

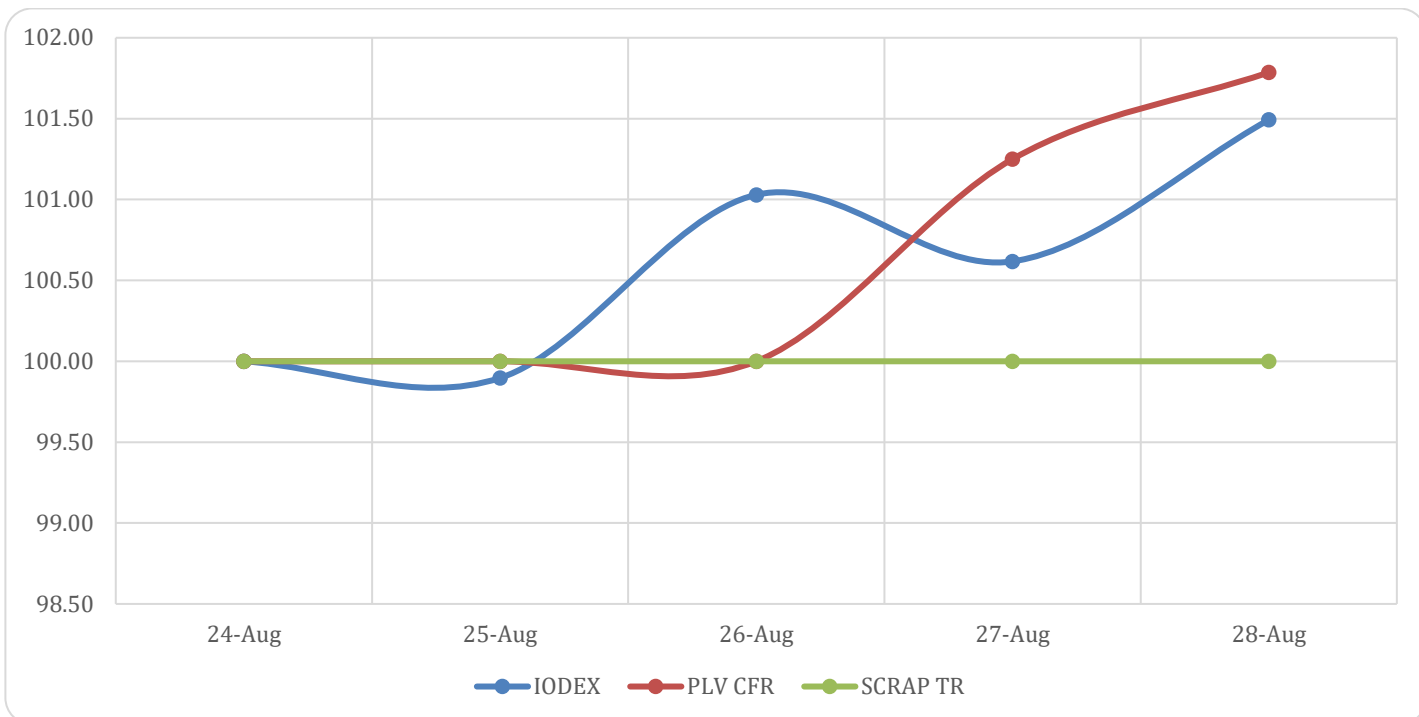
STEEL WEEK

تحلیل هفتگی بازار فولاد

نبض بازار فولاد، فراتر از خبر



نمایش روند پنج‌روزه و تغییر پایان هفته

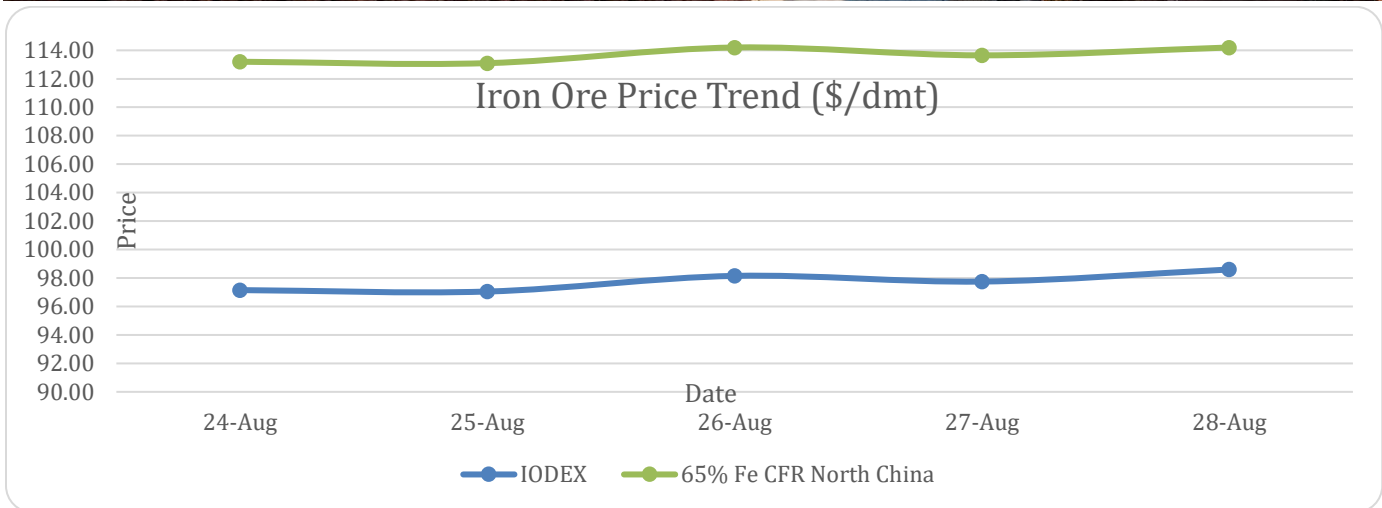


محصول	آغاز هفته	پایان هفته	بیشینه	کمینه	تغییر هفتگی	روند
IODEX شاخص سنگ آهن	۹۷.۱۵	۹۸.۶۰	۹۸.۶	۹۷.۰۵	۱.۴۹٪	صعودی
Premium Low Vol FOB زغالسنگ	۲۶۰.۶	۲۶۶.۵	۲۶۶.۵	۲۶۰.۶	۲.۲۶٪	صعودی
Premium Low Vol CFR زغالسنگ	۲۸۰	۲۸۵	۲۸۵	۲۸۰	۱.۷۹٪	صعودی
HMS ۱/۲ CFR قراضه ترکیه	۳۷۵	۳۷۵	۳۷۵	۳۷۵	۰.۰۰٪	بایستات
Capesize کرایه حمل غرب استرالیا-چین	۱۴.۵	۱۶.۳	۱۶.۳	۱۴.۳۵	۱۲.۴۱٪	بسیار صعودی

چکیده هفته

بازار مواد اولیه فولاد در هفته ۲۴ تا ۲۸ اوت عمدتاً صعودی بود. سنگ آهن و زغال سنگ متالورژیکی رشد ملایمی را ادامه دادند، در حالی که قراضه وارداتی ترکیه بدون تغییر باقی ماند. در مقابل، بازار حمل Capesize قوی‌ترین حرکت هفته را ثبت کرد و نرخ مسیر غرب استرالیا-چین بیش از ۱۲ درصد افزایش یافت.

پرونده بازار سنگ آهن روند قیمت، محرک‌ها و معاملات شاخص



جهت هفته	عامل اصلی	سطح مورد توجه
صعودی ملایم با نوسان محدود	بهبود تقاضای بندری و حاشیه واردات	فاصله ۶۵٪ Fe = ۲۸.۶۰ Lump Premium سنت/dmt؛ بالاترین سطح حدود چهار سال اخیر IODEX: حدود ۱۶.۳۵ تا ۱۶.۵۵ دلار

