

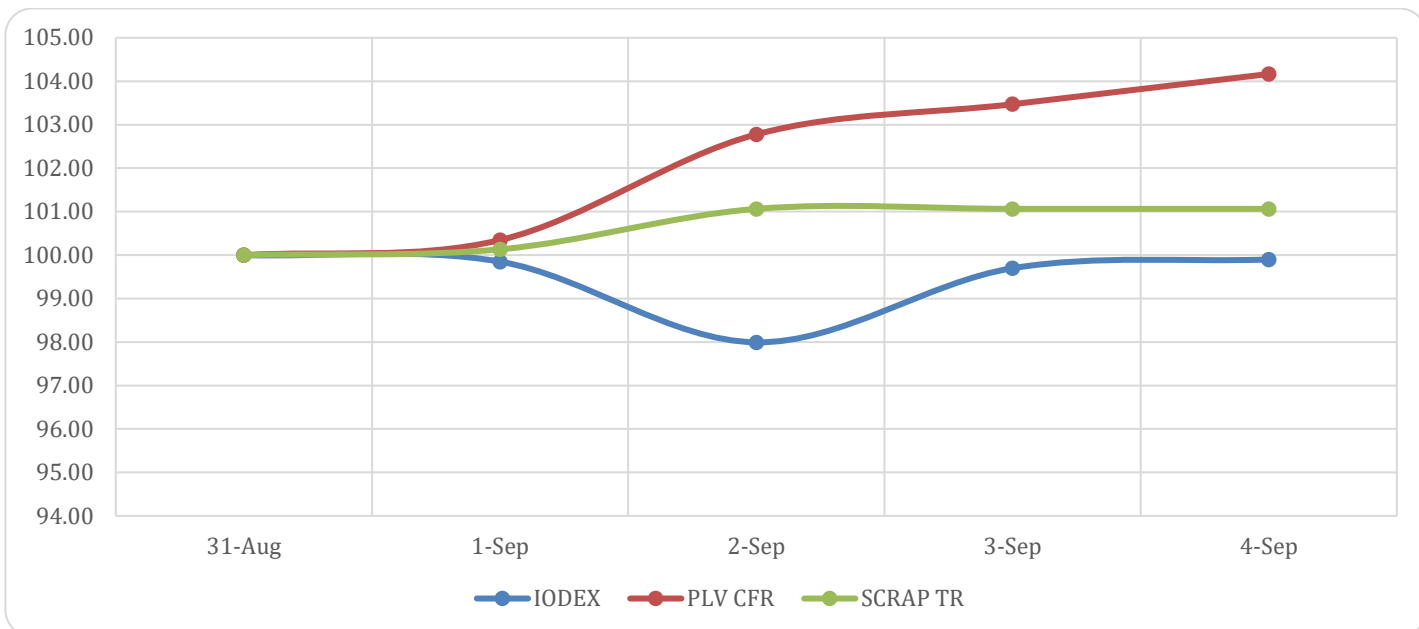
# STEEL WEEK

## تحلیل هفتگی بازار فولاد

نبض بازار فولاد، فراتر از خبر



## نمایش روند پنج‌روزه و تغییرات هفته بازار آهن، زغال‌سنگ و قراضه

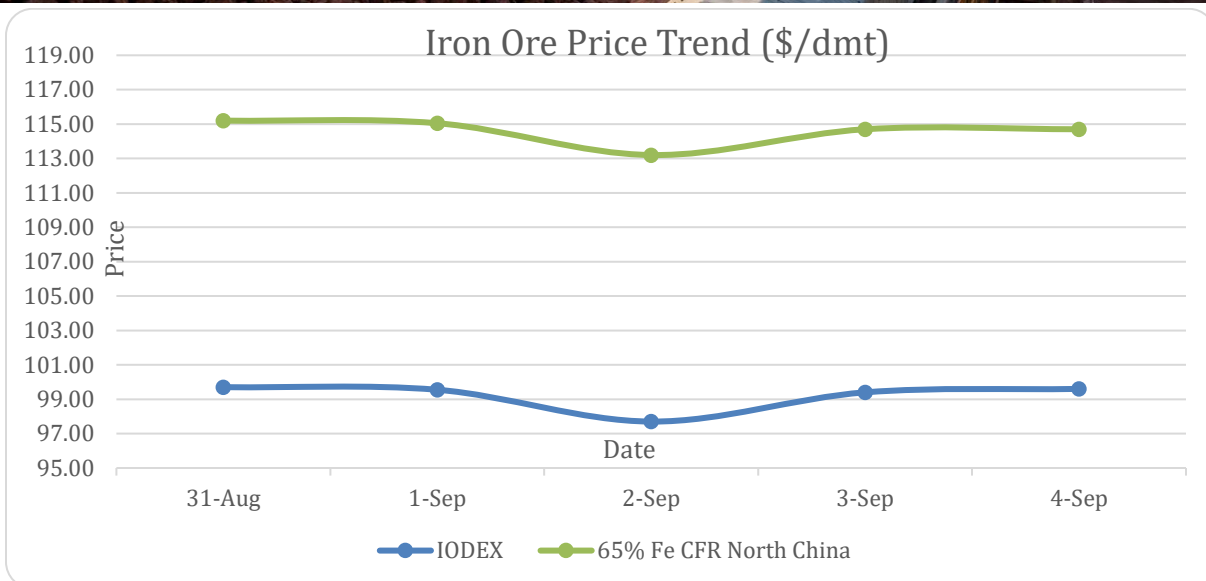


| محصول                               | آغاز هفته | پایان هفته | بیشینه | کمینه | درصد تغییر هفتگی | روند   |
|-------------------------------------|-----------|------------|--------|-------|------------------|--------|
| IODEX شاخص سنگ آهن                  | ۹۹.۷      | ۹۹.۶       | ۹۹.۷   | ۹۷.۷  | -۰.۱۰            | بائبات |
| Premium Low Vol FOB زغال‌سنگ        | ۲۶۹.۲     | ۲۷۹.۵      | ۲۷۹.۵  | ۲۶۹.۲ | ۳.۸۳             | صعودی  |
| Premium Low Vol CFR زغال‌سنگ        | ۲۸۸       | ۳۰۰        | ۳۰۰    | ۲۸۸   | ۴.۱۷             | صعودی  |
