



گزارش هفتگی بازار هفته سوم فروردین ماه

کارگزاری بانک رفاه کارگران



آدرس: شهرک غرب، بلوار دادمان، نبش بوستان دوم غربی، ساختمان کارگزاری بانک رفاه کارگران

تلفن: ۰۲۱ ۴۱ ۷۷۲ ۰۰۰ وبسایت: www.refahbroker.com

تحولات شاخص

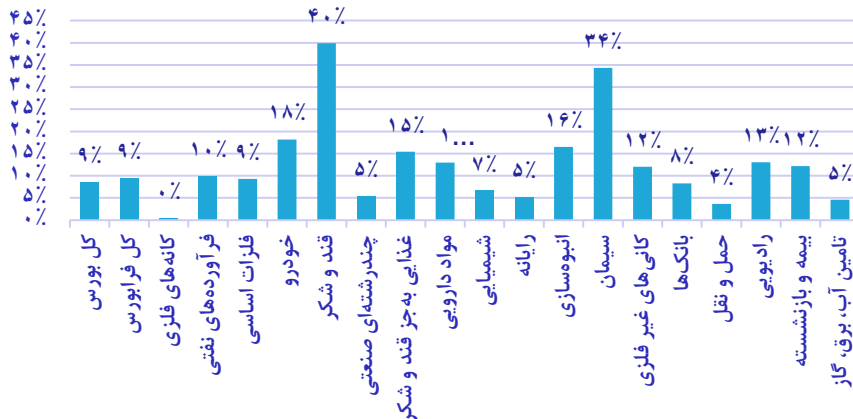
شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران در پایان معاملات روز چهارشنبه مورخ ۱۳۹۸/۰۱/۲۱ به عدد ۱۹۳،۹۷۳ واحد رسید که در مقایسه با ابتدای سال ۱۵،۳۱۵ واحد (۹ درصد) رشد داشته است. تعداد روزهای معاملاتی ۱۰ روز، حجم معاملات ۲۵،۰۴۳ میلیون سهم و ارزش آن ۷۵،۵۸۸ میلیارد ریال بوده است. ارزش بورس اوراق بهادار تهران در پایان معاملات هفته جاری برابر ۷،۴۵۶،۹۴۰ میلیارد ریال شده که در مقایسه با ابتدای سال ۹ درصد افزایش داشته است.

حجم معاملات فرابورس ۹،۲۵۸ میلیون سهم و ارزش آن ۲۹،۵۳۶ میلیارد ریال بوده است. ارزش فرابورس در پایان معاملات هفته جاری برابر ۲،۰۸۱،۵۳۹ میلیارد ریال شده که در مقایسه با ابتدای سال ۱۰ درصد افزایش داشته است.

نمودار بازده شاخص صنایع

تغییرات شاخص بورس و صنایع با اهمیت از ابتدای سال در نمودار زیر مشهود می باشد:

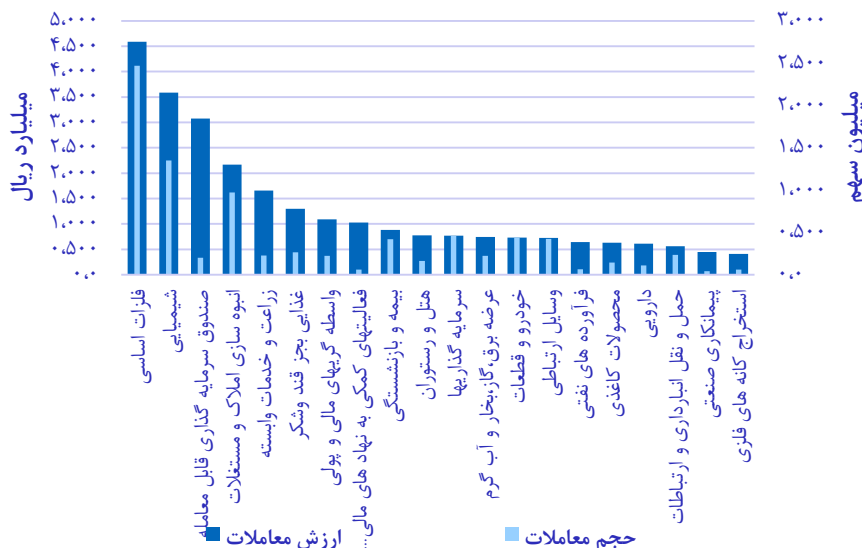
بازده صنایع از ابتدای سال منتهی به ۱۳۹۸/۰۱/۲۱



بیشترین رشد مربوط به صنعت قند و شکر و سیمان می باشد که در نمودار بالا مشهود است.

نمودار صنایع بر اساس حجم و ارزش معاملات

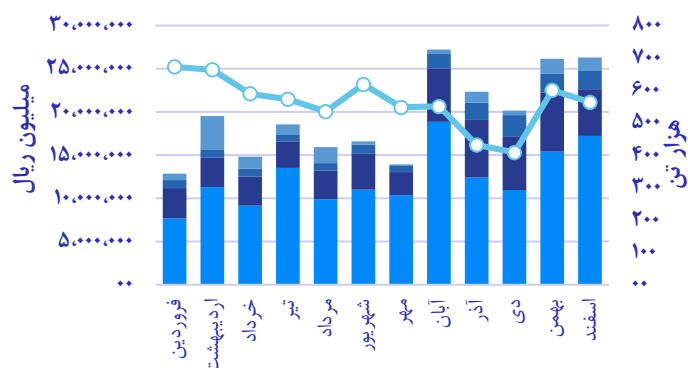
حجم و ارزش معاملات از ابتدای سال به تفکیک صنایع



❖ فولاد مبارکه اصفهان

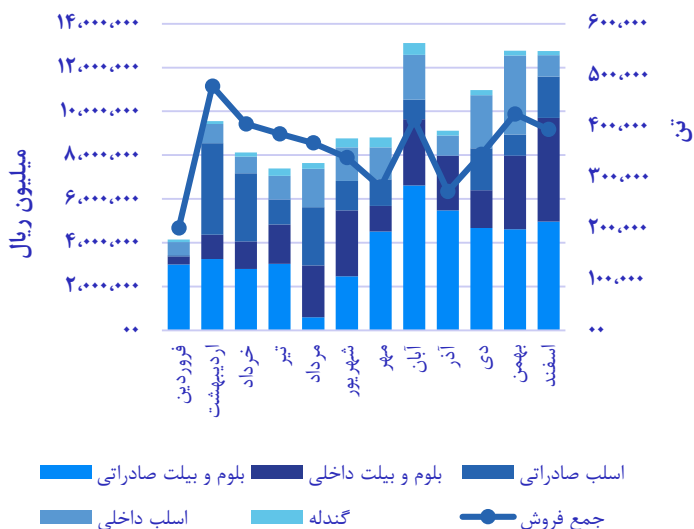
فولاد مبارکه اصفهان در گزارش اسفند ماه خود توانست فروش ماه گذشته خود را تکرار نموده و تا حدودی نگرانی های سهامداران خود در خصوص مشکلات ایجاد شده در زمینه تولید در ماه های گذشته را برطرف نماید. تولید از ابتدای سال روند کاهشی داشته است اما در دو ماه پایانی سال بنظر می رسد مشکل شرکت در تولید برطرف شده است.

فولاد مبارکه در اسفند ماه با فروش ۲۶,۲۸۵ میلیارد ریالی رکوردی جدید در فروش ماهانه به ثبت رساند. متوسط فروش ماهانه تا بهمن ماه بالغ بر ۱۸,۸۹۲ میلیارد ریال بوده است. نرخ فروش محصولات گرم و سرد نسبت به بهمن ماه با تغییر قابل ملاحظه ای همراه نبوده است.



❖ فولاد خوزستان

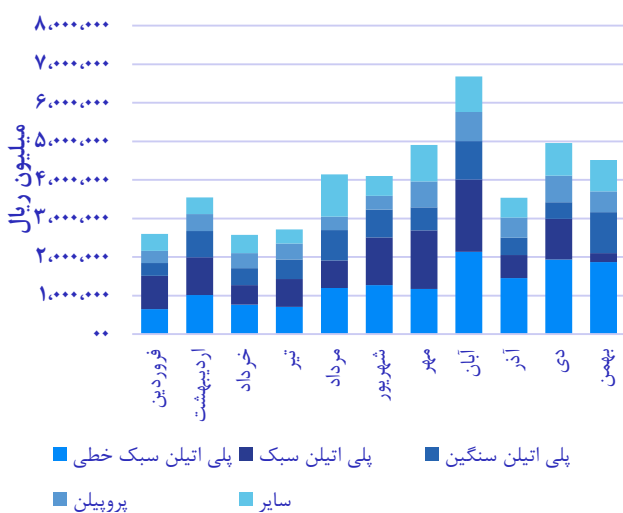
فخوز با فروش عالی در بهمن و اسفند موفق به ثبت مبلغ ۱۱۳,۱۳۱ میلیارد ریال برای سال ۱۳۹۷ شده است. متوسط فروش ماهانه فخوز تا بهمن ماه ۹,۱۲۵ میلیارد ریال بوده است. نرخ فروش بلوم و بیلت صادراتی در اسفند ماه ۳۲,۴۲۸ ریال بوده که نسبت به ماه قبل ۹ درصد کاهش داشته. نرخ فروش بلوم و بیلت داخلی نسبت به ماه قبل با افزایش ۱۷ درصدی همراه بوده است.



❖ پتروشیمی امیر کبیر

مبلغ فروش شرکت در بهمن ماه با ۹ درصد کاهش نسبت به ماه گذشته همراه بوده است.

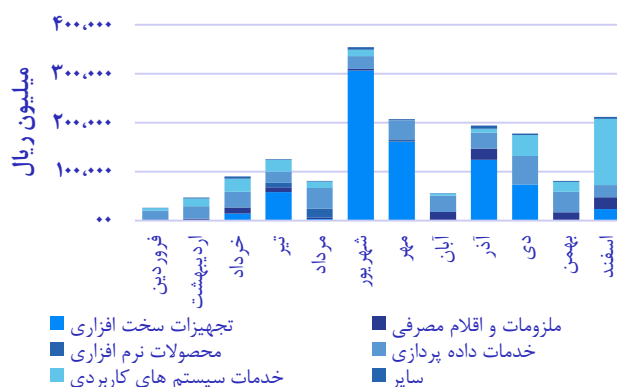
روند فروش پتروشیمی امیر کبیر از ابتدای سال



❖ داده پردازی ایران

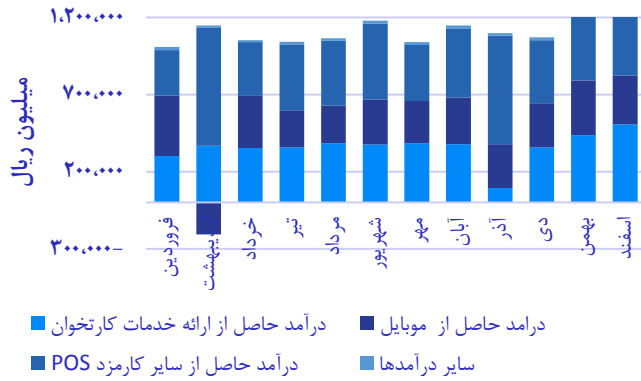
شرکت در اسفند ماه موفق به کسب درآمد ۲۱۱ میلیارد ریالی شده است که در مقایسه با میانگین ۱۱ ماهه گذشته برابر ۱۳۰ میلیارد ریال با ۶۰ درصد رشد همراه بوده است. با توجه به آنکه درآمد شرکت داده پردازی از روندی خطی برخوردار نمی باشد نمی توان در خصوص عملکرد ماهانه اظهار نظر قطعی داشت.

درآمد فروش و ارائه خدمات شرکت داده پردازی ایران از ابتدای سال جاری



درآمد شرکت پرداخت سامان کیش در بهمن و اسفند با توجه به افزایش تراکنش در روزهای پایانی سال نسبت به ماه های گذشته با رشد همراه بوده است.

درآمد فروش و ارائه خدمات شرکت پرداخت سامان کیش از ابتدای سال جاری



نگارش: نوشین ناصری

شده) تا آنجا که تقریباً تمامی کالاهای عرضه شده از سوی فروشندگان توسط مصرف کنندگان خرید شد. در این بازار می توان به رقابت بسیار سنگین پروپیلن های شیمیایی و رقابت نسبتاً سنگین پلی اتیلن سبک خطی امیرکبیر و بعضی از گریدهای پلی اتیلن ترفتالات نساجی اشاره کرد.

بورس انرژی

بازار فیزیکی بورس انرژی در هفته جاری شاهد استقبال قابل توجهی از سوی خریداران نبود هر چند که بعضی از محصولات از قبیل حلال ۴۰۲ همچنان با اقبال بازار مواجه است. همچنین می توان به تداوم روند عرضه نفت خام در بازار فیزیکی بورس انرژی اشاره کرد که باید منتظر ماند تا دید با توجه به تغییرات قیمت نفت خام آیا از سوی خریداران مورد اقبال قرار خواهد گرفت یا خیر.

