

بولتن تحليل هفتگی

# بازارهای ایران و جهان

منتهی به ۷ اردیبهشت ماه ۱۴۰۳



گروه مالی شهر  
SHARR FINANCIAL GROUP





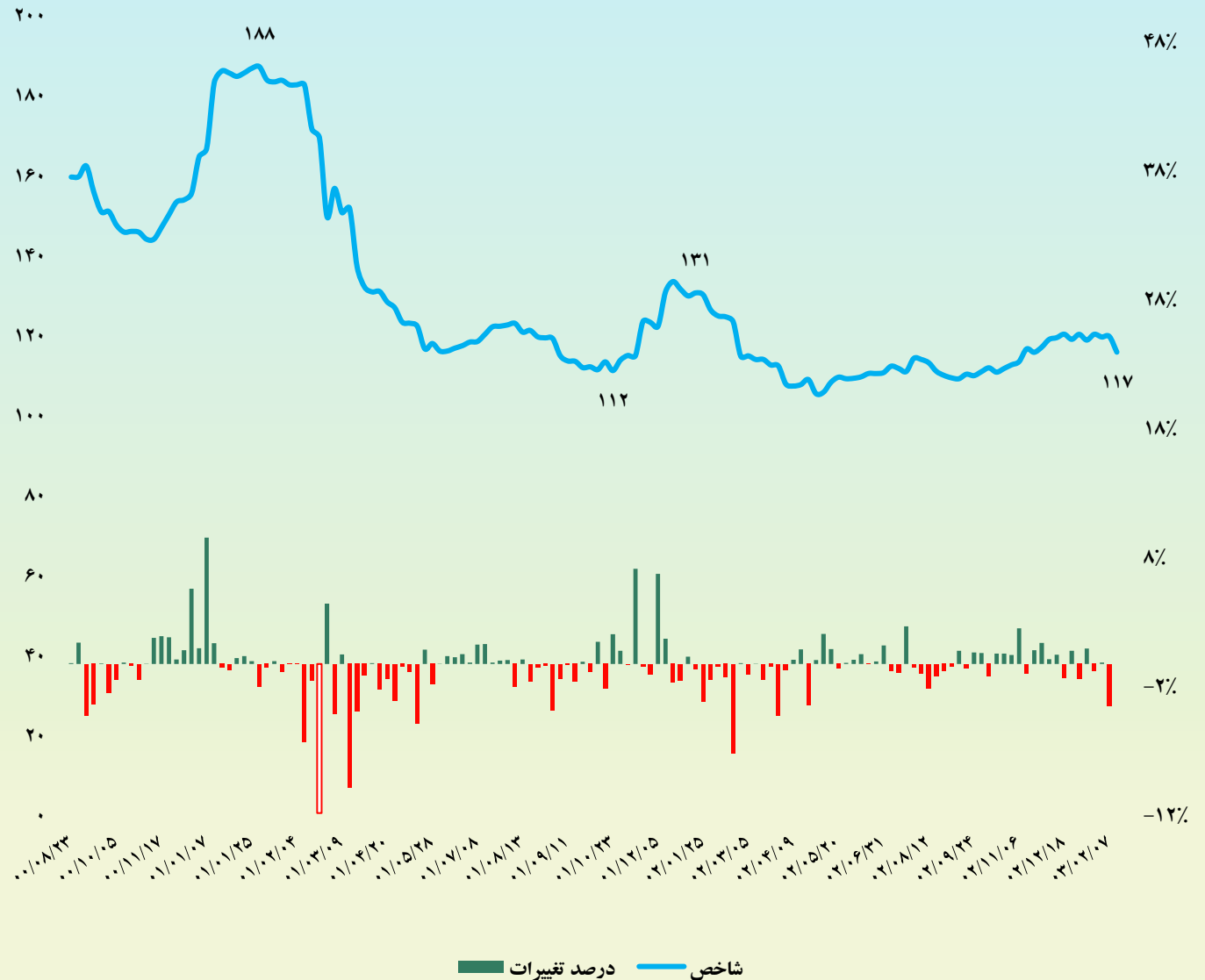
- شاخص کالایی SFG
- طلا
- نفت
- گاز
- فلزات اساسی
- سنگ آهن
- متانول
- اوره
- فرآورده های نفتی

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 با کاهش ۴ واحدی بر روی عدد ۱۱۷ قرار گرفت.

عمده دلیل کاهش شاخص، کاهش قیمت فولاد بود، چرا که تقاضا برای محصولات فولادی در چین ضعیف شده و باعث نزول قیمت ها شده است. کشور چین سیاست های خود را نسبت به بخش مسکن تغییر داده است، و می‌خواهد اقتصاد خود را از وابستگی به بخش مسکن جدا کند.

اما از طرفی تقاضا برای فلز مس افزایش داشته چرا که این فلز کاربردهای زیادی در خودروهای برقی دارد و چین تمرکز خود را بر افزایش تولید این خودروها معطوف کرده است.

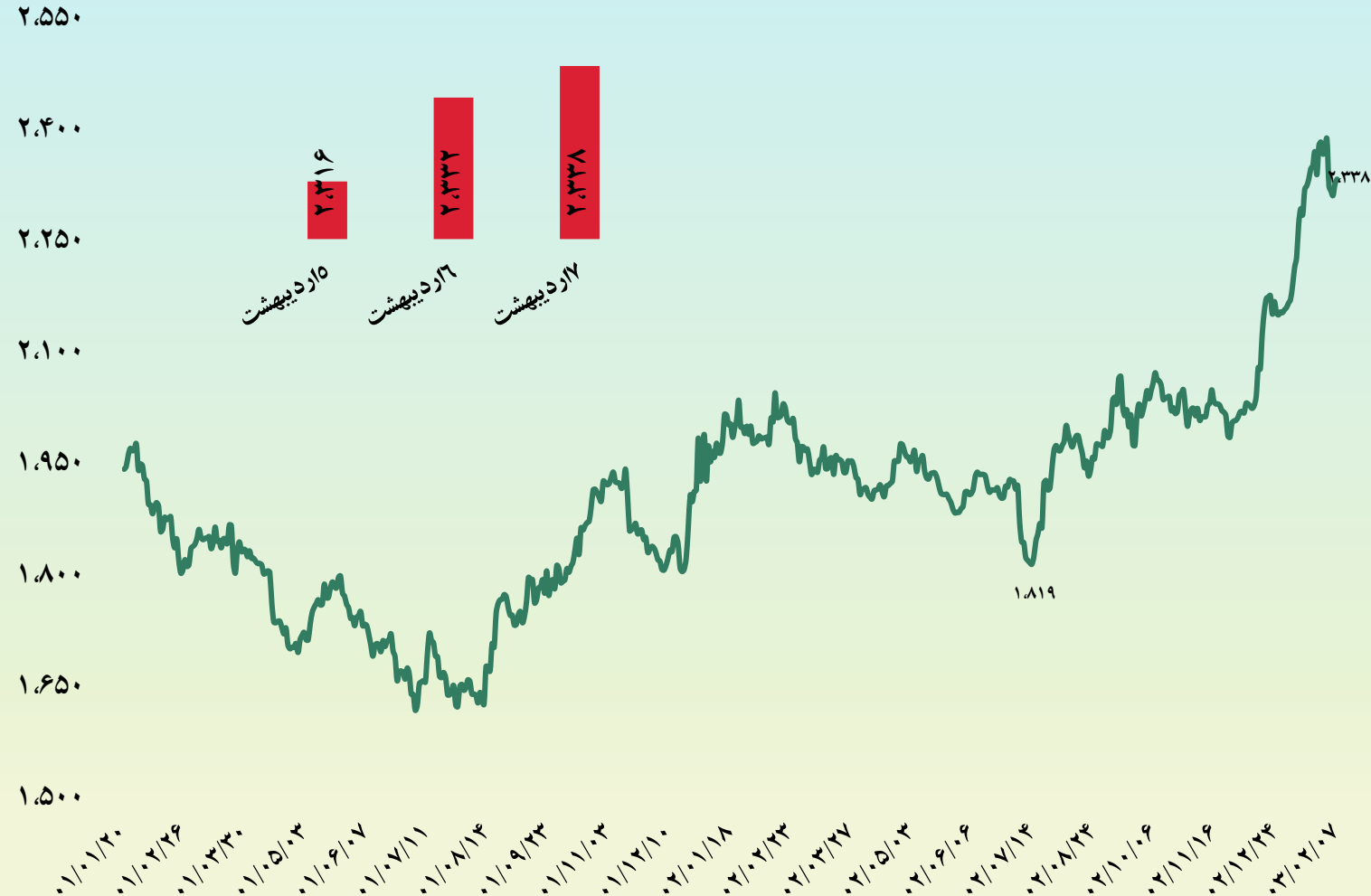
اطلاعات اقتصادی آمریکا که در روز جمعه منتشر شد نشان داد شاخص هزینه کرد مصرف فردی در این کشور در ماه مارس ۰.۳ درصد افزایش داشته که مطابق با انتظارها بوده است. بدین ترتیب تورم سالیانه در آمریکا در ماه مارس برابر با ۲.۷ درصد بوده است، در حالی که این رقم در فوریه ۲.۵ درصد اعلام شده بود.



