Market Talks

مركز التعليم

السلع · مبتدئ · الدرس 10 من 15

الفضة والبلاتين والبلاديوم

ثلاثة معادن نفيسة تعيش حياة مزدوجة: جزء منها مخزن للقيمة وجزء مادة للمصانع. من أين تأتي، ومن يستخدمها، ولماذا تتحرك أسعارها أكثر بكثير من الذهب

قراءة 14 دقائق 8 أسئلة مع مفتاح الإجابات

السلع · مبتدئ · الدرس 10 من 15

الفضة والبلاتين والبلاديوم

في جملة واحدة

الفضة والبلاتين والبلاديوم معادن نفيسة، لكن معظم الطلب عليها يأتي من الصناعة، على عكس الذهب. فالفضة تدخل في الإلكترونيات والألواح الشمسية، بينما ينظف البلاتين والبلاديوم عوادم السيارات. والمعروض منها متركز: فمعظم الفضة منتج ثانوي لمناجم أخرى، ومعظم البلاتين يأتي من جنوب أفريقيا، وجزء كبير من البلاديوم يأتي من روسيا. ولأن هذه الأسواق أصغر بكثير من سوق الذهب، تتحرك أسعارها أسرع في الاتجاهين. وقد سجلت المعادن الثلاثة مستويات قياسية أو أعلى مستوياتها في عدة سنوات في أوائل 2026، ثم خسرت نحو نصف قيمتها بحلول نوفمبر.

نصفها نفيس ونصفها صناعي

رأيت في الدرس 9 أن الذهب لا يكاد يُستهلك: فكل الذهب الذي استُخرج على الإطلاق تقريباً لا يزال موجوداً، لذلك يعتمد سعره أساساً على من يريد الاحتفاظ به. والفضة والبلاتين والبلاديوم تُسمى أيضاً معادن نفيسة. فهي نادرة، وتُتداول بالأونصة، ويشتريها المستثمرون على شكل سبائك وعملات وصناديق. لكنها تعيش حياة مزدوجة.

فمعظم الطلب عليها يأتي من **الصناعة**. والفضة أفضل المعادن كلها توصيلاً للكهرباء، لذلك تدخل في الإلكترونيات والسيارات والألواح الشمسية. أما البلاتين والبلاديوم فهما **محفزان** ممتازان: يسرّعان التفاعلات الكيميائية دون أن يُستهلكا، ولهذا يوجدان داخل أنظمة العادم في معظم سيارات البنزين والديزل.

وهذه الحياة المزدوجة تشكّل أسعارها. فعندما يكون الاقتصاد قوياً والمصانع مشغولة، يدعمها الطلب الصناعي. وعندما يتدفق المستثمرون على المعادن النفيسة، تتحرك مع الذهب، لكن بعنف أكبر. ولأن كثيراً مما تستخدمه الصناعة ينتهي بكميات صغيرة داخل ملايين المنتجات، فإن جزءاً كبيراً منه لا يُستعاد أبداً.

وأسواقها أيضاً أصغر بكثير من سوق الذهب. والسوق الأصغر تعني أن المبلغ نفسه من المال الداخل إليها أو الخارج منها يحرك السعر مسافة أبعد. وهذا هو السبب الرئيسي في أن هذه المعادن الثلاثة معروفة بتقلباتها الحادة.

