

ماهنامه تخصصی بازارهای کالایی در جهان

◆ شماره گزارش: ۱۴۰۱|۱۲۰۲ ◆ تاریخ گزارش: بهمن ۱۴۰۱

بانگاهی برنشریه‌های ICIS & Argus OPEC



گروه مالی معرگان ساتا



سال تولید

دانش بنیان، اشتغال آفرین



مدیرعامل گروه مالی مهرگان: دکتر حسین کرمی
مدیر واحد تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی: دکتر معصومه طاهرخانی
مدیر بورس انرژی و کالای کارگزاری آرمون بورس: سیدحبيب موسوی

تهیه شده در:
مدیریت تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی
گروه مالی مهرگان (ساتا)

تهران، خیابان ستارخان، خیابان حبیب الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷

۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۰۰

 Mehregan Investment Group (Sata)

 www.mehregantamin.ir

مقدمه

سازمان تأمین اجتماعی نیروهای مسلح (ساتا)، در چشم انداز خود، سازمانی توسعه یافته، هوشمند، دانش محور 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 دانش بنیان است.

رهبر معظم انقلاب اسلامی در تبیین شعار سال ۱۴۰۱، تنها راه دستیابی به پیشرفت عادلانه و حل مشکل فقر را حرکت به سمت اقتصاد دانش بنیان خواندند و در مورد انتخاب شعار سال «سال تولید، دانش بنیان و اشتغال آفرین» این گونه بیان فرمودند که اهمیت محوری مسئله اقتصاد و همچنین چالش های اقتصادی در دهه نود است که رهایی از این چالش ها نیازمند تدبیر، عمل و حرکت صحیح است. ایشان در این باب افزودند، منظور از اقتصاد دانش بنیان، نگاه علمی و فناورانه به تولید در همه عرصه ها است که نتیجه آن، کاهش هزینه های تولید، افزایش بهره وری، ارتقای کیفیت محصولات، رقابت پذیر شدن تولیدات در بازارهای جهانی و کاهش قیمت تمام شده محصولات در داخل خواهد بود. همچنین در بیانات مقام معظم رهبری، تأکید بر لزوم حمایت مسئولان از شرکت های دانش بنیان از طریق خرید محصولات آنها یا تخصیص امکانات شد.

گروه مالی مهرگان نیز در سال ۱۴۰۱، در جهت دستیابی به جایگاه سه گروه مالی برتر در سطح کشور از منظر ارزش دارایی ها و تحقق چشم اندازهای ترسیمی خود گام خواهد برداشت. بدین منظور، توسعه همه جانبه در بخش های اثرگذار، من جمله بخش «تحقیق و توسعه» را در دستور کار خود قرار داده و با تهیه و انتشار گزارشات مدون تحلیلی در حوزه های مالی، اقتصادی، انرژی، کامودیتی و سایر حوزه های مرتبط سعی بر تحقق مسیر رو به رشد خود خواهد داشت.

دکتر حسین کرمی
مدیرعامل

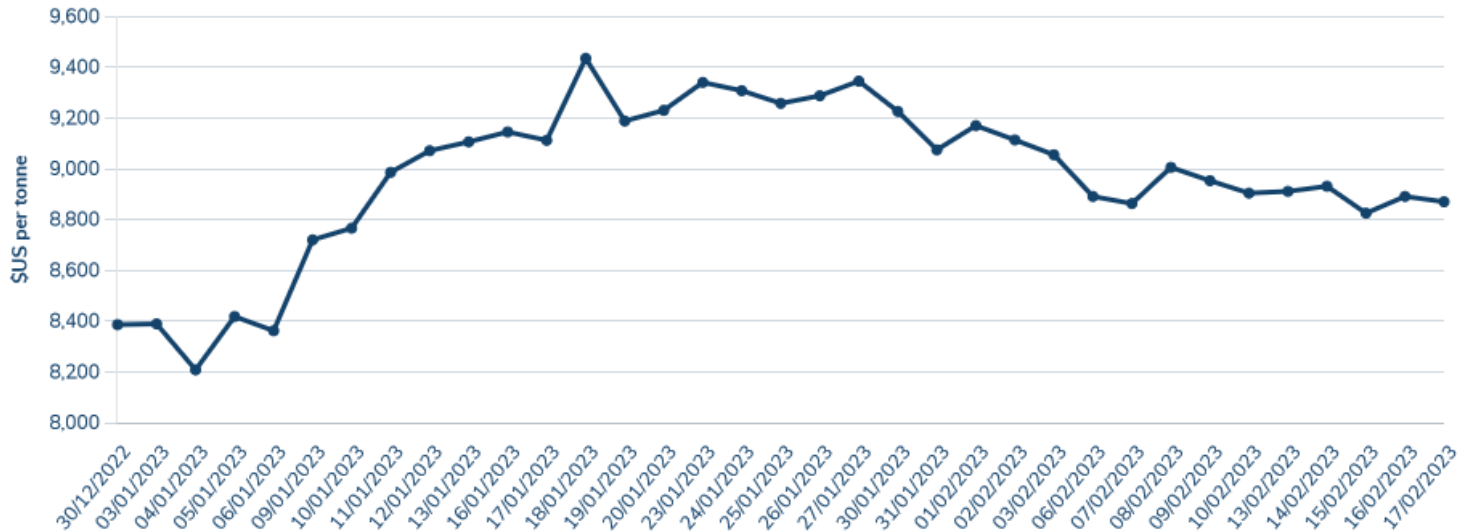


بخش اول بازارهای جهانی فلزات اساسی

- مس
- روی
- سرب
- آلومینیوم
- فولاد

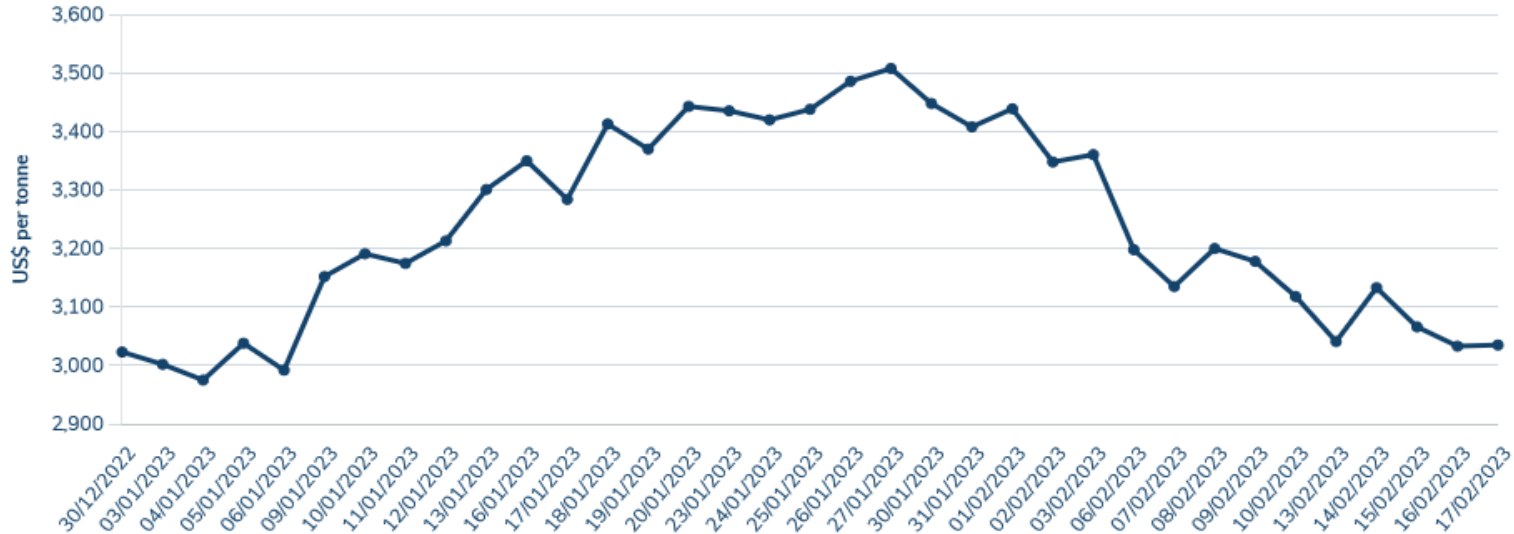
- **قیمت مس** پس از نوسان در کانال ۹ هزار دلاری در هفته‌های اخیر، شاهد از دست رفتن این کانال با تقویت ارزش دلار تحت تاثیر انتظار ادامه سیاست انقباض پولی فدرال رزرو و همچنین عدم بازیابی مناسب تقاضا در چین تاکنون بوده به صورتی که قیمت با **۲.۵ درصد افت به ۸.۸۷۰ دلار** کاهش یافته است.
- با وجود تاثیر مثبت بازیابی پساکرونايي چین در بازار مس، با کند شدن رشد اقتصادی در سایر نقاط دنیا، تقاضای صادراتی برای محصولات چین چندان قوی نخواهد بود. **نظرسنجی رویترز** از بین ۳۱ تحلیلگر حاکی از این است که قیمت مس در سه ماهه دوم ۲۰۲۳ به ۸.۲۵۰ دلار کاهش خواهد یافت و سپس در سه ماهه چهارم تا ۸.۷۵۰ دلار به صورت میانگین افزایش خواهد یافت. اما برای مجموع سال ۲۰۲۲، میانه انتظارات تحلیلگران مبنی بر ثبت قیمت ۸.۶۲۵ دلاری به صورت میانگین است که ۲.۱ درصد کاهش نسبت به سال ۲۰۲۲ را نشان می‌دهد.
- **سیتی بانک آمریکا** نیز برای سه ماهه دوم پیش‌بینی مس ۸.۵۰۰ دلاری را نموده است. اما برای سال ۲۰۲۴، **ساکسو بانک** پیش‌بینی کرده است که افزایش تقاضای سبز برای مس از جانب مزارع توربین‌های بادی، پنل‌های خورشیدی و خودروهای الکتریکی باعث صعود قیمت مس به بیش از ۹.۲۰۰ دلار خواهد شد.

