

## نفت و مس. روایتی از دو کالای واگرا؛ بعد از ترامپ

(واحد تحقیق و توسعه کارگزاری صبا جهاد)

بزرگترین مصرف کننده فلزات و سایر کالاها، پس از اعمال تعرفه های سنگین قیمت مس در سرآزیری نزول قرار گرفت .

از منظر تاریخی، خالص سودآوری موقعیت های سفته بازی در قراردادهای نفت و مس که توسط مدیران صندوق های پوشش ریسک و سایر سرمایه گذاران در بازار کالا می شوند، در مسیری همگرا حرکت می کند که نشان از تاثیر مکمل بودن دو کالا دارد. این در حالیست که در طی دو سال گذشته، ضریب همبستگی بین این دو کالا، به طور قابل ملاحظه ای منفی بوده است.



از منظر منطقی، تغییرات قیمتی نفت و مس به عنوان دو کالای صنعتی پیشرو در جهان باید از نظر نوع و زمان حرکت هماهنگ باشد. با این حال، در سال جاری شاهد تفاوت در مسیر حرکت قیمتی این دو کالا بوده ایم به طوری که نفت خام ایالات متحده با افزایش ۱۵ درصدی در قیمت همراه بود در حالی که قیمت فلز سرخ دقیقاً به همین میزان کاهش یافته است. شاید دلیل این امر را بتوان به محرک عملکرد واحدی نسبت داد: حضور دانلد ترامپ به عنوان رئیس جمهور آمریکا .

علاوه بر تاکید به ویژگی های بازار توسعه یافته و در حال ظهور، سیاست های رئیس جمهور آمریکا را می توان عامل اصلی انحراف و واگرایی در بازار نفت و مس در سال جاری دانست. ترامپ با اعمال تحریم علیه ایران سبب افزایش قیمت نفت در بازارهای جهانی شد. از طرفی شروع جنگ تجاری با چین به عنوان بزرگترین مصرف کننده فلزات و سایر کالاها، پس از اعمال تعرفه های سنگین قیمت مس در سرآزیری نزول قرار گرفت.

به عنوان بهترین مثال در این زمینه می توان به کاهش قیمت مس و افزایش قیمت نفت خام آمریکا در تابستان گذشته اشاره کرد. در حالی که قیمت مس به کمترین سطح در یک سال گذشته رسیده بود، شاهد افزایش قیمت نفت و ثبت رکورد قیمتی در سقف چهارساله بودیم .

**آیا مدیران صندوق های سرمایه گذاری در حال جایگزینی قراردادهای فلزی به جای انرژی هستند؟**

این مسئله باعث شده تا این سوال مطرح شود که آیا مدیران صندوق های سرمایه گذاری در حال خروج از قراردادهای نفتی و جایگزین کردن آنها با قراردادهای مبتنی بر دارایی پایه فلزی هستند یا خیر.

گلدمن ساکس، روز دوشنبه به بررسی این پدیده در یادداشتی پرداخت و عوامل مختلفی از جمله مراحل مختلف بازار توسعه یافته (DM) و چرخه بازارهای نوظهور (EM) تا تغییرات شکل گرفته در ساختار بازار و اقدامات دولت ایالات متحده آمریکا را مورد بررسی قرار داد.



علاوه بر تاکید به ویژگی های بازار توسعه یافته و در حال ظهور، سیاست های رئیس جمهور آمریکا را می توان عامل اصلی انحراف و واگرایی در بازار نفت و مس در سال جاری دانست. ترامپ با اعمال تحریم علیه ایران سبب افزایش قیمت نفت در بازارهای جهانی شد. از طرفی شروع جنگ تجاری با چین به عنوان

Solutions در مورد تقاضای فلزات چین ارائه داشته است، حتی اگر WTI کاهش ارزش بیشتری را تجربه نکند، مس می تواند واگرایی با نفت را تا انتهای سال جاری جبران کند. Fitch Ratings در بیانیه ای که در روز جمعه منتشر داشت، اعلام کرد که ۳۰ درصد از مصرف مس در بخش املاک و مستغلات (صنعت ساخت و ساز) این کشور است که ناشی از کاهش دو درصدی مالیات شرکت ها و اشخاص می باشد.

مرجع: [www.investing.com](http://www.investing.com)



وال استریت بانک افزود: نفت اساسا کالایی محوری در بازارهای توسعه یافته است (DM) و از تقاضای بالایی برخوردار است در حالی که مس دچار کمبود عرضه در کشورهای در حال توسعه (EM) است.

به همین ترتیب، سیاست هایی که رئیس جمهور آمریکا در سال جاری اعمال کرد، نقش مهمی در قطع ارتباط قیمتی نفت و مس داشته است. به عنوان مثال، اعمال تعرفه های چین، تاثیر منفی بر قیمت ها داشته است درحالی که کاهش عرضه در مقابل تحریم های آینده ایران موجب افزایش قیمت نفت شده است.

اما ستاره اقبال نفت در ماه گذشته با "فاکتور (عامل) ترس" مربوط به تحریم ها علیه ایران، که از ۴ نوامبر آغاز می شود، دچار افول شد، علاوه بر اینکه زمزمه هایی از جایگزینی عربستان (به جای ایران) به عنوان یکی از بزرگترین عرضه کننده های نفت به گوش می رسد. سازمان انرژی ایالت متحده (IEA) و گروه تولید کننده نفت اوپک هر دو به تازگی منابع نفتی کم ریسک تر و رو به رشد خود را معرفی کرده اند. بیکر هیوز، شرکت خدمات نفت، هفته گذشته اعلام کرد که تعداد دکل های نفتی ایالات متحده آمریکا به نسبت ۳,۱,۲ سال افزایش داشته که نشان از فعالیت های حفاری بیشتر است. در عین حال، EIA آمریکا در حال تلاش برای گزارش پنجمین هفته متوالی تولید نفت خام ایالات متحده می باشد. همه این عوامل سبب کاهش میانگین قیمت West Texas به عنوان شاخصی برای نفت خام آمریکا، از اوایل ماه نوامبر ۲۰۱۴ به میزان ۷۶,۸۹ دلار به ازای هر بشکه نفت خام تا سطح ۶۹,۱۷ دلار در قیمت های تسویه روز دوشنبه شده است که در واقع سود دوره گذشته را از ۲۸ درصد به ۱۵ درصد کاهش است. چشم انداز تحلیل تکنیکال روزانه سایت INVESTING موکدا توصیه فروش و یا اخذ موقعیت فروش در WTI با سطح سوم حمایت فیبوناچی به عنوان قوی ترین سطح حمایتی دارد. کاهش قیمت و درگیری با سطح قیمتی ۶۷,۹۴ دلار می تواند نشان دهنده پتانسیل بالا برای کاهش قیمتی ۱,۲۵ یا ۱,۸ درصدی باشد.

#### بازگشت قیمتی مس

در مورد مس اما با این حال توصیه به خرید یا اخذ موقعیت خرید با مقاومت ۲,۸۵۵ دلار به ازای هر واحد در سطح سوم مقاومت فیبوناچی به عنوان یکی از قوی ترین سطوح مقاومتی می شود. در حالی که بازار در سال گذشته ۱۵٪ کاهش قیمت را تجربه کرده است، چشم انداز تحلیل توانایی پوشش ۲,۵ درصدی این میزان کاهش را دارد. با توجه به تحلیلی که Fitch