

چشم انداز نقره در ایران و جهان



دی ۱۴۰۳



چشم انداز نقره در جهان

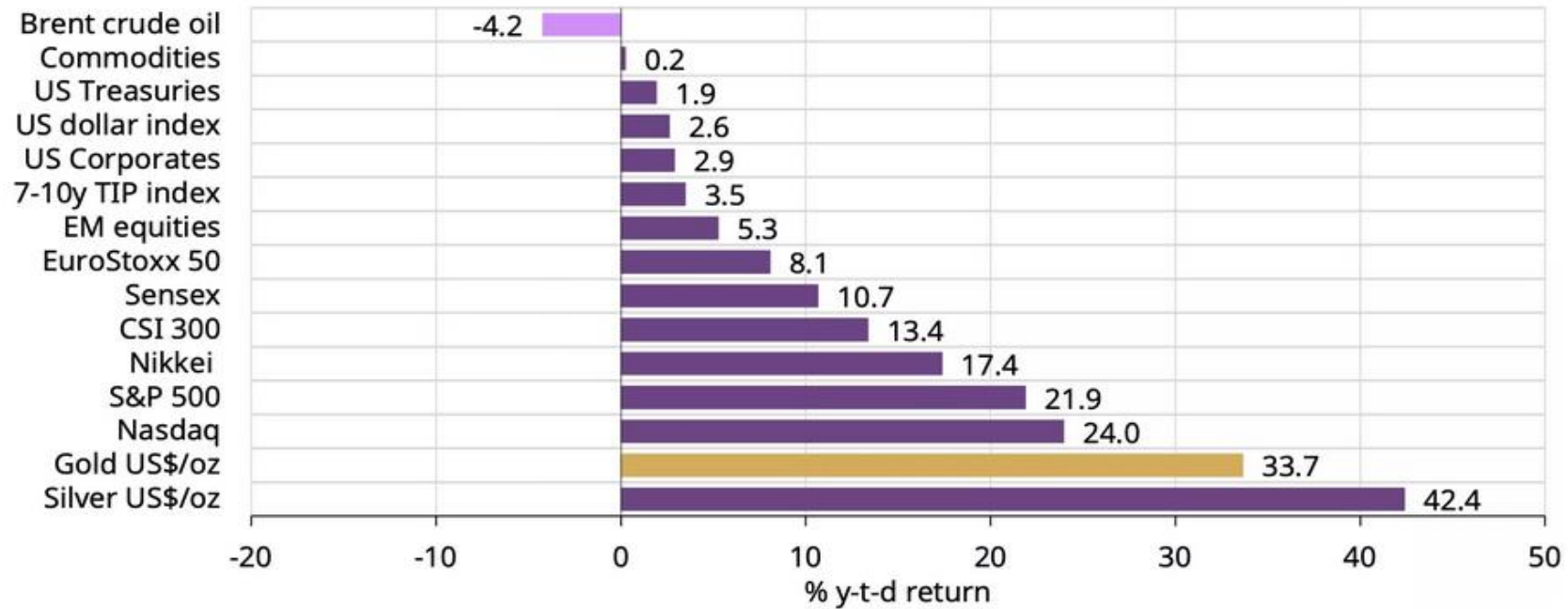
نقره

نقره فلزی نرم، سفید رنگ، براق و جذاب است که در بین تمامی عناصر کمترین مقدار مقاومت ویژه الکتریکی و در بین تمامی فلزات بیشترین میزان رسانایی گرما را دارد. نقره در طبیعت به صورت خالص و به عنوان محصول جانبی از استخراج مس، سرب و روی به دست می‌آید. عیارهای ۷۵۰، ۸۵۰، ۹۰۰، ۹۲۵، ۹۵۰، ۹۹۹ از جمله عیارهای مرسوم نقره هستند که معروف‌ترین آن عیار ۹۲۵ که به آن نقره استرلینگ نیز می‌گویند و در ساخت جواهرات معمولاً از آلیاژ ۹۲.۵ درصد نقره و ۷.۵ درصد مس استفاده می‌کنند. نقره با عیار ۹۹۹ نیز خالص‌ترین نقره می‌باشد که به دلیل نرم بودن زیاد قابلیت استفاده در زیورآلات را ندارد. بیشترین مصرف نقره در بخش صنعتی وجود دارد که شامل صنعت الکترونیک - برق، آلیاژهای لحیم کاری و دیگر صنایع می‌باشد. در صنعت الکترونیک مهم‌ترین قسمت که بخش زیادی از رشد تقاضای نقره طی سالیان گذشته را افزایش داده است فتوولتائیک (photovoltaics) یا به اختصار pv می‌باشد که با استفاده از سلول‌های خورشیدی انرژی خورشید تبدیل به الکتریسیته می‌شود. نقره به دلیل رسانایی الکتریکی بالا در هر رایانه، تلفن همراه و خودرو و هر گونه سوئیچ‌های برقی مانند دکمه تلویزیون، ماکروویو و... قرار دارد. تراشه‌های RFID (دستگاه شناسایی فرکانس رادیویی) که جایگزین بارکد در سوپرمارکت‌ها و فروشگاه‌ها شده است از نقره استفاده می‌شود. کاربردهای دیگر در ظروف تزئینی، آینه‌ها، فیلم‌های عکاسی، کاتالیزورهای تولیدکننده مواد شیمیایی، مدال‌های نظامی-ورزشی، دندان پزشکی و باتری‌ها می‌باشد.

* نقره خالص بسیار نرم است و برای ساخت زیورآلات مناسب نیست از این رو با افزودن مس مقاومت آن افزایش پیدا می‌کند و تبدیل به نقره استرلینگ می‌شود. نقره استرلینگ به دلیل استحکام بالا و وزن سبک پرتفردارترین آلیاژ در بین صنعت‌گران جهان می‌باشد. آلیاژ مسی که در نقره استرلینگ وجود دارد هیچ تاثیری در رنگ نقره و درخشش آن نمی‌گذارد.

بازدهی کلاس‌های دارایی

نقره از ابتدای سال ۲۰۲۴ تا انتهای اکتبر، با ۴۲/۴ درصد بیشترین بازدهی را بین انواع دارایی‌ها کسب کرده است.

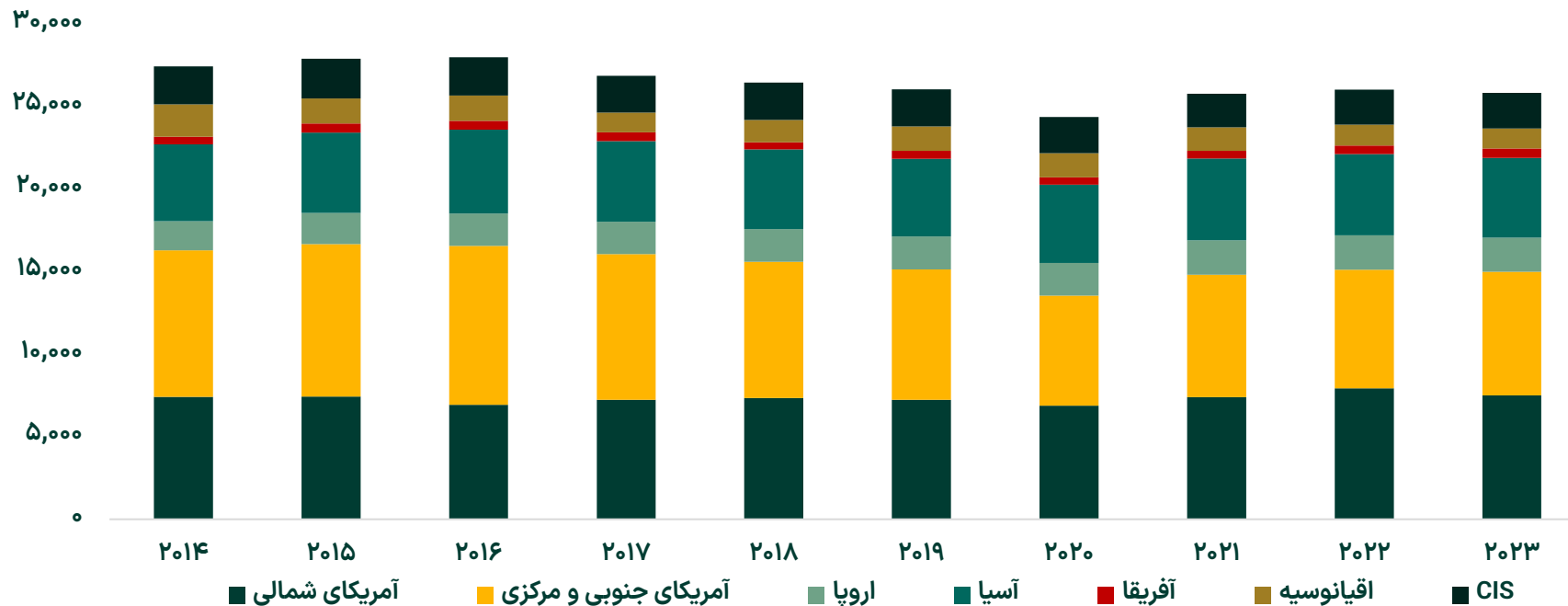


عوامل موثر بر قیمت انس نقره

- عرضه و تقاضا نقره
- تورم
- نرخ بهره
- شاخص دلار آمریکا
- تنش‌های سیاسی و ژئوپلیتیکی
- قیمت طلا
- نسبت طلا به نقره

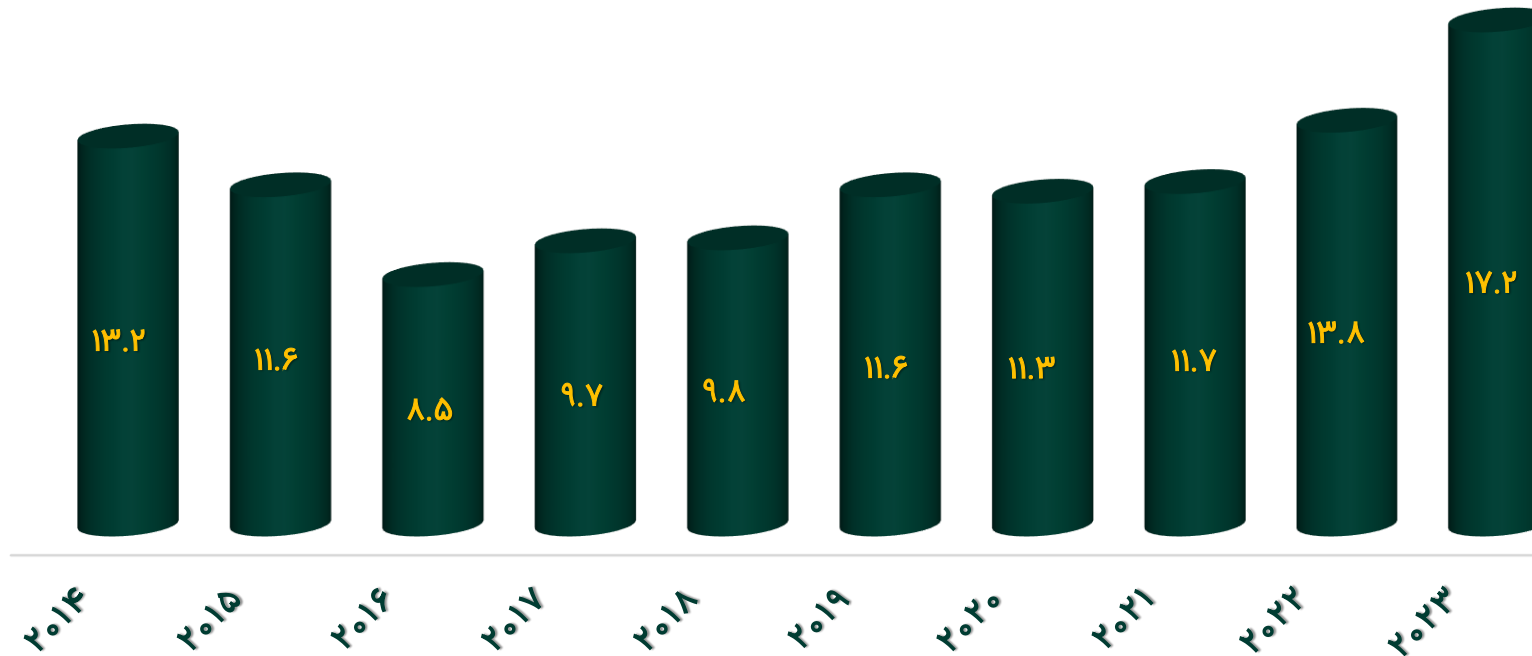
تولید نقره بر اساس منطقه

تولید نقره از معادن آمریکای شمالی در سال ۲۰۲۳ نسبت به سال ۲۰۲۲، ۵/۳ درصد کاهش یافت. کشورهای این منطقه مکزیک، کانادا و آمریکا به ترتیب ۳۴۰ تن، ۴۸ تن و ۳۶ تن کاهش را تجربه کردند اما از طرفی این کاهش با افزایش در منطقه آمریکای جنوبی و مرکزی خنثی شد. این منطقه نسبت به سال ۲۰۲۲، ۴/۲ درصد افزایش تولید نقره داشته که کشور شیلی با ۳۱۴ تن و بولیوی با ۱۱۹ تن عمده این رشد بودند. در آسیا نیز تولید نقره ۲ درصد کاهش پیدا کرده که افزایش تولید هند (۶ درصد) با کاهش چین (۲ درصد) و ترکیه تا حدودی خنثی شده است. (واحد اعداد-تن)