تغییرات قیمتی مس در بورس فلزات لندن در سال جاری میلادی



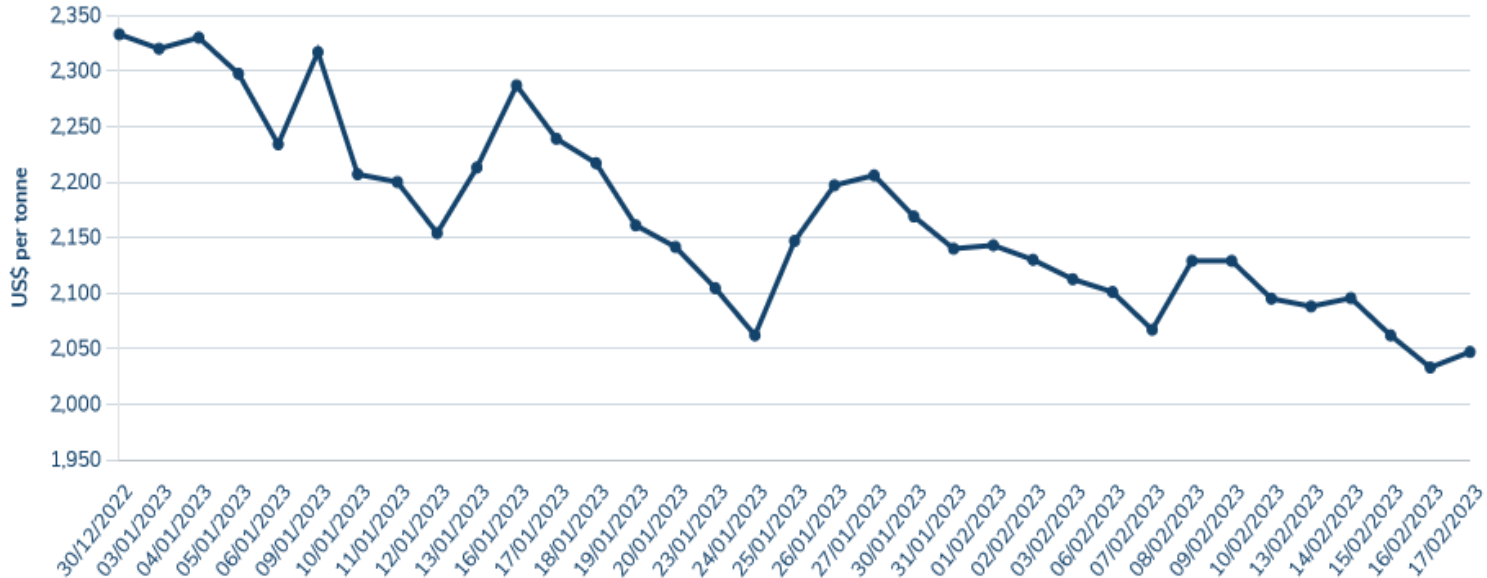
- **قیمت روی** پس از هیجان معامله‌گران نسبت به فاصله‌گرفتن چین از سیاست کووید صفر و انتظار احیای قابل توجه تقاضا پس از پایان تعطیلات سال نوی قمری در این کشور که منجر به صعود قیمت به کانال ۳۵۰۰ دلاری نیز شد، ظرف هفته‌های اخیر شاهد روند نزولی بوده و با **۸ درصد کاهش در یک ماه اخیر به ۳،۰۳۳ دلار افت کرده است.**
- موجودی روی در انبارهای بورس فلزات لندن پس از کاهش شدید به کمتر از ۱۶ هزار تن، ظرف ۲ هفته اخیر به سطح ۳۰ هزار تن بهبود یافته، اما همچنان در سطح بسیار پایینی نسبت به استانداردهای تاریخی قرار دارد.
- با این وجود برآورد ۱۲ تحلیلگری که مورد نظرسنجی رویترز قرار گرفته‌اند، نشان از انتظار تعادل نسبی در بازار شمش روی در سال جاری با کمبود اندک ۱۹،۵۰۰ تنی تقاضا نسبت به عرضه را می‌دهد، اما برای سال آینده میلادی انتظار مازاد عرضه ۱۲۳ هزار تنی عرضه وجود داد.
- طبق **نظرسنجی رویترز** به صورت میانگین انتظار ثبت قیمت ۳،۰۴۲ دلاری برای روی در سال جاری را داشته باشند در حالی که روی در سال گذشته به صورت میانگین شاهد ثبت قیمت ۳،۴۸۴ دلاری بوده است.

تغییرات قیمتی روی در بورس فلزات لندن در سال جاری میلادی



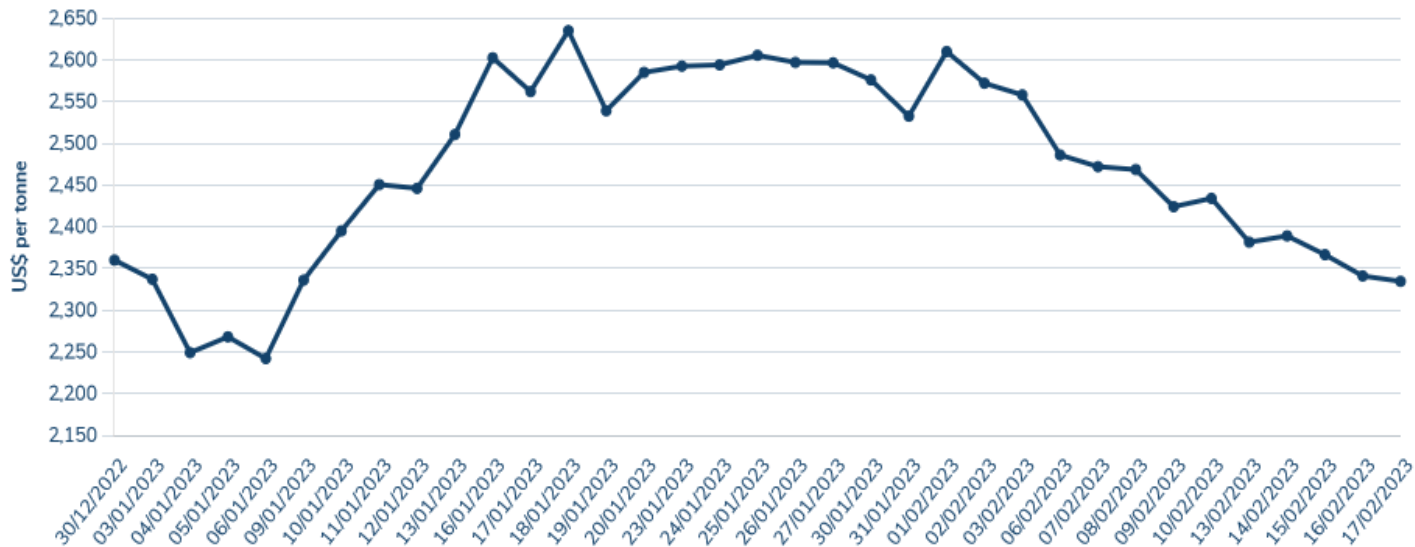
- **سرب** ظرف یک ماه اخیر روندی نزولی را با تضعیف شرایط بنیادین و همچنین فشار ناشی از افزایش ارزش دلار شاهد بوده و در کنار آلومینیوم، یکی از ضعیف‌ترین عملکردهای این مقطع زمانی را داشته و **با افت ۱۰.۵ درصدی به سطح ۲,۰۴۷ دلار در هر تن عقب‌نشینی** کرده است.
- نبود محرک‌های محسوس تقاضا و همچنین افزایش رقابت از جانب خودروهای الکتریکی که سطح تقاضا برای باتری‌های سربی را تهدید می‌کند، چشم‌انداز فعلی برای این فلز را تاحدی تیره کرده است.
- بر اساس **برآورد رویترز**، بازار سرب به صورت تجمیعی ظرف امسال و سال آینده میلادی شاهد مازاد عرضه ۱۸۳ هزار تنی خواهد بود و این باعث شده تا تحلیلگران به صورت میانگین انتظار کاهش قیمت این محصول از میانگین ۲,۱۵۳ دلاری در سال گذشته میلادی تا ۲,۰۴۰ دلار تا سال آینده را داشته باشند.

تغییرات قیمتی سرب در بورس فلزات لندن در سال جاری میلادی



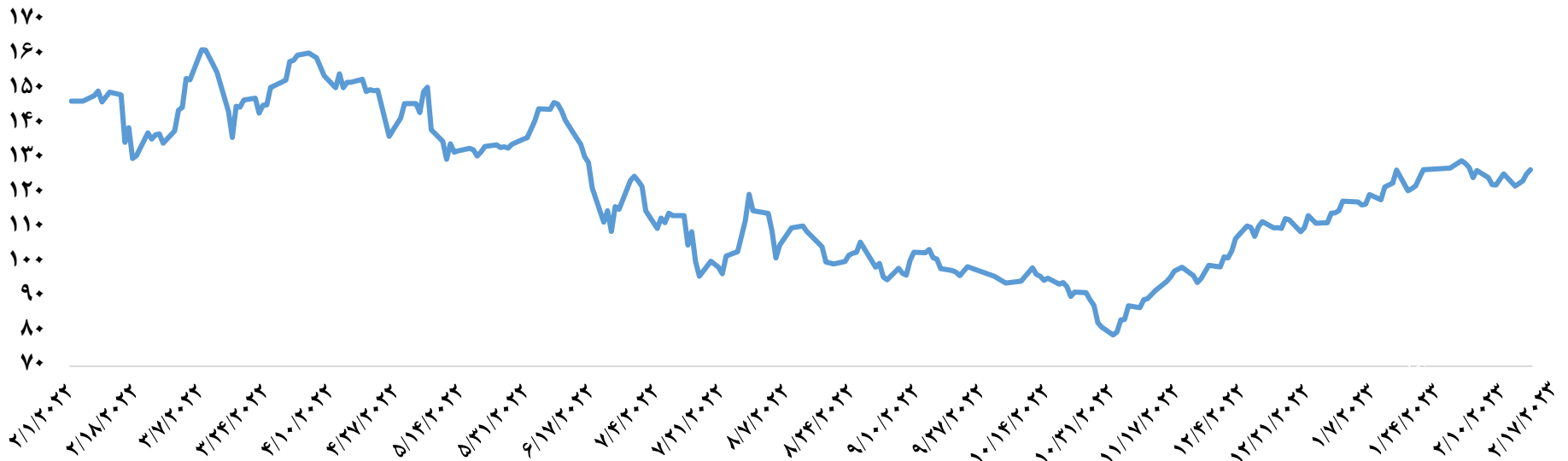
- **آلومینیوم** ظرف یک ماه اخیر و پس از رسیدن به کانال ۲،۶۰۰ دلاری، عمدتاً شاهد روندی اصلاحی بوده و با **۱۰ درصد کاهش به سطح ۲،۳۳۴ دلار رسیده است.**
- موجودی آلومینیوم در انبارهای بورس فلزات لندن ظرف یک ماه اخیر با بیش از ۲۰۰ هزار تن افزایش به سطح ۵۹۷ هزار تن رسیده که بالاترین میزان از مارس سال گذشته محسوب می‌شود و در انبارهای بورس شانگهای نیز میزان این شاخص از انتهای دسامبر تا هفته گذشته با بیش از ۱۸۰ درصد افزایش به سطح ۲۶۹ هزار تن رسیده که این امر می‌تواند ناشی از ضعف در تقاضای مصرفی برای این فلز ارزیابی شود و باعث کاهش قیمت این فلز سبک به کمترین سطح ۵ هفته اخیر شده است.
- همچنین گزارش اخیر جی‌بی‌مورگان نیز حاکی از کاهش سطح سرمایه‌گذاری سفته‌بازان در بازار فلزات اساسی است و تنها ظرف یک هفته اخیر بیش از ۲.۳ میلیارد دلار نقدینگی از بازار فلزات اساسی خارج شده است.
- **نظرسنجی اخیر رابترز** از میان تحلیلگران بازار فلزات اساسی حاکی از میانه انتظار ثبت مازاد عرضه ۸۰ هزار تنی برای آلومینیوم در سال جاری می‌باشد. همچنین از نظر قیمتی نیز میانه انتظارات حاکی از ثبت قیمت میانگین ۲،۴۸۸ دلاری برای سال جاری و سپس افزایش آن به ۲،۶۰۰ دلار در سال آینده می‌باشد.

