

کارآفرین
کارگزاری



بهمن ۱۴۰۳

بررسی صنعت نقره

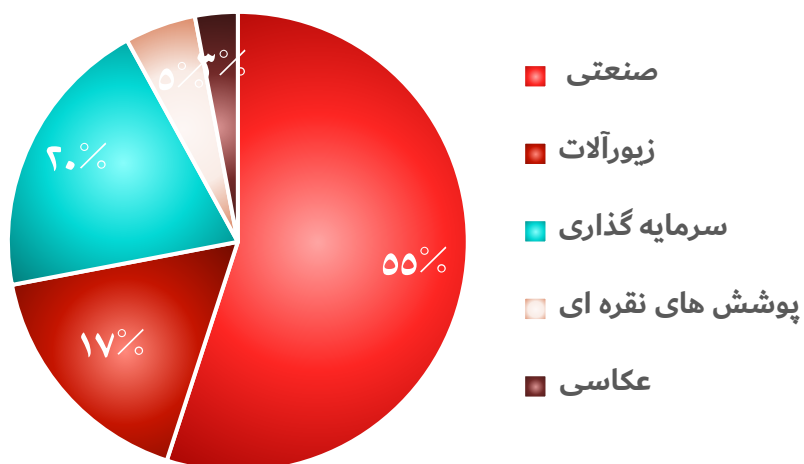


- نقره در اطراف ما بسیار یافت می‌شود و در بسیاری از دستگاه‌ها و ابزارهایی که روزانه استفاده می‌کنیم یافت می‌شود. نقره اغلب در کنار همتای فلزی خود، طلا قرار دارد، اما نقره دارای خواص منحصر به فردی است که آن را هم به عنوان یک فلز گرانبها و هم به عنوان یک فلز صنعتی جذاب می‌کند.
- نقره را می‌توان در بسیاری از مناطق جغرافیایی یافت، اما تقریباً ۵۰ درصد از تولید نقره جهان در قاره آمریکا یافت می‌شود که مکزیک، پرو و شیلی ۴۲ درصد آن را تأمین می‌کنند. در خارج از قاره آمریکا، چین، استرالیا و روسیه تقریباً ۲۴ درصد از تولید جهان را تشکیل می‌دهند.
- نقره با توجه به رابطه آن با بازده و دلار آمریکا و تقاضای آن به عنوان ذخیره ارزش، اغلب به عنوان «طلای دوم» در نظر گرفته می‌شود.

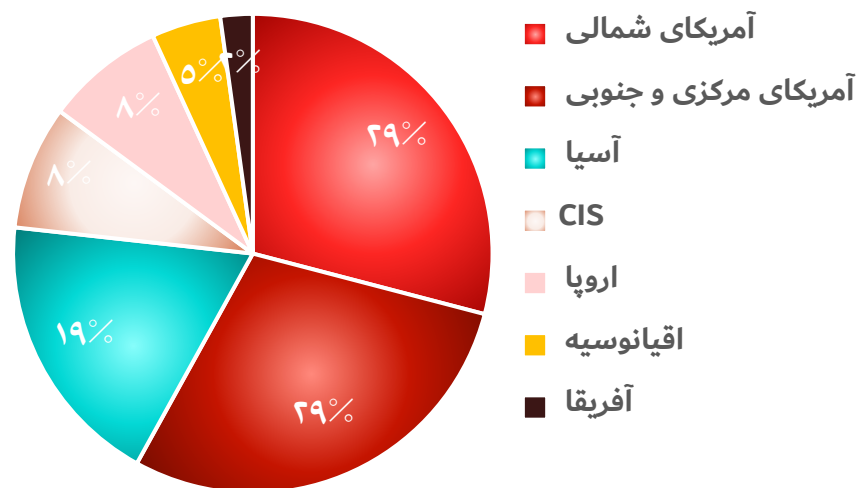
نقره در جهان

- بیش از ۷۰٪ نقره استخراج شده به عنوان محصول جانبی طلا، روی، قلع و مس بوده و تنها حدود ۲۸٪ آن به صورت مستقیم استخراج می‌شود.
- حدود ۶۰٪ از کل تولید نقره در سال ۲۰۲۳ در قاره آمریکا بوده است. پس از آن آسیا و منطقه CIS بیشترین سهم تولید را به خود اختصاص داده‌اند.
- استفاده از نقره در صنعت شامل الکترونیک، پنل‌های خورشیدی، داروسازی و پزشکی بیشترین تقاضا را داشته، و پس از آن بخش سرمایه‌گذاری فیزیکی و زیورآلات بیشترین سهم تقاضا را به خود اختصاص داده‌اند.

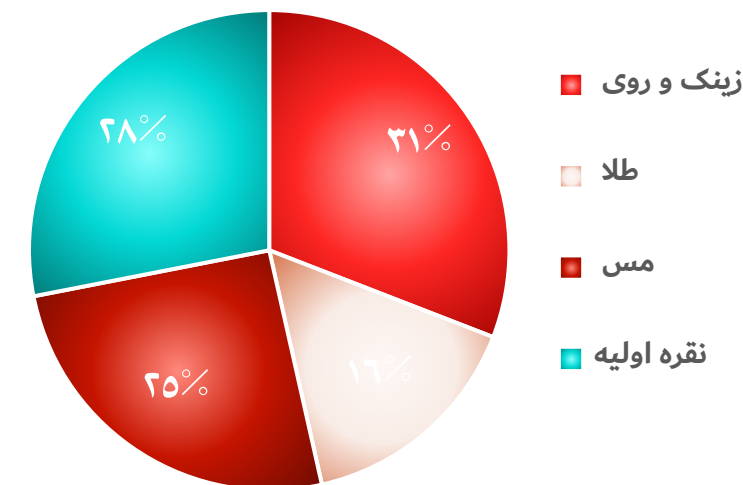
سهم تقاضای نقره



سهم تولید نقره بر اساس قاره جغرافیایی



منبع استخراج نقره

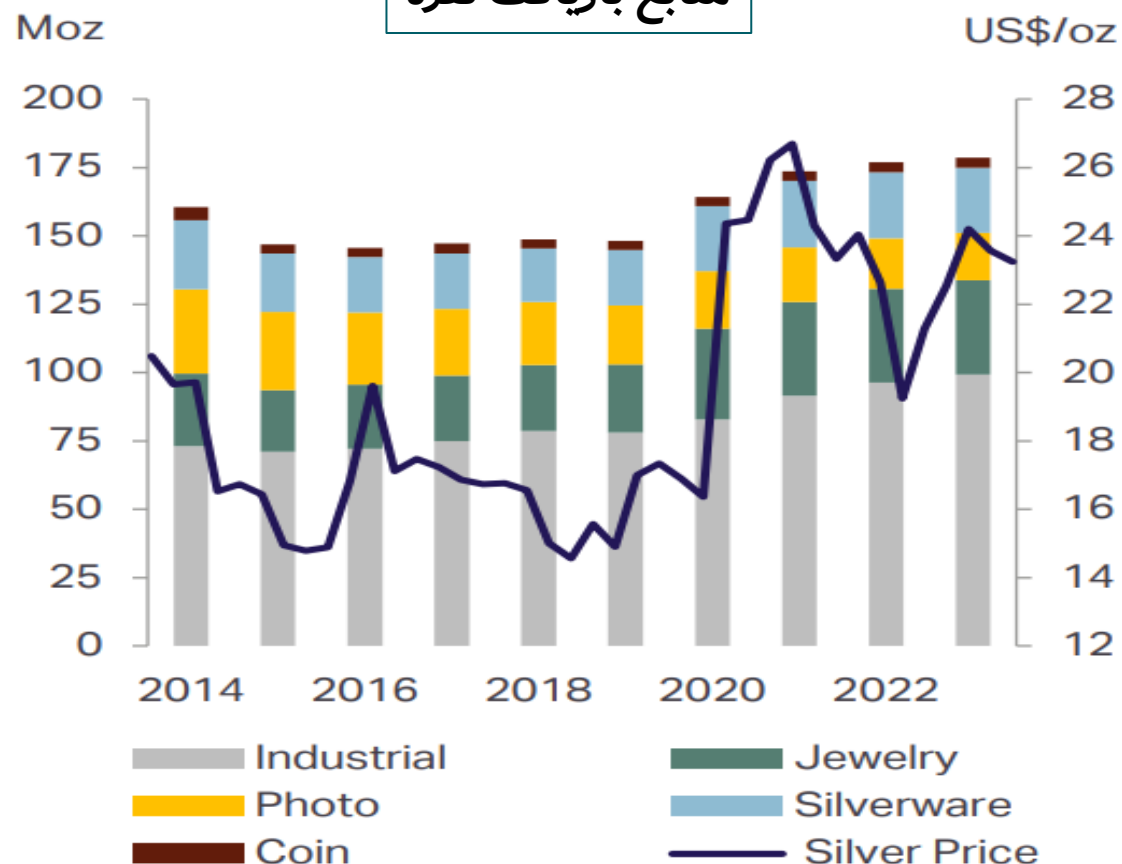


روش‌های عرضه جهانی نقره

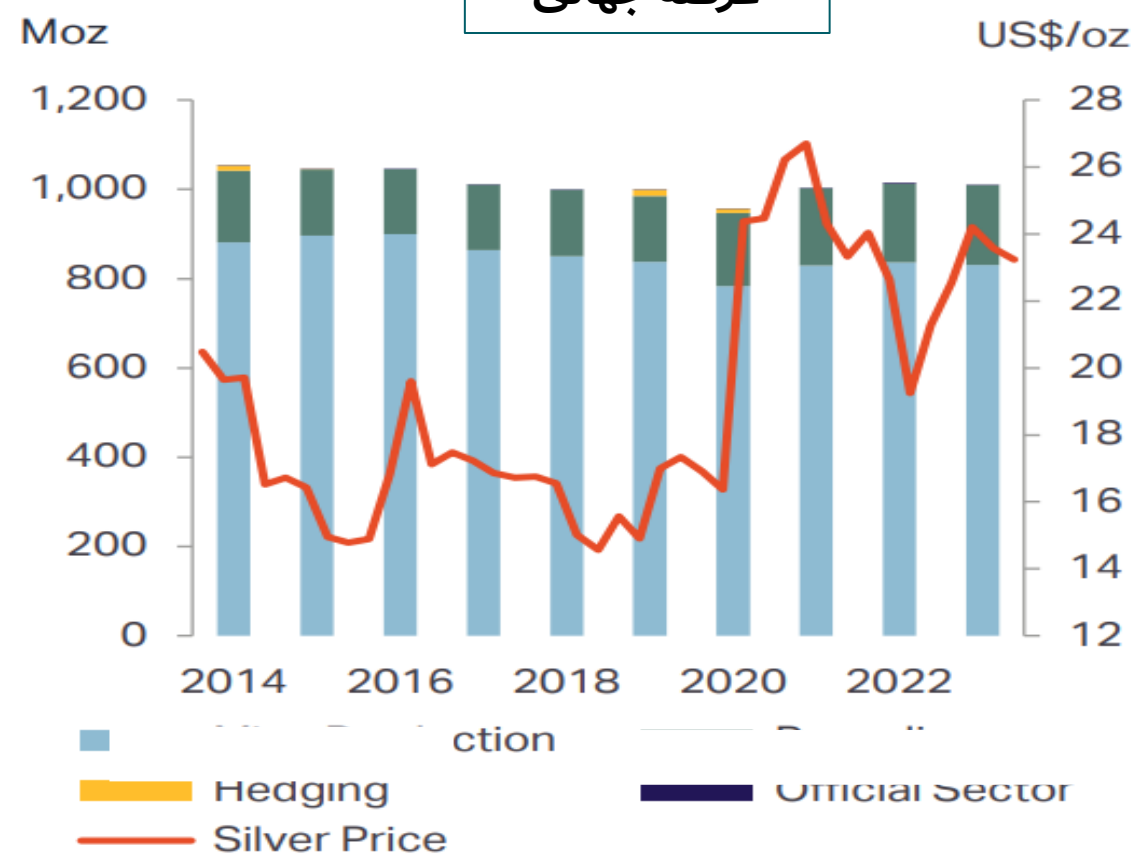
همانطور که مشخص است بیشترین حجم منابع بازیافتی نقره از بخش صنعت است که نسبت آن در سال‌های اخیر افزایش قابل توجهی داشته است.

بیشترین حجم عرضه جهانی نقره از طریق استخراج از معادن به دست آمده و مابقی به صورت بازیافت تأمین می‌شود.