| HMS ۱/۲ CFR قراضه ترکیه             | ۳۷۶       | ۳۸۰        | ۳۸۰    | ۳۷۶   | ۱.۰۶             | صعودی  |
| Capesize کرایه حمل غرب استرالیا-چین | ۱۵.۵۵     | ۱۹         | ۱۹     | ۱۵.۴  | ۲۲.۱۹            | صعودی  |

## چکیده هفته

قیمت زغال‌سنگ کک‌شوی پرمیموم با حمایت از تقاضای چین، محدودیت عرضه داخلی و افزایش قیمت زغال‌سنگ کک‌شو در بازار داخلی این کشور، روندی صعودی داشت و Premium Low Vol CFR China به سطح ۳۰۰ دلار در هر تن رسید. در مقابل، سنگ‌آهن پس از نوسانات محدود در محدوده ۱۰۰ دلار تثبیت شد؛ زیرا انتظار برای افزایش ذخیره‌سازی چین پیش از تعطیلات، در برابر فشار ناشی از حاشیه سود پایین فولادسازان قرار گرفت. بازار قراضه نیز با حمایت از بهبود قیمت محصولات فولادی، مقاومت خود را حفظ کرد و قراضه HMS ترکیه در محدوده ۳۸۰ دلار تثبیت شد.