تغییرات قیمتی آلومینیوم در بورس فلزات لندن در سال جاری میلادی

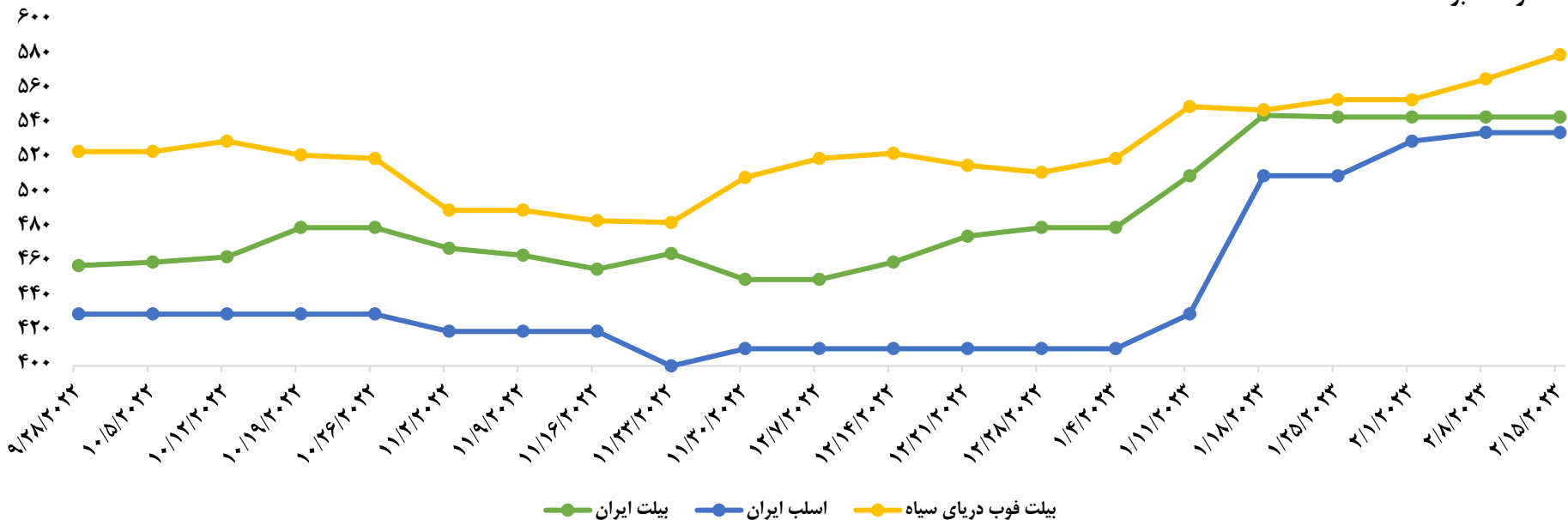


- **سنگ آهن** پس از جهشی که از ماه نوامبر شاهد آن بوده، ظرف یک ماه اخیر شاهد روند بسیار کم‌نوسانی در هفته‌های اخیر در کانال ۱۲۰ دلاری بوده است.
- با وجود خوش‌بینی معامله‌گران نسبت به بازیابی سطح تقاضای فولاد خام پس از پایان تعطیلات سال نوی چین، حال بازار از طرفی مشاهده سیگنال‌های واقعی از وضعیت فیزیکی تقاضا می‌باشد و از طرف دیگر نگران احتمال دخالت سیاست‌گذاران چینی است که وعده مبارزه با سفته‌بازان و قیمت‌های غیرواقعی را داده‌اند.
- **S&P Global** در یادداشتی اعلام کرده که با وجود انتظار بازیابی پساکروناپی چین، بخش فولاد این کشور تحت تاثیر مشکلات بازار املاک، با بهبود واقعی مواجه نخواهد شد و تولید فولاد خام چین با ۰.۷ درصد کاهش در سال ۲۰۲۳ مواجه خواهد شد.
- **تریدینگ اکانامیکس** در گزارش جدید خود اعلام کرده که انتظار ثبت میانگین قیمتی ۱۲۱ دلاری را تا پایان سه ماهه جاری دارد و در بازه ۱۲ ماهه، انتظار معامله این ماده خام تولید فولاد در بازه قیمتی ۱۱۶ دلاری را دارد. پیش‌بینی قیمتی **S&P Global** نیز تقریباً مشابه می‌باشد و انتظار ثبت میانگین قیمتی ۱۲۳ دلاری برای سه ماهه جاری و ۱۱۷ دلاری برای سال ۲۰۲۳ در مجموع را دارد.

تغییرات قیمتی سنگ آهن در بازار نقدی چین



- در بازار فولاد قیمت‌ها ظرف یک ماه اخیر با خوش‌بینی نسبت به بازیابی پساکرونايي اقتصاد چین، شاهد جهش خصوصا در حوزه اسلب به دلیل افزایش رقابت مشتریان بوده اگرچه از شتاب رشد قیمت‌ها در هفته‌های اخیر به دلیل محوشدن محرک‌های قیمتی، کاسته شده است.
- پس از محدودشدن دامپینگ محصولات روسی در بازار، قیمت اسلب صادراتی ایران با بیش از ۲۴ درصد افزایش به ۵۳۵ دلار در هر تن رسیده و گپ قیمتی خود با بیلت را به شدت محدود کرده است.
- قیمت بیلت صادراتی ایران نیز ظرف یک ماه اخیر با رشد نزدیک به ۷ درصدی به سطح ۵۴۴ دلار در هر تن رسیده است.
- در این میان بر اساس ابلاغیه بانک مرکزی، فروش ارز صادراتی واحدهای پتروشیمی و شرکت‌های زیرمجموعه ایمیدرو همچون فولاد مبارکه، ملی صنایع مس، اپال پارسیمان و فولاد سبزووار به صرافی‌های غیربانکی دیگر مجاز نخواهد بود و در واقع نرخ ارز صادراتی این‌بنگاهها صرفا با ۲،۸۵۰۰ به سامانه نیما تزریق خواهد شد و مابقی شرکت‌های فعال در حوزه معدن و صنایع معدنی فعلا از آن معاف و همچنان مجاز به فروش ارز صادراتی خود به صرافی‌های غیربانکی در نیما با نرخ رقابتی خواهند بود.



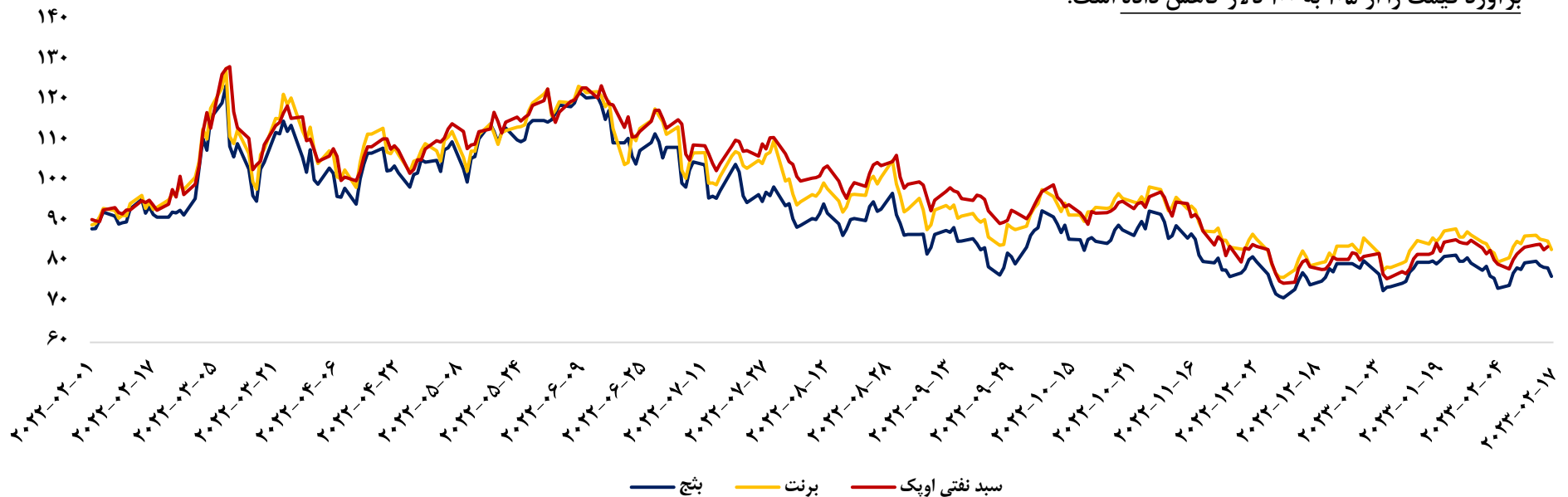


بخش دوم

بازارهای جهانی نفت (براساس گزارش اوپک)

