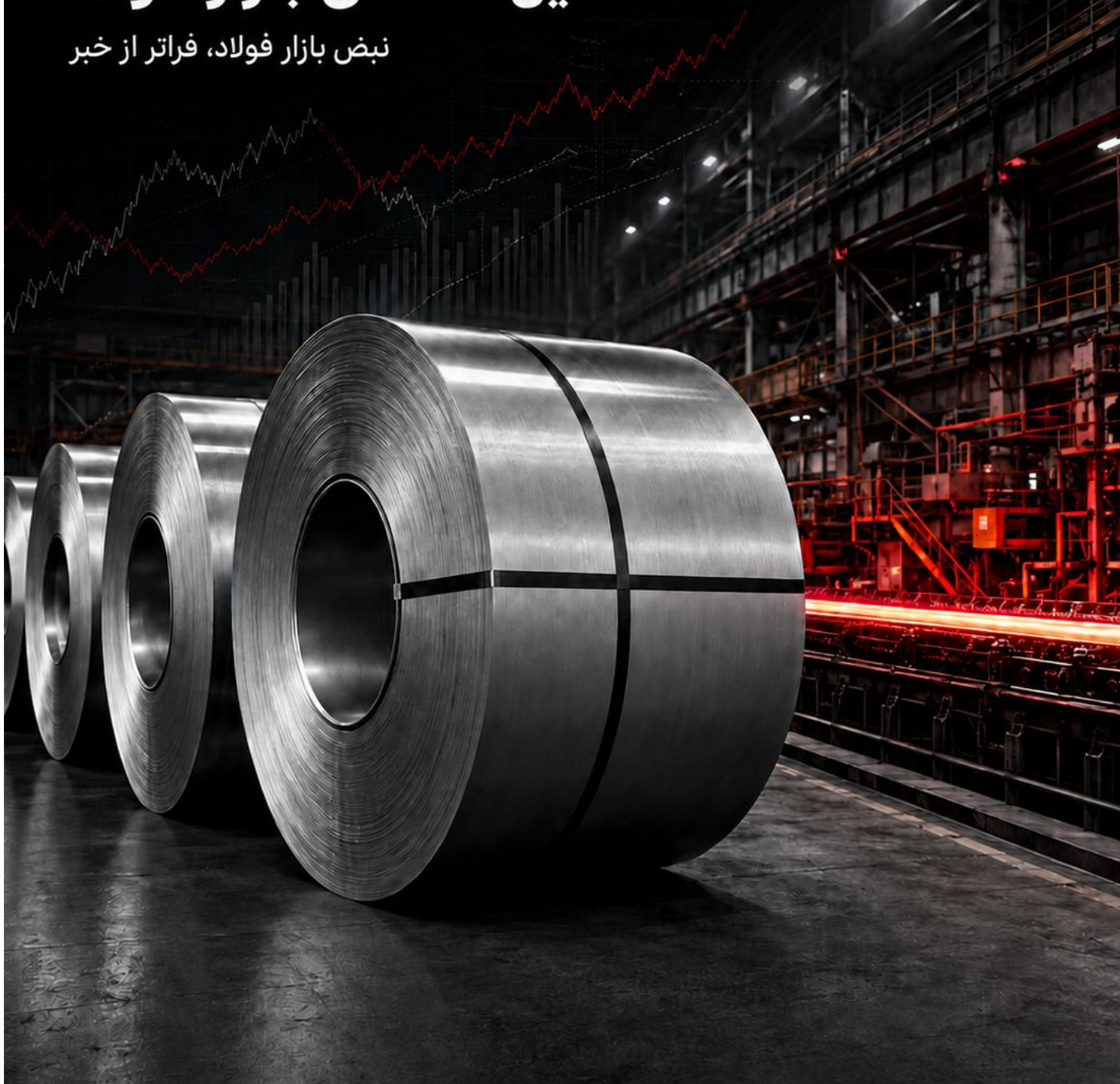


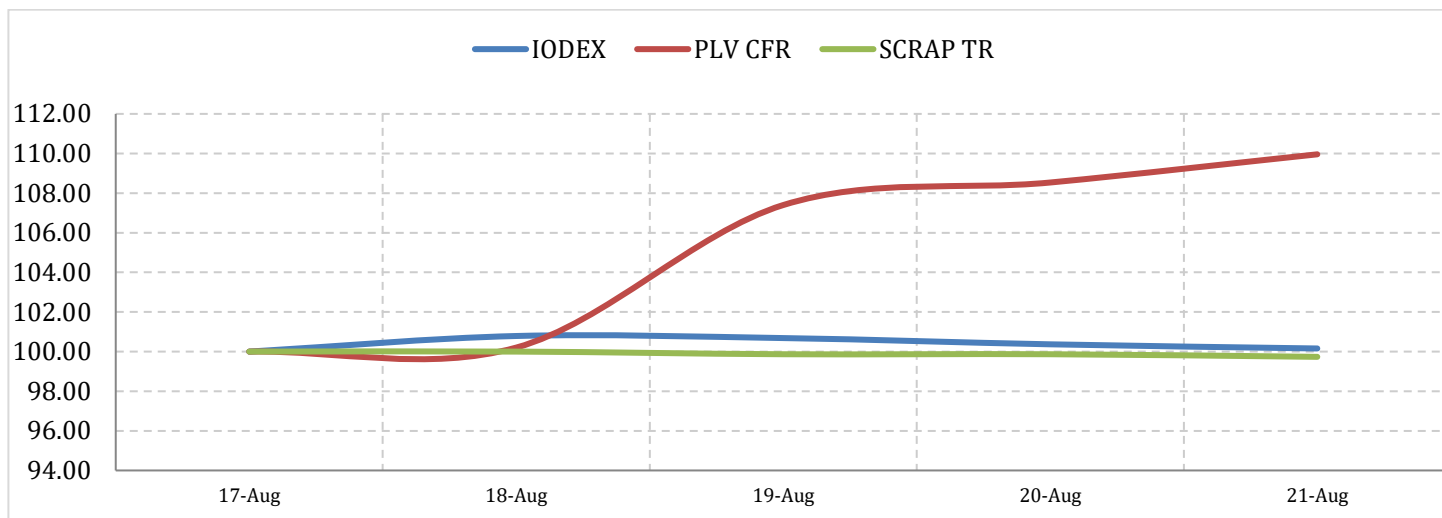
STEEL WEEK

تحليل هفتگی بازار فولاد

نبض بازار فولاد، فراتر از خبر



نمایش روند پنج‌روزه و تغییر پایان هفته



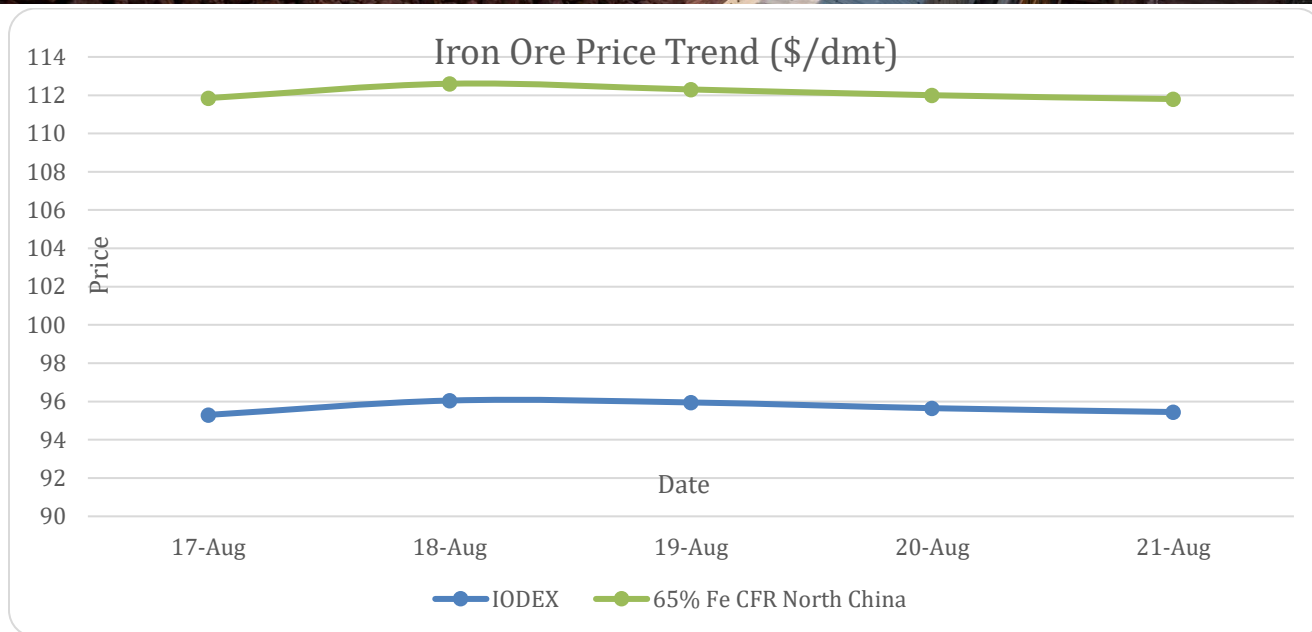
محصول	آغاز هفته	پایان هفته	پیشینه	کمینه	تغییر هفتگی	روند
IODEX	۹۵.۳۰	۹۵.۴۵	۹۶.۰۵	۹۵.۳۰	۰.۱۶٪	با ثبات
Premium Low Vol FOB	۲۲۵.۹۰	۲۵۱.۰۰	۲۵۱.۰۰	۲۲۵.۹۰	۱۱.۱۱٪	صعودی
Premium Low Vol CFR	۲۴۶.۰۰	۲۷۰.۵۰	۲۷۰.۵۰	۲۴۶.۰۰	۹.۹۶٪	صعودی
HMS ۱/۲ CFR ترکیه	۳۷۶.۰۰	۳۷۵.۰۰	۳۷۶.۰۰	۳۷۵.۰۰	-۰.۲۷٪	اندکی نزولی
Capesize غرب استرالیا-چین	۱۳.۹۵	۱۴.۴۵	۱۴.۴۵	۱۳.۱۰	۳.۵۸٪	صعودی