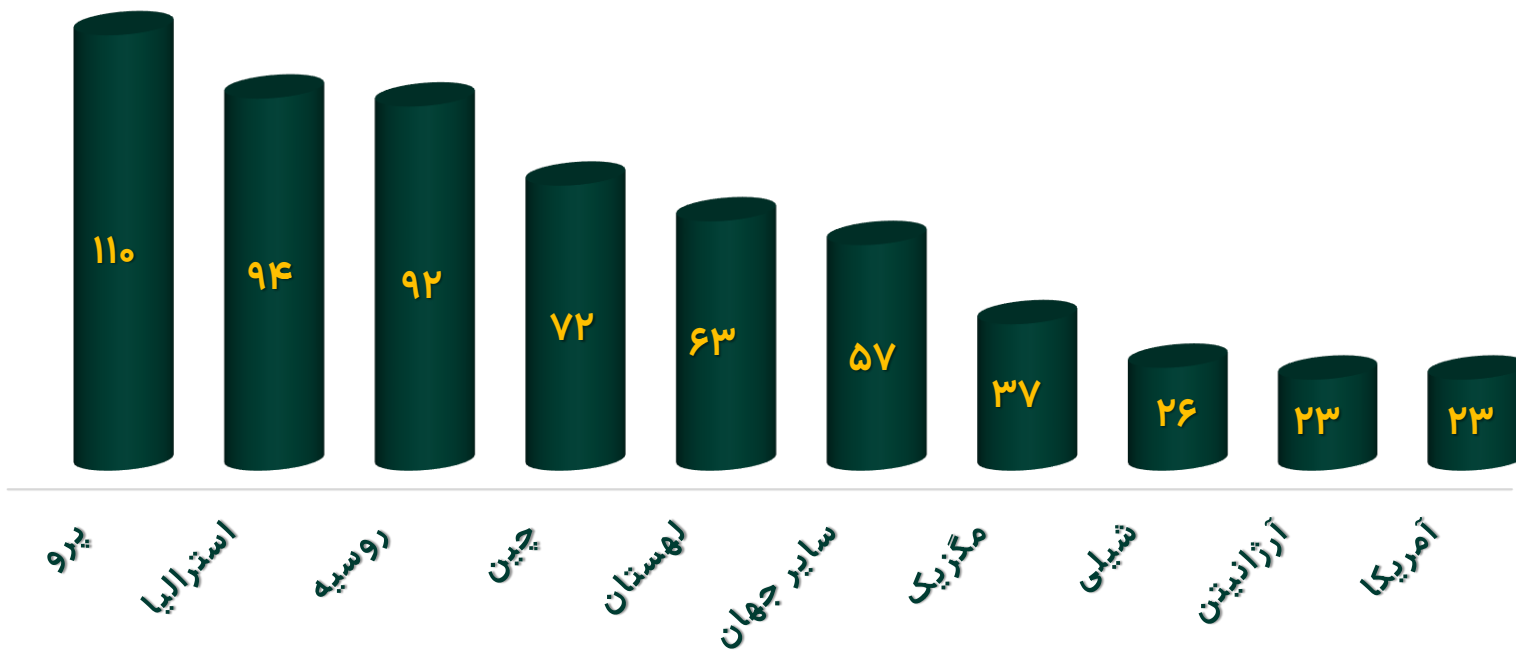
هزینه تولید نقره

هزینه تولید نقره از معادن با افزایش ۲۵ درصدی در سال ۲۰۲۳ به حدود ۱۷/۲ دلار در هر اونس رسیده است که بالاترین میزان هزینه از سال ۲۰۱۰ می‌باشد. از جمله دلایل افزایش هزینه تولید نقره، افزایش دستمزد کارگران معادن برای حفظ کارگران موجود با توجه به مشکلات تورمی و افزایش قیمت مواد اولیه مثل مواد منفجره به دلیل اخلاف در زنجیره تامین بوده است. اما هزینه سیانید به دلیل افزایش موجودی در آمریکای شمالی کاهش یافت که به کاهش هزینه‌های تولید کمک کرد. از سیانید برای استخراج فلزات گرانبها از سنگ معادن با درصد کمتر فلز مورد نظر و همچنین فلزاتی که قابلیت خرد شدن با فرآیند فیزیکی ندارند استفاده می‌شود. بخشی از هزینه‌های تولید نقره توسط مگنیک و پرو به دلیل تضعیف شاخص دلار در مقابل ارز آن‌ها جبران شد. (واحد اعداد-دلار در هر اونس)



ذخایر نقره در جهان

در نمودار زیر بیشترین ذخیره‌کنندگان نقره در سال ۲۰۲۳ به تفکیک کشورها ارائه شده است. (واحد اعداد-هزار تن)



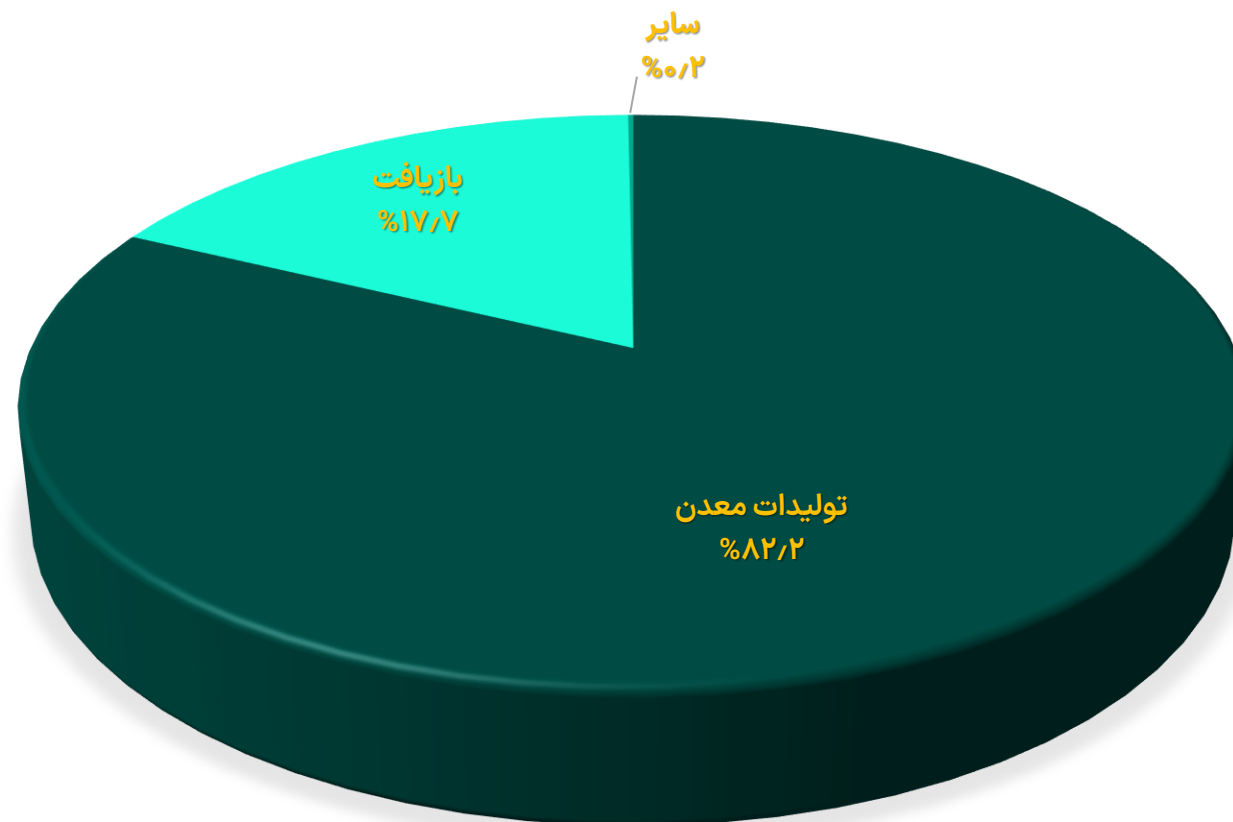
عرضه نقره

عرضه نقره در سال ۲۰۲۳ نسبت به ۲۰۲۲ به علت توقف معدن PENASQUITO در مکزیک و پردازش سنگ معدنی با عیار کمتر در برخی معادن آرژانتین با کاهش همراه بوده است. بخش مهم در عرضه نقره، تولید نقره از معادن و بازیافت نقره می‌باشد. تولید نقره در سال ۲۰۲۳ از معادن نقره ۲۸/۳ درصد، از معادن سرب و روی ۳۰/۸ درصد، از معادن طلا ۱۳/۷ درصد و از معادن مس ۲۶/۷ درصد بوده است. بزرگترین تولیدکنندگان نقره مکزیک، چین و پرو می‌باشند که طی سالیان اخیر با کاهش تولید در پرو به دلیل تعطیلی در معادن و ایجاد ناآرامی‌ها، چین جایگاه پرو در رتبه دوم را به دست آورده است. (واحد اعداد-تن)

شرح	۲۰۱۷	۲۰۱۸	۲۰۱۹	۲۰۲۰	۲۰۲۱	۲۰۲۲	۲۰۲۳
تولیدات معدن	۲۶,۸۶۱	۲۶,۴۵۶	۲۶,۰۳۹	۲۴,۳۶۶	۲۵,۷۸۶	۲۶,۰۲۵	۲۵,۸۳۰
بازیافت	۴,۵۷۸	۴,۶۲۶	۴,۶۰۹	۵,۱۱۱	۵,۴۰۳	۵,۵۰۴	۵,۵۵۶
سایر	۳۳	۳۷	۴۶۶	۳۰۱	۴۸	۵۴	۵۱
جمع	۳۱,۴۷۲	۳۱,۱۱۹	۳۱,۱۱۴	۲۹,۷۷۸	۳۱,۲۳۷	۳۱,۵۸۳	۳۱,۴۳۷

عرضه نقره

در نمودار زیر عرضه نقره به تفکیک در سال ۲۰۲۳ ارائه شده است.



