

بولتن تحليل هفتگی

بازارهای ایران و جهان

منتهی به ۲۴ بهمن ماه ۱۴۰۴



گروه مالی شهر
SHARR FINANCIAL GROUP

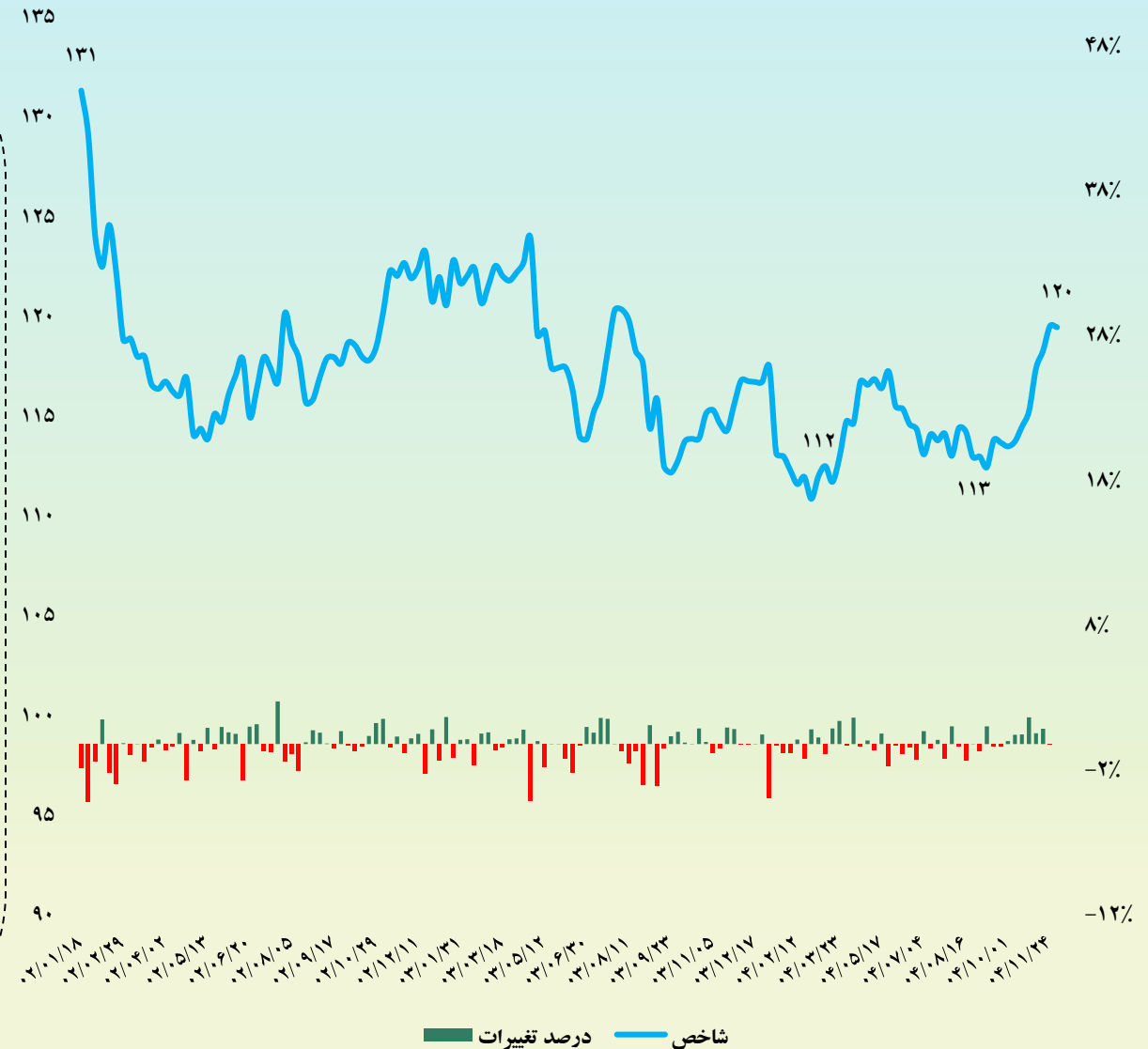




- آخرین تغییرات
- شاخص کالایی SFG
- طلا
- نفت
- گاز
- فلزات اساسی
- سنگ آهن
- متانول
- اوره
- فرآورده های نفتی

تغییرات	قیمت			واحد	کامودیتی
	ابتدای سال ۱۴۰۴	تغییرات	۳۰ روز گذشته		
۱۴٪	۳۷۸	۹٪	۳۹۵	دلار اتن	اوره
۲۱٪	۲۴۰	۰٪	۲۹۰	دلار اتن	آمونیاک
-۱۰٪	۲۱۹	۳٪	۱۹۲	دلار اتن	متانول (ایران)
-۲۰٪	۷۴۸	-۴٪	۶۲۳	دلار اتن	PVC
-۲٪	۱۰۲	-۷٪	۱۰۷	دلار اتن	سنگ آهن
-۹٪	۴۸۲	۱٪	۴۳۴	دلار اتن	بیلت
-۱٪	۴۲۵	۱٪	۴۱۵	دلار اتن	اسلب
۱۸٪	۲,۶۲۶	-۳٪	۳,۱۸۶	دلار اتن	آلومینیوم
۲۹٪	۹,۸۲۷	-۵٪	۱۳,۳۳۳	دلار اتن	مس
۱۳٪	۲,۹۰۶	۲٪	۳,۲۳۷	دلار اتن	روی
-۵٪	۲,۰۱۸	-۵٪	۲,۰۲۷	دلار اتن	سرب
-۶٪	۷۲.۱۶	۵٪	۶۴.۴	دلار/بشکه	نفت
۶۶٪	۳,۰۲۲	۹٪	۴,۶۳۳	دلار/انس	طلا
۱۳۴٪	۳۳	-۱۷٪	۹۳.۱۲	دلار/انس	نقره

