


# هفته‌نامه تحلیلی بازارهای جهانی

"هفته منتهی به ۵ دی ۱۴۰۴"

کارگزاری بانک ملت
Mellat Bank Brokerage co.

www.mellatbroker.ir

## ۱
## بررسی بازارهای جهانی

- تقویم اقتصادی
- بررسی وضعیت بازار جهانی
- طلا
- نفت خام

## ۲
## پتروشیمی

- متانول
- ال‌ای‌بی
- سود کاستیک

## ۳
## پالایشی

- بنزین
- گازوئیل
- روغن پایه

## ۴
## فلزات اساسی

- آلومینیوم
- مس
- روی
- سنگ آهن
- بیلت
- ورق گرم

* در هفته اخیر، به دلیل بسته بودن بازارهای جهانی تحت تأثیر تعطیلات پایان سال میلادی، برخی از محصولات از گزارش حذف شده‌اند.

# تقویم اقتصاد جهانی

| تاریخ | روز | رویداد | قبلی | پیش‌بینی |
|---|---|---|---|---|
| **۳۰ دسامبر ۲۰۲۵** | سه‌شنبه | PMI تولید چین | ۴۹.۲ | ۴۹.۵ |
| | | تغییرات سهام نفت خام مؤسسه نفت آمریکا (API) | ۲.۴M | |
| **۳۱ دسامبر ۲۰۲۵** | چهارشنبه | PMI عمومی چین | ۴۹.۷ | ۴۹.۹ |
| | | نرخ وام مسکن ۳۰ ساله آمریکا | ۶.۱۸% | |
| **۱ ژانویه ۲۰۲۶** | پنجشنبه | PMI تولید اتحادیه اروپا | ۴۹.۶ | ۴۹.۲ |
| | | (تغییرات سالیانه) عرضه پول اتحادیه اروپا | ۲.۸% | ۲.۷% |
| **۲ ژانویه ۲۰۲۶** | جمعه | PMI عمومی آمریکا | ۵۲.۲ | ۵۱.۸ |
| | | PMI تولید آمریکا | ۴۸.۲ | ۴۸ |

# بررسی اخبار مهم اقتصاد جهانی

- **عملکرد اقتصادی آمریکا**: تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در آمریکا طی هفته اخیر با ۱۰,۰۰۰ نفر کاهش نسبت به هفته پیش، به ۲۱۴,۰۰۰ نفر رسید؛ رقمی که پایین‌تر از سطح انتظارات بازار ارزیابی می‌شود. حجم درخواست‌های وام مسکن در آمریکا در هفته اخیر نسبت به هفته پیش ۵ درصد کاهش یافت و به پایین‌ترین سطح خود در بیش از سه ماه گذشته رسید. این کاهش تقاضا، حتی با وجود پایین آمدن نرخ‌های پایه وام مسکن رخ داده است. این وضعیت با افزایش قیمت اوراق خزانه‌داری بلندمدت در اوایل ماه و تحت تأثیر عدم اطمینان نسبت به تصمیمات فدرال رزرو برای کاهش نرخ بهره در سال آینده، هم‌زمان شده است. تولید صنعتی در آمریکا پس از کاهش ۰/۴ درصدی در ماه اکتبر، در نوامبر ۲۰۲۵ ثابت ماند؛ با این حال، شاخص کلی تولید صنعتی در ماه‌های اکتبر و نوامبر، ماهانه ۰/۱ درصد رشد داشته است. همچنین نرخ بهره‌برداری از ظرفیت در ماه نوامبر ۷۶ درصد گزارش شد که ۳/۵ درصد پایین‌تر از میانگین بلندمدت (سال‌های ۱۹۷۴ تا ۲۰۲۴) است. تولید ناخالص داخلی آمریکا در سه ماهه سوم سال ۲۰۲۵، رشدی سالانه معادل ۴/۳ درصد را تجربه کرد. این رقم که بالاترین میزان رشد در دو سال گذشته محسوب می‌شود، بازتاب‌دهنده افزایش هزینه‌های مصرف‌کننده، رشد صادرات و بالا رفتن مخارج دولتی است.
- **عملکرد اقتصادی چین**: سود شرکت‌های صنعتی چین در بازه ژانویه تا نوامبر ۲۰۲۵، با رشدی ۰/۱ درصدی نسبت به سال گذشته به ۶,۶۳ تریلیون یوان رسید. اگرچه این رقم در مقایسه با رشد ۱/۹ درصدیِ ثبت‌شده در ده ماهه نخست سال کاهش چشمگیری را نشان می‌دهد، اما همچنان بیانگر چهارمین ماه متوالی افزایش سود از ماه اوت است. این کاهش شدید، تحت تأثیر تقاضای پایینِ پایان سال و تداوم فشار هزینه‌ها رخ داده است؛ شرکت‌های دولتی با افت ۱/۶ درصدی سود و شرکت‌های بخش خصوصی با کاهشی جزئی معادل ۰/۱ درصد مواجه شدند. چین در آستانه آغاز جدیدترین برنامه پنج‌ساله خود (۲۰۲۶-۲۰۳۰)، تلاش‌ها برای نوسازی شهری و تثبیت بازار املاک را در سال ۲۰۲۶ تشدید خواهد کرد. بخش املاک و مستغلات این کشور از اواسط سال ۲۰۲۱، علی‌رغم وعده‌های مکرر دولت برای حمایت، در روندی نزولی و مداوم قرار داشته است. از سوی دیگر، بازده اوراق قرضه دولتی ۱۰ ساله چین به حدود ۱/۸۳ درصد کاهش یافت؛ واکنشی که سرمایه‌گذاران پس از ارزیابی تصمیم بانک خلق چین مبنی بر عدم تغییر نرخ وام نشان دادند. بانک مرکزی در نشست ماه دسامبر، نرخ بهره تسهیلات یک‌ساله و پنج‌ساله را به ترتیب در سطوح ۳ و ۳/۵ درصد ثابت نگه داشت. سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در چین طی ۱۱ ماهه نخست سال ۲۰۲۵ با کاهشی ۷/۵ درصدی نسبت به سال گذشته، به ۶۹۳,۱۸ میلیارد یوان رسید و روند انقباضی آغاز شده از ماه مه ۲۰۲۳ را ادامه داد. از این حجم سرمایه، بخش تولید ۱۷۱,۷۲ میلیارد یوان و بخش خدمات ۵۰۶,۲۹ میلیارد یوان جذب کردند. در سایر شاخص‌های کلان، نرخ بیکاری از ۱۷/۳ درصد در ماه پیش به ۱۶/۹ درصد کاهش یافت که پایین‌ترین سطح از ماه ژوئن تاکنون است. همچنین درآمدهای مالی دولت چین در ۱۱ ماهه نخست سال ۲۰۲۵، رشدی ۰/۸ درصدی نسبت به سال قبل داشته است.
- **بازار بدهی آمریکا**: در هفته گذشته، بازار اوراق قرضه آمریکا تحت تأثیر ارزیابی دقیق سرمایه‌گذاران از چشم‌انداز سیاست‌های فدرال رزرو، روندی صعودی به خود گرفت و در پایان هفته به سطح ۴/۱۵ درصد رسید. در حال حاضر گمانه‌زنی‌های بازار بر این احتمال استوار است که در سال آینده شاهد دو مرحله کاهش دیگر در نرخ بهره باشیم؛ این گمانه‌زنی‌ها در شرایطی مطرح می‌شود که برآوردهای اولیه از تولید ناخالص داخلی سه ماهه سوم نشان می‌دهد اقتصاد آمریکا با نرخ سالانه ۳/۴ درصد رشد کرده است که این رقم نه تنها فراتر از پیش‌بینی ۳/۳ درصدی کارشناسان بوده، بلکه سریع‌ترین نرخ رشد ثبت شده در دو سال گذشته به شمار می‌آید. انتشار این آمارهای نیرومند، نگرانی‌های اخیر مبنی بر اینکه شرایط سخت‌گیرانه مالی موجب کندی بازار کار شده است را با چالش جدی مواجه می‌کند و در مقابل، موضع آن دسته از مقامات فدرال رزرو که طرفدار سیاست‌های انقباضی و سخت‌گیرانه‌تر هستند را تقویت می‌نماید. بر همین اساس و با توجه به داده‌های اقتصادی موجود، پیش‌بینی اکثر سیاست‌گذاران حاکی از آن است که در سال ۲۰۲۶ تنها یک نوبت کاهش نرخ بهره در دستور کار خواهد بود.
- **بازار سهام آمریکا**: در روز جمعه ۲۶ دسامبر ۲۰۲۵، بازار سهام آمریکا با تکیه بر بهبود عملکرد بخش فناوری، روندی صعودی را تجربه کرد و شاخص‌های اصلی شامل اس‌اندپی ۵۰۰، نزدک کامپوزیت و داوجونز همگی رشدی ۰/۱ درصدی را به ثبت رساندند. در این میان، سهام انویدیا پس از اعلام خبر قرارداد صدور مجوز با یک استارتاپ هوش مصنوعی، ۱ درصد افزایش یافت و سهام‌های بخش انرژی نیز تحت تأثیر اقدامات جدید آمریکا در قبال صادرات ونزوئلا که منجر به تقویت قیمت نفت خام شد، مورد حمایت قرار گرفتند. سرمایه‌گذاران همچنین از انتشار با تأخیر گزارش اداره تحلیل‌های اقتصادی استقبال کردند؛ گزارشی که نشان می‌داد تولید ناخالص داخلی سه ماهه سوم با نرخ سالانه قدرتمند ۳/۴ درصد رشد کرده است. اگرچه این آمار اعتماد به رشد اقتصادی را تقویت کرد، اما هم‌زمان انتظارات برای تسهیل سریع سیاست‌های پولی فدرال رزرو در سال آینده را تعدیل نمود، ضمن آنکه حجم معاملات کلی بازار به دلیل ایام تعطیلات محدود بود. در نهایت، در مقیاس هفتگی نیز بازار عملکرد مثبتی داشت و شاخص‌های اس‌اندپی ۵۰۰، نزدک کامپوزیت و داوجونز به ترتیب با ثبت بازدهی ۱/۴، ۱/۱ و ۱/۲ درصد به کار خود پایان دادند.

# تحلیل تکنیکال شاخص دلار

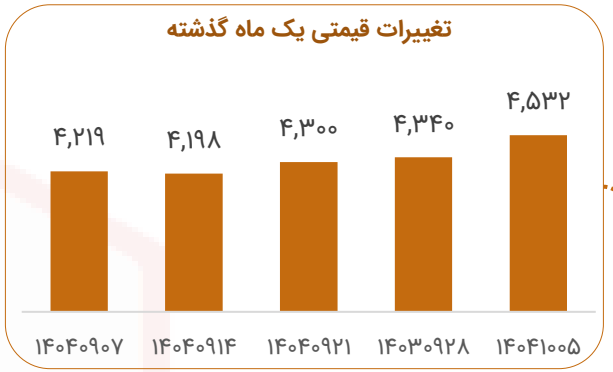
| حمایت‌ها و مقاومت‌ها | |
|---|---|
| شاخص فعلی | ۹۸.۱ |
| مقاومت اول | ۹۸.۷ |
| مقاومت دوم | ۹۹.۴ |
| حمایت اول | ۹۷.۷ |
| حمایت دوم | ۹۷ |

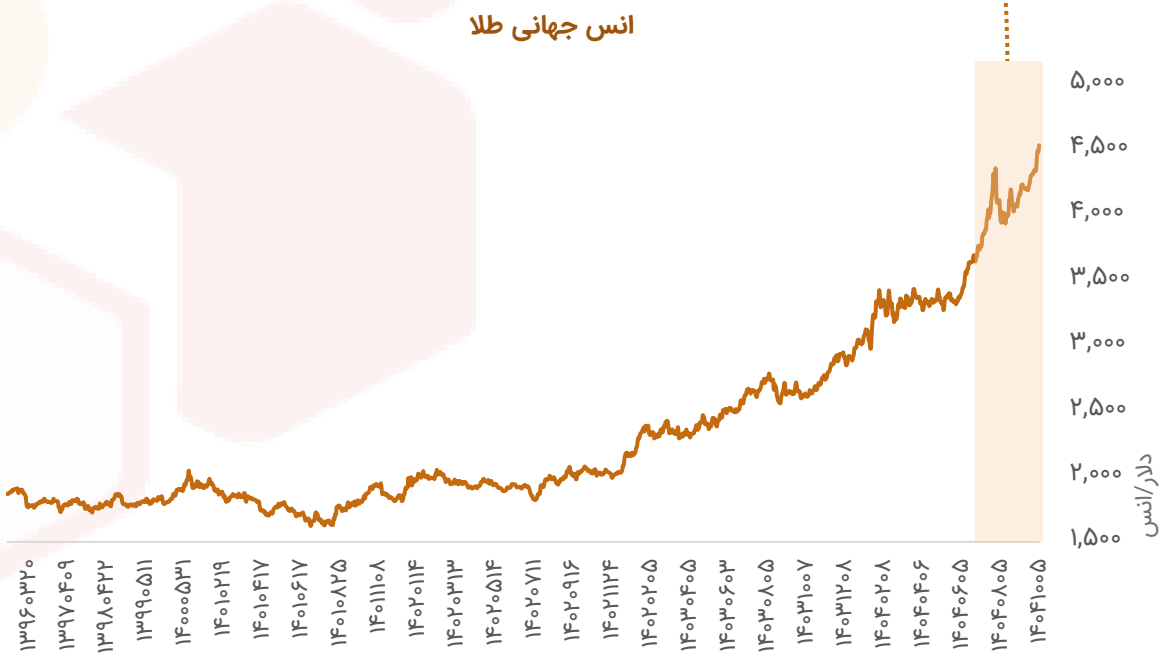


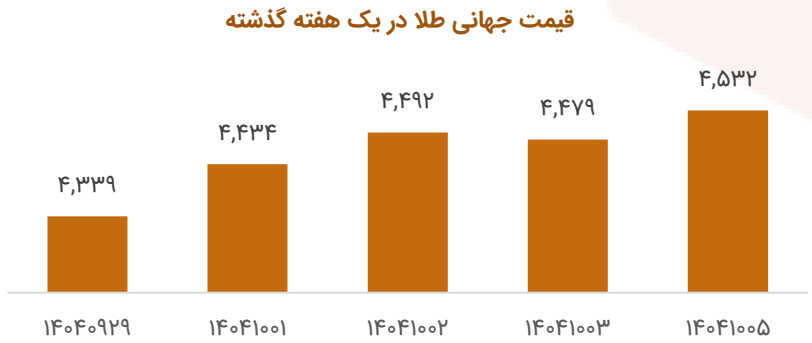

- در تایم‌فریم روزانه، شاخص دلار موفق به عبور از مقاومت ۹۸.۷ واحد نشد و با روندی نزولی، به حمایت ۹۷.۷ واحد بازگشت و پس از واکنش به این محدوده، در پایان هفته در محدوده ۹۸.۱ واحد قرار گرفت؛ این انتظار وجود در طول هفته آینده، مجدداً شاهد حرکت شاخص دلار به سمت مقاومت ۹۸.۷ واحد باشیم.

