



อะไรคือแรงผลักดันที่ทำให้ราคาทองแดงพุ่งขึ้น

เขียนโดย:

Rohan Reddy

นักวิเคราะห์ประจำสถาบันวิจัย

วันที่: 5 มีนาคม 2021

หัวข้อ: สินค้าโภคภัณฑ์



ทองแดงมักถูกมองว่าเป็นปรอทวัดสุขภาพเศรษฐกิจโลก เมื่อการระบาดของ COVID-19 เข้าสู่จีนและแพร่กระจายไปทั่วโลกในเวลาต่อมา ราคาซื้อขายทันที (spot price) ของทองแดงลดลงจาก 2.86 ดอลลาร์/ปอนด์ในช่วงกลางเดือนมกราคม 2020 เหลือ 2.12 ดอลลาร์/ปอนด์ในช่วงกลางเดือนมีนาคม ลดลง 26%¹ มาตรการกักตัวบังคับให้เหมืองทองแดงทั่วโลกต้องปิดการผลิตเป็นระยะเวลานาน ความไม่สมดุลของตลาดเกิดขึ้นหลังจากนั้นไม่นาน เนื่องจากเศรษฐกิจบางประเทศเริ่มดำเนินการขึ้นตอนกลับมาเปิดใหม่ แต่การผลิตทองแดงยังคงตามหลังอยู่ ราคาทองแดงเริ่มทะยานขึ้นจากเหตุนั้นจนไปแตะ 3.52 ดอลลาร์/ปอนด์ ณ สิ้นปี 2020² ภายในกุมภาพันธ์ 2021 ทองแดงได้เพิ่มขึ้นเหนือ 4.00 ดอลลาร์/ปอนด์ซึ่งเพิ่มขึ้นเกือบสองเท่าของระดับต่ำสุดในเดือนมีนาคม

มุมมองด้านบวกของทองแดงเกิดจากหลายปัจจัย เศรษฐกิจในเอเชียโดยเฉพาะจีนกำลังดีขึ้นเรื่อย ๆ หรือใกล้เคียงกับระดับก่อนการระบาดใหญ่ การฟื้นตัวของจีนน่าจะแปลงเป็นความต้องการทองแดงมากขึ้น เนื่องจากเป็นแหล่งความต้องการโลหะที่ใหญ่ที่สุดในโลก การคาดการณ์ว่าจะเกิดภาวะ Reflation (การอัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบหรือปรับลดภาษี) ในสหรัฐฯ และตลาดที่พัฒนาแล้วอื่น ๆ ยิ่งช่วยเร่งให้เกิดดีมานด์มากยิ่งขึ้น โลหะพื้นฐานเช่นทองแดงมักถูกมองว่าเป็นเครื่องป้องกันความเสี่ยงจากอัตราเงินเฟ้ออยู่แล้ว และยังมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวได้ดีในขณะที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจฟื้นตัว แต่นอกเหนือจากแนวโน้มเศรษฐกิจมหภาคในระยะใกล้แล้ว การเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างในระยะยาวเช่น การเร่งการใช้รถยนต์ไฟฟ้า และศักยภาพในการใช้จ่ายด้านโครงสร้างพื้นฐานที่สำคัญในสหรัฐอเมริกาเพิ่มขึ้น ซึ่งทั้งสองเหตุผลคือกลางดีสำหรับทองแดง

ประเด็นที่สำคัญ:

- ราคาทองแดงมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราเงินเฟ้อ และในอดีตโลหะเป็นหนึ่งในสินทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพดีที่สุดในช่วงเงินเฟ้อ
- แผนเศรษฐกิจที่ทะเยอทะยานของจีนนำไปสู่ความต้องการทองแดงที่เพิ่มขึ้น และการเติบโตของประเทศกำลังขับเคลื่อนตลาดทองแดง
- โครงการ Cleantech และพลังงานหมุนเวียนตลอดจนการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานเป็นโอกาสในการเติบโตที่สำคัญของทองแดง โดยต้องใช้ทองแดงจำนวนมากเพื่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานและระบบพลังงานที่ทันสมัยขึ้นใหม่

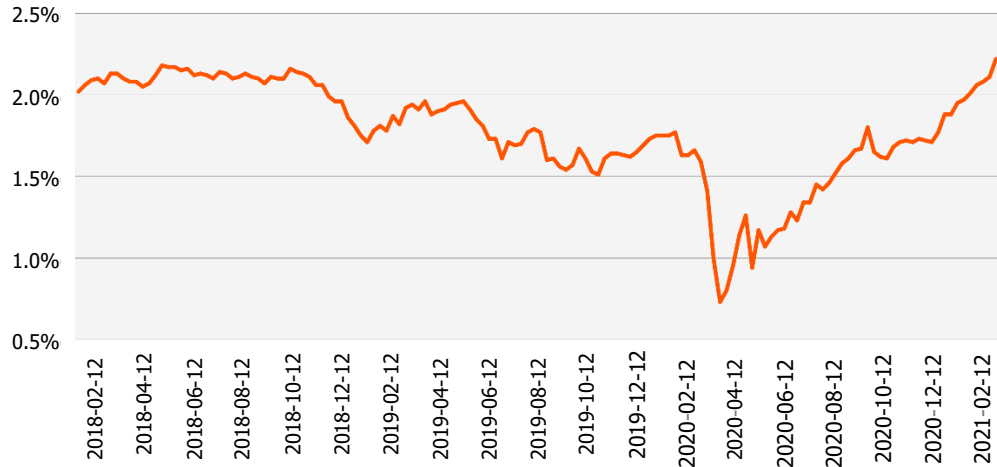
(สามารถอ่านข้อมูลพื้นฐานเกี่ยวกับอุตสาหกรรมทองแดงได้[ที่นี่](#)เพื่อจะได้รับทราบความเป็นมา)

ทองแดงและการซื้อขายภายใต้ภาวะ Reflation (การอัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบหรือปรับลดภาษีเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ)



อัตรา Break-even inflation ซึ่งเป็นตัวชี้วัดผลตอบแทนจากการลงทุนในพันธบัตรทั่วไป (nominal bond) เมื่อเทียบกับพันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อ (inflation protected bond) ซึ่งมีระยะเวลาครบกำหนดใกล้เคียงกันกำลังชี้ให้เห็นว่าการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่ลดลงอย่างรุนแรงจากการระบาดใหญ่ของ COVID-19 ร่วมกับมาตรการทางการคลังและนโยบายการเงินระดับมหัพสารเมื่อมาเจอกับการที่ธุรกิจกำลังจะกลับมาเปิดใหม่ส่วนเป็นสูตรสำเร็จที่จะทำให้เงินเฟ้อผันผวนไม่แน่นอน

อัตรา **BREAKEVEN INFLATION** ในรอบ **10 ปี (%)**
ที่มา: Federal Reserve of St. Louis ข้อมูล ณ 2/12/2018 ถึง 2/12/2021



อัตรา breakeven inflation ในรอบ 10 ปีปรับสูงกว่าระดับก่อนการระบาดเล็กน้อย และอาจสูงขึ้นต่อไป แนวโน้มนี้บ่งบอกว่าเพราะเหตุใดการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อจึงเพิ่มขึ้น

