

بولتن تحلیل هفتگی

بازارهای ایران و جهان

منتهی به ۱۱ مهر ماه ۱۴۰۴





بازارهای جهانی

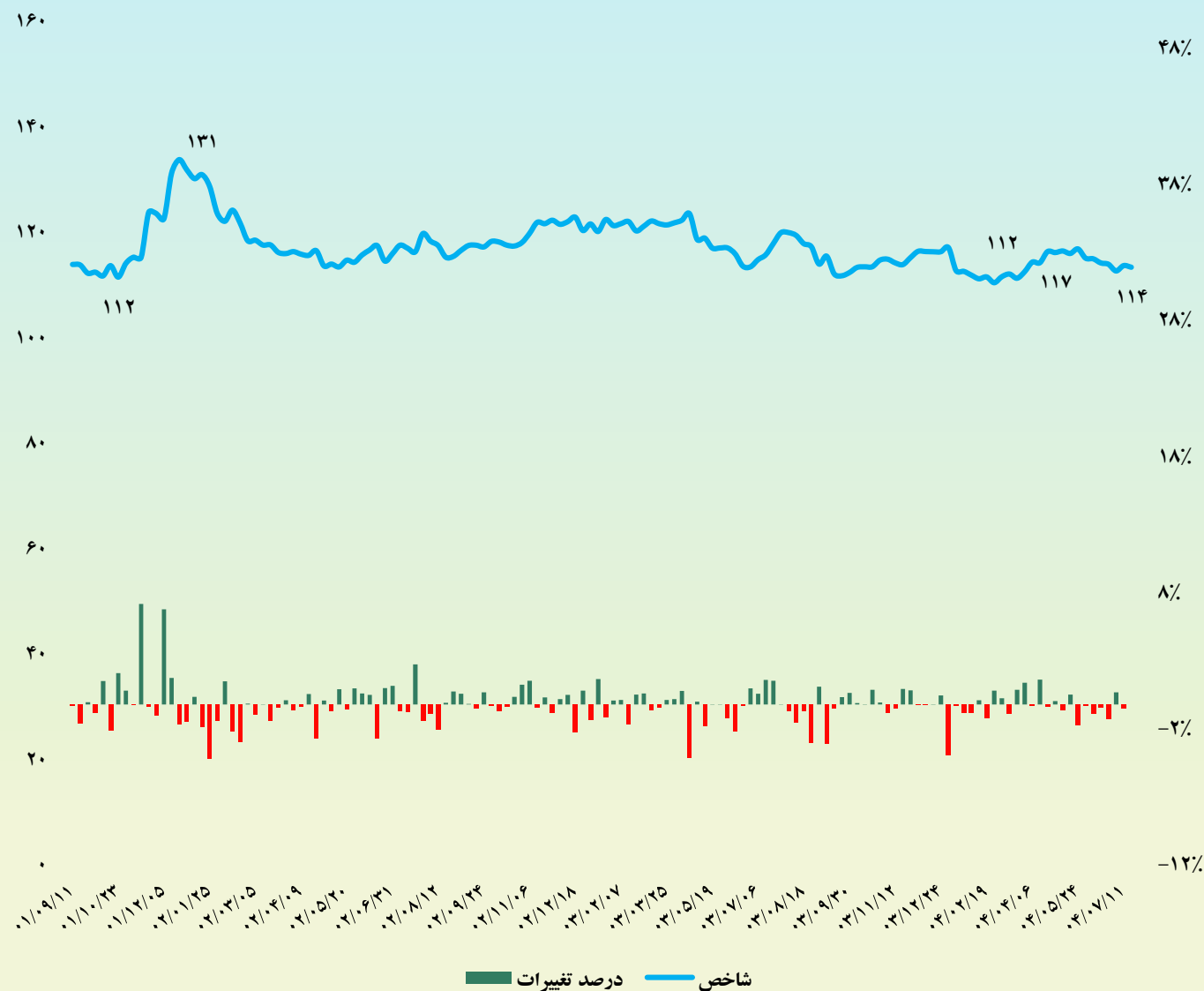
- آخرین تغییرات
- شاخص کالایی SFG
- طلا
- نفت
- گاز
- فلزات اساسی
- سنگ آهن
- متانول
- اوره
- فرآورده های نفتی

تغییرات	قیمت				واحد	کامودیتی
	ابتدای سال ۱۴۰۴	تغییرات	۳۰ روز گذشته	آخرین ۱۴۰۴/۰۷/۱۱		
۰٪	۳۷۸	-۵٪	۳۹۸	۳۷۹	دلار/تن	اوره
۴٪	۲۴۰	-۳٪	۲۵۹	۲۵۰	دلار/تن	آمونیاک
-۴٪	۲۱۹	-۱٪	۲۱۴	۲۱۱	دلار/تن	متانول
-۱۱٪	۷۴۸	-۲٪	۶۷۶	۶۶۳	دلار/تن	PVC
۲٪	۱۰۲	۱٪	۱۰۳	۱۰۴	دلار/تن	سنگ آهن
-۱۰٪	۴۸۲	-۲٪	۴۴۳	۴۳۵	دلار/تن	بیلت
-۱٪	۴۲۵	۰٪	۴۲۰	۴۲۰	دلار/تن	اسلب
۳٪	۲,۶۲۶	۴٪	۲,۶۱۷	۲,۷۱۱	دلار/تن	آلومینیوم
۷٪	۹,۸۲۷	۷٪	۹,۸۷۲	۱۰,۵۳۷	دلار/تن	مس
۵٪	۲,۹۰۶	۶٪	۲,۸۸۷	۳,۰۵۶	دلار/تن	روی
-۲٪	۲,۰۱۸	۱٪	۱,۹۵۷	۱,۹۸۴	دلار/تن	سرب
-۱۱٪	۷۲.۱۶	-۴٪	۶۷.۵۵	۶۴.۵۳	دلار/بشکه	نفت
۲۹٪	۳,۰۲۲	۹٪	۳,۵۶۵	۳,۸۸۶	دلار/انس	طلا
۴۵٪	۳۳	۱۶٪	۴۱.۲۳	۴۷.۹۹	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 بدون تغییر بر روی عدد ۱۱۴ 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.

