

# ماهنامه تخصصی بازارهای کالایی در جهان

◆ شماره گزارش: ۱۴۰۱|۱۲۰۷ ◆ تاریخ گزارش: اسفند ۱۴۰۱

بانگاهی برنشریه‌های ICIS & Argus OPEC



# 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

in  
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

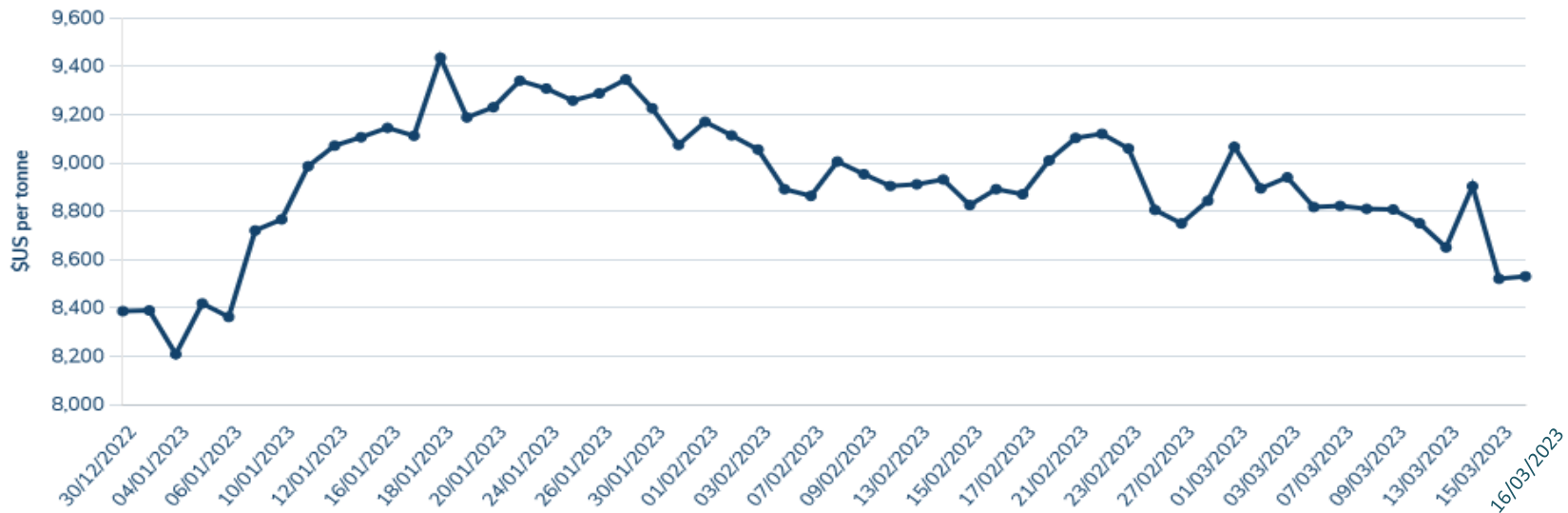


## بخش اول بازارهای جهانی فلزات اساسی

- مس
- روی
- سرب
- آلومینیوم
- فولاد

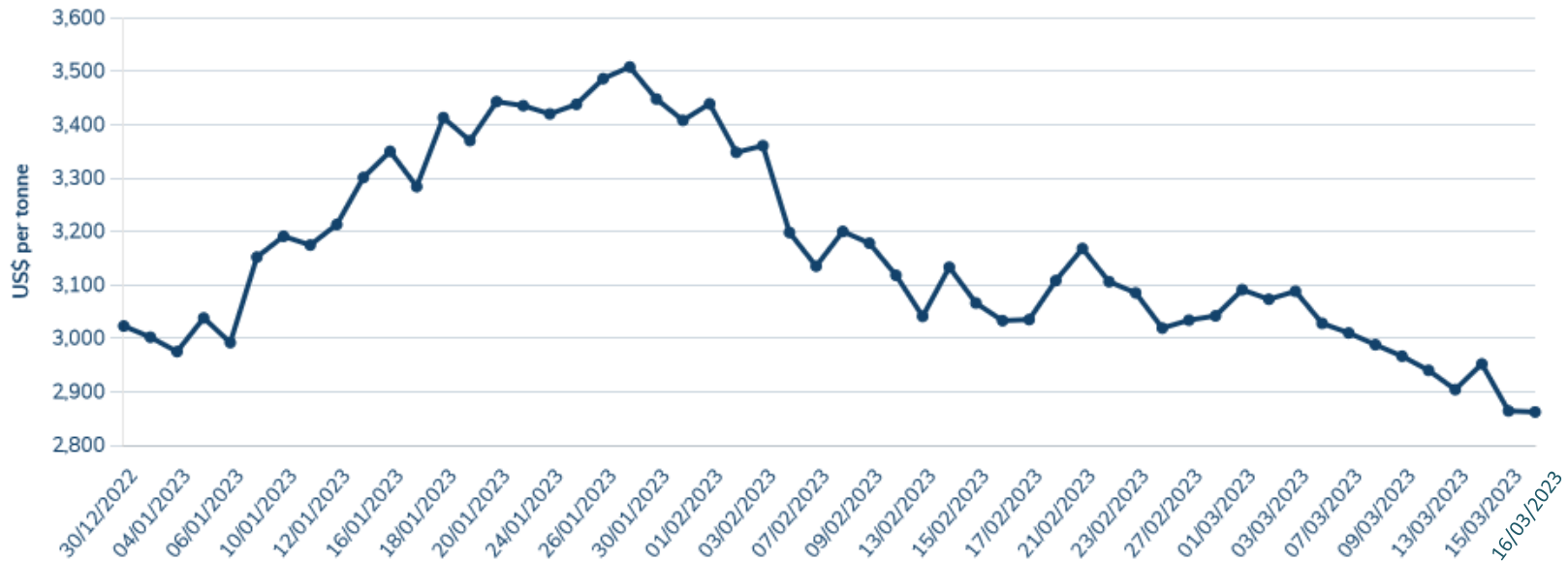
- **قیمت مس** پس از رفت و برگشت بین ۲ کانال ۸ و ۹ هزار دلاری ظرف هفته‌های اخیر، شاهد تثبیت روند نزولی در کانال ۸ هزار دلاری به دلیل نگرانی از وضعیت آتی تقاضا و کند شدن رشد اقتصادی و همچنین اثرات رشد نرخ بهره بر اقتصاد جهانی بود **تا قیمت با ۳.۸ درصد کاهش به ۸,۵۳۰ دلار کاهش یافته است.**
- رونمایی پکن از هدف ۵ درصدی برای رشد اقتصادی چین در سال جاری در نشست کنگره ملی حزب حاکم این کشور، کمتر از انتظار ۵.۵ درصدی تحلیلگران بوده و بهبود قابل توجهی را برای تقاضای کامودیتی‌ها فراهم نمی‌کند.
- همچنین بروز بحران بانکی غیرمنتظره در آمریکا و هجوم سرمایه‌گذاران به سمت دارایی‌های امن، باعث ایجاد فشار بر مجموعه فلزات اساسی نیز شده است.
- اما از طرف دیگر میزان صادرات پرو به عنوان یکی از تولیدکنندگان مهم مس در ماه ژانویه شاهد افت حدود ۲۰ درصدی به دلیل ناآرامی‌های سیاسی در این کشور بود که فعالیت‌های تولید و صادرات را با اختلال روبرو کرده است.
- در این میان **موسسه فیچ** با توجه به روند مناسب بازگشایی اقتصادی چین پس از پایان محدودیت‌های کرونایی، **برآورد میانگین قیمت ۸,۸۰۰ دلاری برای مس در سال ۲۰۲۳ را نموده و برای سال ۲۰۲۴ نیز انتظار ثبت میانگین قیمت ۸ هزار دلاری را در هر تن دارد.**

### تغییرات قیمت مس در بورس فلزات لندن در سال جاری میلادی



- روی شاهد تداوم روند نزولی خود ظرف هفته‌های اخیر و از دست رفتن کانال ۳ هزار دلاری به دلیل غلبه کردن نگرانی‌های مرتبط با اقتصاد کلان و احتمال افزایش عرضه بر خوش‌بینی‌های ناشی از بازیابی اقتصادی چین بوده با تا قیمت این محصول با ۵.۶ درصد کاهش در یک ماه اخیر به ۲,۸۶۲ دلار افت کرده است.
- بر اساس گزارش گروه مطالعات بین‌المللی سرب و روی (ILZSG)، در سال ۲۰۲۲، بازار با کسری ۳۰۶ هزار تنی عرضه نسبت به تقاضا روبرو بوده که میزان کسری عرضه ۱۰۲ هزار تن افزایش نسبت به سال ۲۰۲۱ را ثبت کرده است. اما از طرف دیگر کاهش قیمت انرژی در اروپا باعث فعال شدن مجدد برخی از اسملت‌های اروپایی شده و چشم‌انداز عرضه را بهبود بخشیده است. بر اساس برآورد CRU، بازار کنسانتره روی در سال ۲۰۲۳ شاهد مازاد عرضه ۱۰۰ هزار تنی خواهد بود و بازار شمش روی نیز با تعادل نسبی مواجه خواهد شد.
- بر اساس برآورد موسسه فیچ، قیمت روی در سال ۲۰۲۳ به صورت میانگین معادل با ۳ هزار دلار خواهد بود و در سال آینده قیمت به میانگین ۲,۵۰۰ دلار در هر تن کاهش خواهد یافت.

