

چشم انداز بازار جهانی روی در سال ۲۰۱۸

اردیبهشت ۱۳۹۷



شرکت کارگزاری آرمان تدبیر نقش جهان
فهیمة رستمیان کارشناس تحلیل بنیادی

مقدمه

سال ۲۰۱۷ اولین سالی بود که در طول مدت آن اقتصاد روندی صعودی داشت. انتظار می رود این روند طی سال جاری با قوت بیشتری پیش برود. به دلایل مختلف پیش بینی می شود اقتصاد جهانی در سال جاری میلادی ۴ درصد رشد خواهد داشت. از جمله دلایل آنها شرایط کلی مناسب، بهبود شرایط مالی و اینکه سیاست های پولی دنیا همچنان در تطابق قابل قبولی نسبت به استانداردهای تاریخی است و در آخر احتمال بالای وجود محرک مالی امریکا عوامل موثر بر این پیش بینی می باشد. روند بازارهای جهانی از سوی تحلیلگران بسیاری مورد پیش بینی قرار گرفته است. آینده شاخص دلار، بازار بین المللی سهام، سیاست پولی حاکم بر ایالات متحده و سایر کشورها، بازار فلز زرد و طلای سیاه، پنج کانون اصلی پیش بینی ها را تشکیل داده اند. جمع بندی نظرات کارشناسان درباره این پنج حوزه از تداوم روند نزولی شاخص دلار، چشم انداز افزایشی برای نفت خام و اونس طلا، کاهش دمای سیاست پولی بانک های مرکزی مهم دنیا به جز بانک ژاپن، افزایش محدود بازدهی اوراق خزانه بلندمدت آمریکا و تداوم رشد بازارهای سهام حکایت دارد. در این گزارش به بررسی تفصیلی بازار جهانی روی در سال ۲۰۱۸ پرداخته خواهد شد.

ذخایر روی

منابع شناسایی شده فلز روی در جهان حدود ۱/۹ میلیارد تن برآورد شده است در سال ۲۰۰۶ میزان ذخایر در دسترس روی جهان حدود ۲۲۰ میلیون تن اعلام شد، اما این عدد در سال ۲۰۱۰ به حدود ۲۵۰ میلیون تن رسید. این افزایش ذخایر به علت اکتشافات جدید، ایجاد یا توسعه معادن می باشد. اما این فعالیت های توسعه ای چندین سال طول خواهد کشید و به قیمت فعلی و قیمت پیش بینی شده روی بستگی دارد. تولید روی از محل بازیافت، به عنوان یک منبع عرضه روی همچنان برقرار است. قابل ذکر است سالانه حدود ۴ میلیون تن روی بازیافت می شود. تا دهه ۱۹۵۰، اکثریت خودروهای تولید شده در آمریکای شمالی برای محافظت در برابر زنگ زدگی گالوانیزه میشده اند. از آن هنگام تعداد خودروهای گالوانیزه شده سه برابر شده است. این خودروها در پایان عمرشان وارد جریان بازیافت می شوند، بنابراین انتظار می رود که مقدار روی بازیافتی به شدت افزایش یابد.

عرضه و تقاضای روی در سطح جهان

متال بولتن در توصیف وضعیت بازار روی در سال ۲۰۱۷ و پیش بینی آن برای سال ۲۰۱۸ بیان می کند که در سال ۲۰۱۷ تمرکز بازار بر آثار کاهش یا قطع عرضه بود که به سرعت این تغییر کرد و جای خود را به تمرکز بر بهبود عرضه داد. اگر بهبود عرضه به خصوص در سطح معدن بیش از آنچه انتظار می رفت سرعت گیرد، حرارت را از بازار گاوی گرفته و بسیاری از سرمایه گذاران را تشویق به سرمایه گذاری در جاهای دیگری با نسبت ریسک به ریوارد بیشتر خواهد نمود.

