

ماهنامه تخصصی بازارهای کالایی در جهان

◆ شماره گزارش: ۱۴۰۲/۱۲۵۰ ◆ تاریخ گزارش: آبان ماه ۱۴۰۲

بانگاهی برنشریه های ICIS & Argus OPEC



سال تولید

دانش بنیان، اشتغال آفرین



مدیرعامل گروه مالی مهرگان: دکتر حسین کرمی

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
- سنگ آهن

- **قیمت مس** ظرف هفته‌های اخیر با انتظارات ناشی از پایان کمپین تهاجمی فدرال رزرو در افزایش نرخ بهره و تضعیف ارزش دلار، موفق به بازپس‌گیری کانال ۸ هزار دلاری و افزایش قیمت خود شد. مس ظرف یک ماه اخیر با **۲.۸ درصد افزایش به سطح ۸،۱۴۰ دلار در هر تن** رسید.
- بر اساس یادداشت منتشرشده توسط **گروه بانکی سیتی آمریکا**، تقاضای مس در سال ۲۰۲۴ با ریسک ناشی از کند بودن رشد اقتصادی و کاهش تلاش‌های مرتبط با کربن‌زدایی از اقتصاد همچون افت شتاب فروش خودروهای برقی مواجه است. بر اساس برآورد کنونی سیتی، بازار جهانی مس کاند در سال آینده **شاهد مازاد عرضه ۳۵۵ هزار تنی خواهد بود که تقریباً ۳ برابر بیشتر از مازاد عرضه پیش‌بینی‌شده برای سال جاری** می‌باشد. بر اساس برآورد کوتاه‌مدت سیتی، قیمت مس در بازه سه تا شش ماه آینده در دامنه قیمتی **۷،۵۰۰ تا ۸،۵۰۰ دلار در هر تن** معامله خواهد شد.
- اما از طرف دیگر **گلدمن ساکس** معتقد به ظرفیت بالای مس برای افزایش قیمتی در سال آینده با توجه به انتظار افزایش تقاضا از جانب چین است. به صورتی که این بانک در یادداشتی، پتانسیل بازدهی قیمتی ۲۵ درصدی را برای مس در سال آینده خصوصاً در نیمه دوم ۲۰۲۴ اعلام کرده که می‌تواند باعث نزدیک‌شدن و یا حتی عبور قیمت مس از **کانال ۱۰ هزار دلاری** شود.

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



- قیمت **روی** در هفته‌های اخیر مجدداً موفق به بازگشت به روند صعودی با جو مثبت کامودیتی‌ها ناشی از تحولات مرتبط با تورم و نرخ بهره بود، اگرچه وضعیت ضعیف بنیادین بازار همچنان مانع از صعود بیشتر قیمت‌ها بوده، اما در نهایت قیمت این محصول با **افزایش ۵.۵ درصدی ظرف یک ماه اخیر** به ۲،۵۶۸ در هر تن دلار رسید.
- بر اساس داده‌های اخیر **گروه بین‌المللی مطالعات سرب و روی (ILZSG)**، بازار جهانی شمش روی در ۸ ماهه ابتدایی سال جاری **شاهد مازاد عرضه بیش از ۴۸۹ هزار تنی بوده**، اما برای مجموع سال انتظار کاهش این مازاد عرضه را به ۲۴۸ هزار تن دارد. در حالی که میزان تولید شمش روی در این مقطع با رشد ۳.۸ درصدی به حدود ۹.۳ میلیون تن رسیده، اما میزان تقاضا تقریباً بدون تغییر بوده و معادل با ۸.۸ میلیون تن ارزیابی شده است.
- در نظرسنجی رویترز، تحلیلگران نسبت به افزایش تقاضا برای روی در سه ماهه پایانی سال جاری خوش‌بین هستند و معتقد به مازاد عرضه ۱۴۸ هزار تنی برای شمش روی در سال جاری می‌باشند، اما برای سال ۲۰۲۴ انتظار افزایش مازاد عرضه به سطح ۲۳۸ هزار تن را اعلام کردند. از منظر قیمتی نیز، **نظرسنجی رویترز منعکس‌کننده انتظارات ثبت میانگین قیمتی ۲،۵۰۶ دلاری برای روی در سال آینده می‌باشد.**