## سنگ آهن در محدوده ۱۰۰ دلار؛ تعادل بین امید به تقاضای چین و فشار فولادسازان



### سطح مورد توجه

سطح ۱۰۰ دلار/تن

### عامل اصلی

افزایش انتظار برای ذخیره سازی چین پیش از تعطیلات

### جهت هفته

ثبات با تمایل محدود به رشد

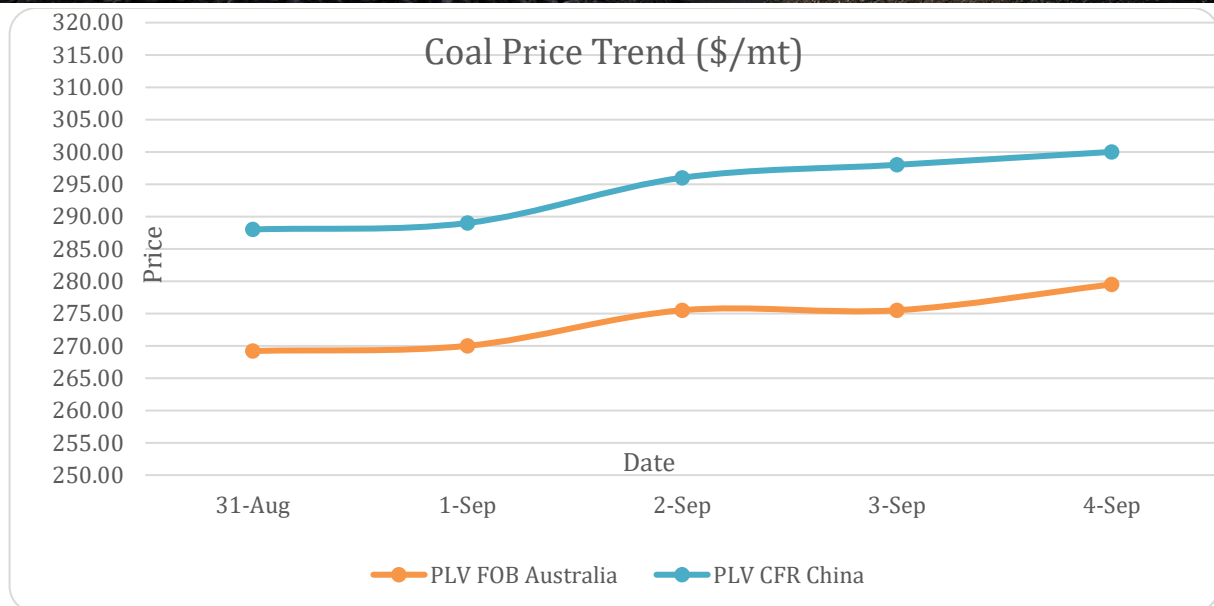
بازار سنگ آهن در هفته اول سپتامبر با نوسان محدود در محدوده ۱۰۰ دلار باقی ماند. انتظار برای افزایش خرید چین پیش از تعطیلات و بهبود معاملات برخی گریدها از قیمت ها حمایت کرد، اما ضعف حاشیه سود فولادسازان مانع از رشد بیشتر بازار شد. در پایان هفته، شاخص IODEX تقریباً بدون تغییر نسبت به ابتدای هفته در سطح ۹۹.۶۰ دلار قرار گرفت.

### معاملات شاخص هفته:

- ریوتینتو یک محموله ۱۷۰ هزار تنی (Pilbara Blend Fines ۶۱ درصد Fe) برای بارگیری ۲۵ سپتامبر تا ۴ اکتبر را با پرمیوم ۰.۱۵ دلار/تن نسبت به میانگین شاخص اکتبر IODEX به فروش رساند.
- بی اچ پی یک محموله ۸۰ هزار تنی Mining Area C Fines (MACF) را با قیمت ۹۹.۷۵ دلار/تن (نرمال شده به ۶۱ درصد Fe) معامله کرد.
- بی اچ پی همچنین یک محموله ۹۰ هزار تنی Newman High Grade Fines (NHGF) با بارگیری ۱ تا ۱۰ اکتبر را در سطح ۹۹ دلار/تن فروخت.
- واله یک محموله ۳۹۰ هزار تنی Sinter Feed High Silica Carajas با عیار ۵۹.۰۶ درصد Fe را با ۹.۷ درصد تخفیف نسبت به شاخص ۶۱ درصد Fe معامله کرد.

