

چشم انداز جهانی صنعت فلزات در سال ۲۰۱۹

به نقل از موسسات کوفاس و اوپلرهرمس

مدیریت ریسک

گزارش صنایع

مقدمه

به طور کلی، پس از عملکرد ضعیف بخش فلزات در سال ۲۰۱۸، چشم انداز این صنعت برای سال ۲۰۱۹ ناهمگون می باشد. این در حالی است که ابهام تجاری - اقتصادی، مشکل افت صنایع مصرف کننده فلزات را تشدید نموده است. با توجه به تأثیرات سیاستهای حمایتی، فلزات یکی از مهمترین بخش های آسیب پذیر محسوب می گردد. به علت کاهش رشد اقتصادی و ابهام حوزه تجارت، رشد تقاضای فولاد به میزان قابل توجهی تضعیف خواهد شد. همچنین علی رغم استمرار رشد بخش خودرو، نرخ رشد آن کاهش یافته و این امر دارای تاثیر منفی بر صنعت فلزات خواهد بود. بخش ساخت و ساز نیز، به عنوان یکی از مهمترین مصرف کنندگان فلزات، با وجود رشد متوسط در تعدادی از بازارهای بزرگ، چشم اندازی ناهمگون دارد که این امر در خصوص بخش ماشین آلات نیز مصداق دارد.

مروری کلی بر صنعت

- ارزش کل بخش صنعت: ۲۸۰۰ میلیارد دلار
- سودآوری شرکتها: ضعیف؛ ریسک انحلال: متوسط؛ ریسک بین المللی سازی؛ بسیار بالا؛
- ریسک سرمایه بر بودن: بسیار بالا
- شتاب تجارت جهانی و مداخله سیاسی
- قوی بودن تقاضا به خصوص در چین و نیز در بخش های ساخت و ساز و خودرو
- مدیریت مازاد ظرفیت

نقاط قوت

- تداوم تجدید ساختار بخش های کلیدی (نیکل، مس، روی و آلومینیوم)
- قوی بودن بخش ساخت و ساز
- تقویت جریان نقدینگی در بخش معدن
- پایین بودن هزینه های تولید
- کاربرد فلزات در بسیاری از صنایع جهان، به خصوص در باتریها

نقاط ضعف

- ظرفیت پایین تولید در سراسر جهان
- وابستگی زیاد به سیاست اقتصادی چین

- کاهش فروش وسایل نقلیه در سطح جهان
- ضعف مدیریت مازاد ظرفیت (فولاد)
- بی ثباتی قیمت کالا
- آسیب پذیری نسبت به موضوعات زیست محیطی

زیربخش‌ها

- **سنگ آهن:** احتمالاً تعدیل قیمت‌ها پس از اوج آن در اوائل سال ۲۰۱۹، اتفاق خواهد افتاد. چشم‌انداز تقاضا نیز نامشخص می‌باشد.
- **شرکتهای فولاد:** مازاد ظرفیت جهانی در این بخش وجود دارد. اما سطح بالای مالیات بر واردات، از برخی بازارهای خاص مانند ایالات متحده و کانادا حمایت می‌کند.
- **غیرفلزات:** این بخش به پشتوانه قیمت‌های قوی، به لحاظ نقدینگی از وضعیت مناسب برخوردار است. شاخص بازار بورس لندن در سال ۲۰۱۸، ۱۷ درصد افزایش یافته است.

ارزیابی ریسک

بخش فلزات در مرکز جنگ تجاری بوده است. دولت ایالات متحده اقدام به وضع تعرفه بر واردات فولاد (۲۵ درصد) و آلومینیوم (۱۰ درصد) از چندین کشور از جمله چین و همچنین متحدان آن (اتحادیه اروپا، کانادا، مکزیک و ژاپن) نموده است. این تعرفه‌های اضافی، علاوه بر تعرفه‌هایی که قبلاً اعمال شده بودند، قیمت‌های فولاد ایالات متحده را تقویت نموده است. طبق گزارش استیل هوم (SteelHome)^۱، متوسط قیمت ماهانه فولاد ایالات متحده بین اواخر دسامبر ۲۰۱۷ تا اکتبر ۲۰۱۸ تا ۳۱ درصد افزایش یافته است در حالی که رشد قیمت فولاد چین و اروپا متفاوت بوده است (به ترتیب ۵/۹٪ - و ۲/۲٪).

در تاریخ ۲۴ می ۲۰۱۸، پس از شکایت انجمن فولاد اروپا، کمیسیون اروپا (EC) یک تحقیق ضد دامپینگ در مورد برخی از محصولات فولادی چین را آغاز نمود. علاوه بر این، تولیدکنندگان فولاد در اروپا، پس از اعمال تعرفه‌های جدید، از تغییر مسیر ارسال محصولات فولادی ایالات متحده آمریکا نگران هستند. با این وجود، کمیسیون اروپا، برخی از اقدامات حفاظتی را مورد نظر قرار داد که در ماه جولای ۲۰۱۸ اجرایی گردیدند. اقدامات مذکور با وضع تعرفه‌های گمرکی جدید، بر میزان واردات بیش از سطوح گذشته تاثیر گذاشت.