بزرگترین معادن تولیدکننده نقره

نام معدن	کشور	تولید ۲۰۲۲- میلیون انس	تولید ۲۰۲۳- میلیون انس	درصد افزایش (کاهش)
KGHM POLSKA MIEDZ	لهستان	۴۰.۹	۴۱.۱	۰.۵%
SINDESAR KHURD	هند	۱۷.۹	۱۹.۰	۶.۱%
PENASQUITO	مکزیک	۳۰.۰	۱۸.۰	-۴۰.۰%
JUANICIPIO	مکزیک	۹.۲	۱۶.۸	۸۲.۶%
DUKAT	روسیه	۱۸.۳	۱۴.۹	-۱۸.۶%
SAN JULIAN	مکزیک	۱۴.۳	۱۳.۴	-۶.۳%
FRESNILLO	مکزیک	۱۳.۶	۱۲.۸	-۵.۹%
CANNINGTON	استرالیا	۱۱.۷	۱۲.۴	۶.۰%
SAUCITO	مکزیک	۱۲.۰	۱۲.۱	۰.۸%
ANTAMINA	پرو	۱۴.۷	۱۱.۶	-۲۱.۱%

بزرگترین کشورهای تولیدکننده نقره

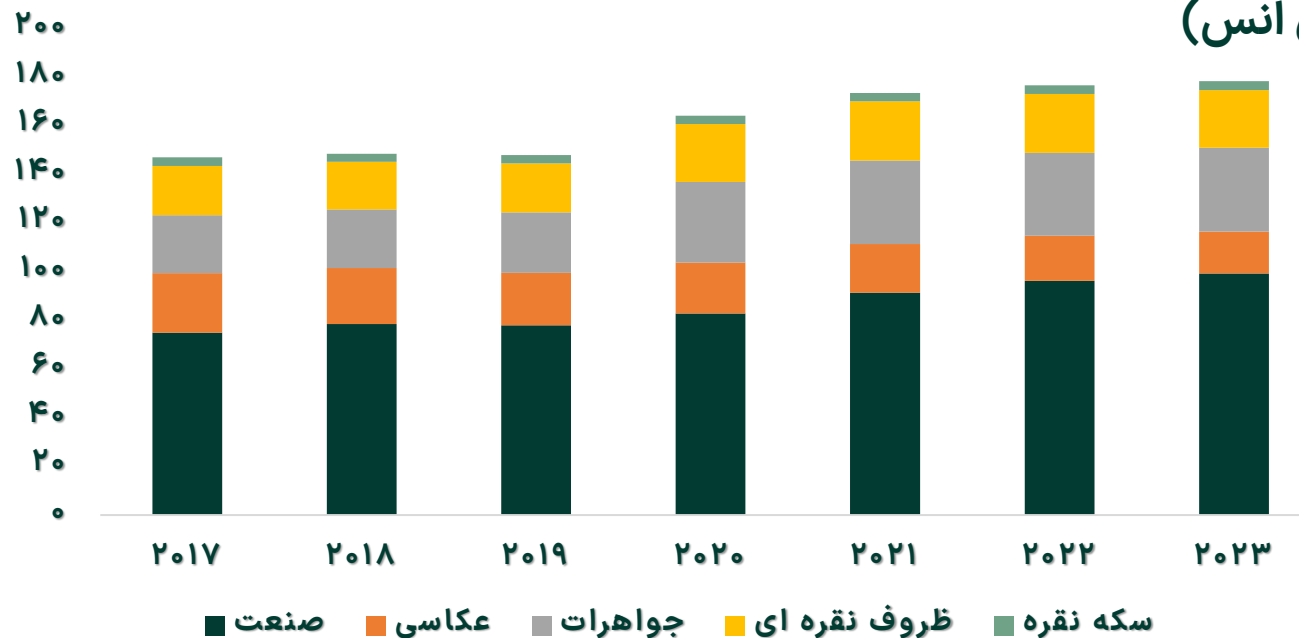
مکزیک، چین و پرو به عنوان بزرگترین تولیدکنندگان نقره حدود ۵۰ درصد از تولید نقره جهان را تشکیل می‌دهند. تولید نقره بسیاری از کشورها از جمله مکزیک، چین، آرژانتین، استرالیا و روسیه با کاهش مواجه بوده که اثر این کاهش با افزایش قابل توجه تولید نقره توسط شیلی و بولیوی (به دلیل عملیات استخراج نقره از سرب و روی) خنثی شده است. (واحد اعداد-تن)

کشور	۲۰۲۲	۲۰۲۳	سهم از تولید	درصد تغییر
مکزیک	۶,۶۳۰	۶,۲۹۰	۲۴.۴%	-۵.۱%
چین	۳,۴۷۸	۳,۳۹۹	۱۳.۲%	-۲.۳%
پرو	۳,۳۳۰	۳,۳۳۱	۱۲.۹%	۰.۰%
شیلی	۱,۳۰۲	۱,۶۱۷	۶.۳%	۲۴.۲%
بولیوی	۱,۲۰۷	۱,۳۲۶	۵.۱%	۹.۹%
لهستان	۱,۳۱۹	۱,۳۲۳	۵.۱%	۰.۳%
روسیه	۱,۲۸۰	۱,۲۳۶	۴.۸%	-۳.۴%
استرالیا	۱,۱۶۶	۱,۰۷۱	۴.۱%	-۸.۱%
آمریکا	۱,۰۳۲	۹۹۶	۳.۹%	-۳.۵%
آرژانتین	۹۵۹	۸۰۸	۳.۱%	-۱۵.۷%

بازیافت نقره

در سال ۲۰۲۳ بازیافت نقره با یک درصد افزایش به ۵,۵۵۶ تن رسید که بالاترین سطح در ده سال گذشته می‌باشد. بازیافت نقره از قسمت‌های مختلفی از جمله صنعت، عکاسی، جواهرات، ظروف نقره‌ای و سکه صورت می‌گیرد که بخش عمده آن از بازیافت صنعتی می‌باشد که نسبت به سال ۲۰۲۲، ۳ درصد رشد داشته است. فلز نقره در صنعت پتروشیمی به عنوان کاتالیست در تولید اتیلن اکسید مصرف می‌شود و پس از مستعمل شدن به دلیل فلزات سنگین موجود، دفع آن‌ها از نظر زیست‌محیطی خطرناک بوده و با کمک روش‌های اقتصادی و مناسب فلزات موجود از جمله نقره آن را استخراج می‌کنند. ضایعات جواهر نیز با رشد یک درصدی به دلیل افزایش ساخت جواهرات در هند همراه بوده است. بازیافت نقره در قسمت عکاسی نیز به دلیل استفاده کمتر در پزشکی حدود ۷ درصد نسبت به

۲۰۲۲ کاهش داشت. (اعداد-میلیون انس)



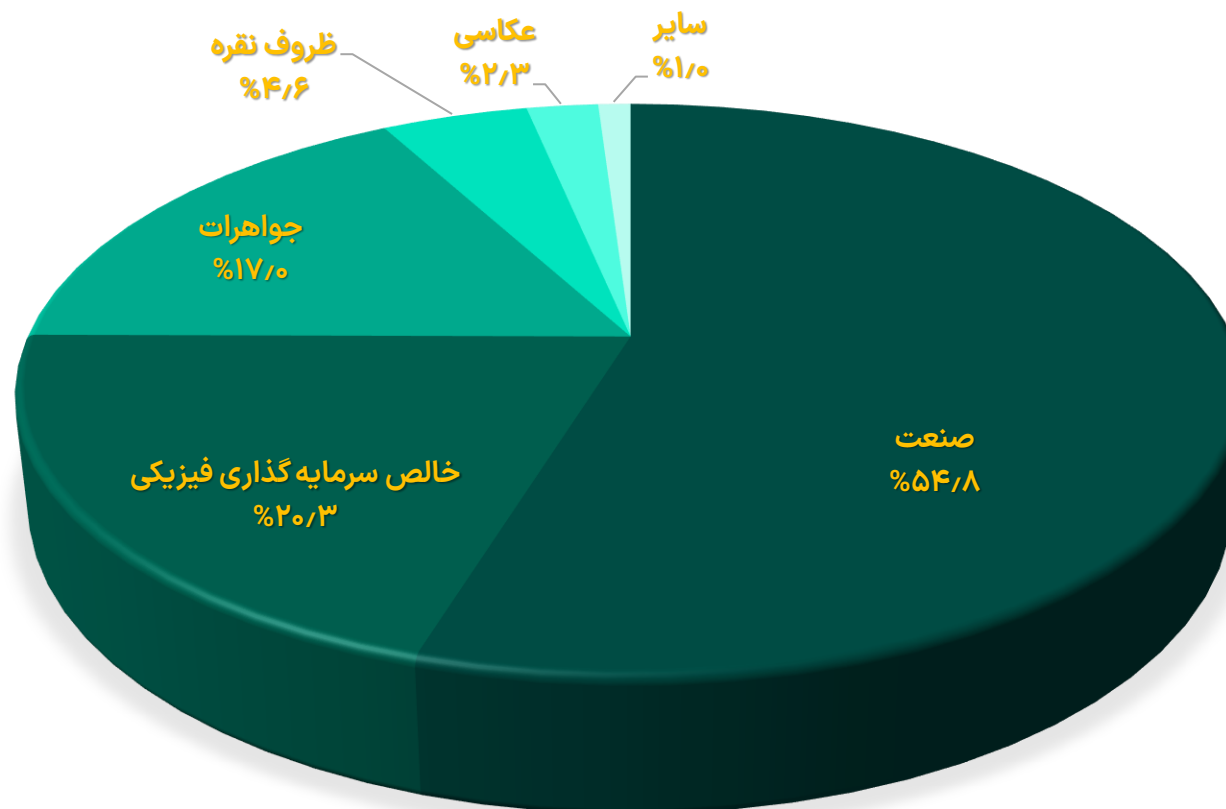
تقاضای نقره

تقاضای نقره در سال ۲۰۲۳، به ۳۷,۱۶۹ تن رسید که نسبت به سال قبل خود ۵ درصد کاهش داشته است. این کاهش عمدتاً در بخش سرمایه‌گذاری فیزیکی، جواهرات و ظروف نقره بوده و قسمت عکاسی نیز به دلیل تغییر شبکه ساختاری و تبدیل شدن به عکاسی دیجیتال کاهش داشته است. اما در مجموع بخش صنعت (الکترونیک، لحیم‌کاری و سایر صنایع) با ۱۱ درصد افزایش به ۲۰,۳۵۳ تن رسید. از جمله عوامل موثر بر افزایش تقاضا در صنعت، استفاده نقره در فتوولتائیک و انرژی‌های خورشیدی، ساخت شبکه برقی بیشتر، استفاده از خودروهای برقی و همینطور گسترش ظرفیت در بخش کاتالیست، اتیلن اکسید (EO) می‌باشد. ساخت جواهرات نقره در هند به دلیل کاهش موجودی‌ها و افزایش تعرفه واردات شمش نقره با ۱۳ درصد کاهش به ۶,۳۱۸ تن رسیده بود. در سرمایه‌گذاری فیزیکی نیز بعد گذشت ۵ سال افزایش با کاهش شدیدی در سال ۲۰۲۳ همراه بوده که به دلیل افزایش مالیات بر ارزش‌افزوده در کشور آلمان بوده است. همچنین در اکثر کشورهای غربی نیز با توجه به افزایش هزینه‌های زندگی، کاهش در مصرف داشتند. (اعداد-تن)

شرح	۲۰۱۷	۲۰۱۸	۲۰۱۹	۲۰۲۰	۲۰۲۱	۲۰۲۲	۲۰۲۳
الکترونیک-برق	۱۰,۵۶۶	۱۰,۲۹۶	۱۰,۱۸۰	۱۰,۰۱۴	۱۰,۹۲۴	۱۱,۵۴۸	۱۳,۸۴۶
خالص سرمایه‌گذاری فیزیکی	۴,۸۴۴	۵,۱۶۰	۵,۸۲۸	۶,۴۷۴	۸,۸۴۴	۱۰,۴۸۶	۷,۵۶۲
جواهرات	۶,۱۰۳	۶,۳۲۲	۶,۲۷۰	۴,۶۹۴	۵,۶۶۱	۷,۲۹۵	۶,۳۱۸
سایر صنایع	۴,۲۲۴	۴,۳۹۳	۴,۴۷۲	۴,۳۶۰	۴,۹۶۵	۵,۲۲۱	۴,۹۴۶
ظروف نقره	۱,۸۴۸	۲,۰۸۶	۱,۹۰۶	۹۶۹	۱,۲۶۷	۲,۲۸۶	۱,۷۱۷
لحیم‌کاری	۱,۵۸۲	۱,۶۱۷	۱,۶۲۹	۱,۴۷۹	۱,۵۷۰	۱,۵۲۹	۱,۵۶۱
عکاسی	۱,۰۰۹	۹۷۷	۹۵۶	۸۳۶	۸۶۲	۸۵۵	۸۴۰
سایر	۳۵	۲۳۰	۰	۰	۱۱۰	۵۵۷	۳۷۹
جمع	۳۰,۲۱۱	۳۱,۰۸۱	۳۱,۲۴۱	۲۸,۸۲۶	۳۴,۲۰۳	۳۹,۷۷۷	۳۷,۱۶۹

