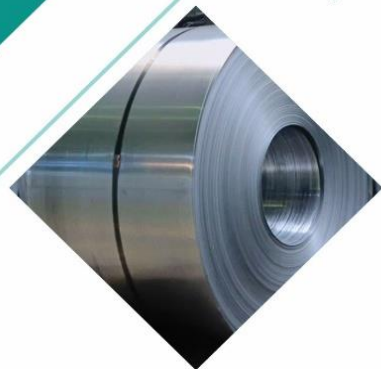


ماهنامه تخصصی بازارهای کالایی در جهان

◆ شماره گزارش: ۱۴۰۲|۱۲۳۴ ◆ تاریخ گزارش: مردادماه ۱۴۰۲

بانگاهی برنشریه‌های ICIS & Argus OPEC



سال تولید

دانش بنیان، اشتغال آفرین



مدیرعامل گروه مالی مهرگان: دکتر حسین کریمی

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 کریمی
مدیرعامل



بخش اول بازارهای جهانی فلزات اساسی

- مس
- روی
- سرب
- آلومینیوم
- سنگ آهن

- **قیمت مس** شاهد بازگشت به روند نزولی با داده‌های ضعیف اقتصادی چین و نگرانی از سطح مصرف آن و همچنین تقویت ارزش دلار به بالاترین سطح ۲ ماه اخیر بوده که باعث ایجاد فشار بر کامودیتی‌های شده تا قیمت این فلز اساسی را با ۳.۳ درصد کاهش به سطح ۸,۱۷۵ دلار رسانده است.
- بر اساس داده‌های اداره گمرک چین، میزان واردات مس فرآوری شده به این کشور در نیمه اول سال جاری میلادی با کاهش ۱۲ درصدی نسبت به دوره مشابه سال قبل به ۱.۶۵ میلیون تن کاهش یافته است. این در حالی است که سطح تولید مس کاتد از جانب اسملترهای چینی در نیمه اول سال با ۱۱ درصد افزایش به ۵.۶ میلیون تن رسیده است. بر اساس گزارش گروه مطالعات بین‌المللی مس، بازار جهانی این محصول در ۵ ماهه ابتدایی سال جاری با مازاد عرضه ۲۸۷ هزار تنی مواجه بوده در حالی که در دوره مشابه سال قبل شاهد کسری عرضه ۷۴ هزار تنی بوده‌ایم.
- **نظرسنجی رویترز** از تحلیلگران فلزات اساسی حاکی از میانه انتظار ثبت قیمت ۸,۴۵۰ دلاری برای مس در سه ماهه پایانی سال است که ۷ درصد کاهش نسبت به **انتظارات پیشین** را نشان می‌دهد. تحلیلگران همچنین به صورت میانگین انتظار ثبت مازاد عرضه ۱۱۱ هزار تنی در سال جاری و ۱۸۰ هزار تنی در سال آینده در بازار مس را دارند.

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



- **روی** شاهد بازگشت به روند نزولی در هفته‌های اخیر با شرایط ضعیف بنیادین موجود در بازار این محصول به دلیل مازاد عرضه و همچنین جو نامناسب بازارهای جهانی با عملکرد اقتصاد چین و تقویت ارزش دلار بود تا در نهایت قیمت این محصول با ۴ درصد کاهش در یک ماه اخیر به ۲,۲۵۹ دلار کاهش یابد.
- بر اساس برآورد گروه بین‌المللی مطالعات سرب و روی (ILZSG)، در ۵ ماهه ابتدایی سال جاری بازار شمش روی با مازاد عرضه ۲۶۷ هزار تنی روبرو بوده که بالاتر از مازاد ۱۸۹ هزار تنی دوره مشابه سال ۲۰۲۲ بوده است. همچنین موجودی‌های انبار بورس فلزات لندن با افزایش به سطح ۱۴۰ هزار تنی، در بالاترین سطح از فوریه سال ۲۰۲۲ قرار گرفته است. بر اساس برآورد این نهاد در حالی که میزان عرضه روی در سال جاری با رشد ۲.۳ درصدی روبرو شده، سطح مصرف تنها یک درصد افزایش یافته و با توجه به ضعف تقاضا از جانب بخش ساختمان هم در بازار چین و هم در اروپا، احتمال تداوم افت تقاضا برای فلز روی بسیار محتمل است.
- بر اساس برآورد موسسه فیچ، میانگین قیمت روی در سال جاری معادل با ۲,۵۵۰ دلار خواهد بود که تحقق این برآورد بدین معنا می‌باشد که میانگین قیمت روی در نیمه دوم سال جاری در محدوده ۲,۲۷۵ دلار در هر تن قرار خواهد گرفت. همچنین در بازه زمانی بلندمدت سه ساله نیز موسسه فیچ اقدام به تعدیل برآورد قیمتی خود از ۲,۵۰۰ دلار به ۲,۱۵۰ دلار در بازه ۲۰۲۴ تا ۲۰۲۷ نموده است.

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



- **سرب** ظرف یک ماه اخیر موفق به حفظ قیمت خود در کانال ۲,۱۰۰ دلاری با وجود جو نامساعد اقتصاد کلان شد و در نهایت قیمت **این محصول با ۱.۴ درصد کاهش در سطح ۲,۱۵۲ دلار در هر تن** قرار گرفت.
- افزایش صادرات چین به کشورهای غربی باعث جبران قابل توجه کسری عرضه در اروپا شده به صورتی که موجودی فلز سرب در انبارهای بورس فلزات لندن با **صعود به سطح ۵۶ هزار تنی**، نزدیک به بالاترین سطح از نوامبر ۲۰۲۱ قرار گرفته است. همچنین فعال شدن مجدد اسملتر "استولبرگ" در آلمان و ضعف نسبی تقاضا خصوصا از جانب صنعت اتوموبیل که بازیگر مهم عرضه مصرف روی در قالب باطری‌های اسید روی می‌باشد، در بهبود شرایط عرضه بازارهای اروپایی موثر بوده است.
- بر اساس برآورد **Trading Economics**، قیمت سرب تا پایان سه ماهه جاری در محدوده ۲,۱۹۵ دلار در هر تن معامله خواهد شد و چشم‌انداز قیمتی یک ساله آن نیز در سطح ۲,۳۳۶ دلار برآورد می‌شود.

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



- **آلومینیوم** تحت تاثیر تداوم ضعف تقاضا خصوصا با توجه به روند نزولی فعالیتها در بازار ساختمان چین و همچنین کاهش سطح محدودیت‌های تولید در بین اسملترهای استان یونان در این کشور، شاهد بازگشت به روند نزولی بود که باعث شد تا قیمت این محصول با افت ۴.۴ درصدی در سطح ۲,۰۹۵ دلار در هر تن قرار بگیرد.
- بر اساس گزارش نشریه شانگهای متال، تولید آلومینیوم چین در ۷ ماهه ابتدایی امسال با رشد ۲.۸ درصدی به ۲۳.۶ میلیون تن رسیده که در این میان تولید ماه جولای به تنهایی با رشد ۱.۵ درصدی به ۳.۴۸ میلیون تن رسیده که دومین عملکرد تاریخی این شاخص از نوامبر ۲۰۱۴ محسوب می‌شود. این در حالی است که پیش‌بینی می‌شود با کاهش محدودیت‌های تحویل برق در استان یونان به عنوان چهارمین تولیدکننده بزرگ آلومینیوم چین و فعال شدن پروژه‌های جدید، ۴۹۰ هزار تن به ظرفیت تولید این استان تا پایان ماه جاری افزوده شود.
- تحلیلگران در نظرسنجی رویترز به صورت میانگین انتظار ثبت قیمت ۲,۳۰۸ دلاری برای آلومینیوم در سه ماهه پایانی سال را دارند. موسسه Trading Economics نیز برای بازه زمانی ۱۲ ماهه، هدف‌گذاری کاهش قیمت این فلز سبک به ۱,۹۶۹ دلار در هر تن را اعلام نموده است.