# بررسی بازار جهانی: اونس طلا

- در هفته اخیر، با تشدید تنش‌های ژئوپلیتیکی و تضعیف دلار آمریکا، سرمایه‌گذاران به دارایی‌های امن رو آوردند و قیمت طلا به روند صعودی هفته‌های اخیر خود ادامه داد؛ هر اونس طلا در هفته اخیر رشدی ۱۹۲ دلار داشت و به ۴,۵۳۲ دلار در پایان هفته رسید.
- تمرکز سرمایه‌گذاران همچنان بر افزایش فشار آمریکا بر صادرات نفت ونزوئلا و محاصره نظامی این کشور، حملات نظامی گزارش شده در نیجریه و افزایش نااطمینانی‌های جهانی است. هم‌زمان، ضعف دلار آمریکا و کاهش بازده اوراق خزانه‌داری آمریکا، جذابیت طلا را به عنوان دارایی حفظ ارزش افزایش داد.
- ورود سرمایه به ETFهای طلا در هند برای اولین بار در تاریخ از ۳.۵ میلیارد دلار عبور کرد؛ رقمی که تقریبا ۳ برابر کل ورودی‌های سال ۲۰۲۴ است.
- تحلیلگران معتقدند با وجود نوسانات مقطعی طلا به دلیل تعطیلات، چشم‌انداز کلی طلا در ابتدای سال جدید همچنان صعودی است.



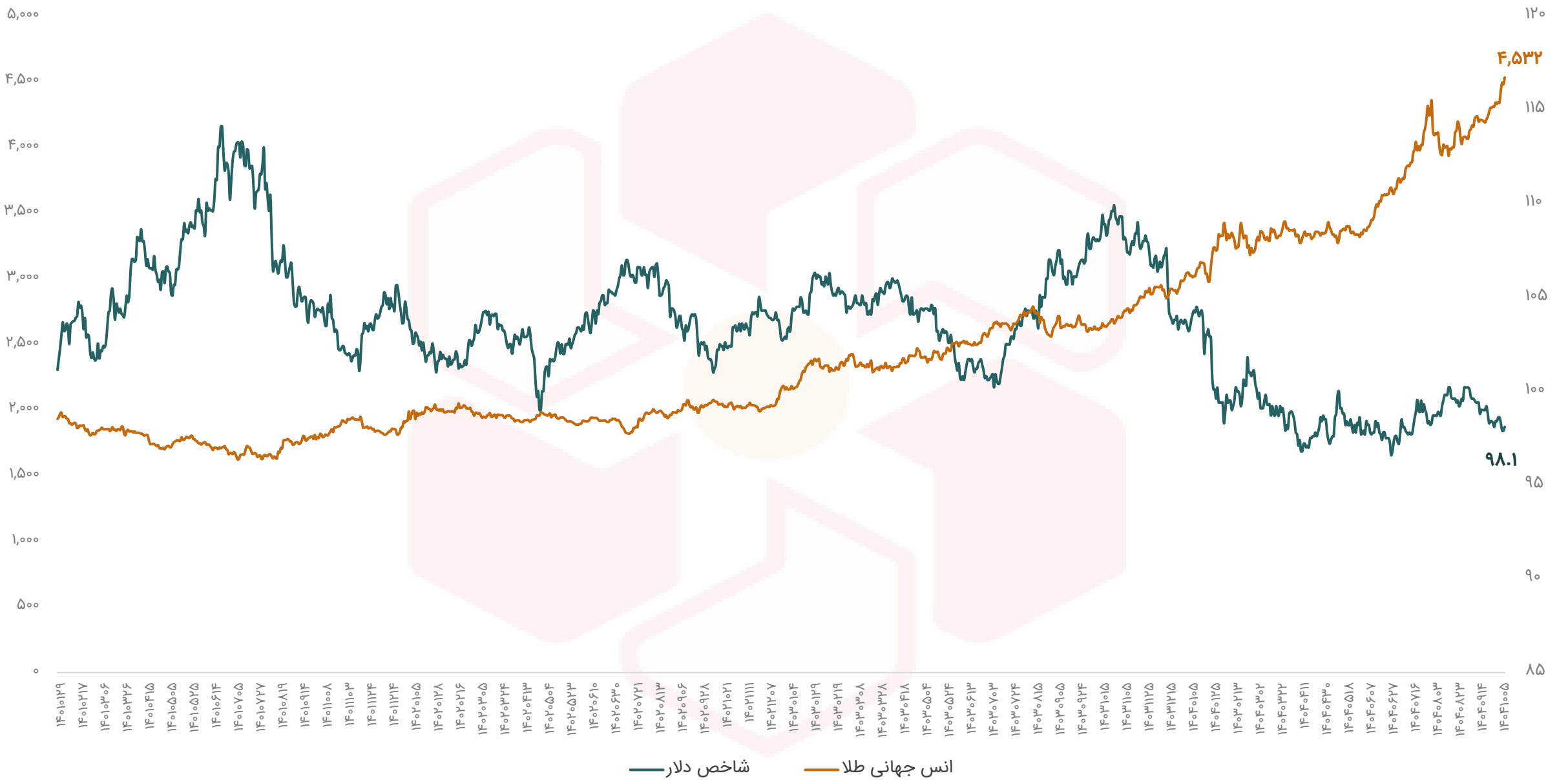






خیابان قائم مقام فراهانی – خیابان خدری – پلاک ۳۶
۰۲۱ - ۴۲۱۱۶۰۰۰

# بررسی روند اونس طلا و شاخص دلار






خیابان قائم مقام فراهانی - خیابان خدری - پلاک ۳۶
۰۲۱ - ۴۲۱۱۶۰۰۰

# تحلیل تکنیکال اونس طلا

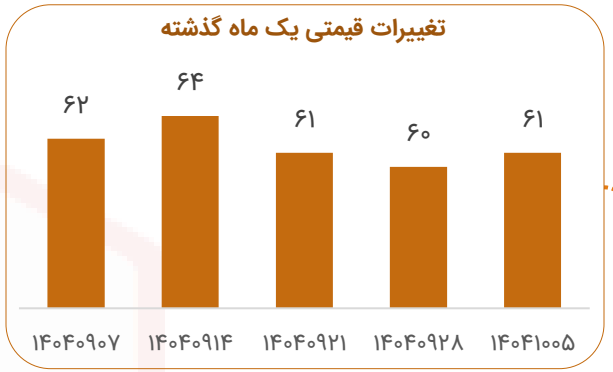
| حمایت‌ها و مقاومت‌ها | |
|---|---|
| آخرین قیمت (دلار) | ۴,۵۳۴ |
| مقاومت اول (دلار) | ۴,۵۵۰ |
| مقاومت دوم (دلار) | ۴,۶۱۰ |
| حمایت اول (دلار) | ۴,۴۸۰ |
| حمایت دوم (دلار) | ۴,۴۳۰ |

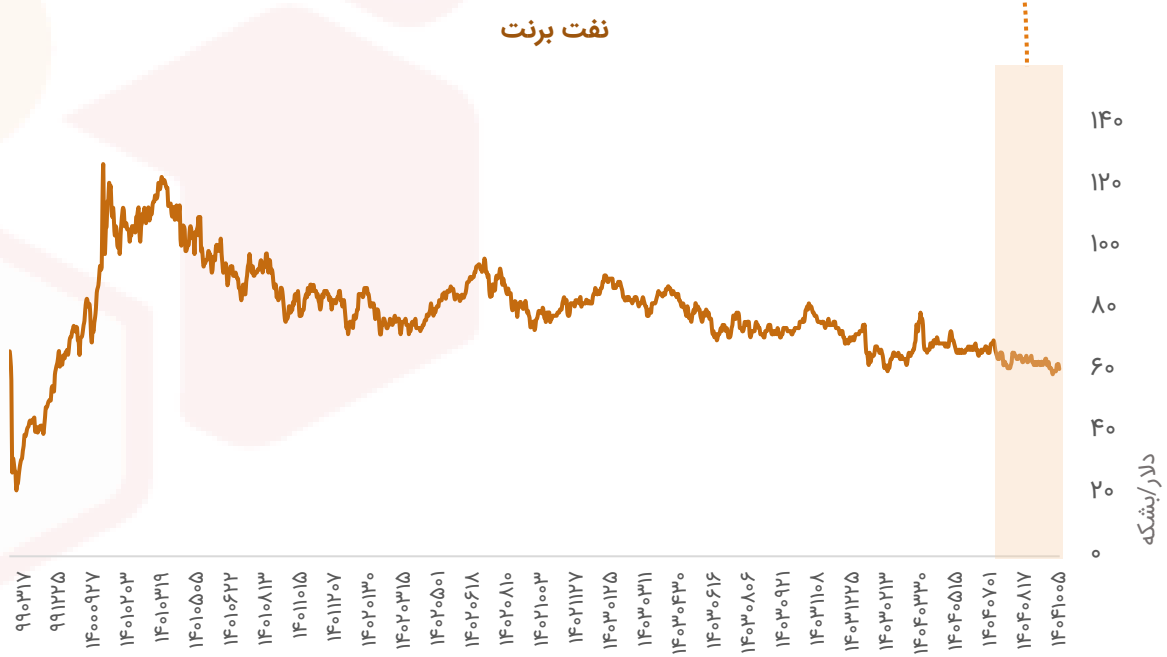


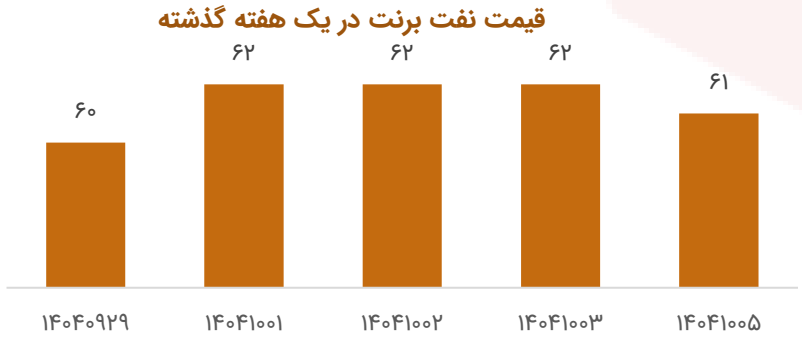

- نمودار فوق نشان دهنده روند قیمتی اونس طلا در تایم‌فریم ۴ ساعته است؛ قیمت طلا پس از عبور از محدوده ۴,۳۸۰ دلار، سقف جدیدی در محدوده ۴,۵۵۰ دلار ایجاد کرد و پس از آن، در پایان هفته به ۴,۳۵۴ دلار رسید؛ انتظار می‌رود در هفته آینده، شاهد کاهش قیمت انس تا محدوده‌های پایین‌تر باشیم. حمایت‌های اول و دوم طلا، به ترتیب در محدوده ۴,۴۸۰ و ۴,۴۳۰ دلار واقع شده‌اند.

