

# بررسی کامادیتی‌ها و بازارهای جهانی

شماره ۰۵

هفته سوم مرداد ماه ۱۴۰۳

پرونده ویژه: بازار کار و اشتغال ایالات متحده و نرخ بهره

بیدار بورس  
www.BidarBourse.com



www.BidarBourse.com

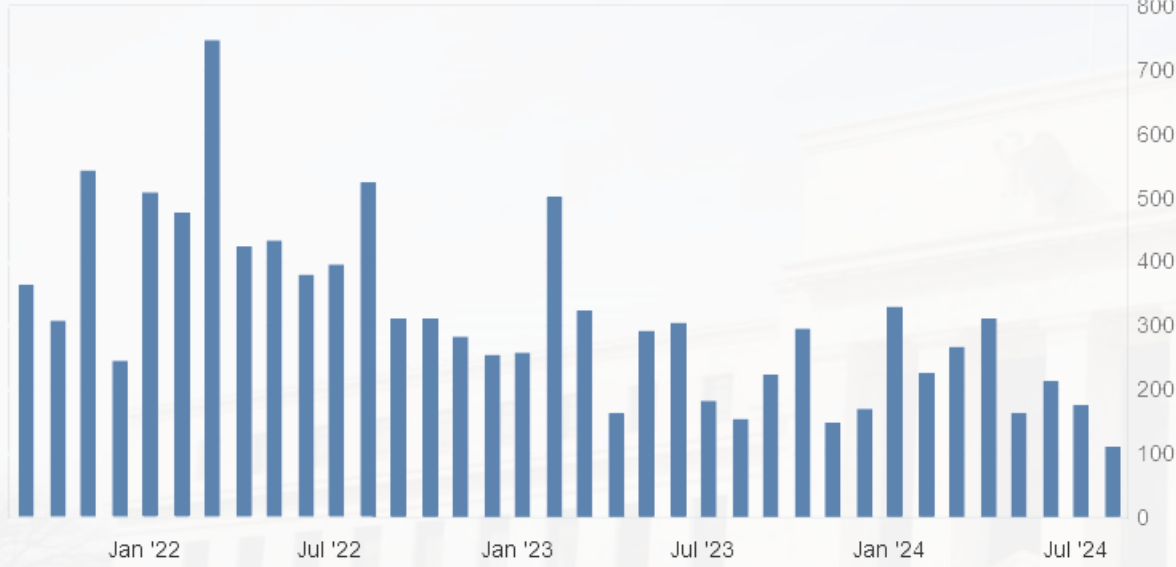


@BidarBourse

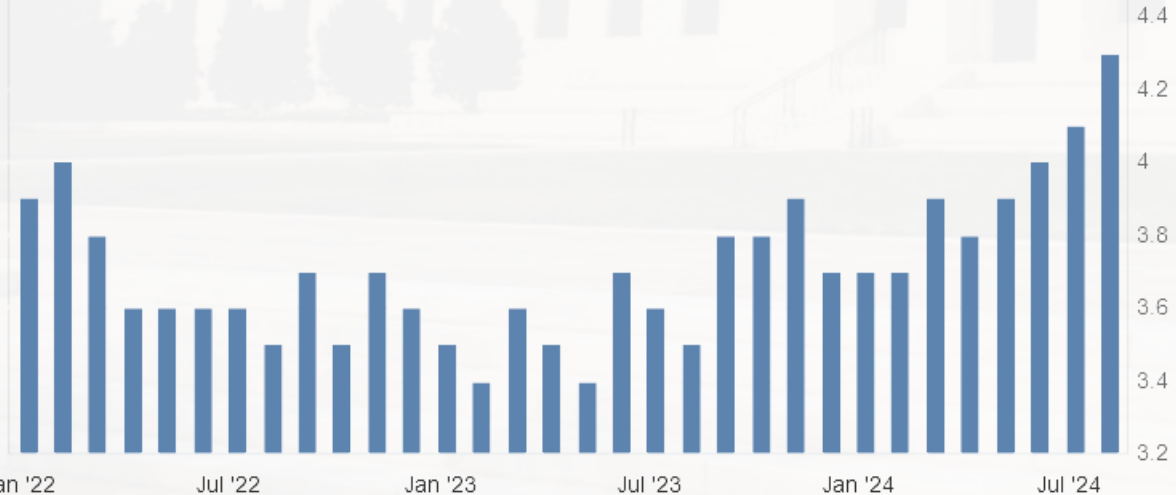


@BidarBourse

## Non Farm Payroll



## Unemployment Rate



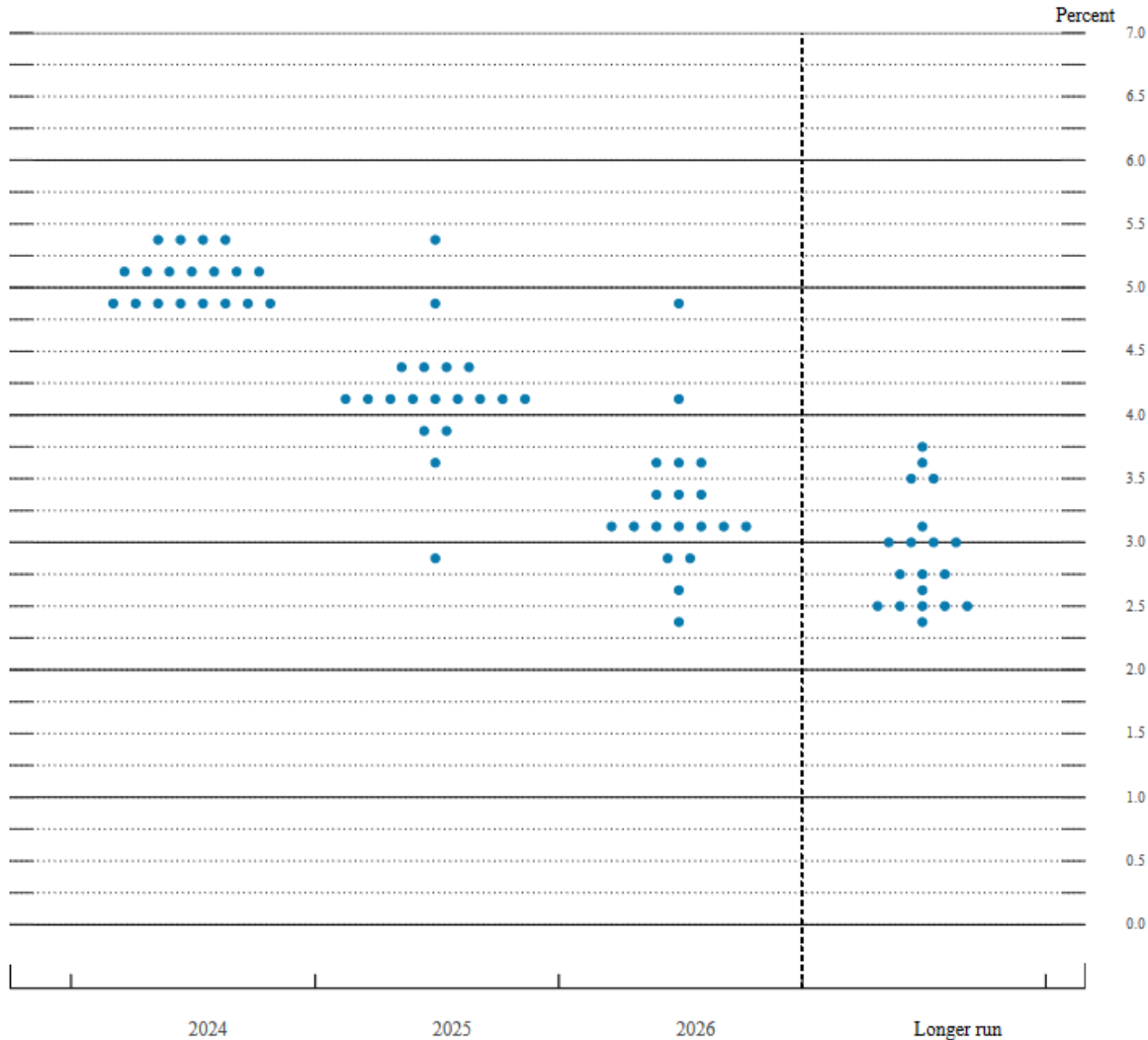
## پرونده ویژه: بازار کار و اشتغال ایالات متحده و نرخ بهره

در هفته گذشته آمارهای منتشر شده از بازار ایالات متحده آمریکا بازارهای جهانی را شدیداً تحت تاثیر قرار داد و بازارها را وارد فاز ترس کرد.

- داده های منتشر شده از آمار ایجاد شغل غیر کشاورزی در ایالات متحده چیزی شبیه به فاجعه بود و در حالی که بازار انتظار ایجاد ۱۷۶ هزار شغل در ماه هفتم میلادی را داشت بازار کار آمریکا توانست تنها ۱۱۴ هزار شغل جدید ایجاد کند.
- به دنبال این اتفاق و شرایط رکودی اخیر نرخ بیکاری در ماه جولای به عدد بسیار بالای ۴.۳٪ رسید که از اکتبر ۲۰۲۱ و دوران بازگشایی پس از کرونا بی سابقه بوده است. این در حالی رخ داد که انتظار فعالین بازار چیزی حوالی ۴.۱٪ بود.
- همچنین در ماه های اخیر تعداد افرادی که تقاضای بیمه بیکاری داشتند به طرز فزاینده ای رشد داشته و مدت هاست که هفتگی بالای ۲۰۰ هزار نفر باقی مانده است و در هفته جاری این عدد به ۲۳۳ هزار نفر رسیده است. البته لازم به ذکر است که این آمار نسبت به انتظارات بازار ۱۷ هزار نفر بهتر بوده است.