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



- **سنگ آهن** ظرف یک ماه اخیر تحت تاثیر تداوم نگرانی‌ها نسبت به وضعیت سلامت اقتصاد چین با توجه به ضعف داده‌های منتشره مرتبط با ماه جولای روبرو بوده و در مقطعی تا آستانه تثبیت در سطح کمتر از ۱۰۰ دلار هم پیش رفت اما در ادامه اقدام بانک مرکزی چین در کاهش غیر منتظره نرخ بهره، تا سطحی باعث بهبود جو معامله‌گران و رشد نسبی قیمت نسبت به کف ۱۰۰ دلاری شد تا نهایتاً قیمت‌ها با **افت ۴.۷ درصدی** در سطح ۱۰۶.۸ دلار قرار گرفتند.
- بر اساس **گزارش موسسه مای استیل**، میزان موجودی سنگ آهن در انبارهای ساحلی این کشور اخیراً به ۱۱۶.۵ میلیون تن کاهش یافته که ۲۱ میلیون تن پایین‌تر از دوره مشابه سال گذشته محسوب می‌شود و در کمترین سطح سه سال اخیر قرار گرفته است. همچنین مجموع واردات سنگ آهن چین در مقطع ۷ ماهه سال جاری با رشد ۶.۹ درصدی به ۶۶۹ میلیون تن رسیده است.
- از نظر قیمتی، **موسسه S&P Global** برای سه ماهه سوم انتظار ثبت میانگین قیمتی ۱۰۵ دلاری در سه ماهه جاری را نموده و برای سه ماهه پایانی سال با توجه به انتظار فشار یکن بر واحدهای صنعتی خصوصاً تولیدکنندگان فولاد برای کاهش سطح تولید خود به منظور اطمینان از حفظ سقف تولید منطبق با سال گذشته و همچنین کنترل آلودگی هوا، **پیش‌بینی کاهش قیمت این محصول به میانگین ۹۴ دلار** را اعلام نموده است.

تغییرات قیمتی سنگ آهن در معاملات بورس سنگاپور



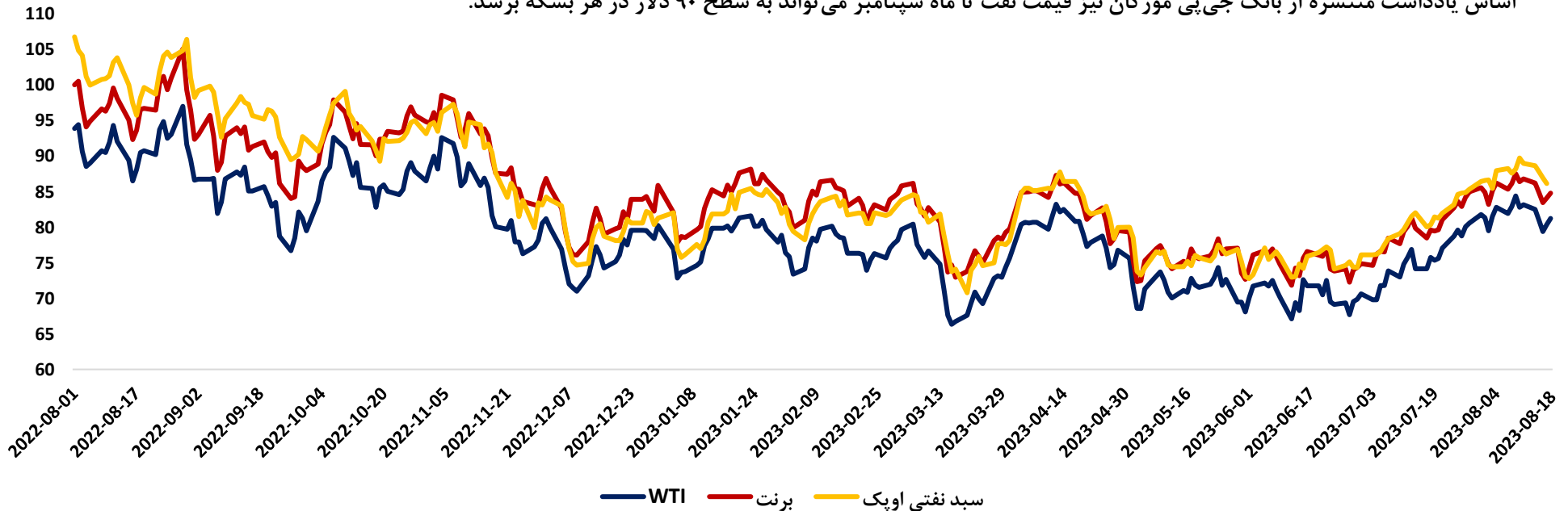


بخش دوم

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

- قیمت نفت در بازارهای جهانی موفق به ثبت **هفت هفته رشد متوالی هفتگی** با پدیدارشدن نشانه‌های مختلفی از انقباض در عرضه با اقدام عربستان سعودی و روسیه برای تمدید کاهش میزان عرضه خود تا ماه سپتامبر و همچنین افت موجودی‌های مخازن نفت در ایالات متحده به کمترین سطح از ماه ژانویه شد.
- بر اساس **گزارش آژانس بین‌المللی انرژی** تقاضای جهانی نفت در ماه ژوئن تحت تاثیر افزایش تقاضا برای سفرهای هوایی، افزایش مصرف فرآورده‌های نفتی در تولید برق و همچنین رشد فعالیت‌های صنعت پتروشیمی چین برای اولین بار به رکورد ۱۰۳ میلیون بشکه در روز رسید و انتظار تداوم روند افزایشی آن تا ماه جاری نیز وجود دارد و این در حالی است که عربستان سعودی و شرکای این کشور در اوپک پلاس با کاهش سطح عرضه خود، انقباض قابل توجهی را در بازار ایجاد کرده‌اند. این وضعیت باعث شده تا **IEA** انتظار داشته باشد میزان ذخایر نفت در نیمه دوم سال جاری با کاهش روزانه ۱.۷ میلیون بشکه در روز مواجه خواهد شد.
- **بانک گلدمن ساکس** در گزارش جدید خود تخمین زده که تقاضای جهانی نفت در ماه جولای به رکورد تاریخی ۱۰۲.۸ میلیون بشکه در روز رسیده و انتظار کسری ۱.۸ میلیون بشکه‌ای عرضه نسبت به تقاضا به صورت میانگین روزانه در نیمه دوم سال جاری و حدود ۶۰۰ هزار بشکه در روز برای سال ۲۰۲۴ را اعلام نموده است. اما از نظر قیمتی این موسسه تغییری در پیش‌بینی نفت برنت ۸۶ دلاری برای ماه دسامبر را نداده است و برای بازه دوازده ماهه نیز انتظار افزایش سطح قیمت‌ها تا ۹۳ دلار در هر بشکه را دارد. بر اساس یادداشت منتشره از بانک جی‌پی مورگان نیز قیمت نفت تا ماه سپتامبر می‌تواند به سطح ۹۰ دلار در هر بشکه برسد.



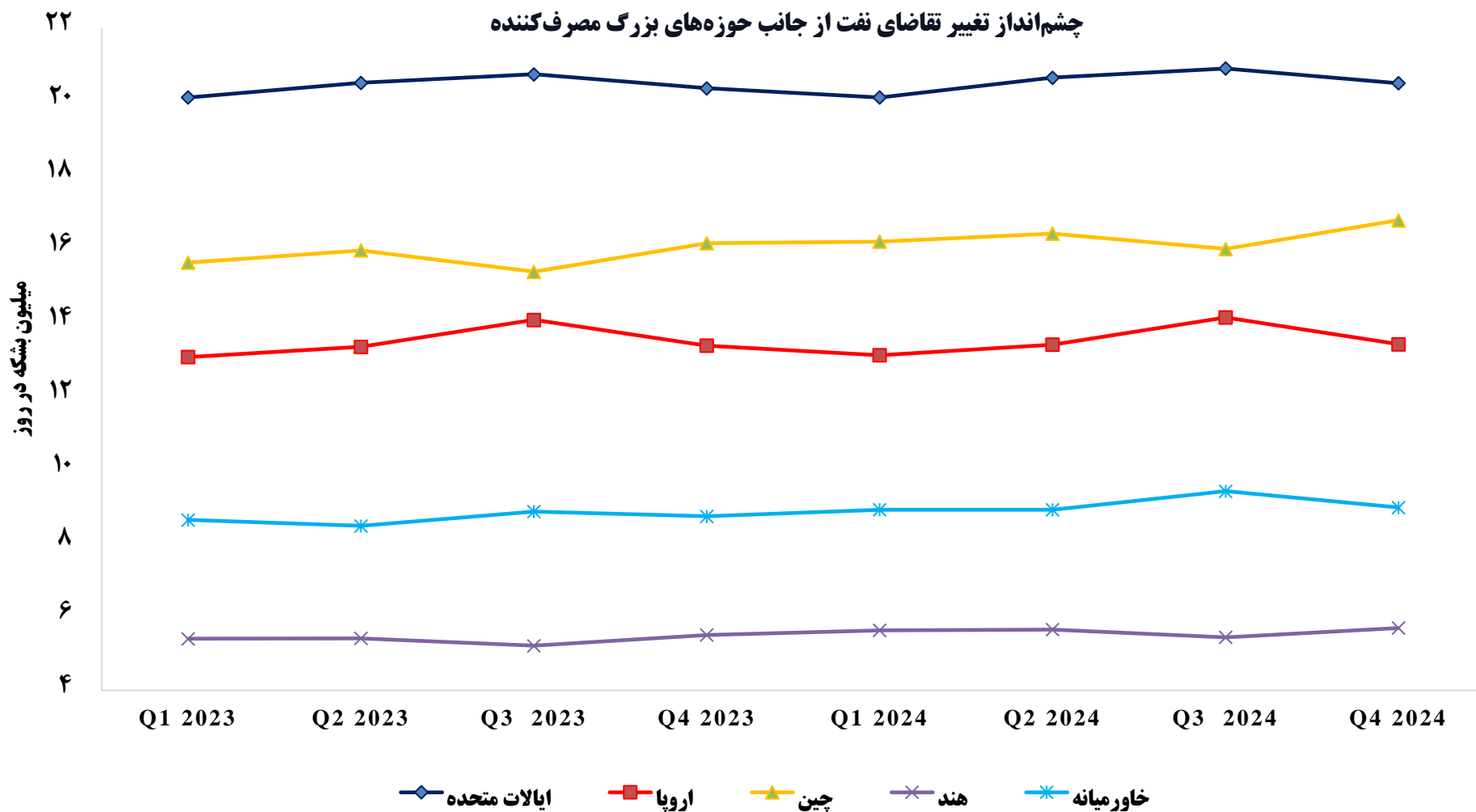
- **اوپک در گزارش ماه اوت خود، برآورد خود از تقاضای نفت در سال جاری میلادی را بدون تغییر در مقایسه با ماه جولای، معادل با ۲.۴ میلیون بشکه در روز اعلام کرده است.** بهبود حاصل شده در سه ماهه اول بر اساس داده‌های تحقق یافته، به صورت کامل با تعدیل منفی صورت گرفته شده در اروپا و سایر کشورهای آسیایی، خنثی شده است.
 - در این میان سهم رشد تقاضا از جانب کشورهای OECD در حدود ۷۴ هزار بشکه در روز می‌باشد تا کل تقاضا به ۴۶ میلیون بشکه در روز برسد که بزرگ‌ترین عامل رشد تقاضا، ایالات متحده با عامل افزایش سفرهای هوایی و به تبع آن رشد تقاضا برای سوخت جت و همچنین افزایش مصرف بنزین خواهد بود.
 - پیش‌بینی می‌شود که سطح تقاضای کشورهای غیر OECD که منبع اصلی رشد تقاضای نفت می‌باشد، با رشد حدود ۲.۴ میلیون بشکه‌ای به میانگین ۵۶ میلیون بشکه در روز برسد.
- واحد: میلیون بشکه در روز

