



باسمه تعالی

شرکت کارگزاری
(سهامی خاص)
آفتاب درختان خاورمیانه



کارگزاری آفتاب درختان خاورمیانه نگاهی بر بازار جهانی فلزات اساسی در هفته اول تیر

تیر 1396

کمیسیون معاملات آتی (CFTC) شب گذشته گزارش وضعیت معامله گران را برای هفته منتهی به 27 ژوئن منتشر کرد.

این گزارش موقعیت گیری معامله گران برای هفته بازی (Speculative) را در قراردادهای آتی مربوط به انرژی ، شاخص ها ، کالاهای اساسی و ارزها در CME و ICE را نشان می دهد.

موقعیت فروش		موقعیت خرید		تغییر (هزار)	خالص موقعیت ها در دوره قبل (هزار)	خالص موقعیت (هزار) **	شرح
تغییر (هزار)	خالص (هزار) *	تغییر (هزار)	خالص (هزار) *				
2.1	92.9	3	106.6	0.9	12.8	13.7	مس
11.9	311.7	10.3	638.9	-1.6	328.8	327.2	نفت خام
3	104.9	-16	236.6	-19	150.7	131.7	طلا
9	58.۳	-2.1	93.9	-11.1	46.7	35.5	نقره
-1.4	121	12.4	179.7	13.8	44.9	58.7	یورو (EUR)
-5.4	82.8	-6.9	43.7	-1.5	-37.6	-39.1	پوند انگلیس (GBP)
10.1	99.6	-1.2	38.3	-11.4	-50	-61.4	ین ژاپن (JPY)
1.6	15.9	-0.1	11.2	-1.7	-3	-4.7	فرانک سوئیس (CHF)
-33.2	78.2	0.2	28.7	33.4	-82.9	-49.5	دلار کانادا (CAD)
1.9	29.2	6.6	48.9	4.7	15	19.7	دلار استرالیا (AUD)
2.8	19.8	6.6	45	3.8	21.5	25.2	دلار نیوزیلند (NZD)
-31.7	45	0.4	126	32	49	81	پزو مکزیک (MXN)
2.9	5.6	0.8	4.9	-2.1	1.4	-0.7	روبل روسیه (RUB)
4.3	461.8	20.7	486.8	16.4	8.6	25	S & P 500



*خالص موقعیت خرید یا فروش به تعداد موقعیت های خرید یا فروشی گویند که باز مانده و به هفته بعد منتقل شده است

** تفاوت میان ستون موقعیت های خرید و فروش ست که عدد مثبت نشان از برتری تعداد موقعیت های خرید و عدد منفی نشان از تفاوت تعداد موقعیت های فروش ست.

همانطور که مشاهده می شود در مورد مس شاهد افزایش 7 درصدی موقعیت های خرید نسبت به هفته گذشته بوده ایم که حاکی از نگرش صعودی بازار ست اما در مورد نفت کماکان موقعیت های خرید بر فروش غلبه دارد اما تعداد موقعیت ها نسبت به هفته گذشته تفاوت چندانی نداشته ست. غلبه تعداد موقعیت های خرید نشان می دهد بازار کماکان بر صعود قیمت ها نظر دارد.

اما علیرغم موارد فوق متال بولتن در گزارش هفتگی خود از بازار فلزات اساسی به کاهش پرمیوم فلزات اساسی در بازار چین و آسیا اشاره کرد. این نشریه که در طول دو هفته گذشته بر آربیتراژ بین بازارهای لندن و شانگهای تمرکز داشت (آربیتراژ منفی روی و آربیتراژ مثبت مس) این هفته هم به روند قبلی ادامه داد و اشاراتی هم به کاهش پرمیوم ها داشت.

براساس گزارش متال بولتن بازار فیزیکی (و نه بازار آتی) فلزات اساسی هفته نسبتاً آرامی را پشت سر گذاشت. افزایش قیمت روی در بازار LME باعث افت پرمیوم ها شد و همین موضوع فرصت آربیتراژ را بین بازار لندن و شانگهای بست. اما کاهش موجودی انبارهای LME جای بحث را برای معامله گران در این هفته باز گذاشت. این وضعیت در مورد دیگر فلزات ، من جمله آلومینیوم و نیکل و سرب هم وجود داشت. موجودی انبار روی و متعاقباً میزان دسترسی به کالا (Availability) به پایین ترین سطح از دسامبر 2007 رسید و در عین حال موجودی انبار برای آلومینیوم هم به پایین ترین حد از سال 2008 رسیده ست. 22575 تن جمعه دو هفته قبل و 40800 تن هم این سه شنبه لغو مجوز (Warrant) فروش داشتیم. پرمیوم داخلی چین از 1160 یوان به ازای هر تن به 450 یوان در تن رسید. چین در ماه می 33264 تن واردات روی داشته که برای بازار ناامیدکننده بود و این در حالی ست که بحث هایی مبنی بر احتمال واردات 80000 تنی در ماه ژوئن وجود دارد. به نظر می رسد وجود آربیتراژ بین بازار لندن و شانگهای باعث افزایش فیزیکی کالا در بازار چین شده و کاهش پرمیوم را پیامد داشته ست.

