

بولتن تحليل هفتگی

بازارهای ایران و جهان

منتهی به ۱۷ بهمن ماه ۱۴۰۴



گروه مالی شهر



SHAHR FINANCIAL GROUP



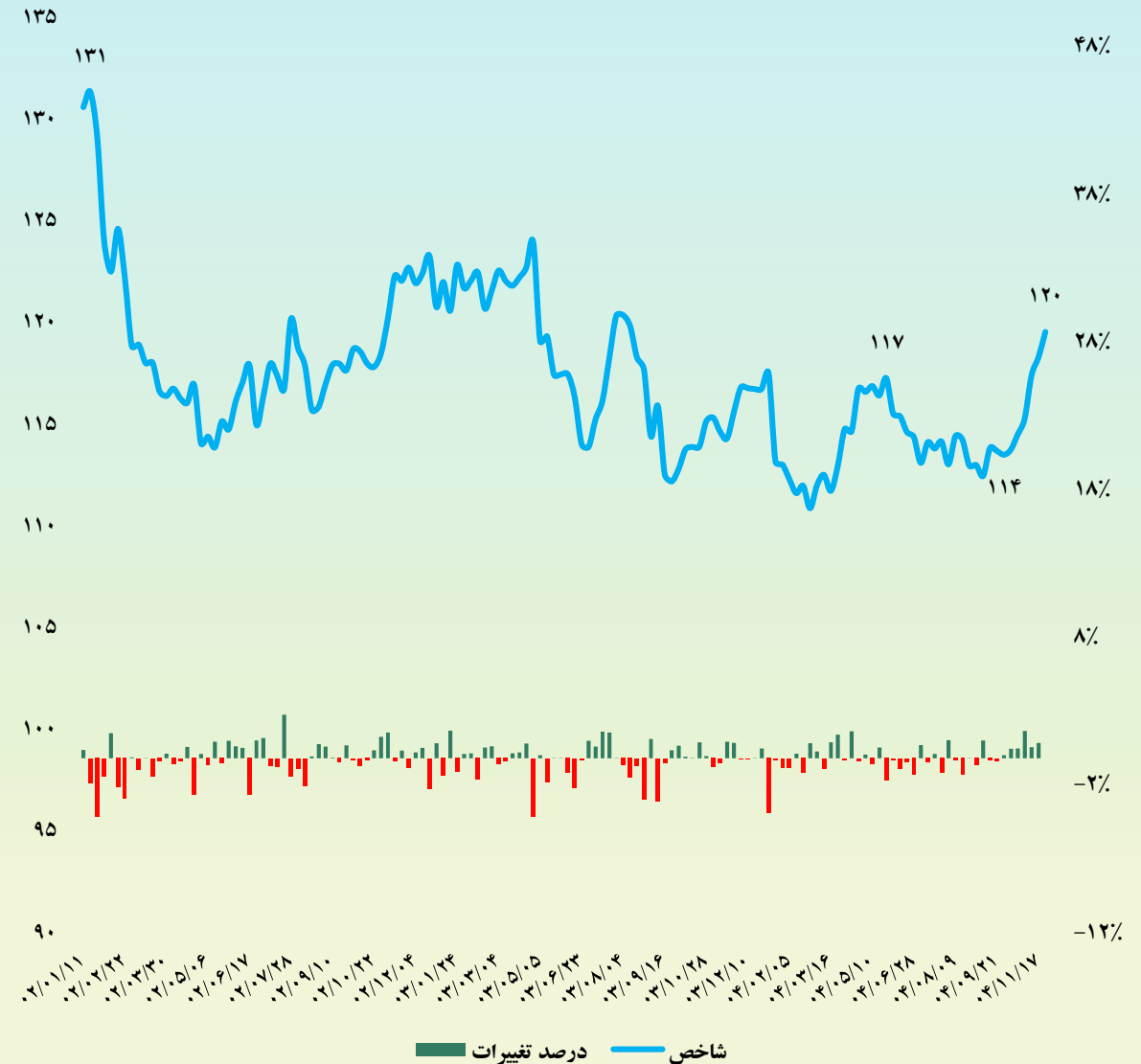
- آخرین تغییرات
- شاخص کالایی SFG
- طلا
- نفت
- گاز
- فلزات اساسی
- سنگ آهن
- متانول
- اوره
- فرآورده های نفتی

تغییرات	قیمت			واحد	کامودیتی
	ابتدای سال ۱۴۰۴	تغییرات	۳۰ روز گذشته		
۱۲٪	۳۷۸	۹٪	۳۹۰	دلار/تن	اوره
۲۱٪	۲۴۰	۰٪	۲۹۰	دلار/تن	آمونیاک
-۹٪	۲۱۹	۴٪	۱۹۱	دلار/تن	متانول (ایران)
-۲۰٪	۷۴۸	-۳٪	۶۲۰	دلار/تن	pvc
-۱٪	۱۰۲	-۶٪	۱۰۷	دلار/تن	سنگ آهن
-۹٪	۴۸۲	۱٪	۴۳۴	دلار/تن	بیلت
-۱٪	۴۲۵	۱٪	۴۱۵	دلار/تن	اسلب
۱۹٪	۲,۶۲۶	۱٪	۳,۰۸۶	دلار/تن	آلومینیوم
۳۱٪	۹,۸۲۷	-۱٪	۱۳,۰۰۹	دلار/تن	مس
۱۳٪	۲,۹۰۶	۴٪	۳,۱۴۹	دلار/تن	روی
-۶٪	۲,۰۱۸	-۶٪	۲,۰۱۸	دلار/تن	سرب
-۶٪	۷۲,۱۶	۱۳٪	۶۰,۲	دلار/بشکه	نفت
۶۴٪	۳,۰۲۲	۱۱٪	۴,۴۵۸	دلار/انس	طلا
۱۳۵٪	۳۳	-۱٪	۷۸,۳۴	دلار/انس	نقره

شاخص کالایی SFG که به صورت اختصاصی در گروه مالی شهر و بر اساس میانگین وزنی از قیمت جهانی کامودیتی ها تهیه می‌شود، طی هفته گذشته این شاخص با دو واحد افزایش بر روی عدد ۱۲۰ قرار گرفت.