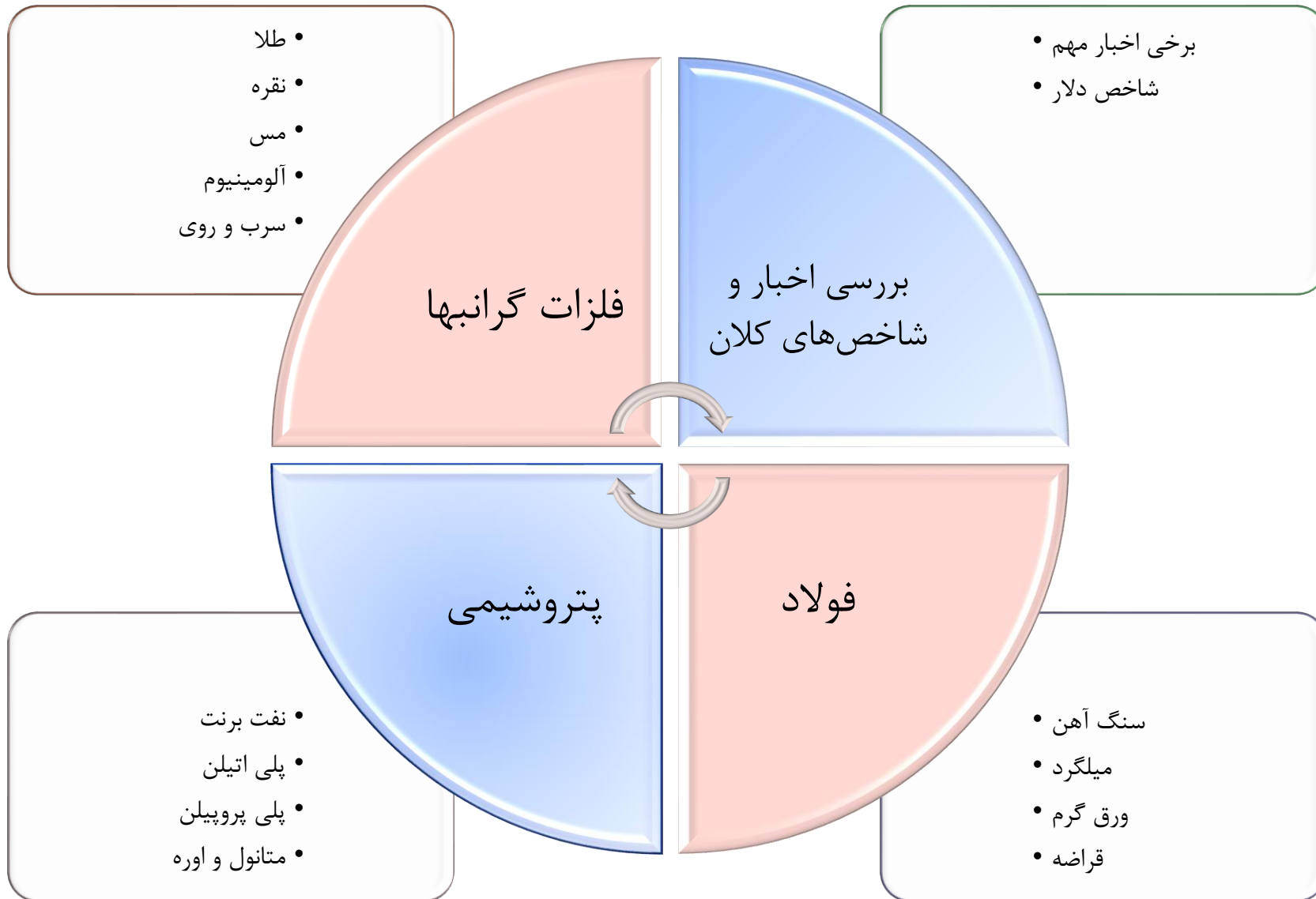
Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate



## پرونده ویژه: بازار کار و اشتغال ایالات متحده آمریکا

- با توجه به عملکرد ضعیف بازار کار در ایالات متحده و شوک وارد شده به اقتصاد ایالات متحده آمریکا، فدرال رزرو برنامه کاهش نرخ بهره را تسریع و تا پایان سال جاری میلادی حداقل ۲ پله کاهش نرخ بهره در نظر گرفته است.
- به نظر می‌رسد که فدرال رزرو به هدف گذاری تورمی خود یعنی تورم ۲٪ نزدیک شده است و خطر و تهدید رکود را بیش از پیش احساس می‌کند پس به نظر می‌رسد فدرال رزرو قصد دارد در سیاست‌های قبلی خود تجدید نظر داشته باشد.





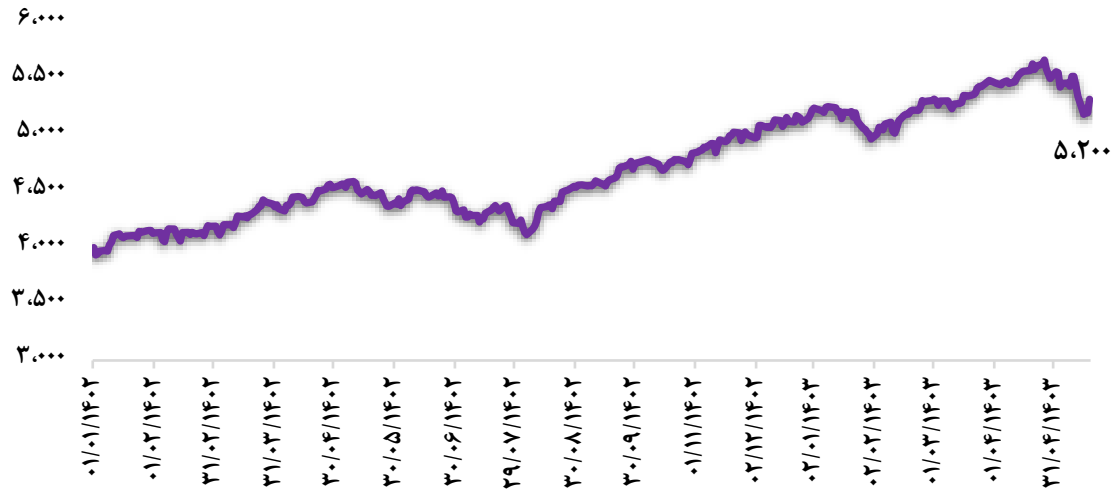




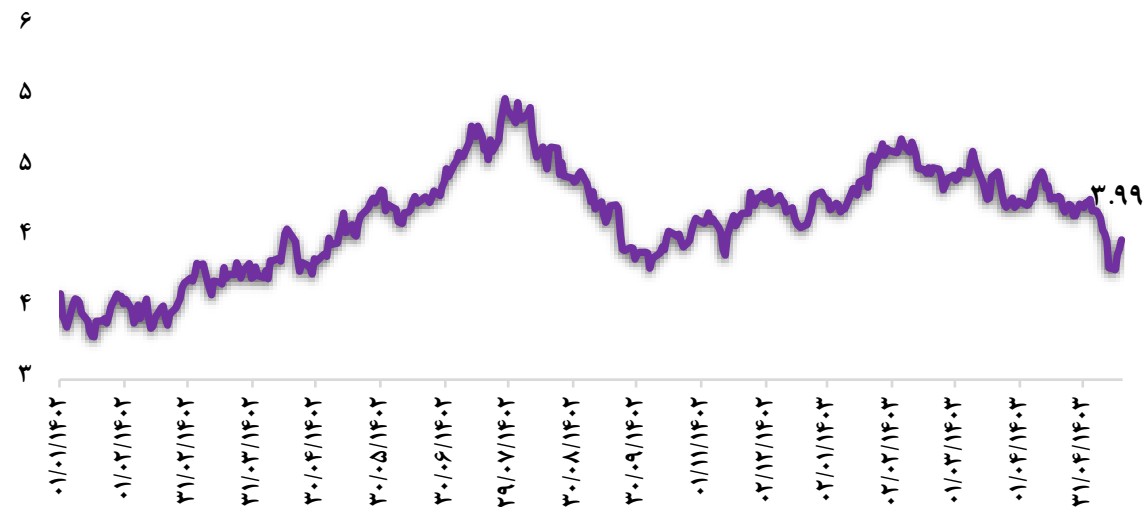
بررسی اخبار و شاخص‌های کلان



شاخص S&P 500



بازده اوراق ۱۰ ساله خزانه داری آمریکا



➤ بازارهای بورس جهانی:

➤ بازار سهام آمریکا که در هفته‌های گذشته روند نزولی به خود گرفته است، در هفته جاری یکی از پرنوسان‌ترین هفته‌های خود را پست سر گذاشت و توانست بخشی از آنچه از دست داده بود را باز گرداند.

➤ داده‌های کلان اقتصادی:

➤ بر خلاف داده‌های قبلی، داده‌های جدید نشان می‌دهد که ادعاهای اولیه بیکاری هفتگی بیش از حد انتظار کاهش یافته است و نگرانی‌ها از گند شدن قابل توجه در بزرگترین اقتصاد جهان را کاهش داده است.

➤ اوراق قرضه:

➤ با توجه به انتشار داده‌های اشتغال روز پنجشنبه بازده اوراق ده ساله خزانه داری آمریکا بازگشت قابل قبولی از کف تاریخی خود داشت و حتی تا نزدیکی ۴٪ نیز رشد کرد. انتشار داده‌های اشتغال نگرانی‌ها را بابت سلامت اقتصادی ایالات متحده کاهش داد و منجر به متعادل شدن بازارها شد.

