



گروه مالی مهرگان

ماهنامه تخصصی بازارهای کالایی در جهان

OPEC

بانگاهی برنشریه‌های ICIS & Argus

تاریخ گزارش: ۲۳ اسفندماه ۱۴۰۲

شماره گزارش: ۱۳۷۲ | ۱۴۰۲



بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

مقدمه

سازمان تأمین اجتماعی نیروهای مسلح، در چشم‌انداز خود، سازمانی توسعه‌یافته، هوشمند، دانش‌محور و نوآور، چابک، پویا، مشارکت‌محور 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» این‌گونه بیان فرمودند که «یکی از مهم‌ترین مسائلی که ما نیاز داریم برای اینکه وضع اقتصاد کشور بهتر بشود، رشد مستمر و سریع است. ما 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 مولد 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 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.

معاون سرمایه‌گذاری و تامین مالی: دکتر شایان غائبی مهمان‌دوست
مدیر 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 حبیب‌الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷ ☎ ۰۲۱-۵۴۷۰۸۶۴۹

in mehrgan financial group

www.mehregantamin.ir

حسین کرمی
مدیرعامل



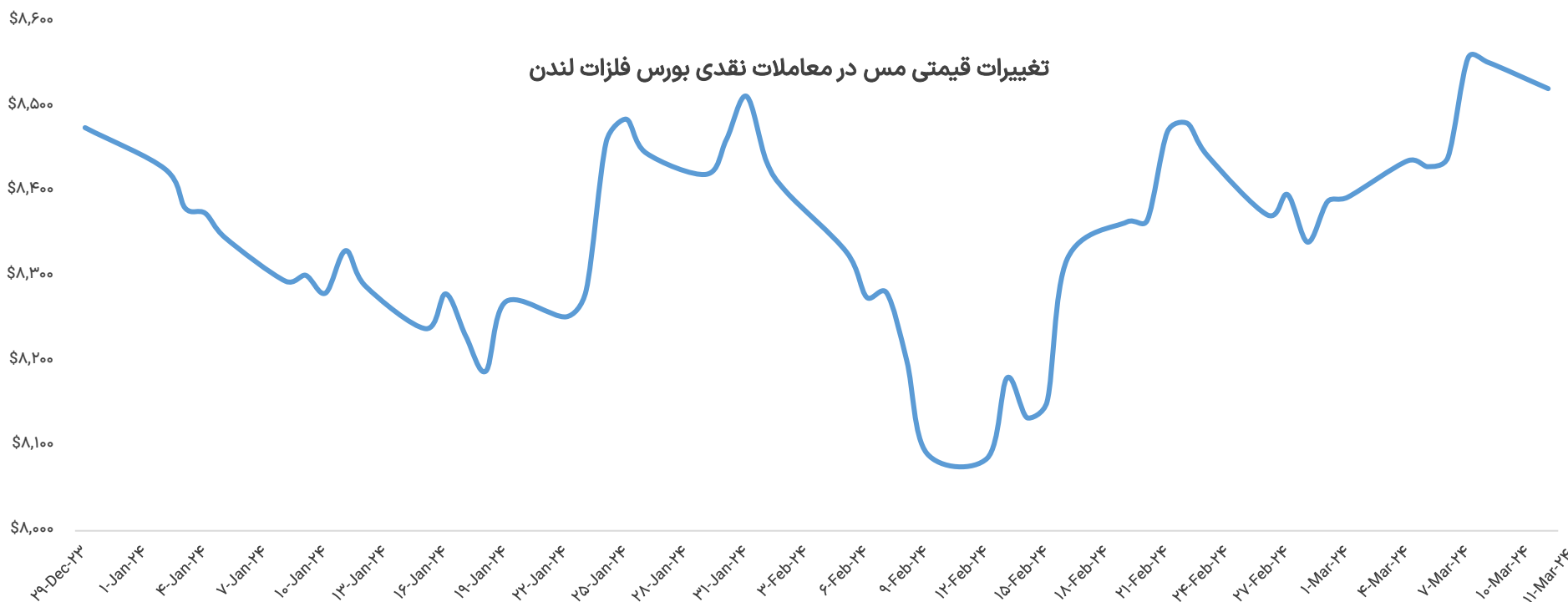
بخش اول

بازارهای جهانی فلزات اساسی

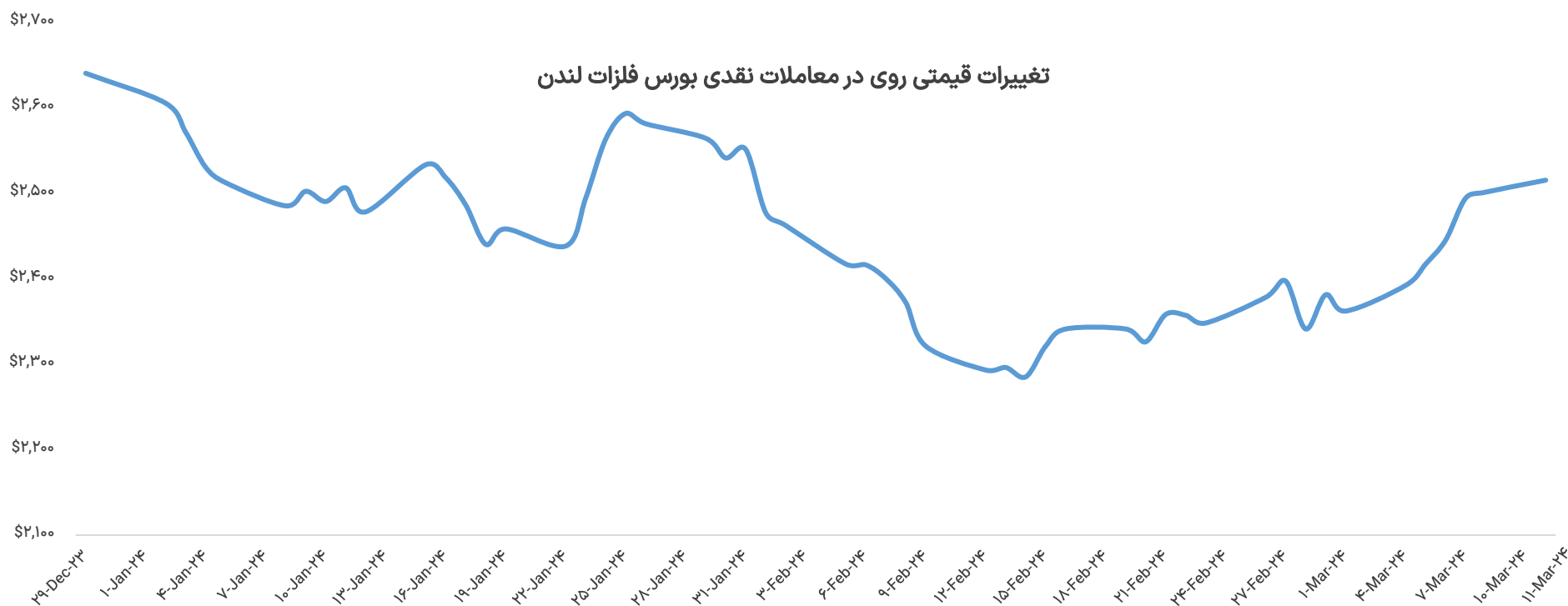
in m&a financial group

- مس ○
- سرب ○
- روی ○
- آلومینیوم ○
- سنگ آهن ○
- شاخص قیمتی فلزات اساسی ○

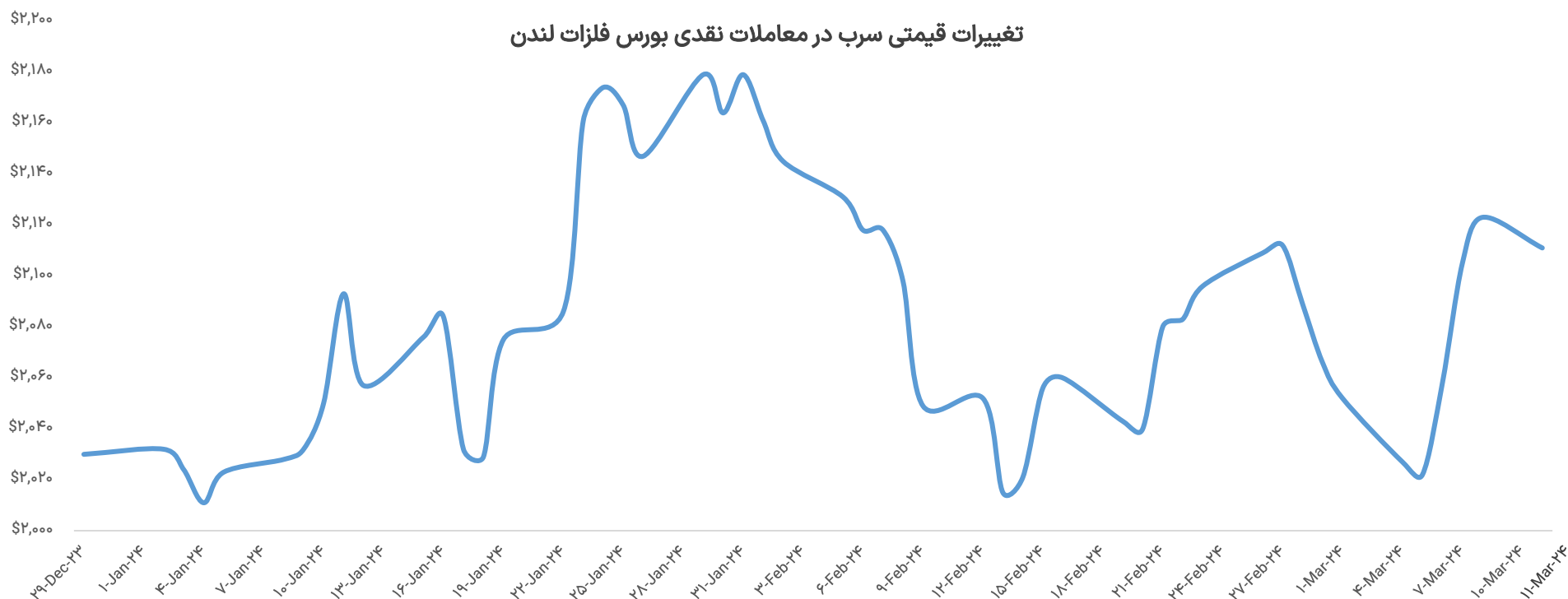
- قیمت مس ظرف هفته‌های اخیر شاهد رشد نسبی تحت تاثیر تحولاتی همچون کاهش ارزش دلار به کمترین سطح ۲ ماه اخیر، افت موجودی انبارهای بورس فلزات لندن به کمترین سطح خود از ماه اوت (۱۱۰ هزار تن) و همچنین کاهش بیش از ۱۶ درصدی تولید شرکت کودلکو شیلی بود. برآیند عوامل مذکور باعث شد تا قیمت مس طی ماه گذشته با **افزایش ۲.۴ درصدی به سطح ۸,۵۲۱ دلار** تن رسیده و به صورت موقت در بالاترین سطح قیمتی سال جاری قرار گیرد.
- بر اساس گزارش **گروه مطالعات بین‌المللی مس (ICSG)**، در سال ۲۰۲۳ تولید مس فرآوری‌شده با رشد ۶ درصدی نسبت به سال گذشته به ۲۶.۹۲ میلیون تن رسیده در حالی که میزان مصرف با رشد ۴.۹ درصدی در سطح ۲۷.۱ میلیون تن قرار گرفته است و منجر به **کسری عرضه ۸۷ هزار تنی** در این مقطع زمانی شده است. این در حالی است که در سال ۲۰۲۲ شاهد کسری عرضه ۴۳۴ هزار تنی در بازار این محصول بودیم.
- در این میان **گلدمن ساکس** با انتشار گزارشی اعلام کرده فلزاتی همچون مس و طلا، سریع‌ترین بهره را از کاهش نرخ بهره فدرال رزرو خواهند برد، به صورتی که کاهش حدود یک درصدی در نرخ بازدهی اوراق دوساله خزانه‌داری، تاثیر ۶ درصدی بر افزایش قیمت مس خواهد داشت که این اثر برای طلا در حدود ۳ درصد خواهد بود. همچنین از منظر قیمتی نیز **ING** با انتشار یادداشتی پیش‌بینی مثبت میانگین قیمتی ۸,۴۰۰ دلاری در سه ماهه جاری و سپس بهبود آن به ۸,۹۰۰ دلار تا سه ماهه چهارم ۲۰۲۴ را نموده تا در مجموع، برآورد مثبت میانگین قیمتی ۸,۶۲۵ دلاری را برای مس در سال ۲۰۲۴ نماید.