- 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

- در حالی که قیمت نفت با اعلام روسیه مبنی بر کاهش نیم میلیون بشکه‌ای سطح تولید خود شاهد پیشروی در کانال ۸۰ دلاری در هفته‌های اخیر بوده، صحبت‌های مقامات فدرال رزرو مبنی بر **تداوم رشد نرخ بهره و همچنین روند صعودی موجودی ذخایر تجاری نفت خام در ایالات متحده و رسیدن به بالاترین سطح از سال ۲۰۲۱**، باعث افت مجدد قیمت‌ها در روزهای اخیر شده است.
- همچنین در حالی که تنها یک هفته از عملیاتی‌شدن تحریم‌ها علیه صادرات فرآورده‌های نفتی روسیه می‌گذرد، صادرات دریایی سوخت در این کشور نشانه‌های قابل توجهی را از کاهش نشان داده است. بر اساس داده‌های منتشره از جانب ورتکسا، جریان صادراتی محصولات نفتی همچون دیزل، سوخت نفت، نفتا، سوخت جت، بنزین و ... احتمالاً با بیش از ۱.۱ میلیون بشکه کاهش در روز به حدود ۱.۹ میلیون بشکه خواهد رسید.
- **گلدمن ساکس** اقدام به اصلاح برآورد قیمتی خود از نفت خام نمود و با پیش‌بینی مازاد ۱۵۰ هزار بشکه‌ای عرضه نسبت به تقاضا در روز در سال جاری، تخمین خود از میانگین قیمت نفت برنت در سال جاری را از ۹۸ دلار به ۹۲ دلار کاهش داد و همچنین اعلام کرد که قیمت نفت احتمالاً در ماه دسامبر به حدود ۱۰۰ دلار در هر بشکه خواهد رسید. در کوتاه‌مدت، گلدمن ساکس انتظار ثبت میانگین قیمتی ۸۴ دلاری برای نفت برنت در سه ماهه اول را به جای برآورد ۹۰ دلاری پیشین دارد. برای سال ۲۰۲۴ نیز برآورد قیمت را از ۱۰۵ به ۱۰۰ دلار کاهش داده است.



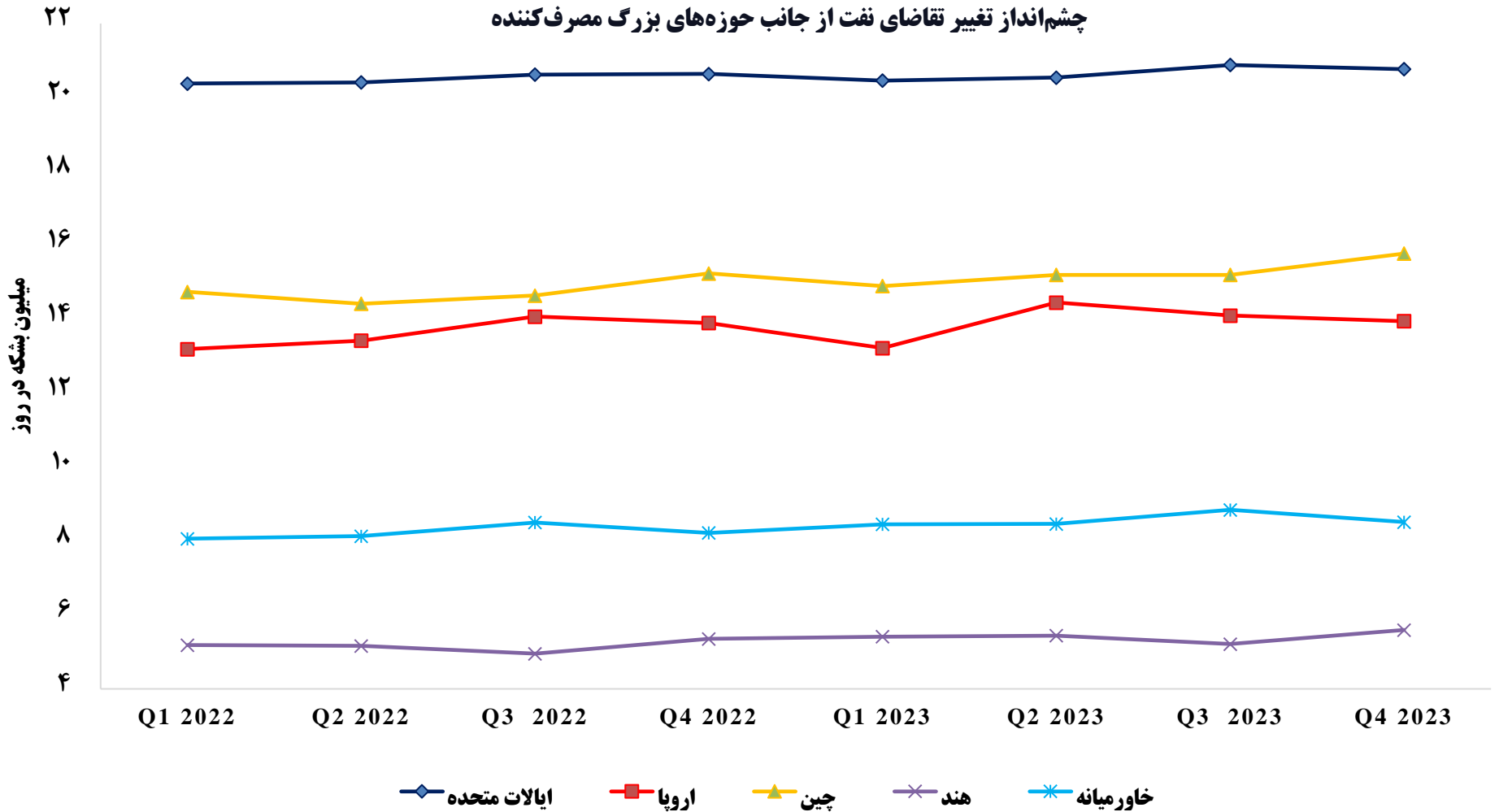
- **اوپک** در گزارش ما جاری خود، پیش‌بینی رشد تقاضای نفت در سال ۲۰۲۲ را معادل با ۲.۵ میلیون بشکه برآورد کرده که نسبت به برآورد ماه پیشین، تغییر محسوسی نداشته است.
- اگرچه داده‌های سه ماهه سوم و چهارم برای کشورهای OECD با اصلاح منفی نسبی همراه شده، ولی داده‌های غیر OECD با توجه به عملکرد بهتر از حد انتظار، شاهد تعدیل رو به بالا به دلیل افزایش فعالیت‌های اقتصادی نسبت به برآوردهای پیشین بوده است.
- میانگین روزانه تقاضا در سال گذشته معادل با ۹۹.۶ میلیون بشکه در روز خواهد بود که رشد کشورهای OECD نزدیک به ۱.۳ میلیون بشکه و خارج از این سازمان نیز ۱.۲۵ میلیون بشکه در روز بوده است.

واحد: میلیون بشکه در روز

میزان رشد (م. بشکه در روز)	2022	Q4 2022	Q3 2022	Q2 2022	Q1 2022	مناطق
۰.۷۵	۲۵.۰۶	۲۵.۱۶	۲۵.۳۳	۲۴.۹۸	۲۴.۷۷	قاره آمریکا
۰.۴۹	۲۰.۵۲	۲۰.۶۸	۲۰.۶۲	۲۰.۴۱	۲۰.۳۸	ایالات متحده آمریکا(به تنهایی)
۰.۴۸	۱۳.۶۱	۱۳.۷۳	۱۴.۰۹	۱۳.۴۲	۱۳.۱۹	اروپا
۰.۰۶	۷.۴۴	۷.۷۱	۷.۲۲	۶.۹۹	۷.۸۵	آسیا اقیانوسیه
۱.۲۹	۴۶.۱۲	۴۶.۶۱	۴۵.۶۵	۴۵.۳۹	۴۵.۸۱	مجموع OECD
-۰.۱۶	۱۴.۸۱	۱۵.۴۴	۱۴.۶۴	۱۴.۴۲	۱۴.۷۴	چین
۰.۳۷	۵.۱۴	۵.۲۶	۴.۹۵	۵.۱۶	۵.۱۸	هند
۰.۳۶	۸.۹۸	۸.۸۵	۸.۷۳	۹.۲۷	۹.۰۹	سایر آسیا
۰.۴۶	۸.۲۵	۸.۳۲	۸.۵۰	۸.۱۳	۸.۰۶	خاورمیانه
۰.۱۶	۴.۳۸	۴.۶۱	۴.۲۵	۴.۱۵	۴.۵۱	آفریقا
۰.۲۰	۶.۴۳	۶.۴۹	۶.۵۵	۶.۳۶	۶.۳۲	آمریکای لاتین
-۰.۰۸	۳.۵۳	۳.۵۹	۳.۴۵	۳.۴۲	۳.۶۷	روسیه
۱.۲۵	۵۳.۴۴	۵۴.۵۶	۵۲.۷۹	۵۲.۸۱	۵۳.۵۸	مجموع غیر OECD
۲.۵۴	۹۹.۵۵	۱۰۱.۱۷	۹۹.۴۴	۹۸.۲۰	۹۹.۳۸	مجموع دنیا
۲.۵۴	۹۹.۵۵	۱۰۱.۱۷	۹۹.۴۴	۹۸.۲۰	۹۹.۳۸	برآورد پیشین