با وجود اصلاح تند قیمت‌ها در هفته گذشته، طلا از ابتدای سال تاکنون نزدیک به ۱۵ درصد رشد داشته است. فروش اولیه در معاملات آسیایی طی آخرین روز معاملاتی هفته نیز با تقاضای قوی در کف قیمت‌ها مواجه شد و در نهایت طلا با رشد حدود ۴ درصدی روز را در سطح ۴ هزار و ۹۵۴ دلار به پایان رساند. یورو در آخرین روز معاملاتی هفته در برابر دلار آمریکا اندکی احیا شد چرا که دلار پس از تنها دو روز صعود، تمام رشد روز پنج‌شنبه را پس داد و شاخص دلار نیز این عقب‌نشینی را تایید کرد. افزایش تمایل به ریسک از جذابیت پناهگاه امن دلار کاست و درحالی‌که تصمیم سیاست پولی بانک مرکزی اروپا بدون غافلگیری بود، معامله‌گران بیش از هر چیز به فضای کلی بازار تکیه کردند.

در همین حال داده‌های اقتصادی آمریکا نشان داد اعتماد مصرف‌کننده در فوریه بهبود یافته، اما این موضوع نتوانست کمکی به تقویت دلار کند. ضعف داده‌های اشتغال، گمانه‌زنی‌ها درباره احتمال بیش از دو نوبت کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو در سال جاری را افزایش داد؛ به طوری که بازارهای پولی ابتدا ۶۲ واحد پایه کاهش را قیمت‌گذاری کردند اما این رقم بعداً به ۵۴ واحد پایه عقب نشست. در همین حال، اظهارنظر مقامات فدرال رزرو نیز منتشر شد.



بازار طلا پس از افت بیش از هشت درصدی در هفته گذشته، همچنان با نوسانات شدید همراه است. هرچند طلا از محدوده ۴,۴۰۰ دلار بازگشت، اما ناتوانی در تثبیت بالای ۵,۰۰۰ دلار نشان می‌دهد، معامله‌گران در انتظار داده‌های کلیدی اشتغال و تورم آمریکا هستند؛ داده‌هایی که می‌تواند مسیر سیاست پولی فدرال رزرو و آینده قیمت طلا را تعیین کند.

اکنون نگاه معامله‌گران به داده‌های مهم اقتصادی آمریکا دوخته شده است. اداره آمار کار قرار است گزارش اشتغال ژانویه را منتشر کند. انتظار می‌رود اشتغال غیرکشاورزی ۷۰ هزار نفر افزایش یابد و نرخ بیکاری در سطح ۴.۴ درصد باقی بماند. ابزار CME FedWatch نشان می‌دهد بازارها حدود ۲۳ درصد احتمال برای کاهش ۲۵ واحد پایه‌ای نرخ بهره در ماه مارس در نظر گرفته‌اند.

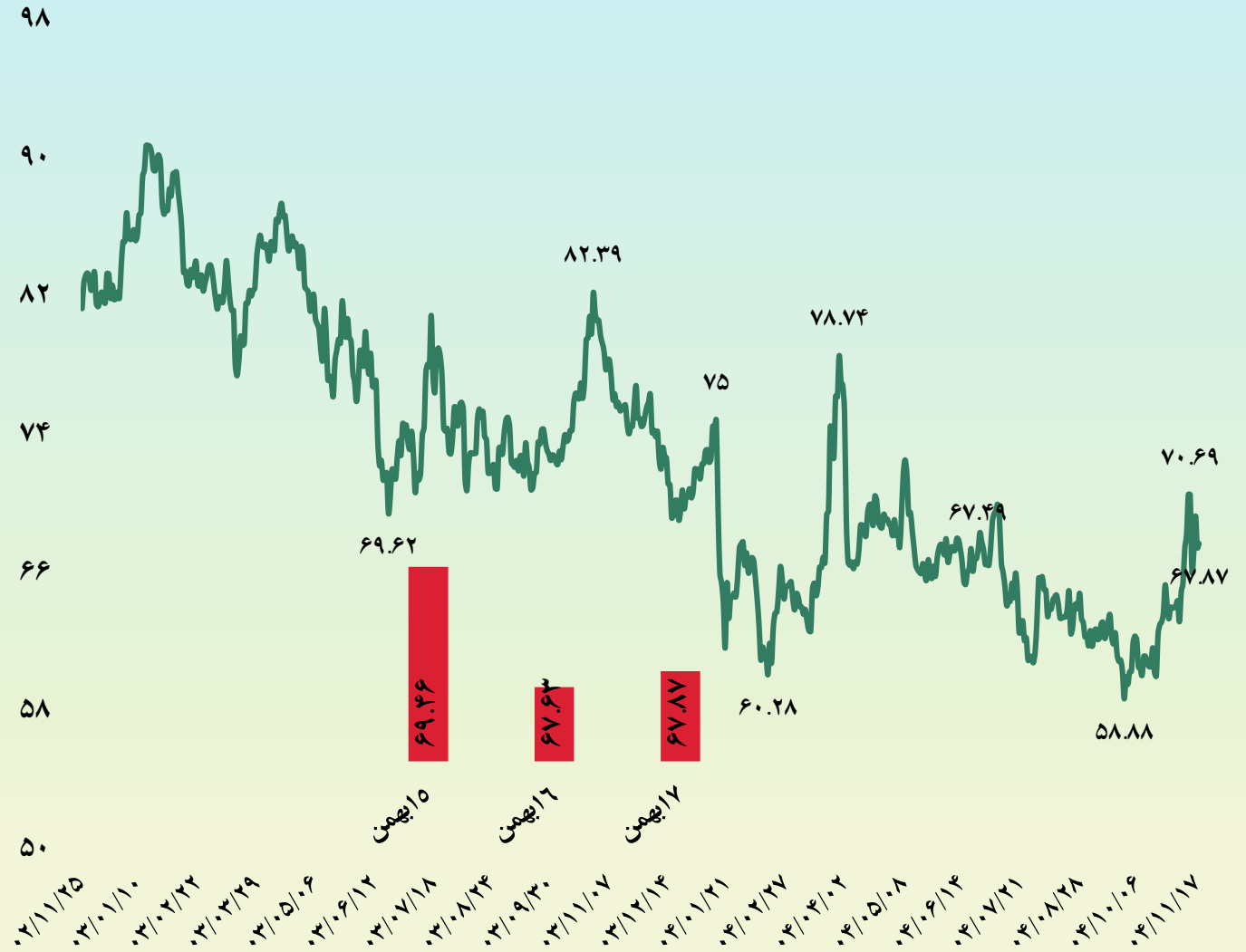
در نهایت، تحولات سیاسی از جمله نتیجه مذاکرات آمریکا و ایران و همچنین انتخابات عمومی ژاپن می‌تواند بر قیمت طلا در ابتدای هفته آینده اثرگذار باشد. تشدید نگرانی‌ها درباره درگیری مستقیم میان آمریکا و ایران می‌تواند بار دیگر نقش دارایی امن طلا را پررنگ کند.