هفته پیش برای نخستین بار در شش هفته قبل قیمت ها کاهش یافت. یک عامل کاهش قیمت ها اقدام به فروش برای شناسایی سود پس از رشد شدید و ثبت رکورد جدید قیمت ها بوده است. عامل دیگر این است که وضعیت تورم آمریکا به شکلی است که احتمال کاهش نرخ های بهره در آینده نزدیک بسیار کم شده است. سرمایه گذاران این هفته در انتظار گزارش های جدید از اقتصاد آمریکا و نشست سیاستگذاری بانک مرکزی این کشور هستند.

جدیدترین اطلاعات اقتصادی آمریکا نشان می دهد فشار تورم در این کشور همچنان ادامه دارد که می تواند آغاز کاهش نرخ بهره فدرال رزرو را به تعویق بیندازد. این بانک قرار است در اجلاس روز چهارشنبه در مورد سیاست های پولی خود تصمیم گیری کند.

بازارها حالا ۶۰ درصد احتمال می دهند فدرال رزرو نرخ بهره را در اجلاس ماه سپتامبر کاهش دهد. انتظار می رود سیاستگذاران بانک مرکزی آمریکا نرخ بهره را در اجلاس روز چهارشنبه بین ۵.۲۵ تا ۵.۵ درصد نگه دارند. نرخ بالای بهره هزینه نگهداری طلا به عنوان یک سرمایه غیر سودده را افزایش داده و تمایل برای خرید آن را پایین می آورد.



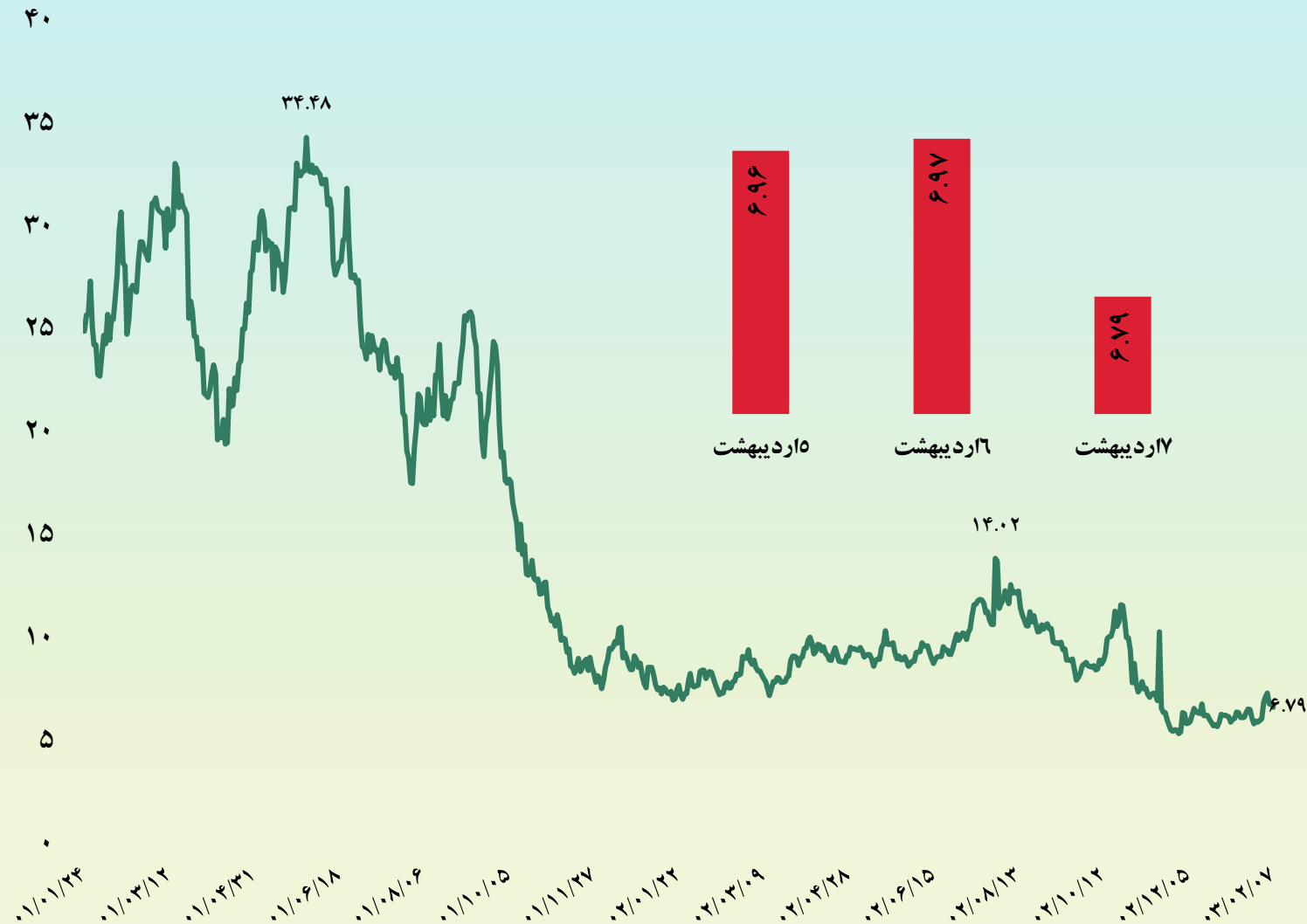
پس از اینکه قیمت های نفت خاورمیانه در این ماه تقویت شد منابع تجاری روز دوشنبه گفتند عربستان سعودی صادرکننده بزرگ نفت جهان ممکن است قیمت بیشتر گریدهای نفت خامی که در ماه ژوئن به آسیا می فروشد را به بالاترین سطح در پنج ماه گذشته افزایش دهد. هفت منبع پالایشگاهی در نظرسنجی رویترز گفتند قیمت رسمی فروش (OSP) نفت خام سبک عرب در ماه ژوئن ممکن است ۷۰ تا ۹۰ سنت افزایش یابد و به پرمیوم قیمت ۳ دلار در هر بشکه نزدیک به میانگین قیمت های دبی و عمان برسد که بالاترین سطح از ژانویه به شمار می رود.

شرکت ملی نفت ابوظبی (ADNOC) فرآوری نفت خام آپر زقوم را در پالایشگاه نوسازی شده رويس آغاز کرده است و صادرات با عیار متوسط ترش را کاهش داده است. با این حال، پیمکس مکزیك کاهش صادرات حداقل ۳۳۰ هزار بشکه ای در روز را که برای ماه می برنامه ریزی شده بود، معکوس می کند، زیرا تقاضای نفت کمتر از حد انتظار پالایشگاه های داخلی این کشور است که تا حدودی عرضه را کاهش داده است.



بازار گاز طبیعی در سال ۲۰۲۴ توسط تعادل نسبی سطوح عرضه و افزایش تقاضا مشخص شده است که ممکن است منجر به نوسانات قیمتی متوسط شود. با این حال، چشم انداز میان مدت نشان دهنده پتانسیل نوسان قیمت به دلیل خطرات ژئوپلیتیکی و سایر دینامیک‌های بازار است. این عوامل اهمیت نظارت دقیق بر روندهای عرضه و شاخص‌های کلان اقتصادی را در نظر گرفتن سرمایه‌گذاری‌ها یا استراتژی‌های مصرف گاز طبیعی تأکید می‌کنند.