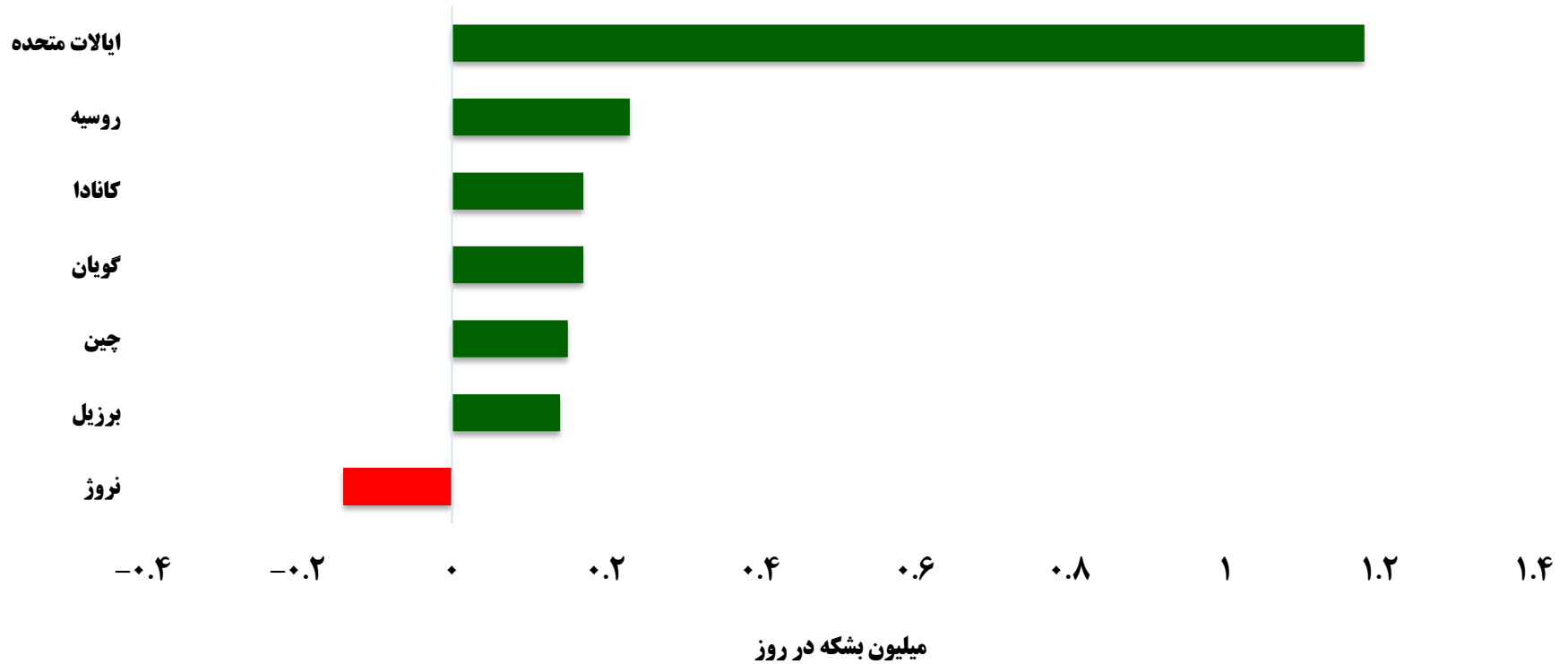
- **اوپک** در گزارش ماه جاری خود، برآورد خود از تقاضای نفت را با تعدیل نسبی نسبت به ماه پیشین، معادل با ۲.۳ میلیون بشکه در روز اعلام کرده که ۱۲۰ هزار بشکه بالاتر از برآورد ماه ژانویه می باشد.
 - خوش بینی ها نسبت به بازیابی پساکروناپی چین با فاصله گرفتن از سیاست کووید صفر باعث شده تا رشد تقاضای نفت کشورهای خارج از OECD به حدود دو میلیون بشکه در روز افزایش یابد
 - میانگین تقاضای نفت تحت در سال جدید میلادی معادل با ۱۰۱.۹ میلیون بشکه در روز خواهد بود با این حال این پیش بینی با نااطمینانی های زیادی همچون برآورد سطح آتی فعالیت های اقتصادی و تداوم تنش های ژئوپولتیک مواجه است.
- واحد: میلیون بشکه در روز

مناطق	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	2023	میزان رشد (م. بشکه در روز)
قاره آمریکا	۲۴.۹۶	۲۵.۲۷	۲۵.۶۸	۲۵.۴۲	۲۵.۳۳	۰.۲۷
ایالات متحده آمریکا (به تنهایی)	۲۰.۴۶	۲۰.۵۴	۲۰.۸۸	۲۰.۸۱	۲۰.۶۷	۰.۱۵
اروپا	۱۳.۲۲	۱۳.۴۶	۱۴.۱۳	۱۳.۷۸	۱۳.۶۵	۰.۰۴
آسیا اقیانوسیه	۷.۸۹	۷.۰۵	۷.۲۷	۷.۷۳	۷.۴۸	۰.۰۴
مجموع OECD	۴۶.۰۸	۴۵.۷۷	۴۷.۰۸	۴۶.۹۳	۴۶.۴۷	۰.۳۵
چین	۱۵.۱۰	۱۵.۲۲	۱۵.۲۵	۱۶.۰۳	۱۵.۴۰	۰.۵۹
هند	۵.۴۱	۵.۴۴	۵.۲۱	۵.۵۹	۵.۳۹	۰.۲۵
سایر آسیا	۹.۴۲	۹.۶۱	۹.۱۰	۹.۲۰	۹.۳۳	۰.۳۵
خاورمیانه	۸.۴۵	۸.۴۶	۸.۸۴	۸.۶۱	۸.۵۹	۰.۳۳
آفریقا	۴.۷۱	۴.۳۴	۴.۴۳	۴.۸۰	۴.۵۷	۰.۱۹
آمریکای لاتین	۶.۴۴	۶.۴۹	۶.۷۱	۶.۶۵	۶.۵۸	۰.۱۵
روسیه	۳.۶۳	۳.۴۵	۳.۵۹	۳.۷۵	۳.۶۱	۰.۰۸
مجموع غیر OECD	۵۵.۱۸	۵۴.۹۲	۵۴.۹۱	۵۶.۵۸	۵۵.۴۰	۱.۹۶
مجموع دنیا	۱۰۱.۲۶	۱۰۰.۷۰	۱۰۱.۹۹	۱۰۳.۵۱	۱۰۱.۸۷	۲.۳۲



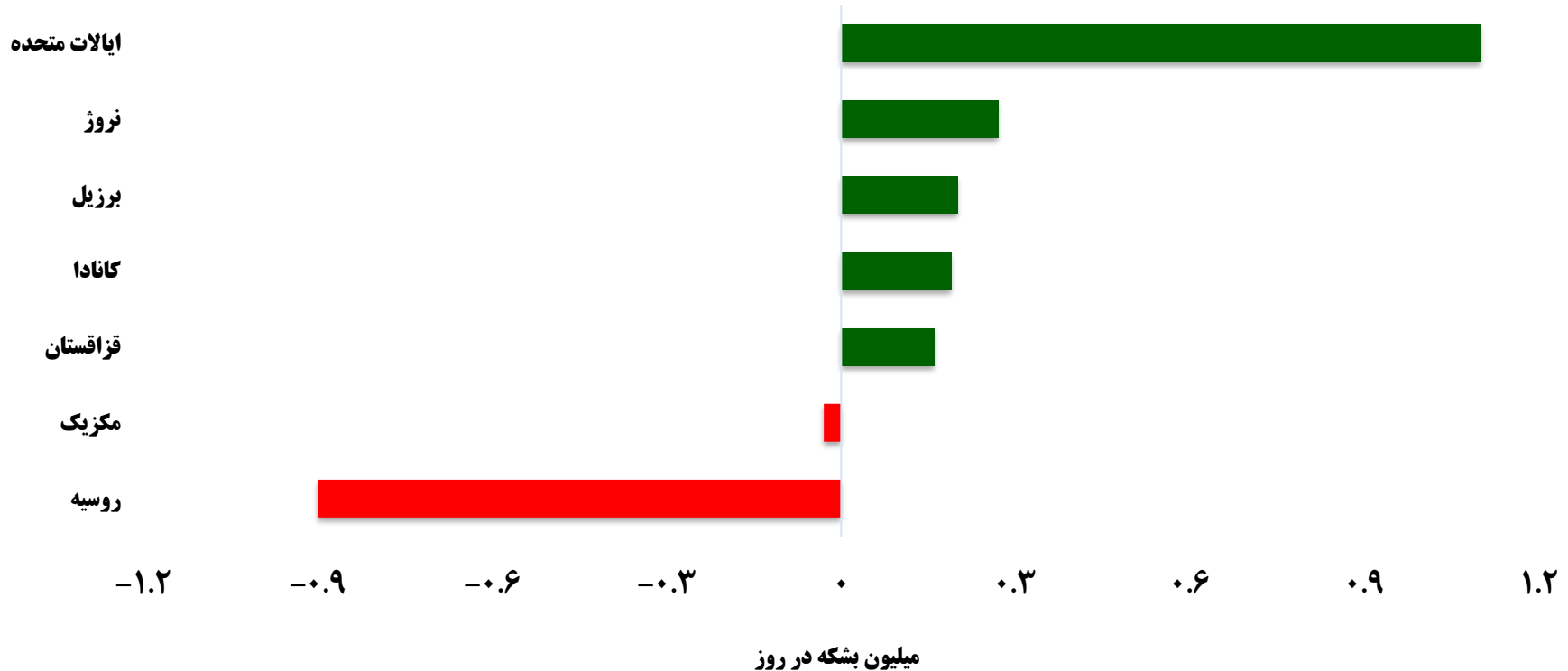
- **اوپک در گزارش ماه فوریه، انتظار رشد ۱.۹ میلیون بشکه‌ای سطح عرضه نفت و میعانات برای کشورهای خارج از این سازمان و ثبت میانگین عرضه ۶۵.۶ میلیون بشکه‌ای را در سال ۲۰۲۲ دارد که نسبت به گزارش ماه پیشین، تعدیلی در آن صورت نگرفته است.**
- **تعدیل مثبت صورت گرفته در سطح تولید OECD روسیه با تعدیل منفی در OECD اروپا، سایر آسیا و آسیا - اقیانوسیه خنثی شده است.**

رشد عرضه نفت از جانب کشورهای منتخب غیر اوپک در سال ۲۰۲۲



- **اوپک در گزارش ماه جاری**، پیش‌بینی کرده است که رشد تولید کشورهای خارج از اوپک در سال جدید میلادی معادل با ۱.۴ میلیون بشکه در روز خواهد بود که نسبت به برآورد ماه ژانویه ۱۰۰ هزار بشکه کاهش داشته است. کاهش انتظارات مبنی بر سطح تولید روسیه و آمریکا باعث این تعدیل منفی شده است.
- سطح تولید در کشورهای OECD با رشد ۱.۶ میلیون بشکه‌ای مواجه خواهد شد و کشورهای خارج از OECD نیز شاهد افت بیش از ۲۰۰ هزار بشکه‌ای سطح تولید خود در روز خواهند بود.
- **ایالات متحده، نروژ، برزیل، کانادا و قزاقستان** بیش‌تاز از عوامل اصلی رشد تولید خواهند بود در حالی که **روسیه و مکزیک** با کاهش سطح عرضه مواجه خواهند شد. با این حال نااطمینانی درباره رشد تولید نفت شیل در ایالات متحده به دلیل افزایش قابل توجه هزینه‌های استخراج نفت و وضعیت ژئوپولیتیک اروپای شرقی وجود دارد که می‌تواند این پیش‌بینی‌ها را دستخوش تغییر نماید.