نگارش: مصیب سپهری آسا

نمای بورس کالا

بورس کالا

طی هفته های اخیر به علت نوسانات رو به بالای نرخ دلار و عدم اطمینان از آینده ارز، بازار های بورس کالا در مجموع رشد نسبتاً بالایی را تجربه کردند که از مهمترین آن می توان به رقابت سنگین معاملات ورق شرکت فولاد مبارکه اصفهان و همچنین میلگرد شرکت های مختلف در رینگ صنعتی اشاره کرد. در تالار فراورده های نفتی پس از اعلام قیمت های جدید برای فروردین ماه ۹۸ که نسبت به قیمت های اعلامی اسفند ۹۷ افزایش قابل توجهی داشت (به علت افزایش نرخ دلار از یک سو و افزایش قیمت جهانی نفت از سوی دیگر) با رقابت های بالای ۵ درصد مواجه بودیم. در بازار محصولات پتروشیمی نیز بعد از اینکه قیمت پایه جدید اکثر محصولات بر خلاف بازار آزاد افزایشی بود شاهد رقابت نسبتاً خوبی در اکثر محصولات بودیم (علیرغم محدود کردن شرایط خرید برای تعدادی از گریدهای عرضه

❖ فولاد مبارکه:

فولاد مبارکه اصفهان در ایام نوروز عرضه ای نداشت و پس از تعطیلات در تاریخ ۱۳۹۸/۰۱/۱۹ اقدام به عرضه ۱۴۷,۹۶۰ تن انواع ورق کرد. بر خلاف سنوات گذشته که در اوایل سال بازار آرامی رو انتظار داشتیم با افزایش نرخ دلار رقابت های سنگینی بر روی محصولات شرکت انجام شد و حدود ۳۳ تا ۴۵ درصد بیشتر از قیمت پایه معامله شد.

نام کالا	نوع قرارداد	قیمت پایه عرضه	قیمت پایانی میانگین موزون	درصد تغییر نسبت به قیمت پایه	عرضه (تن)	حجم معامله (تن)	ارزش معاملات (میلیون ریال)
ورق سرد B	سلف	۳۹,۷۷۰	۵۷,۶۷۵	۴۵,۰	۲۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۱,۱۵۳,۵۰۲
ورق گالوانیزه G	سلف	۶۷,۳۷۷	۱۰۲,۲۴۳	۵۱,۷	۴,۰۰۰	۴,۰۰۰	۴۰۸,۹۷۲
ورق گرم B	سلف	۳۶,۷۷۱	۵۱,۶۸۷	۴۰,۶	۹۲,۱۸۰	۹۲,۱۸۰	۴,۷۶۴,۵۲۸
ورق گرم C	سلف	۳۶,۷۷۱	۵۲,۲۵۷	۴۲,۱	۳۰,۵۸۰	۳۰,۵۸۰	۱,۵۹۸,۰۰۳
ورق قلع اندود	سلف	۹۳,۵۲۶	۱۲۴,۸۹۳	۳۳,۵	۱,۲۰۰	۱,۲۰۰	۱۴۹,۸۷۱
مجموع					۱۴۷,۹۶۰	۱۴۷,۹۶۰	۸,۰۷۴,۸۷۸

❖ پالایش نفت بندر عباس:

شرکت پالایش نفت بندرعباس اولین عرضه خود را در تاریخ ۱۷ فرودین انجام داد و بعد از آن در تاریخ ۱۹ فروردین محصولات خود را به فروش رساند و بر روی محصول وکیوم رقابت ۱۰ درصدی صورت پذیرفت.

نام کالا	نوع قرارداد	قیمت پایه عرضه	قیمت پایانی میانگین موزون	درصد تغییر نسبت به قیمت پایه	عرضه (تن)	حجم معامله (تن)	ارزش معاملات (میلیون ریال)
وکیوم باتوم	نقدی	۳۹,۶۴۱	۳۰,۶۰۲	۳,۲	۱۵,۰۰۰	۱۵,۰۰۰	۴۵۹,۰۳۳
وکیوم باتوم	نقدی	۳۹,۶۴۱	۳۲,۶۸۹	۱۰,۳	۱۲,۰۰۰	۱۲,۰۰۰	۳۹۲,۲۶۸
وکیوم باتوم	نقدی	۳۰,۶۰۲	۳۰,۶۰۲	۰,۰	۲۱,۰۰۰	۱۴,۰۰۰	۴۲۸,۴۲۸
گوگرد کلوخه	نقدی	۷,۶۱۹		۰,۰	۳,۰۰۰	۰	-
وکیوم باتوم	نقدی (مچینگ)	۳۰,۶۰۲	۳۰,۶۰۲	۰,۰	۰	۷,۰۰۰	۲۱۴,۲۱۴
مجموع					۵۱,۰۰۰	۴۸,۰۰۰	۱,۴۹۳,۹۴۳

❖ پتروشیمی امیر کبیر:

پتروشیمی امیر کبیر با عرضه ۱۰,۴۵۰ تن از انواع محصولات خود در تاریخ ۲۰ فروردین ماه سال جدید پر قدرت شروع کرد و با توجه به اینکه در ایام نوروز عرضه ای نداشت و همچنین تغییرات نرخ ارز رقابت سنگینی بر روی محصولات محبوب آن ۲۰۹ و ۳ex انجام پذیرفت.

نام کالا	نوع قرارداد	قیمت پایه عرضه	قیمت پایانی میانگین موزون	درصد تغییر نسبت به قیمت پایه	عرضه (تن)	حجم معامله (تن)	ارزش معاملات (میلیون ریال)
پلی اتیلن سنگین اکستروژن EX۳	نقدی	۹۶,۰۴۹	۱۱۲,۵۰۰	۱۷,۱	۳,۳۰۰	۳,۳۰۰	۳۷۱,۲۵۰,۲۰۰
پلی اتیلن سبک خطی AA۰۲۰۹	نقدی	۸۴,۵۳۳	۹۸,۶۰۸	۱۶,۷	۴,۹۵۰	۴,۹۵۰	۴۸۸,۱۱۱,۲۷۲
پلی اتیلن سبک فیلم H۲۴۲۰	نقدی	۸۶,۹۹۳	۸۸,۲۸۱	۱,۵	۱,۱۰۰	۱,۱۰۰	۹۷,۱۰۸,۵۹۴
پلی اتیلن سبک فیلم D۲۴۲۰	نقدی	۸۸,۲۹۸	۹۰,۱۴۳	۲,۱	۱,۱۰۰	۱,۱۰۰	۹۹,۱۵۷,۳۸۸
مجموع					۱۰,۴۵۰	۱۰,۴۵۰	۱,۰۵۵,۶۲۷

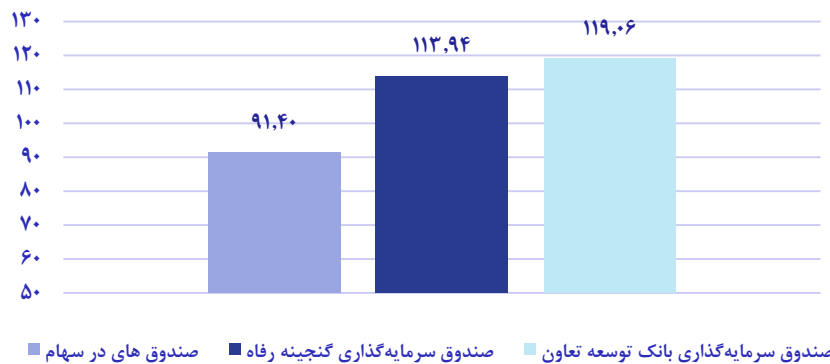
صندوق های سرمایه گذاری

آمار عملکرد صندوق های سرمایه گذاری بر اساس دوره های مختلف در جدول زیر قابل مشاهده می باشد:

نوع صندوق	خالص ارزش دارایی صندوق (میلیارد ریال)	% میانگین دارایی های نقدی	میانگین بازدهی ماه (%)	میانگین بازدهی ۳ ماهه (%)	میانگین بازدهی ۶ ماهه (%)	میانگین بازدهی سال (%)	میانگین بازدهی از آغاز فعالیت (%)
در سهام	۲۷.۵۳۸	۲۲.۵۱	۱۲.۴۳	۱۳.۴۳	۷.۰۴	۹۱.۴	۵۰.۹۹
صندوق گنجینه رفاه	۲۱۶	۰.۳۵	۱۵.۳۹	۱۹.۰۱	۱۲.۳۶	۱۱۳.۹۴	۷۱۵.۶۷
صندوق بانک توسعه تعاون	۱۸۵	۰.۷۱	۱۶.۱۱	۱۷.۱۴	۸.۲۲	۱۱۹.۰۶	۵۸۰.۹۳
با درآمد ثابت	۱.۵۱۵.۹۵۹	۸۴.۱۲	۲.۶۴	۶.۵۲	۲۴.۵۱	۴۰.۵۴	۱۱۶.۴۱
صندوق نگین رفاه	۴۳.۸۰۷	۸۶.۹۵	۱.۸	۵	۱۰.۲۶	۲۰.۳۲	۱۳۱.۱۴
مختلط	۵.۴۶۸	۴۲.۹۴	۸.۳۵	۱۰.۳	۱۲.۰۹	۶۰.۴۷	۴۰۰.۶۲
تمام صندوق ها	۱.۵۵۸.۸۵۱	۴۷.۸۹	۸.۲۴	۱۰.۴۳	۱۴.۱۶	۶۸.۷۲	۳۴۶.۷۱

عملکرد دو صندوق در سهام تحت مدیریت شرکت، طی یکسال گذشته در راستای کل صندوق های در سهام بوده است.

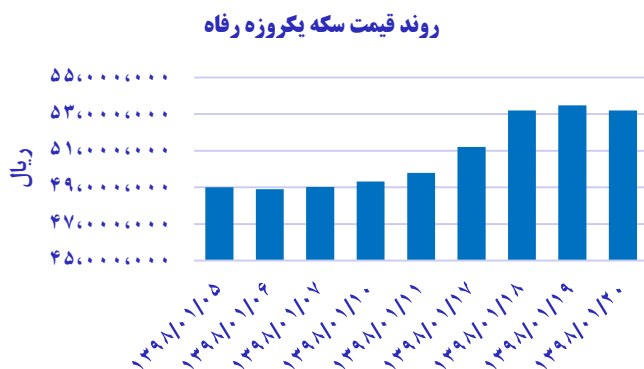
میانگین بازدهی یکسال گذشته صندوق های در سهام تحت مدیریت کارگزاری بانک رفاه



نگارش: نوشین ناصری

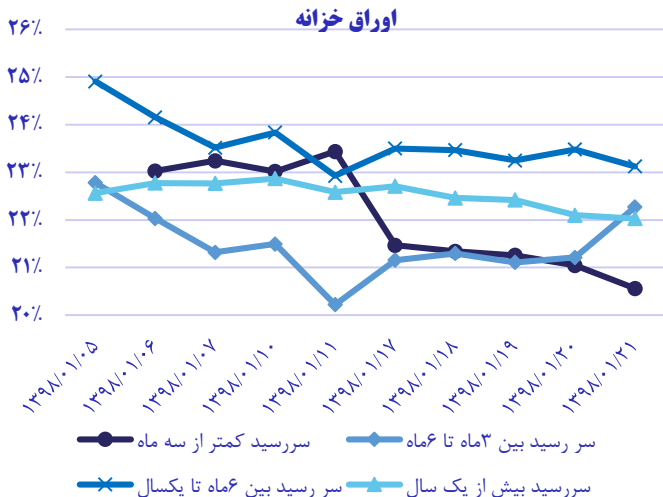
سایر بازارها

سکه یکروزه رفاه



از مهمترین دلایل که منجر به افزایش نرخ ارز و نهایتاً سکه گردید می توان به قرار دادن سپاه پاسداران در لیست نهادهای تروریستی و همچنین گمانه زنی ها در خصوص برنده شده حزب تندرو راست گرای نتانیاهو در انتخابات اسرائیل عنوان کرد. از نکات جالب توجه در خصوص گواهی سکه یکروزه می توان به اعمال محدوده نوسان قیمت مجاز به میزان $\pm 1\%$ درصد قیمت در روز ۲۰ فروردین اشاره نمود که این امر در سال ۹۷ نیز در روزهایی که شاهد افزایش شدید نرخ ارز بودیم اعمال گردید.

نرخ سکه نقدی و ارز طی هفته جاری با افزایش مواجه شد بطوریکه قیمت هر سکه یکروزه رفاه در پایان روز سه شنبه به ۵۳,۲۰۰,۰۰۰ ریال رسید.



نگارش: نوشین ناصری / مرضیه اسکندری

تا کنترل بیشتری بروی سیاستهای بانک مرکزی داشته باشد. این سیاست در صورت تداوم، دلار را تحت فشار قرار میدهد و محرک قیمت طلا و کامودیتیها خواهد بود. ترازنامه فدرال رزرو در حال حاضر ۱۸٪ تولید ناخالص داخلی آمریکا و نسبتا پایین است. در مقایسه، ترازنامه بانک مرکزی اروپا ۴۰٪ GDP و ژاپن ۱۰٪ GDP است.