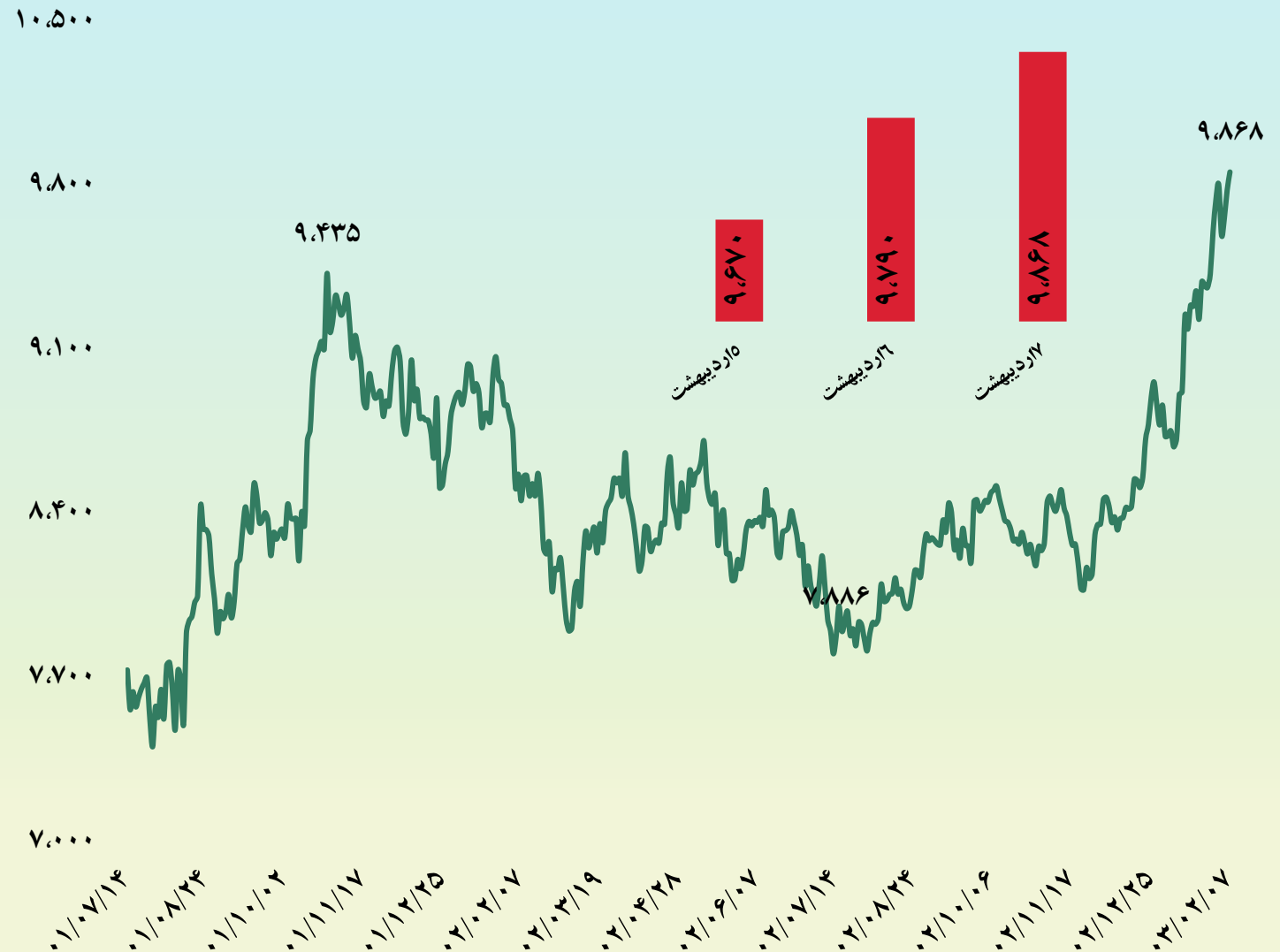
در اوایل ۲۰۲۴، میزان ذخایر گاز طبیعی در آمریکا بیشتر از میانگین پنج ساله گذشته بود، که منجر به کاهش نسبی قیمت‌ها شد. انتظار می‌رود تقاضا در بخش‌های مسکونی و تجاری به دلیل سردتر شدن هوا افزایش یابد، در حالی که تقاضا در بخش صنعتی کمی کاهش می‌یابد. در بازارهای عمده، پیش‌بینی قیمت‌ها متفاوت است. اداره اطلاعات انرژی آمریکا (EIA) پیش‌بینی کرده است که قیمت نقطه‌ای انرژی هاب در سال ۲۰۲۴ به طور متوسط حدود ۲.۶۵ دلار برای هر میلیون واحد حرارتی بریتانیا باشد، که نسبت به سال ۲۰۲۳ افزایش اندکی دارد. در همین حال، قیمت‌های LNG در آسیا کاهش قابل توجهی یافته و پیش‌بینی شده است که قیمت LNG در ژاپن به ۱۱.۴ دلار / Mmbtu کاهش یابد، که از ۲۹.۱ دلار / Mmbtu در سال ۲۰۲۳ کاهش یافته است.



قیمت فلز مس به سطح ۱۰ هزار دلار در هر تن رسید. این عدد بالاترین قیمت مس در طول ۲ سال گذشته است. کاهش شدید عرضه مس از سوی تامین کنندگان کلیدی این فلز به چالش اصلی بازار فلزات پایه تبدیل شده است. در چین کارخانه‌های تولید مس برنامه‌هایی با هدف کاهش سطح تولید ارائه داده‌اند. کمپانی BHP غول فعال در حوزه معادن نیز در جدیدترین گزارش خود از کاهش عرضه سنگ مس خبر داد. رویترز در گزارشی پیرامون این موضوع نوشت سطح فعلی به هیچ وجه پاسخگوی موج تقاضای آتی مس نیست.

اولیویا مارکهام یکی از مدیران شرکت BlackRock World Mining Trust، در مورد چشم‌انداز قیمت مس در بازارهای جهانی گفت: مس باید به ۱۲ هزار دلار در هر تن برسد تا سرمایه‌گذاران کلان در معادن جدید را تحریک کند و از کسری‌های آینده جلوگیری کند. نتایج بررسی‌های مختلف از شکاف بزرگی میان عرضه و تقاضای مس در آینده‌ای نزدیک خبر می‌دهد با این حال شرایط فعلی چین افزایش قیمت مس را تأیید نمی‌کند.

هفته گذشته تولید ناخالص داخلی چین در ۳ ماه اول سال ۲۰۲۴ اعلام شد. این شاخص با صعود چشم‌گیری نسبت به ۳ ماه پایانی سال ۲۰۲۳ به عدد ۵.۳ درصدی رسید. با این حال سطح تقاضای مس از سوی چینی‌ها معمول و در بعضی از هفته‌ها کمتر از معمول ارزیابی می‌شود. ضمن اینکه ذخایر مس در چین نسبت به ۲ سال گذشته با شدت زیادی افزایش یافته است



