

«فلزات»

❖ سناریوی فلزات: آیا رالی قیمت‌ها بار دیگر آغاز خواهد شد؟

دیدگاه: از آن‌جا که قیمت فلزات صنعتی نسبت به آن‌چه در ماه‌های اخیر انتظار می‌رفت، عملکرد قوی‌تری داشته است، احتمال تداوم رالی قیمت‌ها در سال ۲۰۱۸ مورد بررسی قرار گرفت. مهم‌ترین عامل تحقق این سناریو تداوم رشد اقتصادی انعطاف‌پذیر چین در سال ۲۰۱۷ است که این مسأله زمینه کاهش‌های تهاجمی‌تر امکانات تولید فلزات چین توسط دولت این کشور را فراهم می‌آورد.

دیدگاه اصلی حاکی از آن است که با توجه به انتظار کاهش رشد پرشتاب ناشی از محرک‌های اقتصادی که طی سال‌های ۲۰۱۶ تا ۲۰۱۷ به اجرا درآمدند، قیمت‌های فلزات صنعتی در سال ۲۰۱۸ کاهش خواهند یافت؛ نرخ رشد اقتصادی چین در سال ۲۰۱۸ برابر با ۶/۳ درصد پیش‌بینی می‌شود که این موضوع با نرخ رشد ۶/۹ درصدی در نیمه نخست سال ۲۰۱۷ نسبت به یک سال گذشته و به‌طور کلی نرخ رشد ۶/۶ درصدی در سال ۲۰۱۷ مقایسه می‌شود. این رکود در رشد، ساختاری خواهد بود و میانگین این نرخ برای سال‌های ۲۰۱۸ تا ۲۰۲۲ برابر با ۵/۸ درصد برآورد می‌شود.

انتظار می‌رود همچون موارد مشاهده شده در سال‌های اخیر، کاهش تولید فلزات تصفیه‌شده و فلزات در معدن چین، نه یکباره بلکه به‌صورت تدریجی اتفاق بیافتد. تاکنون، تعطیلی کارخانجات تولیدی توسط دولت، به‌دلایلی چون مسائل زیست‌محیطی و ظرفیت مازاد، اساساً ظرفیت‌های بلااستفاده را هدف قرار داده است. به‌علاوه، کاهش تولید در استان‌های غربی چین حداقل تا حدودی در اثر راه‌اندازی واحدهای ذوب و معادن جدید در استان‌های شرقی این کشور جبران شده است. به‌طور مثال، به‌رغم آن‌که گزارش‌ها حاکی از کاهش‌های بیشتر ظرفیت مازاد بوده‌اند، تولید فولاد و آلومینیوم چین طی دوازده ماه منتهی به جولای به‌ترتیب با رشد ۴/۸ درصدی و ۷/۴ درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته مواجه شد.

بر این اساس، پیش‌بینی می‌شود قیمت‌های فلزات صنعتی پس از رشد قابل ملاحظه طی سال‌های ۲۰۱۶ تا ۲۰۱۸، در سال ۲۰۱۸ با رکود مواجه گردند و سپس طی سال‌های آتی به‌تدریج روند رشد را از سرگیرند. به‌عنوان مثال، پیش‌بینی می‌شود طی سال‌های ۲۰۱۸ تا ۲۰۲۲ قیمت مس سالانه به‌طور متوسط فقط ۳/۲ درصد افزایش یابد.

با این وجود، احتمال سناریوی دیگری روبه افزایش است که حاکی از رشد بسیار چشمگیرتر قیمت فلزات صنعتی است. چون

تجربه کند. شتاب در رشد شرکت‌های دولتی مستلزم برآورد کمتر از سطح واقعی میزان تجدید ساختار مثبتی است که از زمان رکود صنعتی چین در سال ۲۰۱۶-۲۰۱۵، در صنایع سنگین این کشور روی داده است.

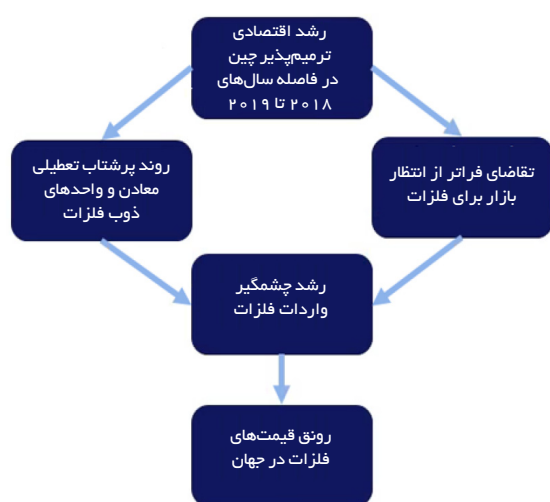
عبور از سطح مقاومتی قیمت‌ها
شاخص قیمت فلزات صنعتی بلومبرگ (نمودار ماهانه)



منبع: بلومبرگ

حمایت مالی نیز که ارتباط ویژه‌ای با تقاضا برای فلزات دارد، ممکن است به‌ویژه در مورد بخش ساخت‌وساز، قوی‌تر از حد انتظار ادامه یابد. پیش‌بینی می‌شود رشد بخش ساخت‌وساز از ۶/۸ درصد در سال ۲۰۱۷، به ۶ درصد در سال ۲۰۱۸ و سپس به ۴/۸ درصد در سال ۲۰۱۹ کاهش یابد؛ البته ریسک‌های مطلوبی این چشم‌انداز را تهدید می‌کنند.

