

بولتن تحلیل هفتگی

بازارهای ایران و جهان

منتهی به ۲۱ آذر ماه ۱۴۰۴





بازارهای جهانی

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

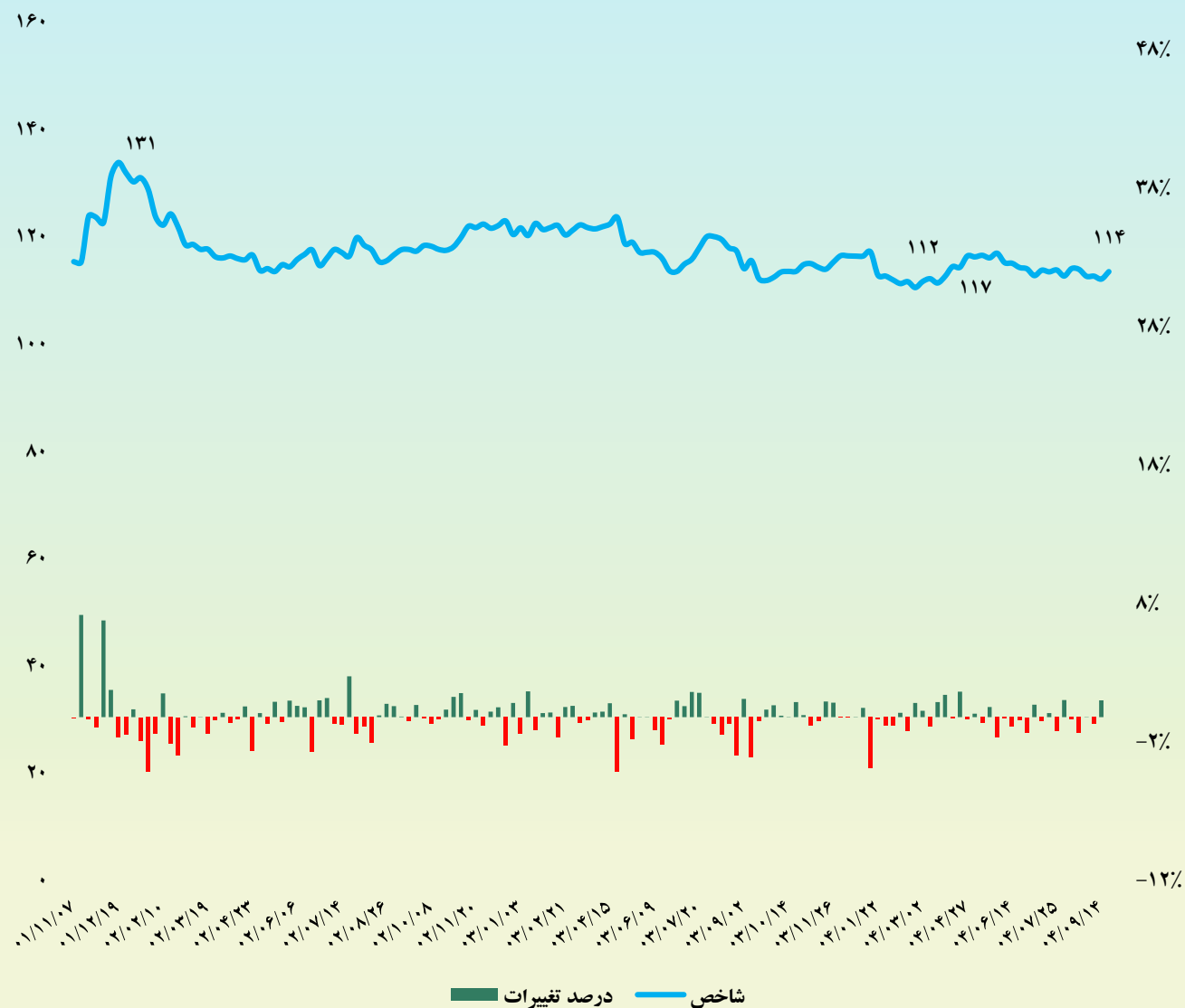
تغییرات	قیمت				واحد	کامودیتی
	ابتدای سال ۱۴۰۴	تغییرات	۳۰ روز گذشته	آخرین ۱۴۰۴/۰۹/۲۱		
-۱٪	۳۷۸	-۱٪	۳۷۸	۳۷۵	دلار/تن	اوره
۱۷٪	۲۴۰	۲٪	۲۷۵	۲۸۰	دلار/تن	آمونیاک
-۱۶٪	۲۱۹	۰٪	۱۸۴	۱۸۴	دلار/تن	متانول (ایران)
-۱۷٪	۷۴۸	-۴٪	۶۴۳	۶۲۰	دلار/تن	اچ‌دی
۴٪	۱۰۲	۲٪	۱۰۴	۱۰۶	دلار/تن	سنگ آهن
-۱۰٪	۴۸۲	-۱٪	۴۳۷	۴۳۳	دلار/تن	بیلت
-۲٪	۴۲۵	۰٪	۴۱۷	۴۱۵	دلار/تن	اسلب
۱۰٪	۲,۶۲۶	-۱٪	۲,۸۹۲	۲,۸۷۷	دلار/تن	آلومینیوم
۲۰٪	۹,۸۲۷	۹٪	۱۰,۸۳۱	۱۱,۸۱۵	دلار/تن	مس
۱۱٪	۲,۹۰۶	۲٪	۳,۱۷۹	۳,۲۴۰	دلار/تن	روی
-۴٪	۲,۰۱۸	-۵٪	۲,۰۴۳	۱,۹۳۱	دلار/تن	سرب
-۱۵٪	۷۲,۱۶	-۳٪	۶۲,۶۷	۶۱,۰۵	دلار/بشکه	نفت
۴۲٪	۳,۰۲۲	۲٪	۴,۱۹۴	۴,۲۹۳	دلار/انس	طلا
۸۷٪	۳۳	۱۵٪	۵۳,۴۸	۶۱,۵۸	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 افزایش بر روی عدد ۱۱۴ قرار گرفت.

در هفته گذشته بازار کامودیتی ها وارد فاز تفکیک شده شد، نه اصلاح عمومی. مس و برخی فلزات پایه در سطوح رکوردی باقی ماندند و کاهش های مقطعی آن ها بیشتر نوسان در محدوده سقف تاریخی بود، نه اصلاح روند. عامل اصلی حفظ قیمت های بالا، کسری ساختاری عرضه مس، محدودیت کنسانتره، اختلال در ذوب و رشد تقاضای مرتبط با شبکه برق، خودروهای برقی و دیتاسترها بود.

در مقابل، کامودیتی هایی که وابستگی بیشتری به تقاضای کوتاه مدت و چرخه ای دارند (مانند روی و برخی حامل های انرژی)، تحت فشار ضعف داده های اقتصاد چین، احتیاط صنعتی اروپا و تقویت دلار قرار گرفتند. بنابراین افت قیمت در این گروه ها بیشتر ناشی از کاهش تقاضای واقعی بود نه رفتار تکنیکال بازار.

در هفته گذشته اقتصاد جهانی تحت تأثیر کندی رشد در چین و تداوم ضعف بخش صنعت در اروپا قرار داشت که فضای احتیاطی در بازارها را تقویت کرد. همزمان، انتظارات برای تداوم سیاست های انقباضی یا تأخیر در کاهش نرخ بهره در آمریکا باعث تقویت دلار و افزایش ریسک گریزی سرمایه گذاران در بازارهای جهانی شد.

