Market Talks
مرکز آموزش

کالاها · مبتدی · درس ۳ از ۱۵

چه کسانی بازار را حرکت می‌دهند

تولیدکنندگان، مصرف‌کنندگان، بازرگانان، سفته‌بازان و سرمایه‌گذاران: چه کسانی کالا معامله می‌کنند، چرا معامله می‌کنند و چگونه می‌توان دید بازیگران بزرگ چه می‌کنند

۱۲ دقیقه مطالعه ۸ سؤال آزمون همراه با کلید پاسخ

کالاها · مبتدی · درس ۳ از ۱۵

چه کسانی بازار را حرکت می‌دهند

در یک جمله

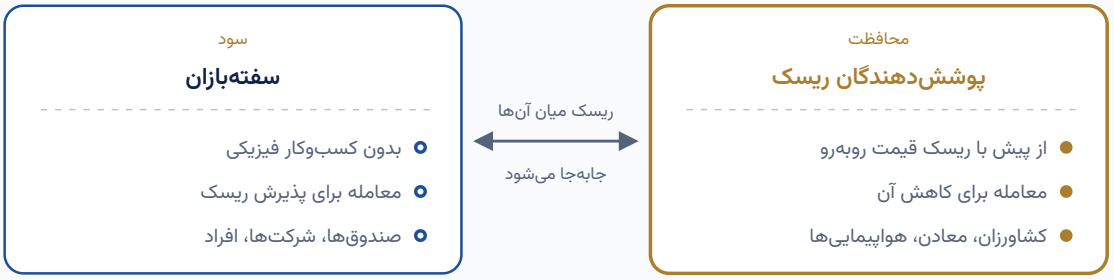
بازارهای کالا دو نوع معامله‌گر را کنار هم می‌آورند. پوشش‌دهندگان ریسک، مانند کشاورزان، شرکت‌های معدنی، شرکت‌های هواپیمایی و شرکت‌های غذایی، برای محافظت از خود در برابر نوسان‌های قیمتی معامله می‌کنند که از پیش با آن روبه‌رو هستند. سفته‌بازان، مانند صندوق‌ها و معامله‌گران خرد، این ریسک را به امید سود می‌پذیرند. بازرگانان، سرمایه‌گذاران بلندمدت، بانک‌های مرکزی و دولت‌ها هم نقش‌های بزرگی دارند و گزارشی هفتگی در آمریکا نشان می‌دهد بزرگ‌ترین گروه‌ها چه موقعیت‌هایی دارند.

دو دلیل برای معامله: محافظت یا سود

هر معامله در بازار کالا یک خریدار و یک فروشنده دارد و هر کدام به یکی از دو دلیل معامله می‌کنند.

- **پوشش‌دهندگان ریسک** (hedgers) در کسب‌وکار خود از پیش با ریسک قیمت روبه‌رو هستند. کشاورز گندم اگر قیمت پیش از برداشت پایین بیاید زیان می‌کند. نانوایی اگر قیمت گندم بالا برود زیان می‌کند. هر کدام می‌توانند از بازار برای تثبیت یک قیمت و **کاهش** این ریسک استفاده کنند. به این کار **پوشش ریسک** (hedging) می‌گویند.
- **سفته‌بازان** (speculators) هیچ کسب‌وکار فیزیکی در آن کالا ندارند. آن‌ها ریسک قیمت را **می‌پذیرند**، چون انتظار دارند از حرکت قیمت سود ببرند. صندوق‌های پوشش ریسک، شرکت‌های معاملاتی و معامله‌گران خرد همه سفته‌بازند.

این دو گروه به هم نیاز دارند. کشاورزی که می‌خواهد محصول پاییز آینده را امروز بفروشد، به کسی نیاز دارد که حاضر باشد امروز آن را بخرد. گاهی این خریدار یک نانوایی یا آسیاب است، اما اغلب سفته‌بازی است که فکر می‌کند قیمت بالا خواهد رفت. سفته‌بازان معامله را برای پوشش‌دهندگان ریسک آسان‌تر و ارزان‌تر می‌کنند و در عوض ریسکی را بر عهده می‌گیرند که پوشش‌دهندگان می‌خواهند منتقل کنند.



