هر تن در بیشتر اوقات نیمه
نخست سال داد و ستد شد...



قیمت سنگ آهن ابتدای ۲۰۲۴ کاهش یافت و سپس در محدوده ۱۰۰ تا ۱۲۰ دلار در هر تن در بیشتر اوقات نیمه نخست سال داد و ستد شد. با ورود به نیمه دوم سال، انتظار می رود که ذخایر بندری همچنان (در نیمه نخست سال به ۱۵۰ میلیون تن افزایش یافت) در بحبوحه افزایش مازاد که احتمالاً تا سال ۲۰۲۵ ادامه خواهد داشت، بالا بماند.

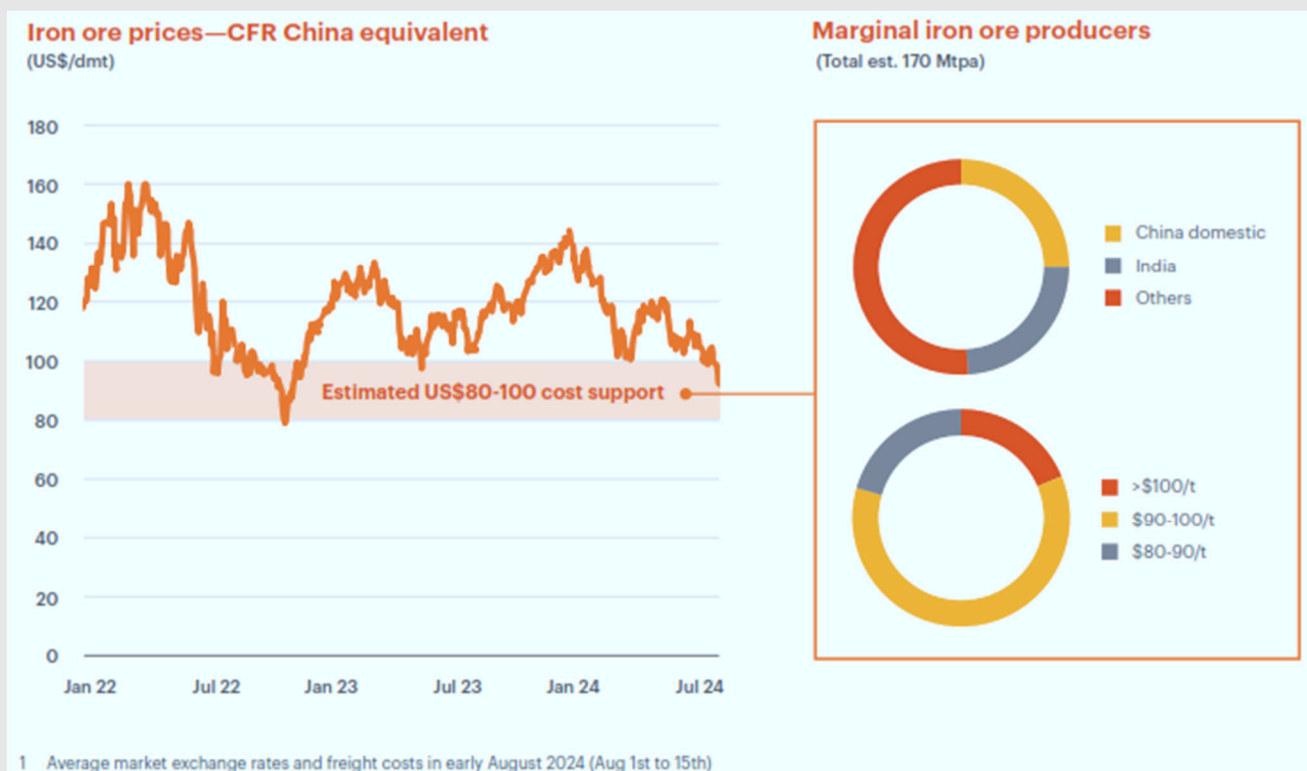
برآورد ما از پشتیبانی قیمتی در محدوده ۸۰ تا ۱۰۰ دلار در هر تن CFR باقی می ماند. در نیمه نخست سال، بالای این محدوده ثابت بود و با نزدیک شدن قیمت‌ها به مرز ۱۰۰ دلار در هر تن، عرضه از طریق دریا تحت فشار قرار گرفت و هر افت زیر این آستانه برای مدت طولانی نمی‌توانست ادامه یابد. با ورود به نیمه دوم سال و در دوره تقاضای کم رونق فصلی، قیمت‌ها بیشتر در این محدوده غوطه ور شده است. در همین حال، محموله‌های برخی تامین‌کنندگان گران‌قیمت نیز به طور همزمان کاهش یافته است.

