

هفته‌نامه تحلیلی بازارهای جهانی

"هفته منتهی به ۳ مهر ۱۴۰۵"

کارگزاری بانک ملت
Mellat Bank Brokerage co.

www.mellatbroker.ir

۱
بررسی بازارهای جهانی

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

۲
پتروشیمی

- متانول
- سود کاستیک

۳
پالایشی

- قیر
- وکیوم باتوم
- روغن پایه

۴
فلزات اساسی

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

تقویم اقتصاد جهانی

تاریخ	روز	رویداد	قبلی	پیش‌بینی
۲۹ سپتامبر ۲۰۲۶	سه‌شنبه	انتظارات تورمی مصرف‌کنندگان اتحادیه اروپا (ماه سپتامبر)	۳۳	۴۰
		سخنرانی رئیس بانک مرکزی اروپا		
۳۰ سپتامبر ۲۰۲۶	چهارشنبه	PMI کلی چین	۴۹.۵	۵۰.۱
		تغییرات سهام نفت خام مؤسسه نفت آمریکا (API)	۱.۷۸۶M	
۱ اکتبر ۲۰۲۶	پنجشنبه	PMI تولید اتحادیه اروپا	۵۲.۷	۵۲.۷
		سخنرانی فدرال رزرو آمریکا		
۲ اکتبر ۲۰۲۶	جمعه	نرخ تورم سالانه اتحادیه اروپا	%۳.۲	%۳.۴
		نرخ بیکاری آمریکا	%۴.۱	%۴.۱

بررسی وضعیت بازار جهانی در هفته گذشته

عملکرد اقتصادی ایالات متحده در هفته گذشته

انتظارات تورمی یک‌ساله ایالات متحده در سپتامبر ۲۰۲۶ روی ۴/۶ درصد تثبیت شد. این رقم که بالاترین سطح از ماه ژوئن به شمار می‌رود، نسبت به نرخ ۴ درصدی ماه اوت افزایش یافته است. در همین حال، چشم‌انداز تورم پنج‌ساله مطابق با برآوردهای اولیه روی ۳/۴ درصد ایستاد که اندکی بیشتر از رقم ۳/۳ درصدی ثبت‌شده در سه ماه گذشته است.

سفارش‌های جدید برای کالاهای بادوام ساخت ایالات متحده در اوت ۲۰۲۶، پس از دو ماه رشد متوالی، نسبت به ماه قبل تقریباً بدون تغییر ماند و در سطح ۳۳۸/۶ میلیارد دلار تثبیت شد. این در حالی است که بازار پیش‌بینی می‌کرد این شاخص با افت ۰/۴ درصدی همراه شود.

شمار متقاضیان دریافت بیمه بیکاری در هفته دوم سپتامبر با ۱٫۰۰۰ مورد کاهش، به ۱۹۷٫۰۰۰ نفر رسید. این رقم که از پیش‌بینی ۲۰۱٫۰۰۰ نفری بازار پایین‌تر است، کمترین میزان از زمان ثبت کف ۶۰ ساله (یعنی ۱۸۹٫۰۰۰ نفر) در ماه ژوئیه محسوب می‌شود.

شاخص کل مدیران خرید ایالات متحده در سپتامبر ۲۰۲۶، از ۵۶ واحد در ماه اوت به ۵۸/۴ واحد افزایش یافت. این رقم بیانگر قوی‌ترین نرخ رشد و انبساط در فعالیت‌های بخش خصوصی از ژوئیه ۲۰۲۱ تاکنون است و شتاب‌گیری رشد را برای چهارمین ماه پیاپی نشان می‌دهد. در همین راستا، شاخص مدیران خرید بخش تولید نیز در سپتامبر ۲۰۲۶، از ۵۳/۹ واحد در ماه اوت به ۵۷ واحد جهش کرد که بسیار بالاتر از پیش‌بینی ۵۳/۶ واحدی بازار بود. به همین ترتیب، شاخص مدیران خرید بخش خدمات در سپتامبر ۲۰۲۶ از ۵۶/۵ واحد در ماه قبل به ۵۸/۷ واحد افزایش یافت؛ رقمی که به مراتب بالاتر از اجماع ۵۶ واحدی بازار بود و قوی‌ترین نرخ رشد را در فعالیت‌های این بخش طی بیش از پنج سال گذشته به ثبت رساند.

در نهایت، کسری حساب جاری ایالات متحده پس از تعدیل فصلی، از رقم نزولی بازنگری‌شده ۲۱۲/۶ میلیارد دلار در سه‌ماهه نخست سال ۲۰۲۶، به ۲۴۶ میلیارد دلار در سه‌ماهه دوم افزایش یافت؛ هرچند که این رقم اندکی پایین‌تر از برآورد ۲۵۵ میلیارد دلاری بازار قرار گرفت.

عملکرد اقتصادی منطقه یورو در هفته گذشته

بر اساس داده‌های اولیه، شاخص مدیران خرید بخش تولید منطقه یورو در سپتامبر ۲۰۲۶ بدون تغییر روی عدد ۵۲٫۷ باقی ماند؛ رقمی که کمی بالاتر از انتظارات ۵۲٫۶ واحدی بازار بود. تولیدات کارخانه‌ای نیز همچنان قدرت خود را حفظ کردند؛ به طوری که شاخص تولید از ۵۳٫۳ به ۵۳٫۴ رسید و بالاترین سطح خود را در ۵۵ ماه گذشته به ثبت رساند. این رشد بیشتر با افزایش دوباره سفارش‌های جدید صادراتی حمایت شد، درحالیکه وضعیت اشتغال در عمل تغییر خاصی نکرد.

شاخص کل مدیران خرید منطقه یورو نیز در سپتامبر ۲۰۲۶ از عدد ۵۲ در ماه اوت به ۵۳٫۱ افزایش پیدا کرد و فراتر از پیش‌بینی ۵۱٫۷ واحدی بازار قرار گرفت. این رقم نشان‌دهنده سومین ماه پیاپی رشد و توسعه در فعالیت‌های تجاری است و باعث شد تا شتاب رشد اقتصادی به سریع‌ترین حالت خود در نزدیک به سه سال و نیم گذشته برسد.

از سوی دیگر، شاخص اطمینان مصرف‌کننده در منطقه یورو در سپتامبر ۲۰۲۶، از -۱۵٫۵ در ماه اوت به -۱۶٫۵ کاهش یافت که عملکردی ضعیف‌تر از پیش‌بینی -۱۶ واحدی بازار به شمار می‌رود. این افت به روند بهبود چهار ماهه این شاخص (که آن را به بالاترین سطح شش ماه اخیر رسانده بود) پایان داد؛ اتفاقی که به احتمال زیاد تحت تاثیر تشدید بی‌ثباتی‌های ژئوپلیتیک و نگرانی‌های تورمی رخ داده است. تمایلات و احساسات مصرف‌کنندگان در کل اتحادیه اروپا نیز ضعیف‌تر شد و شاخص مربوط به آن از -۱۵ در ماه گذشته، به -۱۵٫۸ رسید.

تولیدات بخش ساخت‌وساز در منطقه یورو نیز در ژوئیه ۲۰۲۶ با افت سالانه ۲ درصدی روبه‌رو شد. این میزان، شدیدترین کاهش از ماه فوریه تاکنون محسوب می‌شود و پس از افت ۱٫۴ درصدی ماه ژوئن (که البته رو به بالا بازنگری شده بود) اتفاق افتاده است.

در نهایت، مازاد حساب جاری منطقه یورو در ژوئیه ۲۰۲۶، از ۲۹٫۷ میلیارد یورو در مدت مشابه سال قبل به ۳۶٫۵ میلیارد یورو افزایش یافت که دلیل اصلی آن، تقویت تراز کالا و خدمات بوده است.

بررسی وضعیت بازار جهانی در هفته گذشته

وضعیت بازار بدهی ایالات متحده در هفته گذشته

در پی تشدید نگرانی‌ها درباره فشارهای تورمی، موج گسترده فروش در بازار جهانی اوراق قرضه دولتی باعث شد تا بازدهی اوراق ۱۰ ساله خزانه‌داری آمریکا از مرز ۵ درصد عبور کند و به بالاترین سطح خود در نزدیک به دو دهه اخیر برسد.

همزمان با این تحولات، میانگین نرخ وام ۳۰ ساله مسکن با بهره ثابت در ایالات متحده تا ۲۴ سپتامبر ۲۰۲۶ به ۷٫۰۳ درصد رسید؛ رقمی که نسبت به نرخ ۶٫۹۵ درصدی هفته قبل رشد داشته و برای نخستین بار از ژانویه ۲۰۲۵ از مرز ۷ درصد فراتر رفته است. در نتیجه، تداوم روند صعودی نرخ وام‌ها همچنان خریداران مسکن را تحت فشار قرار می‌دهد. هرچند عبور از مرز ۷ درصد تفاوت بنیادین اقتصادی ایجاد نمی‌کند، اما اقتصاددانان این عدد را یک سقف روانی مهم به حساب می‌آورند؛ به ویژه اینکه یک سال پیش در همین بازه زمانی، میانگین این نرخ ۶٫۳ درصد بود.

در همین حال، میانگین نرخ وام ۱۵ ساله مسکن با نرخ ثابت نیز روندی افزایشی را پشت سر گذاشت و با رشد نسبت به رقم ۶٫۲۶ درصدی هفته گذشته، به ۶٫۴۲ درصد رسید که بالاترین سطح از مه ۲۰۲۴ تاکنون به شمار می‌رود.

وضعیت بازار سهام ایالات متحده در هفته گذشته

شاخص‌های سهام ایالات متحده در روز جمعه روندی صعودی به خود گرفتند؛ چرا که افت قیمت نفت، ترمز جهش بازدهی اوراق خزانه‌داری را کشید. شاخص اس‌اندپی ۵۰۰ معادل ۰/۵ درصد رشد کرد، شاخص داو جونز با ۴۷۹ واحد افزایش همراه شد و شاخص نزدک ۱۰۰ نیز ۰/۴ درصد بالاتر ایستاد.

بهای نفت به دنبال انتشار اخباری مبنی بر نزدیک‌تر شدن ایالات متحده و ایران به توافقی برای رفع توقیف نفتکش‌ها در خلیج فارس و کاهش فشارهای اقتصادی علیه تهران، با افت مواجه شد. همزمان، نرخ‌های پایه استقراض (بازدهی اوراق قرضه) نیز پس از ثبت بالاترین رکوردهای خود در چند دهه اخیر، روند صعودی و پرشتاب خود را متوقف کردند.

در این میان، سهام شرکت‌های فعال در حوزه هوش مصنوعی روندی پرنوسان و نامتوازن را تجربه کردند. با این حال، عملکرد سهام شرکت‌های سخت‌افزاری بیشتر مثبت بود؛ به طوری که ارزش سهام شرکت‌های اپلاید متریالز ۲/۳ درصد و لم ریسرچ ۲/۶ درصد افزایش یافت. در بین غول‌های ارائه‌دهنده خدمات ابری، سهام آلفابت ۰/۶ درصد بالا رفت. سهام مایکروسافت نیز پس از اعلام برنامه این شرکت برای ادغام دستیارهای هوش مصنوعی کوپایلوت (در دو بخش خانگی و محیط کار) و ارائه یک محصول یکپارچه برای مشتریان شرکتی، با رشد ۳/۷ درصدی همراه شد.

سهام متا با وجود افت ۳/۳ درصدی در روز جمعه، در عملکرد کلی هفته به لطف مجموعه‌ای از رونمایی‌های سخت‌افزاری پس از معرفی عامل هوش مصنوعی میوز، جهشی ۱۲ درصدی را به ثبت رساند. سهام اوراکل نیز افت ۱/۷ درصدی را تجربه کرد، اما بخش خدمات مالی در مجموع با روندی صعودی به کار خود پایان داد.

در بررسی عملکرد هفتگی بازار، شاخص اس‌اندپی ۵۰۰ رشد ۰/۶ درصدی و شاخص نزدک ۱۰۰ جهش ۲/۱ درصدی را تجربه کردند؛ در حالی که شاخص داو جونز با افت ۱۰۳ واحدی روبه‌رو شد.

پیش‌بینی وضعیت بازار جهانی در هفته آتی

احتمال دستیابی به توافق‌های دیپلماتیک یا بالا گرفتن تنش‌ها میان ایالات متحده، ایران و کشورهای عضو شورای همکاری خلیج فارس، همچنان در کانون توجه بازارها قرار خواهد داشت؛ چرا که بالا ماندن قیمت انرژی و پایداری فعالیت‌های اقتصادی، بازدهی اوراق قرضه جهانی را به بالاترین سطوح خود در چند دهه اخیر رسانده است.

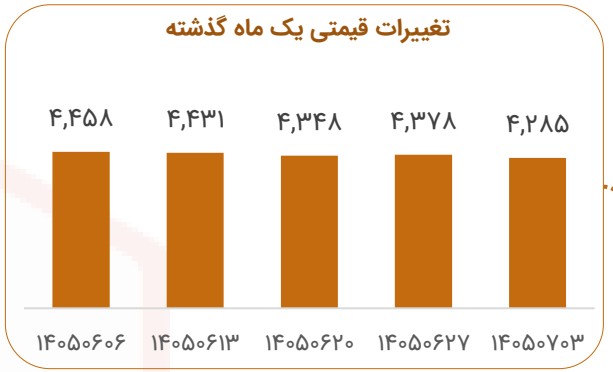
ایالات متحده در روزهای آینده هفته‌ای پرخبر از داده‌های اقتصادی مهم را پیش‌رو دارد که برجسته‌ترین آنها، انتشار گزارش اشتغال ماه سپتامبر خواهد بود؛ آن هم در وضعیتی که اعضای کمیته بازار باز فدرال رزرو، بر سر قرار داشتن بازار کار در شرایط اشتغال کامل اتفاق نظر دارند. علاوه بر این، قرار است شاخص‌های مدیران خرید موسسه مدیریت عرضه، آمار درآمد و مخارج شخصی و همچنین شاخص قیمت مخارج مصرف شخصی منتشر شوند.