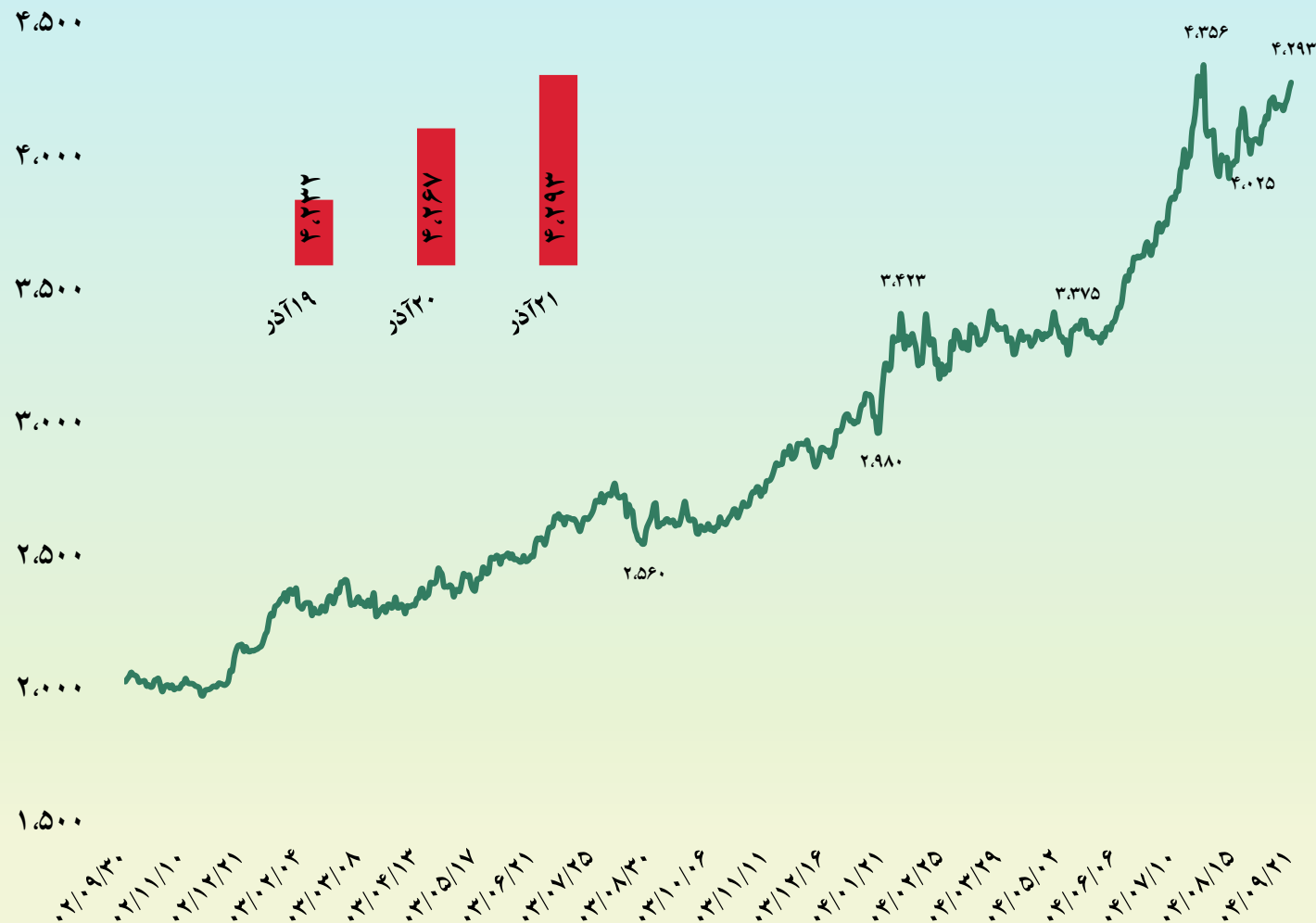


طلا طی هفته گذشته با افزایش قیمت همراه بود:

۱- **انتظارات از تصمیم فدرال رزرو در خصوص نرخ بهره:** بازارها در انتظار تصمیم فدرال رزور در خصوص تغییر نرخ بهره در جلسه هفته جاری می‌باشند، که طبق نظرسنجی‌ها حدود ۹۰٪ به کاهش ۲۵ واحدی نرخ بهره رای مثبت داده‌اند.

۲- **خریدهای مداوم بانک‌های مرکزی در نوامبر ۲۰۲۵:** بانک‌های مرکزی جهان در اکتبر ۵۳ تن طلا خریدند (افزایش ۳۶٪ نسبت به ماه قبل، بالاترین سطح ماهانه از ابتدای ۲۰۲۵). در نوامبر، این روند ادامه یافت. گلدمن ساکس تخمین می‌زند خریدها به بیش از ۵۰ تن برسد. (عمدتاً توسط بانک‌های نوظهور مانند هند و ترکیه، که ۷۰٪ کل خریدهای ۲۰۲۵ را تشکیل می‌دهند).

۳- **ورودی‌های رکوردشکن به صندوق های ETF طلا در نوامبر:** صندوق های ETF طلای جهانی در نوامبر ۵.۲ میلیارد دلار ورودی داشتند (ششمین ماه متوالی مثبت)، که ۳.۲ میلیارد دلار آن از آسیا (به ویژه چین و هند) بود.

