



پرتو تابان

شرکت سرمایه گذاری پرتو تابان معادن و فلزات  
(سهامی خاص)

# گزارش هفتگی

تهیه شده در واحد سرمایه گذاری  
شرکت پرتو تابان معادن و فلزات  
(سهامی خاص)

هفته منتهی به ۱۲ مرداد ماه ۱۴۰۱  
گزارش شماره ۷۵

هدف از تهیه این گزارش آرایه تحلیل ها، اخبار اقتصادی و بورسی، جهت همفکری و کمک در راه تصمیم گیری درست می باشد و توصیه به خرید یا فروش نمی باشد.

# مباحث

- ✓ بازدهی شاخص و بازارهای مالی
- ✓ تحلیل تکنیکال شاخص بورس
- ✓ نمودار مقایسه دلار نیمایی و صرافی ملی
- ✓ نرخ بهره بین بانکی
- ✓ بررسی و نمودار مقایسه ایی قیمت های جهانی:
  - فلزات اساسی (سنگ آهن چین، بیلت و اسلب CIS و ایران، ورق گرم و سرد CIS)
  - تحلیل هفته فلزات
  - سایر فلزات اساسی (سرب، روی، مس و آلومینیوم LME)
  - تحلیل هفته فلزات اساسی
  - نفت برنت و متانول CFR
  - اوره گرانول و گاز طبیعی (هنری هاب آمریکا)
  - کرک اسپرد نفت و فرآورده های نفتی خلیج فارس
- ✓ بورس کالا:
  - رینگ صنعتی (بیلت و اسلب فولاد خوزستان و کاتد مسی ملی مس ایران)
  - رینگ پتروشیمی (اوره بورس کالا و متانول دفتر توسعه)
- ✓ تحلیل بنیادی هفته : شرکت « فولاد ارفع »

شاخص کل هفته گذشته، تقریباً بدون تغییر در رقم ۱,۴۳۷,۳۶۱ واحدی بود و شاخص هم وزن با کاهش ۱ درصدی به ۳۸۴,۰۵۵ واحد رسید که میتواند نشان از عدم نوسان بیشتر به دلیل افتهای شدید اخیر و رسیدن به قیمتهای پایین و همچنین رسیدن به مذاکرات سیاسی جدید برجای (که میتواند جهت سرمایه گذاری در کشور را تعیین کند) باشد. دلار در بازار آزاد در هفته گذشته با کاهش ۲ درصدی ۳۱۴,۰۰۰ و در سامانه نیما با ثبات نسبی در قیمت ۲۶۴,۲۰۰ ریال معامله شدند. امید به مذاکرات برجام نرخ آزاد دلار را کمی کاهش داده است و این کاهش، اختلاف با نرخ دلار نیما را به ۱۹ درصد رسانده است. هفته اخیر، میانگین ارزش معاملات خرد سهام، در کمترین سطح خود از شروع سال ۱۳۹۹ قرار داشت که حدوداً ۲۲۲۰ میلیارد تومان بود، که نشان از عدم توجه مردم و نگاه منفی به بازار سهام میباشد. در هفته اخیر حدوداً ۱۵۰۰ میلیارد تومان دیگر از پول حقیقی ها از بازار خارج شد و ۳۲۰ میلیارد تومان پول جدید وارد صندوقهای با درآمد ثابت شد. خبر عرضه محصولات شرکتهای خودروساز در بورس کالا و امیدواری به احیای برجام، و قیمتهای پایین، باعث رونق معاملات این صنعت و البته صنایع برجای دیگر مثل بانک و حمل و نقل شد. و البته کاهش قیمتهای جهانی معاملات گروه کومودیتی محور نظیر فلزات و پتروشیمی را با ضعف مواجه کرده است. هفته گذشته ترس از افت تقاضا و البته کاهش تقاضای بنزین در آمریکا قیمت نفت را با ۱۰ درصد کاهش مواجه کرد. اما قیمت بالای برق در اروپا و البته کاهش موجودی باعث کاهش تولید فلزات اساسی خصوصاً روی شده است. آمار اشتغال و تورم در آمریکا نشان از ادامه تورم و اشتغال دارد که میتواند باعث افزایش سرعت نرخ بهره و ترس از رکود در اقتصاد آمریکا و جهان را تشدید کند. البته شرایط نهچندان مثبت ساخت و ساز در چین نیز از عوامل منفی دیگر بازارهای جهانی است.

بازدهی از ابتدای سال	بازدهی هفتگی	قیمت	شاخص
۴٪	-۴٪	۱,۴۳۷,۳۶۱	شاخص کل
۱۰٪	-۱٪	۳۸۴,۰۵۵	شاخص هموزن
۱۲٪	۰	۲۶,۴۲۰	دلار نیمایی
۱۹٪	-۱۲٪	۳۱,۴۰۰	دلار آزاد
۲۰٪	۰	۱۴,۸۶۲,۰۰۰	سکه امامی
-۴۶٪	-۵٪	۲۲,۶۰۶	بیت کوین
-۱۸٪	-۱۲٪	۹۴	نفت برنت- دلار



در نمودار روبرو، تایم فریم روزانه نمودار شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران به همراه اندیکاتور و اسیلاتورهای زیر نشان داده شده است:

- ❖ AO
- ❖ MACD(12,26,9)
- ❖ RSI(14)
- ❖ STOCHASTICH(14,7,3)
- ❖ MFI(14)

در حال حاضر سطوح حمایت و مقاومت شاخص به ترتیب زیر است:

- R1:** مقاومت پویا: سقف کانال (قرمز رنگ)
- S1:** حمایت پویا: کف کانال صعودی (سبز رنگ)