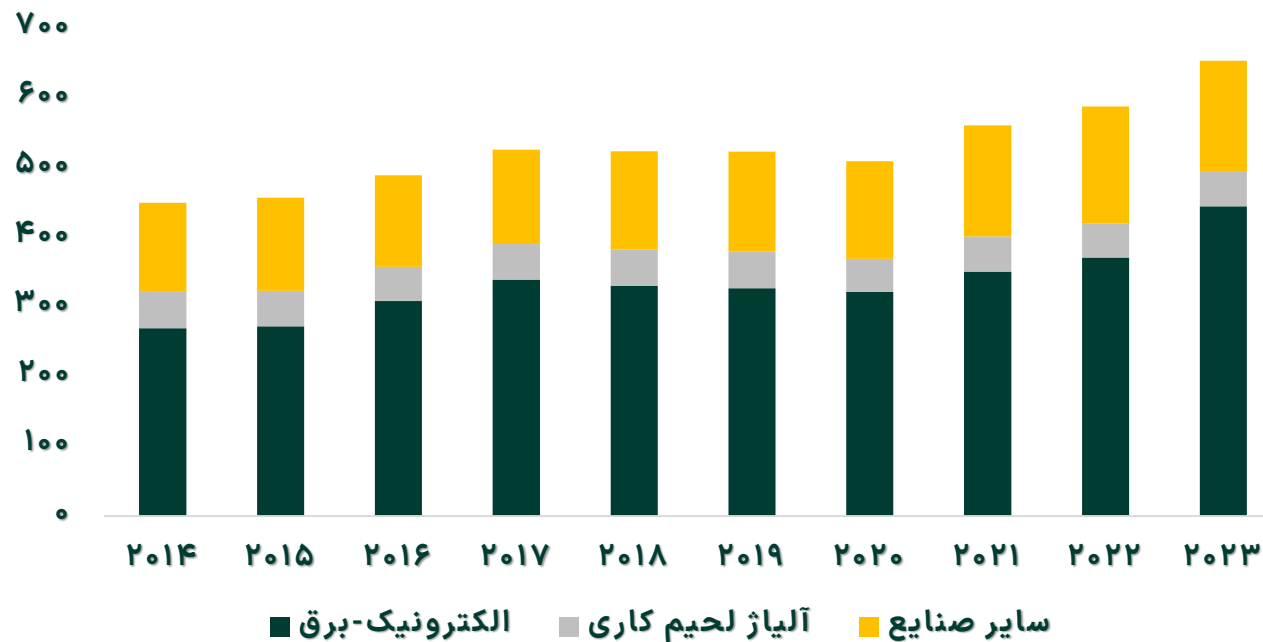
تقاضای نقره

در نمودار زیر تقاضای نقره به تفکیک در سال ۲۰۲۳ ارائه شده است.



تقاضای نقره در صنعت

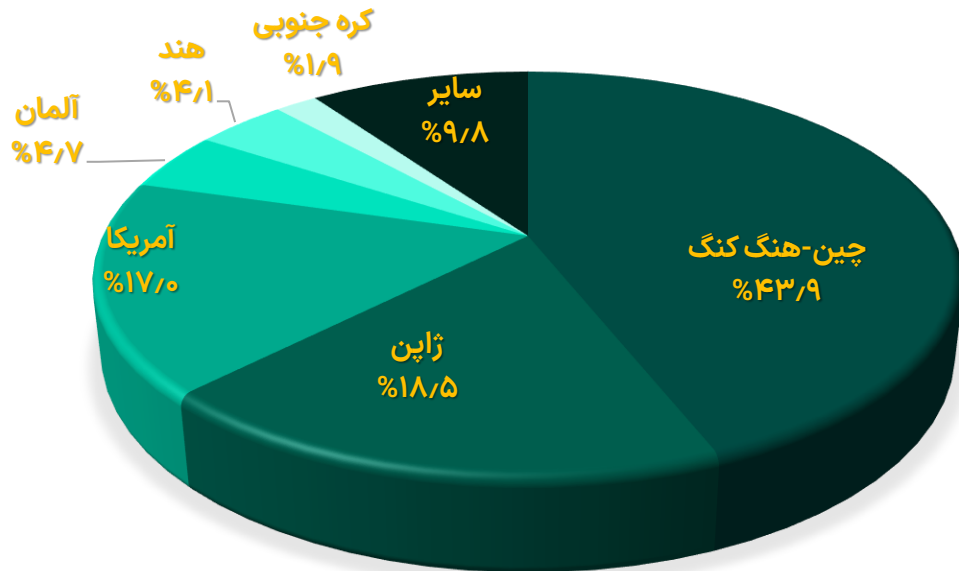
سهم عمده تقاضای نقره در قسمت صنعت مربوط به تقاضای شرق آسیا می‌باشد. تقاضای نقره در شرق آسیا با ۲۵ درصد افزایش به ۱۲,۱۱۳ تن رسید که عمده آن به دلیل افزایش ۴۴ درصدی چین بوده و به ۸,۱۲۴ تن رسیده است. افزایش تولید فتوولتائیک و رشد قوی در صنعت خودروسازی و تولید لوازم خانگی از جمله دلایل افزایش تقاضا در چین بوده است. تایوان و کره جنوبی نیز به دلیل افزایش تقاضا برای قطعات الکترونیکی و دستگاه‌های الکترونیکی شاهد رشد مصرف نقره بوده‌اند. در هند با رشد بازار املاک و مستغلات تقاضای نقره در بخش الکترونیک و لحیم‌کاری افزایش یافته است. در آمریکای شمالی نیز تقاضای صنعتی نقره تنها یک درصد رشد کرد زیرا افزایش استفاده از سلول‌های خورشیدی و خودروهای الکتریکی با کاهش تقاضا برای تلفن‌های همراه و لوازم خانگی خنثی شد. (اعداد-میلیون انس)



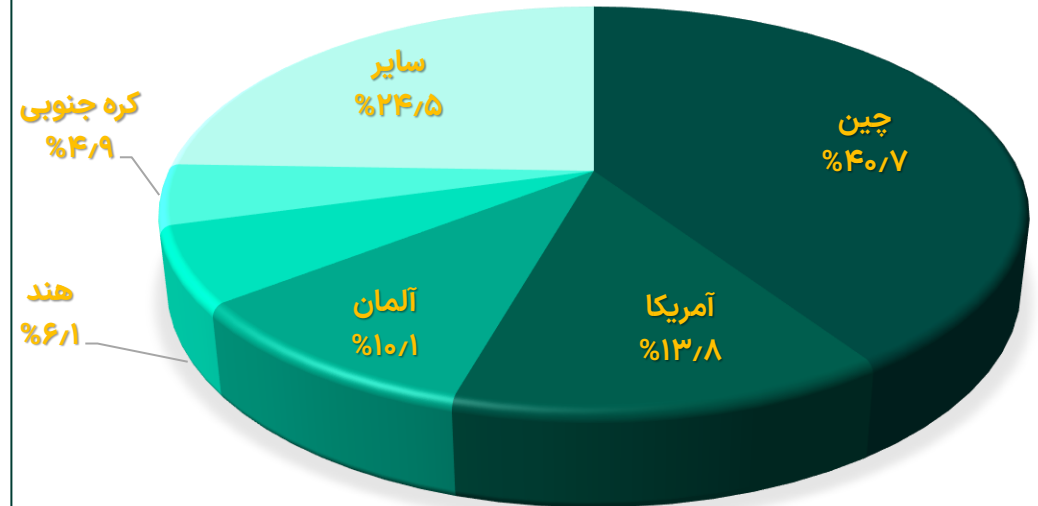
تقاضای نقره در صنعت

در نمودارهای زیر میزان تقاضای نقره در قسمت الکترونیک و آلیاژ لحیم کاری در سال ۲۰۲۳ به تفکیک ارائه شده است.

الکترونیک-برق



آلیاژ لحیم کاری



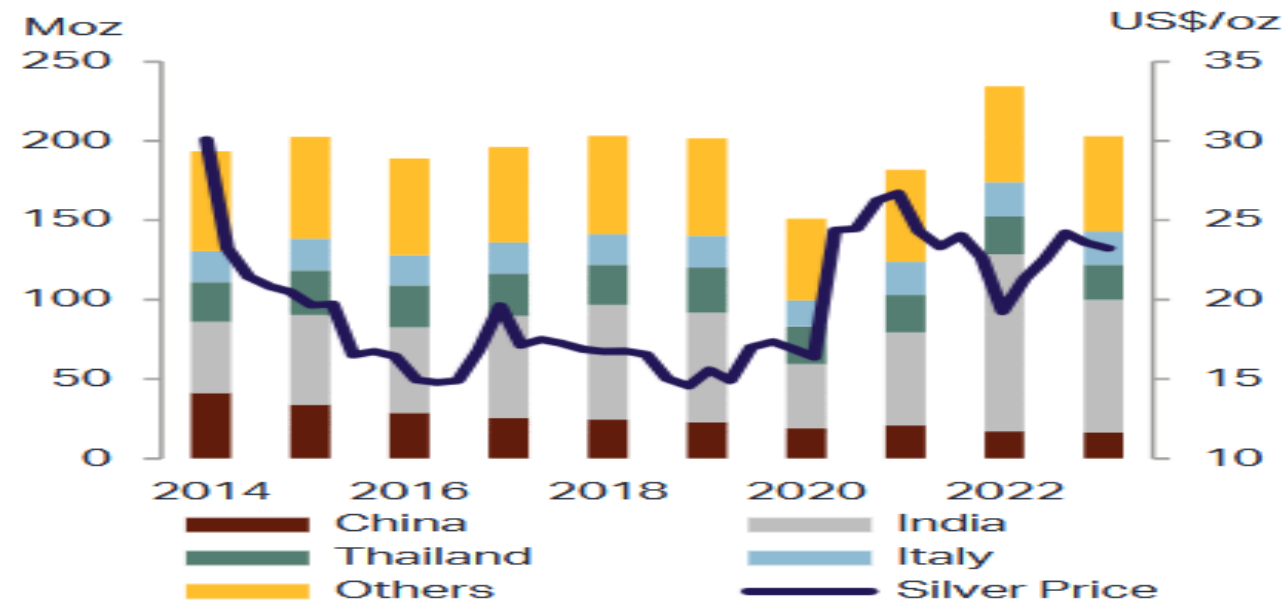
تقاضای نقره در عکاسی

ساخت نقره در کاربردهای عکاسی در سال ۲۰۲۳ با ۲ درصد کاهش به حدود ۸۴۰ تن رسید که کاهش مداوم مصرف بخش پزشکی بخش عمده این کاهش بوده است. با انتقال دنیای صنعتی به دیجیتال این کاهش توسط بازارهای نوظهور مانند هند اتفاق افتاد. تقاضای چین برای فیلم های اشعه ایکس آنالوگ تقریبا ثابت مانده است و در میان مدت نوسازی و دیجیتالی شدن به موضوعات کلیدی در ارتقاء سیستم سلامت تبدیل شده و منجر به کاهش مصرف نقره می شود.