# بررسی بازار جهانی: نفت خام

- در هفته گذشته، همچنان تحت تأثیر ریسک‌های ژئوپلیتیک قرار داشت؛ تنش‌ها میان واشنگتن و کاراکاس نگرانی‌ها در خصوص صادرات نفت ونزوئلا را افزایش داده است. از سوی دیگر، ابهامات موجود در خصوص صلح در اوکراین نیز به نوسانات قیمت نفت در هفته اخیر دامن زد. در پایان هفته، شاخص نفت برنت به ۶۱ و نفت وست تگزاس اینترمدیت به ۵۷ دلار بر بشکه رسید.
- ایالات متحده اقدامات نظارتی و اجرایی خود علیه نفتکش‌های مرتبط با ونزوئلا را تشدید کرده است که این امر، احتمال محدودتر شدن جریان عرضه از سوی این کشور عضو اوپک را افزایش داده است. از سوی دیگر، افزایش خبرها در خصوص نزدیکی صلح در اوکراین در روزهای پایانی هفته، قیمت نفت را کاهش داد؛ اگرچه انتشار داده‌های مثبت اقتصادی از سوی ایالات متحده، از افت بیشتر قیمت نفت جلوگیری کرد.
- با نزدیک شدن به پایان سال میلادی و تعطیلات، حجم معاملات در بازارهای آمریکا و اروپا کاهش یافت.
- ذخایر نفت خام آمریکا در هفته منتهی به ۱۹ دسامبر، به ۲.۴ میلیون بشکه افزایش یافته است.



# تحلیل تکنیکال نفت برنت

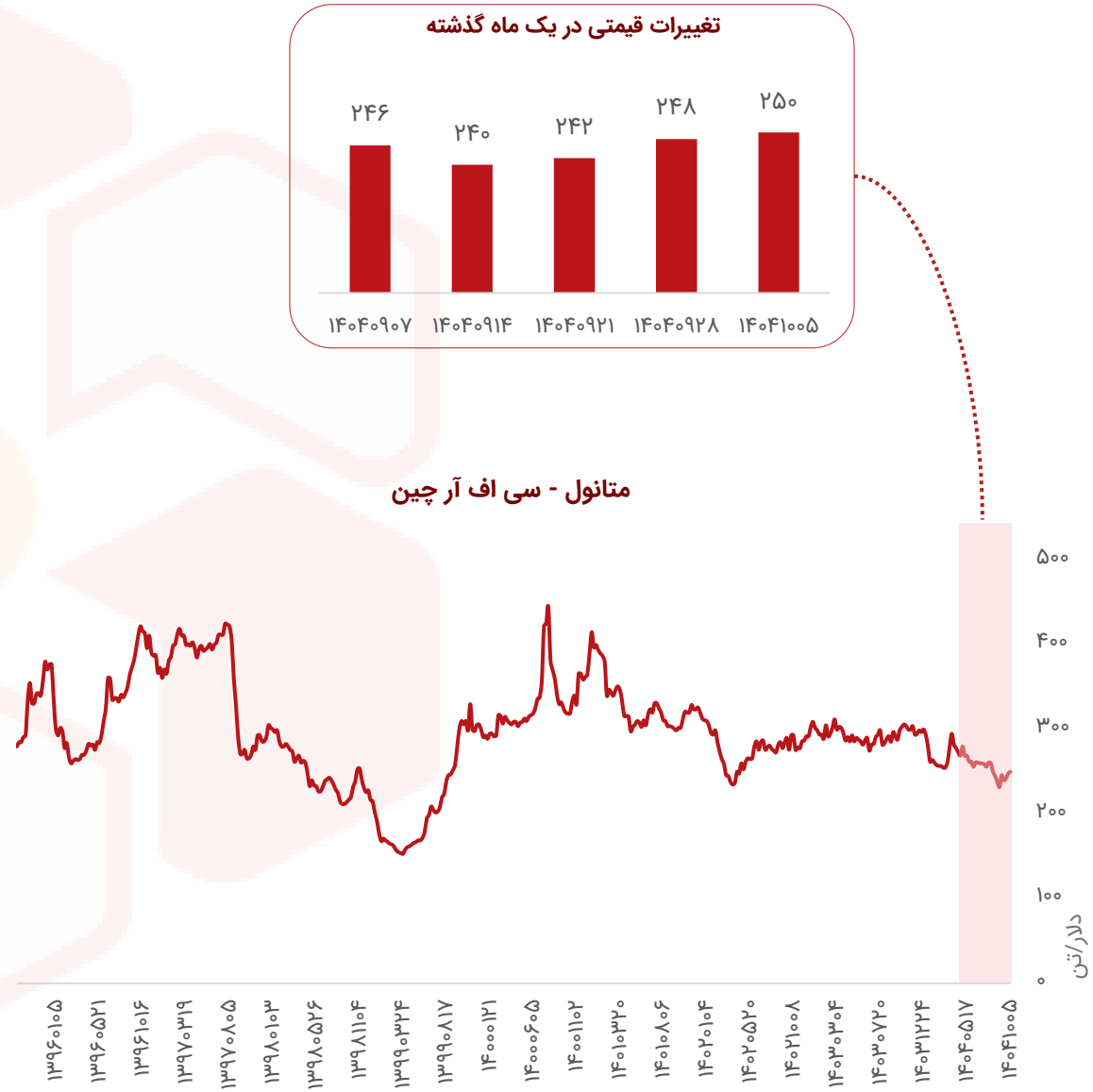
| حمایت‌ها و مقاومت‌ها | |
|---|---|
| آخرین قیمت (دلار) | ۶۰.۱ |
| مقاومت اول (دلار) | ۶۱.۲ |
| مقاومت دوم (دلار) | ۶۲.۵ |
| حمایت اول (دلار) | ۵۹.۷ |
| حمایت دوم (دلار) | ۵۸.۵ |




- در تایم فریم روزانه، قیمت نفت برنت در طول هفته اخیر رشدی تا مقاومت ۶۲.۵ دلار داشت اما به این ناحیه واکنش منفی نشان و مجددا به محدوده حمایتی ۵۹.۷ – ۶۱.۲ دلار بازگشت؛ با توجه به کندل روز آخر نفت، این انتظار وجود دارد که به محدوده فعلی واکنش نشان دهد و در صورت شکست مقاومت ۶۱.۲ دلار، مجدداً به سمت هدف ۶۲.۵ دلار حرکت کند.

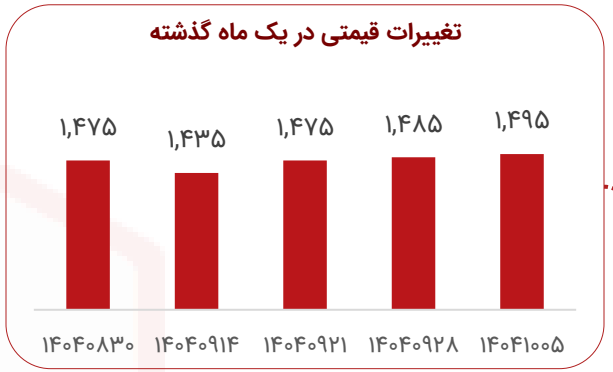
# بررسی بازار جهانی: متانول

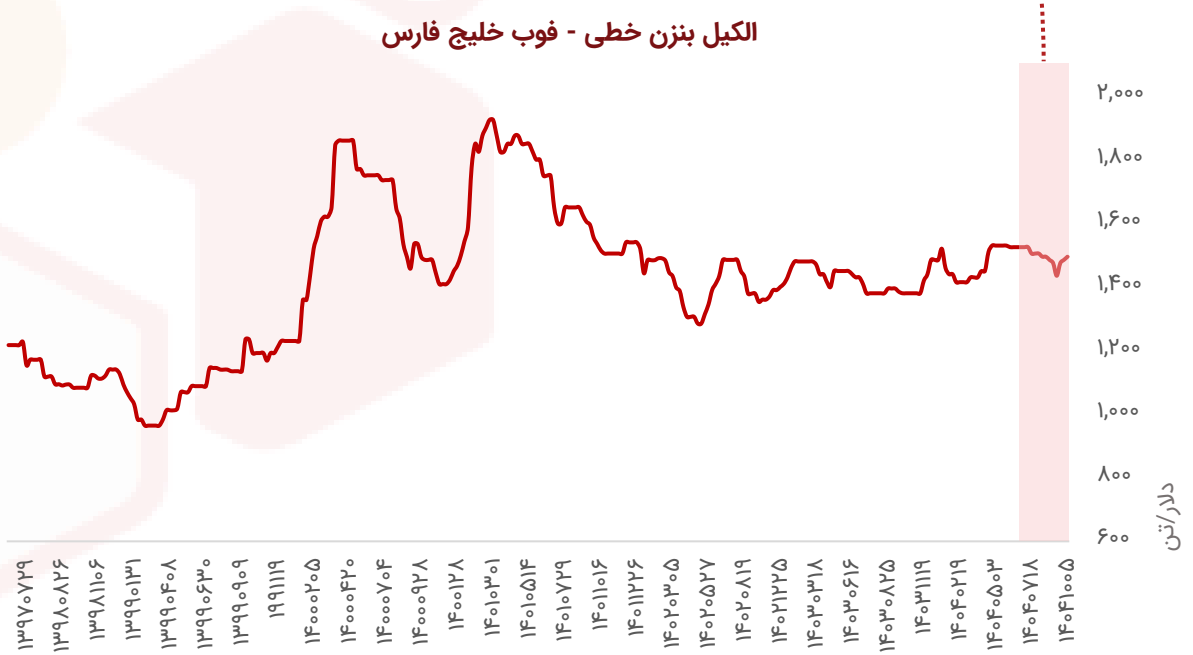
- در هفته اخیر، بازار متانول نقدی در آسیا آرام دنبال شد، زیرا تعطیلات برای برخی از فعالان بازار آغاز شده است؛ در شمال شرق و جنوب شرق آسیا، در این هفته تقاضای جدیدی برای محموله‌های نقدی شنیده نشد. قیمت‌ها در بازار چین نیز در ابتدای هفته نسبتا ثابت باقی ماند؛ تقاضا پایدار بود و ذخایر در بنادر همچنان بیش از حد کافی بود.
- در هند، اگرچه چندین پیشنهاد قیمت برای محموله‌های تحویل فوریه مطرح شد، اما با استقبال چندانی از سوی خریداران مواجه نگردید و قیمت‌های داخلی نیز بدون تغییر در محدوده ۳۱ روپیه به ازای هر کیلوگرم باقی ماند؛ با این حال انتظار می‌رود که پس از پایان تعطیلات سال نو، مذاکرات جدی‌تری پیرامون محموله‌های غیرتحریمی برای تحویل در ماه فوریه شکل بگیرد.
- در بازار اروپا نیز تحولات قابل‌توجهی رخ داد و قیمت متانول برای سه‌ماهه اول سال ۲۰۲۶ با افزایشی ۴ درصدی نسبت به سه‌ماهه قبل تعیین شد که این نخستین رشد قیمت فصلی از زمان ثبت سقف تاریخی قیمت‌ها در سه‌ماهه اول ۲۰۲۵ محسوب می‌شود. در آخرین هفته معاملاتی سال، فضای بازار بیشتر تحت تأثیر مذاکرات قراردادهای آتی بود که نسبت به معاملات نقدی در اولویت قرار داشتند و به همین دلیل هیچ‌گونه معامله نقدی در این بازه زمانی گزارش نشد.



# بررسی بازار جهانی: الکیل بنزن خطی (LAB)

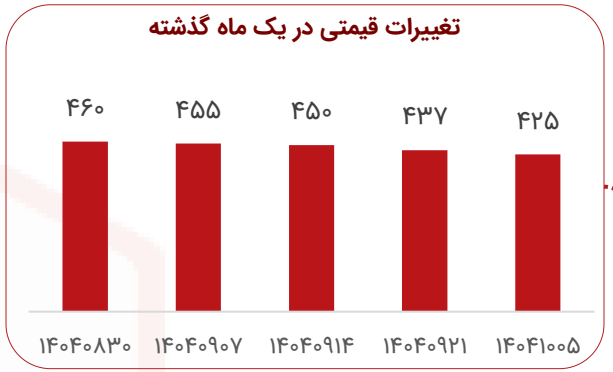
- در هفته گذشته بازار ال‌ای‌بی در شرق آسیا به دلیل پافشاری تولیدکنندگان بر حفظ قیمت‌های پیشنهادی، شرایطی باثبات را پشت سر گذاشت؛ اگرچه سایه تعطیلات پایان سال بر بازار سنگینی می‌کرد و تمایل خریداران برای تهیه محموله‌های نقدی همچنان پایین بود.
- هم‌زمان، مذاکرات مربوط به قراردادهای سال ۲۰۲۶ در جریان است و گزارش‌ها نشان می‌دهد که این قراردادها با حق بیمه‌هایی بسیار بالاتر از سال ۲۰۲۵ منعقد می‌شوند؛ موضوعی که باعث شده برخی فعالان بازار پیش‌بینی کنند با آغاز اجرای قراردادهای جدید در سال نو، بازار نقدی نیز مورد حمایت قرار گیرد.
- در سمت دیگر، بازار هند همچنان با نگرانی‌های ناشی از کمبود عرضه در کوتاه‌مدت دست‌وپنجه نرم می‌کند و همین امر انگیزه خریداران را برای فعالیت بیشتر در بازارهای داخلی و وارداتی افزایش داده است. این محدودیت‌ها عمدتاً ناشی از تعطیلی یک واحد تولیدی در منطقه جهت انجام تعمیرات و همچنین تأخیر در راه‌اندازی مجدد یک واحد تولیدی دیگر در خاورمیانه است که فشار بر سمت عرضه را تشدید کرده است.
- در بخش پایین‌دستی سولفونات ال‌ای‌بی آسیا نیز روند بازار صعودی گزارش شد، زیرا تولیدکنندگان برای جبران هزینه‌های بالای گوگرد و مدیریت افت سودآوری، قیمت فروش محصولات خود را افزایش دادند.
- انتظار می‌رود بازار ال‌ای‌بی آسیا علی‌رغم رکود فصلی، به واسطه تلاش تولیدکنندگان برای حفظ حاشیه سود باثبات بماند و قراردادهای سال ۲۰۲۶ با نرخ‌های بالاتری بسته شوند، ضمن آنکه بازار هند نیز در کوتاه‌مدت همچنان با چالش محدودیت عرضه روبرو خواهد بود.