مناطق	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	2023	میزان رشد (م. بشکه در روز)
قاره آمریکا	۲۴.۶۱	۲۵.۲۲	۲۵.۵۹	۲۵.۰۹	۲۵.۱۳	۰.۱۲
ایالات متحده آمریکا (به تنهایی)	۲۰.۱۲	۲۰.۶۰	۲۰.۸۳	۲۰.۳۷	۲۰.۴۸	۰.۰۵
اروپا	۱۳.۰۷	۱۳.۲۵	۱۳.۹۸	۱۳.۳۷	۱۳.۴۲	-۰.۰۸
آسیا اقیانوسیه	۷.۸۶	۷.۰۸	۷.۲۷	۷.۶۹	۷.۴۷	۰.۰۴
مجموع OECD	۴۵.۵۳	۴۵.۵۴	۴۶.۸۴	۴۶.۱۶	۴۶.۰۲	۰.۰۷
چین	۱۵.۶۳	۱۵.۹۶	۱۵.۳۸	۱۶.۱۱	۱۵.۷۷	۰.۹۲
هند	۵.۴۰	۵.۴۰	۵.۲۱	۵.۵۰	۵.۳۸	۰.۲۴
سایر آسیا	۹.۴۰	۹.۵۷	۹.۱۴	۹.۲۴	۹.۳۳	۰.۳۱
خاورمیانه	۸.۶۳	۸.۴۷	۸.۸۶	۸.۷۳	۸.۶۷	۰.۳۸
آمریکای لاتین	۶.۶۰	۶.۵۵	۶.۷۳	۶.۶۸	۶.۶۴	۰.۲۰
آفریقا	۴.۶۹	۴.۳۲	۴.۴۳	۴.۸۸	۴.۵۸	۰.۱۸
روسیه	۳.۶۹	۳.۴۵	۳.۶۰	۳.۸۷	۳.۶۵	۰.۰۹
مجموع غیر OECD	۵۶.۱۲	۵۵.۶۴	۵۵.۱۳	۵۷.۰۶	۵۵.۹۹	۲.۳۶
مجموع دنیا	۱۰۱.۶۵	۱۰۱.۱۸	۱۰۱.۹۶	۱۰۳.۲۱	۱۰۲.۰۱	۲.۴۴

- **اوپک** در گزارش ماه جاری اعلام کرده که با ادامه روند رشد اقتصاد جهانی و احیای سطح تقاضا در چین، تقاضای جهانی نفت با رشد ۲.۲ میلیون بشکه‌ای در روز به میانگین ۱۰۴.۳ 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 ۴۶.۳ میلیون بشکه در روز خواهد رسید. با این وجود سطح کندتر بازیابی فعالیت‌های صنعتی خصوصا در ناحیه OECD اروپا، مانع از بازگشت تقاضا به سقف دوران پیش از شیوع کرونا خواهد شد.
- در کشورهای در حال توسعه، میزان تقاضا با رشد ۲ میلیون بشکه به میانگین ۵۸ میلیون بشکه در روز خواهد رسید که چین و هند پیشتاز رشد تقاضا خواهند بود. سوخت جت، بنزین و دیزل در بین فرآورده‌ها شاهد بیشترین رشد تقاضا در سال آینده خواهند بود.