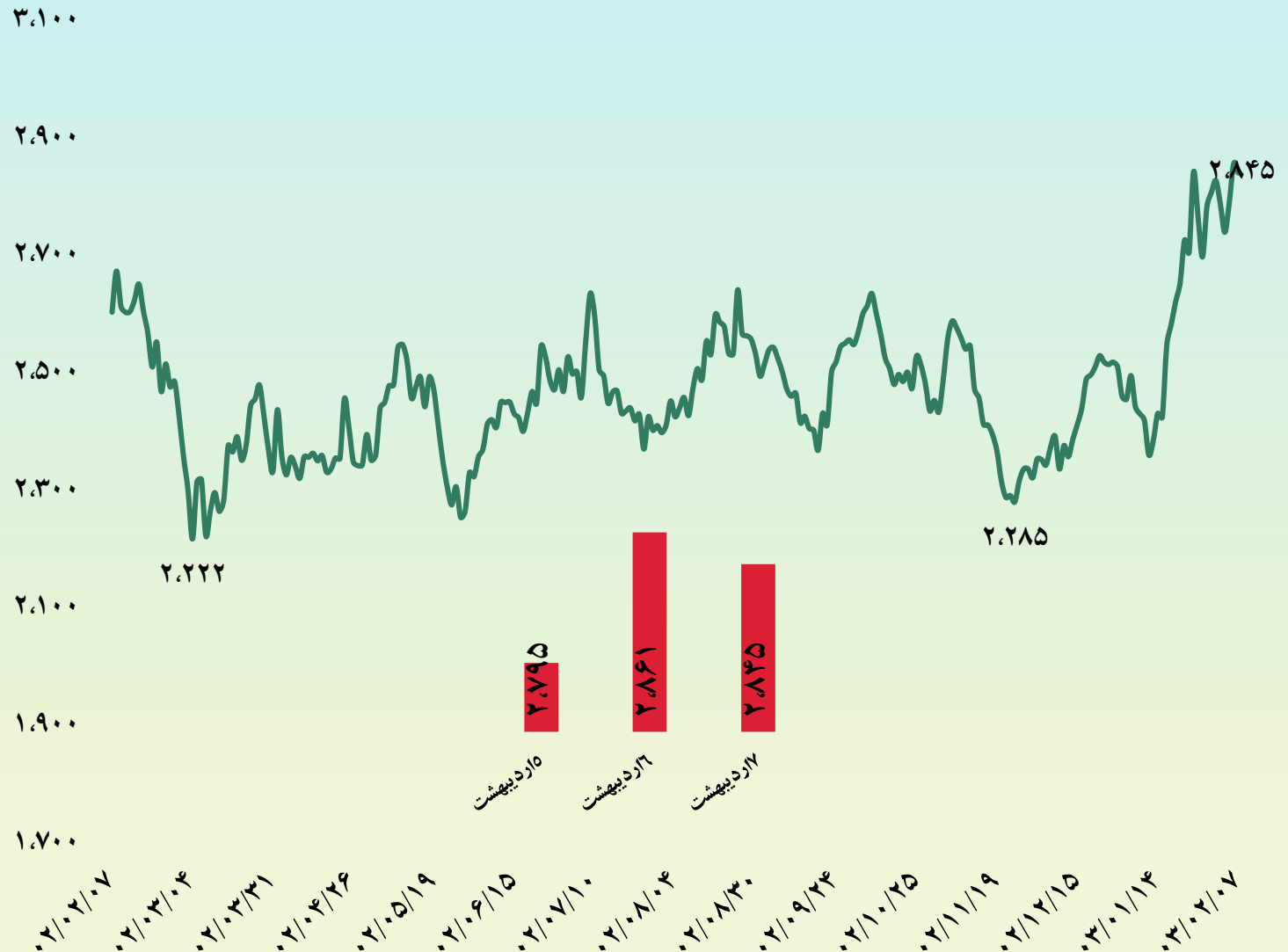
روز جمعه هفتم اردیبهشت ماه ۱۴۰۳، فلز روی در بورس فلزات لندن با کاهش ۱۶ دلاری نسبت به روز معاملاتی قبل از آن، دو هزار و ۸۴۵ دلار قیمت گذاری شد.

گروه بین المللی مطالعات سرب و روی اعلام کرد بازار جهانی روی تصفیه شده در سال ۲۰۲۴ شاهد مازاد ۵۶۰۰۰ تنی در مقایسه با پیش بینی قبلی ۳۶۷۰۰۰ تنی خواهد بود.

قیمت روی مورد استفاده برای گالوانیزه کردن فولاد در بخش های ساختمانی و خودروسازی تا کنون ۵ درصد افزایش یافته است. پیش بینی می شود تقاضای جهانی برای فلز روی تصفیه شده با ۱.۸ درصد افزایش به ۱۳.۹۶ میلیون تن در سال ۲۰۲۴ برسد.

به گفته ILZSG، در چین، بزرگترین مصرف کننده جهان، مصرف روی در سال جاری به دنبال افزایش ۷.۱ درصدی در سال ۲۰۲۳ میلادی، ۱.۴ درصد افزایش خواهد یافت. این گروه انتظار دارد که تولید فلز روی تصفیه شده جهانی به دلیل در دسترس بودن کنسانتره محدود شود و شاهد افزایش اندک ۰.۶ درصدی به ۱۴.۰۱ میلیون تن در سال ۲۰۲۴ خواهد بود.

موجودی روی در انبارهای بورس فلزات لندن در روز جمعه هفتم اردیبهشت ماه با افت ۵۰ تنی، از ۲۵۴ هزار و ۵۰۰ تن به ۲۵۴ هزار و ۴۵۰ تن رسید.





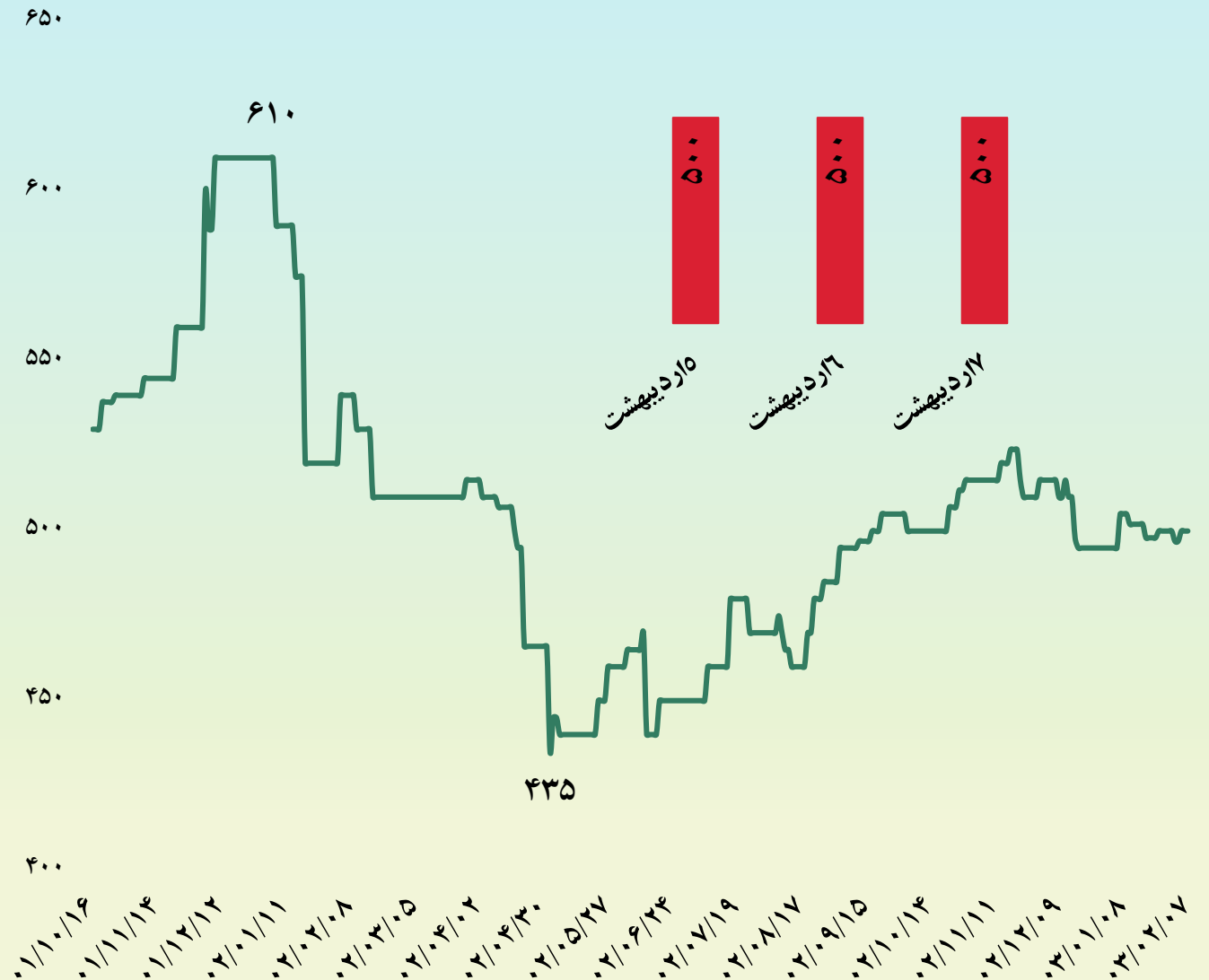
فولادسازان مستقر در چین با چالش های کاهش تقاضای داخلی محصولات فولادی و تهدیدهای خاصی برای صادرات رو به رشد روبرو هستند. بررسی ها نشان می دهد بازگشت به مقررات تولید محصولات فولادی در چین، پویایی زنجیره ارزش را تغییر خواهد داد.