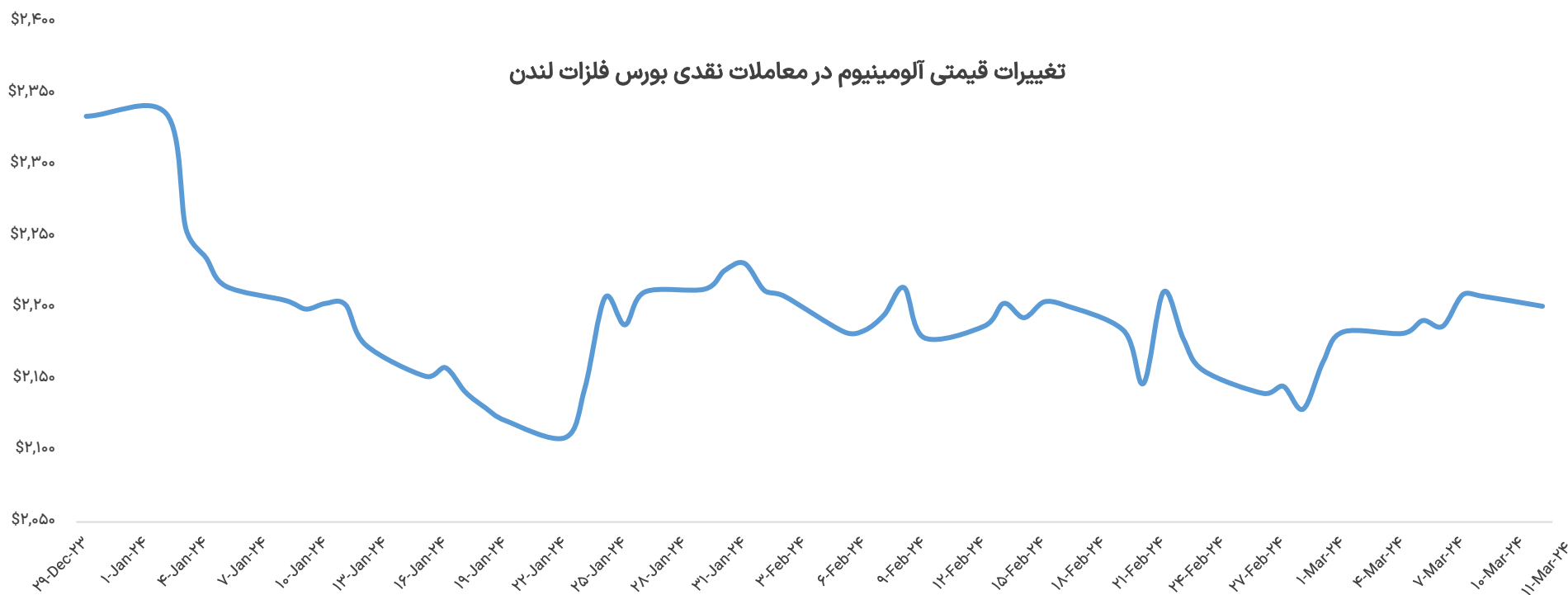
- **قیمت روی** تحت تاثیر کاهش نسبی موجودی‌های روی و همچنین خوش بینی نسبت به کاهش مازاد عرضه در بازار شاهد بازبایی مناسبی بود تا در نهایت قیمت این محصول **با افزایش ۷.۴ درصدی در سطح ۲,۵۱۵ دلار در هر تن** نسبت به گزارش پیشین قرار بگیرد. گزارش‌های منتشرشده از کاهش ۲۰ درصدی تولید شمش روی در شرکت کره‌ای **Young Poong Corp** با استقبال فعالان بازار روبرو شده، اگرچه در طرف مقابل مجموع موجودی‌های تجمیعی بورس فلزات لندن و بورس کالای شانگهای نزدیک به بالاترین سطح خود از ماه می ۲۰۲۱ قرار دارد.
- بر اساس اعلام **گروه بین‌المللی مطالعات سرب و روی (ILZSG)**، میزان تولید جهانی شمش روی در سال ۲۰۲۳ با افزایش ۳.۸ درصدی به ۱۳.۸۶ میلیون تن رسید، در حالی که رشد مصرف با افزایش ۱.۷ درصدی، در سطح ۱۳.۶۵ میلیون تن قرار گرفته است. این امر باعث **ثبات مازاد عرضه ۲۰۴ هزار تنی برای شمش روی** در سال گذشته شد، در حالی که بر اساس داده‌های نهایی ILZSG بازار شمش روی در سال ۲۰۲۲ با مازاد تقاضای ۷۳ هزار تنی روبرو بوده است.
- از منظر قیمتی **ING** پیش‌بینی میانگین قیمت ۲,۴۵۰ دلاری برای روی در سه ماهه جاری و افزایش آن تا سطح ۲,۵۵۰ دلاری تا سه ماهه پایانی ۲۰۲۴ را دارد تا میانگین کل سال در سطح **۲,۵۱۳ دلار در هر تن** رقم بخورد.



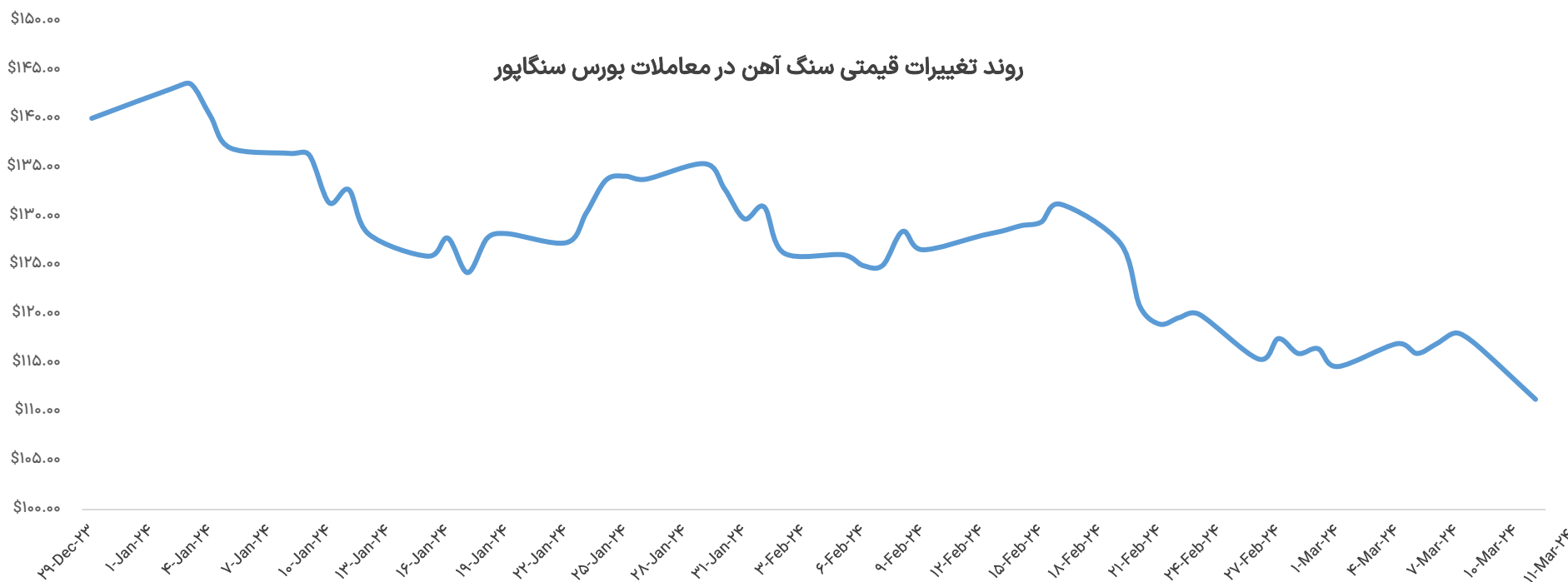
- **سرب** در هفته‌های اخیر تحت تاثیر جو عمومی مثبت بازار فلزات اساسی با تضعیف ارزش دلار و امیدواری به کاهش نرخ بهره فدرال رزرو از ماه ژوئن قرار داشت که منجر شد تا قیمت این محصول با **۲.۴ درصد افزایش در سطح ۲,۱۱۱ دلار در هر تن** قرار بگیرد.
- بر اساس گزارش منتشرشده توسط **ILZSG**، تولید شمش سرب در سال گذشته با رشد نزدیک به ۲.۸ درصد در سطح ۱۲.۸۵ میلیون تن قرار گرفت، در حالی که میزان مصرف با رشد کمتر از یک درصد به ۱۲.۷۶ میلیون تن رسید تا **مازاد عرضه ۹۲ هزار تنی در بازار این محصول** رقم بخورد در حالی که در سال ۲۰۲۲، بازار شمش سرب شاهد مازاد تقاضای ۱۳۴ هزار تنی بوده است. مجموع موجودی انبار بورس فلزات لندن و بورس کالای شانگهای با افزایش ۱۲۳ هزار تنی در سطح ۴۴۷ هزار تن در پایان سال گذشته قرار گرفته است.
- از نظر قیمتی **ING** برآورد قیمت میانگین ۲,۰۹۰ دلاری را برای سرب در سه ماهه جاری نموده و انتظار بهبود آن تا سطح ۲,۲۰۰ دلار را تا سه ماهه پایانی دارد تا **در مجموع میانگین سال، به سطح قیمتی ۲,۱۵۳ دلاری** برسد.