ด้วยอัตราเงินเฟ้อที่ต่ำในอดีตนับตั้งแต่วิกฤตการเงินโลก

นักลงทุนจำนวนมากไม่รู้สึกรู้ว่าถูกบังคับให้จัดพอร์ตการลงทุนของตนเพื่อรองรับสภาพแวดล้อมภาวะเงินเฟ้อมาเป็นระยะเวลานานแล้ว อัตราเงินเฟ้อไม่ได้ทะลุ 3% ตั้งแต่ปี 2011 หรือ 4% นับตั้งแต่ฤดูร้อนปี 2008

แต่ด้วยการคาดการณ์เงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว รูปการณ์นี้ก็อาจเปลี่ยนแปลงได้

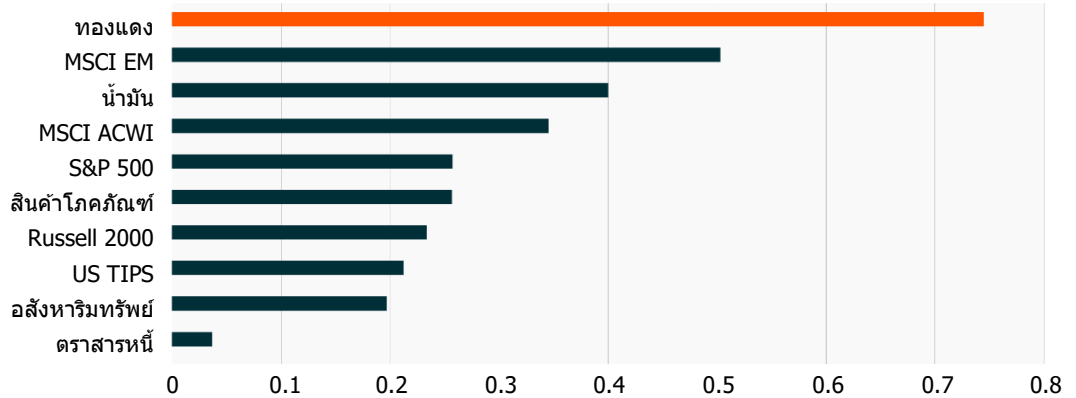
มีผลิตภัณฑ์หลายตัวในตลาดซึ่งมักถูกมองหาเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราเงินเฟ้อ อย่างเช่น หุ้นวัฏจักร (cyclical equities) และพันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อ (inflation protected bonds)

แต่สินค้าโภคภัณฑ์อย่างเช่นทองแดงในอดีตถือว่าเป็นผู้นำทางเมื่อนักลงทุนเชื่อว่าอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มที่จะทะยานขึ้น



สหสัมพันธ์กับเงินเฟ้อแยกเป็นรายการในรอบ 10-YEAR (รายปี)

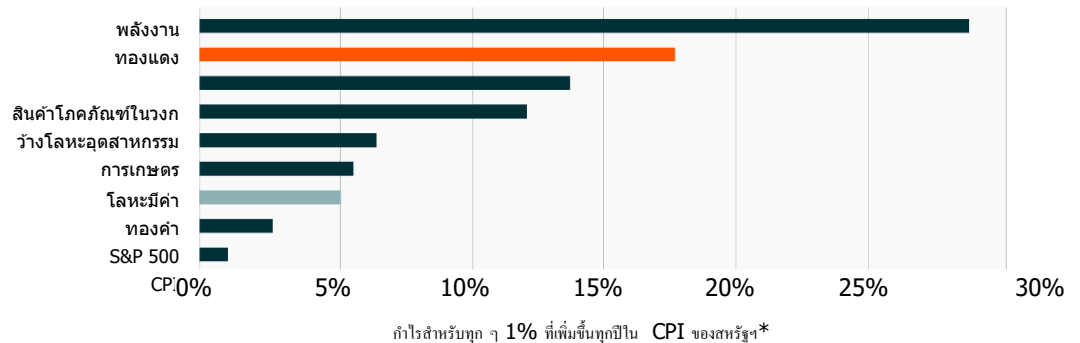
ที่มา: Bloomberg ข้อมูลจาก 12/31/1990 ถึง 12/31/2020 ประเภทสินทรัพย์แสดงดังนี้ ทองแดง, ส/ญ
ซื้อขายทองแดงล่วงหน้า, MSCI EM, ดัชนี MSCI ในตลาดเกิดใหม่, น้ำมัน, สัญญาซื้อขายน้ำมันดิบล่วงหน้า WTI, MSCIAEWI,
ดัชนี MSCI ACWI, SPX, ดัชนี S&P 500, สินค้าโภคภัณฑ์, ดัชนีสินค้าโภคภัณฑ์ Bloomberg, Russell 2000, ดัชนี Russell
2000, US Tips, ดัชนี Bloomberg Barclays US Treasury Inflation Notes Total Return, อสังหาริมทรัพย์, ดัชนี FTSE
NAREIT All Equity REIT, ดราสารหนี้, ดัชนี Bloomberg Barclays US Aggregate Total Return



โดยปกติแล้ว โลหะพื้นฐานเช่นทองแดงมักทำหน้าที่เป็นเครื่องป้องกันเงินเฟ้อส่วนใหญ่
เนื่องจากต้นทุนสามารถส่งผ่านห่วงโซ่อุปทานไปยังราคาซื้อขายทันทีได้อย่างง่ายดาย
การวิเคราะห์เพิ่มเติมแสดงให้เห็นว่าราคาของทองแดงได้เพิ่มขึ้น 18% ในทุก ๆ ปีที่ราคาผู้บริโภคเพิ่มขึ้น 1% ตั้งแต่ปี
1992³

การป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้อ

ที่มา: ข้อมูลเชิงลึกจาก Bloomberg *เปอร์เซ็นต์อ้างอิงจากข้อมูลสหสัมพันธ์ประจำปีตั้งแต่ปี 1992 ถึง 2016 โดยใช้ดัชนีผลตอบแทนรวมของ
Bloomberg



แต่อัตราเงินเฟ้อไม่ได้สูง ๆ ก็เกิดขึ้น

โดยเฉพาะอย่างยิ่งนักเศรษฐศาสตร์และผู้มีส่วนได้เสียในตลาดต่างคาดการณ์ว่าจะเกิดภาวะ Reflationary
(การอัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบหรือปรับลดภาษี) ในปี 2021

ที่นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลทำให้เกิดทั้งเงินเฟ้อและการเติบโตทางเศรษฐกิจ

สหสัมพันธ์ระหว่างราคาของทองแดงกับการเติบโตทางเศรษฐกิจเป็นอีกสาเหตุหนึ่งที่ทำให้อุปสงค์ทองแดงเพิ่มขึ้นภายใต้
สถานการณ์เช่นนี้