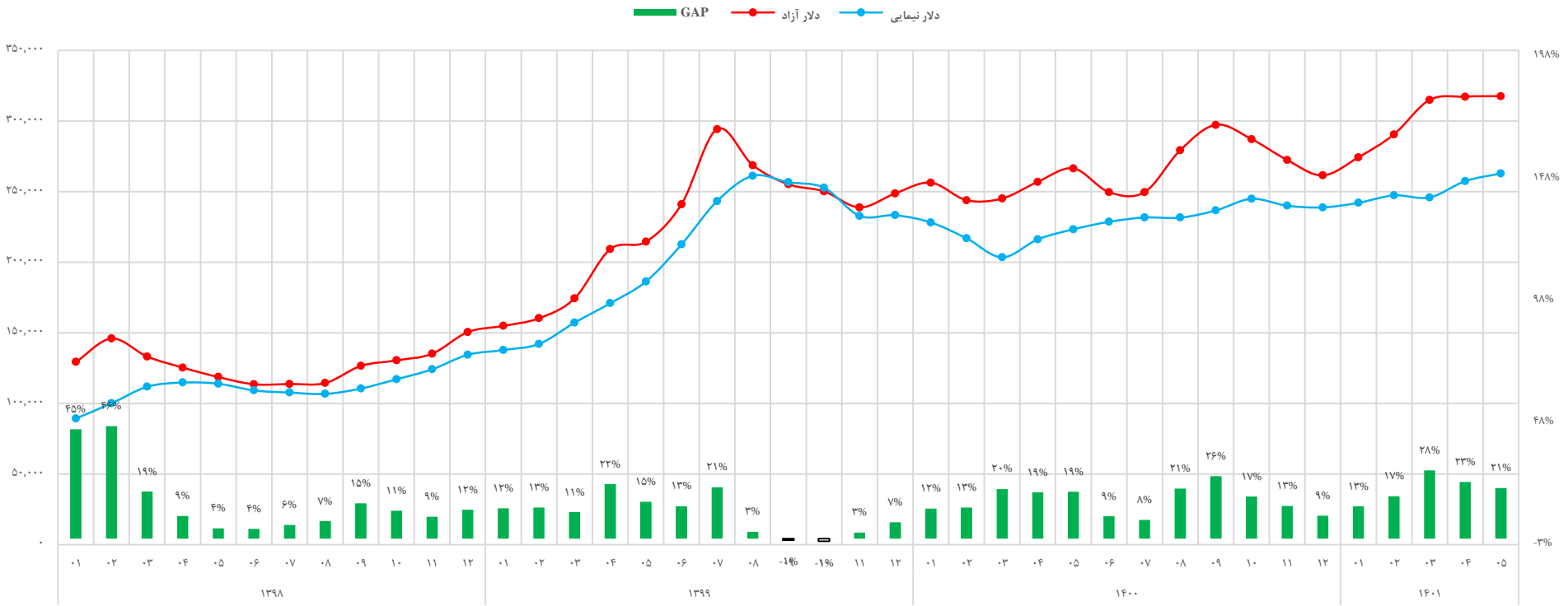
1. اسیلاتور (AO) در منطقه منفی و صعودی است.
2. اسیلاتور (RSI) در سطح ۴۱ واحدی بوده و وارد منطقه اشباع فروش شده.
3. اسیلاتور (STOCHASTICH) در سطح ۲ واحدی است.
4. اسیلاتور (MFI) در سطح ۴۰ واحدی است.

✓ شاخص پس از برخورد به (R1) در نقطه A تغییر روند داده و در محدوده مثلث زرد رنگ و به سمت نقطه B در حال اصلاح است. با توجه به موارد زیر:

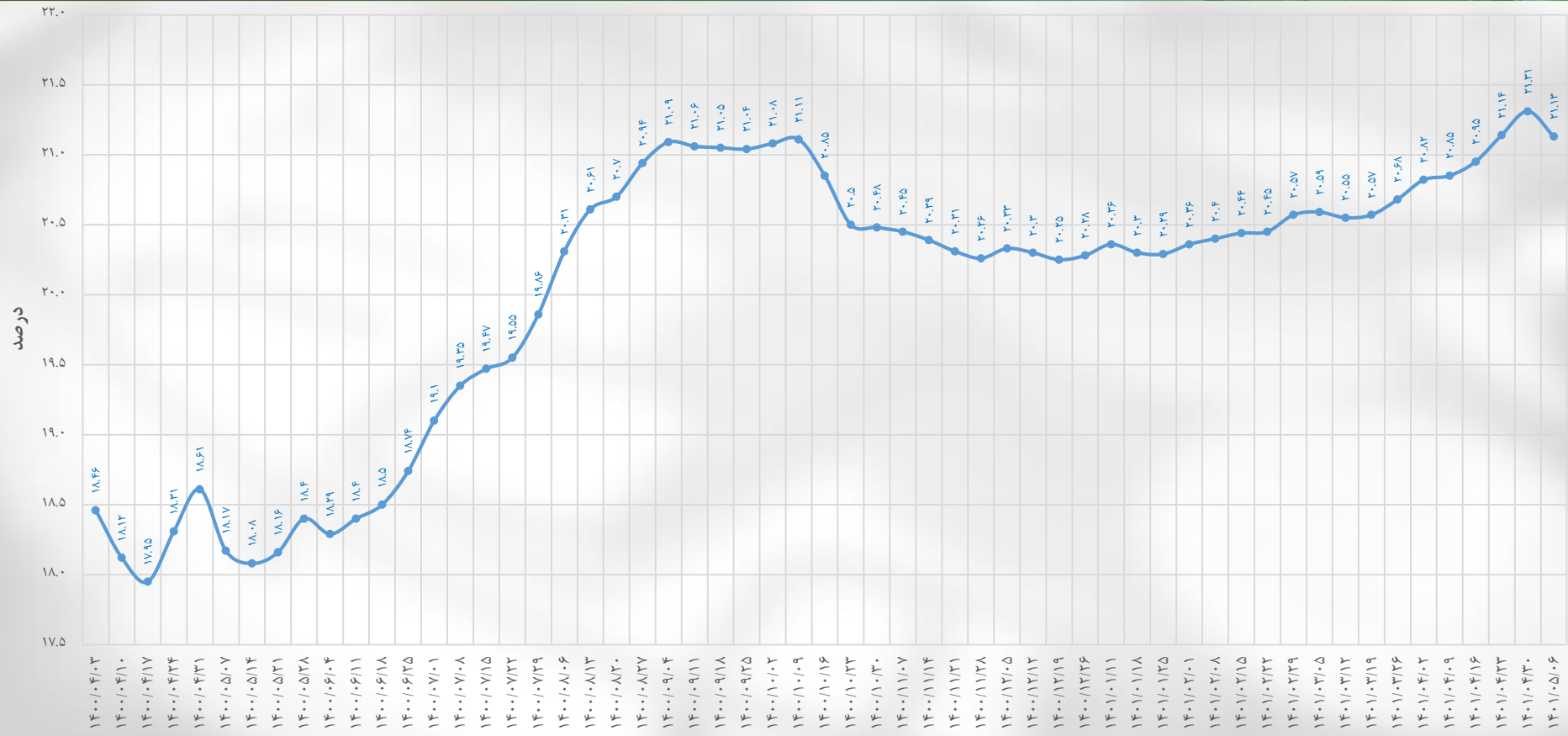
1. افزایش مجدد نرخ بهره فدرال رزرو آمریکا ۰.۷۵٪ به ۲.۵٪
2. نزول نرخ جهانی کامودیتی ها.