سناریوی مطلوب چین برای قیمت فلزات



منبع: بی‌زینس مانی‌تور

نشست کنگره حزب کمونیست چین در اکتبر، با هر نتیجه‌ای که اقدامات اصلاحی را بالاتر از سطح برآوردشده توسط کارشناسان نشان دهد، طی فصل‌های آتی اقتصاد را از رشد با محوریت صنعت ساخت‌وساز دور خواهد کرد. بی‌تردید تداوم حمایت مالی قوی، بدهی بسیار فراوان انباشته‌شده در

پس از آن که شاخص قیمت فلزات صنعتی بلومبرگ در سه‌ماهه سوم ۲۰۱۷ وارد سطح بالاتری از دامنه معاملاتی شد، شرایط تکنیکال مطلوبی از قیمت فلزات صنعتی در دوره بلندمدت به تصویر کشیده شد، این سناریو به‌طور ویژه‌ای، محتمل است. از نقطه‌نظر کارشناسان، محتمل‌ترین عامل افزایش چشمگیر قیمت فلزات در فصل‌های آتی، رشد اقتصادی بسیار قوی در چین و از آن جمله ترمیم‌پذیری بخش ساخت‌وساز و افزایش محدودسازی‌های ظرفیت تولید فلزات در چین توسط دولت این کشور خواهد بود. این روندها موجب رونق واردات فلزات به چین و افزایش قیمت فلزات در جهان خواهد شد.

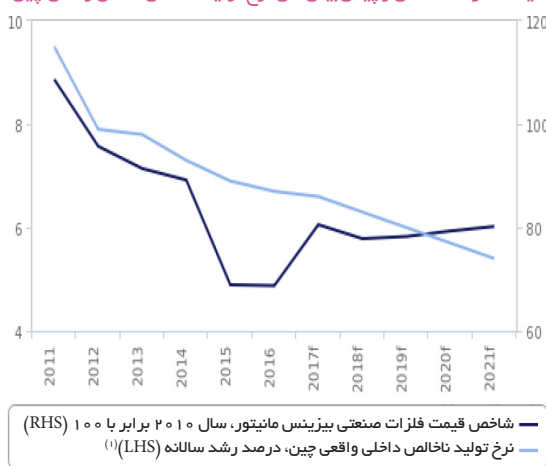
سناریو: رشد اقتصادی فراتر از حد انتظار چین

تحلیل‌گران اقتصاد چین درباره ریسک‌های روز افزونی هشدار می‌دهند که از رشد بسیار سریع‌تر از حد انتظار اقتصاد چین در دوره میان‌مدت ناشی می‌شود. اکنون تنها ۳۰ درصد احتمال آن وجود دارد که نرخ رشد تولید ناخالص داخلی واقعی چین در پنج سال آتی به‌طور متوسط به ۷ درصد برسد. البته این نرخ رشد با پیش‌بینی قبلی برابر با ۵/۸ درصد مقایسه می‌شود. با توجه به برتری چین از لحاظ مصرف فلزات، این سناریو تأثیر بسیار مثبتی بر قیمت فلزات در جهان خواهد داشت. در سال ۲۰۱۶ چین با مصرف میانگینی از مس، آلومینیوم و فولاد، ۴۷ درصد از کل تقاضای فلزات در جهان را به خود اختصاص داد.

چه عاملی ممکن است سیر رشد قوی‌تر را رقم بزند؟

تحلیل‌گران اقتصاد چین به این نکته اشاره می‌کنند که بخش خصوصی این کشور در سال ۲۰۱۷ شاهد رشد بسیار انعطاف‌پذیری بوده و لازم است این روند ادامه یابد.