## پرونده زغال سنگ متالورژیکی و کک

### مقایسه بازار FOB استرالیا و CFR چین

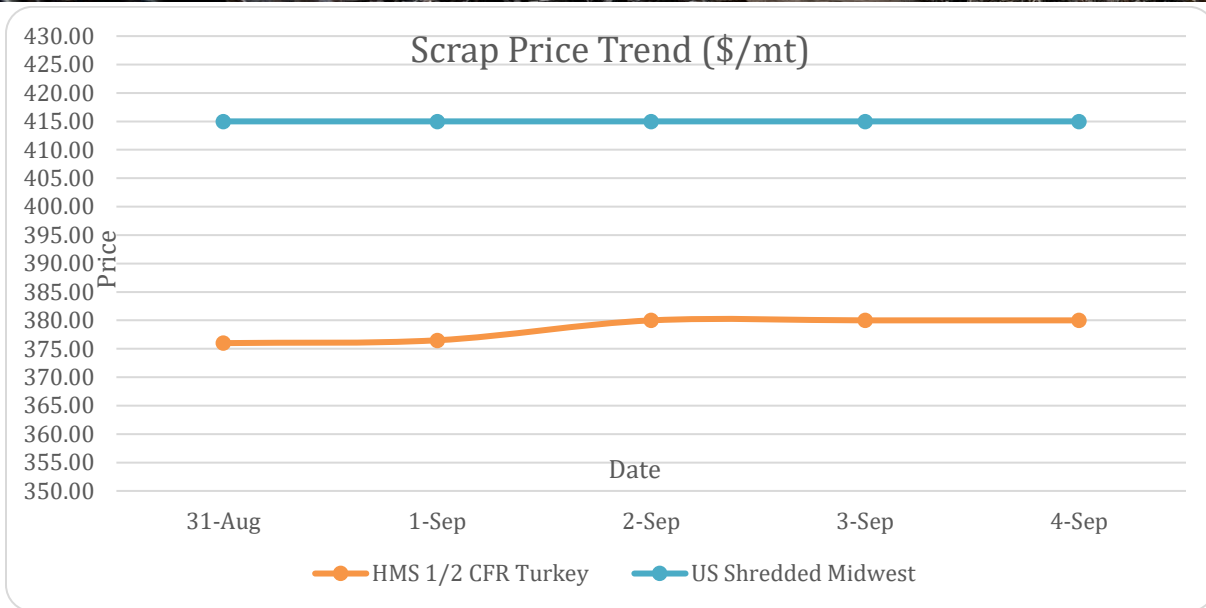


| شخص ذغال سنگ    | پایین ترین سطح | بالاترین سطح | مبنای تحویل  | جمع بندی    |
|-----------------|----------------|--------------|--------------|-------------|
| Premium Low Vol | ۲۶۹.۲          | ۲۷۹.۵        | FOB استرالیا | صعودی       |
| Premium Low Vol | ۲۸۸            | ۳۰۰          | CFR چین      | 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 کک شو در هفته اول سپتامبر روندی صعودی داشت و قوی ترین عملکرد را در میان مواد اولیه فولاد ثبت کرد. رشد قیمت ها تحت تأثیر افزایش تقاضای چین، محدودیت عرضه داخلی و انتظار برای افزایش قیمت کک در بازار این کشور شکل گرفت. Premium Low Vol CFR China با عبور از سطح ۳۰۰ دلار، نشانه ای از بهبود شرایط بازار بود.

