

بولتن تحلیل هفتگی

بازارهای ایران و جهان

منتهی به ۲۳ آبان ماه ۱۴۰۴





بازارهای جهانی

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

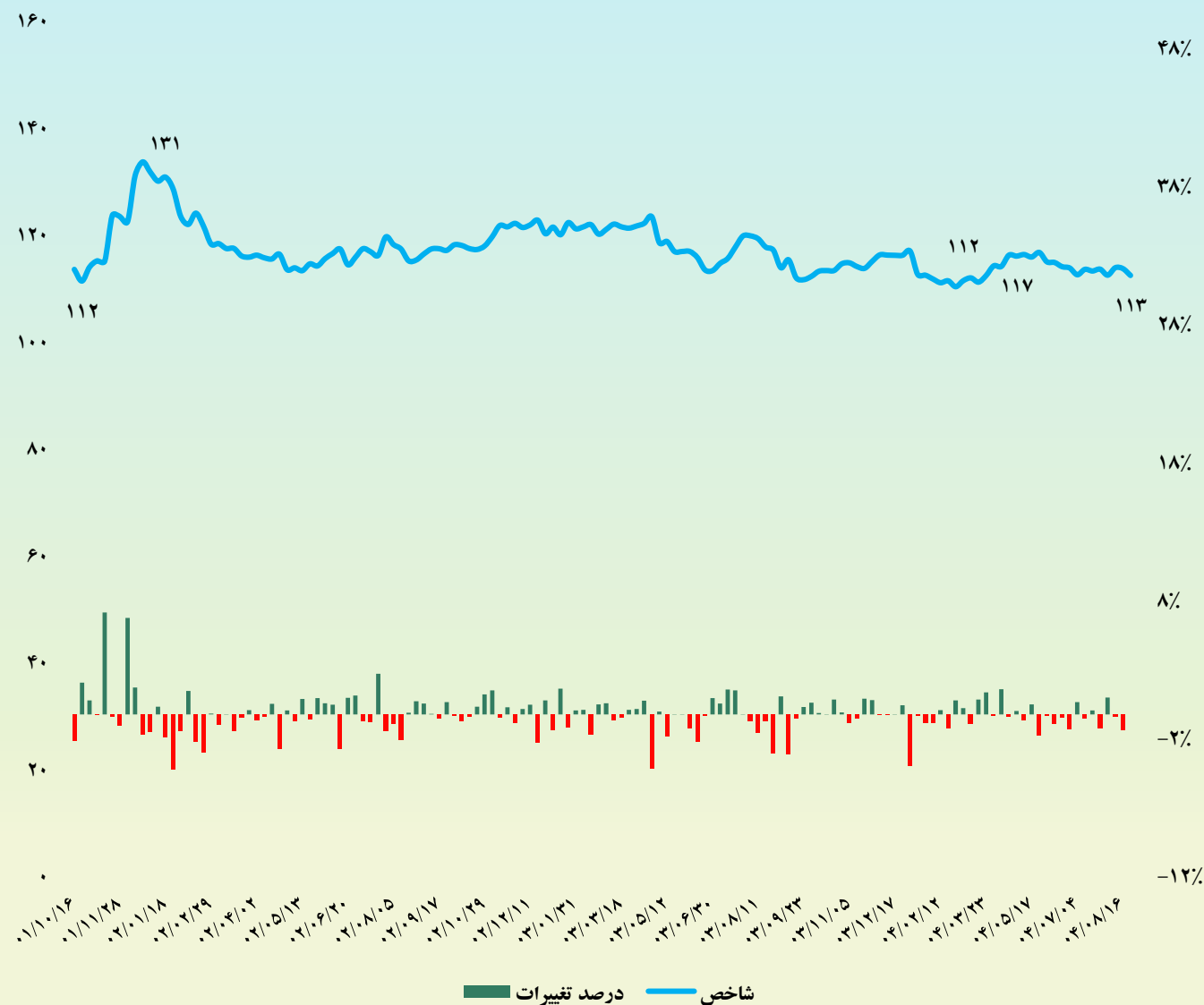
تغییرات	قیمت				واحد	کامودیتی
	ابتدای سال ۱۴۰۴	تغییرات	۳۰ روز گذشته	آخرین ۱۴۰۴/۰۸/۲۳		
۰٪	۳۷۸	-۱٪	۳۷۹	۳۷۷	دلار/تن	اوره
۱۵٪	۲۴۰	۱۰٪	۲۵۰	۲۷۵	دلار/تن	آمونیاک
-۱۳٪	۲۱۹	-۹٪	۲۰۹	۱۹۰	دلار/تن	متانول (ایران)
-۱۴٪	۷۴۸	-۳٪	۶۶۳	۶۴۳	دلار/تن	PVC
۲٪	۱۰۲	-۱٪	۱۰۵	۱۰۴	دلار/تن	سنگ آهن
-۱۰٪	۴۸۲	۰٪	۴۳۴	۴۳۴	دلار/تن	بیلت
-۲٪	۴۲۵	-۱٪	۴۲۰	۴۱۵	دلار/تن	اسلب
۹٪	۲,۶۲۶	۴٪	۲,۷۴۷	۲,۸۶۰	دلار/تن	آلومینیوم
۱۰٪	۹,۸۲۷	۱٪	۱۰,۷۰۱	۱۰,۸۵۰	دلار/تن	مس
۱۲٪	۲,۹۰۶	۳٪	۳,۱۵۰	۳,۲۵۳	دلار/تن	روی
۲٪	۲,۰۱۸	۵٪	۱,۹۵۱	۲,۰۵۵	دلار/تن	سرب
-۱۱٪	۷۲.۱۶	۳٪	۶۲.۴۱	۶۴.۲۴	دلار/بشکه	نفت
۳۵٪	۳,۰۲۲	-۳٪	۴,۲۰۹	۴,۰۷۶	دلار/انس	طلا
۵۳٪	۳۳	-۵٪	۵۳.۱۱	۵۰.۵۴	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 ۱ واحد کاهش بر روی عدد ۱۱۳ قرار گرفت.

اقتصاد آمریکا در نوامبر ۲۰۲۵ با رشد کند (حدود ۲.۳٪ برای قیمت مسکن و کاهش مهاجرت به ۳.۳ میلیون) روبرو است، که تعطیلی دولت و عدم قطعیت تعرفه های ترامپ (بررسی دیوان عالی از ۵ نوامبر) را تشدید کرده و ریسک رکود را افزایش می دهد. تورم CPI به ۲.۷٪ رسیده، اما تعرفه های احتمالی بر واردات (مانند ۱۰۰٪ بر چین) می تواند آن را به ۲.۶٪ یا بالاتر ببرد، در حالی که فدرال رزرو احتمال ۷۵٪ کاهش نرخ بهره در دسامبر را پیش بینی می کند.

در این شرایط، کامودیتی های امن مانند طلا (با ۴۲ درصد رشد سالانه) و نقره (با ۳۴ درصد رشد) به عنوان پناهگاه سرمایه گذاران عمل کرده و از تضعیف دلار (شاخص DXY زیر ۱۰۸) بهره می برند.

با این حال، فلزات صنعتی (مس و آلومینیوم) و نفت تحت فشار قرار دارند؛ مازاد عرضه نفت ۶۵ درصد بالاتر از ۲۰۲۰ است و تعرفه ها تقاضای جهانی را کاهش می دهند، که پیش بینی افت ۷ درصدی قیمت ها در ۲۰۲۵-۲۰۲۶ را تقویت می کند.



