

بولتن تحلیل هفتگی

بازارهای ایران و جهان

منتهی به ۲۱ شهریور ماه ۱۴۰۴





بازارهای جهانی

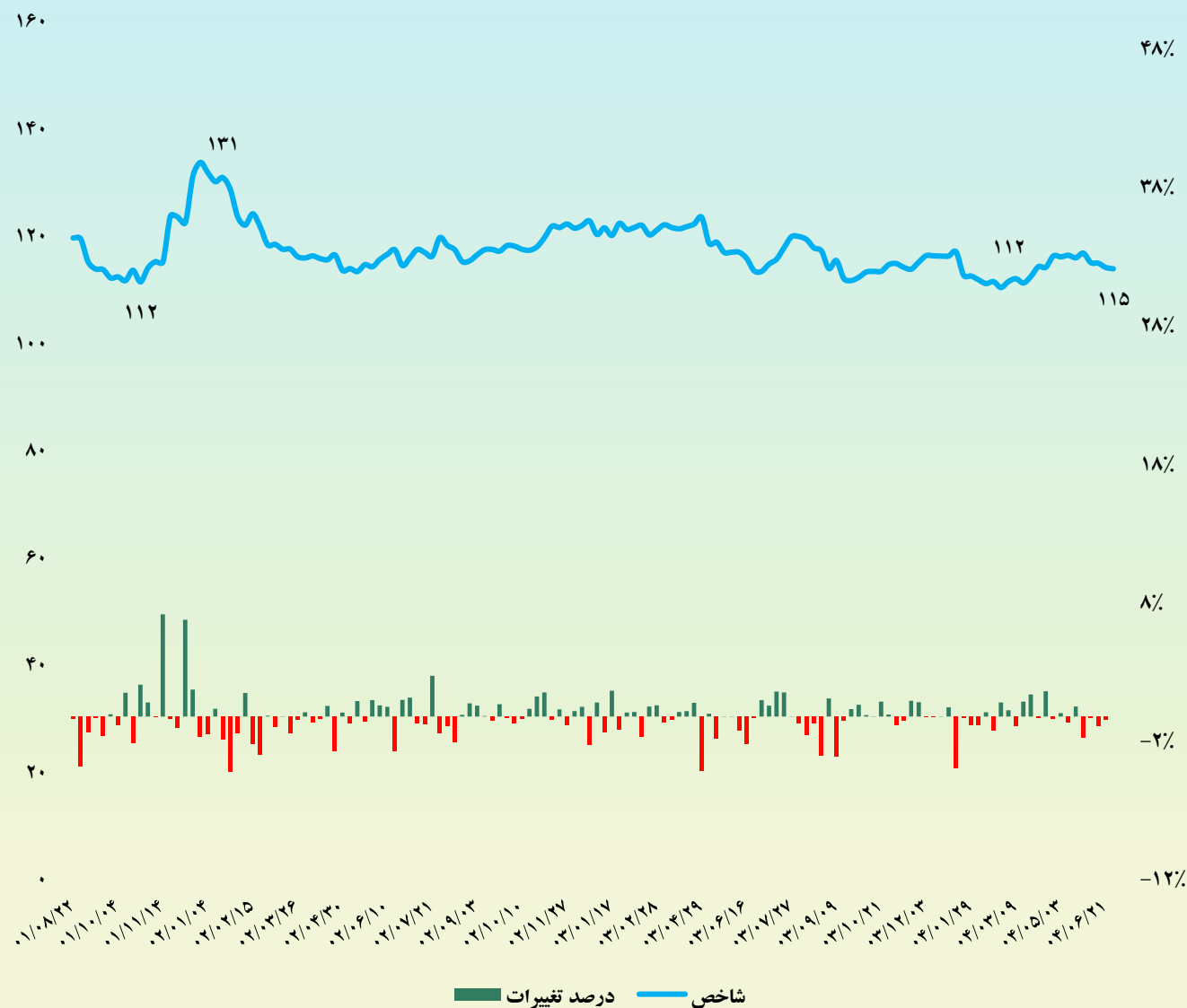
- آخرین تغییرات
- شاخص کالایی SFG
- طلا
- نفت
- گاز
- فلزات اساسی
- سنگ آهن
- متانول
- اوره
- فرآورده های نفتی

تغییرات	قیمت			واحد	کامودیتی
	ابتدای سال ۱۴۰۴	تغییرات	۳۰ روز گذشته		
۳٪	۳۷۸	-۸٪	۴۲۳	دلار/تن	اوره
۱۴٪	۲۴۰	۱۰٪	۲۴۹	دلار/تن	آمونیاک
-۲٪	۲۱۹	۳٪	۲۰۸	دلار/تن	متانول
-۸٪	۷۴۸	-۴٪	۷۱۶	دلار/تن	PVC
۳٪	۱۰۲	۴٪	۱۰۱	دلار/تن	سنگ آهن
-۹٪	۴۸۲	-۲٪	۴۵۰	دلار/تن	بیلت
۶۹٪	۴۲۵	۷۱٪	۴۲۰	دلار/تن	اسلب
۳٪	۲,۶۲۶	۳٪	۲,۶۲۸	دلار/تن	آلومینیوم
۲٪	۹,۸۲۷	۴٪	۹,۶۶۱	دلار/تن	مس
۱٪	۲,۹۰۶	۴٪	۲,۸۲۶	دلار/تن	روی
-۳٪	۲,۰۱۸	-۱٪	۱,۹۷۳	دلار/تن	سرب
-۷٪	۷۲.۱۶	۲٪	۶۵.۷۵	دلار/بشکه	نفت
۲۱٪	۳,۰۲۲	۹٪	۳,۳۵۷	دلار/انس	طلا
۲۸٪	۳۳	۱۰٪	۳۸.۵۲	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 می شود، طی هفته گذشته این شاخص با یک واحد کاهش بر روی عدد ۱۱۵ واحد قرار گرفت.

قیمت کامودیتی ها در کوتاه مدت تحت تأثیر عوامل اقتصادی مانند سیاست های پولی، تقاضای صنعتی و عرضه جهانی است. کاهش نرخ بهره (مانند تصمیمات فدرال رزرو) تقاضا برای فلزات گران بها (طلا) و صنعتی (مس، آلومینیوم) را افزایش می دهد، اما ضعف تقاضای چین می تواند فشار نزولی بر بیلت و سنگ آهن ایجاد کند. تنش های ژئوپلیتیکی و تحریم ها عرضه را محدود کرده و قیمت نفت و روی را بالا می برند. تغییرات فصلی و موجودی های بالا (مانند گاز طبیعی) می توانند قیمت ها را کاهش دهند. در مجموع، تعادل عرضه-تقاضا و سیاست های اقتصادی کوتاه مدت، نوسانات را هدایت می کنند.

هزینه PCE اصلی به ۲.۹ درصد رسید و هزینه های مصرف کننده ۰.۵ درصد افزایش یافت، که نشان دهنده رشد اقتصادی و تقاضای بالاتر برای انرژی است.



قیمت طلا در هفته اخیر با جهش قابل توجهی روبرو شد و رکورد جدیدی را ثبت کرد. این افزایش حدود ۱.۷ درصدی نسبت به هفته قبل، عمدتاً ناشی از عوامل اقتصادی و ژئوپلیتیکی است. دیگر دلایل آن شامل:

انتظارات از کاهش نرخ بهره فدرال رزرو: بازارها تقریباً قطعی احتمال کاهش ۲۵ واحد پایه‌ای نرخ بهره در نشست ۱۷-۱۸ سپتامبر را قیمت‌گذاری کرده‌اند. این امر هزینه نگهداری طلا را کاهش می‌دهد و آن را جذاب‌تر از دارایی‌های بهره‌دار مانند اوراق قرضه می‌کند.