اطمینان از محدوده حمایت قیمتی در دوره‌های اخیر تا حدی به این دلیل است که سه پوشش متفاوت از عرضه وجود دارد که به سپر حمایتی کمک می‌کند: شرکت‌های کوچک‌تر و نوپا با هزینه بالاتر در استرالیا، برزیل و سایر مناطق، منحنی هزینه داخلی معادن چین و صادرات هند با عیار پایین‌تر.

برآورد می‌کنیم که بیش از ۱۳۰ تا ۱۴۰ میلیون تن از عرضه دارای هزینه CFR بالاتر از ۹۰ دلار در تن و ۳۰ تا ۴۰ میلیون تن دیگر بین ۸۰ تا ۹۰ دلار در تن است. از این میزان حدود ۷۵ درصد از طریق دریا و ۲۵ درصد کنسانتره داخلی چین است. برای حرکت مداوم به پایین‌تر از محدوده حمایتی هزینه، ترکیبی از تقاضای کمتر و عرضه کم هزینه‌تر باید پدیدار شود که به این معناست که دیگر نیازی به ۱۷۰ میلیون تن عرضه (کافی برای تولید ۱۰ درصد چدن چین) نیست.

ورود عرضه جدید و عیار بالاتر از پروژه «سیماندو» در گینه را تقریباً قطعی می‌دانیم و نخستین تناژ در اواسط این دهه خواهد آمد. احتمالاً تناژ بیشتری نیز از تامین‌کنندگان اصلی به نتیجه می‌رسد؛ از جمله برنامه‌ها و مطالعاتی که BHP ترسیم کرده است. همچنین به جاه‌طلبی‌های صنعت سنگ آهن داخلی چین برای افزایش تولید اشاره می‌کنیم، در حالی که نسبت قراضه به فولاد در چین نیز به طور مداوم بالاتر فرض می‌شود.

نمودار - قیمت سنگ آهن (حمایت قیمت ۸۰ تا ۱۰۰ دلار برآورد شده است)



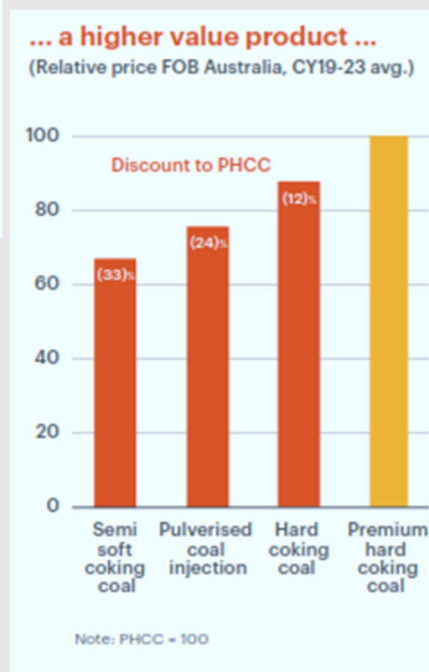
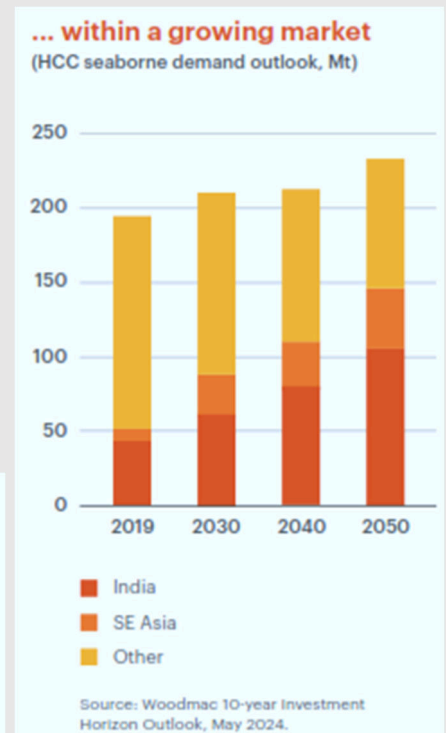
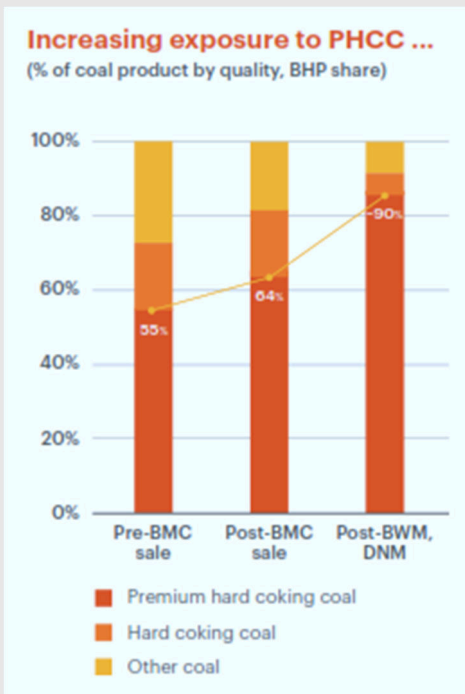
زغال سنگ فولادسازان