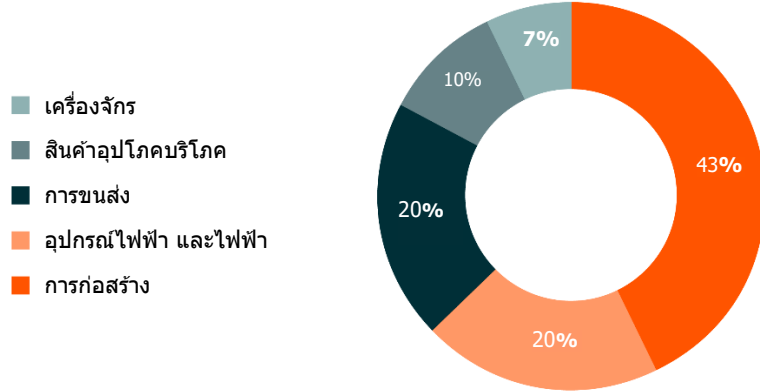
เมื่อสถานะเศรษฐกิจแข็งแกร่งจึงมักจะเห็นราคาวัตถุดิบอย่างทองแดงมีราคาสูงขึ้นเนื่องจากความต้องการสินค้าโภคภัณฑ์
ทั่วโลกเพิ่มขึ้น ตัวอย่างเช่น ในสหรัฐอเมริกา 63% ของทองแดงถูกใช้ในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับวัฏจักร เช่น



การก่อสร้างอาคาร และอุปกรณ์การขนส่ง อย่างที่เราเห็น เมื่อเศรษฐกิจเดินหน้าอย่างเต็มสูบ ทองแดงจะเป็นส่วนหนึ่งของกลไกขับเคลื่อนเศรษฐกิจ

การใช้ทองแดงของสหรัฐฯ 2019

ที่มา: Geology, "Geoscience News and Information."



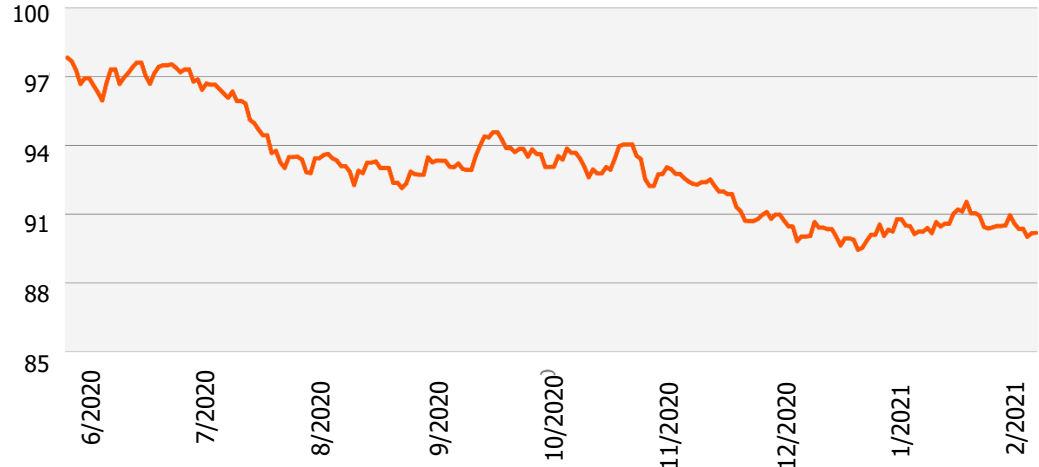
กองทุนการเงินระหว่างประเทศปรับการคาดการณ์การเติบโตทั่วโลกและการเติบโตของสหรัฐฯ ในปี 2021 ขึ้นเป็น 5.5% และ 5.1% ตามลำดับ ในขณะที่ธนาคารโลกคาดการณ์การเติบโต 4% ทั่วโลกและการเติบโต 3.5% ในสหรัฐฯ เมื่อนักลงทุนปรับสถานะให้เข้ากับสภาพแวดล้อมซึ่งมีความเป็นไปได้ที่จะมีการเติบโตที่แข็งแกร่งและอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น ราคาทองแดงก็สามารถทำได้

องค์ประกอบสุดท้ายของการซื้อขายภายใต้ภาวะ Reflation ซึ่งอาจสัญญาณที่ดีสำหรับทองแดงก็คือเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่อ่อนค่าลง อัตราเงินเฟ้อทำให้มูลค่าของเงินลดลง ดังนั้นหากอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ สูงขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อเทียบกับประเทศที่พัฒนาแล้วอื่น ๆ ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อาจอ่อนตัวลงได้ ตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน ถึง 24 กุมภาพันธ์ ดัชนีดอลลาร์ได้อ่อนค่าลงแล้วเกือบ 10% โดยลดลงจาก 99.93 เป็น 90.18 ทองแดงก็เช่นเดียวกับสินค้าโภคภัณฑ์อื่น ๆ ถูกกำหนดเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เนื่องจาก USD อ่อนค่าลง นอกจากนี้เงินดอลลาร์ที่อ่อนค่ายังช่วยเพิ่มกำลังซื้อให้กับประเทศในตลาดเกิดใหม่ อย่างเช่นจีน ซึ่งสามารถผลักดันความต้องการสินค้าโภคภัณฑ์ให้สูงขึ้นด้วย ดังนั้นหากอัตราเงินเฟ้อยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง การเติบโตทางเศรษฐกิจฟื้นตัว และค่าเงินดอลลาร์อ่อนตัวลง ราคาทองแดงจะได้รับอานิสงส์หลายประการจากภาวะ Reflation (การอัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบหรือปรับลดภาษีเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ) นี้



ดัชนีดอลลาร์

ที่มา: Yahoo Finance จาก 6/1/2020 ถึง 2/24/2021



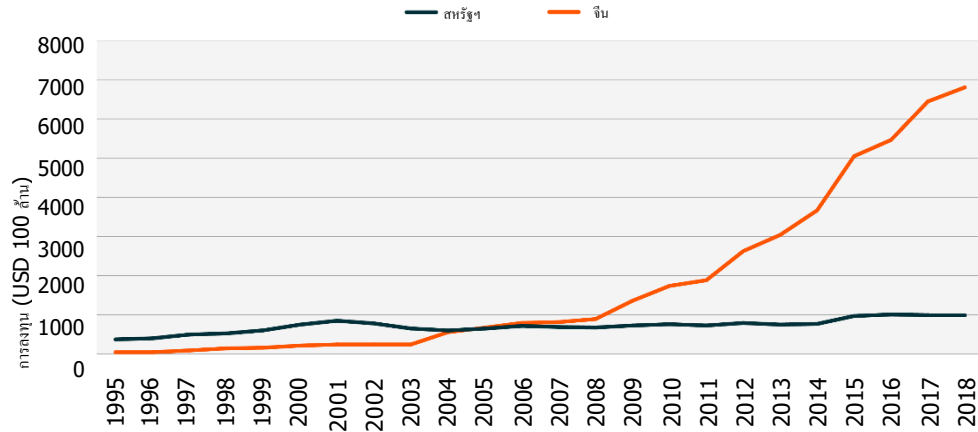
(อ่านเพิ่มเติมเกี่ยวกับความคิดของเราในเรื่องอัตราเงินเฟ้อได้[ที่นี่](#))

