



گروه مالی مهرگان

ماهنامه تخصصی بازارهای کالایی در جهان

بانگاهی برنشریه‌های ICIS & Argus OPEC

شماره گزارش: ۱۴۰۲|۱۳۵۵ تاریخ گزارش: آذرماه ۱۴۰۲



بِسْمِ اللّٰهِ الرَّحْمٰنِ الرَّحِیْمِ

مقدمه

سازمان تأمین اجتماعی نیروهای مسلح (ساتا)، در چشم‌انداز خود، سازمانی توسعه‌یافته، هوشمند، دانش‌محور و نوآور، چابک، پویا، مشارکت محور و سرآمد در ارائه خدمات نوین و پایدار تأمین اجتماعی به نیروهای مسلح در تراز منطقه را در دستور کار خود قرار داده است که همراستا با بیانات مقام معظم رهبری در مورد حرکت به سمت اقتصاد دانش‌بنیان است.

رهبر معظم انقلاب اسلامی در تبیین شعار سال ۱۴۰۲، ضمن اشاره به ضرورت ایجاد تحول اشاره فرموده و در مورد انتخاب شعار سال «مهار تورم و رشد تولید» این گونه بیان فرمودند که «یکی از مهم‌ترین مسائلی که ما نیاز داریم برای اینکه وضع اقتصاد کشور بهتر بشود، رشد مستمر و سریع است. ما کی می‌توانیم این رشد سریع و مستمر را به دست بیاوریم؟ آن وقتی که با کمک و هدایت مردم بتوانیم تولید را افزایش بدهیم. مسئولان محترم دولتی و همچنین نمایندگان مردم در مجلس شورای اسلامی بایستی مردم را به ایفای نقش مؤثر در اقتصاد ترغیب کنند و آنها را هدایت کنند؛ برای بخش خصوصی اعتماد ایجاد کنند که سرمایه‌گذاری کند، کارآفرینی کند؛ بخش خصوصی می‌تواند.»

گروه مالی مهرگان (ساتا) نیز در سال ۱۴۰۲، در جهت دستیابی به جایگاه سه گروه مالی برتر در سطح کشور از منظر ارزش‌داری‌ها و تحقق چشم‌اندازهای ترسیمی خود گام خواهد برداشت. بدین منظور، توسعه همه‌جانبه در بخش‌های اثرگذار، من جمله بخش «تحقیق و توسعه» را در دستور کار خود قرار داده و با تهیه و انتشار گزارشات مدون تحلیلی در حوزه‌های مالی، اقتصادی، انرژی، کامودیتی و سایر حوزه‌های مرتبط سعی بر تحقق مسیر رو به رشد خود خواهد شد.

حسین کرمی
مدیرعامل

مدیرعامل گروه مالی ساتا: دکتر حسین کرمی

سرپرست واحد تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی: دکتر احسان محمدیان امیری

تهیه شده در:

مدیریت تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی
گروه مالی مهرگان

تهران، خیابان ستارخان، خیابان حبیب الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷ ☎ ۰۲۱-۵۴۷۰۸۶۴۹

in mehrgan financial group

www.mehregantamin.ir



بخش اول

بازارهای جهانی فلزات اساسی

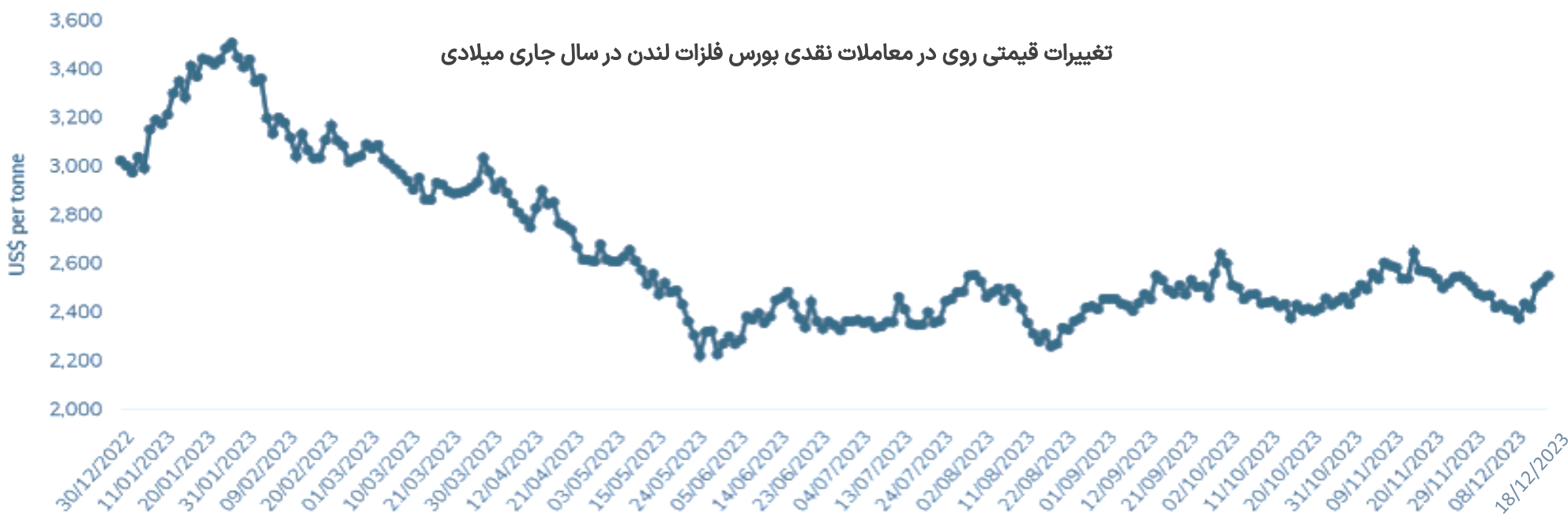
 mehran financial group

- مس ○
- سرب ○
- روی ○
- آلومینیوم ○
- سنگ آهن ○

- قیمت مس با پایان کمپین فدرال رزرو در افزایش نرخ بهره و انتظار کاهش حداقل سه باره این شاخص در سال آینده و همچنین تضعیف ارزش دلار و افت نرخ بازدهی اوراق قرضه خزانه‌داری، موفق به بازیابی نسبی خود ظرف هفته‌های اخیر شد در نهایت با ۲.۳ درصد افزایش در سطح ۸,۴۲۲ دلار در هر تن قرار بگیرد.
- بر اساس گزارش گروه مطالعات بین‌المللی مس (ICSG)، بازار جهانی مس فرآوری‌شده، در نه ماهه ابتدایی سال جاری شاهد مزاد عرضه ۱۷ هزار تنی بوده این در حالی است که در دوره مشابه سال ۲۰۲۲ این داده‌ها نشان از کسری ۴۰۱ هزار تنی عرضه می‌داده است. تعطیلی اخیر معدن Cobre در پاناما سبب شده تا گلدمن ساکس انتظار داشته باشد بازار در سال آینده با کسری عرضه ۵۳۴ هزار تنی مواجه شود اما از طرف دیگر بانک سوئیسی UBS معتقد است که در صورت عدم بروز اختلال غیرمنتظره در طرف عرضه، بازار در شرایط تعادلی به سر خواهد برد.
- از منظر قیمتی در حال حاضر اختلاف برآوردی نسبتاً قابل توجهی بین گلدمن ساکس و سایر موسسات وجود دارد. موسسه CRU پیش‌بینی میانگین ۹,۰۸۸ دلاری را نموده و UBS سوئیسی نیز انتظار میانگین ۸,۸۱۸ دلاری را اعلام کرده است. از طرف دیگر ING هلند برآورد میانگین قیمتی ۸,۴۷۵ دلاری را برای مجموع سال آینده پیش‌بینی نموده و موسسه فیچ نیز پیش‌بینی خود از ۸ هزار دلار را به ۸,۳۰۰ دلار بهبود بخشیده است.