نوسان قیمت به عنوان یکی از ویژگی‌های صنعت زغال سنگ فولادسازی در ۱۲ ماه گذشته باقی مانده است، اما نسبت به نوسان شدید قیمت که در اوایل دهه ۲۰۲۰ مشاهده شد، بزرگی تغییر در نیمه اول ۲۰۲۴ ناچیز بود...



نوسان قیمت یکی از ویژگی های صنعت زغال سنگ فولادسازی در ۱۲ ماه گذشته باقی مانده است، اما نسبت به نوسان شدید قیمت که در اوایل دهه ۲۰۲۰ مشاهده شد، بزرگی تغییر در نیمه نخست ۲۰۲۴ ناچیز بود. تصویر تقاضای منطقه‌ای با رشد قوی تولید فولاد در هند و آسیای جنوب شرقی و بهبود در اروپا ترکیب شد و کاهش تولید در شمال شرق آسیا را جبران کرد. در سمت عرضه، چالش‌های عملیاتی به‌عنوان یک ویژگی عادی بازار باقی مانده و تنها پیشرفت‌های کوچکی تا به امروز گزارش شده است. برای سال ۲۰۲۵، انتظار می‌رود که عرضه کلی از طریق دریا در بازار زغال سنگ فولادسازی با مازاد ملایمی همراه باشد، زیرا عرضه همچنان بهبود می‌یابد، اما عرضه زغال سنگ با کیفیت نسبتاً محدود می‌ماند.

اتکای چین به بازار دریایی طی چند سال گذشته محدود شده است، بویژه با واردات بیشتر از مغولستان (واردات ۲۰۲۳ به ۵۴ میلیون تن رسید که تقریباً ۶۰ درصد نسبت به سطح ۲۰۱۹ افزایش یافت). از سوی دیگر تجارت دریایی زغال سنگ فولادسازی در هند افزایش یافته است. در درازمدت، ما استدلال می‌کنیم که تمرکز بر توسعه پایدار معادن زغال سنگ چین، علاوه بر حرکت به سمت کربن‌زدایی، باید ارزش رقابتی استفاده از زغال سنگ با کیفیت بالاتر در کارخانه‌های ساحلی چین را برجسته کند. صنعت فولاد چین هنوز در مرحله بهینه سازی کربن زدایی است که بر اساس آن مواد کیفی می‌تواند بهره‌وری انرژی را بهبود دهد و بنابراین شدت انتشار گازهای گلخانه‌ای را کاهش دهد.



مس

پس از سه فصل کم نوسان سال گذشته و متوسط قیمت ۸۰۰۰ دلاری، قیمت مس در ماه می ۲۰۲۴ به شدت افزایش یافت. شور و نشاط سرمایه‌گذاران که با فرضیه‌های خوش‌بینانه سرمایه‌گذاری و اخبار کاهش احتمالی تولید در کارخانه‌های ذوب مس چین تقویت شده بود، قیمت مس را در ماه می به رکورد جدیدی رساند. با این حال، بدون حمایت اساسی محکم، قیمت‌ها به سرعت کاهش یافت...