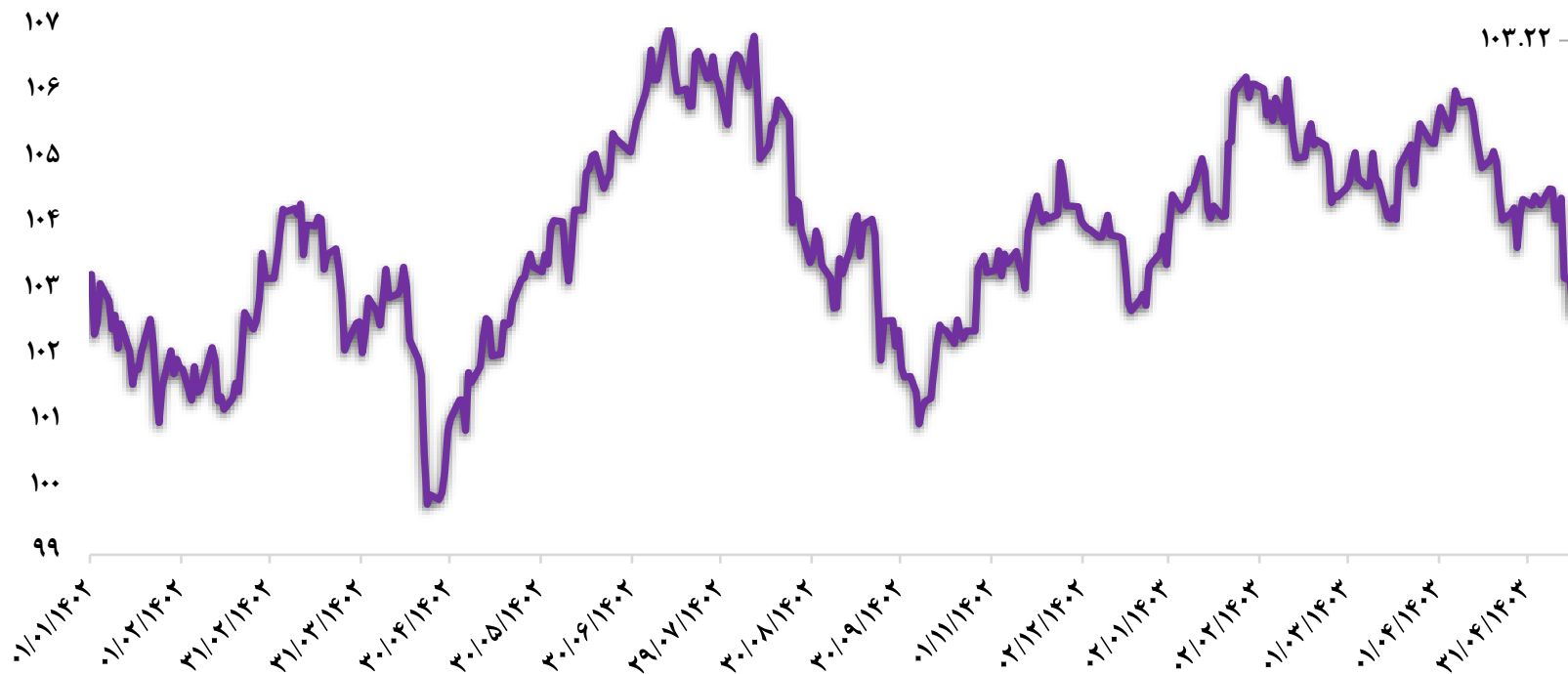


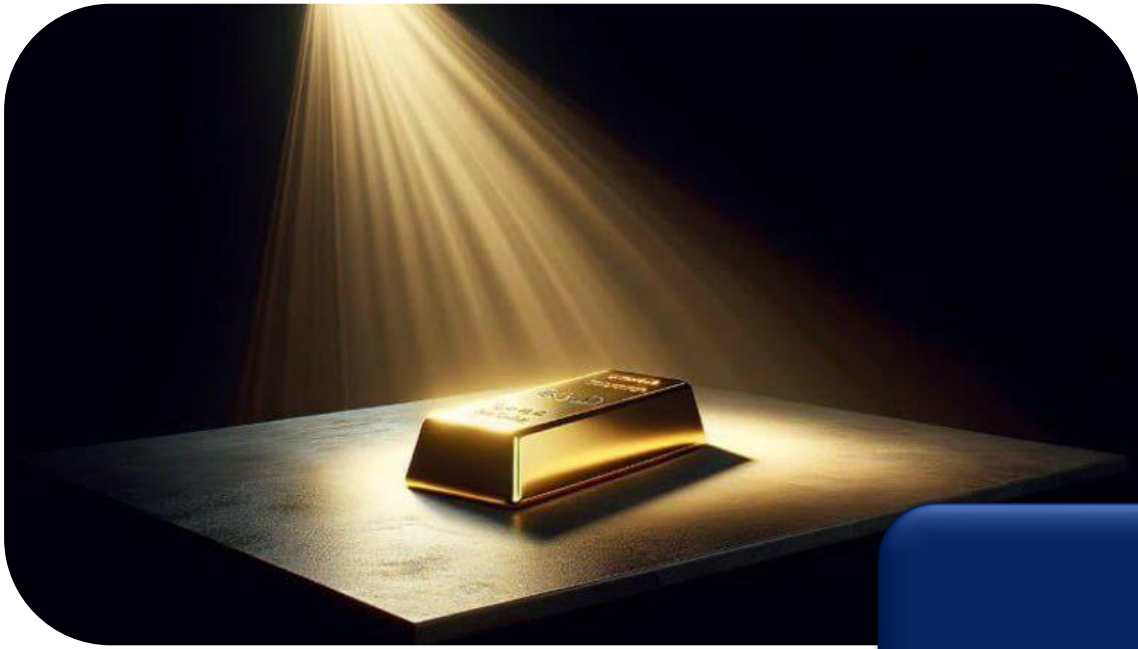




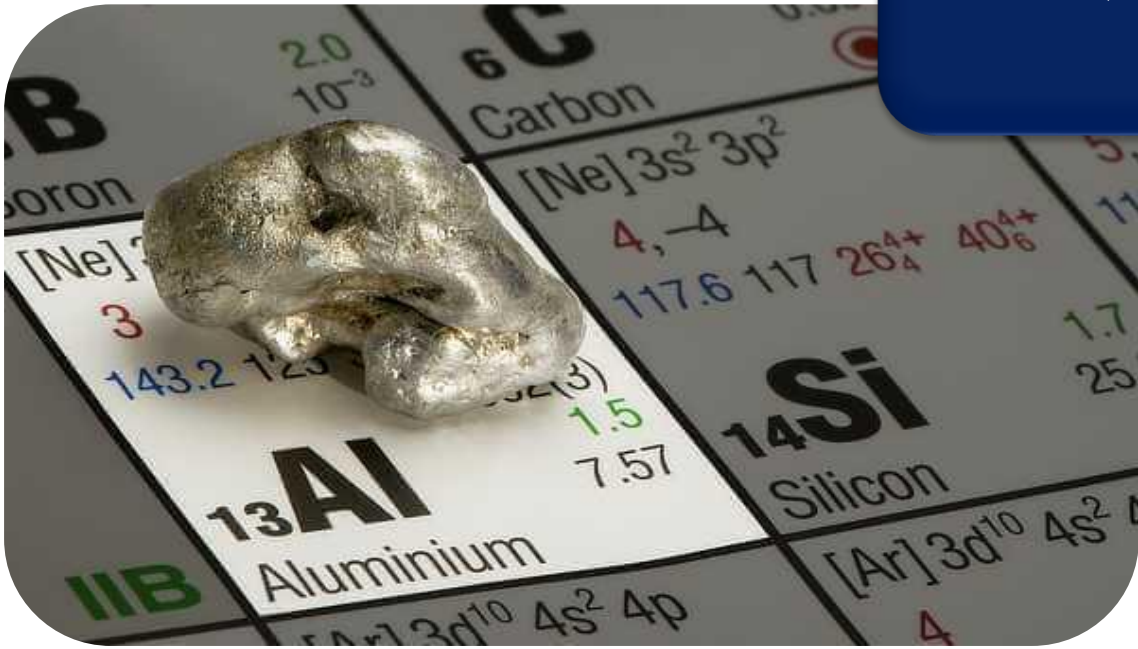
شاخص دلار که در کل هفته گذشته روند ریزشی به خود گرفته بود پس از انتشار داده‌های اشتغال آمریکا بخشی از افت‌های قبلی را بازپس گرفت چرا که داده‌های روز پنجشنبه نشان داد که مطالبات اولیه بیمه بیکاری با ۱۷.۰۰۰ کاهش به ۲۳۳.۰۰۰ رسید که بیشترین کاهش را در حدود ۱۱ ماه گذشته به ثبت رساند و بهتر از پیش‌بینی‌های ۲۴۰.۰۰۰ بود. پس از انتشار این داده‌ها، بازارها برای کاهش نرخ بهره فدرال رزرو اقدام به شرط بندی معکوس کردند و احتمال کاهش ۵۰ واحدی در سپتامبر از ۶۹ درصد در اوایل هفته به ۵۴ درصد کاهش یافت.

شاخص دلار





فلزات گرانبها





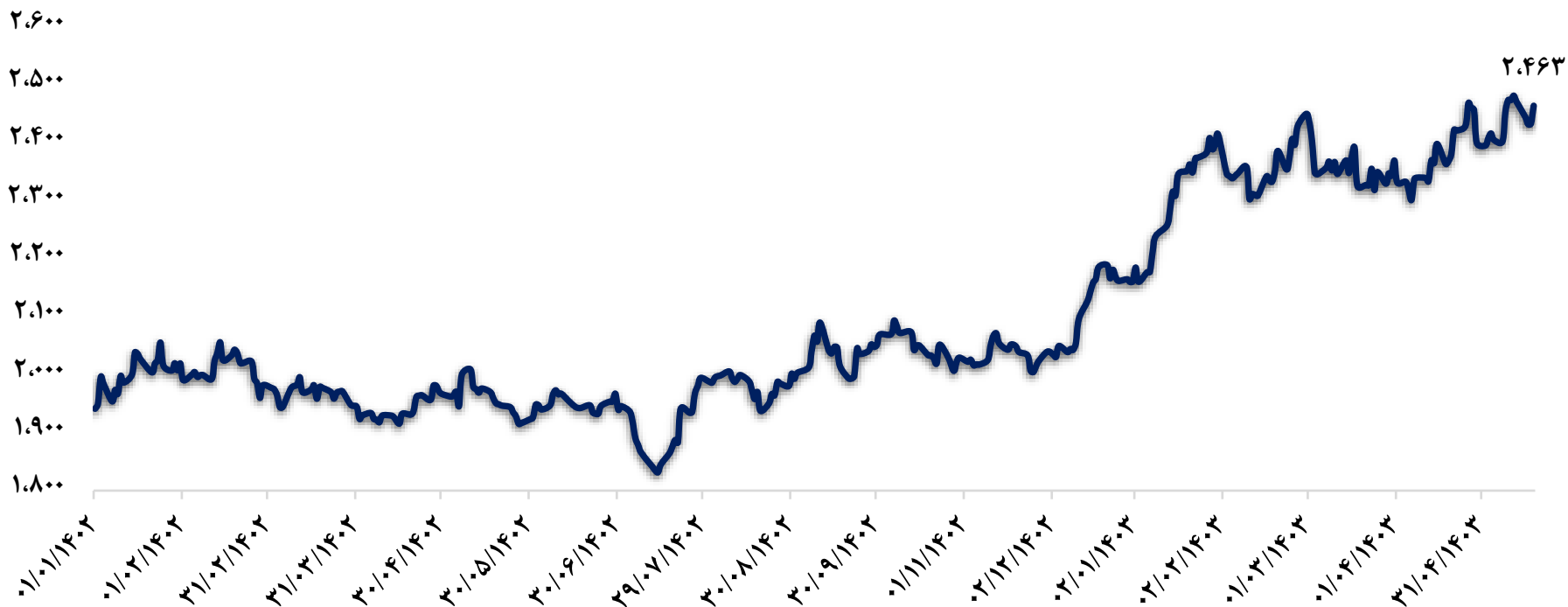
عنوان	مرجع	بازده روزانه	بازده هفتگی	بازده ماهانه	بازده از ابتدای سال میلادی	بازدهی یک ساله	بازدهی ۳ ساله
روی	LME	۳.۱۴%	۲.۸۶%	(۷.۹۸%)	۲.۶۷%	۱۱.۰۷%	(۹.۰۳%)
آلومینیوم	LME	۱.۹۳%	۲.۴۱%	(۶.۶۶%)	(۲.۷۷%)	۵.۱۷%	(۹.۹۶%)
میلگرد	LME	۰.۰۰%	۰.۱۸%	(۰.۷۸%)	(۴.۸۳%)	۲.۸۸%	(۱۷.۷۸%)
سرب	LME	۲.۹۵%	۰.۰۰%	(۷.۱۸%)	(۲.۲۰%)	(۵.۳۱%)	(۱۱.۶۰%)
آلومینا	LME	۰.۰۰%	۰.۰۰%	(۱۴.۱۸%)	۲۸.۷۲%	۴۴.۲۷%	-
شاخص دلار	-	(۰.۰۲%)	(۰.۰۲%)	(۱.۷۷%)	۱.۷۹%	۰.۶۵%	۱۰.۸۹%
طلا	Future NYSE	۰.۰۴%	(۰.۲۲%)	۲.۵۴%	۱۸.۹۴%	۲۶.۴۵%	۴۲.۳۱%
ورق گرم آمریکا	CME	(۰.۸۸%)	(۰.۴۴%)	۱.۳۵%	(۴۰.۲۶%)	(۱۵.۸۸%)	(۶۳.۹۹%)
قراضه	LME	۰.۰۰%	(۰.۵۳%)	(۲.۸۴%)	(۷.۱۴%)	۵.۰۱%	(۱۹.۰۱%)
ورق گرم چین	FOB China	۰.۰۰%	(۱.۱۲%)	(۵.۸۳%)	(۱۵.۸۹%)	(۱۳.۰۹%)	(۴۸.۱۳%)
مس	LME	۱.۵۱%	(۱.۴۲%)	(۹.۸۷%)	۴.۳۰%	۶.۴۵%	(۶.۲۳%)
نقره	Future NYSE	۰.۰۰%	(۲.۷۷%)	(۱۰.۵۰%)	۱۴.۹۰%	۲۰.۹۶%	۱۸.۰۱%
سنگ آهن	FOB China	(۰.۹۴%)	(۳.۱۲%)	(۷.۳۵%)	(۲۶.۱۲%)	(۳.۶۸%)	(۴۰.۲۴%)