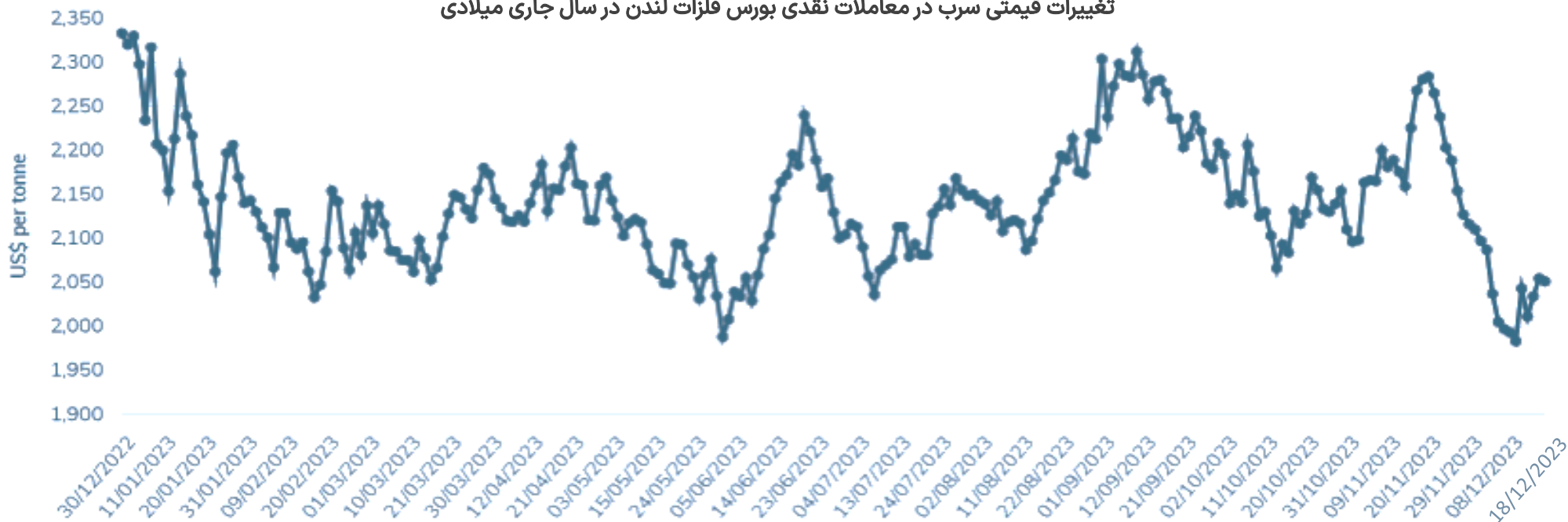


- قیمت روی که ظرف هفته‌های اخیر عمدتاً در روند نزولی بوده، با انرژی‌گرفتن از انتشار پیش‌بینی اعضای کمیته بازار باز فدرال رزرو مبنی بر کاهش نرخ بهره در سال آینده میلادی، شاهد بازپس‌گیری بخش مهمی از قیمت از دست رفته خود بود تا در نهایت قیمت این محصول **با کاهشی کمتر از یک درصد در سطح ۲,۵۴۹ دلار در هر تن** قرار بگیرد.
- بر اساس برآورد گروه بین‌المللی مطالعات سرب و روی (ILZSG)، بازار جهانی شمش روی در نه ماهه ابتدایی سال جاری شاهد مزاد عرضه قابل توجه ۴۷۵ هزار تنی بوده است. موجودی انبارها در بورس فلزات لندن نیز تحت تاثیر این وضعیت تا بالاترین سطح دو سال اخیر رسیده است.
- در حال حاضر TradingEconomics برای بازه دوازده ماهه پیش‌بینی قرار گرفتن قیمت روی در محدوده ۲,۳۱۴ دلاری را نموده است و موسسه فیچ نیز در برآورد ماه جاری خود اعلام کرده که انتظار ثبت قیمت ۲,۵۰۰ دلاری به صورت میانگین در سال آینده برای قیمت روی و سپس کاهش آن تا میانگین ۲,۲۰۰ دلاری در بازه زمانی میان مدت تا سال ۲۰۲۶ را دارد. اما **دایره تحقیقات اقتصادی وزارت صنایع و منابع استرالیا** با وجود اینکه انتظار کاهش ۴ درصدی قیمت روی در سال ۲۰۲۴ را دارد، در بازه دو ساله انتظار بهبود قیمت روی به میانگین ۲,۶۰۰ دلار تا سال ۲۰۲۵ را نموده است.

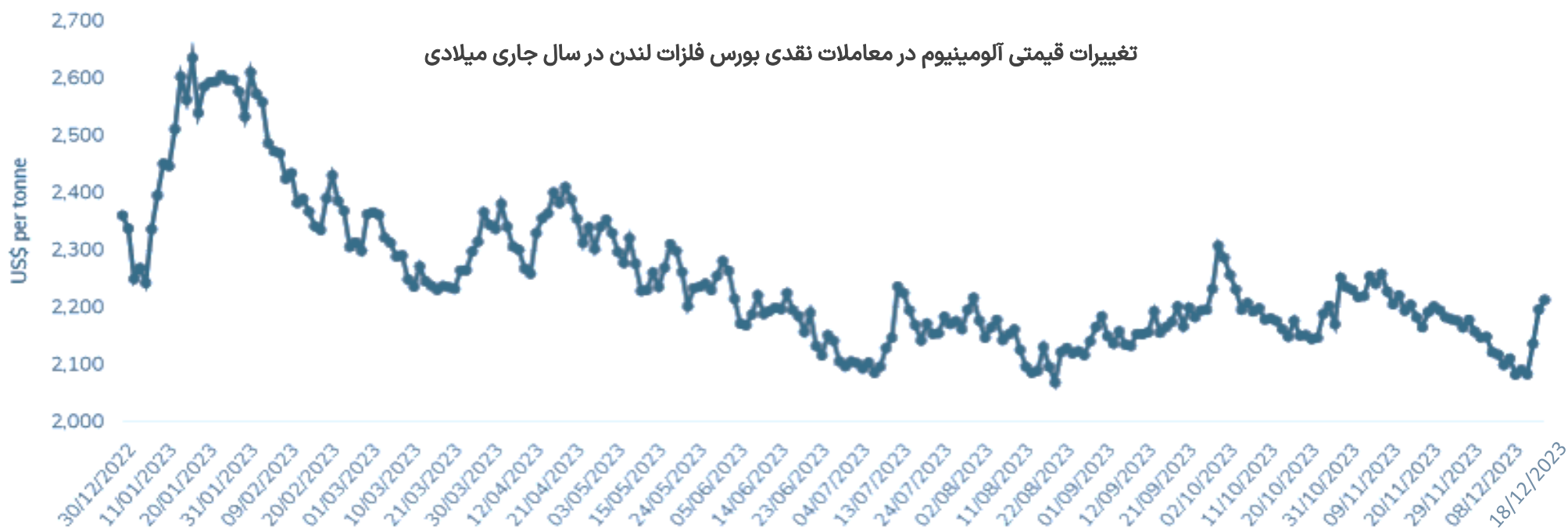


- **سرب** تحت تاثیر اخبار ناشی از افزایش قابل توجه سطح عرضه از جانب چین و ضعف عمومی تقاضا در بازار، شاهد کاهش چشمگیری ظرف یک ماه اخیر بود به گونه‌ای که قیمت این محصول با بیش از ۱۰ درصد کاهش در سطح ۲,۰۵۱ دلار در هر تن قرار گرفته است.
- بر اساس برآورد گروه مطالعات بین المللی سرب و روی، بازار جهانی شمش سرب در نه ماهه ابتدایی سال جاری شاهد مزاد عرضه ۷۵ هزار تنی بوده در حالی که در دوره مشابه سال ۲۰۲۲ کسری عرضه ۱۹۷ هزار تنی اعلام شده بود. همچنین بر اساس گزارش اداره آمار چین، تولید سرب از منابع اولیه معدنی با رشد ۰.۱ درصدی سالیانه به سطح ۳۰۱ هزار تن در ماه نوامبر رسیده و تولید از منابع ثانویه با جهش ۱۶ درصدی به ۴۴۵ هزار تن رسیده و مجموع تولید یازده ماهه شمش سرب چین با رشد بیش از ۱۴ درصدی روبرو شده است.
- بر اساس پیش‌بینی **بانک جهانی**، قیمت سرب در سال آینده تحت تاثیر ضعف در تقاضا قرار خواهد گرفت و به میانگین ۲,۰۵۰ دلار در هر تن کاهش خواهد یافت که تقریباً ۵۰ دلار کمتر از میانگین برآوردی سال جاری محسوب می‌شود. **TradingEconomics** برآورد دوازده ماهه خود از قیمت سرب را در محدوده ۱,۸۹۴ دلار قرار داده است.

تغییرات قیمتی سرب در معاملات نقدی بورس فلزات لندن در سال جاری میلادی



- آلومینیوم همچنان شاهد ادامه وضعیت نامساعد خود با فشار ناشی از شرایط بنیادین ضعیف می‌باشد که باعث شد قیمت با کاهش به سطح کمتر از ۲،۱۰۰ دلار در هر تن در آستانه کمترین قیمت سال جاری قرار بگیرد اما در نهایت اخبار منتشره از جانب فدرال رزرو باعث بازیابی آن شد تا در نهایت قیمت این فلز سبک با افزایشی حدود یک درصد در سطح ۲،۲۱۲ دلار در هر تن قرار بگیرد.
- بر اساس گزارش شرکت نیروژی نورسک هیدرو، رکود در صنایع و همچنین بازار ساختمان در سراسر دنیا در ترکیب با رشد کاهنده فروش خودروهای الکتریکی در چین سبب شده تا فروش آلومینیوم این شرکت در سه ماهه سوم با ۵۷ درصد کاهش مواجه شود. همچنین آلکوا آمریکا نیز به دلیل نوسانات قابل توجه قیمت انرژی، شاهد زیان در مقطع زمانی مشابه بوده است.
- در حال حاضر ING هلند انتظار بازیابی قیمتی چندانی را ندارد و اگرچه معتقد است که مزاد عرضه بازار آلومینیوم از برآورد ۸۰۰ هزار تنی سال جاری به کمتر از ۱۰۰ هزار تن در سال آینده بهبود خواهد یافت، میانگین قیمت این فلز سبک در سال آینده معادل با ۲،۲۶۰ دلار خواهد بود و در سه ماهه پایانی انتظار ثبت بالاترین قیمت با میانگین ۲،۳۰۰ دلاری وجود دارد. در مقایسه با ING، موسسه فیچ اندکی خوشبین‌تر است و انتظار میانگین قیمتی ۲،۳۵۰ دلاری را در سال آینده دارد.



- سنگ آهن ظرف یک ماه اخیر با وجود تلاش مقامات چینی برای مداخله در بازار و اصلاح روزهای اخیر، همچنان موفق به حفظ خود در کانال ۱۳۰ دلاری شده و با رشد ۲.۴ درصد در سطح ۱۳۲.۵ دلار در هر تن قرار گرفته است. این ماده خام تولید فولاد با بازدهی بیش از ۱۷ درصدی در سال جاری، یکی از بهترین عملکردها در بین فلزات صنعتی را داشته است.
- موجودی سنگ آهن در بنادر چین با کاهش به سطح حدود ۱۰۵ میلیون تنی در ماه نوامبر، در کمترین سطح ۸ سال اخیر قرار گرفته و میزان واردات در ماه نوامبر با رشد نزدیک به ۴ درصدی نسبت به ماه مشابه سال گذشته به بیش از ۱۰۲.۷ میلیون تن رسیده است.
- شرایط کنونی بازار و خوش بینی نسبت به اتخاذ سیاست‌های انبساطی برای حمایت از بازار رو به نزول ساختمان در این کشور، باعث شده تا گلدمن ساکس که پیشتر انتظار کاهش قیمت سنگ آهن به حدود ۹۵ دلار در ماه جاری را کرده بود، برای سال آینده پیش بینی میانگین قیمتی ۱۱۰ دلاری را اعلام نماید. اما ING هلند با برآورد خوش بینانه تر انتظار ثبت میانگین قیمتی ۱۲۰ دلاری را برای سنگ آهن در سال ۲۰۲۴ اعلام کرده است. اما موسسه فیچ با وجود تعدیل مثبت ده دلاری برآورد پیشین خود، انتظار ثبت میانگین ۹۵ دلاری برای قیمت این ماده خام را در سال آینده دارد.