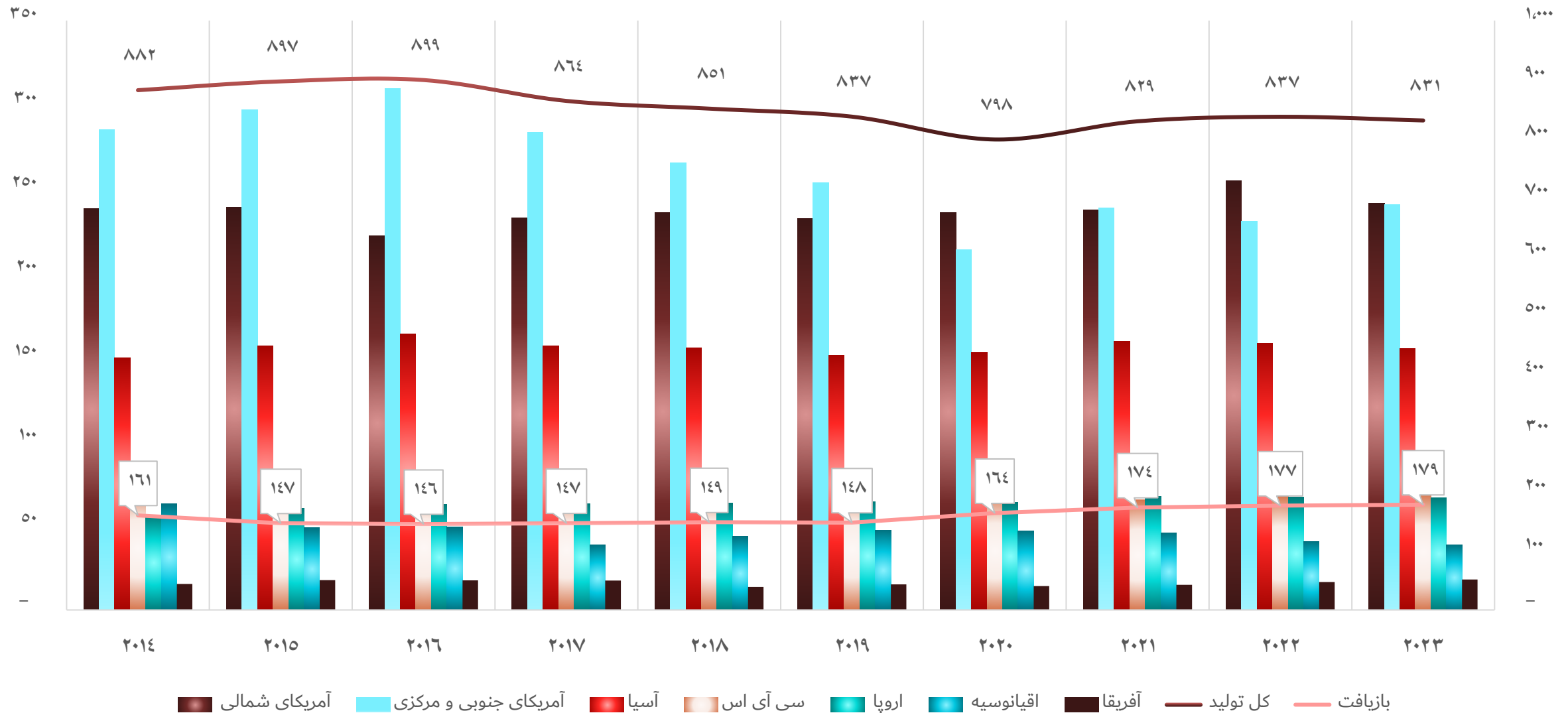
منابع بازیافت نقره



عرضه جهانی

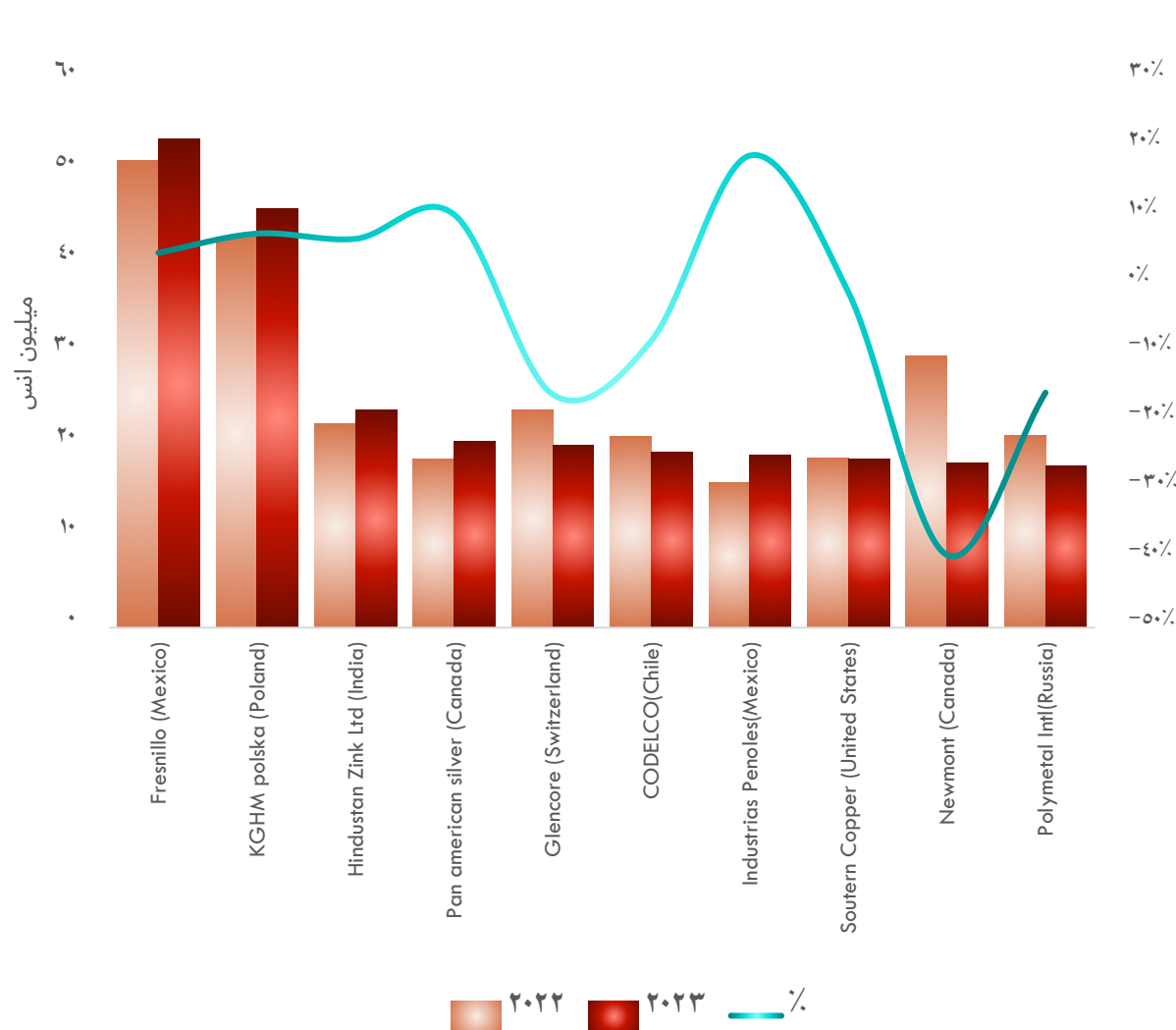


رند تولید نقره در جهان

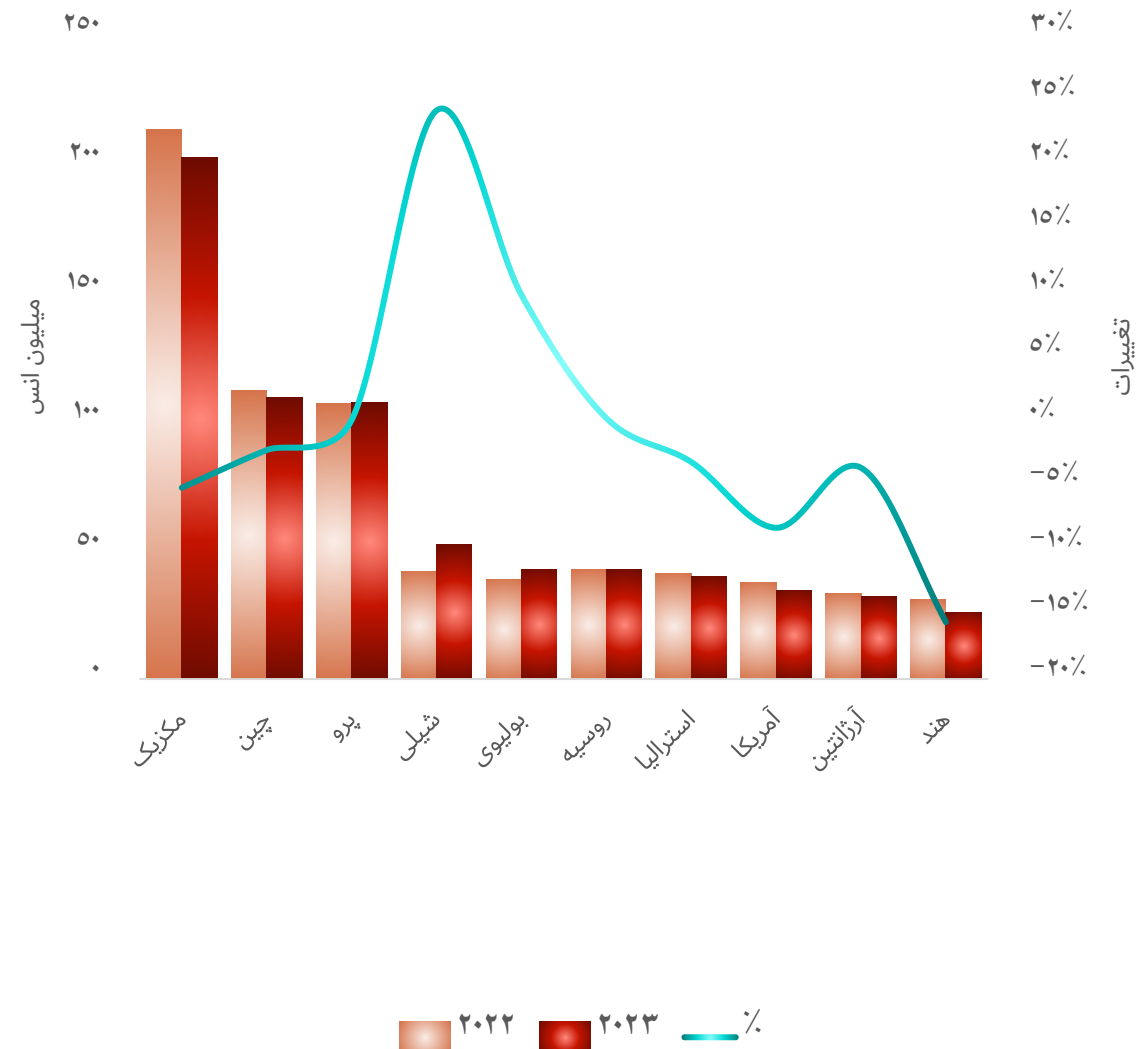


بزرگترین تولید کنندگان نقره در جهان

۱۰ شرکت بزرگ تولید کننده نقره

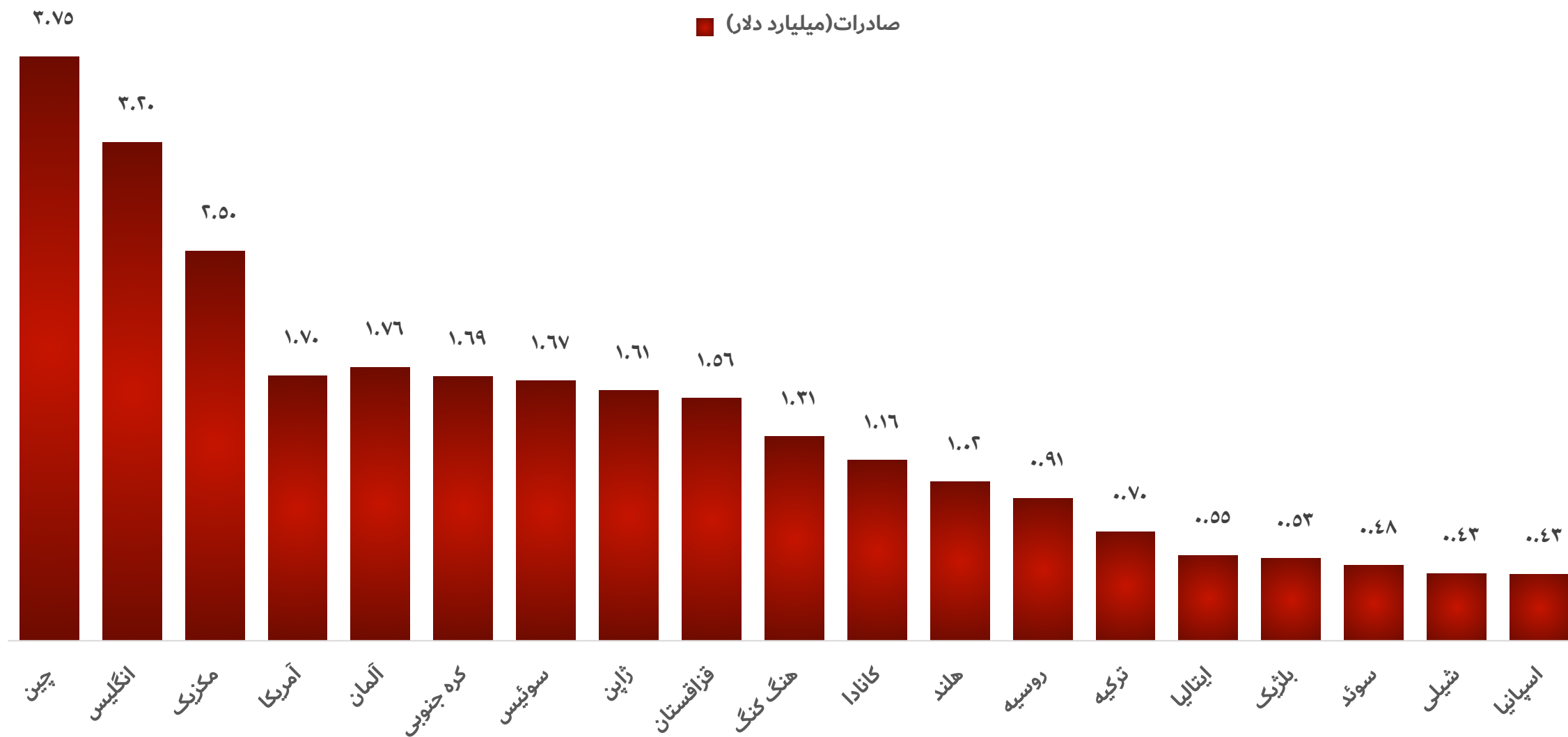


۱۰ کشور برتر تولید کننده نقره