پس از سه فصل کم نوسان سال گذشته و متوسط قیمت ۸۰۰۰ دلاری، قیمت مس در ماه می ۲۰۲۴ به شدت افزایش یافت. شور و نشاط سرمایه‌گذاران که با فرضیه‌های خوش‌بینانه سرمایه‌گذاری و اخبار کاهش احتمالی تولید در کارخانه‌های ذوب مس چین تقویت شده بود، قیمت مس را در ماه می به رکورد جدیدی رساند. با این حال، بدون حمایت اساسی محکم، قیمت‌ها به سرعت کاهش یافت. تقاضای مس چین در سال ۲۰۲۳ قوی بود (۶ درصد سالانه) که شامل رشد مناسب در بخش‌های نهایی مصرف و همچنین تقاضای قوی از بخش‌های پروسه گذار انرژی (خودروهای برقی و تولید برق تجدیدپذیر) بود. انتظار می‌رود، پس از سال بسیار قوی، طی ۲۰۲۴-۲۰۲۵ یک دوره تثبیت با عملکرد ترکیبی در بخش‌های مختلف باشد که منجر به رشد متوسط یک تا ۲ درصد سالانه خواهد شد. این کاهش رتبه نسبت به انتظارات قبلی ما نشان دهنده تغییر مداوم در بازار املاک چین است. انتظار می‌رود، پروژه‌های تکمیل مسکن (شاخص اصلی استفاده نهایی مس در مسکن) در سال ۲۰۲۴ به شدت کاهش یابد.

پس از ضعف سال‌های اخیر، انتظار می‌رود که اقتصادهای عضو سازمان همکاری‌های اقتصادی و توسعه (OECD) در ۱۸ ماه آینده بهبودی متوسطی را تجربه کنند و بهبود ایالات متحده با سرعت بیشتری نسبت به اروپا و ژاپن اتفاق بیفتد. رشد تقاضای هند نیز همچنان نقطه روشنی است (البته از یک پایه نسبتاً کوچک).

عرضه معدن در سال ۲۰۲۳، وضعیت پر سر و صدایی را تجربه کرد که با بسته شدن غیرمنتظره معدن پاناما و کاهش‌های راهنمایی تولید برخی شرکت‌ها برای سال ۲۰۲۴ همراه بود. عرضه معادن از ابتدای امسال تاکنون شگفتی‌های زیادی به همراه نداشته، به طوری که اختلالات عموماً مطابق با میانگین تاریخی ۵ درصد بوده است. با توجه به رویدادهای سال ۲۰۲۳، عرضه معادن مس در سال ۲۰۲۴ باید کمی کمتر از ۲ درصد رشد کند، قبل از اینکه به ۴ درصد در سال ۲۰۲۵ بهبود یابد.

پشت این ارقام جهانی، روندهای منطقه‌ای متفاوتی وجود دارد، به طوری که عرضه آفریقا به شدت افزایش می‌یابد، در حالی که قاره آمریکا اگر نگوئیم در حال کاهش است، نسبتاً راکد باقی می‌ماند. سرمایه‌گذاری چین در جمهوری دموکراتیک کنگو یک محرک کلیدی در دوبرابر کردن تولید در آن کشور طی پنج سال گذشته بوده است.

انتظار می‌رود، بازار مس در سال ۲۰۲۴ از مازاد حداقلی برخوردار و در سال ۲۰۲۵ مازاد کمی بیشتر، اما اندک باشد. با این اوصاف، انتظار داریم که انباشت مورد انتظار موجودی فقط پوشش کمی در برابر کسری‌های پیش‌بینی شده در نیمه دوم این دهه ایجاد کند. اگر به نیمه دوم دهه و بعد از آن نگاه کنیم، چندین ویژگی کلیدی در زنجیره ارزش مس وجود دارد که به ما در مورد دورنمای بلندمدت بنیادی آن اطمینان می‌دهد.

پشتوانه افزایش تقاضای مس، رشد سنتی در کشورهای در حال توسعه است، مانند استفاده فزاینده از تهویه مطبوع (ایرکاندیشن) در هند، ماشین لباسشویی در بنگلادش، دسترسی به برق روستایی در جنوب صحرائی آفریقا.