تغییرات قیمتی سنگ آهن در معاملات آتی بورس سنگاپور





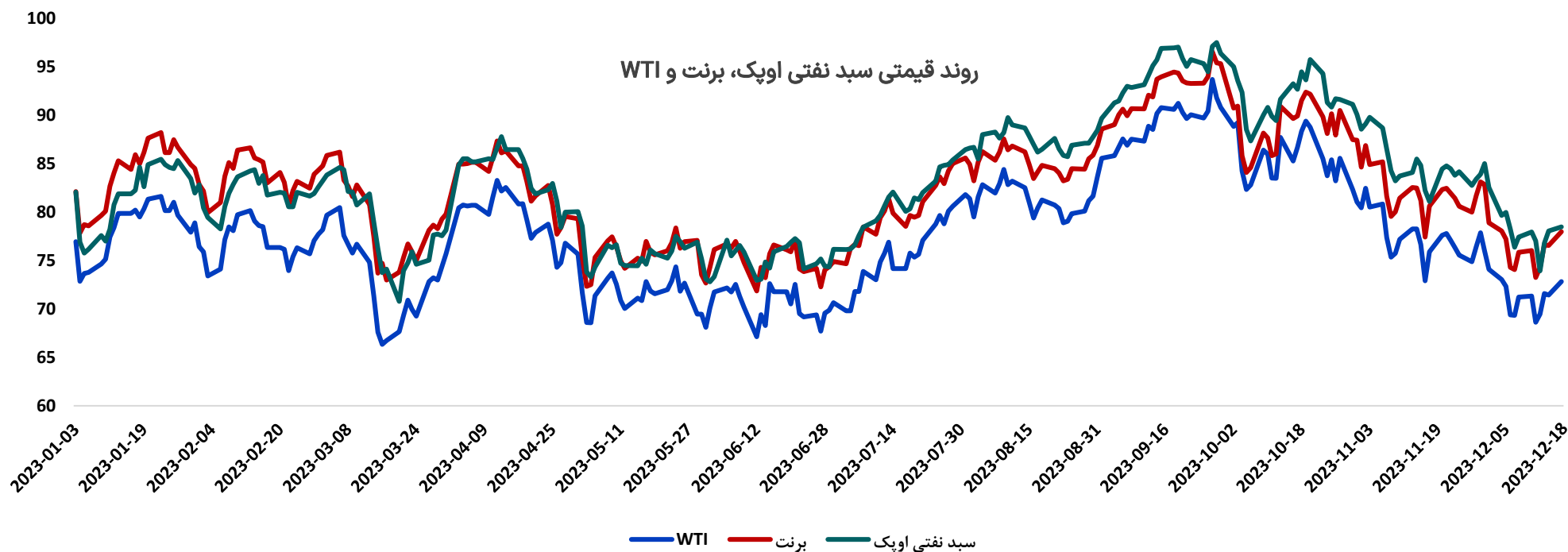
بخش دوم

بازارهای جهانی نفت (گزارش اوپک)

 mehrgan financial group

- نگاهی به آخرین وضعیت بازار جهانی نفت
- بررسی وضعیت تقاضای جهانی نفت
- چشم‌انداز تغییر تقاضای نفت
- عرضه نفت در کشورهای غیر اوپک
- تولید نفت اوپک
- ذخایر نفت در انبارها

- قیمت نفت در بازارهای جهانی شاهد سه هفته افت متوالی و سپس بازیابی نسبی آن در روزهای اخیر با توجه به احتمال تغییر مسیر فدرال رزرو در کاهش نرخ بهره و همچنین افزایش تنش‌ها در دریای سرخ که باعث شده تا بریتیش پترولیوم اقدام به توقف حمل محموله‌های نفتی از این مسیر نماید. قیمت نفت برنت ظرف یک ماه اخیر با کاهش ۵.۳ درصدی به کمتر از ۷۸ دلار در هر بشکه کاهش یافته است.
- بر اساس گزارش آژانس بین‌المللی انرژی، با وجود اینکه تقاضای جهانی نفت در سال جاری با رشد ۲.۳ میلیون بشکه‌ای، به رکورد روزانه ۱۰۱.۷ میلیون بشکه خواهد رسید، رشد تقاضا در سال آینده با کاهش بیش از ۵۰ درصدی به ۱.۱ میلیون بشکه در روز خواهد رسید که بخش مهمی از این کاهش در شتاب افزایش تقاضا ناشی از گسترش استفاده از خودروهای بهینه در مصرف سوخت یا الکتریکی است. این در حالی است که در طرف دیگر ماجرا، اوپک در گزارش ماهیانه خود برآورد رشد تقاضا را معادل با بیش از ۲.۲ میلیون بشکه در روز در سال آینده دانسته که این اختلاف قابل توجه در برآوردها، باعث سردرگمی سرمایه‌گذاران درباره چشم‌انداز بازار نفت شده است.
- سیتی‌گروپ با برآورد میانگین قیمتی ۷۵ دلاری، پایین‌ترین پیش‌بینی را به خود اختصاص داده و در طرف مقابل گلدمن ساکس انتظار ثبت میانگین قیمتی ۹۲ دلاری را نموده است. سیتی در دسامبر سال گذشته نیز پیش‌بینی میانگین قیمتی ۸۰ دلاری را برای سال جاری نموده بود که این برآورد تقریباً تحقق یافته و حال برای سال آینده انتظار بروز مزاد عرضه در بازار را نموده است.



- اوپک در گزارش ماه جاری خود، برآورد خود از تقاضای نفت در سال جاری میلادی را معادل با ۲.۵ میلیون بشکه در روز اعلام کرده که نسبت به گزارش ماه نوامبر بدون تغییر بوده است. در حوزه OECD اروپا و اقیانوسیه، تقاضای نفت در سه ماهه سوم و چهارم با تعدیل منفی روبرو شده اما تعدیل مثبت در OECD آمریکا خصوصا افزایش بیش از انتظار تقاضا باعث خنثی شدن آن شده است.
- در کشورهای غیر OECD نیز **تعدیل منفی برای آفریقا و خاورمیانه در سه ماهه سوم و چهارم** صورت گرفته اما رشد تقاضا در چین، سایر آسیا و آمریکای لاتین باعث خنثی شدن آن شده است. مجموع تقاضا در سال جاری معادل با ۱۰۲.۱ میلیون بشکه در روز خواهد بود که عمده تقاضا ناشی از کشورهای غیر OECD خواهد بود.

واحد: میلیون بشکه در روز

میزان رشد (م. بشکه در روز)	۲۰۲۳	Q۴ ۲۰۲۳	Q۳ ۲۰۲۳	Q۲ ۲۰۲۳	Q۱ ۲۰۲۳	مناطق
۰.۱۷	۲۵.۰۴	۲۴.۹۴	۲۵.۴۷	۲۵.۲۱	۲۴.۵۲	قاره آمریکا
۰.۰۸	۲۰.۲۴	۲۰.۰۵	۲۰.۴۷	۲۰.۵۰	۱۹.۹۲	ایالات متحده آمریکا (به تنهایی)
-۰.۰۹	۱۳.۴۱	۱۳.۳۴	۱۳.۶۷	۱۳.۵۴	۱۳.۱۰	اروپا
-۰.۰۱	۷.۳۷	۷.۶۵	۷.۰۷	۶.۹۶	۷.۸۱	آسیا اقیانوسیه
۰.۰۷	۴۵.۸۲	۴۵.۹۳	۴۶.۲۰	۴۵.۷۱	۴۵.۴۳	مجموع OECD
۱.۱۶	۱۶.۱۱	۱۶.۳۷	۱۶.۲۷	۱۶.۰۶	۱۵.۷۳	چین
۰.۲۳	۵.۳۷	۵.۵۰	۵.۱۷	۵.۴۰	۵.۴۰	هند
۰.۲۲	۹.۲۸	۹.۱۸	۹.۱۲	۹.۴۸	۹.۳۴	سایر آسیا
۰.۳۳	۸.۶۳	۸.۷۳	۸.۸۲	۸.۳۲	۸.۶۳	خاورمیانه
۰.۲۵	۶.۶۸	۶.۶۸	۶.۷۵	۶.۷۰	۶.۶۰	آمریکای لاتین
۰.۰۸	۴.۴۸	۴.۸۳	۴.۲۷	۴.۲۴	۴.۵۹	آفریقا
۰.۰۹	۳.۷۹	۴.۰۱	۳.۷۴	۳.۵۹	۳.۸۳	روسیه
۲.۳۹	۵۶.۲۹	۵۷.۳۵	۵۵.۹۲	۵۵.۷۶	۵۶.۱۵	مجموع غیر OECD
۲.۴۶	۱۰۲.۱۱	۱۰۳.۲۸	۱۰۲.۱۲	۱۰۱.۴۷	۱۰۱.۵۸	مجموع دنیا

* به دلیل گرد شدن برخی از اعداد به صورت مستقل، جمع کل ممکن است تغییر اندکی داشته باشد.