چکیده هفته

بازار مواد اولیه فولاد در روزهای ۱۷ تا ۲۱ اوت رفتار یکدستی نداشت. زغال‌سنگ Premium Low Vol با رشد نزدیک به ۱۰ تا ۱۱ درصد، قوی‌ترین حرکت را ثبت کرد؛ در مقابل، IODEX تقریباً بدون تغییر باقی ماند و قراضه وارداتی ترکیه اندکی کاهش یافت. کرایه حمل مسیر غرب استرالیا-چین نیز با وجود افت در میانه هفته، در پایان با رشد ۳.۶ درصدی نسبت به ابتدای هفته بسته شد.

پرونده بازار سنگ آهن

روند قیمت، محرک‌ها و معاملات شاخص



سطح مورد توجه

عامل اصلی

جهت هفته

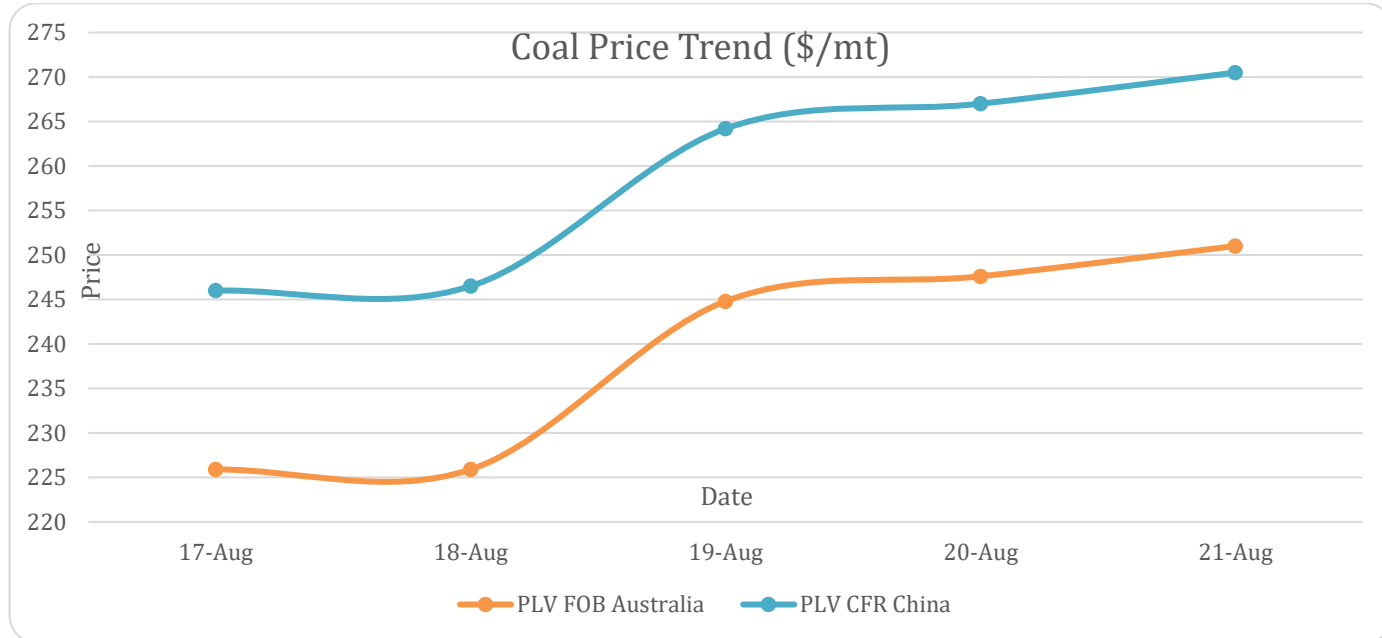
باثبات با فشار نزولی در نیمه دوم هفته افزایش هزینه کک و عرضه فراوان ریزدانه‌های میان عیار فاصله ۶۵٪ Fe با IODEX: حدود ۱۶.۳۵ تا ۱۶.۵۵ دلار

بازار سنگ آهن در هفته ۱۷ تا ۲۱ اوت کم‌نوسان بود IODEX. پس از رسیدن به ۹۶.۰۵ دلار در میانه هفته، تحت فشار افزایش هزینه کک، حاشیه سود ضعیف فولادسازان و عرضه کافی ریزدانه‌های میان عیار، در ۹۵.۴۵ دلار بسته شد. شاخص ۶۵٪ Fe نیز تقریباً بدون تغییر هفتگی باقی ماند. در مقابل، محدودیت عرضه مواد direct-charge از پرمیوم lump حمایت کرد و تخفیف برخی محموله‌های BHP برای سپتامبر کاهش یافت.