## بازار قراضه در مسیر تثبیت؛ حمایت فولاد نهایی از قیمت‌ها

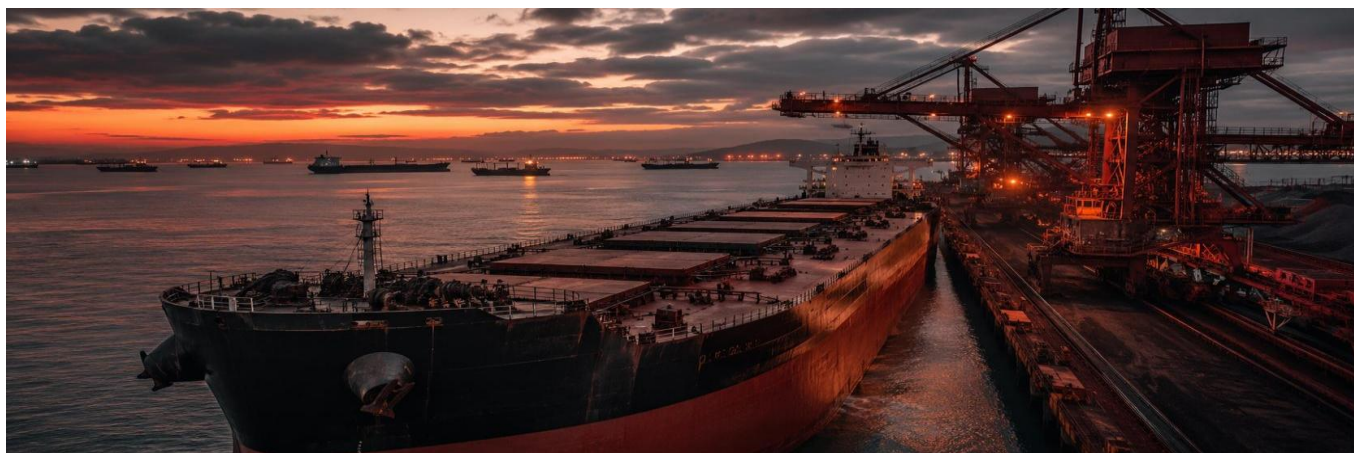


| بازار قراضه         | آغاز هفته | پایان هفته | تغییر | درصد تغییرات | عامل اصلی           |
|---------------------|-----------|------------|-------|--------------|---------------------|
| HMS ۱/۲ CFR ترکیه   | ۳۷۶       | ۳۸۰        | صعودی | +۱.۳         | رشد فولاد ترکیه     |
| قراضه خردشده آمریکا | ۴۱۵       | ۴۱۵        | بایات | ۰            | تعادل عرضه و تقاضا  |
| قراضه خردشده هند    | ۴۸۳.۰۰    | ۴۸۸.۰۰     | صعودی | +۱.۰۸        | ثبات تقاضای وارداتی |