❖ یورو

با افزایش نگرانی از سرد شدن اقتصاد دنیا، موضوع کاهش بیشتر بهره توسط بانکهای مرکزی داغ شده و نرخ اوراق قرضه شرکتهای بزرگ و معتبر آلمان را منفی کرده است. بعنوان نمونه شرکت بیمه Allianz در حال حاضر هیچ بهره بانکی پرداخت نمیکند و در غیر این صورت، به سمت اوراق قرضه رفته و از این محل سود نیز خواهد کرد. نرخ بهره بروی سپرده بانکی در اروپا ۰.۴٪- است و منفی شدن نرخ اوراق بعنوان سیگنال کاهش بیشتر نرخ بهره طی ۱۲ ماه آتی است (تضعیف یورو)

❖ تغییر در چالش های بازار های جهانی

بر اساس صحبت های رئیس جمهور آمریکا، مذاکرات تجاری بسیار خوب پیش میرود و در خصوص بسیاری مسائل صحبت شده و مواردی که توافق شده بیش از موارد باقی مانده است و احتمالا تا ۴ هفته آینده جمع بندی میشود. آقای شی رییس جمهور چین نیز طی پیامی اعلام نمود که مذاکرات مطلوب است.

مدیران صندوقهای سرمایه گذاری در نظرسنجی ماه مارس بانک آمریکا-مریل لینچ BoAML کاهش رشد اقتصاد چین را بعنوان بزرگترین ریسک ماه مارس ۲۰۱۹ بعد از ۹ ماه جایگزین جنگ تجاری کردند.

در سه هفته ابتدایی سال ۱۳۹۸، بیشترین تعداد نمادهای اسناد خزانه اسلامی معامله شده در بازار ۲۶ نماد بود. تا تاریخ ۱۳۹۸/۰۱/۲۱ حجم کل معاملات ۴,۳۴۹,۵۲۷ برگه و ارزش معاملات ۸,۱۳۲,۴۳۱ میلیون ریال بوده است. در آخرین روز معاملاتی بازار، بیشترین بازدهی ها مربوط به سه نماد اخزا ۷۱۱ (۲۴,۰۹٪)، اخزا ۷۱۶ (۲۲,۴۵٪) و اخزا ۷۱۳ (۲۲,۴۴٪) بوده است. همچنین بیشترین حجم معاملات مربوط به نماد اخزا ۷۰۶ با معامله ۲۰۱,۲۸۳ برگه بوده است.

خبرهای مهم هفته

❖ آرامکو عربستان

شرکت نفت عربستان آرامکو موفق به فروش ۱۰ میلیارد دلار اوراق قرضه با نرخ تقریبی ۴,۳٪ در بازار جهانی شد و جالب اینکه برای این میزان، ۳۰ میلیارد دلار درخواست خرید آمده است. این پول بخشی از خرید ۶۹ میلیارد دلاری سایبک توسط آرامکو را تامین مالی خواهد کرد که البته شامل سهام فولاد حدید عربستان نیز میشود.

❖ نفت لیبی

ژنرال هفتر بعد از تصرف نواحی شرق و جنوب لیبی، دستور حرکت به سمت نواحی غربی و طرابلس پایتخت این کشور را صادر کرده که میتواند منجر به درگیری و بالاگرفتن جنگ و افت صادرات نفت این کشور شود (ریسک کاهش ۱,۱ میلیون بشکه عرضه نفت جهانی). داستان فوق به کسری صادرات ونزوئلا و ایران اضافه میشود که میتواند عامل تحریک بیشتر بازار نفت در روزهای آتی شود.

❖ دلار زیر فشار از سمت رییس جمهور آمریکا

رشد قابل ملاحظه ارزش دلار ناشی از داده های مطلوب PMI تولید ماه مارس این کشور و طرح مجدد احتمال رشد بهره توسط یکی از اعضای فدرال رزرو و تضعیف پوند، از عوامل رشد ارزش دلار آمریکا و فشار بروی قیمت فلزات اساسی بود.

فشار ترامپ بر فدرال رزرو در کاهش نرخ بهره رو به افزایش است که این موضوع میتواند استقلال بانک مرکزی را زیر سوال برده و دلار را تضعیف کند. ترامپ مجددا از فدرال رزرو خواست تا نرخ بهره را کاهش دهد و برنامه کاهش ترازنامه را متوقف کند. وی بزودی ۲ نفر را بنامهای Herman Cain و Stephen Moore بعنوان اعضای هیات مدیره فدرال رزرو منصوب میکند

❖ اقتصاد کلان چین

سودآوری شرکت‌های چینی در ۲ ماه ابتدای ۲۰۱۹ نامطلوب بوده و ۱۴٪ کاهش دارد که بدترین عملکرد ۱۰ سال اخیر بوده و عملاً عمده رشد سودآوری شرکت‌ها در کل سال ۲۰۱۸ را آتش زده است. عامل اصلی این افت، اعمال تعرفه‌های بازدارنده از سوی آمریکا است که چین‌ها را مجبور به ارایه تخفیف نموده است. برنامه دولت چین در مدیریت بدهی بنگاه‌ها نیز عامل افزایش هزینه مالی شرکت‌ها و کاهش سودآوری است.

۴۰ سازنده بزرگ مسکن چین در ماه گذشته (مارس ۲۰۱۹) موفق به جذب نقدینگی ۱۵,۲ میلیارد دلاری از بازار شده اند که بالاترین سطح ۱۶ ماهه بوده و رشد ۸۵٪ نسبت به عملکرد فوریه و ۶۳٪ نسبت به سال قبل دارد. این موضوع عامل تقویت نقدینگی مسکن سازان و هجوم به سمت خرید زمین و تعریف پروژه‌های جدید شده که خبر خوبی برای تولیدکنندگان کامودیتی شامل فولاد و مس و آلومینیم و ... است.

❖ حمل دریایی

جهش قابل توجه شاخص حمل دریایی بالتیک لندن طی ماه مارس. هزینه اجاره روزانه کشتیهای سوپرمکس ۵۵ هزارتنی و پانامکس ۷۰ هزار تنی به محدوده ۸۸۰۰ دلار در روز رسیده و رشد قابل ملاحظه طی هفته‌های اخیر دارد که نشانه بهبود تقاضای کامودیتیها و سلامت واردات چین است.

❖ سقوط لیر ترکیه

ذخایر ارزی بانک مرکزی ترکیه طی ۲ هفته اول ماه مارس بطور غیر منتظره ۶,۳ میلیارد دلار کاهش یافت و به ۲۸,۵ میلیارد دلار رسید که پایینتر از استاندارد صندوق بین المللی پول IMF بوده و نگرانی‌ها از قدرت بانک مرکزی ترکیه در ثبات لیر را افزایش داده است. عامل دیگر افت لیر، واکنش اردوغان به رسمیت شناختن

حاکمیت اسرائیل بر بلندیهای جولان سوریه توسط ترامپ است که تنش سیاسی دو کشور را افزایش داده است.

ترکیه با بدهی خارجی ۲۱۰ میلیارد دلار، یکی از بدهکارترین کشورهای دنیا بوده و با توجه به بحران ارزی حال حاضر، شاهد رشد شاخص احتمال ورشکستگی به مرز ۲۷,۴٪ و عدم امکان بازپرداخت بدهی خارجی هستیم. سرمایه‌گذاران خارجی به منظور هج کردن ریسک از دست رفتن سرمایه خود هجوم آورده اند و لیر ترکیه شاهد تداوم افت ارزش است.

لیر ترکیه به روند نزولی خود ادامه میدهد. همزمان نرخ اوراق قرضه ۱۰ ساله ارزی ترکیه با جهش به ۱۸,۲٪ رسیده که یکی از بزرگترین ارقام دنیا در حال حاضر است. شایعات مربوط به اعمال محدودیت تبدیل لیر به دلار و انتقال پول به خارج، عامل افزایش ریسک سرمایه‌گذاران خارجی در ترکیه و به هم خوردن ثبات ارزی این کشور شده است. ذخایر ارزی بانک مرکزی ترکیه نیز کاهش فوق العاده‌ای داشته و از قدرت آن برای دخالت در بازار کاسته است.

❖ برکسیت

انگلستان تنها ۹ روز زمان برای تصمیم‌گیری در خصوص لایحه برکسیت دارد و دولت همچنان قادر به تصویب آن در مجلس نیست. اروپائیها هم شیطنت میکنند، فرانسه میگوید موافق تمدید برکسیت نیست و خروج از اروپا بایستی سریعاً عملیاتی شود، مگر آنکه مجلس انگلیس لایحه را تصویب و مسیر خروج را شفاف کند و در آن صورت آماده دادن فرصت ۳ ماهه به انگلیس است.

نگارش: نوشین ناصری

نازه های سیاسی و اقتصاد کلان

❖ میزگرد Platts در خصوص تمدید تحریم نفتی ایران

دقیقاً یکماه به تصمیم آمریکا در خصوص نحوه معافیت خریداران نفت ایران از تحریم باقی مانده است. ایران با دولت جمهوری خواه آمریکا مذاکره نمیکند و در انتظار یک دولت دموکرات باقی میماند. لذا ترامپ برای آوردن ایران به میز مذاکره، احتمالاً فشار تحریم را افزایش میدهد. به همین دلیل در دولت آمریکا در خصوص نحوه برخورد با ایران، دودستگی وجود داشته و برخی مخالف تمدید مجوز خرید نفت از ایران هستند. لکن با توجه به رشد قیمت نفت، استراتژی آمریکا احتمالاً بجای اینکه بروی کاهش تناژ صادرات متمرکز شود، بروی کنترل منابع مالی حاصله از صادرات در بانکها متمرکز میشود تا بازار نفت را از چالش قیمت بالا دور نگه دارد.

❖ قرار گرفتن سپاه در فهرست تروریستی

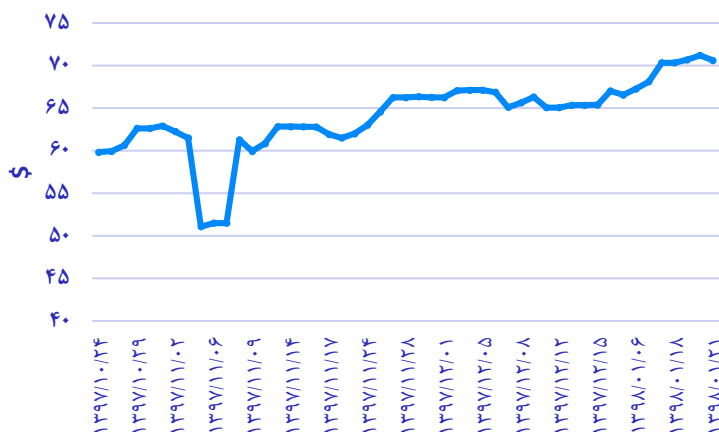
آمریکا طی هفته جاری به وعده خود عمل کرد و سپاه پاسداران را در فهرست تروریستی قرار داد تا تنش در خاورمیانه افزایش یافته و همزمان با افزایش درگیری محرک قیمت نفت باشد. این اقدام آمریکا عامل رشد بیشتر قیمت نفت خواهد بود.

موسسه Platts در گزارش امشب به مشتریان خود یادآور شده که این اقدام آمریکا میتواند ریسک خرید نفت ایران را بدلیل نگرانی از ارتباط سهامداری با سپاه افزایش میدهد. طبق قوانین آمریکا، ارتباط با سازمانهای به اصطلاح تروریستی میتواند منجر به زندان با دوره ۲۰ ساله برای متهمان شود.

نگارش: نوشین ناصری

نفت

نفت خام برنت



قیمت نفت در هفته گذشته ۵,۲٪ رشد کرد و به نظر میرسد روند صعودی ادامه دار است. شورای نظارت بر معاملات سلف آمریکا **CFTC** میگوید سرمایه گذاران نفت همچنان در حال تزریق نقدینگی به این حوزه هستند و موقعیت خرید **Long** نفت در بورس در هفته گذشته با رشد ۳۲,۸ هزار قراردادی به ۴۸۱,۴ هزار قرارداد رسیده است.

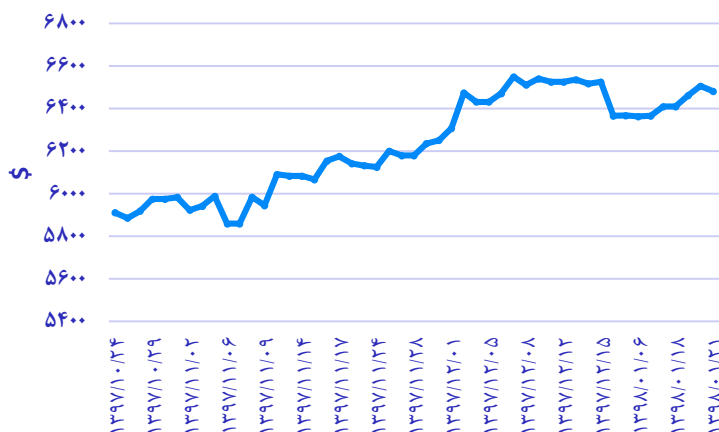
داده های اوپک نشان از کاهش ۵۷۰ هزار بشکه در روز کشورهای عضو در ماه مارس نسبت به فوریه دارد که محرک بازار است. این موضوع باعث شده تا بازار رشد هفتگی ۱۵ حلقه چاه نفت آمریکا (گزارش بیکرهیوز) را نادیده گیرد. نفت در محدوده اوج قیمت ۴ ماهه به روند صعودی خود ادامه میدهد. در بازار صحبت از کاهش ۵۰٪ تولید نفت ونزوئلا در ماه مارس نسبت به فوریه ۲۰۱۹ است که بدلیل تحریم و قطعی برق است. وضعیت بندر خوزه، هاب صادرات

نفت این کشور بحرانی بوده و بدلیل قطعی برق، فعلا عملیات متوقف است. تولید نفت روسیه در ماه مارس/ فوریه با افت ۱۲۰ هزار بشکه ای به ۱۱,۲۹۸ میلیون بشکه در روز رسیده که همراستا با تعهد کاهش تولید نوپک است. محرکهای دیگر بازار شامل جهش **PMI** چین و آمریکا که خطر رکود اقتصادی را بطور موقت کاهش داده و موضوع تمدید معافیت خرید نفت ایران از سوی ترامپ است. ذخایر ارزی عربستان به روند نزولی خود ادامه میدهد و در ماه فوریه به **\$B۴۸۵** رسیده که کمترین سطح ۸ ساله است و دلیل آن افت قیمت نفت است. این موضوع باعث شده تا ریاض فشار زیادی برای رشد قیمت نفت وارد کند و تولید خود در ماه مارس را به ۹,۸۲ میلیون بشکه برساند که کمترین سطح ۴ سال اخیر است.