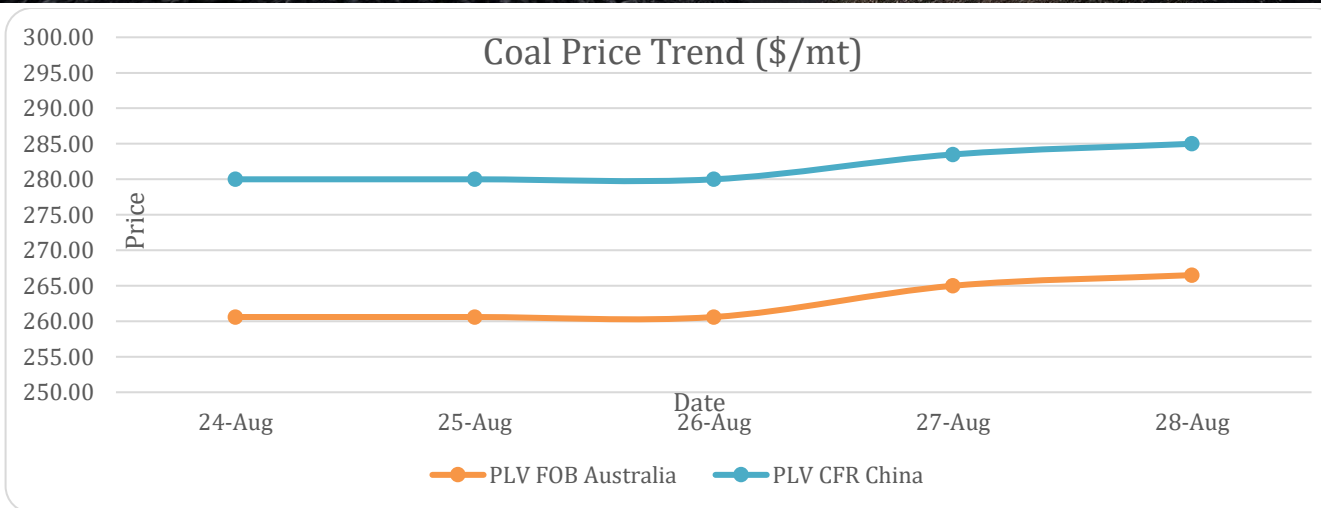
بازار سنگ آهن هفته را با فضای مثبت‌تری به پایان رساند و IODEX با رشد ۱.۴۹ درصدی به ۹۸.۶۰ دلار برتن رسید. بهبود قیمت‌های بندری چین، بهتر شدن حاشیه واردات و انتظار تقاضای قوی‌تر فولاد در سپتامبر و اکتبر از بازار حمایت کرد. با این حال، رشد هزینه زغال سنگ و کک همچنان حاشیه سود فولادسازان را تحت فشار نگه داشت و باعث شد خرید کارخانه‌ها انتخابی باقی بماند. در بخش direct-charge، محدودیت عرضه lump و pellet باعث شد پرمیوم‌ها در سطوح بالا حفظ شوند، هرچند برخی خریداران نسبت به پایداری این قیمت‌ها محتاط بودند.

معاملات شاخص هفته:

- ۲۴ اوت ۹۰ هزار تن Newman Fines در ۹۷.۱۰ دلار/تن متریک CFR China
- ۲۵ اوت ۸۰ هزار تن MACF در ۹۷.۱۰ دلار/تن متریک CFR China
- ۲۶ اوت ۹۰ هزار تن MACF در ۹۷.۴۰ دلار/تن متریک CFR China
- ۲۷ اوت ۹۰ هزار تن Newman Fines در ۹۷.۶۰ دلار/تن متریک CFR China
- ۲۸ اوت: ۳۰ هزار تن Newman Blend Lump در ۹۲۲ یوان/wmt FOT Tianjin.