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



- **سرب** نیز ظرف هفته‌های اخیر با تحولات مثبت اقتصاد کلان، شاهد روند صعودی بوده تا قیمت این محصول با **۸.۹ درصد افزایش** در سطح ۲,۲۸۰ دلار در هر تن قرار گیرد که بالاترین قیمت از ماه سپتامبر محسوب می‌شود. در این میان با ورود به دوره‌ای که به صورت سنتی، تقاضا برای تولید باتری‌های اتومبیل افزایش می‌یابد، انتظار تحلیلگران مبنی بر ادامه روند صعودی قیمت‌ها می‌باشد اگرچه شرایط تعادلی بازار در ماه‌های اخیر چندان مطلوب نبوده است.
- بر اساس **برآورد گروه مطالعات بین‌المللی سرب و روی**، بازار جهانی شمش سرب در ۸ ماهه ابتدایی سال ۲۰۲۳، **شاهد مازاد عرضه ۷۱ هزار تنی** بوده است. در حالی که میزان تولید شمش سرب با رشد ۲.۱ درصدی نسبت به دوره مشابه سال قبل به ۸.۴ میلیون تن رسیده، میزان تقاضا با افت اندکی در سطح ۸.۳ میلیون تن قرار گرفته است.
- بر اساس **برآورد موسسه Trading Economics**، قیمت سرب تا پایان سال جاری به **سطح ۲,۳۲۵ دلار در هر تن** خواهد رسید و در بازه ۱۲ ماهه نیز توانایی صعود **تا سطح ۲,۴۵۰ دلار** را دارد.

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



○ **آلومینیوم** همچنان موفق به هیچ گونه صعود و یا نزول پایداری نشده و تمامی عوامل رخ داده در بازار، موفق به اثرگذاری بر آن نشده و قیمت این فلز سبک بدون تغییر محسوس در سطح ۲،۱۶۴ دلار در هر تن قرار گرفته است.

○ بر اساس گزارش اداره آمارهای ملی چین، تولید آلومینیوم این کشور از منابع اولیه در ماه اکتبر با رشد ۶ درصدی، به رکورد ۳.۶۲ میلیون تن رسیده است. در ۱۰ ماهه ابتدایی سال جاری میزان تولید تجمیعی آلومینیوم در چین با رشد ۳.۷ درصدی به ۳۴.۴۶ میلیون تن رسیده و انتظار می رود مجموع تولید در پایان سال ۲۰۲۳ با ۳ درصد افزایش به ۴۱.۴ میلیون تن قرار بگیرد. تحلیلگران در **نظرسنجی رویترز**، پیش بینی **مازاد عرضه ۳۳۸ هزار تنی در سال جاری و ۲۵۰ هزار تنی را برای سال آینده** نموده اند.

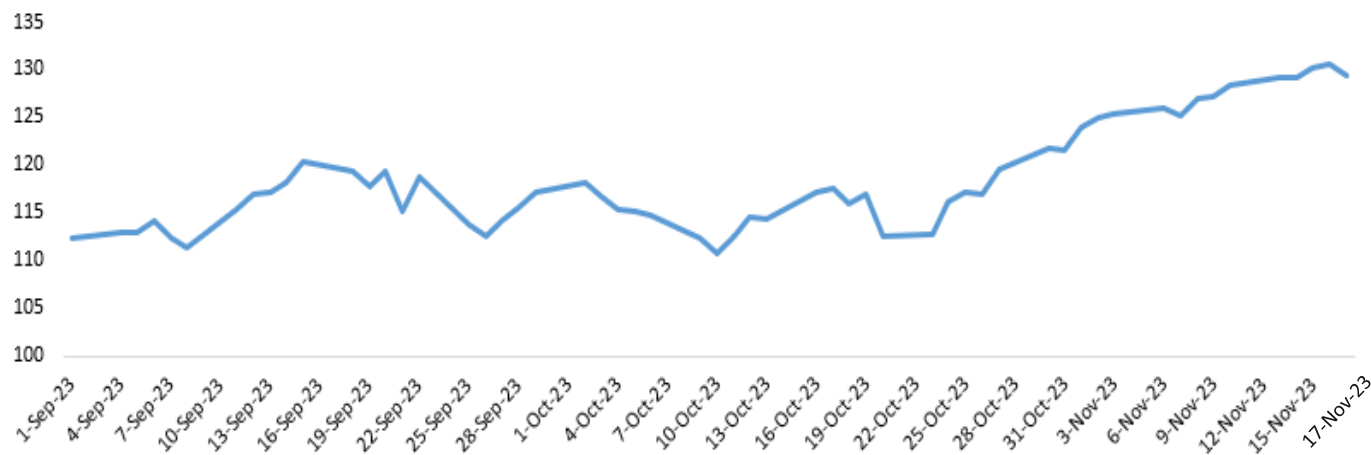
○ از منظر قیمتی نیز به صورت میانگین انتظار ثبت قیمت ۲،۳۵۰ دلار در هر تن اعلام شده است. موسسه **مورگان استنلی آمریکا** نیز برای سال آینده انتظار ثبت قیمت ۲،۳۵۰ دلاری را اعلام کرده و برای سال ۲۰۲۵ انتظار بهبود آن به ۲،۴۵۰ دلار را اعلام کرده است. در بازه زمانی سه ساله و تا سال ۲۰۲۶، با توجه به نقش آلومینیوم در تولید خودروهای برقی و انرژی های تجدیدپذیر، انتظار مازاد تقاضا در بازار از جانب مورگان استنلی اعلام شده و برآورد افزایش میانگین قیمت به ۲،۶۵۰ دلار صورت گرفته است.