مس

استراتژی محدود کردن واردات قراضه توسط چین باعث جهش واردات کنسانتره و کاتد مس چین در سال ۲۰۱۸ شده است. تحلیلگران معتقدند این استراتژی، عامل کاهش موجودی انبارهای مس در سال ۲۰۱۹ و رشد قیمت در نیمه دوم امسال میشود. بعلاوه بازار جهانی کنسانتره از سال ۲۰۲۵ به پیک ۲۳,۵ میلیون تن رسیده و بعد از آن کاهشی میشود که باعث خواهد شد در سال ۲۰۲۸ یک گپ ۳,۲ میلیون تنی در بازار بین عرضه و تقاضا بوجود آید.

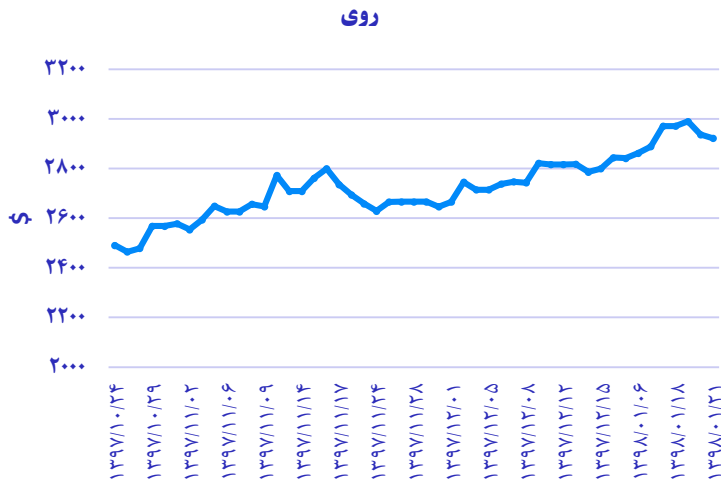
مس



قرارداد شرکت **Codelco** بزرگترین تولیدکننده مس دنیا و شرکت مهندسی **SNC** کانادا بر سر معدن مس ۳۲۰ هزار تنی **Chuquicamata** به مشکل برخورد کرده و لغو شده است. این موضوع، راه اندازی این معدن را با تاخیر یکماهه مواجه کرده و آن را از اول آوریل به انتها منتقل میکند و یکی از محرکهای قیمت جهانی مس است. همزمان محدودیت بروی معدن مس ۳۸۵ هزار تنی لاس بامباس شرکت **MMG** در پرو ادامه دارد و سرمایه گذار خارجی (چینی) درخواست مردم برای پرداخت خسارت ۱۵ میلیون دلاری را رد کرده است.

از سایر اخبار محرک مس می توان به پیشرف توافق تجاری چین-آمریکا و اعلام نخست وزیر چین مبنی بر تثبیت وضعیت اقتصادی چین ناشی از مشوقهای اعمال شده توسط دولت اشاره نمود.

روی



حرکت به سمت \$۳۰۰۰ همزمان با رسیدن موجودی انبارهای LME دنیا به کمترین سطح تاریخ و رشد تقاضای واردات چین. موتور تقاضای روز همچنان روشن و با قدرت رو به اوج است. موجودی انبارهای LME دنیا به تنها ۵۸,۳۲۵ رسیده که جوابگوی تنها ۲ روز مصرف دنیا بوده و با کمترین سطح موجودی تاریخ ۵۸۱۰۰ تن (اکتبر ۲۰۰۷) تنها ۲۲۵ تن فاصله دارد. داده ها نشان از رکورد تقاضای چین دارد. واردات چین در سال ۲۰۱۸ به ۷۱۳,۳ هزار تن رسیده که رکورد تاریخ است. همزمان روند تولید روی چین نزولی بوده و افت ۳,۲٪ در سال ۲۰۱۸ و کاهش ۸,۲٪ طی ۲ ماه ابتدای ۲۰۱۹ داشته که محرک تقاضای واردات است. تداوم این تقاضا، میتواند سناریوی رشد عرضه جهانی روی در سال ۲۰۱۹ را جایگزین کسری عرضه نموده و جهت قیمت را به بالای \$۳۰۰۰ هدایت کند.

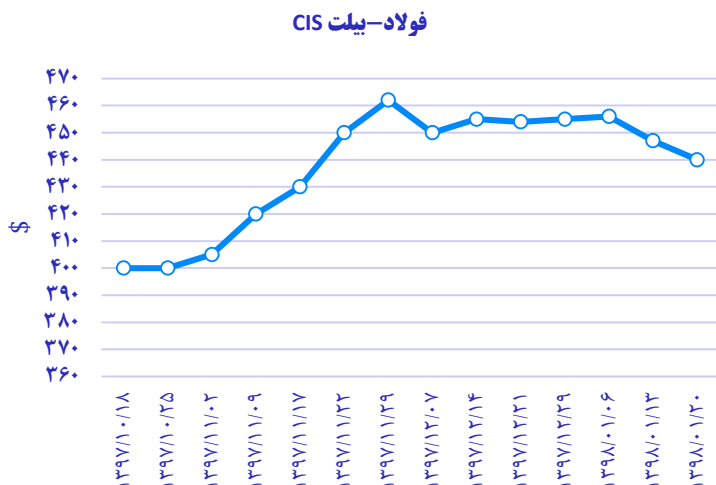
آلومینیم



ایرالکو اخیرا موفق به تامین پودر آلومینا بر مبنای ایندکس فوب استرالیا شده که قیمت تامین پودر مورد نیاز را ۱۵٪ ارزانتر از گذشته کرده و در بازه زمانی ۱۲ ماهه، کاهش هزینه حداقل ۲۵۰۰ میلیارد ریالی برای این شرکت دارد و اثر آن در رشد سودآوری سال مالی ۱۳۹۷ قابل مشاهده خواهد بود.

فولاد

قیمت سنگ آهن بورس دالیان DCE یک جهش دیگر دارد و محرک جهش قیمت میلگرد شانگهای شده است. آمریکا میگوید که بخش زیادی از چالشهای جنگ



تجاری برطرف شده و دولت چین در هفته گذشته رسما محدودیت تولید زمستانه را برداشت تا شاهد جهش تقاضای سنگ آهن چین باشیم.

سنگ آهن ۶۲٪ عیار در بنادر چین به مرز \$۹۵ در هر تن رسید. شرکت BHP محرک بازار بود. سومین تولیدکننده دنیا به مشتریان اعلام فورس مازور کرد و گفت طوفان ورونیکا در استرالیا تولید این شرکت را تا ۸ میلیون تن در سال جاری کاهش میدهد. دیروز Riotinto دومین تولیدکننده سنگ آهن دنیا نیز اعلام فورس مازور کرد و گفت تا ۱۴ میلیون تن سنگ آهن ناشی از طوفان از دست خواهد رفت. بورس دالیان چین همچنان مثبت است و به نظر میرسد، رشد قیمت سنگ آهن ادامه خواهد یافت.

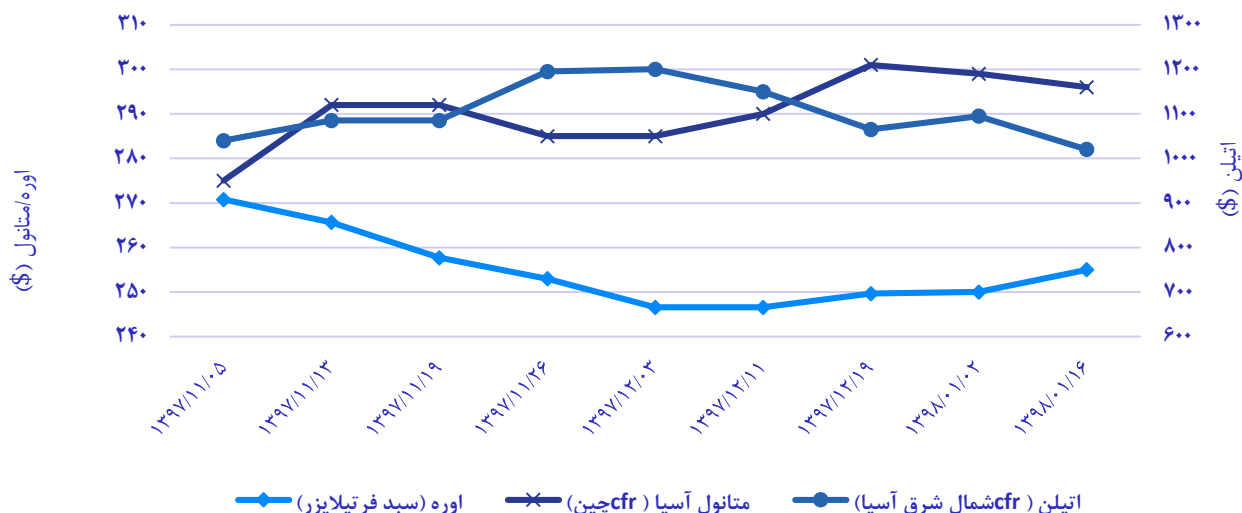
ریوتینتو اعلام کرد که سیل ورونیکا ۱۴ میلیون تن از عرضه سنگ آهن این شرکت در سال ۲۰۱۹ خواهد کاست. طوفان و بارش شدید برزیل، برای

چندمین روز مانع بارگیری محموله های سنگ آهن شرکت وله در بندر PDM شده و احتمال دارد محدودیتهای تا چند هفته آینده ادامه یابد. معدن کاراجاس برزیل از این بندر برای صادرات سنگ آهن عیار بالای خود استفاده میکند. شرکت وله برزیل ۵۰-۷۵ میلیون تن از برنامه فروش سنگ آهن خود در سال ۲۰۱۹ کاست و آن را به محدوده ۳۰۷-۳۳۲ میلیون تن رساند. مدیر مالی وله همچنین گفت که این شرکت فاقد ظرفیت ذخیره به منظور جبران افت تولید است. استرالیا با ۶٪ کاهش صادرات (طوفان و بارندگی) و برزیل با ۹٪ کاهش (حادثه سدبطله شرکت وله) بیشترین افت صادرات را در بین کشورها دارند. داستان برزیل هم تمام شدنی نیست و گزارشاتی از ناامنی ۳ سدبطله دیگر و صدور دستور تخلیه معدن و روستاهای پایین دست منتشر شده که محرک قیمتها است.

پتروشیمی

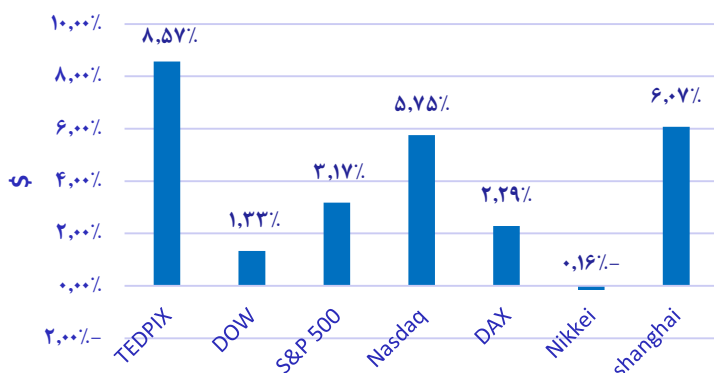
با وجود افزایش در نرخ جهانی نفت پیش بینی می شود نرخ های جهانی محصولات پتروشیمی در هفته های آتی با افزایش همراه گردد.