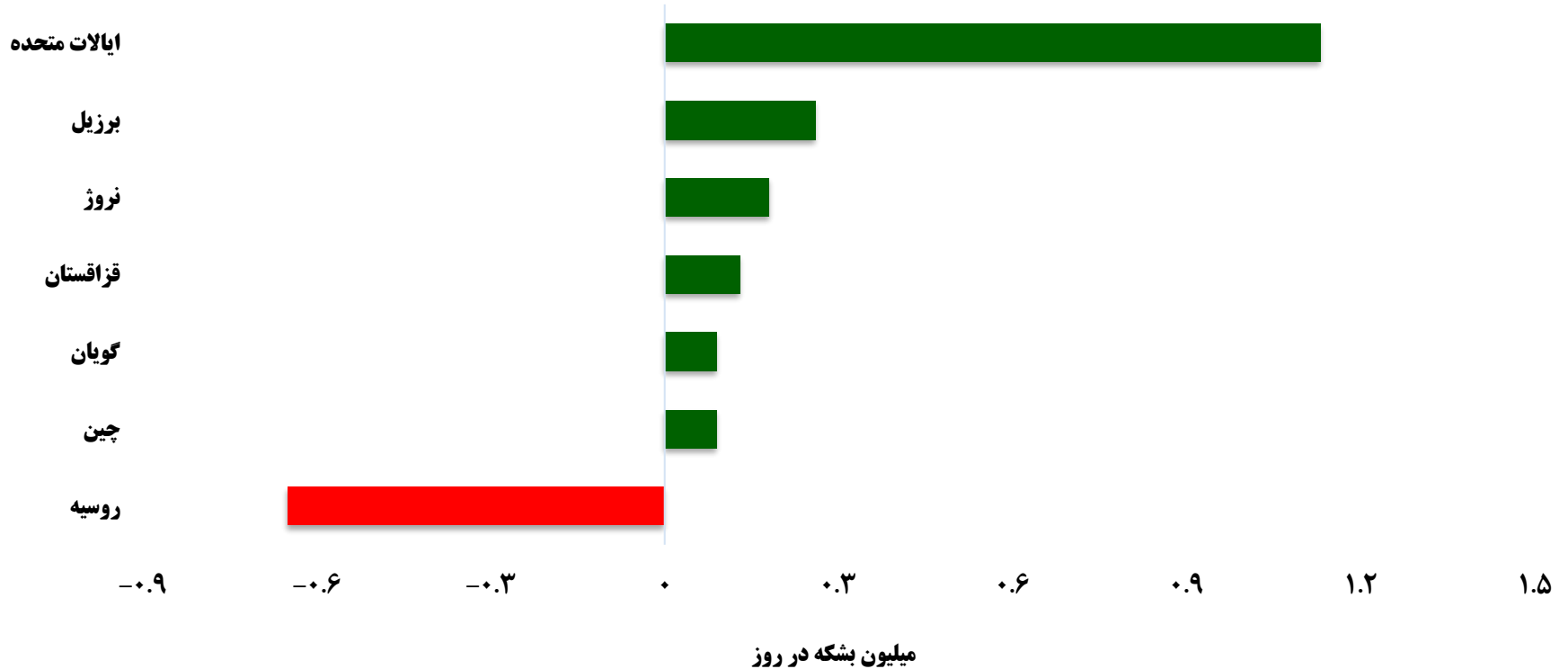
واحد: میلیون بشکه در روز

میزان رشد (م. بشکه در روز)	2024	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024	مناطق
۰.۱۸	۲۵.۳۱	۲۵.۲۵	۲۵.۷۹	۲۵.۳۹	۲۴.۷۹	قاره آمریکا
۰.۱۴	۲۰.۶۲	۲۰.۵۱	۲۰.۹۹	۲۰.۷۴	۲۰.۲۵	ایالات متحده آمریکا(به تنهایی)
۰.۰۶	۱۳.۴۸	۱۳.۴۱	۱۴.۰۵	۱۳.۳۱	۱۳.۱۲	اروپا
۰.۰۲	۷.۴۹	۷.۷۰	۷.۳۰	۷.۰۹	۷.۸۹	آسیا اقیانوسیه
۰.۲۶	۴۶.۲۸	۴۶.۳۶	۴۷.۱۵	۴۵.۷۹	۴۵.۸۱	مجموع OECD
۰.۵۸	۱۶.۳۵	۱۶.۷۸	۱۶.۰	۱۶.۴۲	۱۶.۲۰	چین
۰.۲۲	۵.۶۰	۵.۶۹	۵.۴۴	۵.۶۴	۵.۶۳	هند
۰.۳۱	۹.۶۴	۹.۶۰	۹.۵۰	۹.۸۲	۹.۶۶	سایر آسیا
۰.۳۸	۹.۰۵	۸.۹۸	۹.۴۱	۸.۹۱	۸.۹۱	خاورمیانه
۰.۱۹	۶.۸۳	۶.۸۴	۶.۹۵	۶.۷۳	۶.۷۹	آمریکای لاتین
۰.۱۵	۴.۷۳	۵.۰۱	۴.۶۰	۴.۵۱	۴.۸۰	آفریقا
۰.۱۰	۳.۷۵	۳.۹۴	۳.۷۵	۳.۵۶	۳.۷۵	روسیه
۱.۹۹	۵۷.۹۷	۵۸.۹۶	۵۷.۵۰	۵۷.۵۶	۵۷.۸۷	مجموع غیر OECD
۲.۲۵	۱۰۴.۲۵	۱۰۵.۳۲	۱۰۴.۶۴	۱۰۳.۳۵	۱۰۳.۶۸	مجموع دنیا



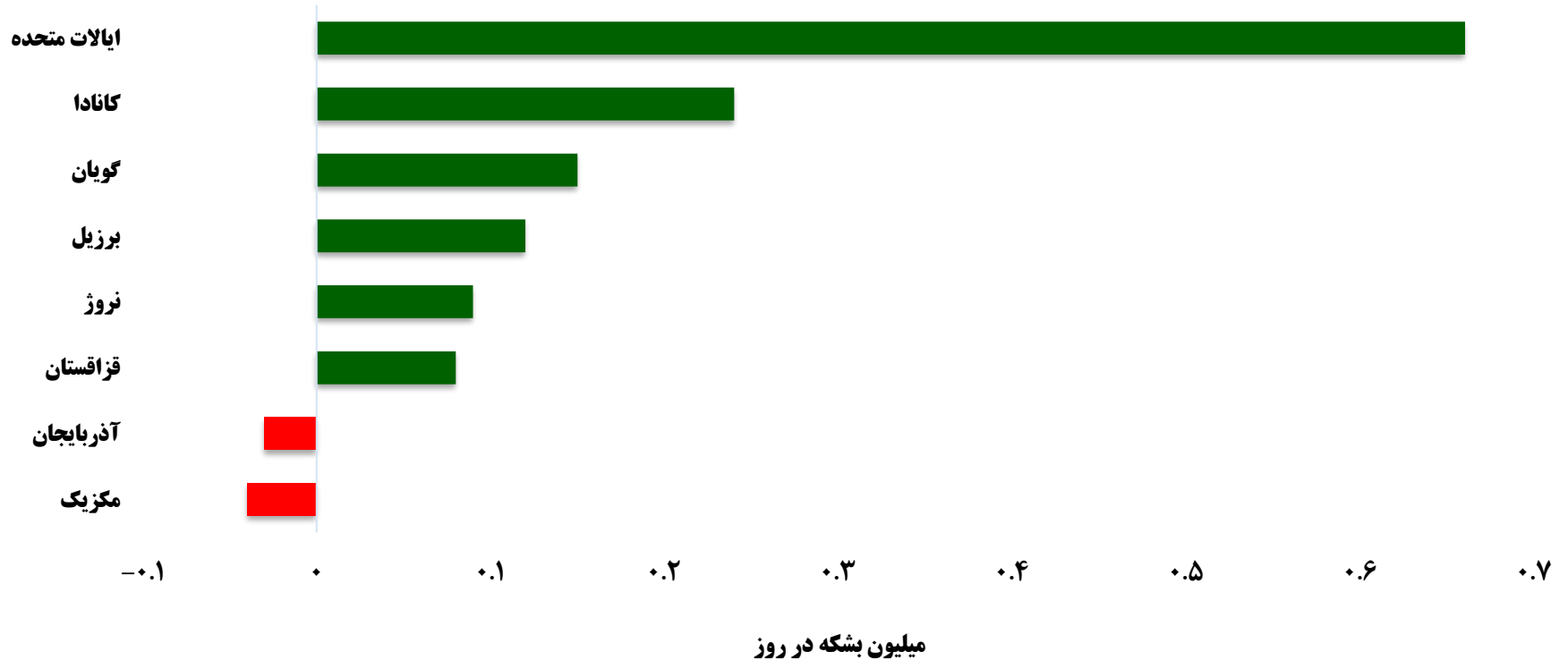
- **اوپک در گزارش ماه اوت**، پیش‌بینی کرده است که رشد تولید کشورهای خارج از اوپک در سال جدید میلادی معادل با ۱.۵ میلیون بشکه در روز خواهد بود و به میانگین ۶۷.۳ میلیون بشکه در روز خواهد رسید که ۱۰۰ هزار بشکه افزایش نسبت به برآورد ماه جولای را نشان می‌دهد. تعدیل‌های اندک منفی صورت گرفته در کشورهای حوزه OECD اروپا، کانادا و اذربایجان با افزایش تولید روسیه و ایالات متحده خنثی شده است.
- ایالات متحده، برزیل، نروژ، قزاقستان و گویان پیش‌تاز از عوامل اصلی رشد تولید خواهند بود در حالی که روسیه با کاهش سطح عرضه مواجه خواهند شد.

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



- **اوپک در گزارش ماه اوت** برای سال ۲۰۲۴ انتظار رشد ۱.۴ میلیون بشکه‌ای سطح عرضه نفت و میعانات برای کشورهای خارج از این سازمان و ثبت میانگین عرضه ۶۸.۷ میلیون بشکه‌ای را ارائه کرده که نسبت به برآورد ماه جولای بدون تغییر بوده است.
- رشد تولید در بین کشورهای حوزه OECD حدود ۹۰۰ هزار بشکه در روز خواهد بود و سهم کشورهای خارج از این سازمان نیز با افزایش نزدیک به نیم میلیون بشکه‌ای در روز خواهد بود.
- ایالات متحده، کانادا، گویان، برزیل و نروژ پیشتاز رشد تولید خواهند بود در حالی که **مکزیک و آذربایجان** با کاهش تولید روبرو خواهند بود.

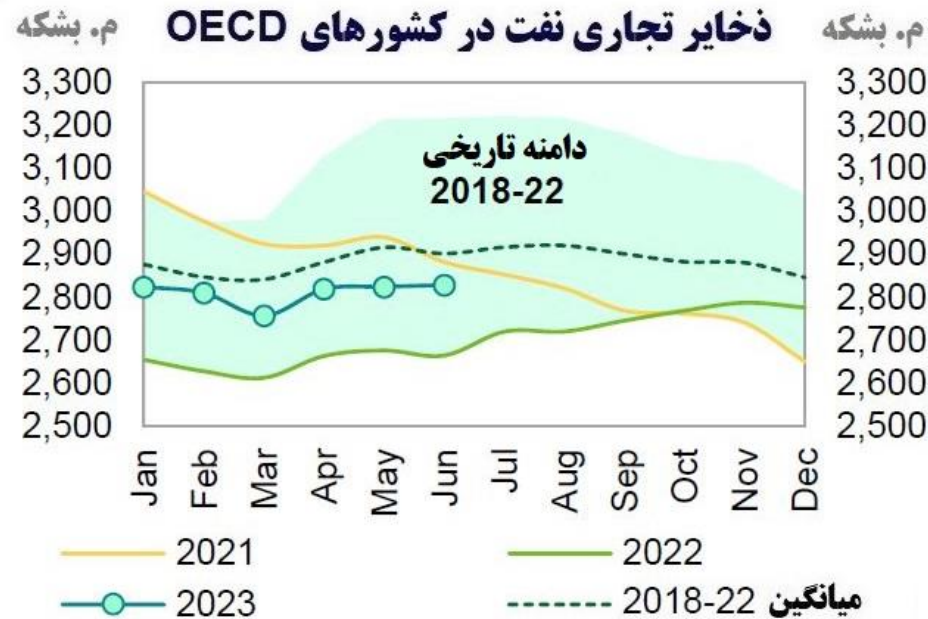
رشد عرضه نفت از جانب کشورهای منتخب غیر اوپک در سال ۲۰۲۴



○ بر اساس گزارشات منابع ثانویه و تخمین‌های کارشناسان، برآورد اوپک نشان می‌دهد که تولید ۱۳ کشور عضو این کارتل نفتی در ماه جولای معادل با ۲۷.۳ میلیون بشکه در روز بوده است که بیش از ۸۳۷ هزار بشکه کاهش نسبت به داده‌های تعدیل‌شده ماه ژوئن را نشان می‌دهد. ایران و آنگولا شاهد بیشترین رشد تولید بودند در حالی که عربستان سعودی، لیبی و نیجریه شاهد کاهش سطح عرضه خود بودند.