الفضة: العرض والطلب وعجز مستمر منذ خمس سنوات

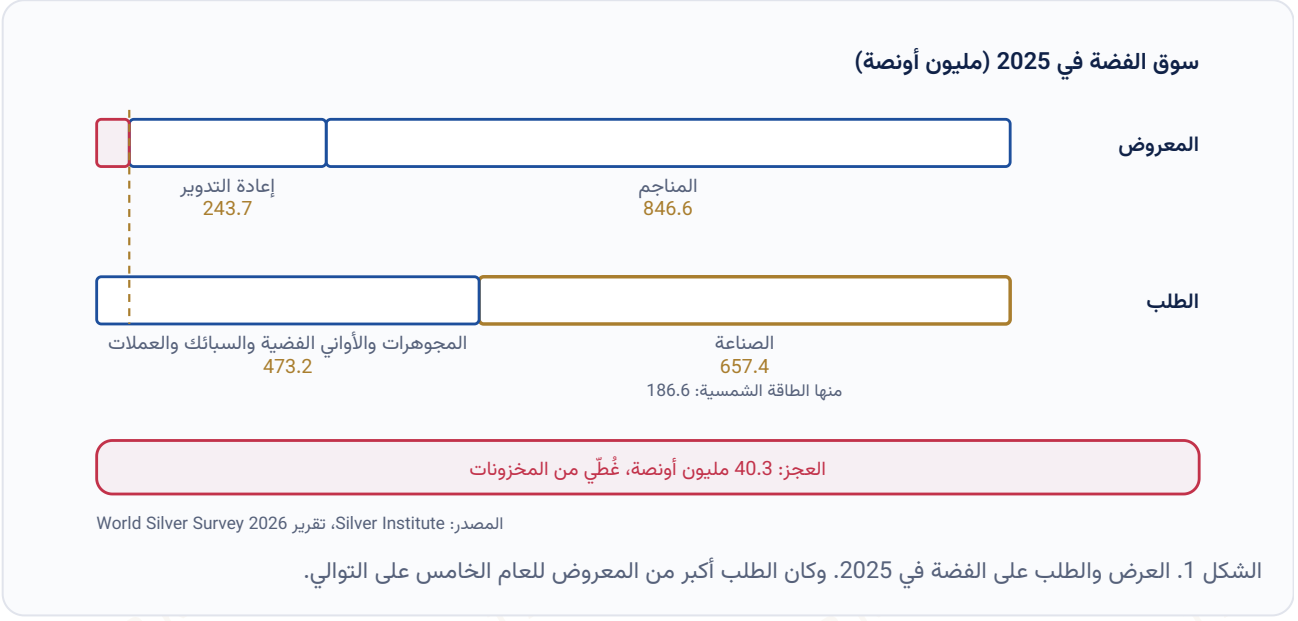
بلغ إنتاج المناجم من الفضة **846.6 مليون أونصة** في 2025، بزيادة 3% على العام السابق، بحسب تقرير World Silver Survey 2026 الصادر عن Silver Institute. والمكسيك والصين وبيرو أكبر المنتجين. ومن السمات غير المعتادة للفضة أن معظمها يُستخرج **منتجاً ثانوياً**: فهي تخرج من الأرض مع الرصاص أو الزنك أو النحاس أو الذهب.

ومنجم النحاس لا يقرر كمية النحاس التي يستخرجها بناءً على سعر الفضة، لذلك لا يستجيب المعروض من الفضة بسرعة عندما يرتفع سعرها.

والمصدر الآخر للمعروض هو **إعادة التدوير**، من المجوهرات القديمة والأواني الفضية والإلكترونيات والخردة الصناعية. وتزداد إعادة التدوير عندما تكون الأسعار مرتفعة، لأن مزيداً من الناس يبيعون ما لديهم.

ومن جانب الطلب، استخدم العالم **1,130.6 مليون أونصة** من الفضة في 2025. وأخذت الصناعة **657.4 مليون أونصة**، أي نحو 58% من الإجمالي. وذهب الباقي إلى المجوهرات والأواني الفضية والسبائك والعملات للمستثمرين.

وعندما يزيد الطلب على المعروض طوال عام كامل، تكون السوق في حالة **عجز**، وتُسد الفجوة من المخزونات القائمة المحفوظة في الخزائن. وكان عام 2025 **العجز الخامس على التوالي** في سوق الفضة، بمقدار 40.3 مليون أونصة، ويتوقع Silver Institute عجزاً سادساً في 2026. وقد استنزفت سنوات العجز تدريجياً المعدن المتاح في خزائن لندن، وهذا يساعد في تفسير انفجار الأسعار عندما دخل المستثمرون في أواخر 2025.



الشكل 1. العرض والطلب على الفضة في 2025. وكان الطلب أكبر من المعروض للعام الخامس على التوالي.