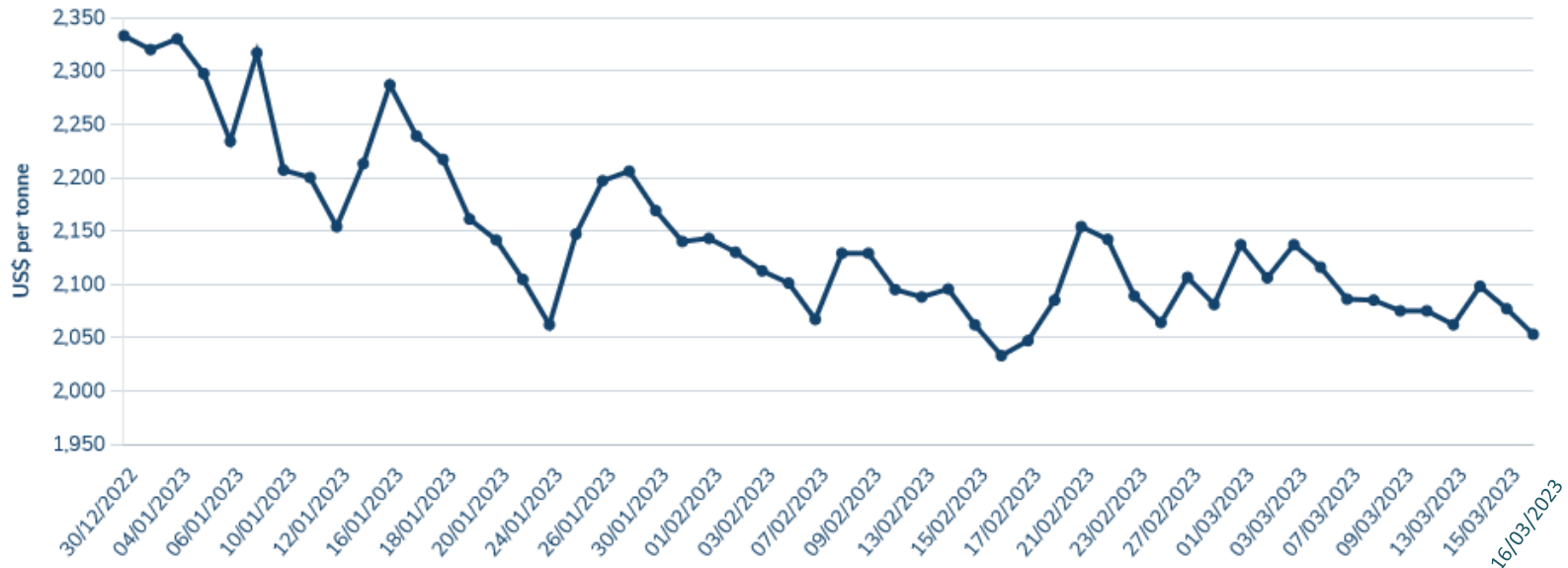
### تغییرات قیمت روی در بورس فلزات لندن در سال جاری میلادی





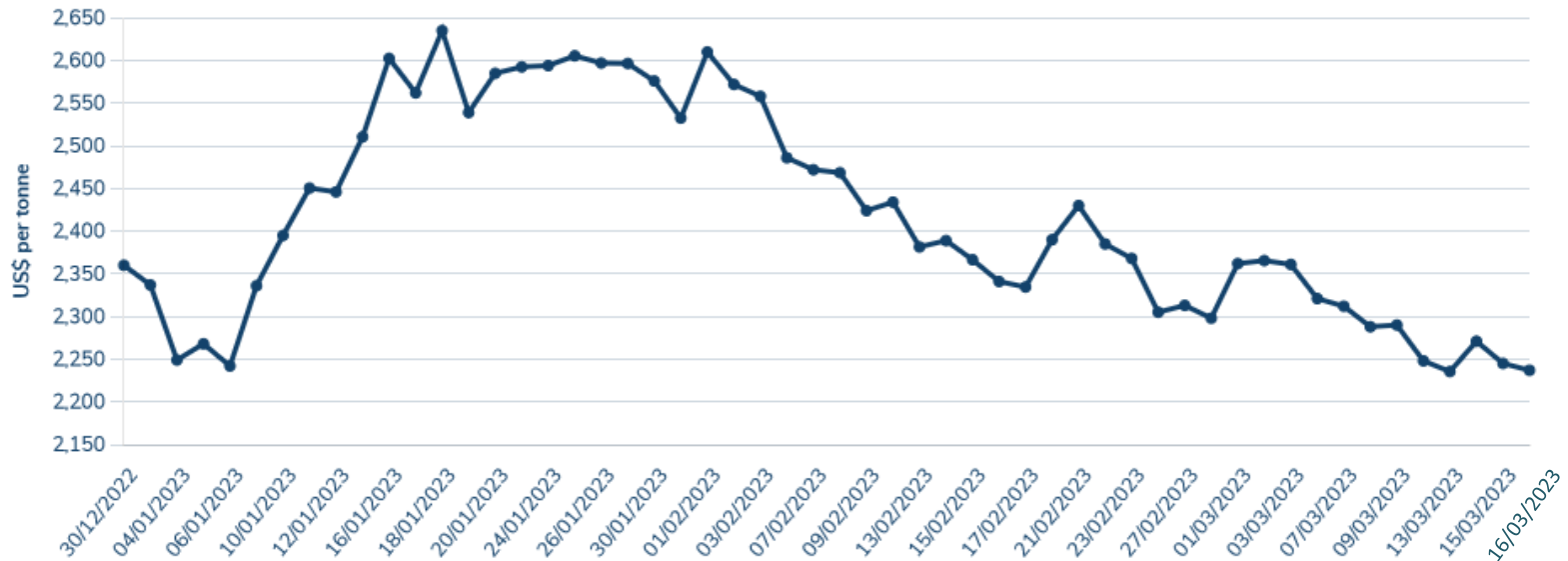
- **سرب** ظرف یک ماه اخیر عمدتاً شاهد روندی کم‌نوسان در مقایسه با سایر همتایان خود بوده و عدم تغییر شرایط بنیادین در بازار باعث شده تا **قیمت این محصول بدون تغییر چشمگیر در سطح ۲۰۵۳ دلار در هر تن** قرار بگیرد.
- بر اساس گزارش گروه مطالعات بین‌المللی سرب و روی (ILZSG)، **تقاضا برای شمش سرب در سال ۲۰۲۲ شاهد مازاد ۹۹ هزار تنی نسبت به عرضه بوده و برای سال ۲۰۲۳ پیش‌بینی می‌شود مازاد تقاضا به ۴۲ هزار تن کاهش یابد.**
- بر اساس برآورد **موسسه فیچ**، انتظار می‌رود تقاضای سرب چین در نیمه اول سال ۲۰۲۳ تحت تاثیر بازیابی پساکرونايي، شاهد بهبود باشد اما در سایر نقاط دنیا، چشم‌انداز تقاضا چندان چشمگیر نخواهد بود.
- بر همین اساس **فیچ پیش‌بینی خود از میانگین قیمت این محصول را از ۲،۲۵۰ دلار به ۲،۱۵۰ دلار در هر تن کاهش داده** که تقریباً مشابه با میانگین قیمتی ۲،۱۴۵ دلاری سال ۲۰۲۲ خواهد بود و این به معنای انتظار عدم تغییر محسوس قیمت در سال جاری خواهد بود.

### تغییرات قیمت سرب در بورس فلزات لندن در سال جاری میلادی



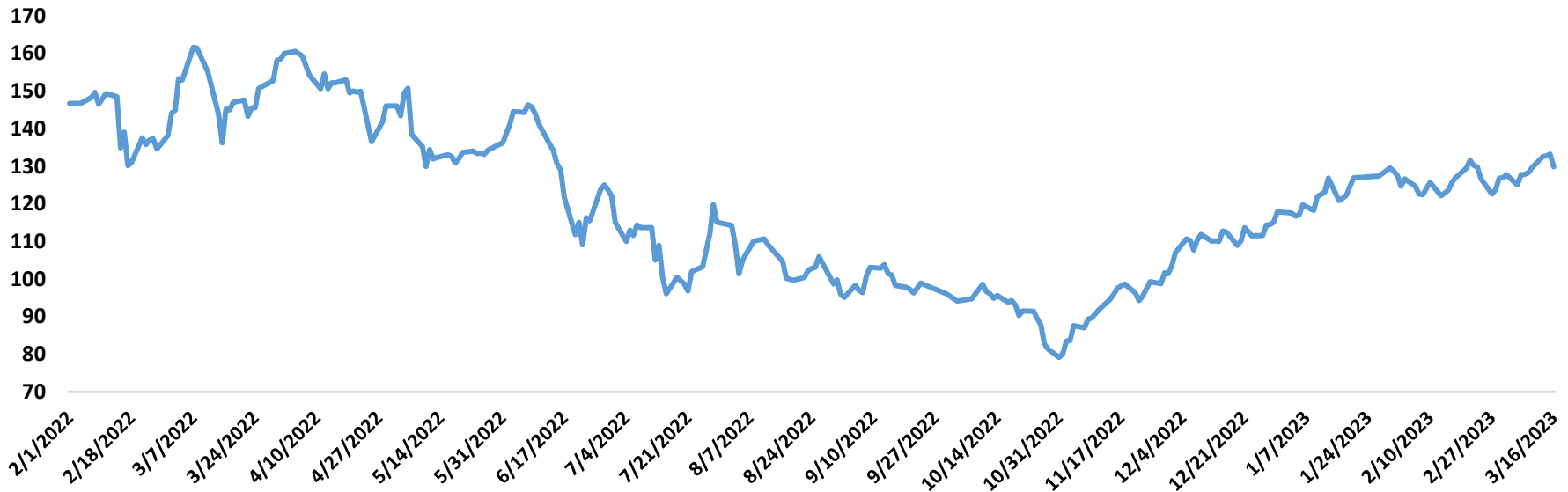
- آلومینیوم شاهد تداوم کاهش قیمت‌ها به دلیل نگرانی‌ها درباره کندشدن رشد اقتصاد جهانی و همچنین افزایش سطح عرضه از جانب چین بوده که باعث خروج برخی از سرمایه‌ها از بازار این محصول شده و قیمت آن را با ۴.۲ درصد افت به سطح ۲,۲۳۴ دلار کاهش داده است.
- بر اساس گزارش **تری‌دینگ اکانامیکس**، میزان تولید سالیانه آلومینیوم چین در سال ۲۰۲۲ تحت تاثیر راه‌اندازی واحدهای تولیدی جدید و همچنین کاهش سطح محدودیت‌های برق تحویلی به اسملترها به رکورد ۴۰.۲ میلیون تن رسیده است. همچنین بر اساس برآورد CRU، موجودی انبارهای آلومینیوم دنیا معادل با مصرف ۵۰ روز این فلز خواهد بود که نشان از برقراری تعادل در سطح بازار را می‌دهد. اما از طرف دیگر انتظار افزایش سطح فعالیت‌ها در چین می‌تواند منجر به بهبود تقاضا برای این فلز سبک در سال جاری را فراهم کند.
- موسسه فیچ در برآورد اخیر خود اعلام کرده که انتظار ثبت میانگین قیمت ۲,۵۰۰ دلاری برای هر تن آلومینیوم را در سال جاری و سال آینده را دارد.