เมื่อเงินยังไปได้ ทองแดงก็ขึ้นต่อ

การเติบโตอย่างรวดเร็วของจีนและโครงการโครงสร้างพื้นฐานที่กำลังขยายตัวส่งผลต่อความต้องการทองแดงอย่างมาก เฉพาะจีนเพียงประเทศเดียวก็มีความต้องการมากกว่า 50% ของความต้องการทองแดงทั่วโลกในปัจจุบัน⁴ ในปี 1978 จีนได้เริ่มการปฏิรูปเศรษฐกิจ และนโยบายการเปิดประเทศซึ่งค่อย ๆ เปลี่ยนประเทศไปสู่การส่งออกที่นำโดยผู้บริโภค การปฏิรูปเหล่านี้เป็นรากฐานของการเติบโตทางเศรษฐกิจแบบดาวรุ่งของจีนต่อไปอีกสี่ทศวรรษข้างหน้า โดย GDP (2010 ดอลลาร์สหรัฐ) เติบโตเกือบ 34 เท่าจาก 340.67 พันล้านดอลลาร์ในปี 1980 เป็น 11.53 ล้านล้านดอลลาร์ในปี 2019⁵ ส่วนที่ดีของการเติบโตนี้ได้รับแรงหนุนจากโครงการโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ ซึ่งทำให้ปริมาณการใช้ทองแดงเพิ่มขึ้นอย่างมากจาก 1.85 ล้านตันในปี 2000 เป็น 12.0 ล้านตันในปี 2019⁶



การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้านคมนาคม
ที่มา: OECD.



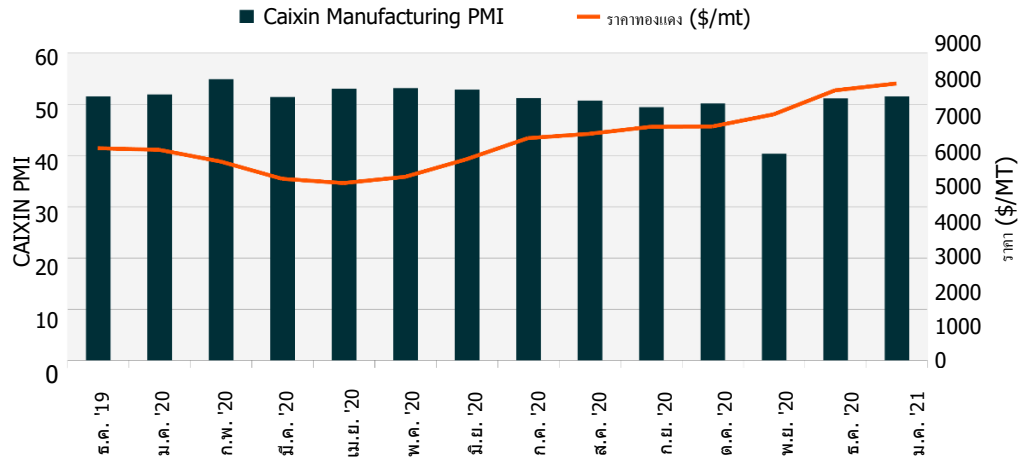
เพื่อให้เข้าใจถึงอิทธิพลของจีนในตลาดทองแดง การดูกลยุทธ์การเติบโตของจีนในแต่ละช่วงเวลาจึงสำคัญ เมื่อเผชิญกับปัญหาทางเศรษฐกิจในช่วงวิกฤตการเงินเอเชียปี 1997 และวิกฤตการเงินโลกปี 2008 จีนหันมาใช้การใช้จ่ายด้านโครงสร้างพื้นฐานเป็นแนวทางหลักเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ กลยุทธ์นี้ถูกนำมาใช้อีกครั้งในปี 2020 เมื่อจีนออกพันธบัตรพิเศษมูลค่า 565 พันล้านดอลลาร์เพื่อการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานในช่วงวิกฤต COVID-19 นอกเหนือจากในประเทศแล้ว จีนยังได้พัฒนาโครงสร้างพื้นฐานในประเทศกำลังพัฒนาหลายแห่งมาตั้งแต่ปี 2013 โดยเป็นส่วนหนึ่งของยุทธศาสตร์ทางการทูตและเศรษฐกิจที่เรียกว่า Belt and Road Initiative (BRI) โครงการใน BRI คาดว่าจะมีมูลค่าถึง 1 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ ในปี 2019⁷ ทองแดงมีคุณสมบัติในการนำไฟฟ้าสูงสุดในบรรดาโลหะธรรมดา (non-precious) และทนทานต่อการกัดกร่อนสูง⁸ ทำให้ทองแดงเป็นโลหะในอุดมคติในกระบวนการเดินสายไฟฟ้าอุตสาหกรรม ซึ่งเป็นสิ่งจำเป็นสำหรับโครงการโครงสร้างพื้นฐาน

ในเดือนกุมภาพันธ์ 2020 จีนสั่งล็อกดาวน์ทั่วประเทศ ซึ่งทำให้ผลผลิตของโรงงานลดลงสู่ระดับต่ำจนผิดปกติ จึงไม่น่าแปลกใจที่ปัจจัยนี้จะผ่านเข้าสู่ราคาทองแดง ช่วงที่ต่ำที่สุดคือตั้งแต่วันที่ 13 มกราคม ถึง 23 มีนาคม ซึ่งราคาทองแดง -26.2%⁹ การฟื้นตัวของจีนจากการระบาดใหญ่กลายเป็นปัจจัยผลักดันที่สำคัญต่อความต้องการทองแดง โดยตัวเลข PMI เพิ่มขึ้นจาก 35.7 ในเดือนกุมภาพันธ์ 2020 เป็น 51.3 ในเดือนมกราคม 2021 ซึ่งสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของราคาทองแดง



ราคาทองแดงของโลกและ PMI สำหรับการผลิต CHN

ที่มา: World Bank, Koyfin



ในการประชุม Central Economic Work Conference เมื่อธันวาคม 2018 รัฐบาลจีนได้เริ่มใช้คำว่า "โครงสร้างพื้นฐานใหม่" เพื่ออ้างถึงการเปลี่ยนแปลงไปสู่โครงการโครงสร้างพื้นฐานที่มีเทคโนโลยีสูงซึ่งอาศัย 5G, AI, IoT, UHV (แรงดันไฟฟ้าสูงพิเศษ) และเทคโนโลยีเกิดขึ้นใหม่อื่น ๆ คำมั่นสัญญาของรัฐบาลที่จะบรรลุเป้าหมายปล่อยมลพิษเป็นศูนย์ภายในปี 2060 ยังได้ส่งสัญญาณถึงความมุ่งมั่นที่เพิ่มขึ้นในด้านเทคโนโลยีสีเขียวและยานยนต์ไฟฟ้า

ทองแดงมีสถานะที่เหมาะสมที่จะได้รับประโยชน์จากความมุ่งมั่นในการสร้าง "โครงสร้างพื้นฐานใหม่" ของจีนเช่นกัน เพื่อให้เห็นภาพความจำเป็นในการใช้ทองแดงมากเพียงใดเพื่อการเปลี่ยนแปลงนี้:

- ความต้องการพลังงานลมที่เพิ่มขึ้นของจีนต้องการทองแดงประมาณ 110 กิโลกรัมต่อปี ระหว่างปี 2018 ถึง 2028¹⁰ ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้ตลาดทองแดงขาดแคลนเพิ่มขึ้นเกือบ 510 กิโลกรัมต่อตันภายในปี 2027¹¹ เอกสารนโยบายฉบับใหม่ของสำนักงานบริหารพลังงานแห่งชาติของจีนรายงานว่า จีนมีเป้าหมายในการเพิ่มความจุพลังงานแสงอาทิตย์และลมเป็น 1,200 กิกะวัตต์ภายในปี 2030¹²
- การคาดการณ์ไว้ว่าภายในปี 2025 จะมียอดขาย EV ทั่วโลก 8.5 ล้านคัน โดย 54% จะอยู่ในประเทศจีน¹³ เนื่องจากรถยนต์ไฟฟ้าโดยเฉลี่ยต้องใช้ทองแดง 80 กิโลกรัม¹⁵ นั่นหมายถึงทองแดง 367 ล้านกิโลกรัม หรือเท่ากับ 404.55 กิโลตันจะถูกขุดไปประเทศจีนจากการขาย EV เพียงอย่างเดียว
- โครงการโครงสร้างพื้นฐานใหม่ซึ่งรวมถึง 5G, AI, IoT และอื่น ๆ จะต้องใช้ทองแดง 150 กิโลตัน¹⁶ กระทรวงอุตสาหกรรมและเทคโนโลยีสารสนเทศของจีนระบุว่า China Telecom และ China Unicom คาดว่าจะเพิ่มสถานีฐาน 5G ได้มากกว่า 600,000 แห่งในปี 2021 จากจำนวน 700,000 แห่งที่สร้างขึ้นจนถึงปัจจุบัน เฉพาะ 2020 ปีเดียว ประเทศจีนได้สร้างสถานีฐาน 5G แล้วทั้งหมด 330,000 แห่ง¹⁷



ตัวเลขประมาณการเหล่านี้ชี้ให้เห็นว่าการผสมรวมเทคโนโลยีใหม่เข้ากับรากฐานโครงสร้างพื้นฐานของจีนจะทำให้ความต้องการทองแดงเพิ่มขึ้นอย่างมหาศาล

การผลักดัน CleanTech ของสหรัฐฯ ก็อาจกระตุ้นความต้องการด้วยเช่นกัน

ทองแดงเป็นที่รู้จักในด้านการใช้งานอย่างกว้างขวางในอุปกรณ์โครงสร้างพื้นฐาน การก่อสร้าง การขนส่ง และอุตสาหกรรม แต่ปัจจัยหนึ่งที่มีถูกมองข้ามคือความสำคัญของเทคโนโลยีสะอาด

การเดินทางสายไฟในรถยนต์ไฟฟ้าต้องใช้ทองแดงมากกว่ารถยนต์เบนซินเกือบสี่เท่า¹⁸ เพื่อให้ EV พุ่งทะยานต่อไปได้ ต้องมีการปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐานเพื่อรองรับ สิ่งสำคัญของการปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐานคือการติดตั้งพอร์ตชาร์จ ซึ่งต้องใช้ทองแดงในการผลิตด้วย บางประเทศกำลังติดตั้งพอร์ตชาร์จอยู่แล้ว และแนวโน้มนี้จะเร่งตัวขึ้นเมื่อ EV ได้รับความนิยมเท่านั้น แผน "โครงสร้างพื้นฐานใหม่"

ของจีนประกอบด้วยเงินที่จัดสรรสำหรับการติดตั้งพอร์ตชาร์จทั่วประเทศด้วย ในปี 2020

ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของความพยายามในการฟื้นฟูเศรษฐกิจ จีนมุ่งมั่นที่จะใช้จ่าย 1.42

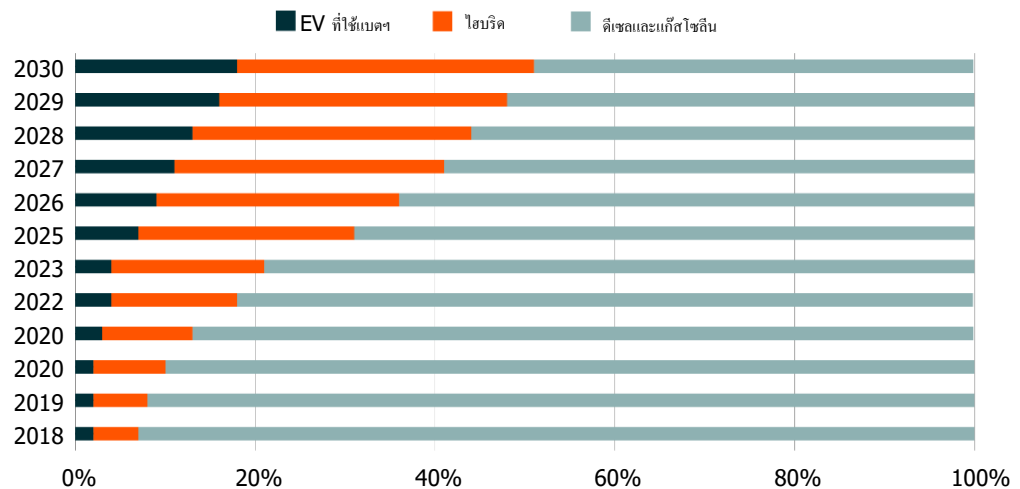
พันล้านดอลลาร์กับการสร้างพอร์ตชาร์จ 600,000 แห่งทั่วประเทศ¹⁹ โครงการของประธานาธิบดี Biden

ยังรวมถึงนโยบายที่จะติดตั้งพอร์ตชาร์จ 500,000 แห่งทั่วประเทศ ซึ่งหากประสบความสำเร็จอาจทำให้เกิดการนำ EV มาใช้ในสหรัฐฯ มากขึ้น²⁰ พอร์ตชาร์จประมาณ 500,000 พอร์ต พร้อมกับรถโรงเรียนไฟฟ้า 500,000

คันตามสัญญาในแคมเปญหาเสียงของ Biden อาจต้องใช้ทองแดง 200,000 ตัน²¹

คาดการณ์การใช้ EV: 2018-2030

ที่มา: BCG Analysis ข่าวยานยนต์ ณ วันที่ 27/1/2020



นอกเหนือจาก EV และโครงสร้างพื้นฐานการชาร์จแล้ว แหล่งพลังงานหมุนเวียนอย่างเช่น แผงโซลาร์เซลล์และกังหันลมก็ต้องใช้ทองแดงมากกว่าการผลิตไฟฟ้าจากก๊าซและถ่านหินประมาณห้าเท่า²² ในขณะที่สหรัฐฯ ยอมรับ Paris Agreement และพยายามบรรลุเป้าหมาย Carbon Neutrality ภายในปี 2050 ความต้องการทองแดงอาจเพิ่มขึ้นอย่างมาก

ในขณะปัญหาเรื่องการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศกลายเป็นเรื่องยากที่จะเพิกเฉยต่อไป ประเทศต่าง ๆ



