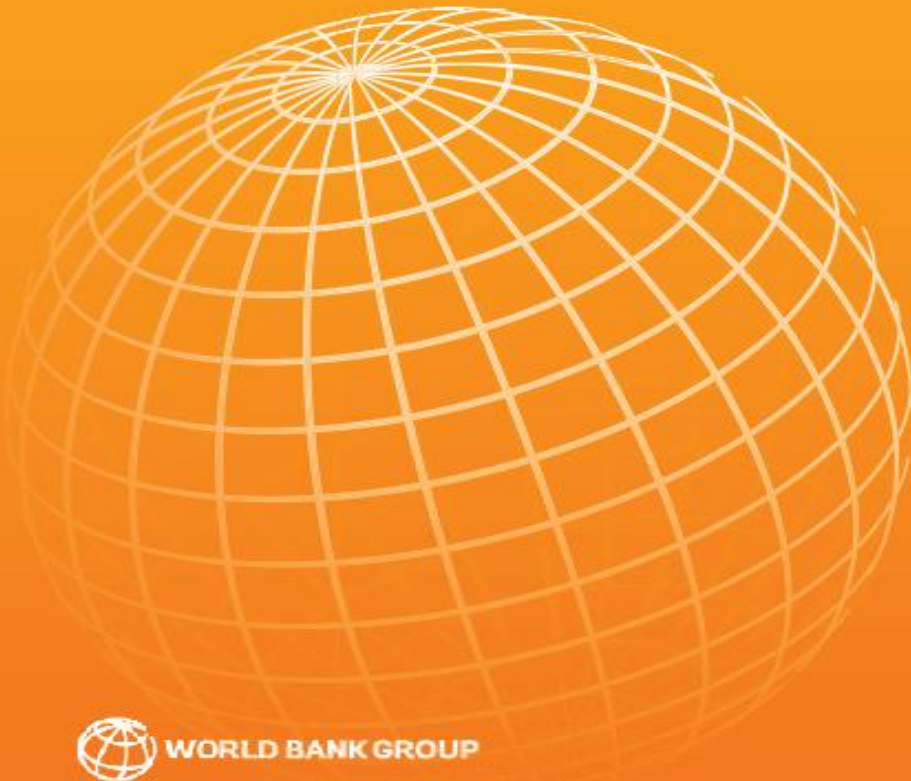


Commodity Markets Outlook

Lower Prices, Little Relief



Apr
Oct



بولتن خبری-تحلیلی آتیه

شماره ۱۴۰۴

اردیبهشت ۱۴۰۲ / می ۲۰۲۳

تهیه شده در:

شرکت سرمایه گذاری آتیه اندیشان مس



شماره صفحه	گزارش چشم انداز کالایی بانک جهانی
۲	بخش اول: خلاصه مدیریتی * بررسی روندهای اخیر بازارها * جداول پیش بینی بانک جهانی از قیمت کالاها
۷	بخش دوم: انرژی * نفت * گاز طبیعی * زغال سنگ
۱۷	بخش سوم: محصولات کشاورزی * چشم انداز و ریسک ها * سایر مواد غذایی
۲۱-۲۵	بخش چهارم: فلزات * فلزات پایه * فلزات گرانبها

این شماره از بولتن خبری تحلیلی شرکت سرمایه گذاری آتیه اندیشان مس به انعکاس نکات اصلی و مهم «چشم انداز بازار کالایی بانک جهانی» منتشر شده در آوریل ۲۰۲۳ اختصاص دارد. چشم انداز بازار کالاهای بانک جهانی دو بار در سال و در ماه های آوریل و اکتبر منتشر می شود. این گزارش تجزیه و تحلیل دقیق بازار را برای گروه های اصلی کالا از جمله انرژی، کشاورزی، کود، فلزات پایه و فلزات گرانبها ارائه می کند.

خلاصه مدیریتی

قیمت جهانی کالاها در سه ماهه نخست سال ۲۰۲۳ میلادی ۱۴ درصد کاهش یافت و تا پایان ماه مارس حدود ۳۰ درصد کمتر از اوج تاریخی ژوئن ۲۰۲۲ بود. رشد قیمتی که پس از حمله روسیه به اوکراین اتفاق افتاد تا حد زیادی با توجه به کندی فعالیت‌های اقتصادی، آب و هوای معتدل زمستانی و تخصیص مجدد منابع از جریان‌های تجارت کالایی فروکش کرد. پیش‌بینی می‌شود، برای باقیمانده سال ۲۰۲۳، قیمت کالاها تقریباً بدون تغییر خاصی باقی بماند.

با این وجود، انتظار می‌رود، قیمت‌ها همچنان بالاتر از سطح قبل از همه‌گیری کرونا باشد و همچنان بر توان مالی و امنیت غذایی تاثیر بگذارد. ریسک‌های صعودی قیمت شامل اختلالات احتمالی در عرضه انرژی و فلزات (تا حدودی به دلیل محدودیت‌های تجاری)، تشدید تنش‌های ژئوپلیتیکی، بهبود قوی‌تر از حد انتظار در بخش صنعتی چین و اتفاقات نامطلوب جوی است. در مقابل رشد ناامیدکننده جهانی، مهم‌ترین ریسک نزولی قیمت‌ها خواهد بود.

در حالی قیمت کالاها در شش ماه گذشته به شدت کاهش پیدا کرده که بسیاری از کالاها در سال ۲۰۲۲ به رکورد بالایی دست یافتند.

شاخص قیمت کالاهای بانک جهانی نسبت به اوج تاریخی خود در ژوئن پارسال، ۳۲ درصد کاهش یافت که شدیدترین کاهش از زمان شروع همه‌گیری کووید-۱۹ بود. در نتیجه، افزایش قیمت‌ها که پس از تهاجم روسیه به اوکراین شدت گرفت، هم اکنون به دلیل کندی فعالیت اقتصادی جهانی، آب‌وهوای معتدل زمستانی و تغییر مسیر صادرات کالاهای کلیدی از روسیه و اوکراین فروکش کرده است.

قیمت گندم و گاز طبیعی تا مارس امسال، نسبت به اوج خود در می و آگوست پارسال افت زیادی داشت. با این وجود، قیمت همه گروه‌های کالایی اصلی و حدود چهار پنجم کالاهای مجزا بالاتر از میانگین سال‌های ۲۰۱۹-۲۰۱۵ باقی ماند (تصاویر A1 و B1). قیمت کودهای شیمیایی در سال ۲۰۲۲ به بالاترین حد خود رسید، در حالی که شاخص قیمت مواد غذایی به دومین بالاترین سطح خود در شرایط واقعی پس از دوره کمبود غلات ۱۹۷۵-۱۹۷۳ رسید.

قیمت انرژی در سه ماهه نخست سال ۲۰۲۳ حدود ۲۰ درصد کمتر از سه ماهه پایانی سال ۲۰۲۲ بود. قیمت نفت برنت با وجود نوسان‌های مارس ۲۰۲۳، ۳۵ درصد کمتر از رکورد ژوئن ۲۰۲۲ بود. تخفیف در قیمت معیار نفت روسیه در برابر قیمت برنت در دسامبر ۲۰۲۲ پس از معرفی سقف قیمتی توسط هفت کشور صنعتی موسوم به گروه ۷ افزایش یافت. در اروپا، هوای زمستانی معتدل، افزایش واردات گاز طبیعی مایع (LNG) و تلاش هماهنگ برای افزایش بهره‌وری انرژی و صرفه‌جویی در مصرف انرژی به کاهش حدود ۸۰ درصدی قیمت گاز طبیعی نسبت به اوج خود در آگوست کمک کرد.

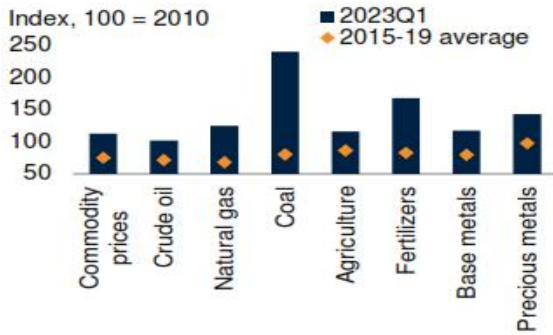
افزایش حجم صادرات و تغییر مسیرهای تجاری به بازارهای گاز طبیعی و زغال سنگ این امکان را داده است تا با اختلالات ناشی از تهاجم روسیه به اوکراین سازگار شوند.

روسیه همچنان به تغییر مسیر صادرات سوخت معدنی خود از اروپا به چین، هند و سایر بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه (EMDE) ادامه می‌دهد؛ کاری که از آغاز جنگ انجام داده است (شکل C1). قیمت کودهایی که از گاز طبیعی و زغال سنگ به عنوان نهاده استفاده می‌کنند نیز به شدت کاهش یافت.

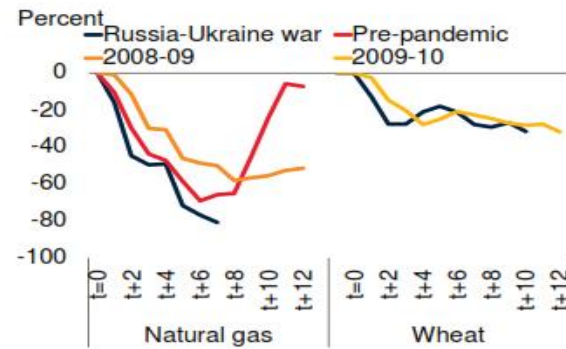
قیمت محصولات کشاورزی بین سه ماهه پایانی سال ۲۰۲۲ و سه ماهه نخست ۲۰۲۳ تقریباً بدون تغییر باقی ماند (۱۴ درصد کمتر از اوج خود در آوریل ۲۰۲۲). تمدید «ابتکار غلات دریای سیاه» به صادرات غلات از اوکراین برای رسیدن به بازارهای جهانی کمک کرد. ابتکار عمل، برداشت بهتر در سایر کشورهای عمده تولیدکننده غلات و قیمت پایین انرژی به کاهش قیمت کالاهای کشاورزی نسبت به اوج اوایل سال ۲۰۲۲ کمک کرده است. قیمت غلات در سه ماهه نخست امسال ۵ درصد کاهش یافت، در حالی که قیمت سایر کالاهای غذایی اندکی افزایش یافت.

در شرایط واقعی، قیمت مواد غذایی همچنان بالاتر از سطح مشاهده شده در بحران غذایی ۲۰۰۸-۲۰۰۷ میلادی باقی می‌ماند (شکل D1). افزایش قیمت مواد غذایی به افزایش ناامنی غذایی کمک می‌کند و پیامدهای شدیدی برای جمعیت فقیرتر در بسیاری از اقتصادهای در حال توسعه دارد.

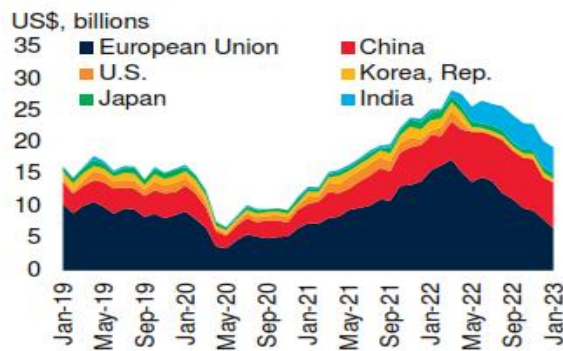
A. Commodity price indexes



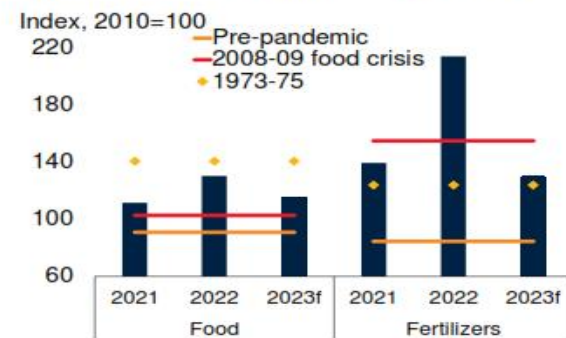
B. Commodity price drops from crises peaks



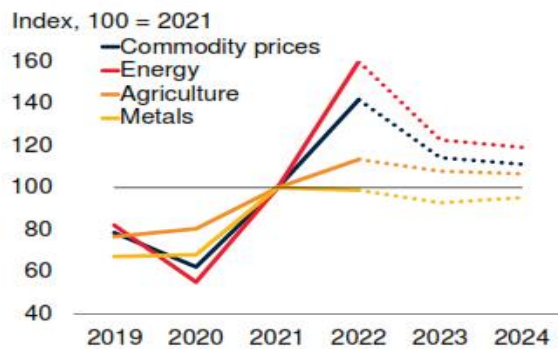
C. Destination of Russia's mineral fuels exports



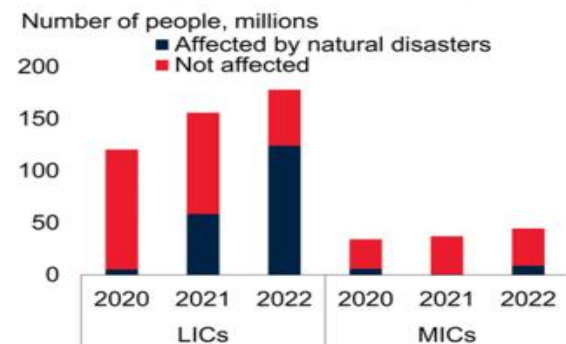
D. Real food and fertilizer prices against record-high price episodes



E. Commodity price forecasts



F. Number of people with food insecurity, by income grouping



Sources: Bruegel Research Service; EM-DAT (database); Food and Agriculture Organization of the United Nations; World Bank.

A.E. Commodity prices refers to the World Bank commodity price index, excluding precious metals. A. Natural gas index is the weighted average of U.S. natural gas, European natural gas, and Japan LNG prices. Crude oil refers to Brent benchmark and Coal refers to Australian benchmark.

B. Natural gas and wheat showed the steepest declines from the recent 2022 peaks compared to 69 other key commodities examined. Crisis peaks are denoted t = 0. For natural gas, t = 0 for Russia-Ukraine war = August 2022; Pre-pandemic = Nov 2019; 2008-09 = November 2008. For wheat: Russia-Ukraine conflict = May 2022; 2009-10 = May 2009. April 1996 wheat drop not shown.

C. Monthly series. Area represents share in Russia's total export of mineral fuels. Mineral fuels include coal, natural gas and petroleum for 34 countries. Last observation is January 2023.

D. Pre-pandemic = 2015-19 average; 2008-09 food crisis = 2008-09 average. 1973-75 = 1973-75 averages. 2023 real price indexes assume annual change for U.S. CPI deflator of 4 percent.

E. Dashed lines indicate forecasts.

F. Natural disasters, defined as floods, droughts, or wildfires, as recorded in the EM-DAT database. LICs = low-income countries; MICs = middle-income countries. See figure 11.B for definitions.