### تغییرات قیمت آلومینیوم در بورس فلزات لندن در سال جاری میلادی



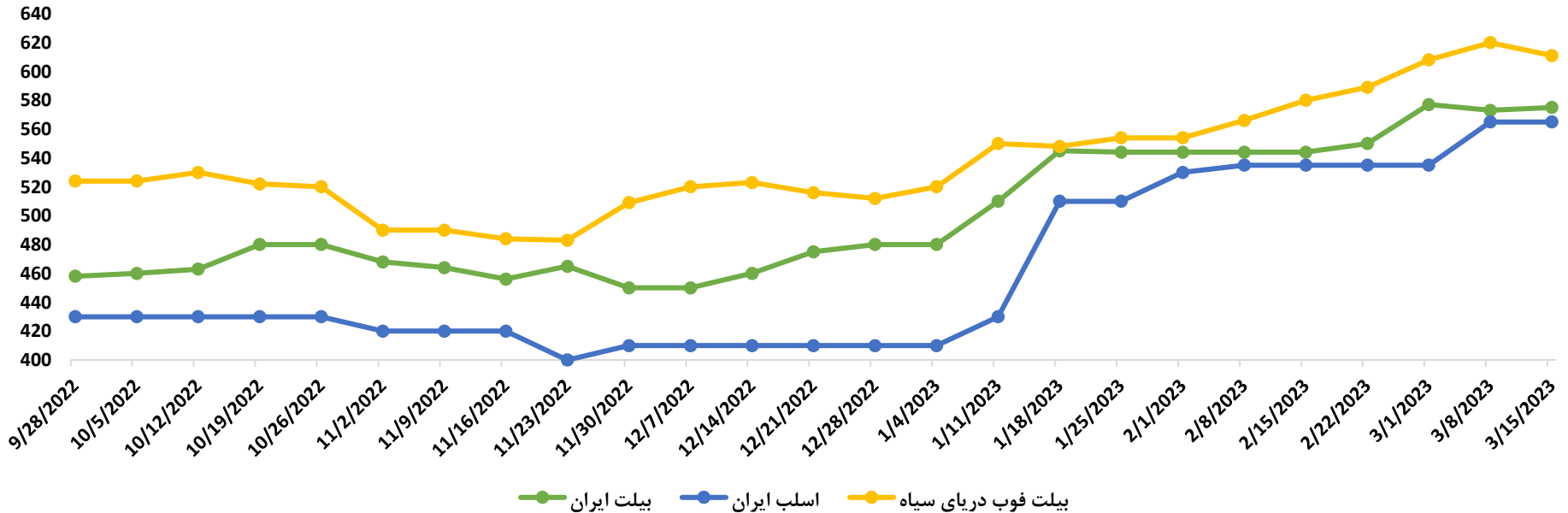
- سنگ آهن ظرف یک ماه اخیر همچنان شاهد روند باثبات خود بوده و رفت و برگشت‌های محدودی را بین کانال ۱۲۰ و ۱۳۰ دلاری ثبت نموده و در نهایت با رشد حدود ۲ درصدی در سطح ۱۲۹ دلار در هر تن قرار گرفته است.
- با این حال چشم‌انداز پیش رو خصوصا در ماه‌های پایانی سال ۲۰۲۳ چندان مثبت ارزیابی نمی‌شود. بر اساس گزارش بلومبرگ، دولت چین قصد دارد تا برای سومین سال متوالی اقدام به کاهش اجباری تولید فولاد خام نماید و راه‌اندازی واحدهای جدید تولیدی را ممنوع نماید. تولید فولاد خام چین در دو ماهه اول سال با رشد ۵.۶ درصدی به ۱۶۹ میلیون تن رسیده بود. این برنامه می‌تواند باعث کاهش تقاضا برای سنگ آهن نیز شود.
- در حالی که ماه گذشته عمده موسسات برآورد میانگین قیمتی ۱۱۵ تا ۱۲۰ دلاری را برای سنگ آهن در سال جاری نموده بودند، پیش‌بینی اعلام‌شده توسط موسسه فیچ بسیار بدبینانه‌تر است و انتظار ثبت میانگین قیمتی ۱۰۰ دلاری برای سنگ آهن چین در سال جاری و سپس کاهش آن به ۸۵ دلار در سال آینده را دارد.

### تغییرات قیمتی سنگ آهن در بازار نقدی چین





- قیمت‌ها در بازار فولاد خصوصا در محدوده CIS تحت تاثیر زلزله اخیر ترکیه که منجر به آسیب به برخی از شرکت‌های فولادی ترکیه و برهم خوردن زنجیره ارزش فولاد در این کشور شده، روندی افزایشی را طی کرده به صورتی که شاخص قیمت اسلب و همچنین ورق گرم فوب دریای سیاه ظرف ۴ ماهه اخیر با جهش بین ۴۸ تا ۶۰ درصد، در بالاترین سطح ۱۰ ماهه اخیر قرار گرفتند.
- **قیمت اسلب صادراتی ایران** با بیش از ۵.۶ درصد افزایش به ۵۶۵ دلار در هر تن رسیده است.
- **قیمت بیلت صادراتی ایران** نیز ظرف یک ماه اخیر با رشد نزدیک به ۵.۷ درصدی در سطح ۵۷۵ دلار در هر تن قرار گرفته است.
- همچنین در بازار داخلی، بهبود عرضه در سامانه مبادله ارزی بانک مرکزی سبب شده تا این نهاد، محدودیت خرید ارزهای صادراتی گروه ایمیدرو و پتروشیمی که پیش از این صرفا به بانک‌ها و صرافی‌های بانکی محدود شده بود را لغو نماید و این به معنای امکان فروش حواله ارز صادراتی این شرکت‌ها در محدوده بالاتر از ۳۶ هزار تومان می‌باشد. همچنین با توجه به ایجاد شدن رکود نسبی در بازار داخلی در روزهای اخیر و اصلاح حدود ۱۰ درصدی قیمت فولاد و محصولات فولادی بر اساس دلار نیمایی در هفته‌های اخیر، افزایش صادرات مجدداً توجیه‌پذیر خواهد بود و ایمیدرو خبر از برگزاری مزایده‌های صادراتی واحدهای بزرگ فولادی داده است.



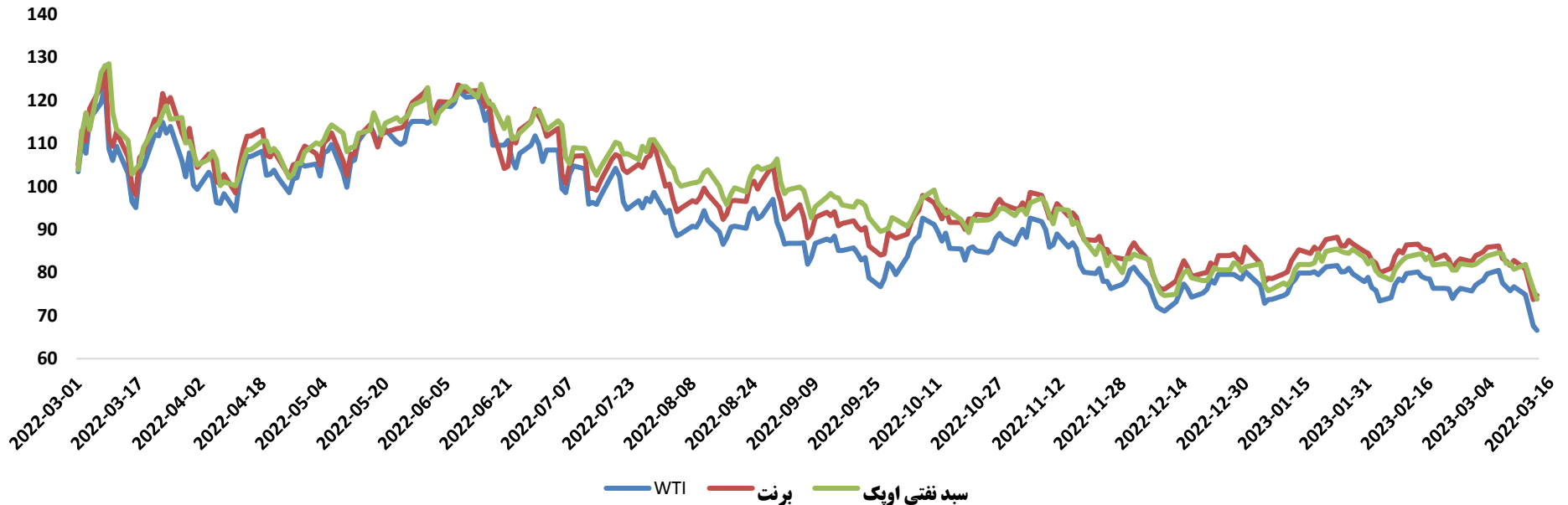


## بخش دوم

### 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 در هفته‌های اخیر تحت تاثیر تقابل عواملی همچون نگرانی فعالان بازار از رشد بیش از حد نرخ بهره توسط فدرال رزرو از یک طرف و خوش‌بینی به بازیابی تقاضای چین پس از فاصله‌گرفتن این کشور از استراتژی کوید صفر عمدتاً در دامنه‌ای محدود در بازه ۱۰ دلاری در حال نوسان بود، پدیدارشدن غیرمنتظره بحران بانکی در ایالات متحده با ورشکستگی سریع دو بانک سیلیکون ولی و سیگنیچر به دلیل هجوم سپرده‌گذاران برای برداشت و انتقال منابع خود، بازارهای جهانی از جمله نفت را تحت فشار قرار داد و در ادامه افزایش ریسک ورشکستگی کردیت سوئیس، بازارها را با استرس بیشتری مواجه نمود.
- قیمت نفت در بورس نیویورک در بازه زمانی کمتر از ۱۰ روز شاهد سقوط ۱۳ دلاری به کمتر از ۶۷ دلار در هر بشکه بود که پایین‌ترین سطح قیمتی از دسامبر ۲۰۲۱ محسوب می‌شود و نفت برنت نیز به ۷۴.۷ دلار در هر بشکه کاهش یافت که بیش از ۱۲ درصد کاهش در مقایسه با دوره مشابه ماه قبل را نشان می‌دهد.
- همچنین بر اساس گزارش آژانس بین‌المللی انرژی، بازار جهانی نفت در نیمه اول سال جاری شاهد مازاد عرضه خواهد بود زیرا تولید نفت روسیه، کاهش کمتر از حد انتظاری را خواهد داشت. در حالی که این نهاد پیشتر انتظار افت یک میلیون بشکه‌ای تولید نفت روسیه تحت تاثیر تحریم‌های غرب را نموده بود، حال این پیش‌بینی به افت ۷۴۰ هزار بشکه تغییر کرده است.
- این وضعیت باعث شده تا موسسه مالی ING هلند با انتشار یادداشتی، پیش‌بینی خود از میانگین قیمت نفت در سال جاری را از ۹۸ به ۹۰ دلار کاهش دهد.



