

مس: فلزی برای پایه‌های توسعه و آینده

COPPER: THE METAL LAYING THE FOUNDATIONS
FOR SUSTAINABLE DEVELOPMENT

LIBERTY

سرمایه‌گذاری در بخش
مس: فرصتی استراتژیک
برای اقتصاد ایران

Investing in Copper:
A Strategic Opportunity
for Iran's Economy



Dr. Saghafi



"EVERY MONDAY, A STEP TOWARDS
INVESTMENT KNOWLEDGE"

کمیسیون سرمایه‌گذاری اتاق بازرگانی اصفهان
(دوشنبه های سرمایه‌گذاری)



ISIM

ISSUE 49

22 DECEMBER 2025

دوشنبه ۱ دی ۱۴۰۴

مقدمه :

مس سال‌هاست یکی از ستون‌های اساسی اقتصاد جهانی بوده است؛ اما آنچه امروز در حال رخ دادن است، فراتر از یک تحول تدریجی است، بلکه یک تغییر پارادایم محسوب می‌شود. مس دیگر صرفاً یک فلز صنعتی نیست؛ بلکه به‌عنوان «**سوخت پنهان**» تحولات کلیدی عصر حاضر، از انقلاب انرژی‌های پاک (اقتصاد سبز) و گسترش خودروهای برقی، تا مدرنیزاسیون شبکه‌های انتقال برق و پیشرانی دیجیتالی‌شدن جهانی، نقشی اجتناب‌ناپذیر ایفا می‌کند.

در این مجلد ایزیمو به اهمیت مس در دهه‌های آینده بعنوان یکی از دارایی‌های راهبردی و جذاب برای سرمایه‌گذاری اشاره خواهیم نمود، و چه مسیرهایی، از سرمایه‌گذاری در زنجیره ارزش داخلی تا همکاری‌های بین‌المللی، برای سرمایه‌گذاران ایرانی، هوشمندانه‌ترین گزینه‌ها محسوب می‌شوند.



Dr. Saghafi

Isfahan Chamber of Commerce, Industries, Mines and Agriculture (ECCIMA)

چرا مس مهم است؟ داستان یک تقاضای توقف‌ناپذیر...

تقاضای جهانی برای مس در آستانه یک تحول ساختاری عمیق قرار دارد، نه یک نوسان موقت، بلکه یک جابه‌جایی پایدار در الگوهای مصرف. این تحول چهار محرک اصلی دارد:

۱. الکتریکی‌سازی جهان

هر خودروی برقی، چندین برابر یک خودروی معمول بطور میانگین ۴۰ تا ۸۰ کیلوگرم مس مصرف می‌کند، با رشد انفجاری بازار خودروهای الکتریکی (EV)، مصرف جهانی مس در دهه آینده هندسی (تصادف) خواهد شد.



۲. گسترش انرژی‌های تجدیدپذیر

نیروگاه‌های خورشیدی و بادی، شبکه‌های انتقال برق، ترانسفورماتورها، ایستگاه‌های شارژ و سیستم‌های ذخیره‌سازی انرژی (باتری‌ها)، همگی به‌شدت به مس وابسته‌اند. آژانس بین‌المللی انرژی (IEA) پیش‌بینی می‌کند که مصرف مس در بخش انرژی‌های نو تا سال ۲۰۳۵ دو برابر خواهد شد.

۳. تقاضای زیرساختی در اقتصادهای نوظهور

چین همچنان بزرگ‌ترین مصرف‌کننده جهانی مس است، اما هند به‌سرعت در حال تبدیل‌شدن به ستاره بعدی بازار است. برنامه‌های گسترده هند برای توسعه زیرساخت‌های شهری، انرژی و صنعت، فشار تقاضا را در آسیا بیش از پیش افزایش خواهد داد.