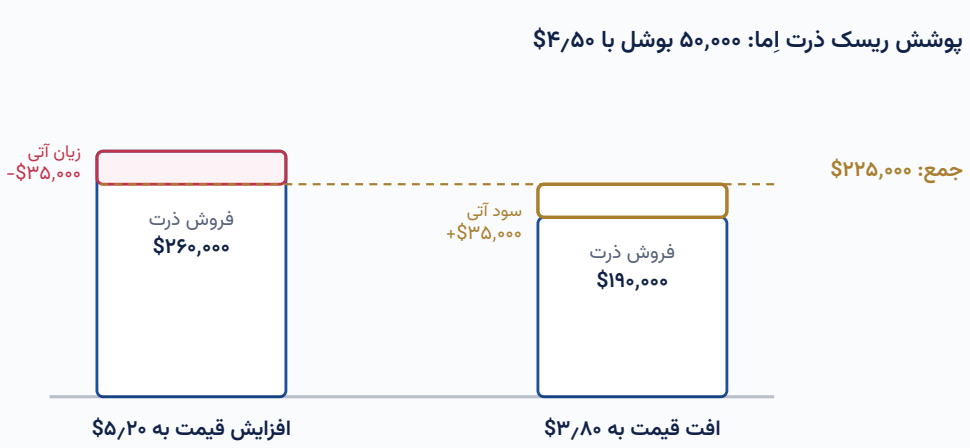
شکل ۱. پوشش‌دهندگان ریسک برای کاهش ریسک قیمتی که از پیش دارند معامله می‌کنند. سفته‌بازان این ریسک را به امید سود می‌پذیرند.

تولیدکنندگان: نگران افت قیمت

کشاورزان، شرکت‌های معدنی و تولیدکنندگان نفت همه کالا می‌فروشند. بزرگ‌ترین ریسک آن‌ها این است که قیمت پیش از فروش پایین بیاید. کشاورز در بهار هزینه بذر، سوخت و کود را می‌پردازد، اما محصول را ماه‌ها بعد می‌فروشد. معدن مس، قیمت مس هر چه باشد، هزینه‌های ثابتی دارد.

تولیدکنندگان برای محافظت از خود می‌توانند امروز بر سر قیمتی که بعداً دریافت می‌کنند توافق کنند، معمولاً با **فروش قراردادهای آتی**. اگر قیمت بازار سپس پایین بیاید، روی محصول زیان می‌کنند اما روی قراردادهای آتی سود. اگر بالا برود، روی محصول سود می‌کنند اما روی قراردادهای آتی زیان. در هر دو حالت، نتیجه نهایی نزدیک به قیمتی می‌ماند که تثبیت کرده‌اند. درس‌های ۴ و ۵ توضیح می‌دهند قراردادهای آتی چگونه کار می‌کنند.

پوشش ریسک رایگان نیست و همیشه هم به کار نمی‌رود. تولیدکننده‌ای که ریسک خود را پوشش می‌دهد از فرصت سود بردن از افزایش قیمت چشم می‌پوشد و بسیاری از تولیدکنندگان فقط بخشی از آنچه انتظار فروشش را دارند پوشش می‌دهند.



شکل ۲. پوشش ریسک اِما: چه قیمت ذرت پایین بیاید چه بالا برود، فروش محصول به‌اضافه نتیجه قراردادهای آتی تقریباً به همان جمع می‌رسد.

مثال: اِما قیمت ذرتش را تثبیت می‌کند

اِما در آمریکا ذرت می‌کارد. در بهار انتظار دارد در پاییز **۵۰,۰۰۰ بوشل** برداشت کند و قیمت آتی برای تحویل دسامبر بوشلی **$۴٫۵۰** است. او ۱۰ قرارداد آتی ذرت، هر کدام ۵,۰۰۰ بوشل، می‌فروشد و حدود $۴٫۵۰ × ۵۰,۰۰۰ = **$۲۲۵,۰۰۰** را تثبیت می‌کند.

اگر قیمت تا زمان برداشت به $۳٫۸۰ برسد، ذرتش را به $۱۹۰,۰۰۰ می‌فروشد، اما قراردادهای آتی‌اش $۰٫۷۰ × ۵۰,۰۰۰ = $۳۵,۰۰۰ سود می‌کنند. جمع: **$۲۲۵,۰۰۰**. اگر قیمت به‌جای آن به $۵٫۲۰ برسد، ذرتش را به $۲۶۰,۰۰۰ می‌فروشد، اما قراردادهای آتی‌اش $۳۵,۰۰۰ زیان می‌کنند. جمع: باز هم **$۲۲۵,۰۰۰**. هر اتفاقی بیفتد، او درآمدش را می‌داند و می‌تواند برنامه‌ریزی کند. (این مثال ساده کارمزدها و تفاوت‌های کوچک میان قیمت محلی و قیمت آتی را در نظر نمی‌گیرد.)

مصرف‌کنندگان: نگران افزایش قیمت

در سوی دیگر، کسب‌وکارهایی قرار دارند که کالا **می‌خرند**: شرکت‌های هواپیمایی که سوخت جت می‌خرند، شرکت‌های غذایی که گندم و شکر می‌خرند، پالایشگاه‌هایی که نفت خام می‌خرند و کابل‌سازانی که مس می‌خرند. ریسک آن‌ها برعکس است: افزایش قیمتی که سودشان را می‌بلعد. آن‌ها می‌توانند با **خرید قراردادهای آتی** ریسک خود را پوشش دهند و قیمت امروز را برای سوخت یا مواد اولیه‌ای که بعداً نیاز دارند تثبیت کنند.