- آلومینیوم ظرف هفته‌های اخیر شاهد رفت و برگشت به کانال ۲,۲۰۰ دلاری بود و در نهایت قیمت این فلز سبک بدون تغییر محسوس در سطح ۲,۲۰۱ دلار در هر تن قرار گرفت.
- در حالی که ایالات متحده در دور اخیر تحریم‌های خود، صنعت آلومینیوم و نیکل روسیه را هدف قرار نداده، بسیاری از فعالان بازار در انتظار تصمیمات جدید اتحادیه اروپا هستند که می‌تواند تاثیرات جدی بر بازار آلومینیوم اروپا داشته باشد. زیان احتمالی تحریم آلومینیوم روسیه برای اروپا می‌تواند به منزله ایجاد کسری حدود ۵۰۰ هزار تنی باشد. نزدیک به ۸ درصد از واردات اروپا از روسیه صورت می‌گیرد که نسبت به سهم ۱۹ درصدی سال ۲۰۱۸ کاهش داشته، اما هنوز مقدار قابل توجهی را شامل می‌شود. این امر فشار بر تولیدکنندگان خاورمیانه که سال گذشته حدود ۲.۵ میلیون تن آلومینیوم به اروپا صادر نموده را افزایش خواهد داد و منجر به افزایش هزینه واردات خواهد شد.
- ING انتظار ثبت میانگین قیمتی ۲,۲۲۰ دلاری را برای آلومینیوم در سه ماهه جاری دارد و معتقد به افزایش آن تا ۲,۳۰۰ دلار تا سه ماهه چهارم و میانگین سال ۲۰۲۴ در محدوده ۲,۲۶۰ دلار در هر تن است.

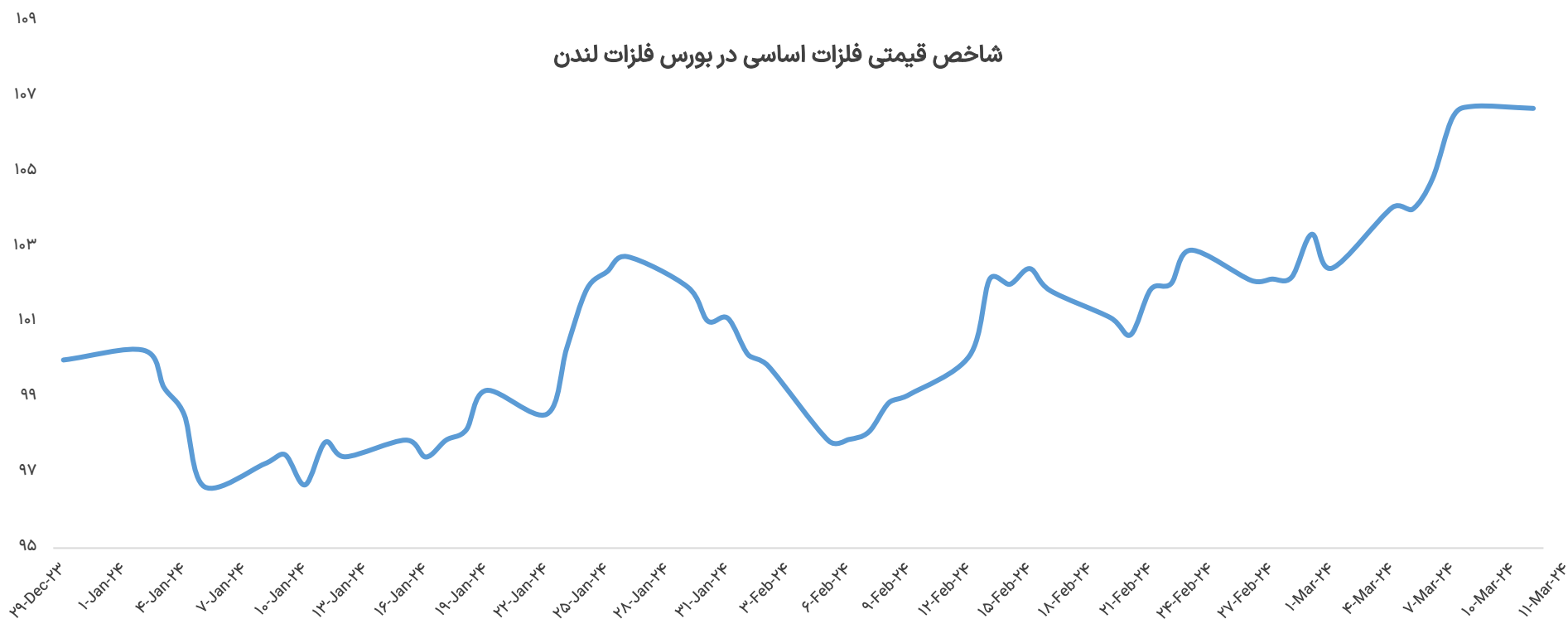


- سنگ آهن ظرف یک ماه شاهد کاهش قابل توجه قیمت خود و نزدیک شدن به کمترین سطح از ماه اوت بوده به صورتی که قیمت **با کاهش بیش از ۱۵ درصدی** نسبت به گزارش پیشین در سطح ۱۱۱.۱ دلار قرار گرفته است. قیمت‌ها **در مقایسه با سقف ماه ژانویه نیز کاهش بیش از ۲۲ درصدی** را ثبت کرده است.
- میزان ساخت و ساز واحدهای مسکونی جدید در چین به عنوان یکی از منابع مهم تقاضای فولاد، پس از کاهش ۲۰ درصدی در سال ۲۰۲۳، همچنان نشانه‌ای از بهبود را صادر نکرده و فعالیت‌های صنعتی بر اساس شاخص PMI، همچنان در محدوده انقباضی قرار دارد. میزان موجودی سنگ آهن در بنادر چین با صعود به بالاتر از سطح ۱۳۰ میلیون تنی در بالاترین میزان یک سال اخیر قرار گرفته و در کنگره اخیر حزب حاکم این کشور که در آن هدف رشد ۵ درصدی اقتصادی اعلام شده، برنامه دقیقی برای تقویت تقاضا در حوزه فولاد اعلام نکرده است که همین امر باعث نگرانی فعالان بازار درباره روند پیش روی تقاضا برای این ماده اولیه تولید فولاد شده است.
- ING با انتشار یادداشتی، برآورد ثبت میانگین قیمتی ۱۲۵ دلاری برای سنگ آهن در سه ماهه اول سال و سپس کاهش آن تا میانگین ۱۱۰ دلاری تا سه ماهه چهارم را نموده و برای کل سال نیز تخمین میانگین قیمتی ۱۱۸ دلاری را اعلام کرده است.



○ شاخص قیمتی فلزات اساسی بورس فلزات لندن ظرف یک ماه اخیر شاهد افزایش ۴.۴ درصدی و رسیدن به سطح ۱۰۶.۶۸ واحد بوده است.

- این شاخص قیمتی با در نظر گرفتن تغییرات قیمتی شش فلز آلومینیوم، مس، سرب، روی، قلع و نیکل در معاملات نقدی بورس فلزات لندن و با فرض وزن ثابت آنها بر اساس روز پایه ۲۹ دسامبر ۲۰۲۳ که آخرین روز معاملاتی سال میلادی قبل بوده، ایجاد شده است.
- بازدهی این شاخص در سال جاری میلادی تاکنون معادل با ۶.۸ درصد بوده است.