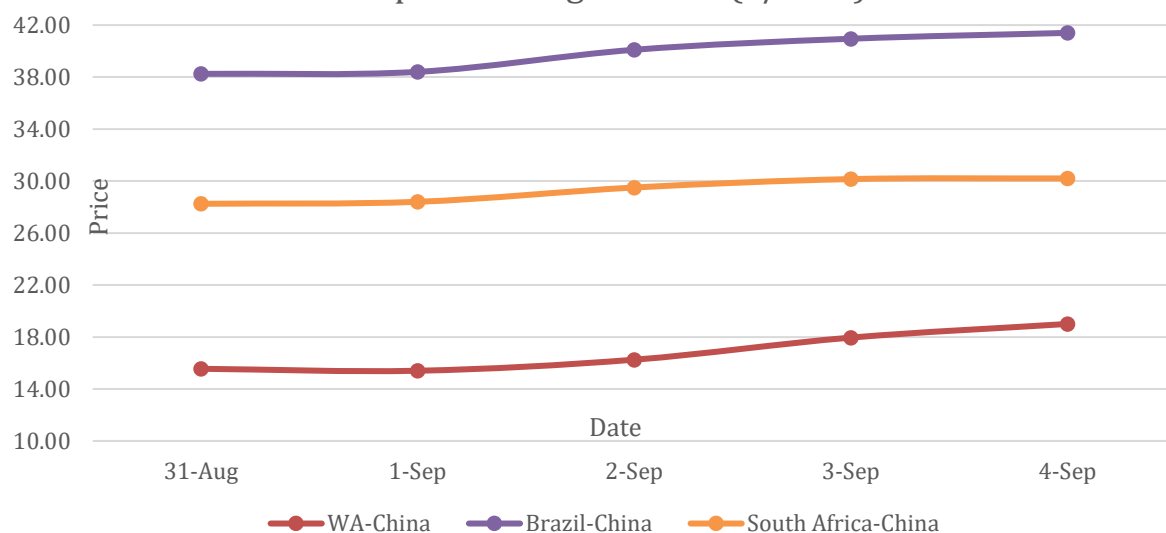
## محور تحلیل

بازار قراضه در هفته اول سپتامبر پس از رشد ابتدای هفته وارد فاز ثبات شد. بهبود نسبی قیمت محصولات فولادی، به‌ویژه در بازار ترکیه، از قیمت قراضه حمایت کرد و شاخص CFR ۸۰:۲۰ ۱/۲ HMS ترکیه در پایان هفته در سطح ۳۸۰ دلار/تن تثبیت شد. با این حال، محدودیت حاشیه سود فولادسازان همچنان مانع از رشد بیشتر قیمت‌ها بود.

## جهش کرایه حمل سنگ آهن؛ محدودیت عرضه کشتی‌ها نرخ‌ها را بالا برد



Capesize Freight Trend (\$/wmt)



| مسیر حمل                   | آغاز هفته | پایان هفته | تغییر | عامل اصلی                  |
|----------------------------|-----------|------------|-------|----------------------------|
| Capesize غرب استرالیا-چین  | ۱۵.۵۵     | ۱۹         | صعودی | افزایش رزرو کشتی‌ها        |
| Capesize برزیل-چین         | ۳۸.۲۵     | ۴۱.۴       | صعودی | تقاضای محموله‌های بلندمسیر |
| Capesize آفریقای جنوبی-چین | ۲۸.۲۵     | ۳۰.۲       | صعودی | کمبود ظرفیت کیپسایز        |

## محور تحلیل

بازار کرایه حمل فله خشک در هفته اول سپتامبر روندی صعودی داشت. افزایش فعالیت در مسیرهای اصلی سنگ آهن و محدودیت نسبی ظرفیت کشتی‌های کیپسایز، باعث رشد نرخ حمل در مسیرهای استرالیا-چین و برزیل-چین شد. در پایان هفته، مسیر برزیل-چین بیشترین رشد را ثبت کرد و هزینه حمل از مبدأهای اصلی سنگ آهن افزایش یافت.

هفته در یک نگاه

## رشد زغال سنگ کک شو و جهش کرایه حمل، مهم ترین اتفاقات بازار فولاد

## روایت هفته

بازار مواد اولیه فولاد در هفته اول سپتامبر روندی متفاوت را تجربه کرد. زغال سنگ کک شو با حمایت از تقاضای چین، محدودیت عرضه داخلی و افزایش قیمت کک، قوی ترین عملکرد هفته را ثبت کرد. در مقابل، سنگ آهن پس از نوسانات محدود در محدوده ۱۰۰ دلار تثبیت شد و رشد بیشتری را تجربه نکرد. همزمان، افزایش نرخ کرایه حمل در مسیرهای اصلی و مقاومت بازار قراضه، از دیگر عوامل اثرگذار هفته بودند.

| بازار برنده هفته                                                                                                                                                                 | بازار باثبات هفته                                                                                                                                                           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>زغال سنگ کک شو</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Premium Low Vol CFR China +۴.۲ درصد رشد هفتگی</li> <li>Premium Low Vol FOB Australia +۳.۸ درصد رشد هفتگی</li> </ul> | <b>بازار سنگ آهن</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>IODEX CFR China -۰.۱ درصد تغییر هفتگی</li> <li>تثبیت در محدوده ۱۰۰ دلار با حمایت انتظارات تقاضای چین</li> </ul> |
| <b>مهم ترین محرک</b><br>رشد تقاضای چین و محدودیت عرضه زغال سنگ                                                                                                                   | <b>مهم ترین محدودیت</b><br>ضعف سودآوری فولادسازان و فشار بر خرید مواد اولیه                                                                                                 |

## سیگنال بازارها

| بازار               | جهت هفتگی | قدرت حرکت | سیگنال        |
|---------------------|-----------|-----------|---------------|
| سنگ آهن             | خنثی      | متوسط     | ثبات بازار    |
| زغال سنگ متالورژیکی | صعودی     | قوی       | روند افزایشی  |
| قراضه               | صعودی     | متوسط     | تقویت تدریجی  |
| کرایه حمل           | صعودی     | بسیار قوی | فشار هزینه ای |