پوشش دادن یا ندادن ریسک یک انتخاب تجاری با مزایا و معایب خودش است و شرکت‌ها تصمیم‌های متفاوتی می‌گیرند. شرکت هواپیمایی آمریکایی Southwest Airlines سال‌ها برنامه شناخته‌شده‌ای برای پوشش ریسک سوخت داشت، اما این برنامه را در ۲۰۲۵ پایان داد و اکنون می‌گوید، مانند بیشتر رقبایش، کاملاً در معرض تغییرات قیمت سوخت قرار دارد. این شرکت انتظار دارد در ۲۰۲۶ حدود **۲٫۲ میلیارد گالن** سوخت جت مصرف کند. در این مقیاس، هر **۱ سنت** افزایش قیمت هر گالن حدود **$۲۲ میلیون** به هزینه سالانه سوخت آن اضافه می‌کند.

وقتی قیمت سوخت در ۲۰۲۶ جهش کرد، شرکت‌های هواپیمایی بدون پوشش ریسک کل افزایش را احساس کردند، در حالی که شرکت‌هایی که پوشش ریسک داشتند تا حدی محافظت شدند. وقتی قیمت‌ها پایین می‌آیند، عکس آن صادق است. این همان بده‌بستانی است که هر مصرف‌کننده‌ای با آن روبه‌روست.

Southwest Airlines: بدون پوشش ریسک سوخت از ۲۰۲۵

۲٫۲ میلیارد	×	۱ سنت	=	$۲۲ میلیون
گالن سوخت جت در ۲۰۲۶		افزایش برای هر گالن		هزینه سوخت بیشتر در سال

منبع: گزارش سالانه ۲۰۲۵ شرکت Southwest Airlines (فرم 10-K)

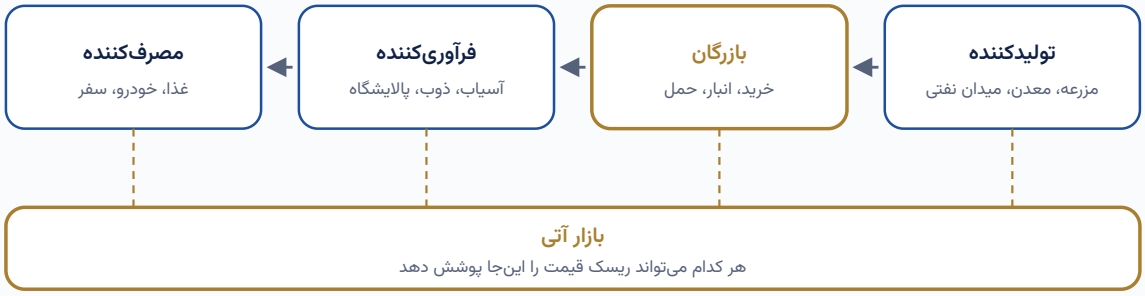
شکل ۳. برای یک مصرف‌کننده بزرگ کالا، حتی تغییرات بسیار کوچک قیمت هم روی هم انباشته می‌شوند. Southwest Airlines دیگر ریسک سوختش را پوشش نمی‌دهد.

بازرگانان و فرآوری‌کنندگان: میانه زنجیره

میان معدن یا مزرعه و مصرف‌کننده نهایی، شرکت‌هایی قرار دارند که کالا را می‌خرند، انبار می‌کنند، جابه‌جا می‌کنند، مخلوط و فرآوری می‌کنند. **بازرگانان** (merchants) که به آن‌ها شرکت‌های تجارت کالا (trading houses) هم می‌گویند، از تولیدکنندگان می‌خرند و به مصرف‌کنندگان در سراسر جهان می‌فروشند. در انرژی و فلزات، Trafigura، Vitol و Glencore از نام‌های شناخته‌شده‌اند. در غلات، چهار بازرگان بزرگ، یعنی Cargill، Bunge، ADM و Louis Dreyfus، اغلب شرکت‌های «ABCD» نامیده می‌شوند.

بازرگانان از لجستیک و زمان‌بندی درآمد کسب می‌کنند: خرید در جایی که کالا ارزان است و فروش در جایی که به آن نیاز هست، انبار کردن وقتی فراوان است و فروش وقتی کمیاب است. چون موجودی‌های بزرگی نگه می‌دارند، بیشتر ریسک قیمت خود را با قراردادهای آتی پوشش می‌دهند. **فرآوری‌کنندگان** (processors) مانند پالایشگاه‌ها، کارخانه‌های آرد، کارخانه‌های روغن‌کشی سویا و کارخانه‌های ذوب فلز هم همین کار را می‌کنند: برای آن‌ها بیش از هر چیز تفاوت میان بهای مواد خام و درآمد حاصل از محصولاتشان اهمیت دارد.