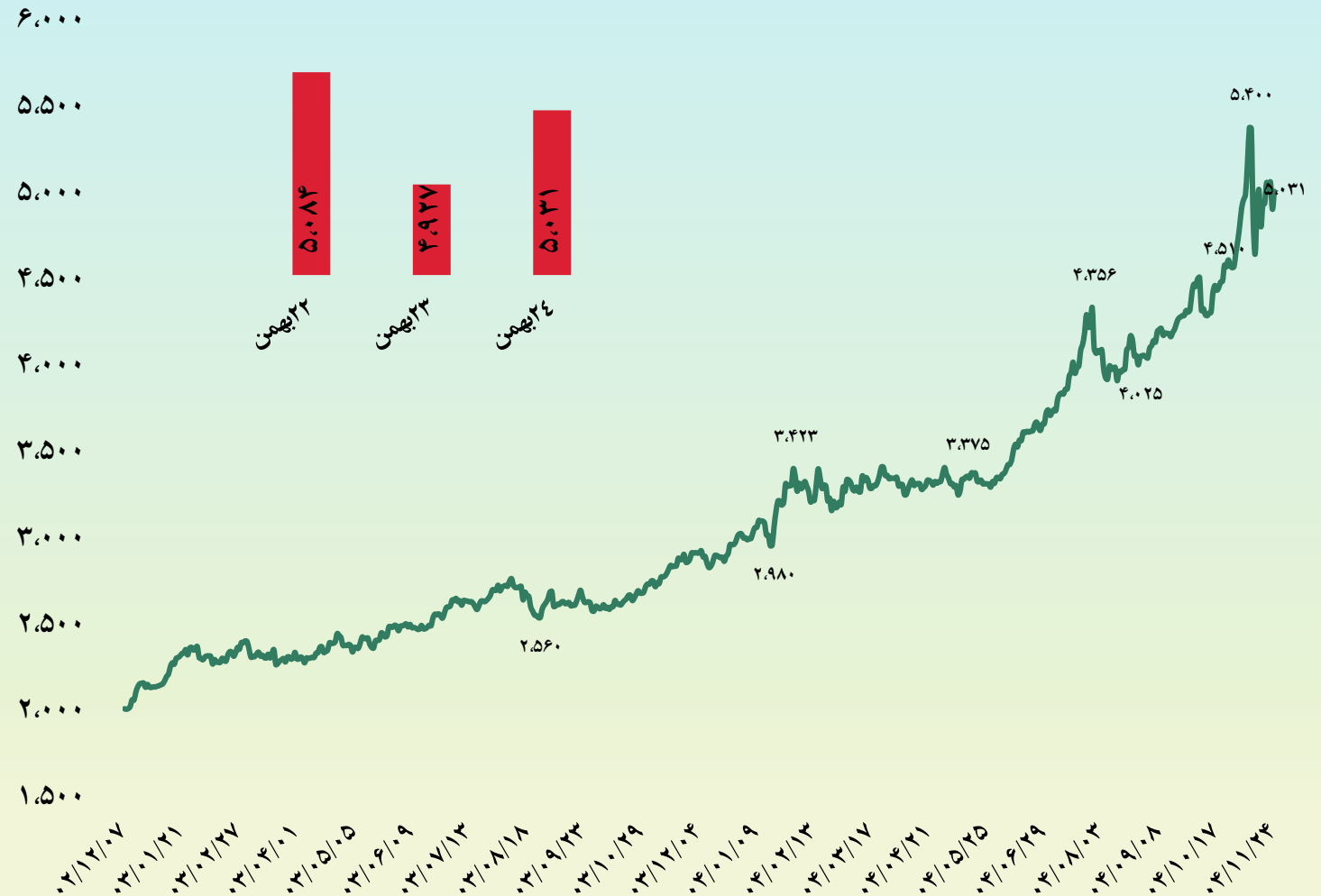
شاخص کالایی SFG که به صورت اختصاصی در گروه مالی شهر و بر اساس میانگین وزنی از قیمت جهانی کامودیتی ها تهیه می‌شود، طی هفته گذشته این شاخص بدون تغییر روی عدد ۱۲۰ قرار گرفت. در آستانه انتخابات میان‌دوره‌ای آمریکا، گزارش‌ها حاکی از آن است که دولت ترامپ در حال بررسی کاهش بخشی از تعرفه‌های فولاد و آلومینیوم است. منابع آگاه می‌گویند وزارت بازرگانی و مقامات تجاری آمریکا معتقدند این تعرفه‌ها باعث افزایش قابل‌توجه قیمت‌ها شده‌اند و نارضایتی عمومی را دامن زده‌اند. از نگاه یوتوتایمز، این نارضایتی به‌ویژه در مناطق حساس انتخاباتی، دولت را به سمت عقب‌نشینی سوق داده است. ناو هواپیمابر USS Gerald R. Ford از کارائیب به خاورمیانه منتقل شده و به ناو «آبراهام لینکلن» در خلیج فارس می‌پیوندد. این اقدام در راستای افزایش فشار بر ایران انجام شده، اما بازار نفت واکنش محدودی نشان داد؛ چرا که انتظار حضور دومین ناو از قبل در قیمت‌ها لحاظ شده بود. روند معاملات آتی سنگ آهن نیز برای چهارمین هفته متوالی نزولی بود. افزایش موجودی‌ها در بنادر و کارخانه‌های چین و همچنین ضعف فصلی در بازار فولاد، قیمت سنگ آهن را تحت فشار قرار داده است.



بازار جهانی طلا در هفته گذشته در شرایطی به معاملات خود ادامه داد که نااطمینانی‌های اقتصادی، نوسانات بازارهای مالی و انتظارات نسبت به سیاست‌های پولی بانک‌های مرکزی، همچنان نقش تعیین‌کننده‌ای در جهت‌دهی به قیمت‌ها دارند.