بخش دوم

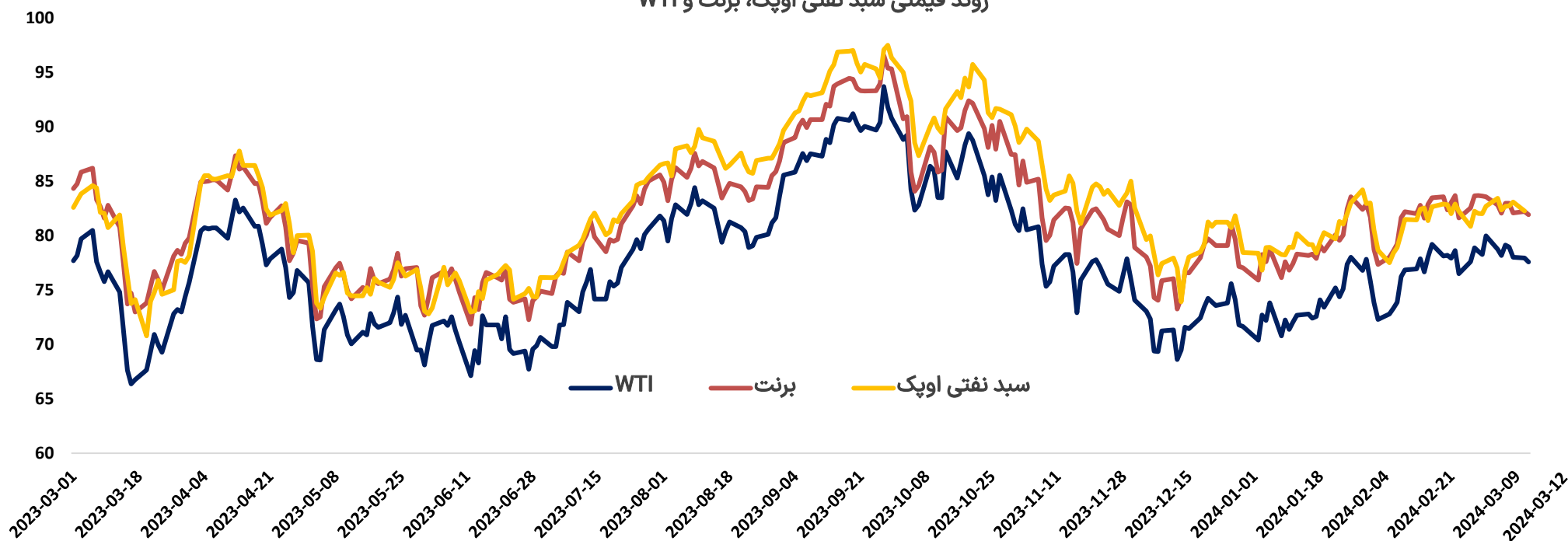
بازارهای جهانی نفت (گزارش اوپک)

in mEArgān 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 ظرف هفته‌های اخیر شاهد کاهش سطح نوسانات بوده به صورتی که در هفته گذشته بازه نوسان قیمت‌ها به کمتر از ۳ دلار در هر بشکه نیز کاهش یافت که کمترین سطح نوسان نفت برنت از سپتامبر ۲۰۲۱ محسوب می‌شود. قیمت نفت برنت در مقایسه با گزارش ماه گذشته با **کاهش اندک ۱.۴ درصدی در سطح ۸۱.۹۲ دلار در هر بشکه** قرار گرفته است.
- در چین به عنوان بزرگ‌ترین واردکننده نفت خام دنیا، داده‌های منتشرشده از جانب اداره گمرک این کشور نشان می‌دهد میزان واردات نفت خام در دو ماهه اول سال ۲۰۲۴ به صورت میانگین معادل با ۱۰.۷۴ میلیون بشکه در روز بوده که در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته، ۳.۲ درصد افزایش داشته، اما در مقایسه با ماه‌های پیشین خود عمدتاً نزولی بوده است. برای مثال در مقایسه با ماه دسامبر، میزان واردات نفت خام چین شاهد افت ۵.۷ درصدی بوده، نسبت به میانگین واردات ۱۰.۳۴ میلیون بشکه‌ای ماه نوامبر نزدیک به ۳.۸ درصد بالاتر بوده اما در مقایسه با عملکرد ۱۱.۵۳ میلیون بشکه‌ای ماه اکتبر نیز کاهش ۶.۸ درصدی را ثبت کرده است.
- در این میان **گلدمن ساکس** در یادداشت اخیر خود اعلام کرده که نفت در طول سال در دامنه ۲۰ دلاری در بین ۷۰ تا ۹۰ دلار نوسان خواهد نمود و انتظار دارد که قیمت تا فصل تابستان و زمان افزایش تقاضای سفرهای جاده‌ای در ایالات متحده، به سطح ۹۰ دلاری نزدیک شود. برای سال ۲۰۲۵ نیز این نهاد انتظار ثبت میانگین قیمتی ۸۰ دلاری را برای نفت برنت نموده و معتقد است هرگونه کاهش قیمت‌ها به کمتر از ۷۰ دلار، دوام چندانی نخواهد داشت.

روند قیمتی سبد نفتی اوپک، برنت و WTI



○ اوپک در گزارش ماه مارس، برآورد خود از رشد تقاضای نفت در سال جاری میلادی را معادل با ۲.۲ میلیون بشکه در روز اعلام کرده که نسبت به گزارش ماه فوریه بدون تغییر بوده است. تعدیل منفی صورت گرفته در میزان تقاضای OECD ناحیه آسیا اقیانوسیه که عمدتاً ناشی از انتظار کاهش سطح تقاضا از جانب بخش صنعت و پتروشیمی بوده، با افزایش تقاضا از جانب هند و سایر آسیا خنثی شده است.

○ مجموع تقاضای جهانی نفت به ۱۰۴.۵ میلیون بشکه در روز خواهد رسید که ناشی از تقاضای قوی برای سفرهای هوایی و همچنین افزایش جابجایی‌های جاده‌ای خواهد بود و تقاضا برای سوخت جت و دیزل را افزایش می‌دهد. همچنین بهبود حاشیه سود شرکت‌های پتروشیمی، منجر به افزایش تقاضا از جانب این بخش در مناطقی همچون چین و خاورمیانه خواهد شد و رشد فعالیت‌های صنعتی و ساختمانی در کشورهای غیر OECD نیز در این میان موثر خواهد بود.

واحد: میلیون بشکه در روز

میزان رشد (م. بشکه در روز)	۲۰۲۴	Q۴ ۲۰۲۴	Q۳ ۲۰۲۴	Q۲ ۲۰۲۴	Q۱ ۲۰۲۴	مناطق
۰.۲۱	۲۵.۳۰	۲۵.۵۴	۲۵.۵۸	۲۵.۳۸	۲۴.۶۸	قاره آمریکا
۰.۱۷	۲۰.۵۸	۲۰.۸۹	۲۰.۶۷	۲۰.۶۷	۲۰.۰۹	ایالات متحده آمریکا (به تنهایی)
۰.۰۳	۱۳.۴۲	۱۳.۳۱	۱۳.۶۶	۱۳.۵۷	۱۳.۱۲	اروپا
۰.۰۱	۷.۳۵	۷.۵۴	۷.۰۹	۶.۹۷	۷.۸۰	آسیا اقیانوسیه
۰.۲۵	۴۶.۰۶	۴۶.۳۹	۴۶.۳۳	۴۵.۹۳	۴۵.۶۰	مجموع OECD
۰.۶۳	۱۶.۸۲	۱۷.۲۹	۱۷.۰۹	۱۶.۷۷	۱۶.۱۳	چین
۰.۲۲	۵.۵۷	۵.۵۹	۵.۴۰	۵.۶۴	۵.۶۴	هند
۰.۳۲	۹.۵۹	۹.۵۱	۹.۴۹	۹.۷۴	۹.۶۴	سایر آسیا
۰.۳۸	۹.۰۱	۹.۰۰	۹.۳۸	۸.۷۶	۸.۹۱	خاورمیانه
۰.۱۹	۶.۸۸	۶.۸۸	۶.۹۷	۶.۸۸	۶.۷۹	آمریکای لاتین
۰.۱۰	۴.۵۶	۴.۸۲	۴.۳۹	۴.۳۷	۴.۶۵	آفریقا
۰.۱۰	۳.۹۴	۴.۰۸	۳.۹۹	۳.۸۰	۳.۸۹	روسیه
۲.۰۰	۵۸.۳۹	۵۹.۲۹	۵۸.۵۵	۵۷.۹۹	۵۷.۷۳	مجموع غیر OECD
۲.۲۵	۱۰۴.۴۶	۱۰۵.۶۹	۱۰۴.۸۸	۱۰۳.۹۱	۱۰۳.۳۳	مجموع دنیا

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

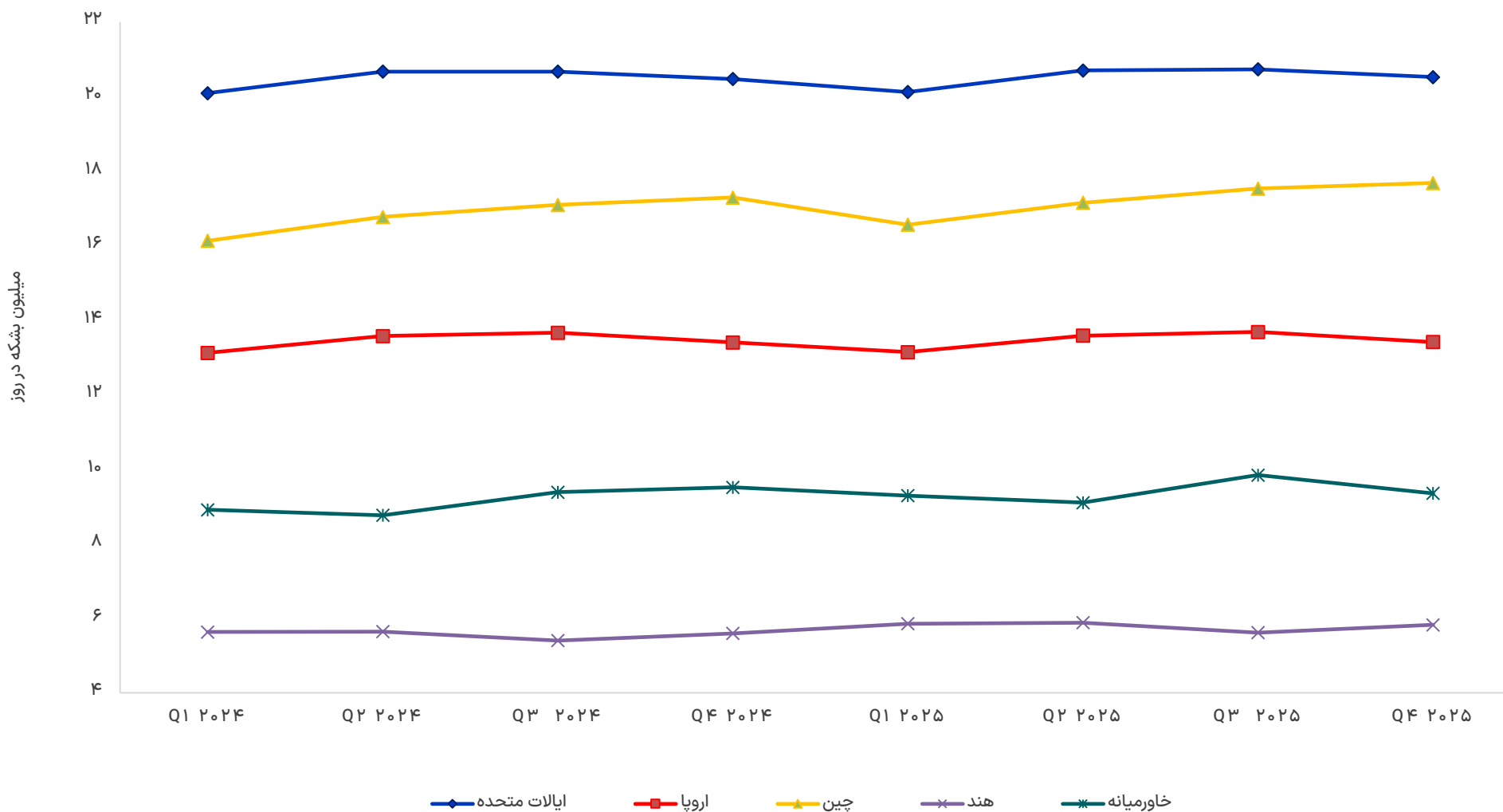
- اوپک در سال جاری تخمینی زود هنگام در مقایسه با سال‌های پیشین از وضعیت تقاضای نفت در سال ۲۰۲۵ ارائه نمود که بر اساس برآورد کنونی، رشد تقاضای نفت در سال آینده در سطح ۱.۸ میلیون بشکه در روز خواهد بود که نسبت به برآورد پیشین تغییری نداشته است.
- رشد تقاضا از جانب کشورهای OECD ناچیز و نزدیک به ۱۰۰ هزار بشکه در روز خواهد بود در حالی که عمده رشد از جانب کشورهای غیر OECD و در سطح ۱.۷ میلیون بشکه در روز خواهد بود.