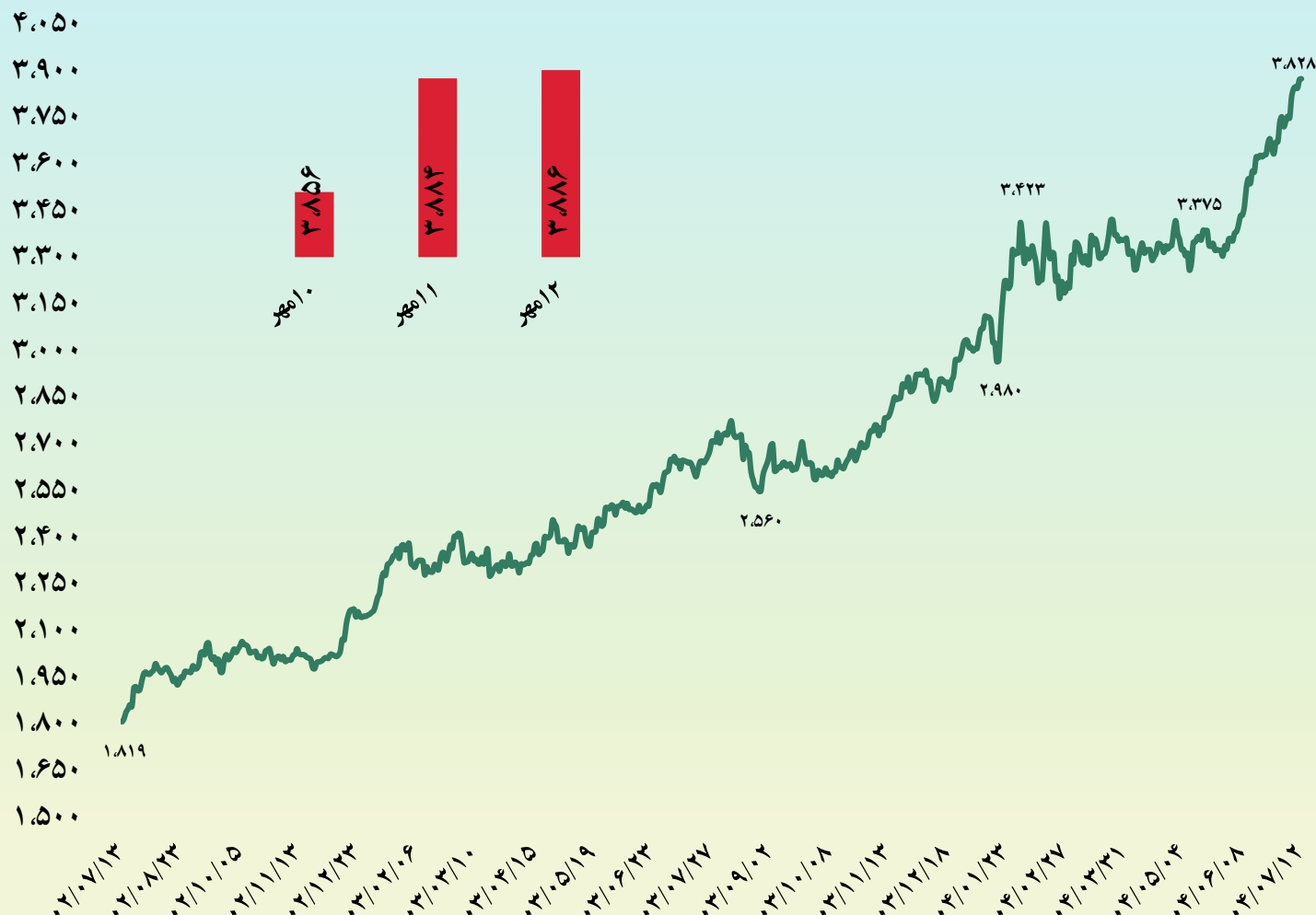


قیمت طلا در هفته اخیر با جهش قابل توجهی روبرو شد و رکورد جدیدی را ثبت کرد. این افزایش نسبت به هفته قبل، عمدتاً ناشی از عوامل ذیل بود:

۱- **انتظار کاهش نرخ بهره در ایالات متحده:** بازارها به این باور رسیده‌اند که فدرال رزرو ممکن است در آینده نزدیک نرخ بهره را کاهش دهد. این امر باعث می‌شود جذابیت نگهداری طلا (که هیچ بهره‌ای ندارد) نسبت به دارایی‌های درآمدی افزایش یابد.

۲- **خرید بانک‌های مرکزی و انباشت ذخایر طلا:** بانک‌های مرکزی در برخی کشورها به منظور تنوع‌بخشی به ذخایر و کاهش وابستگی به ارز خارجی، اقدام به افزایش ذخایر طلای خود کرده‌اند. این تقاضای نهادی بزرگ، به عنوان بازوی حمایتی برای قیمت طلا عمل می‌کند.

۳- **فشار تورمی و ترس از کاهش قدرت خرید پول نقد:** اگر بازارها نسبت به افزایش تورم یا استمرار تورم نگران باشند، طلا به عنوان پوشش تورمی انتخاب می‌شود. سرمایه‌گذاران ممکن است پول نقد را در برابر کاهش ارزش محافظت کنند و به سمت دارایی‌های ثابت ارزش مثل طلا بروند.

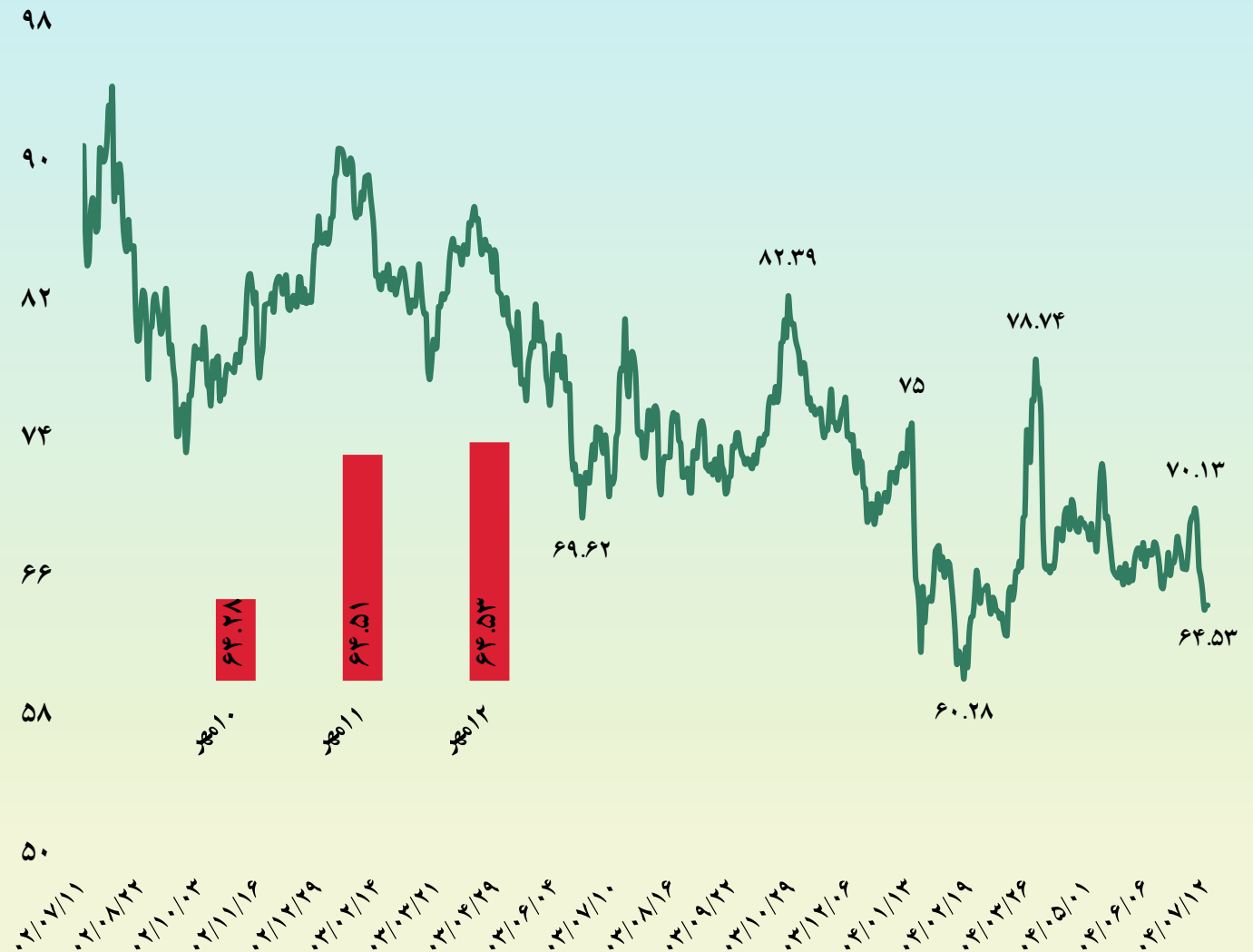


دلایل کاهش قیمت نفت در هفته گذشته به صورت موردی بر اساس اطلاعات موجود عبارت‌اند از:

افزایش عرضه / پیش‌بینی افزایش تولید (OPEC+): یکی از محرک‌های اصلی افت قیمت نفت، انتظارات درباره افزایش سهمیه تولید اعضای گروه OPEC+ است. مثلاً گزارش‌ها نشان داده‌اند که کشورهای عضو ممکن است تولیدشان را در نوامبر افزایش دهند تا سهم بازار را بازپس گیرند.