همچنین قیمت سایر فلزات پایه و آلیاژها روند ناهمسانی را تجربه می‌کنند، به گونه‌ای که قیمت نیکل در فاصله زمانی ماههای دسامبر ۲۰۱۷ و اکتبر ۲۰۱۸ تا ۶/۶ درصد رشد را تجربه نمود. این در حالی است که قیمت روی، آلومینیوم، کبالت و مس نیز کاهش یافت (به ترتیب ۱۶/۵٪، ۲/۵٪،

^۱ - شرکت چینی که اطلاعات و تحلیل‌های آماری شرکت‌های فولادی را ارائه می‌نماید.

۱۶/۸٪ و ۹/۳٪

ارزیابی ریسک صنعت فلزات در مناطق مختلف جهان

منطقه	آمریکای لاتین	آمریکای شمالی	اروپای مرکزی و شرقی	اروپای غربی	آسیا	خاورمیانه و ترکیه
ریسک ★	بالا	متوسط	متوسط	بالا	بالا	بسیار بالا

★ درجات مختلف ریسک شامل چهار درجه کم، متوسط، بالا و بسیار بالا می‌باشد.

پیش بینی سال ۲۰۱۹

انجمن جهانی فولاد رشد تقاضای فولاد را در سال ۲۰۱۹ در مقایسه با رشد ۳/۹ درصدی در سال ۲۰۱۸، ۱/۴ درصد پیش بینی کرده است. همچنین انتظار می‌رود تقاضای فولاد در کشور چین ثابت بماند. قیمت فولاد همچنان منعکس کننده مازاد ظرفیت این محصول است. این در حالی است که درآمدها روند نزولی دارد و اجماع کنونی حاکی از کاهش ۱۴ درصدی سالانه درآمدها می‌باشد. دورنمای صنعت آلومینیوم نیز، ناهمگون است. در صورت رفع محدودیت‌ها و تحریم‌های تولیدکنندگان روس، احتمالاً بازار آلومینیوم چین با مازاد ظرفیت مواجه می‌شود. به گفته برخی از تولیدکنندگان عمده، رشد تقاضا برای آلومینیوم در سال ۲۰۱۹، حدود ۳ درصد خواهد بود. این در حالی است که به علت توقف تولیدات، احتمال کمبود تولید جهانی آلومینیوم نیز وجود دارد. همچنین به دلیل قیمت مواد اولیه، حاشیه سود پایین بوده و امکان بهبود قیمت آلومینیوم، اندک می‌باشد. وضعیت مس، تا حد زیادی به موفقیت اقدامات تشویقی دولت چین بستگی دارد. با این وجود ممکن است افزایش عرضه، افزایش قیمت را مهار نموده و بازار را به تعادل برساند. افزایش ارزش دلار نیز تاثیر منفی بر قیمت تمام فلزات خواهد داشت. همچنین به دلیل کاهش قیمت‌ها، حاشیه سود بخش معدن، احتمالاً کاهش خواهد یافت. با این وجود، بخش مذکور، یک بخش پولساز است و بدهی خالص این بخش برای هم‌تایان جهانی به طور متوسط کمتر از یک درصد است و آنها می‌توانند این نقدینگی را (۵ تا ۸ درصد) جهت جایگزینی تجهیزات تخصیص دهند.

تقاضا

مصرف تولیدات فولادی در سطح جهان به علت کاهش رونق اقتصادی در سال ۲۰۱۸ احتمالاً تا ۰/۲ درصد کاهش یافته است. فلزاتی که احتمال افزایش مصرف آنها در سال ۲۰۱۹ وجود دارد عبارتند از: آلومینیوم (۲/۶٪)، مس (۳/۲٪)، نیکل (۵/۷٪) و روی (۳/۵٪). واقعیت این است که با اجرایی شدن تصمیم ایالات متحده برای اعمال تعرفه‌ها بر روی تمام محصولات وارداتی فولاد و آلومینیوم در ماه ژوئن ۲۰۱۸، مشتریان و بویژه بخش‌های خودروسازی و ساخت و ساز را که تاکنون از پایین بودن قیمت فولاد منتفع گردیده‌اند، متضرر خواهد ساخت.

به دلیل کاهش رشد سرمایه‌گذاری در بخش املاک در سال جاری و با توجه به سطح بالای بدهی - های شرکتها در این بخش (۵۵ میلیارد دلار بدهی در طول سال، بر اساس گزارش Dealogic^۲) انتظار می‌رود مصرف فولاد چین در سال ۲۰۱۹ به میزان ۲/۸ درصد کاهش یابد. این در حالی است که کاهش سرمایه‌گذاری در بخش املاک و مستغلات در بزرگترین شهرهای کشور چین، منجر به بدتر شدن وضعیت مالی شرکت‌های طرف قرارداد شده است. علاوه بر این، روند فروش خودرو در سال ۲۰۱۹ در مقایسه با سال ۲۰۱۸ رو به کاهش می‌باشد.