قیمت هر اونس طلا پس از افزایش نزدیک به ۲٪ در هفته قبل، در هفته جاری به ۲۴۶۰ دلار کاهش یافت. با این حال، طلا همچنان از خطرات ژئوپلیتیکی و انتظارات کاهش نرخ فدرال رزرو سود می برد. جذابیت این فلز با تشدید تنش‌های ژئوپلیتیکی تقویت شد و بازارها حملات تلافی جویانه ایران علیه اسرائیل و پس از حمله نادر اوکراین به روسیه را پیش‌بینی کردند. علاوه بر این، انتظارات از کاهش نرخ بهره فدرال رزرو در ماه سپتامبر دست نخورده باقی ماند، اگرچه سرمایه‌گذاران اکنون پیش‌بینی‌های خود را تعدیل کرده‌اند، و بازار در مورد اینکه آیا بانک مرکزی ایالات متحده کاهش ۵۰ واحدی یا کاهش ۲۵ واحدی خواهد داشت در حال مجادله هستند.

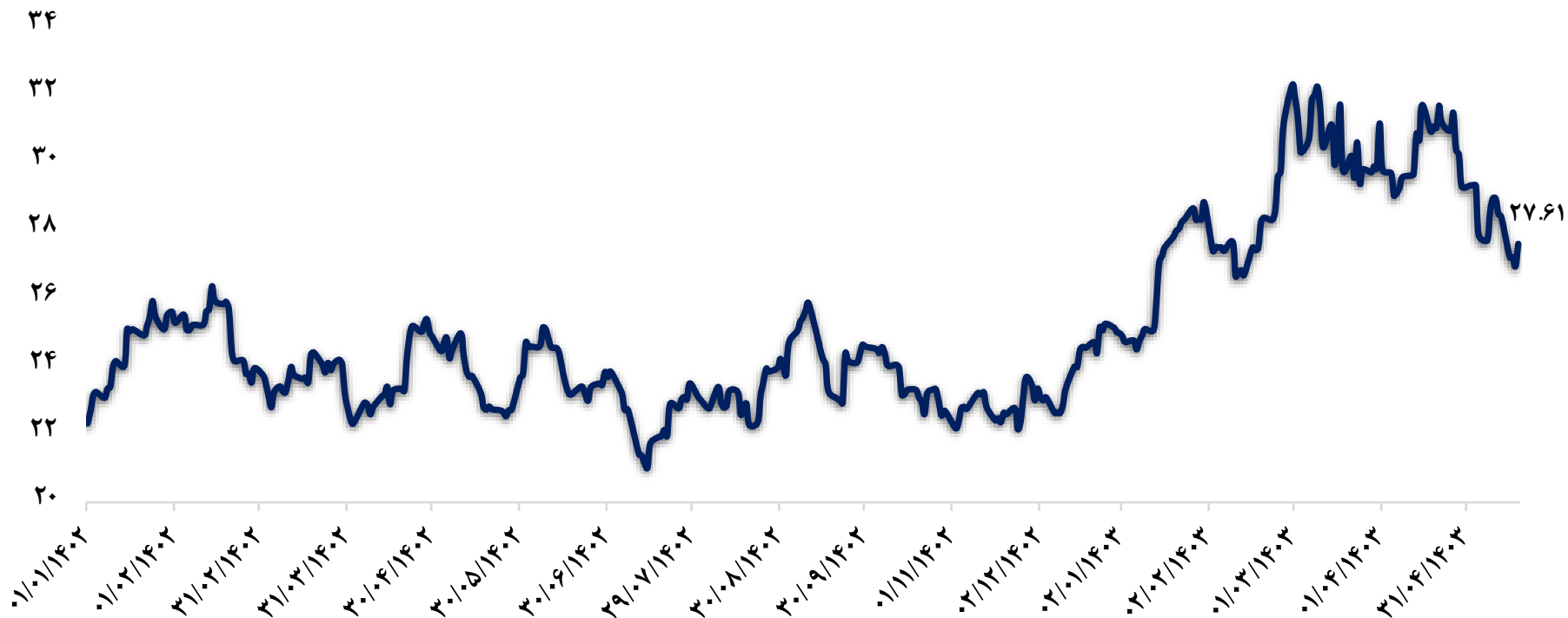
اونس طلا





نقره بالاتر از ۲۷ دلار در هر اونس معامله شد که باعث شد قیمت‌ها از کف سه ماهه که طی هفته جاری به آن رسیده بود، فاصله بگیرد. در طی هفته جاری قیمت هر اونس نقره به پایین‌ترین حد سه ماهه ۲۶.۸ دلار سقوط کرد و در حال حاضر در محدوده ۲۷.۶ دلار به ازای هر اونس معامله می‌شود. نقره نیز به مانند سایر فلزات از اخبار مرتبط به بازار کار و نرخ بهره منتفع شده است اما با این حال، چشم انداز بدبینانه برای فعالیت های تولیدی جهانی تقاضا برای نقره را به عنوان یک ورودی صنعتی محدود می کند.

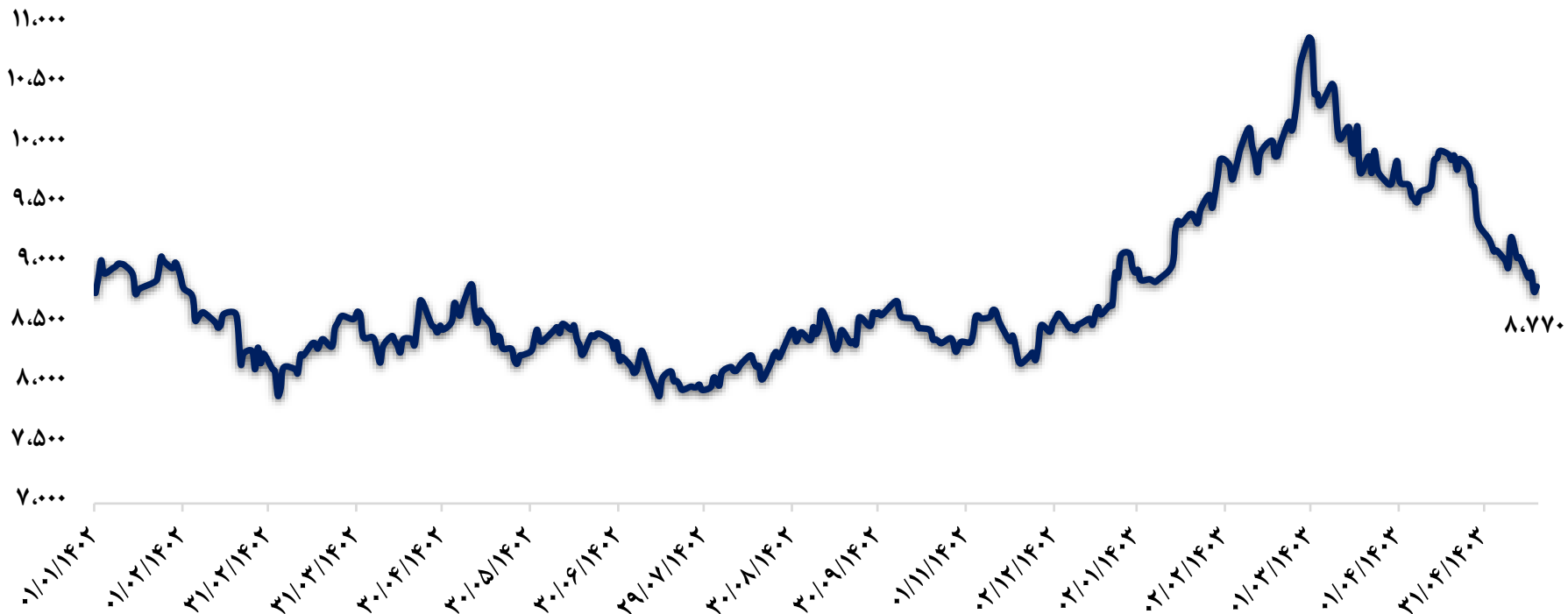
اونس نقره





معاملات آتی مس در ماه آگوست از کف ۸.۷۷۰ دلار در هر تن گذشت، که پایین‌ترین رقم در پنج ماه گذشته است که دلیل آن موج ریسک‌گریزی است که فشار فروش شدیدی را در طیف گسترده‌ای از دارایی‌های مالی و کالاها در بحبوحه نگرانی‌های فزاینده از انقباض اقتصادی در ایالات متحده و چین ایجاد کرده است. کاهش رشد در چین یک نگرانی به دیگر نگرانی فعالین بازار می‌افزاید، چرا که کاهش تولیدات صنعتی در چین نوید یک رکود عمیق تقاضا برای تمامی کامادیتی‌ها می‌دهد. علاوه بر این، گزارش‌هایی مبنی بر اینکه برخی از کارخانه‌های ذوب چینی پروژه‌های جدیدی را برای پیروی از برنامه‌های تولید دنبال می‌کنند که گزارش‌های قبلی درباره کاهش تولید مشترک برای بالا بردن هزینه‌های تصفیه را به چالش می‌کشد که همگی منجر به رشد نگرانی‌هایی در مورد افزایش عرضه شده است.