قیمت نفت در هفته منتهی به شنبه ۱۸ بهمن ماه، تحت تاثیر مستقیم تحولات سیاسی میان ایران و آمریکا، نگرانی‌ها درباره امنیت تنگه هرمز، تغییرات ارزش دلار و تصمیمات اوپک پلاس، نوسانات قابل توجهی را تجربه کرد.

بازار همچنان تحت تاثیر افت بیش از چهار درصدی روز قبل و فضای خوش بینانه نسبت به آغاز مذاکرات هسته‌ای ایران و آمریکا قرار داشت. در کنار آن، افزایش شاخص دلار به بالاترین سطح یک هفته اخیر، تقاضای نفت را برای خریداران غیردلاری کاهش داد. خبر توافق تجاری آمریکا و هند و کاهش تدریجی خرید نفت روسیه توسط هند نیز از عوامل جانبی موثر بر بازار بود.

با وجود افت اخیر قیمت‌ها، تحلیلگران بانک استاندارد چارترد اعلام کرده‌اند که فضای کلی بازار نفت در حال بهبود است و روایت «مازاد عرضه» که در نیمه دوم ۲۰۲۵ غالب بود، به تدریج در حال تضعیف است. این بانک به تقویت منحنی آتی برنت، کاهش موجودی انبارهای آمریکا، کند شدن رشد شیل و افزایش انتظارات تقاضا در سال ۲۰۲۶ اشاره می‌کند.



قراردادهای آتی گاز طبیعی در اروپا با عبور از ۳۶ یورو به ازای هر مگاوات ساعت افزایش یافت و به رشد خود پس از رسیدن به کف سه هفته‌ای ۳۲.۸۶ یورو در ۳ فوریه ادامه داد. این رشد قیمت تحت تأثیر پیش‌بینی ورود موج جدید سرما به کشورهای شمالی و شرقی اروپا و همچنین محدودتر شدن عرضه منابع جایگزین تولید برق داده است. هواشناسان از کاهش دوباره دما خبر داده‌اند که می‌تواند تقاضا برای گرمایش وابسته به گاز را افزایش دهد. در واکنش، معامله‌گران گاز اقدام به افزایش واردات LNG از آمریکای شمالی کرده‌اند.

در همین حال، تولید برق بادی در شمال غرب اروپا پایین باقی مانده و وابستگی به گاز برای تولید برق را بیشتر کرده است.

سطح پایین ذخایر نیز از قیمت‌ها حمایت می‌کند. موجودی گاز اتحادیه اروپا در حال حاضر حدود ۳۹.۲ درصد است، در حالی که این رقم در مدت مشابه سال گذشته حدود ۵۲ درصد بود.



افزایش تقاضا ساختاری: مس نقش کلیدی در زیرساخت‌های انرژی نو، شبکه‌های برقی،

شارژ خودروهای برقی، مراکز داده و فناوری‌های مرتبط با هوش مصنوعی دارد.

محدودیت‌های عرضه: معادن بزرگ مس با مشکلات تولید و تعمیرات مواجه‌اند، به‌عنوان

مثال کاهش تولید در کشورهایی چون شیلی.

زمان مورد نیاز برای احداث و شروع به کار معادن جدید بسیار طولانی است و نمی‌تواند فوراً

افزایش تولید را پاسخ دهد.

انباشت پیش‌دستانه در آمریکا به دلیل نگرانی از تعرفه‌ها: انتظارات اعمال تعرفه‌های

ترامپ روی واردات مس باعث شده تجار، مس را به سرعت به آمریکا منتقل کنند.

موجودی‌های مس در آمریکا (که عمدتاً شامل انبارهای COMEX می‌شود) به حدود ۷۵۰,۰۰۰

تن رسیده است.

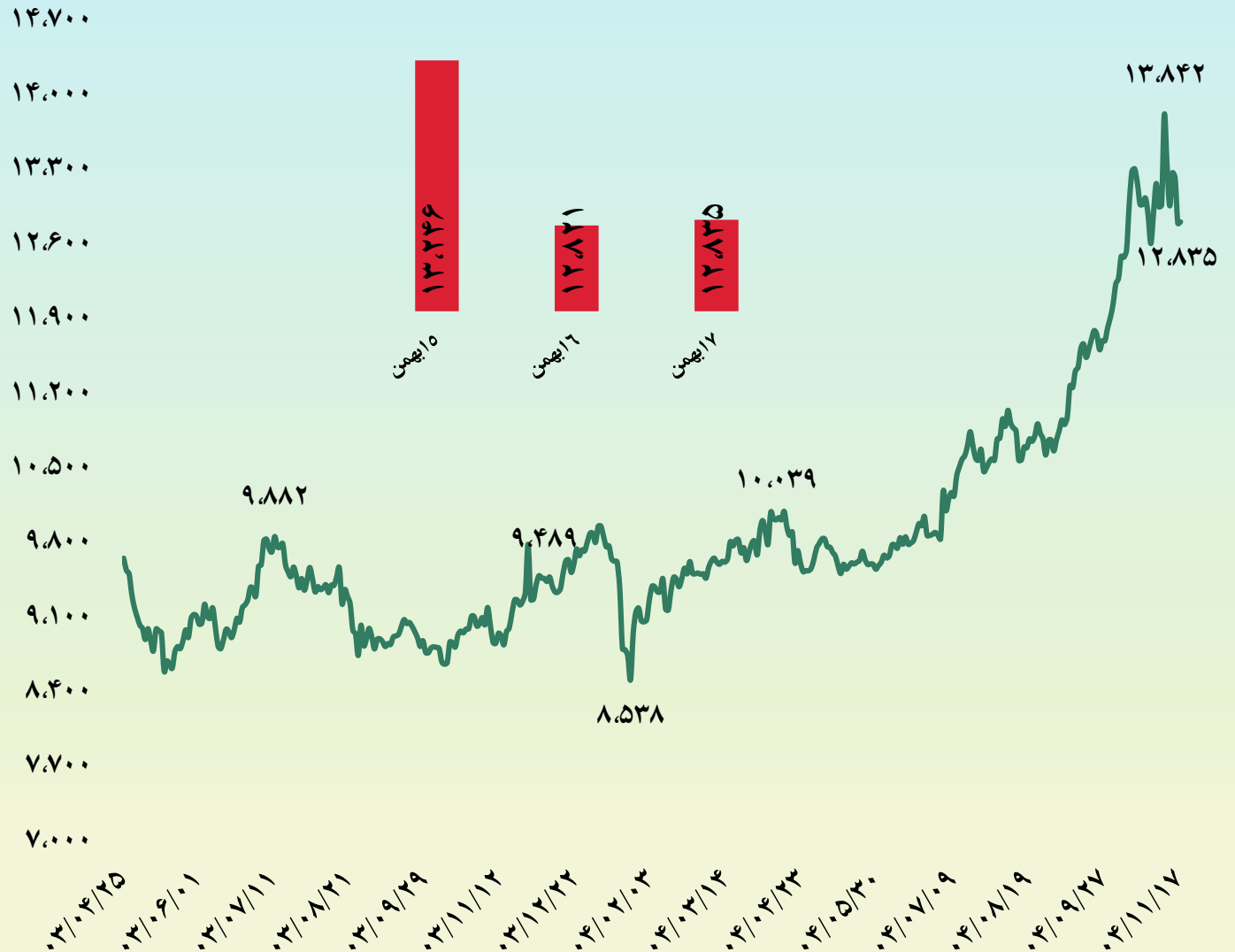
پیش‌بینی کسری ساختاری از ۲۰۲۶: تحلیلگران (مانند BloombergNEF و