بازرگانان و فرآوری‌کنندگان عرضه و تقاضای فیزیکی را از نزدیک می‌بینند و به همین دلیل معامله‌گران دیگر فعالیتشان را با دقت زیر نظر دارند.



شکل ۴. کالا از تولیدکننده و از طریق بازرگانان و فرآوری‌کنندگان به مصرف‌کننده می‌رسد. هر کدام از آن‌ها می‌تواند در بازار آتی ریسک خود را پوشش دهد.

سفته‌بازان: پذیرش ریسکی که دیگران نمی‌خواهند

سفته‌بازان از بسیار بزرگ تا بسیار کوچک را در بر می‌گیرند:

- **صندوق‌های پوشش ریسک و مشاوران معاملات کالا (CTA).** بسیاری از آن‌ها روندها را دنبال می‌کنند: وقتی قیمت‌ها در حال افزایش است می‌خرند و وقتی در حال کاهش است می‌فروشند. دیگران بر اساس پژوهش درباره عرضه و تقاضا معامله می‌کنند.
- **شرکت‌های معاملاتی و بانک‌هایی** که برای حساب خود معامله می‌کنند، اغلب برای دوره‌های بسیار کوتاه، و به جریان مداوم قیمت‌ها کمک می‌کنند.
- **معامله‌گران خرد** که بیشتر قراردادهای کوچک‌تر، CFDها یا صندوق‌ها را معامله می‌کنند.

سفته‌بازان **نقدشوندگی** می‌آورند: به لطف آن‌هاست که کشاورز یا شرکت هواپیمایی معمولاً می‌تواند به‌سرعت و با قیمتی منصفانه طرف معامله پیدا کند. اما وقتی بسیاری از سفته‌بازان در یک جهت شرط می‌بندند، می‌توانند قیمت‌ها را فراتر از جایی ببرند که عرضه و تقاضا به‌تنهایی تعیین می‌کند. وقتی چنین موقعیت شلوغی برمی‌گردد، قیمت‌ها می‌توانند بسیار سریع حرکت کنند. به همین دلیل معامله‌گران موقعیت سفته‌بازان را زیر نظر دارند، همان‌طور که در ادامه توضیح داده می‌شود.

سرمایه‌گذاران، صندوق‌ها و بانک‌های مرکزی

برخی مشارکت‌کنندگان نه پوشش‌دهنده ریسک‌اند و نه سفته‌باز کوتاه‌مدت. آن‌ها کالا را برای بلندمدت نگه می‌دارند:

- **سرمایه‌گذاران شاخصی** در صندوق‌هایی سرمایه‌گذاری می‌کنند که یک شاخص گسترده کالایی را دنبال می‌کنند تا پس‌اندازشان را فراتر از سهام و اوراق قرضه متنوع کنند یا آن را در برابر تورم محافظت کنند. شرکت Bloomberg برآورد کرد که در اواخر ۲۰۲۵ حدود **$۱۰۸٫۸ میلیارد** سرمایه، شاخص کالایی آن را دنبال می‌کرد.
- **سرمایه‌گذاران طلا** شمش، سکه و صندوق‌های قابل معامله در بورس (ETF) می‌خرند. به گزارش شورای جهانی طلا، ETFهای طلا در ۲۰۲۵ ورودی **۸۰۱ تن** داشتند و کل تقاضای سرمایه‌گذاری به **۲,۱۷۵ تن** رسید.
- **بانک‌های مرکزی** طلا را بخشی از ذخایر خود نگه می‌دارند. آن‌ها در ۲۰۲۵ مقدار **۸۶۳ تن** خریدند که یکی از بزرگ‌ترین منابع تقاضا در بازار طلاست.

بانک‌هایی که محصولات کالایی به سرمایه‌گذاران می‌فروشند و به آن‌ها **معامله‌گران سواپ** (swap dealers) می‌گویند، معمولاً ریسک این محصولات را در بازار آتی پوشش می‌دهند، پس پول سرمایه‌گذاران در نهایت بر قیمت قراردادهای آتی هم اثر می‌گذارد.

چه کسی چه در دست دارد: گزارش COT

در آمریکا، **کمیسیون معاملات آتی کالا (CFTC)** گزارشی هفتگی به نام **تعهدات معامله‌گران (COT)** منتشر می‌کند. این گزارش نشان می‌دهد معامله‌گران بزرگ در هر بازار آتی چه موقعیت‌هایی دارند، بر اساس داده‌های روز **سه‌شنبه**، و معمولاً **جمعه ساعت ۱۵:۳۰ به وقت نیویورک** منتشر می‌شود.