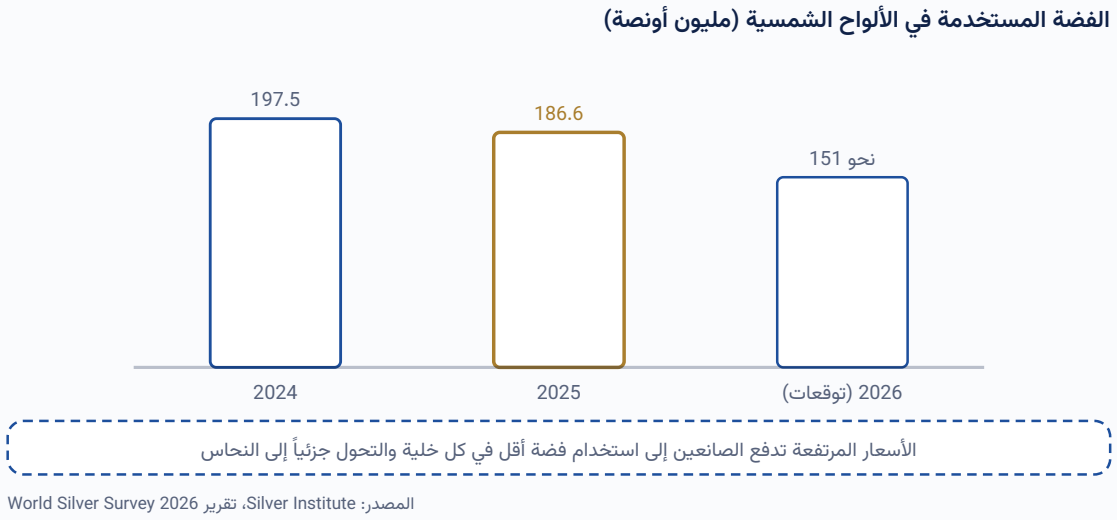
الألواح الشمسية وترشيد الاستخدام

طوال معظم العقد الماضي، كانت **الألواح الشمسية** أسرع استخدامات الفضة نمواً. فكل خلية شمسية تحمل طبقة رقيقة من معجون الفضة تجمع الكهرباء. ومع تركيب العالم كميات قياسية من الطاقة الشمسية، نما طلب قطاع الطاقة الشمسية على الفضة عاماً بعد عام، وأصبح أكبر استخداماتها الصناعية على الإطلاق.

ثم بدأت الأسعار المرتفعة تعمل ضده. فعندما تصبح مادة خام غالية جداً، يبحث المصنعون عن طرق لاستخدام كمية أقل منها. ويُسمى هذا **ترشيد الاستخدام** (thrifting)، ويُسمى استبدالها بشيء أرخص **الإحلال** (substitution). وقد فعل صانعو الألواح الشمسية الأمرين: فجعلوا خطوط الفضة على كل خلية أرق، وبدأوا يستخدمون النحاس بدلاً من جزء من الفضة.

والنتيجة تظهر في الأرقام. فقد انخفضت الفضة التي يستخدمها قطاع الطاقة الشمسية من **197.5 مليون أونصة** في 2024 إلى **186.6 مليون** في 2025، ويتوقع تقرير World Silver Survey 2026 أن تنخفض 19% أخرى إلى نحو **151 مليوناً** في 2026. واستمرت الاستخدامات الصناعية الأخرى في النمو، مثل شبكات الكهرباء والسيارات والإلكترونيات التي تقوم عليها مراكز بيانات الذكاء الاصطناعي، لكن ليس بما يكفي لتعويض تراجع الطاقة الشمسية.

وهذا نمط ستراه في سلع كثيرة: فالأسعار المرتفعة جداً كثيراً ما تزرع بذور طلب أقل في وقت لاحق.



الشكل 2. صانعو الألواح الشمسية يستخدمون فضة أقل لخفض التكاليف. والسنوات مرتبة من اليسار إلى اليمين.

مثال: لماذا يهتم صانع الألواح بسعر الفضة

تدير Emma المشتريات في مصنع للألواح الشمسية. فعندما كانت الفضة عند نحو $30 للأونصة، كان معجون الفضة جزءاً يمكن التحكم فيه من تكلفة كل خلية. وعندما تضاعف سعر الفضة ثلاث مرات، أصبح من أغلى المواد في قائمتها.

فأعاد مهندسوها تصميم الخلية لتستخدم خطوط فضة أرق، وجربوا معجوناً يُخلط فيه النحاس. فأصبح كل لوح يحتاج إلى فضة أقل. واضرب ذلك في ملايين الألواح، يصبح التغيير ظاهراً في الطلب العالمي على الفضة.

فخفض التكاليف في شركة واحدة، حين يتكرر في صناعة بأكملها، هو الطريقة التي تبرّد بها الأسعار المرتفعة الطلب.