همچنین با وجود مصرف حجم بالای مس در چین، ذخایر مس مورد استفاده این کشور نیز بر اساس سرانه تنها نصف ایالات متحده است. پیش‌بینی می‌شود که بازار هند در سال ۲۰۵۰ حدود پنج برابر بیشتر از سطح قبل از همه‌گیری باشد.

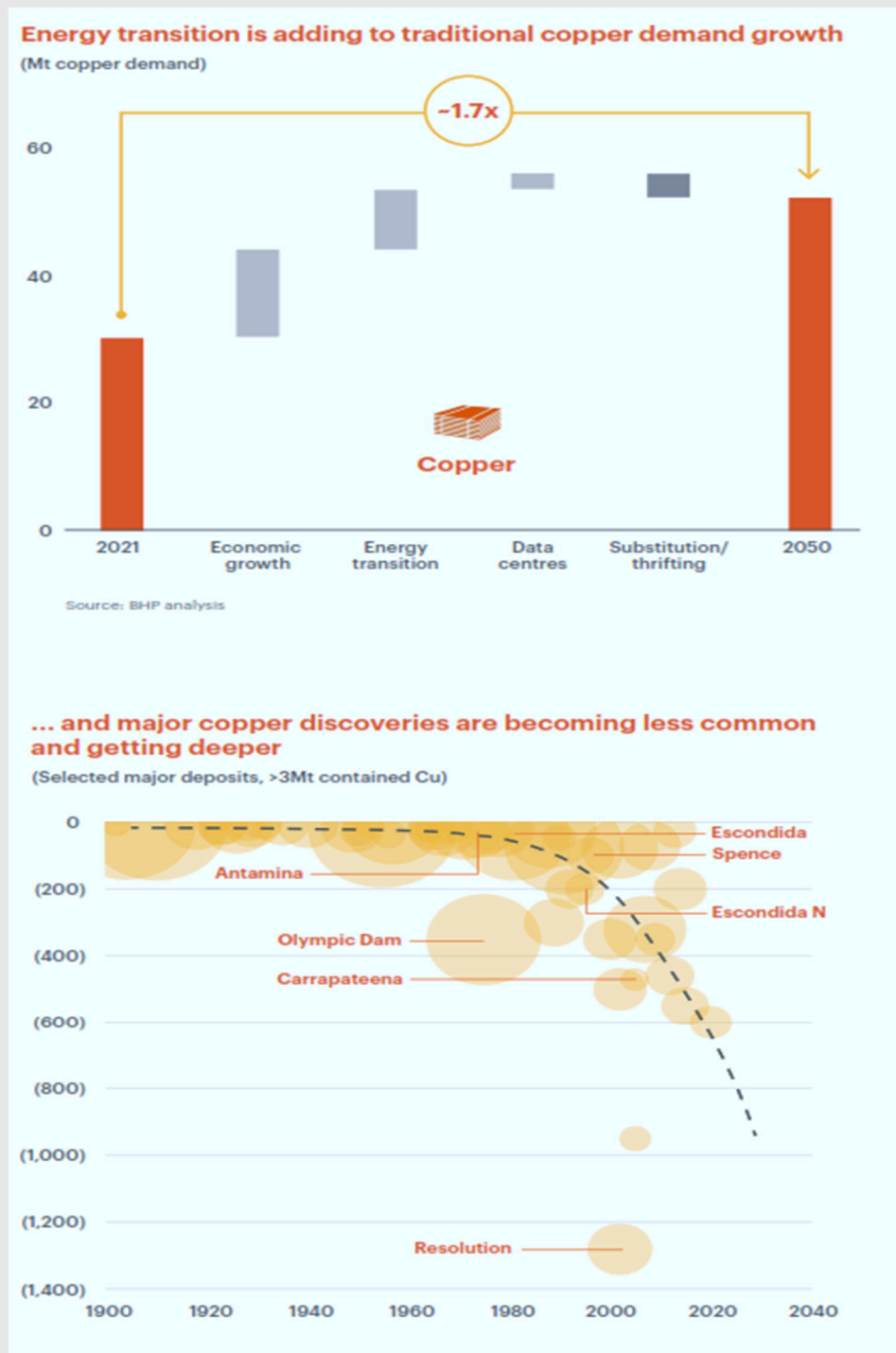
پروسه گذار انرژی - وسایل نقلیه برقی و ساخت شبکه برق قابل اعتماد مبتنی بر باد و خورشید - به عنوان منبع کلیدی افزایش مصرف مس فراتر از مصارف سنتی خواهد بود. با توجه به اینکه مصرف مس خودروهای برقی سه برابر بیشتر از وسایل نقلیه موتور احتراق داخلی است، انتظار داریم که بخش حمل و نقل بیش از ۲۰ درصد از تقاضای جهانی مس را تا سال ۲۰۴۰ تشکیل دهد، در حالی که امروز این میزان تنها ۱۱ درصد است.