اتحادیه بازرگانی
صنعتی، معدنی و کشاورزی
اصفهان
Isfahan Chamber of Commerce,
Industries, Mines and Agriculture



"EVERY MONDAY, A STEP TOWARDS
INVESTMENT KNOWLEDGE"

کمیسیون سرمایه‌گذاری اتاق بازرگانی اصفهان
(دوشنبه‌های سرمایه‌گذاری)



ISIM
ISSUE 49

22 DECEMBER 2025
دوشنبه ۱ دی ۱۴۰۴

۴. کاهش عرضه جهانی

بیشتر معادن بزرگ جهان وارد فاز افت عیار (ore grade decline) شده‌اند. در عین حال، توسعه یک معدن جدید — از کشف تا تولید — بین ۷ تا ۱۲ سال زمان می‌برد. نتیجه این معادله ساده است:

**تقاضای رو به رشد + عرضه محدود =
یک روند صعودی بلندمدت برای قیمت مس**



اتحادیه بازرگانی
صنعتی و معدنی و کشاورزی
اصفهان
The Chamber of Commerce,
Industries, Mines and Agriculture
of Isfahan

Dr. Saghafi

Isfahan Chamber of Commerce, Industries, Mines and Agriculture (ECCIMA)



وضعیت مس در ایران: چرا بازار داخلی هم حائز اهمیت است؟

ایران از دارندگان بزرگ‌ترین ذخایر شناخته‌شده مس جهان است. شرکت‌هایی مانند فملی و فباهنر نقش محوری در زنجیره تولید داخلی ایفا می‌کنند. اما فراتر از ذخایر، سه عامل کلیدی سرعت‌بخش بازار داخلی هستند:

- مصرف مس در پروژه‌های عمرانی و نیروگاهی در حال افزایش است.
- صادرات نیمه‌ساخته‌ها و کاتد مس در مسیر رشد پایدار قرار گرفته است.
- قیمت‌گذاری مس در بورس کالای ایران به‌طور کامل با نوسانات قیمت جهانی هماهنگ است.



سقف‌شکنی کاتد در بورس کالا: سیگنال بازار از آینده

در آخرین فروش مزایده‌ای، ۳۰۰۰ تن کاتد مس با رقابتی شدید (۳۴.۷۳٪ پیشنهاد بالاتر از حداقل) و قیمتی معادل ۱,۰۷۱,۰۰۰ تومان به فروش رسید، یعنی ۵.۴٪ رشد هفته‌به‌هفته. این روند نشان‌دهنده اعتماد صنعتی است: خریداران بزرگ، از تولیدکنندگان تا مصرف‌کنندگان نهایی، نه تنها مس را نیاز حیاتی می‌دانند، بلکه برای تضمین تأمین آن در آینده آماده رقابت قیمتی هستند.

این رفتار دو پیام دارد:

۱. کمبود نسبی عرضه در بازار داخلی

۲. انتظار هوشمند از رشد قیمت‌های جهانی در ماه‌های آینده



اتاق بازرگانی
صنایع و کشاورزی
اصفهان
ISFAHAN CHAMBER OF COMMERCE
INDUSTRIES, MINES AND AGRICULTURE



"EVERY MONDAY, A STEP TOWARDS
INVESTMENT KNOWLEDGE"

کمیسیون سرمایه‌گذاری اتاق بازرگانی اصفهان
(دوشنبه‌های سرمایه‌گذاری)



ISIM
ISSUE 49

22 DECEMBER 2025

دوشنبه ۱ دی ۱۴۰۴

مس: برنده بزرگ فلزات در دهه پیش‌رو

- فلزات متعددی در سال‌های اخیر رشد قابل توجهی داشته‌اند، اما چرا مؤسساتی چون وال‌استریت، گلدمن ساکس، بانک جهانی و صندوق‌های بزرگ کالایی، مس را «فلز شماره یک دهه آینده» می‌دانند؟
- آلومینیوم در بسیاری از کاربردها جایگزین پذیر است.
 - لیتیوم اگرچه برای باتری‌ها حیاتی است، اما طیف کاربردی‌اش محدود است.
 - نیکل و کبالت با چالش‌های زیست‌محیطی، ریسک‌های نظارتی و فناوری‌های جایگزین مواجه‌اند.