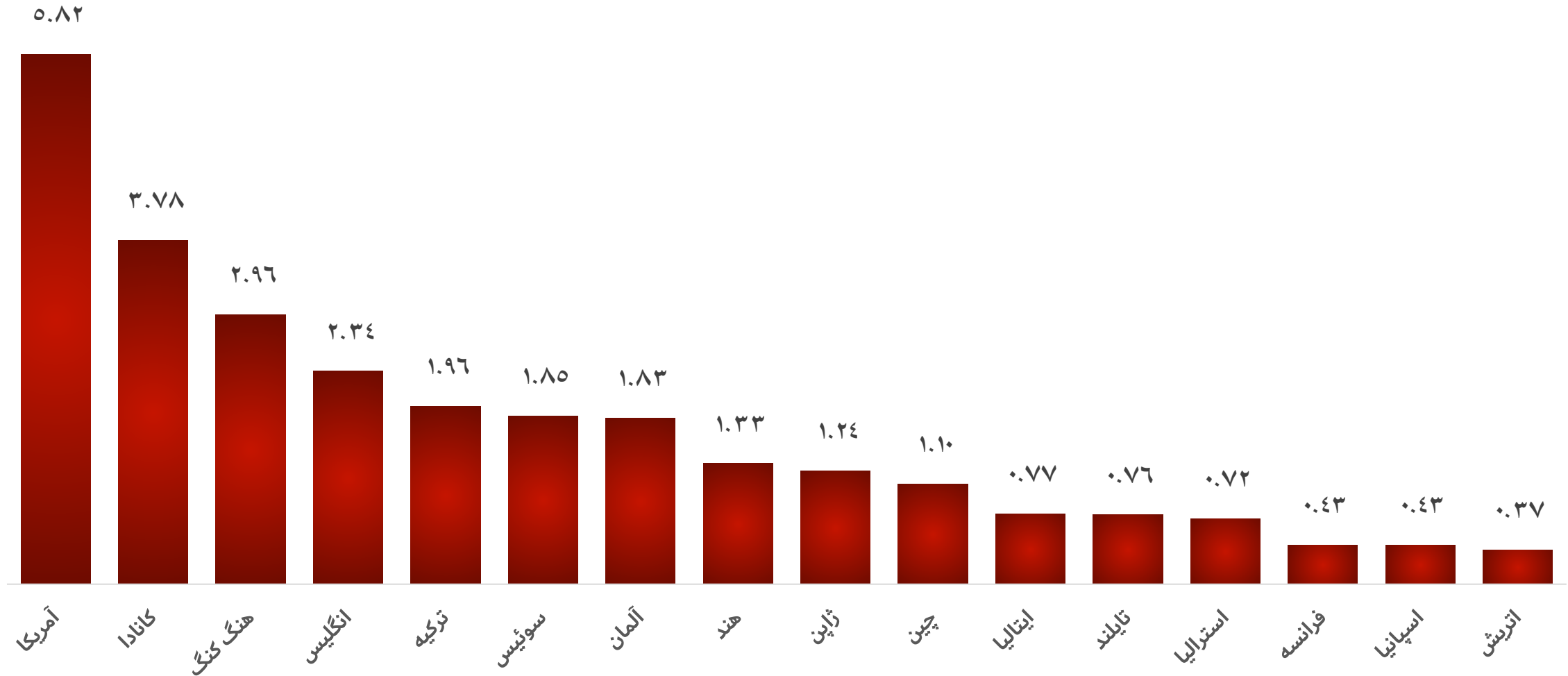
کشورهای پیشرو صادرکننده نقره در سراسر جهان در سال ۲۰۲۲ بر اساس ارزش

صادرات (میلیارد دلار)

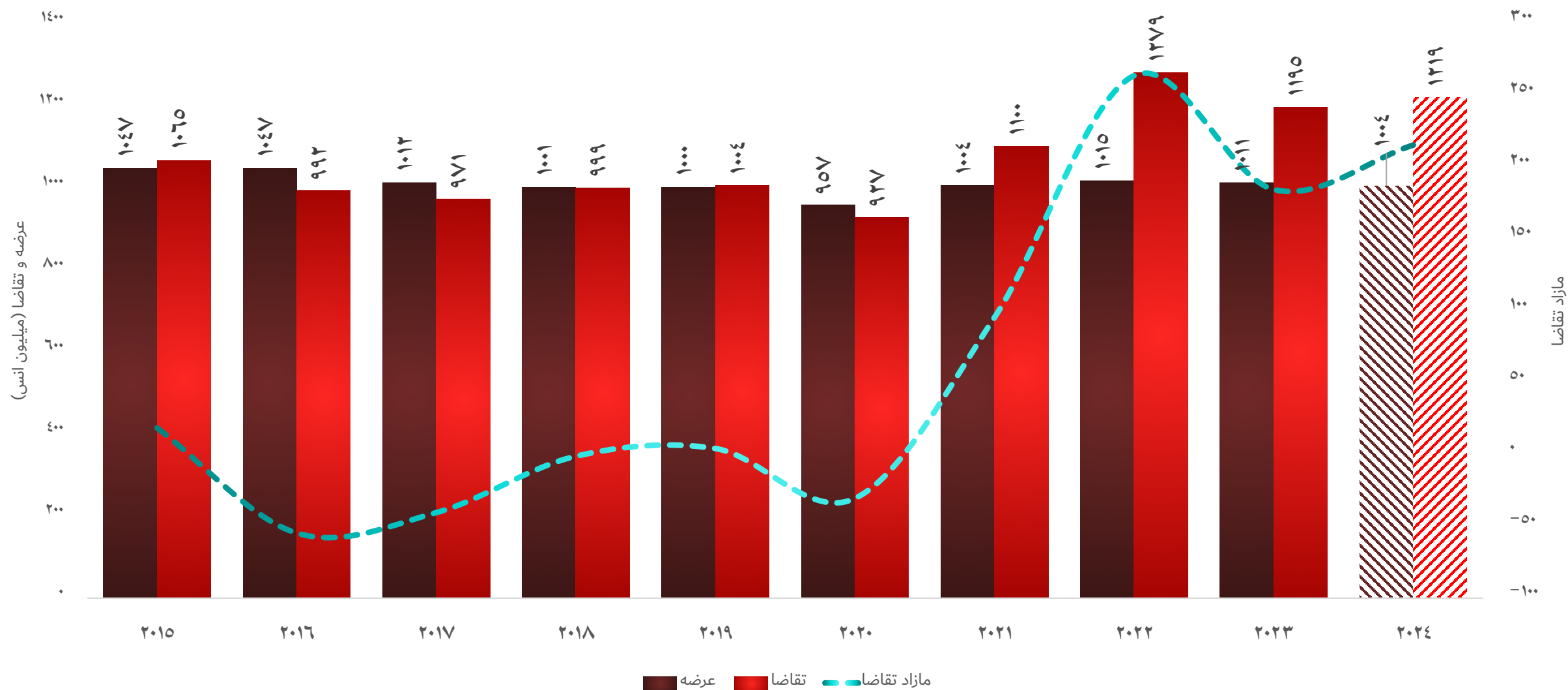


کشورهای پیشرو واردکننده نقره در سراسر جهان در سال ۲۰۲۲ بر اساس ارزش

واردات (میلیارد دلار)

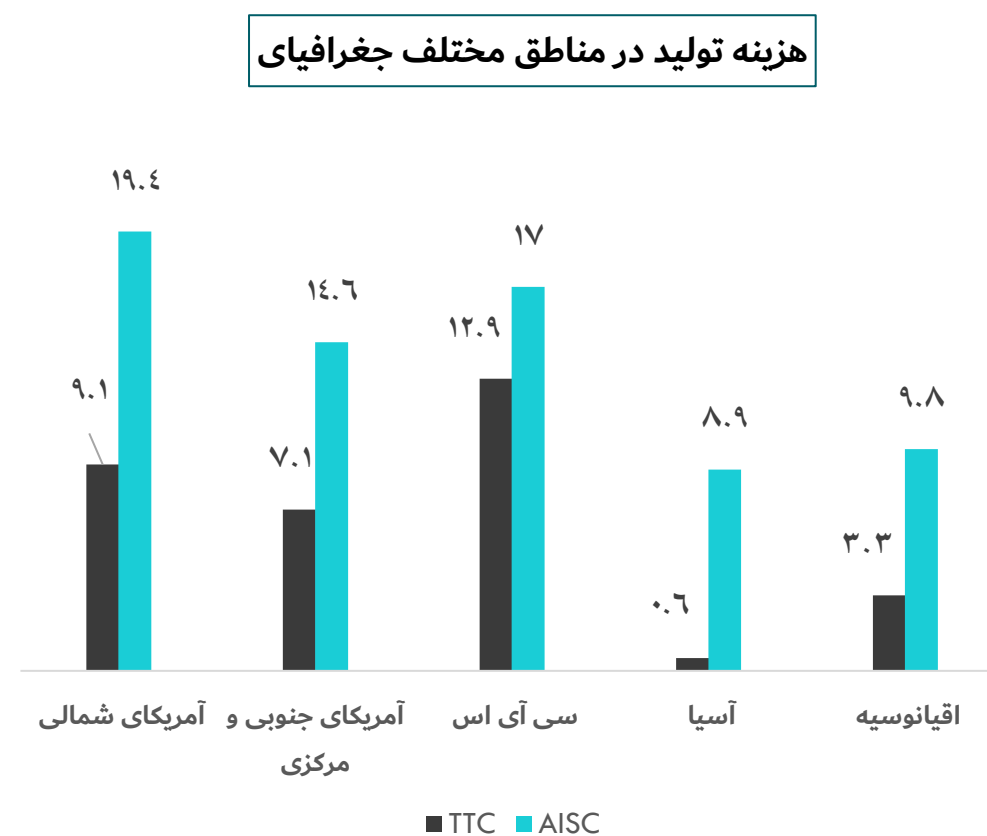
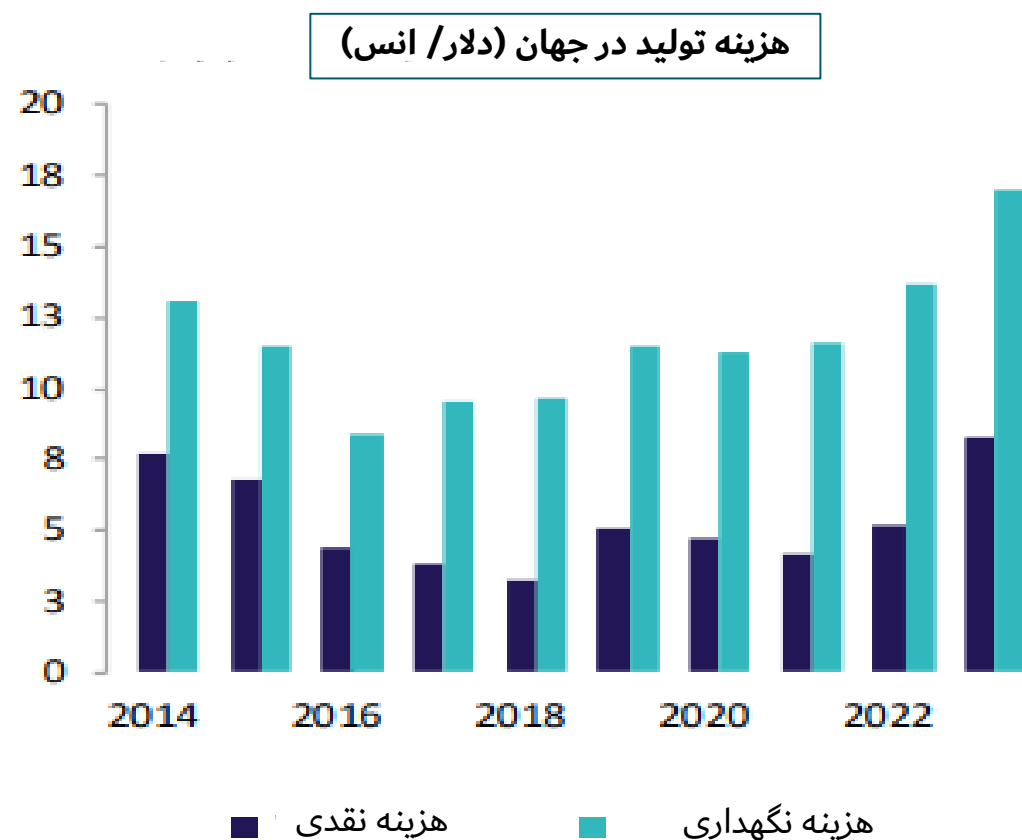