نسخه تفصیلی این گزارش که گزارش تفکیکی (Disaggregated COT) نام دارد، معامله‌گران بزرگ را در چهار گروه دسته‌بندی می‌کند:

- **تولیدکننده/بازرگان/فرآوری‌کننده/مصرف‌کننده (Producer/Merchant/Processor/User):** کسب‌وکارهایی که کالای فیزیکی را تولید، فرآوری، بسته‌بندی یا جابه‌جا می‌کنند و از قراردادهای آتی برای مدیریت ریسک خود استفاده می‌کنند.
- **معامله‌گران سواپ (Swap Dealers):** عمدتاً بانک‌هایی که ریسک محصولات فروخته‌شده به مشتریان را جبران می‌کنند.

- **پول مدیریت‌شده (Managed Money):** صندوق‌های پوشش ریسک، مشاوران معاملات کالا و مدیران حرفه‌ای مشابه.
- **سایر گزارش‌شوندگان (Other Reportables):** دیگر معامله‌گران بزرگی که در گروه‌های بالا نمی‌گنجند.

موقعیت‌هایی که کوچک‌تر از آن‌اند که گزارش شوند، در گروه **غیرقابل گزارش** (Non-reportable) قرار می‌گیرند که بیشتر از آنِ معامله‌گران کوچک‌تر است. CFTC معامله‌گران را بر اساس کسب‌وکار اصلی‌شان دسته‌بندی می‌کند، نه بر اساس هدف هر معامله، پس این گروه‌ها راهنمای خوبی‌اند، نه نقشه‌ای دقیق. درس ۴ سطح متوسط نشان می‌دهد معامله‌گران این گزارش را چگونه می‌خوانند.



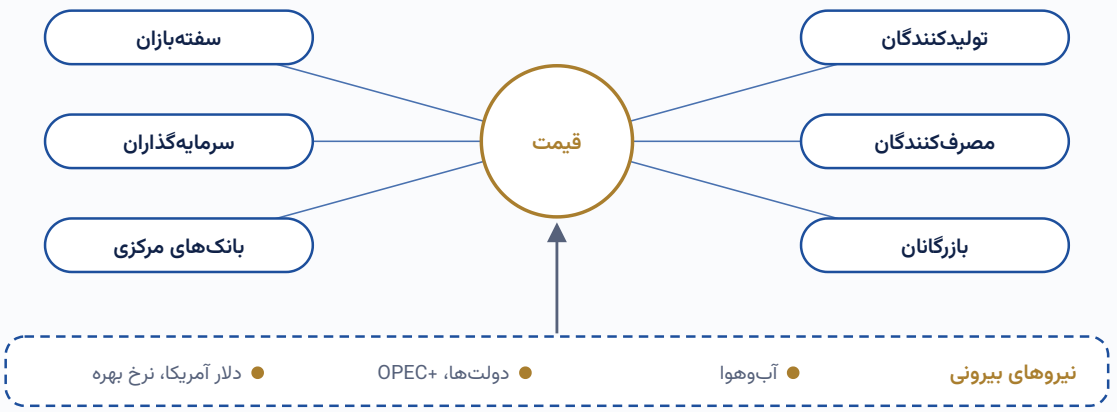
شکل ۵. گزارش هفتگی COT معامله‌گران بزرگ را بر اساس کسب‌وکار اصلی‌شان گروه‌بندی می‌کند.

نیروهای بیرون از تالار معاملات

برخی از بزرگ‌ترین عوامل حرکت قیمت اصلاً هر روز معامله نمی‌کنند:

- **دولت‌ها و گروه‌های تولیدکننده.** OPEC+ تعیین می‌کند اعضایش قصد دارند چه مقدار نفت تولید کنند. دولت‌ها می‌توانند صادرات را ممنوع کنند، مالیات‌ها و تعرفه‌ها را تغییر دهند یا ذخایر اضطراری را آزاد کنند. برای نمونه، IEA برآورد کرد که در ژوئن ۲۰۲۶ حدود ۴۴ میلیون بشکه از کاهش ۶۲ میلیون بشکه‌ای ذخایر نفت کشورهای OECD از آزادسازی ذخایر دولتی بوده است.
- **آب‌وهوا.** خشکسالی، یخبندان یا توفان می‌تواند در چند روز عرضه محصولات کشاورزی، گاز طبیعی و نفت را تغییر دهد.
- **دلار آمریکا و نرخ بهره.** بیشتر کالاها به دلار قیمت‌گذاری می‌شوند و نرخ بهره بر هزینه نگهداری موجودی کالا اثر می‌گذارد. درس ۱۴ این پیوندها را توضیح می‌دهد.