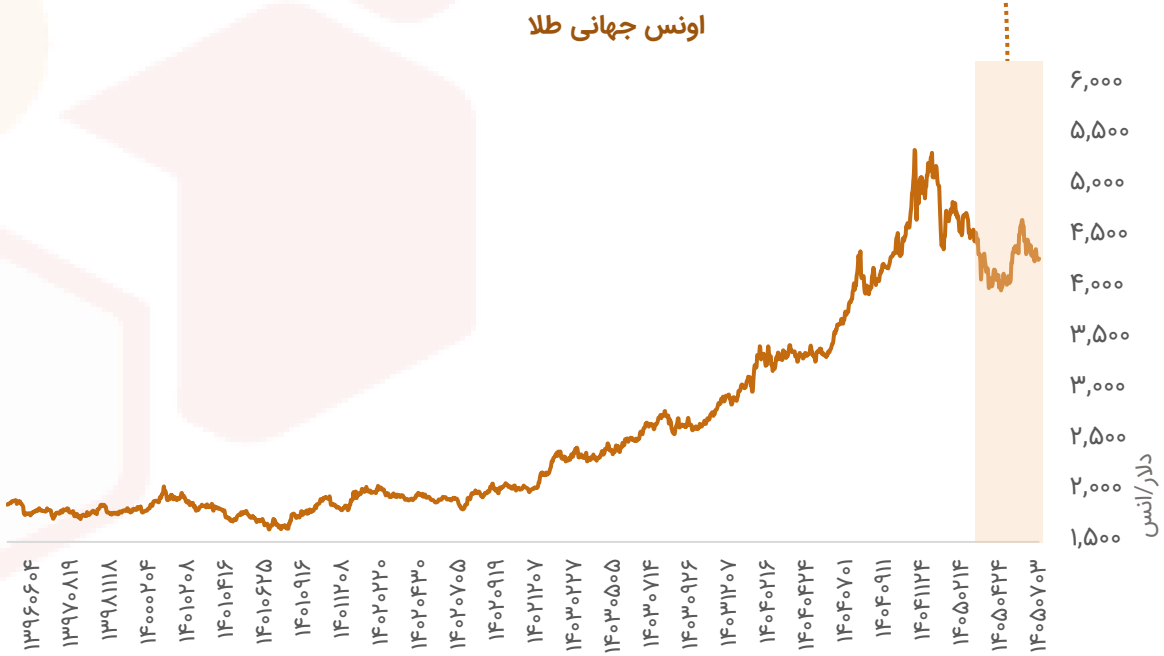
در سوی دیگر، منطقه یورو و اقتصادهای اصلی آن آمار تورم و بیکاری خود را در شرایطی منتشر خواهند کرد که بازار از قبل، افزایش‌های پی‌درپی نرخ بهره توسط بانک مرکزی اروپا را در چرخه فعلی قیمت‌گذاری کرده است. در دیگر نقاط دنیا نیز انتشار شاخص‌های مدیران خرید، آن هم در هفته‌ای که به دلیل تعطیلات در چین کوتاه‌تر شده، زیر ذره‌بین معامله‌گران خواهد بود.

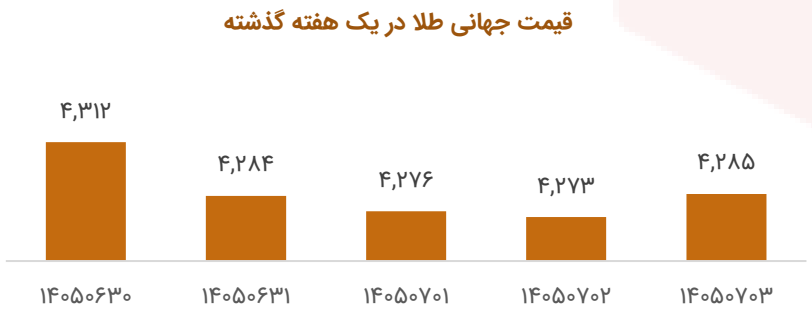
ژاپن آمار تولید صنعتی، خرده‌فروشی و گزارش فصلی تانکانِ بانک مرکزی را اعلام خواهد کرد؛ در حالی که داده‌های تجاری کره جنوبی می‌تواند محرک‌های تازه‌ای برای معاملات بازار در حوزه هوش مصنوعی ایجاد کند. در نهایت، بانک مرکزی استرالیا نیز تصمیم جدید خود را درباره نرخ بهره اعلام خواهد کرد.

بررسی بازار جهانی: طلا

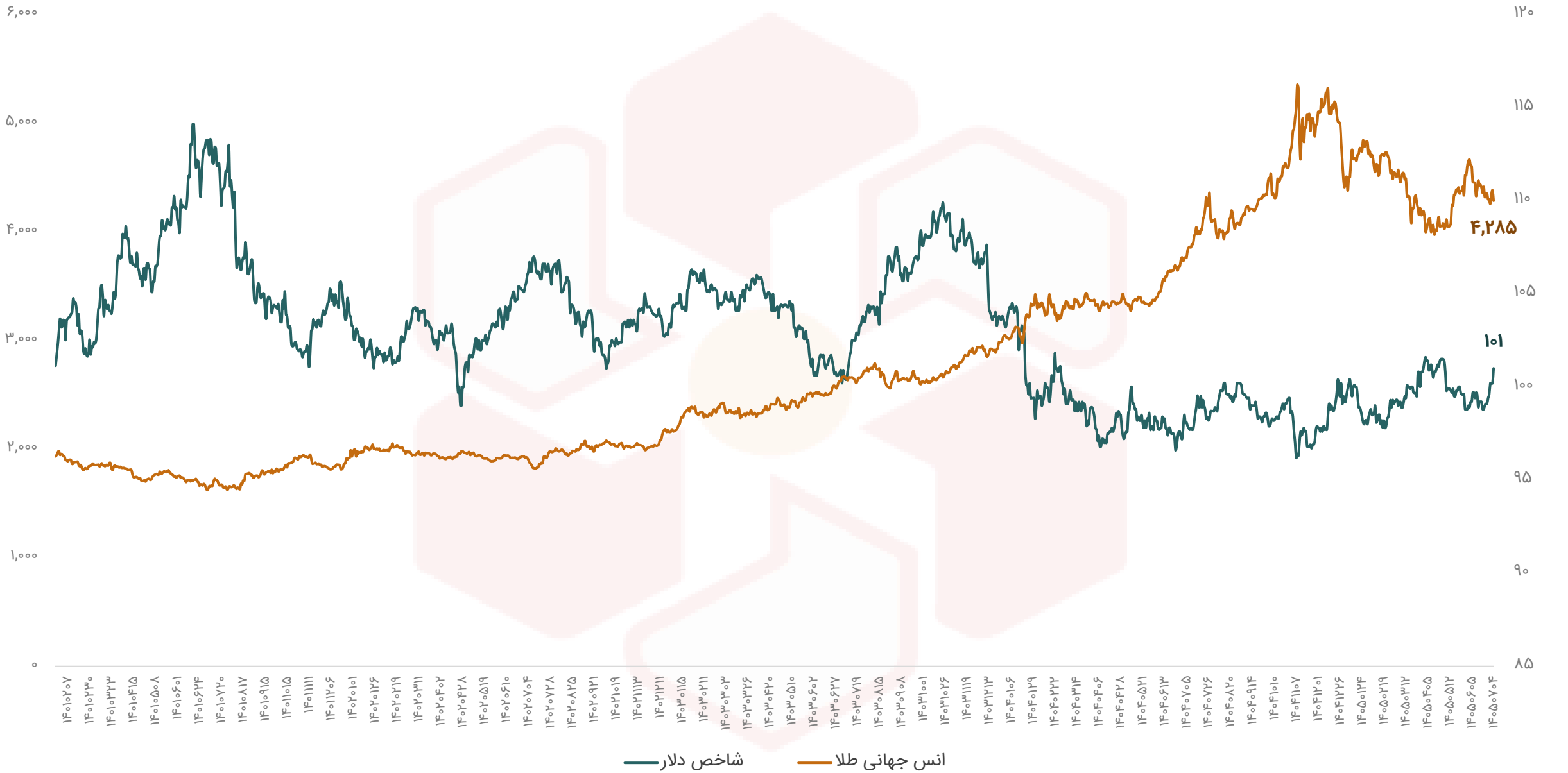
- قیمت طلا در هفته گذشته، تحت تأثیر افزایش ارزش دلار و جهش بازده اوراق خزانه‌داری آمریکا، در پی افزایش انتظارات مبنی بر اینکه فدرال رزرو ممکن است برای مهار تورم به افزایش بیشتر نرخ بهره نیاز داشته باشد، با افت ۲.۲ درصدی همراه شد و در پایان هفته به ۴,۲۸۵ دلار رسید.
- این تحولات در شرایطی رخ داد که انتشار داده‌های اقتصادی قوی‌تر از انتظار در آمریکا و افزایش قیمت نفت، نگرانی‌ها درباره تداوم فشارهای تورمی و احتمال بالاتر ماندن نرخ‌های بهره را تشدید کرد. در حال حاضر، بازار با احتمال حدود ۶۷ درصد، افزایش نرخ بهره فدرال رزرو در ماه اکتبر را قیمت‌گذاری می‌کند؛ این در حالی است که هفته گذشته، پس از سه سال، نخستین افزایش نرخ بهره در سه سال اخیر انجام شد.
- بانک مرکزی چین در ماه اوت، ۲۰.۲ تن طلا خریداری کرده است؛ این میزان، بیشترین خرید ماهانه این بانک از اکتبر ۲۰۲۳ محسوب می‌شود و روند خریدهای متوالی بانک مرکزی چین را به ۲۲ ماه رسانده است. همچنین، سهم طلا از ذخایر ارزی چین به ۹ درصد رسیده است.







بررسی روند اونس طلا و شاخص دلار



خیابان قائم مقام فراهانی - خیابان خدری - پلاک ۳۶

۰۲۱ - ۴۲۱۱۶۰۰۰

تحلیل تکنیکال طلا

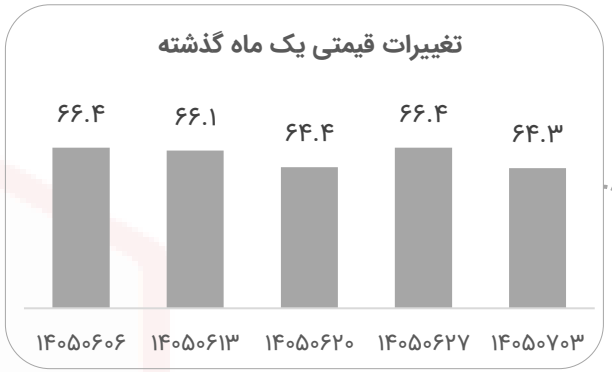
حمایت‌ها و مقاومت‌ها	
آخرین قیمت (دلار)	۴,۲۸۵
مقاومت اول (دلار)	۴,۳۸۰
مقاومت دوم (دلار)	۴,۵۵۰
حمایت اول (دلار)	۴,۲۱۰
حمایت دوم (دلار)	۴,۱۱۰

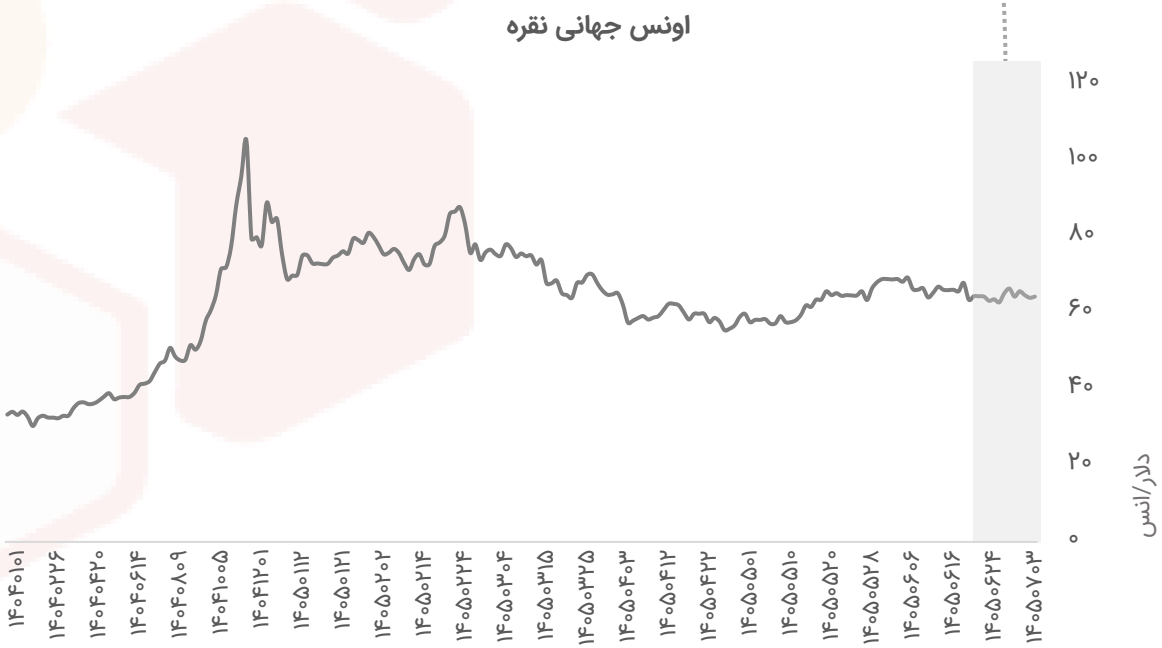


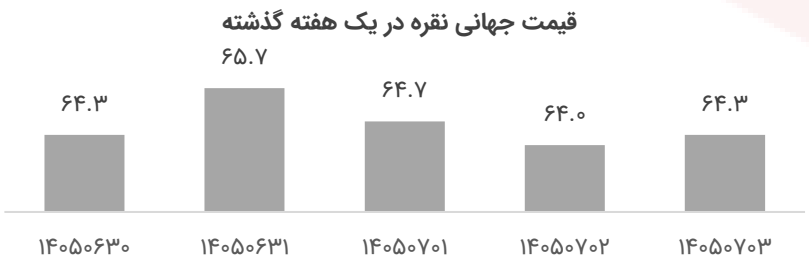
- در تایم‌فریم روزانه، قیمت طلا پس از برخورد به مقاومت ۴,۳۸۰ دلار، به سمت محدوده‌های حمایتی پایین‌تر حرکت کرد و در پایان هفته، به ۴,۲۸۵ دلار رسید. اولین حمایت اونس طلا در محدوده ۴,۲۰۰ تا ۴,۲۱۰ دلار واقع شده است و در صورت نفوذ به زیر این محدوده، حمایت بعدی و مهم آن در محدوده ۴,۱۱۰ دلار خواهد بود. انتظار می‌رود در کوتاه‌مدت، روند نزولی قیمت طلا ادامه داشته و به سمت محدوده‌های پایین‌تر حرکت کند.