مراکز داده منبع دیگری برای رشد تقاضای مس خواهد بود که برای ارائه خدمات مبتنی بر هوش مصنوعی به مقدار زیادی نیرو و خنک‌کننده (که همگی به مس نیاز دارند) نیاز است. تقاضا در این بخش که هم اکنون حدود یک درصد تقاضای جهانی مس است، می‌تواند تا سال ۲۰۵۰ شش برابر شود.

در همین حال، تقاضای قراضه مس همچنان در حال رشد است و باید در سال ۲۰۵۰ نیمی از کل تقاضا را در مقابل حدود یک سوم امروز برآورده کند. محدودیت‌های نظارتی، لجستیک و مسائل اقتصادی به عنوان چالش‌هایی برای عرضه جهانی قراضه باقی می‌ماند. در حالی که بازیافت قراضه منبع مهمی برای پاسخگویی به تقاضای رو به رشد خواهد بود، عرضه معادن با چالش‌هایی در مقیاس بزرگ روبه‌رو خواهد شد.

عیار پایین، افزایش عمق و پیچیدگی ذخایر زیرزمینی، چالش‌های قابل توجهی را برای عرضه اولیه ایجاد می‌کند. پیشرفت فناوری می‌تواند به بهبود بهره‌وری عملیات تولید، از جمله لیچینگ نوآورانه کمک کند. بر اساس برآورد ما، جهان طی ۱۰ سال آینده به حدود ۱۰ میلیون تن عرضه مس نیاز دارد و این میزان به حدود ۲۵۰ میلیارد دلار سرمایه‌گذاری در این بخش نیاز دارد.

نمودار-پروژه گذار انرژی به تقاضای مس می‌افزاید



نیکل

BHP در جولای ۲۰۲۴، به دنبال عرضه بیش از حد در بازار جهانی نیکل، فعالیت‌های تولید نیکل در وسترن استرالیا را تعلیق کرد...



BHP در جولای ۲۰۲۴، به دنبال عرضه بیش از حد در بازار جهانی نیکل، فعالیت‌های نیکل استرالیایی غربی را تعلیق کرد. نشانه‌های تقاضایی که مشاهده کرده‌ایم، این بوده که تقاضای فولاد ضد زنگ کشورهای **OECD** همچنان ضعیف است، ذخیره‌سازی مجدد در زنجیره ارزش خودروهای برقی چین موقت بود، فروش خودروهای برقی **OECD** عملکرد ضعیفی داشت، در حالی که دستورالعمل‌های نهایی ایالات متحده در مورد استانداردهای انتشار ناوگان برای سال‌های ۲۰۲۷-۲۰۳۲ کمرنگ شد و این مساله بر پیش‌بینی‌های ما برای نرخ نفوذ میان‌مدت خودروهای برقی در دومین بازار بزرگ خودرو جهان فشار وارد می‌کند.

در سمت عرضه صنعت، شاهد کاهش بیشتر و تعلیق پروژه‌ها بودیم که به صورت عمومی اعلام شد، **LME** تحویل فلزات روسیه را در پاسخ به تحریم‌های ایالات متحده و بریتانیا تعلیق کرد و ناآرامی‌های در کالدونیای جدید (حدود ۶ درصد عرضه جهانی نیکل استخراج شده) وجود داشت. تاثیر این نشانه‌های اساسی برای تغییر دیدگاه ما مبنی بر اینکه صنعت نیکل احتمالاً در یک دوره طولانی مازاد دارد، کافی نبود. با عطف به اصول بلندمدت، ما همچنان معتقدیم که نیکل یک ذینفع قابل توجه از مگاترند جهانی برق‌سازی خواهد بود.