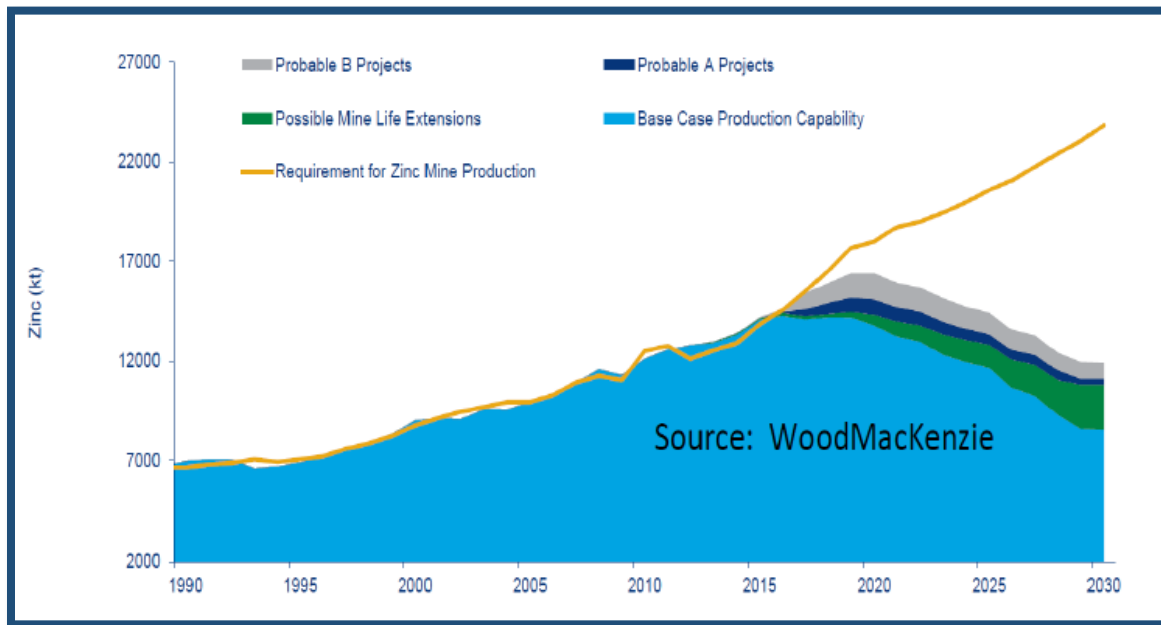
در سال ۲۰۱۷ معادن هند و پرو در تولید رشدی بیش از تولید برنامه ریزی شده داشتند. پروژه های مختلف در سطح جهان نیز بر در دسترس بودن منابع در سال ۲۰۱۸ تمرکز دارد، چنانچه Nyrstar محدودیت معادن Middle Tennessee را برطرف کرده و Tech بر مشکلاتش در Red dog غلبه کرده است. بازار روی هر سال بیشتر رو به متعادل شدن می رود. برای سال ۲۰۱۸ پیش بینی می شود که با کمبودی برابر ۲۲۷۰۰۰ تن مواجه باشیم.

از سویی دیگر عرضه روی در بازار بسیار محدود است اما با راه اندازی معدن GLECORE در سال ۲۰۱۸ شرایط می تواند بهبود یابد. اضافه شدن عرضه روی در بازار می تواند علامتی از نقطه بازگشت قیمت باشد که از ژانویه سال ۲۰۱۶ در روند افزایشی قرار گرفت. مثال بولتن معتقد است احتمال اینکه تولید شرکت GLECORE در سطوح کنونی قیمت مجدداً آغاز گردد زیاد است. شرکت GLECORE در مجموع ۵۰۰ هزار تن در سال از ظرفیت تولید خود در پرو، استرالیا و قزاقستان کاهش داده است. انتظار می رود معادن قزاقستان و استرالیا به زودی وارد مدار تولید شود. البته این شرکت اعلام کرده است وارد کردن ظرفیت جدید تولید به نحوی صورت می گیرد که روند افزایشی قیمت را کند نکند. شرکتهای دیگری مانند MMG و VEDANTA نیز قصد دارند به ترتیب ۱۷۰ هزار تن و ۲۵۰ هزار تن تولید خود را افزایش دهند.

بنابر تحلیل مثال بولتن عرضه روی در سال ۲۰۱۸ با مشکلی مواجه نخواهد بود. اما بر اساس پیش بینی ها، شکاف بین عرضه و تقاضای روی تا سال ۲۰۲۵ افزایش می یابد. بر طبق پیش بینی تحلیلگران سیتی بانک در سال ۲۰۱۸ بازار روی همچنان به لحاظ فیزیکی در کمبود باقی خواهد ماند و این محدودیت در عرضه افزایش قیمت ها را به همراه خواهد داشت. بنا بر پیش بینی ها کمبود در بازار روی از ۷۵۰۰۰۰ تن به حدود ۲۰۰۰۰۰ تن متعادل خواهد شد.

برای چین در سال ۲۰۱۸ پیش بینی شده است که با توجه به اندازه خالص این بازار روند تقاضا همچنان افزایشی بوده ولی این افزایش با سرعتی آهسته تر ادامه خواهد یافت. در خارج از چین، انتظار می رود تقاضا در امریکا و اروپا در سال ۲۰۱۸ به خاطر فعالیت های صنعتی در هر دو اقتصاد با سرعت ادامه یابد.