تورم سالانه قیمت مواد غذایی داخلی در ۱۴۶ کشور در فوریه ۲۰۲۳ به طور متوسط ۲۰ درصد بود که بالاترین سطح در دو دهه گذشته است. از این تعداد، از ۱۰ کشور با درآمد کم و متوسط، ۹ کشور با تورم قیمت مواد غذایی بالای ۵ درصد مواجه هستند.

جدول ۱: پیش بینی بانک جهانی از قیمت کالاها

TABLE 1 World Bank Commodity Price Forecasts

Commodity	Unit	2020	2021	2022	2023f	2024f	Percent change from previous year		Differences in levels from October 2022 projections	
							2023f	2024f	2023f	2024f
Price indexes in nominal U.S. dollars (2010 = 100)										
World Bank Commodity Price Index¹		63.1	101.0	143.3	112.9	112.1	-21.2	-0.8	-16.2	-4.8
Energy²		52.7	95.4	152.6	113.2	113.3	-25.8	0.1	-21.5	-5.0
Non-Energy		84.1	112.5	124.4	112.5	109.5	-9.6	-2.7	-1.2	-3.5
Agriculture		87.1	108.3	122.7	113.9	111.6	-7.2	-2.0	-3.8	-5.9
Beverages		80.4	93.5	106.3	101.0	97.6	-5.0	-3.4	-0.5	-3.9
Food		93.1	121.8	143.7	132.4	128.7	-7.9	-2.8	-2.3	-5.4
Oils and Meals		89.8	127.1	145.2	124.7	122.4	-14.1	-1.9	-9.6	-11.3
Grains		95.3	123.8	150.4	135.8	125.3	-9.7	-7.8	-5.2	-14.5
Other food		95.5	113.1	135.6	139.3	140.1	2.7	0.6	9.8	10.7
Raw Materials		75.8	82.9	80.3	75.7	77.3	-5.7	2.2	-9.0	-8.1
Timber		86.4	90.4	80.1	80.7	82.0	0.8	1.6	-5.7	-5.6
Other raw materials		64.2	74.8	80.5	70.2	72.3	-12.8	2.9	-12.5	-10.6
Fertilizers³		74.6	152.3	235.7	148.7	138.2	-36.9	-7.1	n/a	n/a
Metals and Minerals⁴		79.1	116.4	115.0	105.3	101.8	-8.4	-3.4	8.8	4.9
Base Metals ⁵		80.2	117.7	122.4	111.5	107.9	-8.9	-3.2	8.5	4.1
Precious Metals⁶		133.5	140.2	136.8	144.3	134.0	5.5	-7.2	14.6	7.3
Price in nominal U.S. dollars										
Energy										
Coal, Australia	\$/mt	60.8	138.1	344.9	200.0	155.0	-42.0	-22.5	-40.0	-57.3
Crude oil, Brent	\$/bbl	42.3	70.4	99.8	84.0	86.0	-15.9	2.4	-8.0	6.0
Natural gas, Europe	\$/mmbtu	3.2	16.1	40.3	19.0	17.0	-52.9	-10.5	-13.0	-11.0
Natural gas, U.S.	\$/mmbtu	2.0	3.9	6.4	2.7	3.7	-57.6	37.0	-3.5	-2.3
Liquefied natural gas, Japan	\$/mmbtu	8.3	10.8	18.4	18.0	16.0	-2.3	-11.1	1.0	0.1
Non-Energy Commodities										
Agriculture										
Beverages										
Cocoa	\$/kg	2.37	2.43	2.39	2.70	2.55	12.8	-5.6	0.40	0.21
Coffee, Arabica	\$/kg	3.32	4.51	5.63	4.80	4.60	-14.7	-4.2	-0.70	-0.81
Coffee, Robusta	\$/kg	1.52	1.98	2.29	2.30	2.25	0.7	-2.2	0.20	0.14
Tea, average	\$/kg	2.70	2.69	3.05	2.70	2.75	-11.5	1.9	-0.10	-0.07
Food										
Oils and Meals										
Coconut oil	\$/mt	1,010	1,636	1,635	1,100	1,300	-32.7	18.2	-570	-372
Groundnut oil	\$/mt	1,698	2,075	2,203	2,000	2,050	-9.2	2.5	-100	-41
Palm oil	\$/mt	752	1,131	1,276	980	1,020	-23.2	4.1	-70	-34
Soybean meal	\$/mt	394	481	548	590	570	7.7	-3.4	50	31
Soybean oil	\$/mt	838	1,385	1,667	1,120	1,105	-32.8	-1.3	-430	-432
Soybeans	\$/mt	407	583	675	590	540	-12.6	-8.5	-60	-101
Grains										
Barley	\$/mt	98	210	190	...	-9.5	35	18
Maize	\$/mt	165	260	319	270	240	-15.3	-11.1	-20	-47
Rice, Thailand, 5%	\$/mt	497	458	437	510	490	16.8	-3.9	75	54
Wheat, U.S., HRW	\$/mt	232	315	430	355	335	-17.4	-5.6	-55	-70

شاخص قیمت فلزات و مواد معدنی در سه ماهه نخست سال ۲۰۲۳ نسبت به سه ماهه پایانی پارسال ۱۰ درصد افزایش یافت. افزایش کوتاه مدت قیمت در ژانویه به دلیل انتظارات مبنی بر اینکه پایان سیاست صفر چین برای کووید-۱۹ باعث افزایش تقاضا می شود، تقویت شد. چین تقریباً نیمی از مصرف جهانی فلزات اساسی را به خود اختصاص داده است. با این وجود، قیمت ها در ماه مارس کاهش یافت که عمدتاً به دلیل تضعیف تقاضای جهانی بود. در عین حال شاخص فلزات گرانبها در سه ماهه نخست امسال ۹ درصد افزایش یافت که ناشی از تضعیف دلار، خرید طلا به عنوان پناهگاه امن به دنبال تنش بانکی در ایالات متحده و اروپا و تقاضای قوی صنعتی برای پلاتین و نقره بود.

ادامه جدول ۱: پیش بینی بانک جهانی از قیمت کالاها

TABLE 1 World Bank Commodity Price Forecasts (continued)

Commodity	Unit	2020	2021	2022	2023f	2024f	Percent change from previous year		Differences in levels from October 2022 projections	
							2023f	2024f	2023f	2024f
Price in nominal U.S. dollars										
Non-Energy Commodities										
Other Food										
Bananas, U.S.	\$/kg	1.22	1.21	1.49	1.60	1.65	7.5	3.1	0.20	0.26
Beef	\$/kg	4.67	5.39	5.78	5.25	5.40	-9.2	2.9	-0.55	-0.42
Chicken	\$/kg	1.63	2.26	3.35	3.30	3.20	-1.5	-3.0	0.20	0.13
Oranges	\$/kg	0.60	0.65	0.92	1.20	1.14	30.5	-5.0	0.35	0.29
Shrimp	\$/kg	12.67	13.70	13.51	12.00	12.50	-11.2	4.2	-2.00	-1.80
Sugar, World	\$/kg	0.28	0.39	0.41	0.45	0.46	10.3	2.2	0.07	0.08
Raw Materials										
Timber										
Logs, Africa	\$/cum	399	414	369	380	390	3.0	2.6	-10	-5
Logs, S.E. Asia	\$/cum	279	271	228	230	235	0.9	2.2	-20	-19
Sawnwood, S.E. Asia	\$/cum	700	750	675	680	689	0.8	1.4	-45	-46
Other Raw Materials										
Cotton	\$/kg	1.59	2.23	2.86	2.20	2.25	-23.2	2.3	-0.70	-0.61
Rubber, TSR20	\$/kg	1.33	1.68	1.54	1.40	1.50	-9.3	7.1	-0.50	-0.44
Tobacco	\$/mt	4,336	4,155	4,270	4,100	4,120	-4.0	0.5	0	4
Fertilizers										
DAP	\$/mt	312	601	772	580	570	-24.9	-1.7	-170	-80
Phosphate rock	\$/mt	76	123	266	260	240	-2.3	-7.7	60	65
Potassium chloride ¹	\$/mt	241	543	863	475	425	-45.0	-10.5	n/a	n/a
TSP	\$/mt	265	538	716	560	510	-21.8	-8.9	-90	-40
Urea, E. Europe	\$/mt	229	483	700	325	315	-53.6	-3.1	-325	-285
Metals and Minerals										
Aluminum	\$/mt	1,704	2,473	2,705	2,400	2,450	-11.3	2.1	0	16
Copper	\$/mt	6,174	9,317	8,822	8,500	8,000	-3.7	-5.9	1200	639
Iron ore	\$/dmt	108.9	161.7	121.3	115.0	110.0	-5.2	-4.3	15	12
Lead	\$/mt	1,825	2,200	2,151	2,100	2,000	-2.4	-4.8	200	83
Nickel	\$/mt	13,787	18,465	25,834	22,000	20,000	-14.8	-9.1	1000	-708
Tin	\$/mt	17,125	32,384	31,335	24,000	24,500	-23.4	2.1	2000	2243
Zinc	\$/mt	2,266	3,003	3,481	2,800	2,700	-19.6	-3.6	0	-71
Precious Metals										
Gold	\$/toz	1,770	1,800	1,801	1,900	1,750	5.5	-7.9	200	100
Silver	\$/toz	20.5	25.2	21.8	23.0	22.0	5.5	-4.3	2.0	1.0
Platinum	\$/toz	883	1,091	962	1,000	1,050	4.0	5.0	0	0

Source: World Bank.

1. The World Bank commodity price index comprises all energy and non-energy commodities weighted by their share in 2002-04 export values. The index excludes precious metals. The energy index's share in the overall index is 67 percent.

2. Energy price index includes coal (Australia), crude oil (Brent), and natural gas (Europe, Japan, U.S.).

3. Forecast changes for potassium chloride and the fertilizer index are not reported because the benchmark for potassium chloride changed from f.o.b. Vancouver to CFR Brazil.

4. Base metals plus iron ore.

5. Includes aluminum, copper, lead, nickel, tin, and zinc.

6. Precious metals are not part of the non-Energy index.

f = forecast.

ریسک ها

بسیاری از عوامل زیربنای شوک‌های بازار کالا در دوره زمانی اخیر همچنان غالب هستند. عرضه ضعیف تر از حد انتظار نفت؛ عرضه می تواند هم در روسیه (بویژه اگر تحریم ها صادرات نفت این کشور را بیش از حد پیش بینی شده مختل کند) و هم در سایر کشورهای عضو سازمان کشورهای صادرکننده نفت و اوپک پلاس، ناامید کننده باشد، جایی که در آن عرضه کمتر از هدف باقی می ماند.

شرایط محدود اعتباری ممکن است توانایی شرکت‌های نفتی یا زغال سنگ را برای افزایش عرضه در نقاط دیگر مختل کند. سیاست‌های تسریع در پروسه انتقال انرژی ممکن است تولید سوخت‌های فسیلی را کاهش دهد و در عین حال تقاضا برای فلزات، بویژه مس، نیکل و لیتیوم را افزایش دهد.

تولیدکنندگان انرژی سوخت فسیلی ممکن است ترجیح دهند به جای سرمایه گذاری در توسعه تولید، از سود برای تقویت ترازنامه و پاداش به سهامداران استفاده کنند.

همچنین بهبود در چین ممکن است به سمت بخش‌های کالایی متمایل شود و نه خدمات (طبق پیش‌بینی). این امر به دلیل تقاضای بیشتر صنعت منجر به افزایش قیمت انرژی و فلزات می شود. بخش املاک و مستغلات در چین ممکن است زودتر از آنچه تصور می شد شروع به تقویت کند و تقاضای واردات و قیمت فلزات پایه را افزایش دهد. این می‌تواند منجر به فشار صعودی بر قیمت‌های آلومینیوم، مس، لیتیوم و نیکل شود که پیش‌بینی می‌شود تقاضای جهانی این فلزات در میان مدت به دلیل استفاده از آنها در تولید باتری خودروهای برقی، افزایش یابد.

در صورت تشدید تنش های ژئوپلیتیکی، عرضه جهانی غلات و انرژی (بویژه زغال سنگ و گاز طبیعی) می تواند به طور غیرمنتظره تغییر مسیر دهد. در مورد انرژی، ذخایر گاز طبیعی اروپا بالاست، اما شاید برای پوشش مصرف در ماه‌های زمستان ۲۰۲۳-۲۰۲۴ کافی نباشد(به نقل از کمیسیون اروپا ۲۰۲۳).

همچنین اختلال در مسیرهای تجاری بویژه برای غلات اطراف دریای سیاه و اوکراین در بحبوحه تحریم ها و اقدامات متقابل می تواند قیمت غلات را افزایش دهد. در مقابل پس‌زمینه افزایش قیمت مواد غذایی، این امر می‌تواند ناامنی غذایی را در بسیاری از بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه(EMDE) عمیق تر کند.

از سوی دیگر وقوع رویدادهای آب و هوایی نامطلوب که بر محصولات در مناطق عمده تولیدکننده غذا در جهان تاثیر می گذارد، می تواند منجر به افزایش قیمت مواد غذایی شود. هوای زمستانی سردتر از حد معمول یا هوای تابستانی گرم‌تر از حد معمول می‌تواند تقاضای برای گرمایش یا سرمایش در نیمکره شمالی را افزایش دهد. رویدادهای نامطلوب آب و هوایی می‌تواند ناشی از بلایای طبیعی باشد که در نتیجه تغییرات آب و هوایی بیشتر اتفاق می‌افتد.

APRIL 2023

Commodity Markets Outlook

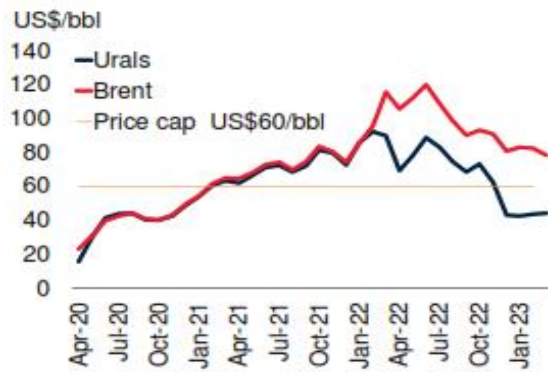
انرژی

قیمت انرژی در سه ماهه نخست ۲۰۲۳ به کاهش شدید خود نسبت به رکوردهای سال گذشته ادامه داد، زیرا رشد جهانی تضعیف و بازارهای صادراتی گاز طبیعی و زغال سنگ آرام شد. برای کل سال ۲۰۲۳، پیش‌بینی می‌شود که شاخص قیمت انرژی نسبت به سال ۲۰۲۲ به میزان ۲۶ درصد کاهش یابد که ناشی از کاهش قیمت گاز طبیعی است و این شاخص در سال ۲۰۲۴ به طور کلی ثابت بماند.