بررسی بازار جهانی: نقره

- در هفته گذشته، قیمت نقره نیز همچون سایر فلزات گرانبها، تحت تأثیر افزایش ارزش دلار و جهش بازده اوراق خزانه‌داری آمریکا، تحت تأثیر افزایش انتظارات مبنی بر اینکه فدرال رزرو ممکن است برای مهار تورم به افزایش بیشتر نرخ بهره نیاز داشته باشد، با کاهشی ۲ دلاری همراه شد و در پایان هفته به ۶۴.۳ دلار رسید.
- نسبت طلا به نقره که نشان می‌دهد برای برابری ارزش یک اونس طلا با ارزش معادل آن، چند اونس نقره مورد نیاز است، روز جمعه به ۶۶٫۴۸ رسید؛ در حالی که این نسبت در روز پنجشنبه ۶۶٫۹۶ بود. این نسبت نشان‌دهنده عملکرد نسبی بهتر نقره در مقایسه با طلا در این بازه است.







تحلیل تکنیکال نقره

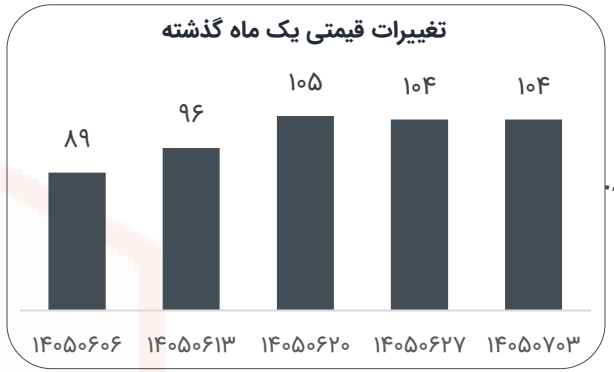
حمایت‌ها و مقاومت‌ها	
آخرین قیمت (دلار)	۶۴.۳
مقاومت اول (دلار)	۶۴.۹
مقاومت دوم (دلار)	۶۵.۶
حمایت اول (دلار)	۶۳.۱
حمایت دوم (دلار)	۶۲

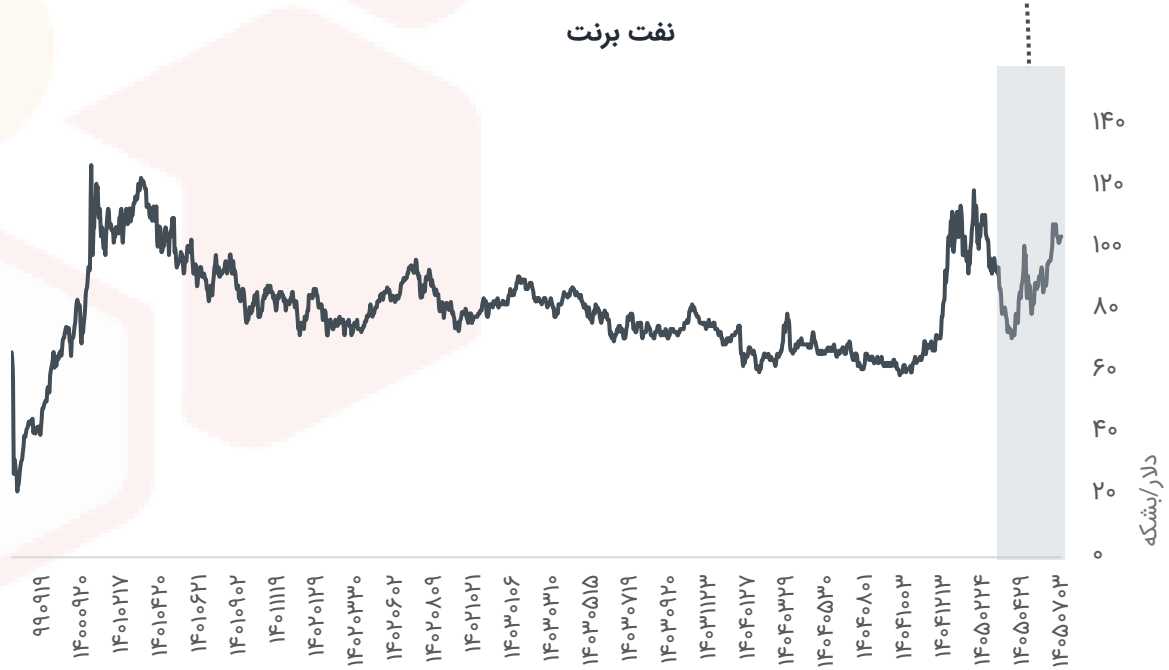


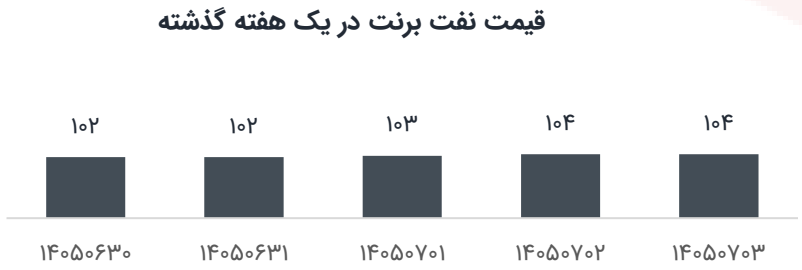
- در تایم‌فریم ۴ ساعته، قیمت نقره با روندی نزولی همراه گردید و با از دست دادن حمایت محدوده ۶۴.۹ تا ۶۵.۲ دلار، در پایان هفته به ۶۴.۳ دلار رسید. روند نزولی قیمت نقره در کوتاه‌مدت ادامه دار خواهد بود و انتظار می‌رود در هدف اول، به سمت حمایت ۶۳.۱ دلار حرکت کند. در صورت از دست دادن این ناحیه، حمایت بعدی محدوده ۶۱.۴ تا ۶۲ دلار خواهد بود.

بررسی بازار جهانی: نفت خام

- قیمت نفت برنت در طول هفته گذشته با روندی صعودی همراه بود و در روز پنجشنبه، تحت تـأثیر تشدید تنش‌ها در خاورمیانه و چشم‌انداز مبهم درخصوص دستیابی به راه‌حـل دیپلماتیـک، بـه ۱۰۸ دلار به ازای هر بشکه رسید؛ اما در روز جمعه، با بهبود نسبی شرایط و پیشنهاد صلح ۷ ماده‌ای ایران به ایالات متحده، به ۱۰۴ دلار کاهش یافت و در مقایسه با هفته قبل، تغییر محسوسی را ثبت نکرد.
- بر اساس گزارش فایننشال تایمز، حوثی‌ها به اتحادیه اروپا اعلام کرده‌اند که کشـتی‌های اروپـایی در دریای سرخ را هدف قرار نخواهند داد.
- واردات نفت خام چین در ۲۰ روز نخست سپتامبر، حدود ۶.۹ میلیون بشکه در روز برآورد شده است که سطحی نزدیک به کف ۱۰ سال اخیر و به‌مراتب کمتر از میانگین ۱۰.۵ میلیون بشکه در روز پیش از جنگ ایران است.
- صادرات نفت ایران بار دیگر تحت فشار قرار گرفته است؛ بر اساس برآوردهای منتشرشـده، بـارگیری نفت و میعانات گازی ایران در اوت به حدود ۲۲۰ تا ۲۵۵ هزار بشکه در روز رسیده است؛ درحالی‌کـه این رقم در ژوئیه حدود ۷۴۰ هزار بشکه و در مارس نزدیک به ۲ میلیون بشکه بوده است. هم‌زمان، ذخایر نفت ایران روی آب نیز در حال کاهش است؛ مجموع نفت شناور ایران به حدود ۱۰۷ میلیـون بشکه رسیده و ذخایر خارج از محدوده محاصره نیز محدودتر شده‌اند.

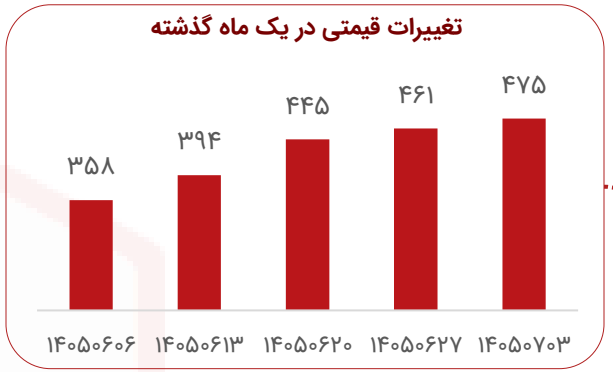


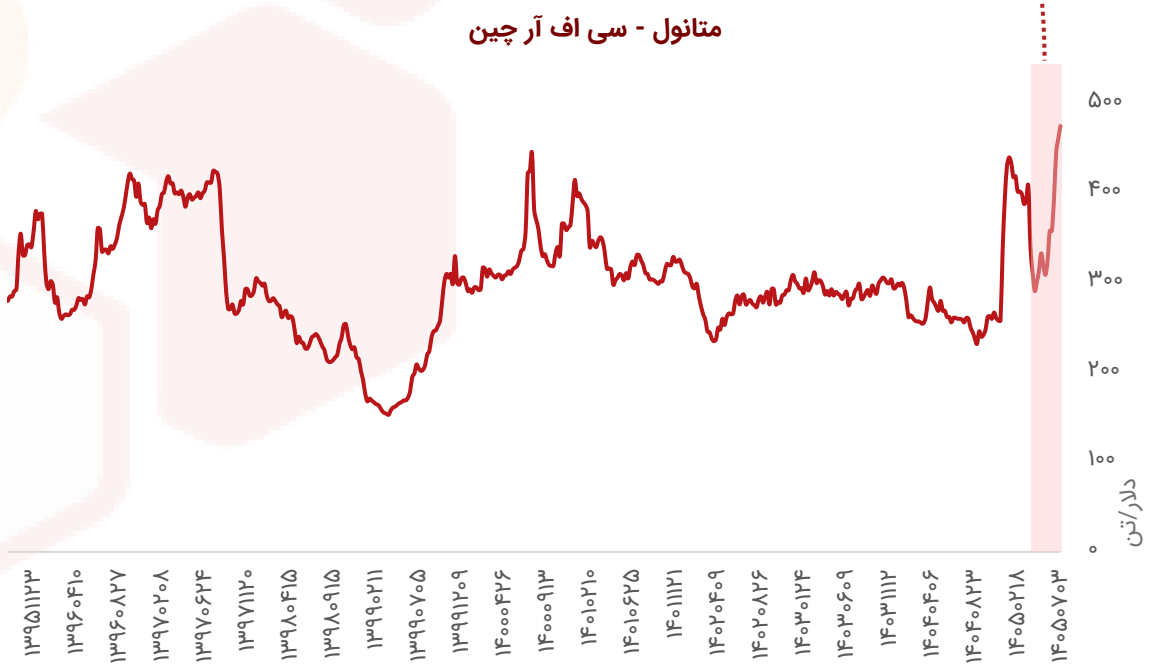




بررسی بازار جهانی: متانول

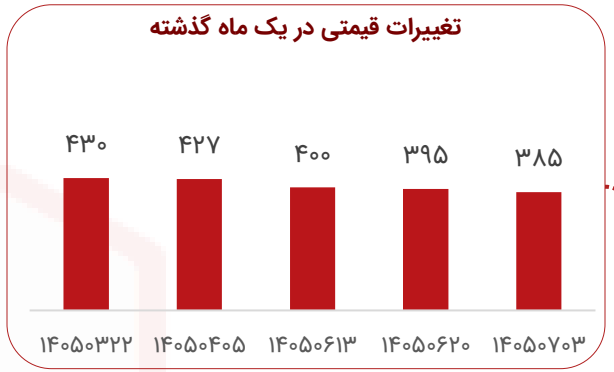
- طی هفته گذشته، قیمت‌های نقدی متانول در بیشتر مناطق آسیا روندی باثبات و در برخی موارد رو به کاهش را تجربه کرد. این وضعیت پس از آن شکل گرفت که در روزهای پایانی هفته، ایالات متحده و ایران مذاکرات غیرمستقیم خود را در حاشیه مجمع عمومی سازمان ملل متحد از سر گرفتند.
- در جنوب شرق آسیا، خریداران با وجود کمبود محموله‌ها برای ماه اکتبر، ترجیح دادند دست نگه دارند و بیشتر نظاره‌گر بازار باشند؛ چرا که تمایل داشتند پیش از هر اقدامی، روند بازارهای بالادستی مانند بازار نفت خام را به دقت رصد کنند.
- در بازار چین نیز نوسانات داخلی باعث شد تا فعالان این حوزه با احتیاط بیشتری عمل کنند. هرچند مذاکراتی در زمینه صادرات انجام شد، اما حجم کلی کالای موجود محدود بود.
- در بازار هند، عرضه برخی محموله‌های عربستانی فشار کاهشی بر قیمت‌ها وارد کرد و باعث تضعیف جو کلی بازار شد؛ این در حالی است که وضعیت تردد در تنگه هرمز همچنان در هاله‌ای از ابهام قرار دارد.
- از سوی دیگر، پیش‌بینی می‌شود که کمبود گاز در فصل زمستان (سه‌ماهه چهارم سال)، محدودیت‌های فعلی در عرضه متانول را بیش از پیش تشدید کند.