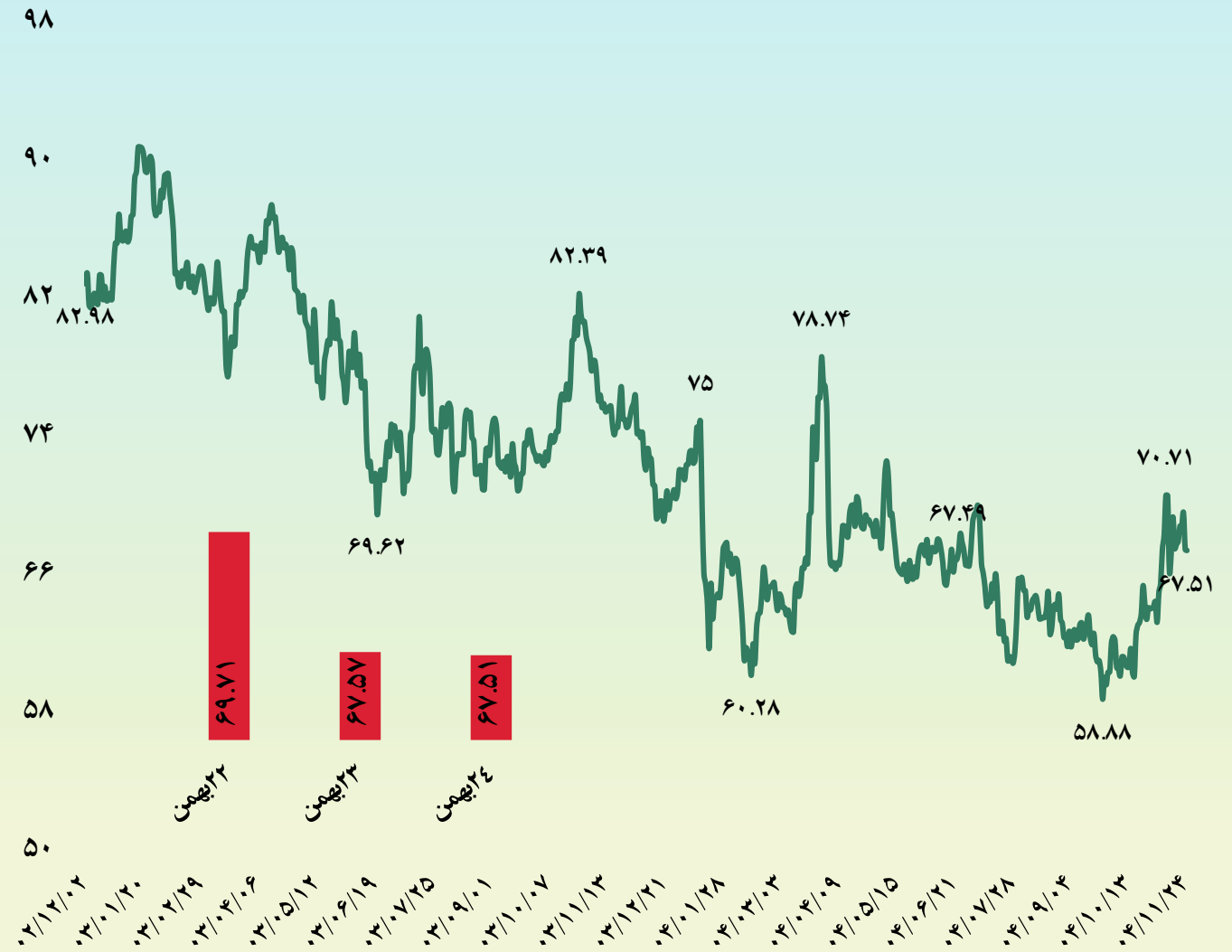
تثبیت قیمت انس جهانی طلا در محدوده بالای ۵ هزار دلار، نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاران هنوز نسبت به آینده اقتصاد جهانی محتاط هستند و ترجیح می‌دهند بخشی از دارایی خود را در بازار طلا نگه دارند.

تحلیلگران معتقدند در کوتاه‌مدت، مسیر قیمت طلا به داده‌های اقتصادی جدید و تصمیمات سیاست‌گذاران پولی بستگی دارد. در صورتی که نشانه‌هایی از کاهش نرخ بهره یا تضعیف بیشتر دلار مشاهده شود، احتمال تداوم قیمت‌های بالا یا حتی ثبت رکوردهای جدید وجود دارد. در مقابل، بهبود چشمگیر شرایط اقتصادی می‌تواند فشار اصلاحی محدودی بر بازار طلا وارد کند.



داده‌های اقتصادی آمریکا نشان داد تورم کمتر از حد انتظار رشد کرده و این موضوع احتمال کاهش نرخ بهره را تقویت کرد. با این حال، چشم‌انداز افزایش تولید ائتلاف اوپک پلاس از ماه آوریل و نگرانی از مازاد عرضه، مانع رشد بیشتر قیمت‌ها شد. ادامه مذاکرات مرتبط با ایران و روسیه نیز همچنان از عوامل اثرگذار کوتاه‌مدت بازار باقی ماند.

به‌طور کلی، روند قیمت نفت در هفته گذشته نزولی بود. هرچند در میانه هفته افزایش‌های مقطعی مشاهده شد، اما افت قیمت در پایان هفته غالب شد. مهم‌ترین دلایل این روند کاهش نگرانی از درگیری نظامی میان ایران و آمریکا، چشم‌انداز مازاد عرضه جهانی، افزایش ذخایر نفت خام آمریکا، احتمال رشد تولید ونزوئلا و پیش‌بینی ضعف رشد تقاضای جهانی بودند. در مقابل، ریسک‌های ژئوپولیتیکی و نااطمینانی درباره عرضه تنها موجب نوسانات کوتاه‌مدت شدند و نتوانستند مسیر کلی بازار را صعودی کنند.



بر اساس گزارش بورس های لندن، متوسط تولید گاز در ۴۸ ایالت آمریکا تا کنون در فوریه به ۱۰۷.۵ میلیارد فوت مکعب در روز افزایش یافته است، در حالی که در ژانویه ۱۰۶.۳ میلیارد فوت مکعب بود.

پس از موج سرمای شدید هفته های گذشته، کارشناسان هواشناسی پیش بینی کرده اند که هوا در سراسر کشور تا ۲۶ فوریه گرم تر از حد معمول باقی بماند.

شرکت های انرژی طی هفته منتهی به ۳۰ ژانویه رقم بی سابقه ای معادل ۳۶۰ میلیارد فوت مکعب از ذخایر گاز برداشتند تا پاسخگویی افزایش تقاضای گرمایش در موج سرما باشند. این اقدام باعث شد ذخایر گاز حدود یک درصد کمتر از سطح معمول در این زمان از سال باشد.