البلاتين والبلاديوم: معدنا المحفزات

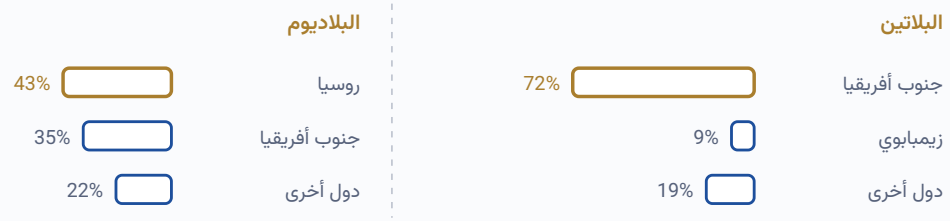
ينتمي البلاتين والبلاديوم إلى عائلة تُسمى **معادن مجموعة البلاتين** (PGMs). وأهم وظيفة لهما في **المحوّل الحفاز**، وهو جزء من نظام عادم السيارة يحول الغازات الضارة إلى غازات أقل ضرراً. وتستهلك محفزات السيارات أكثر من 80% من المعروض من البلاديوم. أما استخدامات البلاتين فأوسع: محفزات السيارات، والمجوهرات، والصناعات الكيميائية وصناعة الزجاج، وتكرير النفط، والاستثمار، وخلايا الوقود التي تعمل بالهيدروجين.

والمعروض منهما أشد تركزاً حتى من النفط. فجنوب أفريقيا تنتج نحو **72%** من البلاتين المستخرج في العالم، بحسب توقعات مجلس الاستثمار العالمي في البلاتين (World Platinum Investment Council أو WPIC) لعام 2026، وتأتي زيمبابوي ثانية بفارق كبير. وفي البلاديوم، **روسيا** أكبر منتج بنحو 43% من إنتاج المناجم، تليها جنوب أفريقيا بنحو 35%. وفي روسيا، يأتي البلاديوم أساساً منتجاً ثانوياً لتعدين النيكل والنحاس.

وهذا التركز خطر دائم. فمناجم جنوب أفريقيا عميقة وقديمة ومكلفة التشغيل، وقد عانت من انقطاعات الكهرباء والإضرابات وعمليات الإغلاق. ويواجه المعدن الروسي عقوبات وقيوداً تجارية. ومشكلة في بلد واحد فقط قد تحرك السعر العالمي. والمصدر الآخر للمعروض هو **إعادة التدوير**، ومعظمها من المحوّلات الحفازة في سيارات الخردة، وهي تزداد عندما تكون الأسعار مرتفعة.

ويُتوقع أن يبلغ إجمالي المعروض من مناجم البلاتين نحو **5.55 مليون أونصة** في 2026، دون تغير يُذكر عن 2025. وفي العام نفسه، تحولت سوق البلاتين من عجز قياسي بلغ نحو 1.44 مليون أونصة في 2025 إلى فائض متوقع، ويرجع ذلك أساساً إلى بيع المستثمرين حصصهم في صناديق المؤشرات المتداولة (ETF)، بحسب تقرير WPIC الصادر في سبتمبر 2026.

أين يُستخرج البلاتين والبلاديوم (الحصة من إنتاج المناجم)



المصادر: WPIC (البلاتين، توقعات 2026)، IPA (البلاديوم)

الشكل 3. عدد قليل من الدول يوفر معظم البلاتين والبلاديوم في العالم.

عندما يتبادل المعدنان الأدوار

يمكن أن يحل البلاتين والبلاديوم أحدهما محل الآخر جزئياً في محفزات السيارات. فمنذ نحو 2017، أصبح البلاديوم أغلى من البلاتين، وفي مارس 2022 ارتفع فوق 3,000$ للأونصة. فاستجاب صانعو السيارات باستخدام مزيد من البلاتين حيثما أمكنهم. واليوم انعكس الوضع: فالبلاتين هو الأغلى، ويتوقع بعض المحللين أن يعود الإحلال نحو البلاديوم. فسعر كل معدن يحده مدى رخص المعدن الآخر.

السيارات الكهربائية والسؤال طويل الأجل

لأن محفزات السيارات تمثل جزءاً كبيراً جداً من الطلب على معادن مجموعة البلاتين، فإن مستقبل هذه المعادن مرتبط بمستقبل السيارة. فـ**السيارة الكهربائية العاملة بالبطارية** ليس لها عادم ولا تحتاج إلى محوّل حفاز على الإطلاق. وكل سيارة بنزين تحل محلها سيارة كهربائية تزيل جزءاً من الطلب على البلاديوم إلى غير رجعة.

أما **السيارة الهجينة** فمختلفة. فلا يزال فيها محرك بنزين، لذلك لا تزال تحتاج إلى محفز، وأحياناً بكمية أكبر من المعدن لأن المحرك يتوقف ويعمل كثيراً. وفي 2025 و2026، استمرت مبيعات السيارات الكهربائية في النمو لكن أبطأ مما توقعه كثيرون، وارتفعت حصة السيارات الهجينة. وهذا مدّد عمر الطلب على محفزات السيارات.