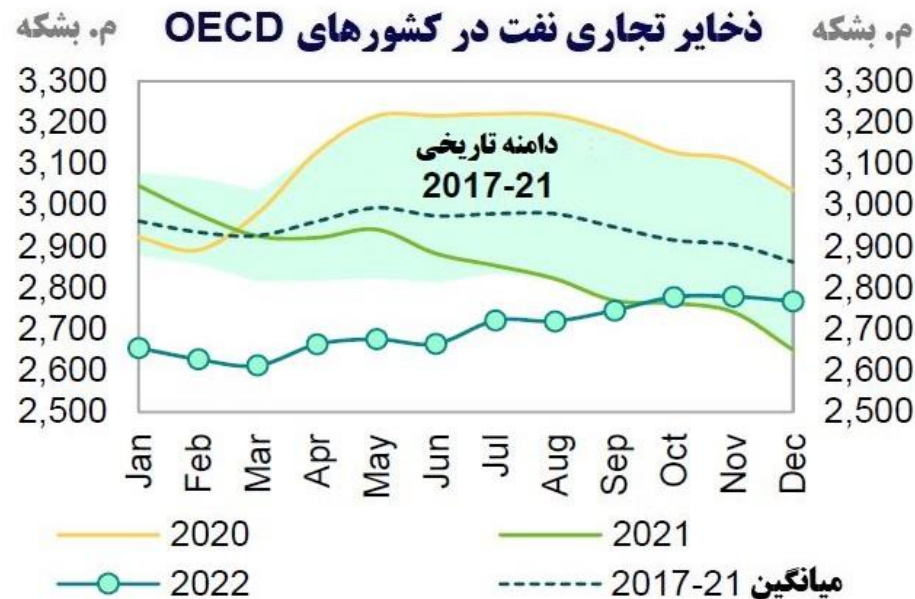
رشد عرضه نفت خام از جانب کشورهای منتخب غیر اوپک در سال ۲۰۲۳



○ بر اساس گزارشات منابع ثانویه و تخمین‌های کارشناسان، برآورد اوپک نشان می‌دهد که تولید ۱۳ کشور عضو این کارتل نفتی در ماه ژانویه معادل با ۲۸.۸۸ میلیون بشکه در روز بوده است که ۴۹ هزار بشکه کاهش نسبت به عملکرد تعدیل‌شده ماه دسامبر داشته است. **نیجریه، آنگولا و کویت** شاهد بیشترین رشد تولید بودند در حالی که **عربستان، عراق و ایران** شاهد کاهش سطح عرضه خود بودند.

کشور	ژانویه	دسامبر (تعدیل شده)	تغییر (هزار بشکه در روز)
عربستان سعودی	۱۰،۳۱۹	۱۰،۴۷۵	-۱۵۶
عراق	۴،۴۲۴	۴،۴۷۰	-۴۶
امارات	۳،۰۴۵	۳،۰۴۲	۳
کویت	۲،۶۹۳	۲،۶۴۸	۴۵
ایران	۲،۵۵۷	۲،۵۷۹	-۲۲
نیجریه	۱،۳۳۶	۱،۲۷۱	۶۵
آنگولا	۱،۱۵۵	۱،۱۰۸	۴۷
لیبی	۱،۱۴۸	۱،۱۵۹	-۱۱
الجزایر	۱،۰۱۵	۱،۰۱۵	۰
ونزوئلا	۶۸۶	۶۶۶	۲۰
کنگو	۲۶۲	۲۴۴	۱۸
گابن	۱۸۳	۱۹۳	-۱۰
کینه	۵۳	۵۵	-۲
مجموع	۲۸،۸۷۶	۲۸،۹۲۶	-۴۹

- برآوردهای ابتدایی اوپک از وضعیت ذخایر تجاری نفت و فرآورده‌ها در انبارهای کشورهای عضو OECD در ماه دسامبر، نشان می‌دهد که رقم این شاخص با ۱۰.۹ میلیون بشکه کاهش نسبت به آمار تعدیل شده ماه نوامبر، معادل با ۲،۷۶۸ میلیون بشکه بوده است.
- در مقایسه با ماه مشابه سال گذشته ۱۱۷ میلیون بشکه افزایش و در قیاس با میانگین ۵ ساله، ۹۵ میلیون بشکه کاهش را نشان می‌دهد. همچنین در صورت در نظر گرفتن میانگین سال‌های ۲۰۱۵ تا ۲۰۱۹، به منظور حذف اختلال ایجادشده به دلیل کرونا، این شاخص ۱۵۸ میلیون بشکه کاهش را نشان می‌دهد.
- در بین اجزای این ذخایر، ذخایر نفت خام در ماه دسامبر، معادل با ۱،۳۴۴ میلیون بشکه بوده است که ۳۶ میلیون بشکه کمتر از میانگین ۵ ساله و ۸۳ میلیون بشکه، کمتر از میانگین قبل از کرونا است.
- میزان فرآورده‌های نفتی در مخازن نیز با ۵۹ میلیون بشکه کاهش نسبت به میانگین ۵ ساله به ۱،۴۲۴ میلیون بشکه رسیده است و در مقایسه با میانگین ۵ ساله قبل از کرونا نیز، ۷۵ میلیون بشکه کاهش را نشان می‌دهد.



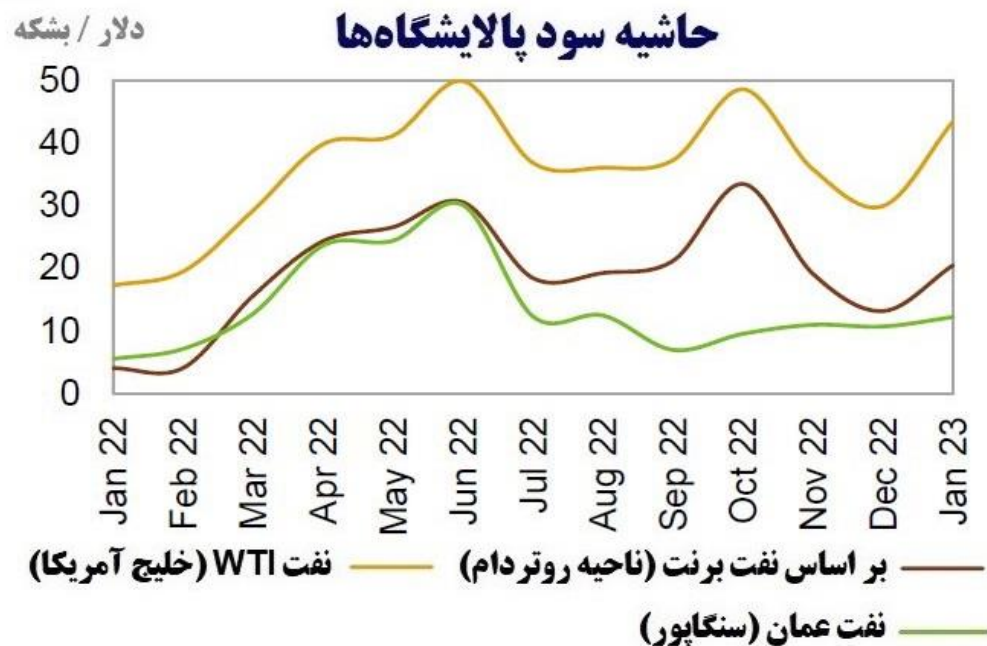


بخش سوم

بازارهای جهانی پالایشگاه (براساس گزارش اوپک)

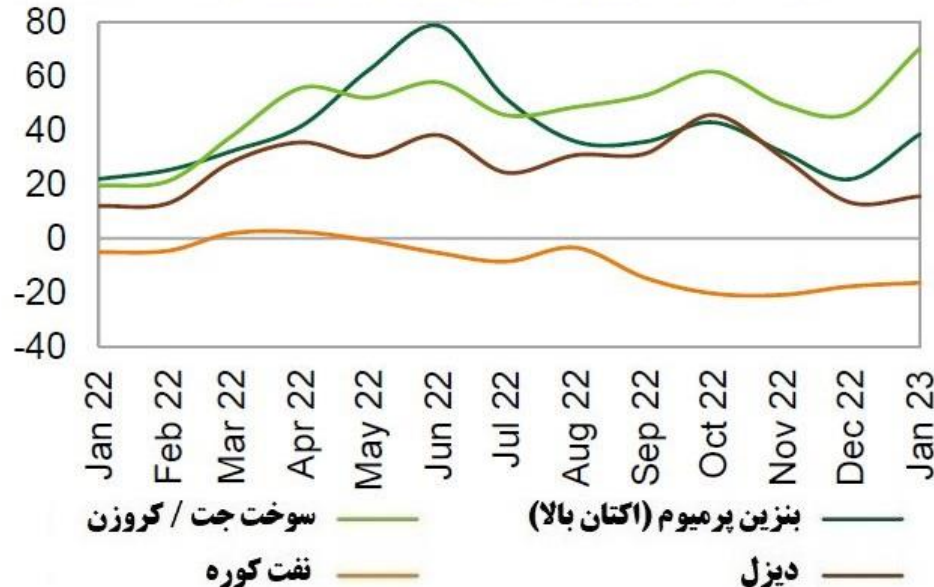
- حاشیه سود پالایشگاهها
- چشم انداز کوتاه مدت بازار محصولات و پالایشگاهها

- حاشیه سود صنعت جهانی پالایشی در ماه ژانویه تحت تاثیر عملکرد مناسب بنزین، شاهد بازبایی در تمامی هاب‌های مهم تجاری بود.
- در آمریکا مارجین پالایشگاهها پس از کاهش به کمترین سطح ۹ ماهه در ماه دسامبر، شاهد بازگشت به روند صعودی تحت تاثیر بهبود حاشیه سود در سطح تمامی فرآورده‌های نفتی بود که پیش‌تاز رشد آن، سوخت جت بوده است. این امر باعث شد تا حاشیه سود در این ناحیه با ۱۳.۴۶ دلار افزایش به ۴۳.۴۶ دلار در هر بشکه برسد.
- در اروپا، حاشیه سود پالایشگاهها شاهد پایان دو ماه افت متوالی تحت تاثیر کاهش سطح عرضه به دلیل اعتصابات در فرانسه که منجر به افت ۵۰۰ هزار بشکه‌ای سطح عرضه در روز شد و همچنین افزایش تقاضای خرید برای محصولات نفتی، روندی صعودی را تجربه کرد تا حاشیه سود در هاب اروپا با ۷.۲۲ دلار افزایش به میانگین ۲۰.۵۱ دلار در ماه ژانویه برسد.
- در قاره آسیا، حاشیه سود واحدهای پالایشی شاهد رشد کمتری در مقایسه با همتایان غربی خود بود که عمدتاً ناشی از عملکرد ضعیف گازوئیل و سوخت نفت بوده است. این در حالی است که سطح مناسب تقاضا در کشورهای غربی برای بنزین و سوخت جت، باعث افزایش جریان صادراتی از آسیا به این نقاط شده و در حاشیه سود پالایشگاهها موثر بوده است. این امر سبب شده تا مارجین پالایشی در هاب سنگاپور بر اساس نفت عمان با ۱.۵ دلار افزایش به میانگین ۱۲.۲۱ دلار برسد.