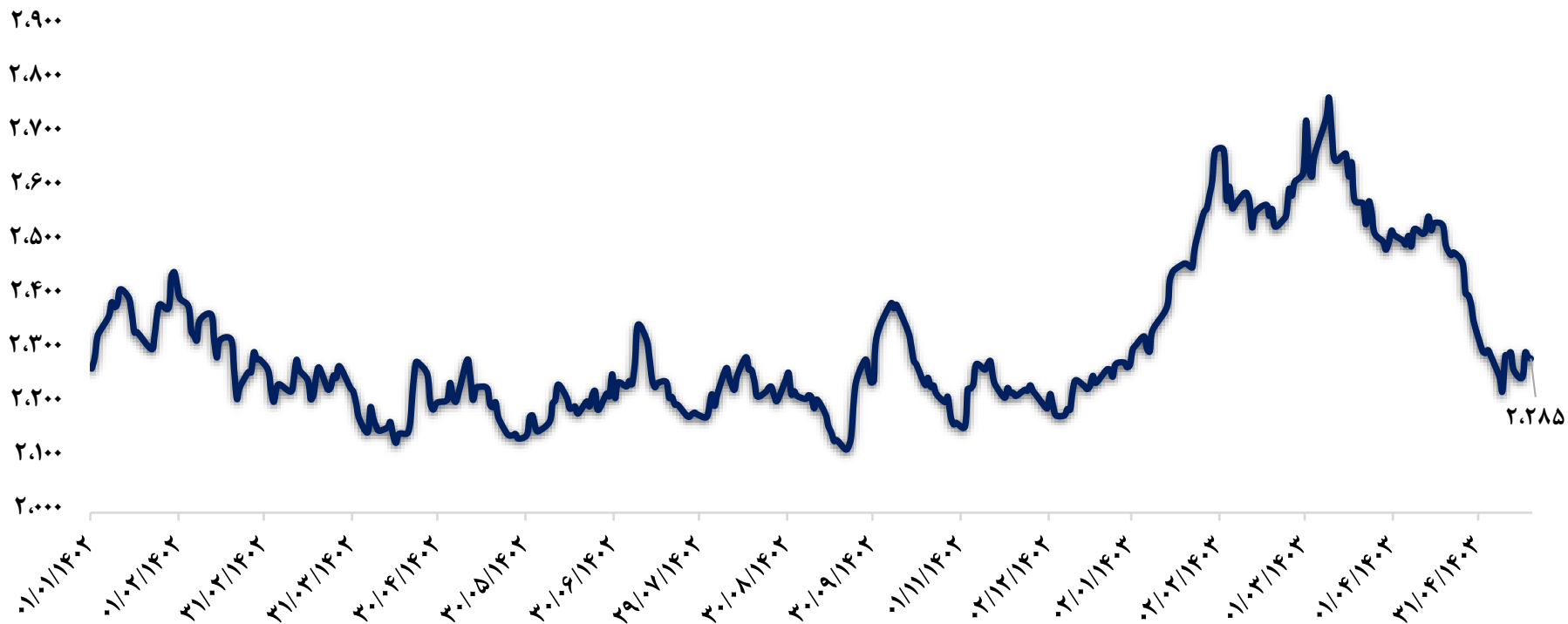
نرخ مس LME





قیمت‌های آتی آلومینیوم در هفته گذشته حتی به ۲۲۲۵ دلار در هر تن هم کاهش یافت و در حال حاضر در محدوده ۲۲۷۳ دلار در حال معامله است که پایین‌ترین قیمت در نزدیک به ۵ ماه گذشته بود تا به طور کامل رشد امسال را در میان تقاضای ضعیف و عرضه کافی از بین برود. بارش باران در مرکز تولید چین در یوننان، در دسترس بودن نیروگاه آبی را بهبود بخشید و به کارخانه‌های ذوب اجازه داد تا ظرفیت بیکار را بازگردانند. در این میان، مجموعه‌ای از داده‌های اقتصادی نشان می‌دهد که تقاضای داخلی برای کالاهای کارخانه‌ای در چین در سطح بسیار پایین باقی مانده است. علاوه بر این، با رشد تولیدات صنعتی چین و نبود تقاضای داخلی تولیدکنندگان مجبور به یافتن مشتریان خارجی شده‌اند که خود منجر به برهم ریختن ساختار عرضه و تقاضای جهانی شده است.

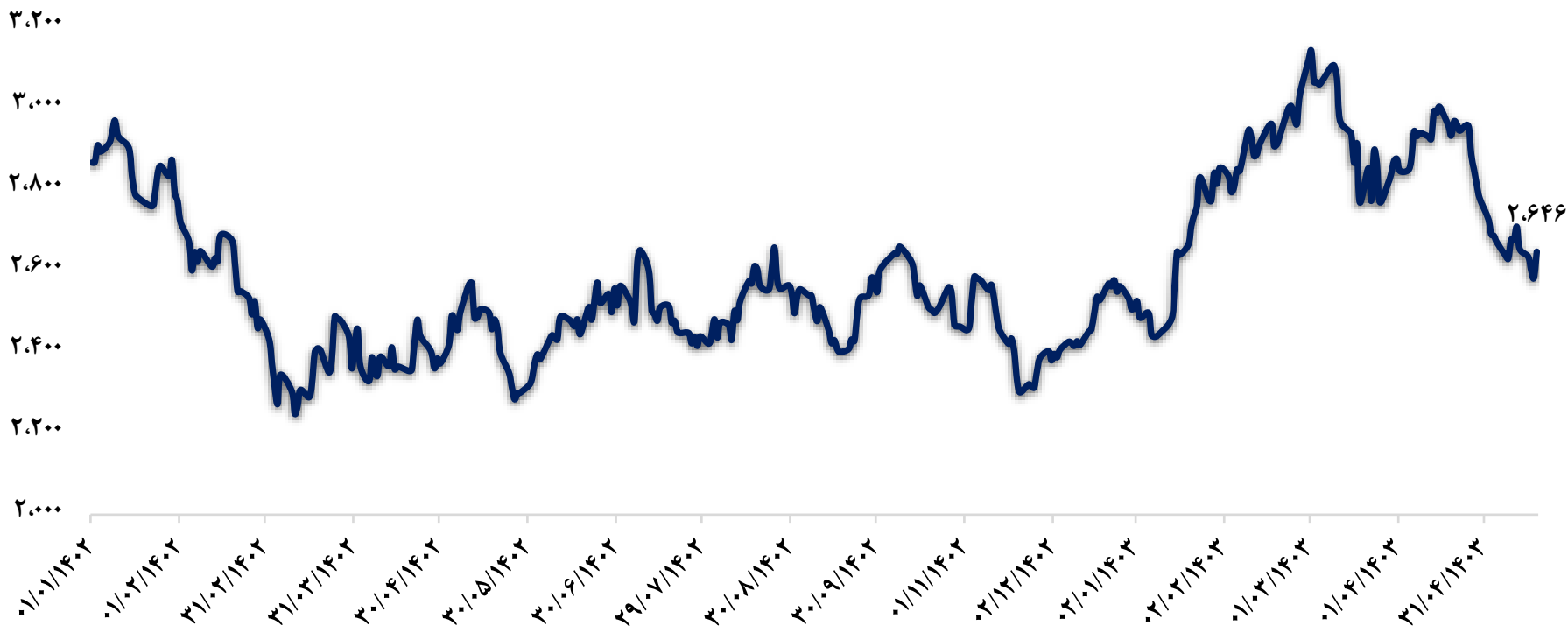
نرخ آلومینیوم LME





قیمت روی به حدود ۲۶۴۶ دلار در هر تن کاهش یافته است که به پایین ترین حد در ۴ ماه اخیر رسیده است که عمدتاً ناشی از داده های اقتصادی ناامیدکننده از چین، بزرگترین مصرف کننده روی در جهان، و کاهش تقاضا از سوی کارخانجات صنعتی است. اما از سمت مصرف کنندگان هندی اخبار بهتری به گوش می رسد چرا که مازاد عرضه در بازار هند تنها به ۸۳۰۰ تن در ماه های گذشته رسیده است این می تواند آثار بهتری بر روی قیمت این فلز داشته باشد هرچند که طی هفته جاری اخبار اشتغال ایالات متحده و ترس از رکود جهانی به ضرر بهای این فلز شد.

نرخ روی LME

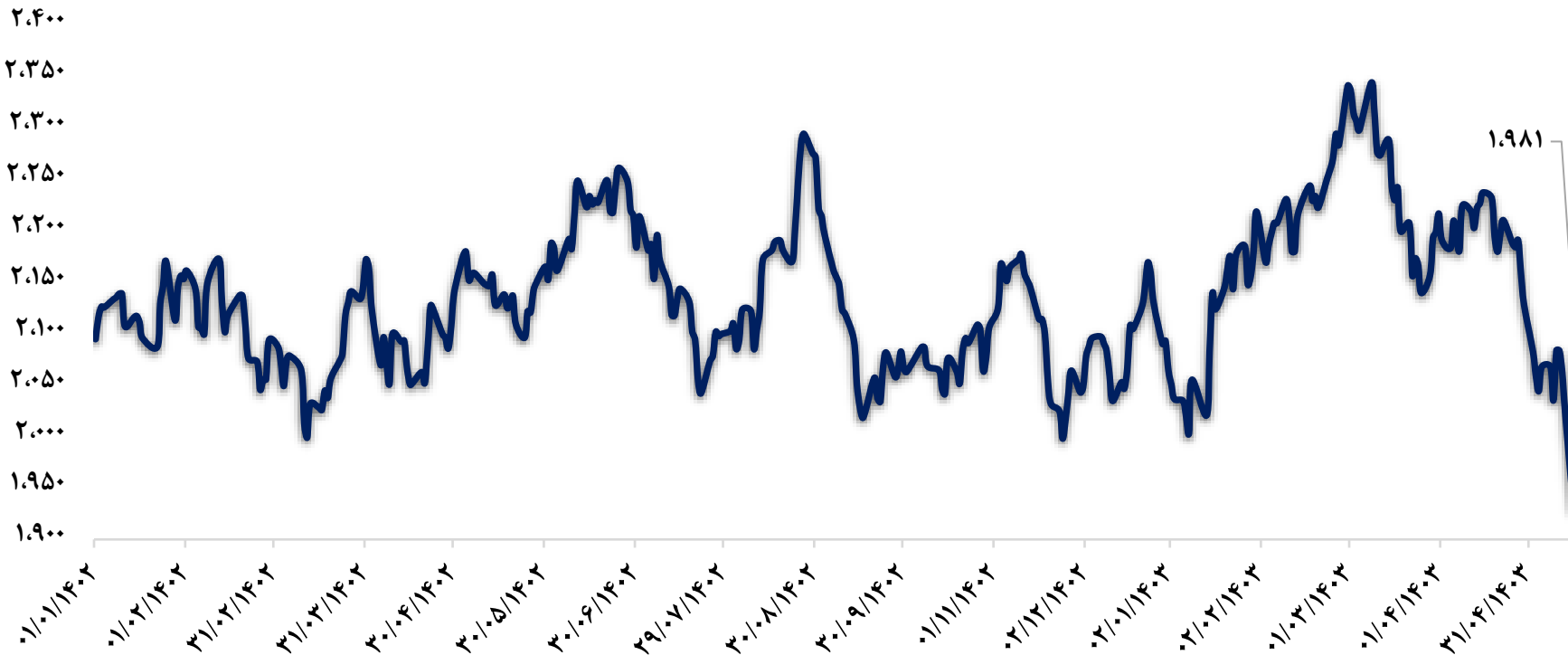






قیمت فلز سرب طی هفته جاری با افت شدیدی که داشت پس از سال‌ها به زیر ۲۰۰۰ دلار رسید چرا که به نظر می‌رسد تقاضای فلزات پایه در چین کم باقی خواهد ماند زیرا دولت این کشور از هدف قرار دادن محرک‌های اقتصادی قابل قبول در سومین پلنوم اخیر خودداری کرده است. همچنین انتشار داده‌های ضعیف بازار اشتغال ایالات متحده و افت شاخص‌های صنعتی در سه تولیدکننده بزرگ دنیا یعنی چین، آمریکا و آلمان منجر به افت شدید قیمتی در این فلز شد.