از سرگیری صادرات نفت از منطقه کردستان (عراق): صادرات نفت منطقه کردستان عراق پس از حدود ۲۵ سال توقف، مجدداً آغاز شده است و روزانه حدود ۱۸۰ تا ۱۹۰ هزار بشکه نفت به بازار بازگشت. این امر باعث افزایش عرضه جهانی و فشار به قیمت شده است.

تقاضای ضعیف جهانی / چشم‌انداز اقتصادی محتاطانه: با نشانه‌هایی از کندی رشد اقتصادی در برخی مناطق، سرمایه‌گذاران نگران کاهش مصرف نفت در آینده هستند.



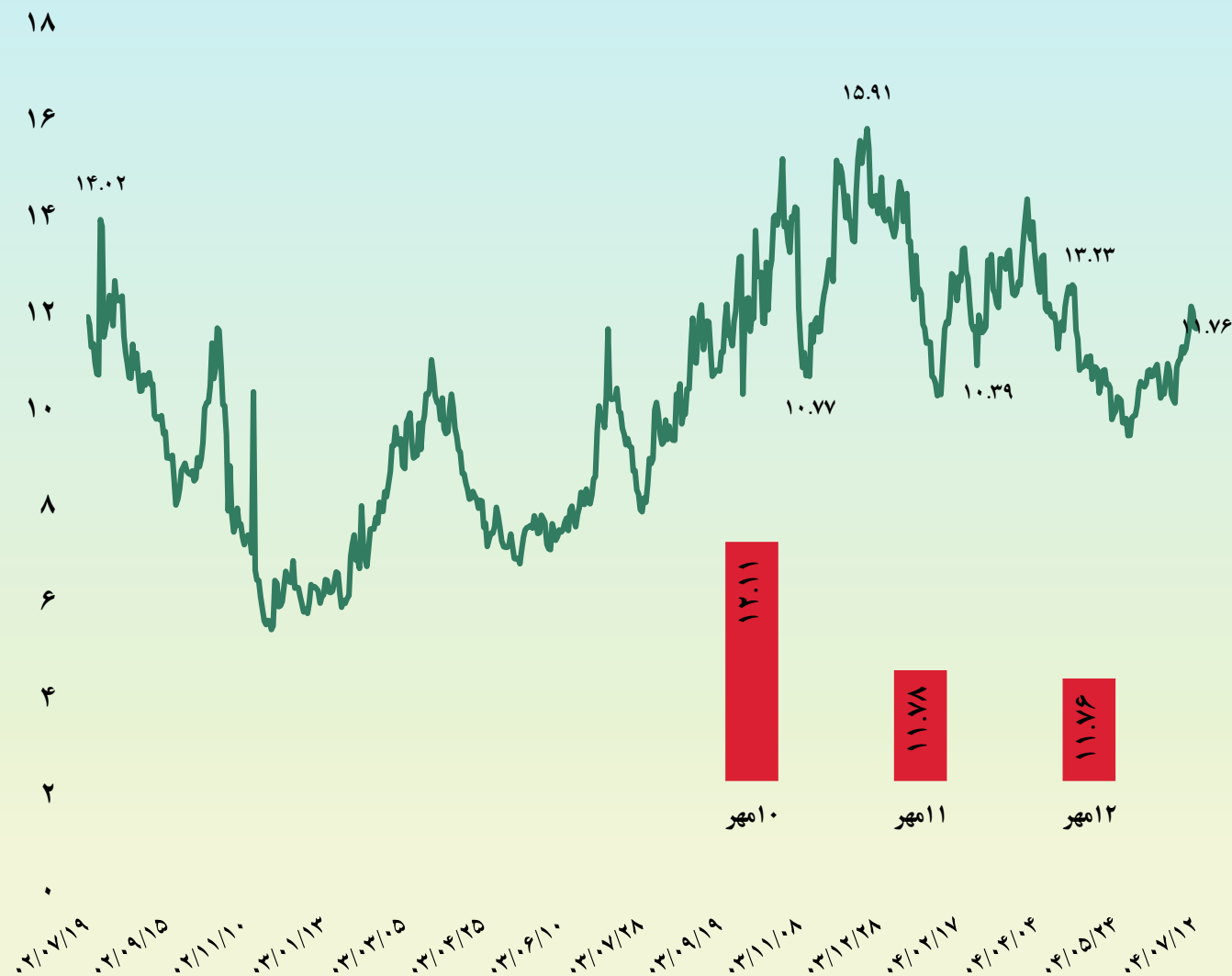
قیمت گاز طبیعی در آمریکا در هفته گذشته افزایش داشته و به بالاترین قیمت طی ۲ ماه اخیر رسیده است.

افزایش تقاضای مصرف برق (خصوصاً در فصل تغییرات دمایی یا نواحی سردتر): اگر در مناطقی دما کاهش یابد یا نیاز سرمایش/گرمایش بیشتر شود، مصرف برق و گاز برای تولید انرژی افزایش می‌یابد و بدین ترتیب فشار بر عرضه بیشتر می‌شود.

کاهش عرضه یا اختلال در تولید/انتقال گاز: به عنوان مثال، اگر برخی خطوط انتقال گاز دچار اختلال شوند یا چاه‌ها به علت شرایط جوی (مثلاً یخ‌زدگی) دچار افت تولید شوند، عرضه مؤثر کاهش پیدا می‌کند. چنین انقطاع‌هایی قیمت را بالا می‌برند.

افزایش صادرات گاز طبیعی یا صادرات LNG: اگر صادرات مایع‌شده گاز از آمریکا افزایش یابد، بخشی از گاز داخلی به بازار جهانی می‌رود و عرضه داخلی کاهش می‌یابد، که قیمت داخلی را بالا می‌برد.

نگرانی بازار درباره سطح ذخایر و ذخیره‌سازی کمتر از حد انتظار: اگر پیش‌بینی شود که ذخایر گاز در مخازن کاهش یابد یا تزریق کمتر از حد معمول باشد، بازار ممکن است برای محافظت از خود قیمت‌ها را بالا ببرد.



فلز مس در هفته گذشته خود را در بالای ۱۰ هزار دلار تثبیت کرد.

حادثه در معدن Grasberg اندونزی: معدن Grasberg، یکی از بزرگ‌ترین معادن مس دنیا و متعلق به شرکت Freeport-McMoRan، دچار ریزش گِل شد و شرکت مجبور شد اعلام «فورس ماژور» کند. این رویداد باعث تشدید نگرانی‌ها نسبت به اختلال در عرضه جهانی مس گردید.