نرخ جهانی محصولات پتروشیمی



بورس های جهانی

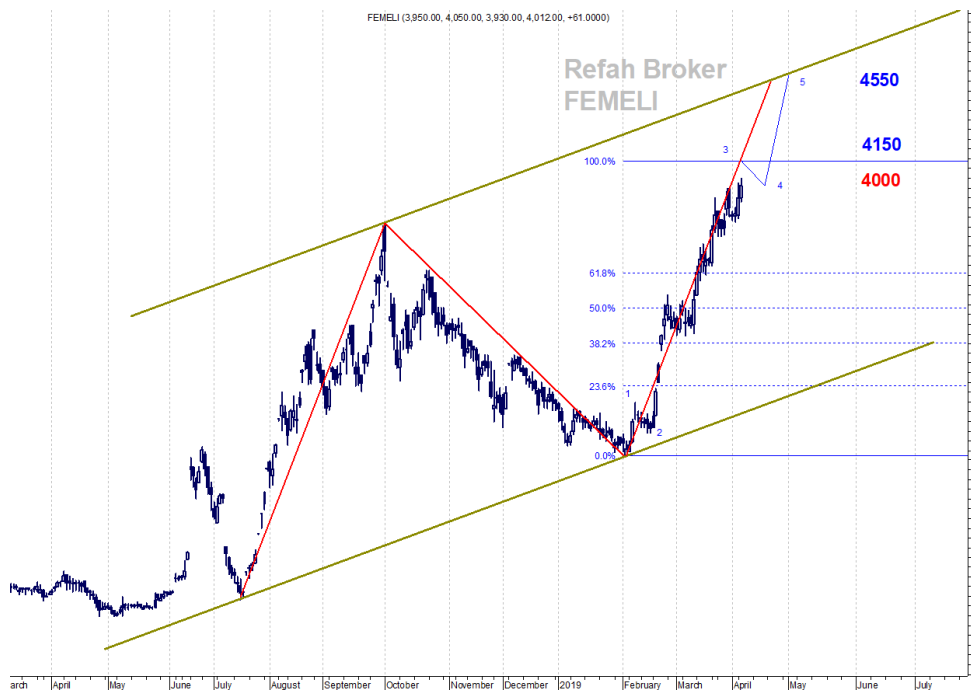
بازده هفتگی شاخص



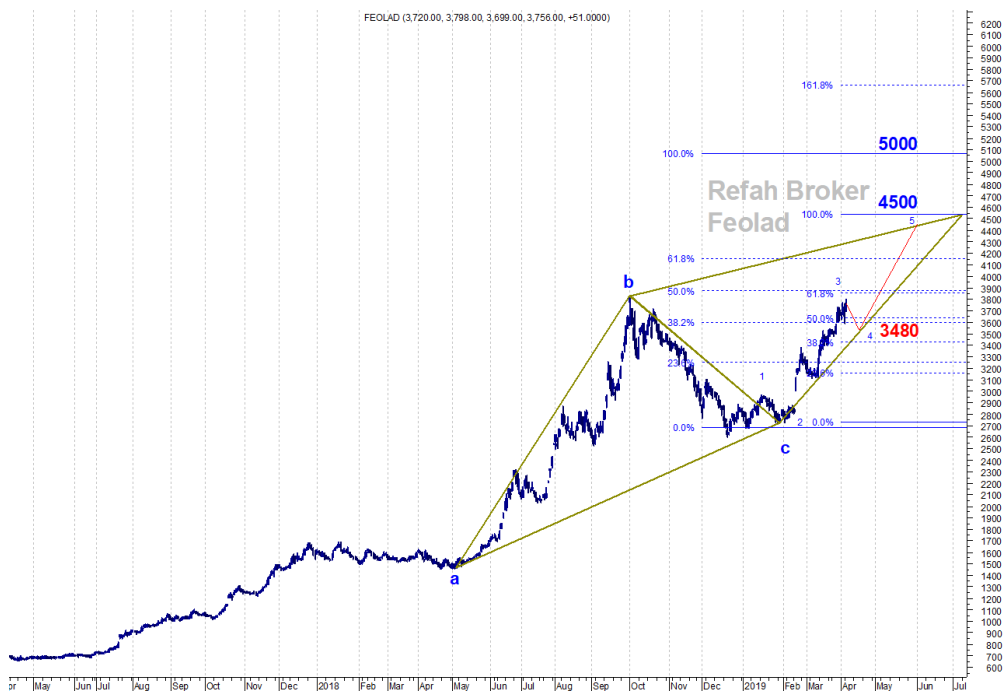
ارزش بازارهای سهام دنیا در هفته گذشته با یک جهش ۱.۹ تریلیون دلاری از مرز ۸۰ تریلیون دلار عبور کرد که معادل GDP دنیا است. سهام طی سال ۲۰۱۹ تا به امروز ۱۱ تریلیون دلار رشد کرده که معادل مجموع اقتصاد ۳ کشور صنعتی ژاپن، آلمان و ایتالیا بوده و ناشی از تغییر نگاه بانکهای مرکزی دنیا در رشد بهره و کاهش ترانزنامه، آمار بهتر از انتظار اقتصادی چین و آمریکا و خوشبینی به توافق تجاری چین-آمریکا است. تورم ماه مارس روندی کاهشی دارد که ضمن کاهش نگرانی بازار، دست بانکهای مرکزی را در کاهش نرخ بهره برای مقابله با سرد شدن اقتصاد جهانی باز میگذارد.

بورس تهران رتبه اول دنیا در ماه مارس (۱۲.۸٪+) و پنجم در فصل اول ۲۰۱۹

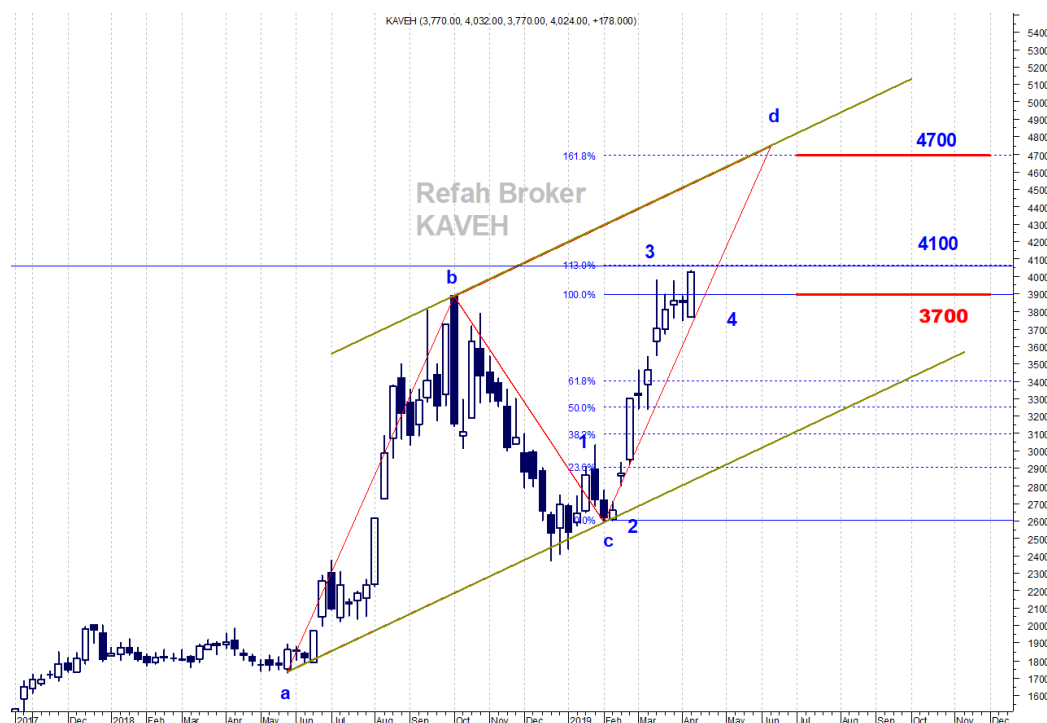
را به خود اختصاص داده است. ترکیه با سقوط شاخص ۹.۲٪ طی ماه مارس، بدترین عملکرد در دنیا را داشته است. استراتژی جدید بانکهای مرکزی دنیا در کشیدن ترمز بهره باعث شد تا بازارهای جهانی سهام در سه ماه اول ۲۰۱۹ با رشد ۹ تریلیون دلاری مواجه شده و عمده کاهش ۱۰.۴ تریلیون دلاری سه ماه آخر ۲۰۱۸ جبران شود. با وجود رشد مطلوب بازار سهام، بازار اوراق قرضه بیمار است و در سه ماه اول ۲۰۱۹ تنها ۱.۸ تریلیون دلار رشد دارد. نکته مهم اینکه منفی شدن نرخ بهره در برخی کشورها باعث شده تا ۱۱ تریلیون دلار از این اوراق دارای نرخ بهره منفی باشند و سرمایه گذاران عملاً بجای سود، در حال پرداخت بهره به فروشندگان هستند.



هدف روند صعودی این سهم رسیدن به سقف کانال ترسیم شده میباشد در کوتاه مدت ولی در محدوده ۴۰۱۵۰ ریال بظاهر با مقاومت در مسیر صعودی خود روبرو خواهد شد. در غالب موج چهارم بنابر این با رعایت حد ضرر ۴۰۰۰ ریال و مدیریت سرمایه میتوان وارد این سهم شد.



برای تکمیل الگوی ای بی سی دو هدف ۴۵۰۰ و ۵۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است ولی بظاهر در محدوده پایین تر از ۳۸۰۰ ریال با مقاومت روبرو خواهیم بود در غالب موج چهارم بنابر این با رعایت حد ضرر ۳۵۰۰ ریال و مدیریت سرمایه میتوان وارد این سهم شد.



همانطور که در تصویر ملاحظه میفرمایید روند صعودی سهم در درون کانال تا سقف کانال ادامه خواهد داشت یعنی هدف ۴۷۰۰ ریال می باشد ولی در این مسیر بظاهر بایستی یک توقف صورت بگیرد در غالب موج ۴ بنابراین در محدوده ۴۱۰۰ ریال با یک مقاومت روبرو هستیم که با حد ضرر ۳۷۰۰ ریال برای رسیدن به سقف کانال میتوان وارد این سهم شد.

نگارش: کیوان بابازاده

نگاه بنیادین به شرکت ملی صنایع مس ایران

شرکت در یک نگاه

نماد	تابلو	گروه	سرمایه
فملی	اصلی	فلزات اساسی	۷۸,۰۰۰ (میلیارد ریال)
آخرین قیمت	EPS ۱۳۹۶	P/E (TTM)	ارزش بازار
۴,۱۸۰ ریال	۴۹۲ ریال	۶,۵۳ مرتبه	۳۲۶,۰۴۰ (میلیارد ریال)

معرفی شرکت

شرکت سهامی معادن مس سرچشمه کرمان در سال ۱۳۵۱ تشکیل و در سال ۱۳۵۵ به شرکت ملی صنایع مس ایران که دربرگیرنده تمام کلیه فعالیتهای معادن مس کشور است تغییر نام یافته است. وظایف این شرکت، استخراج و بهره برداری از معادن مس، تولید محصولات پر عیار سنگ معدن و محصولات مس نظیر کاتد، بیلت و مفتول هشت میلیمتری می باشد. معادن مس سرچشمه و میدوک در سرچشمه و معدن مس سونگون در آذربایجان شرقی از مهمترین معادن مس کشور به حساب می آیند. مجتمع مس سرچشمه در

۱۶۰ کیلومتری جنوب غرب کرمان و ۵۰ کیلومتری جنوب رفسنجان قرار دارد. کانسار معدن مس سرچشمه از نوع پروفیری است. این معدن یکی از بزرگترین معادن روباز جهان به شمار می رود و ذخیره زمین شناسی آن بالغ بر یک میلیارد و ششصد میلیون تن سنگ سولفوری با عیار متوسط ۰/۵۷ درصد برآورد شده است.

موضوع فعالیت شرکت عبارت است از اکتشاف، استخراج و بهره برداری از معادن مس ایران، تولید محصولات پرعیار شده سنگ مس و فلز مس و توزیع و فروش آنها، مشارکت و جلب مشارکت در طرحهای سرمایه گذاری مربوط به صنایع مس و انجام کلیه عملیات و معاملات مالی و تجاری و خدماتی که بطور مستقیم و یا غیرمستقیم به تمام یا هر یک از موضوعات مشروحه فوق اعم از داخلی و خارجی مربوط باشد.

نام سهامداران	درصد سهام
کانون شرکتهای سرمایه گذاری سهام عدالت	۳۶,۹۳
سازمان توسعه و نوسازی صنایع و معادن معدنی ایران	۱۲,۰۵
بانک ملت	۵,۷۴
شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات	۴,۹
موسسه صندوق بازنشستگی شرکت ملی صنایع مس ایران	۶
شرکت سرمایه گذاری صدر تامین	۵,۷
بانک تجارت	۲,۴۶
صندوق بازنشستگی کشوری	۱,۷۹
شرکت سرمایه گذاری فرهنگیان	۱,۷۰
موسسه صندوق بیمه اجتماعی روستائیان و عشایر	۱,۳۱
شرکت سرمایه گذاری آتیه اندیشان مس	۴۱,۲
شرکت توسعه و مدیریت سرمایه صبا	۶۱۱,
شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان	۱,۱۸
سایر	۱۷,۳۹
جمع	۱۰۰

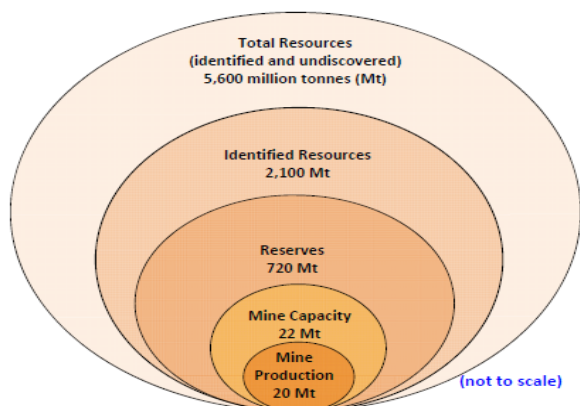
سونگون حدود ۱/۵ میلیارد تن سنگ مس با عیار ۰/۶۱٪ است و بدین ترتیب، معدن مس سونگون دارای ذخیره احتمالی و قطعی بالایی نسبت به معدن مس سرچشمه کرمان است. از طرف دیگر با توجه به اکتشافات نیمه تفصیلی در حال انجام در منطقه بالوجه، ذخایر این معدن در دنیا کم نظیر خواهد بود. در این معدن غیر از فلز با ارزش مس، مولیبدن، طلا، نقره و دیگر عناصر با اهمیت به صورت فلزات همراه وجود دارند که ارزش معادن مذکور را بسیار بالا خواهد برد.