مصرف محصولات فولادی چین در سال جاری دوباره کاهش خواهد یافت زیرا بحران طولانی املاک و مستغلات هنوز به پایان نرسیده است.

موسسه برنامه ریزی و تحقیقات صنعت متالورژی چین (MPI) پیش بینی می کند که تقاضای فولاد در این کشور در سال ۲۰۲۴ حدود ۱.۷ درصد کاهش یابد. این در حالی است که میزان تقاضا برای محصولات فولادی در سال ۲۰۲۳ حدود ۳.۳ درصد افت داشته است.

این هفته قیمت صادراتی بیلت چین در مقایسه با هفته گذشته ثابت ماند و حدود ۵۰۰ تا ۵۰۵ دلار فوب است.

قیمت بیلت صادراتی ایران در این هفته حدود ۴۷۰ تا ۴۸۰ دلار فوب بود که نسبت به هفته قبل تغییری نداشت. برخی از فعالان بازار در آسیا بر این باورند که برای سفارش های بیلت ایران خطرات تحویل وجود دارد و بیشتر آنها منتظر مانده اند.



قیمت سنگ آهن برای سومین هفته متوالی در مسیر صعودی است که با توجه به بهبود تقاضا از طرف چینی‌ها این تداوم رشد قیمت اتفاق افتاده است. پیش‌بینی می‌شود با توجه به اینکه چین اتکای اقتصاد خود را به بخش مسکن کاهش داده است، میزان ساخت‌وساز در آینده نیز رشد قابل توجهی نداشته باشد و میزان تقاضا برای محصولات فولادی با روند نزولی همراه باشد و از این رو قیمت محصولات زنجیره فولاد نیز در کانال کاهشی قرار گیرد.

قیمت سنگ آهن با عیار ۶۲ درصد در روز ۲۷ آوریل به ۱۰۹ دلار به ازای هر تن رسید که بالاترین قیمت در یک‌ماه گذشته است. نگرانی‌های ناشی از عرضه، تقاضای نامشخص را جبران می‌کند. غول معدنی Fortescue عنوان کرد که به دلیل مشکلات در معادن کلیدی و محدود کردن عرضه به خارج از استرالیا، بزرگ‌ترین صادرکننده جهان، در عرضه با چالش مواجه است. در بحبوحه بحران طولانی در بخش املاک و مستغلات چین، این تحولات بر چشم‌انداز کاهش تقاضا برای فلزات آهنی تاثیر گذاشت. قیمت خانه‌های جدید در چین در سال ۲۰۱۵ بیشترین کاهش را داشت، در حالی که کانتی‌گاردن که زمانی غول پیکر بود، از به اشتراک گذاشتن گزارش درآمدش خودداری کرد و مجبور شد برای جلوگیری از اولین نکول اوراق قرضه داخلی، پرداخت کوین را به عقب بیندازد. معاملات آتی سنگ آهن در آستانه سومین هفته افزایش متوالی قیمت است، رشد قیمت‌ها تا حدود زیادی در روز جمعه ۲۶ آوریل به ثبات رسید و با بهبود تقاضا در چین به عنوان مصرف‌کننده اصلی سنگ آهن در دنیا، با افزایش موجودی انبارها در بندر مقابله کرد و در نتیجه قیمت‌ها افزایشی بودند.

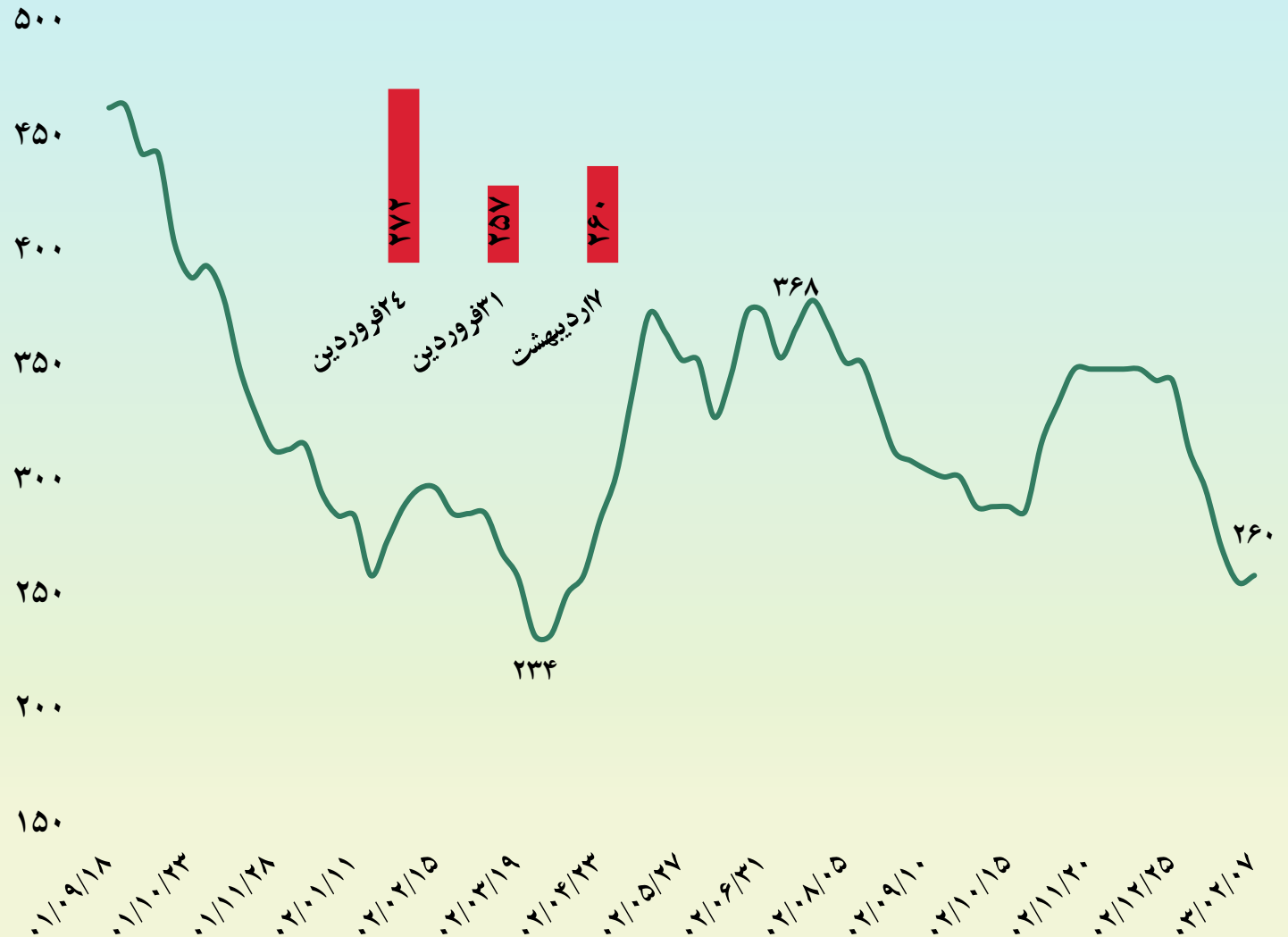


بازرسی های گمرکی چین برای محموله های اوره ممکن است تا پایان ماه مه یا حتی ژوئن یا جولای به تعویق بیفتد و تهدیدی برای عقب انداختن صادرات باشد. گزارش های محلی اواخر هفته گذشته در بازار چین منتشر شد که حاکی از تاخیر در بازرسی های گمرکی و قرنطینه (CIQ) برای صادرات اوره است.

بازار اوره برزیل هفته را با قیمت ۳۱۰ تا ۳۲۰ دلار در هر تن Cfr آغاز کرد، اما به دلیل کاهش نگرانی های هفته گذشته در مورد تاخیر در صادرات چین و تنش ها در خاورمیانه، به ۳۰۵-۳۱۵ دلار در هر تن Cfr کاهش یافته است.

اوره در آمریکا با افزایش ۶ دلاری در هفته گذشته به ۲۷۸ تا ۳۱۵ دلار در هر هفته رسید.