کاهش پیش‌بینی عرضه جهانی: پس از حادثه در Grasberg، مؤسسات تحلیلی تولید مس در سال ۲۰۲۵ را بازبینی کردند و از افت عرضه خبر دادند. گلدمن سکس تخمین زد که عرضه جهانی ممکن است کاهش یابد و بازار به کسری وارد شود.

افزایش تقاضای صنعتی و زیرساختی: با روند جهانی به سمت توسعه انرژی‌های پاک، شبکه برق، خودروهای برقی، مراکز داده و زیرساخت‌های الکتریکی، تقاضای مس در صنایع زیرساختی و انرژی افزایش یافته است. مس به دلیل رسانایی بالا و کاربرد در انتقال برق و کابل‌ها نقش کلیدی دارد.

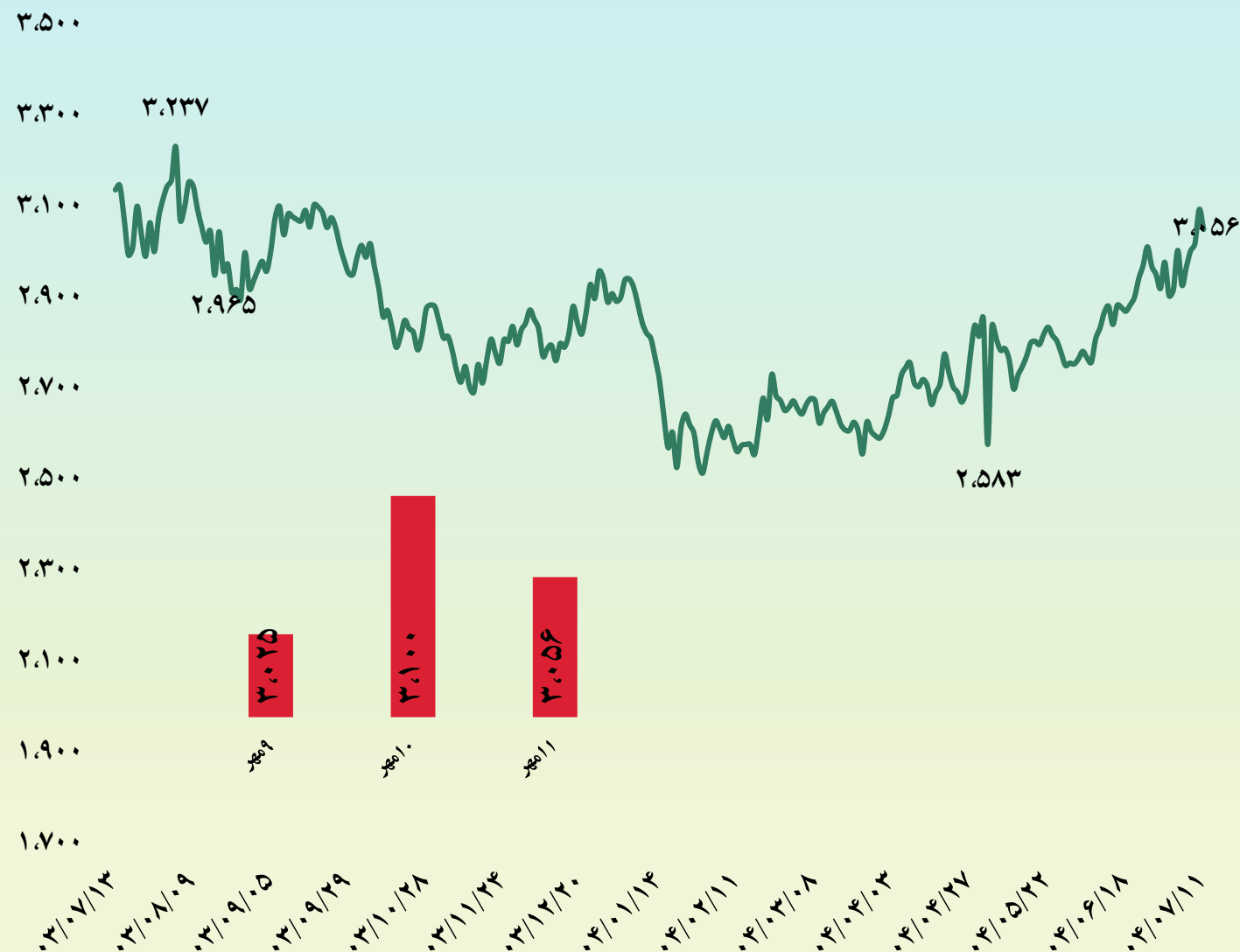


کاهش تقاضای صنعتی / کندی در بخش ساخت و ساز: اگر فعالیت صنعتی یا پروژه‌های ساختمانی در کشورها یا مناطقی که مصرف بزرگ زینک (مثلاً گالوانیزه، فولاد ضد زنگ، پوشش‌ها) دارند، کاهش یافته باشد، تقاضای مصرفی زینک ضعیف می‌شود و فشار نزولی بر قیمت وارد می‌آورد.

افزایش عرضه یا بازگشت تولید معادن: اگر تولیدکنندگان زینک توانسته‌اند ظرفیت بیشتری را بازگشایی کنند یا اختلالات قبلی رفع شده باشد، عرضه در بازار تقویت می‌شود و قیمت کاهش می‌یابد.

افزایش موجودی انبارها / ذخائر آماده تحویل بیشتر: اگر ذخایر زینک در انبارهای بورس فلزات یا مراکز تحویل‌دهنده افزایش یابد، نشانگر این است که عرضه در بازار مازاد دارد. این وضعیت دست بازی برای فروشندگان باز می‌کند و مانع رشد قیمت می‌شود.