ضعف بازار کار آمریکا: گزارش اشتغال ماه اوت نشان‌دهنده افزودن تنها ۲۲ هزار شغل (کمتر از پیش‌بینی ۸۰ هزار) بود، که ریسک رکود را افزایش داد و تقاضا برای طلا به عنوان دارایی امن را بالا برد. این داده‌ها احتمال کاهش شدیدتر نرخ بهره را تقویت کرد.

جریان ورودی به ETF های طلا: صندوق‌های قابل معامله طلا شاهد ورود سرمایه جدید به سقف‌های ۵۲ هفته‌ای بوده‌اند، که نشان‌دهنده افزایش علاقه سرمایه‌گذاران نهادی است.

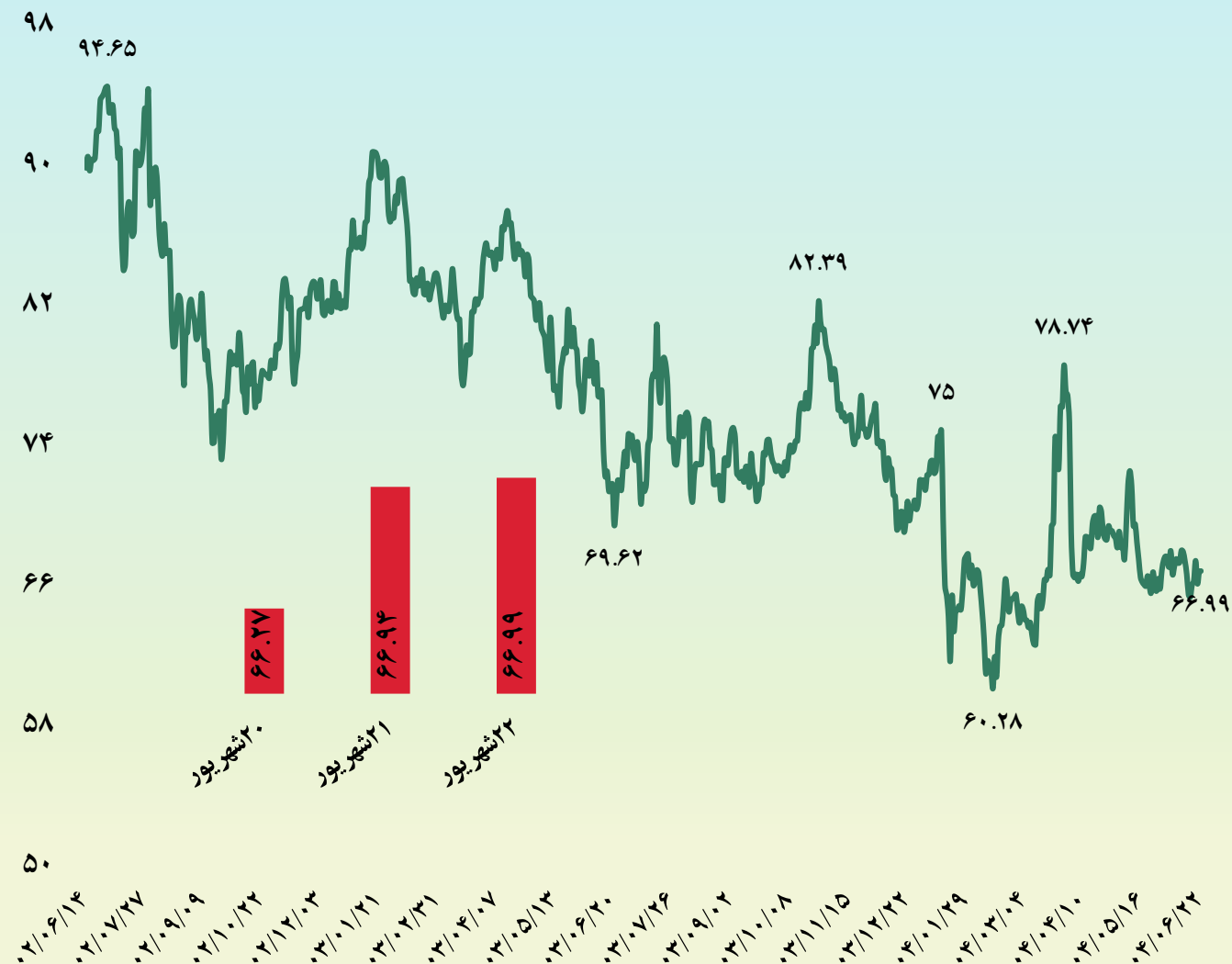


دلایل افزایش قیمت نفت در هفته گذشته به صورت موردی بر اساس اطلاعات موجود عبارت‌اند از:

تشدید تنش‌های ژئوپلیتیکی و اختلال احتمالی عرضه: پهنادهای روسی در حریم هوایی لهستان سرنگون شد و حمله اسرائیل به قطر، همراه با حملات پهپادی روسیه به اوکراین (بیش از ۸۰۰ پهپاد)، نگرانی از اختلال در عرضه نفت را افزایش داد.

تحریم‌های جدید علیه خریداران نفت روسیه: ایالات متحده فشار بر خریداران عمده مانند هند را افزایش داد و اتحادیه اروپا سقف قیمت نفت روسیه را از ۳ سپتامبر کاهش داد. هند واردات از روسیه را در اوت به کمتر از ۵۰۰ هزار بشکه در روز کاهش داد، که این امر عرضه جهانی را محدودتر کرد.

افزایش محدود تولید اپک: گروه OPEC+ تولید را از اکتبر تنها ۱۳۷ هزار بشکه در روز افزایش داد، که بسیار کمتر از انتظارات ۵۵۰ هزار بشکه‌ای ماه‌های قبل بود و از افت شدید عرضه جلوگیری کرد.