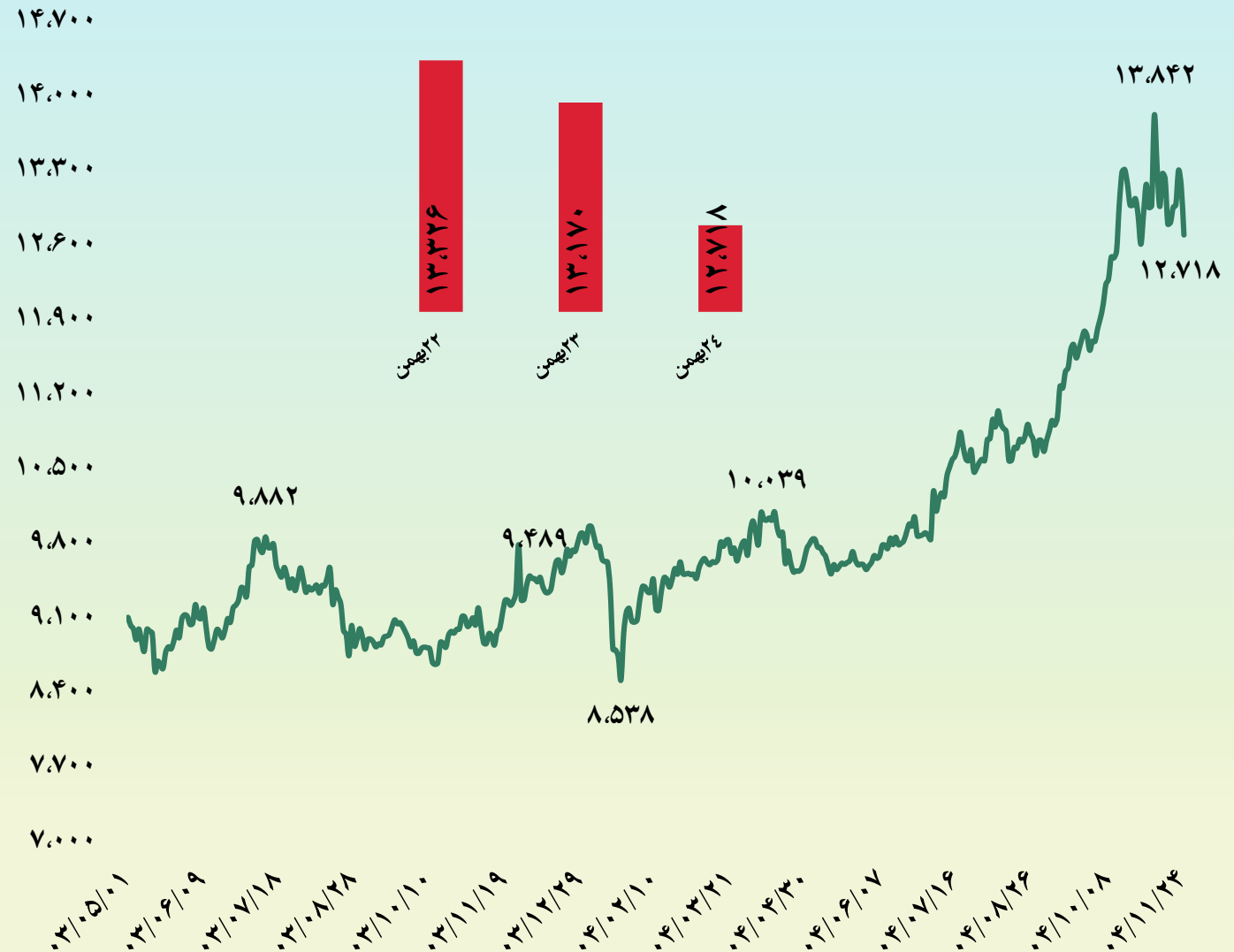
با این حال، تحلیلگران انرژی معتقدند هوای معتدل پیش بینی شده طی هفته های آینده می تواند بیشتر این کسری را تا اوایل مارس جبران کند.

به طور معمول، شرکت های انرژی در فصل تابستان (از آوریل تا اکتبر) گاز را ذخیره می کنند، چون تقاضا کمتر از تولید روزانه است، و در فصل زمستان (نوامبر تا مارس) از ذخایر برداشت می کنند تا پاسخگویی افزایش نیاز گرمایشی باشد.



قیمت مس تحویلی ماه مارس در بورس نیویورک روز جمعه کاهش یافت و به ۱۲۷۱۸ دلار در هر تن رسید. این سطح قیمتی حدود ۹ درصد پایین تر از اوج ثبت شده از یک ماه گذشته قرار دارد و از تشدید نااطمینانی در بازار حکایت دارد. این تردیدها زمانی تشدید شد که داده‌های ماهواره‌ای نشان داد فعالیت واحدهای ذوب مس در ژانویه ۲۰۲۶ به پایین‌ترین سطح خود از زمان آغاز پایش، یعنی نزدیک به یک دهه گذشته، رسیده است.

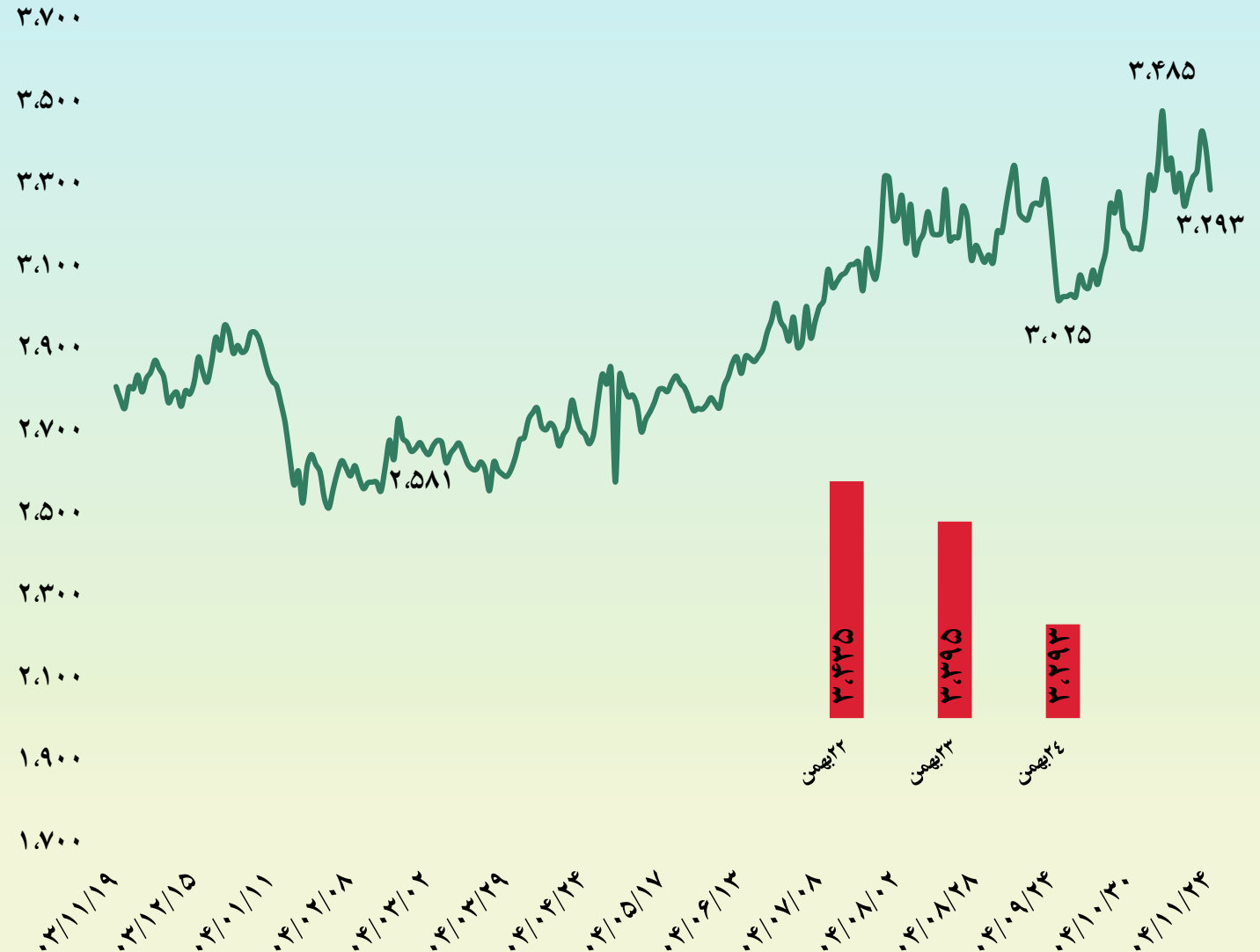
تازه‌ترین شاخص جهانی ذوب مس «ساونت»، نشان می‌دهد در ژانویه ۱۴.۳ درصد از ظرفیت ذوب مس جهان غیرفعال بوده است؛ رقمی که نسبت به دسامبر ۲.۵ واحد درصد کاهش فعالیت را نشان می‌دهد، آن هم در ماهی که معمولاً یکی از پرکارترین دوره‌های صنعت به شمار می‌رود. این اولین ژانویه در هفت سال اخیر است که نرخ غیرفعالی دو رقمی است و سطح کنونی ۶.۸ واحد درصد بالاتر از میانگین سه‌ساله قرار دارد. ماهواره‌ها حدود ۹۵ درصد ظرفیت جهانی ذوب را پوشش می‌دهند و به همین دلیل این آمار تصویر نسبتاً دقیقی از وضعیت صنعت ارائه می‌دهد.