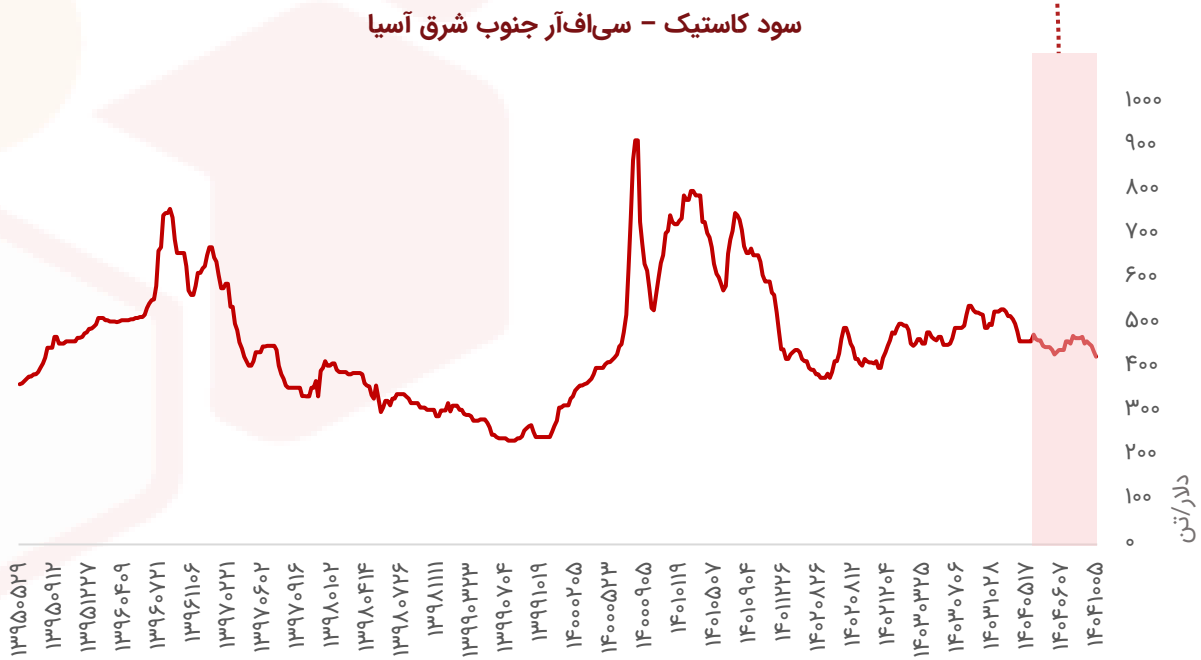


# بررسی بازار جهانی: سود کاستیک

- در هفته گذشته در شرق آسیا، فزونی عرضه سود کاستیک از سوی چین به عنوان عاملی تعیین‌کننده بر روند مذاکرات نقدی سایه افکند و از آنجایی که تقاضا در بازار داخلی چین پایین بود، اغلب تولیدکنندگان برای تحریک انگیزه خریداران ناچار به کاهش قیمت فروش محصولات صادراتی خود شدند؛ اقدامی که باعث شد افزایش حجم صادرات چین بر اثرات ناشی از کاهش تولید اغلب تولیدکنندگان شمال شرقی آسیا غلبه کند.
- در همین حال در جنوب شرقی آسیا، خریداران با هدف نهایی کردن سفارشات پیش از آغاز تعطیلات، در سطوح قیمتی که تا حدودی پایین‌تر از هفته ماقبل بود، اقدام به انجام معامله کردند و اگرچه تقاضا در این منطقه نسبتاً پایدار گزارش شد، اما با توجه به حجم بالای عرضه، خریداران همچنان بر این باورند که قیمت‌ها هنوز به پایین‌ترین سطح خود نرسیده است.
- بازار اروپا نیز تحت تأثیر تعطیلات پیش‌رو و کاهش استراتژیک ذخیره‌سازی موجودی انبارها، شاهد تقاضای پایین سود کاستیک در ماه دسامبر بود و در انگلستان فشار ناشی از حاشیه سود پایین بازار پی‌وی‌سی اروپا و رقابت سنگین واردات، منجر به ورشکستگی شرکت «واینووا رانکورن» گردید.
- در آمریکا اما شرایط بازار باثبات بود و هرچند حجم معاملات در آستانه تعطیلات کریسمس محدود شد، قیمت سود کاستیک در نیمه دوم ماه دسامبر با پیش‌بینی محدودتر شدن عرضه، روندی صعودی به خود گرفت؛ در همین راستا شرکت «وست‌لیک» اعلام کرد که به دلیل تعمیرات فصلی، یکی از واحدهای تولید کلرآلکالی خود را در سه ماهه اول تعطیل خواهد کرد که این موضوع منجر به افت تولید خواهد شد.

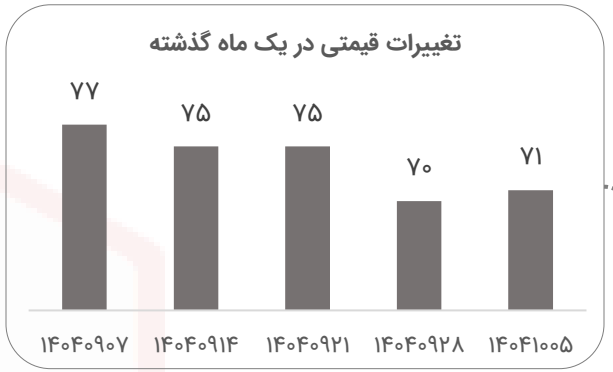


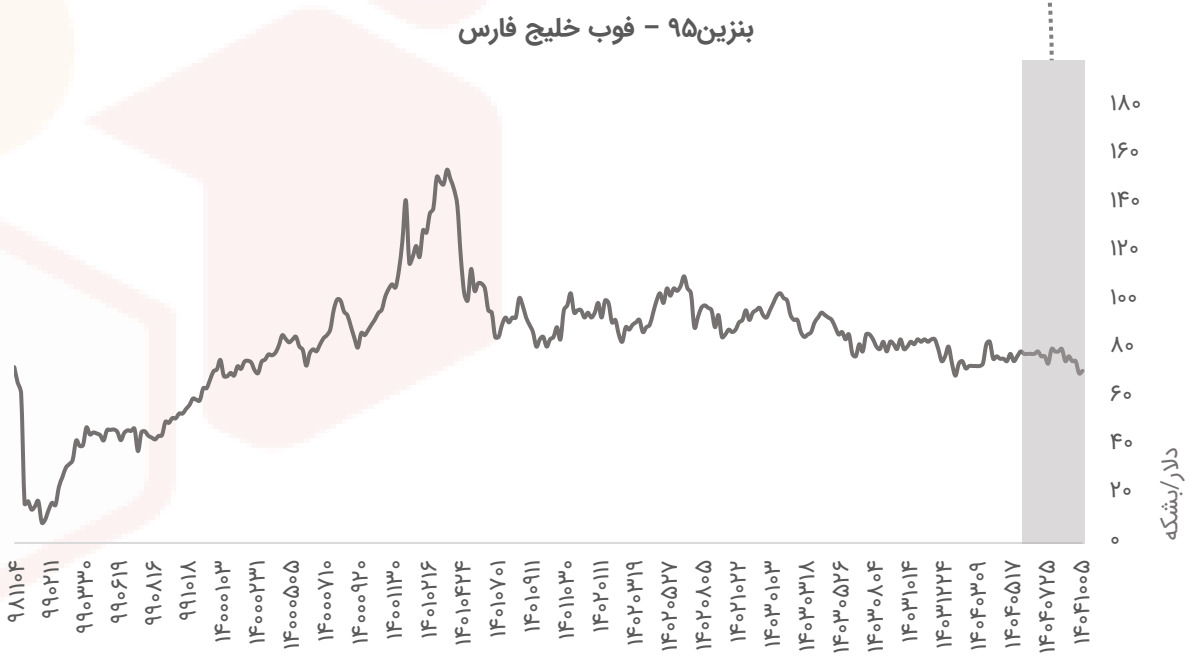



# بررسی بازار جهانی: بنزین

- صادرات بنزین از هاب آمستردام–روتردام–آنتورپ به تمامی مقاصد، از جمله غرب آفریقا و سواحل آمریکا، روندی نزولی و ضعیف داشته است؛ به‌طوری‌که در بازه ۳۰ روزه منتهی به ۲۴ دسامبر تنها ۱٫۱ میلیون تن بنزین صادر شده که پایین‌ترین سطح در چهار ماه اخیر محسوب می‌شود. در این دوره، تمرکز محموله‌ها عمدتاً بر جابه‌جایی‌های داخل اروپا معطوف بود، جایی که اختلاف قیمت قابل‌توجه میان مدیترانه و شمال اروپا، انگیزه انتقال محموله‌ها از شمال به جنوب را تقویت کرد و موجب شد از ابتدای دسامبر تاکنون حدود ۲۸۹,۲۰۰ تن بنزین از این هاب به مقصد مدیترانه ارسال شود که بالاترین سطح سالانه به شمار می‌آید.

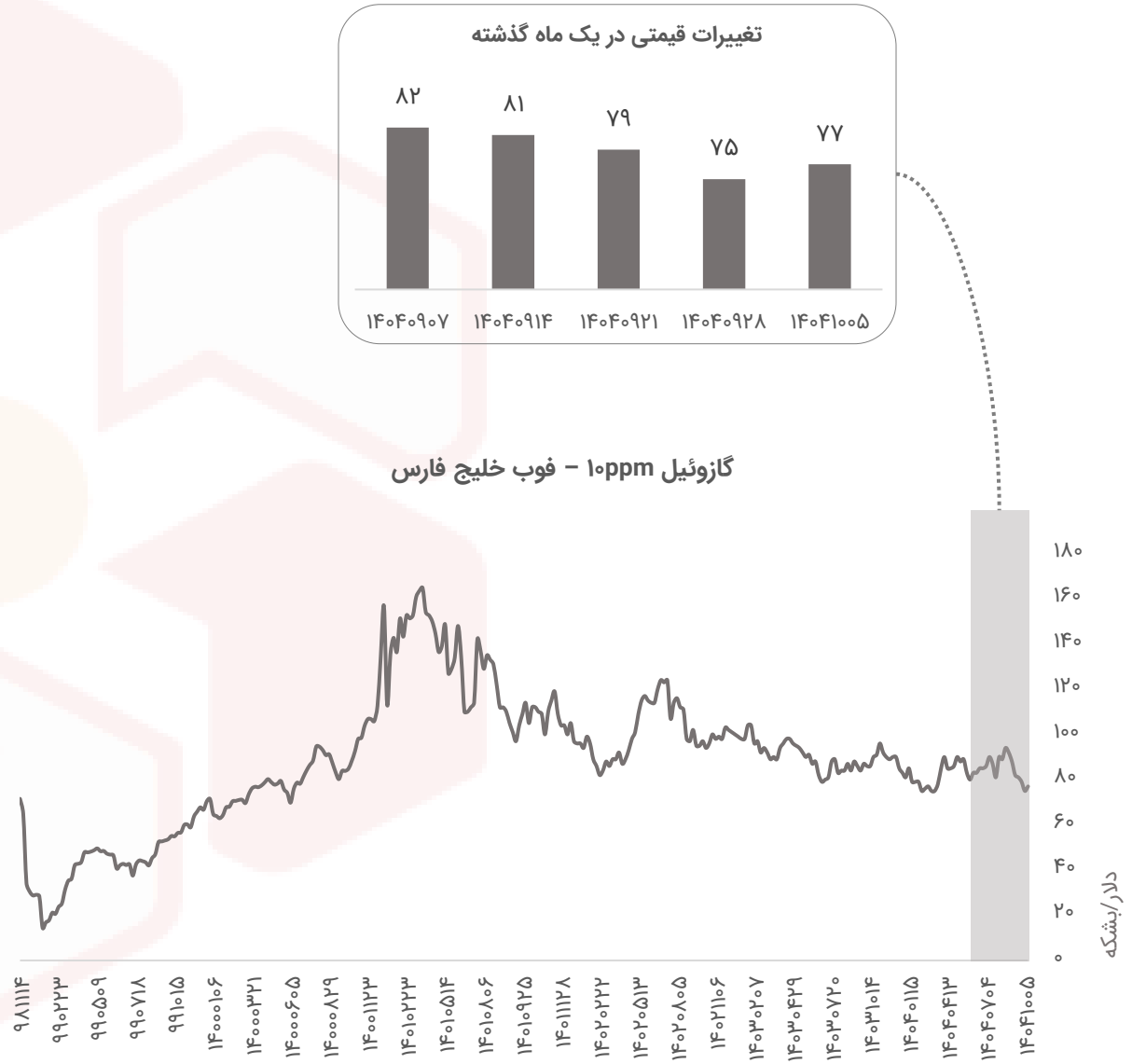
- در بخش قیمت‌گذاری نیز نرخ بنزین اروپا با شرایط تحویل فوب برای ماه پیش‌رو با افزایشی ۵٫۷۵ دلاری نسبت به روز قبل، ۶۰۹ دلار در هر تن ارزیابی شد و هم‌زمان حاشیه سود پالایش (کرک‌اسپرد) با رشدی معادل ۲۷ سنت، به ۱۱٫۱۰ دلار در هر بشکه رسید.