در نمودار پایین تقاضای فعلی (خط زرد) با در نظر گرفتن عرضه فعلی و آتی نشان داده شده است. تولید فعلی (با ظرفیت تولید وضعیت پایه) در برابر تقاضا قرار گرفته است اما تعدادی برنامه برای تعطیل شدن معادن در آینده وجود دارد. اگرچه چندین پروژه معدنی جدید وجود دارد (پروژه احتمالی A، پروژه احتمالی B، توسعه احتمالی عمر معدن). با نرخ فعلی، پیش بینی شده است که تقاضای روی در چند سال آینده از عرضه پیشی بگیرد که منجر به کسری عرضه روی و الزام استفاده کنندگان روی به انبار کردن روی می شود. اگرچه ذخایر فراوان روی وجود دارد، اما قیمت فعلی آن برای توسعه معدن جدید و پروژه های راه اندازی کارخانه ذوب روی جذاب نیست. اگر پیش بینی سطوح موجودی درست باشد، این احتمال وجود دارد که قیمت روی تا زمانی که عرضه و تقاضا به تعادل برسد، افزایش پیدا کند.



در تازه ترین گزارش بانک جهانی مربوط به آوریل ۲۰۱۸ بر اثر کمبود عرضه معادن و رشد قوی تقاضا به ویژه در مورد فولاد گالوانیزه در سه ماهه ابتدایی ۲۰۱۸ قیمت روی با ۶ درصد افزایش به بیش از دو برابر قیمت خود پس از افت در ژانویه ۲۰۱۶ رسیده است. بسته شدن معادن به واسطه برداشت بیش از حد منابع (در استرالیا و ایرلند) و کاهش داوطلبانه (استرالیا و امریکا) طی سالهای ۲۰۱۶-۲۰۱۵ منجر به کمبود محصولات روی تصفیه شده گردید و باعث شد موجودی انبارها به ورطه بحران کشیده شوند. علاوه بر این تولید معادن چین در سال ۲۰۱۷ بر اثر اقدامات نظارتی و سختگیرانه محیط زیستی کاهش یافت، اگرچه افزایش چشمگیر خروجی معادن در سه ماهه چهارم سال گذشته میلادی نشان می دهد که معدن کاران کوچک احتمالاً خود را برای مواجهه با استانداردهای سختگیرانه تر محیط زیستی سازگار نموده اند. ظرفیت های بزرگ و جدید تولید هر روز رو به افزایش است که از جمله می توان به Duglad River در استرالیا و Gamsburg در امریکای جنوبی اشاره کرد.

تولید و مصرف

بر طبق گزارشات گروه بین المللی مطالعات سرب و روی، میزان مصرف روی در دنیا در سال ۲۰۰۴ به میزان ۱۰۶۴۸ هزار تن بوده و با روندی صعودی در سال ۲۰۱۶ به مقدار ۱۳۸۵ هزار تن رسیده است. در سال ۲۰۱۶ میزان تولید فلز روی ۱۳۷۱۰ هزار تن گزارش شده است. همچنین مقدار مصرف ۱۳۸۵۳ هزار تن بوده است. از ابتدای سال ۲۰۱۷ تا پایان ماه آگوست میزان تولید معادن در دنیا ۸۶۲۸ هزار تن، میزان تولید فلز روی ۸۹۴۱ هزار تن و میزان مصرف ۹۲۲۸ هزار تن اعلام شده است. داده ها نشان دهنده مزاد تقاضا و کمبود عرضه در بازار فلز روی می باشد.

استرالیا، چین، پرو، مکزیک و آمریکا بزرگترین ذخایر روی جهان را در اختیار دارند که جمعاً حدود ۱۵۲ میلیون تن (معادل ۷۴ درصد ذخایر جهان) را شامل می‌شود. البته کانه روی در بیش از ۵۰ کشور یافت شده است. چین با تفاوت فاحشی نسبت به استرالیا و پرو بزرگترین عرضه کننده روی می‌باشد و علاوه بر آن مصرف کننده عمده برای این فلز است.

کشور چین در سال ۲۰۱۶ توانست با تولید ۴,۵ میلیون تن در مقایسه با تولید ۴,۳ میلیون تنی سال ۲۰۱۵ عنوان بزرگترین کشور تولید کننده روی را به خود اختصاص دهد. دومین تولید کننده روی کشور پرو می‌باشد. تولید روی در پرو در سال ۲۰۱۵ به میزان ۱,۴ میلیون تن بود و با کاهش ۱۲۰ هزار تنی به ۱,۳ میلیون تن در سال ۲۰۱۶ رسید. بزرگترین کارخانه تولید کننده روی در پرو Trevali می‌باشد که کنسانتره نقره، سرب و روی تولید می‌کند. استرالیا سومین کشور بزرگ تولید کننده روی با تولید ۸۵۰ هزار تن می‌باشد. تولید سال ۲۰۱۶ استرالیا کاهش ۵۰ درصدی نسبت به سال ۲۰۱۵ داشته است که به دلیل کاهش تولید معدن MMG بوده است.