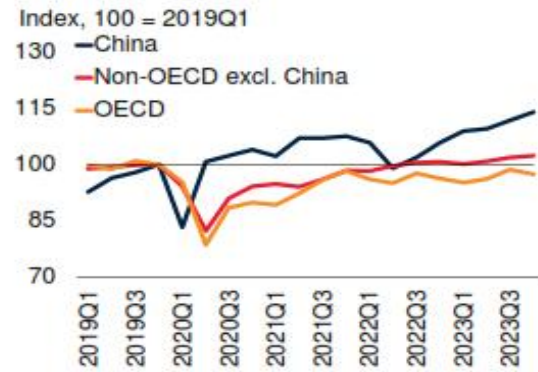
FIGURE 2 Recent developments in oil markets

Oil prices fell in the first quarter of 2023 as financial market stress raised concerns about a deeper global slowdown and Russia's exports held up better than expected. Air travel in China is starting to recover as tourism picks up, and it is expected to increase through the rest of this year, which will boost jet fuel consumption. Urals oil trades at a significant discount to Brent prices.

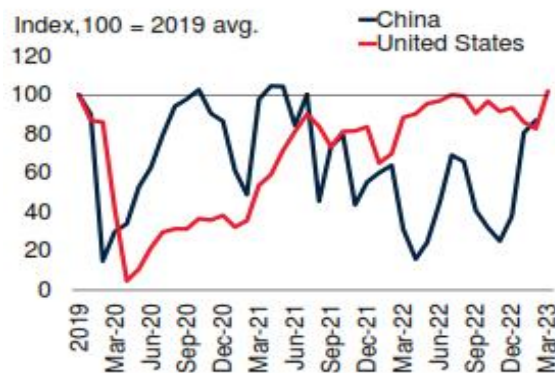
A. Brent versus Urals oil price



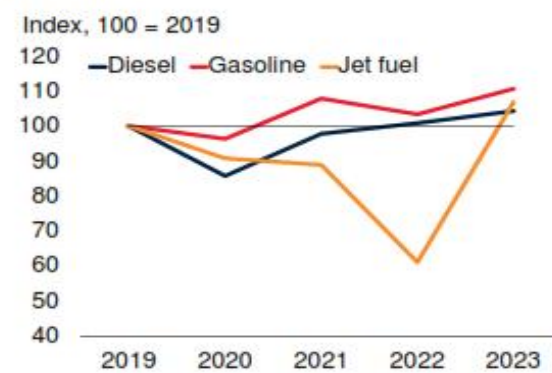
B. Oil demand



C. Passenger air travel



D. China: Consumption of oil products



Sources: Bloomberg; International Energy Agency; Transportation Security Administration; World Bank.

A. Monthly data. Last observation is March 2023. Price for Urals is from IEA's Oil Market Report.

B.D. Annual and quarterly data for 2023 are IEA forecasts.

C. Index showing rate of change in number of air travel passengers for China and United States. Last observation is March 2023 for the United States and February 2023 for China.

پیش‌بینی می‌شود، قیمت هر بشکه نفت خام برنت به طور متوسط به ۸۴ دلار در هر بشکه در سال ۲۰۲۳ برسد و در سال ۲۰۲۴ با کاهش عرضه افزایش جزئی داشته باشد. هر بشکه نفت خام معادل ۴۲ گالن نفت است.

پیش‌بینی می‌شود قیمت گاز طبیعی اروپا و ایالات متحده بین سال‌های ۲۰۲۲ تا ۲۰۲۳ بیش از نصف کاهش یابد، در حالی که پیش‌بینی می‌شود، قیمت زغال سنگ در سال ۲۰۲۳ به میزان ۴۲ درصد کاهش یابد. قیمت گاز طبیعی و زغال سنگ اروپا احتمالاً در سال ۲۰۲۴ بیشتر کاهش می‌یابد.

ریسک صعودی اصلی برای پیش‌بینی قیمت نفت، تولید کمتر از حد انتظار است. در بازار گاز طبیعی، اختلالات عرضه مربوط به جنگ در اوکراین و همچنین افزایش تقاضا برای واردات گاز طبیعی مایع (LNG) همراه با بازیابی اقتصاد چین، محرک افزایش قیمت است. در مقابل اگر رشد ناامیدکننده اقتصاد جهان، تقاضای انرژی را تضعیف کند، ممکن است قیمت‌ها کاهش یابد.

نفت خام: قیمت نفت خام برنت در سه ماهه نخست سال ۲۰۲۳ به طور متوسط ۸۱ دلار در هر بشکه بود که نسبت به سه ماهه قبل ۸ درصد کاهش داشت. همچنین قیمت در مارس ۲۰۲۳ میلادی، ۳۵ درصد نسبت به اوج خود در ژوئن ۲۰۲۲ کاهش یافت. قیمت‌های روزانه در سه ماهه نخست بین ۷۲ تا ۸۷ دلار نوسان داشت و این تغییرات به دلیل اخبار مربوط به بازگشایی چین، سیاست پولی در اقتصادهای پیشرفته و فشارهای اخیر بر بازار مالی بود.

قیمت‌ها در ابتدای آوریل پس از اعلام غیرمنتظره کاهش تولید توسط اوپک پلاس افزایش یافت. برآورد می‌شود که قیمت نقدی اورال (معیار روسیه) در اوایل فوریه به طور متوسط ۴۷ دلار در هر بشکه (به استثنای هزینه‌های حمل و نقل و بیمه)، زیر سقف قیمتی گروه ۷ یعنی ۶۰ دلار در هر بشکه بوده است (به نقل از آژانس بین‌المللی انرژی).

با این حال، بندر خروچی و روش و هزینه حمل و نقل در قیمت‌های صادراتی روسیه تفاوت قابل توجهی ایجاد می‌کند. به عنوان نمونه، نفت خام صادر شده از طریق خط لوله شرق سیبری اقیانوس آرام به چین و سایر کشورهای آسیایی در ژانویه ۲۰۲۳ به طور متوسط ۷۲ دلار در هر بشکه بود.

علاوه بر این، گزارش شده است که برخی از کشورها تخفیف‌های قابل توجهی را در واردات نفت روسیه دریافت کرده‌اند، گرچه داده‌های قیمت نقدی اورال کمتر قابل اعتماد است.

یک تحول کلیدی در تقاضای نفت از آغاز سال ۲۰۲۳، بازگشایی چین از محدودیت‌های سختگیرانه مرتبط با کووید-۱۹ بوده است. بازارها در ابتدا پیش‌بینی می‌کردند، بازگشایی چین منجر به رشد سریع تقاضا برای نفت خواهد شد، چراکه این کشور دومین مصرف‌کننده بزرگ جهان است.

تقاضای نفت چین در سال ۲۰۲۲ به میزان ۳ درصد کاهش یافت که نخستین کاهش سالانه در بیش از سه دهه (نمودار B۲) بود. از آغاز سال جاری، سفرها، بویژه سفرهای هوایی رو به بهبود بوده است، به طوری که پروازهای مسافری بین‌المللی در فاصله فوریه ۲۰۲۲ و فوریه ۲۰۲۳ حدود ۳۴ درصد افزایش یافته است (شکل C۲). انتظار می‌رود که بهبود سفر منجر به افزایش تقاضای نفت در سال ۲۰۲۳ شود.

با این حال، خوش‌بینی مرتبط با بازگشایی چین با افزایش نرخ‌های بهره جهانی کمرنگ شده است. قیمت نفت برنت از ۸۵ دلار در هر بشکه به ۷۴ دلار در هر بشکه در نیمه نخست ماه مارس کاهش یافت. در ایالات متحده، بزرگ‌ترین مصرف‌کننده نفت جهان، افزایش نرخ سیاست پولی توسط فدرال رزرو بر فعالیت و تقاضای نفت تاثیر گذاشته است.

در اروپا، تشدید سیاست‌های پولی و تهاجم روسیه به اوکراین منجر به کاهش سرعت فعالیت و کاهش تقاضای نفت شده است. در ایالات متحده، بزرگ‌ترین مصرف‌کننده نفت جهان، سیاست‌های پولی توسط فدرال رزرو بر فعالیت و تقاضای نفت تاثیر گذاشته است. در اروپا، تشدید سیاست‌های پولی و تهاجم روسیه به اوکراین منجر به کاهش سرعت فعالیت و افت تقاضای نفت شده است. در سه ماهه چهارم سال ۲۰۲۲، تقاضای نفت اروپا ۰٫۷ میلیون بشکه در روز کمتر از سال قبل بود.

اتحادیه اروپا و گروه ۷ در ۵ فوریه ۲۰۲۳، برای تکمیل سقف مشابهی مانند آنچه در ۵ دسامبر ۲۰۲۲ اجرایی شد، سقف قیمتی بر صادرات محصولات نفتی روسیه اعمال کردند. در حال حاضر سقف نفت خام ۶۰ دلار در هر بشکه است، در حالی که سقف فرآورده‌های نفتی ۱۰۰ دلار در هر بشکه است (محصولات نفتی مانند گازوئیل و بنزین که قیمتی بالاتر از نفت خام دارند).

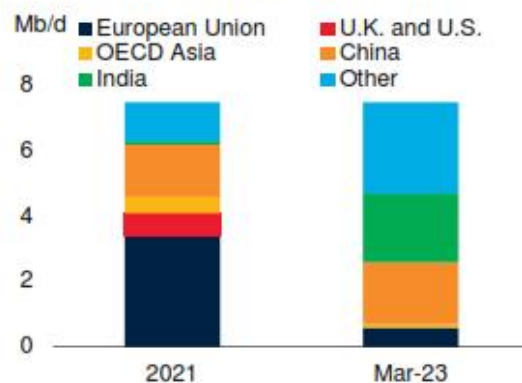
FIGURE 3 Oil production

Russia's oil production and exports have been resilient since April 2022, although they are expected to decline in the remainder of this year as a result of the EU's import ban. In the past year, Russia has increasingly diverted its oil exports to India and China, while reducing its supply to the EU, the United Kingdom, and the United States, which have shunned Russian oil. OPEC+ member countries continue to produce below their target, although production has risen slightly in recent months. In the United States, production has continued to increase modestly, while the rig count has plateaued.

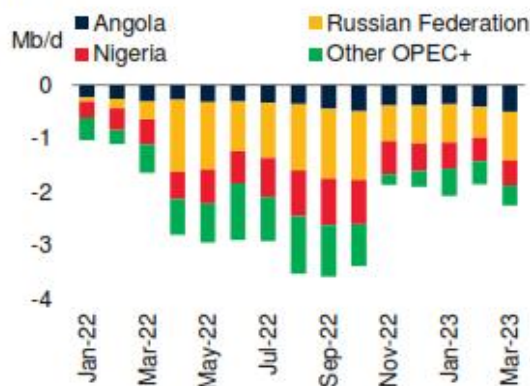
A. Russia crude oil production and exports



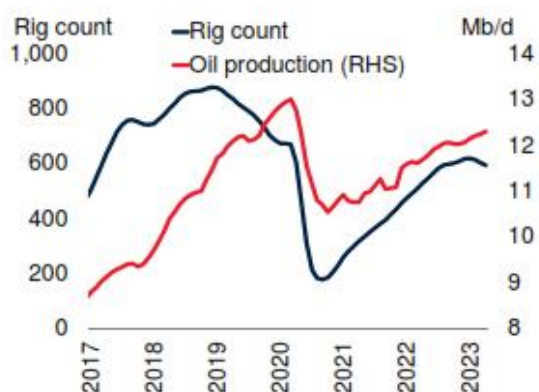
B. Oil exports from Russia, by destination country/region



C. Shortfall in OPEC+ production from quota



D. U.S. rig count and oil production



Sources: Baker Hughes; International Energy Agency; JODI (database); U.S. Energy Information Administration; World Bank.

A. Data on exports from 2016-2021 are from JODI database. Data for 2022 on crude oil exports are from IEA's *Oil Market Report*, April 2023 edition. Monthly production data for 2023 are IEA forecasts.

B. Exports for European Union include crude oil and oil products. Data from IEA *Oil Market Report*, April 2023 edition. Data for 2021 show year average.

C. OPEC = Organization of the Petroleum Exporting Countries. Data based on the IEA *Oil Market Report* March 2023. Target refers to the maximum production level allowed under the OPEC cartel's agreement.

D. Three-month rolling averages. Latest data as of April 6, 2023.

تحریم اتحادیه اروپا و ممنوعیت خدمات دریایی بر محصولات نفتی روسیه نیز در ۵ فوریه ۲۰۲۳ اجرایی شد. هدف از سقف قیمتی نفت خام و محصولات نفتی حفظ جریان نفت روسیه و در عین حال کاهش درآمد این کشور است (به نقل از وزارت خزانه‌داری ایالات متحده ۲۰۲۲). تولید و صادرات نفت روسیه تاکنون نسبت به قبل از جنگ بدون تغییر باقی مانده است (نمودار A۳). در حالی که صادرات نفت روسیه به اتحادیه اروپا و سایر اعضای گروه ۷ (مانند ژاپن، بریتانیا و آمریکا) به شدت کاهش یافته، فروش در نقاط دیگر بویژه به EMDE ها در آسیا، کاهش صادرات به کشورهای صنعتی را جبران کرده است (نمودار B۳). برای غلبه بر محدودیت‌های سقف قیمتی، تصور می‌شود که روسیه از «ناوگان سایه‌ای» نفتکش‌ها که خارج از کانال‌های دریایی معمولی فعالیت می‌کنند، کمک گرفته است. این ناوگان از سوی کشورهای مشارکت کننده در سقف قیمت نفت، بیمه یا تامین مالی نمی‌شود، بنابراین روسیه می‌تواند نفت را با قیمت بالاتر به اشخاص ثالثی که در توافقنامه شرکت نمی‌کنند، بفروشد. البته انحراف تجارت منجر به حمل و نقل کمتر کارآمد نفت شده، زیرا زمان سفر طولانی تر است و این مساله منجر به هزینه حمل و نقل بالاتر می‌شود، در حالی که استفاده از کشتی‌های قدیمی خطر نشت نفت را افزایش می‌دهد.

قیمتی که روسیه برای صادرات نفت خود دریافت می‌کند به طور قابل ملاحظه کمتر از قیمت نفت خام برنت است. در نتیجه، درآمدهای نفتی روسیه کاهش یافته است؛ ۴۸ درصد در ژانویه ۲۰۲۳ نسبت به ژانویه ۲۰۲۲ کمتر شده و درآمدهای صادراتی ۳۶ درصد کاهش یافته است (به نقل از آژانس بین‌المللی انرژی). ز زمانی که تحریم اتحادیه اروپا بر فرآورده‌های نفتی روسیه در فوریه اجرایی شد، روسیه باید مقدار بیشتری نفت را به کشورهای دیگر هدایت کند.

روسیه اعلام کرد از مارس تا ژوئن ۲۰۲۳ تولید نفت خام را نیم میلیون بشکه در روز کاهش خواهد داد که احتمالاً نشان دهنده نیاز به کاهش سطح پالایش در بحبوحه مشکلات صادرات محصولات نفتی است. همچنین در آوریل ۲۰۲۳، اوپک پلاس کاهش غیرمنتظره تولید ۱,۱۶ میلیون بشکه در روز را اعلام کرد که از ماه می آغاز شده است و احتمالاً تا پایان سال ۲۰۲۳ ادامه خواهد داشت. روسیه اعلام کرد که کاهش تولید نیم میلیون بشکه در روز خود را پس از ژوئن تا پایان سال تمدید خواهد کرد (مجموع کاهش اوپک پلاس به حدود ۱,۷ میلیون بشکه در روز).