روند عرضه و تقاضای نقره در جهان



هزینه استخراج

مجموع هزینه‌های نقدی استخراج از معدن اولیه نقره (TCC) و هزینه‌های نگهداری همه جانبه (AISC) به طور قابل توجهی در سال ۲۰۲۳ افزایش یافت. TCC در سال ۲۰۲۳ با ۶۱ درصد افزایش نسبت به سال قبل به ۸.۳۸ دلار در هر اونس رسید، در حالی که AISC با ۲۵ درصد افزایش به ۱۷.۱۸ دلار در هر اونس رسید. (بالاترین میزان از سال ۲۰۱۰)



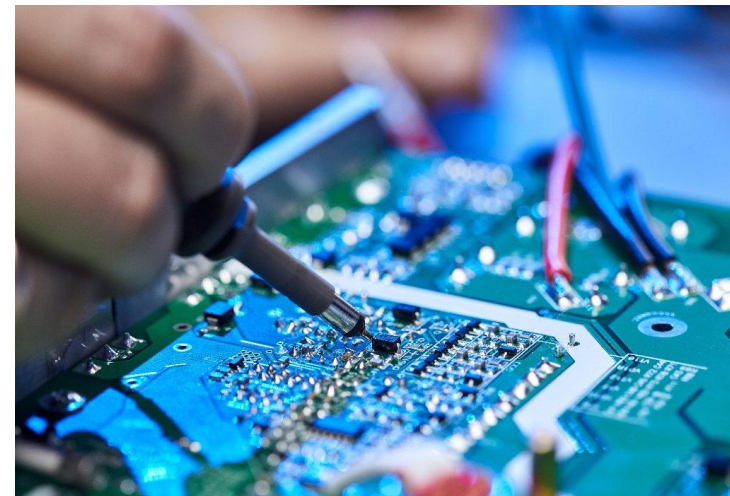
عوامل مؤثر بر عرضه و تقاضای نقره

عوامل تشدید کننده تقاضا

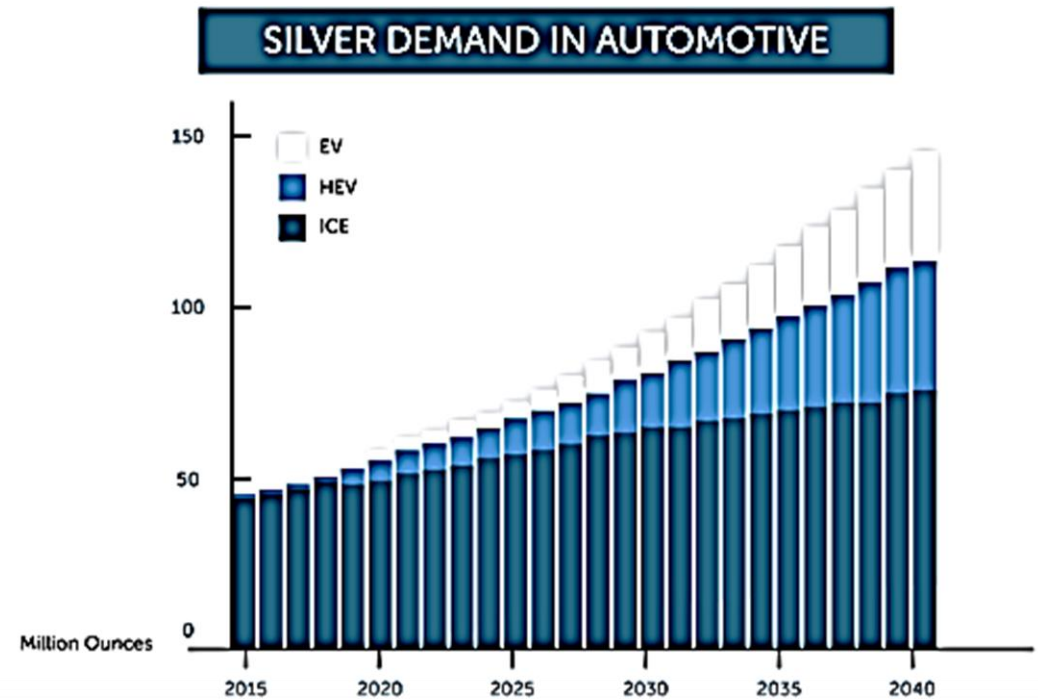
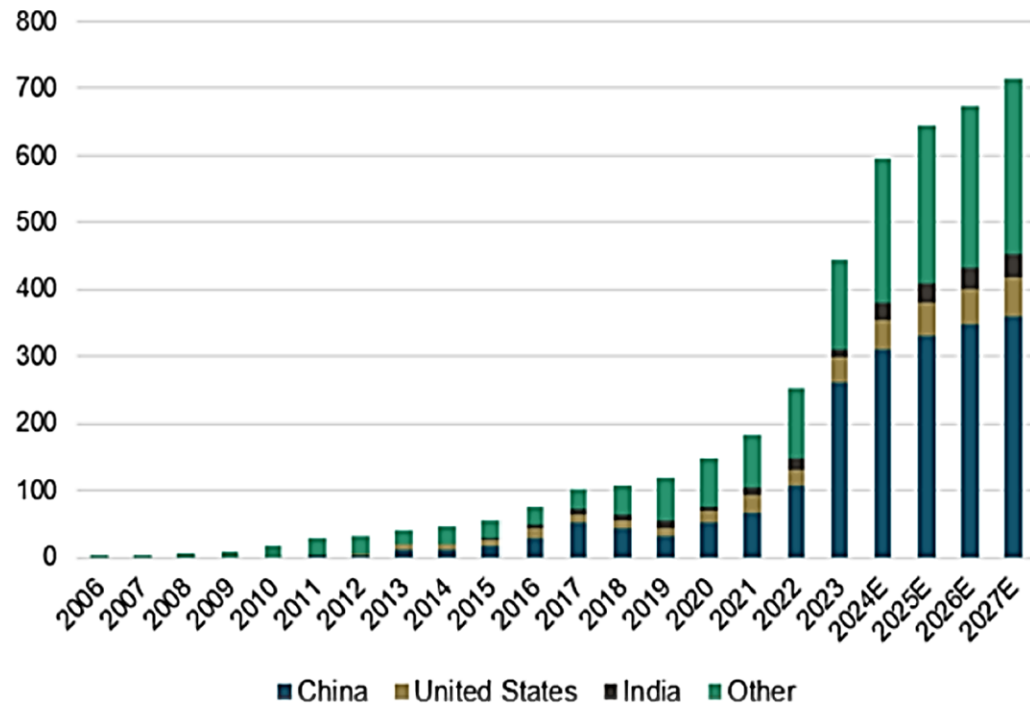
- تقاضای صنعتی یک محرک مهم است، زیرا نقش نقره در الکترونیک، پنل‌های خورشیدی و کاربردهای پزشکی همچنان در حال گسترش است.
- باتوجه به اینکه، نقره به عنوان پوششی در برابر تورم و نوسانات ارز در نظر گرفته می‌شود، تقاضای سرمایه‌گذاری اغلب بر اساس تنش‌های ژئوپلیتیکی، تغییرات سیاست پولی در نوسان است.
- با ادامه حرکت به سمت انرژی‌های تجدیدپذیر، تقاضا برای نقره همچنان قوی خواهد بود. انتظار می‌رود پروژه‌های انرژی خورشیدی و تولید خودروهای الکتریکی هر دو تقاضای قابل توجهی را افزایش دهند، لذا با تقویت تقاضای صنعتی برای نقره احتمالاً رشد قیمت آن حفظ خواهد شد.

عوامل تشدید کننده عرضه

- مسائل ژئوپلیتیکی، اعتصابات کارگری یا تغییرات نظارتی می‌تواند با افزایش طرف عرضه بر قیمت‌ها به دلیل تأثیر بگذارد.
- استخراج نقره اغلب به استخراج فلزات دیگر گره خورده است، اختلال در عملیات استخراج می‌تواند نوسانات قابل توجهی در عرضه ایجاد کند.
- عملیات استخراج نقره با بررسی‌های زیست محیطی مواجه است، در حالی که تنش‌های ژئوپلیتیکی می‌تواند بر مناطق معدنی کلیدی تأثیر بگذارد. این عدم قطعیت می‌تواند منجر به نوسان قیمت‌ها و همچنین فرصت‌هایی برای سرمایه‌گذاران آگاه شود.



بزرگترین منبع تقاضای نقره، صنعت الکترونیک است. برقی شدن مداوم جهان ما فقط این سطوح تقاضا را افزایش می‌دهد، به ویژه در بخش بازار خودرو که در آن خودروهای هیبریدی (HEV) و تمام الکتریکی (EV) به طور فزاینده‌ای رایج شده است. همچنین تحقیقات انجام شده توسط موسسه نقره در سال ۲۰۱۸ نشان می‌دهد که ممکن است، تقاضا برای نقره در بخش تقاضای خودرو HEV و EV تا سال ۲۰۴۰ سه برابر شود. تصویر سمت چپ تقاضای جدید در بخش انرژی خورشیدی را نشان می‌دهد: فناوری‌های جدید ممکن است به رشد مصرف نقره در این شاخه کمک کنند، زیرا بازار به سمت سلول‌های خورشیدی با مصرف بیشتر نقره برای دریافت بازدهی بالاتر در تبدیل نور خورشید به الکتریسیته می‌رود.



پیش‌بینی افزایش تقاضا در بخش‌های مختلف به گزارش مؤسسه نقره

پیش‌بینی می‌شود کل عرضه جهانی نقره در سال ۲۰۲۴ با **کاهش** ۱ درصدی به ۱ میلیارد اونس برسد.

پیش‌بینی می‌شود تولید معدن نقره در سال ۲۰۲۴ با ۴ درصد **افزایش** به ۸۴۳ میلیون اونس برسد که بالاترین سطح از سال ۲۰۱۸ است.

با افزایش هوش مصنوعی، نقره به یک ماده ضروری تبدیل خواهد شد. استفاده‌های نهایی که انتظار می‌رود نقره را در هوش مصنوعی بگنجاند شامل حمل‌ونقل، فناوری نانو، بیوتکنولوژی، مراقبت‌های بهداشتی، محاسبات و انرژی در مراکز داده است.