واحد: میلیون بشکه در روز

میزان رشد (م. بشکه در روز)	۲۰۲۵	Q۴ ۲۰۲۵	Q۳ ۲۰۲۵	Q۲ ۲۰۲۵	Q۱ ۲۰۲۵	مناطق
۰.۰۸	۲۵.۳۸	۲۵.۶۲	۲۵.۷۰	۲۵.۴۳	۲۴.۷۴	قاره آمریکا
۰.۰۴	۲۰.۶۲	۲۰.۹۳	۲۰.۷۳	۲۰.۷۰	۲۰.۱۲	ایالات متحده آمریکا (به تنهایی)
۰.۰۲	۱۳.۴۳	۱۳.۳۳	۱۳.۶۸	۱۳.۵۸	۱۳.۱۴	اروپا
۰.۰۱	۷.۳۶	۷.۵۵	۷.۱۰	۶.۹۸	۷.۸۱	آسیا اقیانوسیه
۰.۱۱	۴۶.۱۷	۴۶.۵۰	۴۶.۴۹	۴۶.۰	۴۵.۶۹	مجموع OECD
۰.۴۱	۱۷.۲۳	۱۷.۶۸	۱۷.۵۳	۱۷.۱۵	۱۶.۵۶	چین
۰.۲۳	۵.۷۹	۵.۸۲	۵.۶۱	۵.۸۸	۵.۸۵	هند
۰.۳۱	۹.۹۱	۹.۸۱	۹.۸۲	۱۰.۰۷	۹.۹۳	سایر آسیا
۰.۳۸	۹.۴۰	۹.۳۵	۹.۸۴	۹.۱۰	۹.۲۹	خاورمیانه
۰.۲۰	۷.۰۸	۷.۰۷	۷.۱۹	۷.۰۷	۶.۹۹	آمریکای لاتین
۰.۱۱	۴.۶۷	۴.۹۳	۴.۵۲	۴.۴۷	۴.۷۷	آفریقا
۰.۰۵	۳.۹۹	۴.۱۲	۴.۰۵	۳.۸۵	۳.۹۵	روسیه
۱.۷۴	۶۰.۱۳	۶۰.۹۵	۶۰.۴۵	۵۹.۶۶	۵۹.۴۶	مجموع غیر OECD
۱.۸۵	۱۰۶.۳۰	۱۰۷.۴۴	۱۰۶.۹۴	۱۰۵.۶۵	۱۰۵.۱۵	مجموع دنیا

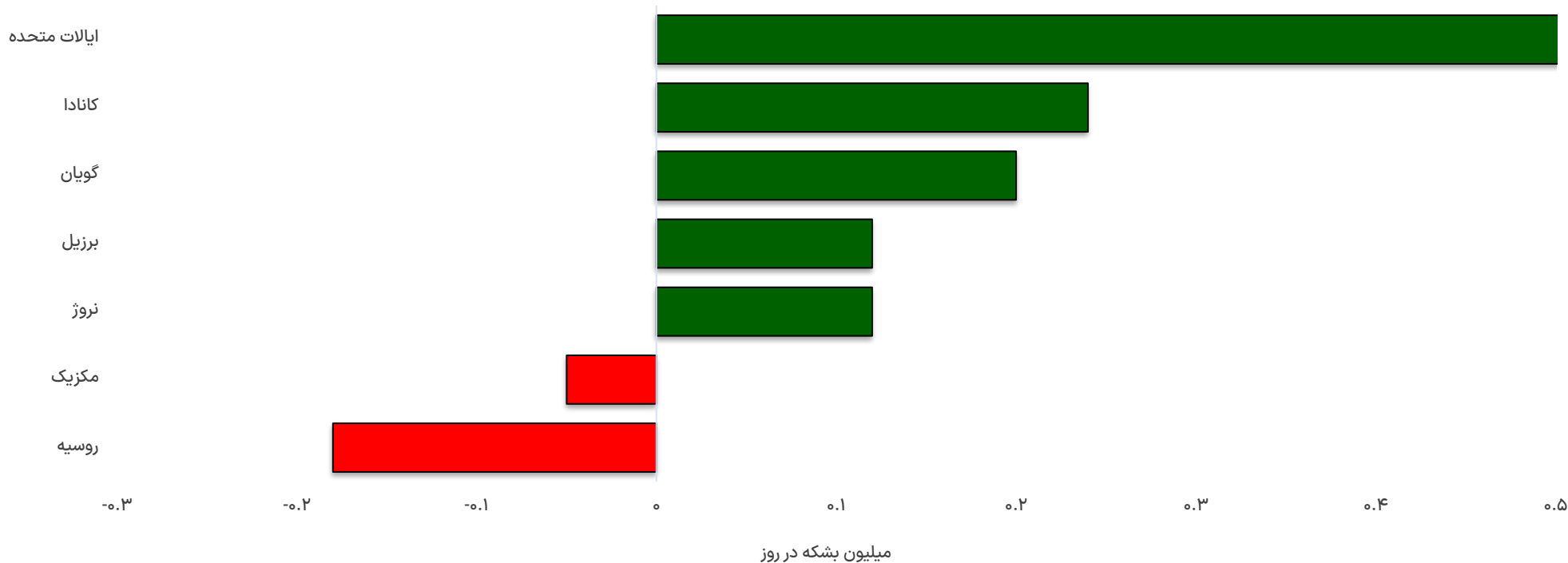
* به دلیل گرد شدن برخی از اعداد به صورت مستقل، جمع کل ممکن است تغییر اندکی داشته باشد.

چشم انداز تغییر تقاضای نفت از جانب حوزه‌های بزرگ مصرف‌کننده



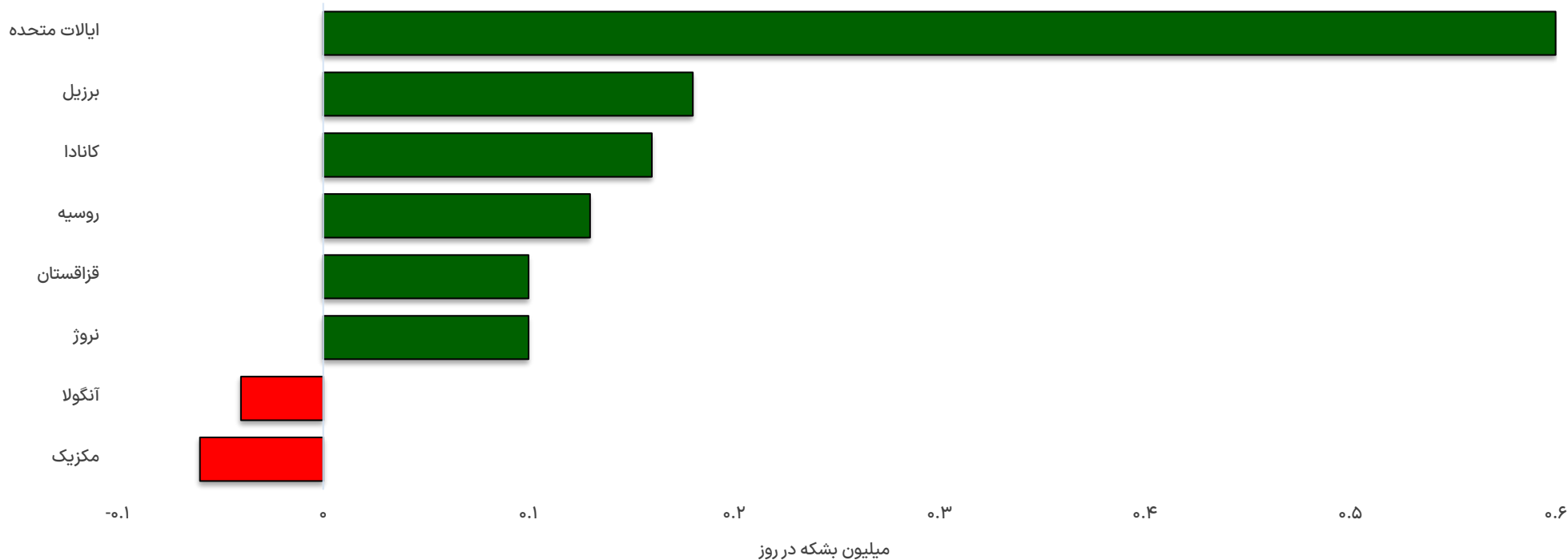
- **اوپک در گزارش ماه جاری** پیش‌بینی کرده است که رشد تولید کشورهای خارج از اوپک در سال جاری میلادی با افزایش ۱.۱ میلیون بشکه در روز به میانگین ۷۰.۵ میلیون بشکه در روز خواهد رسید که تقریباً ۱۲۰ هزار بشکه کاهش در مقایسه با ارزیابی ماه گذشته را نشان می‌دهد و عمدتاً ناشی از مشارکت برخی از کشورها در توافق کاهش عرضه اوپک پلاس و تمدید آن برای سه ماهه دوم سال جاری میلادی می‌باشد. برآورد تولید سه کشور عمان، قزاقستان و روسیه با کاهش تجمیعی ۱۱۳ هزار بشکه‌ای در روز مواجه شده است.
- رشد تولید در بین کشورهای حوزه OECD با افزایش نزدیک به ۸۵۰ هزار بشکه در روز به میانگین ۳۳.۶ میلیون بشکه خواهد رسید و سهم کشورهای خارج از این سازمان نیز با افزایش حدود ۱۷۰ هزار بشکه در روز مواجه خواهد شد.
- **ایالات متحده، کانادا، گویان، برزیل و نروژ** پیش‌تاز رشد تولید خواهند بود در حالی که **مکزیک و روسیه** با کاهش تولید روبرو خواهند بود. عمده رشد تولید ناشی از نفت شیل آمریکا، پروژه‌های توسعه نفت شنی در کانادا و میادین فراساحلی در آمریکای لاتین و دریای شمال خواهد بود.