اما مس؟

مس در همه صنایع آینده‌محور، از انرژی تا حمل‌ونقل، از فناوری تا زیرساخت، ضروری و غیرقابل جایگزین است. به همین دلیل، به مس لقب «فلز قرمز سبز» داده‌اند: چون آینده سبز جهان، با فلزی قرمز ساخته خواهد شد.



Dr. Saghafi

Isfahan Chamber of Commerce, Industries, Mines and Agriculture (ECCIMA)

راه‌های سرمایه‌گذاری در مس در ایران

در ایران، سه مسیر اصلی برای مشارکت در بازار مس وجود دارد و هر کدام با ویژگی‌ها، فرصت‌ها و چالش‌های خاص خود:

۱. خرید مستقیم کاتد مس در بورس کالا
(معمولاً برای سرمایه‌گذار خرد توصیه نمی‌شود)

چرا؟

- حداقل حجم خرید بسیار بالاست (معمولاً چند تن به بالا).
- نیاز به مدارک رسمی صنعتی یا تجاری دارد.
- در معرض نوسانات شدید قیمت قرار دارد.
- تحویل فیزیکی و انبارداری مستلزم زیرساخت‌های تخصصی است.
- نقدشوندگی آن کمتر از سهام است و فروش سریع دشوار است.

این روش بیشتر برای واحدهای صنعتی و مصرف‌کنندگان بزرگ طراحی شده، نه سرمایه‌گذاران فردی.



"EVERY MONDAY, A STEP TOWARDS
INVESTMENT KNOWLEDGE"

کمیسیون سرمایه‌گذاری اتاق بازرگانی اصفهان
(دوشنبه‌های سرمایه‌گذاری)



ISSUE 49

22 DECEMBER 2025

دوشنبه ۱ دی ۱۴۰۴

راه‌های سرمایه‌گذاری در مس در ایران

۲. خرید سهام شرکت‌های تولیدکننده مس

(بهترین گزینه برای سرمایه‌گذار میان‌مدت و بلندمدت)

در این مسیر، دو گزینه برجسته وجود دارد:

فملی (شرکت ملی مس ایران) بزرگ‌ترین تولیدکننده مس در خاورمیانه.

سودآوری پایدار و طرح‌های توسعه گسترده در دست اجرا.

حساسیت بالایی به افزایش قیمت جهانی مس دارد، به‌ویژه با درآمدهای ارزی قابل توجه. سابقه تقسیم سود منظم، نقدشوندگی بالا و بازارگردان قوی در بورس.

فباهنر (سهامی عمومی باهنر)

تولیدکننده محصولات نیمه‌ساخته و آلیاژهای مس. حاشیه سود ثابت و کمتر تحت تأثیر نوسانات کوتاه‌مدت. عملکرد قیمتی سهامش در سال‌های اخیر از بهترین‌های بازار بورس بوده است.

سودآوری آن مستقیماً به قیمت مس خام و تقاضای صنعتی وابسته است.

اگر هدف شما سرمایه‌گذاری هوشمند در زنجیره ارزش مس است، این دو شرکت بهترین پلتفرم‌های دسترسی برای سرمایه‌گذار ایرانی محسوب می‌شوند.