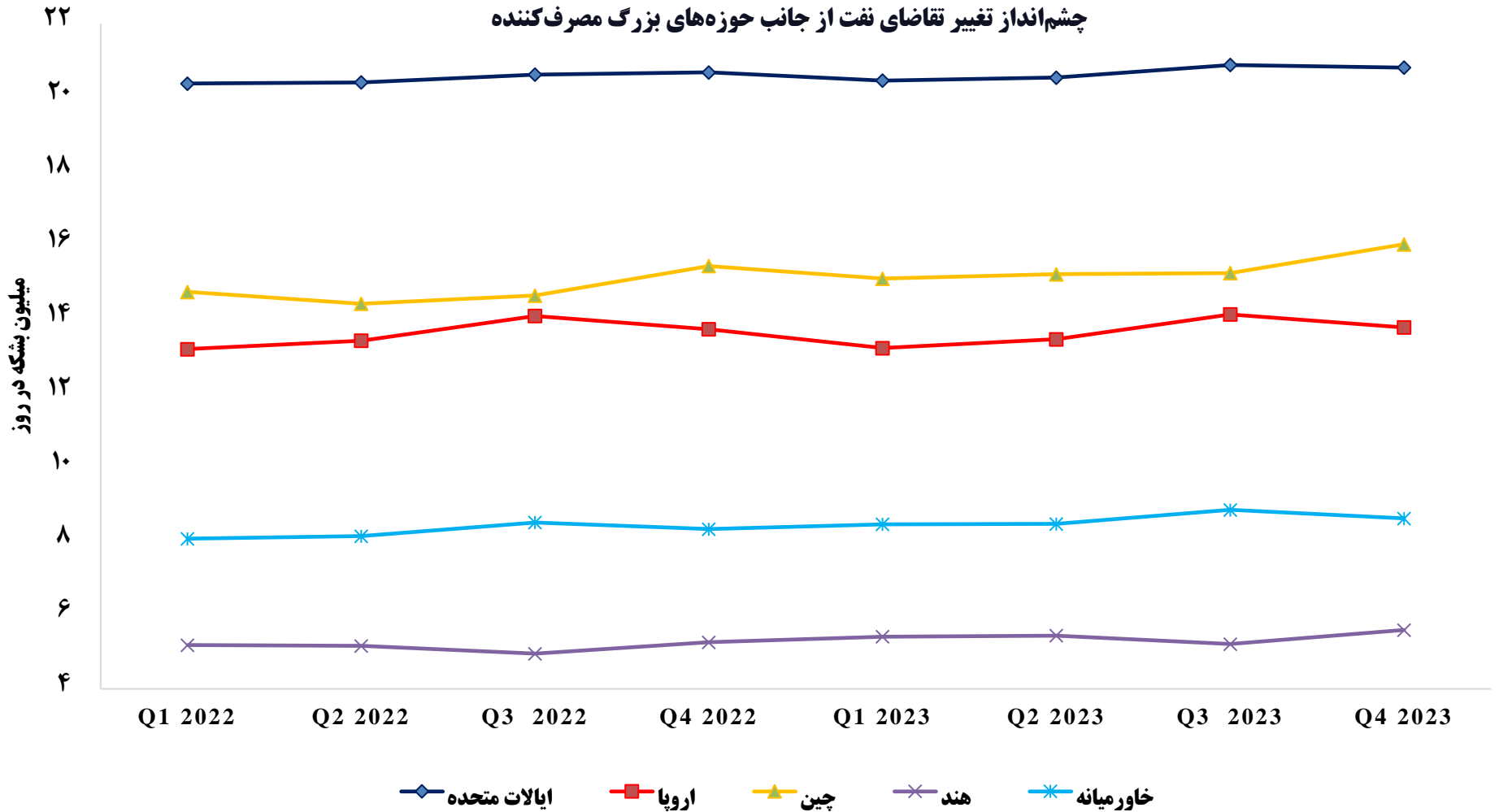
- **اوپک** در گزارش ماه جاری خود، برآورد خود از تقاضای نفت در سال جاری میلادی را بدون تغییر محسوس در مقایسه با ماه فوریه، معادل با ۲.۳ میلیون بشکه در روز اعلام کرده است.
  - با این حال میزان تقاضای نفت در سه ماهه اول و دوم با تعدیل منفی به دلیل انتظار کندی شدن فعالیت‌های اقتصادی در آمریکای شمالی و اروپا روبرو شده است، اما از طرف دیگر انتظار بازبایی بهتر از حد انتظار اقتصاد چین، باعث رشد برآورد کشورهای غیر OECD شده است.
  - میانگین تقاضای نفت تحت در سال جدید میلادی معادل با ۱۰۱.۹ میلیون بشکه در روز خواهد بود با این حال این پیش‌بینی با نااطمینانی‌های زیادی همچون برآورد سطح آتی فعالیت‌های اقتصادی و تداوم تنش‌های 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	۲۴.۸۶	۲۵.۱۵	۲۵.۶۳	۲۵.۱۸	۲۵.۲۱	۰.۱۸
ایالات متحده آمریکا (به تنهایی)	۲۰.۴۱	۲۰.۴۶	۲۰.۸۵	۲۰.۴۹	۲۰.۵۵	۰.۰۹
اروپا	۱۳.۱۲	۱۳.۴۱	۱۴.۱۱	۱۳.۴۲	۱۳.۵۲	۰.۰
آسیا اقیانوسیه	۷.۸۹	۷.۰۷	۷.۲۷	۷.۷۹	۷.۵۰	۰.۰۴
<b>مجموع OECD</b>	<b>۴۵.۸۸</b>	<b>۴۵.۶۳</b>	<b>۴۷.۰۱</b>	<b>۴۶.۳۹</b>	<b>۴۶.۲۳</b>	<b>۰.۲۳</b>
چین	۱۵.۲۳	۱۵.۴۰	۱۵.۴۳	۱۶.۱۶	۱۵.۵۶	۰.۷۱
هند	۵.۴۱	۵.۴۴	۵.۲۱	۵.۵۰	۵.۳۹	۰.۲۵
سایر آسیا	۹.۴۶	۹.۶۵	۹.۱۴	۹.۲۴	۹.۳۷	۰.۳۵
خاورمیانه	۸.۴۵	۸.۴۶	۸.۸۴	۸.۷۱	۸.۶۱	۰.۳۳
آمریکای لاتین	۶.۴۴	۶.۴۹	۶.۷۱	۶.۶۵	۶.۵۸	۰.۱۵
آفریقا	۴.۷۱	۴.۳۴	۴.۴۳	۴.۸۸	۴.۵۹	۰.۱۹
روسیه	۳.۶۸	۳.۴۵	۳.۵۹	۳.۸۲	۳.۶۴	۰.۰۹
<b>مجموع غیر OECD</b>	<b>۵۵.۴۰</b>	<b>۵۵.۱۴</b>	<b>۵۵.۱۳</b>	<b>۵۷.۰</b>	<b>۵۵.۶۷</b>	<b>۲.۰۹</b>
<b>مجموع دنیا</b>	<b>۱۰۱.۲۸</b>	<b>۱۰۰.۷۷</b>	<b>۱۰۲.۱۴</b>	<b>۱۰۳.۳۹</b>	<b>۱۰۱.۹۰</b>	<b>۲.۳۲</b>

- **اوپک** در گزارش ماه جاری خود، پیش‌بینی رشد تقاضای نفت در سال گذشته میلادی را معادل با **۲.۵ میلیون بشکه** برآورد کرده که نسبت به برآورد ماه پیشین، تغییر محسوسی نداشته است.
- اگرچه برخی تعدیلات منطقه‌ای برای سه‌ماهه پایانی سال گذشته با توجه به داده‌های تاریخی و بروز شدن برخی از آمارها، صورت گرفته است.
- میانگین روزانه تقاضا در سال گذشته معادل با **۹۹.۶ میلیون بشکه** در روز خواهد بود که رشد کشورهای OECD نزدیک به **۱.۱۷ میلیون بشکه** و خارج از این سازمان نیز **۱.۳۳ میلیون بشکه** در روز بوده است.