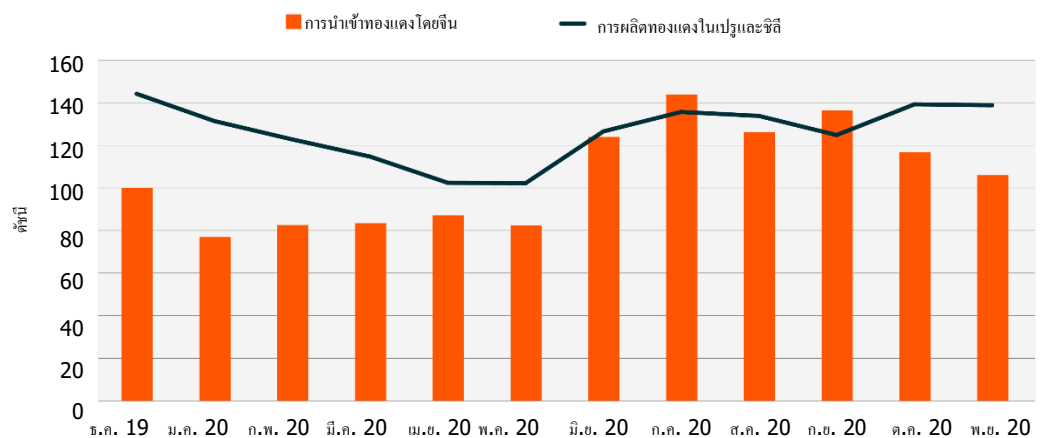
จึงให้คำมั่นว่าจะปล่อยก๊าซให้เป็นศูนย์ภายในไม่กี่ทศวรรษข้างหน้า สหราชอาณาจักร ฝรั่งเศส ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ เดนมาร์ก นิวซีแลนด์ ฮังการี และอีกหลายประเทศมุ่งมั่นที่จะบรรลุการปล่อยมลพิษสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2050 จีนเพิ่งประกาศว่าจะมีการปล่อยก๊าซสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2060 โลกกำลังค่อย ๆ เคลื่อนไปสู่สันตติภาพในการปล่อยก๊าซเป็นศูนย์ และการเพิ่มขึ้นของเทคโนโลยีสะอาด ซึ่งนั่นควรเป็นสัญญาณที่ดีสำหรับทองแดง

นอกเหนือจากเทคโนโลยีที่สะอาดแล้วฝ่ายรัฐบาลของ Biden ได้ให้คำมั่นสัญญาหลายประการในการยกระดับโครงสร้างพื้นฐานของอเมริกา ดังที่เราได้อธิบายไว้ในบล็อกโพสต์ของเรา **ภายหลังการเลือกตั้ง** Biden ดำเนินการรณรงค์เรื่องการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานเชิงรุก ซึ่งเป็นเสาหลักสำคัญของนโยบายเศรษฐกิจและความพยายามในการฟื้นฟูหลัง COVID ซึ่งอาจเกิดขึ้น ฝ่ายบริหารของเขาวางแผนที่จะสร้างและปรับปรุงทางหลวงถนนและสะพานของอเมริกาซึ่งทั้งหมด ซึ่งต้องใช้ทองแดง รัฐบาลของ Biden ยังตระหนักถึงความต้องการโครงสร้างพื้นฐานที่มีเทคโนโลยีขั้นสูงแบบดิจิทัล ซึ่งก็เป็นนิมิตหมายที่ดีสำหรับทองแดงอีกเช่นกัน ในระยะสั้น **โครงสร้างพื้นฐานขึ้นอยู่กับทองแดง** และทองแดงขึ้นอยู่กับโครงสร้างพื้นฐาน นี่เป็นสิ่งสำคัญที่ต้องจำไว้เมื่อเราเฝ้าดูสิ่งที่ฝ่ายบริหารของ Biden ทำในช่วงสี่ปีข้างหน้า

ความเสี่ยงสูงจากข้อจำกัดด้านอุปทานในละตินอเมริกา

ในขณะที่จีนเป็นแหล่งที่มีความต้องการทองแดงสูง ละตินอเมริกาเป็นคู่ค้าในด้านอุปทานของสมการนี้ ชิลีและเปรูเพียงแห่งเดียวให้ทองแดง 40% ของอุปทานทั่วโลก²³ การล็อกดาวน์และการลดกำลังการผลิตในชิลีและเปรูกลายเป็นสาเหตุของความกังวลในปี 2020 ท่ามกลางการแพร่ระบาดนี้ อุปทานที่มีอยู่อย่างจำกัด อาจส่งผลให้ราคาทองแดงในตลาดโลกลอยตัวในระดับหนึ่ง เนื่องจากเศรษฐกิจโลกปิดตัวลง โดยราคาลดลงน้อยกว่าสินค้าโภคภัณฑ์อื่น ๆ เช่นน้ำมัน ท่ามกลางช่วงเวลาที่เราซึ่งความแน่นอน แต่มีความเสี่ยงที่เหมืองทองแดงในชิลีและเปรูอาจตกอยู่ในภาวะขาดความสามารถในการผลิตลดลง หรือแม้แต่การปิดตัวลงอีกครั้งหากการแพร่กระจายของ COVID-19 กลับมารุนแรงอีกครั้ง

- การผลิตทองแดงในเปรูและชิลี เทียบกับ การนำเข้าทองแดงของจีน
ที่มา: National Statistics Institute of Chile, Koyfin, Bloomberg.



กราฟนี้แสดงการผลิตทองแดงรวมของทั้งเปรูและชิลี เทียบกับการนำเข้าทองแดงของจีน โดยใช้ระดับการผลิตในปี 2014



เป็นฐาน สำหรับดัชนีการนำเข้าทองคำแดงของจีนระดับการนำเข้าในเดือนธันวาคม 2019 เท่ากับ 100