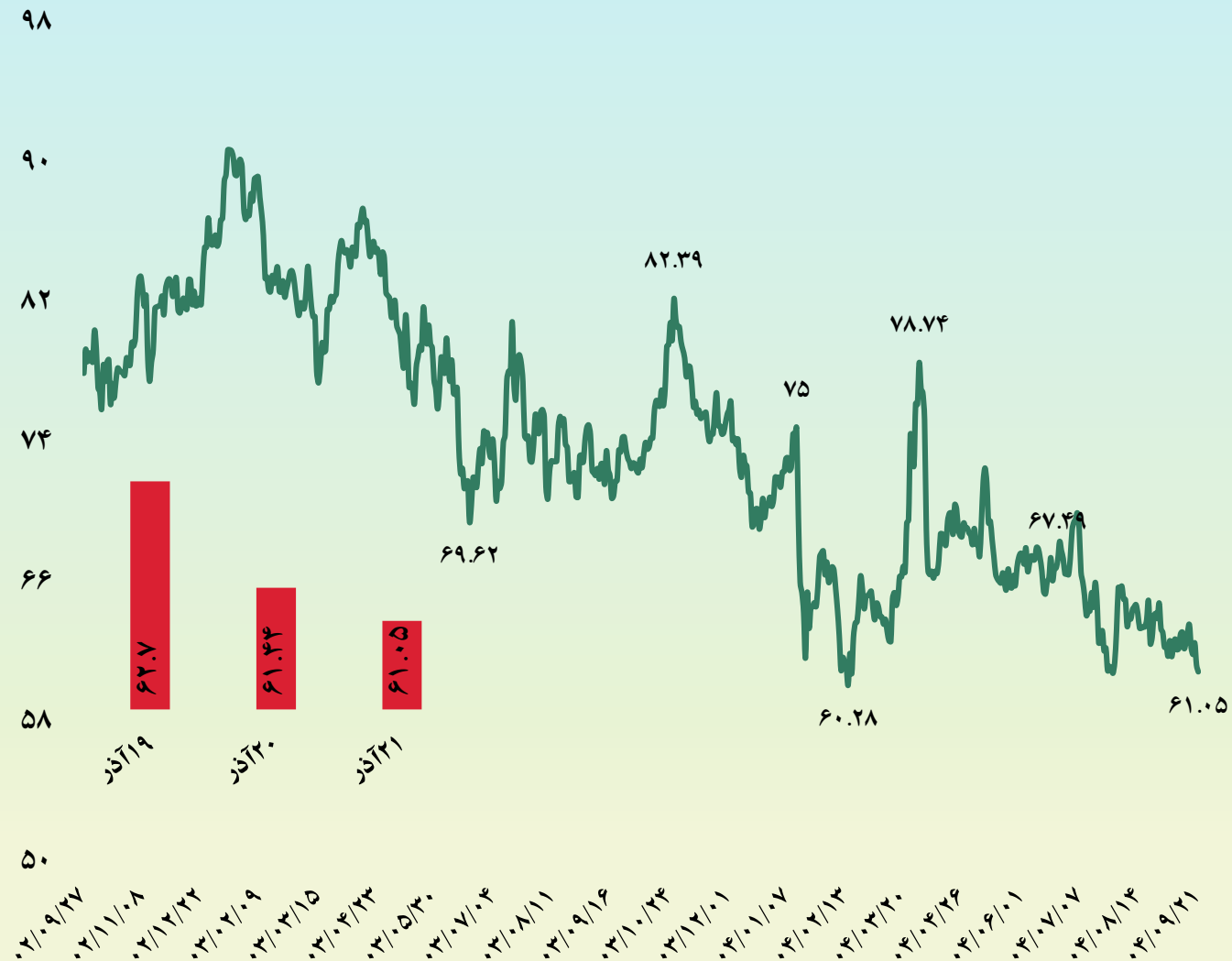


نفت طی هفته اخیر با نوسان مثبت و منفی همراه بود.
عرضه محدودتر از انتظار: گروه OPEC تصمیم گرفته تا تولید نفت را در سطح فعلی نگه دارد و افزایش تولید عمده‌ای اعلام نکند.
حملات پهلادی به تأسیسات نفتی در روسیه و خطوط صادراتی منجر به اختلال در صادرات نفت و کاهش عرضه بالقوه شده است.

انتظار نسبت به افزایش عرضه ناشی از آتش‌بس احتمالی در اوکراین:
گزارش‌ها حاکی از آن است که مذاکرات صلح اوکراین در حال پیش رفتن است و اگر توافق شود، نفت روسیه ممکن است سریع‌تر به بازار بازگردد. این انتظار بازار باعث نوسان منفی در قیمت نفت شد..

افزایش موجودی‌های نفت آمریکا (فشار عرضه داخلی): گزارش EIA نشان داد موجودی‌های نفت خام آمریکا در هفته منتهی به ۵ دسامبر ۵۷۴,۰۰۰ بشکه افزایش یافت (بالا تر از پیش‌بینی ۲۰۰,۰۰۰ بشکه)، همچنین موجودی‌های بنزین و دیزل نیز به ترتیب ۱,۲ میلیون و ۰,۸ میلیون بشکه رشد کرد.

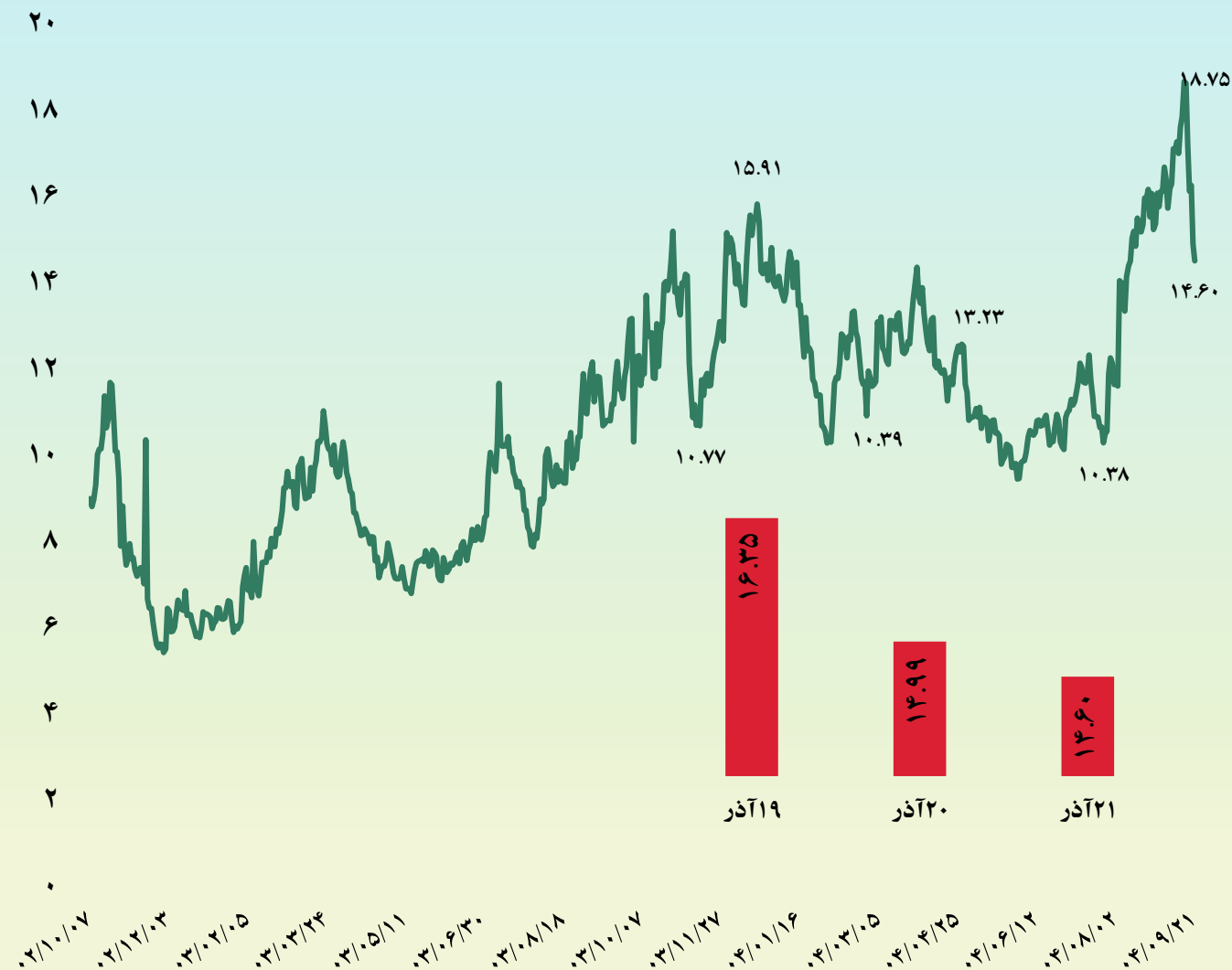
پیش‌بینی‌های EIA برای رشد عرضه بیش از تقاضا: EIA پیش‌بینی کرد موجودی‌های جهانی نفت تا ۲۰۲۶ افزایش یابد (رشد عرضه ۱.۵ میلیون بشکه در روز در مقابل تقاضا ۱.۲ میلیون).



پیش‌بینی هوای ملایم‌تر از حد معمول: آب و هواشناسی نشان می‌دهد که تا اواخر دسامبر، هوای مناطق عمده آمریکا نسبتاً گرم‌تر از حد نرمال خواهد بود، این وضعیت باعث کاهش تقاضای گرمایش مصرف‌کنندگان خانگی و تجاری می‌شود و تقاضا برای گاز را پایین می‌آورد.