پرونده زغال سنگ متالورژیکی و کک

مقایسه بازار FOB استرالیا و CFR چین

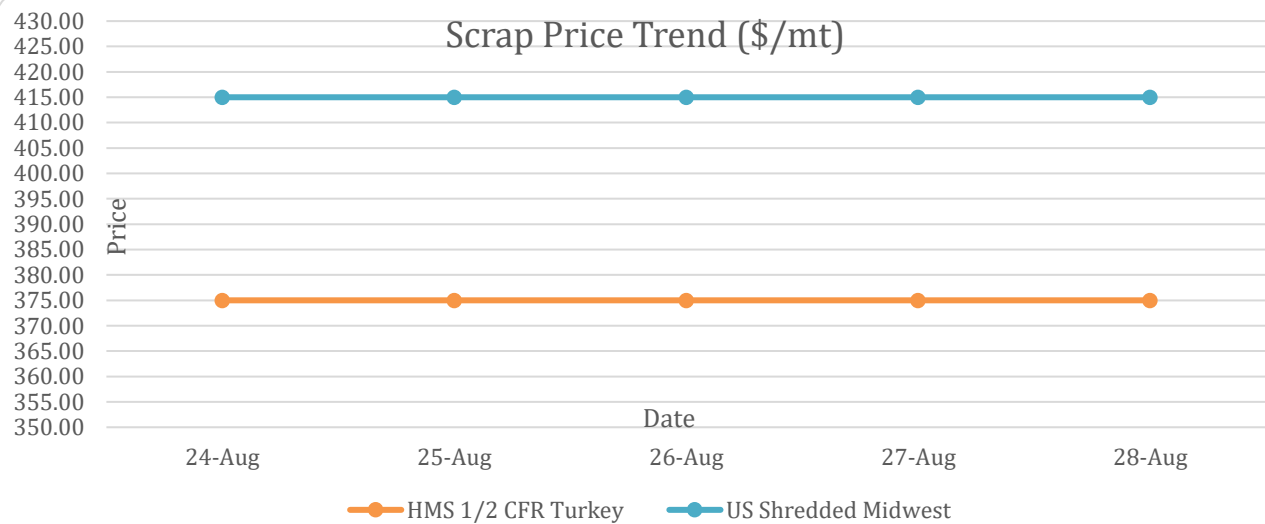


شخص ذغال سنگ	پایین ترین سطح	بالاترین سطح	مبنای تحویل	جمع بندی
Premium Low Vol	۲۶۰.۶	۲۶۶.۵	FOB استرالیا	صعودی
Premium Low Vol	۲۸۰	۲۸۵	CFR چین	صعودی
Low Vol	۲۲۶.۴	۲۳۱.۵	FOB استرالیا	صعودی محدود
کک ۶۵/۶۳ CSR	۲۹۰	۳۱۰	FOB اندونزی	صعودی

محور تحلیل

بازار زغال سنگ متالورژیکی در هفته ۲۴ تا ۲۸ اوت روند صعودی خود را حفظ کرد. محدودیت عرضه زغال سنگ داخلی چین، افت انتقال محموله های مغولستان و کاهش موجودی بنادر، تقاضا برای محموله های دریابرد را تقویت کرد. پس از چند روز مکث، خرید فعال چین در پایان هفته PLV CFR China را به ۲۸۵ دلار/تن رساند. در بازار کک، محدودیت آب در Morowali اندونزی تولید برخی کک سازان را کاهش داد و همراه با رشد هزینه زغال سنگ، قیمت ۶۳/۶۵ CSR FOB Indonesia را تا ۳۱۰ دلار/تن بالا برد. همزمان دور دوم افزایش قیمت کک در چین پذیرفته شد و در پایان هفته کک سازان پیشنهاد دور سوم افزایش ۱۰۰ تا ۱۱۰ یوانی را مطرح کردند.