# بررسی بازار جهانی: گازوئیل

- بازار گازوئیل اروپا هفته‌ای نسبتاً باثبات را پشت سر گذاشت و جریان عرضه تانکرهای میان‌برد از آمریکا نیز همچنان در سطح مطلوبی قرار داشت.
- صادرات گازوئیل چین به هلند، به‌عنوان یکی از هاب‌های کلیدی انرژی اروپا، در ماه نوامبر با رشدی ۳۵/۳ درصدی نسبت به ماه قبل به ۴۹ هزار تن رسید. این جهش صادراتی نشان‌دهنده استراتژی چین برای بهره‌برداری از محدودیت‌های عرضه در بازار اتحادیه اروپا و پیش‌دستی نسبت به اجرای قانون ممنوعیت واردات فرآورده‌های تولیدشده از نفت خام روسیه است که از ۲۱ ژانویه ۲۰۲۶ اجرایی خواهد شد.
- مجموع صادرات گازوئیل چین به اروپا در ۱۱ ماه نخست سال ۲۰۲۵ با رشدی ۵/۱ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل به ۵۸۹ هزار تن رسیده است؛ روندی که نشان می‌دهد پالایشگران چینی آمادگی خود را برای پر کردن شکاف عرضه ناشی از محدودیت‌های جدید اتحادیه اروپا افزایش داده‌اند.

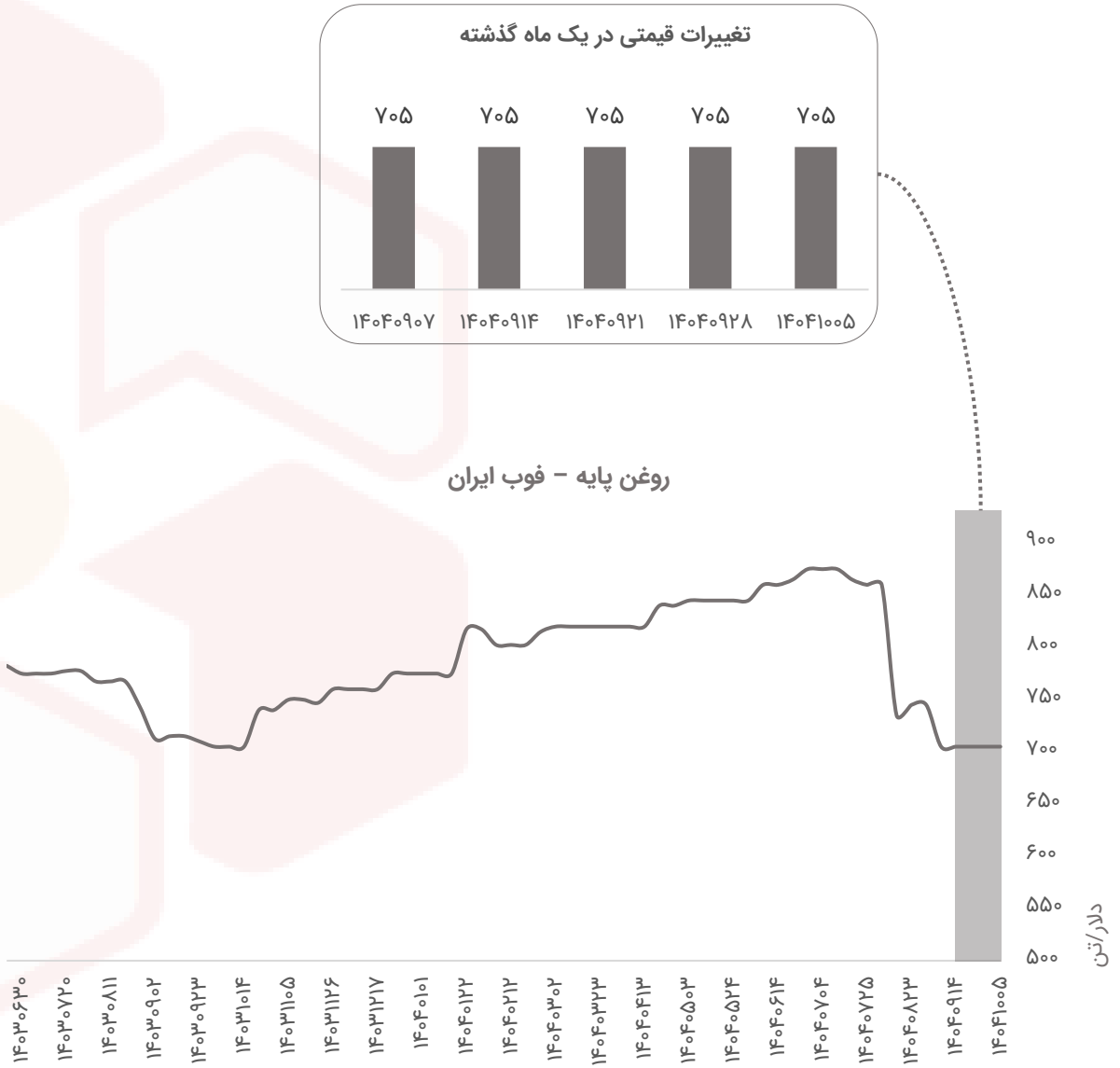


# بررسی بازار جهانی: روغن پایه

**گروه ۱:** بازار روغن های پایه گروه ۱ با VI(شاخص ویسکوزیته) پایین، تحت تاثیر افزایش شدید عرضه از ایران برای محموله های بارگیری دسامبر، با کاهش قابل توجه قیمت ها مواجه شد؛ این وضعیت با مازاد عرضه گریدهای سنگین گروه ۲ تشدید شد. شرکت نفت سپاهان یک مزایده فروش فله برای ۱۲ هزار تن SN۵۰۰ برگزار کرد. همزمان شرکت ایرانول مزایده فروش SN۶۰۰، SN۱۵۰ و BS۱۵۰ برگزار کرد. تقاضای خرید SN۵۰۰ فوب ایران به علت مازاد عرضه منطقه ای گریدهای سنگین و مناقصات در جریان کاهش یافت و این موضوع بر قیمت‌های بازار شارجه نیز تاثیر گذاشت؛ بشکلی که گرید SN۵۰۰ با VI بالا همچنان تحت فشار مازاد عرضه گریدهای ۵۰۰N/۶۰۰N گروه ۲ قرار دارد. قیمت SN۱۵۰ چه با VI پایین و چه با VI بالا، در FOB ایران و ex-tank شارجه باثبات باقی ماند؛ هرچند عرضه محدود است، اما تقاضای ضعیف تعادل بازار را حفظ کرده است.

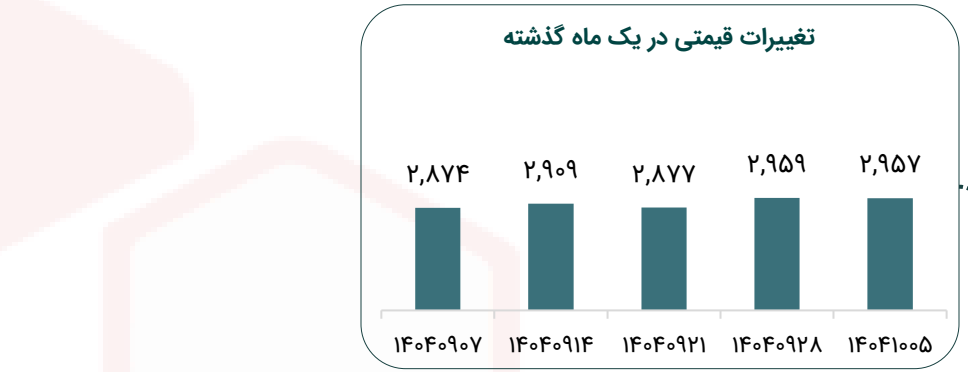
**گروه ۲:** بازار محصولات گروه ۲ در فضایی کم‌تحرک و با وجود ورود محموله‌های جدید و تکمیل موجودی‌های داخلی، ثبات نسبی داشت. مذاکرات محموله‌های بارگیری ژانویه عمدتاً به پایان رسیده و فعالان بازار در انتظار آغاز چرخه معاملاتی بعدی هستند. فشار مازاد عرضه به‌ویژه در بازار ex-tank امارات محسوس است؛ جایی که فروشندگان با حجم بالای گریدهای سنگین فروش‌نرفته و تمایل پایین خریداران به اضافه کردن موجودی انبارشان مواجه‌اند.

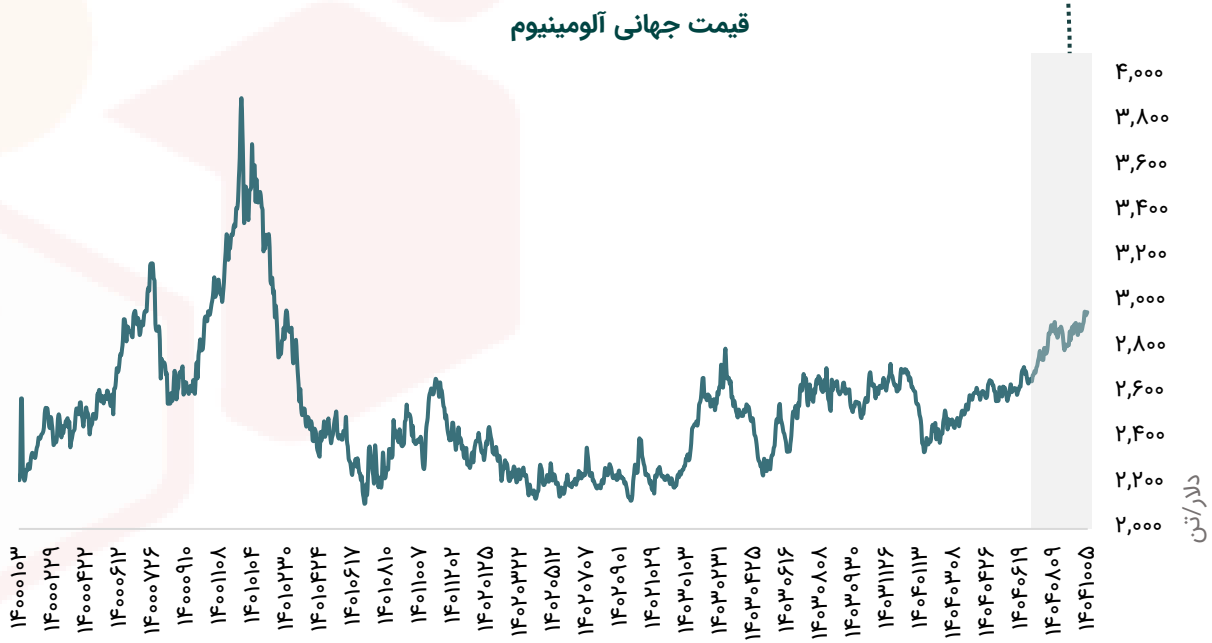
**گروه ۳:** بازار گروه ۳ به علت تعادل عوامل بنیادین، با ثبات و بدون تغییر باقی ماند. قیمت‌ها و پیشنهادهای ۴cSt BAPCO و محصولات ADNOC برای تمامی گریدها بدون تغییر گزارش شد و با نزدیک شدن به پایان سال، مذاکرات صادراتی به‌ویژه به مقصد هند کاهش یافت.

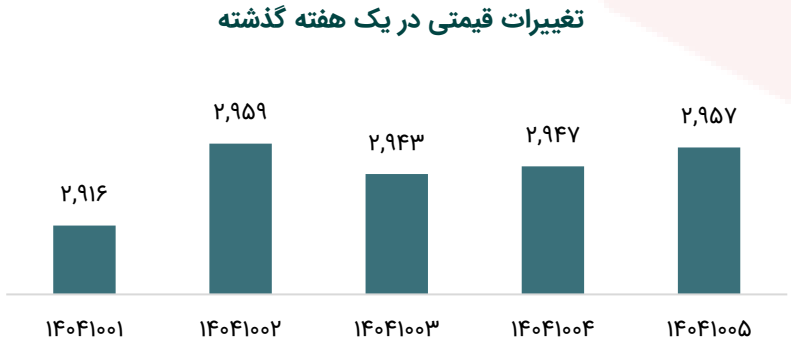


# بررسی بازار جهانی: آلومینیوم

- در هفته گذشته، بازار آلومینیوم در بورس فلزات لندن تحت تأثیر نگرانی‌های فزاینده پیرامون محدودیت‌های عرضه جهانی، نوسان محدودی داشت و با کاهشی جزئی معادل ۲ دلار، در سطح ۲,۹۵۷ دلار در هر تن به کار خود پایان داد.
- در چین، بزرگترین تولیدکننده آلومینیوم جهان، مقامات بر اولویت جلوگیری از ایجاد ظرفیت مازاد تولید جهت مهار فشارهای تورمی بر تولیدکنندگان تأکید کردند؛ در حالی که قرار بود تولید این کشور در سال جاری از سقف ۴۵ میلیون تن فراتر رود، سیاست‌های جدید شرکت‌های ذوب را ملزم کرده است تا از افزایش تولید در سال ۲۰۲۶ خودداری کنند. این تحولات باعث شد شرکت‌ها فروش عرضه محدود خود در بازار داخلی را به صادرات اولویت دهند که نتیجه آن کاهش ۹/۲ درصدی صادرات در ماه نوامبر نسبت به مدت مشابه سال قبل بود.
- در عرصه بین‌المللی، اقدامات شرکت‌های چینی برای احداث کارخانه‌های جدید در اندونزی با موانعی همچون هزینه‌های بالای انرژی و ریسک‌های ناشی از مقررات داخلی روبرو شده است. هم‌زمان در سایر نقاط جهان از جمله ایسلند، موزامبیک و استرالیا، فعالیت برخی شرکت‌های ذوب کلیدی به دلیل ترکیبی از چالش‌ها شامل هزینه‌های بالای انرژی، خرابی تجهیزات، مشکلات تأمین بوکسیت و ریسک‌های ژئوپلیتیکی به حالت تعلیق درآمده است.