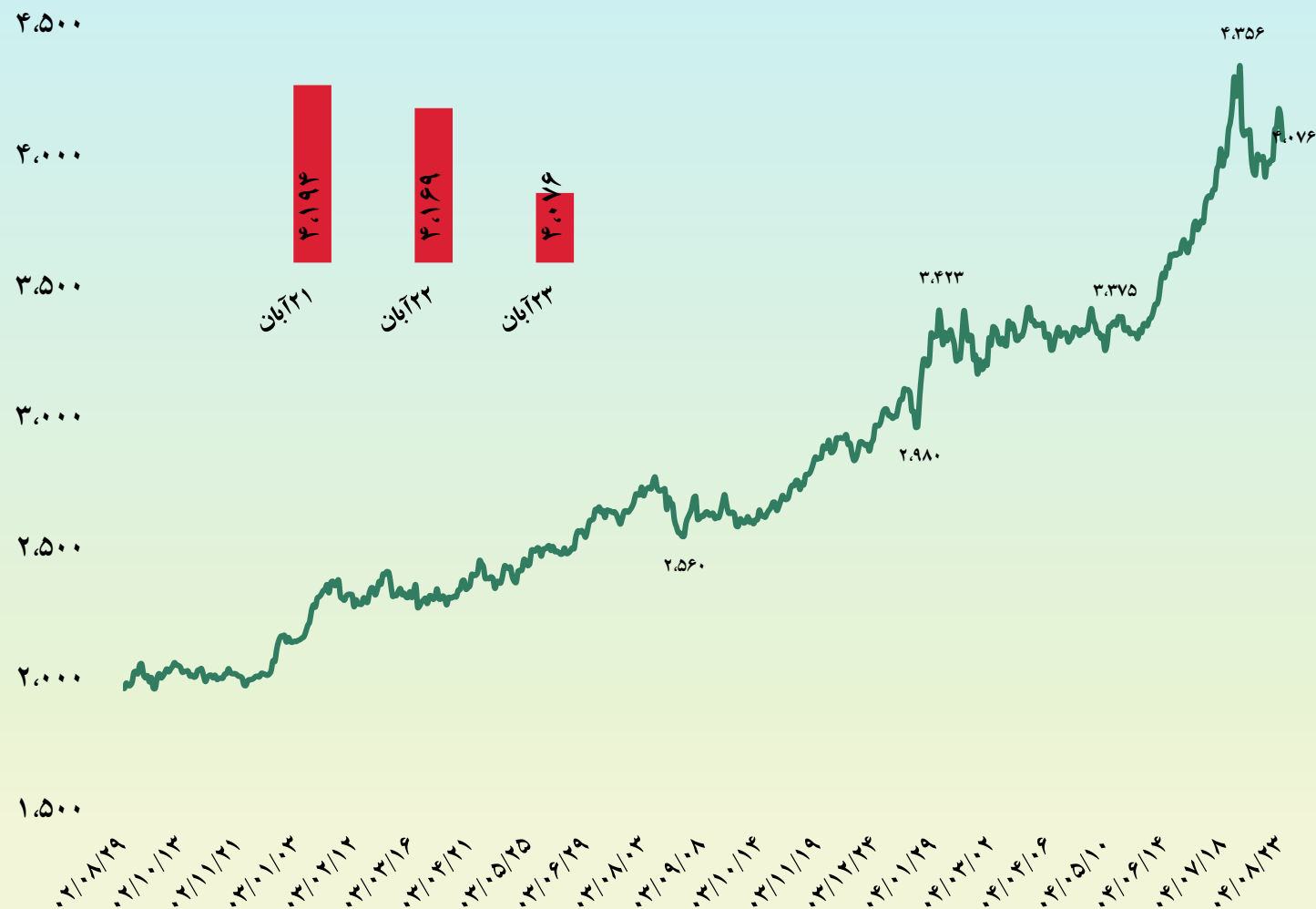
طلا آغاز هفته را با رشد قیمتی شروع کرد و مجدداً به بالای ۴۰۰۰ دلار در هر تن رسید:

تعطیلی دولت آمریکا و عدم قطعیت اقتصادی (دومین هفته تعطیلی):

تعطیلی دولت فدرال آمریکا، که از هفته گذشته ادامه دارد، انتشار داده‌های اقتصادی کلیدی را کاهش داده است. این امر ریسک رکود را افزایش داده و سرمایه‌گذاران را به سمت طلا به عنوان دارایی امن سوق داده. S&P Global Ratings تخمین می‌زند هر هفته تعطیلی، رشد GDP را ۰.۱ - ۰.۲ درصد کاهش دهد.

انتظارات تورمی و نوسان نرخ بهره: با نزدیک شدن به انتشار شاخص قیمت مصرف‌کننده (CPI) آمریکا در ۱۳ نوامبر، بازارها نگران تورم پایدار هستند، به ویژه پس از نشانه‌های ضعف بازار کار. این امر احتمال کاهش نرخ بهره فدرال رزرو در دسامبر را به ۷۵ درصد رسانده، که دلار را تضعیف کرده و طلا را جذاب‌تر می‌کند.

جریان‌های سرمایه‌گذاری جدید به ETFها و خریدهای بانک مرکزی: در هفته جاری، ETFهای طلا ۲۲۲ تن (معادل ۲۶ میلیارد دلار) جذب سرمایه داشته‌اند، بانک‌های مرکزی، به ویژه چین (با ۱۱ ماه خرید متوالی)، ذخایر خود را به ۲۲۶۴ تن رسانده‌اند، که این روند در نوامبر شتاب گرفته است.

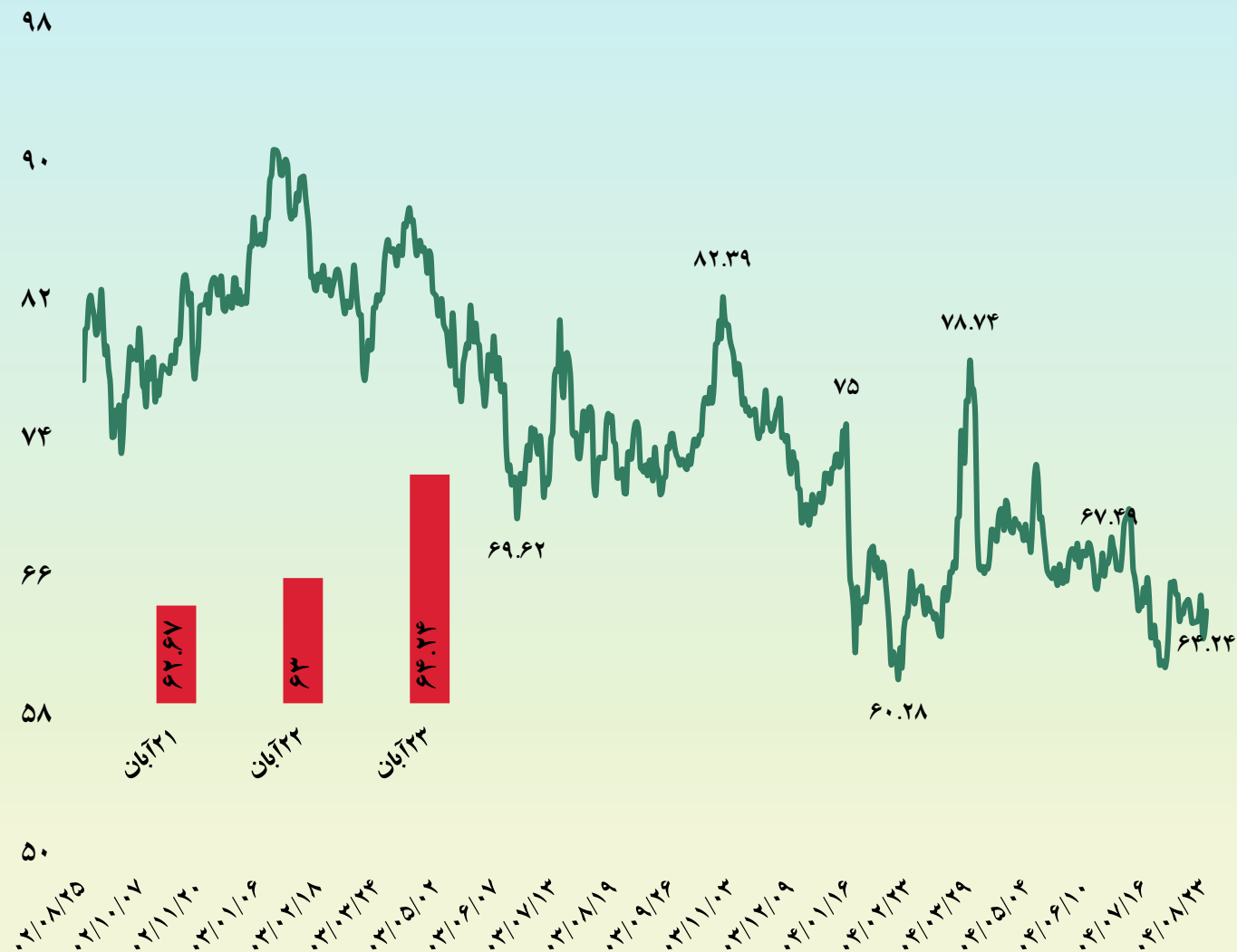


دلایل کاهش قیمت نفت در هفته گذشته به صورت موردی بر اساس اطلاعات موجود عبارت‌اند از:

افزایش ذخایر نفتی در آمریکا: طبق گزارش (EIA) آمریکا، موجودی نفت خام در آمریکا طی هفته گذشته حدود ۵۰۲ میلیون بشکه افزایش یافته است که بسیار بیشتر از حدود پیش‌بینی شده بوده است. این موضوع نشانه‌ای از عرضه مازاد و ضعف تقاضا تلقی شده و فشار نزولی بر قیمت‌ها وارد کرده است.