معاملات شاخص هفته:

- ۱۷ اوت: فروش ۸۰ هزار تن MACF با قیمت ۹۵.۶۰ دلار / dmt CFR China
- ۱۸ اوت: فروش ۹۰ هزار تن MACF با قیمت ۹۵.۵۰ دلار / dmt
- ۱۸ اوت: فروش ۹۰ هزار تن NHGF با قیمت ۹۶.۰۰ دلار / dmt
- ۱۹ اوت: فروش ۸۰ هزار تن MACF با قیمت ۹۶.۲۰ دلار / dmt
- ۲۱ اوت: فروش ۹۰ هزار تن MACF با قیمت ۹۵.۹۰ دلار / dmt CFR China

پرونده زغال سنگ متالورژیکی و کک
مقایسه بازار FOB استرالیا و CFR چین

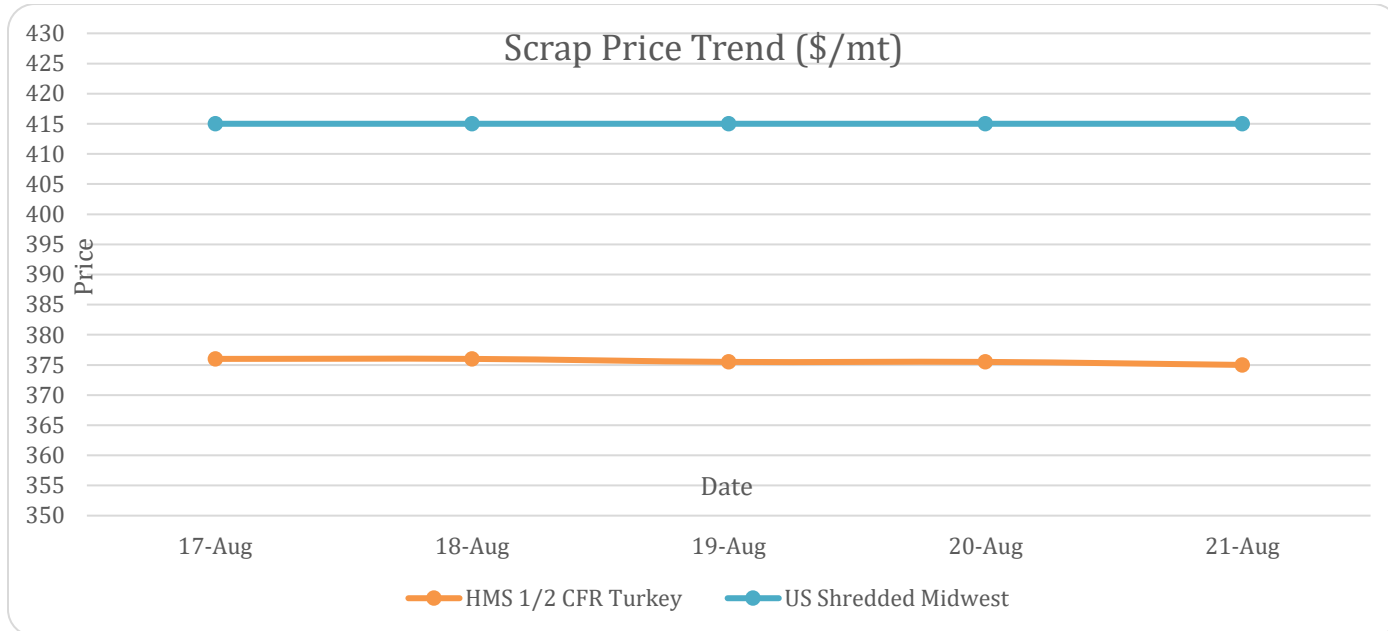


شخص	پایین ترین سطح	بالاترین سطح	مبنای تحویل	جمع بندی
Premium Low Vol	۲۲۵.۹۰	۲۵۱.۰۰	FOB استرالیا	صعودی
Premium Low Vol	۲۴۶.۰۰	۲۷۰.۵۰	CFR چین	صعودی
Low Vol	۲۰۰.۰۰	۲۲۳.۶۰	FOB استرالیا	صعودی
کک ۶۵/۶۳ CSR	۲۸۵۳۵	۲۸۵.۵۰	FOB اندونزی	بائبات

محور تحلیل

محدودیت عرضه زغال سنگ داخلی چین و خرید فعال محموله های ، از میانه هفته جهش شدیدی در بازار متکول ایجاد کرد. PLV CFR China نزدیک ۱۰ درصد و FOB Australia بیش از ۱۱ درصد رشد هفتگی داشت. در مقابل، فشار بر حاشیه سود فولادسازان و تردید درباره پایداری مشکلات عرضه چین، مهم ترین عوامل محدودکننده ادامه رشد بودند. بازار کک صادراتی اندونزی با وجود افزایش قیمت کک داخلی چین، عمدتاً باثبات باقی ماند.