کشور	جولای	ژوئن (تعدیل شده)	تغییر (هزار بشکه در روز)
عربستان سعودی	۹.۰۲۱	۹.۹۸۹	-۹۶۸
عراق	۴.۲۰۳	۴.۱۶۲	۴۰
امارات	۲.۹۰۰	۲.۸۹۵	۵
ایران	۲.۸۲۸	۲.۷۶۰	۶۸
کویت	۲.۵۵۸	۲.۵۵۰	۸
نیجریه	۱.۲۵۵	۱.۲۹۵	-۴۰
آنگولا	۱.۱۷۰	۱.۱۱۴	۵۶
لیبی	۱.۱۱۰	۱.۱۶۲	-۵۲
الجزایر	۹۵۵	۹۵۴	۱
ونزوئلا	۷۷۲	۷۳۴	۳۷
کنگو	۲۷۰	۲۶۰	۱۰
کابن	۲۱۱	۲۰۶	۵
گینه	۶۰	۶۴	-۴
مجموع	۲۷.۳۱۰	۲۸.۱۴۶	-۸۳۶

- برآوردهای ابتدایی **اوپک** از وضعیت ذخایر تجاری نفت و فرآورده‌ها در انبارهای کشورهای عضو OECD در ماه ژوئن، نشان می‌دهد که رقم این شاخص با **۴.۲ میلیون بشکه افزایش** نسبت به آمار تعدیل‌شده ماه می، معادل با **۲,۸۲۸** میلیون بشکه بوده است.
- در مقایسه با ماه مشابه سال گذشته **۱۶۴ میلیون بشکه افزایش** اما در قیاس با میانگین ۵ ساله، **۷۴ 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 **۱۱۹ میلیون بشکه کاهش** را نشان می‌دهد.
- در بین اجزای این ذخایر، ذخایر نفت خام در ماه ژوئن، معادل با **۱,۳۹۵** میلیون بشکه بوده است که **۱۸ میلیون بشکه کمتر** از میانگین ۵ ساله و **۷۰ میلیون بشکه**، کمتر از میانگین قبل از کرونا است.
- میزان فرآورده‌های نفتی در مخازن نیز با **۵۵ میلیون بشکه کاهش** نسبت به میانگین ۵ ساله به **۱,۴۳۳** میلیون بشکه رسیده است و در مقایسه با میانگین ۵ ساله قبل از کرونا نیز، **۴۹ میلیون بشکه کاهش** را نشان می‌دهد.



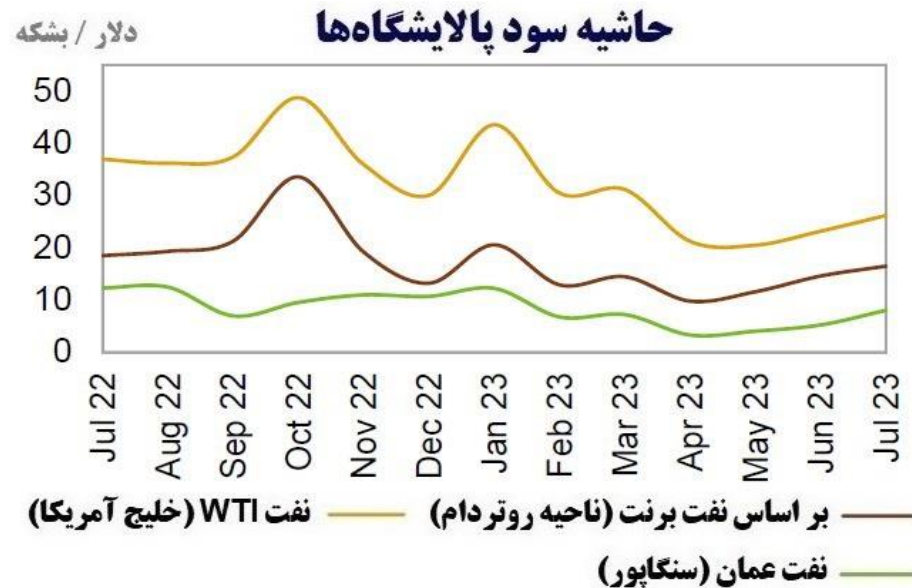


بخش سوم

بازارهای جهانی پالایشگاه (براساس گزارش اوپک)

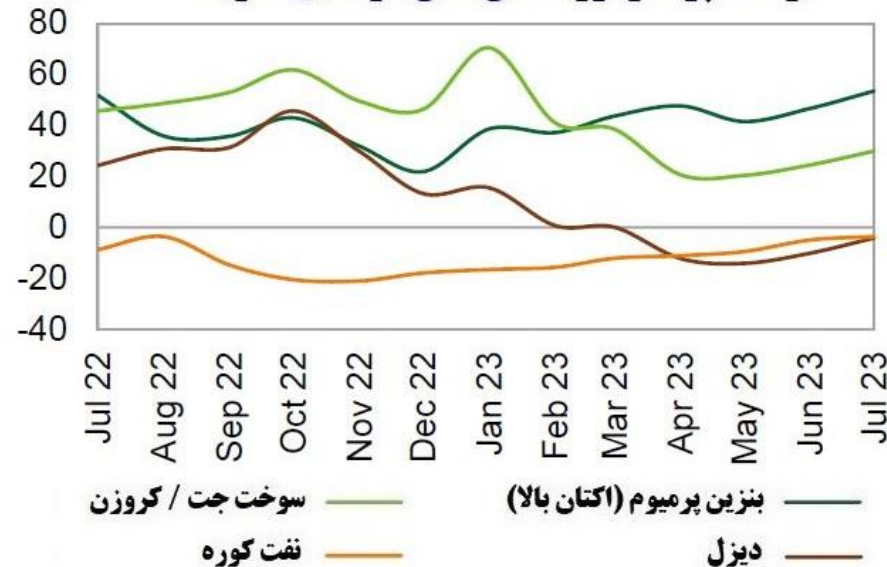
- حاشیه سود پالایشگاهها
- چشم انداز کوتاه مدت بازار محصولات و پالایشگاهها

- **حاشیه سود صنعت جهانی پالایشی در ماه جولای** با افزایش تقاضا برای فرآورده‌های نفتی و مشتقات سبک، شاهد ادامه روند صعودی خود بود و این در حالی است که عرضه پالایشگاهها نیز برای پاسخگویی به سطح موجود تقاضا با بیش از ۷۹۳ هزار بشکه افزایش به ۸۱.۹ میلیون بشکه در روز رسیده است.
- **در آمریکا** مارجین پالایشگاهها برای تمامی فرآوردهها به استثنای نفتا، شاهد روندی صعودی بود که در این میان سهم تقاضا برای سوختها در حوزه حمل و نقل با بیشترین تاثیر روبرو بوده که باعث شد در مجموع حاشیه سود در این ناحیه با ۲.۹۹ دلار افزایش به میانگین ۲۶.۱۴ دلار در هر بشکه برسد، اما در مقایسه با دوره مشابه سال قبل، این شاخص با بیش از ۱۰.۷ دلار کاهش روبرو شده است.
- **در اروپا**، حاشیه سود برای سومین ماه متوالی با توجه به نقش مشتقات میانی همچون سوخت جت که شاهد رشد تقاضای خود به دلیل بازیابی سفرهای هوایی بوده، با افزایش مواجه شد که باعث شد تا حاشیه سود در هاب اروپا با رشد ۱.۸۸ دلاری نسبت به ماه ماقبل به میانگین ۱۶.۴۴ دلار در ماه جولای دست یابد که ۲ دلار کمتر از ماه مشابه سال قبل است.
- **در قاره آسیا**، حاشیه سود واحدهای پالایشی با ادامه روند صعودی که از ماه آوریل آغاز شده، چهارمین افزایش متوالی ماهیانه را رقم زده که بیشترین افزایش ناشی از گازوئیل بوده و در طرف مقابل ضعف تقاضا برای نفتا خصوصا در صنعت پتروشیمی، بزرگترین عامل منفی بوده است. در مجموع تا مارچین پالایشی در هاب سنگاپور بر اساس نفت عمان با ۲.۸ دلار افزایش به میانگین ۸.۰۳ دلار رسیده که در مقایسه با ماه مشابه سال قبل، نزدیک به ۴.۲ دلار کاهش را نشان می‌دهد.