ترکیه، آمریکا و سایر آسیا؛ روند قیمت و معاملات شاخص

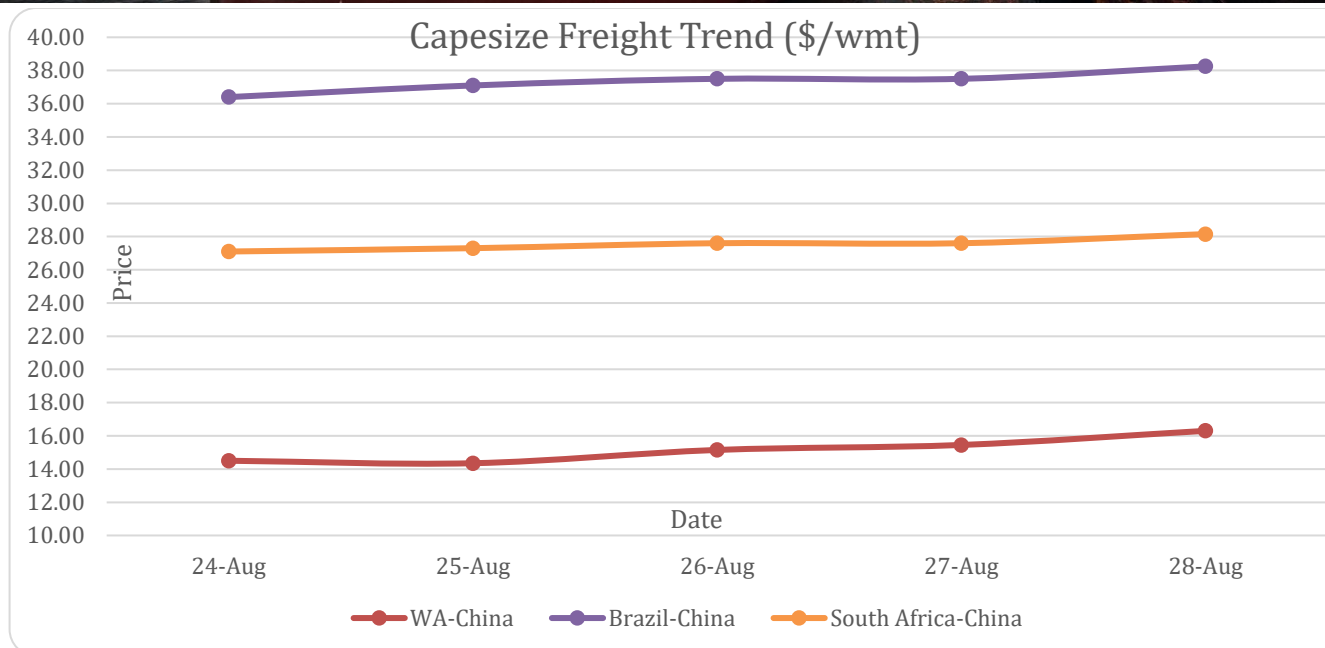
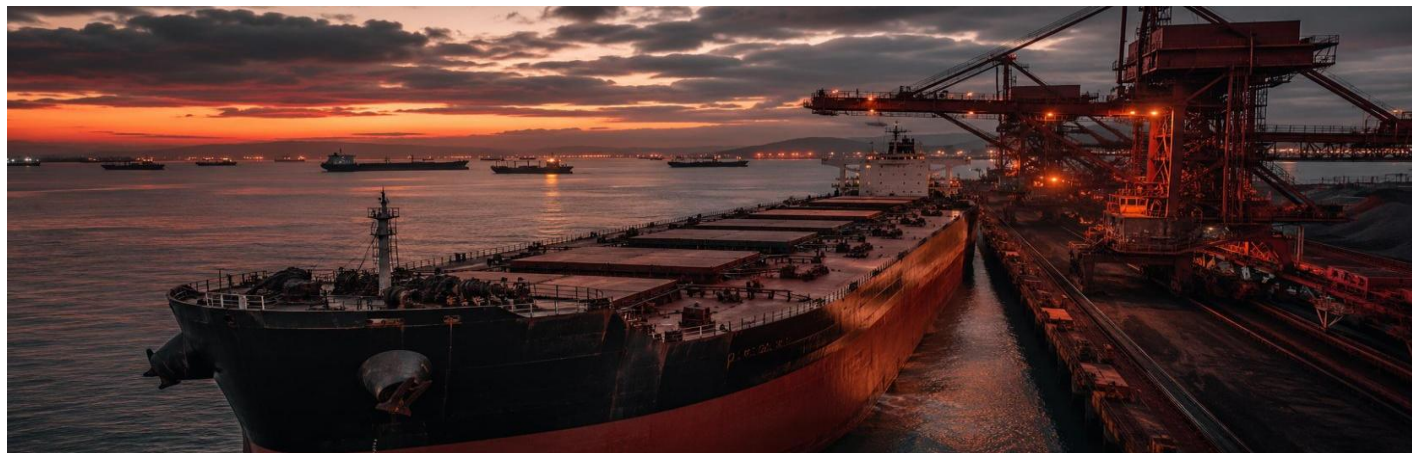


بازار قراضه	آغاز هفته	پایان هفته	تغییر	درصد تغییرات	عامل اصلی
HMS ۱/۲ CFR ترکیه	۳۷۵.۰۰	۳۷۵.۰۰	بائبات	-	ثبات بازار داخلی
قراضه خردشده آمریکا	۴۱۵.۰۰	۴۱۵.۰۰	بائبات	-	ثبات بازار داخلی
قراضه خردشده هند	۳۹۰.۰۰	۳۹۰.۰۰	بائبات	-	ثبات بازار داخلی

محور تحلیل

بازارهای اصلی قراضه در هفته ۲۴ تا ۲۸ اوت تقریباً بدون تغییر بودند. قیمت HMS وارداتی ترکیه تمام هفته در ۳۷۵ دلار/تن CFR باقی ماند، در حالی که قیمت صادراتی میلگرد ترکیه از ۵۸۰ دلار در ابتدای هفته به ۵۹۰ دلار/تن FOB رسید؛ بنابراین فاصله قراضه و میلگرد تا ۲۱۵ دلار افزایش یافت. هزینه بالای حمل، محدودیت نسبی عرضه و بهبود قیمت محصولات نهایی از قراضه حمایت کردند، اما ضعف تقاضا و فعالیت محدود پایان تابستان مانع رشد قیمت شد.