ترکیه، آمریکا و آسیا؛ روند قیمت و معاملات شاخص

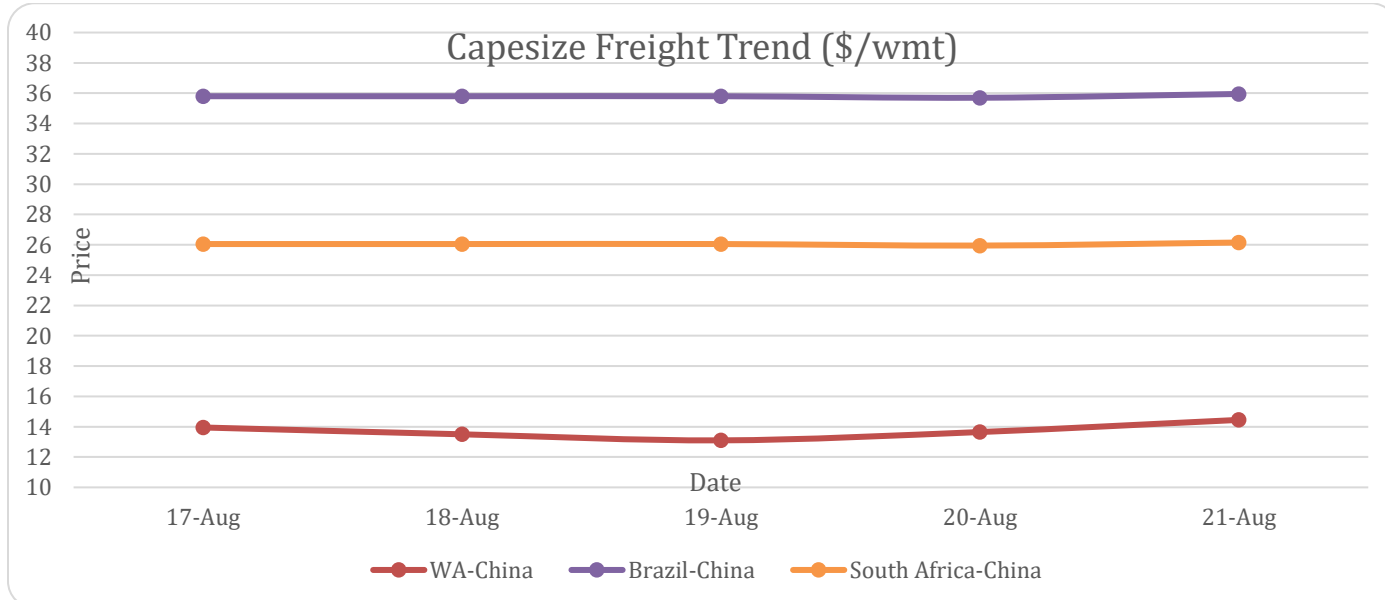
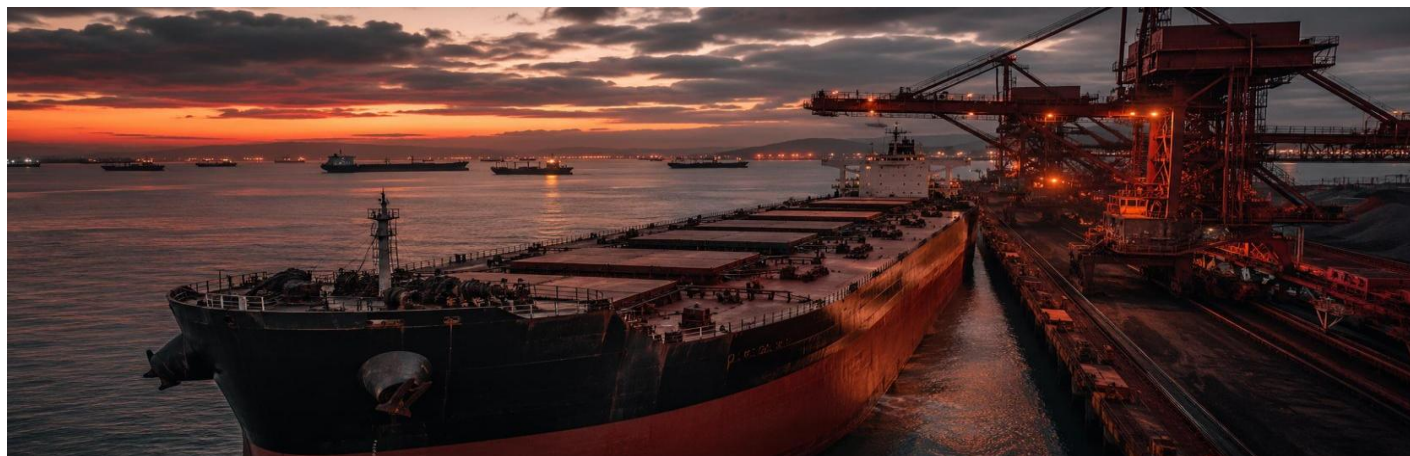