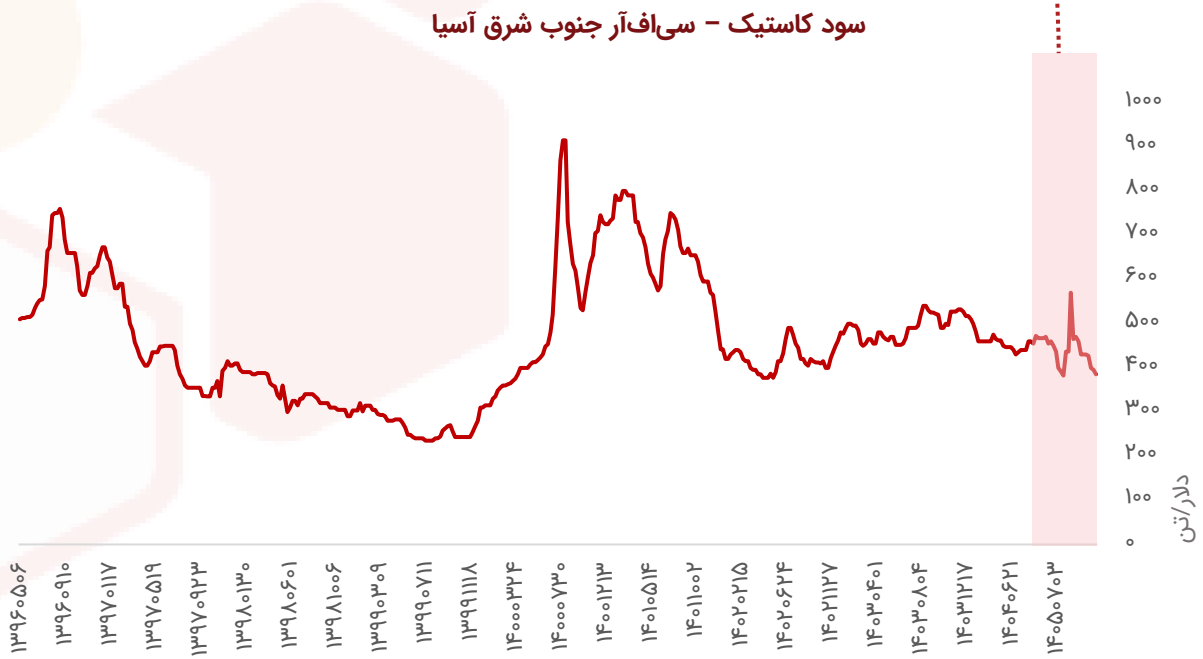




بررسی بازار جهانی: سود کاستیک

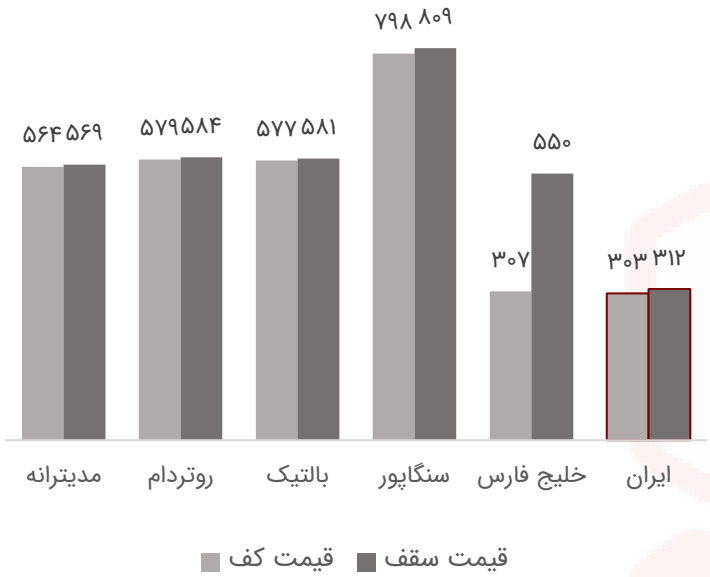
- در هفته گذشته، بازار نقدی سود کاستیک در آسیا (به‌ویژه در شمال شرق این قاره) همچنان با تداوم مازاد عرضه روبه‌رو بود. حاشیه سود بیشتر تولیدکنندگان سود کاستیک، همچنان تحت تأثیر وضعیت تولید پی‌وی‌سی (به عنوان یکی از مشتقات کلر) قرار دارد؛ چرا که روند صعودی قیمت اتیلن به عنوان خوراک، هزینه‌های تولید را به طور پیوسته بالا می‌برد.
- در همین حال، برخی دیگر از مشتقات کلر مانند «اپی‌کلروهیدرین» حاشیه سود مناسبی دارند و تولیدکنندگان سود سوزآوری که به این روش‌های تولید وابسته‌اند، این امکان را دارند که قیمت‌های پیشنهادی صادراتی خود را به شکل مستقل کاهش دهند. از سوی دیگر، تقاضای بخش پایین‌دستی ثابت مانده، اما تعداد استعلام‌های خرید نقدی در جنوب شرق آسیا پایین است؛ زیرا خریداران در پی کاهش قیمت نفت خام، از ورود به مذاکرات نقدی خودداری می‌کنند. همچنین بسیاری از خریداران از طریق قراردادهای بلندمدت به خوبی تأمین شده‌اند و نیازی فوری به واردات ندارند.
- در اروپا، قیمت‌های سود کاستیک طی ماه سپتامبر در سطحی باثبات تا رو به رشد قرار گرفت؛ چرا که تولیدکنندگان به صورت جداگانه تلاش کردند برای جبران هزینه‌های بالاتر انرژی، قیمت‌ها را افزایش دهند. بهای گاز و برق در این قاره از سه‌ماهه دوم سال ۲۰۲۶ و به دلیل محدودیت‌های حاکم بر بازارهای جهانی ناشی از بحران تنگه هرمز، تقریباً دو برابر شده است.
- عوامل بنیادین در بازار سود کاستیک آمریکا نیز تحت تأثیر توقف‌های تولیدی (برنامه‌ریزی‌شده و غیرمنتظره) در حال تغییر است. با اینکه تغییر خاصی در الگوهای مصرف دیده نمی‌شود، اما خطوط تولید چندین کارخانه در حال حاضر متوقف شده یا انتظار می‌رود در ماه‌های سپتامبر و اکتبر تعطیل شوند؛ مساله‌ای که در نهایت به محدودیت عرضه این محصول در بازار منجر شده است.





بررسی بازار جهانی: قیر و وکیوم باتوم

بررسی بازار قیر



- طی هفته گذشته، قیمت قیر در سنگاپور و کره جنوبی به دلیل محدودیت در عرضه و افزایش هزینه مواد اولیه، به مسیر صعودی خود ادامه داد. در همین حال، بازار اروپا با تقاضای نسبتاً پایینی روبه‌رو بود و قیمت‌های صادراتی محموله‌ها در طول هفته جهت‌گیری مشخصی نداشت. تقاضای ضعیف در کنار موجودی بالای انبارها، اضافه ارزش (پریمیوم) محموله‌های روتردام و بالتیک را نسبت به میانگین هفتگی قیمت نفت کوره پرگوگرد (اچ‌اس‌اف‌او) تحت فشار کاهشی قرار داد؛ هرچند که در این هفته پرنوسان، قیمت خالص محموله‌ها تغییر چندانی پیدا نکرد. در حوزه مدیترانه نیز قیمت محموله‌های قیر رشد ملایمی را ثبت کرد، چرا که قیمت نفت کوره پرگوگرد در روزهای پایانی هفته بالا رفت؛ با این حال، تداوم تقاضای ضعیف در این منطقه باعث شد تا اختلاف قیمت (اسپرد) نسبت به نفت کوره، ثابت یا رو به کاهش باقی بماند.
- قیمت محموله‌های ارسالی به غرب آفریقا هم به دلیل نوسانات ارزش نفت خام و نفت کوره دست‌نخورده باقی ماند. این در حالی است که در آفریقای جنوبی با آغاز فصل رونق تقاضا، حجم قابل‌توجهی از محموله‌ها به سمت این کشور روانه شدند، هرچند نرخ‌های ارزیابی‌شده در بازار داخلی آن تغییر خاصی نکرد.
- در بازار سنگاپور، محدودیت در عرضه به افزایش پیشنهادهای خرید و بالا رفتن تقاضا برای بارگیری‌های ماه اکتبر منجر شد و جهش تند قیمت‌ها را به همراه داشت. فعالان بازار بر این باورند که موجودی نقدی محموله‌ها با مبدا سنگاپور در ماه‌های پیش‌رو همچنان محدود خواهد ماند؛ زیرا در نهایت، قیمت قیر فله ایران نیز به دلیل محدودیت عرضه و از سوی دیگر، تقاضای بالای خریداران هندی رشد کرد و قیمت‌های پیشنهادی را بالاتر برد. تامین‌کنندگان داخلی پس از اصلاح قیمت مصوب خوراک، قیمت‌های فروش خود را افزایش دادند؛ با این حال، جریان معاملات به دلیل نگرانی‌های ناشی از تحریم‌های ایالات متحده و کمبود کشتی با محدودیت مواجه شد.

بررسی بازار وکیوم باتوم ایران

- قیمت‌های اعلامی وکیوم باتوم در بازه دو هفته‌ای پیش‌رو (از ۲۳ سپتامبر)، در مقایسه با دوره دو هفته‌ای قبل، ۱۲,۶ درصد افزایش پیدا کرد. بورس کالای ایران شاهد تقاضای پرقدرتی برای وکیوم باتوم بود؛ به گونه‌ای که از ۲۰۵,۰۰۰ تن محصول عرضه‌شده، ۱۸۵,۵۰۰ تن با قیمت پایه به فروش رفت.فعالان بازار انتظار دارند که با پشتوانه افزایش قیمت‌های نفت خام و نفت کوره، قیمت خوراک همچنان در سطوح بالا حمایت شود. همچنین پیش‌بینی می‌شود که در فصل زمستان با کاهش عرضه مواجه شویم؛ چرا که پالایشگاه‌ها احتمالاً تمرکز خود را بیشتر بر افزایش تولید نفت کوره معطوف خواهند کرد.
- طی هفته گذشته، بالاترین حجم فروش وکیوم باتم به پالایشگاه اصفهان اختصاص داشت که ۵۵,۵۰۰ تن محصول را با قیمت ۵۷۱,۵۰۰ ریال به ازای هر کیلوگرم به فروش رساند.