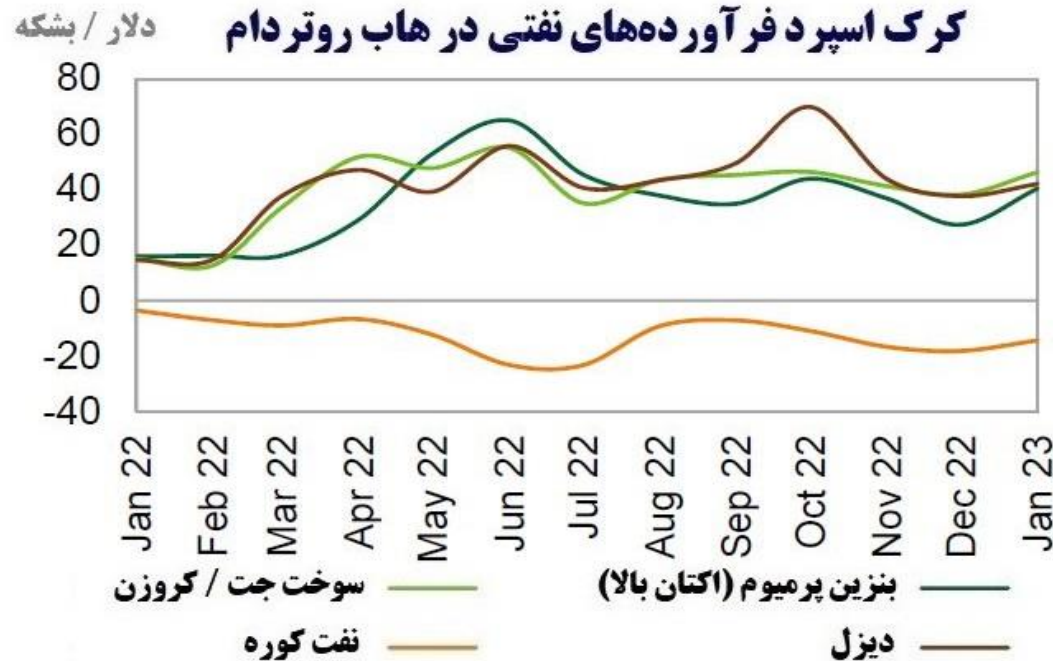


- **کرک اسپرد بنزین** در آمریکا شاهد بازگشت به روند صعودی پس از افت ماههای پیشین بود. کاهش سطح تولید واحدهای پالایشی به دلیل سرمای هوا، باعث شد تا بخشی از نیازهای بازار با افزایش واردات جبران شود اما این امر مانع از افزایش قیمت این محصول نشد. در ماه ژانویه عمده بنزین با بیش از ۱۸.۳ دلار افزایش به میانگین ۱۱۶.۷۷ دلار در هر بشکه رسید و کرک اسپرد این محصول نیز با ۱۶.۶ دلار افزایش به ۳۸.۵۸ دلار در هر بشکه صعود کرد.
- **کرک اسپرد سوخت جت** همچنان بهترین عملکرد در بین فرآوردههای نفتی را از منظر میزان حاشیه سود دارد و محدودیت در سطح عرضه این محصول با توجه به کاهش سطح تولید واحدهای پالایشی باعث رشد ۲۴ دلاری حاشیه سود این محصول به ۷۰.۳۷ دلار در هر بشکه شد. قیمت عمدهفروشی این محصول نیز تحت تاثیر سطح بالاتر تقاضا نسبت به عرضه با ۲۵.۷۲ دلار افزایش به میانگین ۱۴۸.۵۶ دلار در هر بشکه رسید.
- **کرک اسپرد گازوئیل / دیزل** در آمریکا با توجه به کاهش سطح عرضه این محصول، با توقف در روند نزولی روبرو بود اگرچه میزان قابل توجه موجودیهای انبار، مانع از رشد محسوس حاشیه سود تولید این محصول شد. میانگین قیمت دیزل در ماه ژانویه با رشد ۳.۹۷ دلاری به ۹۳.۷۲ دلار در هر بشکه رسید و حاشیه سود آن نیز با ۲.۲۸ دلار رشد ماهیانه به میانگین ۱۵.۵۳ دلار در هر بشکه دست یافت.

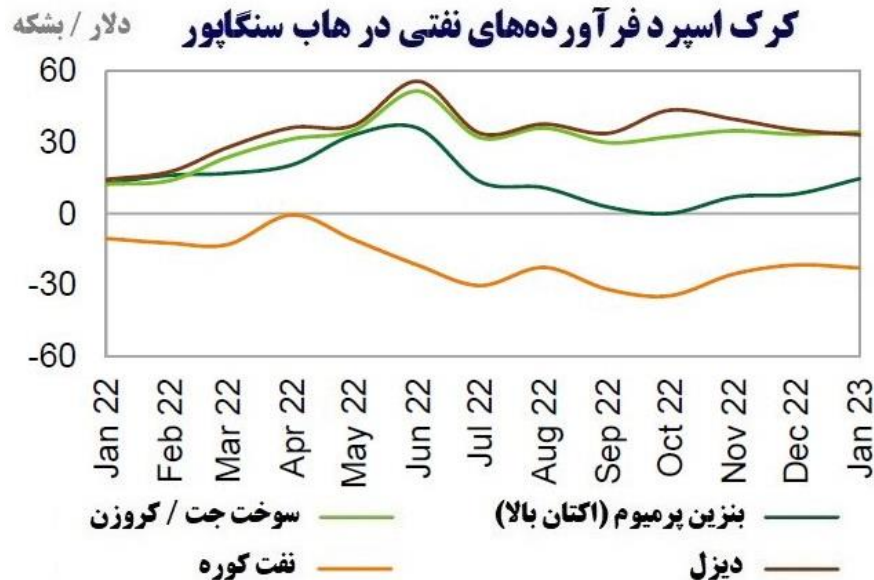
کرک اسپرد فرآوردههای نفتی در خلیج آمریکا / دلار / بشکه



- **کرک اسپرد بنزین** در اروپا با افت عرضه واحدهای پالایشی، با افزایش مناسبی همراه بود به صورتی که حاشیه سود این محصول با جهش بیش از ۱۳ دلاری به میانگین ۴۰.۳۴ دلار در هر بشکه دست یافت.
- **کرک اسپرد سوخت جت** در ماه گذشته تحت تاثیر تحولات طرف عرضه و تضعیف آن در مقایسه با تقاضا، روندی صعودی را شاهد بود و حاشیه سود این محصول برای واحدهای پالایشی با ۸.۰۹ دلار افزایش به میانگین ۴۶.۱۹ دلار در هر بشکه رسید.
- **کرک اسپرد دیزل** در اروپا تحت تاثیر افزایش قابل توجه سطح تقاضا از جانب خریداران به منظور تجدید موجودی انبار پیش از عملیاتی شدن تحریم‌های اتحادیه اروپا علیه فرآورده‌های نفتی روسیه در تاریخ پنجم فوریه، شاهد افزایش بود و با رشد ۴.۳۴ دلاری در هر بشکه به میانگین ۴۲.۰۴ دلار در هر بشکه رسید.



- **کرک اسپرد بنزین** در آسیا تحت تاثیر افزایش قابل توجه تقاضای صادراتی برای این محصول در بازارهای غربی، شاهد ادامه روند صعودی خود بود. فاصله گرفتن چین از سیاست کووید صفر نیز در بهبود تقاضای منطقه‌ای بنزین موثر بوده تا در مجموع حاشیه سود تولید این محصول با رشد ۶.۴۷ دلاری به میانگین ۱۴.۷۴ دلار در هر بشکه برسد.
- **کرک اسپرد سوخت جت** شاهد افزایش اندک سطح خود با تقاضای مناسب در بازارهای صادراتی و همچنین انتظار بهبود تقاضا در چین بود به صورتی که حاشیه سود تولید این محصول با رشد ۸۷ سنتی به سطح ۳۴.۳۲ دلار در هر بشکه به صورت میانگین رسید.
- **کرک اسپرد دیزل** در هاب سنگاپور شاهد عملکرد ضعیفی در ماه گذشته بود زیرا سطح عرضه در بازارهای منطقه‌ای به دلیل سختگیری خریداران اروپایی در استانداردهای واردات از آسیا و ترجیح محموله‌های صادراتی روسیه پیش از عملیاتی شدن تحریم‌ها علیه این کشور، بالا رفت که این امر باعث افت ۲۰.۰۹ دلاری حاشیه سود تولید این محصول به میانگین ۳۳.۲۳ دلار در هر بشکه شد.
- **کرک اسپرد نفتا** در هاب سنگاپور شاهد ادامه روند بازبایی خود با افزایش تقاضا برای فعالیت‌های تولیدی و پتروشیمی و فاصله گرفتن چین از استراتژی کووید صفر بود که باعث شد حاشیه سود تولید این محصول با ۲.۴۵ دلار افزایش به منفی ۸.۲۳ دلار در هر بشکه برسد.