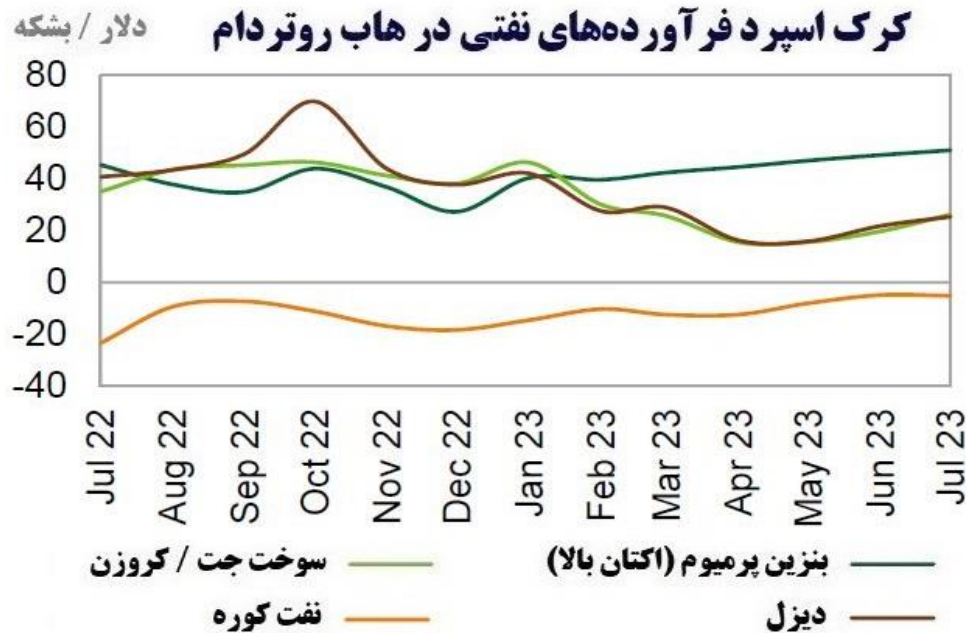


- **کرک اسپرد بنزین** در آمریکا شاهد ادامه روند صعودی خود با تداوم روند رو به افزایش سطح تحرک و جابجایی در جامعه بود که باعث کاهش موجودی بنزین در مخازن ذخیره‌سازی شده و فشار افزایشی بر قیمت‌ها را نیز وارد نموده است. قیمت عده بنزین در آمریکا در ماه جولای با رشد ۱۲.۳۵ دلاری به میانگین ۱۲۹.۳ دلار در هر بشکه رسیده است. کرک اسپرد این محصول با ۶.۸۱ دلار افزایش به میانگین ۵۳.۴۴ دلار در هر بشکه رسیده که نسبت به ماه مشابه سال قبل ۱.۶۸ دلار بالاتر است.
- **کرک اسپرد سوخت جت** برای دومین ماه متوالی شاهد ایجاد سودآوری برای تولیدکنندگان با توجه به احیای تقاضا در صنعت هوایی بود که باعث شد تا حاشیه سود تولید این محصول با ۵.۴۱ دلار افزایش به سطح ۲۹.۹۴ دلار به صورت میانگین در ماه گذشته برسد اگرچه در مقایسه با ماه مشابه سال قبل بیش از ۱۵.۷ دلار کاهش را نشان می‌دهد. همچنین قیمت عمده‌فروشی این محصول نیز با ۱۰.۹۵ دلار افزایش در هر بشکه به ۱۰۵.۷۹ دلار رسیده است.
- **کرک اسپرد گازوئیل / دیزل** در آمریکا برای چهارمین ماه متوالی در محدوده منفی قرار گرفت اگرچه بهبود تقاضا از جانب بخش خدمات و افزایش تقاضا در بازارهای صادراتی، تا حدی از زیان تولید این محصول در مقایسه با ماه‌های گذشته کاسته است. قیمت این محصول در ماه گذشته با ۱۱.۴۸ دلار افزایش به میانگین ۷۱.۶۸ دلار در هر بشکه رسید و حاشیه سود این محصول نیز با ۵.۹۴ دلار افزایش به منفی ۴.۱۷ دلار در هر بشکه بهبود یافته که در مقایسه با ماه مشابه سال گذشته بیش از ۲۸ دلار کاهش را نشان می‌دهد.

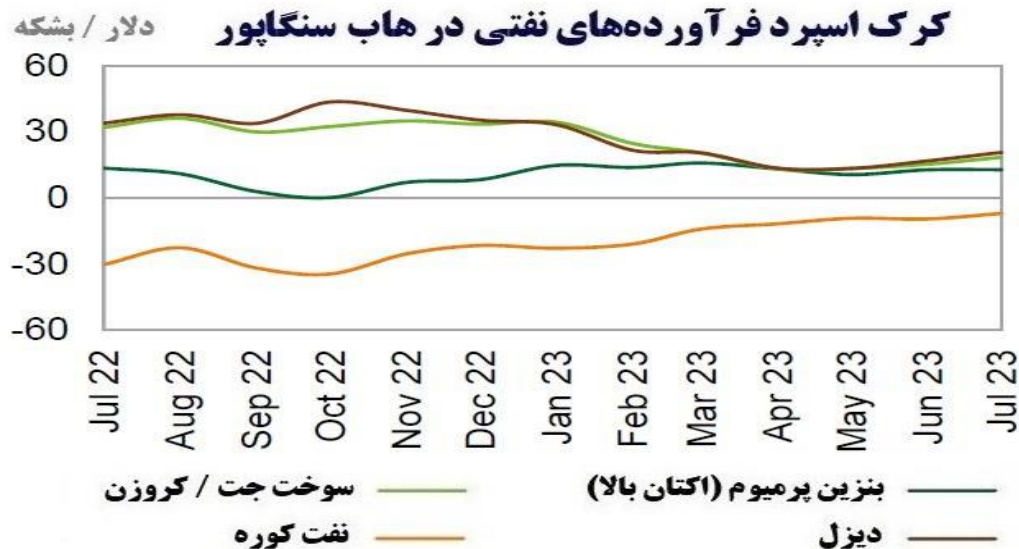
کرک اسپرد فرآورده‌های نفتی در خلیج آمریکا / دلار / بشکه



- **کرک اسپرد بنزین** در اروپا تحت تاثیر ادامه سطح مناسب تقاضای صادراتی از جانب بازار ایالات متحده و غرب آفریقا و همچنین تداوم سطح مناسب تقاضای داخلی و فشار بر موجودی‌های انبار، با تداوم روند صعودی مواجه بود که باعث شد حاشیه سود این محصول با رشد ۱.۸۵ دلاری به میانگین ۵۱.۰۳ دلار در هر بشکه افزایش یابد.
- **کرک اسپرد سوخت جت** در ماه جولای شاهد ثبت بهترین عملکرد در بین فرآورده‌های نفتی با توجه به تداوم بهبود طرف تقاضا بود که باعث شد حاشیه سود این محصول با رشد ۶.۴۲ دلار در هر بشکه به میانگین ۲۶.۱۸ دلار در هر بشکه برسد.
- **کرک اسپرد دیزل** در اروپا با تداوم روند نزولی موجودی‌های انبار در هاب آمستردام - روتردام - آنتورپ به دلیل روند مناسب تقاضا از یک طرف و عدم رشد طرف عرضه، با افزایش موجه شد که باعث شد حاشیه سود این محصول با ۳.۵۶ دلار افزایش در هر بشکه به میانگین ۲۵.۳۰ دلار در هر بشکه دست یابد.