✓ حمایت قابل توجهی قبل از حمایت (S1) در مسیر شاخص وجود ندارد و حمایت مستحکم پیش روی آن را می توان همان (S1) دانست. ولی با توجه به اینکه اسیلاتور RSI شاخص حالت صعودی به خود گرفته، در مسیر نزولی به سمت نقطه B، یک اصلاح کوتاه را تجربه کرد.

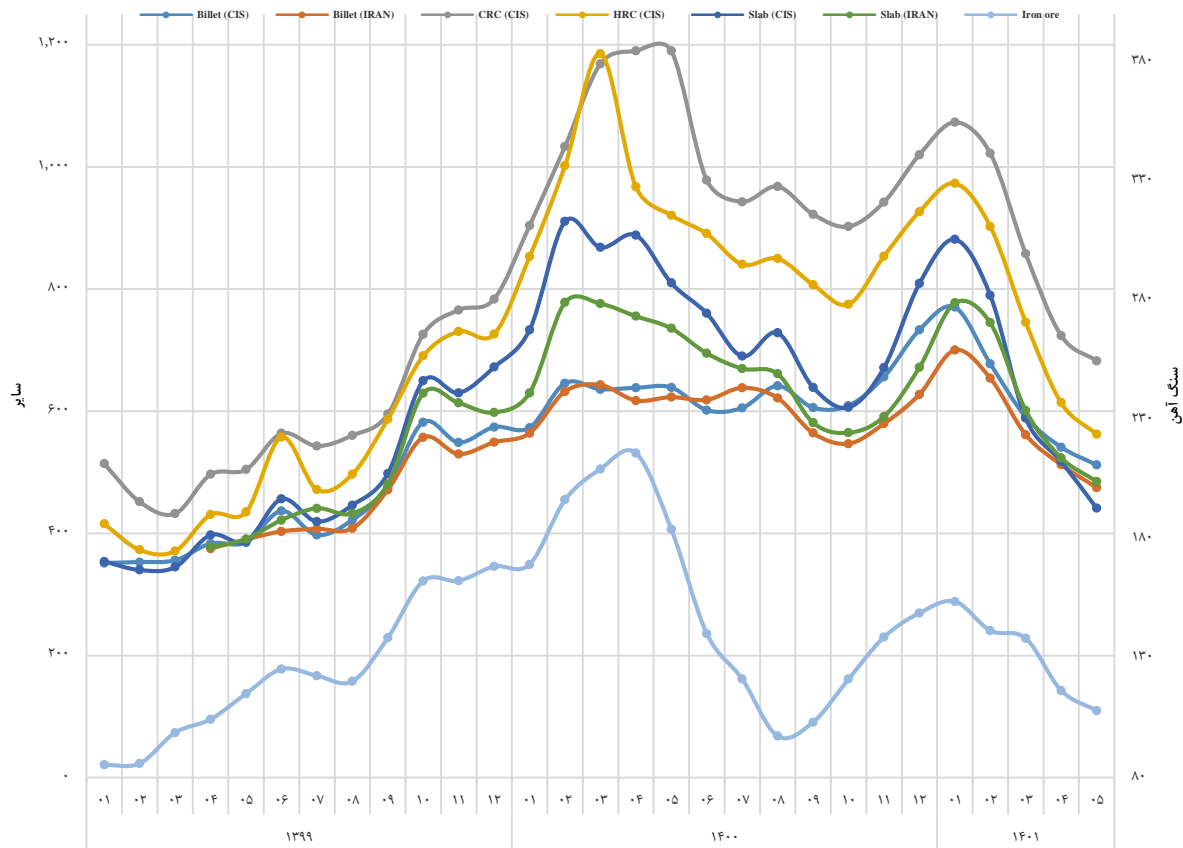
در این نمودار روند قیمت دلار نیمایی، آزاد و فاصله قیمتی این دو به تصویر کشیده شده است. همانطور که مشاهده می‌شود میانگین فاصله قیمتی بین این دو نرخ، در حال حاضر از ابتدای خرداد ماه به طور میانگین در هفته چهارم به ۲۱ درصد رسیده است که پیش بینی میشود در کوتاه مدت این فاصله با رشد قیمت دلار نیمایی کمتر شود.



# نرخ بهره بین بانکی







**سنگ آهن:** در هفته ای که گذشت بازار سنگ آهن وارداتی در چین فعالیت زیادی نداشت و شاهد افت قیمت بود. شاخص قیمت خلوص ۶۲ درصد تا ۷ دلار افت داشته حدود ۱۰۸ دلار هر تن خشک سی اف آر ثبت شد. میزان عرضه در بازار نقدی چین بالاست در حالی که تمایلی به خرید دیده نمی شود و این مزاد عرضه جو بازار را منفی کرده است. فعلا تقاضا نزولی است و هر اقدام حمایتی برای اثربخشی به زمان نیاز دارد و این رکود تقاضا به بازار سنگ آهن نیز کشیده شده است.

### بیلت:

بیلت صادراتی سی آی اس از ۵۱۵ دلار در هر تن به ۵۰۰ دلار باقی ماند.