رشد عرضه نفت خام از جانب کشورهای منتخب غیراوپک در سال ۲۰۲۴



- اوپک در گزارش ماه مارس برای سال ۲۰۲۵ میلادی انتظار رشد ۱.۴ میلیون بشکه‌ای سطح عرضه نفت و میعانات برای کشورهای خارج از این سازمان و ثبت میانگین عرضه ۷۱.۹ میلیون بشکه‌ای را ارائه کرده است.
- تولید در بین کشورهای حوزه OECD با افزایش نزدیک به ۷۹۰ هزار بشکه در روز به میانگین ۳۴.۵ میلیون بشکه خواهد رسید و سهم کشورهای خارج از این سازمان نیز افزایشی در حدود ۵۰۰ هزار بشکه در روز خواهد بود. نزدیک به ۶۰ هزار بشکه افزایش در روز نیز ناشی از عملیات پالایشگاه‌ها خواهد بود.
- ایالات متحده، برزیل، کانادا، نروژ، قزاقستان و گویان پیش‌تاز رشد تولید خواهند بود در حالی که مکزیک و آنگولا با کاهش تولید روبرو خواهند بود.

رشد عرضه نفت از جانب کشورهای منتخب غیر اوپک در سال ۲۰۲۵



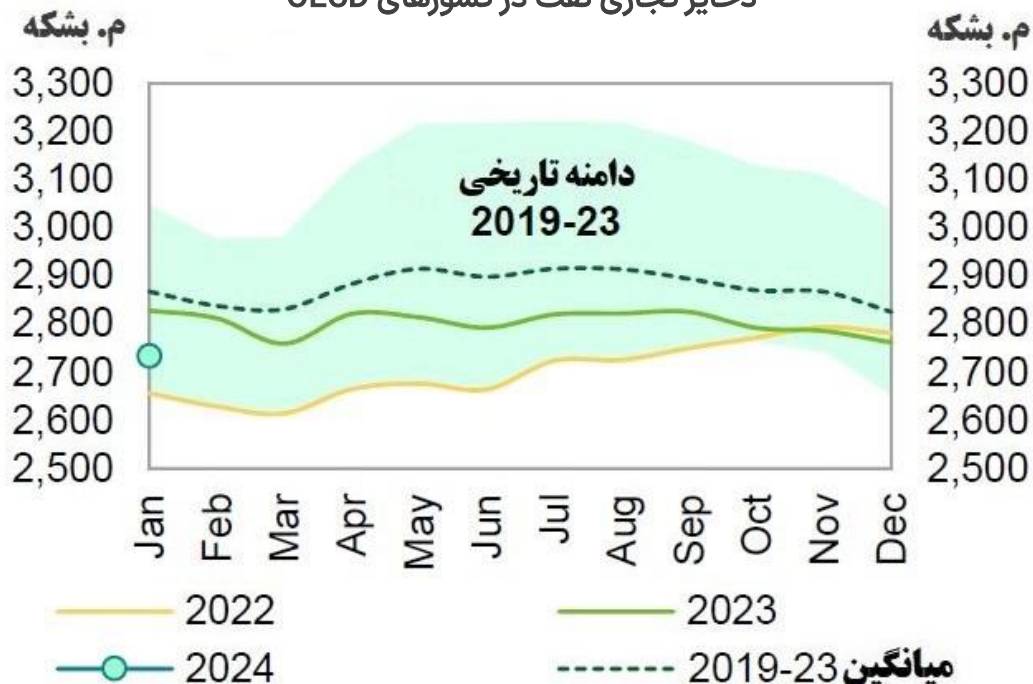
○ بر اساس گزارشات منابع ثانویه و تخمین‌های کارشناسان، **برآورد اوپک** نشان می‌دهد که تولید ۱۲ کشور عضو این کارتل نفتی در ماه فوریه معادل با ۲۶.۵ میلیون بشکه در روز بوده است که ۲۰۳ هزار بشکه افزایش نسبت به داده‌های تعدیل‌شده ماه ژانویه را نشان می‌دهد. **لیبی و نیجریه شاهد بیشترین رشد تولید بودند** در حالی که **ایران و عراق شاهد بیشترین کاهش سطح عرضه بودند**.

○ لازم به ذکر است که داده‌های مربوط به آنگولا با توجه به خروج این کشور از اوپک پس از اختلاف به دلیل سهمیه تولید، حذف شده است.

کشور	فوریه	ژانویه (تعدیل شده)	تغییر (هزار بشکه در روز)
عربستان سعودی	۸۹۸۰	۸۹۶۲	۱۸
عراق	۴۲۰۳	۴۲۱۷	-۱۴
ایران	۳۱۴۸	۳۱۶۳	-۱۵
امارات	۲۹۳۳	۲۹۲۶	۷
کویت	۲۴۲۱	۲۴۲۹	-۸
نیجریه	۱۴۷۶	۱۴۲۹	۴۷
لیبی	۱۱۶۷	۱۱۲۳	۱۴۴
الجزایر	۹۱۸	۹۱۱	۷
ونزوئلا	۸۲۰	۸۰۴	۱۶
کنگو	۲۵۱	۲۴۴	۷
گابن	۲۰۵	۲۰۵	۰
گینه	۵۱	۵۵	-۴
مجموع	۲۶،۵۷۱	۲۶،۳۶۸	۲۰۳

- برآوردهای ابتدایی اوپک از وضعیت ذخایر تجاری نفت و فرآورده‌ها در انبارهای کشورهای عضو OECD در ماه ژانویه، نشان می‌دهد که رقم این شاخص با **۲۶.۸ میلیون بشکه کاهش** نسبت به آمار تعدیل‌شده ماه دسامبر، معادل با **۲،۷۳۵ میلیون بشکه** بوده است.
- در مقایسه با ماه مشابه سال گذشته **۹۴ میلیون بشکه کاهش** و در قیاس با میانگین ۵ ساله، **۱۳۲ 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 **۱۹۲ میلیون بشکه کاهش** را نشان می‌دهد.
- در بین اجزای این موجودی‌ها، ذخایر نفت خام در ماه ژانویه، معادل با **۱،۳۱۸ میلیون بشکه** بوده است که **۵۳ میلیون بشکه کمتر** از میانگین ۵ ساله و **۱۱۳ میلیون بشکه کمتر** از میانگین ۵ ساله قبل از کرونا است.
- میزان فرآورده‌های نفتی در مخازن نیز با **۸۰ میلیون بشکه کاهش** نسبت به میانگین ۵ ساله به **۱،۴۱۶ میلیون بشکه** رسیده است و در مقایسه با میانگین ۵ ساله قبل از کرونا نیز، **۷۹ میلیون بشکه کاهش** را نشان می‌دهد.

ذخایر تجاری نفت در کشورهای OECD



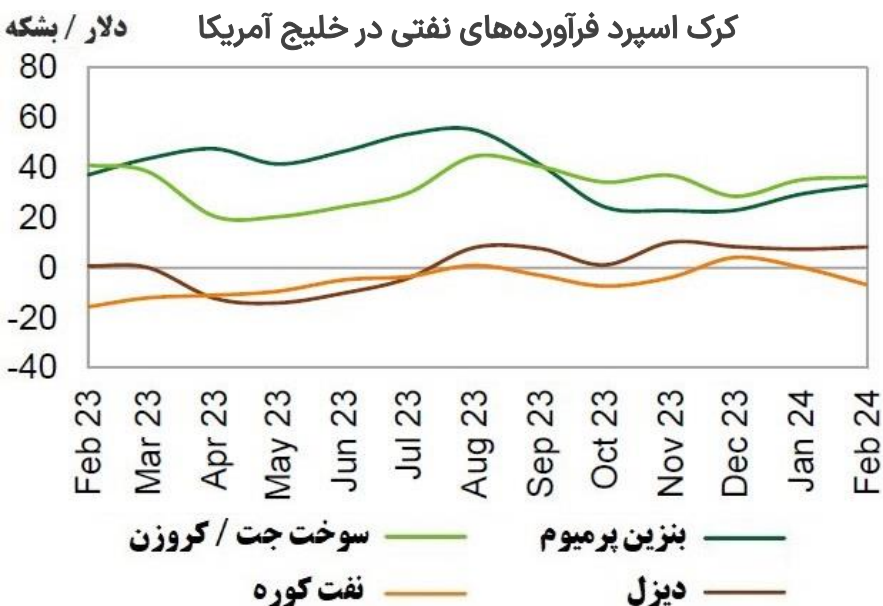
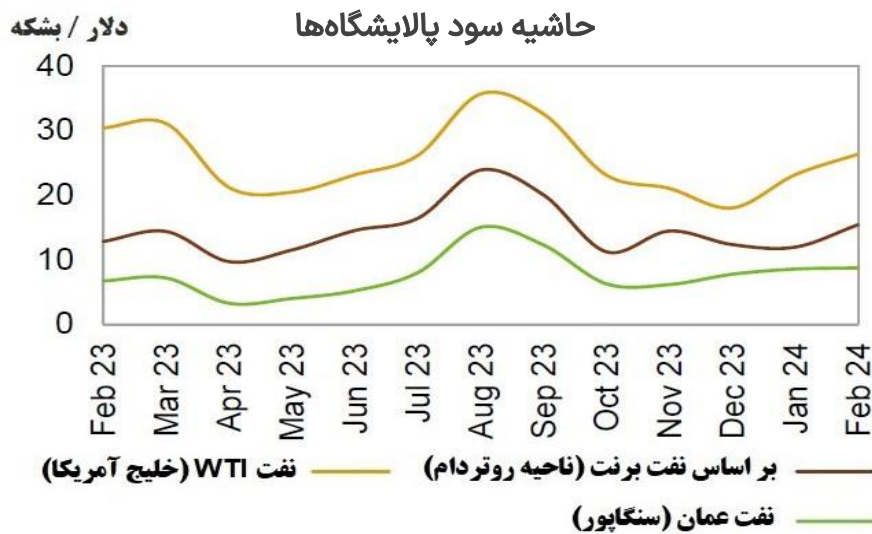