رویداد	چارچوب زمانی	آسیا	اروپا	آمریکا	تحلیل
فصل تعمیر و نگهداری بهاره واحدهای پالایشی	ژانویه - آوریل ۲۰۲۳	تاثیر مثبت بر روی بازار محصولات	تاثیر مثبت بر روی بازار محصولات	تاثیر مثبت بر روی بازار محصولات	انتظار کاهش سطح تولید واحدهای پالایشی در این مقطع، باعث فشار افزایشی بر روی قیمت محصولات نفتی، کرک اسپرد و مارجین واحدهای پالایشی خواهد شد.
تحریم فرآورده‌های نفتی روسیه	فوریه ۲۰۲۳	-	تاثیر مثبت بر روی بازار محصولات	-	با توجه به عملیاتی شدن تحریم‌های اتحادیه اروپا در تاریخ ۵ فوریه بر فرآورده‌های نفتی روسیه، جریان صادرات روسیه عمدتاً به سمت آسیا تغییر خواهد نمود و ممکن است قیمت محصولات در بازار اروپا را افزایش دهد اگرچه نااطمینانی بر سر این پیش‌بینی وجود دارد.



بخش چهارم

بازارهای جهانی پتروشیمی (براساس گزارش ICIS)

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



○ قیمت متانول در بازارهای داخلی چین ظرف یک ماه اخیر عمدتاً نوسانات اندک صعودی را تجربه کرده، زیرا عمده فعالان بازار منتظر نشانه‌هایی از احیای محسوس تقاضا در بازار فیزیکی یا افزایش چشمگیر سطح معاملات کاغذی در بازار آتی هستند که این امر هنوز رخ نداده است. همچنین سطح عرضه در بازار از جانب تولیدکنندگان ایرانی پس از چند هفته کاهش قابل توجه به دلیل تعطیلی زمستانی با کمبود عرضه انرژی، به مرور در حال بازیابی است و گزارش شده که برخی از تولیدکنندگان، مزایده فروش برای محصولات خود برگزار کرده‌اند.

○ قیمت هر تن متانول در نواحی شرقی چین با افزایش ۱.۴ درصدی به صورت میانگین معادل با ۲,۷۰۲ یوان در هر تن بوده است. در نواحی جنوبی چین نیز قیمت متانول با ۲.۹ درصد افزایش به ۲,۶۶۵ یوان در هر تن رسید.

شاخص	ارزش گذاری	دامنه قیمتی	تغییر ماهیانه سقف و کف قیمتی
متانول داخلی شرق چین	یوان / تن	۲۶۵۵ - ۲۷۵۰	(۴۵ - ۳۰)
متانول داخلی جنوب چین	یوان / تن	۲۶۲۰ - ۲۷۱۰	(۷۰ - ۸۰)
متانول مناطق داخلی چین	یوان / تن	۲۱۹۰ - ۲۶۵۰	(۳۹۰ - ۱۰۰)
متانول CFR به مقصد چین	دلار / تن	۳۲۳ - ۳۳۰	(۱۳ - ۱۲)

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

متانول	فرمالدهید	آستیک اسید	متانول به الفین
٪۶۹	٪۲۵	٪۷۹	٪۷۳
٪۰.۰	٪-۱	٪۶	٪۰.۰



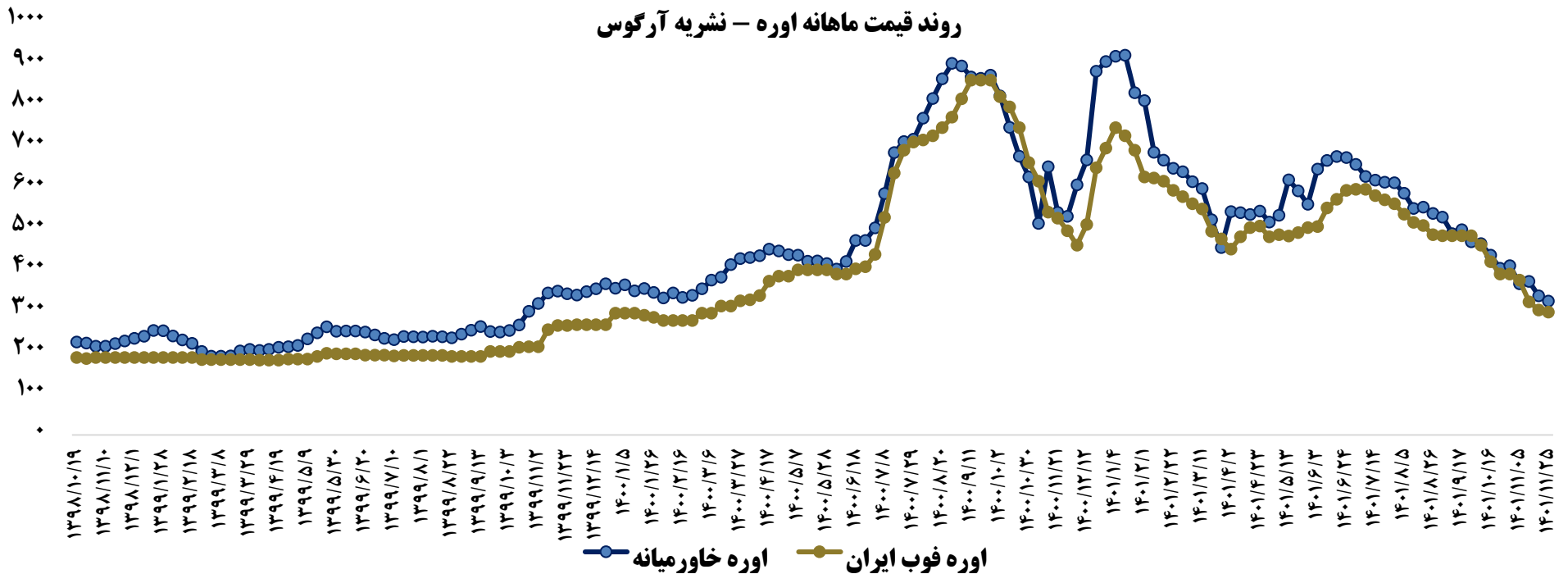
- قیمت متانول در بازارهای نقدی اروپا با وجود اصلاح نسبی اخیر، در مقیاس ماهیانه با رشد حدود ۱۰ درصدی به سطح ۳۳۴ یورو در هر تن رسیده است.
- خوش بینی‌ها نسبت به اجتناب اروپا و حوزه یورو از رکود اقتصادی در سال جاری و همچنین مدیریت قابل توجه بازار انرژی و تسکین نگرانی‌های مرتبط با احتمال بروز بحران انرژی در قاره سبز، در افزایش سطح تقاضا در بازار و رشد قیمت‌ها موثر بوده است. سطح عرضه در بازار همچنان مناسب و پاسخگوی تقاضای ارزیابی می‌شود اگرچه میزان موجودی متانول در انبارهای روتردام به ۵۵ درصد کاهش یافته است.
- با وجود بهبودهای اخیر حاصل شده در وضعیت انرژی، بر اساس برآورد ICIS بیش از ۳۰ درصد از ظرفیت تولید متانول اروپا به دلیل قیمت بالای گاز یا به صورت کامل تعطیل شده یا با کاهش سطح تولید روبرو شده است.

مقایسه آخرین وضعیت اوره فوب ایران و منطقه خاورمیانه

- قیمت اوره فوب ایران در ماه گذشته با افت ۲۳.۷ درصدی در هر تن به سطح ۲۹۷.۵ دلار رسید.
- قیمت اوره در منطقه خاورمیانه در ماه گذشته، شاهد افت بود و با کاهش ۲۰.۹ درصدی به سطح ۳۲۴.۵ دلار در هر تن، رسید.
- با کاهش عمده نگرانی‌های انرژی در اروپا، قیمت گاز طبیعی در این قاره برای اولین بار ظرف ۱۷ ماه اخیر در سطح کمتر از ۵۰ یورو در هر مگاوات ساعت به کار خود خاتمه داد.

شرح	مقدار پایانی (دلار بر تن)	تغییر ماهانه (درصد)
اوره خاورمیانه	۳۲۴.۵	-۲۰.۹
اوره فوب ایران	۲۹۷.۵	-۲۳.۷

روند قیمت ماهانه اوره - نشریه آرگوس



- شاخص جهانی پتروشیمی موسسه ICIS که با نام اختصاری IPEX شناخته می‌شود در ماه ژانویه ۲۰۲۳ تحت تاثیر رشد قیمت‌ها در شمال شرق آسیا و همچنین هاب خلیج آمریکا، افزایش ۱.۵ درصدی را تجربه کرد.
- شمال غربی اروپا با افت ۰.۲ درصدی نسبت به ماه دسامبر که ناشی از کاهش قیمت محصولاتی همچون بوتادین، اتیلن و پروپیلن در قراردادهای تامین ماهیانه بوده، تنها هابی بوده است که افت قیمتی در اولین ماه سال جدید میلادی را تجربه کرده است.
- ایالات متحده در ماه گذشته رشد ۱.۴ درصدی را تحت تاثیر افزایش قیمت محصولاتی همچون پروپیلن و پلی پروپیلن تجربه کرده است.
- شمال شرقی آسیا با توجه به رشد قیمت محصولاتی همچون بوتادین، PVC و بنزین، با افزایش ۷.۱ درصدی شاهد بهترین عملکرد در ماه گذشته بوده است. اتیلن و پروپیلن تنها کامودیتی‌های شیمیایی در ماه گذشته بوده است که در این منطقه کاهش قیمت را تجربه کرده‌اند.
- در مقیاس سالیانه، شاخص قیمت جهانی پتروشیمی افت ۱۲.۱ درصدی را نسبت به دوره مشابه سال قبل تجربه کرده است.



آخرین تغییر ماهانه	رقم شاخص	IPEX
۱.۵٪	۱۸۶.۵	جهانی
۱.۴٪	۲۱۹	ایالات متحده آمریکا
-۰.۲٪	۲۷۵.۷	شمال غربی اروپا
۷.۱٪	۱۷۷.۹	شمال شرقی آسیا



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 سرمایه‌گذاری
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

سایت تخصصی: www.mehregan.com هفته چهارم مهرماه ۱۴۰۱



گروه مالی مهرگان ساتا

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 سازمان ها و نهادهای ناشر اطلاعات ندارد و در خصوص تبعات ناشی از اتکاء به تمام یا بخشی از مندرجات این گزارش، از خود سلب مسئولیت می نماید.

تهران، خیابان ستارخان، خیابان
حبیب الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷
۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۰۰
۰۲۱ - ۶۶۵۳۱۵۵۴
www.mehregantamin.ir