مصارف فلز روی

فلز روی از جمله پرمصرف ترین فلزات غیر آهنی محسوب می‌شود. خواص فیزیکی شیمیایی، ترکیبات و آلیاژهای متنوع این فلز باعث شده تا در فهرست فلزات پر مصرف قرار گیرد به طوری که از لحاظ مصرف بعد از آلومینیوم و مس در رتبه سوم قرار دارد.

واکنش پذیری با آهن، مقاومت در برابر خوردگی، الکتروشیمی، نقطه ذوب پایین، سیالیت، استحکام، آلیاژپذیری، شکل پذیری، مقاومت کششی بالا، ماده مغذی بودن و التیام دهنده‌گی، زمینه های کاربردی گوناگون این فلز را فراهم آورده است که از آن جمله میتوان از پوشش بر روی فلزات برای جلوگیری از پوسیدگی فلزات، ساخت و سازها، لوازم منزل، خودروسازی، کشتی سازی، ریخته گری های سنگین، ابزار آلات، آلیاژسازی، لوازم الکتریکی، باتری سازی، کامپیوترها، تجهیزات پزشکی، لاستیک سازی، رنگدانه ها، لعاب های سرامیک، کاغذ سازی، صنایع غذایی، خوراک دام، کودشیمیایی، داروسازی، لوازم آرایشی نام برد.

این استفاده ها در صنایع نام برده شده بنا بر نوع فعالیت آن صنعت اشکال تجاری متنوعی از فلز روی را می‌طلبند که موجبات ارایه این محصول به اشکال گوناگون از طرف شرکتهای فرآوری فلز روی را فراهم می‌آورد لذا فلز روی به صورتهای شمش، پودر، ورق، کلوخه ای، گلوله ای، میله ای، دانه ای و پولکی ارایه می‌شود.

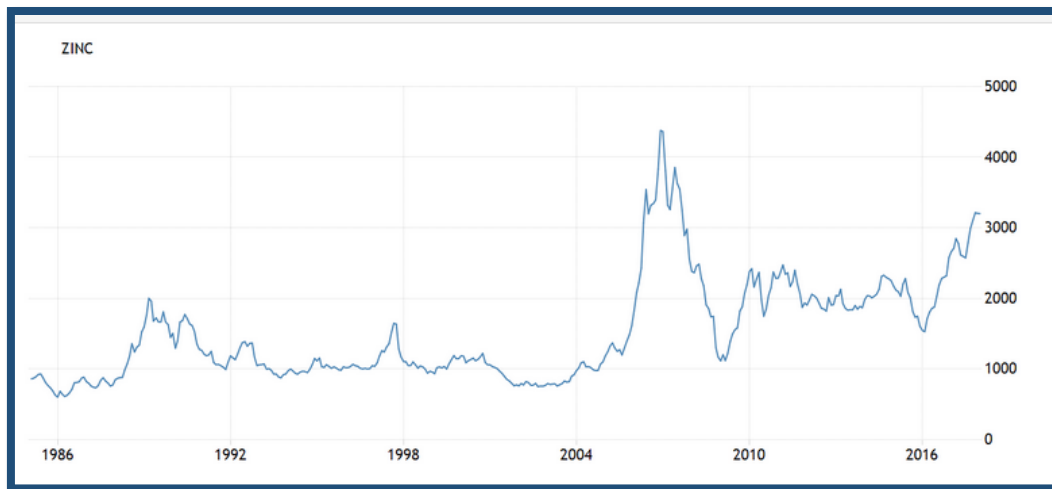
فلز روی به طور گسترده در جهان برای گالوانیزه کردن استفاده می‌گردد و این حدود ۵۰٪ بازار مصرف روی را تشکیل می‌دهد. موارد مصرفی بعدی ریخته گری می‌باشد. بنابراین قیمت روی به شدت به صنایعی مانند خودروسازی و ساختمانی که از فولاد پوشیده با روی استفاده می‌کنند وابسته است.

بررسی روند تاریخی قیمت روی

نمودار لگاریتمی تغییرات قیمت روی می‌تواند نوسانات قیمتی را بطور واضحی توضیح دهد. با توجه به نمودار ۱ مشاهده می‌شود که روی نوسانات نسبتاً قابل توجهی را در این دوره تجربه کرده است. با این وجود مشهود است که قیمت در نیم قرن اخیر روندی افزایشی داشته و پس از هر دوره ثبات با یک جهش در کوتاه مدت همراه بوده و دیگر به کف قیمتی قبل از جهش بازنگشته است. سه ریزش

اساسی روی در دهه گذشته مربوط به بحران مالی ۲۰۰۱، رکود بزرگ ۲۰۰۸ و افت تقاضای صنعتی در ۲۰۱۵ است. با این حال روند این فلز نشان می دهد که این دوره ها را می توان به عنوان یک وقفه در رشد قیمت در نظر گرفت، چرا که پس از همه آن ها توانسته دوباره خود را احیا کند و دلیل این امر روشن است. وجود عوامل بنیادی تاریخی در محدود کردن عرضه ی این فلز استخراجی در کنار رشد تقاضای جهانی به سبب افزایش کاربرد صنعتی فلز روی عمده ترین دلایلی که در کل موجب شده تا شاهد چنین روندی باشیم.