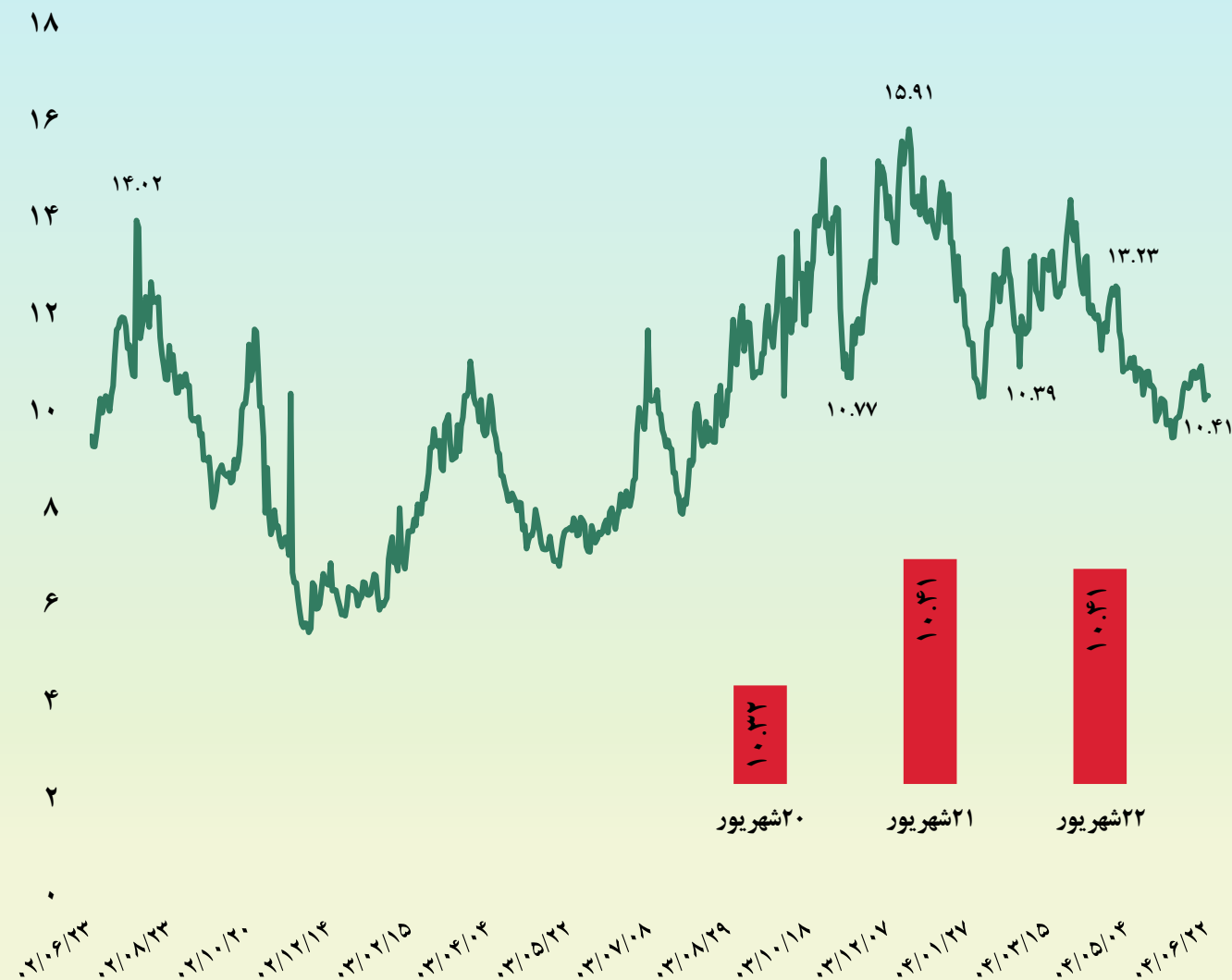


قیمت گاز طبیعی در آمریکا در هفته گذشته حدود ۱ تا ۲ درصد کاهش یافت و به حدود ۳.۰۳ دلار در هر MMBtu رسید. این کاهش تحت تأثیر عوامل عرضه، تقاضا و شرایط بازار رخ داد.

افزایش موجودی‌های ذخیره‌سازی: موجودی‌های گاز طبیعی در آمریکا به ۳,۴۸۸ Bcf رسید، که ۶ درصد بالاتر از میانگین پنج‌ساله (۳,۲۹۵ Bcf) است. این سطح بالای ذخایر، نگرانی‌های کمبود عرضه را کاهش داده و قیمت‌ها را تحت فشار قرار داد.

کاهش تقاضای داخلی به دلیل آب‌وهوای معتدل: دماهای خنک‌تر در مناطق کلیدی مانند شرق و مرکز آمریکا در هفته منتهی به ۱۰ سپتامبر، تقاضای گاز برای تولید برق را ۴.۳ درصد کاهش داد.

عدم وجود شرایط جوی شدید: پیش‌بینی‌های هواشناسی نشان‌دهنده نبود دماهای بسیار سرد یا گرم در سپتامبر است، که تقاضای فصلی برای گرمایش یا سرمایش را محدود کرده و بازار را در حالت "اشباع" نگه داشت.



فلز مس توانست پس از ۲ ماه مجدداً به بالای ۱۰ هزار دلار در هر تن صعود کند.

تقاضای فزاینده از انتقال انرژی سبز و خودروهای الکتریکی: مس به عنوان ماده کلیدی در تولید انرژی‌های تجدیدپذیر (خورشیدی و بادی)، خودروهای الکتریکی (EV) و زیرساخت‌های شبکه برق، با رشد تقاضای جهانی روبرو است. پیش‌بینی‌ها نشان می‌دهد تقاضا تا ۲۰۳۰ حدود ۴.۲ میلیون تن اضافی ایجاد کند، که هر EV حدود ۶۰ کیلوگرم مس نیاز دارد.

تحریک اقتصادی و تقاضای چین: چین به عنوان بزرگ‌ترین مصرف‌کننده (۵۸ درصد تقاضای جهانی)، با بسته‌های محرک اقتصادی (مانند کاهش نرخ بهره و تزریق نقدینگی) تقاضا را ۶ درصد نسبت به ۲۰۲۴ افزایش داده، به ویژه در بخش‌های سبز و خودروهای الکتریکی.

محدودیت‌های عرضه و کمبود تولید: تولید معدنی مس در ۲۰۲۵ تنها ۰.۵ درصد رشد می‌کند و تا ۲۰۲۶ به اوج ۲۳.۵ میلیون تن می‌رسد، سپس ۲.۳ درصد سالانه کاهش می‌یابد. اختلالات اولیه سال و کمبود سرمایه‌گذاری، کسری عرضه ۴.۵ میلیون تنی را تا ۲۰۲۵ ایجاد کرده است.