ويبحث المنتجون أيضاً عن استخدامات جديدة. فشركة Nornickel الروسية، أكبر شركة لتعدين البلاديوم، تستثمر في أبحاث عن استخدامات صناعية جديدة، ويروّج منتجو البلاتين لخلايا الوقود ولمعدات إنتاج الهيدروجين.

ولا يتفق المتنبئون على ميزان السوق. فقد توقعت Johnson Matthey، وهي من كبرى شركات تكرير معادن مجموعة البلاتين، في مايو 2026 أن يبقى البلاتين في حالة عجز هذا العام، بينما قد يسجل البلاديوم فائضاً صغيراً. وترى Nornickel أيضاً أن المعروض من البلاديوم أعلى قليلاً من الطلب قبل احتساب الاستثمار. وهذه الآراء تتغير كثيراً، ولهذا يقرأ المتداولون كل تقرير جديد بعناية.



الشكل 4. لا تحتاج إلى المحوّلات الحفازة، وإلى معادن مجموعة البلاتين التي بداخلها، إلا السيارات ذات المحركات التي تحرق الوقود.

مستويات قياسية ثم هبوط حاد

ارتفع سعر الفضة إلى أكثر من الضعف في 2025، وهو أفضل عام لها منذ 1979. فقد دفعها من مستوى قياسي إلى آخر نقصُ المعدن في خزائن لندن، والشراء الكثيف للعملات والسبائك والصناديق، واندفاع واسع نحو المعادن النفيسة. وفي **29 يناير 2026**، بلغت الفضة أعلى مستوى في تاريخها عند نحو **121.6$** للأونصة، أي نحو أربعة أضعاف سعرها في بداية 2025.

وتضاعف سعر البلاتين أيضاً تقريباً في 2025، وبلغ مستوى قياسياً عند نحو **2,900$** للأونصة في 26 يناير 2026، متجاوزاً قمته السابقة المسجلة في 2008. وارتفع البلاديوم أيضاً، وإن بدرجة أقل، وكان يُتداول عند نحو 2,100$ في نهاية يناير.

ثم هبطت المعادن الثلاثة بقوة. فبحلول منتصف سبتمبر 2026 كانت الفضة تُتداول قرب 66$، وبحلول منتصف نوفمبر قرب **50$**. وكان البلاتين عند نحو **1,400$** في منتصف نوفمبر، وفي بداية نوفمبر هبط البلاديوم إلى مستويات لم يشهدها منذ 2016، دون 1,000$. وخسر كل منها أكثر من نصف قيمته منذ قمة يناير، وهو هبوط أكبر بكثير من هبوط الذهب.

والدرس هو نفسه درس الذهب، لكنه أقوى: فالأسواق الأصغر تتحرك مسافات أبعد. وهذه المعادن قد ترتفع أسرع من الذهب بعدة مرات خلال موجة صعود، وتهبط أسرع منه بعدة مرات عندما تنتهي.



الشكل 5. خسرت المعادن الثلاثة أكثر من نصف قيمتها بين أواخر يناير ومنتصف نوفمبر 2026.

نسبة الذهب إلى الفضة

يتابع كثير من المتداولين **نسبة الذهب إلى الفضة**: أي سعر الذهب مقسوماً على سعر الفضة. وهي تخبرك بعدد أونصات الفضة التي تشتري أونصة واحدة من الذهب. وفي نهاية يناير 2026 انخفضت النسبة دون 50 مع اندفاع الفضة إلى الأمام. وبحلول منتصف نوفمبر، والذهب قرب $3,900 والفضة قرب $50، كانت قريبة من 80. وانخفاض النسبة يعني أن الفضة تتفوق على الذهب، وارتفاعها يعني أن الفضة متأخرة عنه.

كيف يصل المتداولون إلى هذه المعادن

تُتداول العقود الآجلة الرئيسية في بورصات CME Group في نيويورك. وكما رأيت في الدرس 6، لكل عقد حجم ثابت وحد أدنى لتغير السعر، أي التيك:

العقد	الرمز	الحجم	التيك	قيمة التيك
الفضة (COMEX)	SI	5,000 أونصة تروي	$0.005	$25
البلاتين (NYMEX)	PL	50 أونصة تروي	$0.10	$5
البلاديوم (NYMEX)	PA	100 أونصة تروي	$0.50	$50

وتوجد عقود مصغرة أصغر حجماً للمتداولين الذين يريدون انكشافاً أقل. وتُتداول الفضة والبلاتين والبلاديوم المادية أيضاً خارج البورصة في لندن، وتُعرض أسعارها الفورية بالرموز XAG/USD وXPT/USD وXPD/USD. ويقدم كثير من الوسطاء هذه المعادن على شكل عقود الفروقات (CFD)، وتوجد صناديق ETF تحتفظ بالمعدن الفعلي.