ترس از مازاد عرضه جهانی: بازار نفت در حال مواجهه با روندی است که عرضه سریع‌تر از رشد تقاضا می‌شود. طبق گزارش (IEA)، تولید جهانی نفت در حال افزایش است و این امر نگرانی از ایجاد مازاد عرضه را تقویت کرده است.

ضعف در تقاضا: علاوه بر افزایش عرضه، تقاضا نیز دست کم به مقدار پیش‌بینی شده رشد نکرده است. شاخص‌ها نشان می‌دهند فعالیت پالایشگاه‌ها در آمریکا پایین‌تر از انتظار بوده و ترکیب «عرضه بالا، تقاضای کمتر» موجب شده تا نظر تحلیلگران به سمت کاهش قیمت تغییر کند.



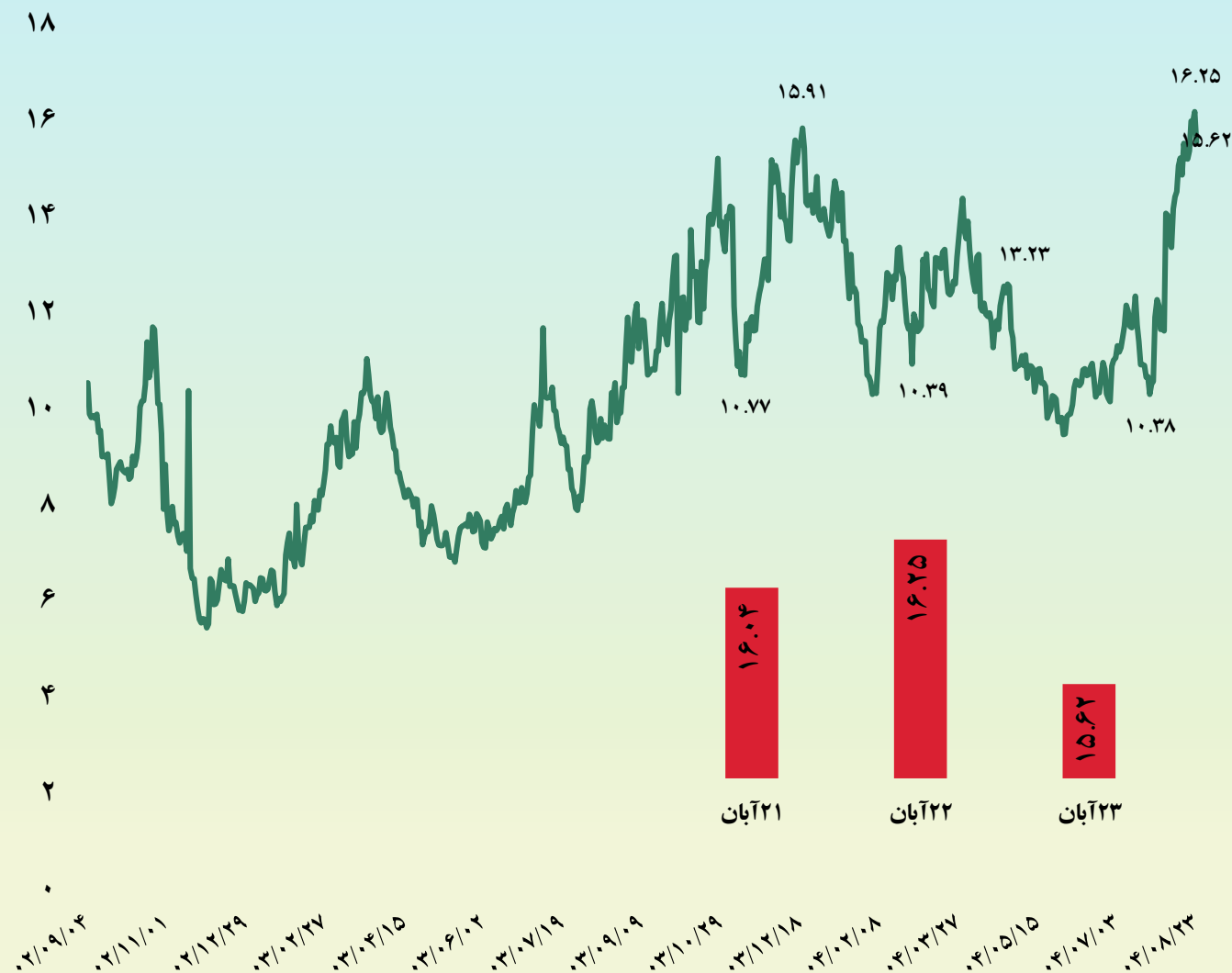
قیمت گاز طبیعی در آمریکا در هفته گذشته افزایش داشته و به بالاترین قیمت رسید.

افزایش تقاضا به ویژه برای صادرات: (EIA) گزارش داده است که تقاضای گاز طبیعی برای صادرات LNG در سالهای پیش رو افزایش خواهد یافت (رشد ۲۰۱ میلیارد فوت مکعب در روز برای سال ۲۰۲۵) که فشار بر عرضه داخلی ایجاد می کند.

محدودیت عرضه: اختلالات تولید، کاهش حضور حفاری، یا شرایط جوی و زیرساختی می توانند عرضه گاز را محدود کنند. مثلاً گزارش شد که کاهش تعداد دکل ها و چشم انداز تولید کمتر به بالا رفتن قیمت کمک کرده است.

شرایط آب و هوا: دمای خیلی پایین در زمستان موجب افزایش شدید مصرف برای گرمایش می شود، که تقاضا را بالا می برد.

تأثیر بازار جهانی گاز مایع (LNG) و رقابت بین المللی: ایالات متحده به عنوان تأمین کننده گاز مایع (LNG) به بازارهای جهانی بیشتر متصل شده است. افزایش صادرات باعث فشار بیشتر به عرضه داخلی شده و قیمت را بالا می برد.



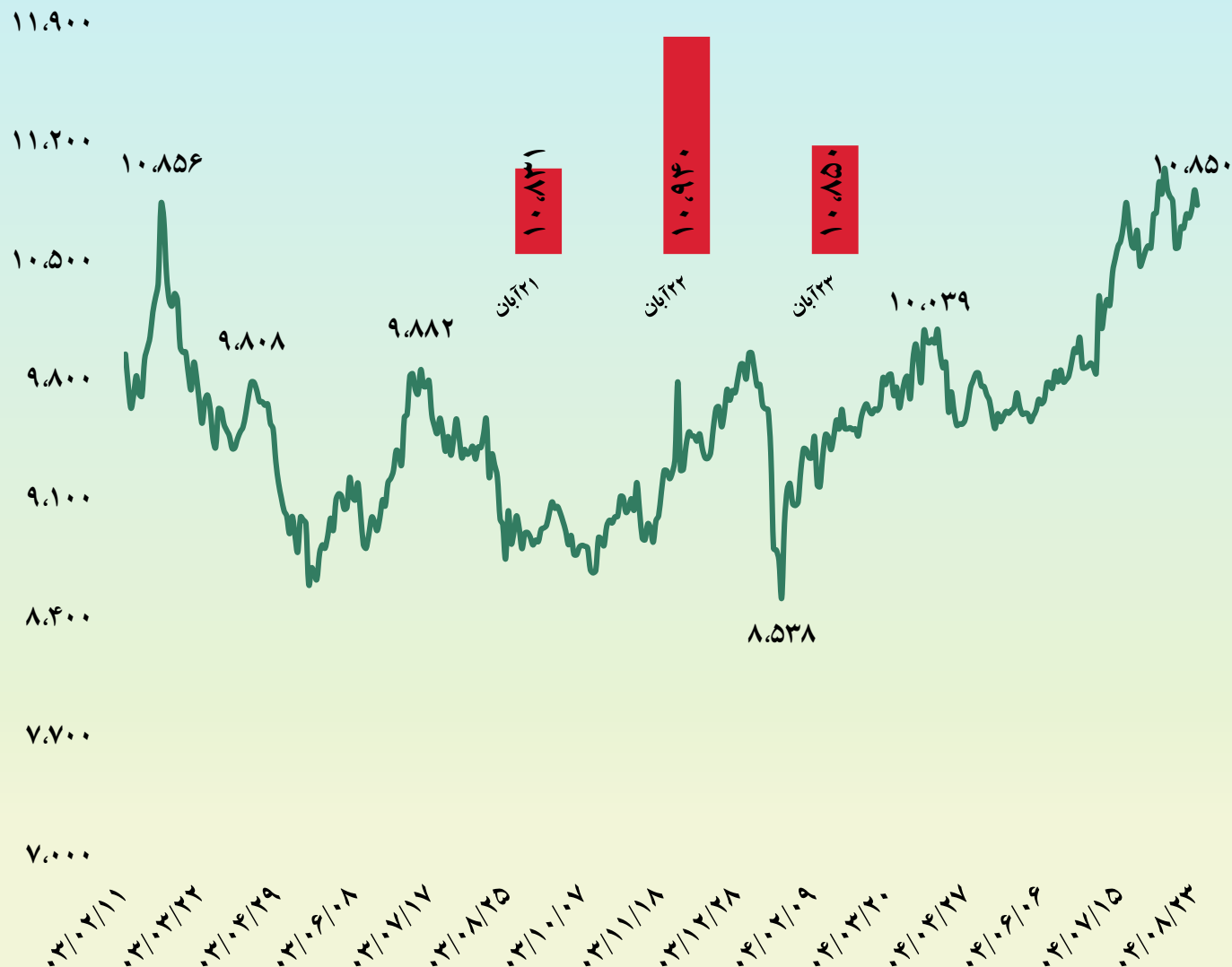
مس در هفته گذشته پس از رسیدن به قله ۱۱ هزار دلار در هرتن مقداری کاهش یافت، اما چشم انداز این فلز صعودی می باشد.