میدوک: معدن مس میدوک در ۴۲ کیلومتری شمال شرقی شهر بابک از توابع استان کرمان و در فاصله ۱۳۲ کیلومتری شمال غرب معدن مس سرچشمه قرار گرفته است.

طرح های توسعه ای

مهم ترین تحولی که در سال ۱۳۹۶ در شرکت به وقوع پیوسته است، راه اندازی طرح توسعه ذوب سرچشمه از طریق تغییر تکنولوژی از ریور به فلش می باشد. تکنولوژی flash بدون سوخت و با استفاده از اکسیژن و گوگرد موجود در خود کنسانتره تولید می شود. این تکنولوژی بهای تمام شده را به شدت کاهش می دهد و می توان از کنسانتره کم عیار نیز برای تولید استفاده کرد.

2016 World Copper Reserves & Mine Production ^{1/}
(undiscovered resources not including deep sea nodules and land-based and submarine massive sulfides - contained copper)



1/ Source: USGS (resources/reserves data) and ICSG (capacity/production data)

برنامه توسعه شرکت به منظور افزایش تدریجی ظرفیت تا پایان سال ۱۳۹۹ به ۴۰۰ هزار تن مس محتوای معدنی در حال اجرا می باشد که برای تحقق هدف فوق میزان سرمایه گذاری لازم از ابتدای سال ۱۳۹۶ تا سال ۱۴۰۰ به تفکیک ریالی و ارزی ۳۸,۰۴۰ میلیارد ریال و ۱,۱۵۷ میلیون یورو برآورد شده است. طرح های باقی مانده تا پایان سال ۹۹ به بهره برداری می رسند و در نهایت در سال ۱۴۰۰ وارد مدار تولید می شوند.

از میان پروژه های باقی مانده، دره زار، درآلو و چاه فیروزه دارای ارزش افزوده بوده و با توجه به این که موجب افزایش ظرفیت تولید شرکت می شوند از اهمیت بالایی برخوردار هستند. معادن فوق درست زمانی به تولید می رسند که شرکت انتظار دارد قیمت های جهانی نیز رشد کرده باشد. بنا بر گفته

معادن شرکت صنایع ملی مس

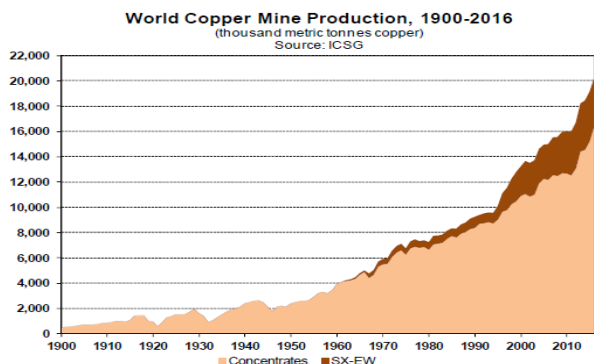
شرکت صنایع ملی مس ایران دارای سه معدن اصلی مس سرچشمه، مس سونگون و میدوک و سه معدن فرعی دره زار، ایجو و چاه فیروزه می باشد.

سرچشمه: استخراج در معدن سرچشمه بدین شرح است که پس از عملیات انفجار، سنگ معدن بر اساس نوع و مشخصات مربوطه توسط کامیونهای بزرگ معدنی به محل مناسب انتقال می یابد و از آنجا با توجه به برنامه تولید معدن جهت سنگ شکن اولیه بارگیری می شود. پس از خردایش، خاک با دانه بندی ۱۰۰ درصد زیر ۸ اینچ در انبار درشت با ظرفیت ۱۵۰ هزار تن ذخیره می شود. عیار مس خاک معدن باید بالای ۰,۵ درصد باشد تا توجیه اقتصادی جهت استخراج داشته باشد. کنسانتره تولیدی توسط شرکت ۲۵ تا ۲۷ درصد مس داشته و همزمان کنسانتره مولیبدن با عیار ۵۴٪ نیز تولید می کند. کنسانتره مس تولیدی حاوی طلا با عیار ۰,۲٪ و نقره با عیار ۶٪ می باشد که در مرحله پالایشگاه بصورت لجن (کنسانتره) طلا و نقره جدا سازی می شود. محصولات قابل فروش شرکت عبارت است از: کنسانتره مس، کنسانتره مولیبدن، کنسانتره طلا و نقره، مس کاتد، مفتول، بیلت، اسلب، ته پاتیل، سنگ سولفور، اسید سولفوریک و سربار خارج شده که در تولید سیمان استفاده می شود.

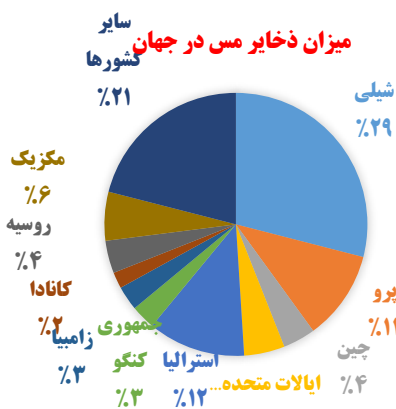
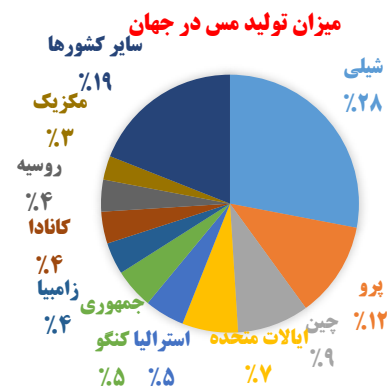
سونگون: معدن مس سونگون و کارخانه تولید مس سونگون در استان آذربایجان شرقی واقع شده و فاصله این کانسار از شهر تبریز ۱۳۰ کیلومتر و در محدوده روستای تخریب شده سونگون واقع است. کانی سازی اصلی کانسار شامل کانی های مس و مولیبدن است و دومین تولید کننده مس ایران می باشد. ذخیره احتمالی این معدن بیش از یک میلیارد تن و ذخیره قابل استخراج آن (با توجه به اکتشافات انجام گرفته) حدود ۳۳۵ میلیون تن برآورد شده است. در مجموع کل ذخایر قطعی، احتمالی و ممکن در محدوده کانسار

معادل ۵,۶۰۰ میلیون تن برآورد شده که کل تولید معادن را به ۲۰ میلیون تن می‌رساند.

از سال ۱۹۰۰ تا کنون تولید مس سالانه ۳,۲٪ رشد داشته و از ۵۰۰ هزار تن تولید به ۲۰,۲ میلیون تن در سال ۲۰۱۶ افزایش یافته است.



براساس آمار منتشر شده از سوی سازمان زمین شناسی آمریکا (USGS) تا پایان سال ۲۰۱۶ شیلی با کاهش ۸/۴ درصدی در حدود ۵ میلیون و ۵۰۰ هزار تن مس تولید کرده، که نسبت به سال گذشته ۳۰ هزار تن کاهش تولید داشته و همچنان در صدر تولیدکنندگان مس قرار دارد. پس از شیلی، پرو با افزایش چشمگیر ۳۵ درصدی تولید معادل دو میلیون و ۳۰۰ هزار تن در رتبه دوم تولیدکننده برتر مس دنیا است. چین با افزایش ۱,۷۵ درصدی در تولید به معادل یک میلیون و ۷۴۰ هزار تن در رتبه سوم و آمریکا با افزایش ۲,۱۷ درصدی در تولید برابر با یک میلیون و ۴۱۰ هزار تن در رتبه چهارم تولیدکنندگان برتر جهان قرار دارند.



مدیران شرکت، عیار سه معدن مذکور کم بوده و در قیمت های پایین مس دارای توجیه بهره برداری نمی باشد. با توجه به نداشتن بدهی، محل تامین وجوه مورد نیاز فراهم می باشد. در مورد معادن تفت نیز طرح به علت مشکلات با محیط زیست و آب منطقه متوقف است. پروژه های متوقف شده به علت کاهش قیمت های جهانی و عدم توجیه اقتصادی:

۱. احداث کارخانه ذوب و اسید مس سونگون
۲. فاز ۳ تغلیظ مس سونگون
۳. احداث کارخانه پالایشگاه مس سونگون
۴. معدن و کارخانه تغلیظ نوچون
۵. فاز ۳ تغلیظ مس سرچشمه
۶. فاز ۲ تغلیظ مس میدوک

فرآیند تولید مس

فرآیند تولید مس به طور خلاصه به شرح زیر می باشد:

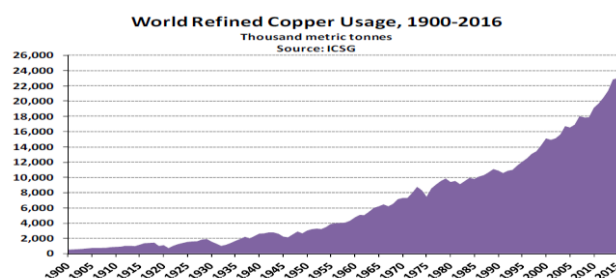
روش های تولید مس شامل دو روش عمده پیرومتالورژی و هیدرومتالورژی می باشد. روش پیرومتالورژی شامل مراحل استخراج کانسنگ، پریکار کردن، ذوب و ریخته گری آند و در نهایت پالایش الکترولیزی و دستیابی به مس خالص می باشد. روش هیدرومتالورژی شامل مراحل استخراج کانسنگ، خردایش/آگلومراسیون، انحلال و پالایش است. امروزه جهت گیری و رویکرد صنعت تولید مس به سوی روش های هیدرومتالورژی می باشد. این امر با توجه هزینه های سنگین مواد اولیه، سرمایه گذاری بالا، نیروی انسانی و وجود مشکلاتی نظیر آلودگی های زیست محیطی، مصرف بالای انرژی و عدم امکان استفاده مجدد از مواد مصرفی، روز به روز از اهمیت بیشتری برخوردار می گردد.

در روش هیدرومتالورژی، کانسنگ های معدنی پس از استخراج از معدن تحت عملیات خردایش و آگلومراسیون قرار گرفته و با انجام عملیات انحلال (لیچینگ) بر روی آن، محلول حاوی عنصر معدنی حاصل می شود. در ادامه فلز مس از این محلول به کمک فرآیند های پالایش (جدایش با حلال یا تبادل یونی و الکتروپینینگ) استحصال می گردد. روش های انحلال عموماً به دو دسته اصلی انحلال بدون کمک میکروارگانیزم و انحلال به کمک میکروارگانیزم ها قابل تفکیک می باشد.

چشم انداز جهانی مس

مس از جمله فلزاتی است که دامنه کاربرد آن در طول زمان افزایش یافته و همین موضوع باعث ورود آن به بورس های معتبر دنیا شده است. ۸۵ تا ۹۰ درصد مس مصرفی دنیا از طریق استخراج معادن مس حاصل شده و بر اساس ارزیابی صورت گرفته در سنوات گذشته، ذخایر معدنی مس در کل جهان

از سال ۱۹۰۰ تا کنون رشد مصرف مس پالایش شده از کمتر از ۵۰۰ هزار تن در سال به بیش از ۲۳،۵ میلیون تن در سال ۲۰۱۶ رسیده است.



Since 1900, apparent usage for refined copper has increased from less than 500 thousand tonnes to 23.5 million metric tonnes in 2016 as usage over the period grew by a compound annual growth rate of 3.4% per year.

طی سال ۲۰۱۷ روند قیمتی مس ورق خورد. رشد تقاضا، تضعیف دلار و نگرانی ها در مورد مقدار عرضه موجب شد تا قیمت ها بیش از انتظار تحلیل گران رشد کند. نکته ای که در حال حاضر وجود دارد، تغییر رویه معدن کاران مس از سیاست کنترل هزینه ها و اصلاح ساختار بدهی شرکت به پیشبرد طرح های توسعه ای می باشد. طی سال های گذشته روند قیمت ها به نحوی بود که بهره برداری از طرح دارای توجیه اقتصادی نبود. در مجموع علیرغم انتظار رشد مقدار تولید و ارزش دلار، پیش بینی افزایش سطح موجودی های موسسه SRB^۱ (کاهش موجودی های در دسترس بازار) و در نتیجه دسترسی کمتر بازار به مس، موجب می شود تا قیمت مس به روند رو به خود ادامه دهد.