وتذكّر أن تحركاً بمقدار 1$ في الفضة يساوي نحو 1% إلى 2% من سعرها عند المستويات الحالية، وأن الفضة قد تتحرك عدة دولارات في يوم واحد. ومع 5,000 أونصة في العقد الواحد، فإن تحركاً بمقدار 1$ يغير قيمة عقد COMEX الواحد بمقدار 5,000$. فحجم المركز هنا أهم حتى مما هو في الذهب.

لماذا يهم هذا المتداولين

- **توقّع تقلبات أكبر من الذهب.** كثيراً ما تتبع الفضة والبلاتين والبلاديوم اتجاه الذهب، لكن تحركاتها أكبر في الاتجاهين. فراعِ ذلك عند تحديد حجم المركز.
- **راقب الجانب الصناعي.** تركيبات الطاقة الشمسية، وإنتاج السيارات، ومبيعات السيارات الهجينة والكهربائية، والنشاط الصناعي في الصين، كلها تؤثر في الطلب.
- **راقب الدول المنتجة.** الأخبار الواردة من مناجم جنوب أفريقيا وعن الصادرات الروسية قد تحرك البلاتين والبلاديوم بحدة.
- **اقرأ التقارير السنوية والفصلية.** تقرير World Silver Survey الصادر عن Silver Institute (في أبريل)، وتقرير Platinum Quarterly الصادر عن WPIC، وتقرير Johnson Matthey عن سوق معادن مجموعة البلاتين، هي التي تشكّل نظرة السوق إلى العرض والطلب.

المصطلحات الأساسية

المعادن النفيسة (precious metals)	معادن نادرة تُتداول بالأونصة ويُحتفظ بها مخزناً للقيمة، وأهمها الذهب والفضة والبلاتين والبلاديوم.
معادن مجموعة البلاتين (PGMs)	عائلة من ستة معادن متقاربة، منها البلاتين والبلاديوم والروديوم، يُستخرج معظمها في جنوب أفريقيا وروسيا.
المنتج الثانوي (by-product)	معدن يخرج من منجم منتجه الرئيسي شيء آخر، مثل الفضة من منجم للرصاص أو الزنك أو النحاس.
المحوّل الحفاز (catalytic converter)	جزء من نظام عادم السيارة يستخدم البلاتين والبلاديوم والروديوم لتحويل الغازات الضارة إلى غازات أقل ضرراً.
عجز السوق (market deficit)	عام يكون فيه الطلب أكبر من المعروض، فتُسد الفجوة من المخزونات القائمة.
ترشيد الاستخدام (thrifting)	استخدام كمية أقل من مادة غالية في كل منتج، مثل خطوط فضة أرق في الخلية الشمسية.
الإحلال (substitution)	استبدال مادة بأخرى أرخص، مثل النحاس بدلاً من الفضة أو البلاتين بدلاً من البلاديوم.

نسبة الذهب إلى الفضة (gold to silver ratio)	سعر الذهب مقسوماً على سعر الفضة، أي عدد أونصات الفضة التي تشتري أونصة واحدة من الذهب.

أهم النقاط

1. الفضة والبلاتين والبلاديوم معادن نفيسة، لكن معظم الطلب عليها يأتي من الصناعة.
2. تُستخرج معظم الفضة منتجاً ثانوياً، لذلك يستجيب المعروض للسعر ببطء. وفي 2025 استخرج العالم 846.6 مليون أونصة واستخدم 1,130.6 مليون، وهو العجز الخامس على التوالي.
3. كانت الألواح الشمسية أسرع استخدامات الفضة نمواً، لكن الأسعار المرتفعة أدت إلى ترشيد الاستخدام: فقد انخفض طلب قطاع الطاقة الشمسية على الفضة في 2025، ويُتوقع أن ينخفض نحو 19% في 2026.
4. تستخرج جنوب أفريقيا نحو 72% من بلاتين العالم، وتستخرج روسيا وجنوب أفريقيا معاً معظم البلاديوم. ومحفزات السيارات هي الاستخدام الرئيسي للمعدنين.
5. السيارات الكهربائية العاملة بالبطارية لا تحتاج إلى محفز، أما السيارات الهجينة فلا تزال تحتاج إليه. وسرعة هذا التحول هي السؤال طويل الأجل بالنسبة إلى معادن مجموعة البلاتين.
6. ارتفعت المعادن الثلاثة بقوة حتى يناير 2026، ثم خسرت أكثر من نصف قيمتها بحلول نوفمبر: فالأسواق الأصغر تتحرك مسافات أبعد من الذهب.