بهبود داده های اقتصادی چین: گزارش شده است که داده های اقتصادی چین بزرگ ترین مصرف کننده فلزات پایه بهتر از حد انتظار بوده اند؛ این امر نگرانی ها درباره کاهش تقاضا را کاهش داده و باعث شده سرمایه گذاران نسبت به فلزات صنعتی خوش بین تر شوند

اختلالات عرضه و کاهش تولید معدنی: عملیات معادن بزرگی مانند Freeport-McMoRan در معدن Grasberg Mine اندونزی با مشکل مواجه شده است؛ این امر باعث شده است که بازار نسبت به کمبود عرضه نگران شود.

افزایش تقاضای ساختاری مرتبط با الکتریکی شدن، زیرساخت ها و فناوری: مس یکی از فلزات کلیدی برای ساخت کابل ها، زیرساخت های برق، مراکز داده و انرژی تجدید پذیر است، و تقاضا برای آن در بسیاری از اقتصادها رشد کرده است.

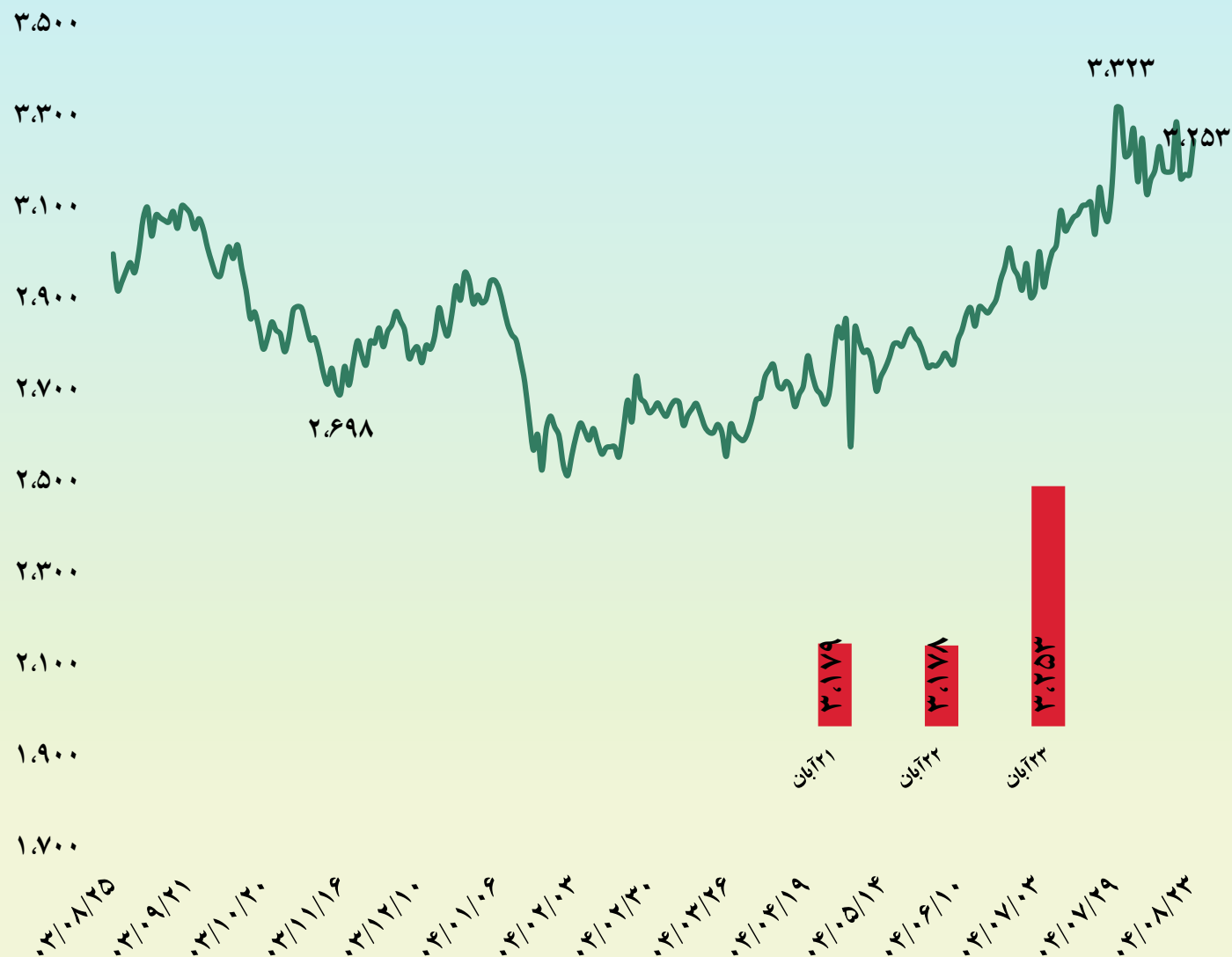
بهبود شرایط کلان اقتصادی و کاهش ریسک تجاری بین کشورها: نشانه هایی از کاهش تنش های تجاری میان کشورهایمانند چین و آمریکا دیده شده است که به عنوان عاملی برای بهبود انتظارات بازار مس عمل کرده است.



ضعف تقاضای پایین دستی: تقاضا از بخش‌هایی مانند پوشش دادن فولاد ساختمان، جاده‌سازی و صنایع وابسته به روی کاهش یافته است. به عنوان مثال، گزارش شده که نرخ بهره‌برداری واحدهای تولید اکسید روی در چین پایین آمده است، چرا که بخش املاک و ساخت‌وساز تحت فشار است.