Goldman Sachs) پیش‌بینی کسری ۵۰۰-۱۵۰ هزار تنی در ۲۰۲۶ را دارند.

این عوامل باعث شده مس بهترین عملکرد سالانه از ۲۰۰۹ را داشته باشد و تحلیلگران پیش‌بینی

کنند رالی تا ۲۰۲۶ ادامه یابد. با این حال، برخی به ریسک اصلاح پس از این رشد سریع اشاره

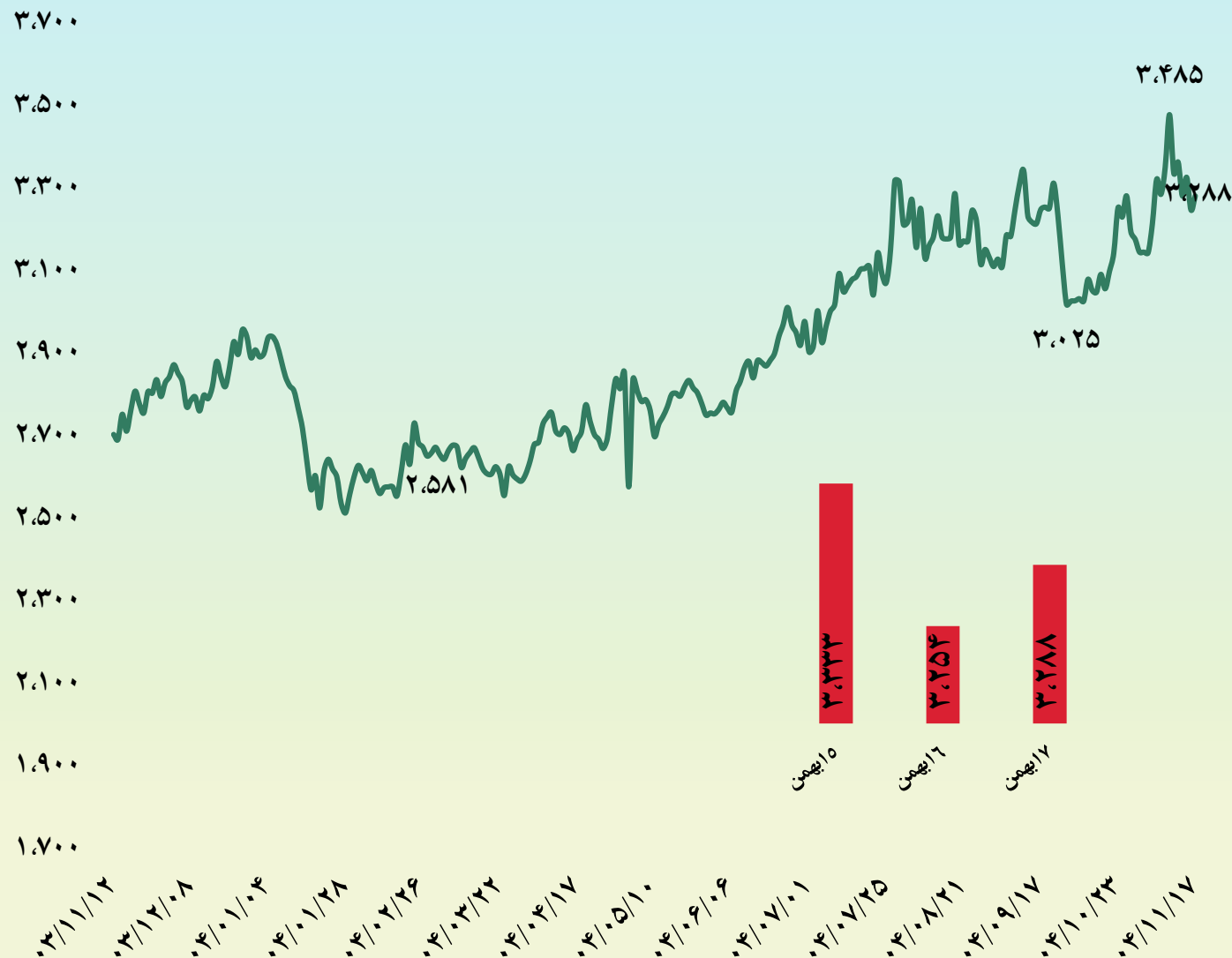
می‌کنند.