منطقه	۲۰۱۷	۲۰۱۸	۲۰۱۹	۲۰۲۰	۲۰۲۱	۲۰۲۲	۲۰۲۳
اروپا-آمریکای شمالی	۶۹۶	۶۶۶	۶۴۱	۶۳۴	۶۳۶	۶۱۷	۶۰۹
شرق آسیا	۲۷۰	۲۶۲	۲۵۹	۲۰۲	۲۲۶	۲۳۸	۲۳۰
سایر	۴۲	۴۹	۵۶	۰	۰	۰	۰
جمع	۱,۰۰۸	۹۷۷	۹۵۶	۸۳۶	۸۶۲	۸۵۵	۸۳۹

تقاضای نقره در جواهرات

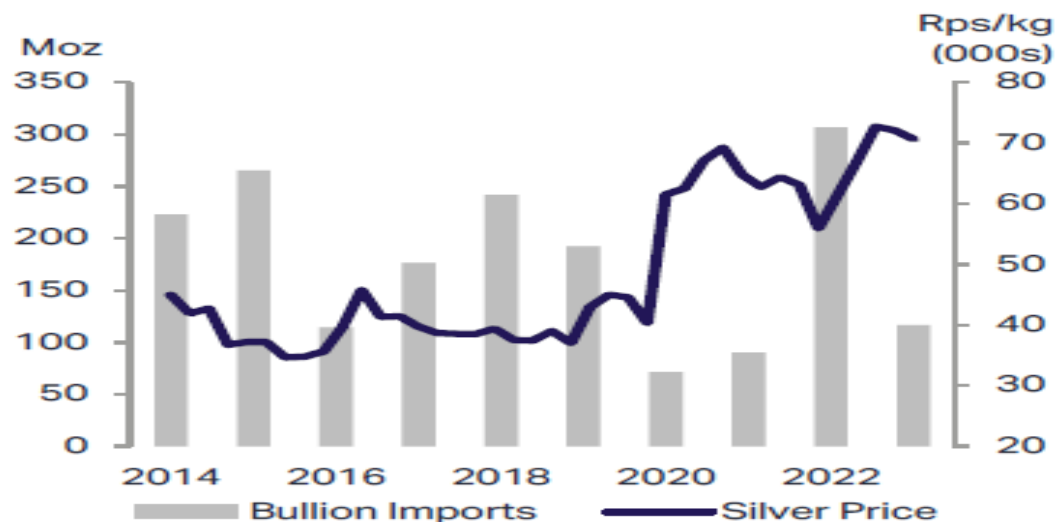
در نمودار زیر میزان استفاده از نقره در تولید جواهرات ارائه شده است. هند، تایلند، ایتالیا و چین ۴ کشور برتر در زمینه استفاده از نقره در جواهرات هستند. تقاضای نقره در ساخت جواهرات در سال ۲۰۲۳ با کاهش ۱۳ درصدی به ۶,۳۱۸ تن رسید. ثبت رکورد بسیار بالا در سال ۲۰۲۲ دلیل این کاهش بوده و در هند به دلیل قیمت های بالای محلی و رقابت در واردات، بخش عمده کاهش در سال ۲۰۲۳ بوده است. تقاضای چین در این قسمت به دلیل احساسات ضعیف مصرف‌کننده و رقابت با جواهرات طلا کاهش یافت. در اروپا نیز ایتالیا به عنوان مهم‌ترین کشور به دلیل صادرات کمتر، ۳ درصد کاهش را تجربه کرد.



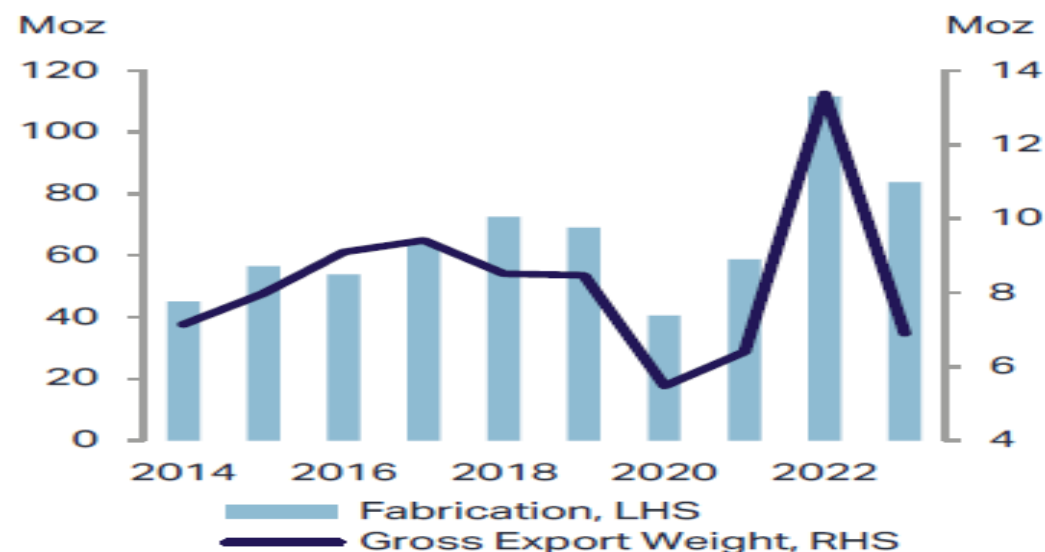
مصرف نقره در جواهرات هند

استفاده نقره در جواهرات ساخت هند با ۲۵ درصد کاهش در سال ۲۰۲۳ به ۲,۶۰۴ تن رسید این در حالی است که در سال ۲۰۲۲ به رکورد ۳,۴۷۲ تن رسیده بود که افزایش موجودی و تقاضای سرکوب شده از سال‌های ۲۰۲۰ و ۲۰۲۱ به دلیل کووید منجر به افزایش تقاضای نقره در ساخت جواهرات هند شد. کاهش ساخت جواهرات هند در سال ۲۰۲۳ به دلیل افزایش تعرفه واردات شمش (از ۱۰/۷۵ درصد به ۱۵ درصد) منجر به افزایش واردات جواهرات هند از تایلند به دلیل تعرفه کمتر شد. از دیگر عوامل کاهش تقاضا عدم تمایل فروشندگان به افزایش موجودی‌های جواهرات خود بوده است.

Indian Bullion Imports

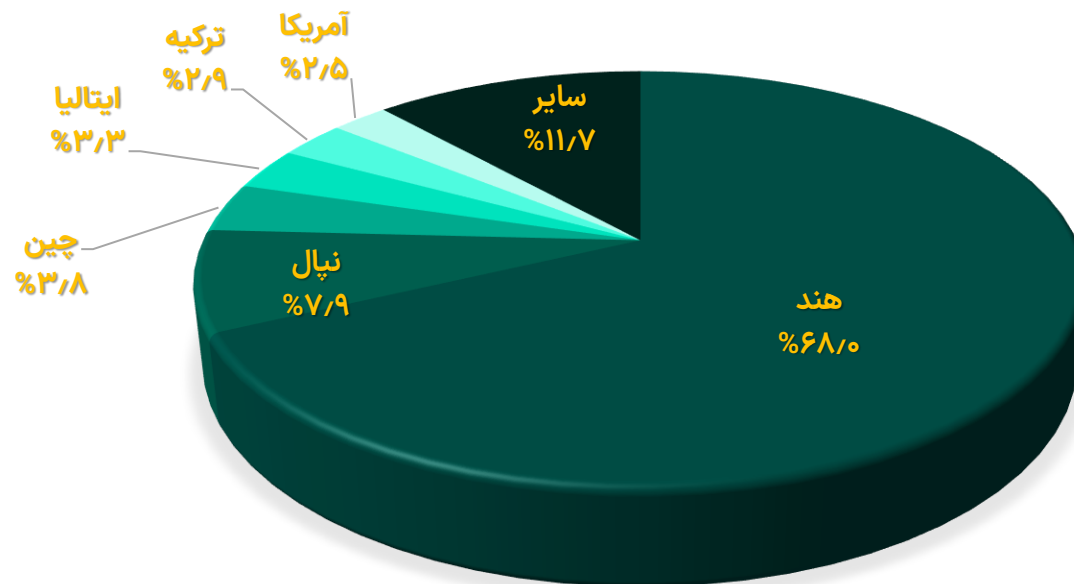


Indian Jewelry Fabrication



تقاضای نقره در ظروف

ساخت ظروف نقره در سال ۲۰۲۳ با ۲۵ درصد کاهش نسبت به سال ۲۰۲۲ به ۱,۷۱۷ تن رسید که عمده کاهش مربوط به کشور هند و نپال بوده و در سایر نقاط تنها ۲ درصد کاهش تقاضا در این قسمت دیده شده است. از جمله دلایل کاهش در هند و نپال افزایش قیمت محلی نقره بوده است. تقاضای چین نیز با ۱۰ درصد کاهش به ۶۵ تن رسیده که ناشی از احساسات ضعیف مصرف‌کننده و بازار ضعیف جشن‌ها بوده است اما فروش آنلاین ظروف غذاخوری به دلیل فعالیت‌های بازاریابی متمرکز بر ویژگی‌های ضدباکتری نقره عملکرد بهتری داشته است. در خاورمیانه ساخت ظروف نقره با ۲ درصد افزایش به ۹۶ تن رسید که به دلیل افزایش ۸ درصدی صادرات ترکیه به آمریکا و اسرائیل اتفاق افتاده است. تقاضای اروپا در این قسمت نیز با کاهش ۲ درصدی به پایین‌ترین سطح ۳ ساله خود رسید اما ایتالیا با افزایش برندهای رده بالا و اقلام مذهبی شاهد رشد ۳ درصدی بود.



تقاضای نقره در سرمایه‌گذاری فیزیکی (شمش و سکه نقره)

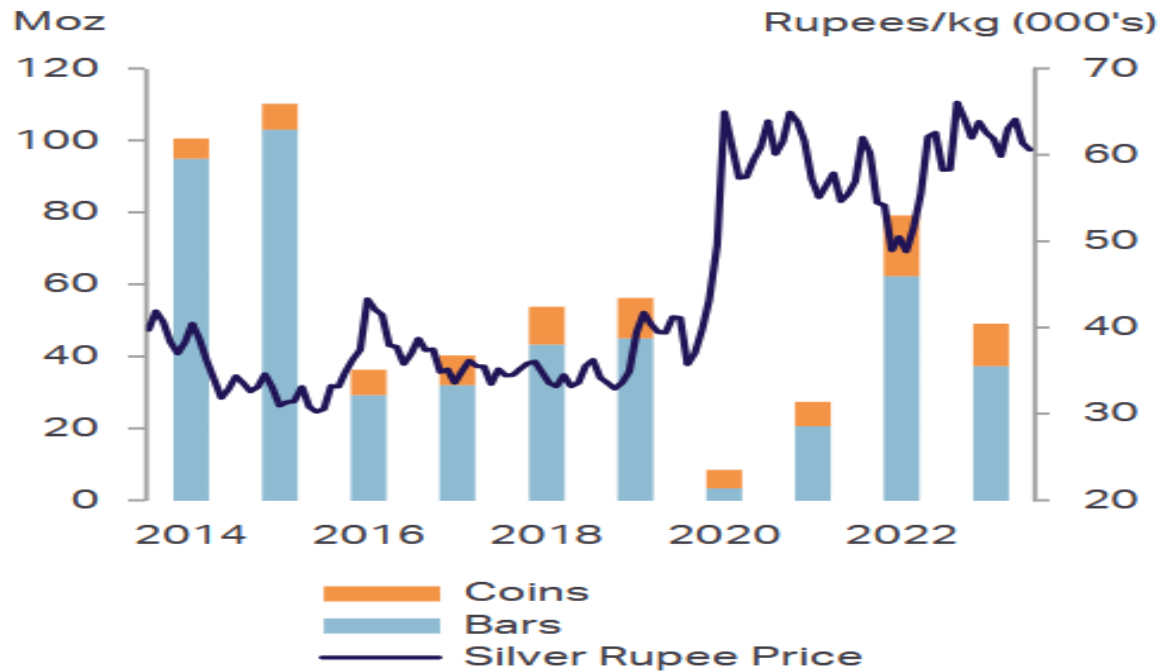
سرمایه‌گذاری فیزیکی در سال ۲۰۲۳ با کاهش ۲۸ درصدی نسبت به سال گذشته به پایین‌ترین سطح سه ساله خود رسید. اکثر بازارهای کلیدی در سال گذشته حجم ضعیف‌تری را ثبت کردند. در اروپا سرمایه‌گذاری فیزیکی با کاهش ۵۹ درصدی به پایین‌ترین سطح خود از زمان بحران مالی ۲۰۰۸ رسیده و آلمان با سهم بیش از ۷۰ درصدی با ۷۳ درصد کاهش به دلیل افزایش مالیات بر ارزش افزوده مواجه شد. عوامل دیگری از جمله چرخه افزایش نرخ بهره منطقه یورو از جذابیت سرمایه‌گذاری در دارایی‌های امن مثل طلا و نقره کم کرد. آمریکا با وجود کاهش در مصرف همچنان در سطوح بالای سرمایه‌گذاری فیزیکی قرار دارد و محلی برای سرمایه‌گذاری برای برخی ضرابخانه‌ها و پالایشگاه‌ها می‌باشد. سرمایه‌گذاری در هند نیز با کاهش ۳۸ درصدی به ۱,۵۳۴ تن رسید که کاهش ارزش روپیه هند منجر به افزایش ۷ درصدی قیمت‌های داخلی شد و رشد صندوق‌های قابل معامله (ETF) نیز محرک کاهش سرمایه‌گذاری فیزیکی در هند گردید.