Dr. Saghafi



"EVERY MONDAY, A STEP TOWARDS
INVESTMENT KNOWLEDGE"

کمیسیون سرمایه‌گذاری اتاق بازرگانی اصفهان
(دوشنبه‌های سرمایه‌گذاری)



ISIM

ISSUE 49

22 DECEMBER 2025

دوشنبه ۱ دی ۱۴۰۴

راه‌های سرمایه‌گذاری در مس در ایران

۳. صندوق‌های کالایی یا قراردادهای آتی مس

(مناسب برای تریدرهای حرفه‌ای، نه سرمایه‌گذاران عادی)
با توسعه بازارهای مالی کالا در ایران، در آینده نزدیک ممکن است قراردادهای آتی مس و صندوق‌های کالایی مبتنی بر مس فعال شوند. این ابزارها امکان اهرم‌گیری و پوشش ریسک را فراهم می‌کنند، اما ریسک بالایی دارند و نیازمند تحلیل فنی و تجربه بازاری هستند. بنابراین، این مسیر بیش‌ازپیش برای سرمایه‌گذاران حرفه‌ای طراحی شده است.



اتاق بازرگانی
صنایع، معادن و کشاورزی
اصفهان
ISFAHAN CHAMBER OF COMMERCE
INDUSTRIES, MINES AND AGRICULTURE

Isfahan Chamber of Commerce, Industries, Mines and Agriculture (ECCIMA)

چشم‌انداز ۵ ساله مس: چه انتظاری داشته باشیم؟

۱. روند بلندمدت قیمت جهانی ، صعودی

بر اساس پیش‌بینی‌های گلدمن ساکس، قیمت مس در سال ۲۰۲۶ می‌تواند به ۱۲,۰۰۰ دلار به ازای هر تن برسد ، رکوردی تاریخی در این صنعت.

۲. اهنگ دوگانه سودآوری شرکت‌های ایرانی

فملی و فباهنر از دو اهرم قیمتی بهره می‌برند:

- افزایش قیمت جهانی مس (به دلار)
 - رشد نرخ ارز داخلی (که درآمدهای ارزی را به ریال تقویت می‌کند)
- در نتیجه، سودآوری این شرکت‌ها می‌تواند جهشی و غیرخطی باشد.

۳. رکود یا نوسان کوتاه‌مدت ، چالش موقت

هرچند رکودهای اقتصادی جهانی ممکن است باعث تصحیح‌های موقت در قیمت شوند، اما ساختار تقاضا ، مبتنی بر الکتریکی‌سازی، انرژی سبز و دیجیتالی‌شدن ، این بازار را در بلندمدت مقابل ضعف‌های موقت منعطف نگه می‌دارد.

۴. توسعه ظرفیت تولید داخلی

طرح‌های توسعه فملی و پروژه‌های جدید فباهنر، ظرفیت تولید مس ایران را در ۳ تا ۵ سال آینده به‌طور چشمگیری افزایش خواهند داد ، این امر نه‌تنها صادرات را تقویت می‌کند، بلکه ارزش سهام این شرکت‌ها را نیز تحت تأثیر مثبت قرار می‌دهد.



Dr. Saghafi

جمع‌بندی: آیا الان زمان ورود به بازار مس است؟

بله، اما با استراتژی درست.

اگر افاق سرمایه‌گذاری شما میان مدت تا بلندمدت (۳ تا ۱۰ سال) است، مس یکی از استحکام‌مندترین شرط‌بندی‌های آینده محسوب می‌شود. بهترین استراتژی عملی:

- خرید پله‌ای (به جای سرمایه‌گذاری یک جا و احساسی)

- تنوع بخشی درون بخشی: ترکیب سهام فملی و فباهنر

- پایش منظم گزارش‌های ماهانه تولید، فروش و قیمت‌گذاری

- صبر هوشمند برای بهره‌برداری از طرح‌های توسعه آینده

مس، برخلاف بسیاری از دارایی‌ها، آینده‌اش به دو موتور تاریخی گره خورده است:

الکتریکی‌سازی جهان و تحول انرژی پاک، دو روندی که نه تنها قابل بازگشت نیستند، بلکه تسریع نیز می‌شوند. و این، مس را به یکی از فرصت‌های ساختاری دهه آینده تبدیل می‌کند.