دیدگاه اصلی: رکود چین، کاهش قیمت فلزات
قیمت فلزات صنعتی و پیش‌بینی‌های نرخ تولید ناخالص داخلی واقعی چین

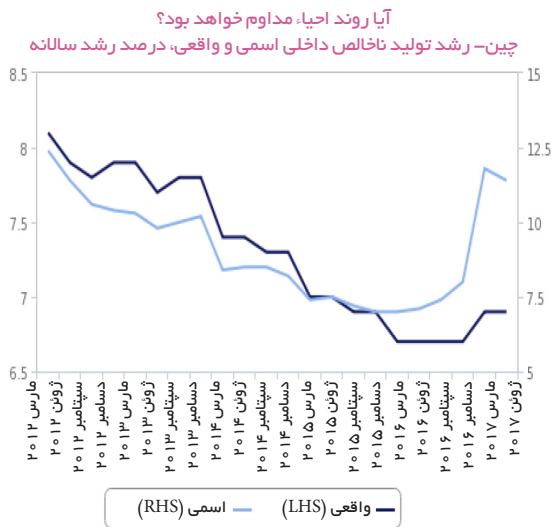


پیش‌بینی

منبع: دفتر ملی آمار چین، بلومبرگ، بی‌زینس مانی‌تور

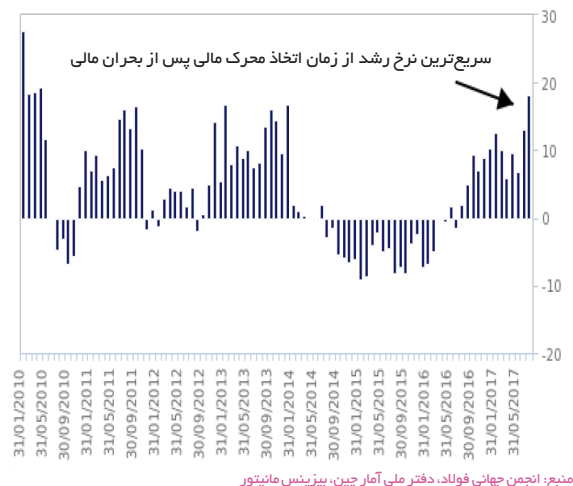
البته با توجه به اهمیت شرکت‌های تحت مالکیت دولت در اقتصاد، بخش دولتی نیز نیاز به آن دارد که رشد بیشتری را

مس، آلومینیوم و فولاد تصفیه‌شده جهان را به خود اختصاص داد؛ همچنین ۲۴/۳ درصد از کل تولید مس، بوکسیت و سنگ آهن در معادن جهان نیز به این کشور تعلق داشت.



چنانچه روند بهبودپذیری رشد اقتصادی ادامه یابد، احتمال کاهش‌های تهاجمی‌تر و لازم‌الاجرای دولت در زمینه تولید در بازارهای مهمی نظیر فولاد، آلومینیوم و مس افزایش می‌یابد. تداوم نرخ رشد تولید ناخالص داخلی واقعی حدوداً ۷ درصدی که از ابتدای سال ۲۰۱۷ تاکنون مشاهده شد، تأثیر منفی بیکاری ناشی از تعطیلی گسترده عملیات‌ها در معادن و واحدهای پالایش فلزات را تا حدودی جبران خواهد کرد و شکل‌گیری چنین روندی، از لحاظ سیاسی مطبوع‌تر می‌نماید. در حقیقت، افزایش موقتی قیمت‌های داخلی در چند بازار فلزات غیر پیشرفته^(۲) مانند فروسیلیکون^(۳) در چین طی مدت سه‌ماهه سوم ۲۰۱۷، می‌تواند نشانه‌ای باشد دال بر این‌که روند تعطیلی‌ها در ظرفیت تولید تابه‌حال در اوج شدت بوده است.

افزایش سریع تقاضای فولاد چین
چین- مصرف فولاد خام، درصد تغییر سالانه



1. Wind
2. Niche
3. Ferrosilicon

اقتصاد از سال ۲۰۰۹ را تشدید خواهد کرد که البته این مسأله، با عکس‌العمل‌های منفی برای رشد اقتصادی در مراحل بعد همراه خواهد شد. با این وجود، تمایل دولت مرکزی به حفظ محرک‌ها برای رشد بخش ساخت‌وساز در سال ۲۰۱۷ نشان می‌دهد که چنین رویکردی ممکن است عملاً طی سال‌های ۲۰۱۸ و ۲۰۱۹ تداوم یابد.

به‌علاوه، انتظار می‌رود پس از به‌ثبت رسیدن نرخ میانگین ۱۳/۱ درصدی رشد مخارج مالی طی هشت ماه نخست سال، این رقم در سال ۲۰۱۷ از نرخ هدف رسمی ۶/۵ درصد تجاوز کند. سرمایه‌گذاری عمومی در زیرساخت‌ها به‌طور خاص قوی خواهد ماند، ضمن آن‌که بر اساس آخرین داده‌های منتشر شده توسط دفتر ملی آمار چین، کل سرمایه‌گذاری ثابت در ماه جولای نسبت به مدت مشابه سال گذشته، ۸/۳ درصد افزایش یافته است. بهبود عملکرد مؤلفه‌های بخش زیرساخت به‌طور ویژه اعلام شده است؛ سرمایه‌گذاری در بخش حمل‌ونقل جاده‌ای و سرمایه‌گذاری در بخش خدمات رفاهی آب، هر یک به‌ترتیب نسبت به یک سال گذشته ۲۴ درصد و ۱۴/۷ درصد افزایش یافته‌اند.