**بیلت صادراتی فوب ایران از ۵۰۰ دلار به ۴۷۵ دلار رسید.**

### اسلب:

اسلب صادراتی سی آی اس نیز ۵۱۰ به ۴۱۳ دلار رسید.

**اسلب صادراتی فوب ایران به ۴۸۵ دلار رسید.**

### ورق گرم:

ورق گرم صادراتی سی آی اس از ۵۷۰ دلار هر تن به ۵۵۰ دلار رسید.

### ورق سرد:

ورق سرد صادراتی سی آی اس در ۶۸۵ دلار باقی ماند.

## تحلیل این هفته فولاد ایران :

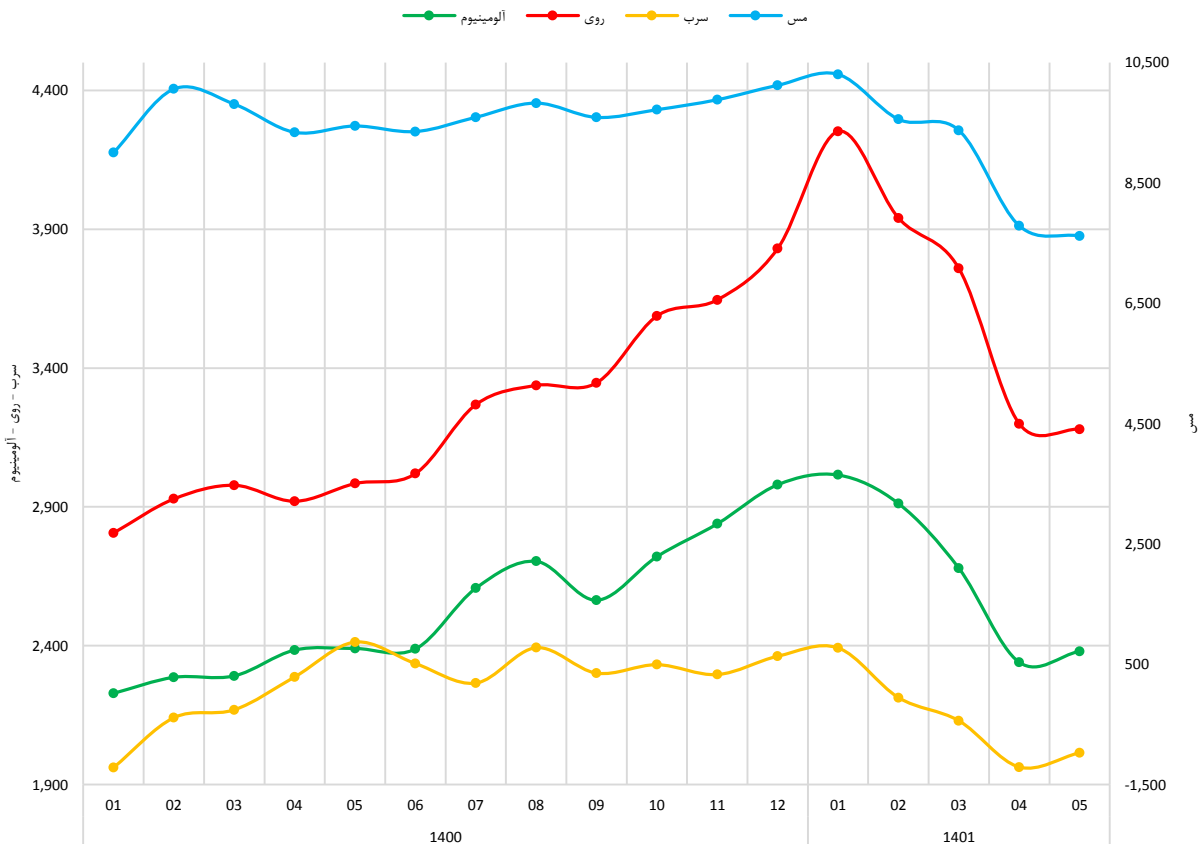
خبرهای قیمت قراضه و شمش در بازارهای جهانی به کف خود رسیده و احتمال کاهش آن ضعیف است. از اوایل اگوست که تعطیلات در بازارهای جهانی تقریباً تمام می شود بازارها فعال می گردند. قیمت شمش در دامنه ۴۲۰ تا ۴۵۰ دلار هر تن فوب بسته به کشور عرضه کننده نوسان می کند. بنا به نظر اکثر دست اندرکاران احتمال کاهش قیمت شمش به زیر ۴۰۰ دلار فوب بسیار بعید است. با توجه به آنکه قیمت نفت، سنگ آهن و کرایه حمل اجازه این کاهش را نمی دهد حتی روس ها هم با دامپینگ خود تمایلی به کاهش قیمت ها ندارند. نشانه هایی از شروع فعالیت چینی ها دیده می شود و بازگشت آنها به بازارها می تواند شرایط را تغییر دهد.

در بازار ایران بالاخره بورس کالا حاضر شد تا این را بپذیرد که وضعیت اقتصاد داخلی نباید با شرایط بازار جهانی گره بخورد و به همین دلیل فرمول قیمت گذاری را عوض کرد در نتیجه امیدهای منفی از بازار رخت بر بست و باعث شد تا جنب و جوشی به بازار در بدهد. آنچه مسلم است نه فقط انبارها خالی است بلکه اکثر کارخانه ها هم به علت کاهش فروش از موجودی مطلوب برخوردار نیستند در نتیجه در صورت تحرک سرمایه باید شاهد فعالیت بازار شمش بود. در زمینه ورق اکثر قیمت ها به قیمت های خریداری شده در دو ماه قبل رسیده و به همین دلیل برای تجار امکان تخفیف دادن نیست ادامه این وضعیت در بازار ورق منتهی به تکرار سناریوی میلگرد خواهد شد. مشکل اصلی بازار در شرایط فعلی عدم اعتماد و ثابت نبودن سیاست های دولت است. همه چشم ها به وین دوخته شده است چنانچه مذاکرات برجرامی این هفته به نتیجه برسد ۶ ماهه دوم سال در ایران کاملاً متفاوت با ۶ ماه اول خواهد بود.