پیش‌بینی برخی مؤسسات بزرگ مالی از نرخ نقره در سال ۲۰۲۵

بازه زمانی	تارگت قیمتی نقره	تحلیلگر
۲۰۲۵	۴۰	Citigroup
۲۰۲۵	۳۶	JP Morgan
۲۰۲۵	۴۰	Saxo Bank
۲۰۲۵	افزایش ۷٪	World Bank
۲۰۲۵	۳۳	StoneX Financial

- قیمت نقره در سال ۲۰۲۴ به بالاترین حد یک دهه رسید که ناشی از کسری عرضه، تنش‌های ژئوپلیتیکی و افزایش تقاضای صنعتی بود.
- پیش‌بینی می‌شود که تقاضا برای جواهرات ۶ درصد **رشد** کند که در رأس آن هند قرار دارد.
- پیش‌بینی می‌شود که تولید ظروف نقره، به‌ویژه در هند، ۹ درصد **افزایش** یابد.
- پیش‌بینی می‌شود که سرمایه‌گذاری فیزیکی نقره تا ۶ درصد **کاهش** یابد، عمدتاً در ایالات متحده، به دلیل رشد اقتصادی قوی و سود در بازار سهام که علاقه سرمایه‌گذاران به سکه‌ها و شمش‌های فلزات گرانبها را کاهش می‌دهد.
- پیش‌بینی می‌شود تقاضای جهانی نقره در سال ۲۰۲۴ با ۲ درصد **افزایش** به ۱.۲۱۹ میلیارد اونس برسد که در صورت تحقق، دومین سطح بالاتر ثبت‌شده خواهد بود.
- انتظار می‌رود مقدار بازیافت ۵ درصد در سال ۲۰۲۴ **افزایش** یابد.

خلاصه عوامل تأثیرگذار بر قیمت نقره

افزایش عرضه منجر به کاهش قیمت می شود و برعکس
عوامل مؤثر: خروجی از معادن، نرخ بازیافت و تقاضای بخش صنعت

رشد اقتصادی رشد صنعت و در نتیجه رشد تقاضا را در پی دارد

تورم منجر به کاهش ارزش دلار و افزایش نرخ کامودیتی می شود

نرخ بهره بالاتر جذابیت سرمایه گذاری در نقره را کاهش می دهد.

بی ثباتی سیاسی و تنش های ژئوپلیتیکی اغلب سرمایه گذاران را به سمت انتخاب دارایی های امن مانند نقره سوق می دهد.

پیشرفت های تکنولوژیکی و افزایش تقاضای صنعتی می تواند قیمت نقره را افزایش دهد.

از آنجایی که افزایش ذخایر جهت حفظ ارزش پول ملی صورت می گیرد، منجر به کاهش نرخ نقره می شود

هزینه های استخراج بالاتر منجر به افزایش قیمت نقره می شود

عرضه و تقاضا

رشد اقتصادی

تورم و ارزش دلار

نرخ بهره

تنش های ژئوپولتیکی

تقاضای فنی و صنعتی

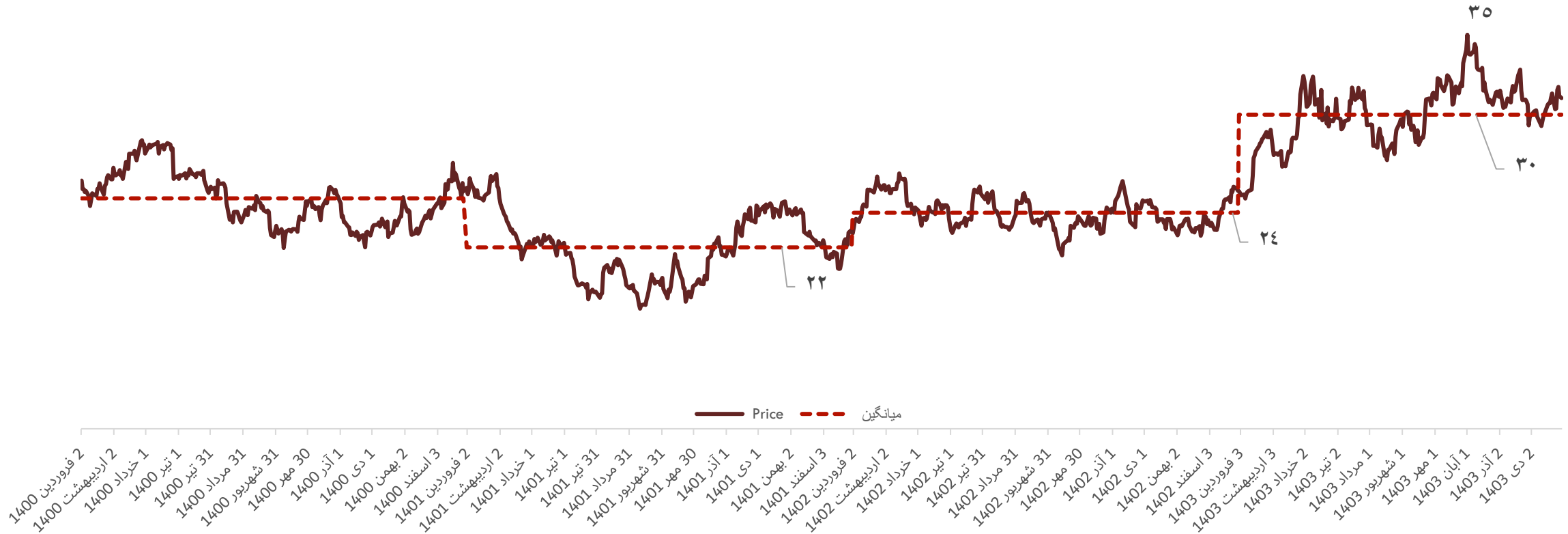
ذخایر دولت و اقدامات بانک مرکزی

هزینه های استخراج

نرخ جهانی نقره

در طول سال ۲۰۲۴، نقره به سطوحی رسید که در ۱۲ سال گذشته مشاهده نشده بود. این افزایش تقاضا به دلیل عدم اطمینان سیاسی در ایالات متحده، با انتخابات ریاست جمهوری پیش رو و همچنین خطرات ژئوپلیتیکی فزاینده در خاورمیانه، به ویژه احتمال درگیری بین اسرائیل و ایران بود.

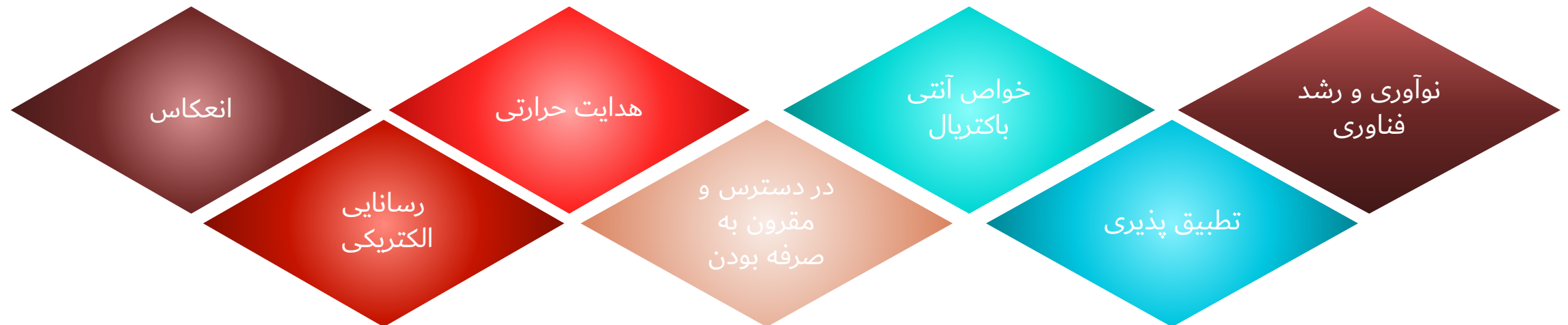
تا اواخر اکتبر ۲۰۲۴، قیمت نقره بیش از ۴۰ درصد افزایش یافته است که از رشد ۳۳ درصدی طلا فراتر رفته است، اما هنوز با بالاترین قیمت خود یعنی ۴۹.۸۰ دلار در سال ۲۰۱۱ فاصله دارد. با این حال، از نظر فنی در مقایسه با رالی سال ۲۰۱۰ زمانی که نقره تا ۸۰ درصد افزایش یافت، به خصوص اگر تنش‌های فعلی ادامه داشته باشد، هنوز جا برای رشد وجود دارد.



چرا نقره مهم تر از طلا است

کاربرد صنعتی نقره به دلیل چندین فاکتور کلیدی مربوط به خواص فیزیکی، در دسترس بودن و تطبیق پذیری آن در کاربردهای مختلف، اغلب مهمتر از طلا در نظر گرفته می‌شود.

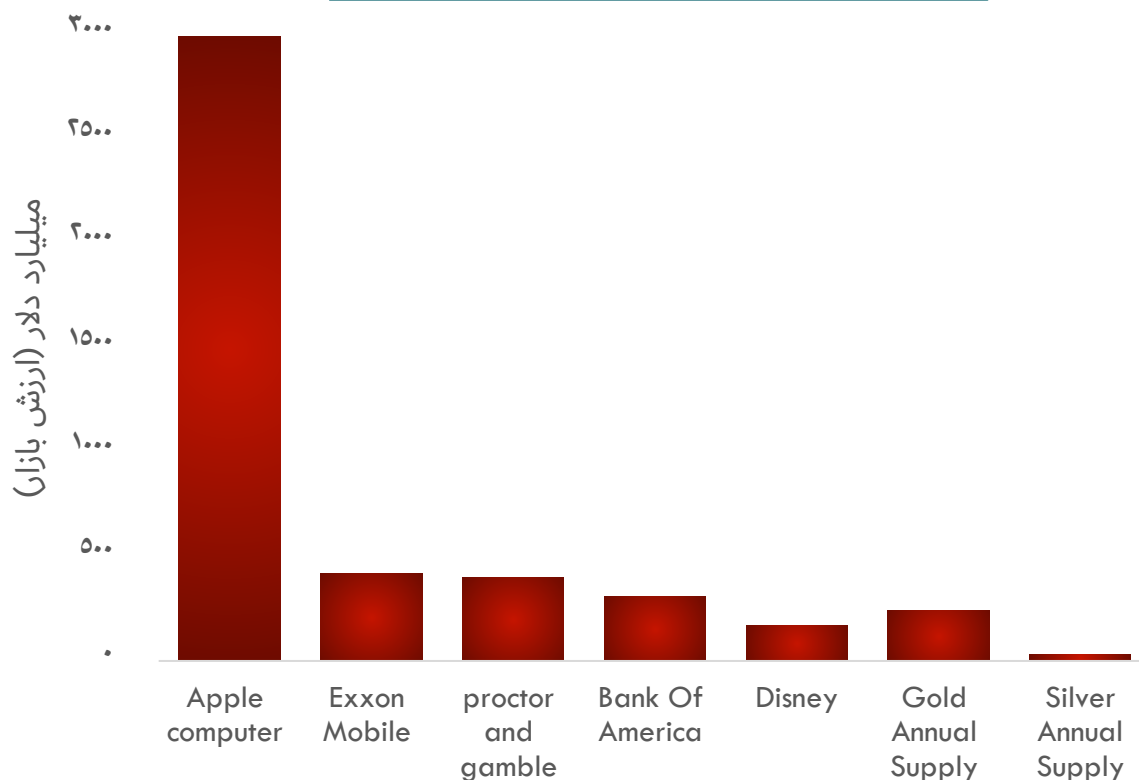
استفاده صنعتی گسترده نقره آن را متمایز کرده و اهمیت آن را در اقتصاد مدرن تقویت می‌کند. در اینجا به این نکته اشاره می‌شود که چرا کاربرد صنعتی نقره مهمتر از طلا است:



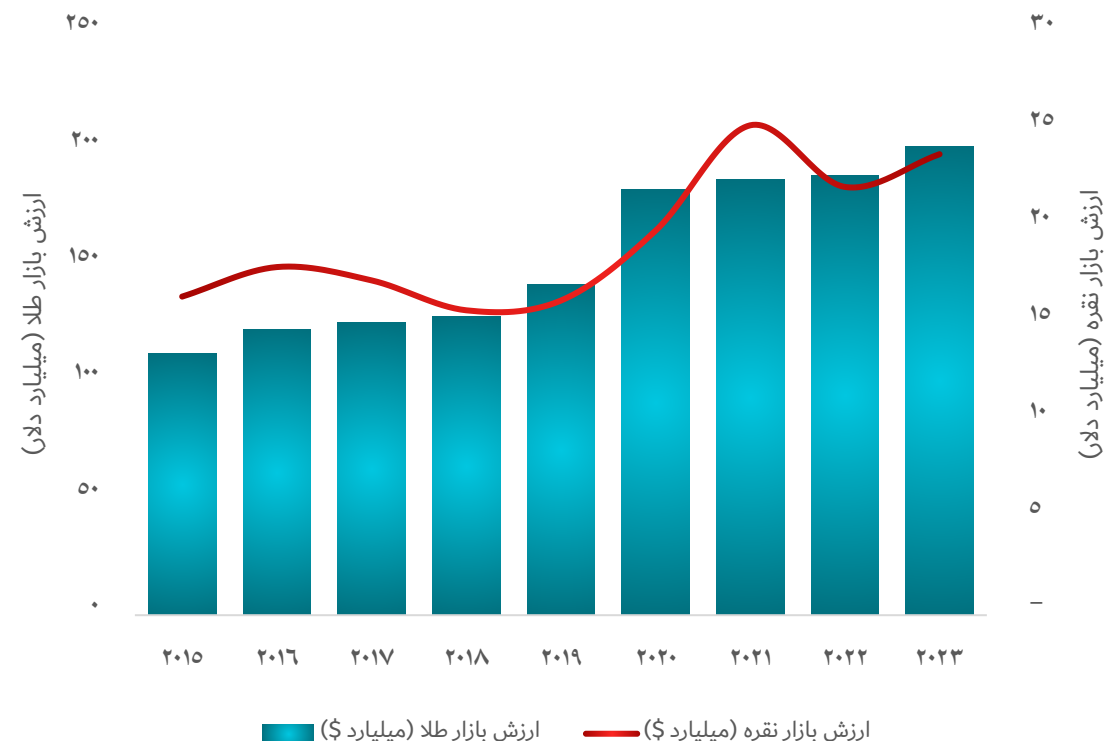
مجموع عرضه نقره جدید در هر سال نزدیک به ۱ میلیارد اونس است. عرضه سالانه طلا در حال حاضر حدود ۱۲۰ میلیون اونس است. لذا بنظر می‌رسد بازار نقره ۸ برابر بزرگتر از طلا است، اما درست برعکس است، زیرا تفاوت زیادی در قیمت آنها وجود دارد.