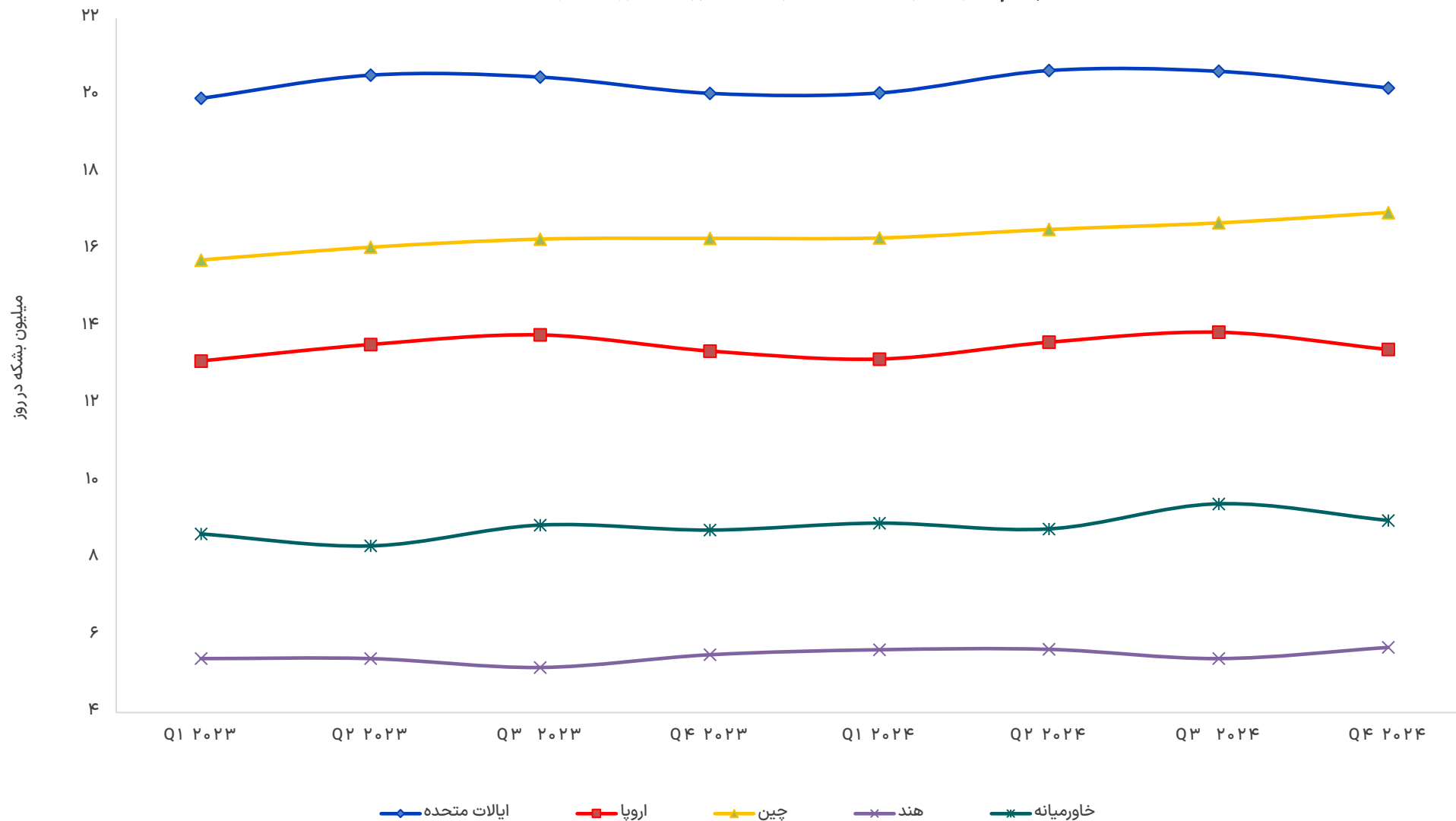
- اوپک در گزارش ماه دسامبر اعلام کرده که با ادامه روند رشد اقتصاد جهانی و احیای سطح تقاضا در چین، تقاضای جهانی نفت در سال آینده میلادی با رشد ۲.۲ میلیون بشکه‌ای در روز به میانگین ۱۰۴.۴ میلیون بشکه در روز خواهد رسید که نسبت به برآورد ماه پیشین تغییری نداشته است.
- بر اساس پیش‌بینی‌های صورت‌گرفته‌شده، تقاضای نفت در ناحیه OECD با رشد ۲۶۰ هزار بشکه در روز به میانگین ۴۶.۱ میلیون بشکه در روز خواهد رسید. با این وجود سطح کندتر بازیابی فعالیت‌های صنعتی خصوصا در ناحیه OECD اروپا و اقیانوسیه، مانع از بازگشت تقاضا به سقف دوران پیش از شیوع کرونا بر خلاف ایالات متحده خواهد شد.
- در کشورهای در حال توسعه، تقاضا با رشد نزدیک به ۲ میلیون بشکه به میانگین ۵۸.۳ میلیون بشکه در روز خواهد رسید که چین و منطقه خاورمیانه پیشتاز رشد تقاضا خواهند بود. مناطق دیگر همچون هند و سایر آسیا نیز با بهبود چشم‌انداز اقتصادی، شاهد افزایش سطح تقاضای خود می‌باشند.

واحد: میلیون بشکه در روز

مناطق	Q1 ۲۰۲۴	Q2 ۲۰۲۴	Q3 ۲۰۲۴	Q4 ۲۰۲۴	۲۰۲۴	میزان رشد (م. بشکه در روز)
قاره آمریکا	۲۴.۷۰	۲۵.۳۸	۲۵.۶۷	۲۵.۱۰	۲۵.۲۲	۰.۱۸
ایالات متحده آمریکا (به تنهایی)	۲۰.۰۶	۲۰.۶۴	۲۰.۶۲	۲۰.۱۹	۲۰.۳۸	۰.۱۴
اروپا	۱۳.۱۶	۱۳.۶۰	۱۳.۷۴	۱۳.۳۴	۱۳.۴۷	۰.۰۶
آسیا اقیانوسیه	۷.۸۴	۶.۹۷	۷.۱۰	۷.۶۵	۷.۳۹	۰.۰۲
مجموع OECD	۴۵.۷۰	۴۵.۹۶	۴۶.۵۱	۴۶.۱۳	۴۶.۰۸	۰.۲۶
چین	۱۶.۳۰	۱۶.۵۲	۱۶.۸۹	۱۷.۰۴	۱۶.۶۹	۰.۵۸
هند	۵.۶۳	۵.۶۴	۵.۴۰	۵.۶۹	۵.۵۹	۰.۲۲
سایر آسیا	۹.۶۰	۹.۷۳	۹.۴۸	۹.۵۴	۹.۵۹	۰.۳۱
خاورمیانه	۸.۹۱	۸.۷۶	۹.۳۸	۸.۹۸	۹.۰۱	۰.۳۸
آمریکای لاتین	۶.۷۹	۶.۸۸	۶.۹۷	۶.۸۴	۶.۸۷	۰.۱۹
آفریقا	۴.۷۰	۴.۴۲	۴.۴۴	۴.۹۶	۴.۶۳	۰.۱۵
روسیه	۳.۸۹	۳.۷۰	۳.۸۹	۴.۰۸	۳.۸۹	۰.۱۰
مجموع غیر OECD	۵۷.۹۰	۵۷.۶۸	۵۸.۲۹	۵۹.۲۵	۵۸.۲۸	۱.۹۹
مجموع دنیا	۱۰۳.۶۰	۱۰۳.۶۴	۱۰۴.۸	۱۰۵.۳۸	۱۰۴.۳۶	۲.۲۵

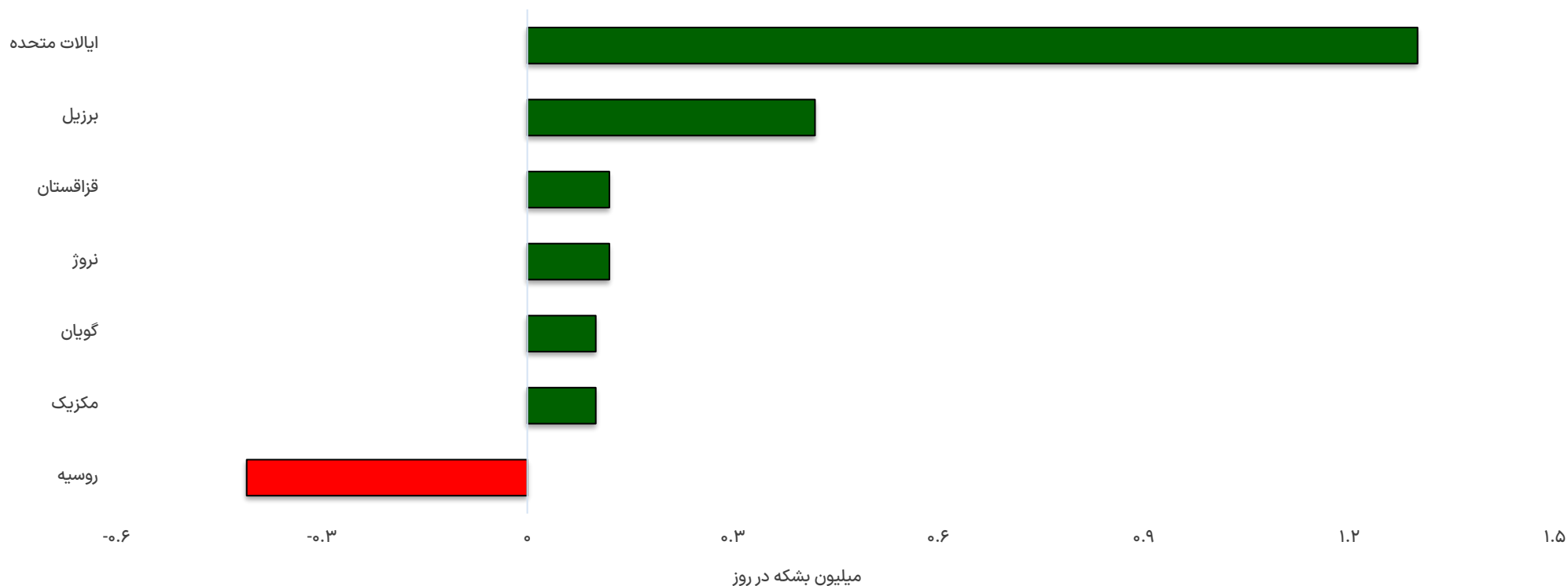
* به دلیل گرد شدن برخی از اعداد به صورت مستقل، جمع کل ممکن است تغییر اندکی داشته باشد.