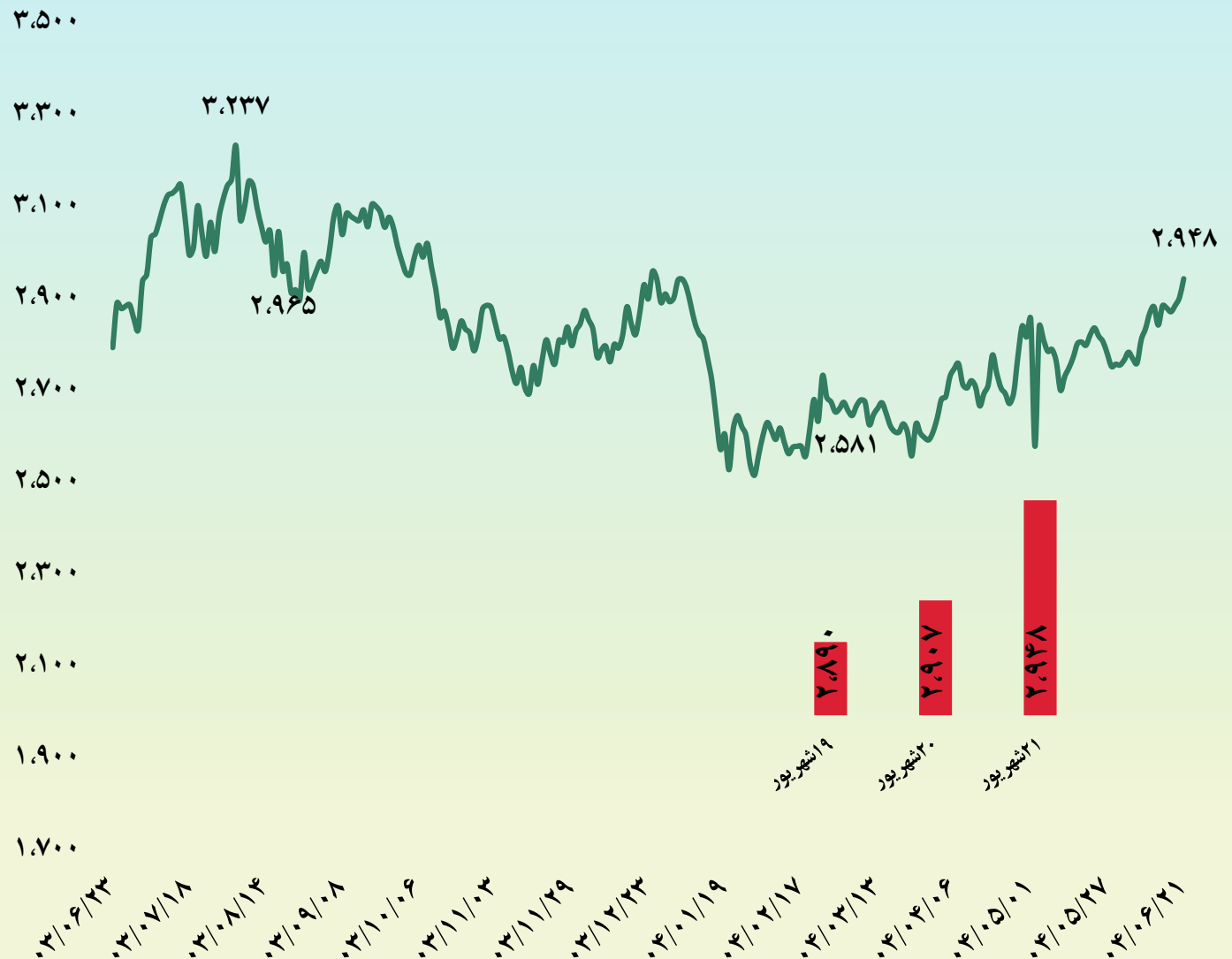


کمبود کنسانتره روی و اختلال در تولید: کمبود مواد خام (کنسانتره روی) باعث کاهش تولید پالایشگاه‌های چینی شده و treatment charges به منفی ۴۰ دلار در هر تن رسیده است. این ناهماهنگی عرضه و تقاضا، کسری عرضه ۱۶۴,۰۰۰ تنی در ۲۰۲۴ را ایجاد کرده و به افزایش قیمت‌ها دامن زده است.

کاهش تولید معادن و اختلالات عرضه: خروجی معادن روی در ۲۰۲۴ کاهش یافته (مانند معادن Tara در ایرلند و Aljustrel در پرتغال)، که کسری عرضه را تشدید کرده. پیش‌بینی‌ها نشان‌دهنده ادامه این روند در اوایل ۲۰۲۵ است، هرچند تولید جدید (مانند Kipushi در کنگو و Buenavista در مکزیک) در حال افزایش است.

تحریم‌ها و مشکلات لجستیکی بین‌المللی: ممنوعیت‌های حمل‌ونقل فلزات روسی و مشکلات لجستیکی، عرضه جهانی را محدود کرده و فشار صعودی بر قیمت‌ها وارد کرده است. این عوامل در Q2 ۲۰۲۴ در آلمان منجر به انباشت استراتژیک و افزایش قیمت‌ها شد.

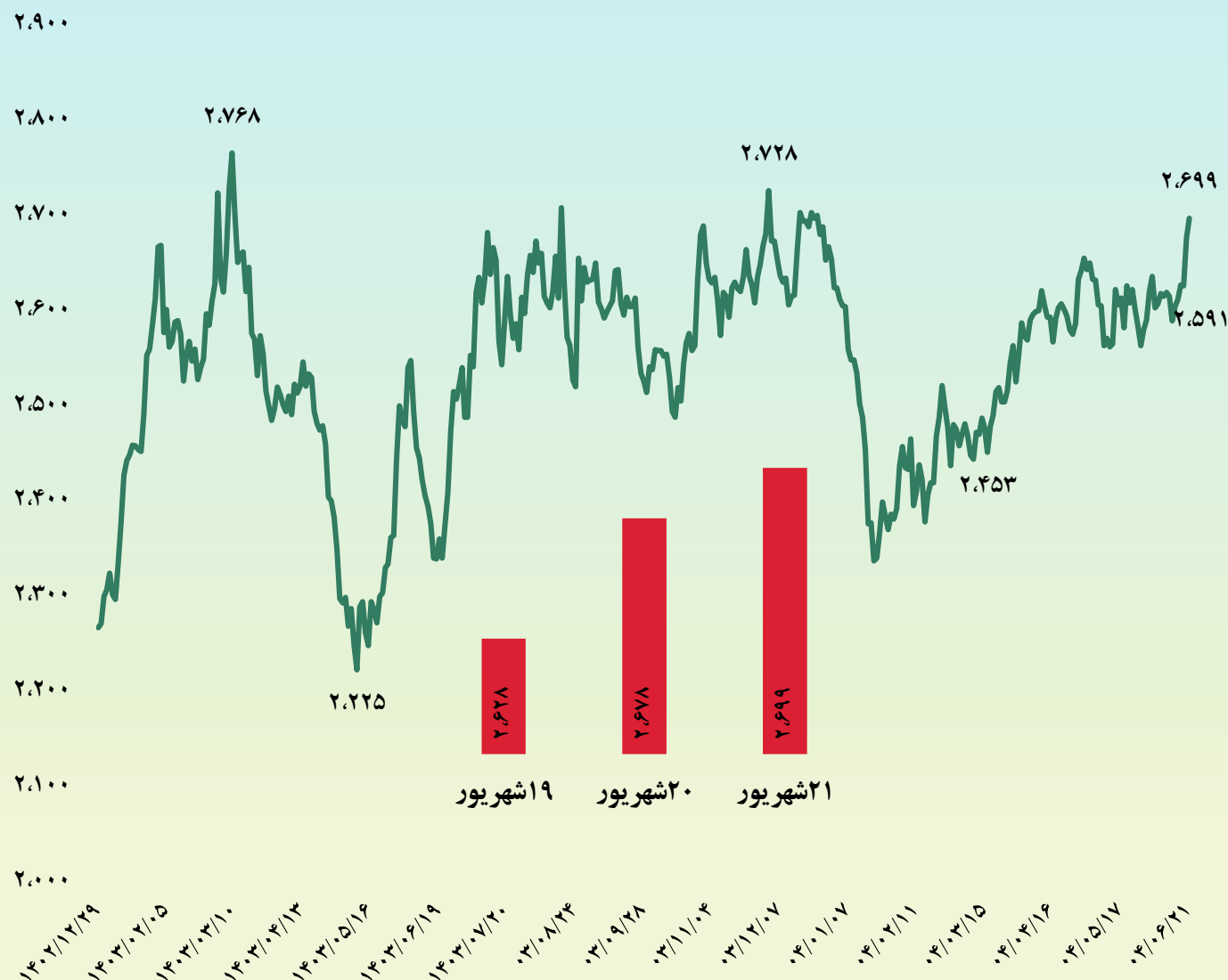
تحریک اقتصادی چین و تقاضای جهانی: بسته‌های محرک اقتصادی چین (مانند کاهش نرخ بهره) تقاضا را ۶ درصد نسبت به ۲۰۲۴ افزایش داده، به ویژه در بخش‌های سبز و خودروهای الکتریکی. رشد جهانی تولید فولاد (۳.۳ درصد خارج از چین در ۲۰۲۵) نیز حمایت‌کننده است.