کشور	۲۰۱۷	۲۰۱۸	۲۰۱۹	۲۰۲۰	۲۰۲۱	۲۰۲۲	۲۰۲۳
آمریکا	۱,۷۳۲	۱,۴۷۵	۱,۵۰۱	۲,۹۳۳	۴,۲۹۷	۴,۲۱۸	۳,۶۷۳
هند	۱,۲۵۹	۱,۶۸۰	۱,۷۵۷	۲۶۹	۸۵۸	۲,۴۷۰	۱,۵۳۴
آلمان	۷۶۰	۸۵۷	۱,۱۷۷	۱,۴۴۵	۱,۵۶۴	۱,۵۲۲	۴۱۰
استرالیا	۱۰۴	۱۱۱	۱۰۹	۳۵۴	۴۹۷	۶۰۹	۳۸۰
کانادا	۱۴۷	۱۴۲	۱۵۶	۲۳۲	۳۲۹	۳۷۴	۲۴۴
چین	۲۹۲	۲۸۰	۲۴۵	۲۶۹	۲۴۳	۲۲۹	۲۴۴
سایر	۵۵۱	۶۱۴	۸۸۲	۹۷۱	۱,۰۵۶	۱,۰۶۵	۱,۰۷۶
جمع	۴,۸۴۵	۵,۱۵۹	۵,۸۲۷	۶,۴۷۳	۸,۸۴۴	۱۰,۴۸۷	۷,۵۶۱

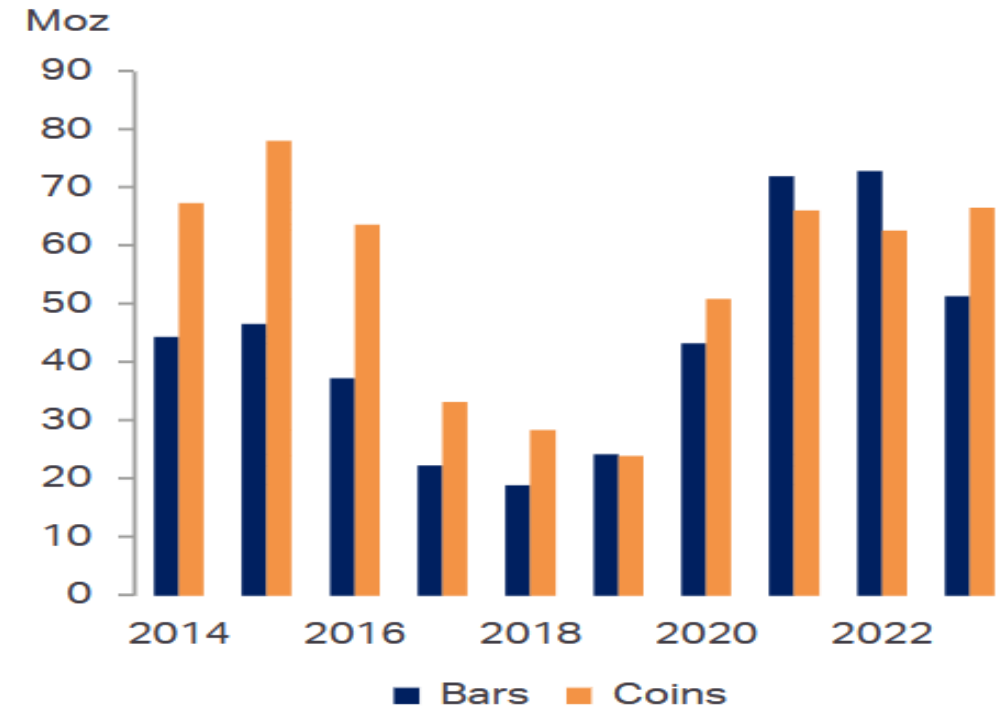
ترکیب دارایی سرمایه گذاری فیزیکی (شمش و سکه نقره)

در نمودارهای زیر میزان استفاده در سکه و شمش نقره به تفکیک برای کشورهای آمریکا و هند ارائه شده است.

Indian Physical Investment



US Physical Investment



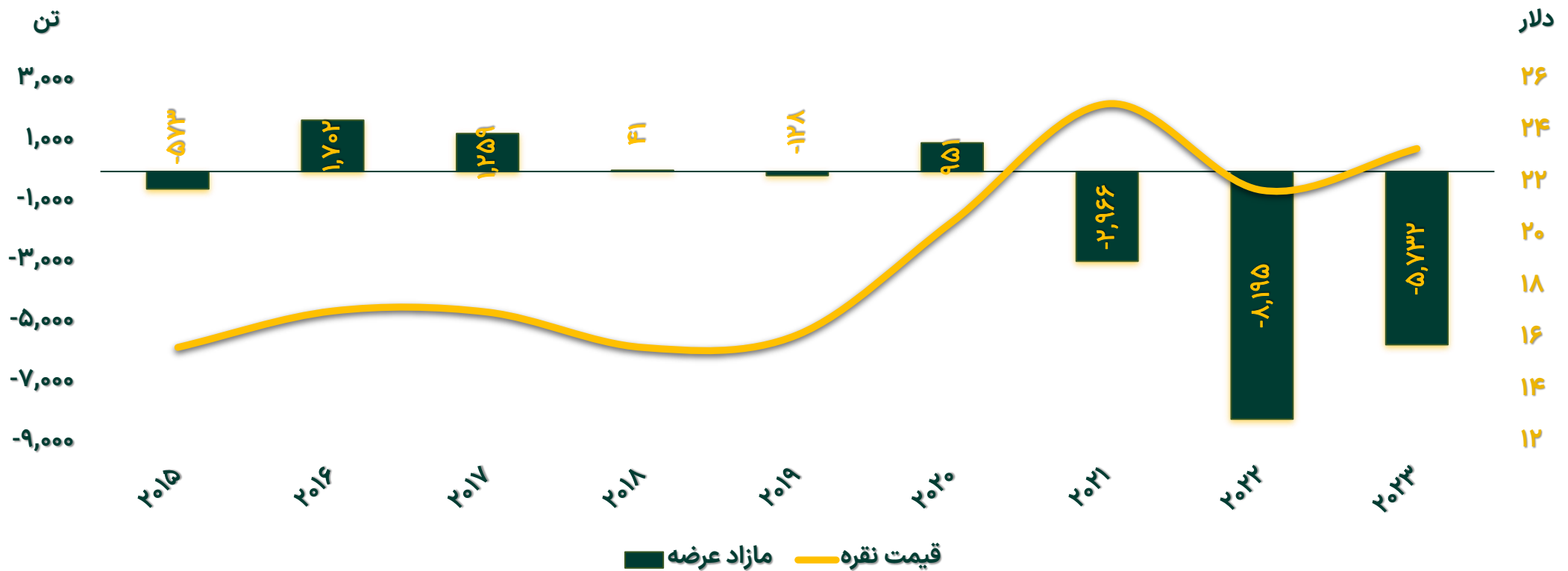
صندوق‌های قابل معامله در بورس (ETF)

صندوق‌های قابل معامله نقره در سال ۲۰۲۳ برای دومین سال متوالی شاهد خالص خروج پول بودند و دارایی تحت مدیریت این صندوق‌ها تا پایان ۲۰۲۳ به ۹۶۴ میلیون انس معادل ۲۹,۹۸۰ تن رسید. در اوایل ۲۰۲۳ به دلیل انتظارات فزاینده نسبت به کاهش سریع نرخ بهره و بحران بانکی منطقه‌ای آمریکا جذابیت سرمایه‌گذاری در نقره افزایش یافت. اما در نیمه دوم ۲۰۲۳ به دلیل بدبینی نسبت به اقتصاد چین و تغییر در انتظارات سرمایه‌گذاران نسبت به نرخ بهره، خروج پول از این صندوق‌ها شدت گرفت و تا اواسط مارس ۲۰۲۴ نیز این کاهش ادامه پیدا کرد اما در ادامه به دلیل آغاز چرخه کاهش نرخ بهره، صندوق‌های بریتانیا شاهد ورود قابل توجه بوده‌اند. صندوق‌های قابل معامله دو نوع هستند در نوع اول مستقیم در شمش نقره و نقره فیزیکی سرمایه‌گذاری کرده و در نوع دوم این صندوق‌ها در شرکت‌هایی که عملیات استخراج نقره انجام می‌دهند سرمایه‌گذاری می‌کنند.

دارایی تحت مدیریت (میلیون دلار)	صندوق	نماد
۱۴,۷۸۲	ishares silver trust	SLV
۱,۷۲۳	abrdn physical silver shares ETF	SLVR
۱,۰۲۰	Global X Silver Miners ETF	SIL
۸۷۵	Amplify Junior Silver ETF	SILJ
۶۹۶	proshares ultra silver	AGQ
۲۱۳	iShares MSCI Global Silver Miners ETF	SLVP
۲۲	proshares ultrashort silver	ZSL

مقایسه مازاد عرضه و تقاضا با قیمت نقره

طی چند سال گذشته تقاضا از عرضه نقره بیشتر شده و مازاد تقاضا برای این فلز ایجاد شده است. پیش‌بینی می‌شود روند تقاضای نقره در فتوولتائیک (پنل‌های خورشیدی)، خودروهای برقی و جواهرات افزایش یابد و با کاهش تولید نقره در معادن پرو این مازاد تقاضا برای نقره بیشتر شده و موجب افزایش قیمت نقره گردد. البته قیمت نقره به عوامل دیگری نیز بستگی دارد.



شاخص دلار آمریکا

در دو دهه گذشته به ویژه از زمان بحران مالی جهانی همبستگی منفی بیشتری بین نرخ ارز دلار و نقره ایجاد شده است. به طور کلی با افزایش شاخص دلار آمریکا قیمت نقره تمایل به کاهش دارد زیرا نقره معمولا به دلار آمریکا قیمت گذاری شده و با تقویت دلار نسبت به سایر ارزها موجب کاهش تقاضا برای نقره از سوی سرمایه گذاران خارجی و همچنین کاهش قیمت نقره را در پی دارد. نوسانات ارزشهای خاص دیگری نیز می تواند بر قیمت نقره اثرگذار باشد. از سال ۲۰۲۰ حجم معاملات در بورس آتی شانگهای از حجم معاملات در بورس آتی COMEX فراتر رفته و نوسانات CNY/USD یکی از عوامل افزایش قابل توجه معاملات در بازار آتی نقره چین می باشد. نرخ ارز روپیه هند نیز می تواند بر قیمت دلار نقره تاثیر بگذارد چون تقاضای هند برای جواهرات و ظروف نقره مهم است.