چشم انداز تغییر تقاضای نفت از جانب حوزه‌های بزرگ مصرف کننده



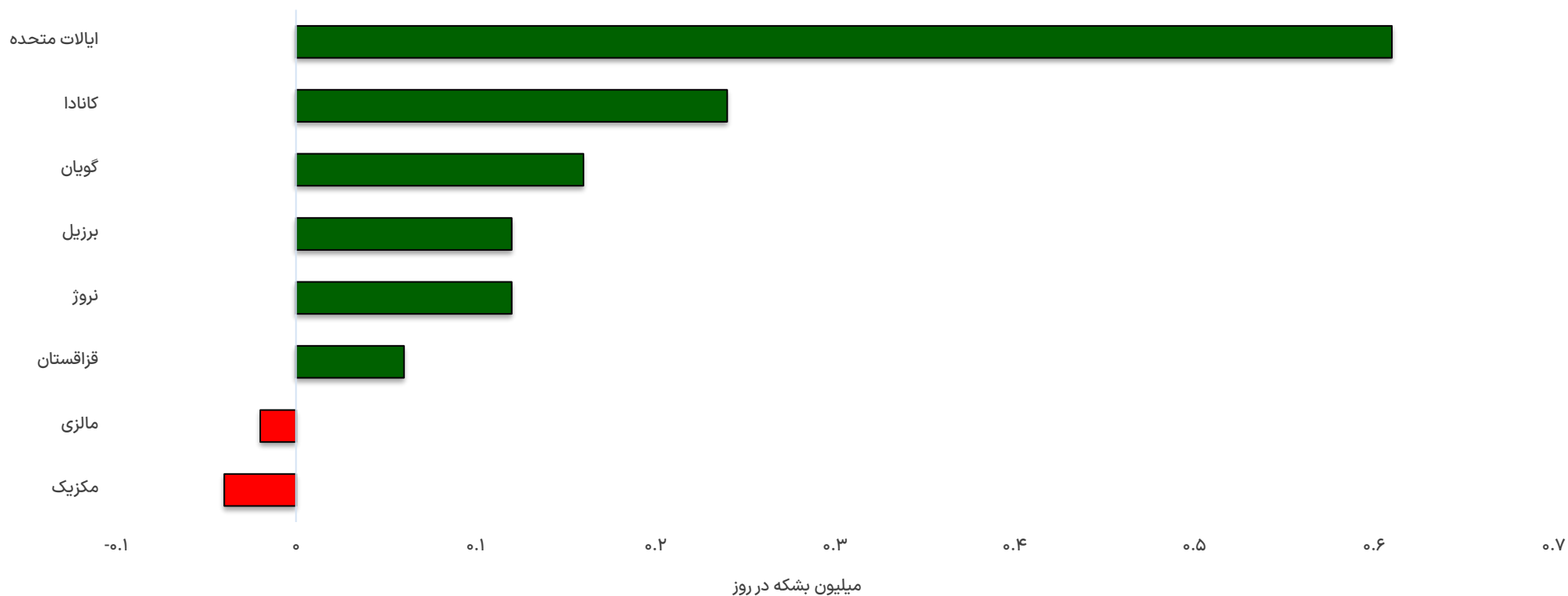
- **اوپک** در گزارش ماه جاری، پیش‌بینی کرده است که رشد تولید کشورهای خارج از اوپک در سال جاری میلادی معادل با ۱.۸ میلیون بشکه در روز خواهد بود و به میانگین ۶۷.۶ میلیون بشکه در روز خواهد رسید که تغییری نسبت به برآورد ماه نوامبر نشان نمی‌دهد. تعدیل مثبت صورت گرفته برای آمریکای لاتین با تعدیل منفی برآوردها در سایر آسیا و بریتانیا خنثی شده است.
- تولید نفت خام و میعانات در ایالات متحده به همراه تولید گاز مایع بر اساس آخرین برآوردها از ۲۱.۶ میلیون بشکه در ماه سپتامبر عبور کرده است. رشد تولید ایالات متحده در سال جاری معادل با ۱.۳ میلیون بشکه برآورد می‌شود که نسبت به ماه گذشته بدون تغییر بوده است.
- **ایالات متحده، برزیل، نروژ، قزاقستان و گویان** از عوامل اصلی رشد تولید خواهند بود در حالی که **روسیه با کاهش سطح عرضه** مواجه خواهند شد. اگرچه میزان کاهش تولید روسیه، با کاهش ۱۰ هزار بشکه نسبت به برآورد پیشین، افت ۴۱۰ هزار بشکه‌ای در روز را نشان می‌دهد.

رشد عرضه نفت خام از جانب کشورهای منتخب غیر اوپک در سال ۲۰۲۳



- **اوپک در گزارش ماه دسامبر** برای سال ۲۰۲۴ انتظار رشد ۱.۴ میلیون بشکه‌ای سطح عرضه نفت و میعانات برای کشورهای خارج از این سازمان و ثبت میانگین عرضه ۶۹ میلیون بشکه‌ای را ارائه کرده که نسبت به برآورد ماه نوامبر بدون تغییر بوده است.
- رشد تولید در بین کشورهای حوزه OECD با افزایش ۹۰۰ هزار بشکه در روز به میانگین ۳۳.۴ میلیون بشکه خواهد رسید و سهم کشورهای خارج از این سازمان نیز با افزایش بیش از ۴۰۰ هزار بشکه در روز مواجه خواهد شد.
- **ایالات متحده، کانادا، گویان، برزیل و نروژ** پیش‌تاز رشد تولید خواهند بود در حالی که **مکزیک و مالزی** با کاهش تولید روبرو خواهند بود. تقریباً ۴۸ درصد از رشد تولید سال آینده متعلق به میادین شیل آمریکا خواهد بود و پروژه‌های تولید فراساحلی نیز شاهد شتاب‌گرفتن روند خود خواهد بود.

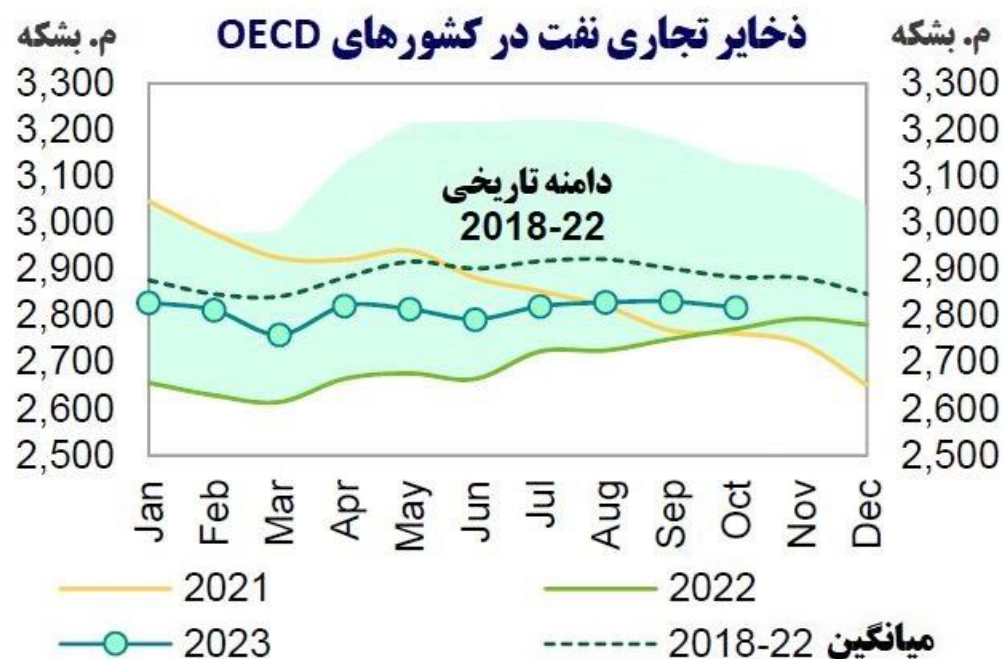
رشد عرضه نفت از جانب کشورهای منتخب غیر اوپک در سال ۲۰۲۴



○ بر اساس گزارشات منابع ثانویه و تخمین‌های کارشناسان، برآورد اوپک نشان می‌دهد که تولید ۱۳ کشور عضو این کارتل نفتی در ماه نوامبر معادل با ۲۷.۸۴ میلیون بشکه در روز بوده است که ۵۷ هزار بشکه کاهش نسبت به داده‌های تعدیل‌شده ماه اکتبر را نشان می‌دهد. ونزوئلا، لیبی و کویت شاهد بیشترین رشد تولید بودند در حالی که عراق و آنگولا شاهد بیشترین کاهش سطح عرضه بودند.