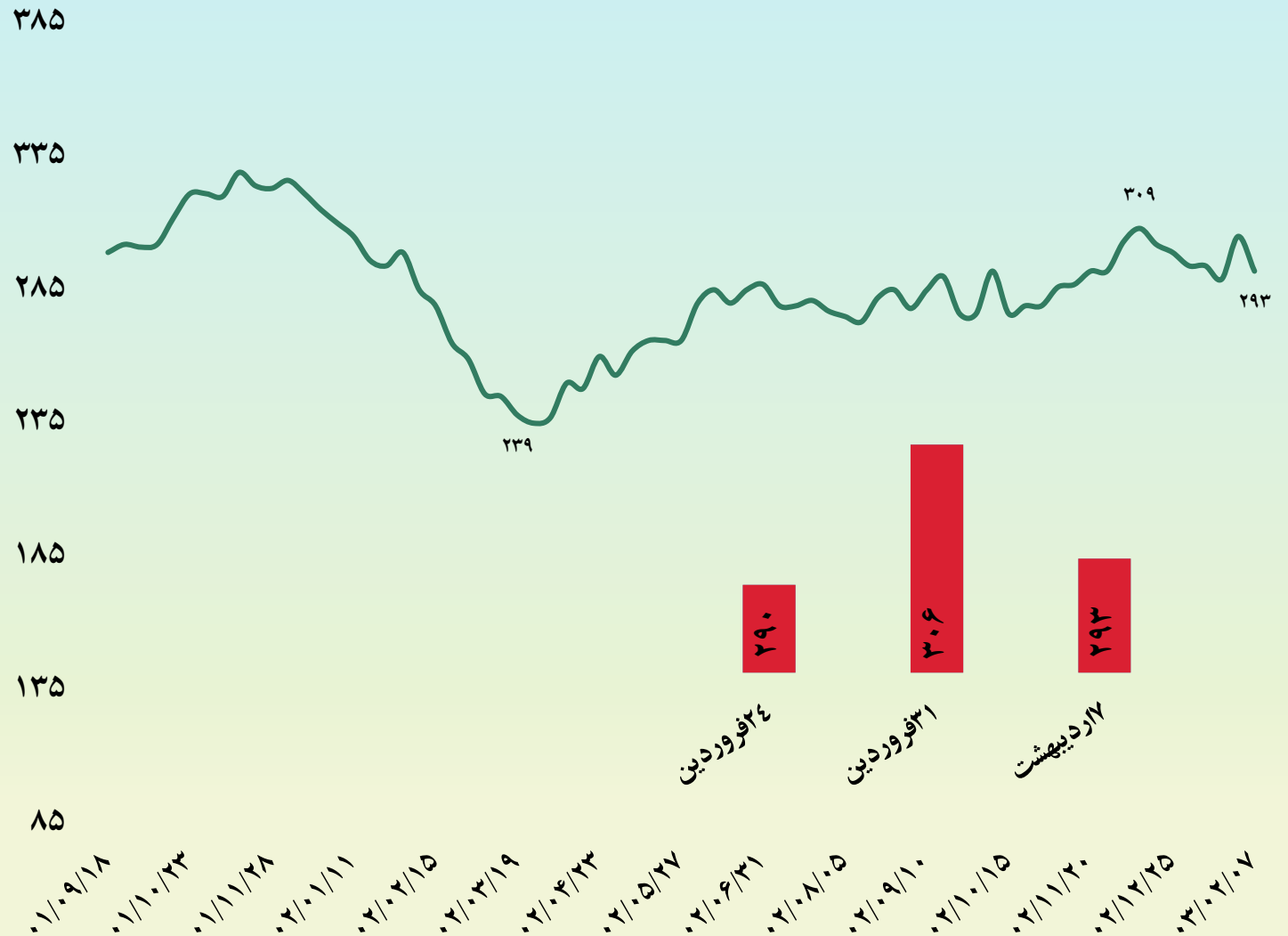
سطوح قیمت اوره در دریای سیاه در ۲۶۰-۲۷۵ دلار در هر تن فوب ثابت بود. قیمت اوره پریل در دریای بالتیک کمی افزایش یافت و به ۲۳۰-۲۷۰ دلار در هر تن فوب رسید، زیرا تولیدکنندگان به دنبال افزایش پیشنهادات با توجه به سطوح مستحکم تر Cfr در آمریکای لاتین بودند.



قیمت متانول چین در این هفته پس از افزایش قیمت در هفته گذشته کاهش یافت. جمع بندی برخی از محموله های ایرانی، نشانه ای از پیش روی عرضه های مطمئن از ایران، و احتمالاً تعطیلی قریب الوقوع MTO مستقر در ژجیانگ، احساسات بازار را تحت فشار قرار می دهد.

در خاورمیانه، با وجود عدم تشدید بیشتر حملات هوایی هفته گذشته اسرائیل در ایران، تنش ها همچنان بالا بود. فعالان بازار در منطقه به در دسترس بودن کشتی ها و هزینه های حمل و نقل بیشتر اشاره کردند، زیرا مالکان کشتی های کمتری تمایل به سفر به منطقه داشتند.

عوامل بنیادی بازار در اروپا در این هفته تا حد زیادی بدون تغییر باقی ماندند و عرضه و تقاضا تا حد زیادی متعادل بودند. فعالیت بازار نقدی ضعیف بود. قیمت های نقدی آمریکا در این هفته اندکی کاهش یافت.



با توجه به در پیش بودن فصل تابستان و افزایش تقاضای فصلی بنزین مدتی هست که روند قیمت بنزین نسبت به قبل بهبود یافته است اما در کل عوامل موثر بر کرک اسپرد محصولات نفتی به شرح زیر می باشد:

- ۱- مسائل ژئوپلیتیکی: به طور کلی، در دوره‌های عدم اطمینان سیاسی و بی ثباتی، احتمال کاهش در عرضه نفت وجود خواهد داشت. نتیجه این کاهش عرضه، افزایش قیمت نفت خام نسبت به محصولات پالایش شده است.
- ۲- سیاست خارجی: همچنین تغییر در سیاست خارجی بر عملکرد تولیدکنندگان نفت خام و قیمت محصولات جانبی نفت خام تأثیر گذار است.
- ۳- تغییرات فصلی: شرایط آب و هوایی غالب به طور عمده تغییرات فصلی، بر کرک اسپرد تأثیر می گذارد. در فصل تابستان، برای محصولات جانبی خاص مانند بنزین و گازوئیل تقاضای بیشتری وجود دارد که به طور قابل توجهی کرک اسپرد را تقویت می کند.
- ۴- تغییر قیمت ارز: بین نفت خام و قدرت نقدینگی رابطه معکوس وجود دارد. هرگونه تغییر در قدرت یک ارز ممکن است بر قیمت نفت خام و در نهایت بر کرک اسپرد تأثیر گذار باشد. وقتی ارزش یک ارز کاهش می یابد، قیمت نفت خام افزایش می یابد و این باعث تضعیف کرک اسپرد می شود. در حال حاضر مسائل ژئوپلیتیکی مهمترین تاثیر را بر روی قیمت نفت و محصولات نفتی دارد.