قیمت پایین‌تر نقره، ارزش عرضه سالانه را بسیار کمتر از طلا می‌کند. در نتیجه، نقره در روزهای صعودی بیشتر از طلا افزایش می‌یابد و در روزهای نزولی بیشتر از طلا کاهش می‌یابد.

ارزش بازار نقره در مقایسه با شرکت‌های مطرح



روند ارزش بازار طلا و نقره

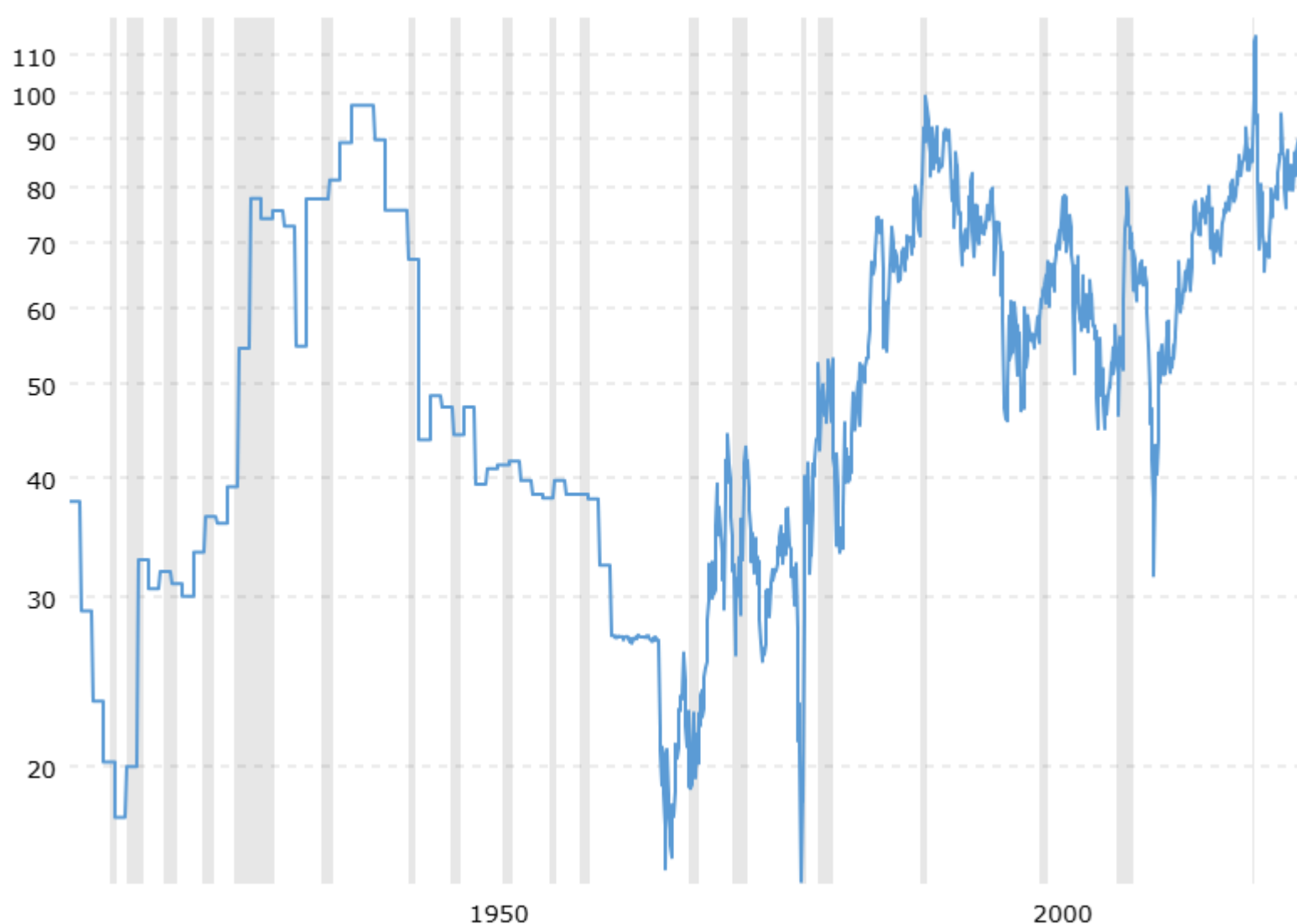


همبستگی قیمتی طلا و نقره

همواره رابطه تاریخی بین قیمت طلا و نقره وجود دارد. به طور کلی، قیمت طلا بالا یا پایین می‌رود و قیمت نقره آن را دنبال می‌کند. همبستگی بین قیمت نقره و طلا از ابتدای ۲۰۱۵ تاکنون حدود ۹۲ درصد بوده است.



نسبت طلا به نقره – نمودار ۱۰۰ ساله



نسبت قیمت نقره به طلا به طور متوسط بین ۱۵ تا ۱۰۰ در نوسان بوده است.

در ماه مارس ۲۰۲۰، به دلیل بحران جهانی کرونا این نسبت به طور غیرمعمولی به ۱۲۶ رسید، که نشان‌دهنده رشد شدید قیمت طلا در مقایسه با نقره بود.

این نسبت وقتی به محدوده ۱۰۰ نزدیک شده تمایل به کاهش داشته است.

در ژانویه ۲۰۲۵، این نسبت تقریباً ۸۸ بوده، که همچنان نشان‌دهنده تمایل بازار به طلا در مقایسه با نقره است. با این حال، در بلندمدت، برخی عواملی مانند رشد تقاضای صنعتی برای نقره و بهبود شرایط اقتصادی می‌توانند باعث افزایش تقاضا برای نقره و کاهش این نسبت شوند.

از آنجایی که تقاضا برای نقره در صنایع فناوری، انرژی‌های تجدیدپذیر و زیورآلات به طور مداوم در حال رشد است، می‌توان انتظار داشت که نسبت نقره به طلا رشد بیشتری را تجربه کرده و این نسبت در محدوده زیر ۱۰۰ باقی بماند.



گواهی شمش نقره

یک اوراق بهادار مالی بوده که نماینده مالکیت مقدار مشخصی از نقره فیزیکی است. این اوراق امکان خرید و فروش نقره را بدون نیاز به نگهداری فیزیکی آن فراهم می‌کند.

مزایای سرمایه‌گذاری در گواهی شمش نقره

1. تنوع بخشی به سبد دارایی
2. محافظت در برابر تورم
3. نقدشوندگی بالا (امکان معامله سریع و آنلاین)
4. حذف هزینه‌های نگهداری و امنیت

در معاملات بورس کالا آخرین اخبار وضعیت بازار نقره

• ۱۴ مهر ۱۴۰۳

رحمان آراسته مدیر بازار مشتقه و صندوق‌های کالایی بورس کالای ایران:

نقره به دلیل نوسانات قیمت و تقاضای جهانی یکی از محبوب‌ترین دارایی‌های قابل معامله در جهان و بورس‌ها است که طبق برنامه‌های بورس کالا، معاملات گواهی سپرده، قرارداد آتی، اختیار معامله و صندوق‌های کالایی بر پایه نقره راه‌اندازی می‌شود.

• نماد معاملاتی گواهی سپرده کالایی شمش نقره از روز سه شنبه ۲۰ آذرماه ۱۴۰۳ در بورس کالا قابل معامله شده است.

• آبان ماه ۱۴۰۳

اولین انبار شمش نقره بورس کالای ایران با نماد CD1SIB0001 و با شرایط زیر راه‌اندازی شد:

- دارایی پایه هر گواهی سپرده کالایی معادل یک گرم از شمش نقره یک کیلوگرمی با عیار ۹۹۹.۹ (قسمت در هزار) است.
- حداقل مقدار قابل تحویل به انبار در هر نوبت ۵۰ قطعه شمش
- هزینه‌های انبارداری به مبلغ ۲۰ ریال (به علاوه مالیات بر ارزش افزوده) روزانه به ازای هر گواهی سپرده کالایی

• ۲۰ آذر ماه ۱۴۰۳

نماد معاملاتی گواهی سپرده کالایی شمش نقره در بورس کالا درج و آماده معامله شد. روش انجام معاملات نقره در بورس کالا به دو صورت گواهی سپرده (اسپات) و از طریق قراردادهای آتی (فیوچرز) است.

• ۲۳ دی ماه ۱۴۰۳

محدودیت سقف دارایی در بازار گواهی سپرده کالایی شمش نقره:

- کلیه اشخاص حقوقی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری: ۵۰۰ کیلوگرم
- کلیه اشخاص حقیقی: ۱۰۰۰ کیلوگرم