کشور	سپتامبر	اوت (تعدیل شده)	تغییر (هزار بشکه در روز)
عربستان سعودی	۸،۹۹۲	۹،۰۱۸	-۲۶
عراق	۴،۳۲۹	۴،۳۱۴	۱۵
ایران	۳،۱۱۵	۳،۰۶۹	۱۵
امارات	۲،۹۲۴	۲،۹۲۴	۴۶
کویت	۲،۵۵۳	۲،۵۷۷	-۲۴
نیجریه	۱،۴۱۶	۱،۳۹۹	۱۷
آنگولا	۱،۱۷۲	۱،۱۲۱	۵۱
لیبی	۱،۱۴۳	۱،۱۶۹	-۲۶
الجزایر	۹۶۱	۹۵۸	۳
ونزوئلا	۷۵۱	۷۵۸	-۷
کنگو	۲۵۷	۲۵۲	۵
کابن	۲۱۶	۲۰۶	۱۰
گینه	۵۶	۵۴	۲
مجموع	۲۷،۹۰۰	۲۷،۸۲۰	۸۰

- برآوردهای ابتدایی اوپک از وضعیت ذخایر تجاری نفت و فرآورده‌ها در انبارهای کشورهای عضو OECD در ماه اکتبر، نشان می‌دهد که رقم این شاخص با **۱۲.۸ میلیون بشکه کاهش** نسبت به آمار تعدیل‌شده ماه سپتامبر، معادل با ۲،۸۱۸ میلیون بشکه بوده است.
- در مقایسه با ماه مشابه سال گذشته **۴۵ میلیون بشکه افزایش** اما در قیاس با میانگین ۵ ساله، **۶۶ میلیون بشکه کاهش** را نشان می‌دهد. در صورت در نظر گرفتن میانگین سال‌های ۲۰۱۵ تا ۲۰۱۹، به منظور حذف اختلال ایجادشده به دلیل کرونا، این شاخص **۱۲۸ میلیون بشکه کاهش** را نشان می‌دهد.
- در بین اجزای این موجودی‌ها، ذخایر نفت خام در ماه اکتبر، معادل با ۱،۳۴۲ میلیون بشکه بوده است که **۵۷ میلیون بشکه کمتر** از میانگین ۵ ساله و **۱۱۲ میلیون بشکه**، کمتر از میانگین قبل از کرونا است.
- میزان فرآورده‌های نفتی در مخازن نیز با **۹ میلیون بشکه کاهش** نسبت به میانگین ۵ ساله به ۱،۴۷۶ میلیون بشکه رسیده است و در مقایسه با میانگین ۵ ساله قبل از کرونا نیز، **۱۶ میلیون بشکه کاهش** را نشان می‌دهد.



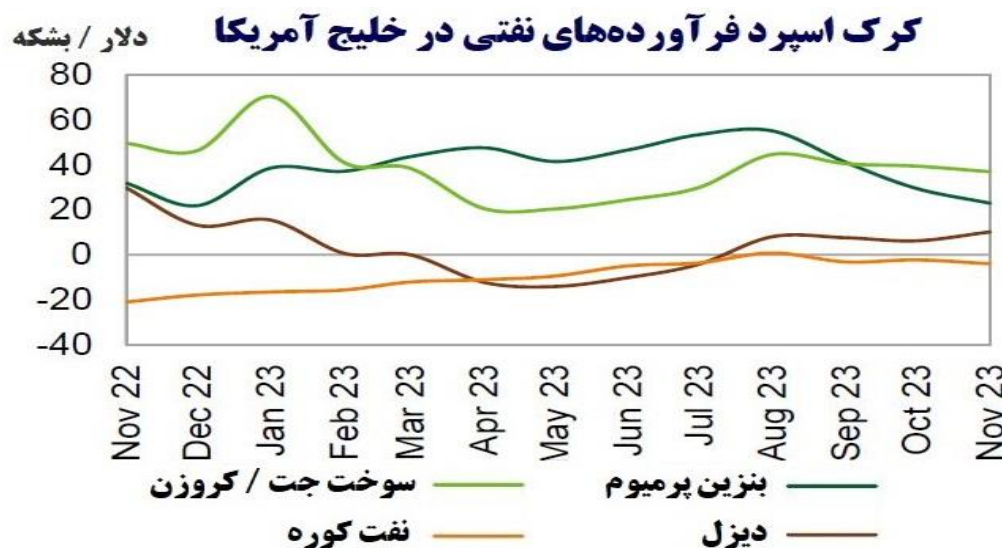
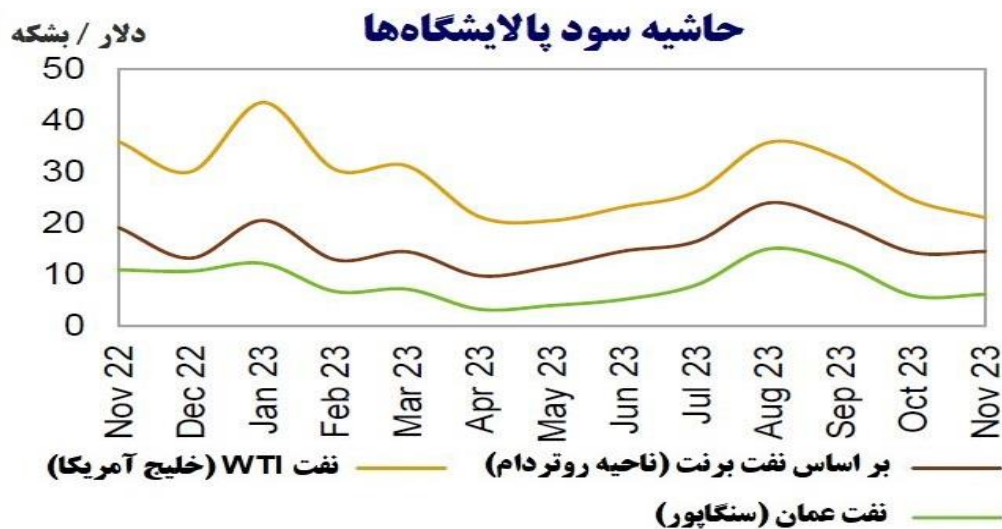


بخش سوم

بازارهای جهانی پالایشگاه (گزارش اوپک)

 mehrgan financial group

- حاشیه سود پالایشگاهها
- چشم انداز کوتاه مدت بازار محصولات و پالایشگاهها



○ حاشیه سود صنعت جهانی پالایشی در ماه نوامبر شاهد روند نامتوازی در نواحی مختلف بود و در حالی که در هاب آمریکا شاهد افت حاشیه سود با اثرگذاری کرک اسپرد بنزین بودیم، در اروپا و آسیا اوضاع اندکی بهتر بوده است. مجموع نفت دریافتی واحدهای پالایشی در ماه نوامبر با افزایش ۱.۹ میلیون بشکه‌ای به میانگین ۸۱.۳ میلیون بشکه در هاب‌های مورد بررسی رسیده و در مقایسه با ماه مشابه سال قبل نیز ۹۰۷ هزار بشکه در روز افزایش داشته است.

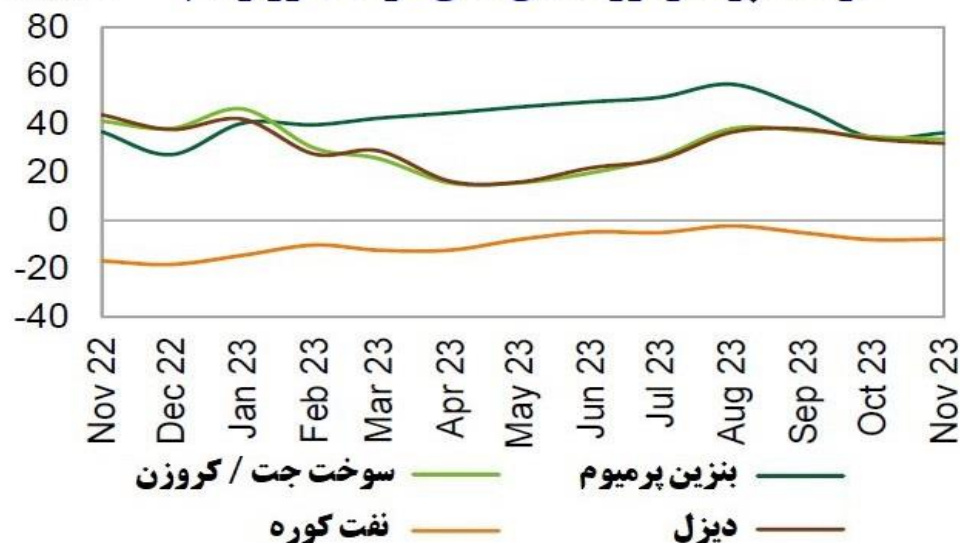
○ در آمریکا مارچین پالایشگاهها تحت تاثیر عملکرد ضعیف کلیه فرآورده‌ها به استثنای دیزل، شاهد سومین افت متوالی ماهانه بود اگرچه از شتاب روند نزولی کاسته شده است. حاشیه سود در این ناحیه با ۳.۴۷ دلار کاهش به میانگین ۲۱.۰۵ دلار در هر بشکه برسد و در مقایسه با دوره مشابه سال قبل، این شاخص با ۱۴.۸ دلار کاهش روبرو شده است.

○ کرک اسپرد بنزین در آمریکا شاهد ادامه روند نزولی خود به دلیل ضعف فصلی شرایط بنیادین بازار در این مقطع از سال بود اگرچه از شدت کاهش در مقایسه با ماه‌های پیشین کاسته شده است. قیمت عمده بنزین در آمریکا در ماه نوامبر با افت ۹.۶۵ دلاری به میانگین ۱۰۰.۳۴ دلار در هر بشکه رسیده است. کرک اسپرد این محصول با ۶.۵۸ دلار کاهش به میانگین ۲۲.۹۷ دلار در هر بشکه رسیده که نسبت به ماه مشابه سال قبل ۸.۹۲ دلار کمتر است.

○ کرک اسپرد سوخت جت کمترین کاهش را در بین سوخت‌های حوزه حمل و نقل نشان داد و حاشیه سود تولید این محصول با ۲.۴۸ دلار کاهش به سطح ۳۶.۹۷ دلار به صورت میانگین برسد که در مقایسه با ماه مشابه سال قبل نیز بیش از ۱۲.۵۷ دلار کاهش را نشان می‌دهد. قیمت عمده‌فروشی این محصول نیز با ۵.۵۵ دلار کاهش در هر بشکه به ۱۱۴.۳۴ دلار در هر بشکه به صورت میانگین رسیده است.