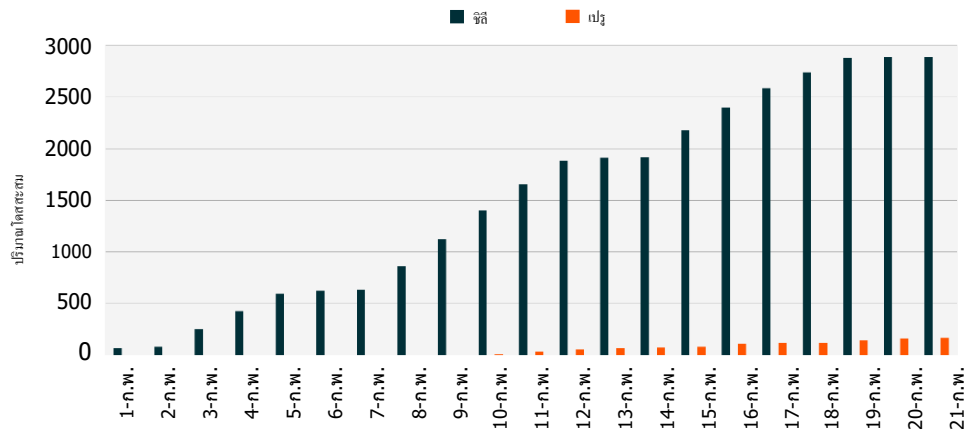
ชิลีและเปรู

ทั้งชิลีและเปรูดำเนินมาตรการล็อกดาวน์ในบางธุรกิจ และในช่วงเวลาที่ต่างกัน การล็อกดาวน์ครั้งแรกของเปรูเริ่มขึ้นในช่วงกลางเดือนมีนาคม 2020 และดำเนินต่อไปจนถึงเดือนเมษายน 2020 เมื่อต้องเผชิญกับจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่พุ่งขึ้นเป็นระลอกสองในปี 2021 รัฐบาลเปรูได้ประกาศการล็อกดาวน์เป็นวงกว้างตั้งแต่ 31 มกราคม ต่อเนื่องถึง 14 กุมภาพันธ์ การล็อกดาวน์ดังกล่าวส่งผลอย่างชัดเจนต่อการผลิตทองแดง ตาม ISCG การผลิตทองแดงในชิลีหดตัว 14.5% ระหว่างเดือนมกราคมถึงตุลาคม 2020²⁴ ดังที่แสดงในภาพด้านบน เดือนเมษายนและพฤษภาคมการผลิตทองแดงลดลงอย่างฉับพลัน ในขณะที่เดียวกับการผลิตทองแดงในเปรูลดลงจาก 225,496 ตันในเดือนธันวาคม 2019 เหลือ 125,224 ตันในเดือนเมษายน 2020 โดยรวมแล้วรัฐบาลเปรูคาดการณ์ว่าการผลิตทองแดงลดลง 12.5% สู่ระดับ 2.15 ล้านตันในปี 2020²⁵

การล็อกดาวน์ครั้งแรกทำให้การทำเหมืองทองแดงของชาวเปรูหยุดชะงักลง เมื่อรัฐบาลประกาศการล็อกดาวน์ครั้งใหม่ในเดือนมกราคม 2021 รัฐบาลก็จำเป็นต้องผ่อนคลาย โดยประกาศยกเว้นให้เหมืองยังคงเปิดดำเนินการต่อไปได้ ความเต็มใจของรัฐบาลที่จะกำหนดข้อยกเว้นแก่เหมืองแร่อาจมีส่วนช่วยลดการขยายตัวของการหยุดชะงักของอุปทาน ในปี 2021 ซึ่งจะทำให้ตลาดทองแดงมีความสมดุลในระยะสั้น

การฉีดวัคซีนเป็นปัจจัยลดความเสี่ยงซึ่งควรนำมาพิจารณาอย่างยิ่ง การเริ่มต้นฉีดวัคซีนในชิลีเริ่มขึ้นเมื่อต้นเดือนกุมภาพันธ์ 2021 และกำลังดำเนินไปอย่างรวดเร็ว รัฐบาลชิลีมีเป้าหมายในการฉีดวัคซีนให้กับประชากร 15 ล้านคนภายในกลางปี 2021²⁶ เนื่องจากชิลีมีประชากร 19 ล้านคนหากบรรลุเป้าหมายนี้หมายความว่าเกือบ 80% ของประชากรจะได้รับการฉีดวัคซีนภายในกลางปี 2021 เปรูยังคงตามหลังชิลีในด้านความพยายามในการฉีดวัคซีน ณ วันที่ 22 กุมภาพันธ์เปรูฉีดได้ร้อยละเพียง 166,090 โดส ซึ่งเท่ากับ 0.50 โดสต่อ 100 คน²⁷ ประเด็นหลักที่นี่คือมีความเสี่ยงในทั้งสองประเทศ แต่จากความคืบหน้าของการฉีดวัคซีน ความเสี่ยงในชิลีจึงต่ำกว่าในเปรู

ปริมาณที่ได้รับการบริหาร (หน่วยเป็นพัน): ชิลีและเปรู
ที่มา: Our World in Data.



เปรูมีประชากรประมาณ 32 ล้านคนในขณะที่ชิลีมีประชากรประมาณ 19 ล้านคน



บทสรุป

ปี 2021 อาจเป็นปีแห่งการเปลี่ยนแปลงของทองแดง การคาดการณ์ที่เงินเฟ้อเพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่การเติบโตของเศรษฐกิจโลกกำลังฟื้นตัว โดยเฉพาะอย่างยิ่งอุปสงค์ของจีนที่กลับมาเป็นปกติอย่างรวดเร็ว ความผันผวนในระยะสั้นเหล่านี้เป็นสิ่งสำคัญที่ต้องพิจารณา แต่ไม่ใช่เรื่องราวทั้งหมด หากมองออกไปในระยะยาวความต้องการทองแดงมีแนวโน้มที่จะเติบโตต่อไป การเพิ่มขึ้นของอุตสาหกรรมใหม่ ๆ อย่างเช่น ยานยนต์ไฟฟ้าและพลังงานหมุนเวียน ตลอดจนความต้องการโครงสร้างพื้นฐานแบบดั้งเดิมอย่างต่อเนื่องในจีนและสหรัฐอเมริกา หมายความว่าความต้องการทองแดงมีแนวโน้มที่จะคงอยู่ในระดับดี หลังจากการหยุดชะงักของ COVID-19 บรรเทา

นักลงทุนที่มองโลกในแง่ดีเกี่ยวกับทองแดงมีทางเลือกให้เลือกดังนี้

- นักลงทุนสามารถเลือกซื้อทองแดงทางกายภาพ ได้หากเต็มใจ และสามารถจัดการกับต้นทุนการจัดเก็บซึ่งอาจจะสูงมากก็ได้
- อีกทางเลือกหนึ่งคือนักลงทุนไม่ต้องสนใจต้นทุนการจัดเก็บ โดยการซื้อหุ้นสามัญของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมทองแดง แน่ใจว่านักลงทุนที่เลือกเส้นทางนี้จะต้องตระหนักถึงปัจจัยอื่น ๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อหุ้นของบริษัทที่พวกตนได้ลงทุนไป
- และช่องทางสุดท้ายคือ นักลงทุนสามารถเติมพันราคาทองแดงผ่านตลาดฟิวเจอร์สทองแดงได้ แต่การทำเช่นนั้นหมายถึงการรับความเสี่ยงจากสภาวะ Contango (ราคา Future สูงกว่า Spot) ซึ่งอาจส่งผลให้เงินลงทุนของนักลงทุนสูญสลายไปตามกาลเวลา Contango เป็นสถานะที่ราคาของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสูงกว่าราคาซื้อขายทันทีของสินค้าอ้างอิงที่คาดการณ์ไว้

ทางเลือกที่มีสภาพคล่องอาจเป็น กองทุนซื้อขายแลกเปลี่ยน (ETF) อย่างเช่น กองทุนที่ลงทุนในหุ้นเหมืองขุดทองแดงจากทั่วโลก