نرخ سرب LME





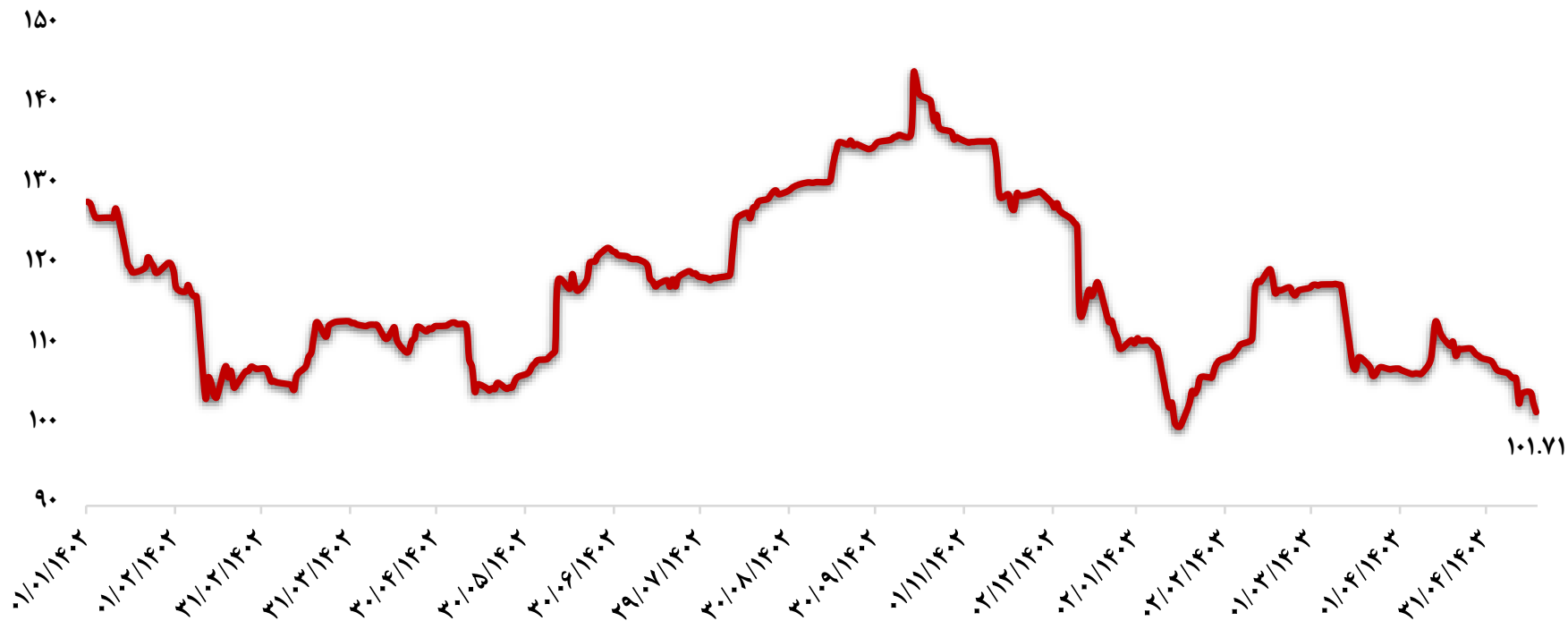
## زنجیره فولاد





به نظر می‌رسد تقاضای فلزات پایه در چین کم باقی خواهد ماند زیرا دولت این کشور از هدف قرار دادن محرک های اقتصادی قابل قبول در سومین پلنوم اخیر خودداری کرده است. و این فشار عرضه و نبود تقاضا به سمت سنگ آهن نیز سرایت داشته است. به همین دلیل برای اولین بار ظرف بیش از یک سال گذشته قیمت محموله‌های ۶۲٪ سنگ آهن به زیر ۱۰۱ دلار سقوط کرد. عمده نگرانی‌ها عموماً از سمت تقاضای بزرگترین مصرف‌کننده یعنی چین بوده است. علاوه بر این، کارخانه‌های فولاد همچنان با فشار ناشی از کاهش فروش و سودآوری مواجه هستند. در سمت عرضه، موجودی بندر در چین در ماه ژوئن علی‌رغم رشد صادرات جهانی سنگ آهن افزایش یافت. در همین حال، سرمایه‌گذاران امیدوارند که مقامات چینی اقدامات حمایتی را برای تقویت اقتصاد افزایش دهند. بازارها همچنین به شرط بندی بر روی کاهش شدید نرخ بهره از سوی فدرال رزرو در میان نشانه‌هایی از کند شدن اقتصاد ادامه دادند.

نرخ سنگ آهن FOB China

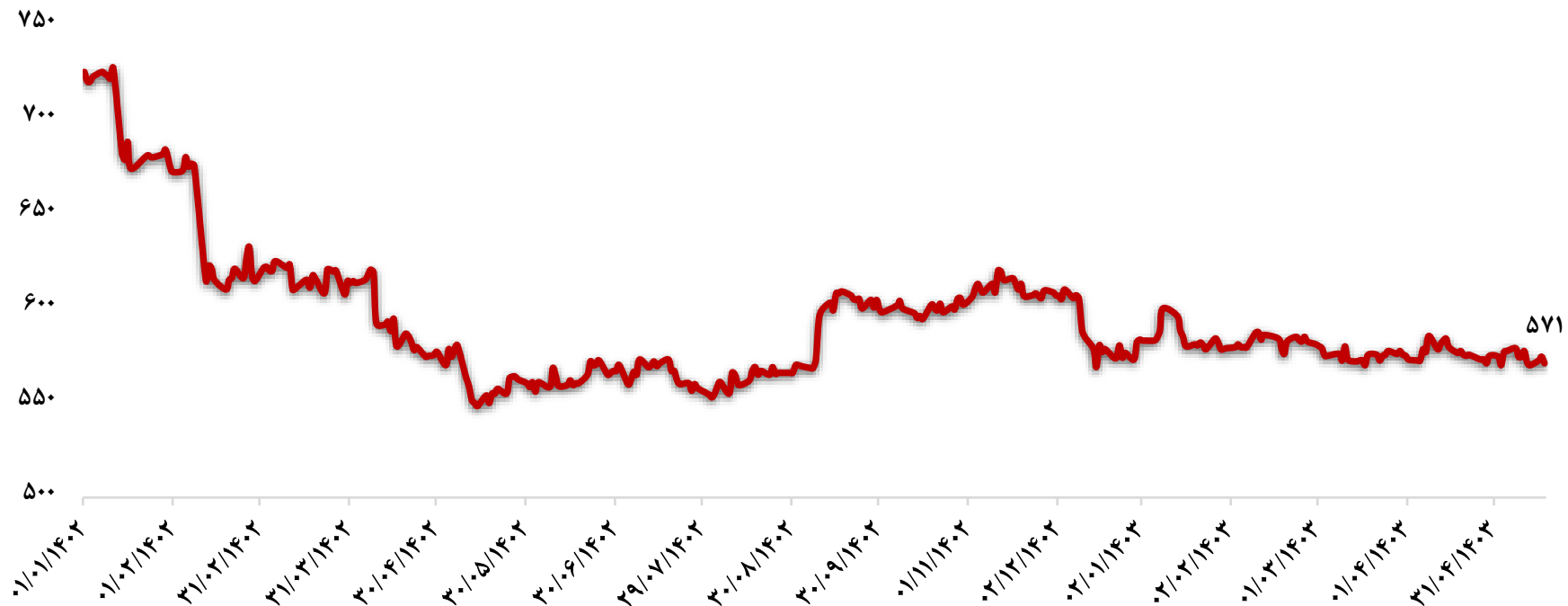




قیمت میلگرد در بازارهای جهانی به یکی از پایین ترین سطوح خود در یک سال گذشته رسیده است. چرا که عملکرد صنعت ساخت و ساز در چین شدیداً با مشکل مواجه شده است و انتظار است که این بحران ادامه داشته باشد. در همین حال نرخ میلگرد در چین نیز به پایین ترین حد هفت ساله خود باقی رسید، زیرا این تردید وجود دارد که حمایت اقتصادی دولت چین ممکن است منجر به افزایش تقاضای فلزات آهنی نشود. به نظر می‌رسد که تحلیلگران به این نتیجه رسیده‌اند که تقاضای فلزات پایه در چین کم باقی خواهد ماند زیرا دولت این کشور از هدف قرار دادن محرک های اقتصادی قابل قبول در سومین پلنوم اخیر خودداری کرده است.

همچنین در چین اجرای قریب الوقوع استانداردهای جدید میلگرد فولادی می تواند باعث فروش موجودی برخی از تولیدکنندگان شود که در کوتاه مدت عرضه‌ها را شدیداً افزایش می‌دهد.

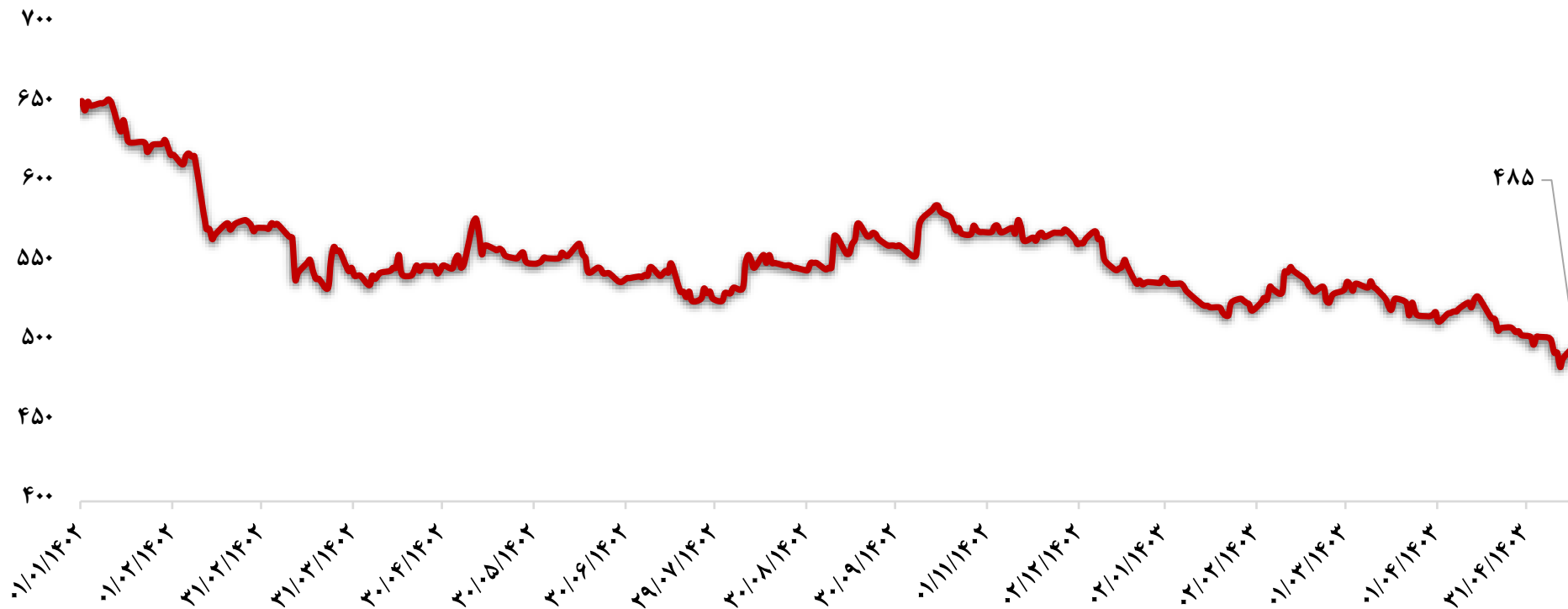
### نرخ میلگرد LME



ورق گرم به یکی از پایین ترین قیمت‌های در چند سال گذشته رسیده است چرا که عملکرد ضعیف تجاری و صنعتی چین منجر به تردید معامله گران شده است و همچنین انتشار داده‌های ضعیف مربوط به بخش خدمات و صنعت در چین مزید به علت این افت شده است. علاوه بر این، کارخانه‌های فولاد همچنان با فشار ناشی از کاهش فروش و سودآوری مواجه هستند.