کمبود مواد خام (آلومینا) و اختلالات عرضه: کمبود بوکسیت در چین و اختلالات تولید در استرالیا (مانند تعطیلی پالایشگاه Alcoa Kwinana و تأخیرهای زیست محیطی باعث دو برابر شدن قیمت آلومینا در سال جاری شده و سودآوری ذوب آلومینیوم را تحت فشار قرار داده است. این عوامل کسری عرضه ۶۰۰,۰۰۰ تنی در سال ۲۰۲۵ ایجاد کرده و قیمت‌ها را افزایش داده است.

تنش‌های ژئوپلیتیکی و اختلالات زنجیره تأمین: درگیری‌های اوکراین و خاورمیانه، تحریم‌ها علیه روسیه (مانند واردات آلومینیوم از Rusal) و تعرفه‌های تجاری آمریکا (افزایش به ۵۰ درصد بر واردات آلومینیوم و فولاد) عرضه را محدود و هزینه‌های حمل و نقل را افزایش داده است. این عوامل تقاضای پیش خرید را تحریک کرده و قیمت‌ها را به رکوردهای جدید رسانده است.

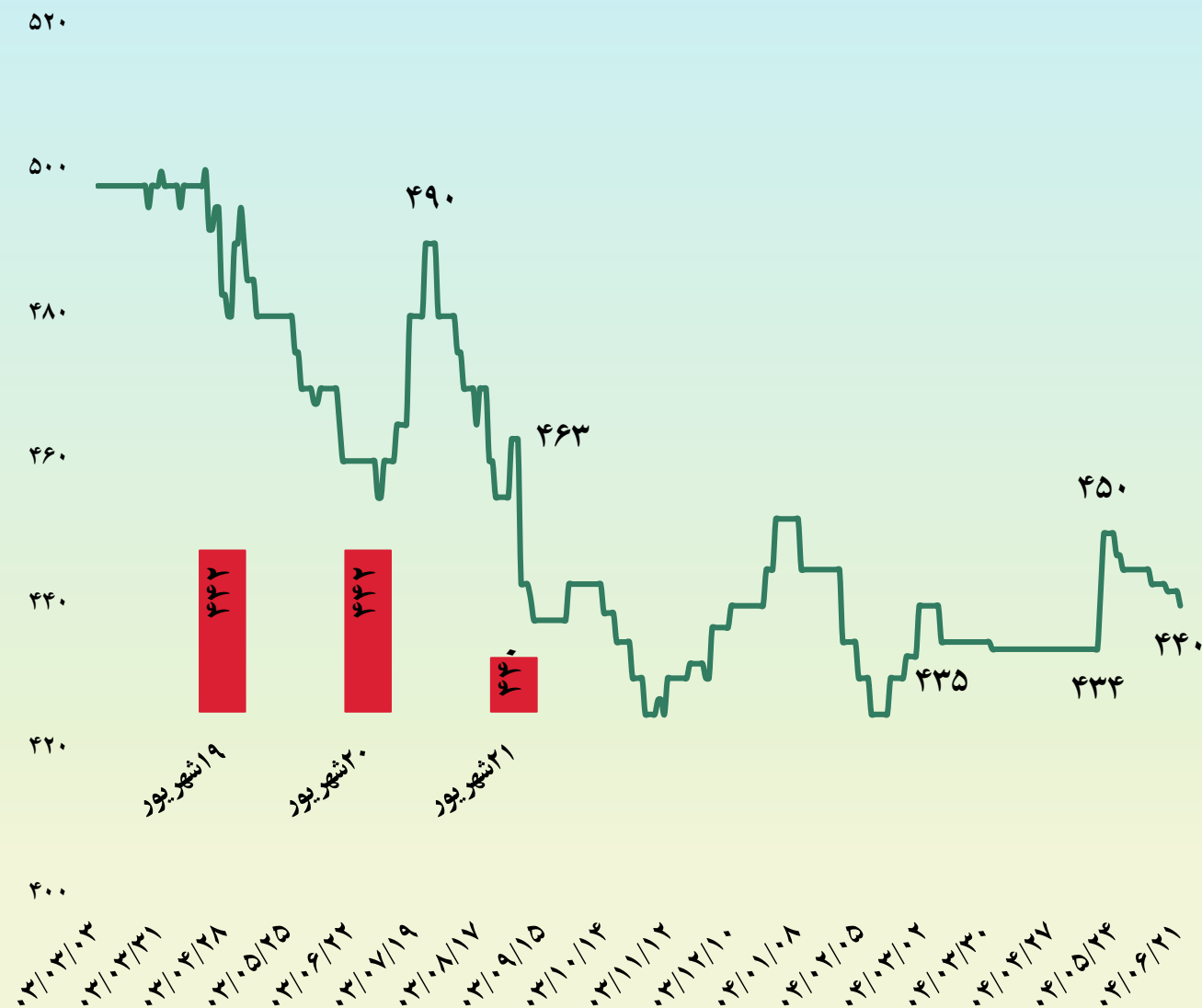
کاهش موجودی‌های جهانی و محدودیت تولید: موجودی‌های LME در سطوح پایین چندساله است و تولید معدنی آلومینیوم تنها ۰.۵ درصد رشد می‌کند، در حالی که تقاضا ۲.۵ درصد افزایش می‌یابد. این کسری ۴۰۰,۰۰۰ تنی در ۲۰۲۵، بازار را تنگاتنگ کرده و حمایت قیمتی ایجاد کرده است.



ضعف تقاضا در چین به عنوان بزرگ‌ترین مصرف‌کننده: چین (۵۸ درصد تقاضای جهانی) با رکود ساخت‌وساز و عدم اجرای محرک‌های اقتصادی جدید، تقاضای بیلِت را کاهش داده و منجر به افت تدریجی قیمت‌ها شده است. پیش‌بینی‌ها نشان‌دهنده کاهش ۳-۴ درصدی فعالیت صنایع مصرف‌کننده فولاد در ۲۰۲۵ است.

افزایش صادرات فولاد از چین و مازاد عرضه جهانی: صادرات فولاد چین در ۲۰۲۴ حدود ۲۵ درصد رشد داشته (به ۱۱۵-۱۱۸ میلیون تن) و در ۲۰۲۵ ادامه می‌یابد، که عرضه بیلِت را بیش از تقاضا کرده و قیمت‌ها را در بازارهای صادراتی مانند دریای سیاه و خلیج فارس تحت فشار قرار داده است.

تغییرات سیاست‌های تعرفه‌ای و تجاری: تعرفه‌های پیشنهادی آمریکا (تا ۵۰ درصد بر واردات فولاد) و سیاست‌های حفاظتی اروپا، واردات را محدود کرده اما همزمان عرضه مازاد از آسیا را افزایش داده، که منجر به نوسانات نزولی در بازارهای جهانی شده است.