کرک اسپرید فرآوردههای نفتی در هاب روتردام

دلار / بشکه



کرک اسپرید بنزین در اروپا شاهد افزایش در ماه گذشته تحت تاثیر رشد تقاضا در برخی بازارهای صادراتی به منظور افزایش ذخایر انبار پیش از فرارسیدن تعطیلات سال نوی میلادی بود که باعث شد حاشیه سود این محصول با ۱.۹۱ دلار افزایش به میانگین ۳۶.۲۸ دلار در هر بشکه دست یابد. اگرچه انتظار می رود اثرات مثبت ناشی از تقاضای ذخیره سازی موقت باشد و ظرف ماههای آینده کرک اسپرید این محصول مجدداً تحت فشار قرار بگیرد.

کرک اسپرید سوخت جت در ماه نوامبر شاهد سومین افت متوالی ماهانه تحت تاثیر افزایش سطح عرضه این محصول از جانب واحدهای پالایشی بوده اگرچه انتظار می رود رشد سفرهای هوایی در تعطیلات پایان سال تاحدی به جذب این افزایش عرضه بپردازد. در ماه گذشته حاشیه سود این محصول با افت ۱.۰۳ دلاری در هر بشکه به میانگین ۳۳.۶۷ دلار در هر بشکه کاهش یافته است.

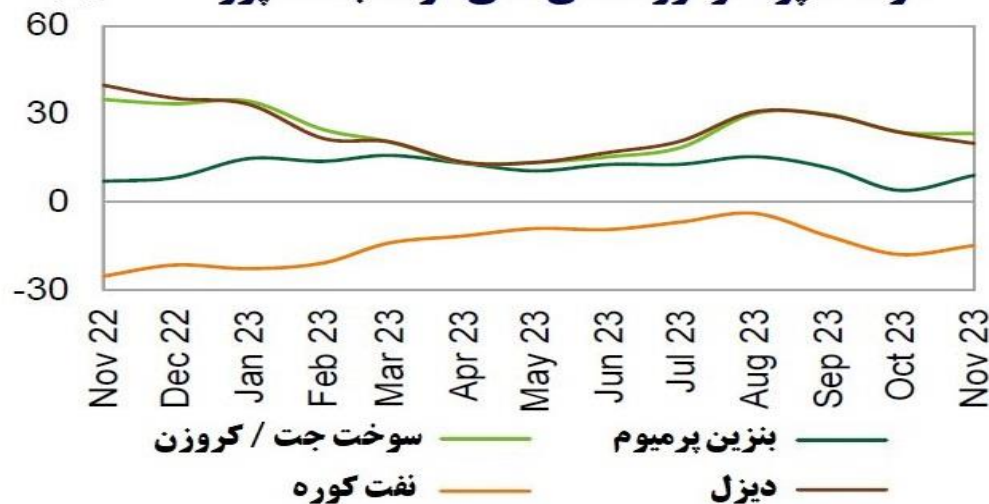
کرک اسپرید بنزین در آسیا با رشد نسبی تقاضای منطقه ای، کاهش سطح صادرات از جانب واحدهای پالایشی و کاهش جریان ورودی از جانب واحدهای تولیدکننده در خلیج فارس، شاهد فاصله گرفتن نسبت به کف ۱۲ ماهه خود شد تا در نهایت حاشیه سود تولید این محصول با ۵.۱۳ دلار افزایش در هر بشکه به میانگین ۹.۰۳ دلار در هر بشکه برسد.

کرک اسپرید سوخت جت شاهد کاهش شتاب نزولی خود بود اگرچه سطح تقاضا برای این محصول از بازارهای صادراتی هاب آسیا هنوز ضعیف ارزیابی می شود اما این امید وجود دارد که در تعطیلات پایان سال اوضاع تا حدی برای این محصول بهبود یابد. حاشیه سود تولید این محصول با ۴۷ سنت کاهش در سطح ۲۳.۳۰ دلار در هر بشکه به صورت میانگین قرار گرفته است.

کرک اسپرید دیزل در هاب سنگاپور همچنان تحت تاثیر افت تقاضای صادراتی در ناحیه اروپا و آمریکا قرار دارد زیرا پایان تعمیرات سنگین واحدهای پالایشی در این دو هاب منجر به رشد عرضه داخلی آنها و بروز مازاد عرضه در هاب آسیا شده که باعث شد حاشیه سود تولید این محصول با ۳.۷۹ دلار کاهش به میانگین ۱۹.۸۸ دلار در هر بشکه دست یابد.

کرک اسپرید فرآوردههای نفتی در هاب سنگاپور

دلار / بشکه



رویداد	چارچوب زمانی	آسیا	اروپا	آمریکا	تحلیل
تعطیلات پایان سال	دسامبر ۲۰۲۳	تاثیر مثبت بر روی کرک اسپرید سوخت جت	تاثیر مثبت بر روی کرک اسپرید سوخت جت	تاثیر مثبت بر روی کرک اسپرید سوخت جت	با نزدیک شدن به تعطیلات پایان سال، انتظار افزایش سفرهای هوایی در بازارهای مختلف وجود دارد که این امر می‌تواند باعث حمایت از کرک اسپرید سوخت جت شود.
تعطیلات پایان سال	دسامبر ۲۰۲۳	تاثیر مثبت بر روی کرک اسپرید نفتا	-	-	با نزدیک شدن به تعطیلات پایان سال، به صورت سنتی انتظار می‌رود تقاضا برای نفتا در بازارهای آسیایی با توجه به رشد تولید پلاستیک به منظور استفاده در بسته‌بندی، افزایش یابد.
افزایش تقاضای حرارتی	دسامبر ۲۰۲۳	تاثیر مثبت بر روی کرک اسپرید دیزل	تاثیر مثبت بر روی کرک اسپرید دیزل	تاثیر مثبت بر روی کرک اسپرید دیزل	با کاهش دمای هوا و افزایش تقاضا برای ایجاد حرارت، انتظار می‌رود مشتقاتی همچون کروزن و دیزل واکنش مثبتی را به این تحولات نشان دهند.
حاشیه سود ضعیف واحدها	دسامبر ۲۰۲۳	تاثیر منفی بر روی سطح تولید واحدهای پالایشی	تاثیر منفی بر روی سطح تولید واحدهای پالایشی	تاثیر منفی بر روی سطح تولید واحدهای پالایشی	در صورت ادامه روند نزولی حاشیه سود واحدهای پالایشی، ممکن است که پالایشگاه‌ها مجبور به کاهش سطح تولید خود به منظور اجتناب از زیان بیشتر شوند.



بخش چهارم

بازارهای جهانی پتروشیمی (گزارش ICIS)

 mehrgan financial group

- بازار متانول چین
- بازار متانول اروپا
- بازار اوره فوب ایران و خاورمیانه
- شاخص جهانی محصولات پتروشیمی

- قیمت متانول در بازارهای داخلی چین شاهد کاهش نسبی در هفته‌های گذشته با توجه به سطح مناسب عرضه در بازار خصوصا محموله‌های وارداتی از مبدا ایران بوده زیرا با وجود اعلام برخی اخبار مبنی بر تعطیلی تولیدکنندگان ایرانی به دلیل کمبود گاز، سطح عرضه‌های ورودی از جانب ایران هنوز بالا ارزیابی می‌شود و این در حالی است که تقاضا در بازار نقدی با توجه به میزان مناسب موجودی‌های انبار، چندان چشمگیر نمی‌باشد.
- میانه قیمت هر تن متانول در نواحی شرقی چین با ۱ درصد کاهش به ۲،۴۶۰ یوان در هر تن رسیده است. در نواحی جنوبی چین نیز قیمت متانول با ۲.۱ درصد کاهش به ۲،۴۲۲ یوان در هر تن رسید. قیمت متانول وارداتی بر اساس نرخ CFR چین نیز با افت اندک یک دلاری در سطح ۲۸۲ دلار در هر تن قرار گرفت.



شاخص	ارزش‌گذاری	دامنه قیمتی	تغییر ماهیانه سقف و کف قیمتی
متانول داخلی شرق چین	یوان / تن	۲۴۰۰ - ۲۵۲۰	(-۱۰ - -۴۰)
متانول داخلی جنوب چین	یوان / تن	۲۴۰۰ - ۲۴۴۵	(-۵۰ - -۵۵)
متانول مناطق داخلی چین	یوان / تن	۱۹۸۰ - ۲۴۴۵	(-۶۰ - ۴۵)
متانول CFR به مقصد چین	دلار / تن	۲۷۸ - ۲۸۷	(۰ - -۲)

آخرین وضعیت نرخ فعالیت عملیاتی متانول و صنایع پایین‌دستی در چین و مقایسه با ماه گذشته