تولید ایران در سه ماهه نخست ۲۰۲۳ به طور متوسط ۲,۶ میلیون بشکه در روز بوده که بالاترین سطح از سه ماهه نخست ۲۰۱۹ بوده، زیرا صادرات به چین افزایش یافته است (به نقل از آژانس بین‌المللی انرژی).

تولید در کشورهای غیر اوپک پلاس طی سه ماهه نخست ۲۰۲۳ ثابت بود. تولید در ایالات متحده، بیشتر شد، ولی تعداد دکل‌های حفاری از ابتدای سال به دلیل کاهش قیمت‌ها اندکی کاهش یافته است (نمودار D۳). علاوه بر این، صنعت شیل با محدودیت‌های قابل توجهی مواجه است و بسیاری از اپراتورها به افزایش شدید هزینه نیروی کار و سایر نهاده‌های کلیدی اشاره می‌کنند. در خارج از ایالات متحده، تولید در «گویان» پس از آغاز حفاری نخستین میدین نفتی آن شروع به افزایش کرد و تولید به ۴۰۰ هزار بشکه در روز در سه ماهه نخست ۲۰۲۳ رسید که ۳۰۰ هزار بشکه در روز نسبت به سال قبل افزایش داشت.

موجودی جهانی نفت در ژانویه امسال به بالاترین سطح خود از سپتامبر ۲۰۲۱ رسید. موجودی‌های تجاری در کشورهای OECD طی دو ماه نخست ۲۰۲۳ افزایش یافت، اما ذخایر استراتژیک دولت‌ها هنوز پس از کاهش قابل توجه در ابتدای تهاجم روسیه به اوکراین تا سطح سال ۲۰۲۱ تکمیل نشده است.

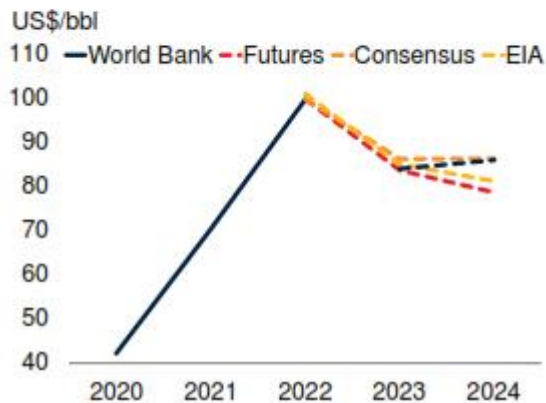
چشم انداز و ریسک: پیش‌بینی می‌شود که قیمت نفت خام برنت در سال ۲۰۲۳ به طور متوسط ۸۴ دلار در هر بشکه باشد که بیشتر منعکس‌کننده چشم‌انداز رشد ضعیف‌تر در اقتصادهای پیشرفته است (نمودار A۴). بهبود اقتصادی چین از رشد تقاضا حمایت خواهد کرد. انتظار می‌رود قیمت‌ها در سال ۲۰۲۴ اندکی افزایش یابد و بالاتر از میانگین ماهانه ۵۷ دلار در هر بشکه در سال‌های ۲۰۱۹-۲۰۱۵ باقی بماند.

بر اساس ارزیابی آوریل آژانس بین‌المللی انرژی و مطابق با پیش‌بینی‌های اداره اطلاعات انرژی ایالات متحده (EIA) و اوپک، انتظار می‌رود مصرف نفت در سال ۲۰۲۳ با ۲ درصد افزایش به بالاترین حد خود یعنی ۱۰۱,۹ بشکه در روز برسد. بخش‌هایی از اقتصاد جهانی قبلاً شاهد کاهش قابل توجهی بوده‌اند به همراه شرایط مالی سخت‌تر، می‌تواند فعالیت‌ها را بیشتر کاهش دهد. بهبود در چین بیش از نیمی از افزایش مورد انتظار در تقاضای جهانی نفت را تشکیل خواهد داد.

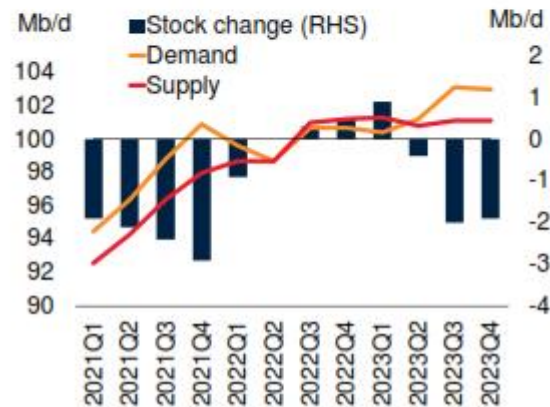
FIGURE 4 Outlook for oil markets

Oil prices are forecast to decline in 2023 before a slight increase in 2024 due to the recovery of demand, particularly from China. One of the many risks to the forecast is the possibility of weaker-than-expected U.S. shale production. Well productivity has been declining.

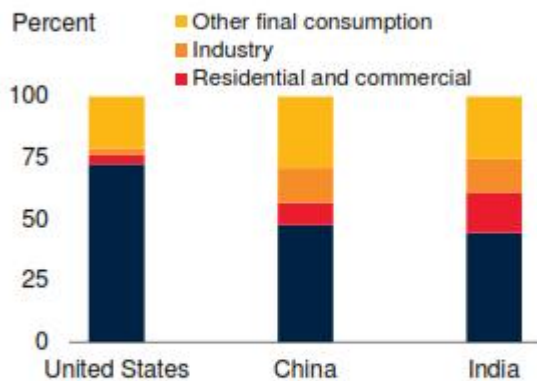
A. Oil price forecasts



B. Changes in oil demand, supply, and inventory



C. End use of oil (final consumption), by sector, 2020



D. U.S. oil well productivity



Sources: Bloomberg; Energy Information Administration; International Energy Agency; World Bank.

A. Data for 2023-24 are projections.

B. IEA data and forecast (2023Q2-Q4).

C. "Other final consumption" includes power generation.

D. Oil production per new rig drilled. Latest observation is April 2023.

دو ریسک سعودی برجسته برای پیش‌بینی قیمت نفت مربوط به سرعت و شدت بازگشایی چین و رشد ضعیف‌تر از حد انتظار تولید نفت، بویژه در ایالات متحده و در میان کشورهای اوپک است. احتمال صادرات نفت بیشتر از حد انتظار از روسیه و رشد نامیدکننده جهانی می‌تواند به کاهش قیمت نفت بیش از حد انتظار منجر شود. تاثیر بازگشایی چین بر تقاضای نفت به قدرت و ماهیت بهبود بستگی دارد.

علاوه بر این، اگر شرکت‌ها در ایالات متحده به اولویت سودآوری نسبت به افزایش ظرفیت ادامه دهند، تولید شیل می‌تواند ضعیف‌تر از حد انتظار باشد. تصمیم اوپک پلاس برای محدود کردن عرضه نفت در اوایل آوریل ممکن است نشان‌دهنده آمادگی این گروه برای حمایت از قیمت‌های بالاتر در آینده باشد.

چشم‌انداز تولید در روسیه نامشخص است و به شدت تحریم اتحادیه اروپا، تاثیر سقف قیمتی گروه ۷ و محدودیت‌های فیزیکی که روسیه در تغییر مسیر صادرات با آن مواجه است، بستگی دارد.

گاز طبیعی: قیمت‌های نقدی گاز طبیعی اروپا و ایالات متحده بین سه ماهه چهارم ۲۰۲۲ و سه ماهه نخست ۲۰۲۳ بیش از ۵۰ درصد کاهش یافت. با وجود کاهش شدید، قیمت معیار اروپا در مارس ۲۰۲۳ به دلیل قطع شدن عرضه خط لوله از روسیه، ۱۳۳ درصد بالاتر از میانگین سال ۲۰۱۹-۲۰۱۵ بود.

کاهش قیمت‌های ایالات متحده تا حدی منعکس کننده افزایش تولید گاز شیل بود؛ قیمت گاز ایالات متحده در مارس امسال ۱۶ درصد کمتر از میانگین سال ۲۰۱۹-۲۰۱۵ بود.

قیمت واردات LNG ژاپن (عمدتاً تحت قراردادهای بلندمدت مرتبط با قیمت نفت تعیین می‌شود) در سه ماهه نخست ۲۰۲۳ فقط ۹ درصد کاهش یافت و در مارس ۲۰۲۳ تقریباً دو برابر میانگین سال ۲۰۱۹-۲۰۱۵ باقی ماند. شکاف‌های غیرمعمول گسترده قیمتی که از سال ۲۰۲۱ در میان سه معیار - اروپا، ایالات متحده و ژاپن - ظاهر شده است، تا حدی به دلیل افزایش صادرات LNG به بازارهای اروپایی کاهش یافته است (نمودار A۵).

قیمت معیار اروپا که در آگوست ۲۰۲۲ به دلیل تلاش برای جایگزینی واردات روسیه به بالاترین حد خود رسید، تا مارس امسال ۸۰ درصد کاهش یافت. این منعکس کننده تاثیر هوای معتدل زمستانی، کاهش تقاضا، موجودی‌های فراوان و منابع اضافی عرضه است. انحراف محموله‌های LNG از آسیا به اروپا به تسهیل همگرایی بین قیمت معیار اروپا و LNG ژاپن تا ژانویه ۲۰۲۳ کمک کرد.

تقاضای جهانی گاز طبیعی در سال ۲۰۲۲ حدود ۲ درصد کاهش یافت و پنجمین باری بود که کاهش سالانه از سال ۱۹۶۵ رخ داد. تقاضای اروپا در سال گذشته میلادی ۸ درصد کمتر از میانگین سال ۲۰۱۹-۲۰۱۵ بود (نمودار B۵). تقاضا برای تولید برق همچنان ادامه داشت، زیرا گاز طبیعی کمبودهای ناشی از نیروگاه‌های آبی و هسته‌ای در جنوب اروپا را پر کرد.

تقاضای گاز در آسیا طی سال ۲۰۲۲ با اثرات کاهش‌دهنده شامل قیمت‌های بالا، آب و هوای معتدل و تاثیر طولانی کووید-۱۹ ثابت بود. برآورد می‌شود، مصرف گاز طبیعی در آمریکای شمالی در سال گذشته ۵ درصد افزایش یافته است که در راس آنها بخش‌های مسکونی و تجاری در ایالات متحده، مصرف کنندگان صنعتی در کانادا و تولید برق در هر دو کشور است.

عرضه جهانی گاز طبیعی به دلیل از دست دادن صادرات روسیه مختل شد، اما سایر تامین کنندگان به پر کردن این شکاف کمک کردند. تولید جهانی در سال گذشته ثابت بود. سهم روسیه از واردات گاز اتحادیه اروپا از ۴۳ درصد در سال ۲۰۲۱ به حدود ۱۱ درصد در سه ماهه چهارم ۲۰۲۲ کاهش یافت (نمودار C۵).

تولید گاز طبیعی در ایالات متحده در سال ۲۰۲۲ با تحریک قیمت‌های بالا و تقاضای صادرات LNG به رکورد بالایی رسید. اروپا به منابع جایگزین گاز روی آورد. افزایش واردات از نروژ و آذربایجان و توسط کشتی از ایالات متحده تا حد زیادی شکاف ناشی از کاهش واردات روسیه را پر کرد (نمودار D۵).

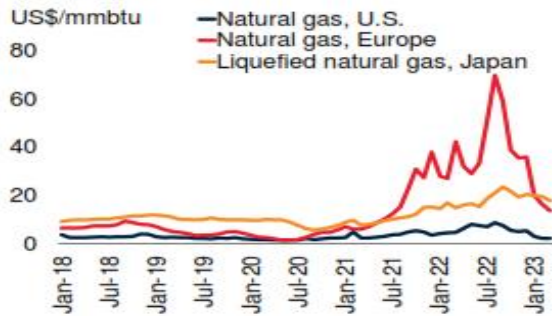
عامل کلیدی برای تغییر در تجارت، کاهش تقاضا از چین، بزرگ‌ترین واردکننده LNG جهان در سال ۲۰۲۱ بود. صادرات LNG ایالات متحده به چین در سال ۲۰۲۲ تا ۷۵ درصد کاهش یافت که بیشتر به دلیل کاهش فعالیت اقتصادی و عرضه انرژی داخلی فراوان در چین بویژه زغال سنگ بود.

تغییر مسیر غیرعادی تجارت LNG در چند ماه گذشته پیامدهای نامطلوب ناخواسته‌ای برای EMDE ها داشته است. افزایش قیمت LNG باعث کاهش تقاضای واردات گاز طبیعی در بخش برق در آسیا، آفریقا و آمریکای جنوبی شد. هنگامی که کشورهایمانند بنگلادش و پاکستان نتوانستند منابع انرژی جایگزین را در اواسط ۲۰۲۲ تامین کنند، قطعی برق گسترده در آنها رخ داد.

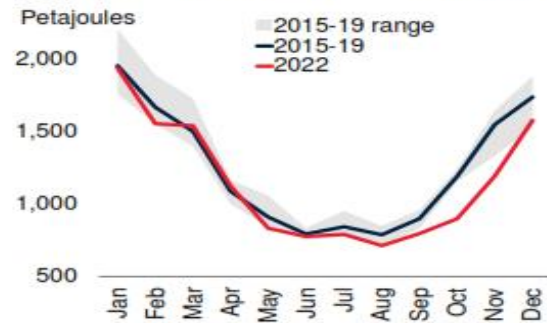
FIGURE 5 Natural gas markets

Natural gas prices fell in the first quarter of 2023. Lower pipeline flows from Russia to the EU were offset by higher LNG deliveries, especially from the United States. Storage operators were able to maintain inventories at a record level for this time of year due to a high level of supplies to Europe, combined with lower-than-expected consumption.

A. Natural gas prices



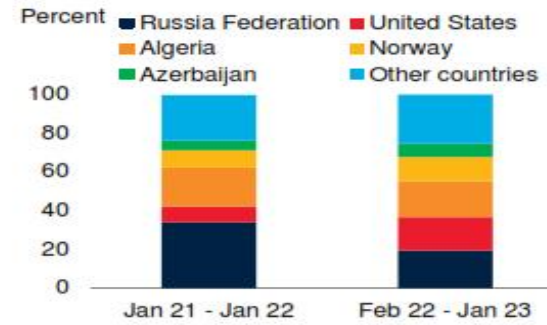
B. European natural gas consumption



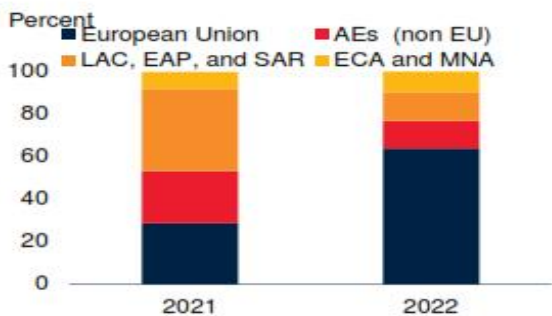
C. Russia's share of EU gas pipeline imports



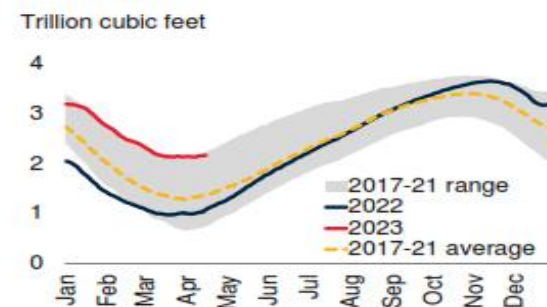
D. Shares of EU natural gas imports, by country



E. Destination of U.S. LNG exports



F. European natural gas inventories since 2017



Sources: Energy Information Administration; Eurostat; World Bank.