بازار مواد اولیه فولاد در این هفته عملکردی متفاوت داشت؛ زغال سنگ کک شو با رشد تقاضای چین پیشتاز شد، در حالی که سنگ آهن در محدوده ای باثبات باقی ماند. افزایش کرایه حمل و مقاومت بازار قراضه نیز نشان داد فشار هزینه ای در زنجیره فولاد همچنان ادامه دارد.

روایت اصلی هفته

## زغال سنگ کک‌شو در مسیر صعود؛ چین دوباره موتور رشد بازار شد



رشد قیمت زغال سنگ، فشار جدید بر هزینه تولید فولاد

بازار زغال سنگ کک‌شو در هفته اول سپتامبر به مهم‌ترین محرک زنجیره مواد اولیه فولاد تبدیل شد. افزایش تقاضای چین، محدودیت عرضه داخلی و رشد قیمت کک باعث شد قیمت گریدهای پرمیوم افزایش یابد و هزینه خوراک کوره بلند تحت فشار قرار گیرد.

چرا این اتفاق برای بازار مهم است؟

- افزایش هزینه تولید فولاد
  - رشد قیمت زغال سنگ کک‌شو می‌تواند حاشیه سود فولادسازان را تحت فشار بیشتری قرار دهد.
  - تقویت تقاضای چین
  - خرید محموله‌های وارداتی و انتظار افزایش ذخیره‌سازی، عامل اصلی حمایت از قیمت‌ها بود.
  - تغییر لیدر بازار مواد اولیه
- در حالی که سنگ آهن در محدوده ۱۰۰ دلار تثبیت شد، زغال سنگ کک‌شو بیشترین رشد هفتگی را ثبت کرد.

### جمع بندی

رشد قیمت زغال سنگ کک‌شو در این هفته نشان داد که فشار هزینه‌ای در زنجیره فولاد همچنان یکی از مهم‌ترین عوامل اثرگذار بر بازار است. در شرایطی که سنگ آهن در محدوده ۱۰۰ دلار بدون تغییر قابل توجه باقی ماند، افزایش قیمت زغال سنگ کک‌شو باعث شد هزینه خوراک کوره بلند برای فولادسازان افزایش یابد.

ادامه این روند می‌تواند حاشیه سود تولیدکنندگان فولاد را تحت فشار قرار دهد، به‌خصوص در شرایطی که رشد قیمت محصولات فولادی هنوز هم جهت با افزایش هزینه مواد اولیه حرکت نکرده است. از سوی دیگر، تداوم تقاضای چین و محدودیت عرضه داخلی این کشور می‌تواند در کوتاه‌مدت از قیمت زغال سنگ حمایت کند.

با این حال، پایداری روند صعودی به میزان خرید واقعی فولادسازان و بهبود شرایط بازار فولاد چین وابسته خواهد بود؛ زیرا در صورت تضعیف تقاضای فولاد، افزایش هزینه مواد اولیه می‌تواند به کاهش خرید و اصلاح قیمت‌ها منجر شود.

## اخبار هفته بازار آهن و فولاد از فشار عرضه مس تا موج جدید سرمایه‌گذاری معدنی



خبر اصلی هفته

### ● تولید مس شیلی تحت تأثیر شرایط جوی

تولید مس شیلی در ماه ژوئیه با افت ۹.۴ درصدی نسبت به سال گذشته همراه شد. شرایط نامساعد جوی در مناطق معدنی شمال کشور و انجام تعمیرات در برخی معادن اصلی، باعث کاهش تولید این کشور از ۴۴۵ هزار تن به ۴۰۳ هزار تن شد.

### کانادا برای جذب یک تریلیون دلار سرمایه‌گذاری آماده می‌شود

دولت کانادا با تغییر ساختار نهاد سرمایه‌گذاری خود، برنامه جذب یک تریلیون دلار سرمایه طی پنج سال آینده را دنبال می‌کند. این برنامه بر بخش‌های انرژی، مواد معدنی حیاتی و زیرساخت‌ها تمرکز دارد.