بازار	آغاز هفته	پایان هفته	تغییر	درصد تغییرات	عامل اصلی
HMS ۱/۲ CFR ترکیه	۳۷۶.۰۰	۳۷۵.۰۰	اندکی نزولی	-۰.۲۷٪	ضعف تقاضای پایین دست
قراضه خردشده آمریکا	۴۱۵.۰۰	۴۱۵.۰۰	بایستات	۰.۰۰٪	ثبات بازار داخلی
قراضه خردشده هند	۳۸۰.۰۰	۳۸۵.۰۰	صعودی	۱.۳۲٪	بهبود بازار داخلی فولاد

محور تحلیل

بازار قراضه طی هفته عمدتاً با ثبات و کم‌نوسان بود. قیمت HMS وارداتی ترکیه تنها یک دلار کاهش یافت؛ ضعف تقاضای محصولات نهایی مانع رشد قیمت شد، اما هزینه بالای حمل و محدودیت نسبی عرضه از افت بیشتر جلوگیری کرد. بازار آمریکا بدون تغییر ماند، در حالی که قراضه وارداتی هند در پایان هفته با تقویت قیمت فولاد و DRI داخلی به ۳۸۵ دلار CFR رسید. بازار صادراتی ژاپن نیز تحت فشار تقاضای ضعیف منطقه اندکی نرم‌تر شد.

مسیرهای اصلی Capesize و وضعیت عرضه ناوگان



مسیر	آغاز هفته	پایان هفته	تغییر	عامل اصلی
Capesize غرب استرالیا-چین	۱۳.۹۵	۱۴.۴۵	صعودی	افزایش درخواست کشتی در پایان هفته
Capesize برزیل-چین	۳۵.۸	۳۵.۹۵	اندکی صعودی	تبادل عرضه و تقاضای ناوگان
Capesize آفریقای جنوبی-چین	۲۶.۰۵	۲۶.۱۵	اندکی صعودی	فعالیت محدود بازار

محور تحلیل

بازار کرایه حمل Capesize در هفته ۱۷ تا ۲۱ اوت ابتدا تحت فشار قرار گرفت، اما در پایان هفته با افزایش درخواست کشتی و بهبود فعالیت چارترکنندگان بازگشت. مسیر غرب استرالیا-چین بیشترین نوسان را ثبت کرد و پس از افت تا ۱۳.۱۰ دلار/wmt، هفته را در ۱۴.۴۵ دلار به پایان رساند. مسیرهای برزیل و آفریقای جنوبی-چین باثبات‌تر بودند و تغییرات محدودی داشتند.

جهش زغال سنگ در مقابل ثبات سنگ آهن؛ بازار مواد اولیه فولاد با واگرایی شدید به پایان هفته رسید

روایت هفته

بازار مواد اولیه فولاد در هفته منتهی به ۲۱ اوت رفتار یکسانی نداشت. در حالی که بازار سنگ آهن پس از نوسان محدود، تقریباً بدون تغییر باقی ماند، زغال سنگ متالورژیکی با رشد نزدیک به ۱۰ تا ۱۱ درصد قوی ترین عملکرد هفته را ثبت کرد. محدودیت عرضه داخلی چین، افزایش خرید محموله های و رشد قیمت زغال داخلی مهم ترین عوامل تقویت بازار زغال سنگ بودند. در مقابل، فشار هزینه مواد اولیه بر حاشیه سود فولادسازان و عرضه کافی ریزدانه های میان عیار، رشد سنگ آهن را محدود کرد. بازار قراضه نیز در محدوده ای پایدار باقی ماند و تنها تغییرات محدودی ثبت کرد.

بازار برنده هفته	بازار باثبات هفته
زغال سنگ متالورژیکی - PLV FOB Australia: +11.1% - PLV CFR China: +10.0%	سنگ آهن IODEX: +0.16%
مهم ترین محرک محدودیت عرضه زغال سنگ داخلی چین و افزایش خرید محموله های	مهم ترین محدودیت فشار رشد هزینه مواد اولیه بر حاشیه سود فولادسازان

سیگنال بازارها

بازار	جهت هفتگی	قدرت حرکت	سیگنال
سنگ آهن	باثبات	کم	انتظار تقاضای فصلی در برابر فشار هزینه
زغال سنگ متالورژیکی	صعودی	زیاد	مهم ترین محرک هفته
قراضه	خنثی	کم	حمایت عرضه و فشار تقاضا
کرایه حمل	بهبود	متوسط	افزایش فعالیت چارتر

مهم ترین اتفاق هفته، نه رشد عمومی مواد اولیه، بلکه واگرایی بین بازارها بود؛ زغال سنگ تحت فشار عرضه صعود کرد، در حالی که سنگ آهن و قراضه تحت تأثیر محدودیت حاشیه سود فولادسازان در محدوده ای کنترل شده باقی ماندند.