با عطف به اصول بلندمدت، ما همچنان معتقدیم که نیکل یک ذینفع قابل توجه

از مگاترند جهانی برق‌سازی خواهد بود



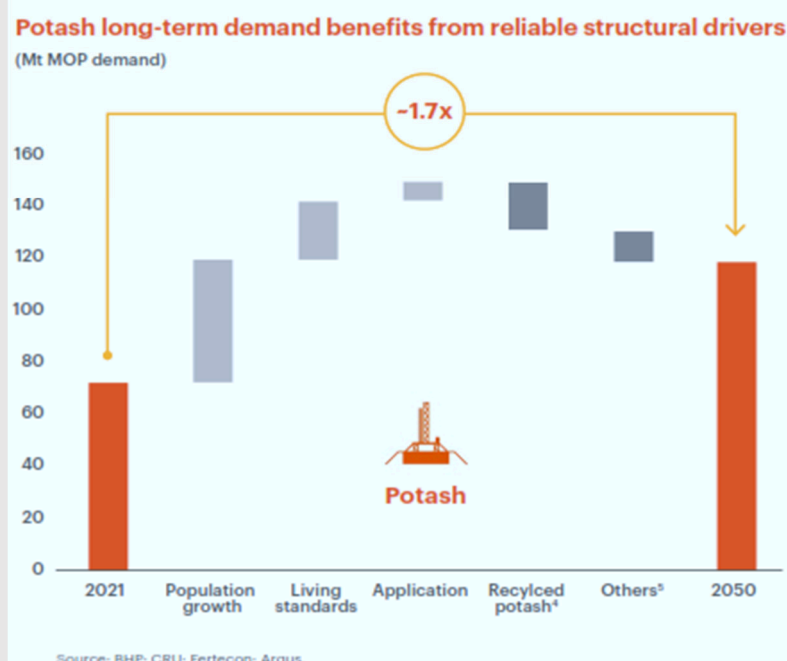
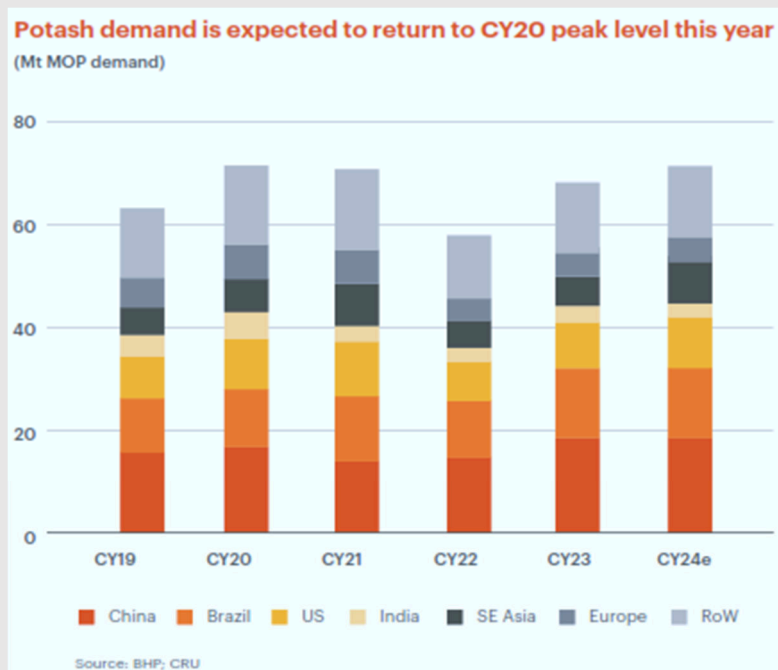
پتاس

قیمت پتاس در ۱۸ ماه گذشته روند نزولی داشته است، زیرا صنعت از رژیم قیمت گذاری افزایشی به دنبال اختلالات شدید عرضه در سالهای اخیر خارج شده است...