در سال ۲۰۱۸ ایران با تولید ۲۳۹ هزار تن در رتبه ۲۲ تولید مس پالایش شده در دنیا قرار گرفت به طوری که سهم تولید مس ایران در دنیا در این سال به ۱ درصد رسیده است.

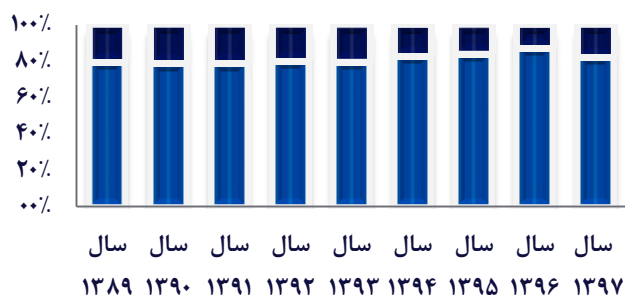
جدول ۲: جایگاه ایران در تولید مس

تولید	هزار تن مس محتوی			آسیا		دنیا	
	دنیا	آسیا	ایران	رتبه	درصد	رتبه	درصد
تولیدات معدنی	۲۱،۴۱۷	۴،۵۹۰	۳۱۷	۴	۶،۸	۱۵	۱،۵
تولیدات ذوب	۱۸،۲۵۶	۱۰،۷۵۹	۳۰۵	۶	۲،۸	۱۵	۱،۷
تولیدات مس پالایش شده	۲۴،۳۸۴	۱۳،۵۰۲	۲۳۹	۷	۱،۸	۲۲	۱،۰

تولید

محصولات اصلی تولیدی شرکت شامل کنسانتره مس به ظرفیت ۱،۱۰۰ هزارتن، کاتد به ظرفیت ۳۵۷ هزار تن و مفتول، بیلت، اسلب با ظرفیت تولید سالانه ۱۸۲،۶ هزار تن می باشد. لازم به ذکر است که کنسانتره مس در فرایند تولید کاتد عمدتاً به عنوان یک محصول میانی مصرف شده و بطور متوسط برای تولید هر تن کاتد به ۴ تن کنسانتره مس نیاز است.

نسبت تولید مقدار کنسانتره و کاتد



■ کاتد ■ کنسانتره

از جمله دیگر نکات مهم روند تولیدی شرکت نسبت تولید کنسانتره به سنگ سولفور می باشد که می توان از این نسبت به عنوان معیاری برای اندازه گیری میزان عیار معدن های شرکت استفاده کرد. نسبت مذکور پس از طی روند نزولی و کاهش به ۲،۰۸٪ در سال ۱۳۹۲ تا سال ۱۳۹۷ بار دیگر به ۲،۲۰٪ افزایش یافت.

سال	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷
نسبت تولید کاتد به کنسانتره	۱۹،۶٪	۱۷،۹٪	۱۴،۰٪	۲۱٪
نسبت تولید کنسانتره به سنگ سولفور	۲،۲۰٪	۲،۲۲٪	۲،۲۳٪	۲،۲۰٪

در سال مالی ۱۳۹۷ کنسانتره تولیدی برابر ۱،۱۷۶ هزار تن بوده است. رشد تولید کنسانتره طی سال های آینده کند و سالانه ۲ الی ۳ درصد خواهد بود. افزایش ظرفیت از محل سه معدن دره زار، درآلو و چاه فیروز به میزان ۳۵۰ هزار تن خواهد بود که در حداکثر ظرفیت تولید کنسانتره را به ۱،۵۰۰ الی ۱،۶۰۰ هزار تن در سال ۱۴۰۰ می رساند که در نهایت کنسانتره مورد نیاز ذوب سرچشمه (به ظرفیت ۲۸۰ هزار تن) و خاتون آباد (۱۲۰ هزار تن) را فراهم خواهد کرد.

فروش

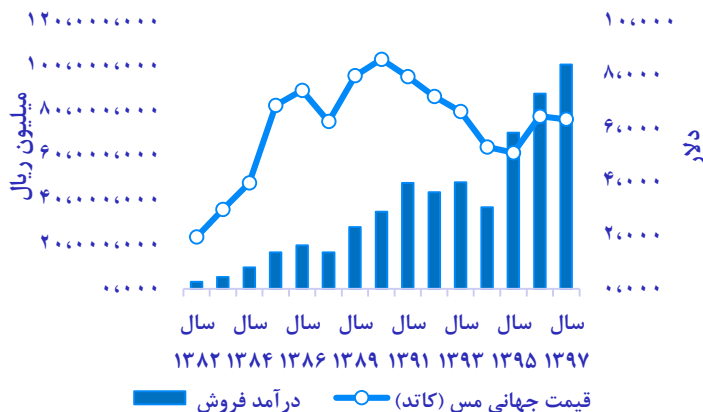
در صورت های مالی سال ۱۳۹۷ درآمد فروش با ۱۵٪ افزایش به مبلغ ۱۰۰ هزار میلیارد ریال رسیده است. عمده دلیل رشد درآمد شرکت افزایش نرخ فروش محصولات به واسطه افزایش نرخ جهانی مس و ارز حاصل از صادرات می باشد. همان طور که در نمودار زیر مشاهده می شود، طی سه سال اخیر رشد درآمدی فروش شرکت بیش از رشد قیمت های جهانی بوده است. علت این رشد را می توان در عواملی از قبیل، افزایش بهره وری، رشد مقداری فروش و افزایش روز افزون قیمت دلار و ارزهای خارجی دانست. انتظار می رود در ادامه، بهبود حاشیه سود شرکت به واسطه راه اندازی طرح ذوب به روش فلش هم زمان با رشد قیمت های جهانی به مدد شرکت آمده و روند رو

^۱ - موسسه SRB (State Reserve Bureau) - مسئولیت مدیریت موجودی

های کالای اساسی دولت چین را بر عهده دارد.

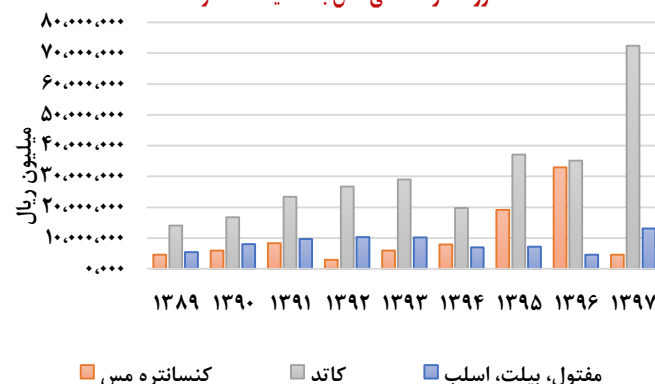
به رشد سودآوری ادامه داشته باشد. هر چند ریسک کاهش عیار خاک معدن را نمی توان نادیده گرفت.

رشد درآمد فروش شرکت در مقایسه با رشد قیمت جهانی کاتد



بخش عمده درآمد شرکت ملی صنایع مس از فروش کاتد و مفتول بدست می آید که هر کدام از این محصولات به ترتیب ۷۲ و ۱۳ درصد از کل درآمد سال ۹۷ را به خود اختصاص داده اند.

رشد درآمد ملی مس به تفکیک محصولات



کاتد تولیدی ملی مس از کیفیت بالایی برخوردار است و در حال حاضر با پرمیم نسبت به نرخ LME معامله می شود. علاوه بر این، اختیار قیمت گذاری محصولات نیز در اختیار خود ملی مس قرار دارد.

از میان محصولات تولیدی شرکت، کنسانتره باقی مانده پس از تبدیل به کاتد، تماماً به خارج از کشور صادر می شود. از ۱۳۰ هزار تن کاتد تولیدی نیز بخشی صرف مصارف داخلی و مابقی صادر می شود. نسبت کاتد صادراتی طی سال های گذشته از نوسانات شدیدی برخوردار بوده، به طوری که نمی توان روند مشخصی را برای آن متصور بود. عرضه داخلی محصولات شرکت از طریق بورس کالا انجام می شود و قیمت معامله این محصولات متناسب با نرخ های LME تعیین می شود. شرکت ملزم به تامین نیاز بازار داخلی و سپس مازاد آن صرف صادرات خواهد شد. مشتریان عمده داخلی فملی، شرکت تولیدی دنیای مس، شرکت گیل راد شمال و شرکت مس شهید باهنر و مشتریان خارجی آن China Minmetals Non- و Jiangxi, Glencore Ferrous Metals می باشد.

بهای تمام شده کالای فروش رفته

طی سال های اخیر با افت قیمت های جهانی، اغلب شرکت های دنیا تصمیم به کاهش بهای تمام شده و افزایش بهره وری گرفتند که در نهایت موجب شد تا بهای تمام شده هر تن مس محتوا از ۲۷۰۰ دلار در هر تن به ۲۴۳۰ دلار کاهش یابد. اقداماتی نیز در همین راستا در شرکت ملی مس همانند افزایش حجم تولید، کنترل نیروی انسانی، کاهش مصرف قراضه و افزایش کیفیت ذوب صورت پذیرفته است. تنها عامل تفاوت با قیمت های جهانی نیز در هزینه های نیروی انسانی است که آن هم در حال کنترل می باشد.

طی عملکرد سال ۱۳۹۵ و ۱۳۹۶ سربار با اختصاص ۴۸ درصد از کل هزینه ها بیشترین سهم را به خود اختصاص داده است. بر مبنای صورت های نه ماهه سال ۱۳۹۷ سهم سربار از بهای تمام شده با رشد همراه بوده و به ۶۸ درصد رسیده است. بر اساس صورتهای مالی سال ۱۳۹۶، باطله برداری از معادن، استهلاک، انرژی و هزینه های حقوق و عوارض دولتی معادن به ترتیب با اختصاص ۲۸٪، ۱۲٪، ۱۵٪ و ۱۵٪ از کل سربار، از اهمیت زیادی برخوردارند. پس از سربار، مواد مستقیم شامل سه سرفصل مس قراضه، کنسانتره مس (خریداری شده) و کنسانتره مس (تولید شده) بیشترین سهم از بهای تمام شده محصولات شرکت را به خود اختصاص داده است. از نیمه دوم سال ۱۳۹۴ و کاهش تقاضا برای فروش کاتد، ترکیب مواد مصرفی شرکت تغییر یافت به طوری که مصرف قراضه مس از ۳۱ هزار تن در سال ۹۳ به ۹،۹ و ۱۳،۹ هزار تن در سال های ۹۴ و ۹۵ کاهش یابد و به عنوان جایگزین از کاتد لیچینگ استفاده شود. در گزارش عملکرد سال ۱۳۹۶، بار دیگر مصرف مس قراضه به ۱۶،۸۷ هزار تن افزایش یافته است. مصرف قراضه زمانی باید صورت بگیرد که قیمت آن نسبت به کاتد دارای صرفه اقتصادی باشد. در سال جاری مصرف قراضه کاهش یافته است.

پیش بینی کارشناسی سود هر سهم سال ۱۳۹۷ و ۱۳۹۸

شرح	۱۳۹۶	پیش بینی ۱۳۹۷	پیش بینی ۱۳۹۸
درآمد حاصل از فروش	۸۷,۵۸۰,۰۰۱	۱۰۴,۵۳۸,۵۹۸	۱۹۲,۲۲۰,۵۸۷
بهای تمام شده	(۴۷,۲۲۹,۶۵۷)	(۳۹,۹۲۱,۴۲۵)	(۷۶,۰۳۸,۸۵۹)
سود(زیان) ناخالص	۴۰,۳۵۰,۳۴۴	۶۴,۶۱۷,۱۷۳	۱۱۶,۱۸۱,۷۲۸
هزینه های اداری و فروش	(۵,۹۱۵,۸۶۶)	(۶,۲۲۸,۴۸۲)	(۸,۰۱۶,۰۲۶)
درآمد(هزینه)های عملیاتی	(۲,۶۵۹,۵۲۲)	۸,۲۷۰,۲۴۸	۲,۷۵۶,۷۴۹
سود(زیان) عملیاتی	۳۱,۷۷۴,۹۵۶	۶۶,۶۵۸,۹۳۹	۱۱۰,۹۲۲,۴۵۱
هزینه های مالی	(۱۹۷,۱۸۶)	(۱۹۷,۱۸۶)	(۱۹۷,۱۸۶)
درآمد سرمایه گذاریها	(۱,۳۳۰,۳۱۹)	۱,۹۵۳,۹۶۶	۱,۹۵۳,۹۶۶
درآمدهای غیر عملیاتی	۰	۰	۰
سود قبل از کسر مالیات	۳۰,۲۴۷,۴۵۱	۶۸,۴۱۵,۷۱۹	۱۱۲,۶۷۹,۲۳۱
مالیات	(۸۵۶,۳۰۴)	(۱,۹۳۶,۵۲۴)	(۳,۰۰۲,۵۷۱)
سود خالص	۲۹,۳۹۱,۱۴۷	۶۶,۴۷۹,۱۹۵	۱۰۹,۶۷۶,۶۶۱
EPS	۳۷۶	۸۵۲	۱,۴۰۶

شرکت ملی مس در نه ماهه نخست سال جاری ۴۸۵ ریال سود محقق کرده است. طبق تحلیل کارشناسی صورت گرفته، سود هر سهم سال ۱۳۹۷ و ۱۳۹۸ با نرخ های کنونی جهانی مس (۶،۴۰۰ دلار) می تواند به ترتیب ۸۵۲ و ۱،۴۰۶ ریال باشد که با فرض نسبت P/E سهم ۴ مرتبه نشان دهنده جذابیت سرمایه گذاری در این شرکت می باشد.