نمودار روند تاریخی نوسانات قیمت روی



هزینه استخراج معدنی روی گذشته از اینکه تحت تاثیر شرایط آب و هوایی است، به عیار خاک و میزان خلوص قابل استخراج بستگی دارد. این مسئله دو تاثیر عمده بر سطح قیمت بر جای می گذارد. نخست آنکه حاشیه سود معادن را کاهش می دهد و دوم آنکه از میزان رشد عرضه متناسب با سرعت رشد تقاضا می کاهد. به همین دلیل بطور سالانه شاهد تعمیق شکاف عرضه و تقاضا تحت کمبود عرضه هستیم. جدول زیر میزان تولید و مصرف روی را از سال ۲۰۱۲ تا پایان ۲۰۱۷ نشان می دهد. با انطباق داده های موجود می توان به این نتیجه رسید که رابطه مستقیمی بین توازن تقاضا با عرضه و قیمت در دوره های مختلف وجود دارد. در هر زمان که میزان مصرف کمتر از تولید بوده شاهد فشار بر قیمت هستیم. همچنان که مشاهده می شود، کمبود عرضه در یازده ماه نخست سال ۲۰۱۷ نسبت به دوره مشابه سال قبل از آن حدود دو برابر شده و از ۲۰۶ هزار تن به ۴۸۵ تن افزایش یافته است که رشد بسیار بالایی تلقی می شود.

World Refined Zinc Supply and Usage 2012 - 2017											
000 tonnes	2012	2013	2014	2015	2016	2016	2017	2017			
						Jan-Nov	Aug	Sep	Oct	Nov	
Mine Production	12896	13039	13493	13610	12769	11637	12201	1081.1	1142.0	1228.8	1232.4
Metal Production	12595	12979	13478	13656	13724	12542	12509	1112.8	1165.7	1212.4	1233.9
Metal Usage	12380	13148	13754	13486	13861	12748	12994	1154.3	1200.0	1253.6	1314.0

منبع: گروه بین المللی مطالعات سرب و روی

با توجه به نمودار زیر نگاهی دقیق تر به تحولات قیمت روی در دو سال اخیر حاکی از این است که قیمت تنها در سه ماهه دوم ۲۰۱۷ از رشد بازمانده است و بجز آن در طول دو سال و اند گذشته از ۱۵۰۰ دلار در اوایل ۲۰۱۶ به بیش از ۳۵۵۰ نیز رسیده است که نشان دهنده رشد ۲۳۷ درصدی طی این مدت است.

نمودار روند قیمت روی در دو سال اخیر



عوامل اثر گذار و چشم انداز قیمتی فلز روی

چین یکی از بزرگترین تولید کنندگان و مصرف کنندگان این فلز در جهان است، در حال حاضر اعمال سیاست های بازدارنده برای کنترل آلودگی در چین عمدتاً در واحدهای فولاد سازی است و بهره برداری معادن بزرگ روی چندان تحت الشعاع قرار نگرفته است. با این وجود با کاهش ظرفیت های تولید فولاد که تا پایان ۲۰۱۸ به ۱۵۰ میلیون تن خواهد رسید، رشد تقاضای فولادی برای فلز روی را با چالش مواجه خواهد کرد. این در حالی است که نیمی از کاربرد روی بنابر گزارش گروه مطالعات بین المللی سرب و روی، مربوط به صنعت فولاد است که عمدتاً در گالوانیزاسیون ورق ها کاربرد دارد. ولی از طرفی با توجه به سرمایه گذاری قابل توجه چین در صنعت خودروهای برقی همچنان پتانسیل های رشد تقاضای روی وجود دارد. مگر اینکه افزایش قیمت موجب روی آوردن به استفاده از آلیاژهای جانشین مانند آلومینیوم شود. با این حال با وزن دادن به احتمالات پیش رو می توان گفت که تقاضای روی اگر نه با رشد مواجه شود، بسیار بعید است که در مدار کاهش قرار گیرد. وضعیت اعمال مقررات زیست محیطی بروی تولید محصولات معدنی یکی از مهمترین فاکتورهای تاثیرگذار بروی قیمت های سال ۲۰۱۸ است. افزایش قیمت ورق های گالوانیزه فولادی در چین نیز یکی از عوامل تأثیرگذار بر بازار فلز روی بوده است. افزایش تقاضا برای ورق های گالوانیزه در این کشور طی سال جاری از محرک های بازار روی بوده که در سال آتی نیز انتظار می رود تداوم داشته باشد.