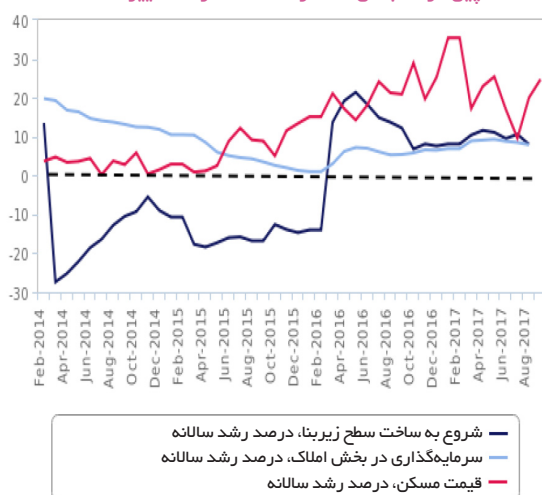
همچنین در بخش املاک و مستغلات که ۵۵ درصد از کل ارزش صنعت ساخت‌وساز را به خود اختصاص می‌دهد، حمایت دولت موجب تحریک رشد شده است. کاهش کنترل‌ها بر سرمایه‌گذاری بخش املاک و مستغلات در اوایل سال ۲۰۱۶ موجب تسریع روند رشد مجدد قیمت مسکن شد و گرچه بعدها با تشدید نسبی کنترل‌ها، این روند اندکی کاهش یافت، اما معکوس نشد. بر اساس میانگین بلومبرگ درباره ۳۰ کلان‌شهر در چین، قیمت مسکن بین ژانویه ۲۰۱۶ و آگوست ۲۰۱۷، ۴۰ درصد رشد یافت، که این رقم با رشد فقط ۱۱/۳ درصد در کل سال‌های ۲۰۱۴ تا ۲۰۱۵ مقایسه می‌شود. بر این اساس، سطح زیربنایی املاک ساخته‌شده در هر ماه، از ژانویه ۲۰۱۶ مطابق با نرخ میانگین ۱۲/۱ درصد رشد کرده است که این رقم با افت معادل ۱۵/۵ درصد در سال ۲۰۱۵-۲۰۱۴ مقایسه می‌شود.

آیا مسیر کاهش تولید فلزات هموار خواهد شد؟

نه تنها رشد اقتصادی قوی‌تر در چین عامل رشد بیشتر تقاضا برای فلزات خواهد شد، بلکه تداوم روند بهبودپذیری اقتصادی نیز ممکن است مسیر کاهش‌های تهاجمی‌تر در ظرفیت تولید فلزات این کشور را هموار سازد.

از آن‌جا که چین بزرگترین تولیدکننده فلزات در جهان است، افزایش سرعت در روند تعطیل شدن تأسیسات تولید فلزات در چین توسط مقامات رسمی دولتی، زمینه لازم برای رشد قابل‌ملاحظه قیمت فلزات در جهان را فراهم خواهد کرد. چین در سال ۲۰۱۶ به‌طور متوسط ۴۷/۴ درصد از کل تولید

پایر جایی رشد قوی بخش املاک و مستغلات
چین- رشد بخش املاک و مستغلات، درصد تغییر سالانه



منبع: دفتر ملی آمار چین، بلومبرگ، بی‌زنس مانیتور

رالی قیمت‌های ذغال‌سنگ حرارتی در نیمه دوم سال ۲۰۱۶، تأثیر احتمالی کاهش‌های تهاجمی و لازم‌الاجرای دولت چین در بخش تولید مواد معدنی بر قیمت‌های جهانی را نشان می‌دهد.

در آوریل ۲۰۱۶، محدودیت‌های جدید دولت موجب شد تعداد روزهای کاری در هر سال که معادن ذغال‌سنگ چین مجاز به فعالیت در آن روزها بودند، کاهش یابد.

در دوره هشت‌ماهه بعدی، واردات ماهانه ذغال‌سنگ حرارتی چین به میزان ۵۱/۱ درصد و قیمت‌های جهانی نیز به میزان ۸۰ درصد افزایش یافتند. در حالی که محدودیت‌های تولید ذغال‌سنگ در چین از آن زمان تاکنون، کاهش یافته، تولید بهبود یافته و قیمت‌ها نیز کاهش یافته‌اند. تداوم روند محدودیت تولید فلزات ممکن است به افزایش شدید قیمت‌ها در چشم‌انداز چند فصل آتی منجر شود.