به نظر می‌رسد تقاضای فلزات پایه در چین کم باقی خواهد ماند زیرا دولت این کشور از هدف قرار دادن محرک های اقتصادی قابل قبول در سومین پلنوم اخیر خودداری کرده است.

نرخ ورق گرم FOB China







## پتروشیمی

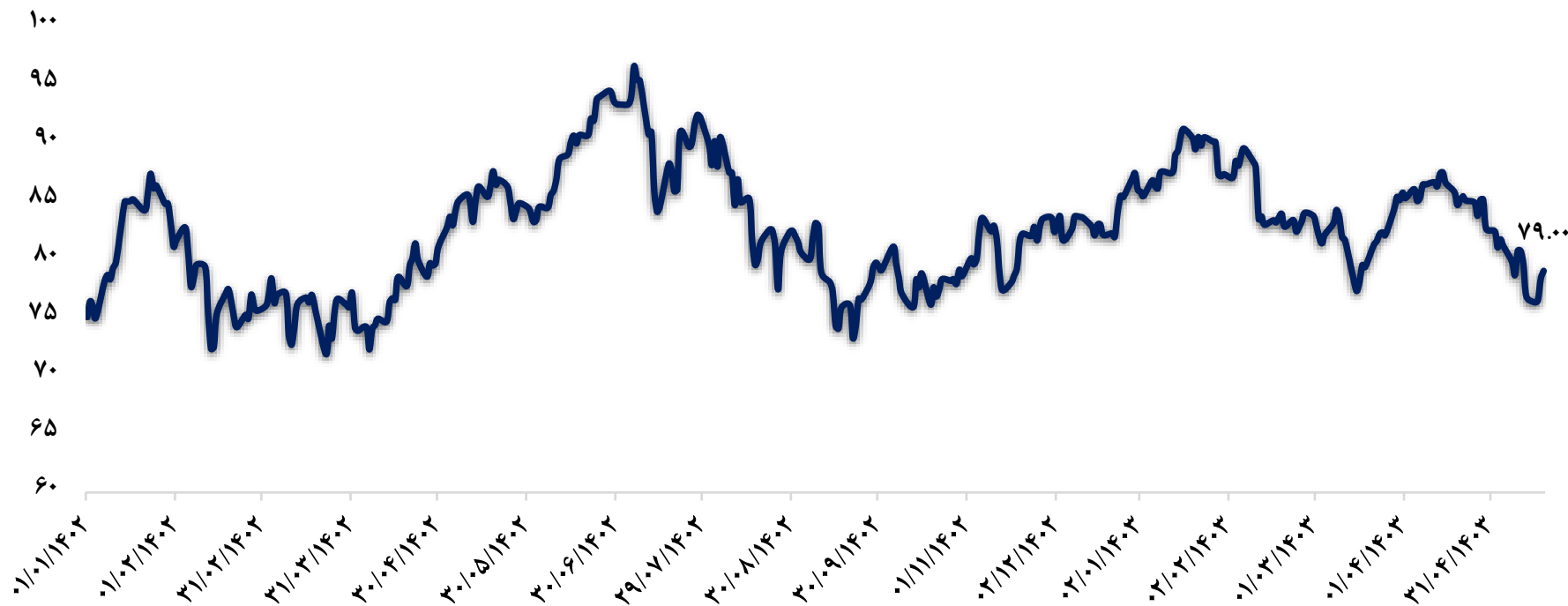




بهای معاملات آتی نفت خام برنت در روز جمعه حدود ۷۹.۲ دلار در هر بشکه در نوسان بود، اما برای اولین بار در پنج هفته اخیر افزایش هفتگی داشت که ناشی از داده های مثبت مشاغل ایالات متحده بود که ترس از رکود ایالات متحده را کاهش داد. علاوه بر این، پیش بینی حمله تلافی جویانه ایران علیه اسرائیل، در پاسخ به ترور هفته گذشته یکی از رهبران حماس در تهران، می تواند مناقشات خاورمیانه را تشدید کند و نگرانی در مورد عرضه نفت منطقه را افزایش دهد.

در همین حال، قطر، مصر و ایالات متحده از اسرائیل و حماس خواسته اند تا مذاکرات آتش بس را از سر بگیرند. نگرانی های عرضه بیشتر با اختلال در بزرگترین میدان نفتی لیبی یعنی Sharara، و حمله غیرمنتظره اوکراین به روسیه تشدید شد. قیمت نفت خام همچنین از داده های بازار اشتغال حمایت کرد که نشان می دهد ذخایر هفتگی نفت خام EIA بیش از حد انتظار کاهش یافته و به پایین ترین حد در شش ماه گذشته رسیده است.

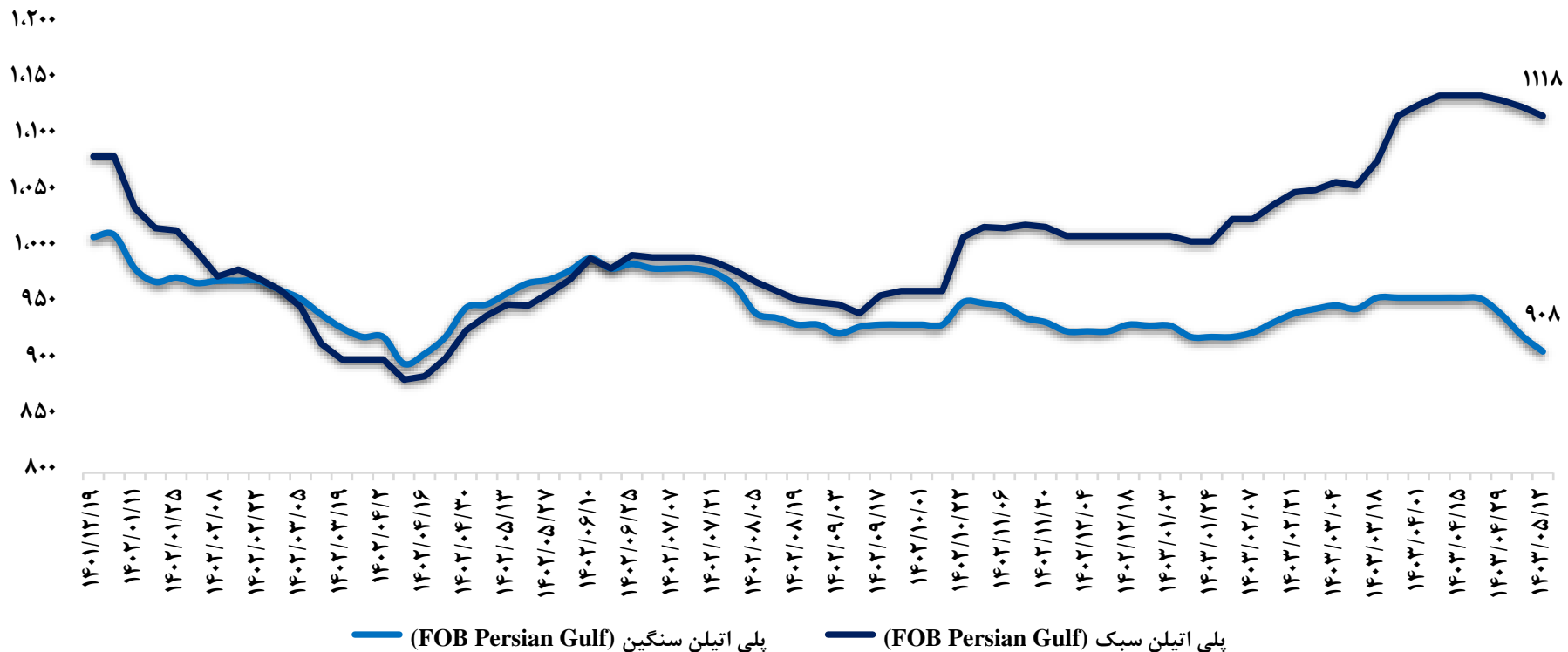
قیمت نفت خام برنت





نرخ بهای پلی اتیلن سبک و سنگین در هفته‌های جاری با افت قیمتی جزئی همراه بوده است چرا که نگرانی‌هایی در مورد عملکرد صنعتی اقتصادهای بزرگ دنیا علی‌الخصوص چین به وجود آمده است. علاوه بر آن انتشار داده‌های ضعیف بازار اشتغال ایالات متحده تمامی فعالیت‌های صنعتی را با نگرانی مواجه کرد. پلی اتیلن سنگین بیشتر تحت تاثیر این داده‌ها قرار گرفت به نحوی که در هفته گذشته شاهد افت قیمتی محموله‌های صادراتی ایران به ۹۰۸ دلار بودیم. با توجه به رشد بهای جهانی نفتا و کاهش حاشیه سود تولیدکنندگان شرق آسیایی شاهد کاهش سطح تولید برخی از این تولیدکنندگان در سال میلادی جاری بوده‌ایم.