اصلاح قیمت پس از رسیدن به رکوردهای بالا: بعد از صعود قیمت روی در هفته‌های اخیر، معامله‌گران برای قفل کردن سود خود شروع به فروش کردند و این فشار فروش موقتی باعث افت قیمت شد. در بسیاری از روزهای اخیر قیمت‌ها پس از افزایش قبلی کاهش یافتند

موجودی انبارها و عرضه/تقاضای فیزیکی: اگرچه موجودی انبارهای بورس فلزات لندن (LME) در بلندمدت کاهش داشته، در کوتاه‌مدت حرکات انبار و موجودی انبارهای منطقه‌ای می‌تواند نوسانات قیمتی ایجاد کند. در برخی بازه‌ها افزایش در عرضه یا تغییر در فعالیت انبارها موجب فشار قیمت شده است

ضعف تقاضا در بخش‌های کلیدی مصرف: بخش ساخت‌وساز که حدود ۷۰٪ مصرف زینک را تشکیل می‌دهد، در کشورهای بزرگ مصرف‌کننده (به‌ویژه چین و بخش‌های اروپایی) ضعیف‌تر از انتظار بوده که تقاضا را کاهش داده است.

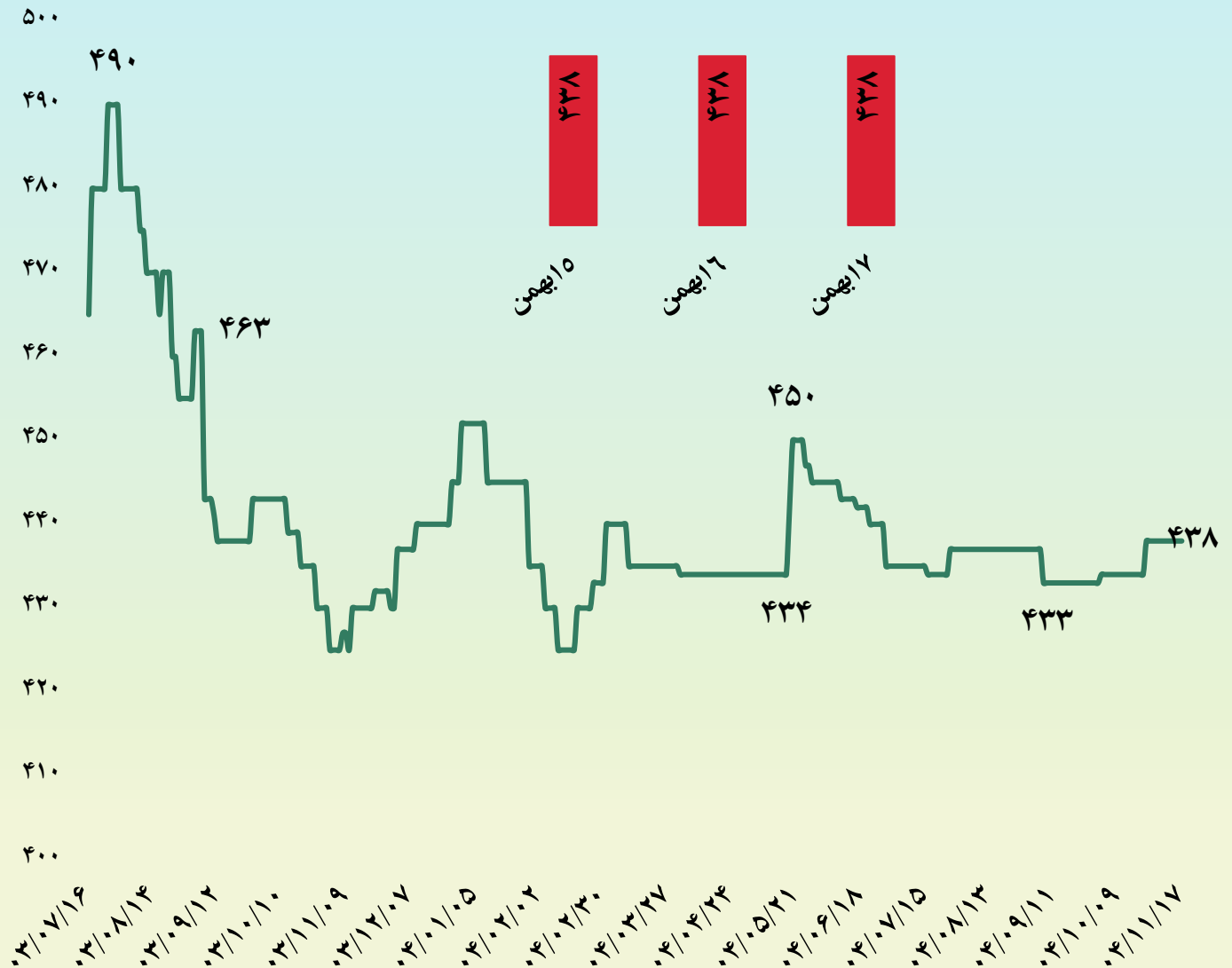


طی ماه های اخیر وضعیت فولاد مناسب نبوده و هیچ افزایشی قیمتی در آن رخ نداده است:
افت مصرف داخلی در بزرگترین اقتصاد آسیا، فشار زیادی بر کارخانه های فولاد چین وارد کرده و آن ها را به کاهش تولید وادار نموده است.

رکود طولانی مدت در بخش املاک و کاهش رشد صنعتی، موجب کم شدن سفارش ها شده و در شرایطی که ظرفیت مازاد و حاشیه سود پایین وجود دارد، قیمت ها نیز توان تقویت ندارند.

موجودی های محلی بیلِت در چین همچنان در حال افزایش است، که فشار نزولی بر قیمت ها وارد می کند. این انباشت به دلیل عدم تعادل بین عرضه و تقاضا، حتی با وجود تلاش برای کاهش تولید، ادامه دارد.