عرضه نزدیک به رکورد و ذخایر زیاد: تولید گاز طبیعی در اکثر مناطق آمریکا همچنان بالا و نزدیک به رکورد است، و ذخایر گازی بالاتری نسبت به میانگین فصلی دارند، که فشار عرضه را افزایش می‌دهد و قیمت را کاهش می‌دهد.

کاهش انتظارات تقاضا در بازار: معامله‌گران و سرمایه‌گذاران نیز انتظارات پایین‌تری نسبت به تقاضا دارند و در نتیجه قیمت‌های آتی را پایین‌تر قیمت‌گذاری می‌کنند.



مس در هفته گذشته رکورد زده و به بالاترین قیمت خود رسیده است:

افزایش تقاضا ساختاری: مس نقش کلیدی در زیرساخت‌های انرژی نو، شبکه‌های برقی، شارژ خودروهای برقی، مراکز داده و فناوری‌های مرتبط با هوش مصنوعی دارد.

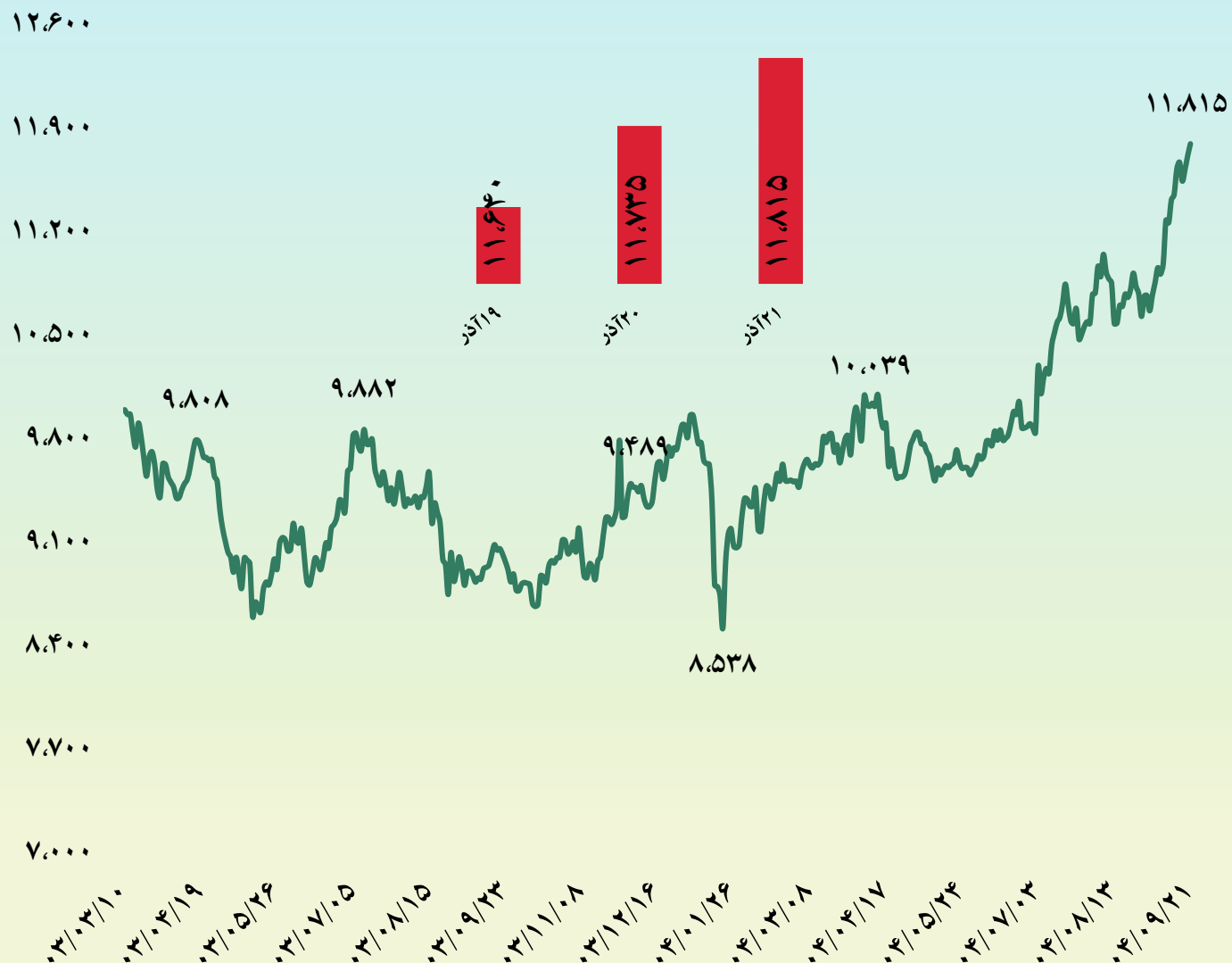
محدودیت‌های عرضه: معادن بزرگ مس با مشکلات تولید و تعمیرات مواجه‌اند، به‌عنوان مثال کاهش تولید در کشورهایی چون شیلی.

زمان مورد نیاز برای احداث و شروع به کار معادن جدید بسیار طولانی است و نمی‌تواند فوراً افزایش تولید را پاسخ دهد.

عوامل انتظارات و بازار مالی: بخشی از افزایش قیمت به دلیل انتظارات بازار است: بازارها منتظر هستند که عرضه نتواند تقاضا را در آینده تأمین کند، و این انتظارات باعث می‌شود قیمت‌ها از همین الان افزایشی شوند.

همچنین، احتمال وضع تعرفه‌های وارداتی یا مداخلات تجاری (مثلاً در ایالات متحده) باعث شده خریداران اقدام به ذخیره‌سازی کنند که فشار تقاضا را پیش از موعد افزایش می‌دهد.