بخش سوم

بازارهای جهانی پالایشگاه (گزارش اوپک)

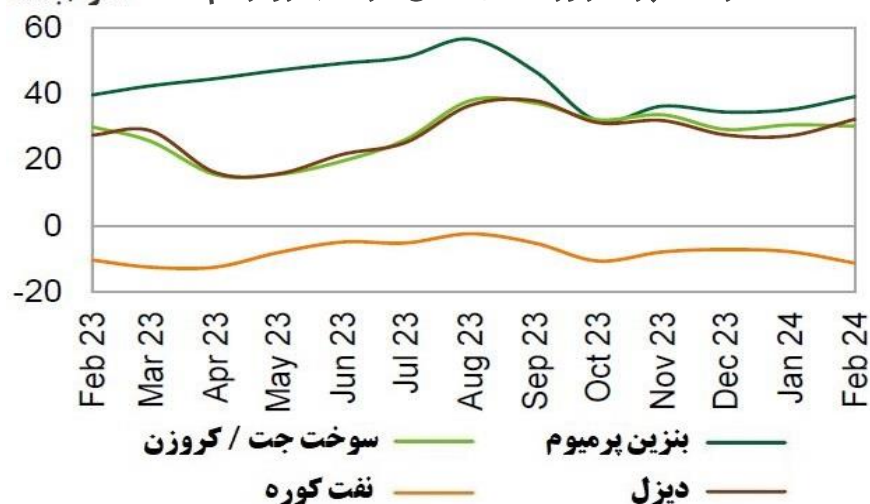
in meargan financial group

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



- **حاشیه سود صنعت جهانی پالایشی در ماه فوریه** شاهد ادامه روند صعودی خود تحت تاثیر تداوم عملیات تعمیر و نگهداری واحدهای پالایشی و کاهش سطح عرضه محصولات نفتی بود. مجموع نفت دریافتی واحدهای پالایشی در ماه فوریه با ۹۵۸ هزار بشکه کاهش در روز به میانگین ۷۹۰۹ میلیون بشکه رسید در مقایسه با ماه مشابه سال قبل نیز ۴۳۴ هزار بشکه در روز کاهش داشته که انتظار می‌رود در کوتاه‌مدت این وضعیت همچنان ادامه داشته باشد.
- در **آمریکا** مارجین پالایشگاهها شاهد ثبت دومین رشد متوالی ماهانه تحت تاثیر کاهش عرضه محصولات پالایشی بود. حاشیه سود در این ناحیه با ۳۰۲ دلار افزایش به میانگین ۲۶۰۳۶ دلار در هر بشکه رسید، اگرچه در مقایسه با دوره مشابه سال قبل، این شاخص با ۴۰۵۵ دلار کاهش روبرو شده است.
- در قاره **اروپا** حاشیه سود با بازیابی نسبت به ماه ژانویه موفق به ثبت بهترین عملکرد در بین مناطق مختلف در ماه گذشته با تاثیر مثبت دیزل و بنزین شد به صورتی که این شاخص با افزایش ۳۰۴۶ دلاری به میانگین ۱۵۰۴۵ دلار در هر بشکه رسید.
- در قاره **آسیا**، حاشیه سود واحدهای پالایشی برای سومین ماه متوالی با افزایش روبرو شد اگرچه میزان افزایش در مقایسه با همتایان غربی تا حدی کمتر بوده است. سطح مناسب تقاضا از جانب هند و تعطیلات سال نوی قمری در چین باعث شد تا **مارجین پالایشی در هاب سنگاپور** بر اساس نفت عمان با ۱۸ سنت افزایش به میانگین ۸۰۷۶ دلار برسد که در مقایسه با سال قبل حدود ۳۰۶۳ دلار کاهش نشان می‌دهد.
- **کرک اسپرد بنزین** در آمریکا همچنان شاهد ادامه روند صعودی خود با کاهش عرضه واحدهای پالایشی بود که باعث شد میانگین قیمت عمده بنزین پرمیوم و معمولی در آمریکا در ماه فوریه با افزایش ۷۰۳ دلاری روبرو شود. کرک اسپرد این محصول با افزایش ۳۰۵۵ دلاری به میانگین ۳۲۰۳۳ دلار در هر بشکه رسیده است.
- **کرک اسپرد سوخت جت** با ادامه تعمیر و نگهداری واحدهای پالایشی شاهد ثبت دومین افزایش ماهانه متوالی بود تا حاشیه سود تولید این محصول با ۱۰۰۸ دلار افزایش به سطح ۳۶۰۲۵ دلار به صورت میانگین برسد.

کرک اسپرد فرآورده‌های نفتی در هاب روتردام

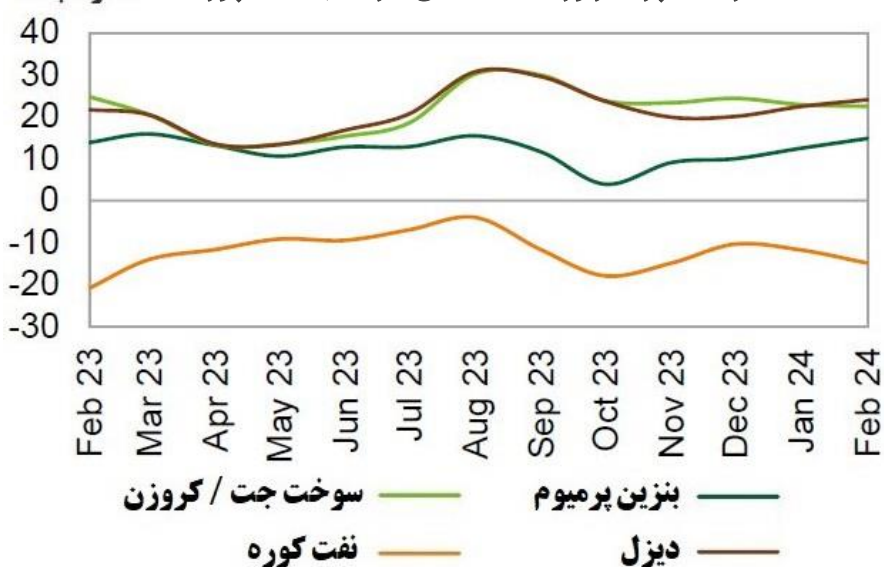


کرک اسپرد بنزین در اروپا شاهد ادامه روند صعودی خود با کاهش سطح عرضه در حوزه آتلانتیک به دلیل افت فعالیت واحدهای پالایشی و همچنین سطح بالای صادرات به ناحیه غرب آفریقا بود تا حاشیه سود این محصول با ۳.۹ دلار افزایش به میانگین ۳۹.۱۵ دلار در هر بشکه دست یابد.

کرک اسپرد سوخت جت اروپا در ماه فوریه شاهد بازگشت به روند نزولی به دلیل افت تقاضا از جانب صنعت هوانوردی و افزایش واردات از شرق بود. در ماه گذشته حاشیه سود این محصول با ۳۵ سنت کاهش در هر بشکه به میانگین ۳۰.۲۸ دلار در هر بشکه افزایش یافته است.

کرک اسپرد دیزل اروپا شاهد جبران کامل افت ماه ژانویه و بازگشت به روند صعودی تحت تاثیر کاهش میزان عرضه این محصول در اروپا به دلیل تنش‌های ژئوپولیتیک و همچنین عملیات تعمیر و نگهداری واحدهای پالایشی بود تا باعث شود حاشیه سود دیزل با ۴.۹۹ دلار افزایش در هر بشکه به میانگین ۳۲.۳۳ دلار در هر بشکه برسد.

کرک اسپرد فرآورده‌های نفتی در هاب سنگاپور



کرک اسپرد بنزین در آسیا شاهد رسیدن به بالاترین سطح ۶ ماه اخیر بود و ثبت بهترین عملکرد در بین فرآورده‌های نفتی با تقویت تقاضا در بازارهای هند و چین بود تا در نهایت حاشیه سود تولید این محصول با ۲.۳۱ دلار افزایش در هر بشکه به میانگین ۱۴.۷۶ دلار در هر بشکه دست یابد.

کرک اسپرد سوخت جت شاهد ادامه روند نزولی خود با ضعف تقاضا و سطح بالای موجودی‌ها بود به صورتی که تعطیلات سال نوی چینی نیز نتوانست که تاثیر محسوسی در بازار داشته باشد. حاشیه سود تولید این محصول با ۴۱ سنت کاهش در سطح ۲۲.۲۸ دلار در هر بشکه به صورت میانگین قرار گرفته است.