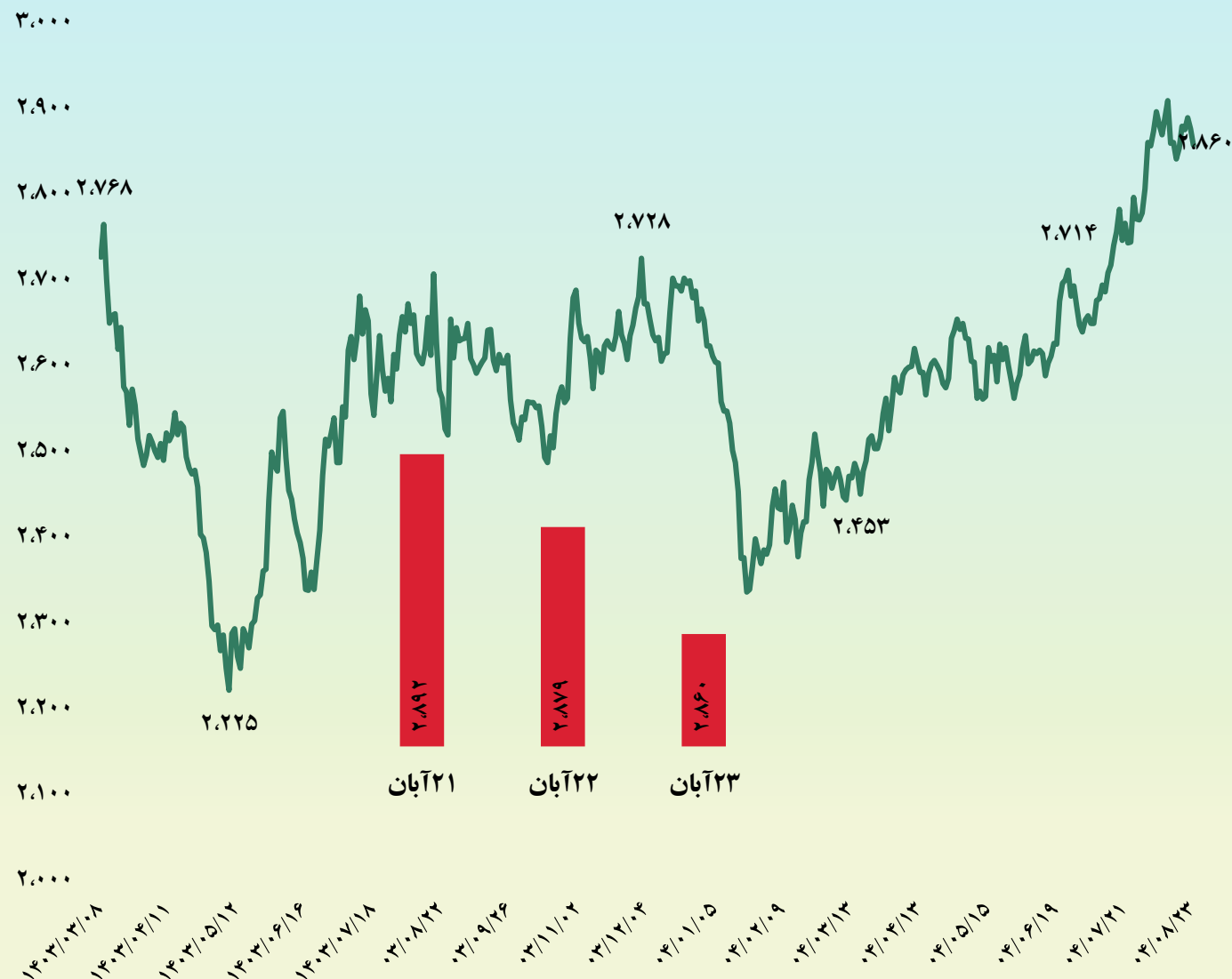
عدم تعادل عرضه و تقاضا: اگرچه برخی گزارش‌ها از کاهش موجودی انبارها خبر می‌دهند، اما در منطقه آسیا موجودی‌ها بالا رفته و عرضه در بعضی نقاط به نسبت زیاد است. مثلاً شمش روی چین با مشکل «افزایش عرضه و کاهش تقاضا» مواجه شده است.

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.



تولید آلومینیوم در چین (بزرگ‌ترین تولیدکننده جهان) به علت سقف تولید، مشکلات انرژی و محدودیت‌های زیست‌محیطی کاهش یافته است. موجودی انبارهای فلز در بورس‌هایی مانند (LME) کاهش یافته و این نشان‌دهنده تنگی بازار است.

آلومینیوم به دلیل سبک‌وزنی، قابلیت بازیافت و کاربردهایش در خودروهای برقی، سازه‌ها، خطوط انتقال برق و سایر فناوری‌های نو، در مرکز توجه قرار گرفته است. افزایش تعرفه واردات آلومینیوم به ایالات متحده و محدود شدن واردات از برخی تولیدکنندگان باعث شده قیمت‌های منطقه‌ای (به‌ویژه در آمریکای شمالی) بالا برود. اگر چه افزایش فعلی قیمت‌ها عمدتاً به مسائل عرضه و سیاست‌های تجاری برمی‌گردد، ریسک‌های نزولی نیز وجود دارد: کند شدن رشد اقتصادی، کاهش تقاضای ساخت‌وساز، یا افزایش ظرفیت تولید جدید می‌تواند قیمت‌ها را به سمت پایین هدایت کند.



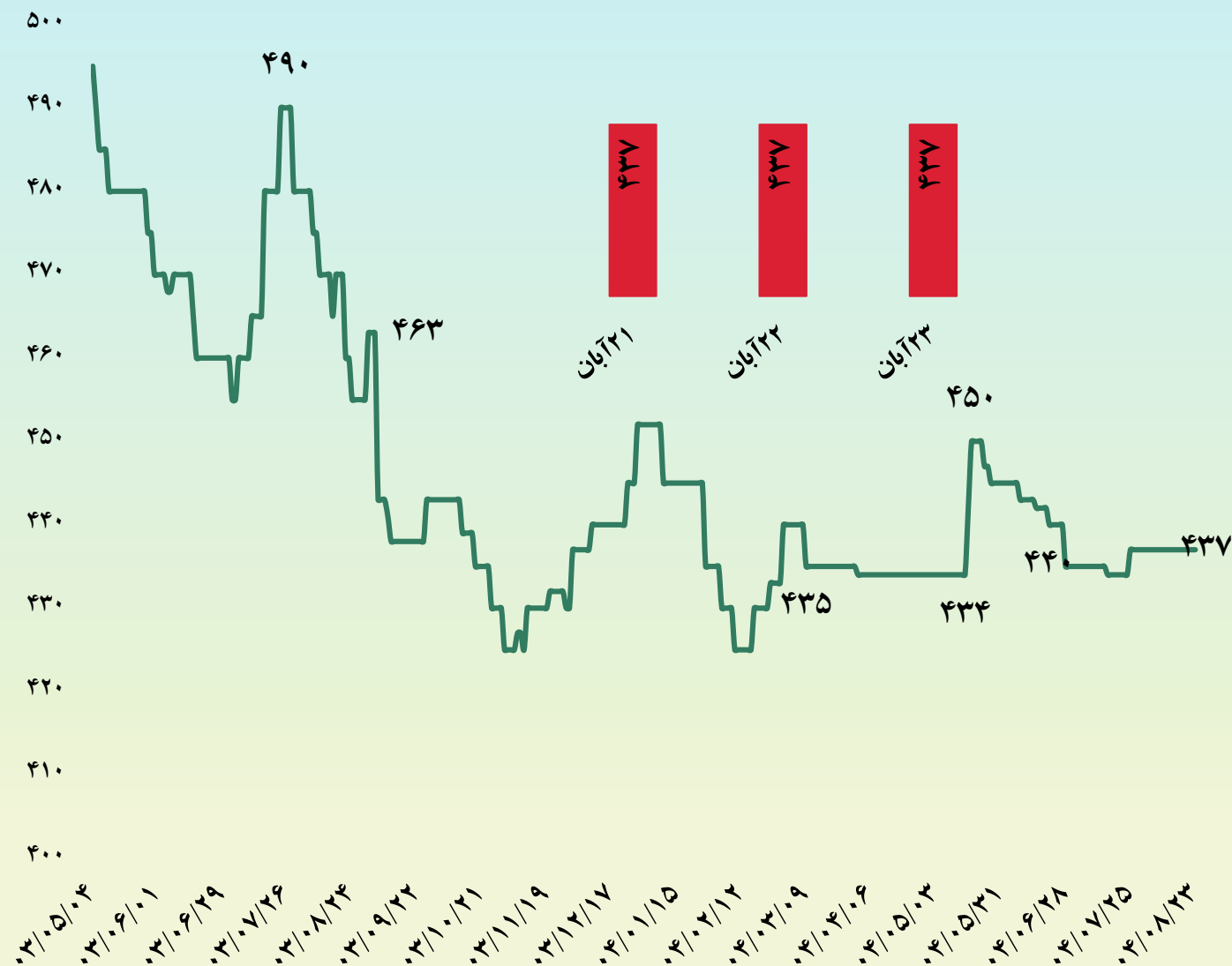
طی ماه های اخیر وضعیت فولاد مناسب نبوده و هیچ افزایشی قیمتی در آن رخ نداده است:

ضعف تقاضای پایین دست: بخش های مصرف کننده بیلِت مانند تولید میلگرد، تیرآهن، ساختمان و زیرساخت در بسیاری از بازارها ضعیف شده اند. مثلاً گزارش شده است: «تقاضای ضعیف برای - ریبار و علائم واضح نرم شدن قیمت در فلزات طولی» در بازار جهانی بیلِت.