معامله‌گران بورس به همه این نیروها واکنش نشان می‌دهند. پس وقتی قیمتی حرکت می‌کند، پرسش فقط این نیست که «چه کسی می‌خرد؟» بلکه این هم هست که «در دنیای واقعی چه چیزی تغییر کرده است؟»



شکل ۶. گروه‌های بسیاری حول قیمت معامله می‌کنند، در حالی که آب‌وهوا، دولت‌ها و دلار آمریکا از بیرون به آن شکل می‌دهند.

چرا این برای معامله‌گران مهم است

- **بدانید چه کسی طرف مقابل است.** پوشش‌دهندگان ریسک برای کاهش ریسک معامله می‌کنند و در پی پیش‌بینی حرکت بعدی نیستند؛ سفته‌بازان هستند. حرکت‌های بزرگ اغلب زمانی رخ می‌دهند که یکی از این دو گروه نظرش را تغییر دهد.
- **جریان‌های پوشش ریسک قابل پیش‌بینی‌اند.** کشاورزان حوالی کاشت و برداشت می‌فروشند و تولیدکنندگان اغلب در جهش‌های قیمت می‌فروشند تا قیمت‌های خوب را تثبیت کنند. این می‌تواند سرعت یک بازار رو به بالا را کم کند.
- **معاملات شلوغ سریع برمی‌گردند.** وقتی پول مدیریت‌شده موقعیت بسیار بزرگی در یک جهت دارد، یک غافلگیری می‌تواند هجوم برای خروج را به راه بیندازد. گزارش COT به تشخیص این وضعیت کمک می‌کند.
- **نیروهای بیرونی را زیر نظر داشته باشید.** نشست OPEC+، پیش‌بینی آب‌وهوا یا تصمیم یک دولت می‌تواند در روز وقوعش از هر الگوی نموداری مهم‌تر باشد.

اصطلاحات کلیدی

پوشش‌دهنده ریسک (hedger)	کسب‌وکاری که برای کاهش ریسک قیمتی که از پیش با آن روبه‌روست معامله می‌کند، مانند کشاورز، شرکت معدنی، شرکت هواپیمایی یا شرکت غذایی.
پوشش ریسک (hedging)	گرفتن موقعیتی که وقتی کسب‌وکار شما از حرکت قیمت زیان می‌کند سود کند، تا نتیجه کلی نزدیک به قیمتی برنامه‌ریزی‌شده بماند.
سفته‌باز (speculator)	معامله‌گری بدون کسب‌وکار فیزیکی در یک کالا که به امید سود، ریسک قیمت را می‌پذیرد.

بازرگان (merchant)	شرکتی که کالای فیزیکی را میان تولیدکنندگان و مصرف‌کنندگان می‌خرد، انبار می‌کند، جابه‌جا می‌کند و می‌فروشد. به آن شرکت تجارت کالا (trading house) هم می‌گویند.
فرآوری‌کننده (processor)	کسب‌وکاری که کالای خام را به محصول تبدیل می‌کند، مانند پالایشگاه، کارخانه آرد یا کارخانه ذوب فلز.
نقدشوندگی	این‌که چقدر آسان و کم‌هزینه می‌توان خرید یا فروش کرد، بی‌آن‌که قیمت زیاد جابه‌جا شود.
معامله‌گر سواپ (swap dealer)	معمولاً بانکی که محصولات کالایی به مشتریان می‌فروشد و ریسک آن را در بازار آتی جبران می‌کند.
پول مدیریت‌شده (managed money)	در گزارش COT، مدیران حرفه‌ای سرمایه مانند صندوق‌های پوشش ریسک و مشاوران معاملات کالا.
تعهدات معامله‌گران (COT)	گزارش هفتگی CFTC که نشان می‌دهد معامله‌گران بزرگ در بازارهای آتی آمریکا چه موقعیت‌هایی دارند، بر اساس داده‌های سه‌شنبه و با انتشار در روز جمعه.
CFTC	کمیسیون معاملات آتی کالا، نهاد ناظر بازارهای آتی و اختیار معامله در آمریکا.

نکات کلیدی

1. معامله‌گران یا ریسک خود را پوشش می‌دهند تا ریسک قیمتی را که از پیش دارند کاهش دهند، یا سفته‌بازی می‌کنند تا از حرکت قیمت سود ببرند. بازارها به هر دو نیاز دارند.
2. تولیدکنندگان از افت قیمت نگران‌اند و معمولاً با فروش قراردادهای آتی ریسک خود را پوشش می‌دهند. مصرف‌کنندگان از افزایش قیمت نگران‌اند و معمولاً با خرید قراردادهای آتی ریسک خود را پوشش می‌دهند.
3. بازرگانان و فرآوری‌کنندگان در میانه زنجیره‌اند، از لجستیک، زمان‌بندی و حاشیه سود درآمد کسب می‌کنند و بیشتر ریسک قیمت خود را پوشش می‌دهند.
4. سفته‌بازان نقدشوندگی می‌آورند، اما وقتی بسیاری از آن‌ها در یک جهت شرط ببندند می‌توانند قیمت‌ها را فراتر ببرند. سرمایه‌گذاران بلندمدت و بانک‌های مرکزی هم خریداران بزرگی‌اند، به‌ویژه در بازار طلا.
5. گزارش هفتگی تعهدات معامله‌گران CFTC نشان می‌دهد تولیدکنندگان و بازرگانان، معامله‌گران سواپ، پول مدیریت‌شده و دیگر معامله‌گران بزرگ چه موقعیت‌هایی دارند.