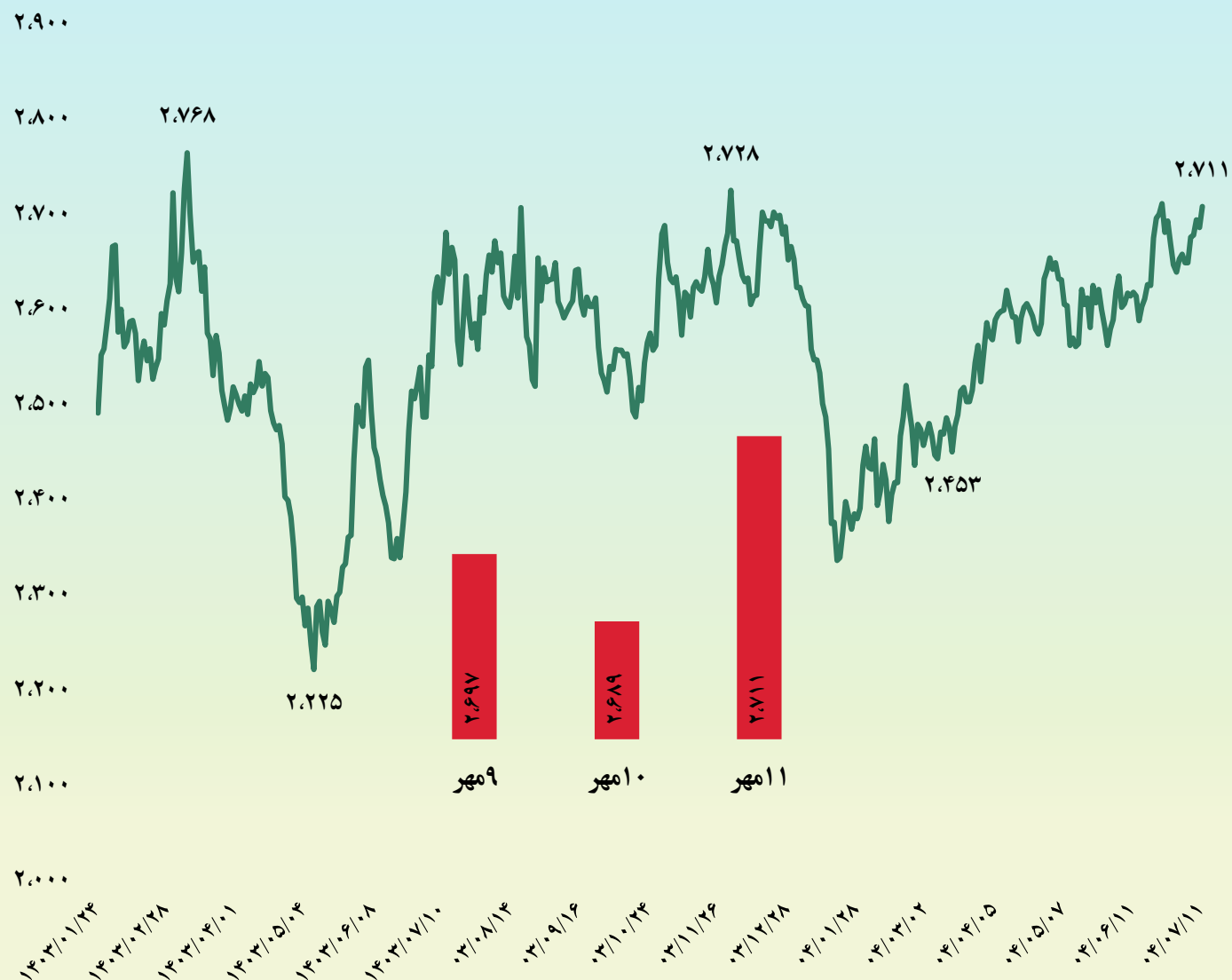
شرایط اقتصادی نامطمئن / نگرانی‌های جهانی: نگرانی‌ها درباره رشد اقتصادی جهانی، کاهش سرمایه‌گذاری یا فشارهای تورمی ممکن است سرمایه‌ها را از کالاهای پایه (از جمله فلزات صنعتی) خارج کنند و باعث کاهش تقاضا و قیمت شوند.



ضعف تقاضای پایین دست: در فصولی که ساخت و ساز، تولید قطعات آلومینیومی یا صنایع مرتبط کاهش می یابد، سفارشات کاهش یافته و تقاضا افت می کند. وقتی صنایع پایین دستی کمتر خرید کنند، فشار نزولی بر قیمت ایجاد می شود.

افزایش عرضه یا بازگشت تولید: اگر برخی پالایشگاه ها یا خطوط تولید آلومینیوم بتوانند ظرفیت خود را فعال تر کنند یا محدودیت ها برداشته شود، عرضه فلز افزایش می یابد و این مازاد عرضه قیمت را پایین می کشد.

افزایش موجودی انبارها / رشد ذخایر آماده تحویل: اگر انبارهای بورس فلزات مانند LME شاهد رشد موجودی آلومینیوم باشند، این امر نشان دهنده مازاد عرضه است و بازار ممکن است انتظار کاهش قیمت را داشته باشد. برخی گزارش ها حاکی از آن است که کل موجودی آلومینیوم در LME در سطح ثابتی در حدود ۷۰۰ هزار تن قرار دارد.

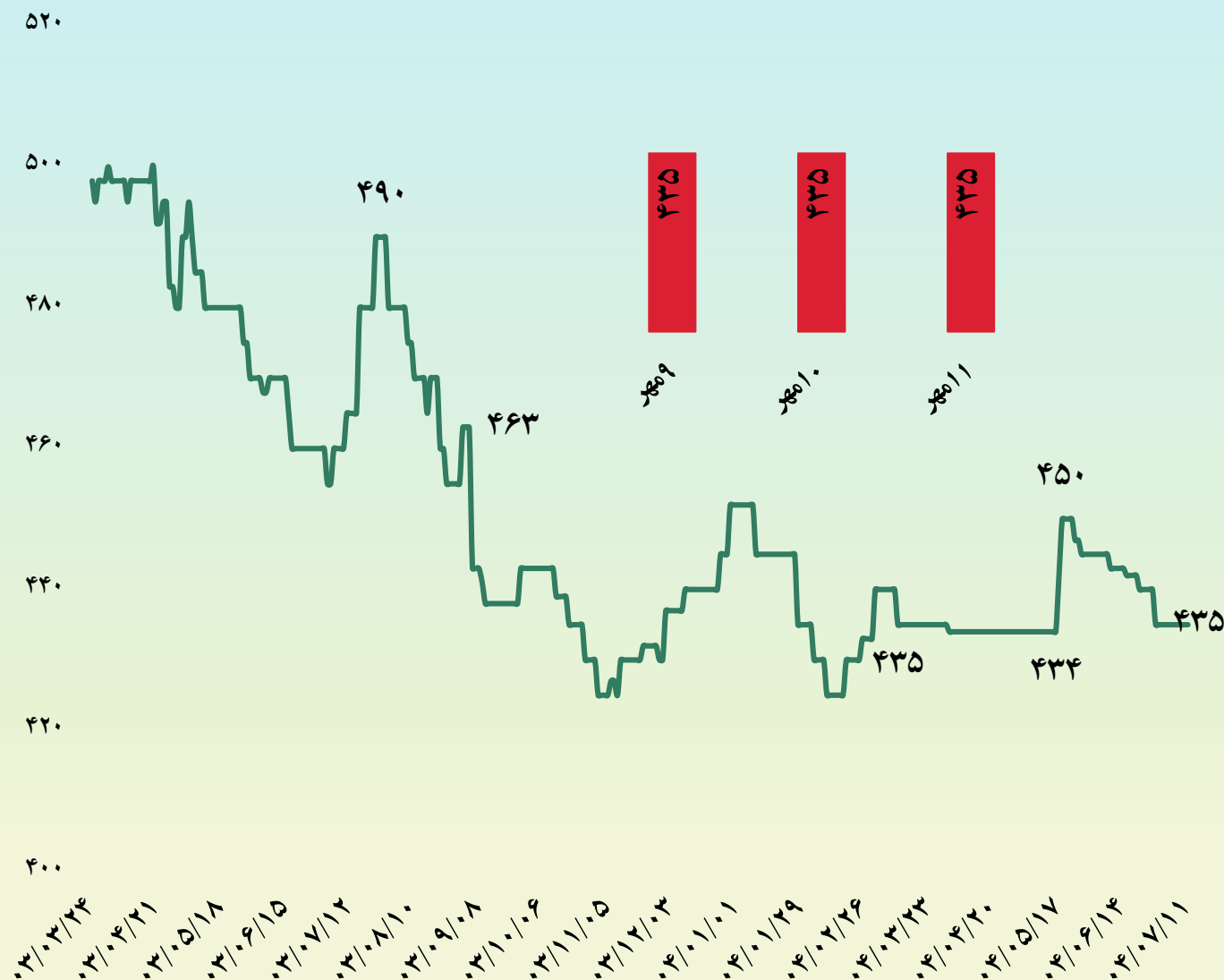


ضعف تقاضا در بازار فولاد پایین دستی: اگر سفارشات برای محصولات نهایی فولادی (مانند میلگرد، تیر آهن، لوله، ورق) کاهش یابد، کارخانه‌ها برای کاهش هزینه‌ها و اجتناب از انبارسازی بیشتر، تقاضا برای بیلِت را پایین می‌آورند.