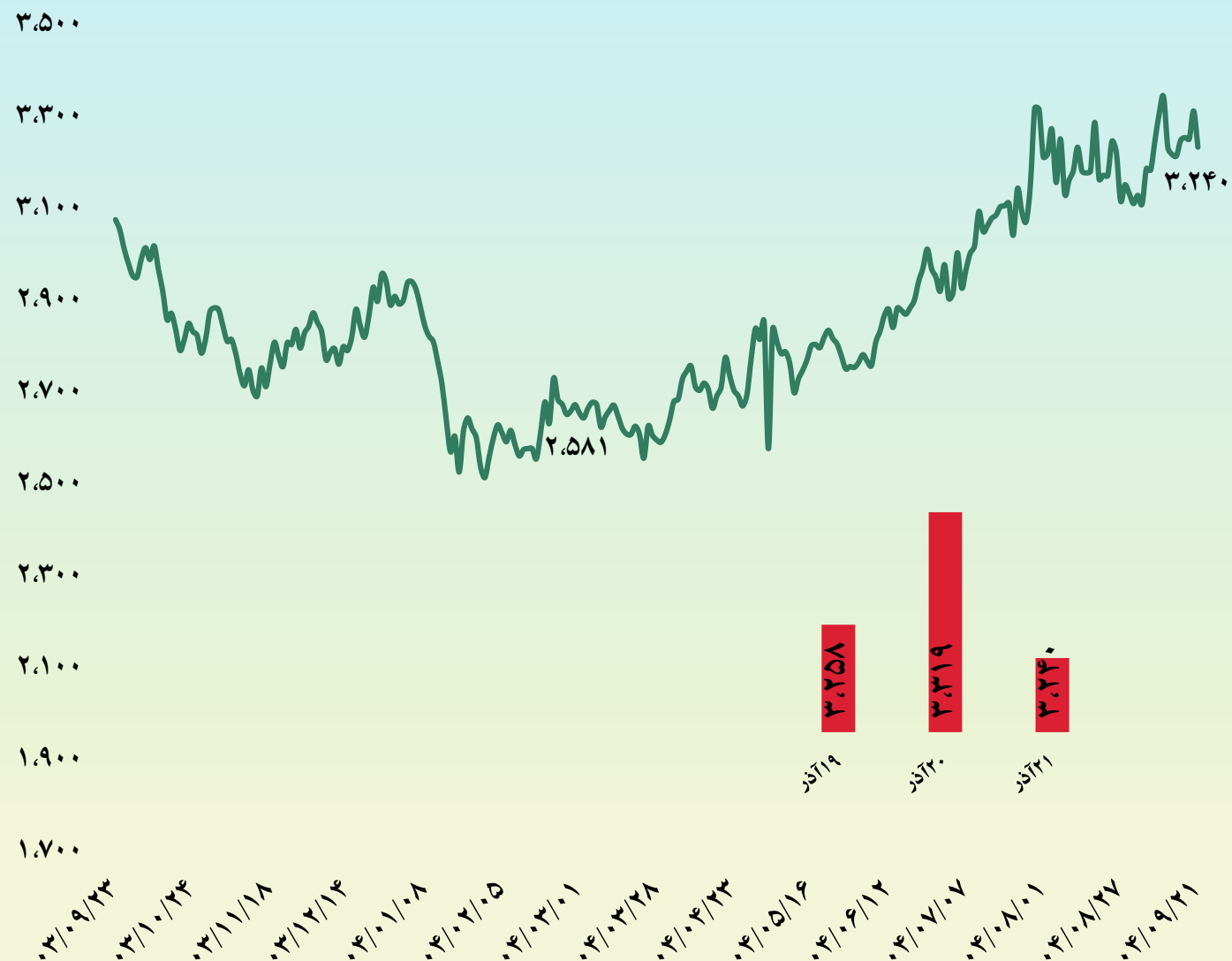
ضعف احتمالی دلار آمریکا یا سیاست‌های حمایتی برای زیرساخت‌ها نیز به جذابیت مس به‌عنوان سرمایه‌گذاری افزوده است.



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

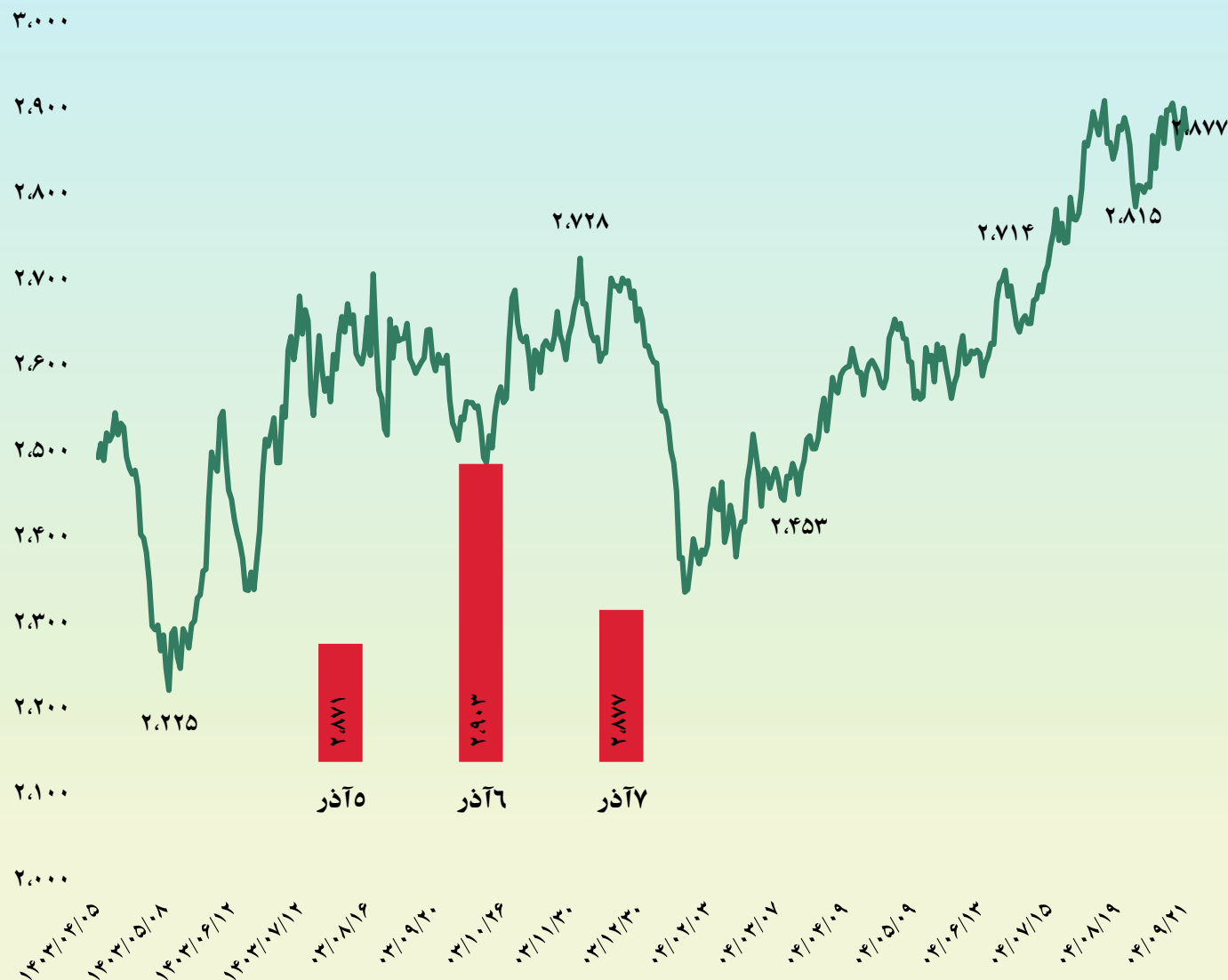
موجودی انبارها و عرضه/تقاضای فیزیکی: اگرچه موجودی انبارهای بورس فلزات لندن (LME) در بلندمدت کاهش داشته، در کوتاه‌مدت حرکات انبار و موجودی انبارهای منطقه‌ای می‌تواند نوسانات قیمتی ایجاد کند. در برخی بازه‌ها افزایش در عرضه یا تغییر در فعالیت انبارها موجب فشار قیمت شده است

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.



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.