میانگین کرک اسپرد مهر ۱۴۰۲ = ۱۵.۳ دلار

میانگین کرک اسپرد آبان ۱۴۰۲ = ۱۳.۵ دلار

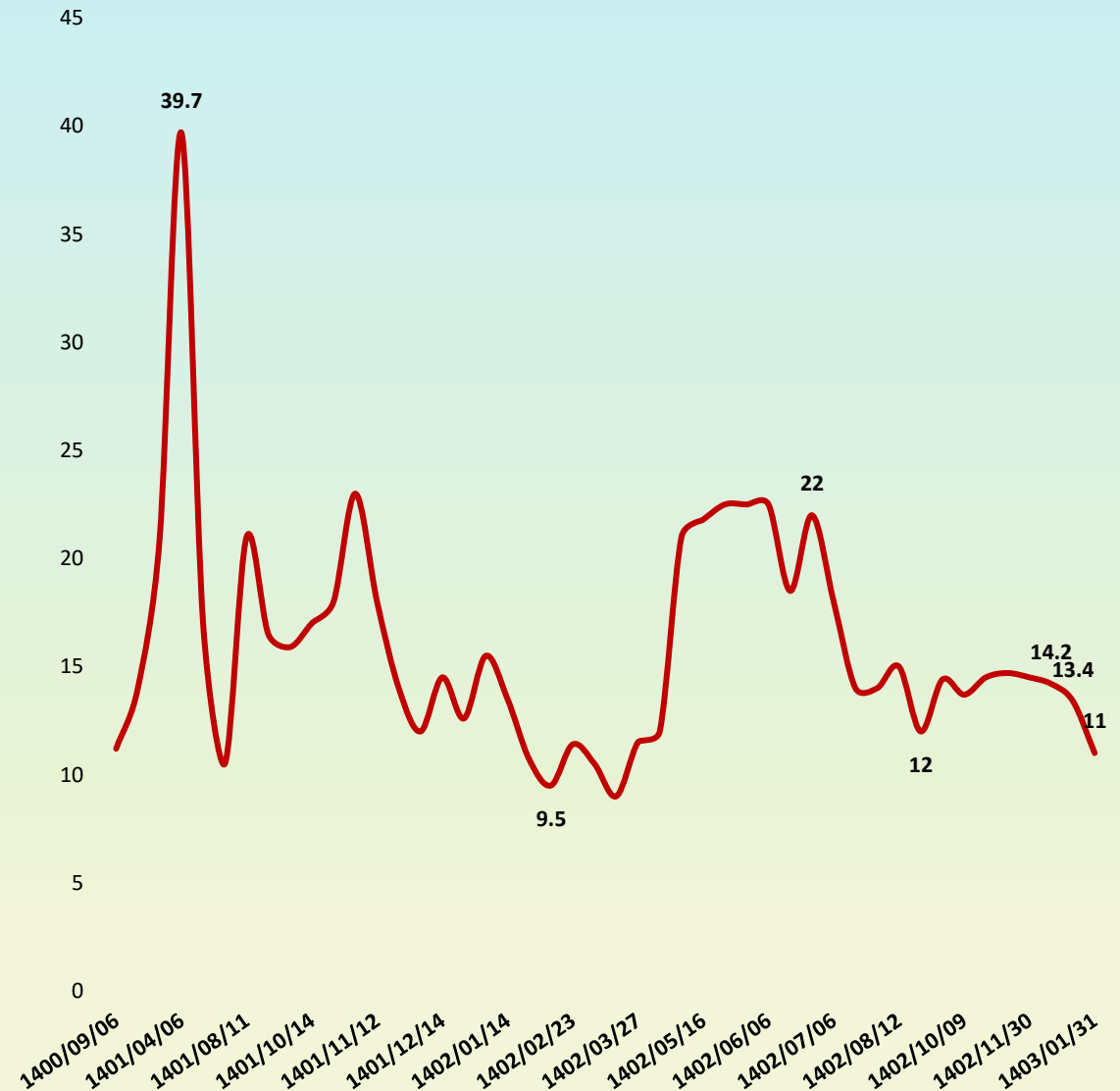
میانگین کرک اسپرد آذر ۱۴۰۲ = ۱۴.۴ دلار

میانگین کرک اسپرد دی ۱۴۰۲ = ۱۳.۷ دلار

میانگین کرک اسپرد بهمن ۱۴۰۲ = ۱۴.۵ دلار

میانگین کرک اسپرد اسفند ۱۴۰۲ = ۱۳.۸ دلار

میانگین کرک اسپرد فروردین ۱۴۰۳ = ۱۱ دلار

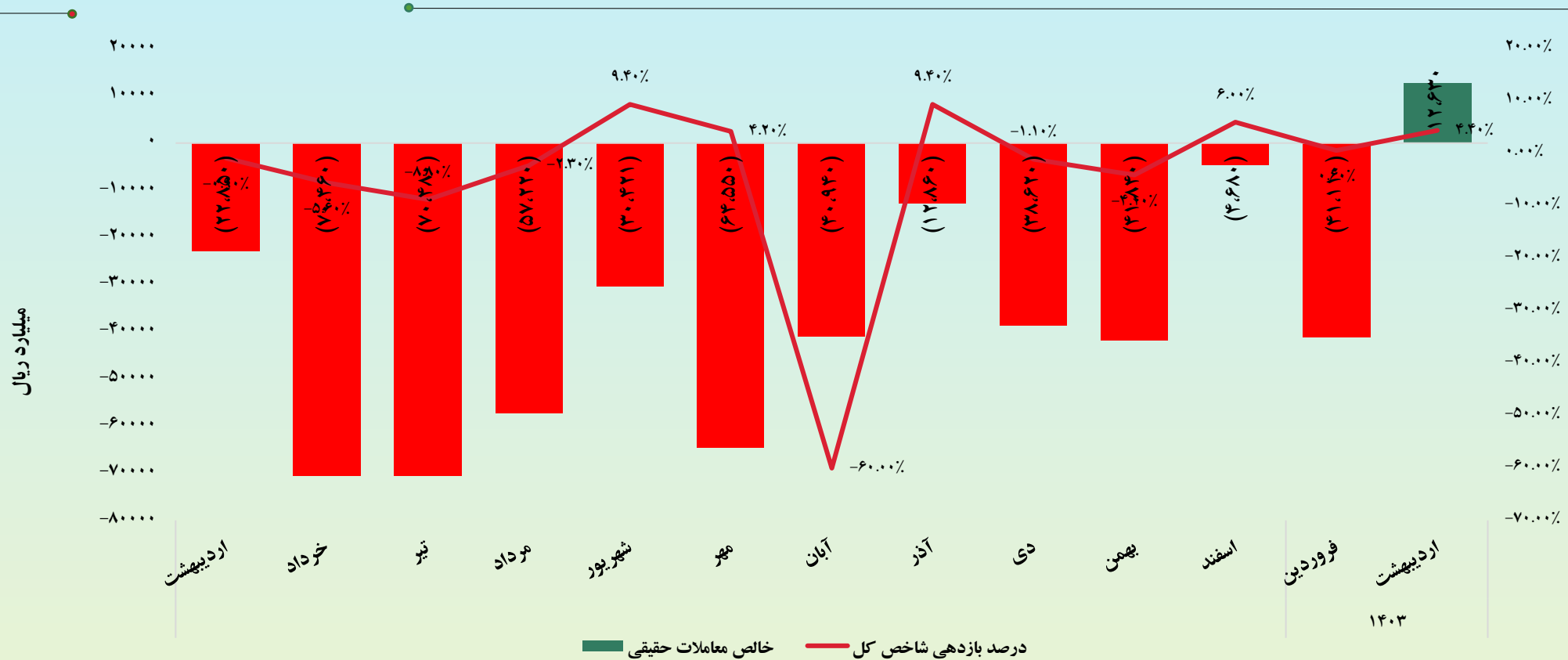




---

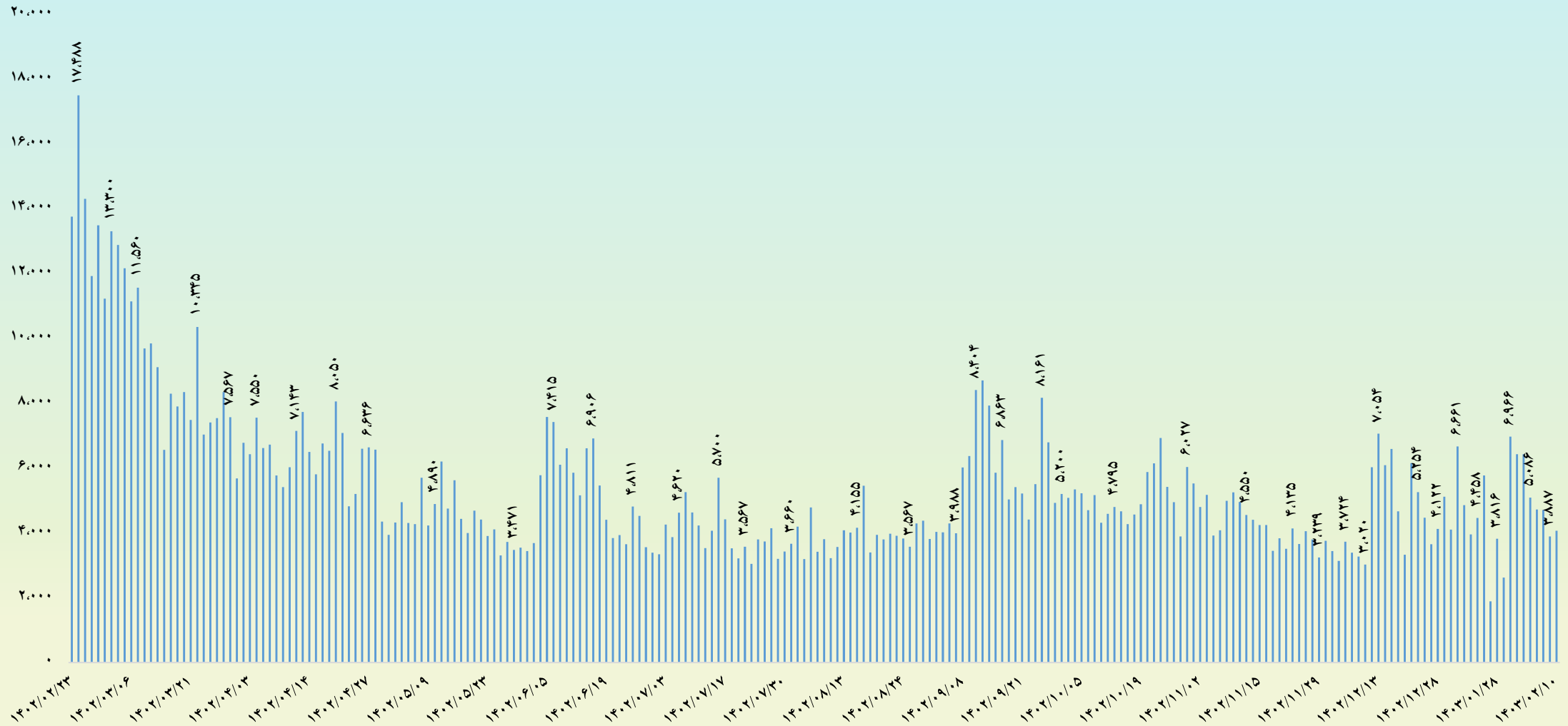
### بازار سرمایه

- روند شاخص کل و خالص ارزش خرید
- ارزش معاملات کل
- ارزش معاملات صنعت



در هفته گذشته، معامله گران حقیقی به صورت خالص ۱۲۶۳ میلیارد تومان نقدینگی صرف خرید سهام نمودند. در اردیبهشت ماه خالص ورود نقدینگی از جانب خریداران حقیقی معادل با ۱۲۶۳ میلیارد تومان بوده است.

ارزش معاملات (میلیارد ریال)

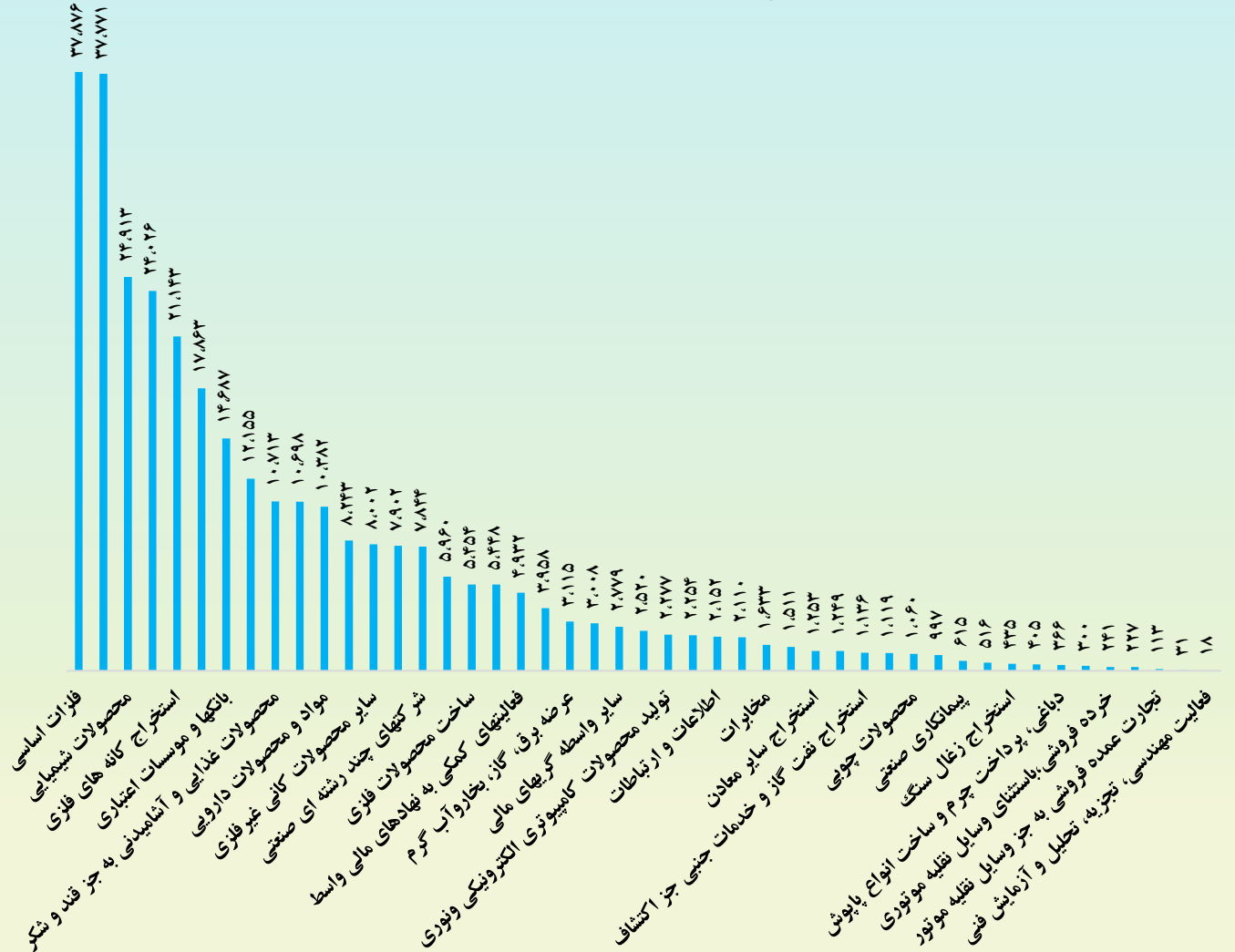




ورود (خروج) پول حقیقی به صنعت (میلیارد ریال)



ارزش معاملات صنعت (میلیارد ریال)



## شرکت های تابعه

سرمایه گذاری شهر آتیه