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

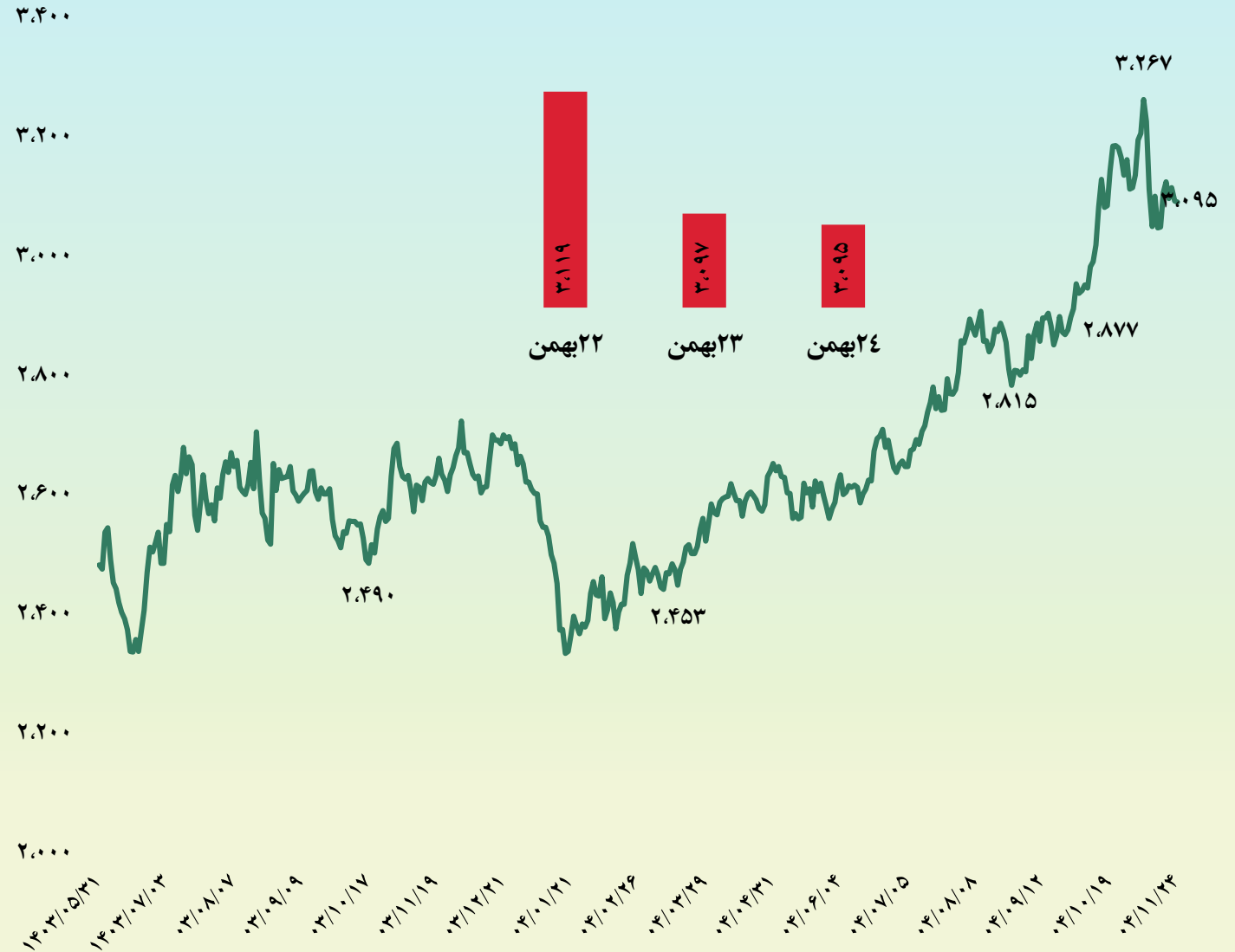
ضعف تقاضا در بخش‌های کلیدی مصرف: بخش ساخت‌وساز که حدود ۷۰٪ مصرف زینک را تشکیل می‌دهد، در کشورهای بزرگ مصرف‌کننده (به‌ویژه چین و بخش‌های اروپایی) ضعیف‌تر از انتظار بوده که تقاضا را کاهش داده است.



دونالد ترامپ در حال بررسی برخی از تعرفه‌های سنگین روی فولاد و آلومینیوم است که سال گذشته تا ۵۰ درصد افزایش یافته بودند. مقامات وزارت بازرگانی آمریکا معتقدند این تعرفه‌ها باعث افزایش قیمت کالاهای روزمره شده و فشار اقتصادی را روی مردم تشدید کرده است. محصولاتی مثل قالب‌های شیرینی، قوطی‌های غذا و نوشیدنی و حتی تجهیزات سنگین صنعتی تحت تاثیر این سیاست‌ها قرار گرفته‌اند.

اکثر تحلیلگران اکنون کسری ۱۰۰-۲۰۰ هزار تنی را برای ۲۰۲۶ پیش‌بینی می‌کنند. این پس از کسری کوچک در ۲۰۲۵ و دو سال مازاد محدود رخ داده است.

تا ۱۳ فوریه، موجودی‌ها به ۴۸۱،۵۵۰ تن کاهش یافته است؛ کاهش از بیش از ۴۹۳،۰۰۰ تن اوایل ماه و به‌طور چشمگیری پایین‌تر از سطح بیش از ۶۰۰ هزار تن در ۲۰۲۴. این موجودی تنها ۲-۳ روز مصرف جهانی را پوشش می‌دهد.