- **کرک اسپرد بنزین** در آسیا از یک طرف با فرصت آربیتراژ برای صادرات به بازارهای ایالات متحده و اروپا روبرو بود اما از طرف مقابل اثر ناشی از بارش شدید باران و وقوع سیل در بخش‌هایی از آسیا و همچنین سطح بالای تولید واحدهای چینی، باعث خنثی‌شدن بخشی از اثرات مثبت تقاضای صادراتی شد تا در نهایت حاشیه سود تولید این محصول بدون تغییرات محسوس در میانگین ۱۲.۸۰ دلار در هر بشکه نسبت به آمارهای تعدیل‌شده ماه قبل قرار بگیرد.
- **کرک اسپرد سوخت جت** شاهد صعود به بالاترین سطح ۴ ماهه اخیر خود با توجه به ادامه روند مناسب تقاضا هم در بازارهای منطقه‌ای و هم در بازارهای صادراتی ایالات متحده و اروپا بود که باعث شد حاشیه سود تولید این محصول با ۳.۱۶ دلار افزایش در سطح ۱۸.۵۲ دلار در هر بشکه به صورت میانگین قرار گرفت.
- **کرک اسپرد دیزل** در هاب سنگاپور شاهد ثبت دومین افزایش متوالی ماهیانه با توجه به افزایش تقاضا در بازارهای صادراتی حوزه ایالات متحده و اروپا بود اگرچه سطح تقاضای داخلی با توجه به ضعف نسبی فعالیت‌های صنعتی، چندان بالا نبوده اما برآیند این عوامل باعث شد تا در مجموع حاشیه سود تولید این محصول با افزایش ۳.۸۷ دلاری به میانگین ۲۰.۶۹ دلار در هر بشکه دست یابد که بهترین عملکرد در بین فرآورده‌های نفتی هاب سنگاپور بوده است.
- **کرک اسپرد نفتا** در هاب سنگاپور با ادامه فشار عرضه از طرف مبدا خاورمیانه از یک طرف و تمایل پالایشگاه‌ها به استفاده از LPG به جای نفتا با توجه به قیمت پایین گاز طبیعی از طرف دیگر، شاهد ادامه روند نزولی و کاهش به کمترین سطح خود از اکتبر ۲۰۲۲ بود که باعث شد تا حاشیه سود تولید این محصول با ۲۱ سنت کاهش به منفی ۱۷.۹۰ دلار در هر بشکه افت کند.



رویداد	چارچوب زمانی	آسیا	اروپا	آمریکا	تحلیل
فصل رانندگی تابستانه و افزایش سفرهای تفریحی ایالات متحده	اوت - اکتبر ۲۰۲۳	تاثیر مثبت بر روی کرک اسپرد بنزین و سوخت جت	تاثیر مثبت بر روی کرک اسپرد بنزین و سوخت جت	تاثیر مثبت بر روی کرک اسپرد بنزین و سوخت جت	بر اساس سوابق فصلی و کاهش اخیر قیمت نفت و فرآورده‌های آن، انتظار می‌رود تقاضای بنزین در بازار ایالات متحده افزایش یافته و از کرک اسپرد تولید این محصول حمایت نماید.
خنک‌سازی	اوت - سپتامبر ۲۰۲۳	تاثیر مثبت بر روی کرک اسپرد سوخت نفت	تاثیر مثبت بر روی کرک اسپرد سوخت نفت	تاثیر مثبت بر روی کرک اسپرد سوخت نفت	افزایش تقاضا برای سوخت نفت خصوصا در خاورمیانه و آسیا برای خنک‌سازی در ترکیب با تغییر مسیر صادرات این محصول از جانب روسیه به سایر بازارها، باعث بهبود حاشیه سود تولید این محصول خواهد شد.
فصل طوفان‌ها	اوت - اکتبر ۲۰۲۳	تاثیر مثبت بر روی کرک اسپرد فرآورده‌ها	تاثیر مثبت بر روی کرک اسپرد فرآورده‌ها	تاثیر مثبت بر روی کرک اسپرد فرآورده‌ها	احتمال بروز تندباد و طوفان‌های شدید، می‌تواند بر عرضه محصولات در فصل تابستان که تقاضا به صورت سنتی بالا می‌باشد، خصوصا در ایالات متحده اثر بگذارد و قیمت این محصولات را بالا ببرد.



بخش چهارم

بازارهای جهانی پتروشیمی (براساس گزارش ICIS)

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

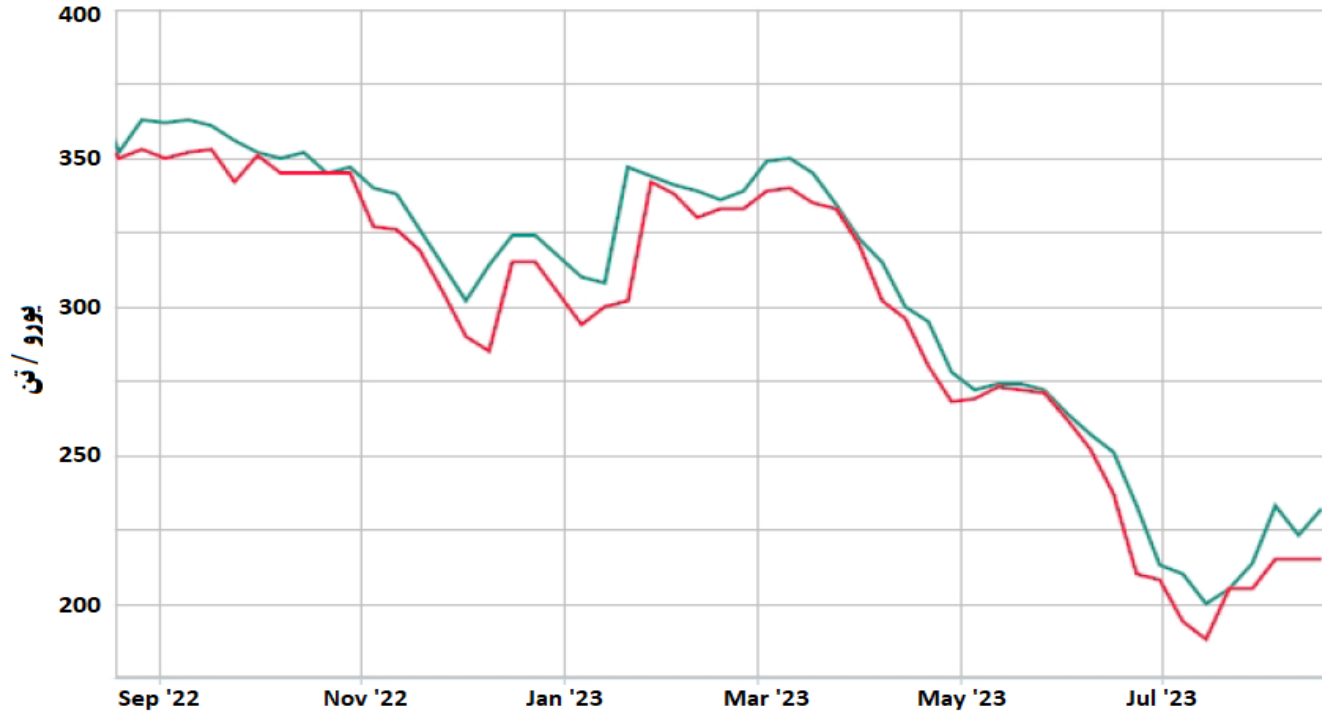


- قیمت متانول در بازارهای داخلی چین شاهد تداوم روند صعودی خود ظرف هفته‌های اخیر با بهبود سطح تقاضا در بازار نقدی و انتظار تداوم آن در هفته‌های باقی‌مانده از سه ماهه سوم، افزایش سطح فعالیت واحدهای پایین دستی و روند نزولی موجودی انبارهای نواحی ساحلی بوده است.
- میانه قیمت هر تن متانول در نواحی شرقی چین با رشد ۵.۶ درصدی به ۲,۳۹۰ یوان در هر تن افزایش یافته است. در نواحی جنوبی چین نیز قیمت متانول با ۵.۶ درصد افزایش به ۲,۳۴۰ یوان در هر تن رسید. قیمت متانول وارداتی بر اساس نرخ CFR چین نیز با رشد بیش از ۷ درصدی به ۲۶۶ دلار در هر تن رسید.