1. Bloomberg
2. Bloomberg
3. The Visual Capitalist, "Why Investors Go to Copper As An Inflation Hedge," 3/06/2018.
4. Institutional Investor, "The Importance of Copper In China's Economy," 9/14/2020.
5. World Bank, "GDP (Constant 2010 US\$)- China," 2/15/2021.
6. Mining, "Global Wind Turbine Fleet to Consume over 5.5Mt of copper by 2028," 9/2/2019.
7. South China Morning Post
8. Copper Alliance, Copper.org
9. Bloomberg
10. Mining, "Global Wind Turbine Fleet to Consume over 5.5Mt of copper by 2028," 9/2/2019, Wood Mackenzie.
11. Financial News Now, "Copper Vs. Gold: Enormous Bull Run Anticipated for Top Copper Stocks," 11/2/2020.
12. Reuters, "China plans to raise minimum renewable power purchase to 40% by 2030: government document," 2/9/2021.
13. Bloomberg NEF
14. BloombergNEF, "Electric Vehicle Outlook 2020."
15. Mining, "EV sector will need 250% more copper by 2030 just for charging stations," 8/12/2019.
16. ข้อมูลเชิงลึกจาก Bloomberg, China Daily, "Demand for copper and cobalt set to see rapid growth," 7/15/2020.
17. กระทรวงอุตสาหกรรมและเทคโนโลยีสารสนเทศของจีน "2020 Communications Industry Statistics Bulletin," 1/22/2021.
18. Nikkei
19. TechNode, "China is investing RMB 10 billion in EV charging infrastructure," 4/10/2020.
20. เว็บไซต์แคมเปญของ Biden "The Biden Plan to Build a Modern Sustainable Infrastructure and an Equitable Clean Energy Future."
21. Jefferies, Reuters, "Biden Infrastructure plans will prop up base metals market," 12/07/2020.
22. Nikkei "銅の強気相場は始まったばかり," 12/24/2020
23. รัฐบาลแคนาดา, "Copper Facts," 2/03/2021.
24. Reuters, "Column: World's copper mines struggle to recover from COVID-19," 1/26/2021.
25. Reuters, "Peru reports sharp drop in 2020 copper production due to pandemic," 2/08/2021.
26. MercoPress, "Chile launches vaccination campaign and inoculates 140,000 on the first day," 2/4/2021.
27. Our World in Data

คำจำกัดความ

ทองแดง: วัดตาม Generic 1st 'HG' Future ซึ่งเป็นตราสารซื้อขายทองแดงล่วงหน้าทีใกล้เคียงตลาด

ดัชนี MSCI Emerging Markets MSCI Emerging Markets Index

เป็นดัชนีตราสารทุนถ่วงน้ำหนักแบบลอยตัวอย่างอิสระ

ซึ่งรวมรวมการเป็นตัวแทนขนาดใหญ่และระดับกลางในประเทศตลาดเกิดใหม่ (EM)



น้ำมัน: วัตตาม Generic 1st 'CL' Future ซึ่งเป็นตราสารซื้อขายทองแดงล่วงหน้าที่ใกล้หมดอายุ

MSCI ACWI: ดัชนี MSCI ACWI ครอบคลุมตัวแทนขนาดใหญ่และระดับกลางใน 23 ตลาดที่พัฒนาแล้ว (DM) และ 24 ประเทศตลาดเกิดใหม่ (EM) ดัชนีครอบคลุมประมาณ 85% ของโอกาสในการลงทุนทั่วโลกที่กำหนดไว้ ประเทศ DM ได้แก่ : ออสเตรเลีย ออสเตรีย เบลเยียม แคนาดา เดนมาร์ก ฟินแลนด์ ฝรั่งเศส เยอรมนี ฮังการี ไอร์แลนด์ อิสราเอล อิตาลี ญี่ปุ่น เนเธอร์แลนด์ นิวซีแลนด์ นอร์เวย์ โปรตุเกส สิงคโปร์ สเปน สวีเดน สวิตเซอร์แลนด์ สหราชอาณาจักร และสหรัฐอเมริกา ประเทศ EM ได้แก่ : บราซิล ชิลี จีน โคลอมเบีย สาธารณรัฐเช็ก อินเดีย กรีซ อินโดนีเซีย อินเดียน่าห์ มาเลเซีย เม็กซิโก ปากีสถาน เปรู ฟิลิปปินส์ โปแลนด์ รัสเซีย เกาหลีใต้ แอฟริกาใต้ ไต้หวัน ไทย ตุรกี และสหรัฐอเมริกาหรับเอมิเรตส์

ดัชนี S&P 500 ดัชนี S&P 500 ติดตามผลการดำเนินงานของหุ้นชั้นนำของสหรัฐฯ 500 ตัวและรวบรวมข้อมูลมูลค่าตลาดในสหรัฐฯ ได้ประมาณ 80% ได้รับการยกย่องอย่างกว้างขวางว่าเป็นมาตรวัดเดียวที่ดีที่สุดของหุ้นขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ

ดัชนีสินค้าโภคภัณฑ์ของ Bloomberg: ดัชนีสินค้าโภคภัณฑ์ของ Bloomberg คำนวณตามเกณฑ์ผลตอบแทนส่วนเกินและสะท้อนการเคลื่อนไหวของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ล่วงหน้า

ดัชนี Russell 2000: ดัชนี Russell 2000 ประกอบด้วย บริษัทที่เล็กที่สุด 2,000 แห่งในดัชนี Russell 3000 ซึ่งคิดเป็นประมาณ 8% ของมูลค่าตลาดทั้งหมดของ Russell 3000

Bloomberg Barclays US Treasury Inflation Notes Total Return:

วัดผลการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ที่มีการป้องกันเงินเฟ้อของกระทรวงการคลังสหรัฐฯ (TIPS)

FTSE NAREIT All Equity REITs Index: ดัชนีถ่วงน้ำหนักของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดที่ปรับปรุงแล้ว โดยไม่เสียค่าใช้จ่ายซึ่งรวม REIT ที่มีคุณสมบัติทางภาษีทั้งหมดที่ระบุไว้ใน NYSE, AMEX และ NASDAQ National Market

Bloomberg Barclays US Aggregate Total Return Index:

เกณฑ์มาตรฐานที่ใช้ในวงกว้างซึ่งวัดระดับการลงทุนตลาดที่ต้องเสียภาษีในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ดัชนีดังกล่าวประกอบด้วย พันธบัตรรัฐบาล หลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับรัฐบาล และบริษัทหลักทรัพย์ หลักทรัพย์ที่มีสินเชื่อที่อยู่อาศัย หลักทรัพย์ที่ได้รับการสนับสนุนสินทรัพย์ และหลักทรัพย์ที่มีการจำนองเชิงพาณิชย์



การลงทุนมีความเสี่ยง ซึ่งรวมถึงโอกาสที่จะสูญเสียเงินต้น การลงทุนระหว่างประเทศอาจมีความเสี่ยงต่อการสูญเสียเงินต้นจากความผันผวนของค่าเงิน จากความแตกต่างในหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป หรือจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจหรือการเมืองในประเทศอื่น ๆ ซึ่งเป็นปัจจัยที่ไม่เอื้อหนุน ตลาดเกิดใหม่เกี่ยวข้องกับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นซึ่งเกี่ยวข้องกับปัจจัยเดียวกันตลอดจนความผันผวนที่เพิ่มขึ้นและปริมาณการซื้อขายที่ลดลง การลงทุนที่มุ่งเน้นในขอบเขตที่แคบอาจมีความผันผวนสูงขึ้น มีความเสี่ยงเพิ่มเติมที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในทองแดงและอุตสาหกรรมเหมืองแร่ทองแดง ดัชนีไม่มีการจัดการและยังไม่รวมผลกระทบจากค่าธรรมเนียม ค่าใช้จ่าย หรือค่าใช้จ่ายในการขาย เราไม่สามารถลงทุนโดยตรงในดัชนีได้ ผลตอบแทนของดัชนีไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานของกองทุนที่แท้จริง ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลลัพธ์ในอนาคต