افزایش موجودی انبارها: اگر ذخایر بیلِت در انبارهای بورس فلزات یا مراکز تحویل‌دهنده افزایش یابد، نشانه این است که عرضه بیشتر از تقاضا است و بازار تحت فشار قرار می‌گیرد.

کاهش قیمت مواد اولیه یا هزینه‌های تولید: اگر قیمت قراضه (اسکراپ)، آهن اسفنجی، مواد اولیه دیگر، انرژی یا هزینه حمل‌ونقل کاهش یابد، تولیدکنندگان ممکن است قیمت فروش بیلِت را پایین‌تر بیاورند تا بازار رقابتی بماند.

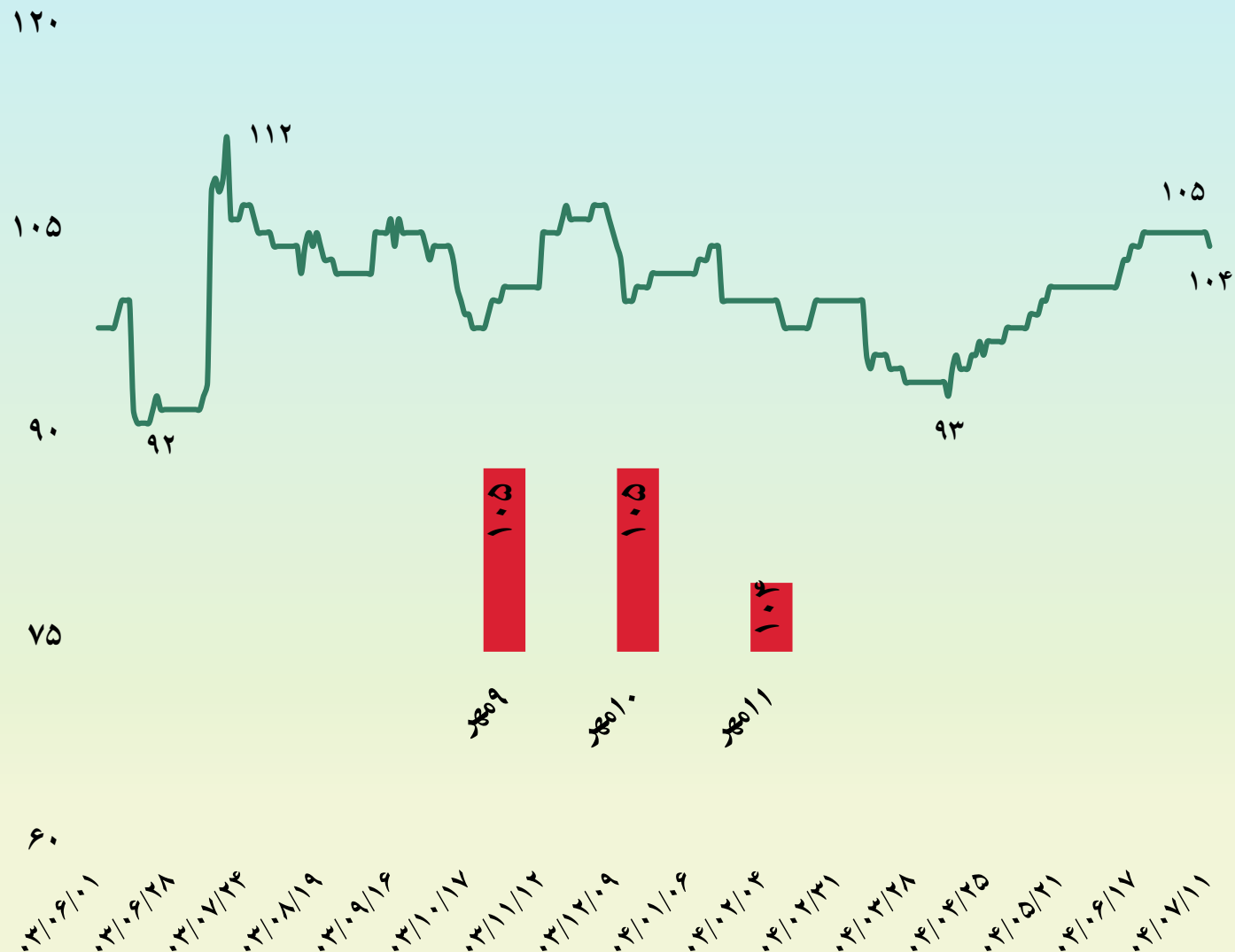
تبدیل بخشی از تولید به صادرات یا رقابت منطقه‌ای: اگر تولیدکنندگان در منطقه‌ای خاص (مثلاً چین) مجبور به صادرات بیلِت شوند تا مجبور به کاهش تولید داخلی شوند، عرضه جهانی بیلِت افزایش یافته و قیمت را پایین‌تر می‌آورد. به عنوان مثال، چین در سال جاری صادرات بیلِت خود را افزایش داده است به دلیل ضعف تقاضای داخلی.



کاهش موجودی بنادر یا ذخایر آماده تحویل: اگر ذخایر سنگ آهن در بنادر چین یا مراکز تحویل دهنده کاهش یابد، این نشان دهنده فشار فزاینده است که باعث افزایش قیمت می شود.

بهبود حاشیه سود فولادسازان: اگر قیمت محصولات فولادی افزایش یابد (مثلاً ورق، تیر آهن) یا هزینه های تولید پایین تر بیاید، فولادسازان توان بیشتری برای خرید مواد اولیه (سنگ آهن) خواهند داشت و تمایلشان برای خرید بیشتر می شود.

سیاست های کنترلی محیط زیستی یا محدودیت تولید فولاد: در برخی مناطق چین، برای کنترل آلودگی و کاهش انتشار، محدودیت هایی بر تولید فولاد وضع می شود. این باعث می شود فولادسازان بیشتر سنگ آهن مرغوب تر یا احتیاطی بیشتری در تأمین خود کنند، که می تواند روی قیمت سنگ آهن تأثیر بگذارد.