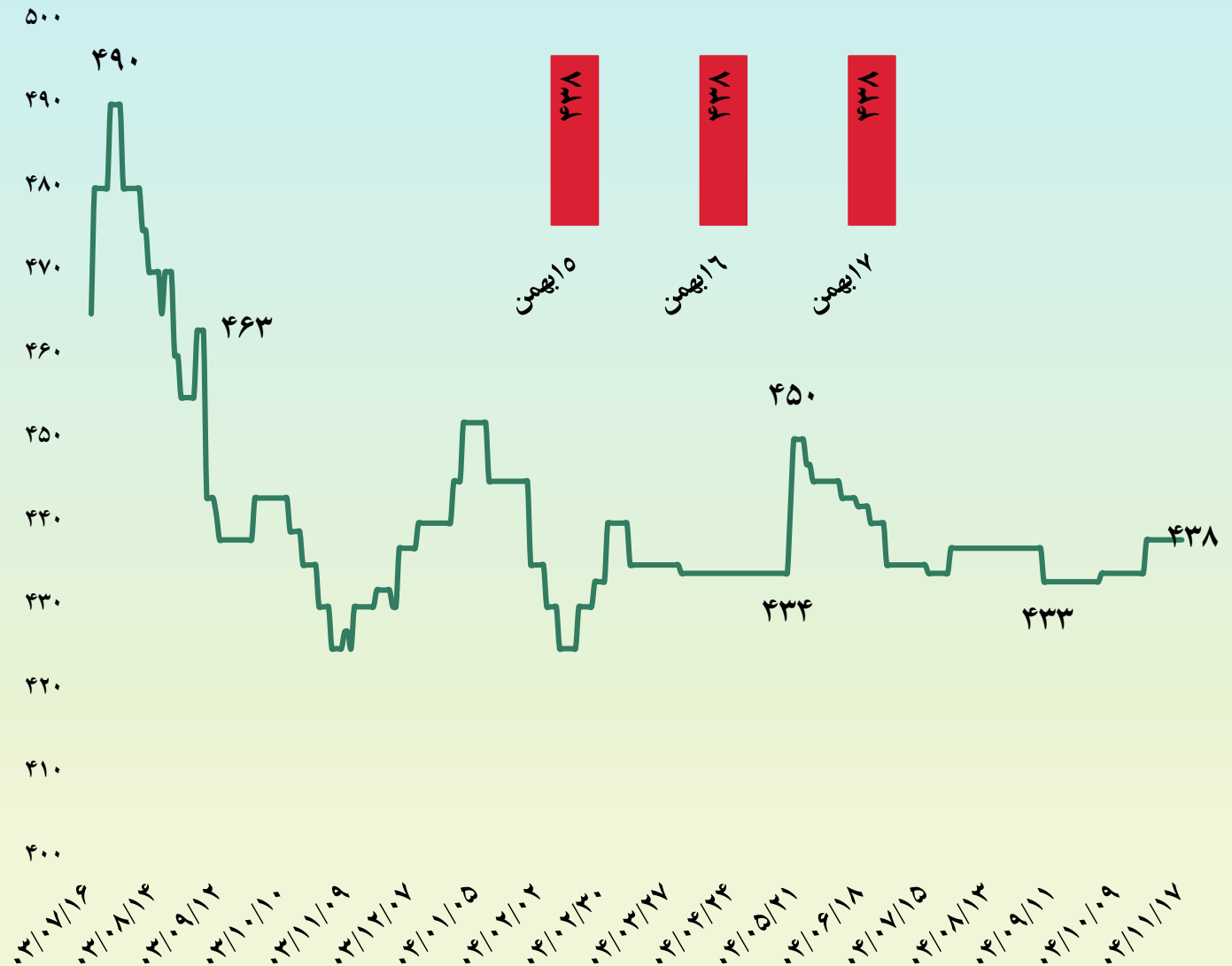


طی ماه های اخیر وضعیت فولاد مناسب نبوده و هیچ افزایشی قیمتی در آن رخ نداده است:
افت مصرف داخلی در بزرگترین اقتصاد آسیا، فشار زیادی بر کارخانه های فولاد چین وارد کرده و آن ها را به کاهش تولید وادار نموده است.

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.

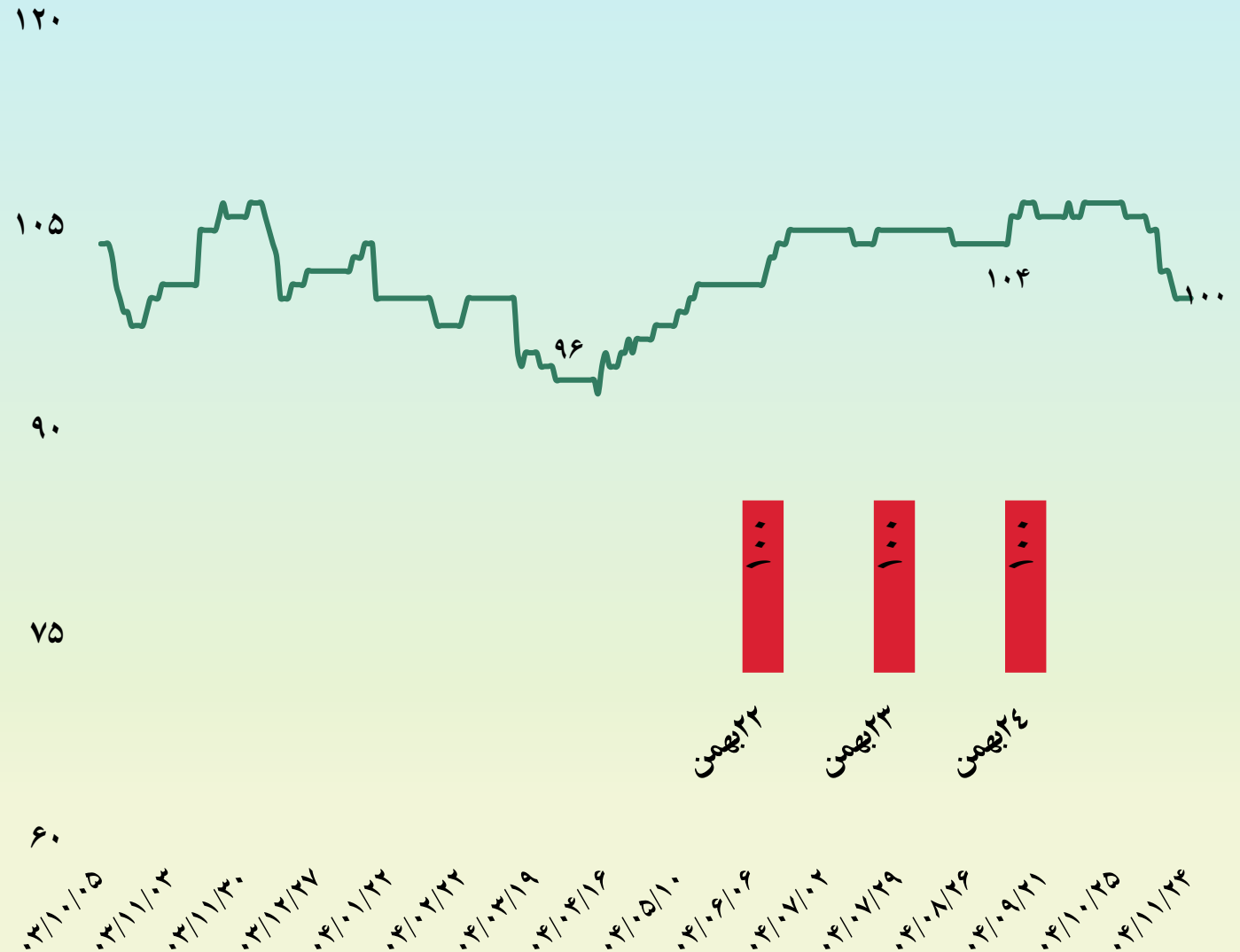
افت نرخ بهره برداری و پیش بینی مازاد در ۲۰۲۶: تحلیلگران پیش بینی مازاد - ۵۰
۳۵۰ میلیون تن در سال های آینده را دارند، که قیمت بلوم و بیلِت (به عنوان محصولات نیمه نهایی حساس به زنجیره پایین دستی مانند میلگرد) را در رکود نگه می دارد.