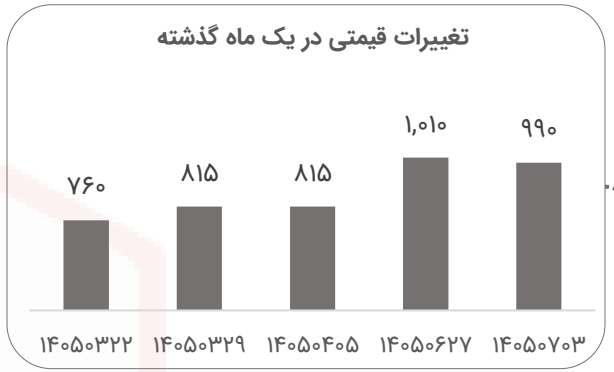
Iranian Vacuum Bottom prices from NIOC*, 19-24 Sept

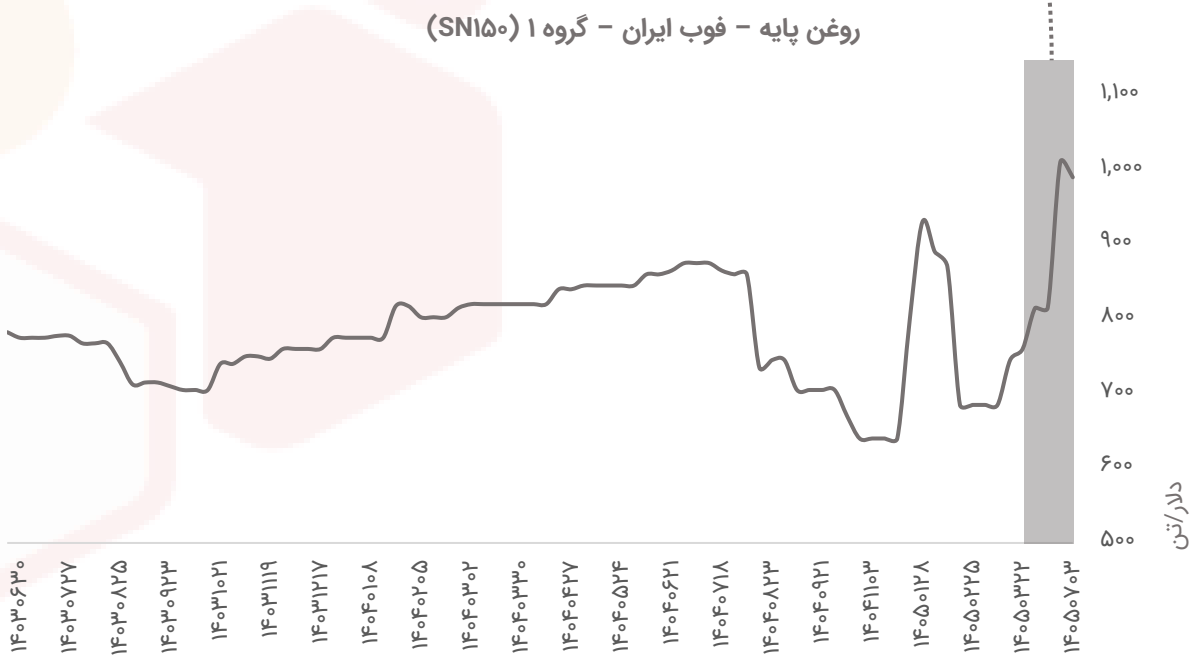
Refinery	Volume t	Rials/kg		$/t	
		Low	High	Low	High
Esfahan	55,500	571,500	571,500	334.94	334.94
Arak	20,000	571,500	571,500	334.94	334.94
Tabriz	20,000	580,200	582,000	340.04	341.10
Tehran	30,000	574,500	576,800	336.70	338.05
Bandar Abbas	50,000	600,100	600,100	351.70	351.70
Shiraz	10,000	600,100	602,900	351.70	353.34
Abadan	No Supply			0.00	0.00

** Exclusive of the 9pc tax for domestic sales and 14pc duty for export sales*

بررسی بازار جهانی: روغن پایه

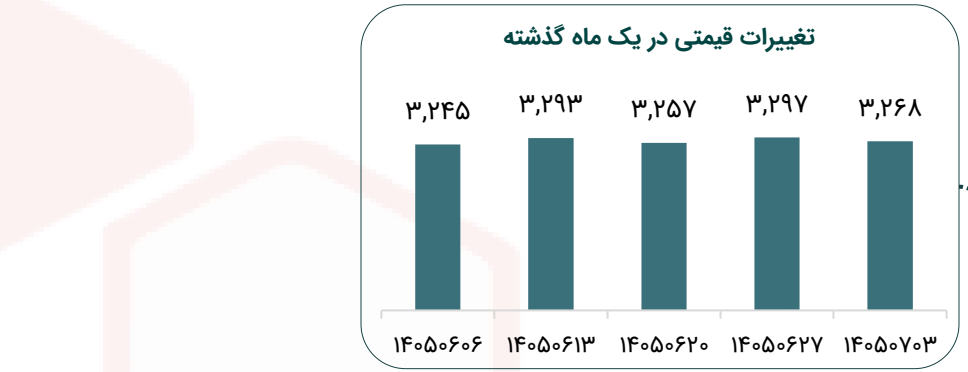
- تداوم تنش‌های نظامی در خاورمیانه بر فضای مذاکرات در بازار داخلی روغن‌های پایه سایه انداخته و فعالان بازار را وادار به احتیاط کرده است تا از ورود شتاب‌زده به معاملات جدید پرهیز کنند. از سوی دیگر، جریان جابه‌جایی محموله‌ها با توجه به چالش‌های ادامه‌دار کشتیرانی ناشی از این درگیری‌ها، از همان ابتدا با محدودیت همراه بوده و سیگنال‌های خرید و فروش نیز پراکنده و در دامنه‌ای محدود نوسان داشته‌اند.
- گروه ۱: موجودی روغن‌های پایه گروه یک بیشتر بر محصولات با گرانروی پایین متمرکز بود؛ با این حال، فعالان بازار تا زمان مشخص شدن نتیجه مناقصات فروش اخیرِ تولیدکنندگان داخلی و شفاف‌تر شدن فضا، از تصمیم‌گیری‌های جدید تجاری خودداری کردند.
- گروه ۲: در بخش روغن‌های گروه دو، واردات محموله‌های فله کماکان دشوار است و به دلیل مشکلات حمل‌ونقل در تنگه‌های هرمز و باب‌المندب با اختلال روبه‌رو شده است. در حال حاضر، ورود بار تنها به محموله‌های کانتینری کوچک‌تری محدود شده که در بندر خورفکان تحویل داده می‌شوند.
- گروه ۳: در بازار روغن‌های گروه سه نیز طی هفته گذشته شرایط نسبتاً نزولی حاکم بود. در این بخش، توجه فعالان بیشتر به رصد چگونگی تغییر توازن عرضه و تقاضای داخلی معطوف شد که تحت تاثیر اخبار قبلی مبنی بر ازسرگیری صادرات این گروه از خاورمیانه قرار داشت.

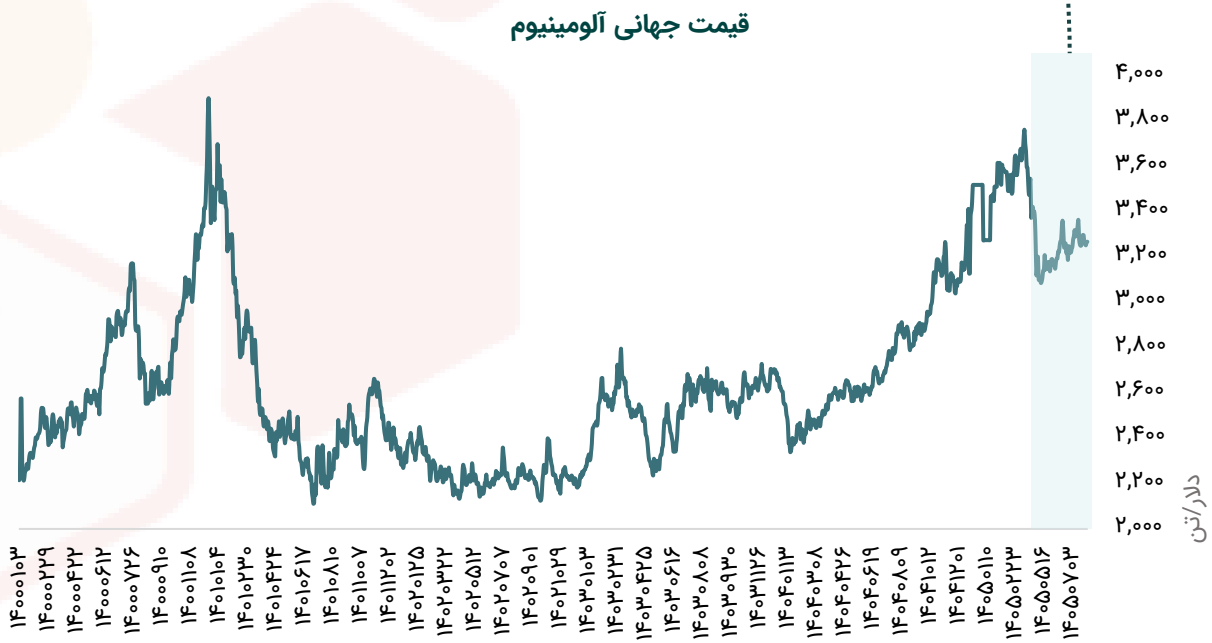


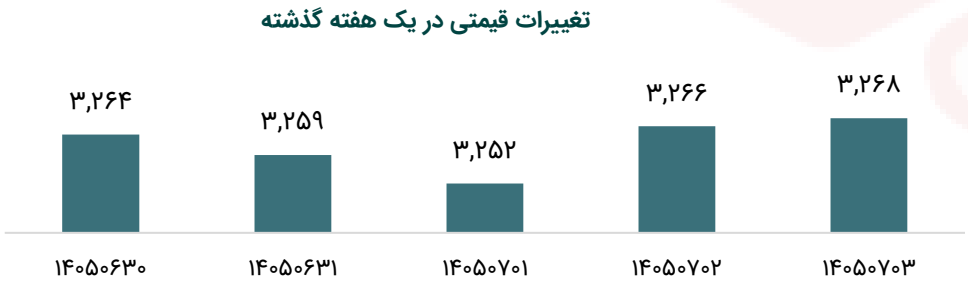


بررسی بازار جهانی: آلومینیوم

- طی هفته گذشته، روند معاملات آلومینیوم در بورس فلزات لندن تحت تاثیر افت قیمت‌ها در بازار آتی، ناشی از چشم‌انداز بهبود عرضه و تقویت ارزش دلار آمریکا، رو به کاهش گذاشت؛ به طوری که قیمت این فلز با افت ۲۹ دلاری روبه‌رو شد و در سطح ۳,۲۶۸ دلار به ازای هر تن معامله شد. در این میان، چندین واحد ذوب در تلاشند تا ظرفیت‌های غیرفعال خود را دوباره به مدار تولید بازگردانند و برخی دیگر نیز اجرای طرح‌های توسعه‌ای خود را پیش می‌برند.
- از سوی دیگر، افزایش صادرات چین به جبران بخشی از افت عرضه در منطقه خلیج فارس کمک کرده است؛ به گونه‌ای که صادرات آلومینیوم این کشور در ماه اوت نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۱۷,۲ درصد رشد داشت. این افزایش در شرایطی رخ داد که ضعف تقاضای داخلی و بالا بودن موجودی انبارها، مسیر را برای سرازیر شدن حجم بیشتری از این فلز به بازارهای جهانی هموار کرده است. منطقه خلیج فارس پیش از جنگ، حدود ۱۰ درصد از عرضه جهانی آلومینیوم را تامین می‌کرد، اما اختلالات کشتیرانی در تنگه هرمز صادرات این منطقه را به شدت تحت فشار قرار داد؛ تا جایی که میزان تولید کشورهای عضو شورای همکاری خلیج فارس در ماه ژوئیه در مقایسه با سال قبل با افت ۴۴ درصدی مواجه شد.
- هم‌زمان، اظهارات انقباضی چند تن از مقامات فدرال رزرو نیز به تقویت دلار آمریکا انجامید و در نتیجه، بهای کالاهای قیمت‌گذاری‌شده با دلار را برای خریداران بین‌المللی افزایش داد.