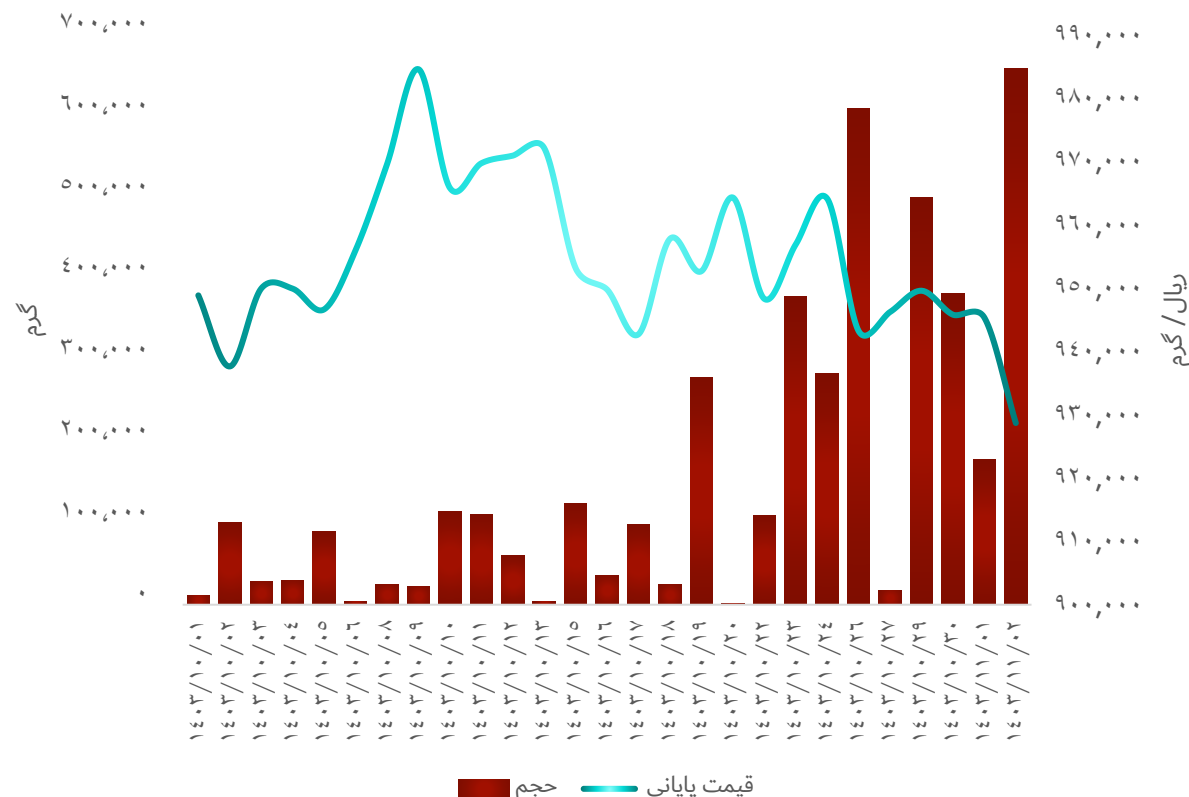
• ۳ بهمن ۱۴۰۳

مدیر بازار مشتقه و ابزارهای نوین مالی بورس کالا

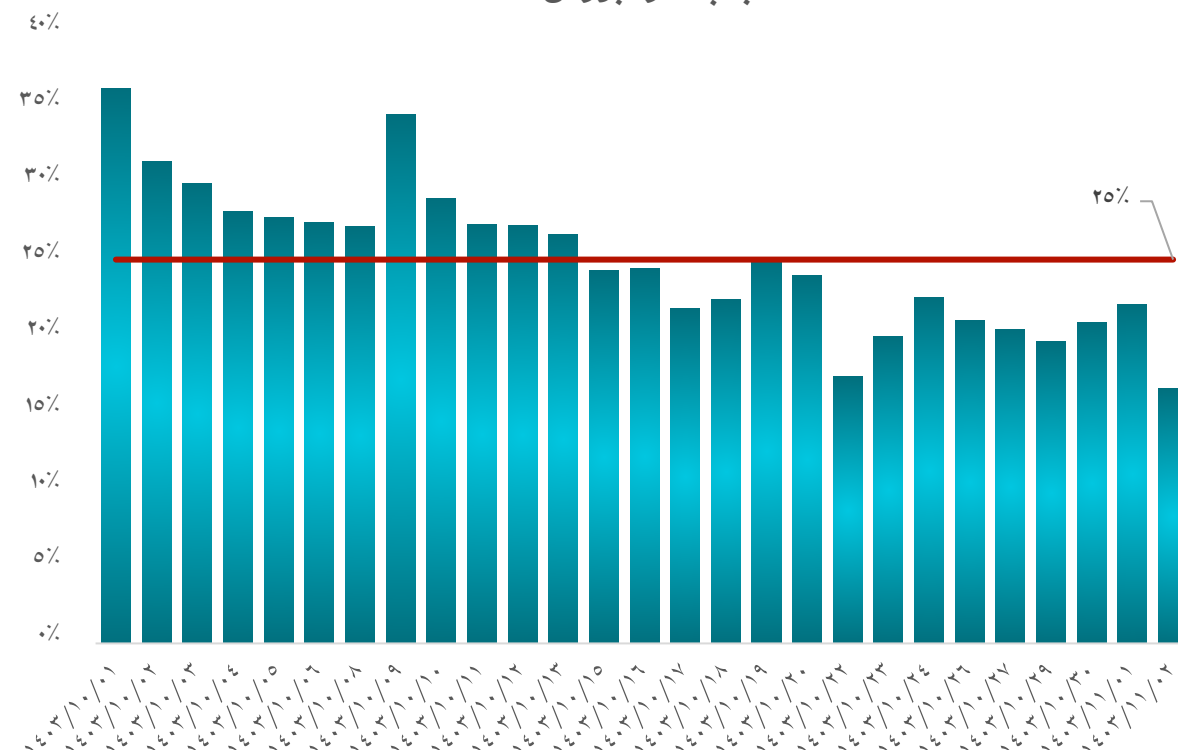
با توجه به استقبال بالای سرمایه‌گذاران از معامله گواهی شمش نقره و معامله بیش از ۵ تن نقره در ۳۶ روز کاری از زمان آغاز این معاملات، بورس کالای ایران آمادگی دارد پس از طی شدن مراحل و ضوابط قانونی، اجازه فعالیت به صندوق‌های طلا و سایر صندوق‌های کالایی بازار در قالب صندوق‌های بخشی و به صورت MULTI NAV (ارزش خالص دارایی‌های چندگانه) را ارائه کند.

آمار معاملات گواهی سپرده شمش نقره در بورس کالا

گواهی سپرده پیوسته شمش نقره ۹۹۹.۹



حباب نقره بورس کالا

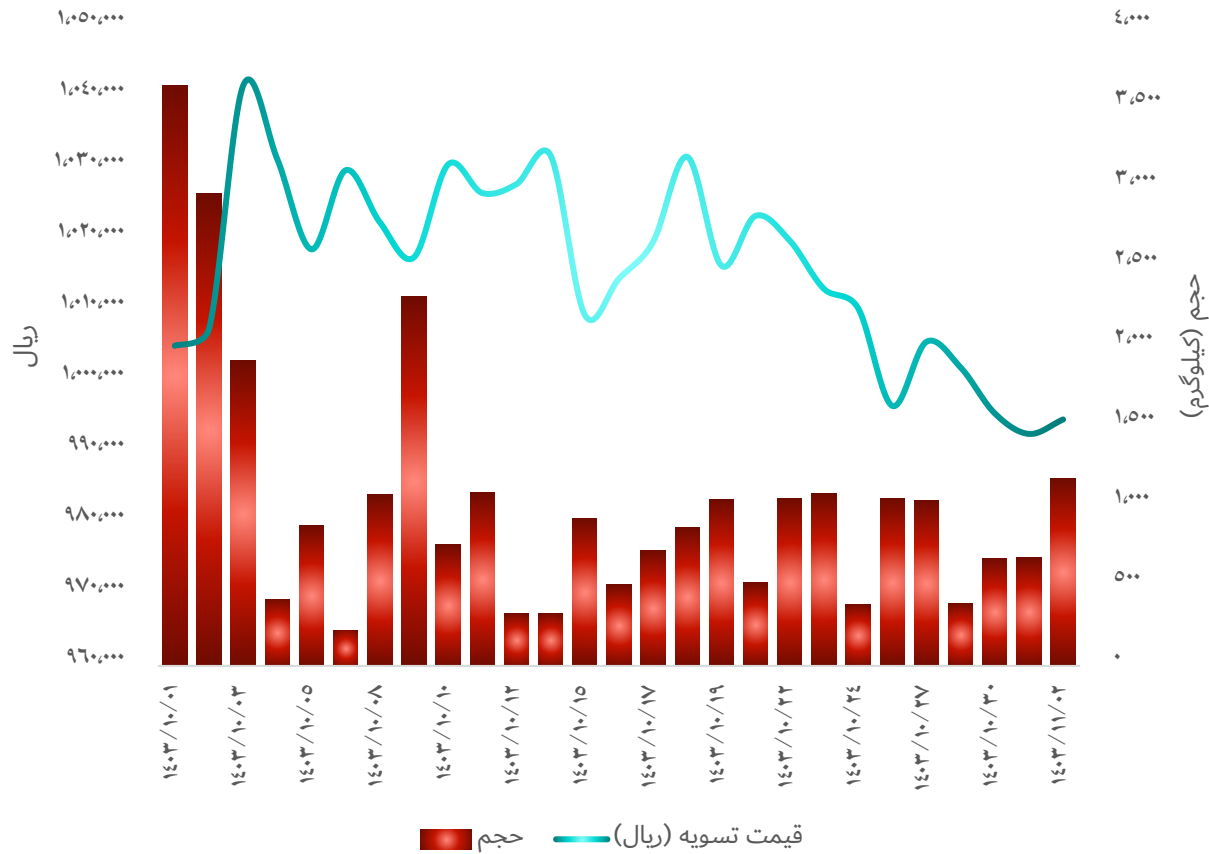


از ابتدای دی ماه روند حجم معاملات گواهی سپرده شمش نقره صعودی و نرخ معامله نزولی بوده است. همچنین به طور میانگین با توجه نرخ دلار آزاد و نرخ انس جهانی نقره مقدار حباب محاسبه شده در هر روز معاملاتی بررسی شده است که نشان می‌دهد روند حباب گواهی سپرده کاهشی بوده و به طور میانگین مقدار آن از ابتدای دی ماه تاکنون ۲۵٪ بوده است.