متانول	فرمالدهید	آستیک اسید	متانول به الفین
%۷۲	%۳۱	%۸۹	%۸۵
-%۲	-%۱	-%۱	-%۳

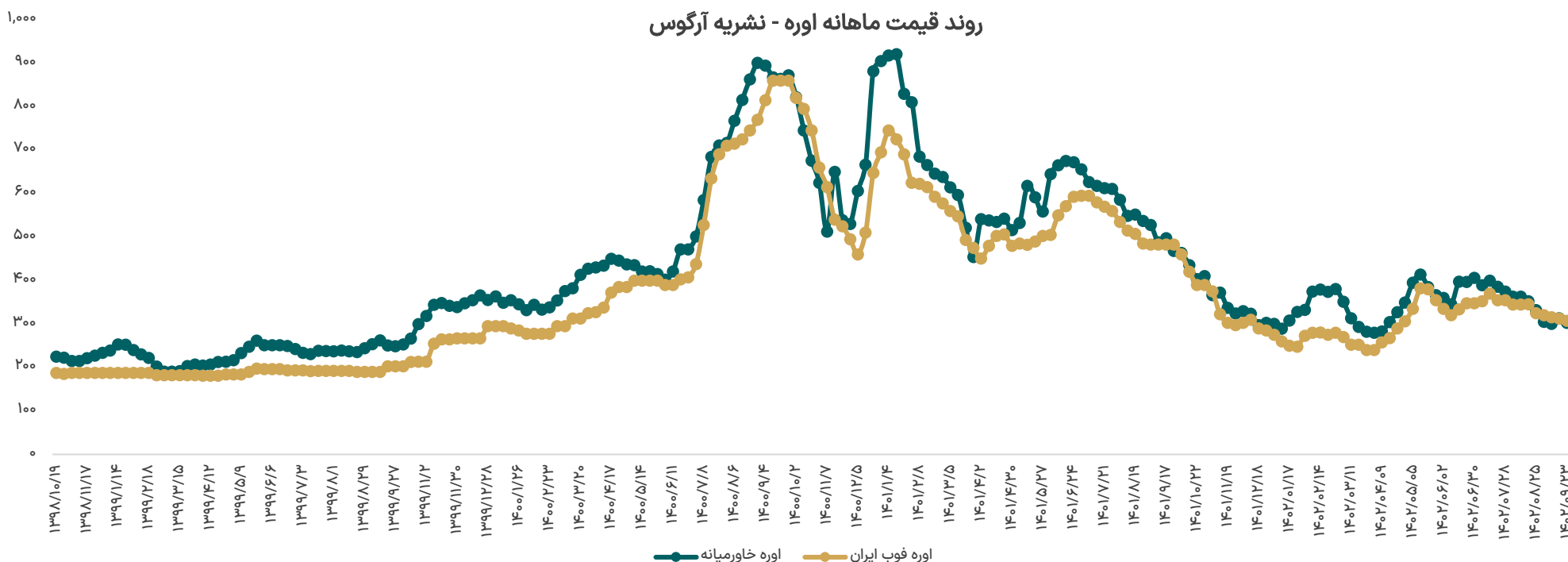
- **قیمت متانول** در بازارهای نقدی اروپا شاهد ادامه روند نزولی خود تحت تاثیر نزدیک شدن به روزهای پایانی سال و کاهش تقاضا در بازار نقدی شده و از طرف دیگر معامله‌گران نیز منتظر مشخص شدن نتایج مذاکرات قراردادهای تامین فصلی برای سه ماهه اول سال آینده می‌باشند. در سه ماهه جاری قیمت قراردادهای فصلی در سطح ۳۶۰ یورو در هر تن تعیین شده بود که قیمت‌ها در ماه نوامبر در بازار نقدی به آن نزدیک شد اما پس از آن شاهد عقب‌نشینی بوده است. انتظارات فعلی مرتبط با احتمال افزایش قیمت‌ها برای سه ماهه آتی است.
- نگرانی خریداران از قیمت بالای محموله‌ها و اثرگذاری آن بر روی حاشیه سود، منجر به افت حجم معاملات در بازار شده و انتظار افزایش سطح عرضه از جانب محموله‌های مبدا ایالات متحده نیز باعث تغییر روایت کاهش عرضه در بازار شده است. اما در مجموع میانه قیمت متانول بر اساس فوب روتردام با **۳.۱ درصد کاهش** در مقایسه با ماه قبل به سطح ۳۱۰ یورو در هر تن عقب‌نشینی کرده است.



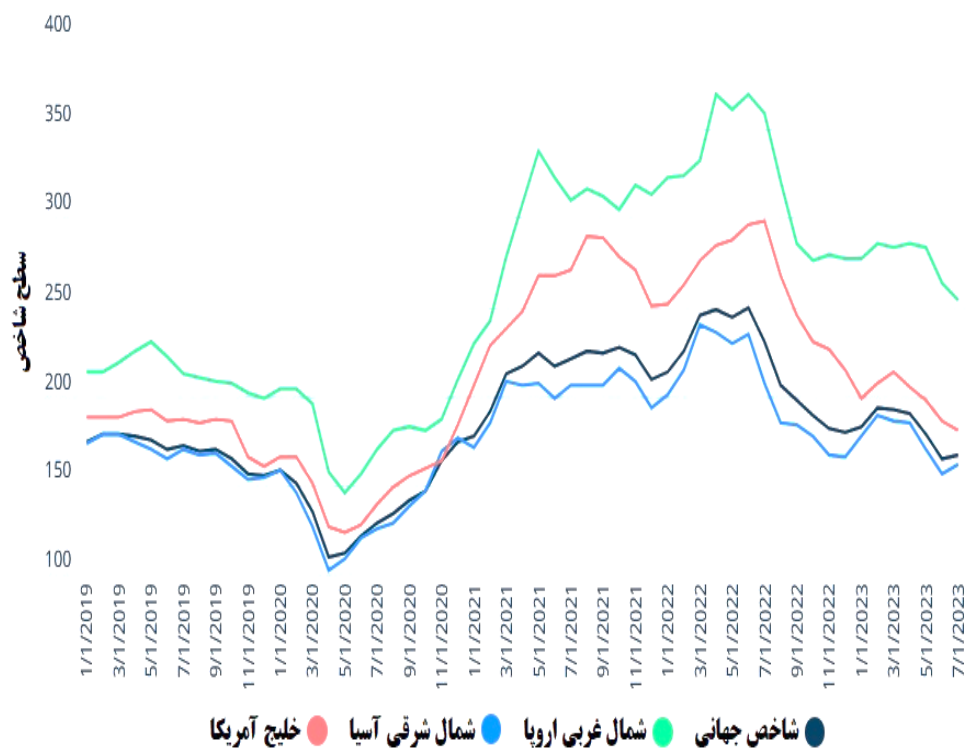
مقایسه آخرین وضعیت اوره فوب ایران و منطقه خاورمیانه

- قیمت اوره فوب ایران در ماه گذشته با **افت ۱۱ درصدی** در هر تن به سطح **۳۰۷.۵ دلار** رسید.
- قیمت اوره در منطقه خاورمیانه در ماه گذشته، شاهد افت بود و با **کاهش ۱۴.۲ درصدی** به سطح **۳۰۲.۵ دلار** در هر تن، رسید.
- قیمت گاز طبیعی در هاب هلند تحت تاثیر سطح مناسب ذخایر کشورها و همچنین حفظ جریان منظم ورودی LNG، شاهد افت بیش از **۲۸ درصدی** ظرف یک ماه اخیر و کاهش به سطح **۳۳.۵ یورو** در هر مگاوات بر ساعت بوده است.

شرح	مقدار پایانی (دلار بر تن)	تغییر ماهانه (درصد)
اوره خاورمیانه	۳۰۲.۵	-۱۴.۲
اوره فوب ایران	۳۰۷.۵	-۱۱.۰



- شاخص جهانی پتروشیمی موسسه ICIS که با نام اختصاری IPEX شناخته می‌شود در ماه نوامبر تحت تاثیر افت محصولات شیمیایی در هاب‌های مختلف شاهد **افت ۴.۲ درصدی** سطح شاخص خود بود که این دومین افت متوالی ماهانه قیمت‌ها در سطح جهانی محسوب می‌شود.
- شمال شرق آسیا تحت تاثیر ضعف در قیمت تقریباً تمامی کامودیتی‌ها به استثنای پروپیلن و متانول با **افت ۲.۲ درصدی** شاخص قیمتی خود روبرو شد.
- در هاب شمال غربی اروپا شاخص قیمتی محصولات پتروشیمی با **افت ۲.۱ درصدی** مواجه شد که دلیل عمده آن کاهش قیمت محصولاتی همچون بنزن، استایرن و تولون بوده است.
- خلیج آمریکا با **افت ۰.۶ درصدی** شاهد کاهش کمتری در مقایسه با سایر هاب‌ها بوده است. افزایش قیمت پروپیلن با کاهش در قیمت محصولاتی همچون بنزن، تولون و اتیلن خنثی شده است.
- در مقیاس سالیانه، شاخص قیمت جهانی پتروشیمی افت ۱.۶ درصدی را نسبت به دوره مشابه سال قبل تجربه کرده اما در مقایسه با سقف قیمتی خود در میانه سال گذشته، **قیمت‌ها بیش از ۲۸ درصد کاهش** داشته است.



IPEX	رقم شاخص	آخرین تغییر ماهانه
جهانی	۱۷۸.۹	%۴.۲
ایالات متحده آمریکا	۱۹۹.۱	%۰.۶
شمال غربی اروپا	۲۶۳.۴	%۲.۱
شمال شرقی آسیا	۱۷۳.۶	%۲.۲



شرکت سرمایه گذاری
امین توان آفرین ساز

وب سایت: www.etavanafarin.ir

امور سهام: ۰۲۱ - ۶۶۵۲۷۰۱۳ - ۶۶۵۲۷۰۱۲

تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۹۰



شرکت کارگزاری آرمون بورس (سهامی خاص)

وب سایت: www.armoonbourse.com

افتتاح حساب آنلاین: www.armoonregister.com

تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۸۸۸



مهرگان
صندوق سرمایه گذاری
اختصاصی بازارگردانی

وب سایت: www.mehreganfund.com

دورنگار: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۱۵۵۴

تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۰۰



سبدگردان مهرگان

وب سایت: www.mehregan-portfolio.ir

دورنگار: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۳۲۸۹

تلفن: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۳۲۹۸



گروه مالی مهرگان

چشم انداز ما؛
کسب جایگاه یکی از سه
گروه مالی برتر کشور

بیانیه سلب مسئولیت

گروه مالی مهرگان مسئولیتی در قبال صحت و کفایت اطلاعات افشا شده توسط سازمان‌ها و نهادهای ناشر ندارد و در خصوص تبعات ناشی از اتکاء به تمام یا بخشی از مندرجات این گزارش، از خود سلب مسئولیت می‌نماید.

تهران، خیابان ستارخان، خیابان حبیب‌الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷ 📍 ۰۲۱-۵۴۷۰۸۶۴۹ 📞

 mehrgan financial group

 www.mehregantamin.ir