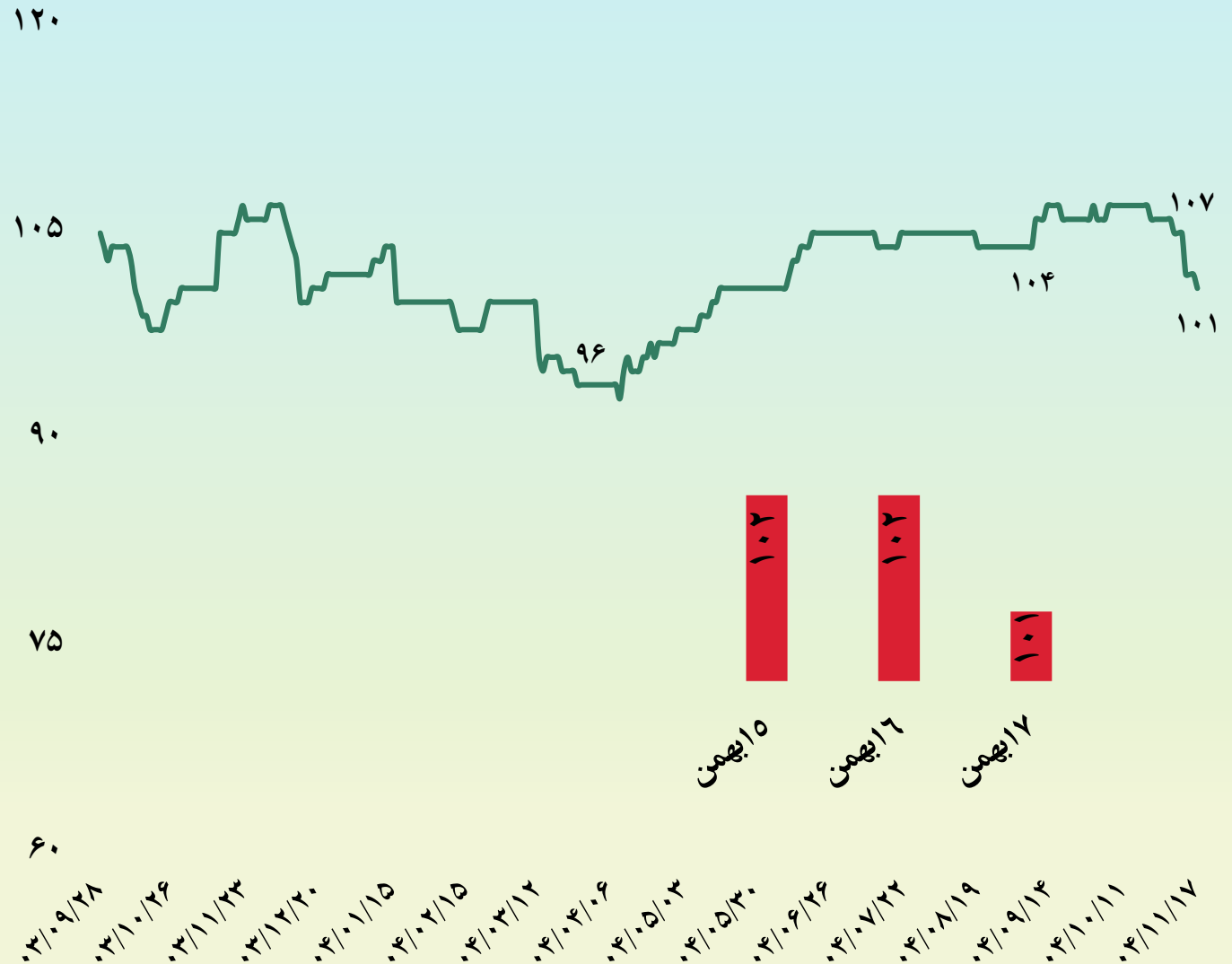
افت نرخ بهره برداری و پیش بینی مازاد در ۲۰۲۶: تحلیلگران پیش بینی مازاد - ۵۰
۳۵۰ میلیون تن در سال های آینده را دارند، که قیمت بلوم و بیلِت (به عنوان محصولات نیمه نهایی حساس به زنجیره پایین دستی مانند میلگرد) را در رکود نگه می دارد.



قیمت سنگ آهن آخر هفته گذشته به سطح روانی و کلیدی ۱۰۰ دلار در هر تن سقوط کرد؛ کاهشی که بازتاب دهنده ضعف عمیق تر در سمت تقاضای جهانی و تداوم رشد عرضه در بازار است.

در ماه های اخیر، بسیاری از فولادسازان چینی تولید خود را در آستانه تعطیلات کاهش داده اند و همزمان، موجودی سنگ آهن در بنادر این کشور افزایش یافته است؛ نشانه ای روشن از این حقیقت که خریداران خریدهای خود را به تعویق انداخته اند. رشد موجودی انبارها معمولاً پیام روشنی برای بازار دارد و آن اینکه عرضه از تقاضا پیشی گرفته است.

داده های اقتصادی نیز این فرضیه را تأیید می کنند. فعالیت بخش تولیدی چین طی چند ماه متوالی در محدوده انقباضی قرار داشته و همین موضوع نیاز به فولاد جدید و در نتیجه تقاضا برای سنگ آهن را کاهش داده است. از این منظر، افت اخیر قیمت ها صرفاً یک نوسان فصلی تلقی نمی شود، بلکه می تواند نشانه ای از چالش های ساختاری عمیق تر در اقتصاد چین باشد.