پرونده بازار کرایه حمل مسیرهای اصلی Capesize و وضعیت عرضه ناوگان



مسیر حمل	آغاز هفته	پایان هفته	تغییر	عامل اصلی
Capesize غرب استرالیا-چین	۱۴.۵	۱۶.۳	صعودی	افزایش محموله‌های سنگ آهن
Capesize برزیل-چین	۳۶.۴	۳۸.۲۵	صعودی	تبادل عرضه و تقاضای ناوگان
Capesize آفریقای جنوبی-چین	۲۷.۱	۲۸.۱۵	صعودی	فعالیت محدود بازار

محور تحلیل

بازار Capesize در هفته ۲۴ تا ۲۸ اوت پس از شروعی نسبتاً آرام، به‌ویژه از میانه هفته وارد مسیر صعودی شد. در اقیانوس آرام، افزایش محموله‌های سنگ آهن و حضور همزمان چند معدن کار غرب استرالیا برای جذب کشتی، در کنار محدود شدن تناژ قابل دسترس، نرخ WA-China را تا ۱۶.۳۰ دلار/wmt بالا برد. در اقیانوس اطلس نیز افزایش تقاضای حمل از اطلس جنوبی و تقویت نرخ‌های مشتقه، از مسیرهای برزیل و آفریقای جنوبی حمایت کرد.

هفته در یک نگاه

ادامه رشد زغال سنگ و جهش کرایه حمل؛ قراضه همچنان باثبات

روایت هفته

افزایش هزینه مواد اولیه در زنجیره فولاد ادامه داشت، اما همه بازارها به یک اندازه واکنش نشان ندادند. زغال سنگ کک شو همچنان از محدودیت عرضه چین و کاهش جریان محموله های مغولستان حمایت گرفت و سنگ آهن نیز با بهبود بازار بندری چین رشد کرد. در همین حال، جهش کرایه حمل فشار هزینه ای دیگری به زنجیره مواد اولیه اضافه کرد. با این حال، قراضه ترکیه بدون تغییر ماند و حاشیه سود ضعیف فولادسازان همچنان مهم ترین مانع گسترش روند صعودی در کل بازار بود.

بازار برنده هفته	بازار باثبات هفته
بازار کرایه حمل	قراضه ترکیه
مسیر: WA-China: +12.4%	- HMS 1/2 80:20 0% - 375 دلار برتن
مهم ترین محرک	مهم ترین محدودیت
محدودیت عرضه زغال سنگ کک شو در چین و کاهش ورود محموله های مغولستان	کاهش حاشیه سود فولادسازان در اثر افزایش هزینه مواد اولیه

سیگنال بازارها

بازار	جهت هفتگی	قدرت حرکت	سیگنال
سنگ آهن	صعودی	متوسط	رشد ملایم
زغال سنگ متالورژیکی	صعودی	قوی	رشد پر قدرت
قراضه	خنثی	ثابت	ثبات بازار
کرایه حمل	صعودی	بسیار قوی	صعود پرشتاب

هفته ۲۴ تا ۲۸ اوت با ادامه فشار صعودی در مت کول و جهش محسوس کرایه حمل همراه بود. سنگ آهن نیز تقویت شد، اما فشار بر حاشیه سود فولادسازان مانع رشد پرشتاب تر آن شد؛ در مقابل، قراضه ترکیه همچنان در محدوده ثابت باقی ماند.

جنگ تجاری آمریکا و کانادا؛ فولاد در خط مقدم تعرفه‌های ۵۰ درصدی



شکست مذاکرات؛ زنجیره فولاد آمریکای شمالی وارد مرحله تازه‌ای از فشار تجاری شد

شکست مذاکرات تجاری آمریکا و کانادا در پایان اوت، یکی از مهم‌ترین تحولات هفته برای صنعت فلزات بود. پس از اجرایی شدن تعرفه‌های جدید آمریکا، کانادا نیز اعلام کرد از ۸ سپتامبر بر نزدیک به ۲۰ میلیارد دلار کالای آمریکایی تعرفه متقابل اعمال می‌کند و نرخ تعرفه برخی محصولات فولادی و آلومینیومی را به ۵۰ درصد می‌رساند. این تحول، اختلاف تجاری دو کشور را مستقیماً به زنجیره فولاد و مواد اولیه کشاند.