پرمیوم در حقیقت هزینه دسترسی به جنس فیزیکی نسبت به قرارداد آتی ست یا به عبارت دیگر پرمیوم مبلغی ست که توسط خریدار پرداخت می شود تا به کالای فیزیکی بدون انتظار دسترسی داشته باشیم. پرمیوم براساس مناطق مختلف محاسبه می شود. به عنوان مثال پرمیوم آسیا و اروپا و آمریکا. افت پرمیوم نشاندهنده این ست که کالای در دسترس به اندازه کافی وجود دارد و خریداران تمایل چندانی برای پرمیوم بالا ندارند.

در ادامه مروری بر گزارش موسسه بین المللی مطالعات سرب و روی که در تاریخ 14 ژوئن منتشر شد خواهیم داشت.



در گزارش این موسسه به شرایط عرضه و تقاضا در 4 ماهه اول سال 2017 پرداخته شده است.

عرضه و مصرف سرب در سالهای 2012 تا 2017											
2017				2017	2016	2016	2015	2014	2013	2012	
Apr	Mar	Feb	Jan	Jan - Apr							
433.5	439.4	405.4	430.8	1709	1512	4721	4775	4931	5244	4902	تولید معادن
962.2	1001.9	956	989.4	3909	3606	11144	10843	10948	11152	10640	تولید فلز
968.4	1055.7	947.1	1006.1	3977	3578	11121	10866	10938	11149	10583	مصرف فلز

- براساس اطلاعات فوق در طول 4 ماهه اول 2014 میزان تقاضا حدوداً 68 هزار تن بیشتر از تولید بوده و این در حالی ست که در طول همین دوره سطح موجودی انبارها با افزایش 2 هزار تنی همراه بوده است.
- افزایش 13 درصدی تولید معادن سرب در مقایسه با سال 2016 به دلیل افزایش تولید در چین بوده است.
- افزایش 8.4 درصدی در تولید فلز به دلیل افزایش تولید در چین و هند و آمریکا بوده است.
- رشد 22.8 درصدی در تقاضای آمریکا و 16.4 درصدی در چین و رشد حدوداً 1.5 درصدی در اروپا باعث رشد مصرف 11.15 درصدی در فلز سرب شده است.
- واردات کنستانتیره سرب به چین با کاهش 7 هزار تنی به 224 هزار تن رسید. خالص واردات به چین به 34 هزار تن رسید و این در حالی ست که در همین مدت در سال 2016، چین 10 هزار تن صادرات داشته است.

عرضه و مصرف روی در سالهای 2012 تا 2017											
2017				2017	2016	2016	2015	2014	2013	2012	
Apr	Mar	Feb	Jan	Jan - Apr							
1075	1064.4	1044.5	1085	4269	3978	12837	13581	13499	13045	12892	تولید معادن
1113.5	1129.2	1092.2	1158.7	4494	4423	13711	13651	13485	13004	12607	تولید فلز
1205.9	1202.2	1038.2	1159.4	4606	4443	13856	13462	13735	13160	12378	مصرف فلز

- بر طبق جدول فوق در 4 ماهه اول 2017 با کمبود 112 هزار تنی در عرضه روبرو بودیم و این در حالی ست که موجودی انبارها هم با افت 115 هزار تنی همراه بوده است.
- تولید معادن روی با رشد 7.3 درصدی همراه بوده ست که افزایش تولید در کشورهای چین، اریتره، هند، پرو و ترکیه رخ داده ست.
- افزایش تولید فلز در کشورهای فرانسه، هند و قزاقستان تقریباً با کاهش تولید کشورهای کانادا، پرو و کره خنثی شده و منجر به رشد تنها 1.6 درصدی در تولید فلز روی شده است.



- افزایش 3.7 درصدی مصرف روی ناشی از رشد 42.9 درصدی در آمریکا و کاهش 0.7 درصدی چین و 1.4 درصدی اروپا ناشی شده است.
- چین در این مدت 385 هزار تن کنستانتره وارد کرده است که نسبت به همین مدت در سال 2016 افزایش 58 هزار تنی داشته است. همین طور در این کشور شاهد واردات 99 هزار تنی شمش روی بودیم که با کاهش 114 هزار تنی نسبت به سال قبل همراه بوده است.



سلب مسئولیت: مخاطبین محترم بر این امر واقف باشند که مطالب ارائه شده صرفاً منعکس کننده اطلاعات بازار بوده لذا تصمیم گیری و انجام هرگونه خرید یا فروش بر اساس اطلاعات فوق بر عهده خود اشخاص بوده و این کارگزاری هرگونه مسئولیتی نسبت به سود و زیان احتمالی کاربران را از خود سلب می نماید.