Note: AEs = advanced economies; EAP = East Asia and Pacific; ECA = Europe and Central Asia; LAC = Latin America and the Caribbean; MNA = Middle East and North Africa; SAR = South Asia. LNG = liquified natural gas.

A.C. Monthly data. Last observation is March 2023.

B.E. Monthly data. Last observation is December 2022.

D. Shares of EU natural gas imports. "Other countries" include gas exporters to Europe not identified in the chart, for example Qatar.

F. Includes 20 European Union countries and the United Kingdom. Last observation is April 15, 2023.

چشم انداز و ریسک ها: پیش‌بینی می‌شود که قیمت گاز طبیعی در سال ۲۰۲۳ به میزان قابل توجهی کاهش داشته باشد. پس از افزایش بی سابقه ۱۵۰ درصدی در سال ۲۰۲۲، انتظار می‌رود قیمت معیار اروپا به دلیل تقاضای کمتر، ذخایر بالاتر از میانگین و بهبود دسترسی به منابع، ۵۳ درصد کمتر از میانگین سال ۲۰۲۲ باشد.

قیمت معیار ایالات متحده، امسال ۵۸ درصد کاهش خواهد یافت که به دلیل افزایش تولید داخلی است. در سال ۲۰۲۴ با فرض سرمایه‌گذاری اروپا در تاسیسات واردات LNG، انتظار می‌رود، قیمت‌ها در این قاره نسبت به سال جاری میلادی ۱۱ درصد کاهش یابد.

با این وجود، انتظار می‌رود سطح قیمت‌ها در دوره پیش‌بینی بالا باقی بماند، زیرا اروپا همچنان با چالش‌هایی در تضمین عرضه کافی در زمستان آینده مواجه است. انتظار می‌رود با کاهش رشد تولید و افزایش تقاضا از جمله صادرات LNG، قیمت‌های ایالات متحده در سال ۲۰۲۴ بازگردد. پیش‌بینی می‌شود، قیمت معیار LNG ژاپن در سال ۲۰۲۳ حدود ۲ درصد و در سال ۲۰۲۴ به میزان ۱۱ درصد کاهش یابد.

این پیش‌بینی فرض می‌کند که تقاضای جهانی برای گاز طبیعی در سال ۲۰۲۳ به طور جزئی افزایش خواهد یافت و بیشتر مصرف اضافی در چین اتفاق می‌افتد. انتظار می‌رود، مصرف در اروپا و آمریکای شمالی کاهش یابد که عمدتاً ناشی از استفاده کمتر در بخش برق است، زیرا منابع تجدیدپذیر سهم بیشتری از بازار انرژی را به خود اختصاص می‌دهد. اروپا با وجود سطوح بالای ذخیره سازی فعلی برای پاسخگویی به تقاضای زمستانی به شدت به واردات LNG ادامه خواهد داد.

انتظار می‌رود، تولید جهانی در سال ۲۰۲۳ با انقباض تولید روسیه با افزایش در ایالات متحده و چین جبران شود. انتظار می‌رود ظرفیت جدید صادرات LNG تا سال ۲۰۲۶ آغاز شود.

ریسک‌های چشم‌انداز به طور کلی متعادل هستند. اگر احیای صنعتی چین قوی‌تر از حد انتظار باشد یا اگر صادرات روسیه کاهش بیشتری پیدا کند، قیمت‌های گاز طبیعی بالاتر می‌رود. اگر تولید و ظرفیت صادرات LNG در ایالات متحده به رشد خود ادامه دهد و اگر استفاده از زغال سنگ در بخش برق اروپا ادامه یابد، قیمت گاز کاهش می‌یابد.

بهبود اقتصادی در بخش صنعتی چین پس از بازگشایی ممکن است بسیار قوی‌تر از مفروضات پایه باشد. افزایش تقاضا برای گاز طبیعی منجر به افزایش واردات LNG چین می‌شود که به طور بالقوه منجر به افزایش قیمت‌ها در بحبوحه تشدید رقابت جهانی می‌شود.

افزایش قابل توجه قیمت‌ها بر تولید صنعتی جهانی و مصرف انرژی خانوارها، بویژه در اروپا، تاثیر می‌گذارد. از سوی دیگر در صورت افزایش شگفت‌انگیز عرضه یا در صورت جایگزینی بیش از حد انتظار با سایر منابع انرژی بویژه زغال سنگ، قیمت گاز می‌تواند کمتر از حد انتظار باشد. توانایی بسیاری از کشورها برای روی آوردن به زغال سنگ برای تولید برق می‌تواند به عنوان سقفی برای افزایش قیمت گاز عمل کند. اگر قیمت زغال سنگ بیش از حد انتظار کاهش یابد و بازار گاز طبیعی محدود شود، یا اگر قیمت کربن در اروپا به طور قابل توجهی کاهش یابد، خطر بازگشت ژنراتورها به زغال سنگ وجود دارد.

زغال سنگ: قیمت زغال سنگ در سه ماهه نخست ۲۰۲۳ کاهش یافت. قیمت زغال سنگ استرالیا در سه ماهه نخست ۲۰۲۳، به دنبال کاهش ۱۰ درصدی در سه ماهه چهارم پارسال، ۳۶ درصد کاهش یافت (نمودار A۶). در مارس ۲۰۲۳، قیمت زغال سنگ استرالیا تقریباً نصف قیمتی بود که پس از حمله روسیه به اوکراین مشاهده شد. هرچند که این قیمت‌ها بسیار بالاتر از میانگین سال ۲۰۱۹-۲۰۱۵ باقی مانده است. در حال حاضر محدودیت‌های متعددی که منجر به افزایش شدید قیمت‌ها در سال ۲۰۲۲ شد، کاهش یافته است.

در سمت عرضه، صادرات زغال سنگ روسیه به چین، هند، کره جنوبی و ترکیه افزایش یافته است. شرکت‌های برق ژاپنی که به دنبال زغال سنگ ارزان قیمت هستند، با پایان یافتن قراردادهای روسیه به منابع دیگر روی می‌آورند. چین واردات از استرالیا را از سر گرفته و به ممنوعیت غیررسمی اعمال شده در اواخر سال ۲۰۲۰ پایان داده است. تاکنون واردات در حد متوسط بوده است.

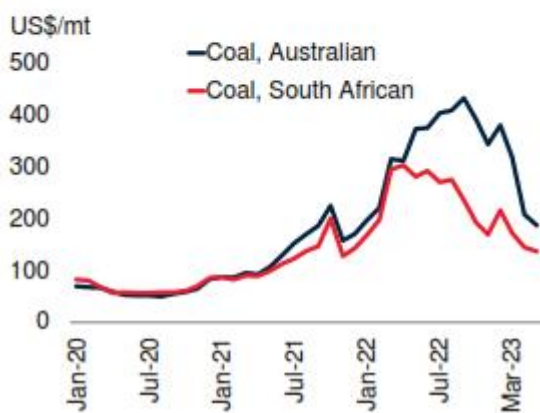
مصرف جهانی زغال سنگ در سال ۲۰۲۲ به بالاترین حد خود رسید. تقاضای زغال سنگ در سال ۲۰۲۲ با افزایش در تمام مناطق مصرف‌کننده اصلی به جز ایالات متحده، ۲ درصد افزایش یافت (نمودار B۶).

در اروپا، مصرف زغال سنگ حدود ۷ درصد رشد کرد، زیرا تولیدکنندگان برق به دنبال جایگزین هایی برای گاز طبیعی روسیه بودند. زغال سنگ به پر کردن شکاف های عرضه ناشی از قطعی تولید هسته ای در فرانسه و کاهش نیروگاه های آبی در جنوب اروپا کمک کرد.

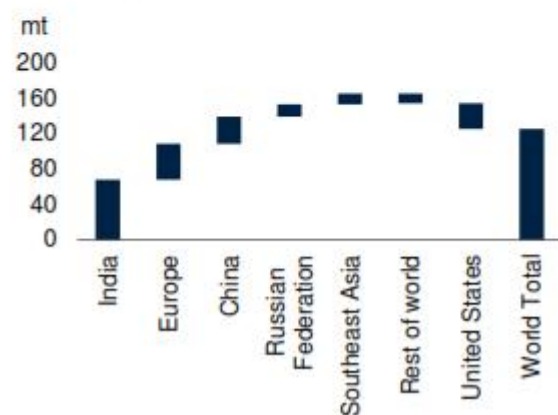
FIGURE 6 Coal markets

Coal prices fell in the first quarter of 2023 as additional production was about three times the level of additional consumption. The supply gap triggered by the European ban on coal imports from Russia was filled by Colombia, Indonesia, South Africa, and Kazakhstan.

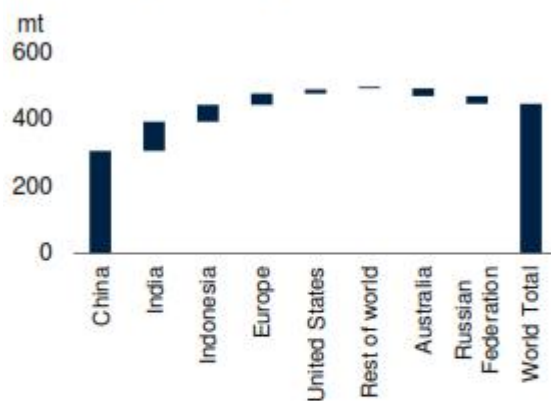
A. Coal prices



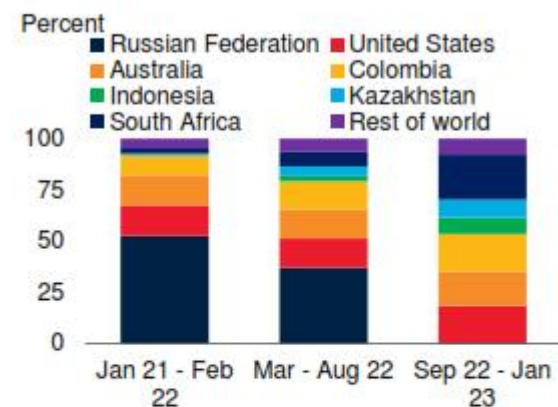
B. Change in global thermal coal consumption, 2021-22



C. Change in global thermal coal production, 2021-22



D. Share of EU coal imports, by country



Sources: Eurostat; International Energy Association; World Bank.

Note: mt = metric tons.

A. Monthly data. Last observation is March 2023.

B.C. Change in 2022 from the previous year.

D. Shares of EU coal imports by country. January 2021-February 2022 is the period before the Russian invasion of Ukraine; March-August 2022 is the period between the start of the invasion and the effective date of embargoes on Russian export; September 2022 onwards represents the period when sanctions were in place.

مصرف در هند در سال ۲۰۲۲ نیز برای رفع نیازهای فزاینده برق این کشور حدود ۷ درصد افزایش یافت، در حالی که در چین، افزایش متوسط در مصرف ناشی از نیاز به پر کردن کمبدهای ناشی از خشکسالی های بی سابقه بود. سرانجام، مصرف در ایالات متحده به عنوان بخشی از یک تغییر بلندمدت به سمت انرژی های تجدیدپذیر در بخش برق، ۶ درصد کاهش یافت. برآورد می شود که تولید در سال ۲۰۲۲ در واکنش به قیمت های بالاتر در سطح جهانی افزایش یافته است. چین که حدود نیمی از عرضه جهانی زغال سنگ را تولید می کند، تولید را در سال ۲۰۲۲ به میزان ۹ درصد نسبت به سال ۲۰۲۱ افزایش داد (نمودار C۶).

تولید در هند در سال ۲۰۲۲ حدود ۱۰ درصد افزایش یافته که مطابق با مصرف داخلی است. اندونزی تولید را حدود ۸ درصد و ایالات متحده ۳ درصد افزایش داد. در مقابل، تولید در استرالیا به دلیل اختلالات معدنکاری ناشی از باران های شدید ناشی از پدیده های آب و هوایی کاهش یافت. تولید در آفریقای جنوبی به دلیل ناآرامی های کارگری و اختلالات راه آهن کاهش یافت. برآوردها برای روسیه به کاهش تولید به دلیل مشکلات زیرساختی اشاره دارد.

چشم انداز و ریسک: پیش بینی می شود قیمت زغال سنگ امسال ۴۲ درصد و در سال آینده ۲۳ درصد کاهش یابد، اما بسیار بالاتر از میانگین ۲۰۱۹-۲۰۱۵ باقی می ماند. این پیش بینی فرض می کند که قیمت های بالای کربن در اروپا، همراه با کاهش قیمت LNG و قیمت گاز طبیعی اروپا، تقاضا برای زغال سنگ را کاهش می دهد.

انتظار می رود، تقاضای قوی بخش صنعتی چین باعث افزایش صادرات از اندونزی، مغولستان و روسیه شود. به دنبال لغو ممنوعیت واردات غیررسمی در ژانویه ۲۰۲۳ توسط دولت چین، استرالیا نیز احتمالاً سود خواهد برد. انتظار می رود تولید در تمام مناطق عمده صادرکننده افزایش یابد.

این پیش بینی فرض می کند که اندونزی، بزرگترین صادرکننده زغال سنگ، در پاسخ به قیمت هایی که هنوز بسیار بالاتر از میانگین های تاریخی هستند، صادرات را ۵ درصد افزایش بدهد. همچنین فرض بر این است که صادرات زغال سنگ از ایالات متحده حدود ۴ درصد افزایش یابد که ناشی از افزایش قیمت هاست. تولید زغال سنگ هند نیز باید با تشدید استخراج در تاسیسات موجود افزایش یابد.

در کوتاه مدت، ریسک های صعودی شامل این احتمال است که بهبود در چین قوی تر از حد انتظار باشد که باعث افزایش تقاضا برای زغال سنگ در بخش های صنعتی و برق و افزایش تقاضای واردات و قیمت ها می شود.

کمبود تولید، یا کاهش صادرات روسیه، قیمت ها را افزایش می دهد. در اروپا، افزایش قیمت گاز طبیعی در زمستان آینده می تواند تغییر از گاز به زغال سنگ را تشویق کند.