فشار هزینه در زنجیره فولاد؛ آیا رشد زغال سنگ پایدار خواهد بود؟



افزایش هزینه مواد اولیه یا شروع یک روند پایدار؟

رشد قابل توجه زغال سنگ متالورژیکی در هفته جاری، مهم‌ترین تغییر بازار مواد اولیه فولاد بود. در حالی که PLV CFR China با افزایش نزدیک به ۱۰ درصدی همراه شد، سایر بازارهای اصلی مانند سنگ آهن و قراضه حرکت مشابهی ثبت نکردند. این واگرایی، پرسش اصلی بازار را مطرح می‌کند: آیا رشد اخیر زغال سنگ حاصل یک محدودیت موقت عرضه است یا آغاز یک روند پایدارتر؟

چه چیزی در هفته آینده تغییر می‌کند؟

- عرضه زغال سنگ چین: هرگونه بهبود عرضه معادن داخلی می‌تواند فشار صعودی بازار را کاهش دهد.
- حاشیه سود فولادسازان: توان جذب قیمت‌های بالاتر مواد اولیه، عامل کلیدی ادامه روند خواهد بود.
- تقاضای چین: سرعت خرید محموله‌های مهم‌ترین سیگنال کوتاه‌مدت بازار است.

خروجی مورد انتظار

بازار مواد اولیه فولاد در هفته منتهی به ۲۱ اوت، شاهد یک واگرایی مهم بود. در حالی که زغال سنگ متالورژیکی رشد قابل توجهی را تجربه کرد، سنگ آهن و قراضه نتوانستند هم‌مسیر با آن حرکت کنند. این تفاوت عملکرد نشان می‌دهد که فشار هزینه در زنجیره فولاد افزایش یافته، اما هنوز به یک روند صعودی گسترده در تمام بازارها تبدیل نشده است.

محرك اصلی رشد زغال سنگ، محدودیت عرضه داخلی چین، کاهش موجودی برخی بنادر و افزایش خرید محموله‌های بود. این عوامل باعث شد PLV CFR China با رشد نزدیک به ۱۰ درصدی به ۲۷۰.۵۰ دلار/تن برسد و به بالاترین سطح خود از مارس ۲۰۲۴ نزدیک شود.

در مقابل، بازار سنگ آهن تحت تأثیر عرضه مناسب ریزدانه‌های میان‌عیار، موجودی بالای بنادر چین و فشار افزایش هزینه کک بر حاشیه سود فولادسازان، حرکت محدودی داشت. قراضه نیز در محدوده‌ای پایدار باقی ماند؛ زیرا ضعف تقاضای فولاد از یک سو و محدودیت عرضه و هزینه حمل از سوی دیگر، بازار را متعادل نگه داشت.

در هفته‌های آینده، پایداری رشد زغال سنگ به دو عامل اصلی وابسته خواهد بود: تداوم محدودیت عرضه چین و توان فولادسازان برای پذیرش هزینه‌های بالاتر مواد اولیه. در صورت کاهش فشار عرضه یا افزایش مقاومت خریداران، بخشی از رشد اخیر می‌تواند تعدیل شود.

از اختلال عرضه تا تغییر مسیر تجارت فولاد



خبر اصلی هفته

● محدودیت عرضه زغال سنگ چین، عامل اصلی جهش بازار مت کول

محدودیت عرضه داخلی چین، کاهش موجودی برخی بنادر و افزایش خرید محموله‌ها، مهم‌ترین عامل رشد قیمت زغال سنگ متالورژیکی در هفته جاری بود. رشد قیمت زغال داخلی Shanxi و افزایش رقابت میان خریداران، باعث شد بازار PLV به بالاترین سطح خود از مارس ۲۰۲۴ برسد.

ادامه اختلال در تولید فولاد اوکراین پس از حملات زیرساختی

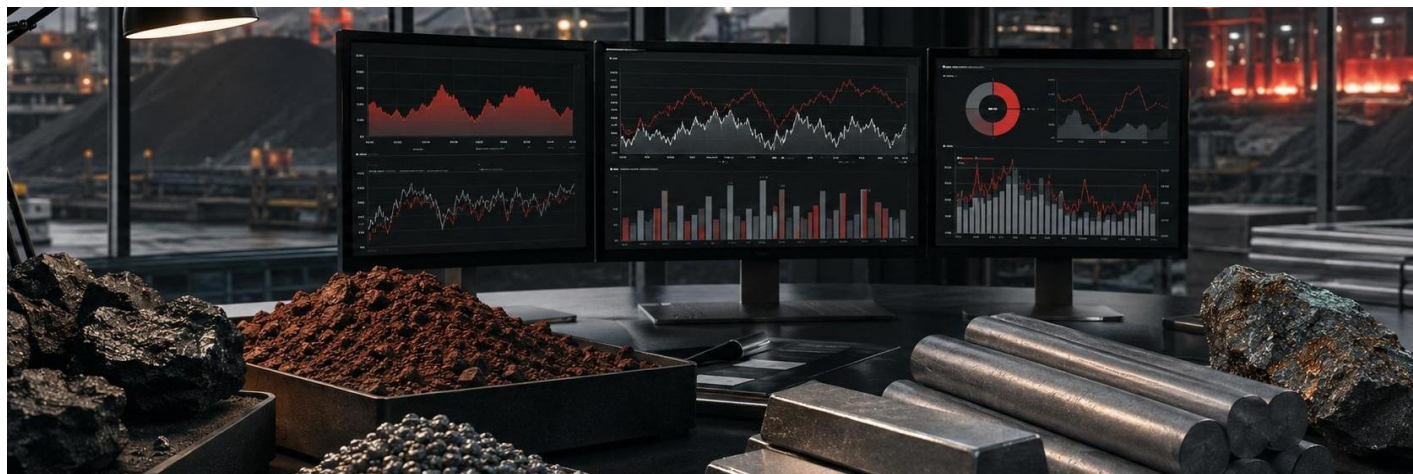
حملات روسیه به زیرساخت‌های صنعتی اوکراین باعث توقف یا کاهش فعالیت برخی واحدهای فولادی این کشور شد. این شرایط می‌تواند بر عرضه محصولات فولادی و جریان تجارت منطقه‌ای اثرگذار باشد.