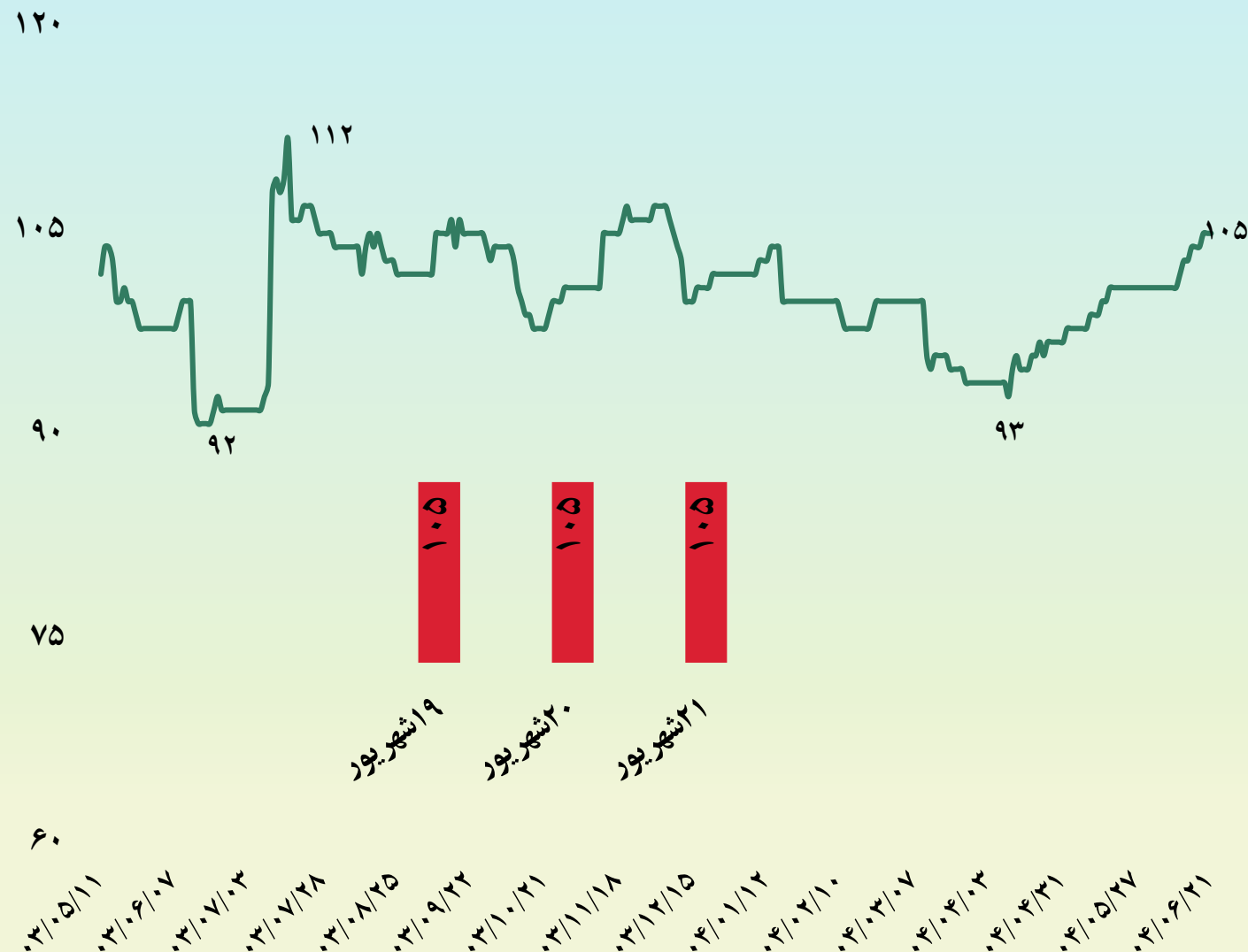


ازسرگیری تولید فولاد در چین و نیاز به ذخیره سازی: کارخانه های فولاد چینی پس از کاهش موقت تولید برای رژه نظامی پکن در ۳ سپتامبر (به مناسبت پایان جنگ جهانی دوم)، از ۴ سپتامبر تولید را ازسرگرفته اند، که تقاضای سنگ آهن برای ذخیره سازی فصلی را افزایش داده است.

اقدامات محرک اقتصادی چین: اعلام بسته های محرک جدید دولت چین در اواخر سپتامبر برای تحریک اقتصاد (به ویژه بخش مسکن)، تقاضای فولاد و سنگ آهن را تقویت کرده و منجر به افزایش ۲ درصدی قیمت ها در ماه اخیر شده است.

تحولات فناوری در صنعت فولاد چین: تغییرات ساختاری در صنعت فولاد چین (مانند کنترل ظرفیت و کاهش تولید) حاشیه سود کارخانه ها را بهبود بخشیده و تقاضای سنگ آهن با کیفیت بالا را افزایش داده است.

ثبات نسبی در عرضه و کاهش موجودی ها: علی رغم پیش بینی مازاد عرضه در ۲۰۲۵، موجودی بنادر چین (حدود ۱۳۰ میلیون تن در ژوئن) در محدوده نرمال است و هرگونه افزایش عرضه از استرالیا جبران کننده نیست، که فشار صعودی ایجاد کرده است.



اوره پس از رسیدن به قیمت ۴۸۵ دلار در هر تن، طی ۳ هفته اخیر به پایتتر از ۳۸۸ دلار رسید که دلایل اصلی آن موارد زیر بود:

افزایش ظرفیت تولید و مازاد عرضه جهانی: گسترش تولید اوره در هند (با هدف حذف کامل واردات تا ۲۰۲۵) و دیگر تولیدکنندگان عمده، همراه با رشد تولید در شرق آسیا و خاورمیانه، عرضه را بیش از تقاضا کرده و قیمت‌ها را تحت فشار قرار داده است.

کاهش تقاضای فصلی و پایان فصل کاشت: با پایان فصل کاشت در آمریکای شمالی و اروپا، تقاضای اوره به عنوان کود نیتروژنی کاهش یافته، که منجر به انباشت موجودی‌ها و افت قیمت‌ها شده است.

کاهش تقاضای جهانی به دلیل رکود کشاورزی: ضعف تقاضا در بخش‌های کشاورزی (مانند رکود ساخت‌وساز و کشاورزی در چین و اروپا) و پیش‌بینی رشد تنها ۱ درصدی مصرف جهانی در ۲۰۲۵، فشار نزولی بر قیمت‌ها ایجاد کرده است.

تأثیر تعرفه‌ها و اختلالات لجستیکی موقت: تعرفه‌های جدید آمریکا (مانند بر واردات از خاورمیانه) تقاضای پیش‌خريد را کاهش داده، در حالی که مشکلات لجستیکی (مانند مسیرهای جایگزین به دلیل ریسک‌های امنیتی) عرضه را بدون افزایش تقاضا متعادل کرده است.