واحد: میلیون بشکه در روز

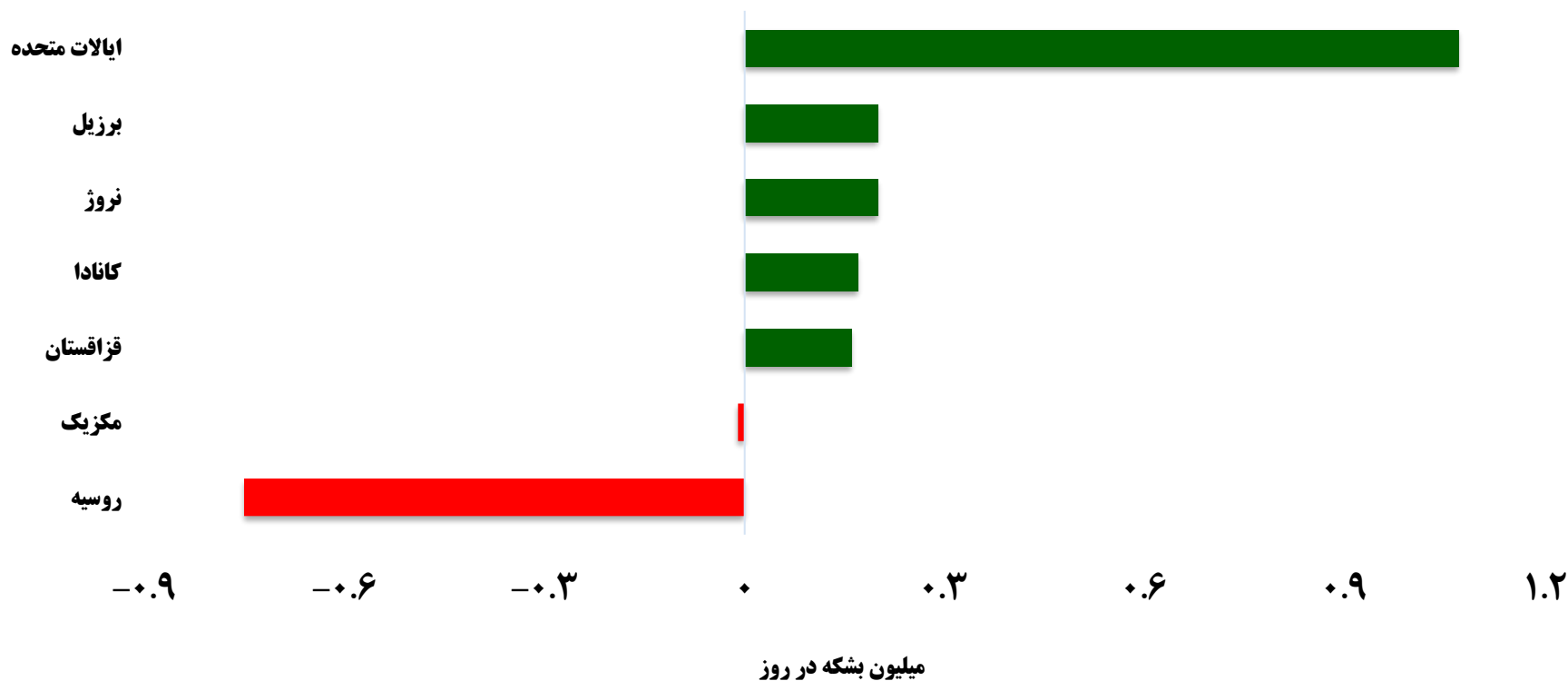
میزان رشد (م. بشکه در روز)	2022	Q4 2022	Q3 2022	Q2 2022	Q1 2022	مناطق
۰.۷۱	۲۵.۰۳	۲۵.۰۲	۲۵.۳۳	۲۴.۹۸	۲۴.۷۷	قاره آمریکا
۰.۴۲	۲۰.۴۶	۲۰.۴۳	۲۰.۶۲	۲۰.۴۱	۲۰.۳۸	ایالات متحده آمریکا(به تنهایی)
۰.۳۹	۱۳.۵۲	۱۳.۳۷	۱۴.۰۹	۱۳.۴۲	۱۳.۱۹	اروپا
۰.۰۸	۷.۴۶	۷.۷۷	۷.۲۲	۶.۹۹	۷.۸۵	آسیا اقیانوسیه
۱.۱۷	۴۶.۰	۴۶.۱۶	۴۶.۶۳	۴۵.۴۰	۴۵.۸۱	مجموع OECD
-۰.۱۵	۱۴.۸۵	۱۵.۵۱	۱۴.۶۷	۱۴.۴۵	۱۴.۷۷	چین
۰.۳۷	۵.۱۴	۵.۲۶	۴.۹۵	۵.۱۶	۵.۱۸	هند
۰.۳۶	۹.۰۲	۸.۸۹	۸.۷۷	۹.۳۱	۹.۱۳	سایر آسیا
۰.۴۹	۸.۲۸	۸.۴۲	۸.۵۰	۸.۱۳	۸.۰۶	خاورمیانه
۰.۲۰	۶.۴۳	۶.۴۹	۶.۵۵	۶.۳۶	۶.۳۲	آمریکای لاتین
۰.۱۸	۴.۴۰	۴.۶۹	۴.۲۵	۴.۱۵	۴.۵۱	آفریقا
-۰.۰۷	۳.۵۵	۳.۶۶	۳.۴۵	۳.۴۲	۳.۶۷	روسیه
۱.۳۳	۵۳.۵۸	۵۴.۹۳	۵۲.۸۶	۵۲.۸۸	۵۳.۶۵	مجموع غیر OECD
۲.۵۰	۹۹.۵۸	۱۰۱.۱۰	۹۹.۴۹	۹۸.۲۸	۹۹.۴۵	مجموع دنیا
۲.۵۴	۹۹.۵۵	۱۰۱.۱۷	۹۹.۴۴	۹۸.۲۰	۹۹.۳۸	برآورد پیشین





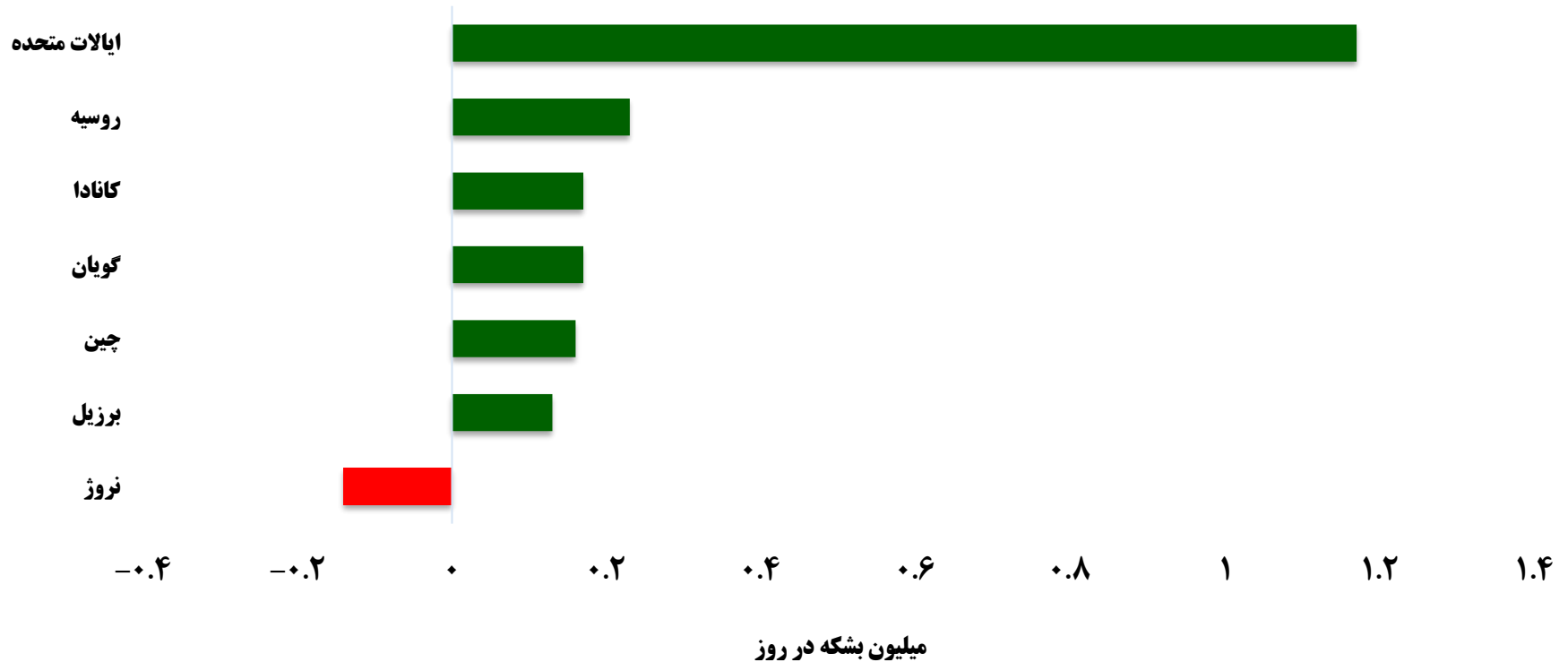
- **اوپک در گزارش ماه جاری**، پیش‌بینی کرده است که رشد تولید کشورهای خارج از اوپک در سال جدید میلادی معادل با ۱.۴ میلیون بشکه در روز خواهد بود و به میانگین ۶۷.۲ میلیون بشکه در روز خواهد رسید که نسبت به برآورد ماه فوریه بدون تغییر بوده است. افزایش سطح تولید روسیه با کاهش ایجادشده در سایر نقاط خنثی شده است.
- **ایالات متحده، برزیل، نروژ، کانادا و قزاقستان** پیش‌تاز از عوامل اصلی رشد تولید خواهند بود در حالی که **روسیه و مکزیک** با کاهش سطح عرضه مواجه خواهند شد اگرچه افت تولید روسیه، ۱۵۰ هزار بشکه کمتر از برآوردهای پیشین خواهد بود. با این حال نااطمینانی درباره رشد تولید نفت شیل در ایالات متحده به دلیل افزایش قابل توجه هزینه‌های استخراج نفت و افت اخیر قیمت‌ها و همچنین وضعیت ژئوپولتیک اروپای شرقی وجود دارد که می‌تواند این پیش‌بینی‌ها را با تغییر روبرو نماید.

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



- **اوپک در گزارش ماه مارس**، انتظار رشد ۱.۹ میلیون بشکه‌ای سطح عرضه نفت و میعانات برای کشورهای خارج از این سازمان و ثبت میانگین عرضه ۶۵.۸ 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 خارج از OECD با تعدیل منفی در OECD اروپا و آمریکا خنثی شده است.