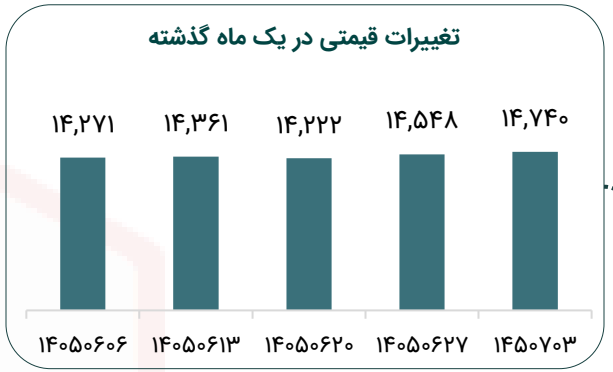


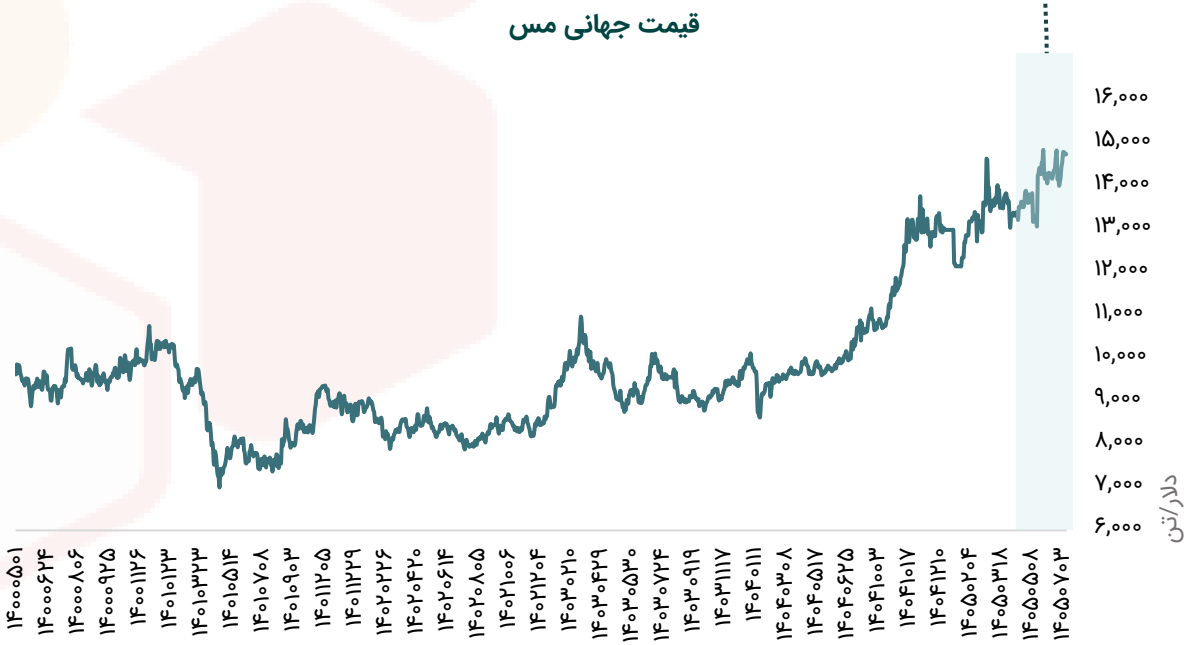


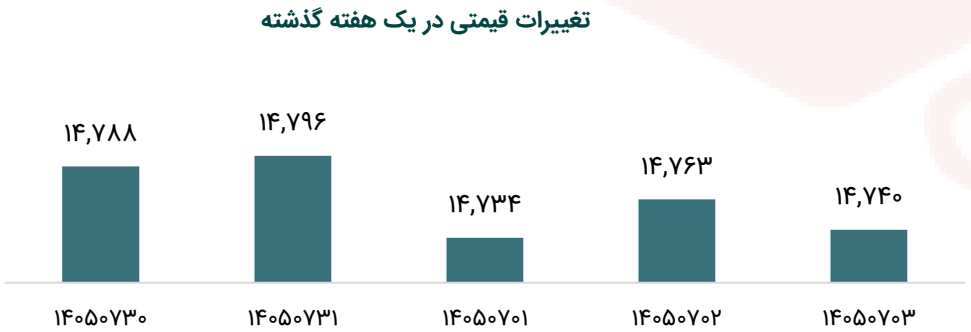


بررسی بازار جهانی: مس

- طی معاملات هفته گذشته، قیمت مس در بورس فلزات لندن همگام با جو نزولی حاکم بر بازار آتی، با افت ۱۹۲ دلاری روبه‌رو شد و به سطح ۱۴,۷۴۰ دلار به ازای هر تن رسید. محرک‌های اصلی این روند، کاهش شدید عرضه جهانی و در عین حال تقاضای پرقدرت ناشی از برقی‌سازی بوده است.
- در همین راستا، فعالیت‌ها در معدن مس «اسکوندیدا» در شیلی – بزرگ‌ترین معدن مس جهان که به شرکت بی‌اچ‌پی تعلق دارد – در پی حادثه‌ای که به جان باختن یکی از کارگران انجامید، بدون مشخص شدن زمان دقیق ازسرگیری متوقف شد؛ اتفاقی که در بحبوحه مذاکرات اعضای اتحادیه با این غول معدنی بر سر قراردادها، خطر اعتصابات کارگری را افزایش داده است. این اختلال درست در شرایطی رخ می‌دهد که چند پالایشگاه در چین نیز برای اوایل سه‌ماهه چهارم برنامه‌های تعمیر و نگهداری دارند و همین موضوع فشارهای سمت عرضه را دوچندان می‌کند. در نتیجه این رویدادها، اختلاف قیمت نقدی مس در بورس فلزات لندن به بالاترین سطح خود در ماه جاری رسید.
- از طرف دیگر، جهش فعالیت‌های تولیدی در ایالات متحده طی ماه سپتامبر، از تقاضای مستحکم برای این فلز پایه حکایت دارد. همچنین دورنمای بلندمدت تقاضا با افزایش سفارش‌ها برای پروژه‌های جهانی برقی‌سازی، از جمله مراکز داده در آمریکا و زیرساخت‌های ذخیره‌سازی انرژی در چین، به خوبی حمایت می‌شود.

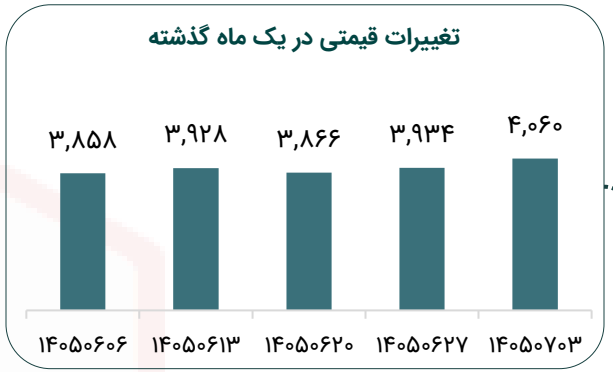


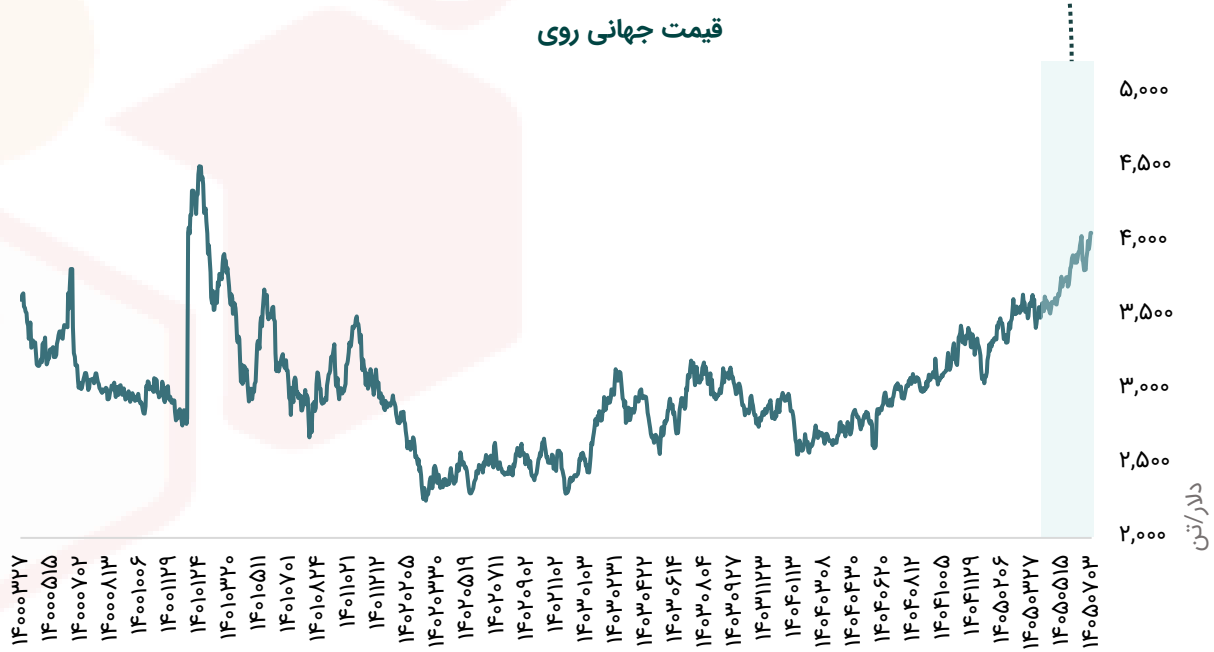


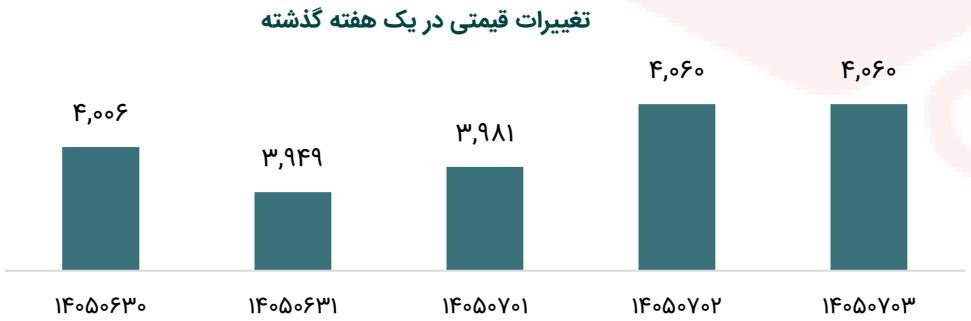


بررسی بازار جهانی: روی

- طی هفته گذشته، قیمت فلز روی تحت تاثیر محدودیت‌های شدید در بخش عرضه و بروز اختلال در مناطق اصلی تولیدکننده، با افزایش ۱۲۶ دلاری روبه‌رو شد و به سطح ۴,۰۶۰ دلار به ازای هر تن رسید. تنش‌های خاورمیانه عرضه سنگ معدن ایران را محدود کرده و چالش‌های بخش معدن نیز دسترسی به این فلز را بیش از پیش کاهش داده است.
- در همین حال، تولید روی در چین طی ماه اوت نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۱,۸ درصد کاهش یافت که نخستین افت سالانه در نزدیک به یک سال اخیر و پایین‌ترین سطح از مه ۲۰۲۵ به شمار می‌رود؛ چرا که هم‌زمانیِ عملیات تعمیر و نگهداری واحدهای ذوب، اختلالات معدنی و منفی شدن کارمزدهای تصفیه نقدی، فشار مضاعفی بر روند تولید وارد کرده است. علاوه بر این، حجم استخراج در معادن بزرگ جهان از جمله «آنتامینا» در پرو و «رد داگ» در آلاسکا نیز تحت تاثیر قرار گرفته است، چرا که تولیدکنندگان در حال حاضر روی بخش‌هایی از کانسار با عیار پایین‌تر کار می‌کنند.
- از طرف دیگر، موجودی انبارها در بورس فلزات لندن به‌ویژه در بازارهای غربی، کماکان در کف تاریخی خود قرار دارد. همچنین یک حادثه صنعتی در واحد ذوب «اونسان» متعلق به شرکت «کوریا زینک» گزارش شده، هرچند که تاکنون خبری مبنی بر کاهش تولید یا توقف فعالیت در این مجموعه اعلام نشده است.