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



- **سنگ آهن** ظرف یک ماه اخیر و با خوش بینی نسبت به اتخاذ سیاست‌های انبساطی از جانب پکن و اثرگذاری آن بر رشد تقاضای سنگ آهن، شاهد صعود به بالاترین سطح قیمتی از ماه مارس بود به صورتی که قیمت‌ها در معاملات بورس سنگاپور با ۱۰.۲ درصد افزایش در سطح ۱۲۹.۴ دلار در هر تن قرار گرفتند.
- در حالی که کمتر از یک ماه گذشته پکن اقدام به معرفی متمم بودجه و اعلام برنامه انتشار ۱۳۷ میلیارد دلار اوراق قرضه به منظور تقویت مخارج سرمایه‌گذاری در حوزه زیرساخت‌ها را نموده، **بلومبرگ** در روزهای اخیر گزارش داده که دولت مرکزی چین طرح جدیدی را به منظور اختصاص هزار میلیارد یوان (نزدیک به ۱۳۸ میلیارد دلار) برای کمک به بازار مسکن این کشور از طریق نوسازی مناطق روستایی و شهری و تامین مالی ارزان قیمت در این حوزه‌ها مدنظر دارد.
- میزان موجودی سنگ آهن در بنادر چین در ابتدای ماه نوامبر تا سطح ۱۰۵ میلیون تن نیز کاهش یافته که کمترین سطح از اکتبر ۲۰۱۶ محسوب می‌شود. همچنین واردات سنگ آهن چین در ۱۰ ماهه سال جاری میلادی با ۶.۵ درصد افزایش نسبت به دوره مشابه سال قبل به ۹۷۵.۸ میلیون تن رسیده است.
- وضعیت کنونی سبب شده تا **جی‌پی مورگان** با انتشار یادداشتی، برآورد خود از میانگین قیمت سنگ آهن در سال جاری را به ۱۱۷ دلار بهبود ببخشد و برای سال آینده انتظار ثبت میانگین قیمتی ۱۱۰ دلار و سپس ۱۰۵ دلاری را در سال ۲۰۲۵ اعلام کرده است.