پیش بینی می‌شود به دلیل حمایت بالای دولت هند از پروژه‌های زیربنایی و همین‌طور افزایش مصرف داخلی در بخش تولید و تداوم روند مذکور در میان مدت، مصرف تولیدات فولادی در این کشور در سال ۲۰۱۸ تا ۶ درصد افزایش یافته باشد.

همچنین انتظار می‌رود اروپای غربی در سال ۲۰۱۹ رشد ۱/۲ درصدی مصرف را تجربه نماید. علیرغم بالا رفتن ارزش افزوده محصولات فولادی، نتایج مبهم پیش بینی بازار خودروی اروپا احتمالاً تولیدکنندگان اروپایی فولاد را با تهدید مواجه خواهد نمود. روندهای متفاوت در بخش ساخت و ساز اروپا در سال ۲۰۱۹ احتمالاً بر بخش فلز نیز تاثیر خواهد گذاشت. چشم‌انداز اقتصادی ضعیف منطقه یورو، تاثیر معکوس بر تقاضای مسکن خواهد داشت. به علاوه، پایان سیاست تسهیل کمی بانک مرکزی اروپا، به ناچار منجر به افزایش نرخ بهره خواهد شد. این تحولات هم بخش خودروسازی و هم بخش ساخت و ساز را بویژه از طریق کانال تامین مالی متأثر خواهد ساخت.

پیش بینی می‌شود مصرف فولاد در ایالات متحده در سال ۲۰۱۹ تا ۱٪ رشد نماید. به نظر می‌رسد بازیگران بخش ساخت و ساز به عنوان مشتری اصلی صنعت فولاد نسبتاً خوش بین هستند، گرچه آنها به دلیل اقدامات متقابل در برابر دامپینگ و وضع تعرفه‌های اضافی، بدلیل افزایش قیمت محصولات فولادی آسیب می‌بینند. این در حالی است که بالا بودن قیمت فولاد بر سود آوری تاثیر منفی می‌گذارد و بخش خودروسازی در ایالات متحده از بالا بودن قیمت فولاد آسیب خواهد دید. انتظار می‌رود بسته شدن برخی از کارخانجات مونتاژ بدلیل روند ضعیف بازار داخلی خودرو احتمالاً بر درآمد کل تولیدکنندگان فولاد تاثیرگذار باشد.

عرضه

پس از سخت‌گیری‌های شدید نسبت به کارخانجات آلاینده محیط زیست در چین، تولید جهانی فولاد در سال ۲۰۱۹ تا ۰/۲ درصد کاهش خواهد یافت. همچنین انتظار می‌رود تولید آلومینیوم (۲ درصد)، مس (۲/۶ درصد)، نیکل (۵/۵ درصد) و روی (۵ درصد) رشد نمایند.

به دلیل سخت‌گیری‌های چین نسبت به شرکتهای فولادی آلاینده محیط زیست و همین‌طور کاهش رشد اقتصادی چین، تولید چین در سال ۲۰۱۹، احتمالاً کاهش خواهد یافت. این در حالی است که

^۲ - شرکتی است که به عنوان پلت فرم بازارهای مالی به ارائه خدمات مالی می‌پردازد.

صنایع فولادسازی چین، عمدتاً بر محصولات با ارزش افزوده اندک و مورد استفاده در بخش ساخت و ساز متمرکز است. علاوه بر این، فولادسازی تا حد زیادی غیرمتمرکز شده است و استان-های محلی انگیزه زیادی برای کاهش فعالیت این منبع مالیاتی نسبتاً بزرگ ندارند. با این حال، کاهش قیمت فولاد داخلی، تولیدکنندگان محلی را به سمت تولید کمتر سوق می‌دهد.

پیش بینی می‌شود تولید فولاد در اروپای غربی در سال ۲۰۱۹ اندکی بیشتر از ۱ درصد رشد نماید، در حالی که رشد تولید فولاد در سال ۲۰۱۸، تقریباً ۲ درصد بود و علت عمده این کاهش، تضعیف چشم‌انداز اقتصادی می‌باشد. محیط فعلی مملو از تنش‌های تجاری است و اقدامات تلافی جویانه بر اعتماد سرمایه گذاران تأثیر منفی گذاشته است. این در حالی است که بعضی از تولید کنندگان فولاد در اروپای مرکزی، به ویژه در اتریش، به دلیل محصولات با ارزش بالا و کارآمدی در تولید، قادر خواهند بود اقتصاد رو به کاهش را مدیریت نمایند.

با توجه به اقدامات رئیس جمهور سابق ایالات متحده، باراک اوباما به منظور جلوگیری از واردات فولاد چین و اقدامات دولت ترامپ برای حمایت از صنعت فولاد ایالات متحده، انتظار می‌رود تولید فولاد در این کشور از طریق افزایش تعرفه‌ها در سال ۲۰۱۹ تا ۴/۳ درصد افزایش یابد. با توجه به روند فعلی، قیمت محصولات فولادی احتمالاً در سال ۲۰۱۹، بالا خواهد بود و بالا ماندن قیمت فولاد، شرکتهای فولاد سازی را برای تولید بیشتر تشویق خواهد کرد.