چرا این اختلاف برای بازار فولاد مهم است؟

- زنجیره تأمین مشترک: صنایع فولاد و فلزات دو کشور به شدت به یکدیگر وابسته‌اند و جایگزینی سریع بسیاری از تأمین‌کنندگان آسان نیست.
- افزایش هزینه تجارت: تعرفه‌های متقابل می‌تواند هزینه مواد، قطعات و محصولات فولادی را برای تولیدکنندگان هر دو طرف افزایش دهد.
- تغییر مسیر تجارت: ادامه اختلاف می‌تواند شرکت‌ها را به سمت تأمین‌کنندگان و بازارهای جایگزین سوق دهد و الگوی تجارت فولاد آمریکای شمالی را تغییر دهد.

جمع بندی

اختلاف آمریکا و کانادا از یک مناقشه تعرفه‌ای ساده فراتر رفته و به بحث درباره ساختار آینده تجارت فولاد در آمریکای شمالی رسیده است. یکی از محورهای شکست مذاکرات، اختلاف بر سر طرح موسوم به (دژ آمریکا شمالی) بود؛ طرحی که هدف آن کاهش موانع تجاری میان آمریکا، کانادا و مکزیک و در مقابل، محدود کردن ورود فولاد و آلومینیوم از کشورهای ثالث است. آمریکا معتقد بود کانادا باید حفاظت بیشتری از بازار منطقه در برابر واردات خارجی انجام دهد، در حالی که کانادا نسبت به محدود شدن اختیار خود در سیاست تجاری نگرانی داشت. ابعاد تجاری موضوع نیز قابل توجه است. آمریکا در سال ۲۰۲۵ حدود ۹.۹ میلیارد دلار محصولات آهن و فولاد به کانادا صادر کرد و در مقابل حدود ۸.۹ میلیارد دلار از این محصولات از کانادا وارد کرد. همچنین آمریکا در نیمه نخست ۲۰۲۶ حدود ۴۲.۹ درصد از واردات آهن و فولاد کانادا را تأمین کرده است؛ بنابراین هرگونه مانع پایدار در تجارت دو کشور می‌تواند جریان قابل توجهی از فولاد منطقه را تحت تأثیر قرار دهد.

در مجموع، تشدید تعرفه‌های متقابل آمریکا و کانادا می‌تواند هزینه تولید را افزایش دهد، مسیرهای تأمین را تغییر دهد و بازار فولاد آمریکای شمالی را به سمت منطقه‌ای تر شدن سوق دهد. ادامه یا ازسرگیری مذاکرات، مهم‌ترین عامل تعیین‌کننده مسیر این موضوع در هفته‌های آینده خواهد بود.

افت نزدیک به ۱۰ درصدی تولید جهانی آهن اسفنجی



خبر اصلی هفته

● کاهش عرضه آهن اسفنجی در خاورمیانه و افزایش اهمیت ظرفیت تولید هند

تولید جهانی آهن اسفنجی در ماه ژوئیه به ۹.۸۷ میلیون تن رسید که تقریباً ۱۰ درصد کمتر از سال قبل بود. افت تولید در خاورمیانه نقش اصلی را داشت؛ تولید ایران ۲۵ درصد کاهش یافت و عربستان و قطر نیز افت شدید ثبت کردند. در مقابل، تولید هند اندکی افزایش یافت..