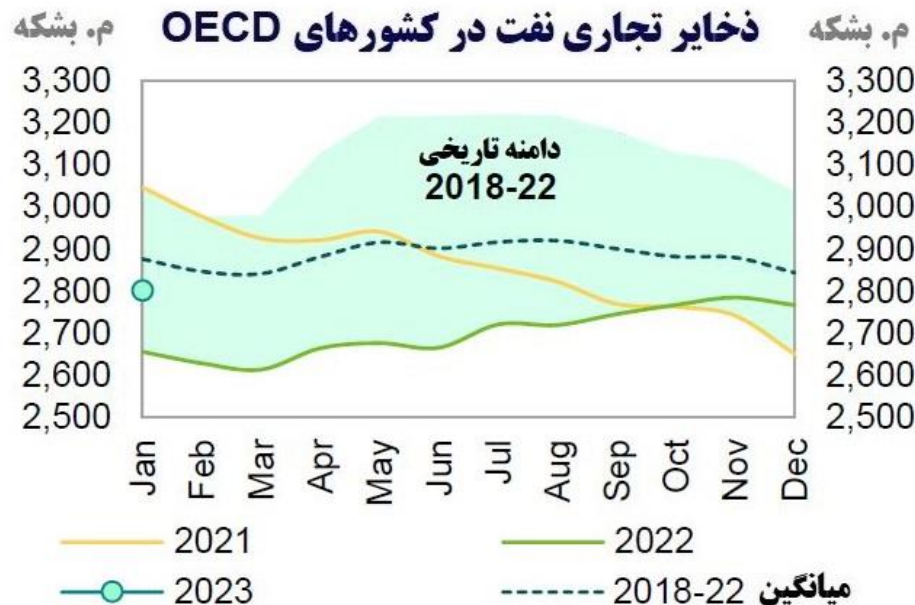
### رشد عرضه نفت از جانب کشورهای منتخب غیر اوپک در سال ۲۰۲۲



○ بر اساس گزارشات منابع ثانویه و تخمین‌های کارشناسان، برآورد اوپک نشان می‌دهد که تولید ۱۳ کشور عضو این کارتل نفتی در ماه فوریه معادل با ۲۸.۹۲ میلیون بشکه در روز بوده است که ۱۱۷ هزار بشکه افزایش نسبت به عملکرد تعدیل شده ماه ژانویه داشته است. نیجریه، عربستان و کنگو شاهد بیشترین رشد تولید بودند در حالی که **آنگولا و عراق** شاهد کاهش سطح عرضه خود بودند.

کشور	فوریه	ژانویه (تعدیل شده)	تغییر (هزار بشکه در روز)
عربستان سعودی	۱۰،۳۶۱	۱۰،۳۰۲	۵۹
عراق	۴،۳۸۷	۴،۴۱۲	-۲۵
امارات	۳،۰۴۲	۳،۰۴۶	-۴
کویت	۲،۶۸۳	۲،۶۹۴	-۱۱
ایران	۲،۵۷۱	۲،۵۵۴	۱۷
نیجریه	۱،۳۸۰	۱،۳۰۸	۷۲
لیبی	۱،۱۶۴	۱،۱۴۸	۱۶
آنگولا	۱،۰۸۴	۱،۱۳۶	-۵۲
الجزایر	۱،۰۱۷	۱،۰۱۶	۱
ونزوئلا	۷۰۰	۶۹۶	۴
کنگو	۲۷۶	۲۵۵	۲۱
گابن	۱۹۶	۱۸۶	۱۰
کینه	۶۳	۵۴	۹
<b>مجموع</b>	<b>۲۸،۹۲۴</b>	<b>۲۸،۸۰۷</b>	<b>۱۱۷</b>

- 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 **۳۴.۹ میلیون بشکه افزایش** نسبت به آمار تعدیل‌شده ماه دسامبر، معادل با **۲,۸۰۲** میلیون بشکه بوده است.
- در مقایسه با ماه مشابه سال گذشته **۱۴۷ میلیون بشکه افزایش** و در قیاس با میانگین ۵ ساله، **۷۵ 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 **۱۲۴ میلیون بشکه کاهش** را نشان می‌دهد.
- در بین اجزای این ذخایر، ذخایر نفت خام در ماه ژانویه، معادل با **۱,۳۷۲** میلیون بشکه بوده است که **۴ میلیون بشکه** کمتر از میانگین ۵ ساله و **۵۹ میلیون بشکه**، کمتر از میانگین قبل از کرونا است.
- میزان فرآورده‌های نفتی در مخازن نیز با **۷۱ میلیون بشکه کاهش** نسبت به میانگین ۵ ساله به **۱,۴۳۰** میلیون بشکه رسیده است و در مقایسه با میانگین ۵ ساله قبل از کرونا نیز، **۶۵ میلیون بشکه کاهش** را نشان می‌دهد.



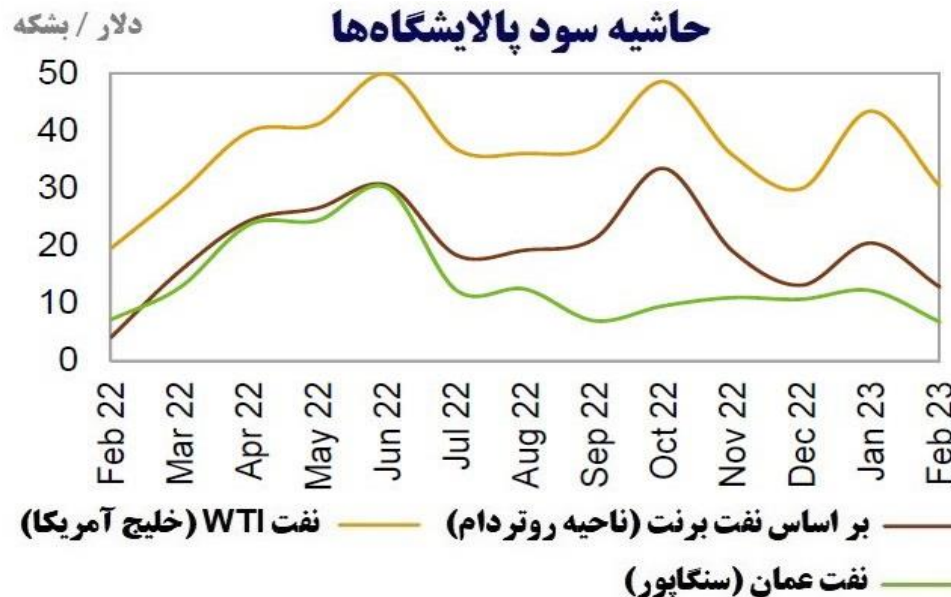


## بخش سوم

### بازارهای جهانی پالایشگاه (براساس گزارش اوپک)

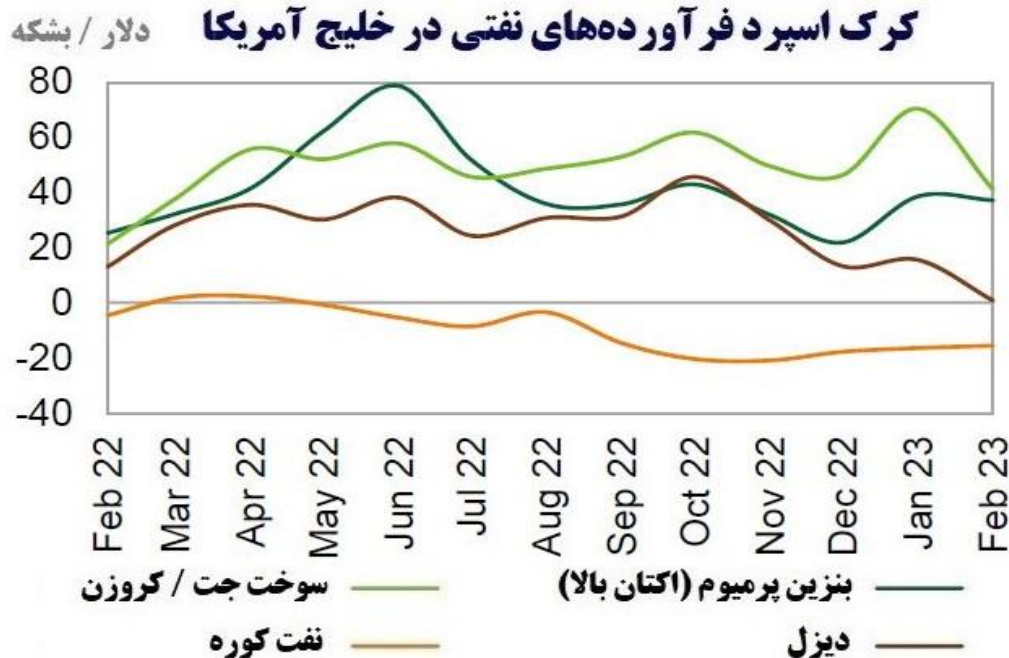
- حاشیه سود پالایشگاهها
- چشم انداز کوتاه مدت بازار محصولات و پالایشگاهها

- **حاشیه سود صنعت جهانی پالایشی در ماه فوریه** شاهد روند نزولی بر خلاف انتظارات و با وجود از مدار خارج بودن بسیاری از واحدهای پالایشی با توجه به فصل تعمیر و نگهداری بود. افزایش سطح صادرات فرآورده‌های نفتی از جانب خاورمیانه و سطح بالای موجودی‌ها، نقش مهمی در افت شدید حاشیه سود داشته است.
- **در آمریکا** مارجین پالایشگاهها تحت تاثیر تضعیف تقاضا در بخش سوخت جت و افت سطح صادرات گازوئیل که منجر به افزایش قابل توجه حجم موجودی‌های انبار و افت کرک اسپرد این محصولات شد، منجر گشت تا حاشیه سود در این ناحیه با افت ۱۳.۰۶ دلاری به ۳۰.۴ دلار در هر بشکه برسد.
- **در اروپا**، حاشیه سود پالایشگاهها تحت تاثیر سطح بالای موجودی انبار فرآورده‌ها که عمدتاً ناشی از حجم بالای خرید محموله از جانب اروپایی‌ها پیش از عملیاتی شدن تحریم‌ها علیه فرآورده‌های نفتی روسیه در هفته‌های منتهی به پنجم فوریه بود، باعث شد تا حاشیه سود در هاب اروپا با ۷.۶۴ دلار کاهش ماهیانه به میانگین ۱۲.۸۶ دلار در ماه فوریه افت کند.
- **در قاره آسیا**، حاشیه سود واحدهای پالایشی شاهد افت اسمی کمتری در مقایسه با هم‌تایان غربی خود بود. کاهش فرصت‌های صادراتی از هاب سنگاپور به غرب به دلیل عملکرد بهتر واحدهای مستقر در خاورمیانه و سطح بالای فعالیت واحدها در منطقه باعث بروز مازاد عرضه شد تا مارجین پالایشی در هاب سنگاپور بر اساس نفت عمان با ۵.۴۵ دلار کاهش به میانگین ۶.۷۶ دلار عقب‌نشینی کند.
- بر اساس تخمین اوپک، میزان تولید واحدهای پالایشی در مناطق مورد بررسی با کاهش معادل با ۶۴۶ هزار بشکه در روز برای ماه فوریه مواجه شده است.