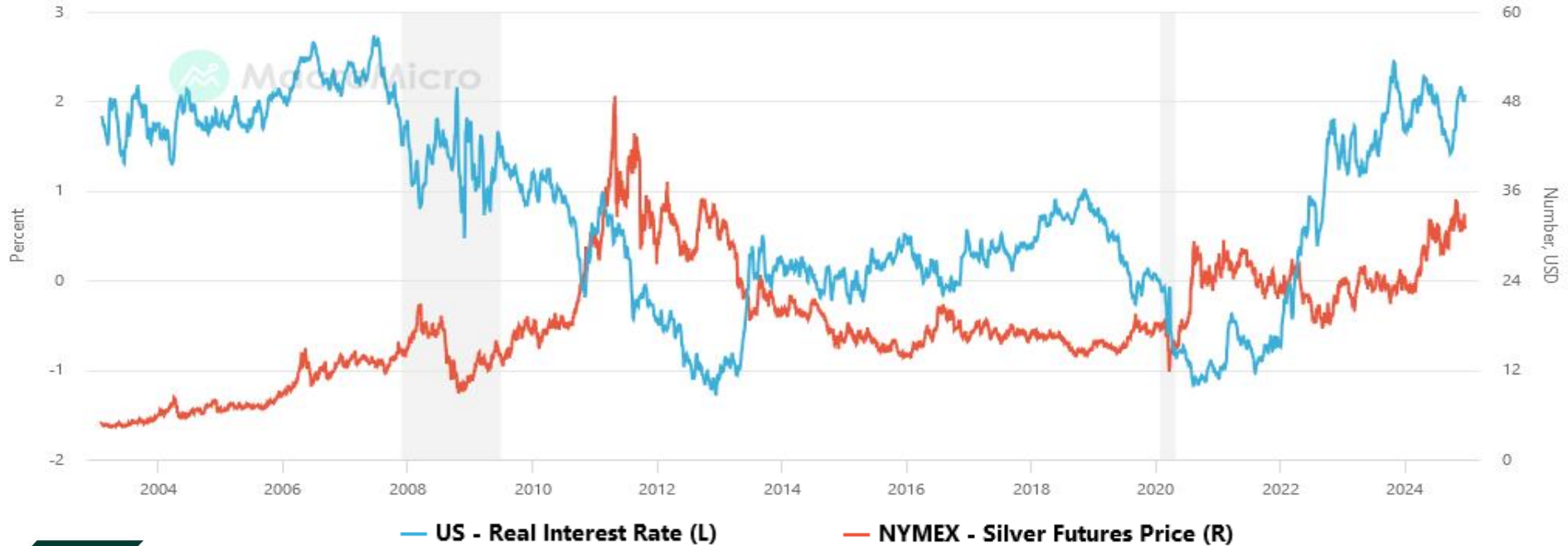
تورم

رابطه بین تورم و قیمت نقره عموماً مثبت است زیرا نقره مانند طلا اغلب به عنوان یک پوشش محافظ ارزش در برابر تورم دیده می‌شود. هنگامی که تورم افزایش پیدا می‌کند قدرت خرید ارز کاهش یافته و سرمایه‌گذاران برای حفظ ثروت خود به فلزات گرانبها مانند نقره روی می‌آورند زیرا ارزش این فلزات در دوره‌های تورمی تمایل به افزایش دارد. با این حال نقره به دلیل کاربرد دوگانه در ذخیره ارزش و کاربرد صنعتی ممکن است با کاهش تقاضای صنعتی قیمت آن به اندازه انتظار در دوره‌های تورمی رشد نکند. عوامل دیگری مانند نرخ بهره، نوسانات ارز و احساسات سرمایه‌گذاران نیز می‌تواند بر قیمت نقره تاثیرگذار باشد.



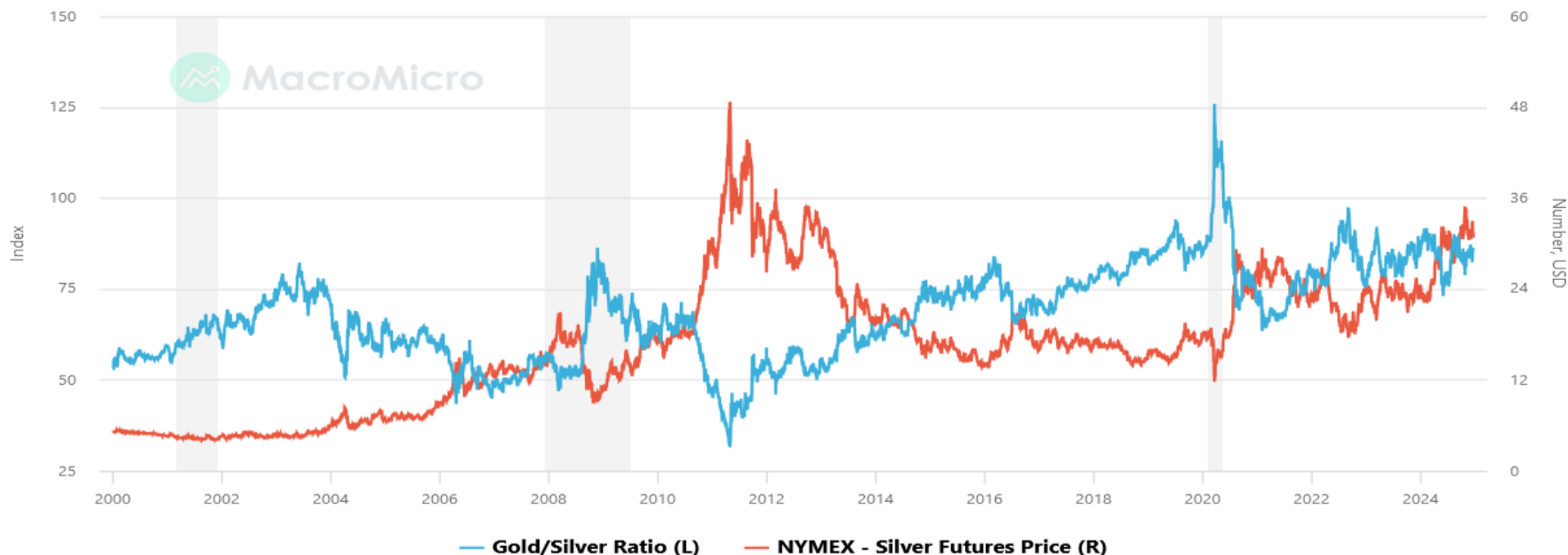
نرخ بهره

به طور کلی رابطه بین نرخ بهره و قیمت نقره معکوس است. با افزایش نرخ بهره سایر گزینه‌های سرمایه‌گذاری مانند اوراق قرضه جذاب‌تر شده و هزینه فرصت نگهداری نقره را افزایش می‌دهد در نتیجه منجر به کاهش تقاضا و کاهش قیمت نقره می‌گردد. رشد اقتصادی قوی منجر به افزایش نرخ بهره توسط بانک‌های مرکزی برای کنترل تورم می‌شود و این رشد اقتصادی تقاضای صنعتی نقره را افزایش می‌دهد. پس گاهی علی‌رغم افزایش نرخ بهره، قیمت نقره نیز ممکن است افزایش یابد. نرخ بهره واقعی پایین نیز با تحریک فعالیت‌های اقتصادی، سرمایه‌گذاری در دارایی‌هایی مانند نقره را افزایش داده و منجر به افزایش قیمت می‌شود. در نتیجه قیمت نقره از سایر عوامل دیگر مانند عرضه و تقاضا، رویدادهای ژئوپلیتیکی و احساسات مصرف‌کنندگان نیز تاثیر می‌پذیرد.



قیمت طلا

قیمت طلا و نقره غالباً همسو حرکت می‌کنند اما رابطه آن‌ها همیشه کاملاً همبسته نیست. طلا و نقره به عنوان دارایی‌های امن تلقی می‌شوند و با توجه به نوسانات بازار یا بی‌ثباتی اقتصادی برای محافظت از ثروت توجه سرمایه‌گذاران را جلب می‌کند. نقره به دلیل کاربردهای صنعتی می‌تواند نوسانات بیشتری نسبت به طلا داشته باشد. نسبت طلا به نقره بالاتر، نشان‌دهنده ارزش‌گذاری کمتر برای نقره و فرصت سرمایه‌گذاری در این فلز است و ممکن است در آینده عملکرد بهتری نسبت به طلا داشته باشد و نسبت طلا به نقره کمتر ممکن است دلیل بر سرمایه‌گذاری در طلا باشد.



انواع سرمایه گذاری نقره در جهان

□ نقره فیزیکی (سکه، شمش، نقره ساچمه‌ای) ، نقره استرلینگ و نقره آبشده

□ گواهی سپرده‌های شمش نقره

□ قراردادهای آتی و فوروارد نقره (FUTURES-FORWARD CONTRACTS)

□ قراردادهای آپشن (OPTION CONTRACTS)

□ صندوق‌های قابل معامله در بورس‌های مختلف

چشم‌انداز نقره در جهان

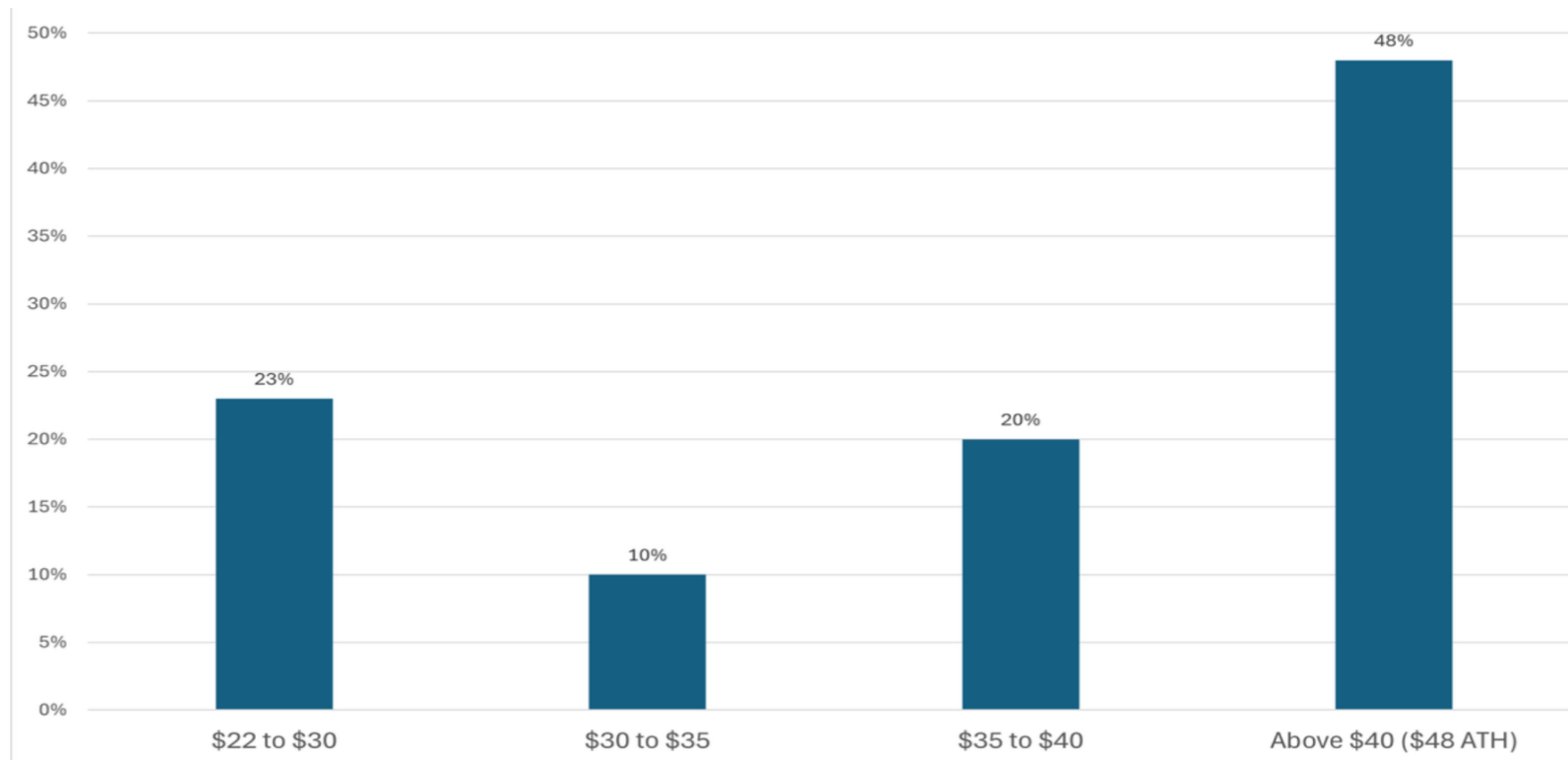
▪ JP Morgan پیش‌بینی می‌کند قیمت نقره در انتهای سال ۲۰۲۵ به ۳۸ دلار در هر انس افزایش یابد.