اختبر نفسك

ضع دائرة حول إجابة واحدة لكل سؤال. مفتاح الإجابات مع الشرح في الصفحة التالية. يمكنك أيضاً أداء هذا الاختبار عبر الإنترنت على markettalks.info ومعرفة نتيجتك فوراً.

1. ما الفرق الرئيسي بين الذهب والفضة من حيث الطلب؟

- A لا يوجد طلب استثماري على الفضة
- B معظم الطلب على الفضة يأتي من الصناعة، أما الطلب على الذهب فيأتي أساساً من الاحتفاظ به
- C يُستخدم الذهب أساساً في الألواح الشمسية
- D لا يمكن إعادة تدوير الفضة

2. لماذا يستجيب المعروض من مناجم الفضة ببطء عندما يرتفع سعرها؟

A لأن مناجم الفضة مملوكة للحكومات
B لأن معظم الفضة منتج ثانوي لمناجم معادن أخرى مثل الرصاص والزنك والنحاس
C لأن الفضة لا يمكن استخراجها في الشتاء
D لأن البورصات تحد من إنتاج الفضة

3. في 2025، سجلت سوق الفضة عجزاً بلغ 40.3 مليون أونصة. ماذا يعني ذلك؟

A أن الأسعار انخفضت بنسبة 40.3%
B أن إنتاج المناجم انخفض بمقدار 40.3 مليون أونصة
C أن الطلب زاد على إجمالي المعروض بمقدار 40.3 مليون أونصة، فجاءت الفجوة من المخزونات القائمة
D أن الفضة نفدت من البورصات

4. لماذا انخفض طلب صانعي الألواح الشمسية على الفضة في 2025 و2026؟

A توقفت تركيبات الطاقة الشمسية في أنحاء العالم
B دفعت أسعار الفضة المرتفعة الصانعين إلى استخدام فضة أقل في كل خلية والتحول إلى النحاس في جزء منها
C لم تعد الألواح الشمسية تحتاج إلى الكهرباء
D حظرت الحكومات استخدام الفضة في الألواح

5. أي بلد ينتج نحو 72% من البلاتين المستخرج في العالم؟

A روسيا
B كندا
C جنوب أفريقيا
D المكسيك

6. ما أهم استخدام للبلاديوم؟

A المجوهرات
B العملات
C المحوّلات الحفازة في السيارات
D الألواح الشمسية

7. كيف تختلف السيارة الكهربائية العاملة بالبطارية عن السيارة الهجينة من حيث الطلب على البلاديوم؟

A كلتاهما تحتاج إلى محفزات كبيرة

B السيارة الكهربائية لا تحتاج إلى محفز، أما الهجينة فلا يزال فيها محرك بنزين وتحتاج إلى محفز

C السيارة الهجينة لا تحتاج إلى محفز، أما الكهربائية فتحتاج إلى محفز كبير

D لا تؤثر أي منهما في الطلب على البلاديوم

8. ترتفع نسبة الذهب إلى الفضة من 50 إلى 80. ماذا حدث؟

A كان أداء الفضة أفضل من الذهب

B كان أداء الفضة أسوأ من الذهب

C بقي السعران على حالهما

D انخفض الذهب إلى الصفر

مفتاح الإجابات

1 **B**

معظم الطلب على الفضة يأتي من الصناعة، أما الطلب على الذهب فيأتي أساساً من الاحتفاظ به

في 2025 استخدمت الصناعة نحو 58% من كل الفضة. أما الذهب فيُشترى في الغالب للاحتفاظ به، على شكل مجوهرات وسبائك وعملات واحتياطيات.

2 **B**

لأن معظم الفضة منتج ثانوي لمناجم معادن أخرى مثل الرصاص والزنك والنحاس

يخطط منجم النحاس أو الزنك إنتاجه حول معدنه الرئيسي، لا حول سعر الفضة، لذلك يتغير المعروض من الفضة ببطء.

3 **C**

أن الطلب زاد على إجمالي المعروض بمقدار 40.3 مليون أونصة، فجاءت الفجوة من المخزونات القائمة

العجز يعني أن الطلب كان أكبر من المعروض على مدار العام، وأن الفرق غُطّي من المعدن المحفوظ أصلاً في الخزائن.