### ● افزایش انتظارات نرخ بهره، بازار فلزات گران‌بها را تحت فشار قرار داد

اظهارات اظهارات رئیس فدرال رزرو درباره ادامه مسیر مقابله با تورم و نیاز به مشاهده شواهد بیشتر از کاهش پایدار فشارهای قیمتی، انتظارات بازار برای افزایش نرخ بهره آمریکا در ماه سپتامبر را تقویت کرد.

پس از این اظهارات، احتمال افزایش نرخ بهره از حدود ۳۶ درصد به بیش از ۶۵ درصد افزایش یافت. رشد احتمال سیاست پولی سخت‌گیرانه‌تر معمولاً به دلیل افزایش هزینه فرصت نگهداری دارایی‌های بدون بازده، فشار منفی بر فلزات گران‌بها وارد می‌کند.

در همین شرایط، قیمت طلا به زیر ۴۴۵۰ دلار به ازای هر اونس کاهش یافت و نقره نیز در محدوده ۶۶.۲ دلار به ازای هر اونس معامله شد؛ هر دو فلز نزدیک به پایین‌ترین سطح دو هفته اخیر قرار گرفتند.

با این حال، عملکرد ماهانه فلزات گران‌بها همچنان مثبت باقی ماند؛ به‌طوری‌که طلا در ماه اوت حدود ۱۰ درصد و نقره بیش از ۱۵ درصد رشد کردند که نشان‌دهنده تداوم تقاضای سرمایه‌گذاران برای دارایی‌های امن در شرایط عدم قطعیت اقتصادی است.

## نبض معاملات؛ سیگنال‌های واقعی از بازار مواد اولیه



## معاملات شاخص

| بازار    | محصول / گرید         | حجم        | قیمت معامله | مبنای تحویل   | سیگنال بازار         |
|----------|----------------------|------------|-------------|---------------|----------------------|
| سنگ آهن  | MACF                 | ۸۰ هزار تن | ۹۹.۷۵ دلار  | CFR China     | تقاضای پایدار        |
| زغال سنگ | Saraji PLV           | ۷۵ هزار تن | ۲۷۵ دلار    | FOB Australia | تأیید سطح بالاتر PLV |
| زغال سنگ | Coke ۶۵/۶۳ CSR       | ۲۰ هزار تن | ۳۱۰ دلار    | FOB Indonesia | تقویت عرضه محدود     |
| قراضه    | HMS ۱/۲ ۸۰:۲۰ Turkey | ۱۲ هزار تن | ۳۸۰ دلار    | CFR Turkey    | تثبیت قیمت قراضه     |

## خبرهای کوتاه

- ریوتینتو یک محموله ۱۷۰ هزار تنی Pilbara Blend Fines را برای بارگیری اواخر سپتامبر با پرمیوم نسبت به شاخص اکتبر IODEX معامله کرد که نشان‌دهنده بهبود تقاضا برای گریدهای متوسط است.
- بی‌اچ‌پی یک محموله ۸۰ هزار تنی Mining Area C Fines را با قیمت ۹۹.۷۵ دلار به ازای هر تن نرمال شده به ۶۱٪ Fe فروخت.
- بازار زغال سنگ کک‌شو با ادامه رشد قیمت‌ها، شاهد معاملات Premium Low Vol در محدوده ۲۷۵ تا ۳۰۰ دلار در بازارهای استرالیا و چین بود.
- در بازار قراضه ترکیه، معاملات HMS ۱/۲ ۸۰:۲۰ در محدوده ۳۸۰ دلار CFR انجام شد و قیمت‌ها پس از رشد ابتدای هفته تثبیت شدند.
- افزایش نرخ حمل کیپ‌سایز در مسیرهای اصلی سنگ آهن، هزینه انتقال مواد اولیه فولاد را افزایش داد و فشار بیشتری بر زنجیره تأمین وارد کرد.