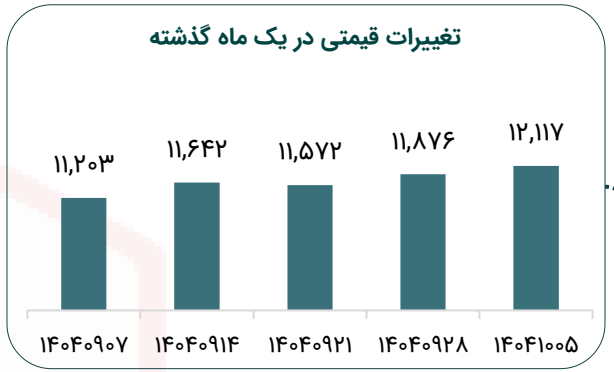


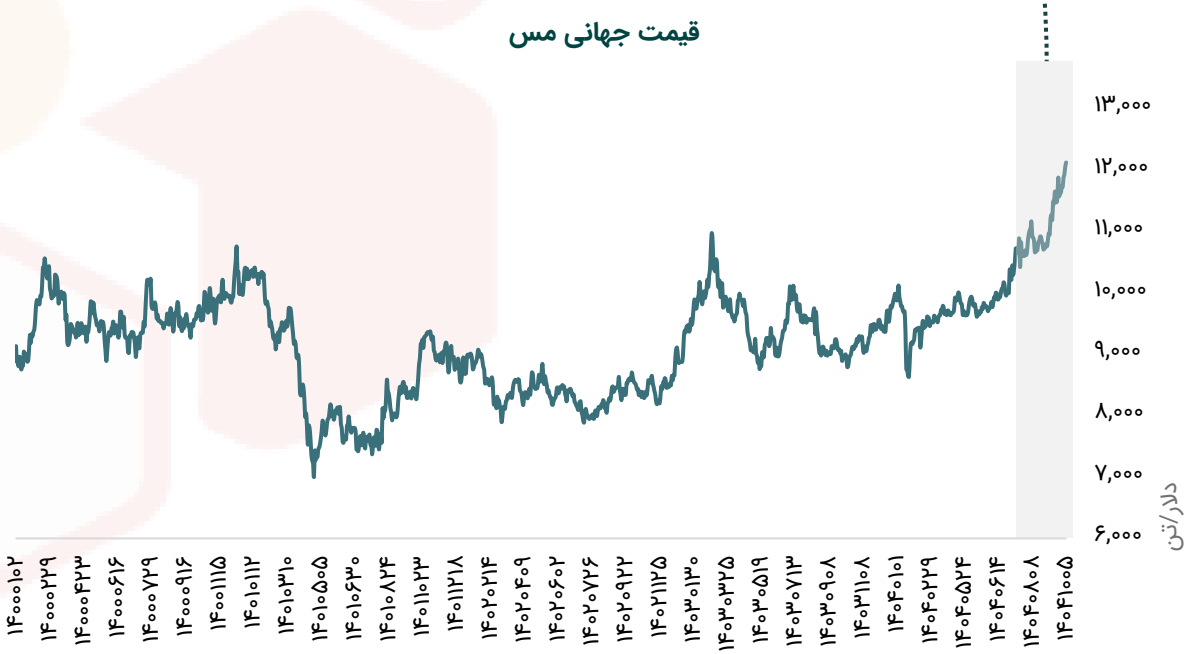



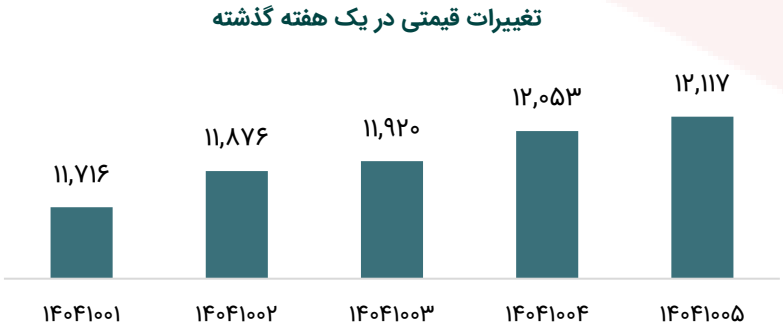



# بررسی بازار جهانی: مس

- در هفته گذشته، بازار جهانی مس تحت تأثیر ترکیبی از «افـزایش تقاضـا» و «محـدودیت‌های عرضـه» روندی کاملاً صعودی را پشت سر گذاشت؛ معاملات مس در بورس فلـزات لنـدن بـا جهـش ۲۴۱ دلاری همراه بود و در نهایت با قیمت ۱۲,۱۱۷ دلار در هر تن بسته شد.
- مس همچنان به‌عنوان یکی از ارکان اصلی گذار انرژی جهانی مورد توجه است؛ عاملی که منجر به رشـد سالانه ۴۲ درصدی قیمت این فلز در بازار نیویورک شده است. کاهش اخیر ارزش دلار آمریکـا کـه مـواد اولیه را برای خریداران بین‌المللی مقرون به صرفه‌تر کرد، قیمت‌ها را بیشتر تقویـت کـرد، در حـالی کـه نگرانی‌ها در مورد بررسی‌های احتمالی تعرفه‌های ایالات متحـده در سـال ۲۰۲۶ همچنـان ادامـه دارد و ریسک‌های کمبود عرضه برای بازارهای جهانی را افزایش می‌دهد.
- تقاضای مس همچنان بالا است که ناشی از روندهای بلندمدت تقاضا در خودروهای برقـی، پروژه‌هـای انرژی تجدیدپذیر، گسترش شبکه برق و توسعه زیرساخت‌های هوش مصنوعی است. در چین قیمت‌ها با رشدی ۲/۷ درصدی مواجه شد و به سطح ۱۴,۰۹۰ دلار در هر تن رسید. شرکت‌های برتر ذوب مس بـار دیگر از تعیین هزینه فرآوری برای سه ماهه اول سال ۲۰۲۶ خـودداری کردنـد. ایـن اقـدام نشـان‌دهنده تداوم کمبود شدید خوراک (کنسانتره) و رسیدن هزینه‌های فرآوری به پایین‌ترین سطوح تاریخی است.

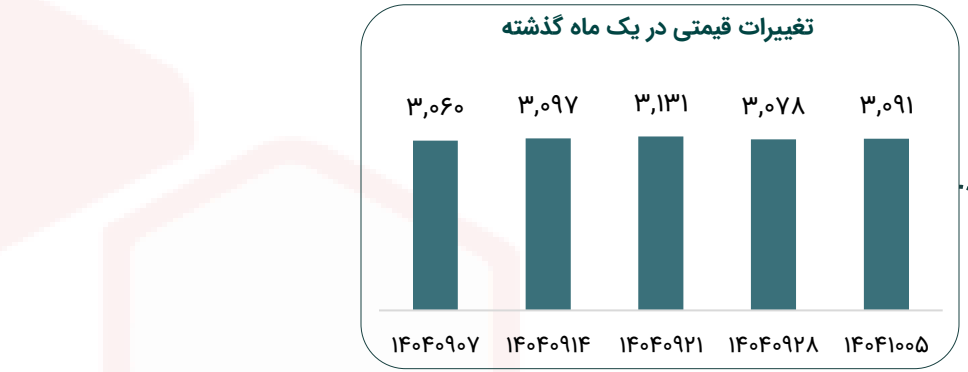


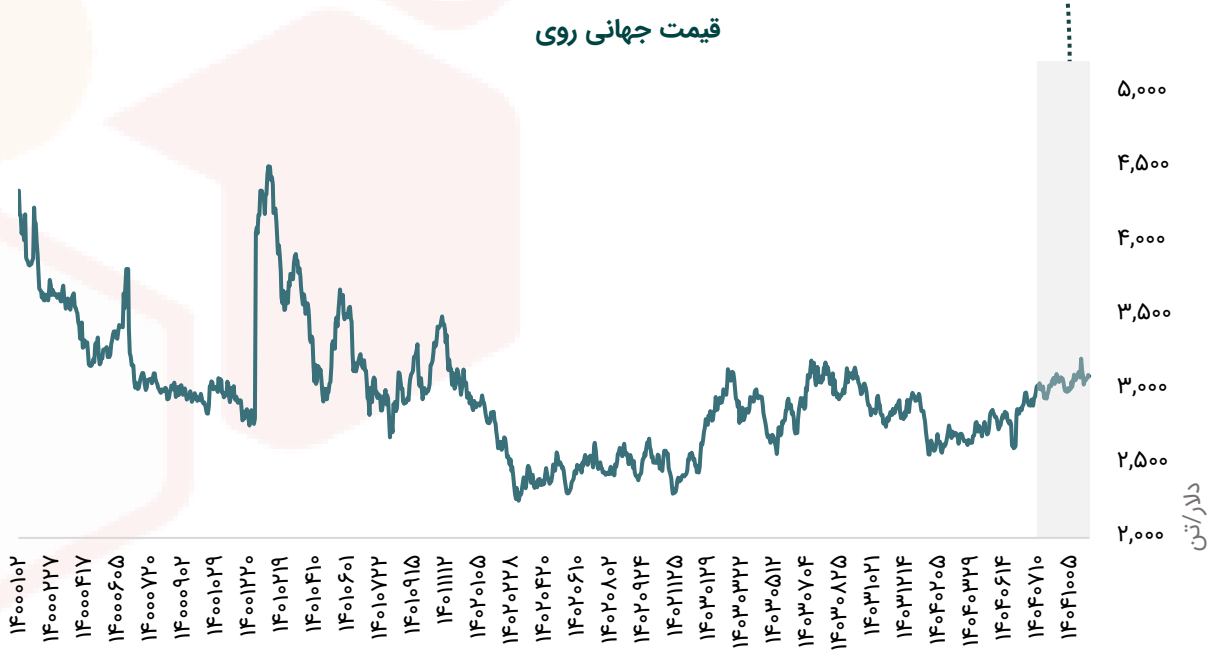



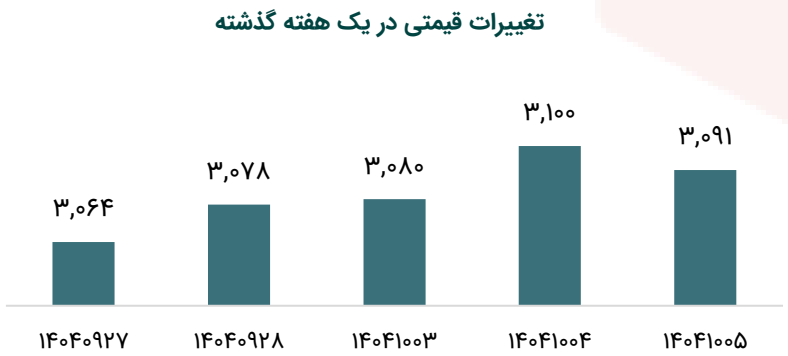



# بررسی بازار جهانی: روی

- در هفته گذشته، بازار فلز روی در بورس فلزات لندن با وجود کاهش خوش‌بینی‌ها نسبت به دریافت محرک‌های اقتصادی فوری از سوی چین، روندی صعودی را تجربه کرد و قیمت آن با ثبت رشدی ۱۳ دلاری به سطح ۳,۰۹۱ دلار در هر تن رسید. اگرچه پس از آنکه دفتر سیاسی چین از شرایط اقتصادی فعلی ابراز رضایت کرد و فوریتی برای اقدامات حمایتی اضافی نشان نداد، امید سرمایه‌گذاران کمرنگ شد، اما نگرانی‌ها پیرامون محدودیت عرضه و کمبود موجودی توانست اثرات منفی این رویکرد را خنثی کرده و از قیمت‌ها حمایت کند.
- مازاد عرضه جهانی روی در ماه سپتامبر با کاهشی محسوس از ۳۲,۷۰۰ تن در ماه اوت به ۲۰,۳۰۰ تن رسیده است؛ هرچند در مجموع ۹ ماهه نخست سال ۲۰۲۵، بازار روی تصفیه شده همچنان با مازاد ۱۲۰,۰۰۰ تنی روبرو بوده است. علاوه بر این، برنامه‌ریزی چندین معدن در مناطق مرکزی و جنوب غربی چین برای تعطیلی‌های تعمیر و نگهداری، منجر به محدودیت در عرضه کنسانتره شده که عاملی تقویت‌کننده برای قیمت‌ها به شمار می‌رود.
- موجودی بورس شانگهای در هفته اخیر ۴/۱۷ درصد کاهش یافت، اما در مقابل، موجودی بورس فلزات لندن با رشدی ۶۰ درصدی نسبت به اوایل نوامبر به ۵۴,۳۲۵ تن رسید که مانع از افزایش بیشتر قیمت‌ها شد.