شاخص	ارزش گذاری	دامنه قیمتی	تغییر ماهیانه سقف و کف قیمتی
متانول داخلی شرق چین	یوان / تن	۲۳۲۰ - ۲۴۶۰	(۶۰ - ۲۹۵)
متانول داخلی جنوب چین	یوان / تن	۲۳۱۰ - ۲۳۷۰	(۷۰ - ۲۸۰)
متانول مناطق داخلی چین	یوان / تن	۲۰۰۰ - ۲۵۳۰	(۸۰ - ۱۰۰)
متانول CFR به مقصد چین	دلار / تن	۲۶۲ - ۲۷۱	(۹ - ۱۷)

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

متانول	فرمالدهید	آستیک اسید	متانول به الفین
٪۷۱	٪۳۲	٪۸۳	٪۸۱
٪۳	٪۱	٪۱۳	٪-۱



— ارزیابی قیمتی متانول فوب روتردام در بازار نقدی (دامنه بالا) — ارزیابی قیمتی متانول فوب روتردام (دامنه پایین)

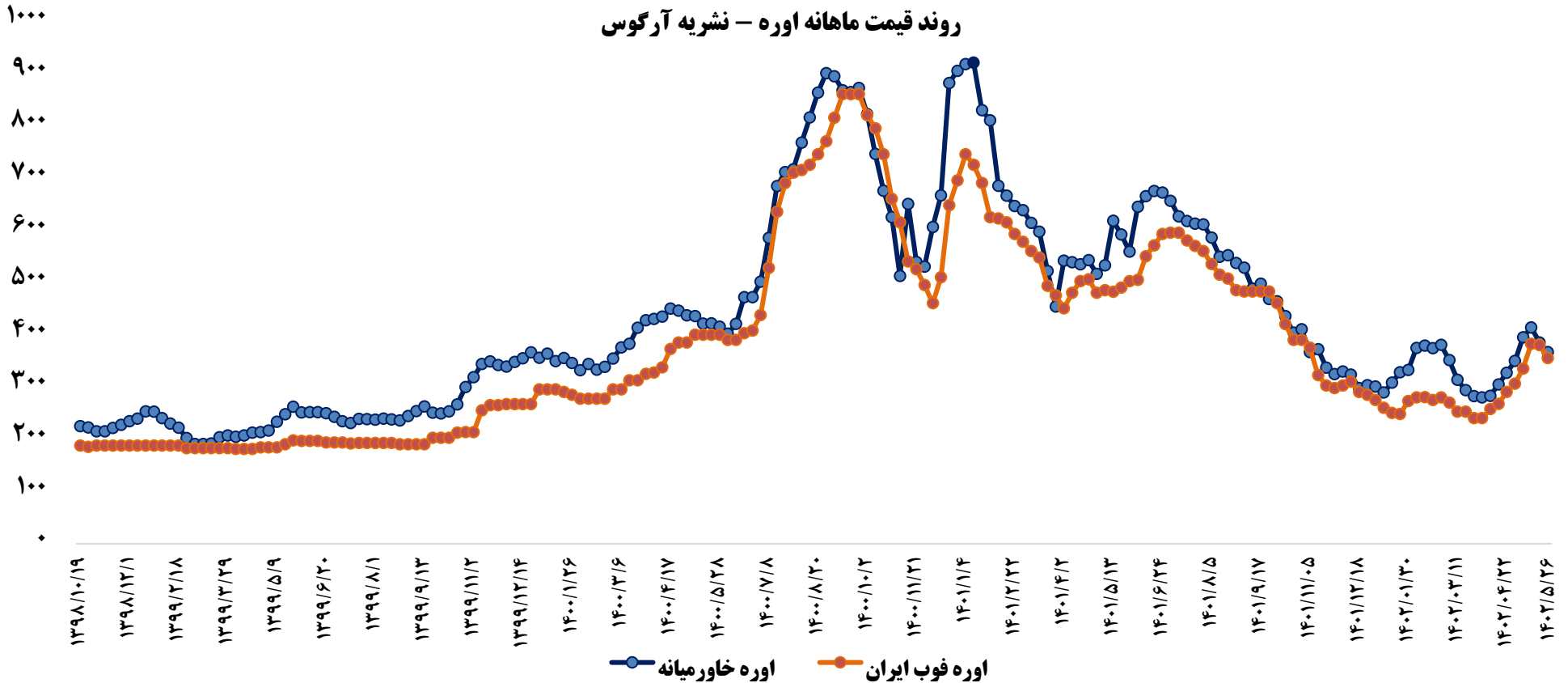
- قیمت متانول در بازارهای نقدی اروپا با بهبود جو بازار، افزایش سطح تقاضا در میانه سه ماهه سوم و کاهش نسبی میزان عرضه در بازار با روانه شدن بخشی از محموله‌های مبدا آمریکا به سمت بازار چین که باعث کاهش فشار بر انبارهای ناحیه روتردام شد، شاهد فاصله گرفتن از کف قیمتی سه سال اخیر بود به صورتی که قیمت این محصول با ۱۵ درصد افزایش در مقایسه با ماه قبل به سطح ۲۲۴ یورو در هر تن افزایش یافته است.
- در حالی که در ابتدای سه ماهه سوم، حجم بالای صادرات آمریکا باعث پر شدن مخازن هاب روتردام تا نزدیک به ظرفیت کامل خود شده بود، کاهش اخیر صادرات به اروپا با توجه به شرایط قیمتی بازارهای آسیایی خصوصاً چین، باعث افت نسبی میزان موجودی‌های مخازن متانول به حدود ۷۰ درصد از ظرفیت شده است.

مقایسه آخرین وضعیت اوره فوب ایران و منطقه خاورمیانه

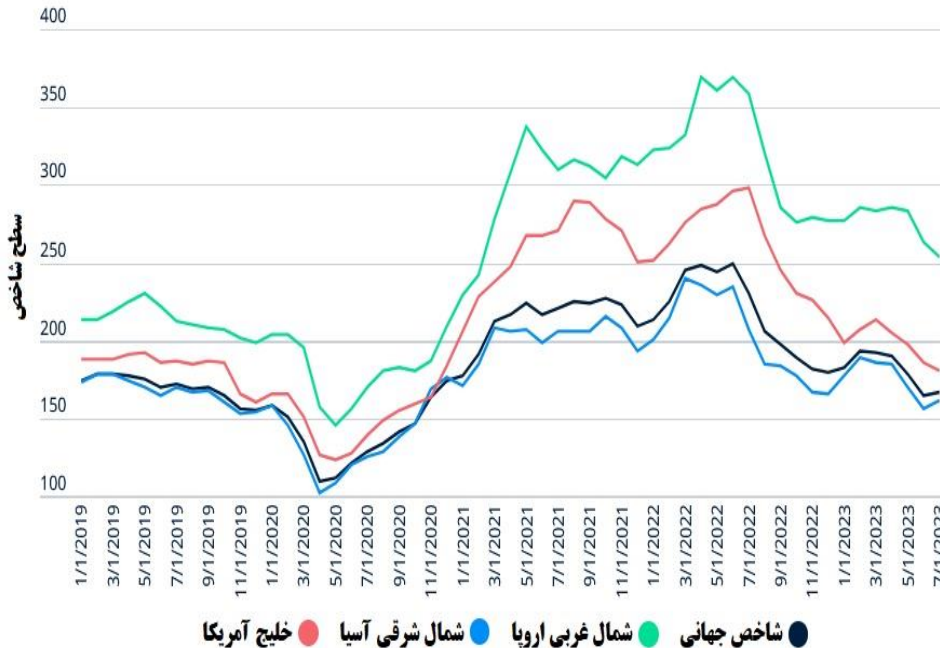
- قیمت اوره فوب ایران در ماه گذشته با رشد ۱۶ درصدی در هر تن به سطح ۳۵۵ دلار رسید.
- قیمت اوره در منطقه خاورمیانه در ماه گذشته، بر اساس گزارش آرگوس با افزایش همراه بود و با رشد ۴.۹ درصدی به سطح ۳۶۶.۵ دلار در هر تن، رسید.

شرح	مقدار پایانی (دلار بر تن)	تغییر ماهانه (درصد)
اوره خاورمیانه	۳۶۶.۵	۴.۹
اوره فوب ایران	۳۵۵	۱۶.۰

روند قیمت ماهانه اوره - نشریه آرگوس



- شاخص جهانی پتروشیمی موسسه ICIS که با نام اختصاری IPEX شناخته می‌شود در ماه جولای تحت تاثیر افزایش قیمت محصولات شیمیایی در هاب شمال شرقی آسیا با رشد ۱.۲ درصدی روبرو شد در حالی که در سایر نواحی قیمت نزولی بوده است.
- شمال شرق آسیا تحت تاثیر تقویت قیمت بوتادین، بنزن و پروپیلن شاهد افزایش ۳.۷ درصدی شاخص قیمت محصولات ناحیه خود بود.
- در طرف مقابل هاب شمال غربی اروپا با افت ۳.۷ درصدی شاخص قیمتی با ضعف در قیمت متانول، بنزن و بوتادین در ماه جولای روبرو شده است. تولون تنها محصول شیمیایی در ماه جولای بوده که رشد قیمتی در ماه گذشته را تجربه کرده است.
- خلیج آمریکا نیز با افت ۳.۳ درصدی سطح شاخص خود روبرو شد که ناشی از ضعف قیمتی بوتادین، بنزن و استایرن بوده است.
- در مقیاس سالیانه، شاخص قیمت جهانی پتروشیمی افت ۲۷.۶ درصدی را نسبت به دوره مشابه سال قبل تجربه کرده است.



IPEX	رقم شاخص	آخرین تغییر ماهانه
جهانی	۱۶۶.۹	٪۱.۲
ایالات متحده آمریکا	۱۸۰.۲	٪۳.۳
شمال غربی اروپا	۲۵۴	٪۳.۷
شمال شرقی آسیا	۱۶۱.۹	٪۳.۷



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

سایت کارگزاری: www.etavanafarin.ir 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

حیب الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷

۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۰۰

۰۲۱ - ۶۶۵۳۱۵۵۴

www.mehregantamin.ir