خودتان را محک بزنید

برای هر سؤال دور یک گزینه را خط بکشید. کلید پاسخ‌ها همراه با توضیح در صفحه بعد آمده است. این آزمون را می‌توانید به‌صورت آنلاین هم در markettalks.info انجام دهید و نتیجه را فوراً ببینید.

۱. تفاوت اصلی پوشش‌دهنده ریسک و سفته‌باز چیست؟

A پوشش‌دهندگان ریسک همیشه سود می‌کنند و سفته‌بازان همیشه زیان

B پوشش‌دهندگان ریسک برای کاهش ریسک قیمتی که از پیش با آن روبه‌رو هستند معامله می‌کنند؛ سفته‌بازان برای کسب سود ریسک قیمت را می‌پذیرند

C سفته‌بازان باید کالا را تحویل بگیرند

D هیچ تفاوتی ندارند

۲. یک شرکت معدنی مس نگران است قیمت مس پیش از فروش تولید سال آینده‌اش پایین بیاید. چه کاری می‌تواند بکند؟

A قرارداد آتی مس بخرد

B قرارداد آتی مس بفروشد تا قیمتی را تثبیت کند

C قرارداد آتی طلا بخرد

D هیچ، معادن نمی‌توانند ریسک خود را پوشش دهند

۳. اِما قیمت بوشلی $۴٫۵۰ را برای ۵۰,۰۰۰ بوشل تثبیت می‌کند. در زمان برداشت قیمت $۳٫۸۰ است. بدون در نظر گرفتن کارمزدها، نتیجه کل او چقدر است؟

A $۱۹۰,۰۰۰

B $۲۲۵,۰۰۰

C $۲۶۰,۰۰۰

D $۳۵,۰۰۰

۴. کدام کسب‌وکار به احتمال زیاد با خرید قرارداد آتی ریسک خود را پوشش می‌دهد؟

A یک تولیدکننده نفت

B یک کشاورز گندم

C یک شرکت هواپیمایی که به سوخت جت نیاز دارد

D یک معدن طلا

۵. شرکت Southwest Airlines انتظار دارد در ۲۰۲۶ حدود ۲٫۲ میلیارد گالن سوخت جت مصرف کند و دیگر ریسک سوخت را پوشش نمی‌دهد. هر ۱ سنت افزایش قیمت هر گالن تقریباً چقدر به هزینه سالانه سوخت آن اضافه می‌کند؟

A $۲٫۲ میلیون
B $۲۲ میلیون
C $۲۲۰ میلیون
D $۲٫۲ میلیارد

۶. سفته‌بازان چه چیزی به بازارهای کالا می‌آورند؟

A تحویل فیزیکی کالا
B نقدشوندگی، که معامله را برای پوشش‌دهندگان ریسک آسان‌تر می‌کند
C قیمت‌های ثابت
D مقررات دولتی

۷. در گزارش تفکیکی COT، کدام گروه صندوق‌های پوشش ریسک و مشاوران معاملات کالا را در بر می‌گیرد؟

A تولیدکننده/بازرگان/فرآوری‌کننده/مصرف‌کننده
B معامله‌گران سواپ
C پول مدیریت‌شده
D غیرقابل گزارش

۸. گزارش هفتگی COT معمولاً چه زمانی منتشر می‌شود و داده‌های کدام روز را نشان می‌دهد؟

A دوشنبه، با داده‌های جمعه
B جمعه، با داده‌های سه‌شنبه پیش از آن
C هر روز، با داده‌های همان روز
D ماهی یک بار

کلید پاسخ‌ها

۱ B

پوشش‌دهندگان ریسک برای کاهش ریسک قیمتی که از پیش با آن روبه‌رو هستند معامله می‌کنند؛ سفته‌بازان برای کسب سود ریسک قیمت را می‌پذیرند

پوشش‌دهنده ریسک، مانند کشاورز یا شرکت هواپیمایی، به دلیل کسب‌وکار خود با ریسک قیمت روبه‌روست و برای کاهش آن معامله می‌کند. سفته‌باز هیچ کسب‌وکار فیزیکی در آن کالا ندارد و به امید سود ریسک را می‌پذیرد.