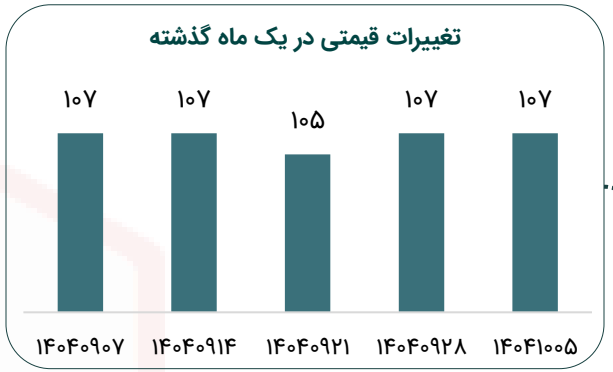


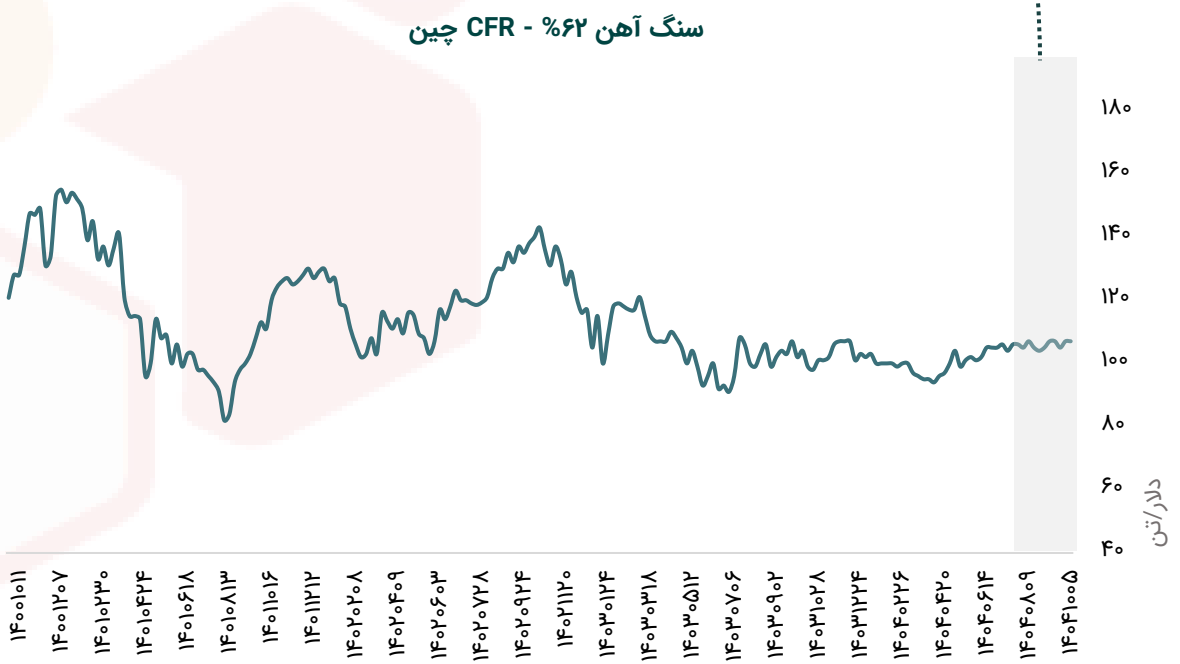



# بررسی بازار جهانی: سنگ آهن

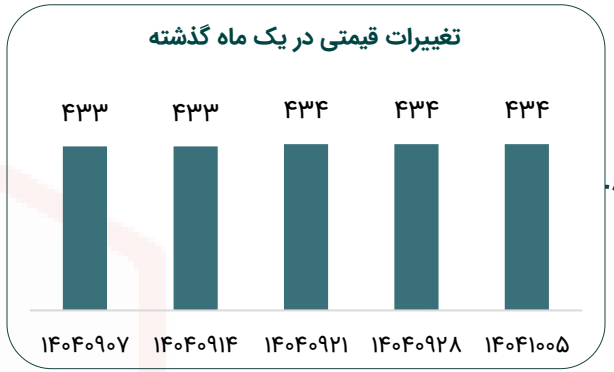
- در هفته گذشته، بازار وارداتی سنگ آهن چین شاهد ثبات قیمت‌ها بود و سنگ آهن با خلوص ۶۲ درصد بدون تغییر در سطح ۱۰۷ دلار در هر تن معامله شد. اگرچه کاهش حجم خریدها فشار نزولی بر بازار وارد کرد، اما فعالان بازار با تکیه بر عواملی همچون افت ارزش دلار و وجود تقاضا برای تکمیل موجودی انبارها، همچنان در انتظار رشد قیمت‌ها در آینده نزدیک هستند. در همین راستا، دولت چین متعهد شد که در آغاز برنامه پنج‌ساله جدید خود (۲۰۲۶-۲۰۳۰)، تلاش‌ها برای نوسازی شهری و تثبیت بازار املاک را با هدف بهبود تأمین مسکن مقرون‌به‌صرفه تقویت کند؛ اقدامی که در پاسخ به رکود بخش مسکن از اواسط سال ۲۰۲۱ صورت می‌گیرد، چرا که فروش ضعیف و افت قیمت‌ها با وجود حمایت‌های دولتی، همچنان بر اعتماد مصرف‌کنندگان سایه افکنده است.
- از سوی دیگر، داده‌های انجمن جهانی فولاد تصویر ضعیفی از سمت تولید ارائه داد؛ به‌طوری‌که تولید فولاد خام جهانی در ماه نوامبر با افتی ۴٫۶ درصدی نسبت به سال قبل به ۱۴۰٫۱ میلیون تن رسید و چین نیز به عنوان بزرگترین تولیدکننده، کاهش ۱۰٫۹ درصدی را تجربه کرد و تولیدش به ۶۹٫۹ میلیون تن محدود شد.
- در ژاپن نیز چشم‌انداز تولیدی کاهشی است و انتظار می‌رود تولیدکنندگان عمده این کشور تولید فولاد خام خود را در سه‌ماهه اول ۰٫۷ درصد کاهش دهند که این روند، مجموع تولید سالانه ژاپن برای سال مالی منتهی به مارس را با ۳٫۲ درصد افت، به کمترین میزان ثبت شده از سال ۱۹۶۸ تاکنون خواهد رساند.

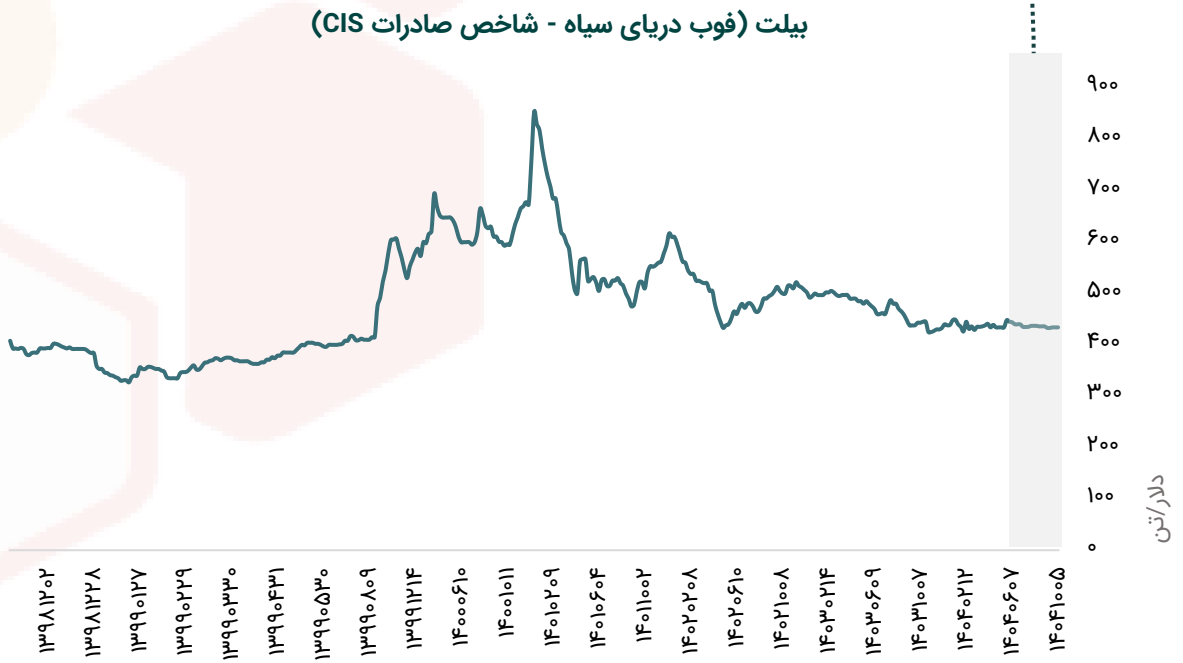


# بررسی بازار جهانی: بیلت

- در هفته گذشته، بازار بیلت صادراتی فوب دریای سیاه در ثبات به سر برد و هر تن از این محصول با قیمت ۴۳۴ دلار معامله شد.
- بازار ترکیه شاهد نوساناتی بود؛ بیلت سی‌اف‌ار وارداتی با کاهش قیمت به ۴۵۵ دلار در هر تن رسید (هرچند بازه ۴۵۸ تا ۴۷۵ دلار نیز در گزارش‌ها دیده می‌شود) و هم‌زمان بیلت فوب صادراتی و بیلت داخلی این کشور هر دو در محدوده ۵۱۵ تا ۵۲۰ دلار در هر تن معامله شدند.
- در منطقه خاورمیانه و غرب آسیا، بیلت فوب صادراتی ایران در محدوده ۴۱۵ تا ۴۲۰ دلار در هر تن معامله شد. بازار داخلی چین با افزایش قیمت همراه بود و به ۴۲۰ دلار در هر تن رسید، در حالی که بیلت وارداتی با شرایط سی‌اف‌ار چین در بازه ۴۱۵ تا ۴۲۰ دلار در هر تن دادوستد شد.
- در جنوب شرقی آسیا، قیمت بیلت وارداتی سی‌اف‌ار روی عدد ۴۵۰ دلار در هر تن ثابت ماند، اما در مانیلا معاملات وارداتی در محدوده ۴۴۰ تا ۴۵۵ دلار در هر تن انجام گرفت.
- در هند نیز بیلت فوب صادراتی در بازه ۴۴۰ تا ۴۵۰ دلار در هر تن قیمت خورد.