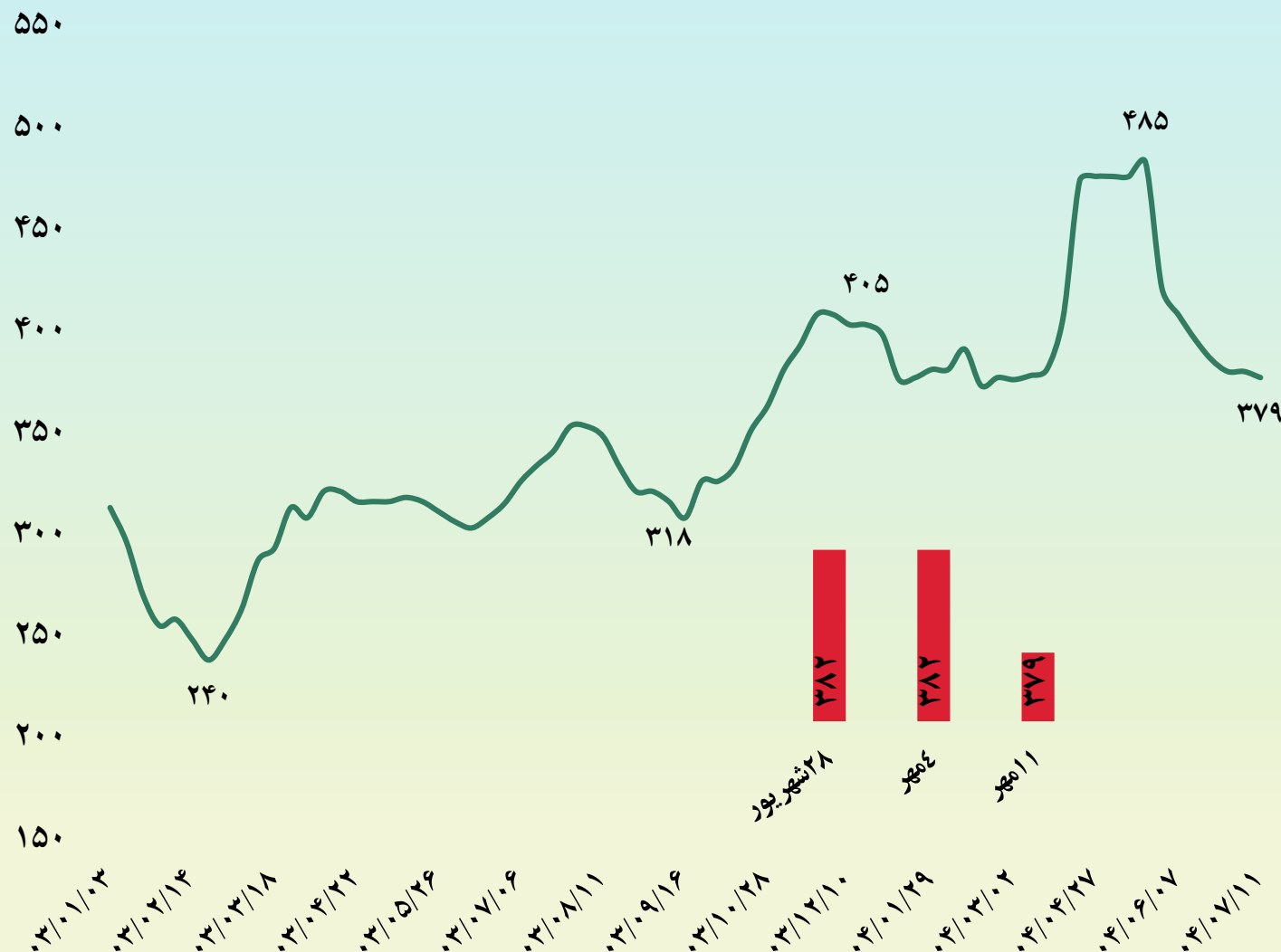
اوره پس از رسیدن به قیمت ۴۸۵ دلار در هر تن، طی یک ماه اخیر به ۳۷۹ دلار رسید که دلایل اصلی آن موارد زیر بود:

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.

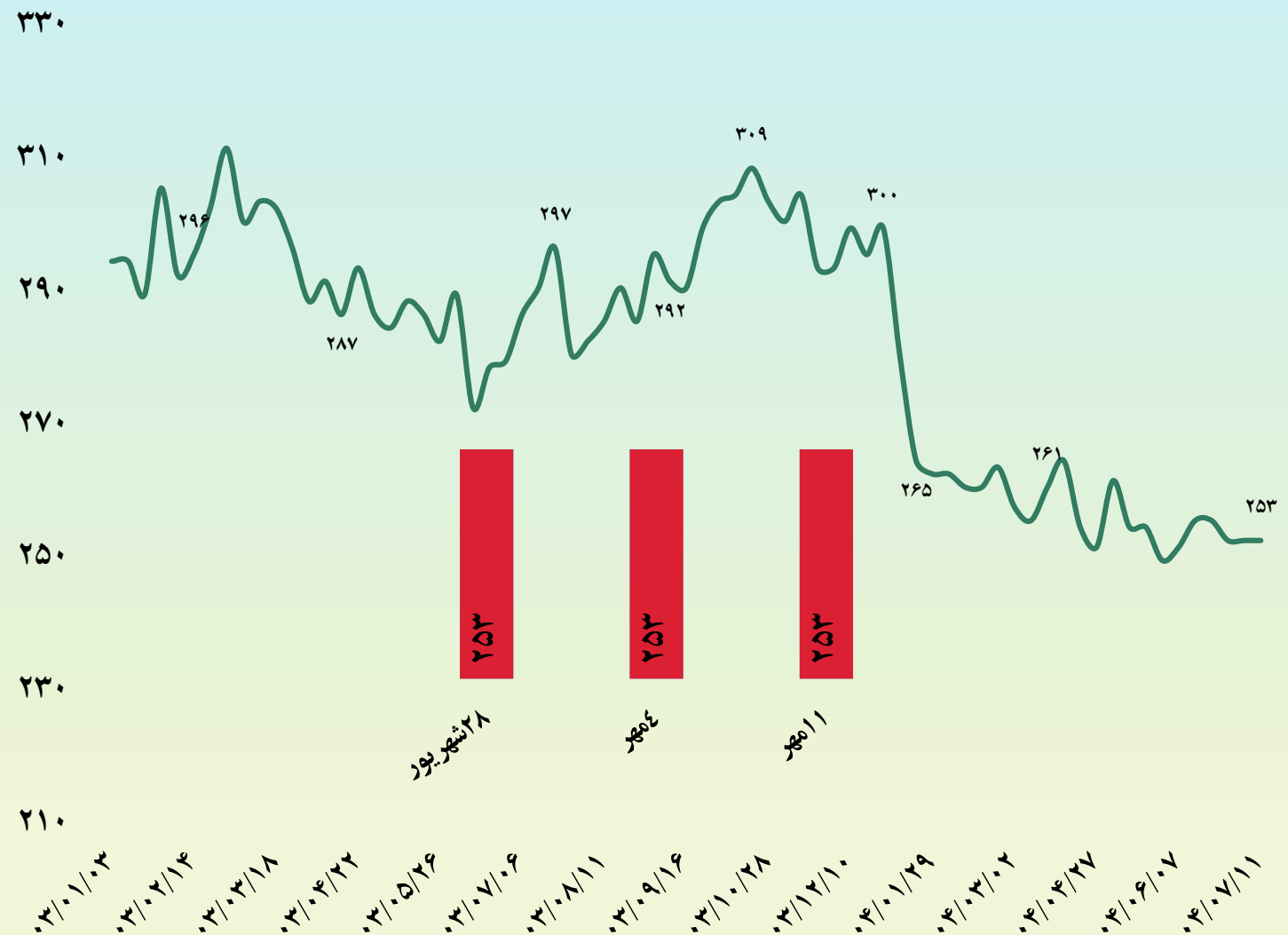


انباشت موجودی‌های انبار و بنادر: موجودی‌های متانول در بنادر و شرکت‌های چینی در اوت به سطوح بالا رسیده و در سپتامبر ممکن است رکورد تاریخی را بشکنند، که عرضه را بیش از تقاضا کرده و فشار نزولی بر قیمت‌ها وارد کرده است.