● کاهش تخفیف برخی محموله‌های سنگ آهن BHP برای سپتامبر

BHP تخفیف قراردادهای سپتامبر برای برخی محموله‌های Mining Area C Fines (MACF) و گریدهای میان عیار را نسبت به ماه‌های قبل کاهش داد؛ اقدامی که نشان‌دهنده مقاومت نسبی تقاضا برای این محصولات در بازار چین است.

با وجود فشار کلی بازار سنگ آهن ناشی از حاشیه سود محدود فولادسازان و افزایش هزینه‌های کک، خریداران همچنان تمایل بیشتری به گریدهایی با کیفیت مناسب و قابلیت مصرف در کوره بلند نشان می‌دهند. کاهش تخفیف‌ها می‌تواند نشانه‌ای از بهبود نسبی توازن عرضه و تقاضا در برخی گریدهای اصلی باشد.

نبض معاملات؛ سیگنال‌های واقعی از بازار مواد اولیه



معاملات شاخص

بازار	محصول / گرید	حجم	قیمت معامله	مبنای تحویل	سیگنال بازار
سنگ آهن	MACF (BHP)	۹۰ هزار تن	۹۵.۹۰ \$/dmt	CFR China	تأیید ثبات بازار در محدوده ۹۵-۹۶ دلار
سنگ آهن	MACF	۸۰ هزار تن	۹۶.۲۰ \$/dmt	CFR China	بالاترین معامله شاخص هفته و نشان‌دهنده مقاومت خریداران
زغال سنگ	Goonyella C (PLV)	۷۵ هزار تن	۲۴۳.۱۵ \$/mt	FOB Australia	معامله کلیدی در جهش قیمت زغال سنگ
زغال سنگ	LV HCC Australia	۷۵ هزار تن	۲۴۳.۰۰ \$/mt	CFR China	تأیید تقویت تقاضای چین برای زغال
قراضه	Baltic HMS ۸۰:۲۰	—	۳۷۲.۵۰ \$/mt	CFR Turkey	نشان‌دهنده فشار محدود نزولی در بازار ترکیه
قراضه	European HMS ۸۰:۲۰	—	۳۶۹.۰۰ \$/mt	CFR Turkey	تثبیت کف قیمتی با وجود ضعف تقاضا

خبرهای کوتاه

- بررسی‌های تجاری جدید علیه محصولات فولادی: وزارت بازرگانی آمریکا در هفته جاری بررسی‌های تجاری مرتبط با برخی محصولات فولادی را ادامه داد؛ از جمله بررسی اولیه پرونده لوله جوشی قطر بزرگ یونان و آغاز بازبینی ضددامپینگ فولاد پیش‌تینیده مالزی.
- توقف موقت کوره قوس الکتریکی **Algoma Steel**: شرکت **Algoma Steel** پس از اختلال در نیروگاه تأمین‌کننده برق، فعالیت کوره قوس الکتریکی خود را متوقف کرد. شرکت اعلام کرده انتظار دارد توقف تولید بیش از ۲۱ روز طول نکشد و در حال بررسی راهکارهای تأمین برق جایگزین است.
- اعلام قیمت‌های سپتامبر **Tokyo Steel**: **Tokyo Steel** قیمت‌های فروش سپتامبر خود را اعلام کرد؛ این خبر می‌تواند به‌عنوان یکی از نشانه‌های جهت‌گیری بازار فولاد ژاپن و منطقه آسیا مورد توجه قرار گیرد.
- رشد معاملات آتی در مقابل ثبات بازار فیزیکی: قراردادهای آتی قراضه در **LME** در هفته اخیر افزایش یافتند، در حالی که بازار فیزیکی همچنان در محدوده‌ای ثابت باقی ماند. این اختلاف نشان‌دهنده انتظار معامله‌گران برای تغییر شرایط در آینده است.
- افزایش نگرانی درباره کمبود مس: شرکت‌های بزرگ معدنی از جمله **BHP**، **Rio Tinto** و **Glencore** بر افزایش تقاضای مس ناشی از توسعه زیرساخت، برق و فناوری‌های جدید تأکید کردند و نسبت به احتمال کمبود عرضه در سال‌های آینده هشدار دادند.