کرک اسپرد دیزل در هاب سنگاپور شاهد ثبت سومین رشد متوالی ماهیانه خود با ترکیب سطح مناسب تقاضا در بازارهای داخلی و همچنین افزایش تقاضای صادراتی در هاب اروپا بود که باعث شد حاشیه سود تولید این محصول با ۱.۶۲ دلار افزایش به میانگین ۲۴.۰۵ دلار در هر بشکه دست یابد.

تقویم رویدادهای آتی جهانی حوزه پالایشگاه و تحلیل اثرات آن

رویداد	چارچوب زمانی	آسیا	اروپا	آمریکا	تحلیل
تعمیر و نگهداری واحدهای پالایشی	مارس - ژوئن	تاثیر مثبت بر روی کرک اسپرد فرآورده‌ها	تاثیر مثبت بر روی کرک اسپرد فرآورده‌ها	تاثیر مثبت بر روی کرک اسپرد فرآورده‌ها	کاهش سطح عرضه واحدهای پالایشی به دلیل عملیات تعمیر و نگهداری معمولاً منجر به افزایش قیمت فرآورده‌ها و حاشیه سود آن‌ها خواهد شد.
بازیابی فعالیت‌های صنعتی کشور آمریکا	مارس - ژوئن	تاثیر مثبت بر روی کرک اسپرد دیزل	تاثیر مثبت بر روی کرک اسپرد دیزل	تاثیر مثبت بر روی کرک اسپرد دیزل	سیگنال‌های کنونی حاکی از احتمال توقف روند نزولی و بازیابی سطح فعالیت‌های صنعتی در ایالات متحده بوده و با توجه به عملیات تعمیر و نگهداری و محدودیت عرضه دیزل، این امر منجر به افزایش تقاضا، قیمت و رشد حاشیه سود این محصول در هاب‌های مختلف خواهد شد.
رشد ظرفیت پالایشی	۲۰۲۴ - ۲۰۲۶	تاثیر منفی بر روی بازار فرآورده‌ها	تاثیر منفی بر روی بازار فرآورده‌ها	تاثیر منفی بر روی بازار فرآورده‌ها	تا سال ۲۰۲۶، خالص ظرفیت افزوده‌شده صنعت پالایشی نزدیک به ۳.۵ میلیون بشکه در روز در کشورهای هم‌چون چین و مکزیک و قاره آفریقا خواهد بود که این امر می‌تواند بر حاشیه سود فرآورده‌ها سنگینی نماید.



بخش چهارم

بازارهای جهانی پتروشیمی (گزارش ICIS)

 mehrgan financial group

- بازار متانول چین
- بازار متانول اروپا
- بازار اوره فوب ایران و خاورمیانه

○ **قیمت متانول در بازارهای داخلی چین** شاهد ادامه روند صعودی خود تحت تاثیر کاهش سطح موجودی انبارهای ساحلی، نبود فشار عرضه در بازار واردات به دلیل انتظار عدم بازگشت محموله‌های ایران حداقل تا ماه آوریل و همچنین جو مناسب معاملات کاغذی در بازارهای آتی بود اگرچه گمانه‌زنی‌هایی درباره احتمال کاهش میزان فعالیت واحدهای پایین‌دستی به دلیل افت حاشیه سود آن‌ها صورت گرفته است.

○ میانه قیمت هر تن متانول در نواحی شرقی چین نسبت به گزارش ماه گذشته با **افزایش ۴.۲ درصدی در سطح ۲,۷۳۲ یوان در هر تن** قرار گرفته است. در نواحی جنوبی چین نیز قیمت متانول با **۲.۸ درصد افزایش به ۲,۵۹۲ یوان در هر تن** رسید. قیمت متانول وارداتی بر اساس نرخ CFR چین نیز با **افزایش ۲.۳ درصدی در سطح ۳۰۱ دلار در هر تن** قرار گرفت.

قیمت متانول در بازارهای داخلی چین



تغییرات دامنه قیمتی متانول چین به تفکیک مناطق

شاخص	ارزش‌گذاری	دامنه قیمتی	تغییر ماهیانه سقف و کف قیمتی
متانول داخلی شرق چین	یوان / تن	۲۶۶۵ - ۲۸۰۰	(۱۱۰ - ۱۱۰)
متانول داخلی جنوب چین	یوان / تن	۲۵۷۰ - ۲۶۱۵	(۹۰ - ۵۵)
متانول مناطق داخلی چین	یوان / تن	۱۹۱۰ - ۲۴۳۰	(-۷۰ - -۴۰)
متانول CFR به مقصد چین	دلار / تن	۲۹۴ - ۳۰۸	(۶ - ۸)

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

متانول	فرمالدهید	آستیک اسید	متانول به الفین
۷۶%	۲۶%	۹۴%	۹۰%
۲۰%	۳-	۱۴%	۰%

○ **قیمت متانول** در بازارهای نقدی اروپا پس از رسیدن به بالاترین سطح خود از ماه دسامبر، شاهد افت نسبی در هفته گذشته بود اگرچه در مقایسه با ماه گذشته قیمت‌ها همچنان افزایش قابل توجهی را ثبت نموده‌اند. انتظار کاهش سطح عرضه در بازار به دلیل تعطیلی برنامه‌ریزی شده برخی از واحدهای تولیدی بزرگ در سه ماهه دوم سال و همچنین سطح مناسب تقاضا در بازار باعث شده تا متانول بتواند در سال جاری میلادی روند مناسبی را رقم بزند.

○ میانه قیمت متانول بر اساس فوب روتردام با **۱۱ درصد افزایش** در مقایسه با ماه قبل به **سطح ۳۱۱ یورو** در هر تن (۳۴۰ دلار) افزایش یافته است.

قیمت متانول در بازارهای اروپا

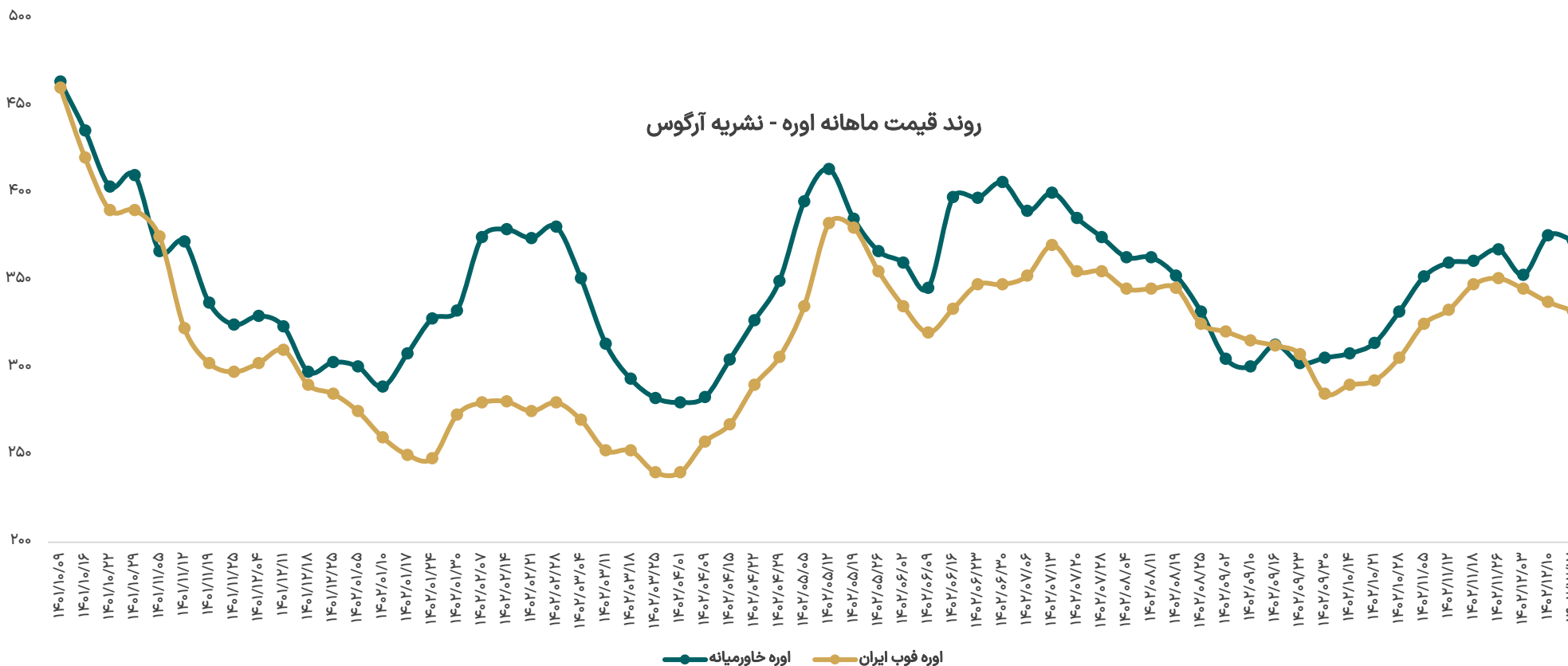


وضعیت اوره فوب ایران و منطقه خاورمیانه در ماه گذشته

- قیمت اوره فوب ایران در ماه گذشته با کاهش قیمت ۰.۲ درصدی به سطح ۳۲۲.۵ دلار در هر تن رسید.
- قیمت اوره در منطقه خاورمیانه در ماه گذشته، بر اساس گزارش آرگوس با افزایش قیمت ۳.۶ درصدی به سطح ۳۷۳ دلار در هر تن، رسید.
- قیمت گاز طبیعی در هاب اروپا با افزایش قابل توجه در سطح ۲۶.۶ یورو در هر مگاوات بر ساعت قرار گرفت. اخیراً، تداوم تاخیر در فعالیت با ظرفیت کامل ترمینال صادراتی فریپورت آمریکا منجر به رشد قیمت‌ها شده، اگرچه در سطح تقاضا تغییر محسوس و قابل توجهی وجود نداشته است.

شرح	مقدار پایانی (دلار بر تن)	تغییر ماهانه (درصد)
اوره خاورمیانه	۳۷۳.۰	۳.۶
اوره فوب ایران	۳۲۲.۵	-۰.۲

روند قیمت ماهانه اوره - نشریه آرگوس





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 حبیب الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷ 📍 ۰۲۱-۵۴۷۰۸۶۴۹ 📞

 mehrگان financial group

 www.mehregantamin.ir