

تحلیل مورگان استنلی؛

## تعرفه‌های احتمالی آمریکا، قیمت مس را بالا می‌برد

بانک سرمایه‌گذاری مورگان استنلی پیش‌بینی کرده است که قیمت مس به دلیل احتمال اعمال تعرفه‌های آمریکا روند صعودی بیشتری را تجربه خواهد کرد. این در حالی است که عرضه جهانی با محدودیت مواجه شده و معامله‌گران در تلاشند تا قبل از هرگونه تصمیم‌گیری رسمی، محموله‌های خود را به آمریکا ارسال کنند.

به گزارش اطلاع رسانی معدن پیشرو؛ بر اساس گزارش بلومبرگ، مس برای تحویل در ماه می، روز دوشنبه با ۰.۸ درصد کاهش به ۴.۶۷ دلار به ازای هر پوند (۱۰,۲۷۴ دلار در هر تن) در بازار کومکس نیویورک رسید. با این حال، قیمت این فلز در سال ۲۰۲۵ تاکنون ۱۶ درصد افزایش یافته است.

در ماه جاری، قیمت مس در آمریکا تا ۱,۳۰۰ دلار در هر تن بالاتر از سایر بازارهای جهانی معامله شده است که نشان‌دهنده تقاضای بالا و عرضه محدود در این کشور است.

تحقیقات دولت آمریکا و تأثیرات آن بر بازار مس

در فوریه ۲۰۲۵، دونالد ترامپ، رئیس‌جمهور آمریکا، دستور اجرایی بررسی بخش ۲۳۲ در مورد واردات مس را امضا کرد. این تحقیقات با هدف ارزیابی تأثیر واردات بر امنیت ملی آمریکا انجام می‌شوند و می‌توانند به اعمال تعرفه‌های سنگین بر واردات مس منجر شوند.

قبل از اعلام هرگونه تعرفه رسمی، شرکت‌های بزرگ تجاری مانند گلنکور (GLEN) و ترافیگورا به سرعت در حال ارسال مس به آمریکا هستند تا از تفاوت قیمتی و فرصت‌های سوددهی استفاده کنند.

مورگان استنلی در یادداشتی که توسط Investing.com منتشر شده، اعلام کرد: «با توجه به اینکه هنوز تعرفه‌ای اعمال نشده، انگیزه قوی برای ارسال مس به آمریکا وجود دارد، که این امر بازارهای سایر نقاط جهان را نیز تحت تأثیر قرار داده و عرضه را محدودتر می‌کند.»

این بانک همچنین اشاره کرد که شرایط بازار از وضعیتی کانتانگو (که در آن قیمت آتی پایین‌تر از قیمت نقدی است) به وضعیت بکواردیشن (که در آن قیمت آتی بالاتر از قیمت نقدی است) تغییر کرده است. این تغییر می‌تواند جریان سرمایه‌گذاری را افزایش داده و موجب رشد بیشتر قیمت شود.

کاهش عرضه جهانی؛ فشار بر قیمت‌ها

در کنار سیاست‌های تجاری آمریکا، محدودیت عرضه نیز از عوامل کلیدی در رشد قیمت مس محسوب می‌شود. شیلی، بزرگ‌ترین تولیدکننده مس جهان، در ژانویه با کاهش ۲۴ درصدی تولید نسبت به ماه قبل مواجه شد که پایین‌ترین سطح تولید در ۹ ماه اخیر است.

تولید مس آمریکا طی سال‌های اخیر روندی نزولی داشته است. بر اساس داده‌های سازمان زمین‌شناسی ایالات متحده (USGS)، تولید مس این کشور در سال ۲۰۲۴، سه درصد کاهش یافت، که پس از افت ۱۱ درصدی در سال ۲۰۲۳، ادامه روند نزولی را نشان می‌دهد.

سیستم سختگیرانه صدور مجوزهای معدنی در آمریکا نیز مانعی برای پروژه‌های جدید محسوب می‌شود و عرضه داخلی را محدودتر کرده است.

چشم‌انداز آینده قیمت مس

با توجه به محدودیت‌های عرضه جهانی، افزایش تقاضا در آمریکا، و احتمال اعمال تعرفه‌های جدید، مورگان استنلی همچنان نسبت به آینده قیمت مس خوش‌بین است و آن را فلز پایه برتر برای سرمایه‌گذاری می‌داند.

اگر تعرفه‌ها به طور رسمی اعلام شوند، بازار فیزیکی مس در آمریکا با تقاضای شدیدتر و کمبود بیشتر مواجه خواهد شد که می‌تواند به رشد قیمتی قابل‌توجهی منجر شود.

پیش‌بینی‌های مورگان استنلی نشان می‌دهد که قیمت مس به دلیل احتمال اعمال تعرفه‌های آمریکا و محدودیت عرضه جهانی، روند صعودی خود را ادامه خواهد داد. این شرایط می‌تواند فرصت‌های سوددهی برای معامله‌گران و سرمایه‌گذاران ایجاد کند، اما چالش‌هایی را نیز برای بازارهای جهانی به همراه خواهد داشت.