بر اساس پیش بینی موسسه متال بولتن قیمت روی در سال ۲۰۱۸ خود را بالای ۳۲۲۰ دلار تثبیت می کند و میانگین قیمت این فلز در نیمه نخست سال صعودی خواهد بود. تحلیلگران مکنزی معتقدند تداوم وضعیت جاری در بازار، باعث رسیدن قیمت به رکورد تاریخی ۴۰۰۰ دلار در نیمه سال ۲۰۱۸ خواهد شد. گفته می شود در حال حاضر، قرارداد معادن با واحدهای ذوب بر اساس ضریب بازیابی عیار ۸۵٪، روی محتوی محاسبه میشود و مانده روی در کنسانتره بعنوان سود واحدهای ذوب فرض میشود. کمبود کنسانتره باعث شده تا معدنکاران دست بالا را در پیش گرفته و به ذوبی ها فشار بیاورند تا محاسبه بر اساس ضریب بازیابی عیار ۹۵٪+ محتوی صورت گیرد در واقع سود واحدهای ذوبی بیش از گذشته کاهش خواهد یافت و تداوم دعوی بر سر این موضوع، مانع رشد تولید و عرضه شمش روی به بازار شده و عامل کاهش ذخایر انبارهای LME به کمترین سطح سالهای اخیر گردیده و تداوم این اختلاف میتواند قیمت روی را در نیمه سال ۲۰۱۸ به مرز ۴۰۰۰ دلار برساند. بر این اساس قیمت روی در سال ۲۰۱۸ بخصوص در نیمه اول افزایشی بوده و کسری عرضه تا سال ۲۰۲۰ محرک قیمتها خواهد بود.

مؤسسه متال ماینر (MetalMiner)، میانگین قیمت ۳۳۰۰ هزار دلار به ازای هر تن را برای سال ۲۰۱۸ این فلز پیش بینی کرده است. از طرف دیگر برخی تحلیلگران انتظار دارند که افزایش قیمت ها منجر به کاهش تقاضا و استفاده از فلزات جایگزین به جای روی شود و همین امر در کاهش قیمت موثر خواهد بود. برای مثال انجمن جهانی آمار فلزات (WBMS) گزارش داده است که مصرف فلز روی در اروپا با ۳/۴ درصد کاهش در سال گذشته میلادی مواجه شده است. همچنین برخی انتظارات مبنی بر بازگشت بیش از ۸۰۰ هزار تن عرضه جدید به بازار تحت تاثیر افزایش قیمت ها که منجر به وسوسه شدن معادن برای استفاده از فضای کنونی قیمتی است، باعث محدود شدن نوسانات رو به بالای قیمت روی خواهد شد.

بر طبق پیش بینی سیتی بانک با توجه به خروج موجودی انبارها و محدود شدن توزیع انتظار می رود که قیمت روی به طور متوسط تا ۳۶۰۰ دلار در هر تن در سه ماهه دوم ۲۰۱۸ افزایش یابد.

Focus Economic برآورد می کند که متوسط قیمت روی برای سال ۲۰۱۸ برابر ۳۰۰۹ دلار خواهد بود. اغلب پیس بینی های سعودی بازار روی از این موسسه بود و در بالاترین پیش بینی خود برای روی رقم ۳۳۶۲ دلار در هر تن برای سال ۲۰۱۸ را بیان کرده است. پایین ترین قیمت هم مربوط به Danske Bank بوده که رقم ۲۶۵۰ دلار در هر تن را پیش بینی نموده است.

پیش بینی قیمت هر تن روی در دو سال آینده					
2019	Q4 2018	Q3 2018	Q2 2018	Q1 2018	
۳۰۰۳	۳۲۴۱	۳۲۲۸	۳۲۲۷	۳۲۷۷	میانگین وزنی پیش بینی ها
۲۹۴۴	۳۰۹۶	۳۱۴۰	۳۱۷۴	۳۲۰۶	میانگین ساده پیش بینی ها
۲۲۸۸	۲۶۴۶	۲۷۵۶	۲۷۵۶	۲۸۸۶	کمترین
۳۴۱۷	۳۵۲۷	۳۵۲۷	۳۶۰۰	۳۴۷۵	بیشترین
۱۱/۵	۸/۱	۶/۶	۶/۷	۴/۷	درصد انحراف معیار پیش بینی ها

در برآوردی دیگر، بر طبق پیش بینی های صورت گرفته از موسسات مختلف میانگین قیمتی روی در سال ۲۰۱۸ در دوره های سه ماهه به شرح جدول زیر می باشد.