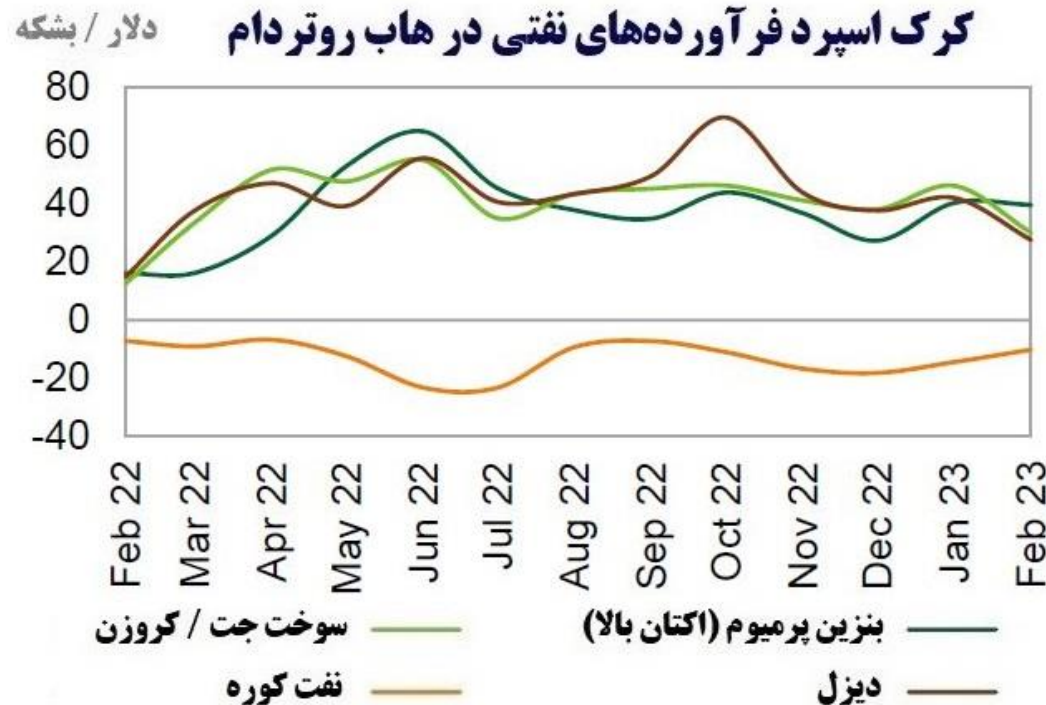




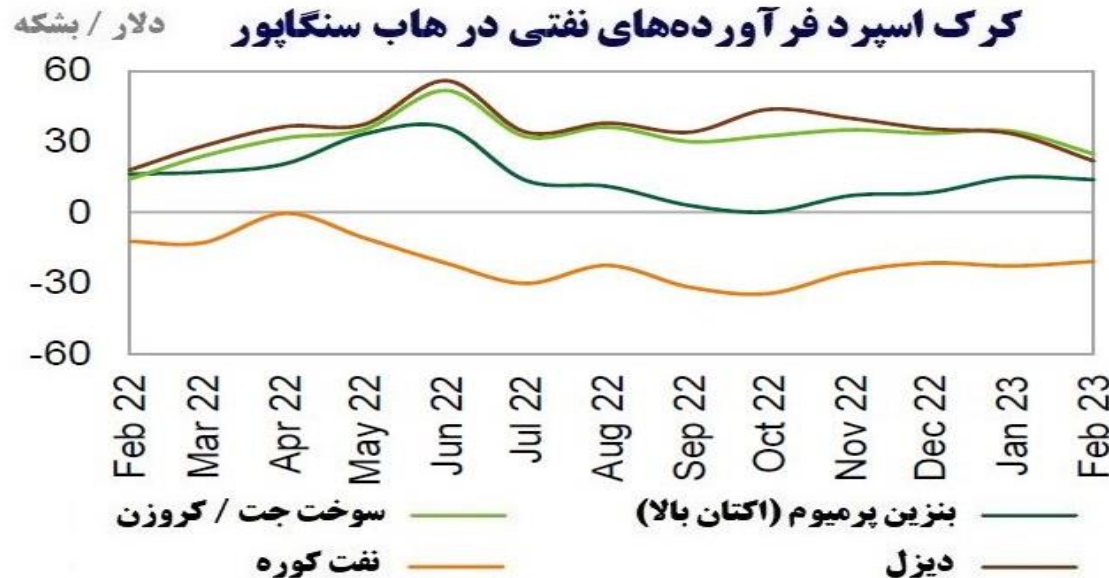
- **کرک اسپرد بنزین** در آمریکا شاهد افت نسبی در ماه فوریه به دلیل کاهش سطح صادرات این محصول که منجر به رشد موجودی‌های انبار گشت و همچنین تقاضای ضعیف در این مقطع زمانی بود. در ماه فوریه قیمت عمده بنزین با افت ۲.۷۷ دلاری به میانگین ۱۱۴ دلار در هر بشکه رسید و **کرک اسپرد این محصول نیز با ۱.۳۹ دلار کاهش به ۳۷.۱۹ دلار در هر بشکه کاهش یابد.**
- **کرک اسپرد سوخت جت** تحت تاثیر افت قابل توجه تقاضا به دلیل پایان فصل تعطیلات و میزان بالای عرضه محصولات، شاهد سقوط شدیدی بود که باعث شد حاشیه سود این محصول با بیش از ۲۹.۲۷ دلار کاهش ماهیانه به سطح ۴۱.۱۰ دلار به صورت میانگین برسد. قیمت عمده‌فروشی این محصول نیز تحت تاثیر این وضعیت با ۳۰.۶۵ دلار کاهش به میانگین ۱۱۷.۹۱ دلار در هر بشکه افت کرد.
- **کرک اسپرد گازوئیل / دیزل** در آمریکا تحت فشار ناشی از افزایش میزان موجودی‌های انبار به دلیل ضعف در تقاضا و کاهش حجم صادرات، روندی نزولی را تجربه کرد. میانگین قیمت دیزل در ماه فوریه با افت ۱۶.۱۷ دلاری نسبت به ماه ژانویه به ۷۷.۵۵ دلار در هر بشکه رسید و **حاشیه سود آن نیز با ۷۴ سنت کاهش ماهیانه به میانگین ۱۴.۷۹ دلار در هر بشکه رسید.**



- **کرک اسپرد بنزین** در اروپا شاهد افت نسبی به دلیل رشد سطح عرضه در بازار و ضعف نسبی تقاضا بود که باعث شد تا حاشیه سود این محصول با افت ۶۹ سنتی به میانگین ۳۹.۶۵ دلار در هر بشکه کاهش یابد.
- **کرک اسپرد سوخت جت** در ماه گذشته تحت تاثیر سطح بالای عرضه در مقایسه با تقاضا شاهد روند نزولی چشمگیری بود و حاشیه سود این محصول برای واحدهای پالایشی با ۱۶.۱۴ دلار کاهش به میانگین ۳۰.۰۵ دلار در هر بشکه افت کرد.
- **کرک اسپرد دیزل** در اروپا به دلیل میزان بالای موجودی انبار این محصول که ناشی از هجوم خریداران برای تهیه محموله‌های مورد نیاز خود پیش از عملیاتی شدن تحریم‌های غرب علیه روسیه بود، با بیش از ۱۴.۵۱ دلار کاهش ماهیانه در هر بشکه به میانگین ۲۷.۵۳ دلار در هر بشکه عقب نشست.



- **کرک اسپرد بنزین** در آسیا شاهد معکوس شدن روند صعودی ماه ژانویه به دلیل فشارهای ناشی از افزایش سطح عرضه این محصول بود تا در مجموع حاشیه سود تولید این محصول با افت ۹۳ سنتی به میانگین ۱۳.۸۱ دلار در هر بشکه برسد.
- **کرک اسپرد سوخت جت** شاهد کاهش به کمترین سطح خود از مارس ۲۰۲۲ تحت تاثیر سطح بالای عرضه واحدهای پالایشی و برهم خوردن تعادل بین عرضه و تقاضا بود که باعث شد حاشیه سود تولید این محصول با ۹.۶ دلار کاهش به سطح ۲۴.۷۲ دلار در هر بشکه به صورت میانگین رسید.
- **کرک اسپرد دیزل** در هاب سنگاپور شاهد بدترین عملکرد در بین فرآورده‌ها بوده است. تضعیف تقاضای صادراتی این محصول خصوصا از جانب اروپا و سطح بالای عرضه در بازارهای داخلی و همچنین ورود محموله‌هایی از مبدا شرق منطقه سوئز، باعث شد تا حاشیه سود تولید این محصول با افت ۱۱.۵۷ دلاری به میانگین ۲۱.۶۶ دلار در هر بشکه شد.
- **کرک اسپرد نفتا** در هاب سنگاپور برای ششمین ماه متوالی شاهد روند صعودی به دلیل کاهش سطح صادرات نفتا از جانب روسیه و انقباض عرضه نسبت به تقاضا بود که باعث شد تا حاشیه سود تولید این محصول با ۳.۱۶ دلار افزایش به منفی ۵.۰۷ دلار در هر بشکه بهبود یابد.



رویداد	چارچوب زمانی	آسیا	اروپا	آمریکا	تحلیل
<b>فصل تعمیر و نگهداری بهاره واحدهای پالایشی</b>	مارس - می ۲۰۲۳	تاثیر مثبت بر روی بازار محصولات	تاثیر مثبت بر روی بازار محصولات	تاثیر مثبت بر روی بازار محصولات	انتظار می‌رود که میزان فعالیت واحدهای پالایشی در نقاط مختلف دنیا تحت تاثیر شدت گرفتن عملیات تعمیر و نگهداری، با کاهش بیشتری خصوصاً در کشورهای غربی روبرو شود که میزان عرضه محصولات را کاهش خواهد داد و می‌تواند منجر به بهبود حاشیه سود محصولات شود.
<b>بازار بنزین ایالات متحده آمریکا</b>	مارس - اکتبر ۲۰۲۳	-	تاثیر مثبت بر روی کرک اسپرد بنزین	تاثیر مثبت بر روی کرک اسپرد بنزین	با توجه به روند اخیر و افت قیمت فرآورده‌های نفتی در مقایسه با دوره مشابه سال قبل، انتظار بهبود سطح تقاضای بنزین در آمریکا وجود دارد که می‌تواند باعث بهبود کرک اسپرد این محصول شود.