# سایر فلزات اساسی (سرب، روی، مس و آلومینیوم)

## قیمت های جهانی



**مس:** قیمت مس در هفته گذشته ۷۹۱۰ دلار و در این هفته به ۷۸۱۱ دلار رسید.  
 موجودی انبار مس، نسبت به هفته گذشته **۲.۳۵ درصد افت** داشت.

**سرب:** قیمت سرب در هفته گذشته ۲۰۳۷ دلار و در این هفته ۲۰۸۰ دلار رسید.  
 موجودی انبار سرب، نسبت به هفته گذشته **۲.۱۱ درصد رشد** داشته است.

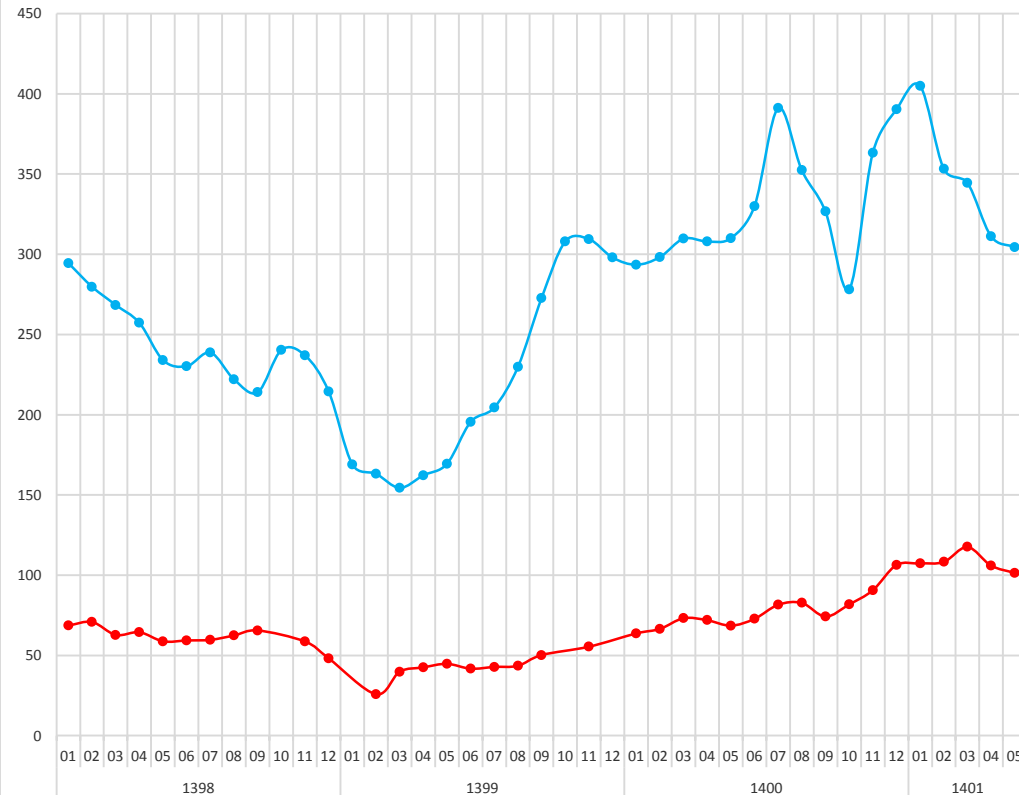
**روی:** قیمت روی در هفته گذشته ۳۳۰۷ دلار و در این هفته ۳۴۷۱ دلار رسید.  
 موجودی انبار روی، نسبت به هفته گذشته **۴.۴۱ درصد رشد** داشته است.

**آلومینیوم:** قیمت این فلز در هفته گذشته ۲۴۹۷ دلار و در این هفته ۲۴۲۸ دلار رسید.  
 موجودی انبار آلومینیوم، نسبت به هفته گذشته **۲.۷۶ درصد افت** داشته است

# نفت برنت و متانول (CFR)

## قیمت های جهانی

نفت برنت (بشکه) متانول (تن)



### نفت :

قیمت نفت در اوایل معاملات روز سه شنبه به دلیل خبرهای اخیر از پیشرفت در آخرین مذاکرات برای احیای توافق هسته‌ای ۲۰۱۵ ایران کاهش یافت این توافق می تواند راه را برای افزایش صادرات نفت خام این کشور باز کند.

بهای معاملات آتی نفت برنت با ۲۷ سنت یا ۰.۳ درصد کاهش به ۹۶.۳۸ دلار در هر بشکه رسید که نسبت به جلسه قبل ۱.۸ درصد افزایش داشت.

قیمت نفت خام وست تگزاس اینترمدیت آمریکا پس از ۲ درصد افزایش در جلسه قبل، با ۲۴ سنت یا ۰.۳ درصد کاهش به ۹۰.۵۲ دلار در هر بشکه رسید.

تحلیلگران می گویند: «سایه توافق هسته ای آمریکا با ایران همچنان بر بازار وجود دارد».

اتحادیه اروپا اواخر روز دوشنبه متن «نهایی» را برای احیای توافق هسته‌ای ۲۰۱۵ ایران، در انتظار تایید واشنگتن و تهران ارائه کرد. یک مقام بلندپایه اتحادیه اروپا گفت که انتظار می رود تصمیم نهایی در مورد این پیشنهاد ظرف در هفته های پیش رو اتخاذ شود.