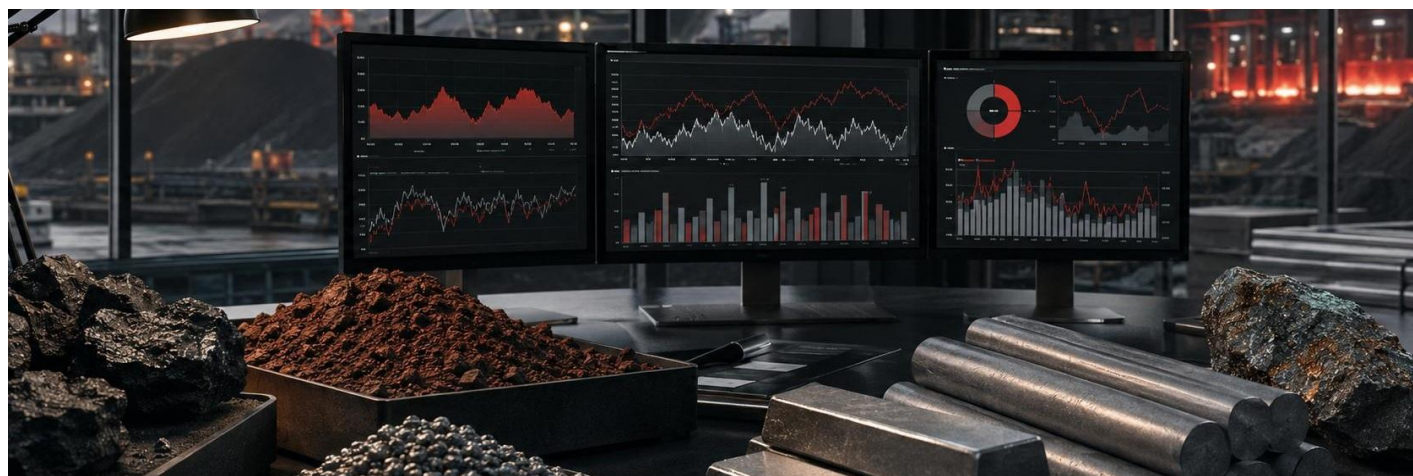
تغییر ترکیب تأمین چدن آمریکا

واردات چدن آمریکا در نیمه نخست ۲۰۲۶ حدود ۲.۵ درصد کاهش یافت، اما ترکیب تأمین‌کنندگان تغییر محسوسی داشت. سهم اوکراین به ۳۱ درصد افزایش یافت، در حالی که سهم برزیل کاهش پیدا کرد و کشورهایمانند استرالیا، زیمبابوه و آنگولا نیز وارد بازار شدند.

● افت شدید تولید فولاد Mechel با وجود رشد استخراج زغال‌سنگ

شرکت روسی Mechel در نیمه نخست سال تولید زغال‌سنگ خود را ۹ درصد افزایش داد و به ۳.۹۹ میلیون تن رساند، اما تولید فولاد این شرکت به دلیل ضعف تقاضای داخلی و تعمیرات برنامه‌ریزی‌شده ۳۱ درصد کاهش یافت و به ۱.۱۶ میلیون تن رسید.

نبض معاملات؛ سیگنال‌های واقعی از بازار مواد اولیه



معاملات شاخص

بازار	محصول / گرید	حجم	قیمت معامله	مبنای تحویل	سیگنال بازار
سنگ آهن	MACF	۹۰ هزار تن	۹۷.۴۰ دلار	CFR China	تقویت ارزش نسبی میان عیار
زغال سنگ	Saraji PLV	۷۵ هزار تن	۲۶۵ دلار	FOB Australia	تأیید سطوح بالاتر PLV
زغال سنگ	Coke ۶۵/۶۳ CSR	۲۰ هزار تن	۳۱۰ دلار	FOB Indonesia	تنگنای عرضه نقدی
قراضه	HMS ۱/۲ ۸۰:۲۰ Turkey	۱۲ هزار تن	۳۷۰ دلار	CFR Turkey	تثبیت کف قیمتی

خبرهای کوتاه

- سرمایه‌گذاری ۷۵۰ میلیون دلاری آمریکا در عناصر نادر برزیل: وزارت دفاع آمریکا ۷۵۰ میلیون دلار برای حمایت از پروژه Serra Verde در برزیل اختصاص داد؛ پروژه‌ای که چهار عنصر مغناطیسی مهم را خارج از چین تولید می‌کند.
- رشد ۳۶.۶ درصدی واردات فولاد هند: واردات محصولات نهایی فولادی هند در آوریل تا ژوئیه به ۲.۷۷ میلیون تن رسید؛ در حالی که مصرف داخلی ۷.۹ درصد رشد کرد و هند همچنان واردکننده خالص باقی ماند.
- فروش بیش از ۱۰۰ هزار تن فولاد Kardemir در نیم ساعت: Kardemir ترکیه پس از باز کردن دفتر فروش بیلت در محدوده ۵۳۵ تا ۵۴۵ دلار/تن، ظرف حدود ۳۰ دقیقه بیش از ۱۰۰ هزار تن سفارش دریافت کرد و سپس قیمت خرید قراضه داخلی خود را افزایش داد.
- رشد صادرات قراضه آمریکا؛ جهش خرید مکزیک: صادرات قراضه آهنی آمریکا در نیمه نخست سال ۵.۱ درصد افزایش یافت. خرید مکزیک بیش از دو برابر شد و به حدود ۱.۱۹ میلیون تن رسید، در حالی که صادرات به ترکیه کاهش یافت.
- قراضه تایوان پس از پنج هفته از ثبات خارج شد: شاخص HMS کانتینری تایوان در پایان هفته به ۳۲۶ دلار/تن CFR رسید؛ یک دلار بالاتر از هفته قبل و نخستین افزایش پس از پنج هفته ثبات.