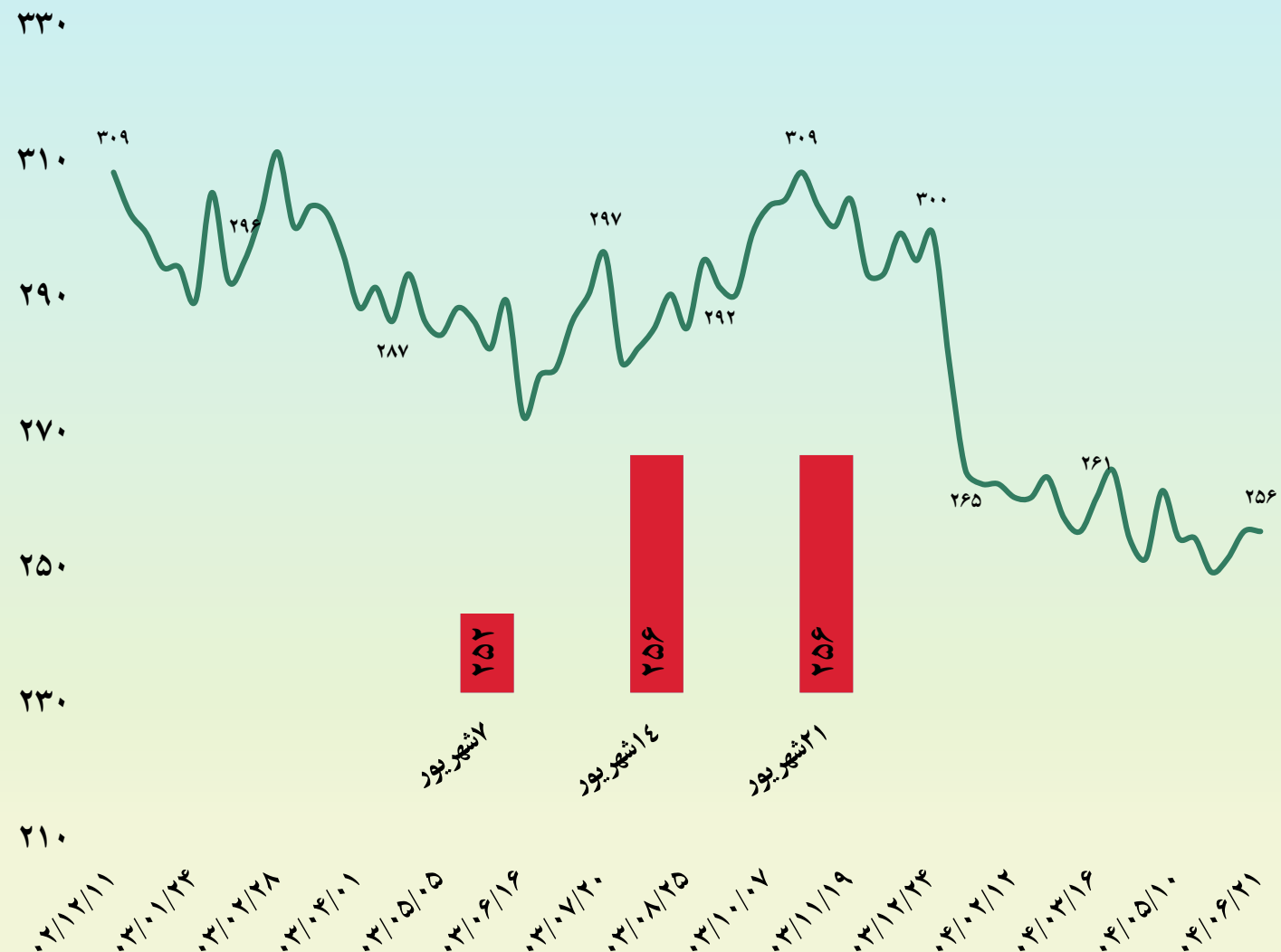


انباشت موجودی‌های انبار و بنادر: موجودی‌های متانول در بنادر و شرکت‌های چینی در اوت به سطوح بالا رسیده و در سپتامبر ممکن است رکورد تاریخی را بشکنند، که عرضه را بیش از تقاضا کرده و فشار نزولی بر قیمت‌ها وارد کرده است.

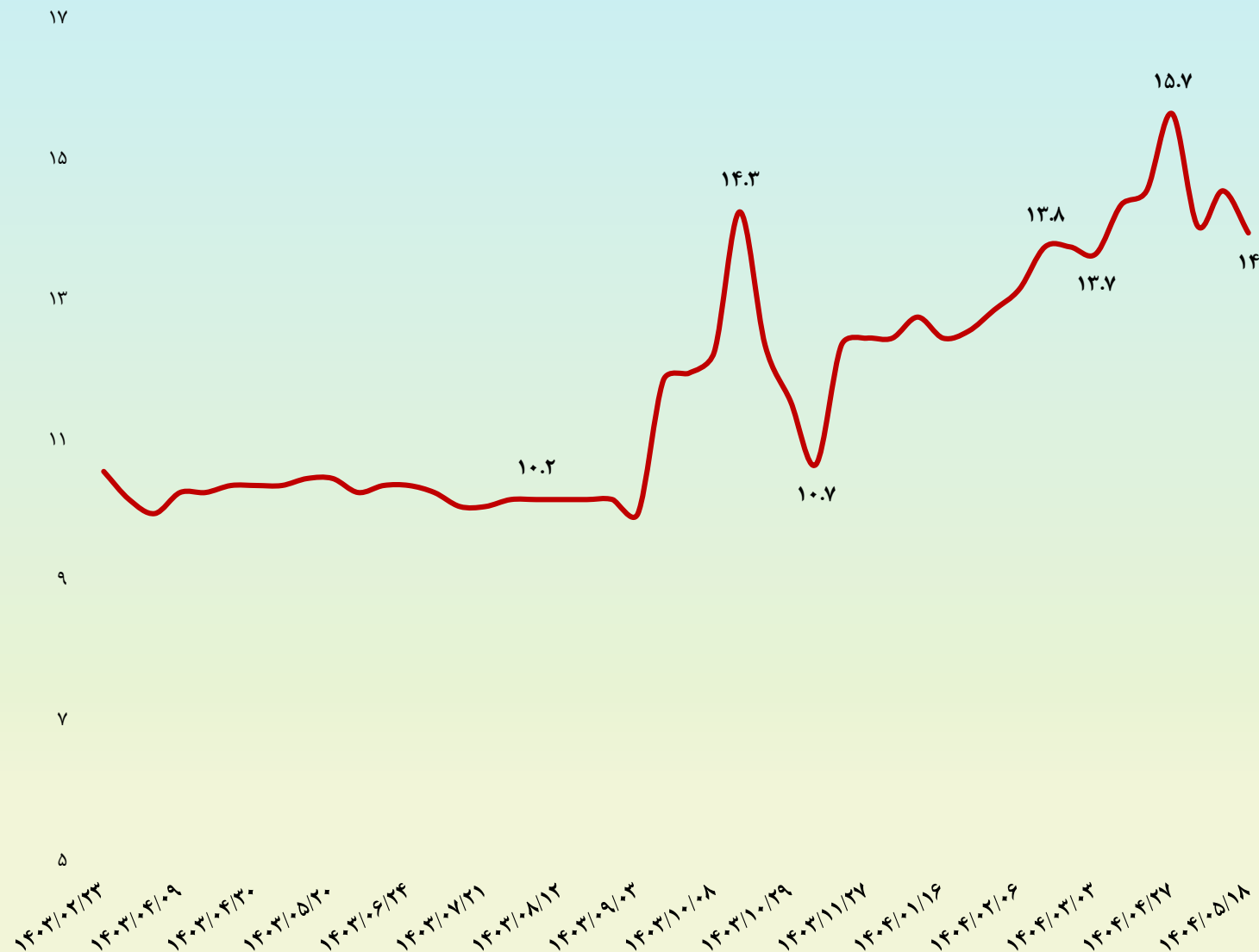
ضعف تقاضای پایین‌دستی و فصلی: تقاضا از بخش‌های فرمالدئید، اسید استیک و MTBE کاهش یافته، به ویژه با پایان فصل کاشت و رکود صنعتی در چین و اروپا، که منجر به تعادل ضعیف عرضه-تقاضا شده است.

افزایش ظرفیت تولید و مازاد عرضه جهانی: گسترش ظرفیت آمریکای شمالی، خاورمیانه و چین، عرضه را افزایش داده و با وجود تقاضای پایدار، مازاد ایجاد کرده است.