▪ هانسن رئیس استراتژی کالا در Saxo Bank می‌گوید به دلیل کاربرد دوگانه نقره در سرمایه‌گذاری و صنعت می‌تواند نسبت به طلا عملکرد بهتری داشته باشد. او پیش‌بینی می‌کند با کاهش نسبت طلا به نقره و رسیدن به عدد ۷۵ نقره به ۴۰ دلار در هر اونس می‌رسد.

▪ فریچ تحلیلگر فلزات گرانبها در Commerzbank اشاره دارد در سال ۲۰۲۵ کسری عرضه نقره وجود داشته باشد و از چشم‌انداز بلندمدت قیمت این فلز گرانبها حمایت می‌کند. همچنین پیش‌بینی می‌کند تا انتهای سال ۲۰۲۵ قیمت نقره به ۳۳ دلار در هر انس افزایش یابد.

نظرسنجی قیمت نقره در سال ۲۰۲۵

۱۷۶ نفر از سرمایه‌گذاران در نظرسنجی پیش‌بینی قیمت انس نقره در سال ۲۰۲۵ شرکت کردند. ۸۴ نفر معادل ۴۸ درصد سرمایه‌گذاران انتظار دارند قیمت نقره بالای ۴۰ دلار باشد. ۳۵ نفر معادل ۲۰ درصد انتظار قیمت ۳۵ تا ۴۰ دلار دارند در حالی که ۱۷ نفر معادل ۱۰ درصد ۳۰ تا ۳۵ دلار پیش‌بینی می‌کنند و ۴۰ نفر معادل ۲۳ درصد نیز پیش‌بینی قیمت ۲۲ تا ۳۰ دلار برای انس نقره دارند.





چشم انداز نقره در ایران

معادن نقره در ایران

در ایران معادن زیادی مانند معادن نخلک در میانه کویر لوت در انارک اصفهان که جزو معادن قدیمی می‌باشد در نقاط مختلف دارای سنگ نقره است. در ایران شهرهای مختلفی از جمله تبریز به ساخت نقره‌جات معروف هستند و خلوص این فلز در ایران مانند اکثر کشورها عیار ۹۲۵ می‌باشد. ایران از نظر جغرافیایی بر روی کمربند معدنی جهان قرار دارد و از ذخائر عظیم فلزات و کانی‌های با ارزش برخوردار است. سهم ایران در تولید جواهرآلات حداکثر به یک درصد بازار جهان می‌رسد. معدن مس سنگون در آذربایجان شرقی، معدن طلای موته در استان اصفهان، معدن رشم در جنوب دامغان، معدن لاطلا در شهر بابک و معدن زرمهر در استان خراسان رضوی از معادن مهم استحصال نقره در ایران هستند. در ایران فلز نقره در کنار فلزات دیگر نظیر سرب، طلا، روی و مس یافت می‌شود و به ازای هر تن سرب سه کیلوگرم نقره استخراج می‌شود و در منطقه دره نقره شهرستان گلپایگان به دلیل وجود کانسارهای سربی از هر تن تا هشت کیلوگرم نقره استخراج می‌شود.

انواع سرمایه گذاری نقره در ایران

□ نقره فیزیکی (شامل سکه، شمش، نقره ساچمه‌ای)، نقره استرلینگ و نقره آبشده

□ گواهی سپرده‌های شمش نقره

□ قراردادهای آتی نقره

□ بازارهای نقدی مانند بانک کارگشایی، صرافی‌ها و بازار نقدی سبزه میدان

□ معاملات خارج از بورس مانند فردایی و شنبه‌ای

نحوه محاسبه حساب معاملات نقره

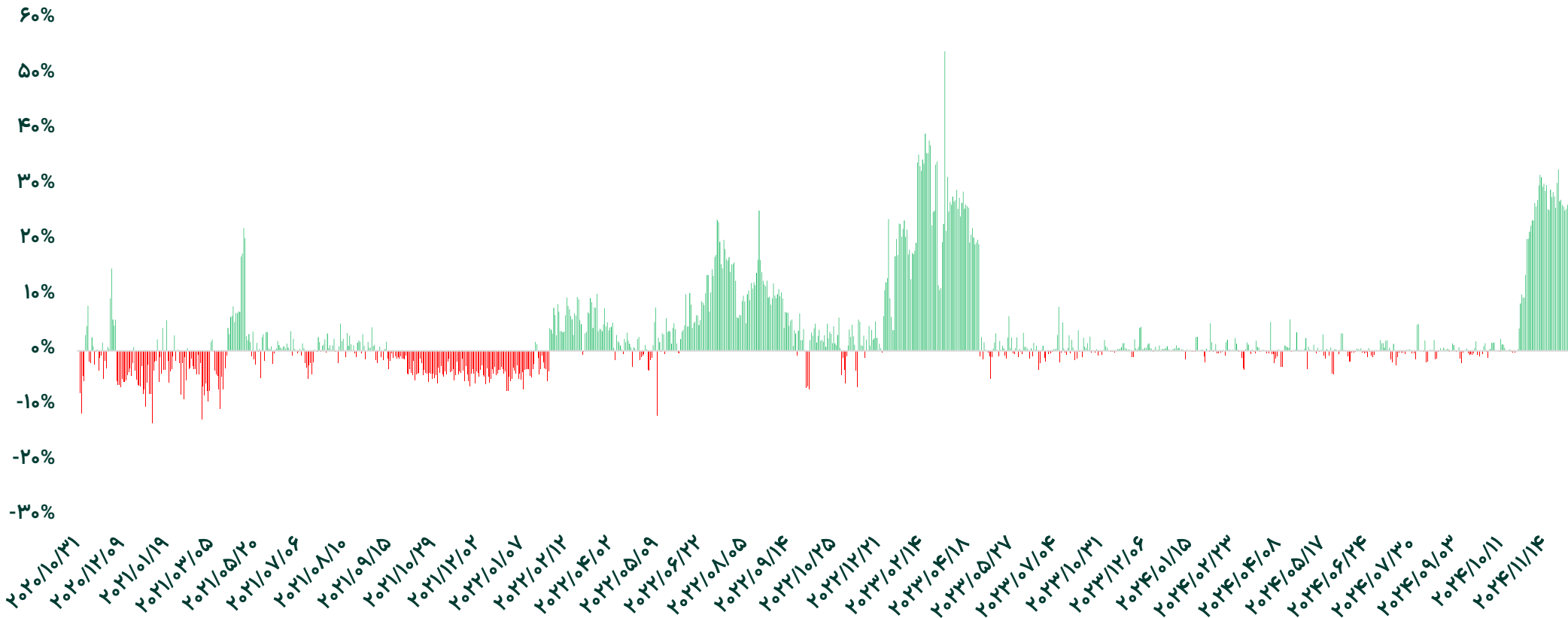
$$\text{قیمت انس نقره} \times \text{قیمت دلار آزاد} = \frac{\text{قیمت ذاتی هر گرم نقره}}{۳۱/۱۰۳۴۷۶۸}$$

$$\text{درصد حساب هر گرم نقره} = \left(\frac{\text{قیمت بازار هر گرم نقره}}{\text{قیمت ذاتی هر گرم نقره}} - 1 \right) \times 100$$

حساب معاملات هر گرم نقره در واقع درصد اختلاف بین قیمت بازاری و قیمت ذاتی هر گرم نقره می باشد.

رند حساب معاملات نقره

قیمت نقره مانند سایر دارایی‌ها در برخی مواقع به دلیل افزایش تقاضا بیشتر از ارزش ذاتی معامله می‌شود. طی ۴ سال گذشته میانگین حساب نقره حدود ۳ درصد بوده که در یک سال گذشته نیز حساب آن در همین حدود بوده است. همچنین در دو ماه اخیر به دلیل افزایش تقاضا برای این فلز، حساب آن به حدود ۱۷ درصد رسیده است.



پیش بینی قیمت هر گرم نقره در پایان ۲۰۲۵

حباب نقره: ۱۷ درصد

۱۱۰,۰۰۰	۱۰۵,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۹۵,۰۰۰	۹۰,۰۰۰	۸۵,۰۰۰	۸۰,۰۰۰	دلار - تومان انس نقره - دلار
۱۳۲,۴۱۰	۱۲۶,۳۹۱	۱۲۰,۳۷۲	۱۱۴,۳۵۴	۱۰۸,۳۳۵	۱۰۲,۳۱۷	۹۶,۲۹۸	۳۲
۱۴۰,۶۸۵	۱۳۴,۲۹۰	۱۲۷,۸۹۶	۱۲۱,۵۰۱	۱۱۵,۱۰۶	۱۰۸,۷۱۱	۱۰۲,۳۱۷	۳۴
۱۴۸,۹۶۱	۱۴۲,۱۹۰	۱۳۵,۴۱۹	۱۲۸,۶۴۸	۱۲۱,۸۷۷	۱۱۵,۱۰۶	۱۰۸,۳۳۵	۳۶
۱۵۷,۲۳۶	۱۵۰,۰۸۹	۱۴۲,۹۴۲	۱۳۵,۷۹۵	۱۲۸,۶۴۸	۱۲۱,۵۰۱	۱۱۴,۳۵۴	۳۸
۱۶۵,۵۱۲	۱۵۷,۹۸۹	۱۵۰,۴۶۵	۱۴۲,۹۴۲	۱۳۵,۴۱۹	۱۲۷,۸۹۶	۱۲۰,۳۷۲	۴۰
۱۷۳,۷۸۸	۱۶۵,۸۸۸	۱۵۷,۹۸۹	۱۵۰,۰۸۹	۱۴۲,۱۹۰	۱۳۴,۲۹۰	۱۲۶,۳۹۱	۴۲
۱۸۲,۰۶۳	۱۷۳,۷۸۸	۱۶۵,۵۱۲	۱۵۷,۲۳۶	۱۴۸,۹۶۱	۱۴۰,۶۸۵	۱۳۲,۴۱۰	۴۴

ارتباط با ما

آدرس: تهران، ملاصدرا، شیخ بهایی شمالی، نبش بن بست مهران، پلاک ۹۹
مرکز ارتباط با مشتریان صندوق‌های سرمایه‌گذاری: ۰۲۱-۸۶۵۶
تماس با تامین سرمایه لوتوس پارسیان: ۰۲۱-۹۱۰۷۸۶۵۶
وبسایت: www.lotusib.ir

لینکداین: Lotus Parsian Investment Bank
اینستاگرام: lotusib.ir
توییتر: [lotus_ib](https://twitter.com/lotus_ib)
آی گپ: [lotusib](https://www.lotusib.ir)

فکس: ۰۲۱-۸۸۶۱۷۸۳۳
ایمیل: info@lotusib.ir
آپارات: [lotusib](https://www.lotusib.ir)
تلگرام: [lotusParsian](https://www.lotusib.ir)