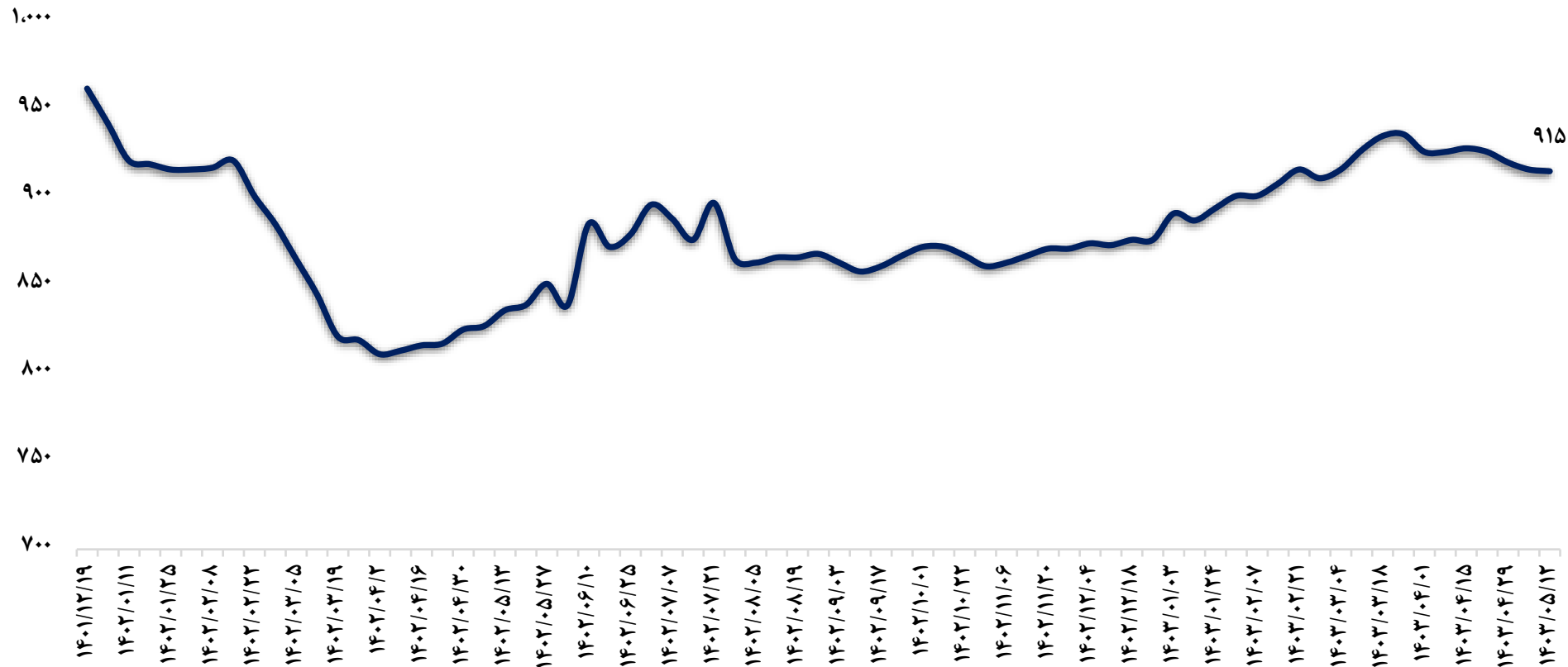
پلی اتیلن سبک و سنگین





نرخ پروپیلن با توجه به بازارهای مصرف کننده ثابت باقی مانده است اما انتشار داده‌های صنعتی ضعیف از سمت چین و همچنین انتشار داده‌های ضعیف بازار اشتغال در ایالات متحده در روزهای آتی می‌تواند آسیب زیادی به عرضه و تقاضا این محصول پتروشیمیایی داشته باشد.

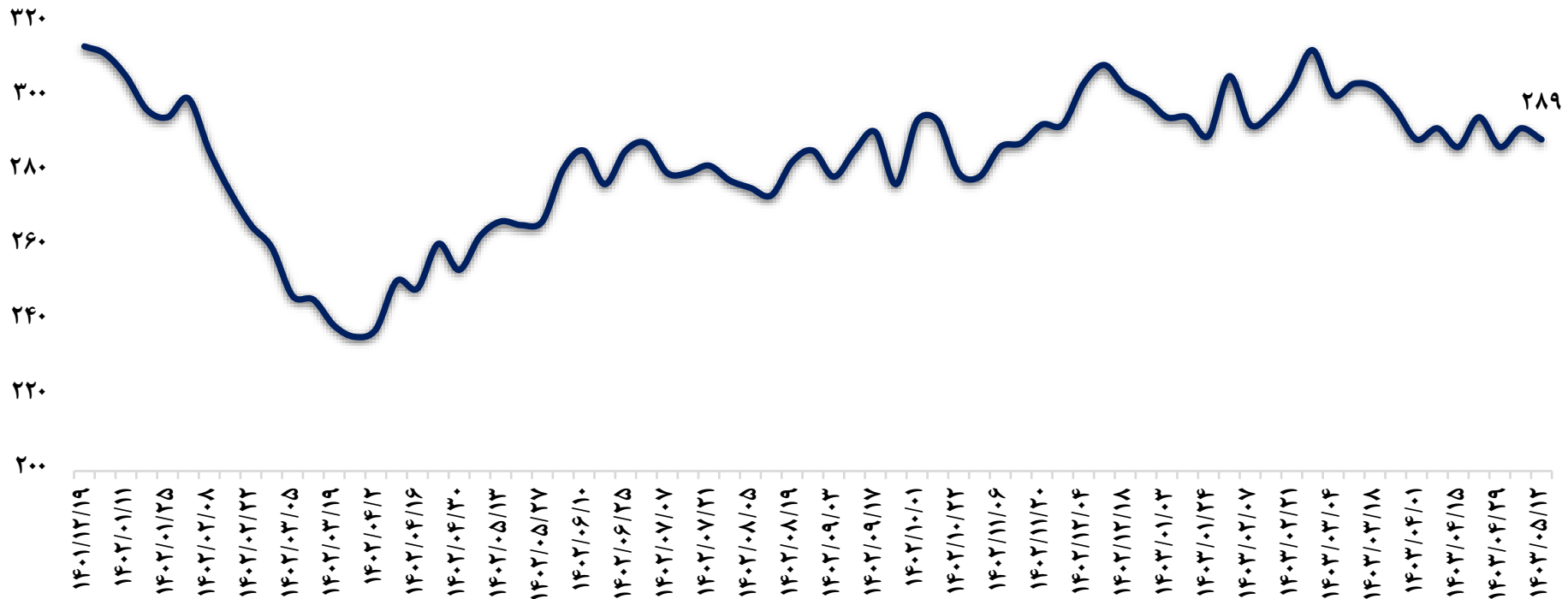
پلی پروپیلن تزریقی CFR Esat Asia





در هفته‌های اخیر با کاهش محموله‌هایی که از سمت خاورمیانه به چین می‌رفتند، رشد بهبود جزئی بهای متانول در بازار چین بودیم. همچنین با توجه به اتفاقات ژئوپلیتیک اخیر و رشد بهای جهانی نفت در بازارهای جنوب شرق آسیا که شاهد رشد بهای قیمتی نفت و مشتقات نفتی-سوختی بودیم، سوزاندن متانول به عنوان جایگزین سوختی به صرفه شده است. مورد دیگری که بر رشد قیمتی موثر بوده است، انتظارات معامله‌گران بر رشد واردات چین در ماه پیش روی بوده است.

متانول CFR China

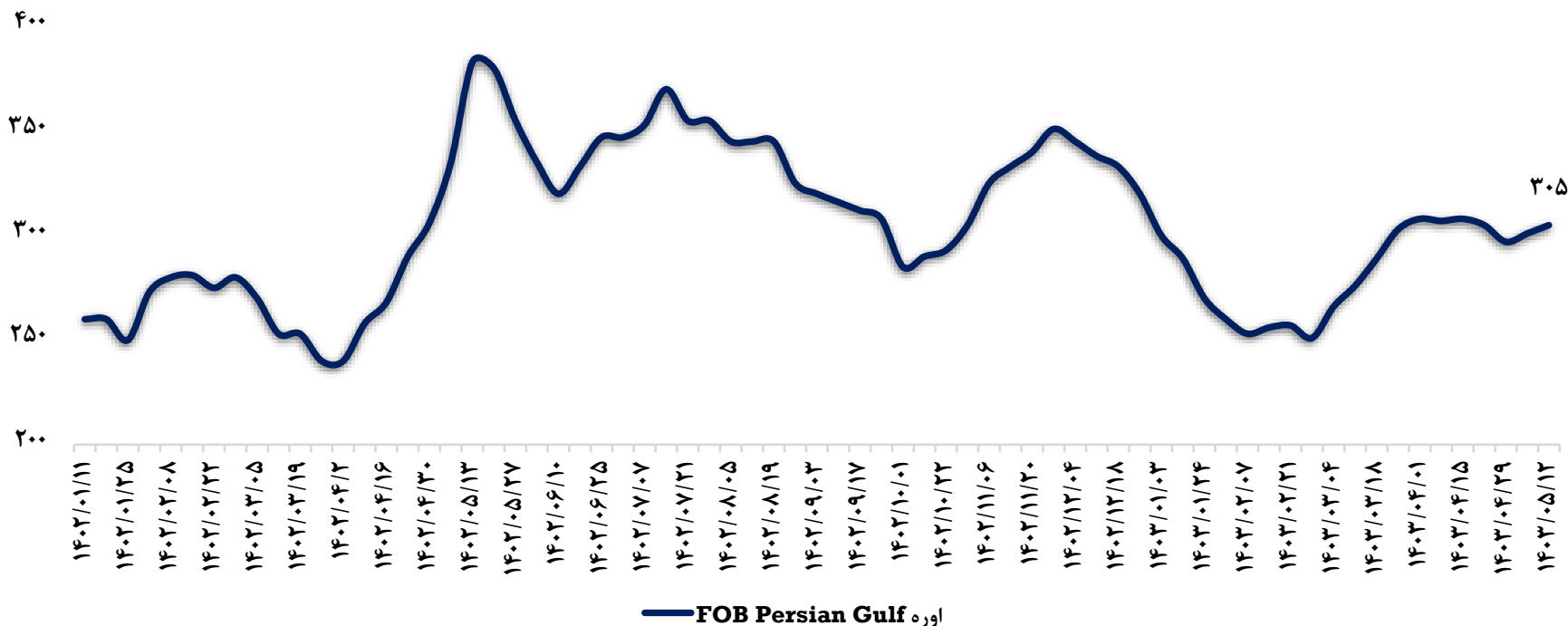






معاملات آتی اوره در حدود ۳۱۰ دلار در هر تن ثابت ماند، زیرا عدم قطعیت عرضه با کاهش قیمت گاز طبیعی و آمونیاک جبران شد. تولید در مصر با مشکلات خوراک مواجه بود و غیبت چین از بازار صادرات کود منجر به صادرات کم سابقه در نیمه اول سال شد. علی‌رغم این نگرانی‌ها، قیمت اوره به دلیل کاهش هزینه‌های خوراک ناشی از کاهش قیمت گاز طبیعی و آمونیاک، از لحاظ تاریخی پایین باقی می‌ماند. با توجه به گرمای بالاتر از حد نرمال سال جاری در سراسر جهان فصول خرید اوره کمی جا به جا خواهد شد و احتمالاً برگزاری زودتر از موعد مناقصات خرید اوره را شاهد خواهیم بود.

اوره FOB Persian Gulf



# باتشکر از حسن توجه شما

بیدار بورس  
www.BidarBourse.com



www.BidarBourse.com



@BidarBourse



@BidarBourse