4 **B**

دفعت أسعار الفضة المرتفعة الصانعين إلى استخدام فضة أقل في كل خلية والتحول إلى النحاس في جزء منها

هذا هو ترشيد الاستخدام والإحلال. فقد أعطت الفضة الغالية المصنعين سبباً قوياً لاستخدام كمية أقل منها.

5 **C**

جنوب أفريقيا

تهيمن جنوب أفريقيا على تعدين البلاتين. وتأتي زيمبابوي ثانية بفارق كبير.

6 **C**

المحوّلات الحفازة في السيارات

تستهلك محفزات السيارات أكثر من 80% من المعروض من البلاديوم، ومعظمها في سيارات البنزين.

7 **B**

السيارة الكهربائية لا تحتاج إلى محفز، أما الهجينة فلا يزال فيها محرك بنزين وتحتاج إلى محفز

لا عادم يعني لا محفز. أما السيارة الهجينة فلا تزال تحرق البنزين، لذلك لا تزال تستخدم معادن مجموعة البلاتين.

8 **B**

كان أداء الفضة أسوأ من الذهب

النسبة الأعلى تعني أن شراء أونصة واحدة من الذهب يحتاج إلى عدد أكبر من أونصات الفضة، أي أن الفضة خسرت أمام الذهب.

المصادر

- The Silver Institute، سوق الفضة في عجز للعام الخامس على التوالي (World Silver Survey 2026، أبريل 2026): https://silverinstitute.org/?p=20226
- The Silver Institute، الاستثمار العالمي في الفضة سيبقى قوياً في 2026 (10 فبراير 2026): https://silverinstitute.org/?p=20161
- pv magazine، توقع انخفاض طلب قطاع الطاقة الكهروضوئية على الفضة 19% هذا العام (15 أبريل 2026): https://www.pv-magazine.com/2026/04/15/silver-demand-from-pv-industry-expected-to-drop-19-this-year/

- Investing News / Nasdaq، ما أعلى سعر بلغته الفضة؟: https://www.nasdaq.com/articles/what-was-highest-price-silver
- Money Metals، أعلى مستوى لسعر الفضة على الإطلاق (سبتمبر 2026): https://www.moneymetals.com/price/silver-price-all-time-high
- مجلس الاستثمار العالمي في البلاتين (World Platinum Investment Council)، بيان صحفي عن Platinum Quarterly للربع الثاني 2026 (9 سبتمبر 2026): https://platinuminvestment.com/files/354715/WPIC_PR_PQ_Q2_2026_20260909.pdf
- International Platinum Group Metals Association، صحيفة وقائع معادن مجموعة البلاتين: البلاديوم (مايو 2026): https://ipa-news.com/assets/pdfs/factsheets/2026-05-ipa-palladium-factsheet.pdf
- Johnson Matthey، تقرير سوق معادن مجموعة البلاتين 2026 (PGM market report): https://matthey.com/media/2026/johnson-matthey-publishes-2026-pgm-market-report1
- Nornickel، Mining Weekly ترى طلباً جديداً على البلاديوم من قطاع الألياف الزجاجية في الصين (23 مارس 2026): https://www.miningweekly.com/article/russias-nornickel-sees-new-palladium-demand-from-chinas-fibreglass-sector-2026-03-23
- Trading Economics، البلاتين يهوي من مستوياته القياسية (30 يناير 2026): https://tradingeconomics.com/commodity/platinum/news/521782
- Monex، توقعات سوق البلاتين والبلاديوم (نوفمبر 2026): https://www.monex.com/palladium-market-outlook-november-2026/
- CME Group، مواصفات العقود الآجلة على الفضة والبلاتين والبلاديوم: https://www.cmegroup.com/markets/metals/precious/palladium.contractSpecs.html

Market Talks

تابع التعلّم

التالي: الدرس 11
النحاس: «دكتور النحاس»

هذا الدرس جزء من مسار السلع في مركز التعليم لدى MARKET TALKS. دروس المستوى المبتدئ مجانية، ولكل درس اختبار وملف PDF قابل للتنزيل. أما دروس المستويين المتوسط والمتقدم فهي للأعضاء.

مركز التعليم
دروس من المبادئ الأساسية حتى الموضوعات المتقدمة

تحليل الأسواق
تحليل فني وأساسي للأسواق الرئيسية

التقارير
البيتكوين والذهب والفضة وSPX وغيرها

markettalks.info

تيليجرام @MARKET_TALKS

لأغراض تعليمية فقط. لا يُعد أي محتوى في هذا المستند نصيحة مالية. © 2026 MARKET TALKS. يمكنك مشاركة ملف PDF هذا دون تعديل.