## 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 شاهد افت نسبی به دلیل پیشی گرفتن سطح عرضه نسبت به تقاضا بوده است. افزایش واردات محموله از خارج از آسیا و همچنین فعال شدن مجدد واحدهای پتروشیمی در ایران پس از پایان محدودیت‌های تامین انرژی زمستانه، میزان عرضه در چین را افزایش داده و از طرف دیگر قیمت‌ها در بازار نقدی تا حدی تحت تاثیر بازار نه‌چندان گرم معاملات کاغذی بازار آتی قرار گرفته‌اند.
- قیمت هر تن متانول در نواحی شرقی چین با افت ۰.۹ درصدی به صورت میانگین معادل با ۲,۶۷۷ یوان در هر تن بوده است. در نواحی جنوبی چین نیز قیمت متانول با ۱.۶ درصد کاهش به ۲,۶۲۲ یوان در هر تن رسید.



شاخص	ارزش گذاری	دامنه قیمتی	تغییر ماهیانه سقف و کف قیمتی
متانول داخلی شرق چین	یوان / تن	۲۶۰۵ - ۲۷۵۰	( -۵۰ - ۰ )
متانول داخلی جنوب چین	یوان / تن	۲۶۰۰ - ۲۶۷۰	( -۲۰ - ۴۰ )
متانول مناطق داخلی چین	یوان / تن	۲۳۰۰ - ۲۶۷۰	( ۲۰ - ۱۱۰ )
متانول CFR به مقصد چین	دلار / تن	۳۰۷ - ۳۲۲	( -۱۶ - ۸ )

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

متانول	فرمالدهید	آستیک اسید	متانول به الفین
%۷۲	%۲۸	%۸۱	%۷۲
%۳	%۳	%۲	%-۱



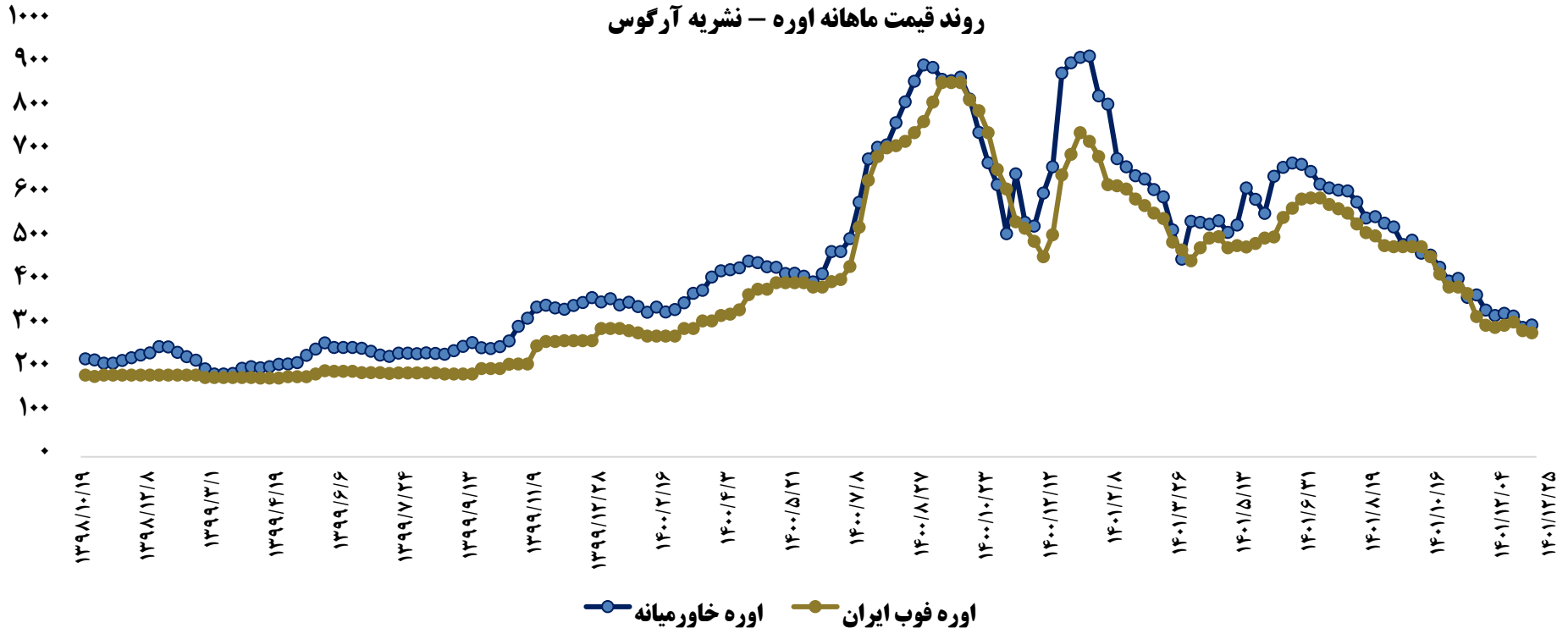
- **قیمت متانول** در بازارهای نقدی اروپا شاهد ادامه روند صعودی خود البته با شتابی کاهنده تر در مقایسه با ماه پیشین بود و در نهایت با **رشد حدود ۳.۳ درصدی** به سطح **۳۴۵ یورو در هر تن** رسیده است. قیمت در مقطعی شاهد عبور از سطح **۳۵۰ یورو** به صورت میانگین نیز بود اما قادر به حفظ این سطح نبوده است.
- با وجود میزان بالای عرضه در بازار خصوصا از طریق واردات، سطح تقاضا نیز مناسب ارزیابی می شود و معاملات در بازار نقدی عمدتا با حجم مناسبی انجام می شود به صورتی که موجودی انبارهای روتردام در مقطعی تا سطح **۵۰ درصد** از ظرفیت نیز افت کرده اگرچه پیش بینی می شود در ادامه به حدود **۷۰ درصد** با ترخیص محموله های جدید ظرف روزهای آتی، بهبود یابد. در صنایع پایین دستی، بهبود تقاضا از جانب **MTBE** محسوس بوده در حالی که میزان عرضه این محصول ثابت ارزیابی شده است.

## مقایسه آخرین وضعیت اوره فوب ایران و منطقه خاورمیانه

- قیمت اوره فوب ایران در ماه گذشته با افت ۴.۲ درصدی در هر تن به سطح ۲۸۵ دلار رسید.
- قیمت اوره در منطقه خاورمیانه در ماه گذشته، شاهد افت بود و با کاهش ۶.۶ درصدی به سطح ۳۰۳ دلار در هر تن، رسید.
- قیمت گاز طبیعی نیز در هفته گذشته با افت نزدیک به ۱۵ درصدی، بیشترین کاهش قیمت از اواخر سال گذشته میلادی را شاهد بود.

شرح	مقدار پایانی (در ماه گذشته)	تغییر ماهانه (درصد)
اوره خاورمیانه	۳۰۳	-۶.۶
اوره فوب ایران	۲۸۵	-۴.۲

روند قیمت ماهانه اوره - نشریه آرگوس



- شاخص جهانی پتروشیمی موسسه ICIS که با نام اختصاری IPEX شناخته می‌شود در ماه فوریه تحت تاثیر روند صعودی قیمت مواد شیمیایی خصوصا هزیننه خوراک در هاب‌های مختلف، رشد ۵.۲ درصدی را نسبت به ماه ژانویه تجربه کرد.
- شمال غربی اروپا با رشد قیمت محصولاتی همچون تولون، بنزن، اتیلن و پروپیلن که باعث خنثی شدن قیمت پلی اتیلن و پلی پروپیلن شدند، رشد ۳.۳ درصدی را شاهد بود.
- ایالات متحده در ماه گذشته رشد ۴.۲ درصدی را تحت تاثیر افزایش قیمت محصولاتی همچون پروپیلن، بنزن و پلی پروپیلن تجربه کرده در حالی که تنها تولون و اتیلن افت اندکی را در ارزش خود به ثبت رسانده‌اند.
- شمال شرقی آسیا با توجه به رشد قیمت محصولاتی همچون بوتادین، اتیلن و پروپیلن که افت قیمت بنزن را خنثی کردند، با افزایش ۶.۱ درصدی برای دومین ماه متوالی شاهد ثبت بهترین عملکرد ماهیانه بوده است.
- در مقیاس سالیانه، شاخص قیمت جهانی پتروشیمی افت ۱۴.۲ درصدی را نسبت به دوره مشابه سال قبل تجربه کرده است.



آخرین تغییر ماهانه	رقم شاخص	IPEX
۵.۴٪	۱۹۳.۱	جهانی
۴.۲٪	۲۰۷.۱	ایالات متحده آمریکا
۳.۳٪	۲۸۶.۲	شمال غربی اروپا
۶.۱	۱۸۸.۸	شمال شرقی آسیا



شرکت سرمایه گذاری  
امین توان آفرین ساز

وب سایت: [www.etavanafarin.ir](http://www.etavanafarin.ir)

امور سهام: ۰۲۱ - ۶۶۵۲۷۰۱۳ - ۶۶۵۲۷۰۱۲

تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۹۰



شرکت کارگزاری آرمون بورس (سهامی خاص)

وب سایت: [www.armoonbourse.com](http://www.armoonbourse.com)

افتتاح حساب آنلاین: [www.armoonregister.com](http://www.armoonregister.com)

تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۸۸۸



مهرگان  
صندوق سرمایه‌گذاری  
اختصاصی بازارگردانی

وب سایت: [www.mehreganfund.com](http://www.mehreganfund.com)

دورنگار: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۱۵۵۴

تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۰۰



سبدگردان مهرگان

وب سایت: [www.mehregan-portfolio.ir](http://www.mehregan-portfolio.ir)

دورنگار: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۳۲۸۹

تلفن: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۳۲۹۸

سایت تخصصی: [www.mehregan.com](http://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](http://www.mehregantamin.ir)