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.

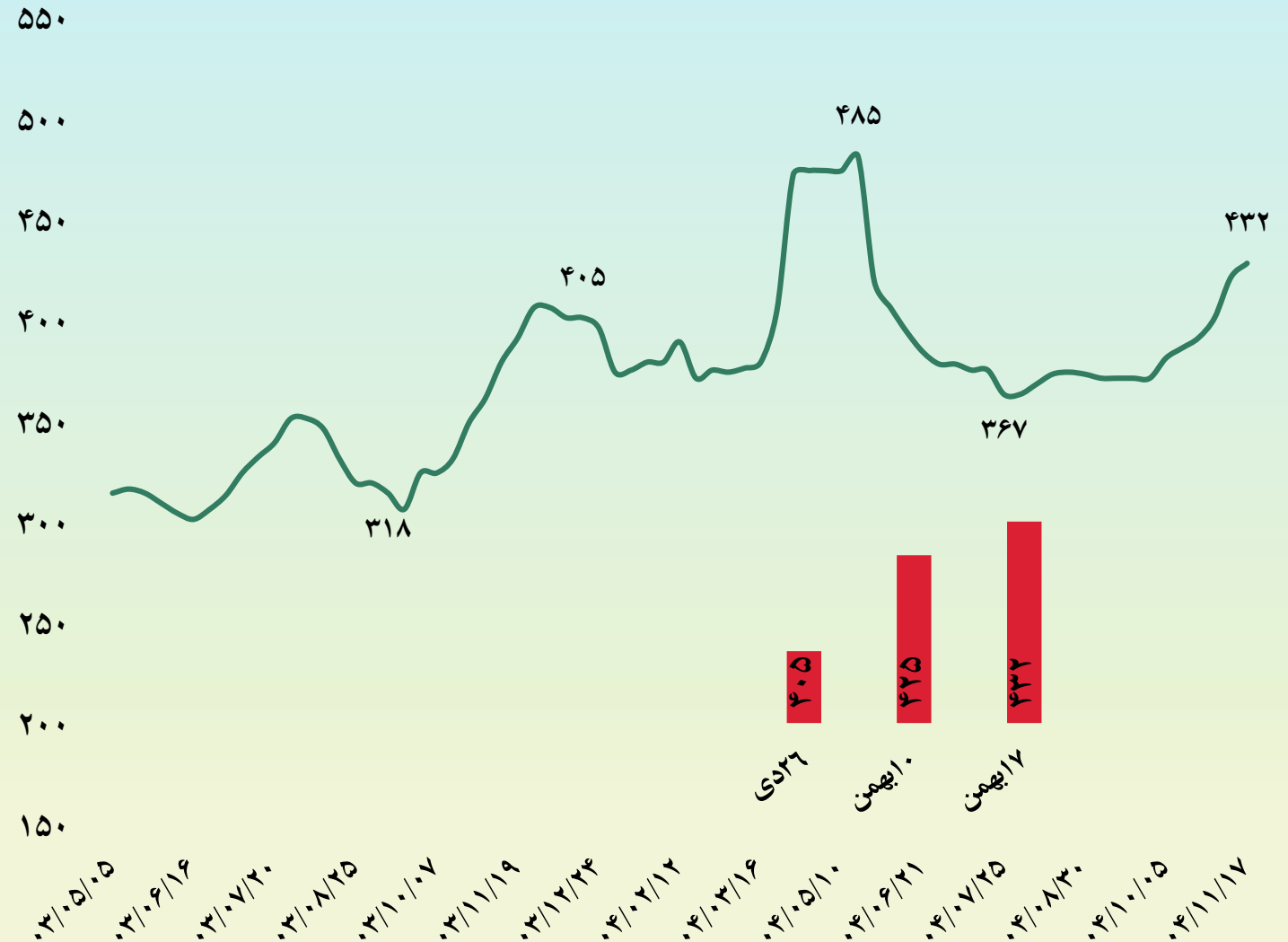


تقاضای فصلی و زمستانی قوی: ورود تقاضای ذخیره‌سازی زمستانی در بازارهای کلیدی مانند آسیا و اروپا، همراه با نزدیک شدن فصل کاشت در نیمکره جنوبی، خریدها را افزایش داده و از قیمت‌ها حمایت کرده است.

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.