ریسک های نزولی شامل کاهش بالاتر از حد انتظار در فعالیت های جهانی است که تقاضای انرژی را به طور گسترده تری کاهش می دهد. همچنین شرایط آب و هوایی مطلوب یا کاهش تقاضا از چین قیمت ها را کاهش می دهد. تهاجم روسیه به اوکراین، انگیزه های دور شدن از سوخت های فسیلی را هم از طریق افزایش تولید انرژی های تجدیدپذیر و هم از طریق کاهش مصرف انرژی بویژه در ایالات متحده و اروپا، تقویت کرده است.

APRIL 2023

Commodity Markets Outlook

محصولات کشاورزی

شاخص قیمت مواد غذایی بین سه ماهه چهارم ۲۰۲۲ و سه ماهه نخست ۲۰۲۳ تغییری نکرد، زیرا افزایش قیمت سایر مواد غذایی با کاهش قیمت غلات جبران شد.

همچنین با کاهش قیمت چای و قهوه و افزایش قیمت کاکائو، قیمت نوشیدنی‌ها در چند فصل گذشته به طور کلی ثابت مانده است. شاخص مواد خام کشاورزی در سه ماهه نخست ۲۰۲۳ به دلیل افزایش قیمت چوب افزایش یافت. پیش‌بینی می‌شود، قیمت محصولات کشاورزی در سال ۲۰۲۳ به میزان ۷ درصد کاهش یابد و در سال ۲۰۲۴ با افزایش عرضه‌ها و کاهش فشار ناشی از هزینه‌های نهاده، کاهش بیشتری پیدا کند.

اگرچه شاخص قیمت غلات بانک جهانی در سه ماهه نخست ۲۰۲۳ تقریباً ۵ درصد کاهش یافت، اما دو سوم بالاتر از میانگین قبل از همه‌گیری (۲۰۱۹-۲۰۱۵) باقی مانده است (نمودارهای A۸ و B۸). قیمت گندم و ذرت در سه ماهه نخست امسال ۸ درصد کاهش یافت (نمودار C۸).

با این وجود در سه ماهه نخست ۲۰۲۳، قیمت گندم ۱۰۰ درصد و قیمت ذرت ۸۰ درصد بالاتر از میانگین ۲۰۱۹-۲۰۱۵ بود. ابتکار صادرات غلات از دریای سیاه که به بیشتر غلات و دانه‌های روغنی اوکراین کمک کرد تا به بازار جهانی برسد و برداشت خوب در سایر کشورهای عمده تولیدکننده به کاهش فشار بر قیمت‌ها کمک کرد (نمودار D۸).

عوامل متعددی در افزایش ۱۱ درصدی قیمت برنج در سه ماهه نخست ۲۰۲۳ نقش داشته است: تقاضای قوی مربوط به جشنواره‌های بزرگ، ذخیره‌سازی مجدد در آسیا، افزایش ارزش پول در برابر دلار در هند، تایلند و ویتنام، شرایط سخت عرضه بیشتر تولیدکنندگان برنج آسیا از جمله چین، هند، میانمار، تایلند و ویتنام در فصل ۲۰۲۳-۲۰۲۲ و سیل پاکستان در سپتامبر ۲۰۲۲ که به برداشت محصول و صادرات برنج آسیب رساند.

شاخص قیمت روغن‌ها و کنجاله بین سه ماهه چهارم ۲۰۲۲ و سه ماهه نخست ۲۰۲۳ ثابت بود. بین سه ماهه چهارم ۲۰۲۲ و سه ماهه نخست ۲۰۲۳، قیمت روغن سویا ۲۰ درصد، روغن کلزا ۱۴ درصد و روغن آفتابگردان ۱۲ درصد کاهش یافت. در مقابل، قیمت بادام زمینی، پودر ماهی، کنجاله سویا و روغن پالم افزایش یافت. فزایش عرضه روغن خوراکی در سال ۲۰۲۲، ابتکار صادرات غلات دریای سیاه، انقضای چندین ممنوعیت صادرات و بهبود شرایط زنجیره تامین جهانی به کاهش قیمت این محصولات کمک کرد (نمودار A۹).

چشم انداز: انتظار می‌رود شاخص قیمت غلات در سال ۲۰۲۳ به میزان ۱۰ درصد و در سال ۲۰۲۴ به میزان ۸ درصد کاهش یابد. پیش‌بینی می‌شود، شاخص قیمت روغن‌ها و کنجاله ۱۴ درصد در سال ۲۰۲۳ و ۲ درصد در سال ۲۰۲۴ کاهش یابد. این پیش‌بینی فرض می‌کند که هیچ اختلال بیشتری ناشی از جنگ در اوکراین وجود نخواهد داشت، در حالی که برداشت مناسب در کشورهای عمده تولیدکننده غلات مانند استرالیا، کانادا، روسیه و ایالات متحده به کاهش قیمت‌ها کمک خواهد کرد.

انتظار می‌رود در سال ۲۰۲۳، قیمت گندم ۱۷ درصد و قیمت ذرت ۱۵ درصد کمتر از سال ۲۰۲۲ باشد (در میان تقاضای ضعیف جهانی غیر از چین که ممکن است شاهد افزایش تقاضا ذرت دامی باشد).

در عین حال، کاهش قیمت نفت خام باید تقاضای ذرت در تولید اتانول را کاهش دهد. پیش‌بینی می‌شود، قیمت برنج به طور متوسط امسال ۱۷ درصد افزایش یابد، هرچند بیشتر این افزایش هم اکنون اتفاق افتاده است. انتظار می‌رود که قیمت برنج در سال ۲۰۲۴ کاهش یابد، زیرا صادرات پاکستان بهبود می‌یابد و قیمت بالای برنج در سال ۲۰۲۳ تولید برنج را در دیگر نقاط تشویق می‌کند.

انتظار می‌رود، عرضه جهانی غلات نسبت به کاهش عرضه در سال ۲۰۲۲ بهبود یابد (نمودار B۹). برزیل در سال ۲۰۲۳ به دلیل آب و هوای مساعد، رکورد برداشت غلات را به دست خواهد آورد.

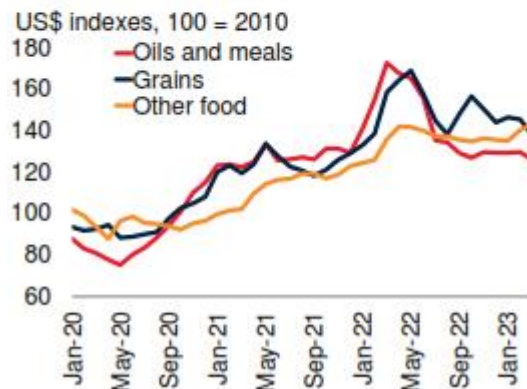
به طور مشابه، برداشت بهتر از حد انتظار غلات در استرالیا، کانادا، قزاقستان و روسیه در فصل تولید ۲۰۲۲ احتمالاً منجر به نسبت ذخیره به مصرف بالاتر برای سال ۲۰۲۳ خواهد شد (نمودار C۹). علاوه بر این، بررسی‌های قصد کاشت از ایالات متحده افزایش قابل توجهی در سطح زیر کشت ذرت و گندم را نشان می‌دهد که ممکن است، فشار کاهشی بیشتری بر قیمت‌های سال ۲۰۲۳

وارد کند. انتظار می‌رود، تولید جهانی دانه‌های روغنی، کنجاله‌های روغنی و روغن‌های گیاهی در سال‌های ۲۰۲۲-۲۰۲۳ نسبت به فصل قبل بیشتر باشد.

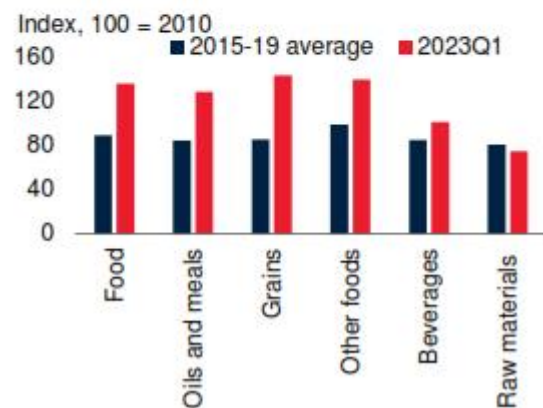
FIGURE 8 Agricultural commodity market developments

Agricultural prices in 2023Q1 have dropped to levels comparable to those before April 2022, but they still remain historically high. Despite the recent decline, grain prices are more than two-thirds higher than their pre-pandemic average. Prices of oils and meals remain high in real terms, around the same level reached during the 2012 food price crisis.

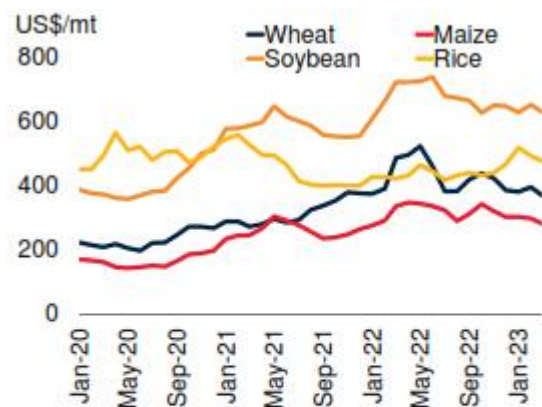
A. Agriculture price indexes



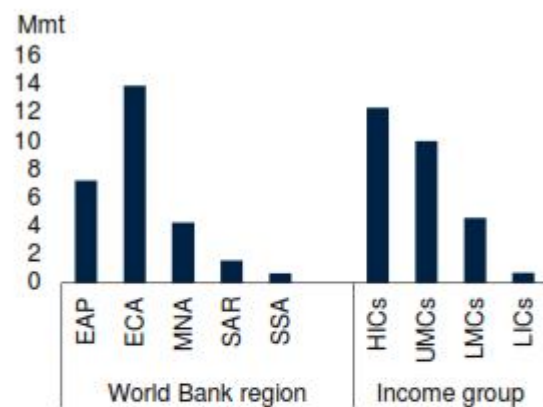
B. Agricultural price indexes



C. Food commodity prices



D. Volume of shipments from Ukraine under the Black Sea Grain Initiative



Source: World Bank.

A.C. Monthly data. Last observation is March 2023.

C. Wheat refers to the U.S. hard red winter (HRW) benchmark. Rice refers to Thai 5 percent benchmark. mt = metric tons.

D. EAP = East Asia and Pacific; ECA = Europe and Central Asia; MNA = Middle East and North Africa; SAR = South Asia; SSA = Sub-Saharan Africa. HICs = high-income countries;

UMCs = upper-middle income countries; LMCs = low-middle income countries; LICs = low-income countries. Mmt = million metric tons. Black Sea Grain Initiative Outbound Shipments from inception in July 22, 2022 to April 12, 2023.

سایر مواد غذایی: سایر شاخص‌های قیمت مواد غذایی بانک جهانی که شامل شکر، گوشت و میوه‌ها می‌شود در سه ماهه نخست ۲۰۲۳ به دلیل افزایش قیمت شکر و پرتقال افزایش یافت. قیمت شکر در ایالات متحده ۴ درصد، اتحادیه اروپا ۵ درصد و در جهان ۸ درصد (توافقتنامه بین المللی شکر) بین سه ماهه چهارم ۲۰۲۲ و سه ماهه نخست ۲۰۲۳ افزایش یافت. قیمت پرتقال به دلیل کاهش تولید در اسپانیا و ایتالیا کشورهایی که سه چهارم تولید پرتقال اتحادیه اروپا را تشکیل می‌دهند به دلیل شرایط گرم و خشک تابستان ۱۳ درصد افزایش یافت.

قیمت گوشت گاو و گوشت مرغ در سه ماهه نخست ۲۰۲۳ ثابت ماند. انتظار می‌رود، قیمت سایر غذاها در سال ۲۰۲۳ به میزان ۳ درصد و در سال ۲۰۲۴ به میزان یک درصد افزایش یابد. پیش‌بینی می‌شود، بازگشایی اقتصاد چین باعث افزایش تقاضا برای گوشت و شکر از بخش کیتینگ این کشور در بحبوحه احیای گردشگری شود. پیش‌بینی می‌شود به دلایل مشابه قیمت جهانی شکر امسال ۱۰ درصد و در سال آینده ۲ درصد افزایش یابد. انتظار می‌رود که قیمت‌های گوشت و شکر در سال ۲۰۲۴ کاهش یابد، زیرا روند پس از همه‌گیری چین کم‌رنگ شده است.

ریسک‌ها: در کوتاه مدت، حذف محدودیت‌های تجاری و کاهش رشد جهانی می‌تواند قیمت مواد غذایی را کاهش دهد، در حالی که خطرات ژئوپلیتیکی و رویدادهای شدید آب و هوایی احتمالی در سال ۲۰۲۳ می‌تواند قیمت مواد غذایی را افزایش دهد. در درازمدت، تشدید تغییرات آب و هوایی، الزامات سوخت‌های زیستی و تمرکز بیشتر بر بازار احتمالاً نقش مهمی ایفا خواهند کرد. جنگ در اوکراین همچنان یک خطر بزرگ است که می‌تواند بازارهای گندم، ذرت، دانه‌های روغنی و کود را متزلزل کند و احتمالاً قیمت‌ها را افزایش دهد. ابتکار صادرات غلات دریای سیاه در اواسط ماه مارس در روزی که قرار بود منقضی شود، تمدید شد. شرایط تمدید هنوز نامشخص است، زیرا اوکراین اعلام کرده که ابتکار عمل باید برای ۱۲۰ روز تمدید شود، در حالی که روسیه اعلام کرد که با ۶۰ روز موافق است.

این تحولات حاکی از آن است که تا قبل از پایان سال، بازار جهانی غلات ممکن است شاهد نوسانات قیمتی جدید در بحبوحه افزایش عدم اطمینان در مورد چشم‌انداز بلندمدت باشد. خطرات موفقیت طرح ابتکار غلات دریای سیاه اکنون بیشتر شده است زیرا صدور محصولات کشاورزی از اوکراین با چالش‌های جدیدی مواجه می‌شوند.

در اواسط آوریل، همسایگان اوکراین عضو اتحادیه اروپا که محصولات اوکراین از طریق آنها به کشورهای ثالث بر اساس توافقنامه اتحادیه اروپا ترانزیت می‌شد، واردات و ترانزیت محصولات کشاورزی این کشور را مسدود کردند. همسایگان اوکراین این اقدام را انجام دادند، زیرا بسیاری از محصولاتی که برای بازارهای خارج از کشور به مقصد می‌رسیدند، به دلیل کمبود قطار و کامیون در کشورهاشان باقی ماندند که قیمت‌های محلی را کاهش داد.

پدیده ال نینو که بر آب و هوا تاثیر می‌گذارد این احتمال را افزایش می‌دهد که دماهای گرم و تغییر الگوی بارندگی بر عملکرد محصول در سراسر جهان به ویژه در نیمکره جنوبی تاثیر بگذارد. کالاهای حساس به اثرات ال نینو شامل قهوه، برنج، روغن نخل و لاستیک طبیعی هستند.