### متانول:

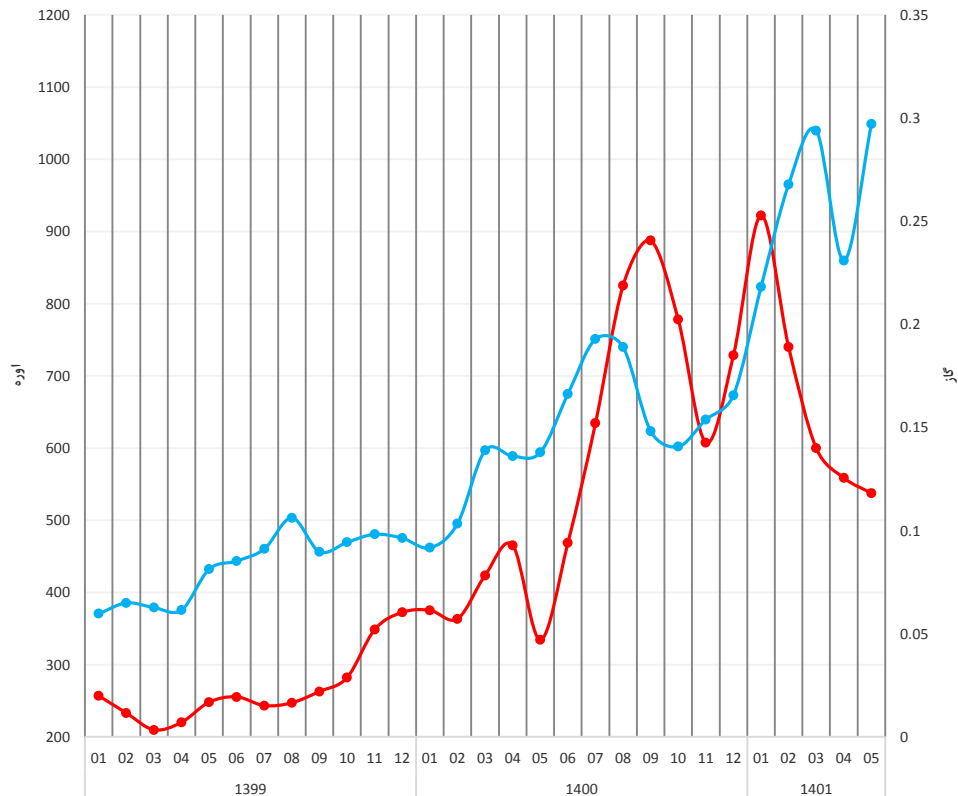
آخرین قیمت متانول پلتس ۳۱۱ دلار .

پلتس آخرین نرخ متانول CFR چین که مقصد عمده صادرات ایران هست ۳۱۱ دلار گزارش کرده است که ۵ دلار نسبت به هفته گذشته افزایش نشان می دهد.

# اوره گرانول و گاز طبیعی (هنری هاب آمریکا)

## قیمت های جهانی

سبد اوره گرانول (فرتیلايزر)      گاز هنری هاب



### گاز طبیعی:

گاز طبیعی ۷.۲٪ رشد کرده و به ۳۰ سنت رسید. شاخص قیمت گاز طبیعی آمریکا با خبر راه اندازی مجدد ترمینال صادراتی LNG فری پورت در ماه اکتبر یک جهش ۷.۲٪+ دارد! این ترمینال حدود ۲ ماه قبل در اثر آتش سوزی تعطیل شد و شرایط را برای مزاد عرضه داخلی گاز در آمریکا و افت ۲۰٪ قیمت گاز طبیعی فراهم آورد. ظرفیت صادرات LNG این ترمینال ۵۷ میلیون مترمکعب در روز است و ۱۵٪ گاز آمریکا از این طریق صادر می شود.

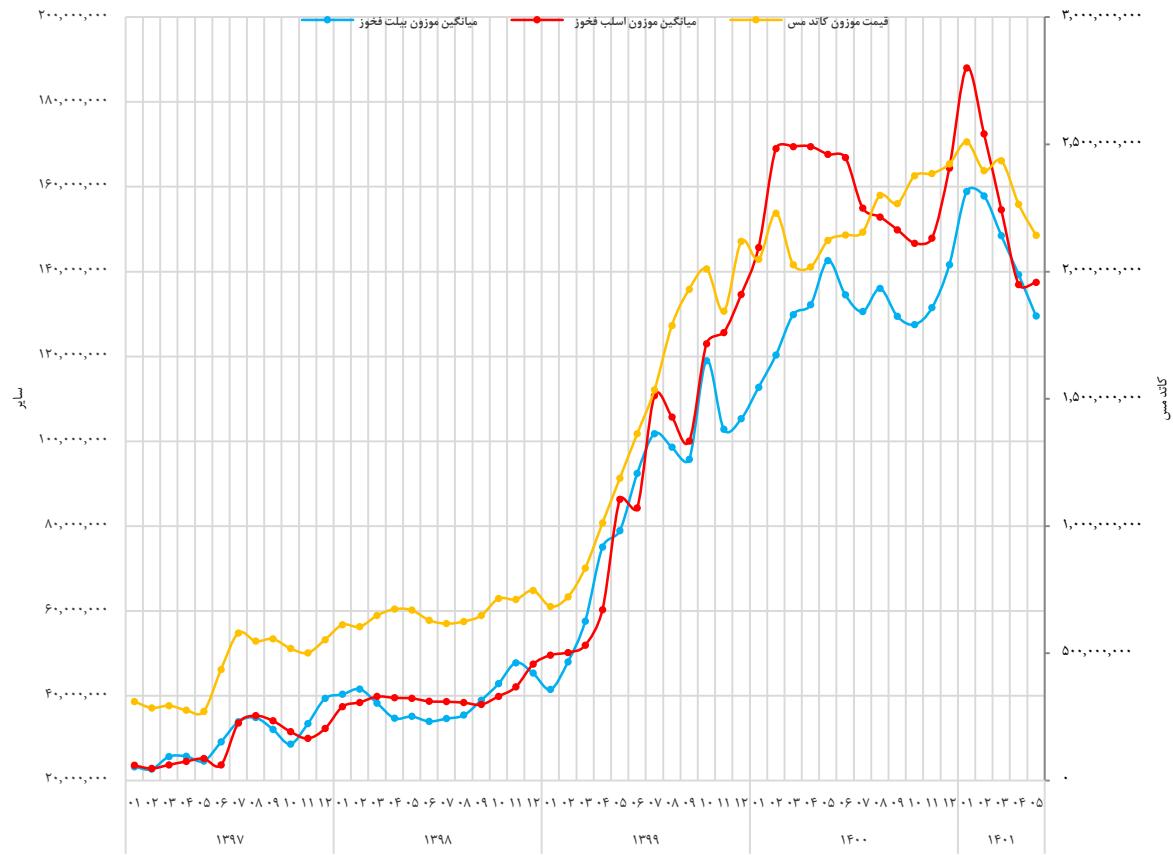
کامودیتی با راه اندازی این ترمینال، آربیتراژ قیمت گاز طبیعی آمریکا و اروپا کاهش یافته و انتظار میرود در فصل زمستان شاهد رکورد قیمت گاز طبیعی برای مصرف کنندگان آمریکا باشیم که محرک قیمت صنایع انرژی بر و مصرف کننده گاز خواهد بود