قیمت پتاس در ۱۸ ماه گذشته روند نزولی داشته است، زیرا صنعت از رژیم قیمت‌گذاری افزایشی به دنبال اختلالات شدید عرضه در سال‌های اخیر خارج شده است. بزرگی تغییرات قیمت در نیمه نخست سال ۲۰۲۴ در مقایسه با یک سال گذشته کمتر بود. انتظار می‌رود، کل تحویل کود MOP در سال ۲۰۲۴ به سطوح قبل از درگیری اوکراین برسد (یا از آن فراتر رود). عرضه با توجه به افزایش حجم صادرات از روسیه و بلاروس نزدیک به نقطه اوج سال ۲۰۲۱ و افزایش ۲ تا ۳ میلیون تنی ظرفیت لائوس طی چند سال گذشته افزایش یافته است. ظرفیت کانادا در سال ۲۰۲۴ حاکی از بهبود تولید در مقایسه با گذشته است. در مجموع به نظر می‌رسد، بازار به سمت تعادل با بهبود در تقاضا و عرضه پیش می‌رود. هر چند متعادل بودن به این معنا نیست که بازار در حالت سکون است. این صنعت در میانه یک عدم تعادل قابل توجه باقی می‌ماند و به آرامی شوک‌های اصلی سال‌های اخیر را تعدیل می‌کند.

نمودار - پیش‌بینی می‌شود، تقاضای پتاس به اوج سال ۲۰۲۰ بازگردد



نهادها و روند تورم

تورم در سطح جهان به دنبال افزایش فوق العاده پس از کووید که در سال ۲۰۲۱ آغاز شد، همچنان به کاهش خود ادامه می دهد. با این حال، تورم معمولاً با تاخیر به سمت کسب و کار ما جریان پیدا می کند و سرعت و میزان کاهش تورم در مواجهه با هزینه های اصلی متفاوت است.

میزان تورم در سطح اقتصاد به کاهش خود ادامه می دهد و انتظار می رود در سال مالی ۲۰۲۵ نرمال شود. هرچند هزینه های انرژی به طور قابل توجهی از بالاترین حد خود پس از آغاز درگیری اوکراین کاهش یافته، اما مشکلات عرضه مانع از بازگشت قیمت به سطح قبل از کووید شده است. هزینه های مواد خام غیر انرژی و لجستیک تا حد زیادی در طول سال مالی ۲۰۲۳ به نرم قبل از کووید بازگشت و در سال مالی ۲۰۲۴ وارد تغییرات چرخه ای معمول تر شد. با این حال، اختلالات عرضه باعث افزایش برخی هزینه ها طی شش ماه گذشته شده است.

با تمرکز بر برخی عوامل کلیدی هزینه، رشد دستمزد در استرالیا و شیلی شروع به کاهش کرده است. در استرالیا، رشد در سه ماهه دوم سال مالی ۲۰۲۴ به بالاترین حد ۱۵ سال گذشته یعنی ۴٫۳ درصد در سال گذشته رسید و از آن زمان تاکنون رو به کاهش بوده است. با این وجود، رشد همچنان بالاست و قطع این روند فوری ترین کاری است که همه سطوح دولت در سراسر استرالیا با آن روبه رو هستند. در شیلی، رشد دستمزد معدن به سمت میانگین بلندمدت خود در سال مالی ۲۰۲۴ کاهش یافت، اگرچه قدرت اخیر در بخش معدن و اثرات پایه، نوسان قابل توجهی در داده های ماهانه ایجاد کرده است.

تورم عمومی در استرالیا در سه ماهه دوم سال مالی ۲۰۲۳ به ۷٫۸ درصد سالانه رسید و در سه ماهه چهارم سال مالی ۲۰۲۴ به ۳٫۸ درصد کاهش یافت. انتظار می رود که «آخرین مایل» به سمت هدف بانک مرکزی استرالیا پر از دست انداز باشد، زیرا کاهش تورم خدمات زمان می برد و تغییرات در اقلام بی ثبات (مانند غذا و انرژی) ادامه دارد. تورم در شیلی نیز از زمان رسیدن به اوج ۱۴ درصدی در آگوست ۲۰۲۲ به میزان قابل توجهی افت داشته و در نیمه دوم سال مالی ۲۰۲۴ به ۳٫۷ درصد کاهش یافته است.

این امر بانک مرکزی شیلی را بر آن داشته است که نرخ بهره را تا ۵٫۵ واحد درصد طی ۱۲ ماه منتهی به ژوئن ۲۰۲۴ کاهش دهد. با این حال، تورم در ماه های اخیر دوباره افزایش یافته است.