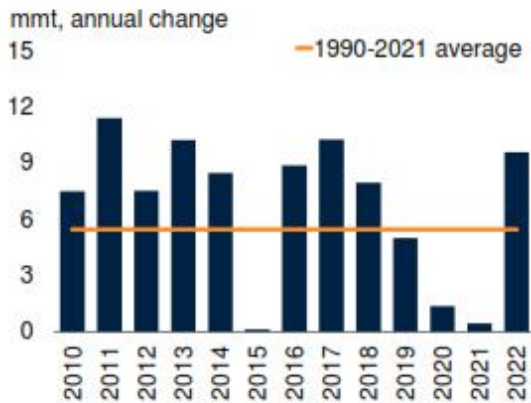
APRIL 2023

Commodity Markets Outlook

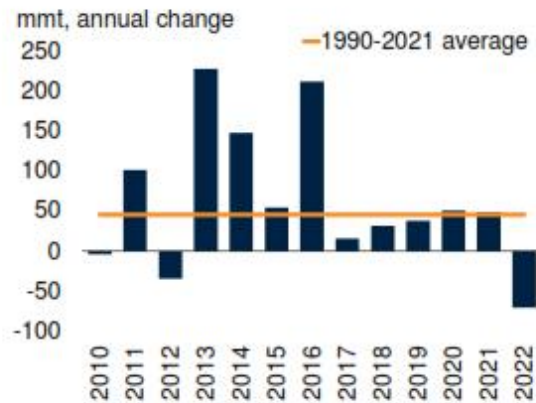
FIGURE 9 Global supply conditions for grains and edible oils

During the 2022-23 crop season, supply conditions for grains were tight. But they were improving for edible oils. Stock-to-use ratios for grains have fallen but remain adequate (a rough indicator of supply relative to projected demand). Planting intentions surveys in the United States for 2023 indicate that planted acreage for maize and wheat will increase by 4 percent and 9 percent, respectively, compared to 2022, while soybean acreage will increase slightly, and cotton acreage will decline by 18 percent.

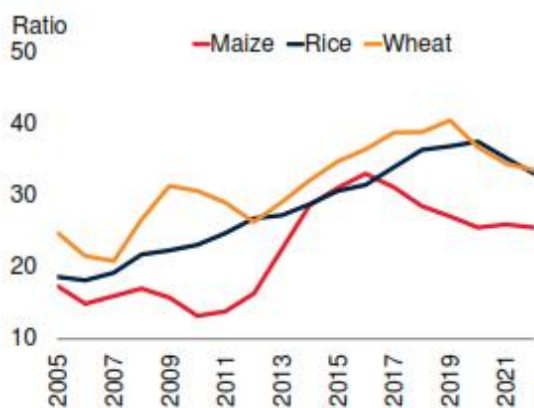
A. Edible oil supply growth



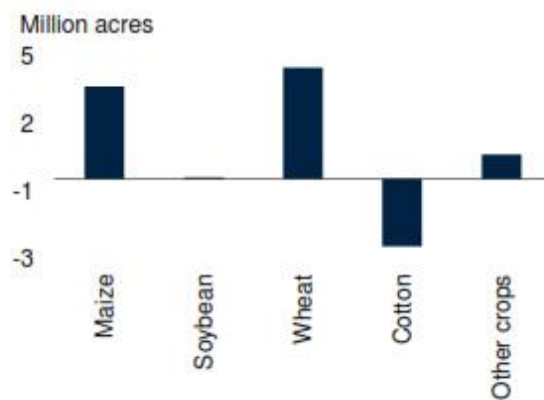
B. Grain supply growth



C. Stock-to-use ratios



D. Changes in planting intentions in the United States in 2023 compared to area planted in 2022



Sources: U.S. Department of Agriculture; World Bank.

A.-C. Years represent crop season (for example, 2019 refers to 2019-20). Data as of April 2023.

فلزات پایه

شاخص قیمت فلزات و مواد معدنی بانک جهانی در سه ماهه نخست امسال ۱۰ درصد افزایش یافت که نشان دهنده خوش بینی برای بهبود قوی در چین و بهبود چشم انداز رشد جهانی در آغاز سال بود. قیمت تمام فلزات بویژه سنگ آهن و قلع در سه ماهه نخست افزایش یافت. با این حال، این خوش بینی کم رنگ شد و بیشتر قیمت ها از بالاترین رقم ژانویه در پایان سه ماهه کاهش یافت و فقط قیمت سنگ آهن به دلیل تقاضای شدید بخش فولاد چین ثابت ماند. پیش بینی می شود، قیمت فلزات امسال ۸ درصد و در سال آینده ۳ درصد دیگر کاهش یابد. ریسک های صعودی کلیدی پیش بینی قیمت شامل بهبود قوی تر از حد انتظار در بخش املاک و مستغلات چین و اختلالات عرضه است. در بلندمدت، پروسه انتقال انرژی می تواند به طور قابل توجهی تقاضا و همچنین قیمت برخی از فلزات بویژه آلومینیوم، مس و نیکل را افزایش دهد.

فلزات پایه: شاخص قیمت فلزات و مواد معدنی بانک جهانی در سه ماهه نخست ۲۰۲۳ نسبت به سه ماهه قبل ۱۰ درصد افزایش یافت (نمودار A۱۵).

شاخص قیمت در سه ماهه نخست امسال، ۵۱ درصد بالاتر از میانگین سال ۲۰۱۹-۲۰۱۵ بود، در حالی که تمام فلزات اساسی قیمت های بالاتری را ثبت کردند. بازگشایی اقتصادی چین و نگرانی های عرضه از جمله عوامل اصلی حمایت از افزایش قیمت ها بویژه مس و قلع بود (نمودار B۱۵).

بازگشایی چین بعد از سیاست صفر کووید در ابتدا باعث افزایش خوش بینی در مورد تقاضای کالاهای صنعتی شد. با این وجود، بخش املاک چین که سهم بزرگی از تقاضای جهانی فلزات را به خود اختصاص می دهد، همچنان با چالش های مالی مواجه است. اگرچه بخش املاک در اوایل ۲۰۲۳ ضعیف باقی ماند، ولی پیش بینی می شود، فعالیت در این بخش به تدریج در طول سال و تا سال ۲۰۲۴ بهبود یابد.

سنگ آهن: قیمت سنگ آهن از سه ماهه چهارم ۲۰۲۲ تا سه ماهه نخست امسال ۲۷ درصد افزایش یافت. قیمت این کالا ۸۰ درصد بالاتر از میانگین سال ۲۰۱۹-۲۰۱۵ بود. بازده قیمتی مربوطه به دلیل افزایش فصلی تولید فولاد چین بود که قیمت فولاد و تقاضا برای سنگ آهن را افزایش داد. انتظار می رود این تاثیر تا پایان سال ۲۰۲۳ فروکش کند. در سمت عرضه، گرچه محموله های دریایی سنگ آهن به دلیل اختلالات مربوط به آب و هوا کاهش یافته است، اما رشد متوسطی در نیمه دوم سال خواهد داشت. در نتیجه، برای کل سال ۲۰۲۳، پیش بینی می شود قیمت سنگ آهن ۵ درصد کمتر از سال ۲۰۲۲ باشد و در سال ۲۰۲۴ تا ۴ درصد دیگر کاهش یابد (نمودار C۱۵).

پیش بینی می شود، تقاضا در سه ماهه دوم ۲۰۲۳ و زمانی که تولید فولاد به اوج خود برسد، قوی باقی بماند، اما در نیمه دوم کاهش یابد. این کندی، کاهش تولید فولاد چین را نشان می دهد، زیرا دولت در نظر دارد دوباره تولید فولاد را برای مهار آلودگی محدود کند.

در بلندمدت، چشم انداز رشد پایدار عرضه از معادن جدید در آفریقا، استرالیا و برزیل وجود دارد، اما با گذار چین به فعالیت هایی که تنیدگی فولاد کمتری دارند، رشد تقاضا کاهش می یابد.

آلومینیوم: قیمت آلومینیوم در سه ماهه نخست ۲۰۲۳ نسبت به سه ماهه قبل ۳ درصد افزایش یافت. هرچند قیمت این فلز ۳۲ درصد بالاتر از میانگین سال ۲۰۱۹-۲۰۱۵ بود، اما نسبت به سال گذشته بیش از یک چهارم کاهش داشت. افزایش قیمت در اوایل ژانویه ناشی از انتظارات خوش بینانه برای بازگشایی چین در بحبوحه کاهش موجودی انبارها بود. از آن زمان، کاهش فصلی تقاضای چین و افزایش موجودی انبارها، فشار قیمت قبلی را معکوس کرده است.

انتظار می رود تقاضای چین تا پایان سال ۲۰۲۳ رشد متوسطی داشته باشد، در حالی که انتظار می رود مصرف در جاهای دیگر ثابت بماند یا با کندی اقتصاد در اروپا و آمریکای شمالی کاهش یابد. برخی از بزرگ ترین کارخانه های ذوب آلومینیوم چین بویژه در استان بزرگ تولید کننده یوننان به دلیل خشکسالی با کمبود برق آبی مواجه شده اند که منجر به کاهش تولید شده است.

با این وجود، انتظار می‌رود که عرضه آلومینیوم در سال ۲۰۲۳ افزایش یابد، زیرا چین ظرفیت‌های جدیدی را در نقاط دیگر اضافه می‌کند و قیمت‌های پایین‌تر انرژی، راه‌اندازی دوباره کارخانه‌های ذوب موجود را تسهیل می‌کند (تولید آلومینیوم بسیار انرژی بر است).

با این وجود، چین به سقف تولید خود یعنی ۴۵ میلیون تن آلومینیوم در سال نزدیک می‌شود. انتظار می‌رود، بهبود تولید با رفع موقت محدودیت‌ها، قیمت‌های آلومینیوم را تا ۱۱ درصد در سال ۲۰۲۳ کاهش دهد. انتظار می‌رود بهبود ضعیف در فعالیت جهانی همراه با محدودیت‌های ظرفیت، قیمت‌ها را فقط تا ۲ درصد در سال ۲۰۲۴ افزایش دهد. با توجه به کاربردهای متعدد آلومینیوم و تقاضای رو به رشد برای استفاده در خطوط انتقال، وسایل نقلیه برقی و پنل‌های خورشیدی، قیمت‌های بالاتر می‌تواند انگیزه‌های لازم برای افزایش عرضه در بلندمدت را ایجاد کند.

مس: قیمت مس در سه ماهه نخست ۲۰۲۳ نسبت به سه ماهه قبل ۱۱ درصد افزایش یافت و ۵۴ درصد بالاتر از میانگین سال ۲۰۱۹-۲۰۱۵ بود. قیمت‌ها در ابتدای سال به دلیل انتظارات بهبود قوی در بخش املاک چین افزایش یافت. چین ۵۷ درصد از مصرف جهانی مس را تشکیل می‌دهد (نمودار D۱۵).

با این حال، با تعدیل انتظارات در چین، قیمت‌ها در بقیه فصل کاهش یافت. کاهش رشد در بخش املاک و مستغلات در برخی از اقتصادهای پیشرفته نیز بر رشد تقاضای مس تاثیر گذاشت.

در حالی که تحولات سمت تقاضا باعث کاهش قیمت‌ها شد، اختلالات تولید در سه تولیدکننده بزرگ مس جهان شامل شیلی، پرو و جمهوری دموکراتیک کنگو و همچنین در اندونزی و پاناما از قیمت‌ها در سه ماهه نخست حمایت کرد. به عنوان نمونه، معادن در شیلی همچنان با محدودیت آب و کاهش کیفیت سنگ معدن مواجه هستند و معادن در پرو به دلیل ناآرامی‌های اجتماعی با مشکل مواجه شده‌اند.

پیش‌بینی می‌شود، قیمت مس در سال ۲۰۲۳ در مقایسه با سال گذشته میلادی، ۴ درصد کاهش یابد و با بهبود شرایط عرضه، در سال آینده، ۶ درصد دیگر کاهش یابد. رشد عرضه در قاره آمریکا و همچنین در جمهوری دموکراتیک کنگو و روسیه متمرکز خواهد شد. محرک‌های کلیدی تقاضای بلندمدت از وسایل نقلیه برقی، برق تجدیدپذیر و زیرساخت‌های شبکه برق مرتبط خواهد بود که نیاز به سرمایه‌گذاری بیشتری برای افزایش عرضه وجود دارد.

سرب: قیمت‌های سرب در سه ماهه نخست ۲۰۲۳ نسبت به سه ماهه قبل یک درصد افزایش یافت که اندکی بالاتر از میانگین سال ۲۰۱۹-۲۰۱۵ بود. حدود ۸۵ درصد از تقاضای سرب برای باتری هاست که دو سوم آن برای خودروها استفاده می‌شود. پیش‌بینی می‌شود عرضه سرب اولیه امسال به شدت افزایش یابد و پالایشگاه‌ها به دنبال اختلالات تولید در سال گذشته و راه‌اندازی تاسیسات جدید به ظرفیت کامل خود بازگردند. انتظار افزایش تولید سرب (معمولاً به طور مشترک با روی تولید می‌شود) در آلاسکا، استرالیا، قزاقستان و روسیه وجود دارد.

انتظار می‌رود، تقاضای سرب در سال جاری افزایش یابد و از بازگشایی چین و کاهش کمبود نیمه هادی‌ها که تولید خودرو در اقتصادهای پیشرفته را محدود کرده است، بهره‌مند شود. انتظار می‌رود قیمت سرب در سال ۲۰۲۳ به میزان ۲ درصد و در سال ۲۰۲۴ با افزایش مداوم عرضه، ۵ درصد کاهش یابد.

در درازمدت، سرب با جریان‌های مخالف ناشی از افزایش تولید خودروهای برقی مواجه است. این خودروها به جای باتری‌های سربی به باتری‌های لیتیومی متکی هستند، زیرا باتری‌های لیتیومی چگالی انرژی بالایی دارند، سبک وزن هستند و انرژی کارآمدتری دارند. در حالی که باتری‌های اسید سرب برای عملکردهای کمکی در خودروهای برقی استفاده می‌شود، نشانه‌هایی وجود دارد که نشان می‌دهد، برخی تولیدکنندگان در حال بررسی حذف تدریجی این باتری‌ها هستند.

روی: قیمت روی بین سه ماهه چهارم ۲۰۲۲ و سه ماهه نخست امسال ۴ درصد افزایش یافت و ۲۷ درصد بیشتر از میانگین سال ۲۰۱۹-۲۰۱۵ بود. افزایش قیمت‌ها منعکس‌کننده خوش‌بینی در مورد بهبود قوی چین در اوایل سال بود. ذخایر به تازگی افزایش یافته است، اما به دلیل کاهش شدید پارسال که چندین کارخانه ذوب روی در اروپا به دلیل هزینه‌های بالای انرژی بسته

شدند، همچنان بسیار پایین است. تلفات کارخانه های ذوب در استرالیا، کانادا و مکزیک نیز به دلیل تعمیر و نگهداری کارخانه و مشکلات لجستیکی مشاهده شده است. اکنون که قیمت انرژی کاهش یافته است، بیشتر کارخانه های ذوب اروپایی دوباره راه اندازی شده اند.