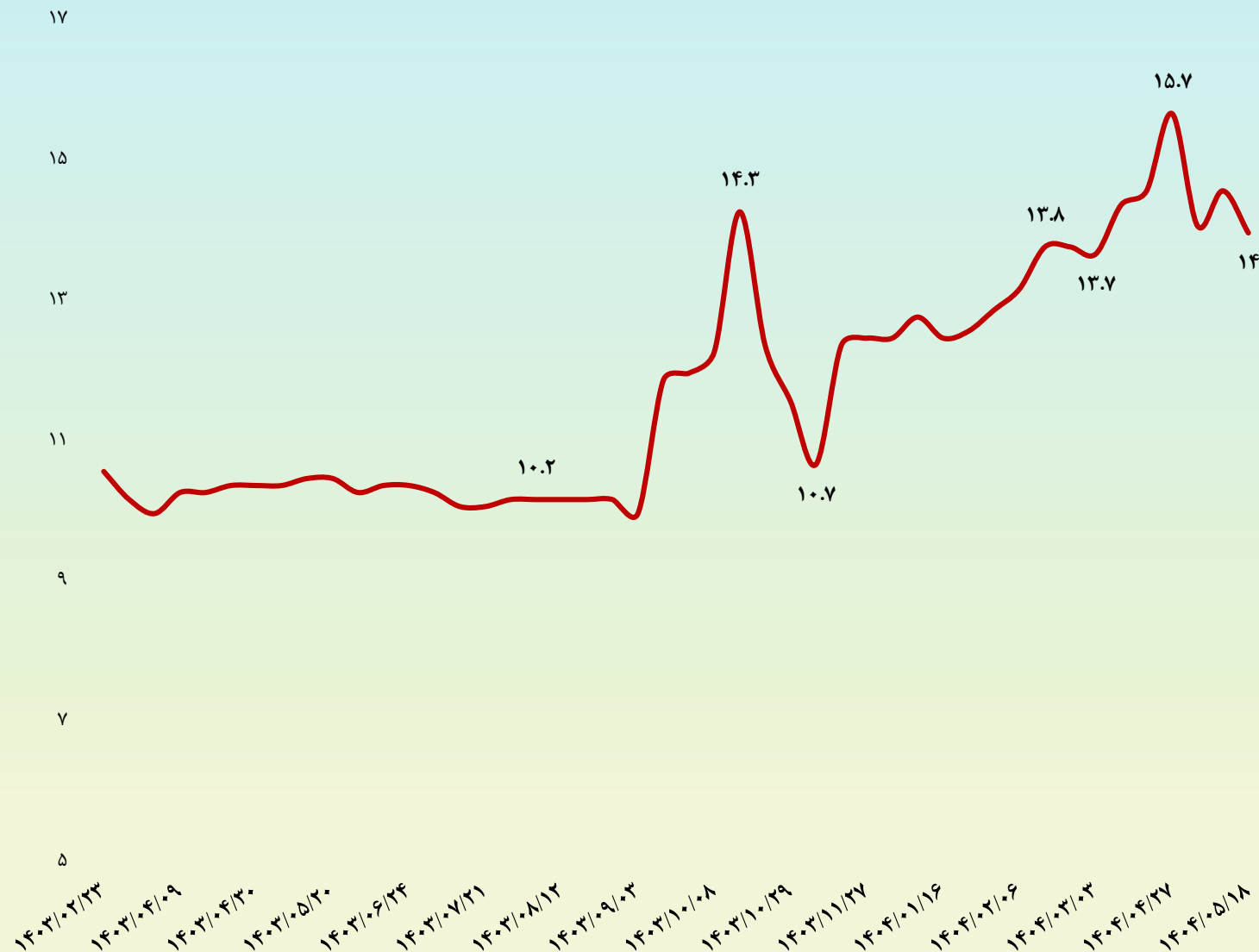
ضعف تقاضای پایین‌دستی و فصلی: تقاضا از بخش‌های فرمالدئید، اسید استیک و MTBE کاهش یافته، به ویژه با پایان فصل کاشت و رکود صنعتی در چین و اروپا، که منجر به تعادل ضعیف عرضه-تقاضا شده است.

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



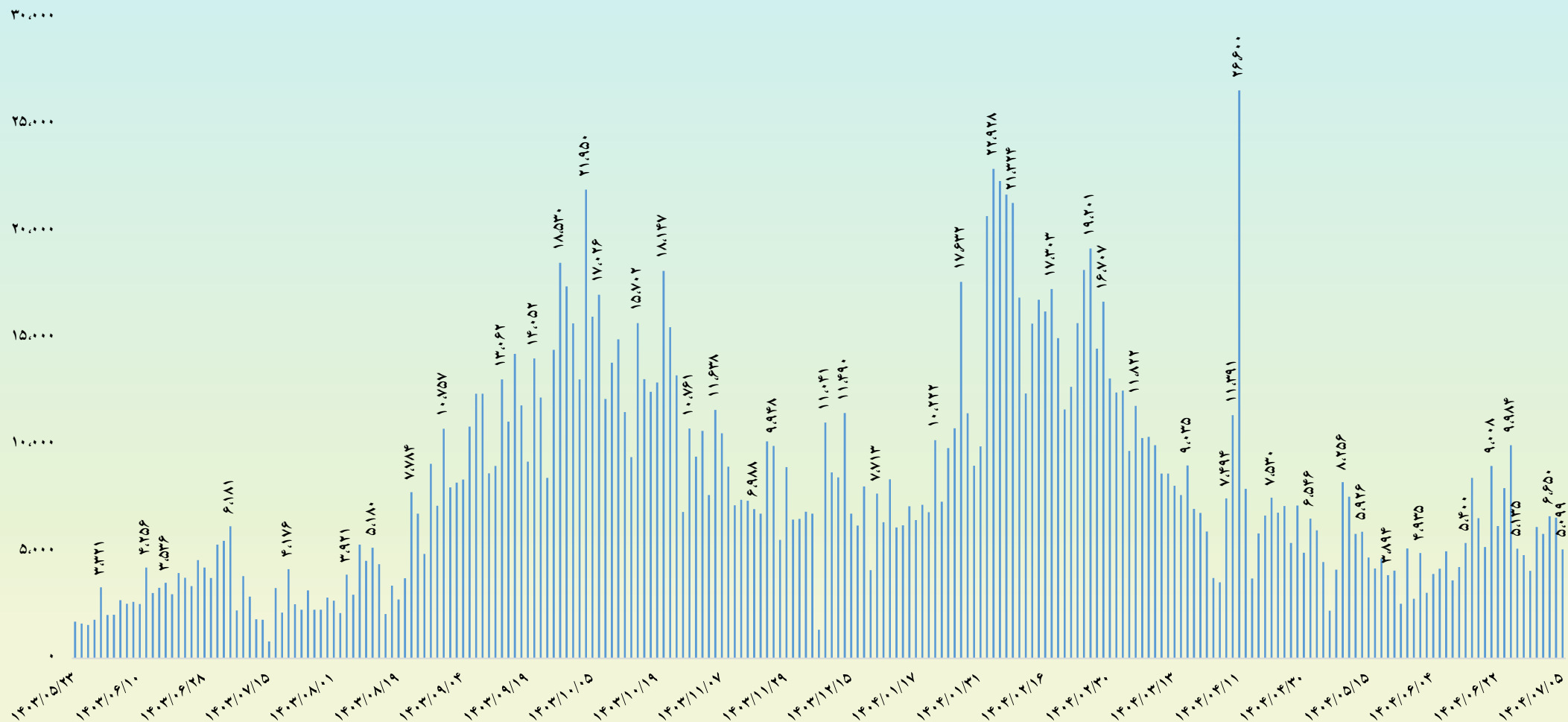


بازارهای داخلی

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.com



هلدینگ گروه مالی شهر