علاوه بر موارد فوق، عوامل مهمی هم چون وضعیت رشد اقتصادی جهان، اقدامات کشور های عضو منطقه یورو به منظور مقابله با بحران به وجود آمده در این منطقه، بروز بلایای طبیعی، تنش های سیاسی در کشور های جهان، سیاست های چین، سیاست های فدرال رزرو آمریکا در مورد نرخ بهره بانکی، اقدامات سایر بانک های مرکزی دنیا و نگرانی های ناشی از تغییرات نرخ تورم جهانی و نیز بروز اعتصابات کارگری در معادن مهم مس در دنیا بخصوص کشور شیلی در تعیین روند آتی فلز مس در بازارهای جهانی تاثیرگذار خواهند بود.

از مهمترین ریسک های شرکت می توان به تشدید تحریم ها از سوی ایالات متحده، محدودیت های بازار ارز و افزایش هزینه حمل علاوه بر نوسانات نرخ های جهانی اشاره نمود.

ارزش گذاری	
درصد تقسیم سود	۷۰٪
تعداد ماه تا دریافت سود	۱۰
نرخ بازده مورد انتظار	۲۳٪
P/E	۴
سود تقسیمی سال ۹۷	۵۹۷
سود تقسیمی تنزیل شده ۹۷	۴۸۵
قیمت تنزیل شده ۹۸	۴،۵۷۳
ارزش ذاتی	۵،۰۵۸
قیمت بازار	۴،۱۸۰
بازدهی	۲۱٪

نگارش: نوشین ناصری

تولید: در برآورد صورت گرفته میزان خاک برداشتی برای سال ۱۳۹۸ برابر ۴۱ میلیون تن در نظر گرفته شده است. میزان کنسانتره نیز به تناسب میزان سنگ برداشتی و نسبت تبدیل ۲،۲٪ لحاظ شده است که بدین ترتیب کل تولید کنسانتره سال آینده را به ۹۰۱ هزار تن می رساند. میزان تولید کاتد با توجه به راه اندازی کامل طرح فلش برابر ۱۸۶ هزار تن می باشد.

موارد فوق با در نظر گرفتن ۲۰ درصد کاهش در تولید به دلیل افزایش فشار از سوی ایالات متحده و محدودیت های ایجاد شده ناشی از تحریم ها برای سال مالی ۱۳۹۸ می باشد.

فروش: مقدار فروش کنسانتره با توجه به ضریب تبدیل ۰،۲۲۵ مرتبه ای کنسانتره به کاتد و همچنین میزان کنسانتره خریداری شده محاسبه می شود. بدین ترتیب میزان کنسانتره قابل فروش تنها از محل تولید سال آینده شرکت (عدم فرض فروش موجودی) برابر ۱۰۹ هزار تن می باشد. میزان فروش کاتد به توجه به پیش بینی مصرف قراضه و تولید مفتول لحاظ شده است که در این صورت میزان فروش کاتد ۱۷۱ هزار تن خواهد بود.

نرخ فروش کاتد برابر ۶۴۰۰ دلار محاسبه شده است. در سال ۹۸ نسبت نرخ فروش کنسانتره به کاتد برابر ۲۷٪ فرض شده است. نرخ های فروش مفتول به تناسب نرخ رشد کاتد و نرخ ارز نسبت به عملکرد سال ۱۳۹۷، کنسانتره مولیبدن و طلا و نقره برابر نرخ های محقق شده سال ۱۳۹۷ و افزایش نرخ ارز، ته پاتیل و اکسید مولیبدن برابر نرخ های پایانی سال ۱۳۹۷ و افزایش نرخ ارز و سنگ سولفور برابر نرخ های پایانی سال ۱۳۹۷ و افزایش نرخ جهانی مس می باشد. لازم به ذکر است نرخ ارز صادراتی ۱۰۰،۰۰۰ ریال فرض شده است.

بهای تمام شده کالای فروش رفته: بهای مواد و قطعات مصرفی که عمدتاً شامل گلوله فولادی می باشد، به میزان ۳۰٪ و هزینه دستمزد به میزان ۳۰٪ نسبت به سال ۱۳۹۷ رشد داده شده است. استهلاک برآوردی نیز به مبلغ ۴،۱۲۲ میلیارد ریال بابت راه اندازی پروژه های توسعه افزایش یافته است. سایر اقلام با توجه به رشد سطح عمومی قیمت ها و مقدار تولید نسبت به برآورد ۹۷ تغییر یافته است.

هزینه های فروش، عمومی و اداری: بخش عمده هزینه های عمومی اداری شرکت مربوط به هزینه های پرسنلی مانند هزینه سنوات کارکنان و اکچوئری و حقوق و دستمزد می باشد که بار سنگینی را بر دوش شرکت وارد می کند و در شرایط کنونی کشور راه حل قابل اجرایی وجود ندارد.

هزینه اکچوئری به ۲،۱۳۳ میلیارد ریال افزایش، سنوات، ورزشی و احداث جاده به تناسب رشد سطح عمومی قیمت ها، هزینه حمل با توجه به افزایش مقداری فروش و رشد عمومی قیمت ها و سایر هزینه به میزان رشد عمومی قیمت ها فرض شده است. همان طور که می دانید، هزینه حمل کاتد با توجه به عیار و نسبت تبدیل کنسانتره، ۱/۴ هزینه کنسانتره می باشد که در برآورد صورت گرفته در نظر گرفته شده است.

تقاضای نفت در سال ۲۰۱۸

متوسط تقاضای روزانه نفت در سال ۲۰۱۸ معادل ۹۸,۷ میلیون بشکه در روز بوده که نسبت به متوسط سال ۲۰۱۷ با رشد ۱,۵ درصدی همراه بوده است. ایالات متحده آمریکا با متوسط مصرف روزانه ۲۰,۷ میلیون بشکه روزانه در جایگاه نخست مصرف و کشور چین با مصرف ۱۲,۷ میلیون بشکه در جایگاه دوم قرار دارد.

	2017	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2018	Change 2018/17 Growth	%
Americas	25.06	25.20	25.40	25.78	25.74	25.53	0.48	1.90
of which US	20.27	20.57	20.64	20.93	20.78	20.73	0.46	2.26
Europe	14.30	13.95	14.19	14.68	14.32	14.29	-0.01	-0.09
Asia Pacific	8.06	8.54	7.65	7.70	8.16	8.01	-0.05	-0.61
Total OECD	47.42	47.69	47.24	48.16	48.22	47.83	0.41	0.87
Other Asia	13.24	13.55	13.84	13.38	13.87	13.66	0.42	3.14
of which India	4.53	4.83	4.74	4.40	4.96	4.73	0.20	4.43
Latin America	6.51	6.35	6.48	6.81	6.47	6.53	0.02	0.31
Middle East	8.17	8.19	7.96	8.40	7.82	8.09	-0.08	-0.98
Africa	4.20	4.35	4.32	4.27	4.40	4.33	0.13	3.13
Total DCs	32.13	32.44	32.60	32.86	32.56	32.61	0.49	1.52
FSU	4.70	4.66	4.65	4.94	5.01	4.82	0.12	2.45
Other Europe	0.72	0.73	0.69	0.73	0.82	0.74	0.03	3.48
China	12.32	12.28	12.84	12.65	13.07	12.71	0.39	3.18
Total "Other regions"	17.74	17.68	18.18	18.32	18.90	18.27	0.53	2.99
Total world	97.29	97.80	98.02	99.35	99.68	98.72	1.43	1.47
Previous estimate	97.29	97.80	98.02	99.30	99.89	98.76	1.47	1.51
Revision	0.00	0.00	0.00	0.05	-0.21	-0.04	-0.04	-0.04

عرضه نفت غیر اوپک

متوسط عرضه روزانه نفت غیر اوپک در سال ۲۰۱۸ معادل ۶۲,۱۹ میلیون بشکه در روز بوده که نسبت به متوسط سال ۲۰۱۷ با رشد ۴,۶ درصدی همراه بوده است. ایالات متحده آمریکا با متوسط عرضه روزانه ۱۶,۶ میلیون بشکه روزانه در جایگاه نخست عرضه قرار داشته است. لازم به توضیح است ایالات متحده موفق به رشد ۱۵,۶ درصدی تولید نفت خود نسبت به سال ۲۰۱۷ شده است. همچنین کشور روسیه با عرضه ۱۱,۳۵ میلیون بشکه در جایگاه دوم قرار داشته که نسبت به سال ۲۰۱۷ با رشد ۱,۵ درصدی همراه بوده است.

	2017	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2018	Change 2018/17 Growth	%
Americas	21.49	22.93	23.36	24.51	25.05	23.97	2.48	11.53
of which US	14.40	15.53	16.22	17.17	17.64	16.65	2.25	15.59
Europe	3.83	3.92	3.73	3.63	3.79	3.77	-0.06	-1.60
Asia Pacific	0.39	0.41	0.38	0.42	0.44	0.41	0.02	4.87
Total OECD	25.71	27.25	27.47	28.57	29.28	28.15	2.44	9.47
Other Asia	3.61	3.60	3.55	3.47	3.49	3.53	-0.08	-2.34
Latin America	5.15	5.15	5.20	5.10	5.23	5.17	0.02	0.32
Middle East	3.13	3.16	3.21	3.22	3.24	3.21	0.07	2.29
Africa	1.48	1.50	1.52	1.55	1.49	1.51	0.03	2.30
Total DCs	13.38	13.40	13.47	13.34	13.45	13.41	0.04	0.28
FSU	14.05	14.10	14.14	14.33	14.57	14.29	0.24	1.67
of which Russia	11.17	11.14	11.18	11.44	11.61	11.35	0.17	1.56
Other Europe	0.13	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	-0.01	-4.58
China	3.97	3.94	4.00	3.94	4.02	3.97	0.00	0.07
Total "Other regions"	18.15	18.17	18.25	18.39	18.71	18.38	0.23	1.28
Total non-OPEC production	57.24	58.81	59.20	60.30	61.44	59.94	2.71	4.73
Processing gains	2.21	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	0.04	1.67
Total non-OPEC supply	59.45	61.06	61.44	62.55	63.69	62.19	2.74	4.61
Previous estimate	59.45	61.07	61.44	62.54	63.58	62.17	2.72	4.57
Revision	0.00	-0.01	0.00	0.00	0.11	0.03	0.02	0.04

عرضه نفت اوپک

در سال ۲۰۱۸ متوسط تولید روزانه نفت کشورهای عضو اوپک ۳۱,۸ میلیون بشکه بوده که نسبت به سال ۲۰۱۷ با افت نیم درصدی همراه بوده که نشان از کم شدن سهم اوپک از سبد انرژی جهانی می باشد چرا که متوسط مصرف در سال ۲۰۱۸ نسبت به ۲۰۱۷ با رشد ۱,۵ درصدی همراه بوده است.

در فوریه ۲۰۱۹ عربستان سعودی با تولید روزانه ۱۰ میلیون بشکه بزرگترین تولید کننده اوپک بوده و پس از آن عراق با ۴,۶ میلیون بشکه و امارت با ۳ میلیون در جایگاه سوم قرار دارد لازم به ذکر است ایران در صورت کاهش ۷۰ هزار بشکه ای تولید نفت جایگاه چهارم تولید خود را به کویت واگذار میکند.

	2017	2018	2Q18	3Q18	4Q18	Dec 18	Jan 19	Feb 19	Feb/Jan
Algeria	1,047	1,042	1,031	1,059	1,055	1,051	1,024	1,026	2
Angola	1,634	1,505	1,493	1,470	1,497	1,484	1,435	1,457	22
Congo	252	318	324	320	320	327	317	316	0
Ecuador	530	519	519	526	517	518	517	522	5
Equatorial Guinea	133	125	127	124	116	103	112	126	14
Gabon	200	186	183	184	184	194	197	203	7
Iran, I.R.	3,813	3,553	3,818	3,603	2,982	2,724	2,731	2,743	12
Iraq	4,446	4,549	4,481	4,606	4,664	4,712	4,702	4,633	-70
Kuwait	2,708	2,746	2,707	2,797	2,774	2,800	2,723	2,709	-14
Libya	811	952	883	892	1,059	949	883	906	23
Nigeria	1,658	1,719	1,653	1,704	1,741	1,733	1,731	1,741	10
Saudi Arabia	9,954	10,311	10,114	10,422	10,749	10,586	10,172	10,087	-86
UAE	2,915	2,986	2,873	2,982	3,234	3,238	3,075	3,072	-4
Venezuela	1,911	1,354	1,406	1,272	1,191	1,172	1,150	1,008	-142
Total OPEC	32,013	31,864	31,613	31,961	32,082	31,591	30,770	30,549	-221

روند عرضه جهانی نفت

در نمودار زیر روند عرضه نفت اوپک و جهان ارائه شده است:

