

Commodity Markets Outlook

*The Impact of the War in Ukraine
on Commodity Markets*



شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage co

چکیده گزارش بانک جهانی



خلاصه مدیریتی

- جنگ در اوکراین باعث اختلالات عمده در عرضه شده و منجر به افزایش قیمت‌های تاریخی برای تعدادی از کالاها شده است. برای اکثر کالاها، انتظار می‌رود قیمت‌ها در سال ۲۰۲۲ به طور قابل توجهی بالاتر از سال ۲۰۲۱ باشد و در میان مدت همچنان بالا باقی بماند. پیش‌بینی می‌شود قیمت نفت خام برنت در سال ۲۰۲۲ به طور متوسط ۱۰۰ دلار در هر بشکه باشد که ۴۲ درصد افزایش نسبت به سال ۲۰۲۱ و بالاترین سطح از سال ۲۰۱۳ نشان می‌دهد. انتظار می‌رود قیمت‌های غیرانرژی در سال ۲۰۲۲ حدود ۲۰ درصد افزایش یابد و بیشترین افزایش در کالاهایی وجود داشته باشد که روسیه یا اوکراین صادرکنندگان اصلی آن هستند. پیش‌بینی می‌شود به طور ویژه، قیمت گندم در سال جاری بیش از ۴۰ درصد افزایش یابد و از نظر اسمی به بالاترین حد خود برسد. در حالی که به طور کلی انتظار می‌رود قیمت‌ها در سال ۲۰۲۲ به اوج خود برسند، آنها بسیار بالاتر از پیش‌بینی‌های قبلی باقی می‌مانند. چشم‌انداز بازارهای کالا به شدت به طول مدت جنگ در اوکراین و شدت اختلالات در جریان کالا بستگی دارد، با این خطر که قیمت کالاها برای مدت طولانی تری بالاتر باشد.

خلاصه مدیریتی

- در بخش تمرکز ویژه این گزارش (World Bank)، به بررسی تاثیر جنگ بر بازارهای کالا پرداخته می شود و حادثه فعلی را با افزایش قیمت های قبلی مقایسه می کند. در این بخش نشان داده شده است که افزایش های قبلی قیمت نفت منجر به ظهور منابع جدید عرضه و کاهش تقاضا از طریق بهبود کارایی و جایگزینی سایر کالاها شده است؛ همچنین در مورد افزایش قیمت مواد غذایی، زمین اضافی برای تولید مورد استفاده قرار گرفت. برای سیاستگذاران، یک اولویت کوتاه مدت، ارائه حمایت هدفمند از خانوارهای فقیرتر است که با قیمت های بالاتر غذا و انرژی مواجه هستند. در درازمدت، آنها می توانند بهبود بهره وری انرژی را تشویق کنند، سرمایه گذاری در منابع جدید انرژی بدون کربن را تسهیل کنند و تولید مواد غذایی کارآمدتر را ترویج کنند. با این حال، اخیراً واکنش های سیاستی به نفع محدودیت های تجاری، کنترل قیمت ها و یارانه ها است که احتمالاً کمبود را تشدید می کند.

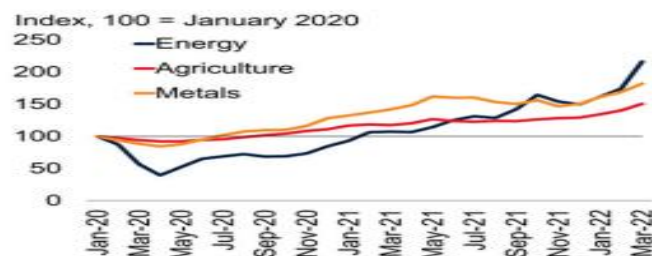
روندهای اخیر

قیمت کالاها در سه ماهه اول سال ۲۰۲۲ افزایش یافت که منعکس کننده اثرات جنگ در اوکراین و همچنین رشد مداوم تقاضا و محدودیت های مختلف در عرضه بود (شکل ۱ A). در میان نگرانی ها در مورد اثرات مخرب جنگ بر عرضه کالا، افزایش قیمت ها برای کالاهایی که روسیه و اوکراین صادرکنندگان بزرگ آن هستند، به ویژه انرژی، کودها، و برخی غلات و فلزات، مشهود بود. این تحولات به افزایش گسترده قیمت کالاها افزوده است که از اواسط سال ۲۰۲۰ با افزایش تقاضا ناشی از کاهش نگرانی ها در مورد همه گیری COVID-19 آغاز شد. تقاضا برای کالاها با احیای اقتصاد جهانی دوباره افزایش یافت، در حالی که تولید کالاها با کندی افزایش یافت. دلیل این کندی، چندین سال سرمایه گذاری ضعیف در ظرفیت تولید جدید و همچنین اختلالات مختلف عرضه بود. در نتیجه، قیمت های انرژی (بر حسب دلار آمریکا) در مارس ۲۰۲۲ بیش از چهار برابر بیشتر از پایین ترین قیمت های آن در آوریل ۲۰۲۰ بود که بزرگترین افزایش ۲۳ ماهه قیمت انرژی از زمان افزایش قیمت نفت در سال ۱۹۷۳ بود (شکل ۱ B). قیمت کود بین آوریل ۲۰۲۰ و مارس ۲۰۲۲، ۲۲۰ درصد افزایش یافت که بزرگترین افزایش ۲۳ ماهه آنها از سال ۲۰۰۸ است (شکل ۱ C). به طور مشابه، قیمت مواد غذایی ۸۴ درصد افزایش یافت که بزرگترین افزایش آنها در یک دوره قابل مقایسه از سال ۲۰۰۸ است (شکل ۱ D). این افزایش قیمت ها اثرات انسانی و اقتصادی عمده ای دارد و ناامنی غذایی و تورم را در بسیاری از کشورها تشدید می کند.

روندهای اخیر

قیمت انرژی از ابتدای سال به شدت افزایش یافته است، با افزایش گسترده در همه سوخت ها. برخی از شاخص های زغال سنگ و گاز طبیعی در ماه مارس به بالاترین حد خود رسیدند. چندین کشور از جمله کانادا، بریتانیا و ایالات متحده تحریم هایی را بر واردات انرژی روسیه اعلام کردند. برخی از شرکت های تولید انرژی اعلام کردند که فعالیت خود را در روسیه متوقف خواهند کرد. و بسیاری از بازرگانان تصمیم گرفتند به دلیل مشکلات در دریافت بیمه محموله ها یا انجام معاملات، تجارت نفت روسیه را متوقف کنند. نفت خام برنت در مارس ۲۰۲۲ به طور متوسط ۱۱۶ دلار در هر بشکه بود که در مقایسه با دسامبر ۲۰۲۱، ۵۵ درصد افزایش داشت.

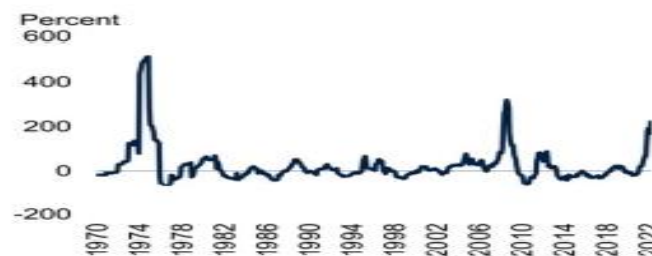
A. Commodity prices



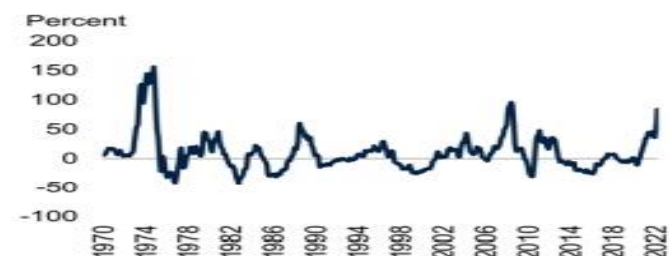
B. Energy price growth



C. Fertilizer price growth



D. Food price growth



روندهای اخیر

- پس از اینکه نفت در اوایل ماه مارس به بالاترین حد طی ۱۰ سال گذشته رسید، در ماه آوریل پس از اعلام انتشار قابل توجه نفت از ذخایر استراتژیک توسط ایالات متحده و سایر اعضای آژانس بین المللی انرژی (IEA) و همچنین انتظارات برای کاهش تقاضا به دلیل شیوع مجدد کووید، کاهش یافت. ((قرنطینه های مربوط به کووید ۱۹ در چندین شهر چین)). قیمت گاز طبیعی در اروپا در ماه مارس به بالاترین حد خود رسید که نشان دهنده ترس از اختلال در واردات از روسیه است. قیمت گاز طبیعی ایالات متحده در ماه مارس نسبت به دسامبر ۲۰۲۱ تقریباً یک سوم افزایش یافت که تا حدی منعکس کننده افزایش تقاضا برای صادرات گاز طبیعی مایع از ایالات متحده است. قیمت زغال سنگ همچنین در ماه مارس به دلیل افزایش تقاضا برای آن به عنوان جایگزینی برای گاز طبیعی در تولید برق به بالاترین حد خود رسید.
- بیشتر قیمت ها از ابتدای سال ۲۰۲۲ افزایش یافته اند و به ویژه در مورد کودها، نیکل، دانه های روغنی و گندم افزایش زیادی داشته اند. در میان کالاهای کشاورزی، قیمت گندم افزایش بسیار شدیدی داشت و در ماه مارس نسبت به دسامبر ۲۰۲۱ تقریباً ۳۰ درصد بالاتر بود.

روندهای اخیر

- قیمت اکثر روغن های خوراکی در سال جاری به شدت افزایش یافته است که بخشی از آن به دلیل کمبود تولید در آمریکای جنوبی و همچنین اختلال در صادرات روغن تخمه آفتابگردان اوکراین است. در مقابل، قیمت برنج تنها با افزایش ملایمی روبرو شد که منعکس کننده عرضه فراوان در چین و هند است. قیمت کودها نیز در طول سه ماهه اول ۲۰۲۲ به شدت افزایش یافت، که تا حدی منعکس کننده افزایش قیمت گاز طبیعی و زغال سنگ است، زیرا هر دو ورودی اصلی تولید کود هستند.

- شاخص فلزات و مواد معدنی در سه ماهه اول ۲۰۲۲، ۱۳ درصد افزایش یافت و اکنون ۲۴ درصد بیشتر از یک سال قبل است. قیمت نیکل در این سه ماهه ۳۵ درصد افزایش یافت که عمدتاً به دلیل فشار کوتاهی بود که باعث شد بورس فلزات لندن معاملات این فلز را برای چند روز در اواسط مارس متوقف کند. قیمت آلومینیوم و سنگ آهن نیز شاهد افزایش زیادی بود که نشان دهنده اهمیت روسیه در عرضه است.

چشم انداز و ریسکها

- بازارهای کالا با مجموعه ای بی سابقه از فشارها مواجه هستند که برخی از قیمت ها را به بالاترین حد خود رسانده است، به ویژه برای کالاهایی که روسیه یا اوکراین صادرکننده کلیدی آن هستند (شکل ۲ A). این شرایط ممکن است به سه دلیل ادامه داشته باشد:
- اولاً، افزایش قیمت‌ها برای یک کالا معمولاً باعث جایگزینی تقاضا به سمت کالاهای دیگر می‌شود و در نتیجه فشار قیمت اصلی را کاهش می‌دهد. با این حال، امروزه فضای کمتری برای جایگزینی وجود دارد، زیرا افزایش قیمت‌ها در سال گذشته گسترده بوده است. به عنوان مثال، در مورد انرژی، نفت خام در حال حاضر یکی از ارزان‌ترین سوخت‌ها به ازای هر واحد انرژی است، که تفاوت قابل توجهی با افزایش قیمت انرژی در گذشته، زمانی که زغال سنگ و گاز طبیعی بسیار ارزان تر بودند، دارد.
- دوم، افزایش قیمت برخی از کالاها، هزینه‌های تولید سایر کالاها را افزایش داده است. به عنوان مثال، افزایش قیمت انرژی هزینه نهاده‌های تولید کشاورزی مانند سوخت و کود را افزایش می‌دهد. به طور مشابه، افزایش قیمت انرژی باعث افزایش هزینه استخراج و پالایش سنگ‌های فلزی، به ویژه برای آلومینیوم، سنگ آهن و فولاد می‌شود. به نوبه خود، قیمت‌های بالاتر فلزات هزینه فن آوری‌های انرژی‌های تجدیدپذیر را افزایش می‌دهد. افزایش گسترده‌تر تورم، در سطح جهانی، همچنین هزینه‌های تولید کالاها را افزایش می‌دهد، از جمله از طریق دستمزدهای بالاتر، هزینه‌های حمل و نقل و ذخیره‌سازی بالاتر، و هزینه‌های بالاتر وام گرفتن با افزایش نرخ‌های بهره.

چشم انداز و ریسکها

- سوم، بسیاری از دولت ها به قیمت های بالای سوخت با کاهش مالیات و یارانه پاسخ داده اند. در حالی که این سیاستها ممکن است تا حدودی تأثیر فوری افزایش قیمتها را کاهش دهند، اما مزایای زیادی برای گروههای آسیب پذیر فراهم نمی کنند و ممکن است در واقع با افزایش تقاضای انرژی، مشکل اساسی را تشدید کنند.
- انتظار می رود که قیمت بیشتر کالاها در سال ۲۰۲۲ به شدت بالاتر از سال ۲۰۲۱ باشد و در سال های ۲۰۲۳-۲۴ در مقایسه با سطوح خود در پنج سال گذشته همچنان بالا بماند (شکل ۲ B). پیش بینی می شود که قیمت های انرژی و غیرانرژی در سال ۲۰۲۲ به ترتیب ۵۰ و ۲۰ درصد افزایش یابد، قبل از اینکه در سال ۲۰۲۳ تا حدودی کاهش یابد و در سطوح بسیار بالاتر از پیش بینی قبلی قرار گیرد.
- در حالی که چشم انداز بازارهای کالا به شدت به طول مدت جنگ در اوکراین و وسعت تحریم ها بستگی دارد، فرض بر این است که کانال هایی که از طریق آن بازارهای کالا تحت تأثیر قرار گرفته اند احتمالاً ادامه خواهند داشت. انتظار می رود تغییرات در الگوهای تجارت کالا حتی پس از پایان جنگ نیز ادامه یابد. احتمال شیوع بیشتر کووید-۱۹ در چین، در کنار کاهش بیشتر رشد جهانی، خطرات نزولی را برای قیمت ها ایجاد می کند.

چشم انداز و ریسکها

• در میان کالاهای انرژی، قیمت نفت خام برنت در سال ۲۰۲۲ به طور متوسط ۱۰۰ دلار در هر بشکه باشد که نسبت به سال ۲۰۲۱ ۴۲ درصد افزایش یافته است (شکل ۲ C). انتظار می رود صادرات انرژی روسیه به شدت مختل شود زیرا بسیاری از کشورها به دنبال تامین کنندگان جایگزین هستند. با این حال، کاهش عرضه از روسیه تا حدی با آزادسازی ذخایر و انحراف صادرات به سایر کشورها جبران می شود. انتظار می رود با کاهش اختلالات عرضه و افزایش تولید در خارج از روسیه، قیمت ها در سال ۲۰۲۳ به طور متوسط ۹۲ دلار در هر بشکه باشد، در حالی که رشد تقاضا احتمالاً کندتر از آنچه قبلاً انتظار می رفت، خواهد بود. اختلالات ناشی از جنگ احتمالاً به دلیل خروج شرکت های نفتی خارجی، سرمایه گذاری ضعیف تر و کاهش دسترسی به فناوری خارجی، تأثیر پایداری بر تولید نفت روسیه خواهد داشت.

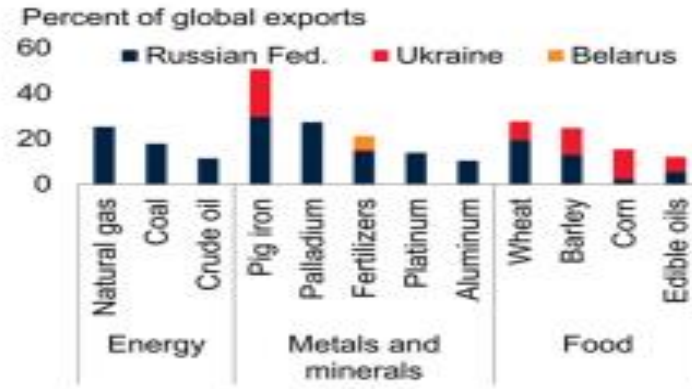
• همچنین انتظار می رود قیمت گاز طبیعی و زغال سنگ در سال ۲۰۲۲ به طور قابل توجهی بالاتر باشد و قیمت گاز طبیعی در اروپا بیش از دو برابر قیمت سال ۲۰۲۱ پیش بینی می شود. پیش بینی می شود که قیمت زغال سنگ در سال ۲۰۲۲ نسبت به سال ۲۰۲۱ به طور متوسط کمی بیش از ۸۰ درصد افزایش یابد. مشابه انتظارات در مورد نفت خام، انتظار می رود قیمت گاز طبیعی در سال ۲۰۲۳ کاهش یابد زیرا عرضه های جدید از جمله پایانه های اضافی برای گاز طبیعی مایع در جریان است. کاهش تقاضای گاز طبیعی و افزایش سرمایه گذاری در منابع انرژی تجدیدپذیر نیز قیمت ها را کاهش می دهد.

چشم انداز و ریسکها

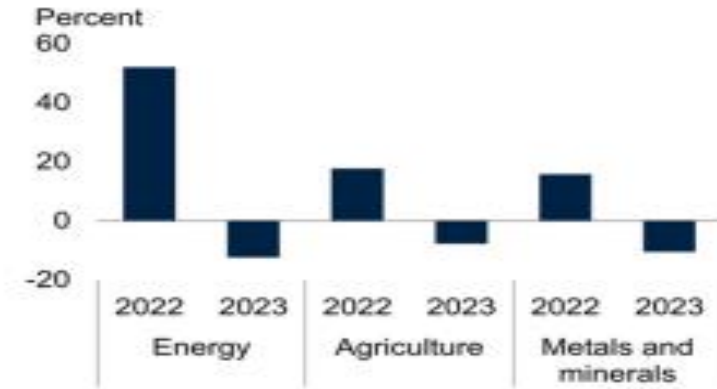
این خطر وجود دارد که قیمت انرژی می تواند بسیار بیشتر از پیش بینی ها افزایش یابد، به خصوص اگر تحریم های اتحادیه اروپا علیه انرژی روسیه گسترش یابد. این می تواند منجر به اختلالات قابل توجهی در بازار شود. در حالی که زمینه برای انحراف صادرات انرژی روسیه به کشورهای وجود دارد که تحریمها را اعمال نمی کنند، این امر به دلیل در دسترس بودن زیرساختها محدود می شود و هزینه های حمل و نقل بالاتری را به همراه خواهد داشت. این امر به طور ویژه در مورد گاز طبیعی روسیه صادق است که عمدتاً از طریق خطوط لوله به اروپا صادر می شود. در مورد نفت، جایگزین هایی برای صادرات روسیه وجود دارد، از جمله موجودی انبارها و تولید اضافی توسط سایر تولیدکنندگان (شکل ۲ D) با این حال، نگرانی هایی وجود دارد که ظرفیت اضافی اوپک ممکن است کمتر از آنچه در حال حاضر تخمین زده می شود، باشد، کمااینکه واکنش به افزایش قیمت ها با عرضه محدود صورت می گیرد. علاوه بر این، صنعت شیل ایالات متحده برای افزایش قابل توجه تولید با محدودیت هایی از جمله کمبود نیروی کار و سایر نهادها مواجه است.

چشم انداز و ریسکها

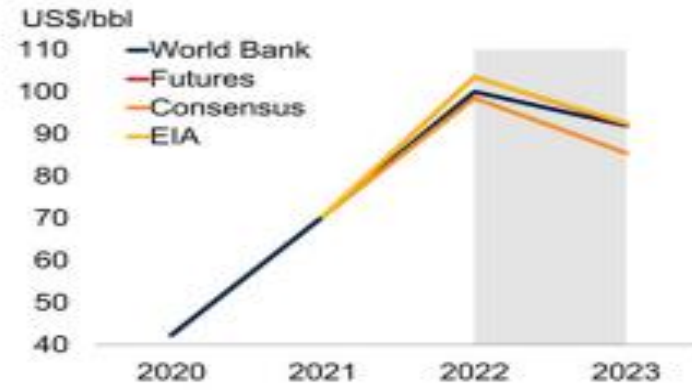
A. Russia and Ukraine's share of commodity exports



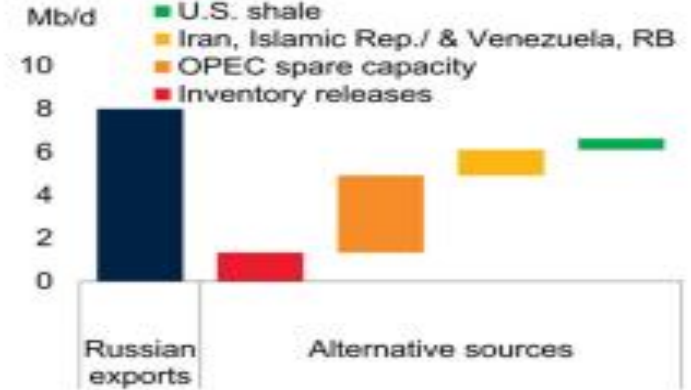
B. Commodity price forecasts



C. Brent crude oil price forecasts



D. Alternative sources of oil



چشم انداز و ریسکها

- پیش‌بینی می‌شود قیمت محصولات کشاورزی در سال جاری ۱۸ درصد افزایش یابد که منعکس‌کننده اختلالات ناشی از جنگ در اوکراین و روسیه و هزینه‌های بالاتر نهاده‌ها از جمله سوخت، مواد شیمیایی و کود است. این جنگ صادرات از اوکراین را مختل کرده است و تولیدات کشاورزی را در سال ۲۰۲۲ به شدت مختل خواهد کرد، از جمله تولید ذرت، جو و روغن دانه آفتابگردان که معمولاً در بهار کاشته می‌شوند. همچنین در روسیه عدم دسترسی به نهاده‌های کشاورزی مانند بذر و ماشین‌آلات کشاورزی می‌تواند تولیدات کشاورزی را کاهش دهد.
- بر این اساس، افزایش پیش‌بینی‌شده در سال ۲۰۲۲ در شاخص قیمت محصولات کشاورزی منعکس‌کننده افزایش قیمت‌های گندم و ذرت است. انتظار می‌رود قیمت‌های کشاورزی در سال ۲۰۲۳ کاهش یابد، که منعکس‌کننده افزایش عرضه از سایر نقاط جهان، به‌ویژه گندم از آرژانتین، برزیل و ایالات متحده است. با این وجود، قیمت محصولات کشاورزی در سال‌های ۲۰۲۳-۲۴ بسیار بالاتر از پیش‌بینی‌های قبلی باقی می‌ماند و در صورت افزایش بیشتر هزینه‌های نهاده، ممکن است تحت فشارهای صعودی بیشتری قرار گیرد. به طور خاص، افزایش شدید قیمت کودها می‌تواند منجر به کاهش استفاده از آنها شود، به‌ویژه در EMDE ها، که می‌تواند عملکرد کشاورزی را کاهش دهد.

چشم انداز و ریسکها

- پیش بینی می شود قیمت فلزات در سال ۲۰۲۲ نسبت به سال ۲۰۲۱ حدود ۱۶ درصد افزایش یابد و در سال ۲۰۲۳ تا حدودی کاهش یابد، در حالی که در سطوح بالا از نظر تاریخی باقی بماند. انتظار می رود قیمت نیکل و آلومینیوم به ترتیب ۵۲ و ۳۸ درصد افزایش یابد که نشان دهنده نقش بزرگ روسیه به عنوان تامین کننده در این بازارها و همچنین ماهیت انرژی بر تولید آلومینیوم است. ریسک های صعودی پیش بینی قیمت به احتمال تشدید تنش های ژئوپلیتیکی مربوط می شود. از جنبه منفی، یک دوره طولانی قرنطینه در چین می تواند تقاضای فلزات و در نتیجه قیمت ها را کاهش دهد.

تمرکز ویژه: تأثیر جنگ در اوکراین بر بازارهای کالا

- جنگ در اوکراین شوک بزرگی برای بازارهای جهانی کالا بوده است. عرضه چندین کالا مختل شده است که منجر به افزایش شدید قیمت ها، به ویژه برای انرژی، کود و برخی غلات شده است. این بخش از گزارش، افزایش کنونی قیمت ها را با افزایش قیمت نفت و مواد غذایی قبلی در دهه ۱۹۷۰ و در سال های ۲۰۰۸-۲۰۰۹ مقایسه می کند. افزایش قیمت های قبلی منجر به ظهور منابع جدید عرضه نفت و مواد غذایی شد. در مورد نفت، افزایش قیمت ها همچنین منجر به کاهش مداوم تقاضا در نتیجه جایگزینی سایر سوخت ها و بهبود کارایی انرژی شد که توسط سیاست های دولت تسهیل شد.
- این قسمت ها درس هایی را برای افزایش قیمت فعلی ارائه می دهند. در کوتاه مدت، اختلالات عرضه و قیمت های بالاتر مواد غذایی و انرژی باعث افزایش تورم می شود و سیاست گذاران باید تأثیر آن بر خانوارهای فقیرتر را کاهش دهند. تأثیرات درازمدت جنگ بر بازارهای کالا بستگی به این دارد که چگونه تجارت کالا به طور گسترده منحرف می شود، چقدر تقاضا کاهش می یابد و آیا عرضه های جدید پدیدار می شود یا خیر.
- سیاست گذاران می توانند برای تسریع تغییرات ساختاری که فشار صعودی بر قیمت انرژی را کاهش می دهد، برای ارتقای بهره وری انرژی و ایجاد انگیزه برای منابع جدید تولید انرژی با کربن پایین، اقدام کنند. این سیاست ها همچنین از اقتصادها در برابر نوسانات قیمت انرژی در آینده محافظت می کند و انتقال از سوخت های فسیلی را تسریع می کند و به دستیابی به اهداف تغییر آب و هوا کمک می کند. با این حال، در حال حاضر، بسیاری از دولت ها بر محدودیت های تجاری، کنترل قیمت ها و یارانه ها تمرکز کرده اند که می تواند گران باشد و اغلب کمبود عرضه و فشار قیمت ها را تشدید کند.



شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage co.



t.me/maskanbank_brokerage



<https://maskanbrokerage.ir/>