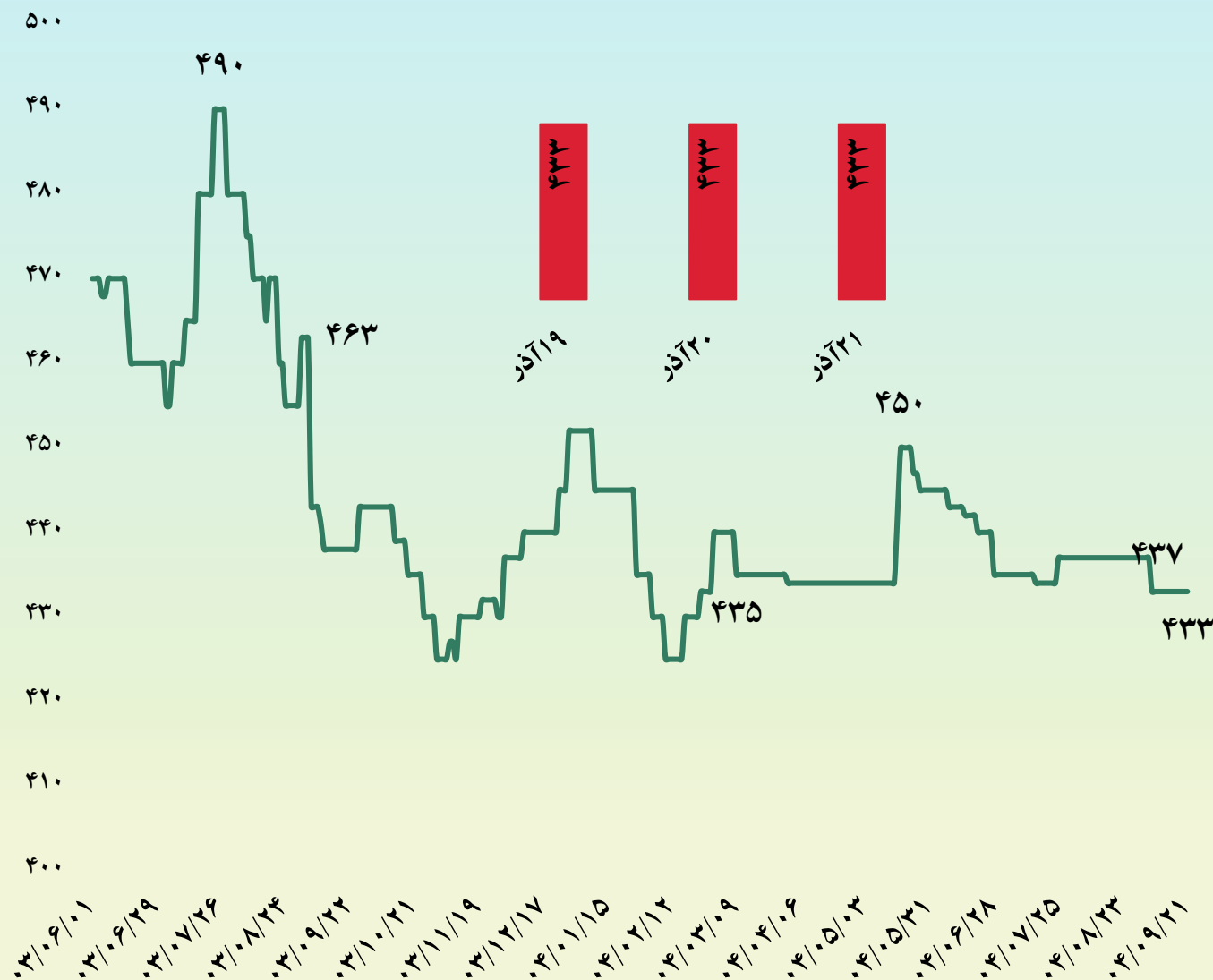


طی ماه های اخیر وضعیت فولاد مناسب نبوده و هیچ افزایشی قیمتی در آن رخ نداده است:
افت مصرف داخلی در بزرگترین اقتصاد آسیا، فشار زیادی بر کارخانه های فولاد چین وارد کرده و آن ها را به کاهش تولید وادار نموده است.

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 میلگرد تا پایان اکتبر ۴۶.۷ درصد افزایش یافته و به ۳.۵۵ میلیون تن رسیده، در حالی که موجودی کویل نورد گرم نیز ۱۶.۹ درصد رشد کرده و به ۲.۲۱ میلیون تن بالغ شده است. این ارقام حاکی از تقاضای ضعیف در ساخت و ساز و تولید است.

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.

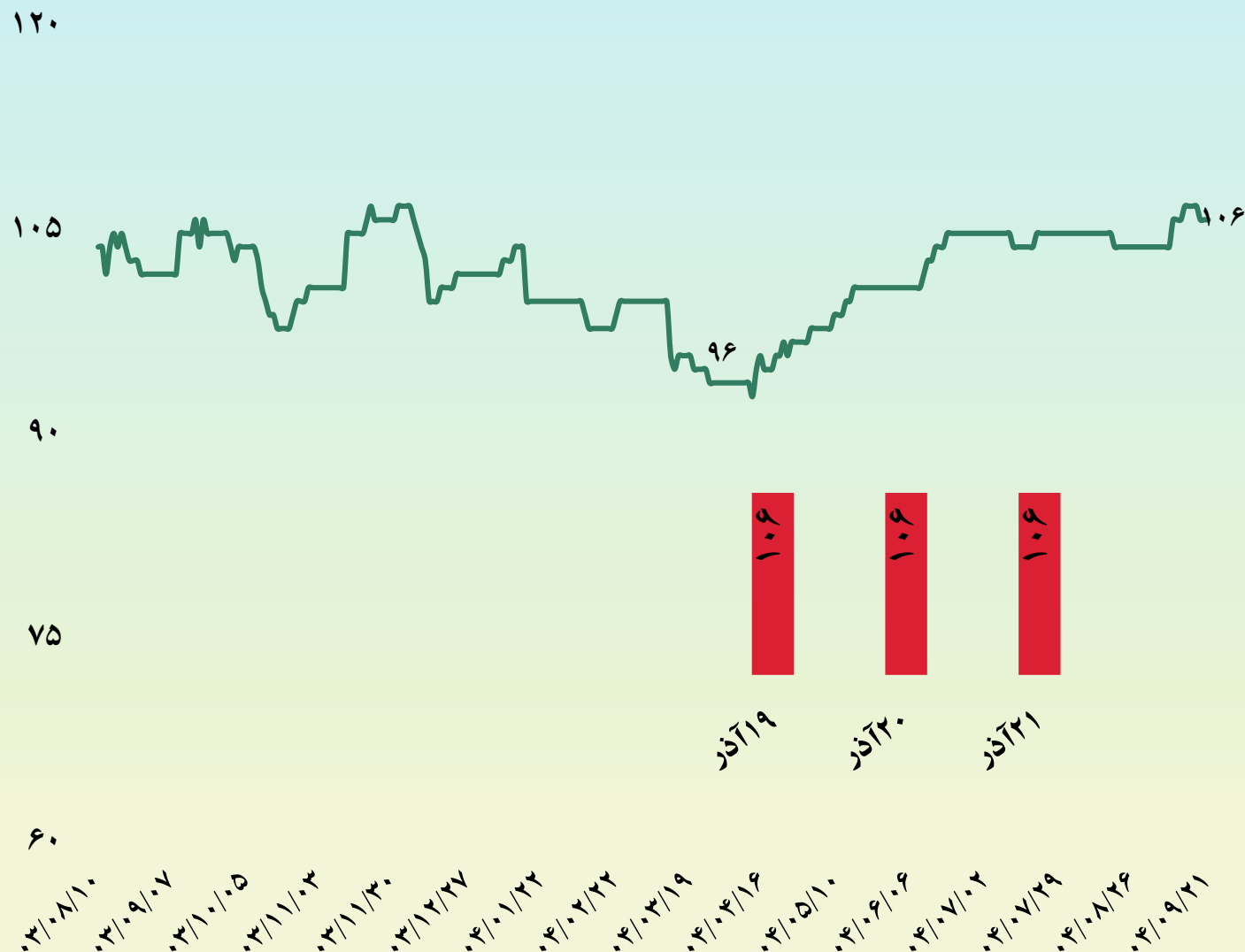


کاهش موجودی و انبارها: طبق داده‌ها، موجودی سنگ آهن در بنادر چین کاهش یافته است؛ برای مثال «موجودی سنگ آهن در بنادر چین حدود ۱۳۹ میلیون تن است و نسبت به هفته قبل کاهش داشته است.