FEBRUARY 2017

ZINC

Survey Date Spot Price (Feb. 20): US\$ 2861	Zinc, Special High Grade, Forecasts, US\$/MT, fob					Nominal, Quarterly Averages			
	Mar '17	Jun '17	Sep '17	Dec '17	% change from spot	Mar '18	Jun '18	Sep '18	Dec '18
China Int'l Capital Corp	2702	3000	3500	3700	29.3%	3850	3900	3900	3850
ICBC Standard Bank	2850	3000	3250	3400	18.9%	na	na	na	na
Citigroup	2850	3050	3200	3150	10.1%	3100	2950	3000	3050
Standard Chartered	2720	2980	3000	3100	8.4%	3000	3000	3000	3000
Macquarie	2740	2851	2950	3100	8.4%	3201	3201	3100	2899
Liberum Capital	2865	2865	3086	3086	7.9%	3086	3086	2865	2865
Moody's Analytics	2743	2853	2938	2997	4.8%	3057	3088	3119	3150
Scotiabank	2976	2976	2976	2976	4.0%	3417	3417	3417	3417
UBS	2756	3307	3307	2976	4.0%	2866	2756	2756	2646
TD Economics	2750	2750	2800	2950	3.1%	3000	3042	3086	3086
ABN Amro	2756	2687	2795	2841	-0.7%	2900	2837	2879	2985
Banco de Credito del Peru	2756	2808	2860	2822	-1.3%	2756	2768	2781	2719
Investec	2756	2756	2811	2811	-1.7%	2866	2866	2921	2921
Societe Generale	2500	2600	2470	2800	-2.1%	2800	2800	2800	2800
RBC Capital Markets	2756	2756	2756	2756	-3.7%	2976	2976	2976	2976
BoA Merrill Lynch	2500	2950	2650	2750	-3.9%	2750	2750	na	na
CPM Group	2678	2640	2650	2675	-6.5%	2705	2685	2700	2725
BIPE	2720	2680	2660	2670	-6.7%	2550	2570	2580	2610
Pezco Economics	2670	2667	2664	2662	-6.9%	2659	2656	2654	2651
Morgan Stanley	2646	2976	2646	2646	-7.5%	2425	2315	2315	2315
Prometeia	2862	2741	2636	2643	-7.6%	2642	2499	2274	2232
CIBC	2624	2624	2624	2624	-8.3%	2513	2513	2513	2513
Deutsche Bank	2800	3200	2700	2600	-9.1%	na	na	na	na
ANZ	2775	2676	2601	2576	-9.9%	2576	2576	2525	2500
Econ Intelligence Unit	2800	2700	2580	2500	-12.6%	2600	2550	2450	2475
Capital Economics	2580	2575	2525	2475	-13.5%	2440	2390	2315	2240
Credit Suisse	2760	2540	2420	2420	-15.4%	2320	2320	2320	2320
Oxford Economics	2252	2514	2400	2350	-17.8%	2260	2276	2287	2299
Wilson HTM	2425	2425	2425	2315	-19.1%	2315	2205	2205	2205
Euromonitor International	2635	2454	2320	2213	-22.6%	2137	2082	2034	1998
Australia Dept of Industry	2300	2200	2050	2000	-30.1%	1930	1960	1995	2030
Commonwealth Bank	2535	2315	2094	1984	-30.6%	1874	1808	1808	1852
Consensus (Mean)	2689	2754	2729	2736	-4.3%	2719	2695	2675	2666
High	2976	3307	3500	3700		3850	3900	3900	3850
Low	2252	2200	2050	1984		1874	1808	1808	1852
Standard Deviation	160	244	328	368		423	439	452	447

بانک جهانی در پیش بینی خود که در اکتبر ۲۰۱۷ منتشر شده بود میانگین قیمت روی را ۳۰۰۰ دلار در هر تن برای سال ۲۰۱۸ پیش بینی کرده بود اما در جدیدترین گزارش خود این رقم به ۳۲۰۰ دلار افزایش یافته است. این دیدگاه روند رو به رشد قیمت فلز روی را طی ماههای آتی تایید می نماید.

World Bank Commodities Price Forecast (nominal US dollars)

Released: October 26, 2017

Commodity	Unit	2014	2015	2016	Forecasts									
					2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2030
Aluminum	\$/mt	1,867	1,665	1,604	1,950	1,968	1,987	2,005	2,024	2,043	2,062	2,081	2,100	2,200
Copper	\$/mt	6,863	5,510	4,868	6,050	6,118	6,187	6,257	6,328	6,399	6,471	6,544	6,618	7,000
Iron ore	\$/dmt	97.0	55.9	58.4	70.0	57.0	50.0	50.8	51.7	52.5	53.4	54.3	55.2	60.0
Lead	\$/mt	2,095	1,788	1,867	2,300	2,500	2,483	2,465	2,448	2,431	2,415	2,398	2,381	2,300
Nickel	\$/mt	16,893	11,863	9,595	10,100	10,559	11,039	11,541	12,065	12,614	13,187	13,786	14,413	18,000
Tin	\$/mt	21,899	16,067	17,934	20,225	20,426	20,629	20,834	21,041	21,250	21,462	21,675	21,890	23,000
Zinc	\$/mt	2,161	1,932	2,090	2,900	3,000	2,945	2,890	2,837	2,785	2,734	2,683	2,634	2,400