رقابت با مواد جایگزین و سقف قیمتی MTO: اقتصاد MTO (متانول به اولفین) به عنوان سقف قیمتی عمل می‌کند، در حالی که بازار اولفین‌ها با مازاد ظرفیت و عرضه نفتا، تقاضای متانول را محدود کرده است.



میانگین کرک اسپرد بهمن ۱۴۰۲ = ۱۴.۵ دلار
میانگین کرک اسپرد اسفند ۱۴۰۲ = ۱۳.۸ دلار
میانگین کرک اسپرد فروردین ۱۴۰۳ = ۱۱ دلار
میانگین کرک اسپرد اردیبهشت ۱۴۰۳ = ۱۰.۶ دلار
میانگین کرک اسپرد خرداد ۱۴۰۳ = ۱۰.۱ دلار
میانگین کرک اسپرد تیر ۱۴۰۳ = ۱۰.۳۵ دلار
میانگین کرک اسپرد مرداد ۱۴۰۳ = ۱۰.۴۴ دلار
میانگین کرک اسپرد شهریور ۱۴۰۳ = ۱۰.۳۵ دلار
میانگین کرک اسپرد مهر ۱۴۰۳ = ۱۰.۱۳ دلار
میانگین کرک اسپرد آبان ۱۴۰۳ = ۱۰.۲ دلار
میانگین کرک اسپرد آذر ۱۴۰۳ = ۱۱.۳ دلار
میانگین کرک اسپرد دی ۱۴۰۳ = ۱۲.۶۵ دلار
میانگین کرک اسپرد بهمن ۱۴۰۳ = ۱۱.۸۶ دلار
میانگین کرک اسپرد اسفند ۱۴۰۳ = ۱۲.۶۵ دلار
میانگین کرک اسپرد فروردین ۱۴۰۴ = ۱۲.۶ دلار
میانگین کرک اسپرد اردیبهشت ۱۴۰۴ = ۱۳.۶ دلار
میانگین کرک اسپرد خرداد ۱۴۰۴ = ۱۴.۲ دلار



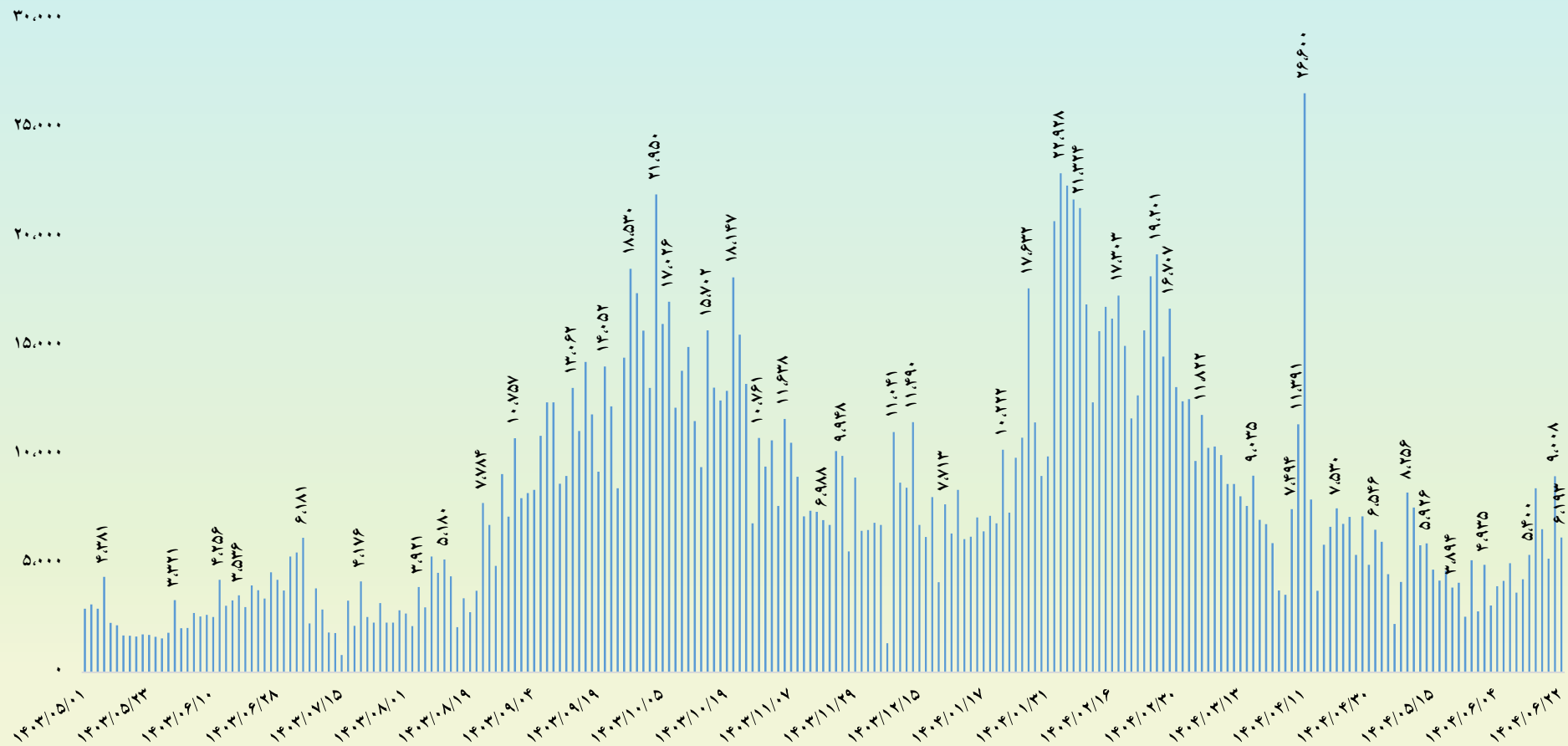


بازارهای داخلی

بازار سرمایه

- ارزش معاملات کل
- ارزش معاملات صنعت

ارزش معاملات (میلیارد تومان)



ردیف	بیشترین سرانه خرید حقوقی	ردیف	کمترین سرانه خرید حقوقی
۱	محتشم	۱	غبشهر
۲	تپسی	۲	فتر
۳	وشهر	۳	فاذر
۴	وپاسار	۴	ولنوین
۵	حفارس	۵	غگیلا

ردیف	بیشترین قدرت خرید حقوقی	ردیف	کمترین قدرت خرید حقوقی
۱	وشهر	۱	فتر
۲	دلتما	۲	فاذر
۳	نان	۳	غبشهر
۴	بفجر	۴	کچاد
۵	چخزر	۵	وبهمن

ردیف	بیشترین سرانه خرید حقیقی	ردیف	کمترین سرانه خرید حقیقی
۱	فرآور	۱	فترزی
۲	بپویا	۲	لپام
۳	سیتا	۳	فکمند
۴	سباقر	۴	شفارا
۵	وارس	۵	سپرمی

ردیف	بیشترین قدرت خرید حقیقی	ردیف	کمترین قدرت خرید حقیقی
۱	بپویا	۱	لپام
۲	فرآور	۲	ثامان
۳	شرانل	۳	شصفها
۴	کانسار	۴	لسرما
۵	سیتا	۵	شپارس

ردیف	بیشترین بازدهی	ردیف	کمترین بازدهی
۱	دکوثر	۱	هجرت
۲	خفتر	۲	اباد
۳	فولای	۳	شپارس
۴	سپید	۴	محتشم
۵	رکیش	۵	دفارا

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@kwpcos.ir



هلدینگ گروه مالی شهر