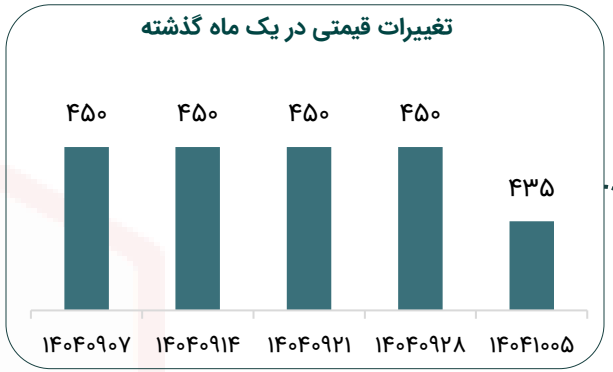



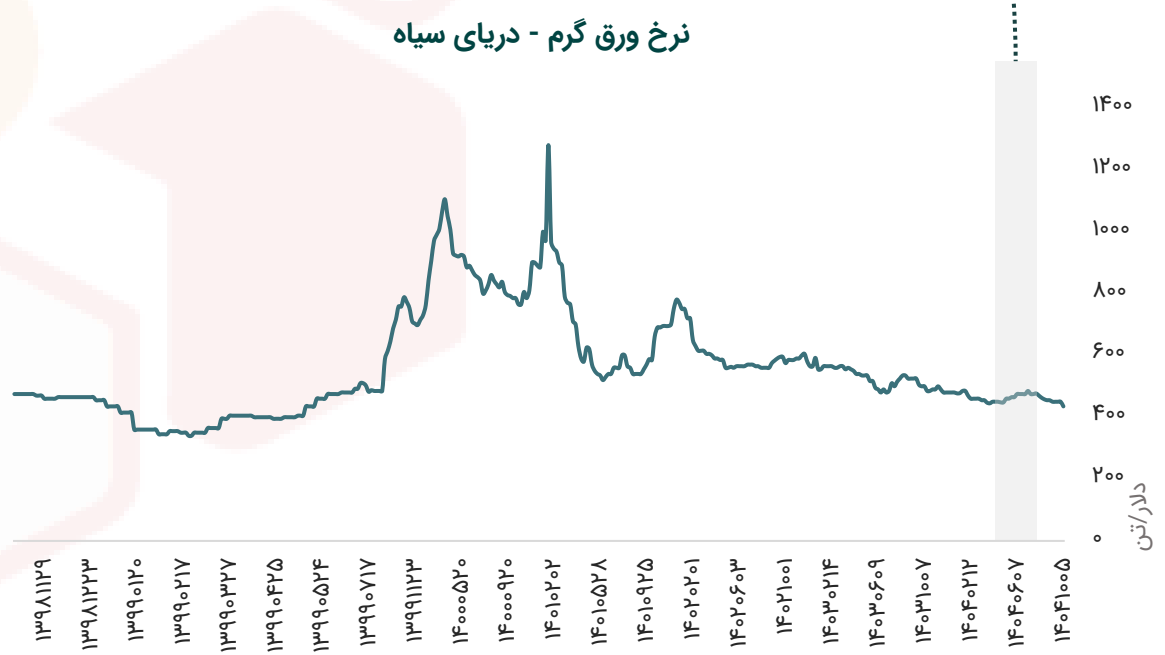



خیابان قائم مقام فراهانی – خیابان خدری – پلاک ۳۶
۰۲۱ - ۴۲۱۱۶۰۰۰

# بررسی بازار جهانی: ورق گرم

- در هفته گذشته، قیمت ورق گرم فوب صادراتی چین علیرغم تداوم ضعف در تقاضای پایین‌دستی، پس از اعلام اقدامات جدید پکن برای کاهش محدودیت‌های خرید مسکن برای خانوارهای غیربومی، ثابت ماند و ۴۶۳ دلار در هر تن معامله شد.
- در جنوب شرقی آسیا، ورق گرم سی‌اف‌ار وارداتی روندی افزایشی را تجربه کرد و ۴۹۰ دلار در هر تن معامله شد.
- ورق گرم فوب صادراتی دریای سیاه با کاهش قیمت مواجه شد و به ۴۳۵ دلار در هر تن رسید.
- در ترکیه معاملات در بازه‌های قیمتی متفاوتی انجام گرفت؛ ورق گرم سی‌اف‌ار وارداتی در محدوده ۴۸۵ تا ۵۰۰ دلار، ورق گرم داخلی بین ۵۵۰ تا ۵۶۵ دلار و محصول صادراتی فوب در بازه ۵۴۰ تا ۵۵۰ دلار در هر تن معامله شدند.
- در بازار هند، ورق گرم سی‌اف‌ار وارداتی در محدوده ۳۹۰ تا ۴۰۰ دلار و نوع صادراتی فوب آن در بازه ۴۶۵ تا ۴۷۰ دلار در هر تن دادوستد شد.
- در امارات، قیمت ورق گرم سی‌اف‌ار وارداتی جبل علی در محدوده ۵۲۰ تا ۵۴۰ دلار در هر تن ارزیابی گردید.
- بازار داخلی اروپا نیز شاهد رشد قیمت‌ها بود و هر تن ورق گرم ۶۲۰ یورو قیمت خورد؛ این افزایش ناشی از انتظارات مثبت خریداران نسبت به چشم‌انداز صعودی بازار پس از پایان تعطیلات است.
- در بازار داخلی آمریکا اما به دلیل محدودیت حجم معاملات، قیمت‌ها بدون تغییر ماند و ورق گرم ۹۰۰ دلار در هر شورت تن معامله شد.



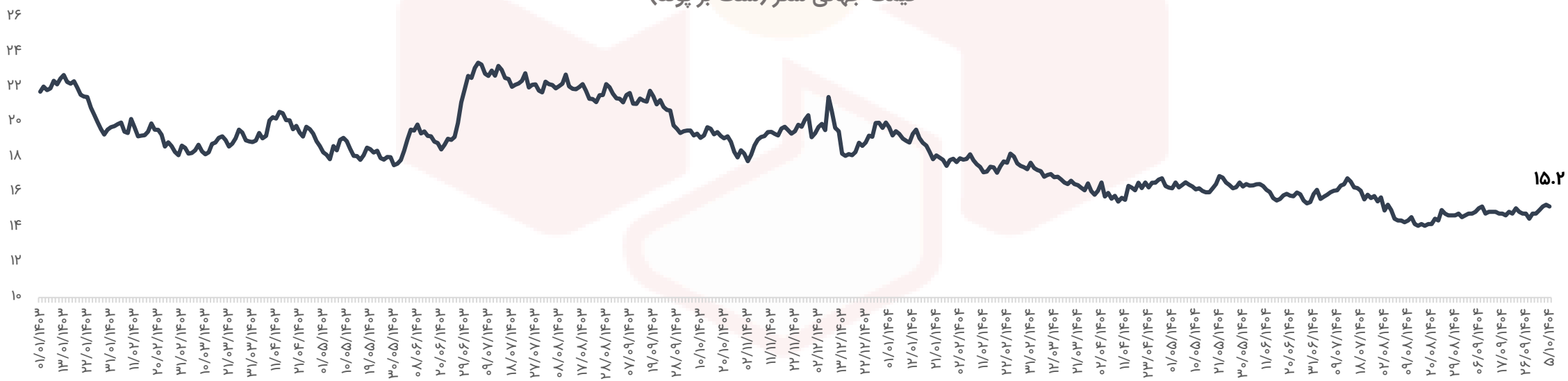



# بررسی بازار جهانی: روند قیمتی محصولات کشاورزی

قیمت جهانی گندم (سنت بر بوشل)




قیمت جهانی شکر (سنت بر پوند)

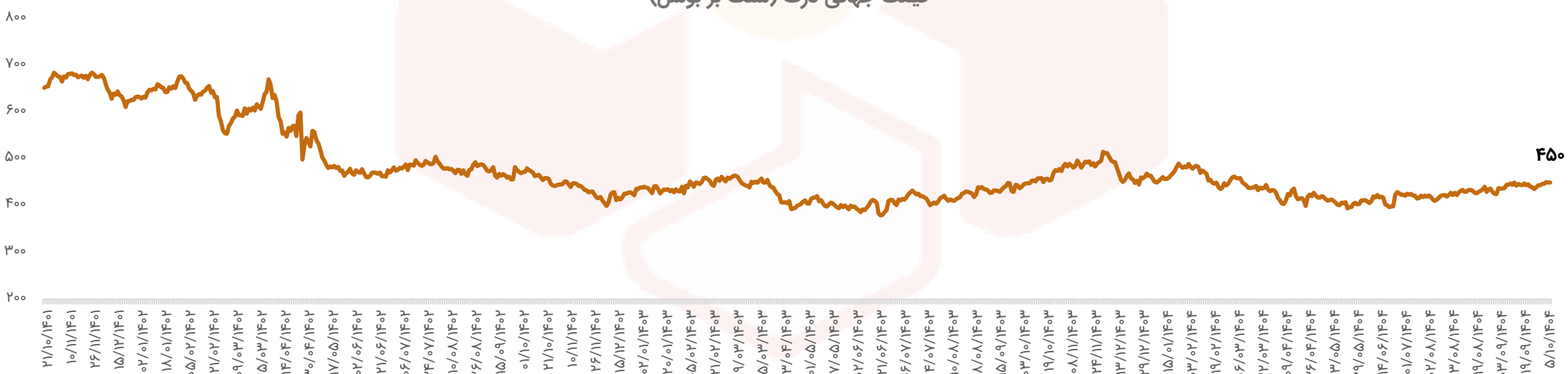


# بررسی بازار جهانی: روند قیمتی محصولات کشاورزی

قیمت جهانی سویا (سنت بر بوشل)

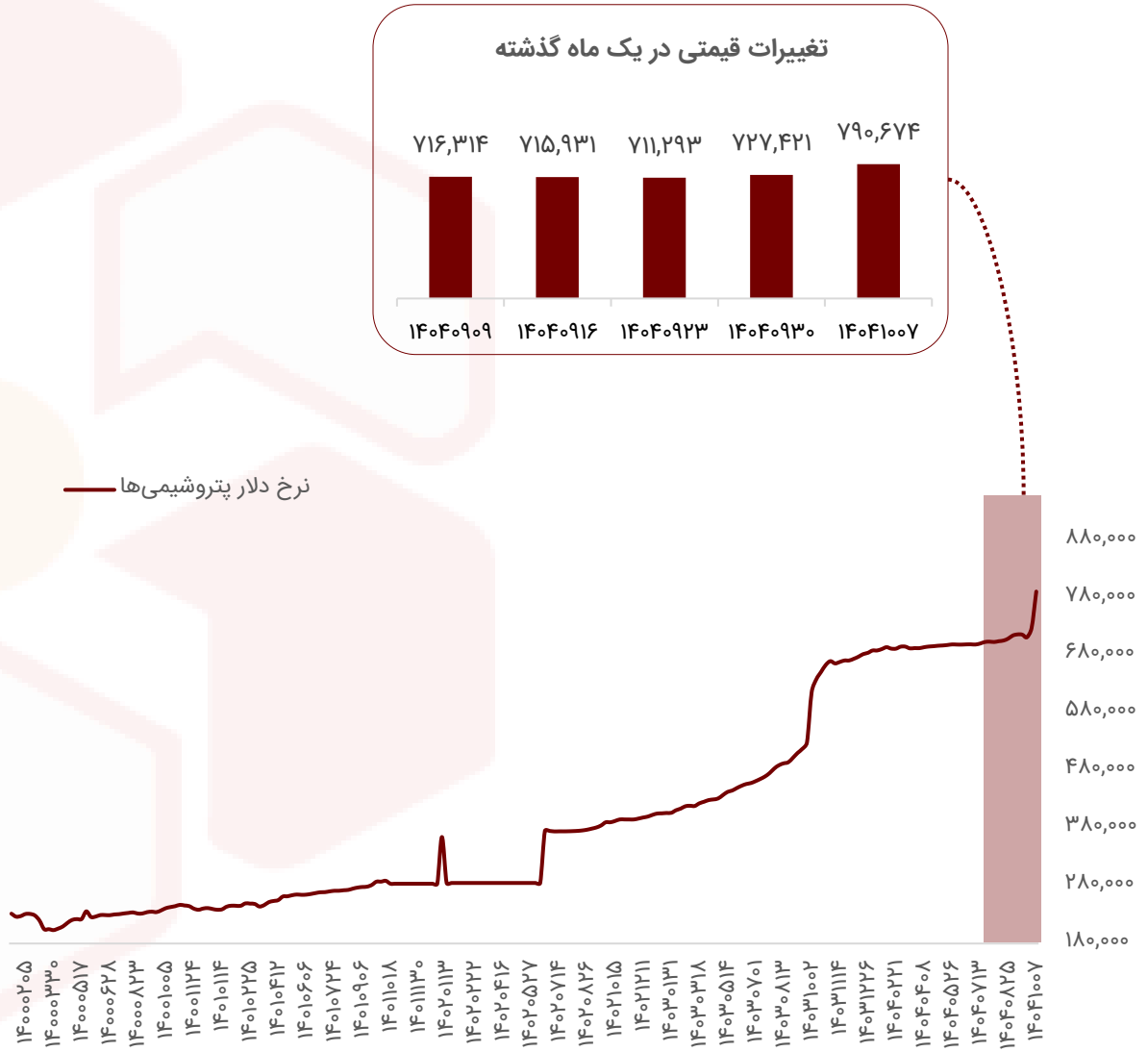



قیمت جهانی ذرت (سنت بر بوشل)



# جدول ۱: قیمت‌های محصولات پتروشیمی در بورس کالا

| نام محصول | قیمت ۷دی (ریال) | قیمت ۳۰ آذر (ریال) | مقدار تغییر | درصد تغییر |
|---|---|---|---|---|
| پارازایلین | ۵۹۹،۶۷۵ | ۵۵۱،۷۰۲ | ۴۷،۹۷۳ | ۸.۷% |
| آلکیل بنزن خطی | ۱،۱۳۴،۱۸۴ | ۱،۰۲۶،۲۰۹ | ۱۰۷،۹۷۵ | ۱۰.۵% |
| پلی اتیلن سنگین بادی BL۳ | ۵۷۷،۲۶۶ | ۵۳۱،۰۸۵ | ۴۶،۱۸۱ | ۸.۷% |
| پلی اتیلن سبک خطی | ۵۸۲،۵۳۲ | ۵۴۶،۳۷۹ | ۳۶،۱۵۳ | ۶.۶% |
| متانول | ۱۵۴،۲۵۶ | ۱۴۱،۹۱۶ | ۱۲،۳۴۰ | ۸.۷% |
| سود کاستیک | ۱۳۹،۵۶۲ | ۱۳۳،۳۷۳ | ۶،۱۸۹ | ۴.۶% |
| اسید استیک | ۲۷۴،۴۵۵ | ۲۴۲،۱۳۴ | ۳۲،۳۲۱ | ۱۳.۳% |
| بنزن | ۴۶۳،۴۳۱ | ۴۲۶،۳۵۷ | ۳۷،۰۷۴ | ۸.۷% |
| اوره گرانوله | ۲۹۰،۷۸۹ | ۲۶۰،۷۴۴ | ۳۰،۰۴۵ | ۱۱.۵% |
| استایرن مونومر | ۶۳۵،۳۵۶ | ۵۷۹،۶۷۵ | ۵۵،۶۸۱ | ۹.۶% |



کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

Mellatcollege

Mellatcollege