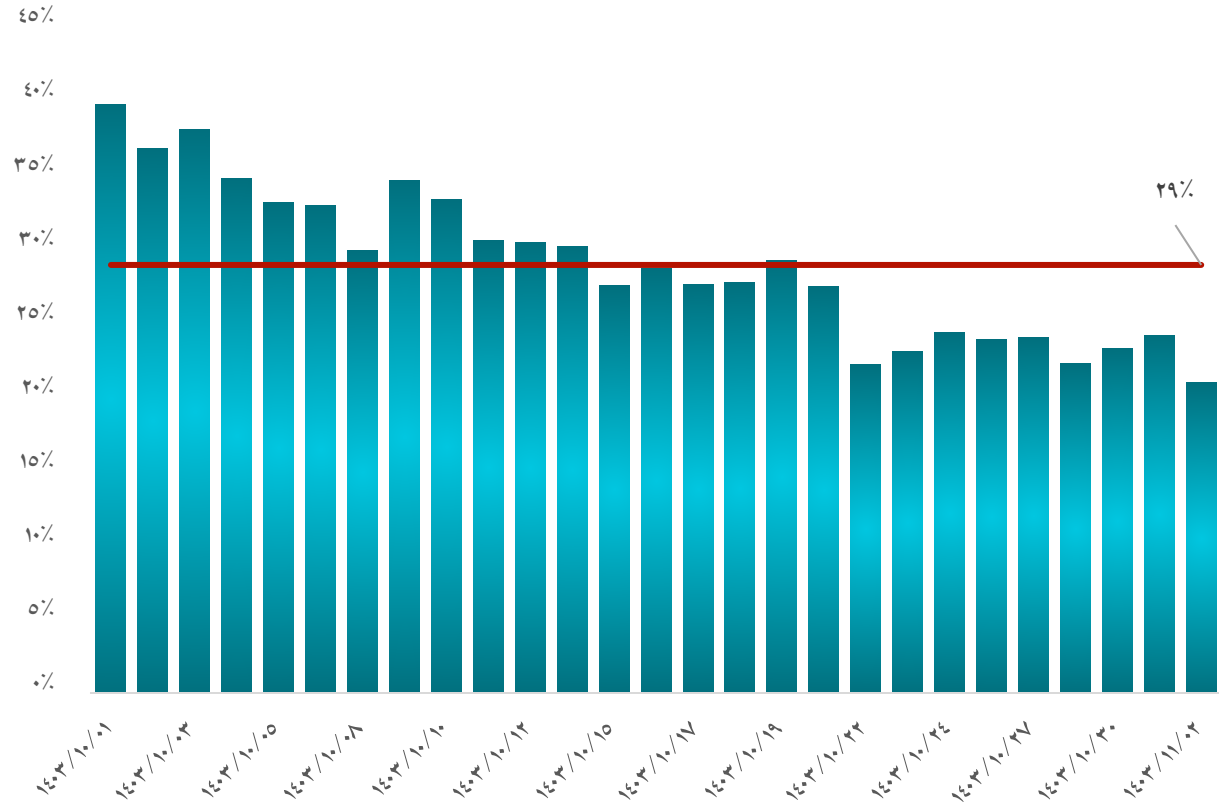
آمار معاملات نقره در بازار آتی

تحويل اسفند ۱۴۰۳

تحويل اسفند ۱۴۰۳



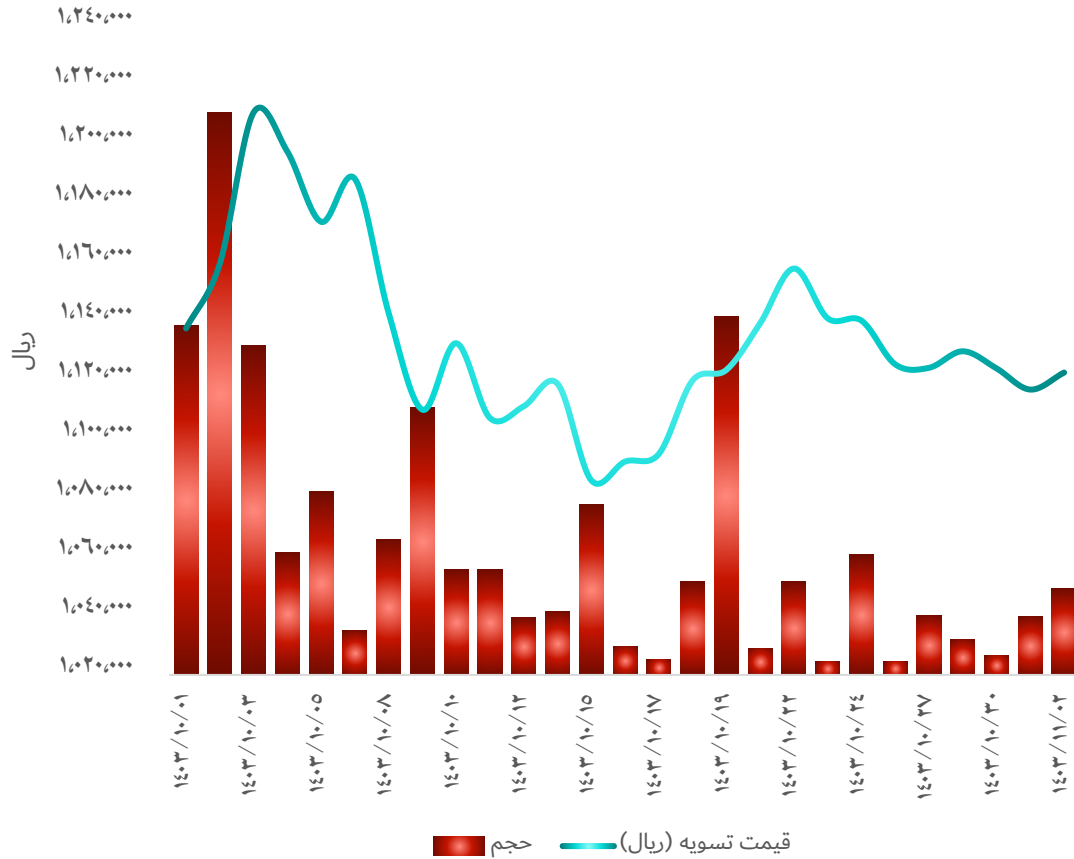
حباب



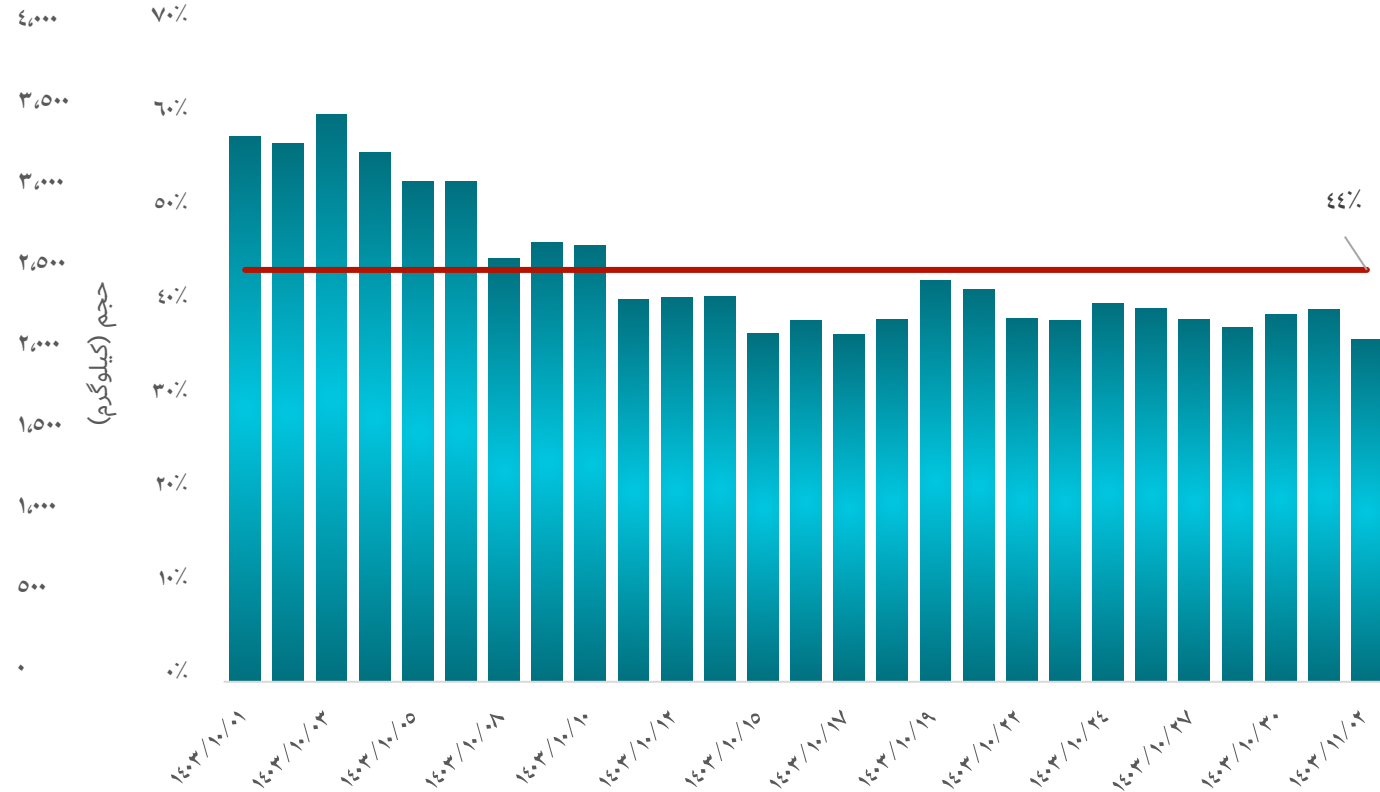
آمار معاملات نقره در بازار آتی

تحويل خرداد ۱۴۰۴

تحويل خرداد ۱۴۰۴

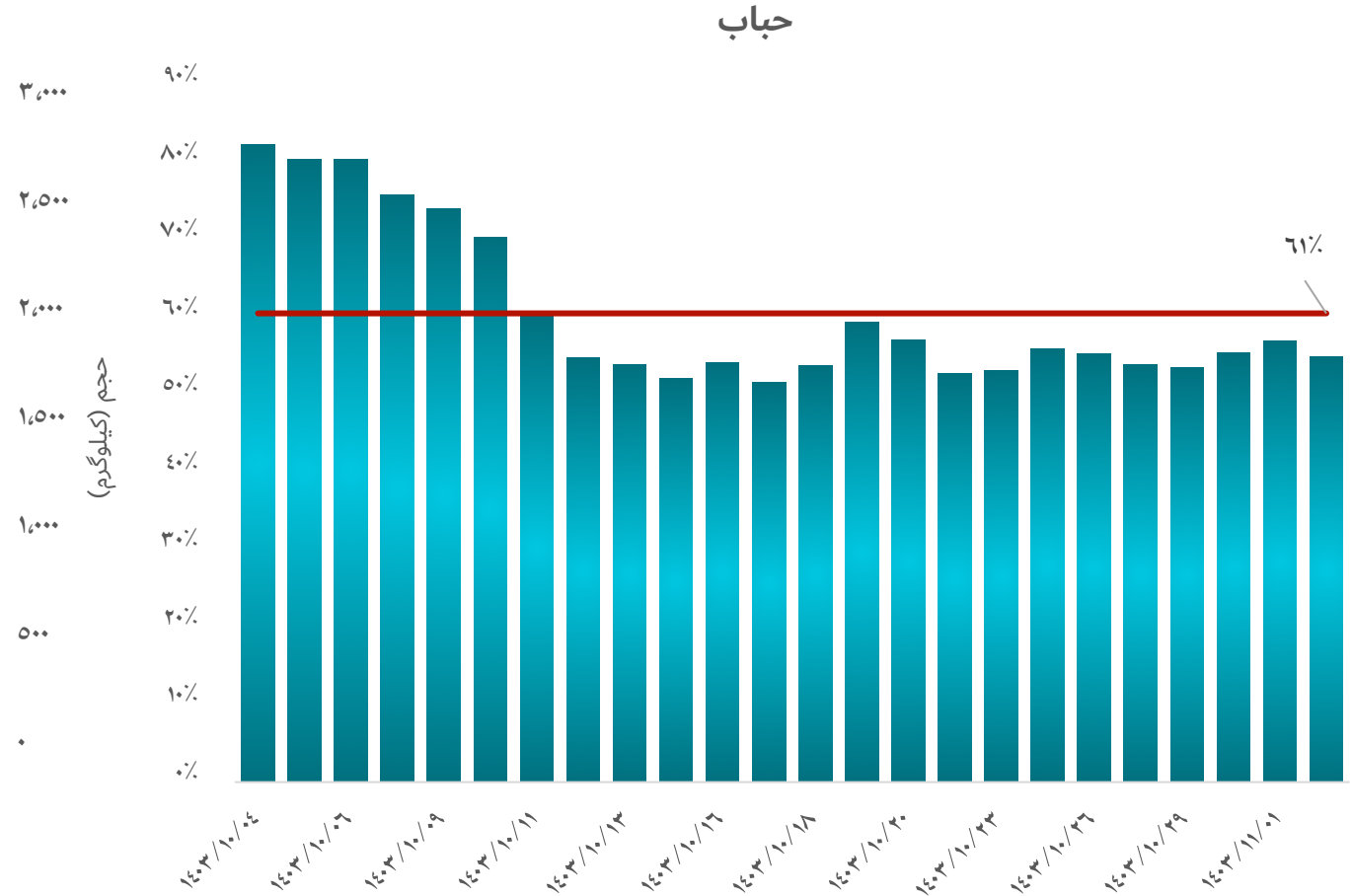
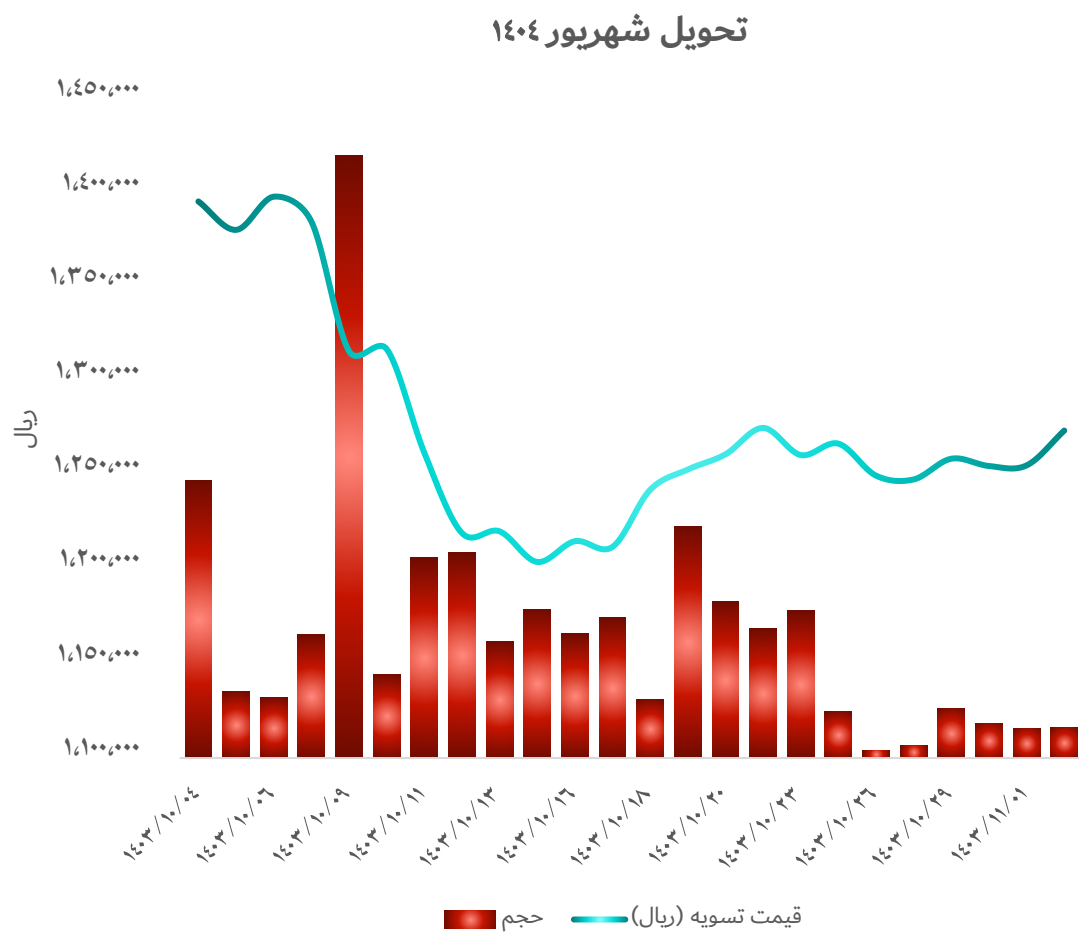


حباب



آمار معاملات نقره در بازار آتی

تحويل شهريور ۱۴۰۴



سلب مسئولیت:

مطالب و محتوای این گزارش، صرفاً نظر کارشناسی تهیه‌کنندگان آن در شرکت کارگزاری کارآفرین است. این شرکت هیچ گونه مسئولیتی در قبال معاملات انجام شده بر مبنای اطلاعات این گزارش را بر عهده نمی‌گیرد.