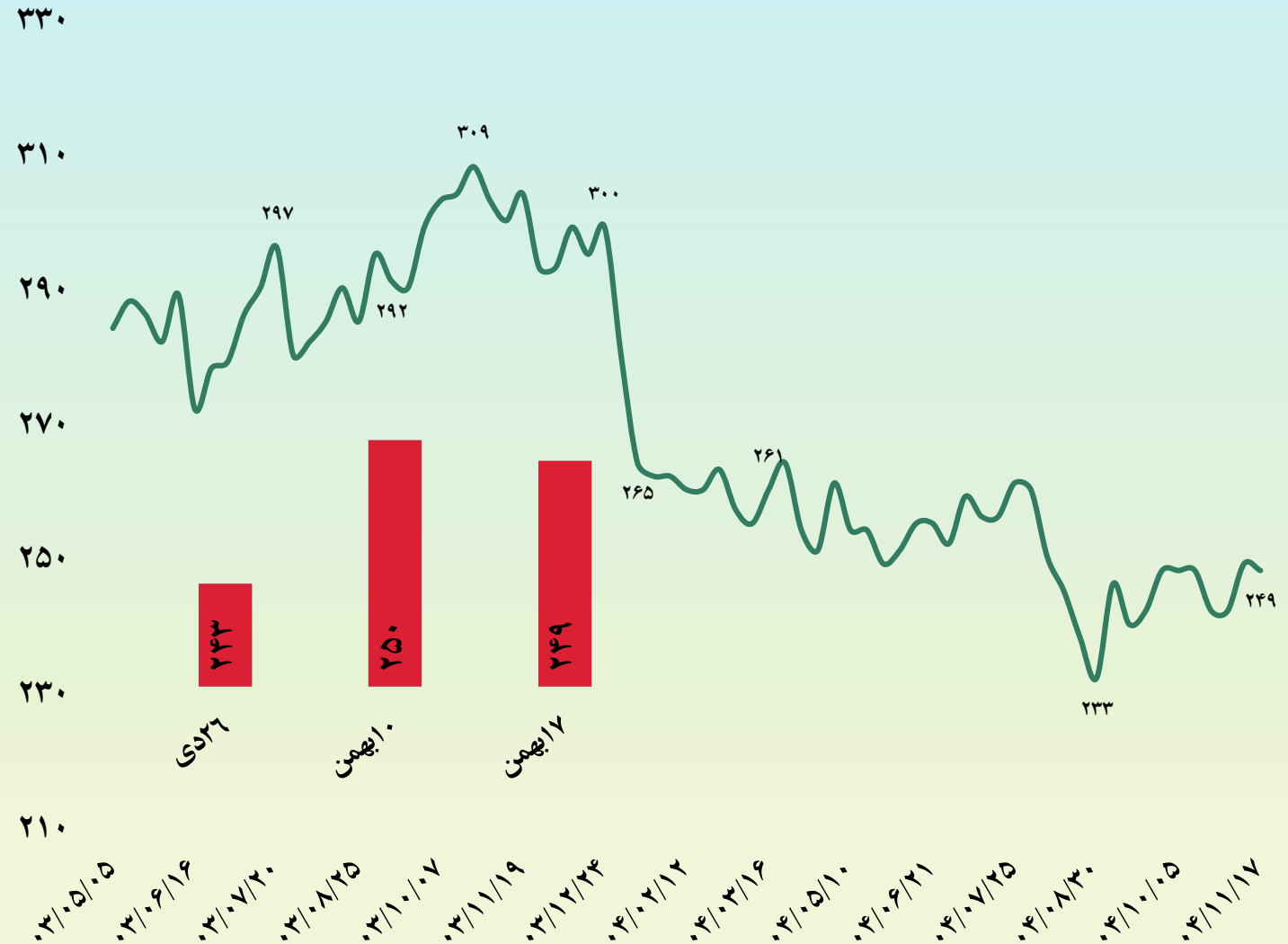


قیمت متانول چین هفته گذشته به ۲۴۹ دلار در هر تن رسید.

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.

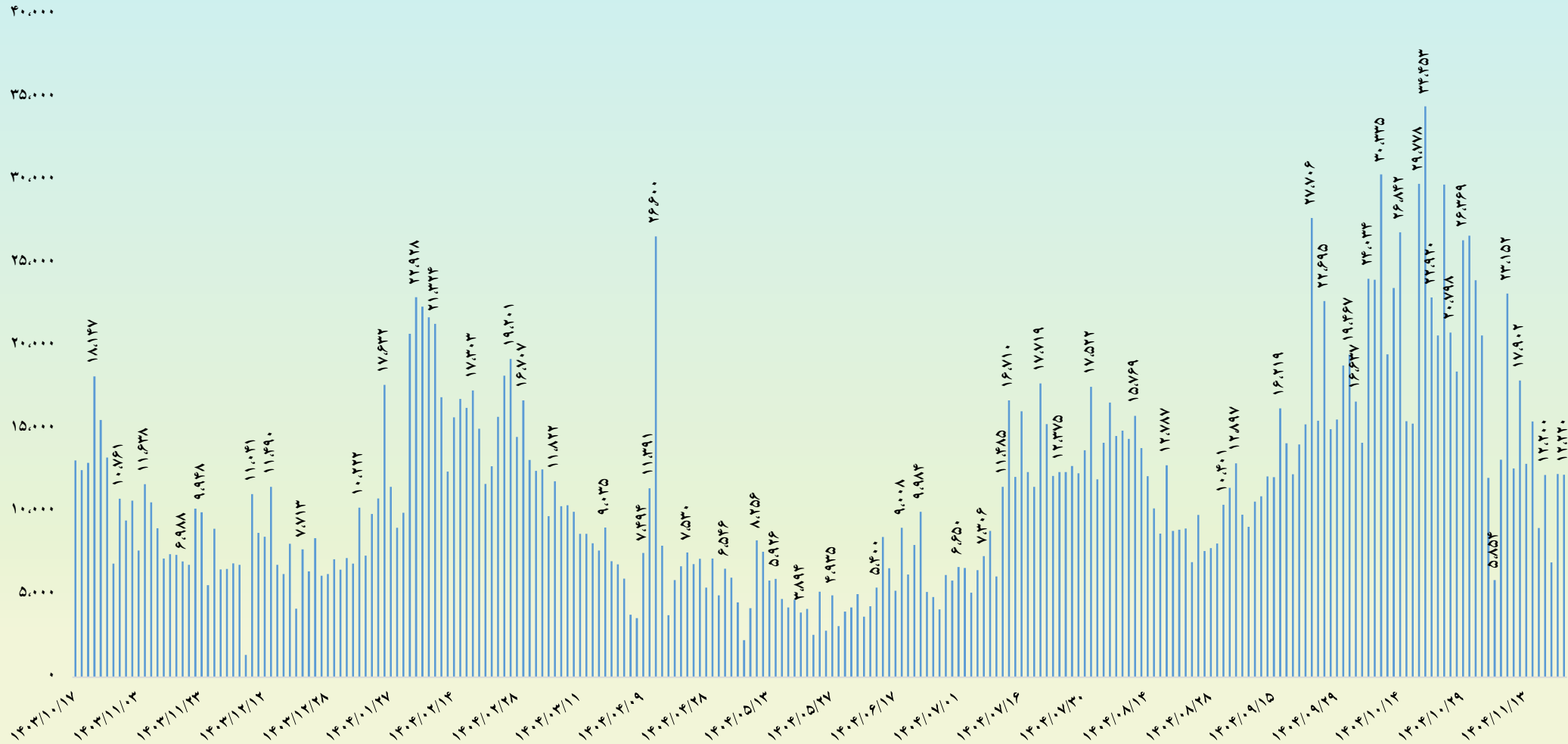




بازار سرمایه

○ 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