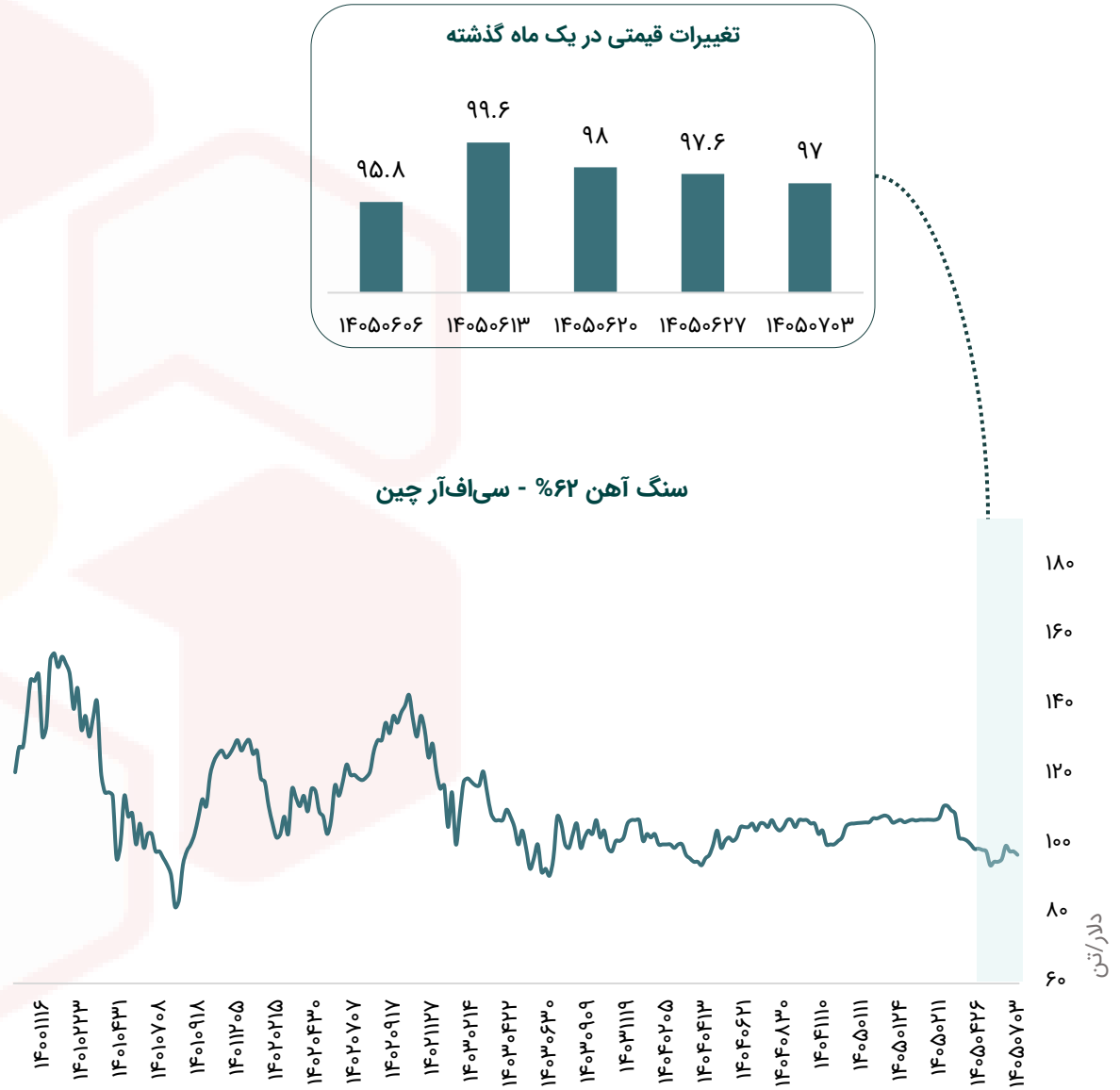






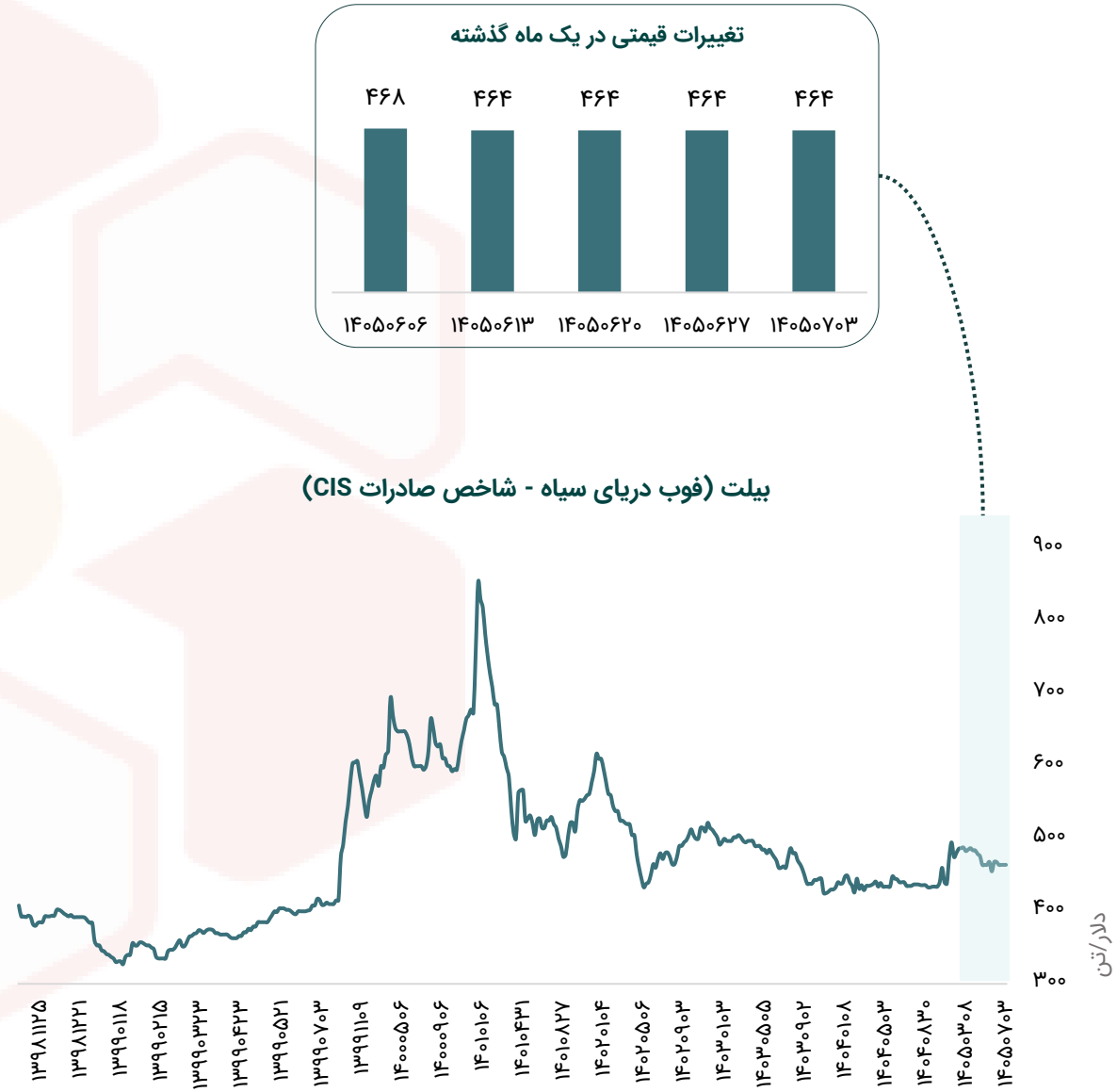
بررسی بازار جهانی: سنگ آهن

- قیمت جهانی سنگ‌آهن طی هفته گذشته، همگام با جو منفی حاکم بر معاملات آتی، روندی نزولی به خود گرفت و تا سطح ۹۷ دلار به ازای هر تن عقب‌نشینی کرد.
- طبق داده‌های موسسه اس‌اِم‌اِم، موجودی سنگ‌آهن وارداتی در چین از ۱۴۴,۳۳ میلیون تن در ۱۸ سپتامبر به ۱۴۵,۴۵ میلیون تن در ۲۵ سپتامبر رسید که نشان‌دهنده انباشت ۱,۱۲ میلیون تنی در مقیاس هفتگی است. این در حالی است که موجودی انبارها در هفته قبل از آن نیز با افزایشی ۸۴۰ هزار تنی، از ۱۴۳,۴۹ به ۱۴۴,۳۳ میلیون تن رسیده بود؛ به این ترتیب برای دومین هفته متوالی شاهد رشد موجودی بودیم و سرعت این افزایش حدود یک‌سوم بیشتر از هفته قبل شد. در همین بازه زمانی، میانگین خروج روزانه کالا از بنادر تا ۱۸ سپتامبر، با کاهشی ۲۵,۰۰۰ تنی نسبت به هفته گذشته به ۳,۲۱ میلیون تن رسید.
- در هفته گذشته، بیشتر کارخانه‌ها هنوز برنامه ذخیره‌سازی پیش از تعطیلات را به پایان نرسانده بودند و به همین دلیل تقاضا برای خرید در طول هفته ادامه داشت. با این وجود، این موج ذخیره‌سازی رو به پایان است؛ کارخانه‌ها تمایل دارند تنها در قیمت‌های پایین خرید کنند و در برابر هرگونه افزایش قیمت به شدت مقاومت نشان می‌دهند. در مجموع، حجم معاملات نقدی پایین بود و سطح حمایتی بازار روزبه‌روز ضعیف‌تر می‌شد؛ به همین علت، کاهش قیمت سنگ‌آهن در این هفته محدود ماند.
- ذخیره‌سازی پیش از تعطیلات در هفته آینده تمام می‌شود و تاثیر عملیات تعمیر و نگهداری بر افت تولید (که حدود ۱,۵۷۳۳ میلیون تن برآورد شده) در بازار احساس خواهد شد. با کنار رفتن عوامل حمایتی و شکل‌گیری محرک‌های کاهشی، تداوم رشد موجودی بنادر و بالا ماندن حجم ورود محموله‌ها، فشار نزولی بر قیمت سنگ‌آهن را نسبت به هفته جاری بیشتر خواهد کرد. با این حال، به دلیل خروج نقدینگی از بازار و کاهش موقعیت‌های باز معاملات (سود باز) در آستانه تعطیلات روز ملی، انتظار می‌رود دامنه نوسانات محدودتر شود.



بررسی بازار جهانی: بیلت

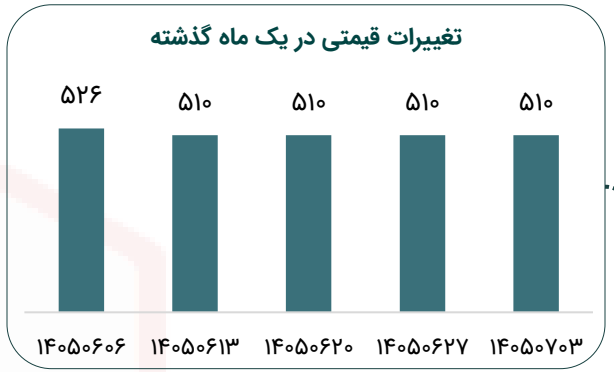
- صادرات فولاد ایران در هفته جاری شاهد واگرایی ساختاری بود که با رونق تجارت زمینی و در عین حال محدودیت در حمل‌ونقل دریایی خود را نشان داد. تنش‌ها در دریای سیاه و افت عرضه بیلت از سوی روسیه و اوکراین، خریداران منطقه غرب آسیا را به سمت تامین کالا از مبدا ایران هدایت کرد. در همین راستا، ایران اخیراً قرارداد فروش حداقل ۱۵,۰۰۰ تن بیلت را با قیمت ۴۲۰ تا ۴۳۰ دلار به ازای هر تن تحویل در مرز (افسی‌ای) نهایی کرده است که هدف اصلی آن، صادرات مجدد از طریق خاک عراق به مقاصد سوریه و اردن عنوان می‌شود. با وجود ترافیک و ازدحام در پایانه‌های مرزی که به افزایش هزینه‌های لجستیکی منجر شده، خریداران همچنان حاضرند برای تحویل فوری بار، مبالغ بیشتری (اضافه ارزش یا پریمیوم) پرداخت کنند.
- در نقطه مقابل، صادرات دریایی به دلیل ریسک‌های انطباق با تحریم‌ها، کمبود ظرفیت ناوگان کشتیرانی و نرخ‌های بسیار سنگین بیمه دچار وقفه شده و حجم معاملات کلان را پایین آورده است (به طوری که هزینه حمل تا بندر صحار عمان به ۱۸ تا ۲۵ دلار به ازای هر تن رسید). کارخانه‌های بزرگ فولادسازی، ظرفیت‌های تولیدی خود را تا اواخر ماه نوامبر پیش‌فروش کرده‌اند و در حال حاضر، تنها محموله‌های کوچک و آماده با قیمت ۴۱۰ تا ۴۱۵ دلار فوب به مقاصد کشورهای همسایه در حوزه خلیج فارس عرضه می‌شوند.
- در بازار چین، قیمت‌های صادراتی بیلت (فوب) با وجود ثبات نسبی، تمایل به کاهش داشت؛ به گونه‌ای که نرخ‌های پیشنهادی در بندر جیانگ‌یین در بازه ۴۶۵ تا ۴۷۰ دلار به ازای هر تن ثبت شد. بررسی‌های بازار نشان می‌دهد که اگرچه استعلام‌هایی برای خرید بیلت صادراتی انجام گرفته، اما سطوح قیمتی مدنظر خریداران نسبتاً پایین است. از این رو، برخی کارخانه‌ها تحت فشار ناشی از لزوم جذب عرضه در وضعیت فعلی تقاضای داخلی، در نرخ‌های فروش خود اندکی تخفیف اعمال کردند.
- طی هفته گذشته در بازار چین، تمامی مناطق افت موجودی انبارها را تجربه کردند که در این بین، بیشترین کاهش به شرق چین اختصاص داشت. دلیل اصلی این موضوع، اولویت دادن برخی کارخانه‌های فولادسازی اطراف هانگژو به فروش بیرونی بیلت بود که در عمل به کاهش تولید میلگرد منجر شد. علاوه بر این، به دلیل ناچیز بودن مزیت قیمتی در هانگژو، جریان ورود کالا از سایر نواحی به این منطقه محدود ماند.

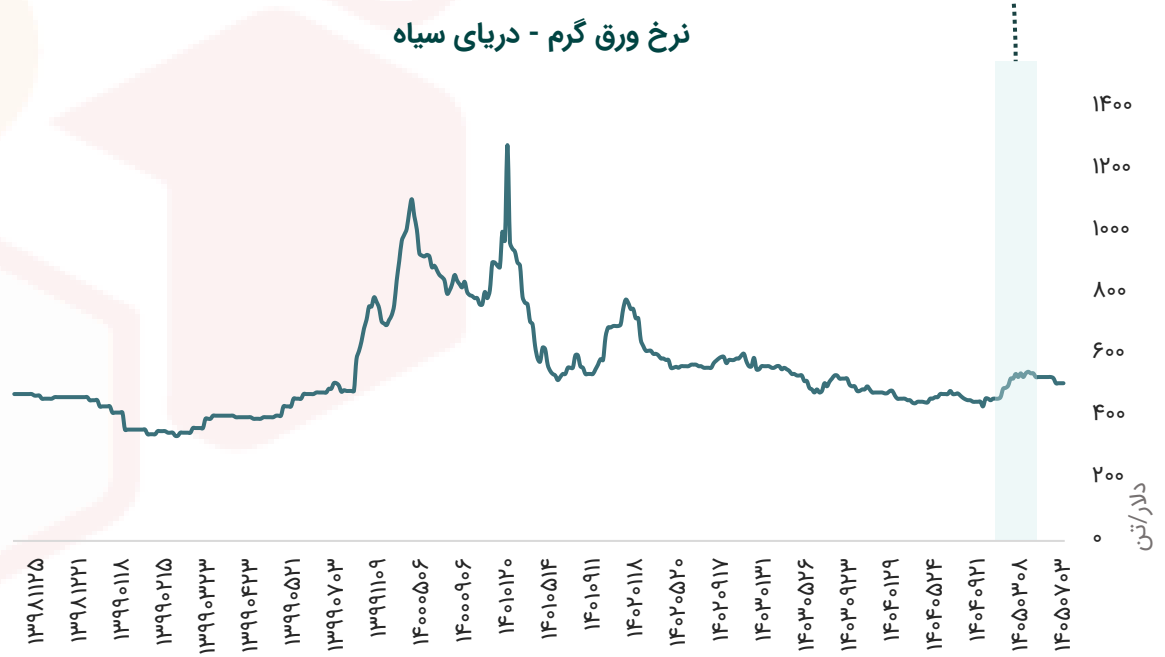


۰۲۱ - ۴۲۱۱۶۰۰۰
خیابان قائم مقام فراهانی – خیابان خدری – پلاک ۳۶

بررسی بازار جهانی: ورق گرم

- در بازار صادراتی ورق گرم ایران، با تکیه بر مرز شلمچه، جریان ارسال این محصول با قیمت ۵۴۰ تا ۵۶۰ دلار تحویل در مرز (افسی‌ای) به شکل پیوسته به سمت عراق ادامه داشت؛ این در حالی است که در کریدور دریای خزر به دلیل کمبود شدید ظرفیت ناوگان حمل‌ونقل، واردات از روسیه عملاً متوقف شد. برای هفته پیش‌رو پیش‌بینی می‌شود که در صورت تداوم محدودیت‌های ترانزیتی در تنگه هرمز و شلوغی بنادر خلیج فارس، فاصله قیمتی میان فوب و افسی‌ای فشرده‌تر شده یا حتی معکوس شود. علاوه بر این، اولویت‌بندی کارخانه‌ها برای فروش داخلی و صادرات زمینی ادامه خواهد داشت؛ موضوعی که جلوی رشد مستقل نرخ‌های صادرات دریایی (فوب) را می‌گیرد و بازار را در وضعیتی با نوسانات اندک و خنثی نگه می‌دارد.
- در بازار ورق گرم ترکیه، قیمت‌های پیشنهادی داخلی و صادراتی ورق گرم (اچ‌آرسی) به ترتیب در سطوح ۶۲۰ دلار تحویل درب کارخانه و ۶۱۵ دلار فوب بدون تغییر ماند. در بخش داخلی، دو تولیدکننده اصلی نرخ ۶۲۰ دلار درب کارخانه را اعلام کردند و دو کارخانه دیگر قیمت ۶۲۵ دلار درب کارخانه را پیشنهاد دادند؛ آن هم در وضعیتی که ظرفیت تولید این واحدها تا پایان ماه دسامبر تقریباً پر شده است. هرچند برخی خریداران به خاطر احتیاط زیاد فعلاً دست نگه داشته‌اند و منتظر اصلاح نرخ‌ها هستند، اما انباشت بالای سفارش‌ها باعث شده تا تولیدکنندگان نیازی به ارائه تخفیف نبینند و انتظار ثبات قیمت‌ها در بازار همچنان پرقدرت باقی بماند.
- در بخش صادرات، خریداران خارجی سرعت پر شدن سهمیه‌ها را به دقت زیر نظر دارند؛ از این رو با توجه به اینکه بیشتر سفارش‌های تحویل دسامبر به مقصد جنوب اروپا از هفته‌ها پیش بسته شده، تمایل به ثبت خریدهای تازه برای محموله‌هایی که اول ژانویه سال آینده از گمرک ترخیص می‌شوند، کاهش یافته است. در سمت واردات نیز به دلیل اختلالات کشتیرانی و نرخ‌های محکم تولیدکنندگان داخلی، قیمت وارداتی ورق گرم روی ۵۵۵ دلار سی‌اف‌آر ثابت ماند.