افزایش تقاضا برای محموله‌های درجه متوسط: گزارش‌ها نشان می‌دهد که خرید محموله‌های سنگ آهن با عیار متوسط اخیراً افزایش یافته است، که باعث شده قیمت سنگ آهن برای آن دسته بالا برود.

نشانه‌های حمایت از زیرساخت‌ها و پروژه‌ها در چین: در گزارش وبگاه IndexBox آمده است که قیمت‌های آتی سنگ آهن «به دلیل تقاضا برای زیرساخت‌ها» و «تنگ شدن عرضه» رشد کرده‌اند.

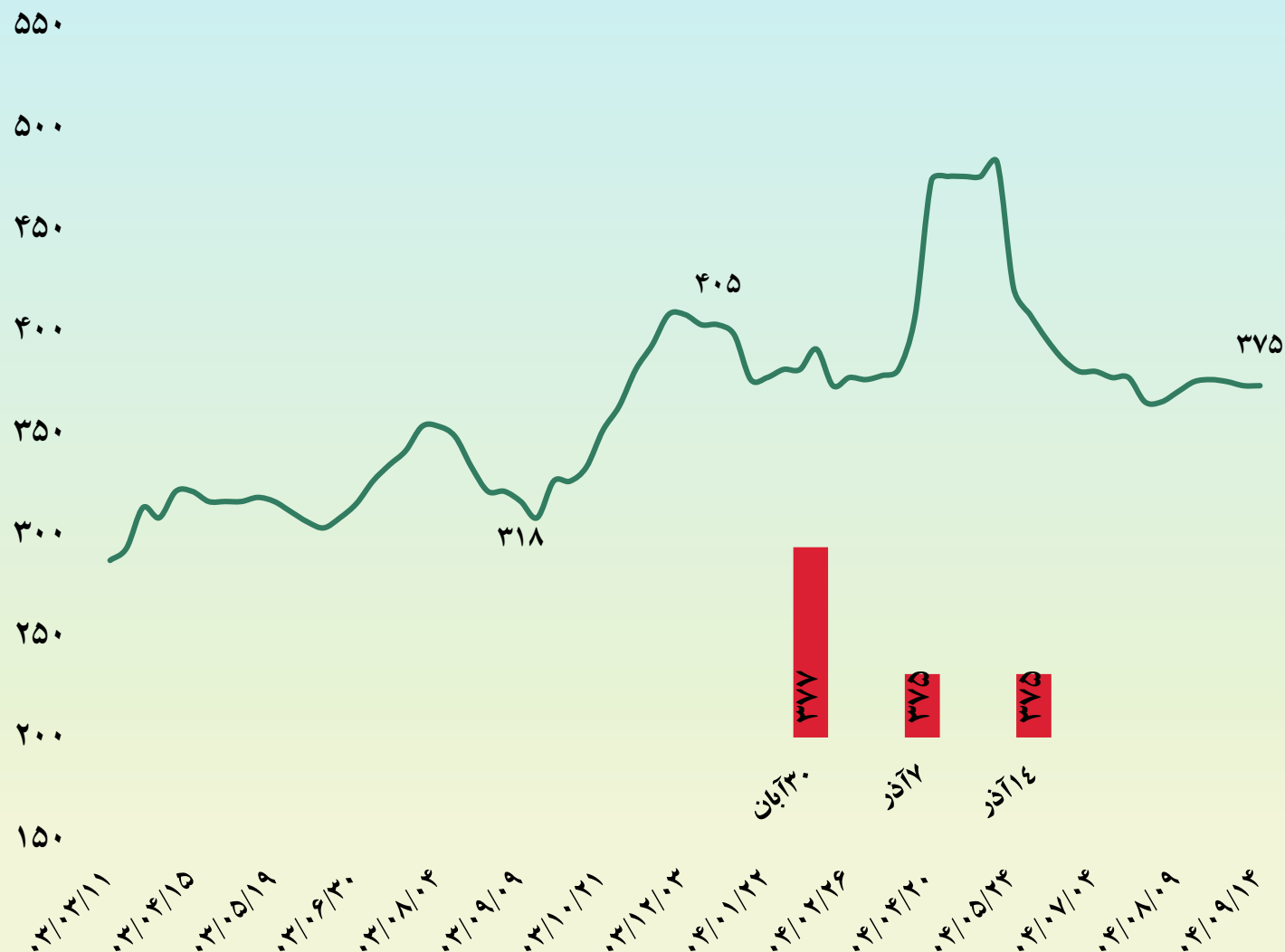
با وجود نگرانی‌ها درباره بخش املاک چین، امید به سیاست‌های حمایتی یا پروژه‌های عمرانی توانسته تأثیر روانی مثبت روی بازار داشته باشد.



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.