Commodity	Unit	2015	2016	2017	Forecasts					
					2018	2019	2020	2021	2025	2030
Aluminum	\$/mt	1,665	1,604	1,968	2,175	2,100	2,109	2,118	2,154	2,200
Copper	\$/mt	5,510	4,868	6,170	6,800	6,816	6,833	6,849	6,916	7,000
Iron ore	\$/dmt	55.9	58.4	71.8	64.0	60.0	55.0	55.9	59.8	65.0
Lead	\$/mt	1,788	1,867	2,315	2,500	2,483	2,465	2,448	2,381	2,300
Nickel	\$/mt	11,863	9,595	10,410	13,500	13,828	14,163	14,507	15,967	18,000
Tin	\$/mt	16,067	17,934	20,061	20,700	20,883	21,067	21,252	22,012	23,000
Zinc	\$/mt	1,932	2,090	2,891	3,200	2,900	2,500	2,490	2,449	2,400

به هر صورت اگرچه در اکثر تحلیل ها و پیش بینی ها سخن از افزایش قیمت روی بوده اما این نکته را هم باید در نظر داشت که افزایش قیمت ها مصرف کنندگان را به کاهش، حذف و یا جانشینی فلزات دیگر با روی تشویق خواهد کرد. بسیار غیر محتمل خواهد بود که این اقدام در کوتاه مدت و به ویژه برای سال ۲۰۱۸ بر روی تقاضا اثرگذار باشد اما در بلند مدت می تواند اثری تعادلی بر بازار روی داشته باشد.

از عواملی که منجر به پیش بینی صعودی بودن قیمت روی می شود می توان به ذخایر کم بورس فلزات لندن (LME)، هزینه پایین تبدیل کنستانتیره به شمش (هزینه های بالای تبدیل کنستانتیره به شمش نشان دهنده فراوانی عرضه است)، ثبات تقاضا، افزایش کسری ذخایر و تعطیل شدن معادن اشاره نمود.

به طور کلی با وجود انتظار برای افزایش قیمت روی، نمی شود انتظار داشت که قیمت ها پرواز کنند. چین پتانسیل بالایی دارد تا در صورتی که قیمت فلز روی جهش زیادی داشته باشد فعال شود. اگرچه داده ها نشان دهنده افزایش قیمت روی می باشد اما عوامل بسیاری از جمله جایگزینی ورق های گالوانیزه با سایر مواد در صنعت خودروسازی، آزادسازی غیرقابل کنترل موجودی کالا، افزایش شدید در عرضه روی از سوی معادن چین، توازن نامنظم در اقتصاد چین و احیای تولید کارخانه های ذوب در چین بر این پیش بینی ها اثرگذار هستند و می توانند منجر کاهش قیمت شوند.

جمع بندی نهایی

یکی از عوامل رشد قیمت کامودیتی ها تضعیف دلار امریکا در مقابل سایر ارزها است. با روی کار آمدن ترامپ به عنوان ریاست جمهوری امریکا و سیاست های وی که سبب تضعیف شاخص دلار گردید کالاهای دلار محور برای خریدارانی که ارزی غیر از دلار داشتند ارزان تر شد و در نتیجه تقاضا برای کامودیتی ها بالا رفت و در کنار کسری موجود در بازار سبب تقویت قیمت کالاها گردید. آینده فلز روی روشن است. گسترش جمعیت یکی از محرک های تقاضا برای روی است. ایجاد زیرساختها یکی دیگر از عوامل رشد تقاضای روی می باشد. رشد تولید اتومبیل بازار بزرگی را برای فلز روی ایجاد کرده است. تولید اتومبیل در سال ۲۰۰۵ از ۶۶ میلیون واحد به ۹۴ میلیون واحد در سال ۲۰۱۶ افزایش یافت و میزان مصرف روی نیز از ۱۰ میلیون تن به ۱۳ میلیون تن در دوره یاد شده رشد کرده است. به نظر می رسد تا چندین سال آینده بازار روی همچنان با تقاضا مواجه بوده و شکاف بین عرضه و تقاضا به دلایل گفته شده کماکان ادامه داشته باشد.

فهیمة رستمیان

کارشناس تحلیل کارگزاری آرمان تدبیر نقش جهان

Fahimeh.rostamian@gmail.com