### اوره:

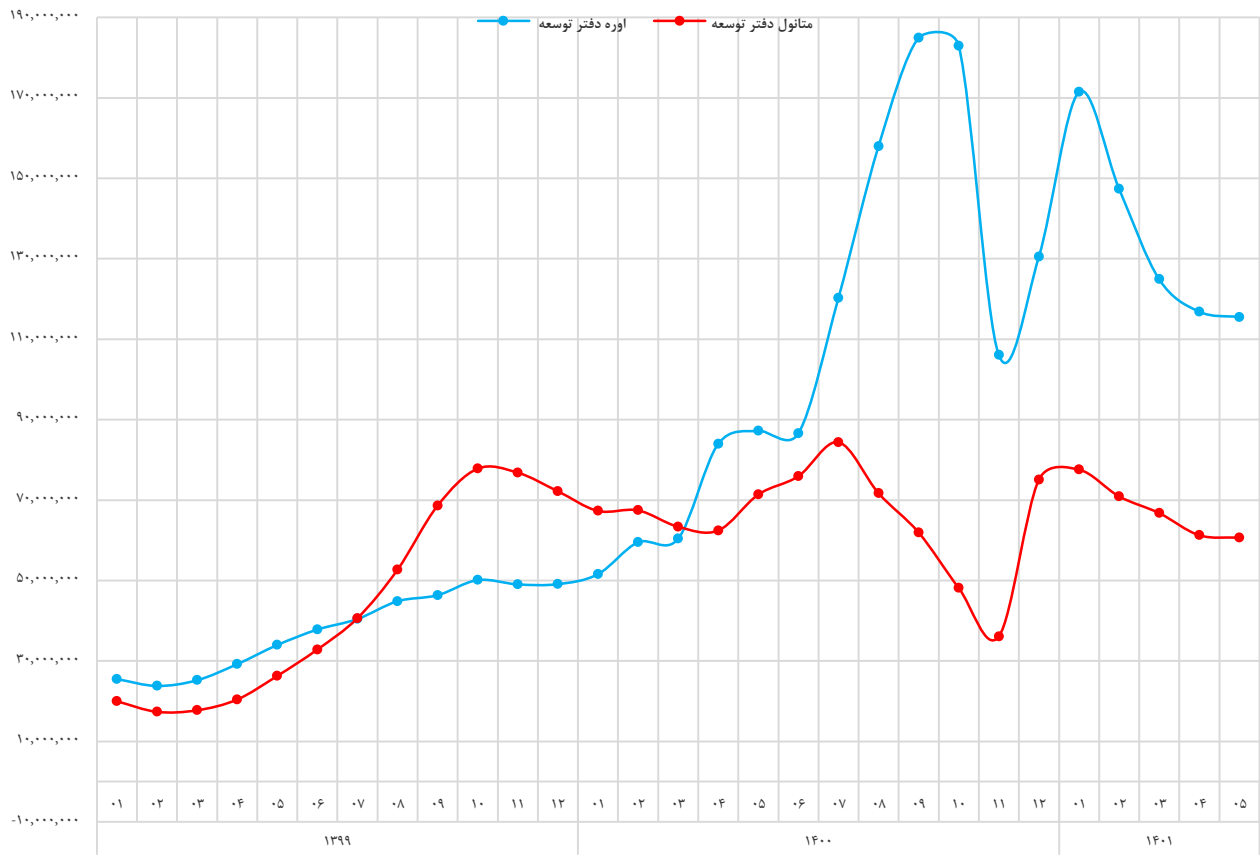
رشد قیمت انرژی و گاز طبیعی در اروپا باعث افت ۴۰٪ تولید کودهای شیمیایی و اوره در این قاره شده است مطابق با گزارش هفتگی آرگوس شاهد افزایش جدی قیمت های اوره در اکثر مناطق بودیم که سبب خواهد شد اوره صادراتی کشور در هفته آینده افزایش قیمت را تجربه کند.

در هفته گذشته شلرد ۲۰ هزار تن به قیمت ۴۸۴ دلار و مسجد سلیمان ۳۰ هزار تن به قیمت ۴۸۱ دلار به فروش رسانده است. اوره پریل خراسان هم ۵۶۰ دلار (افزایش ۲۰ دلاری هفتگی)

واحد های تولید اوره در اروپا یکی پس از دیگری در حال تعطیل شدن هستند. با نزدیکی فصل زمستان و تشدید محدودیتهای صادرات گاز روسیه به اروپا، وضعیت بحرانی تر شده و انتظار رشد قیمت کودهای شیمیایی در این قاره در ادامه متصور است



- ✓ در رینگ محصولات صنعتی از ابتدای سال تا پایان هفته جاری به نسبت به مدت مشابه سال قبل، شاهد **رشد ۲۸۴ درصدی** در حجم و **۷۹ درصد** در ارزش معاملات بودیم.
  - ✓ طی هفته جاری نیز شاهد **رشد ۳ درصدی** در حجم و **۱۷ درصد رشد** در ارزش معاملات بودیم.
  - ✓ اسلب فولاد خوزستان در تاریخ ۱۵ مرداد ماه در بورس کالا با قیمت ۱۲ میلیون و ۷۰۰ هزار تومان معامله شد که نسبت به هفته گذشته بدون تغییر بود.
  - ✓ بیلت فولاد خوزستان نیز در این هفته ۱۳ میلیون و ۱۳ هزار تومان عرضه شد که نسبت به هفته گذشته **۰.۵ درصد افت** داشت.
  - ✓ کاتد مسی صنایع ملی مس ایران در تاریخ ۲ مرداد ماه در بورس کالا با میانگین موزون قیمت ۲۰۱ میلیون و ۶۰۰ هزار تومان معامله شد ولی در هفته منتهی به ۱۴ مرداد به علت تعطیلی روز یکشنبه و دوشنبه معاملات م صورت نگرفت.
- ✓ **مقایسه هفته جاری با هفته قبل:**
- فولاد: **رشد ۱۷ درصدی** در حجم و **رشد ۸ درصدی** در ارزش معاملات
  - مس: **افت ۲۸ درصدی** در حجم و **رشد ۷ درصدی** در ارزش معاملات
  - آلومینیوم: **رشد ۷۴ درصدی** در حجم و **رشد ۹۴ درصدی** در ارزش معاملات
  - روی: **رشد ۴۶ درصدی** در حجم و **رشد ۵۴ درصدی** در ارزش معاملات



✓ در رینگ محصولات پتروشیمی از ابتدای سال تا پایان هفته جاری به نسبت مدت مشابه سال قبل، شاهد ۱۸ درصد رشد در حجم و ۴۸ درصد رشد در ارزش معاملات بودیم.