تلفن: ۰۲۱-۶۶۷۶۷۲۹۸

پست الکترونیک: [info@shahratieh.com](mailto:info@shahratieh.com)



تامین سرمایه تمدن

تلفن: ۰۲۱-۸۸۷۳۶۴۰۵

پست الکترونیک: [info@tamadonib.com](mailto:info@tamadonib.com)



توسعه گردشگری شهر آیین

تلفن: ۰۲۱-۸۸۹۳۴۰۲۲

پست الکترونیک: [tourism@shahrtdc.com](mailto:tourism@shahrtdc.com)



شرکت توسعه گردشگری شهر آیین  
Shahr Aein Tourism Development Co.

لیزینگ شهر

تلفن: ۰۲۱-۸۸۷۳۶۴۰۵

پست الکترونیک: [info@leasingshahr.ir](mailto:info@leasingshahr.ir)



شرکت لیزینگ شهر آیین

کارگزاری شهر

تلفن: ۰۲۱-۸۸۱۰۲۲۰۱

پست الکترونیک: [info@shahrb-co.ir](mailto:info@shahrb-co.ir)



شرکت کارگزاری شهر آیین

توسعه اعتبار سنجی شهر

تلفن: ۰۲۱-۸۸۸۱۵۶۷۰

پست الکترونیک: [info@etebarsanjishahr.ir](mailto:info@etebarsanjishahr.ir)



شرکت توسعه اعتبارسنجی شهر آیین

آب و برق کیش

تلفن: ۰۷۶-۴۴۴۲۴۸۸۰

پست الکترونیک: [info@kwpc.co.ir](mailto:info@kwpc.co.ir)



شرکت آب و برق کیش

# هدینگ گروه مالی شهر