افزایش عرضه یا مازاد ظرفیت تولید: تولید بیلِت یا عرضه شمش اولیه و بیلِت سازی در برخی مناطق بالا مانده است یا نسبت به تقاضا کمتر تعدیل شده است. یکی از تحلیل ها می گوید: «قیمت بیلِت روند کاهشی دارد چرا که عرضه به نسبت تقاضا زیاد است»

کاهش قیمت مواد اولیه یا هزینه های تولید: اگر قیمت قراضه (اسکراپ)، آهن اسفنجی، مواد اولیه دیگر، انرژی یا هزینه حمل و نقل کاهش یابد، تولید کنندگان ممکن است قیمت فروش بیلِت را پایین تر بیاورند تا بازار رقابتی بماند.

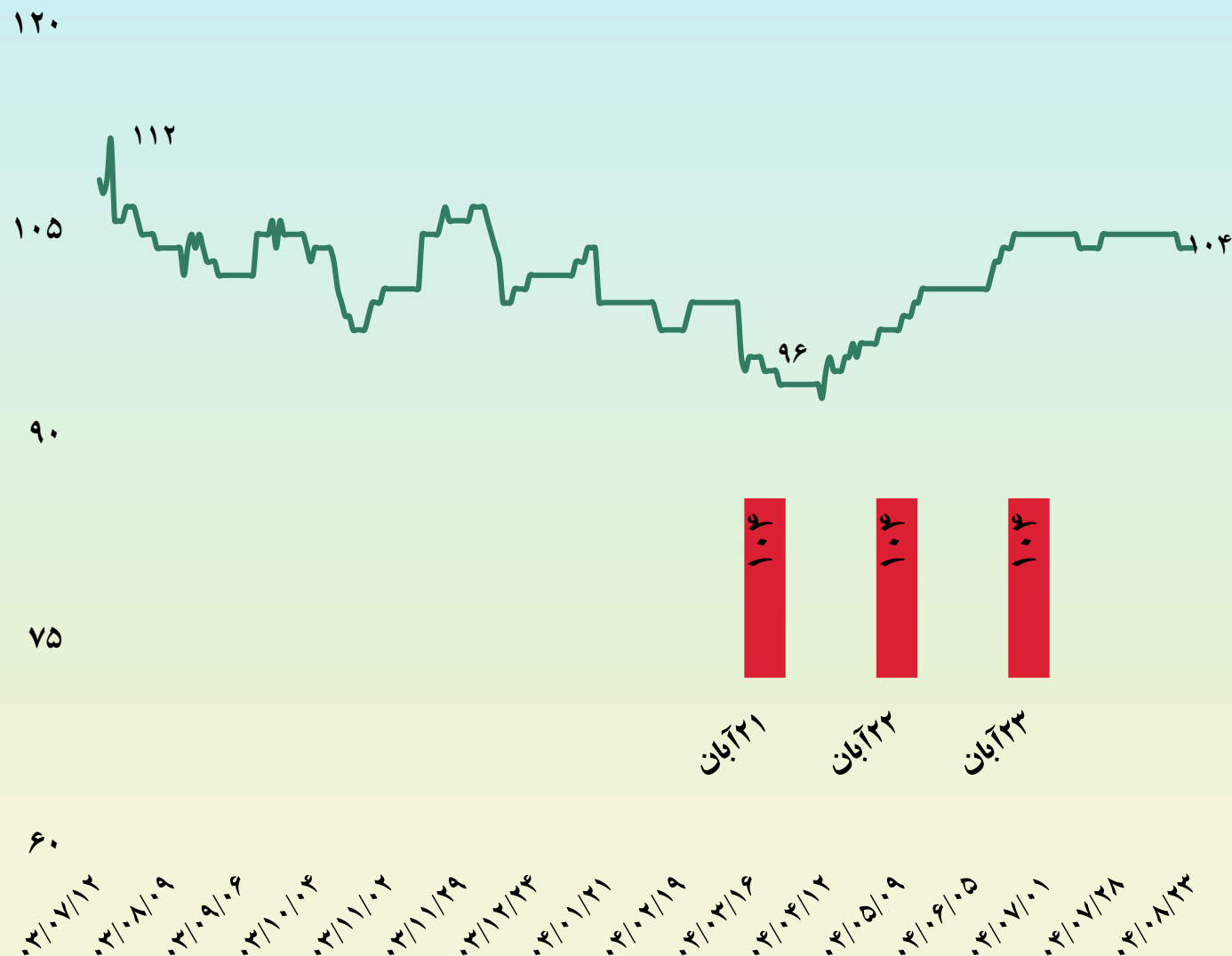
تبدیل بخشی از تولید به صادرات یا رقابت منطقه ای: اگر تولید کنندگان در منطقه ای خاص (مثلاً چین) مجبور به صادرات بیلِت شوند تا مجبور به کاهش تولید داخلی شوند، عرضه جهانی بیلِت افزایش یافته و قیمت را پایین تر می آورد. به عنوان مثال، چین در سال جاری صادرات بیلِت خود را افزایش داده است به دلیل ضعف تقاضای داخلی.



ضعف تقاضا از بزرگ‌ترین مصرف‌کننده؛ یعنی چین: گزارش‌ها نشان می‌دهند تولید فولاد در چین کاهش یافته یا حداقل رشد قابل توجه ندارد، که به معنای تقاضای کمتر برای سنگ آهن است.

افزایش عرضه یا موجودی انبارها بالا: وقتی عرضه تقریباً ثابت باشد یا افزایش یابد ولی تقاضا کاهش یابد، به طور طبیعی قیمت‌ها افت می‌کند. برای مثال، گزارش شده که انبارهای سنگ آهن در بنادر چین بالاتر از سطح عادی بوده‌اند.

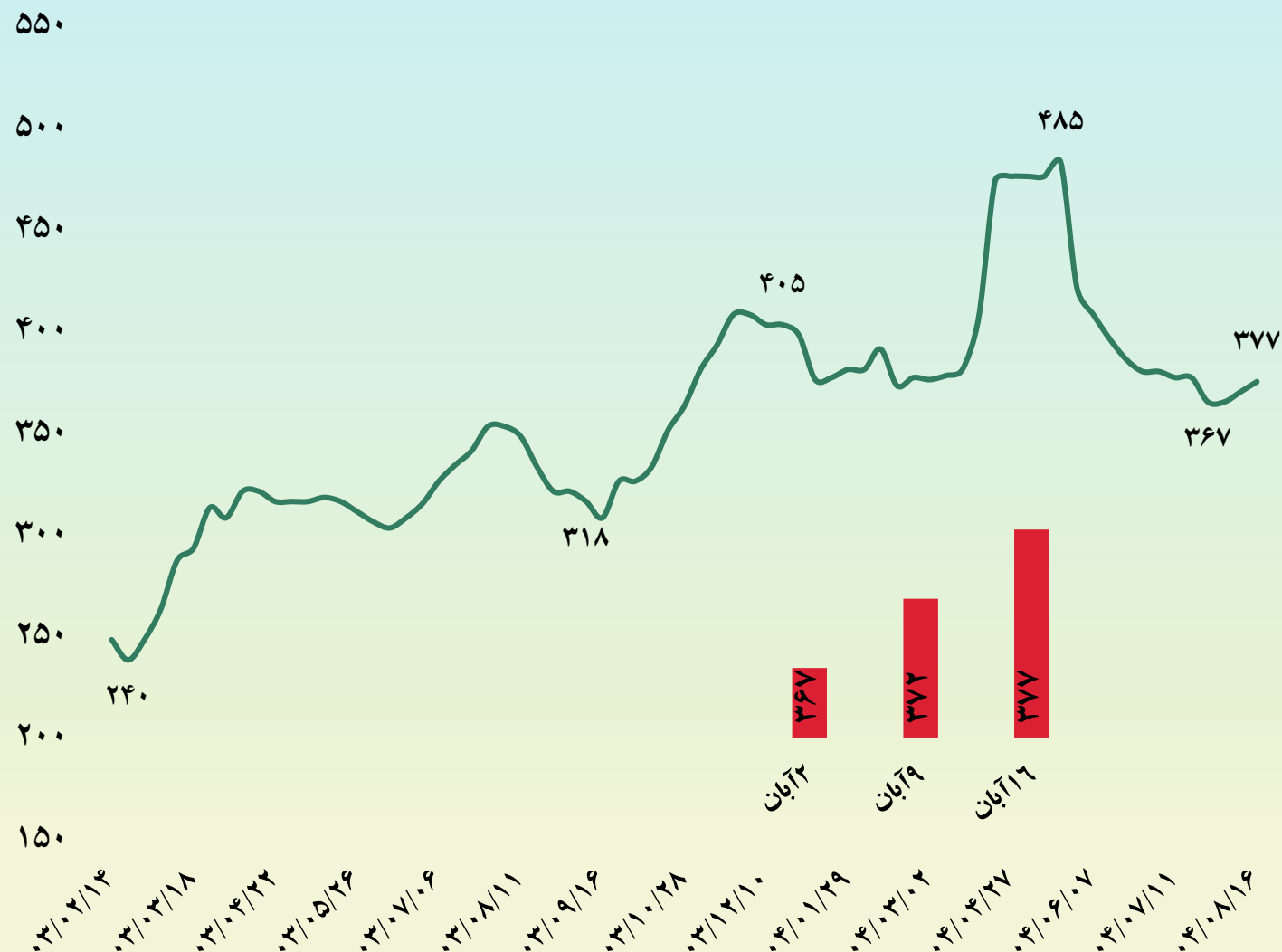
سیاست‌های کنترلی محیط زیستی یا محدودیت تولید فولاد: در برخی مناطق چین، برای کنترل آلودگی و کاهش انتشار، محدودیت‌هایی بر تولید فولاد وضع می‌شود. این باعث می‌شود فولادسازان بیشتر سنگ آهن مرغوب‌تر یا احتیاطی بیشتری در تأمین خود کنند، که می‌تواند روی قیمت سنگ آهن تأثیر بگذارد.