✓ طی هفته جاری نیز شاهد افت ۱۰ درصدی در حجم و در ارزش معاملات رشد ۳ درصد به نسبت هفته گذشته بودیم.

**اوره:** "دفتر توسعه صنایع پایین دستی"، در تاریخ ۹ مرداد ماه، نرخ اوره گرانول را ۱۱۶۵۲ تومان به ازای هر کیلوگرم و نرخ تسعیر ارز را ۲۶۳۸۴ تومان اعلام کرده است که به معنای اوره ۴۴۱ دلاری است. لازم به ذکر است که قیمت اوره به نسبت نرخ اعلامی هفته گذشته تقریباً ۱ درصد رشد قیمتی داشت.

**متانول:** "دفتر توسعه صنایع پایین دستی"، در تاریخ ۹ مرداد ماه، نرخ متانول ۶۱۱۶۰ تومان به ازای هر کیلوگرم و نرخ ارز را ۲۶۳۸۴ تومان اعلام کرده است که به معنای متانول ۲۳۱ دلاری است. لازم به ذکر است که قیمت اوره به نسبت نرخ اعلامی هفته گذشته ۲ درصد رشد قیمتی داشته است.

## تحلیل بنیادی شرکت « فولاد ارفع »

ارفع دو محصول تولید بیلت و آهن اسفنجی تولید میکند. و تمامی اسفنجی که تولید می کند را صرف تولید بیلت میکند. در سالهای گذشته آهن اسفنجی تولیدی شرکت کفاف تولید شمش را نمیداد و لذا از کچاد و غدیر ایرانیان اقدام به خرید این محصول میانی می کرده است.

ظرفیت بیلت شرکت ۸۰۰ هزار تن و اسفنجی ۸۵۰ هزار تن است یعنی ضریب تولید اسفنجی به بیلت ۱.۰۶ بوده در حالی که این نسبت باید ۱.۱۴ باشد تا بتواند به خودکفایی در تولید شمش برسد. موضوع جالب توجه است که شرکت از پاییز سال گذشته ظرفیت اسفنجی خود را از ۸۵۰ هزار تن به ۱۲۰۰ هزار تن ارتقا داده و این نشان از حتی مازاد آن دارد (البته با احتساب قطع برق) و برنامه شرکت برای این مازاد این است که مازاد تولید آهن اسفنجی را در بازار بفروش برساند. در گزارش تیر ماه، مقداری آهن اسفنجی در بورس کالا فروخته است که این موضوع نکته مهمی است. نکته بسیار مهم که در گزارش تفسیری شرکت به آن اشاره شده است برنامه افزایش ظرفیت شمش از ۸۰۰ هزار تن به ۱۰۰۰ تن داره در سال شش ماه دوم سال ۱۴۰۱ دارد.

❖ بنابراین نکاتی که برای ارفع وجود داد بدین شرح میباشد :

جدول تحلیل حساسیت مجتمع فولاد ارفع سال ۱۴۰۱

600	580	560	540	520	500	480	2,089
1,687	1,605	1,523	1,441	1,359	1,278	1,196	180,000
1,944	1,853	1,762	1,671	1,580	1,489	1,399	200,000
2,202	2,102	2,002	1,902	1,801	1,701	1,601	220,000
2,459	2,350	2,241	2,132	2,023	1,913	1,804	240,000
2,717	2,598	2,480	2,362	2,244	2,125	2,007	260,000
2,974	2,847	2,719	2,592	2,465	2,337	2,210	280,000
3,231	3,095	2,959	2,822	2,686	2,549	2,413	300,000
3,489	3,343	3,198	3,052	2,907	2,761	2,616	320,000

- ۱- ارفع از خرید آهن اسفنجی از سال ۱۴۰۱ معاف است و دیگه هزینه گزاف خرید اسفنجی معاف است.
- ۲- نرخ فروش شمش در سه ماه ابتدای سال میانگین ۱۵ میلیون و ۵۰۰ تومان بود که در حال حاضر در بورس کالا به زیر ۱۳ میلیون تومن رسیده (به خاطر قیمت های جهانی) ، یعنی حدودا ۲۰ درصد افت داشته است که شاید باعث نگرانی از سودآوری کل فولاد سازی ها شود ولی این شرایط باعث مازاد گندله در کشور شده به طوری که در گزارش تیر ماه کچاد و فخور دیده میشود که نسبت گندله به شمش فخور به ۲۷ درصد رسیده و این نکته بسیار مهمی است .
- ۳- این وضعیت مازاد گندله نیز در کوتاه مدت مرتفع نمی شود.
- ۴- با وجود آنکه قیمت شمش در دنیا ۱۰۰ دلار افت کرده اما ارفع به ازای تولید هر تن شمش، سود بیشتری کسب میکند که این موضوع به دو دلیل است : افت ضرب قیمتی گندله و خودکفایی در تولید آهن اسفنجی.

موضوع مهمی دیگر که قبل تر هم به آن اشاره شد، مساله بهر برداری از واحد ذوب برای تولید شمش در شش ماه دوم امسال است . این بهره برداری نیازمند ۱ و نیم ماه توقف خط تولید شمش خواهد بود که سعی شده این موضوع با قطع برق صنایع همزمان شده و باعث شود ریسک شرکت پوشش داده شود.