پیش بینی می شود، قیمت روی در سال جاری میلادی ۲۰ درصد و در سال آینده ۴ درصد کاهش یابد. اگرچه برخی از ساخت و سازهای غیرمسکونی در چین می تواند تقاضا برای روی را در سال ۲۰۲۳ افزایش دهد، اما انتظار می رود، رشد تقاضا در خارج از چین به دلیل کندی فعالیت اقتصادی، اندک باشد. همچنین انتظار می رود، رشد عرضه در سال جاری متوسط باشد. در مقابل، هم تقاضا و هم عرضه در سال ۲۰۲۴ و پس از آن به شدت افزایش خواهد یافت.

نیکل: قیمت نیکل در سه ماهه نخست ۲۰۲۳ نسبت به سه ماهه قبل ۲ درصد افزایش یافت و بیش از دو برابر میانگین سال ۲۰۱۹-۲۰۱۵ بود. پیش بینی می شود، قیمت نیکل در سال ۲۰۲۳ حدود ۱۵ درصد و در سال ۲۰۲۴ با افزایش تولید از چین و اندونزی ۹ درصد دیگر کاهش یابد. این افزایش عرضه می تواند فشارهای قیمتی بر نیکل کلاس یک (گرید بالا) را در اواخر سال ۲۰۲۳ کاهش دهد. با این حال، تقاضا برای محصولات فولاد ضد زنگ و نیکل کلاس ۲، همچنان باقی مانده است. توسعه باتری های غیر نیکلی برای وسایل نقلیه برقی که هم اکنون در چین در حال انجام است، خطری برای چشم انداز بلندمدت تقاضا و قیمت نیکل ایجاد می کند.

ریسک ها: ریسک های صعودی کلیدی برای پیش بینی قیمت عبارت از ماهیت بهبود چین، محدودیت های تولید، عدم قطعیت در رابطه با سیاست تجاری برخی تولیدکنندگان بزرگ و تکامل پروسه انتقال انرژی است. بهبود قوی تر از حد انتظار بخش املاک و مستغلات چین می تواند قیمت فلزات مورد استفاده در ساخت و ساز مانند آلومینیوم، مس، سنگ آهن و روی را افزایش دهد (نمودار E۱۵).

اختلالات در معادن به دلیل آب و هوا، مسائل فنی عملیاتی، مسائل کارگری و محدودیت های برق و آب، می تواند بر تامین مواد خام برای فلزات در چندین منطقه بویژه در آفریقا، آمریکا، استرالیا و آسیا تاثیر منفی بگذارد. محدودیت های تجاری نیز می تواند ریسک های مثبتی را به همراه داشته باشد. فیلیپین، دومین تولیدکننده بزرگ سنگ نیکل در جهان به دنبال ممنوعیت صادرات نیکل در اندونزی در سال ۲۰۲۲، مالیات صادراتی بر سنگ نیکل را در نظر گرفته است.

این مالیات پیشنهادی می تواند عرضه را محدودتر کند و قیمت های نیکل را افزایش دهد. انتظار می رود که تاثیر این کار بر بازار متوسط باشد، زیرا این کشور حدود ۱۵ درصد از عرضه جهانی نیکل استخراج شده را به خود اختصاص می دهد. به طور مشابه، گزارش شده است که اندونزی در حال بررسی ممنوعیت صادرات قلع برای جذب سرمایه گذاری در فرآوری با ارزش افزوده است.

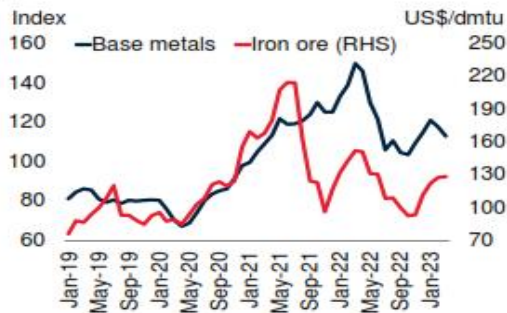
APRIL 2023

Commodity Markets Outlook

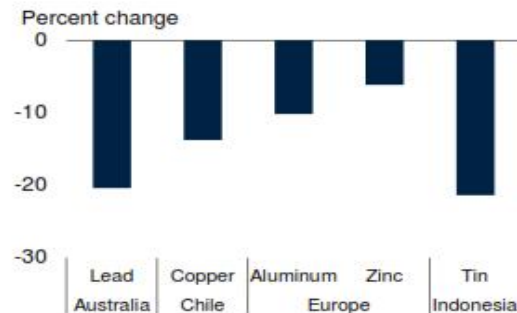
FIGURE 15 Metals and minerals market developments

Metal prices briefly rose in early 2023, driven by expectations of demand growth from China's reopening and production disruptions in 2022. But they have since moderated because of weaker-than-expected global growth prospects. Metal prices are expected to decline this year, largely based on weak global demand and strong supply. Metal prices could be higher than anticipated if China's rebound proves to be more construction-intensive than expected or disruptions to production emerge.

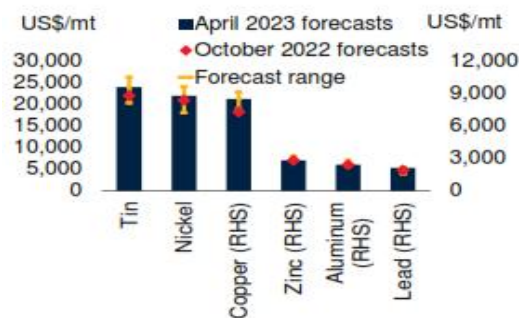
A. Base metals index and iron ore prices



B. Production disruptions for various metals in 2022



C. Metal price forecasts for 2023



D. China's share in global copper consumption



E. China's real estate climate indicator



F. Metals demand growth



Sources: Haver Analytics; national authorities; World Bank; World Bureau of Metal Statistics.

A. Monthly data. Last observation is March 2023.

B. Production disruptions in major metal producers in 2022 compared with their 2015-19 average.

C. The range displays the most optimistic to pessimistic forecasts based on models presented in Arroyo Marioli et al. (forthcoming). Red diamonds show 2023 forecasts from October 2022

Commodity Markets Outlook.

E. A reading above 100 indicates expansion and a reading below 100 indicates a slowdown in China's real estate market. Last observation is February 2023.

F. OECD = Organisation for Economic Co-operation and Development. Last observation is January 2023.

فلزات گرانبها

شاخص فلزات گرانبهای بانک جهانی در سه ماهه نخست ۲۰۲۳ به دلیل تضعیف دلار، افزایش تنش های ژئوپلیتیکی و فشارهای تورمی و همچنین تقاضای صنعتی قوی برای نقره و پلاتین، ۹ درصد افزایش یافت. تصمیم های بانک های مرکزی برای نگهداری بیشتر طلا یک ریسک صعودی کلیدی برای قیمت طلاست، در حالی که محدودیت های عرضه ممکن است منجر به افزایش قیمت نقره و پلاتین شود.

طلا: قیمت طلا در سه ماهه نخست ۲۰۲۳ به دلیل تضعیف دلار، تداوم عدم اطمینان ژئوپلیتیکی مربوط به جنگ در اوکراین و تورم بالا، ۹ درصد افزایش یافت. قیمت ها در مارس امسال ۵۱ درصد بالاتر از میانگین سال ۲۰۱۹-۲۰۱۵ خود بود (نمودار A۱۷). افزایش نرخ های بانک مرکزی از سال ۲۰۲۲، قیمت طلا را با افزایش هزینه فرصت نگهداری این فلز محدود کرده است. پیش بینی می شود، قیمت طلا در سال ۲۰۲۳ به طور متوسط ۱۹۰۰ دلار در هر اونس باشد که ۶ درصد بیشتر از سال ۲۰۲۲ است. پیش بینی می شود در سال ۲۰۲۴ با شروع به بهبود تدریجی اقتصاد جهانی و کاهش فشارهای تورمی، قیمت طلا ۸ درصد کاهش یابد.

انتظار می رود، تقاضای فیزیکی از قیمت طلا حمایت کند، گرچه این تقاضا همچنان به قیمت حساس است. تصمیمات بانک های مرکزی در مورد میزان نگهداری طلا نیز یک عامل کلیدی خواهد بود، زیرا بازگشت احتمالی به سطوح تقاضای ضعیف تر طلا در سال ۲۰۲۱ باعث فشار نزولی بر قیمت ها می شود. در بلندمدت، مسیر تورم و نرخ بهره عوامل کلیدی محرک قیمت طلا خواهند بود. با توجه به افزایش عدم اطمینان ژئوپلیتیکی و اقتصادی، نوسان قیمت در کوتاه مدت احتمالاً ادامه خواهد داشت.

نقره: قیمت نقره به دنبال افزایش ۱۰ درصدی در سه ماهه چهارم سال ۲۰۲۲ در سه ماهه نخست امسال نیز ۶ درصد افزایش یافت. در مارس ۲۰۲۳، قیمت ها ۳۴ درصد بیشتر از میانگین سال ۱۹-۲۰۱۵ بود (نمودار A۱۷). قیمت نقره در دو سه ماهه گذشته تحت تاثیر همان عوامل موثر بر افزایش قیمت طلا بود. علاوه بر این، تقاضای صنعتی برای نقره در سال ۲۰۲۲ با وجود کندی فعالیت صنعتی جهانی به بالاترین سطح خود در دهه گذشته رسید. تقاضای صنعتی برای نقره در سال گذشته ۶ درصد افزایش یافت که منعکس کننده افزایش شدید استفاده از فتوولتائیک (۱۲ درصد) و لوازم الکترونیکی مصرفی (۷ درصد) است. تقاضا برای ظروف نقره ۲۵ درصد افزایش یافت که البته این تنها بخش کوچکی (۵ درصد) از کل تقاضاست. در سمت عرضه، قیمت های بالا این فلز به سرمایه گذاری و تولید معادن بزرگ تر منجر شده است.

پیش بینی می شود، قیمت نقره در سال ۲۰۲۳ در بحبوحه تداوم تقاضا به میزان ۶ درصد افزایش یابد، در حالی که در سال آینده با بازبایی اقتصاد جهانی و کاهش تقاضای کالای امن، ۴ درصد کاهش یابد. در بلندمدت، افزایش تولید محصولات فتوولتائیک خورشیدی، خودرو، و قطعات الکترونیکی خاص (مانند اینترنت ۵G) می تواند منجر به تقاضای بیشتر و قیمت های بالاتر شود.

پلاتین: قیمت پلاتین در سه ماهه نخست ۲۰۲۳ تقریباً ۲ درصد افزایش یافت، زیرا شرایط عرضه و تقاضا نسبتاً پایدار بود. تقاضای صنعتی همچنان قوی بود، اما همچنان حدود ۱۴ درصد کمتر از سطح رکورد خود در سال ۲۰۲۱ بود. تقاضا برای پلاتین مورد استفاده در کاتالیزورهای خودرو از جایگزینی پالادیوم با قیمت بالاتر سود برده است. اختلالات مداوم در تولید انرژی در آفریقای جنوبی، بزرگ ترین تولیدکننده جهانی پلاتین، عرضه را ۱۴ درصد کاهش داد. این صنعت در سال های اخیر با موانع متعددی مواجه بوده است که از جمله آنها می توان به کمبود برق، چالش های عملیاتی و اختلالات بازار کار اشاره کرد. بازیافت کاتالیزورهای پلاتین از وسایل نقلیه قدیمی نیز تحت تاثیر وقفه های زنجیره تامین در بخش خودرو در سال ۲۰۲۱ قرار گرفته است که باعث کاهش موجودی شده است.

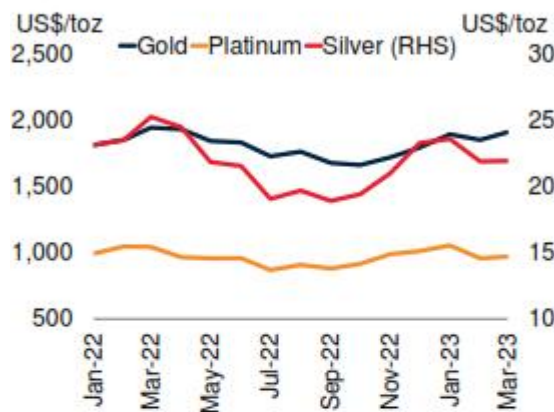
انتظار می رود قیمت ها در سال ۲۰۲۳ حدود ۱۰۰۰ دلار در هر اونس باقی بماند (۴ درصد افزایش نسبت به سال ۲۰۲۲) و ۵ درصد نیز در سال ۲۰۲۴ افزایش یابد.

پیش بینی می شود، تقاضا برای سال ۲۰۲۳ به شدت رشد کند که ناشی از بخش های صنعتی، خودروسازی و سرمایه گذاری است، در حالی که انتظار می رود عرضه در سال ۲۰۲۳ تا حد زیادی ثابت باشد.

FIGURE 17 Precious metals

Precious metals prices increased moderately in 2023Q1. The price of gold responded to inflationary pressures and geopolitical concerns. Although investment in exchange-traded funds continued to decrease, purchases of gold by central banks were at a record high.

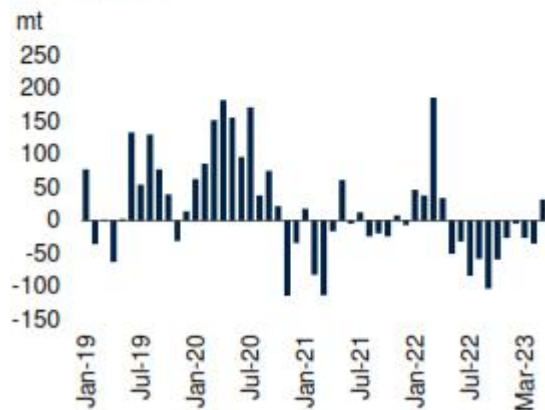
A. Monthly precious metals prices



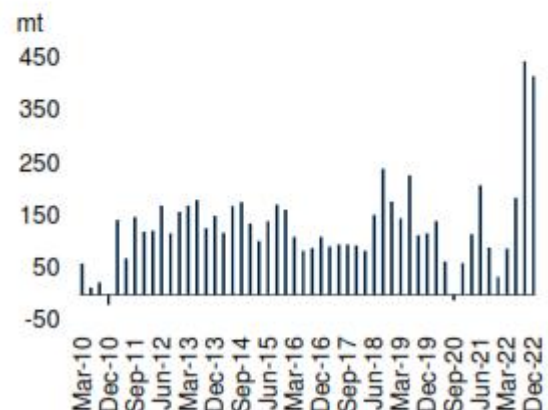
B. Gold price and interest rates



C. Changes in gold exchanged-trade funds, m/m



D. Central bank gold purchases



Sources: Bloomberg; Federal Reserve Bank of St. Louis; World Bank.

A.C. Monthly series. Last observation is March 2023.

B. Interest rate is the 10-year U.S. Treasury inflation-indexed security with constant maturity (not seasonally adjusted), inverted scale. Last observation is March 2023.

D. Monthly series. Last observation is December 2022.