اوره پس کاهش حدود ۲۵ درصدی، طی ۲ هفته اخیر مقداری افزایش یافت:
محدودیت صادرات از سوی چین: چین که یکی از صادرکنندگان عمده اوره است، صادراتش را برای تأمین نیاز داخلی محدود کرده است. این امر عرضه صادراتی را کاهش داده و به فشار قیمتی کمک کرده است.

افزایش تقاضا در بازارهای بزرگ به خصوص هند: در هند تقاضا برای مصرف اوره بالا رفته است، و همین امیر باعث شده است تا واردکنندگان در بازار بین‌المللی فعال‌تر شوند و قیمت‌ها افزایش یابد.

تنگناهای لجستیک کشتی‌رانی و مسیرهای حمل و نقل: برخی گزارش‌ها از کندی در حمل دنیا، تأخیر در ارسال و تدارکات ناشی از تنش‌های منطقه‌ای یا مشکلات لجستیکی خبر داده‌اند که منجر به کمبود فیزیکی اوره برای مصرف‌کنندگان شده است.

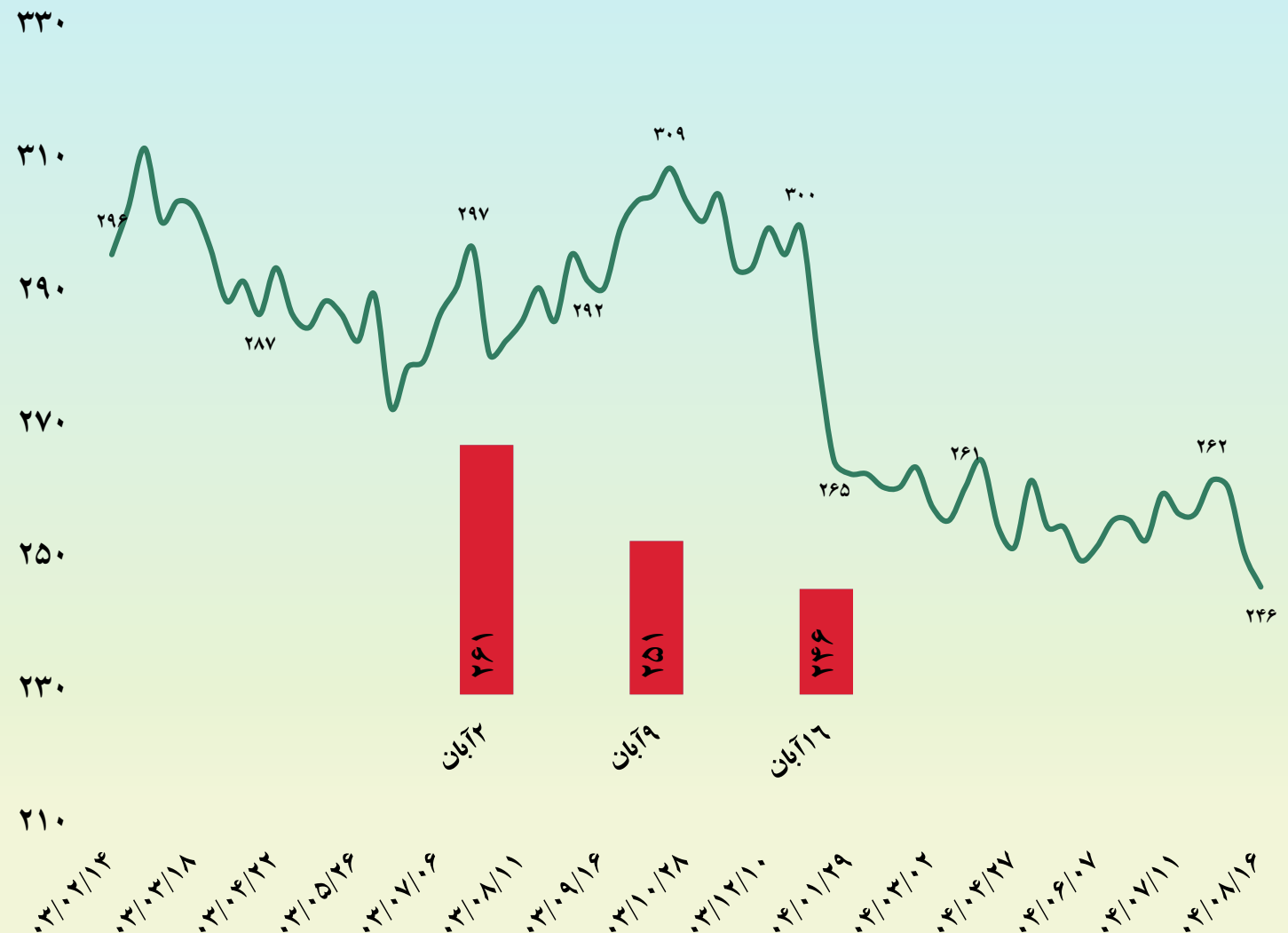


همانطور که در نمودار نمایان است، متانول به پایینترین قیمت خود طی چند سال اخیر رسیده است:

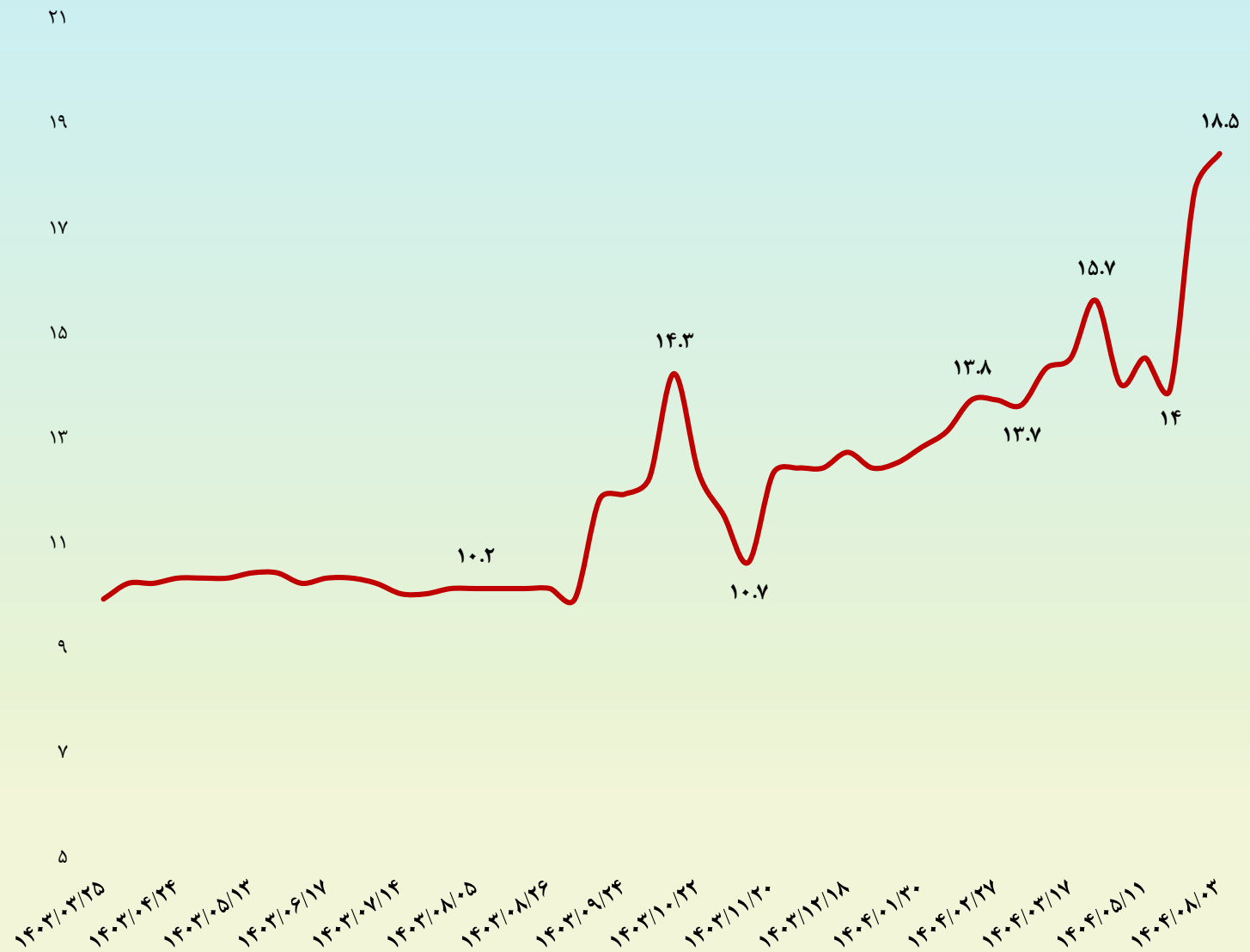
مازاد عرضه و گسترش ظرفیت تولید: گزارش‌ها بیان می‌کنند که در مناطقی مثل اروپا، آسیای پاسیفیک و هند، عرضه متانول به شدت زیاد است این موضوع سبب شده فشار عرضه زیاد شود و قیمت‌ها کاهش یابد.

ضعف تقاضای داخلی و مصرف نسبتاً کم منطقه خاورمیانه نسبت به ظرفیت تولید: اگرچه منطقه خاورمیانه تولیدکننده مهم است، اما مصرف داخلی متانول آن منطقه نسبتاً کم است. مثلاً گزارش‌ها می‌گویند که حجم مصرف منطقه برای متانول به مراتب کمتر از ظرفیت تولید است.

ارزش پایین خوراک طبیعی و سوخت منطقه و فشار تولید بر هزینه پایین‌تر: منطقه خاورمیانه از مزیت دسترسی به گاز طبیعی ارزان برخوردار است، لذا تولید متانول با هزینه پایین‌تر انجام می‌شود. این باعث می‌شود که حداقل «کف قیمت» تولید کاهش یابد و تولیدکنندگان مجبور نباشند حتماً قیمت‌های بالا را حفظ کنند — در نتیجه، قیمت بازار نیز توان بالا رفتن زیاد ندارد چون رقیب با هزینه پایین وجود دارد.



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



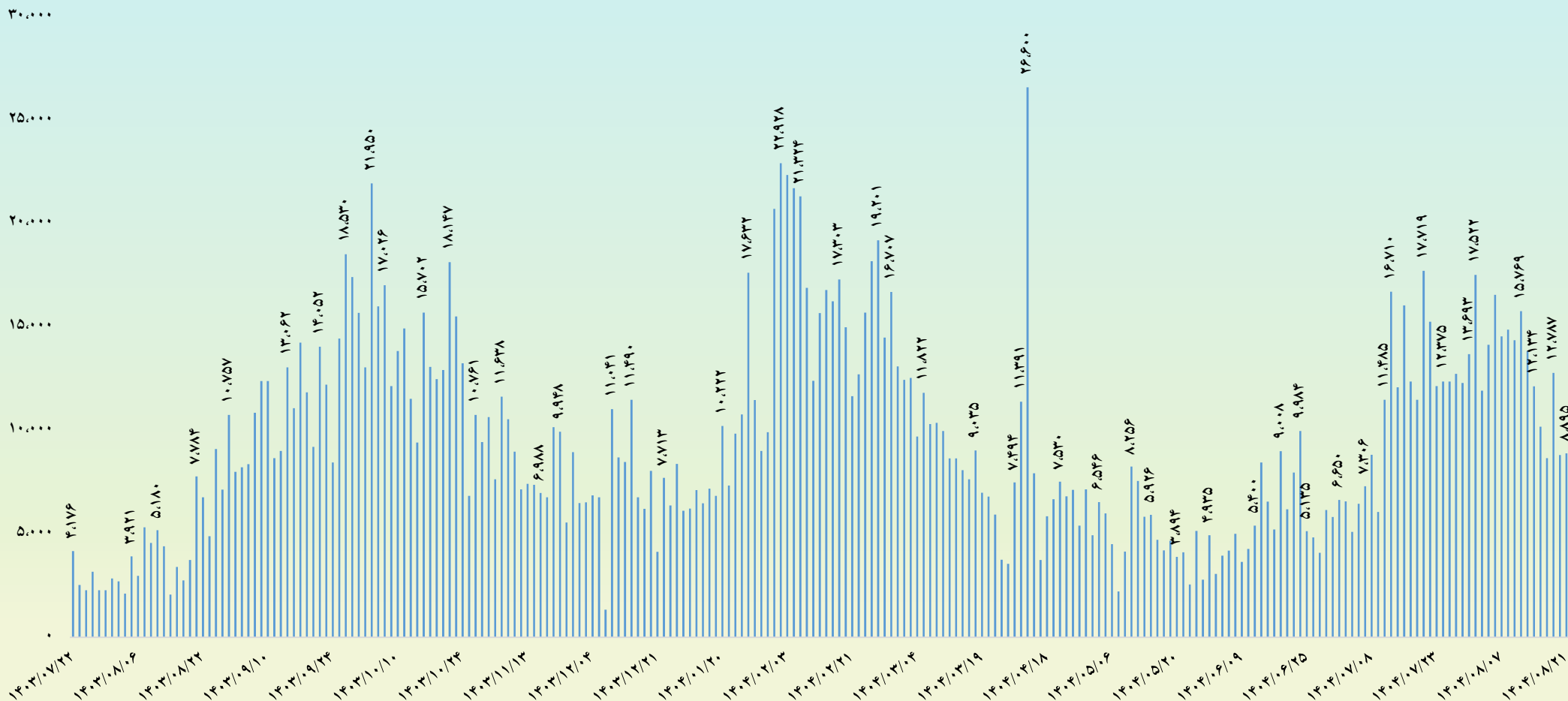


بازارهای داخلی

بازار سرمایه

- ارزش معاملات کل
- ارزش معاملات صنعت

ارزش معاملات (میلیارد تومان)



ردیف	بیشترین سرانه خرید حقوقی	ردیف	کمترین سرانه خرید حقوقی
۱	حفارس	۱	ساینا
۲	وپاسار	۲	چفبیر
۳	رمپنا	۳	دسبحان
۴	آریان	۴	کتوسعه
۵	سامان	۵	نبابک

ردیف	بیشترین قدرت خرید حقوقی	ردیف	کمترین قدرت خرید حقوقی
۱	آلومینا	۱	نبابک
۲	سیسکو	۲	ساینا
۳	شصفها	۳	مادیرا
۴	ثاخذ	۴	پرسپولیس
۵	سمگا	۵	فجام

ردیف	بیشترین سرانه خرید حقیقی	ردیف	کمترین سرانه خرید حقیقی
۱	سیتا	۱	شتهران
۲	حفارس	۲	پی پاد
۳	سامان	۳	سپ
۴	غگلستا	۴	ثامان
۵	واحیا	۵	نخریس

ردیف	بیشترین قدرت خرید حقیقی	ردیف	کمترین قدرت خرید حقیقی
۱	سیتا	۱	ثامان
۲	زفارس	۲	میهن
۳	سپیدار	۳	ثور
۴	شهر	۴	رانفور
۵	ولکار	۵	وایران

ردیف	بیشترین بازدهی	ردیف	کمترین بازدهی
۱	وتوسکا	۱	ثراگرس
۲	دکوثر	۲	قشکر
۳	زفارس	۳	فوکا
۴	سجام	۴	چنویا
۵	مهرگان	۵	خعمرا

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