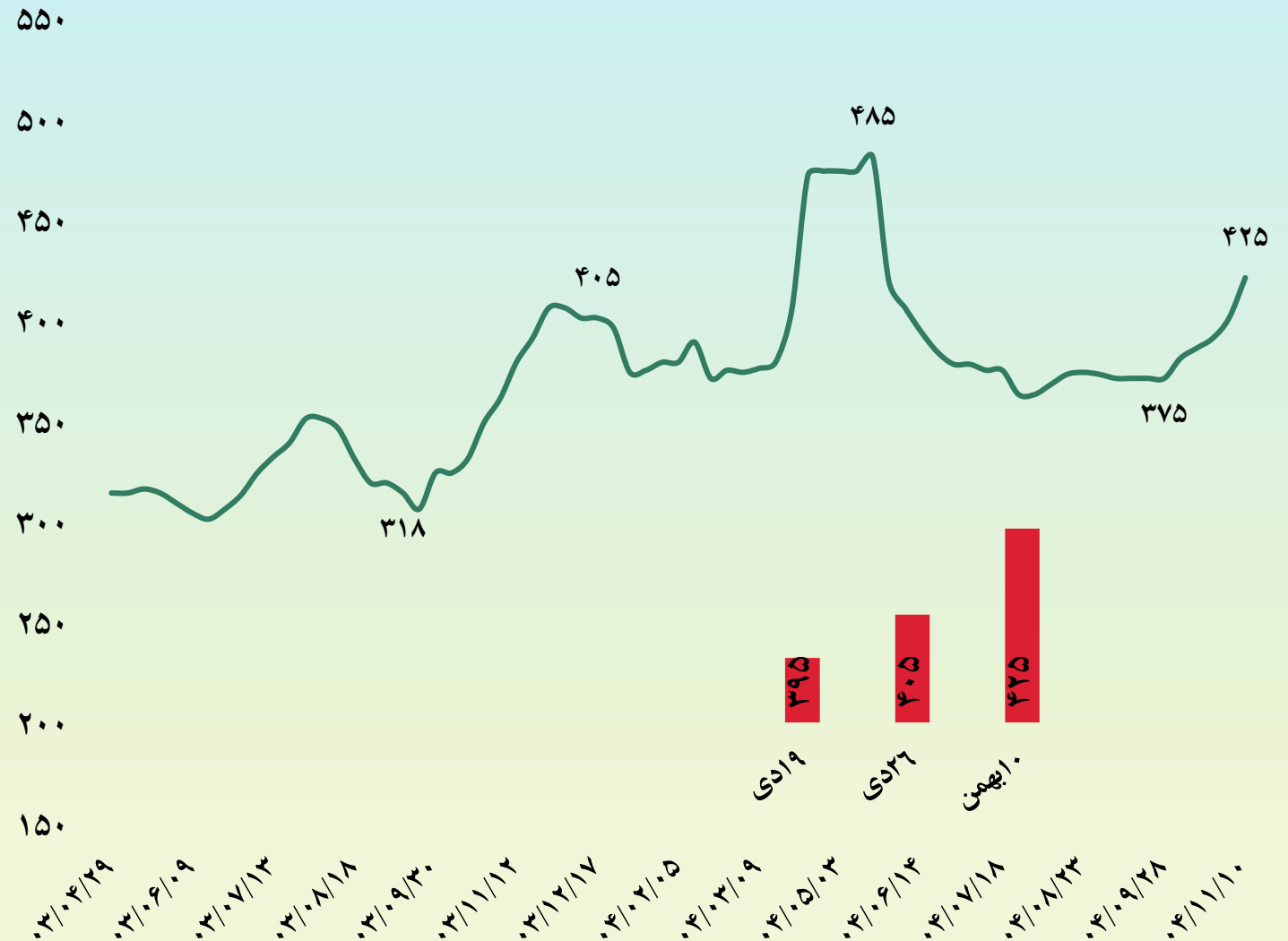


تقاضای فصلی و زمستانی قوی: ورود تقاضای ذخیره‌سازی زمستانی در بازارهای کلیدی مانند آسیا و اروپا، همراه با نزدیک شدن فصل کاشت در نیمکره جنوبی، خریدها را افزایش داده و از قیمت‌ها حمایت کرده است.

حمایت از تقاضای آسیایی و تندرهای: خریدهای محموله‌ای از سوی خریداران آسیای جنوب شرقی و هند (علی‌رغم تأخیر در برخی تندرهای)، همراه با کاهش صادرات از رقبا مانند چین، فشار صعودی ایجاد کرده است.

کاهش صادرات از رقبای کلیدی مانند چین: محدودیت‌های صادراتی چین (به دلیل تمرکز روی تقاضای داخلی و امنیت غذایی) عرضه جهانی را محدود کرده و تقاضا را به سمت تولیدکنندگان خلیج فارس هدایت کرده است.

خریدهای محموله‌ای از بازارهای نوظهور: افزایش خریدهای spot از سوی کشورهایمانند پاکستان، بنگلادش و برخی بازارهای آفریقایی، که تندرهای تأخیری داشته‌اند، فشار صعودی ایجاد کرده است.

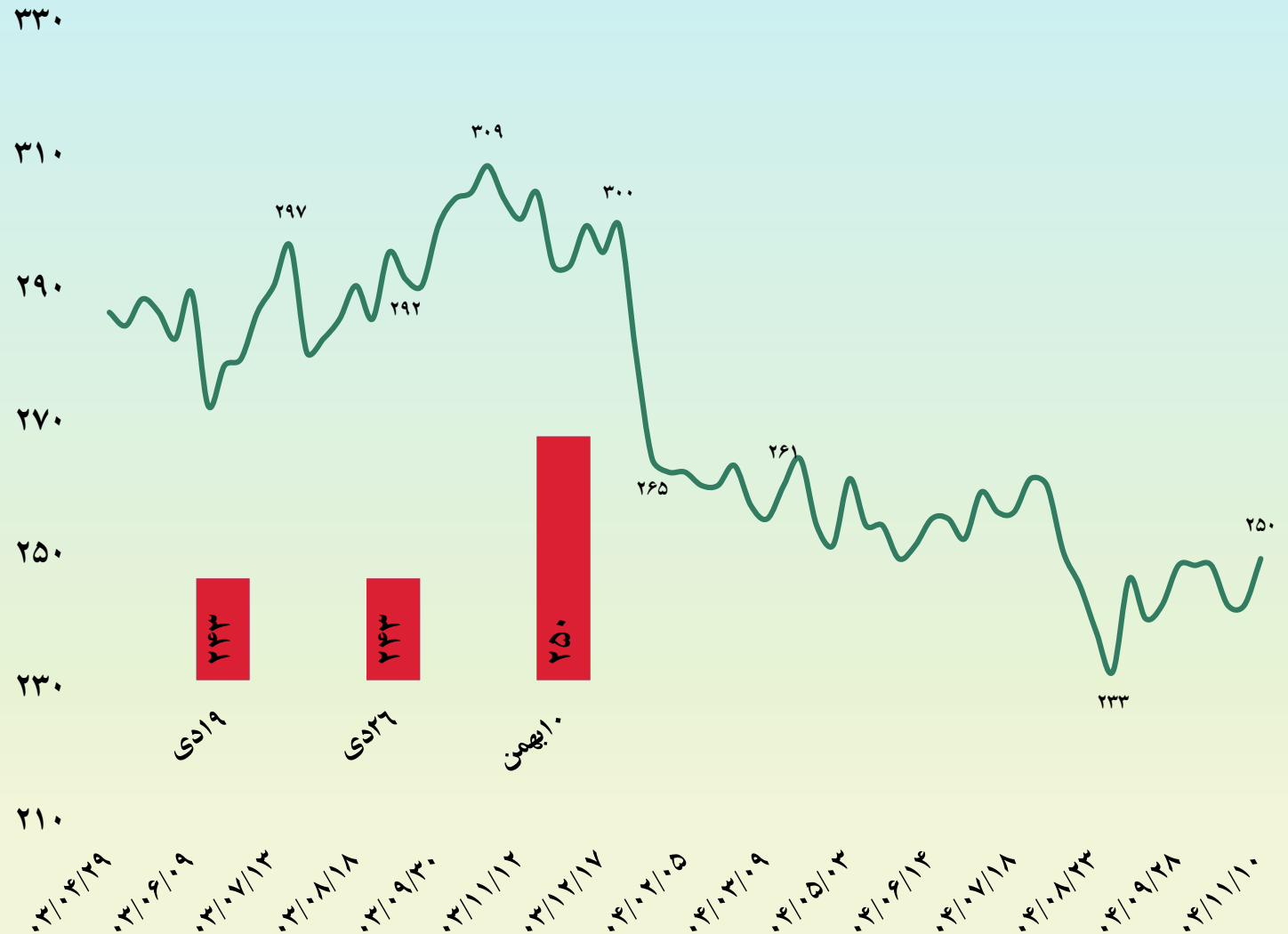


قیمت متانول چین هفته گذشته به ۲۵۰ دلار در هر تن رسید.

تقاضای بهبود یافته از بخش های پایین دستی: افزایش خرید از صنایع شیمیایی (مانند فرمالدئید و اسید استیک) و بهبود نسبی تقاضای MTO (متانول به الفین) در چین، فشار صعودی وارد کرده است.

کاهش موجودی های ساحلی و واردات غیر ایرانی: موجودی های بنادر چین کاهش یافته و انتظار کاهش واردات غیر ایرانی در دسامبر، بازار داخلی را قوی تر کرده است.

حمایت از قیمت های بالاتر زغال سنگ و گاز: افزایش هزینه feedstock (زغال سنگ و گاز طبیعی) در چین، کف قیمت تولید را بالا برده و از قیمت ها حمایت کرده است.

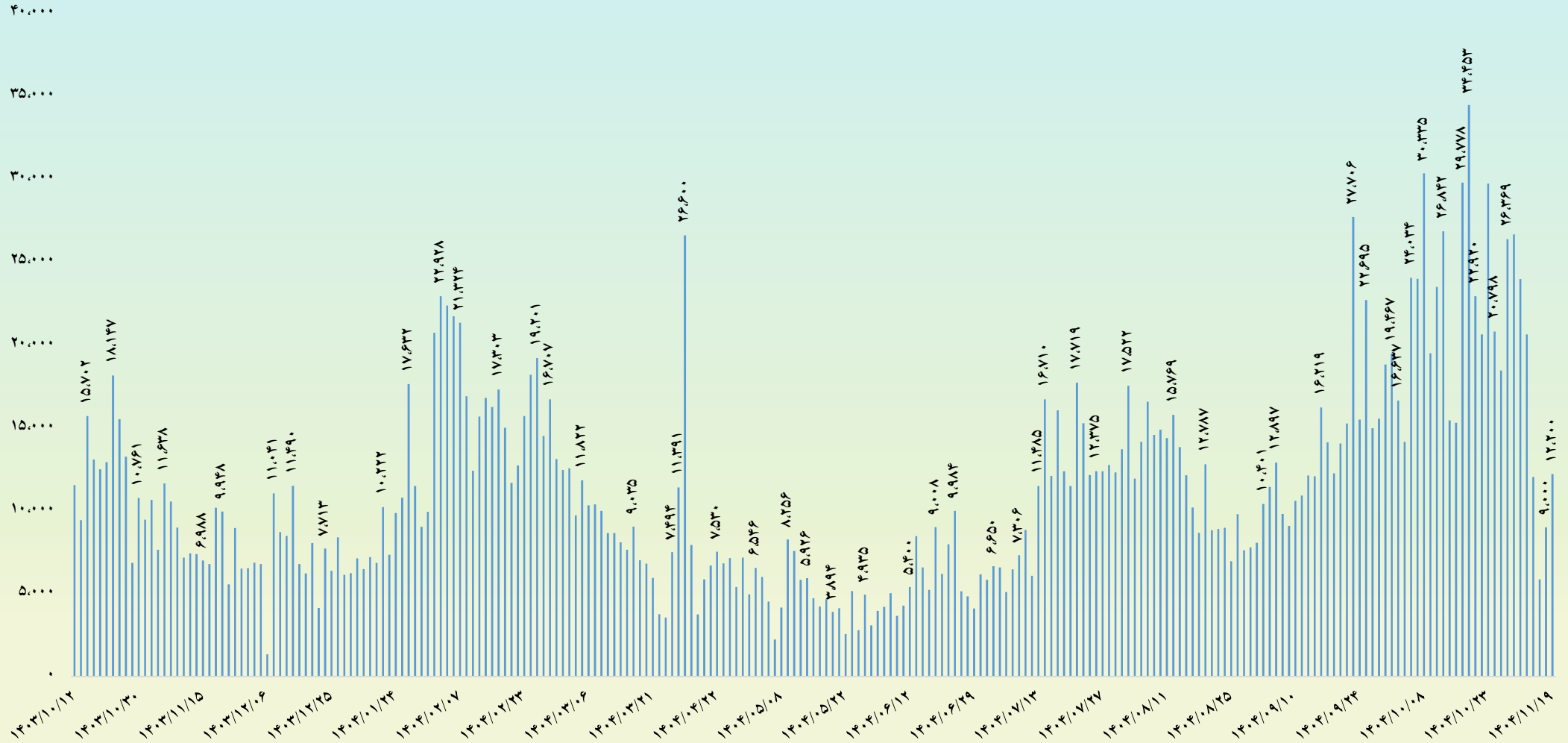




بازار سرمایه

○ ارزش معاملات کل

ارزش معاملات (میلیارد تومان)



شرکت های تابعه

سرمایه گذاری شهر آتیه

تلفن: ۰۲۱-۶۶۷۶۷۲۹۸

پست الکترونیک: info@shahratieh.com



تامین سرمایه تمدن

تلفن: ۰۲۱-۸۸۷۳۶۴۰۵

پست الکترونیک: info@tamadonib.com



توسعه گردشگری شهر آیین

تلفن: ۰۲۱-۸۸۹۳۴۰۲۲

پست الکترونیک: tourism@shahrtdc.com



لیزینگ شهر

تلفن: ۰۲۱-۸۸۷۳۶۴۰۵

پست الکترونیک: info@leasingshahr.ir



کارگزاری شهر

تلفن: ۰۲۱-۸۸۱۰۲۲۰۱

پست الکترونیک: info@shahrb-co.ir



آب و برق کیش

تلفن: ۰۷۶-۴۴۴۲۴۸۸۰

پست الکترونیک: info@kwpcoco.ir



هدینگ گروه مالی شهر