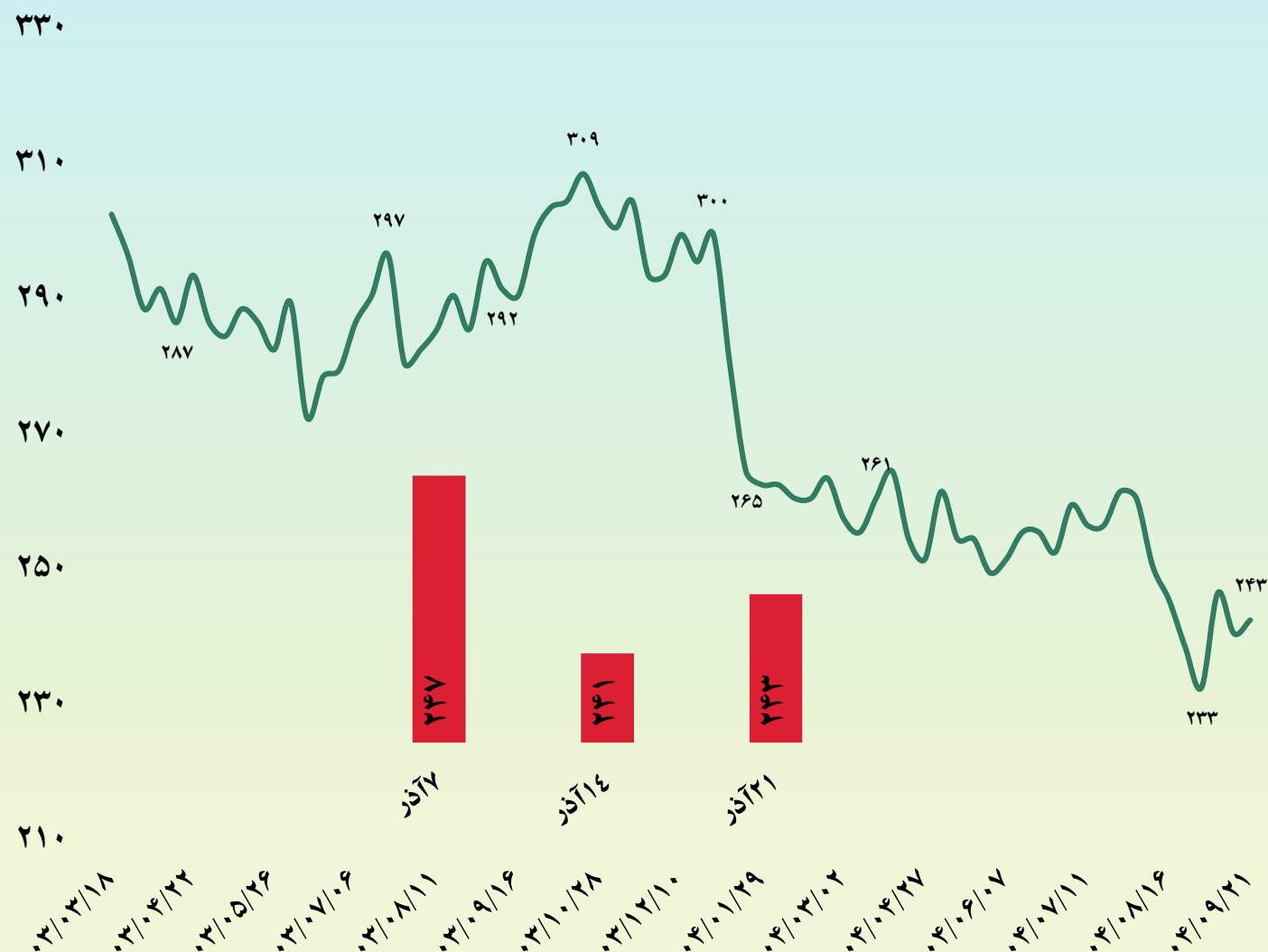


مازاد عرضه و گسترش ظرفیت تولید: گزارش‌ها بیان می‌کنند که در مناطقی مثل اروپا، آسیای پاسیفیک و هند، عرضه متانول به شدت زیاد است این موضوع سبب شده فشار عرضه زیاد شود و قیمت‌ها کاهش یابد.

انباشت رکورد موجودی‌های بندری و افزایش واردات: موجودی‌های بندری تا اوایل دسامبر بالای ۱.۶ میلیون تن باقی ماند (بالاترین سطح اخیر، افزایش ۲۰٪ سالیانه).

واردات نوامبر ۱.۶۱۲ میلیون تن بود و برای ماه دسامبر تا هفته اول در حدود ۱.۵ میلیون تن بوده است.

تأخیر در توقف کارخانه‌های ایرانی: کارخانه‌های ایرانی توقف را به تأخیر انداختند و در همین حال صادرات به چین تا نوامبر ۱.۲ میلیون تن گزارش شده است.



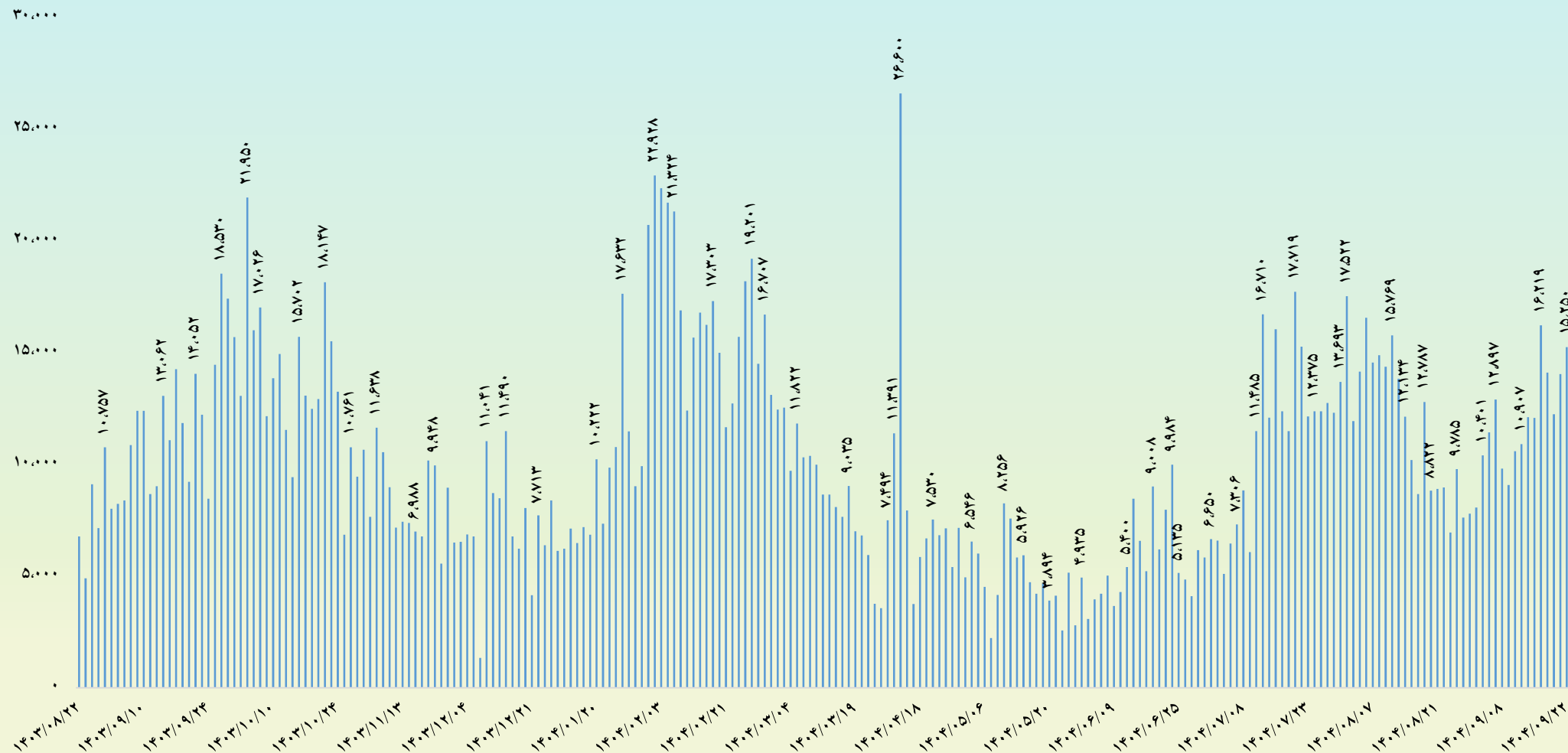


بازارهای داخلی

بازار سرمایه

- ارزش معاملات کل
- ارزش معاملات صنعت

ارزش معاملات (میلیارد تومان)



ردیف	بیشترین سرانه خرید حقوقی	ردیف	کمترین سرانه خرید حقوقی
۱	تپسی	۱	ویسا
۲	وآیند	۲	وملی
۳	ودی	۳	شملی
۴	شیراز	۴	ساینا
۵	میدکو	۵	بموتو

ردیف	بیشترین قدرت خرید حقوقی	ردیف	کمترین قدرت خرید حقوقی
۱	کرن	۱	حامیا
۲	شهر	۲	وملی
۳	وصنا	۳	ساینا
۴	فن آوا	۴	بموتو
۵	شجم	۵	لبوتان

ردیف	بیشترین سرانه خرید حقیقی	ردیف	کمترین سرانه خرید حقیقی
۱	کاوه	۱	نبروج
۲	فزرین	۲	بکام
۳	غمایه	۳	کهرام
۴	وثوق	۴	ثامان
۵	دتوزیع	۵	کشرق

ردیف	بیشترین قدرت خرید حقیقی	ردیف	کمترین قدرت خرید حقیقی
۱	غمایه	۱	سدبیر
۲	داترا	۲	بالر
۳	سمتاز	۳	ثامان
۴	کوچین	۴	ساروج
۵	دتوزیع	۵	رنیک

ردیف	بیشترین بازدهی	ردیف	کمترین بازدهی
۱	کروی	۱	ثتوسا
۲	کوچین	۲	چنوبا
۳	داترا	۳	فن آوا
۴	شکیر	۴	وایرا
۵	تاصیکو	۵	ثراگرس

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