۲ B

قرارداد آتی مس بفروشد تا قیمتی را تثبیت کند

تولیدکننده از افت قیمت نگران است، پس می‌تواند قرارداد آتی بفروشد. اگر قیمت پایین بیاید، سود قراردادهای آتی کاهش قیمت مس او را جبران می‌کند.

۳ B

$۲۲۵,۰۰۰

او ذرتش را به $۱۹۰,۰۰۰ می‌فروشد و روی قراردادهای آتی $۳۵,۰۰۰ سود می‌کند، پس جمع $۲۲۵,۰۰۰ است، یعنی همان مبلغی که تثبیت کرده بود.

۴ C

یک شرکت هواپیمایی که به سوخت جت نیاز دارد

مصرف‌کنندگان کالا از افزایش قیمت نگران‌اند، پس قرارداد آتی می‌خرند تا قیمت امروز را تثبیت کنند. تولیدکنندگانی مانند شرکت‌های نفتی، کشاورزان و معادن معمولاً به‌جای آن قرارداد آتی می‌فروشند.

۵ B

$۲۲ میلیون

۲٫۲ میلیارد گالن × $۰٫۰۱ = $۲۲ میلیون. تغییرات کوچک قیمت برای مصرف‌کنندگان بزرگ یک کالا به مبالغ بزرگی می‌رسد.

۶ B

نقدشوندگی، که معامله را برای پوشش‌دهندگان ریسک آسان‌تر می‌کند

سفته‌بازان اغلب همان کسانی‌اند که طرف مقابل معاملات پوشش‌دهندگان ریسک قرار می‌گیرند. این نقدشوندگی پوشش ریسک را برای کشاورزان، معادن و شرکت‌های هواپیمایی سریع‌تر و ارزان‌تر می‌کند.

۷ C

پول مدیریت‌شده

پول مدیریت‌شده مدیران حرفه‌ای سرمایه مانند صندوق‌های پوشش ریسک و مشاوران معاملات کالا را در بر می‌گیرد. تولیدکنندگان، بازرگانان، فرآوری‌کنندگان و مصرف‌کنندگان گروه جداگانه خود را دارند.

۸ B

جمعه، با داده‌های سه‌شنبه پیش از آن

CFTC معمولاً گزارش COT را جمعه ساعت ۱۵:۳۰ به وقت نیویورک منتشر می‌کند، بر اساس موقعیت‌های سه‌شنبه همان هفته.

منابع

- CFTC، گزارش تفکیکی تعهدات معامله‌گران: یادداشت‌های توضیحی: https://www.cftc.gov/MarketReports/CommitmentsofTraders/DisaggregatedExplanatoryNotes/index.htm

- CFTC، شرح گزارش‌های تعهدات معامله‌گران (COT): https://www.cftc.gov/MarketReports/CommitmentsOfTraders/index.htm
- Southwest Airlines Co.، فرم 10-K سال مالی ۲۰۲۵: https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/92380/000009238026000004/luv-20251231.htm
- شورای جهانی طلا، روندهای تقاضای طلا: کل سال ۲۰۲۵: https://www.gold.org/goldhub/research/gold-demand-trends/gold-demand-trends-full-year-2025
- Bloomberg، اعلام وزن‌های هدف ۲۰۲۶ شاخص Bloomberg Commodity Index (۳۰ اکتبر ۲۰۲۵): https://www.bloomberg.com/company/press/bloomberg-commodity-index-2026-target-weights-announced/
- OilNOW، پیش‌بینی IEA: میانگین تقاضای نفت در ۲۰۲۶، ۱ میلیون بشکه در روز کمتر از ۲۰۲۵ (ژوئیه ۲۰۲۶): https://oilnow.gy/featured/iea-forecasts-2026-oil-demand-to-average-1-million-b-d-below-2025/

Market Talks

ادامه یادگیری

درس بعدی: درس ۴
اسپات، قراردادهای آتی و CFD

این درس بخشی از دوره کالاها در مرکز آموزش MARKET TALKS است. درس‌های سطح مبتدی رایگان‌اند و هر کدام یک آزمون و یک فایل PDF قابل دانلود دارند. درس‌های سطح متوسط و پیشرفته ویژه اعضا هستند.

مرکز آموزش
درس‌هایی از اصول پایه تا موضوعات پیشرفته

تحلیل بازارها
تحلیل تکنیکال و بنیادی بازارهای اصلی

گزارش‌ها
بیت‌کوین، طلا، نقره، SPX و بیشتر

markettalks.info

تلگرام @MARKET_TALKS

فقط برای آموزش. هیچ‌یک از مطالب این سند توصیه مالی نیست. © ۲۰۲۶ MARKET TALKS. می‌توانید این PDF را بدون تغییر به اشتراک بگذارید.