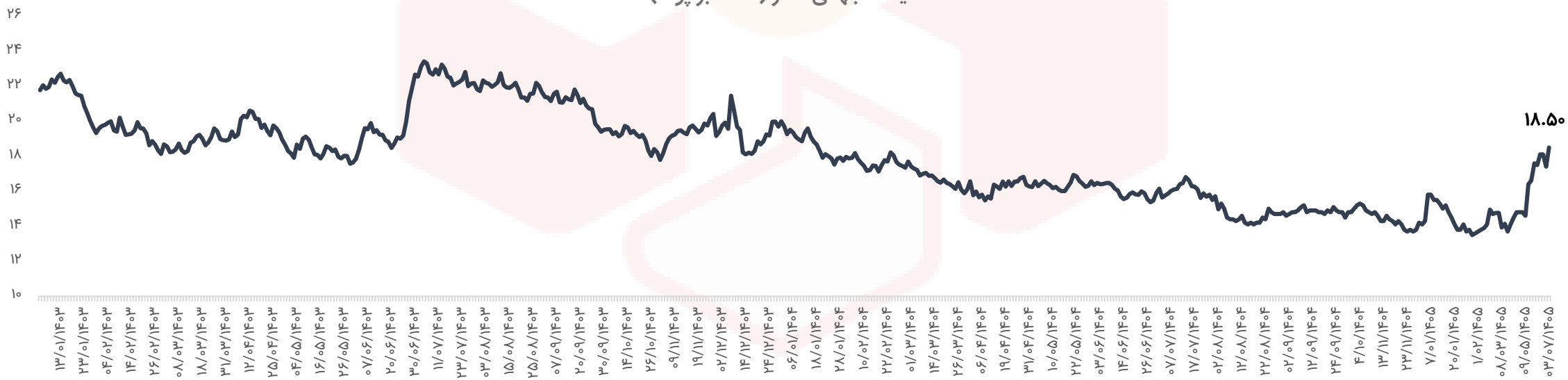


بررسی بازار جهانی: روند قیمتی محصولات کشاورزی

قیمت جهانی گندم (سنت بر بوشل)

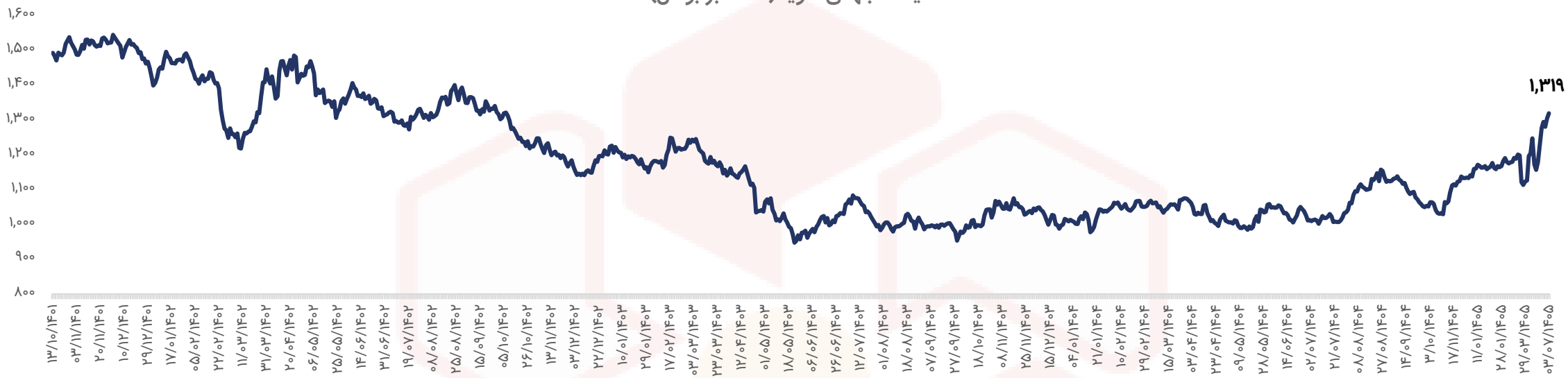


قیمت جهانی شکر (سنت بر پوند)

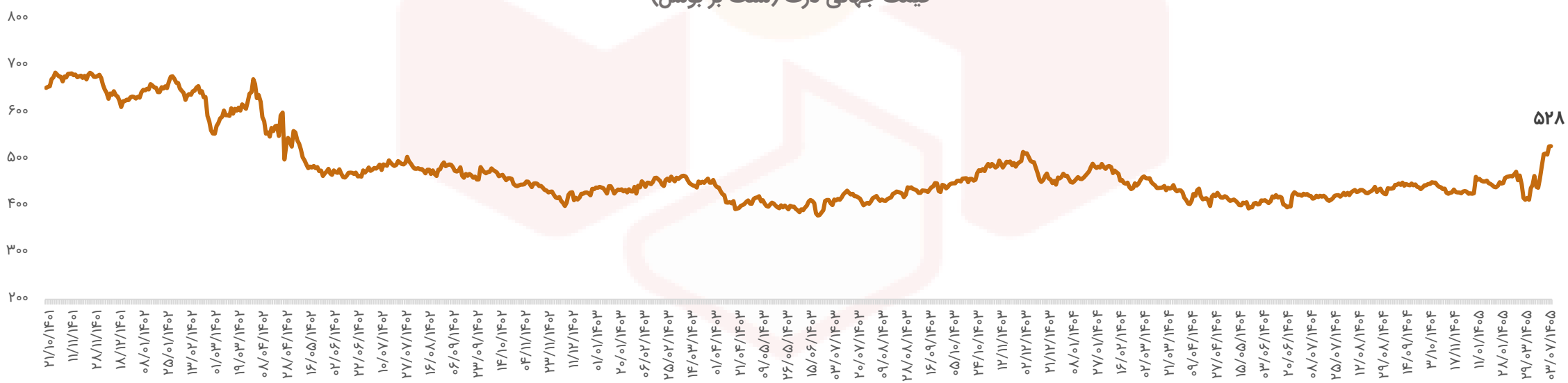


بررسی بازار جهانی: روند قیمتی محصولات کشاورزی

قیمت جهانی سویا (سنت بر بوشل)

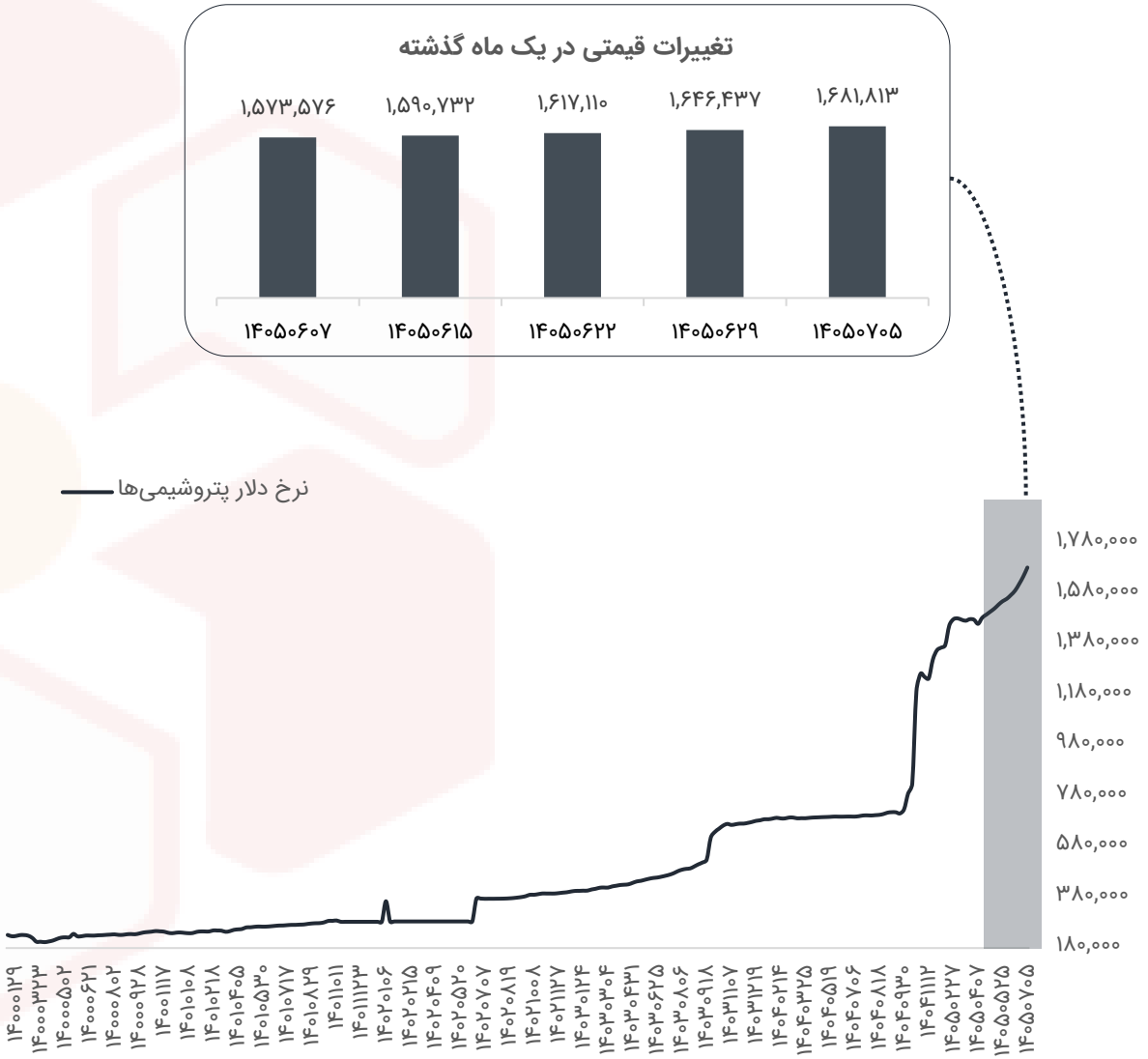


قیمت جهانی ذرت (سنت بر بوشل)



جدول ۱: قیمت‌های محصولات پتروشیمی در بورس کالا

نام محصول	۱۴۰۵/۰۷/۰۵ (ریال)	۱۴۰۵/۰۶/۲۹ (ریال)	مقدار تغییر	درصد تغییر
پارازایلین	۱,۸۲۱,۳۶۵	۱,۸۲۱,۳۶۵	۹۳,۲۷۹	۵.۴%
آلکیل بنزن خطی	۲,۹۶۴,۳۱۱	۲,۹۶۴,۳۱۱	۵۲,۸۰۲	۱.۸%
پلی اتیلن سنگین بادی BL۳	۱,۵۶۷,۲۴۳	۱,۵۶۷,۲۴۳	۴۳,۲۷۹	۲.۸%
پلی اتیلن سبک خطی	۱,۶۱۰,۷۲۶	۱,۶۱۰,۷۲۶	۲۸,۶۹۱	۱.۸%
متانول	۵۶۴,۶۴۶	۵۶۴,۶۴۶	۲۴,۰۳۸	۴.۴%
سود کاستیک	۲۹۵,۶۱۸	۲۹۵,۶۱۸	۲,۰۴۰	۰.۷%
اسید استیک	۹۵۹,۹۷۶	۹۵۹,۹۷۶	۱۰۷,۰۶۷	۱۲.۶%
بنزن	۱,۶۳۱,۲۳۱	۱,۶۳۱,۲۳۱	۳۲,۵۵۹	۲.۰%
اوره گرانوله	۵۶۴,۶۸۱	۵۶۴,۶۸۱	۲۵,۳۹۲	۴.۷%
استایرن مونومر	۲,۲۰۲,۴۶۹	۲,۲۰۲,۴۶۹	۵۱,۳۲۹	۲.۴%



کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

Mellatcollege

Mellatcollege