تغییرات قیمتی سنگ آهن در بورس سنگاپور



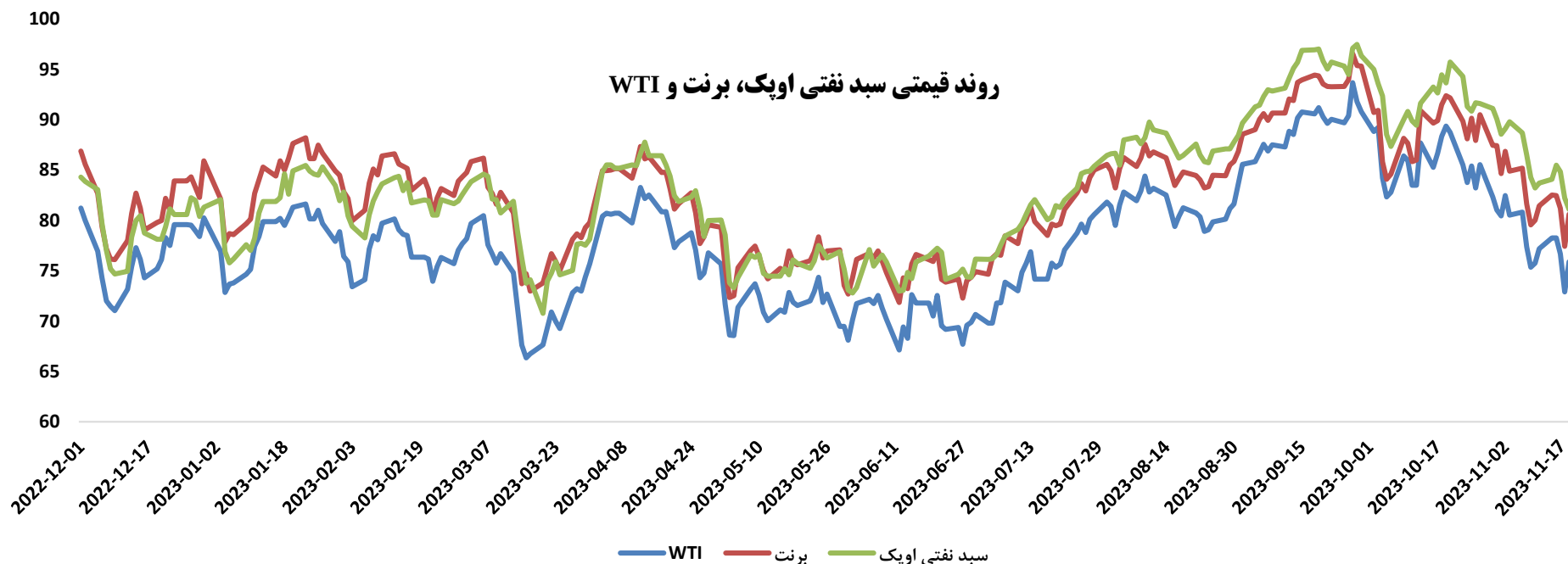


بخش دوم

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 **شاهد چهار هفته افت متوالی با کاهش ریسک‌های سیاسی در خاورمیانه شد** و حال بازگشت نگرانی‌های مرتبط با تقاضا، قیمت نفت را تا کمترین سطح چهار ماه اخیر نیز کاهش داده است. این در حالی است که تنها کمتر از چند هفته پیش با صعود برنت به سطح ۹۷ دلاری، بسیاری انتظار بازگشت قیمت نفت به کانال ۱۰۰ دلاری هر چند به صورت موقت را داشتند، اما انتظارات افزایشی به سرعت محو شده و نفت کلیه افزایش ارزش خود از زمان بروز جنگ در خاورمیانه را از دست داده است.
- همچنین داده‌های منتشرشده توسط **اداره آمارهای ملی چین** در هفته گذشته نشان داد که مجموع نفت دریافتی واحدهای پالایشی در ماه اکتبر با بیش از ۴۰۰ هزار بشکه کاهش در روز به ۱۵.۰۵ میلیون بشکه در روز رسیده که ناشی از تضعیف تقاضا برای سوخت‌های صنعتی و حاشیه سود پایین واحدها بوده است.
- با این حال **گلدمن ساکس** معتقد است که اوپک از قدرت قیمت‌گذاری خود برای مداخله در بازار استفاده خواهد کرد تا اطمینان حاصل نماید که کف ۸۰ دلاری قیمت نفت برای سال ۲۰۲۴ از دست نرود و دامنه ۸۰ تا ۱۰۰ دلاری را برای طلای سیاه حفظ کند.



- **اوپک** در گزارش ماه جاری خود، برآورد خود از تقاضای نفت در سال جاری میلادی را **معادل با ۲.۴۶ میلیون بشکه در روز** اعلام کرده که نزدیک به ۱۰۰ هزار بشکه در روز افزایش نسبت به تخمین پیشین نشان می‌دهد تعدیل اندک منفی در ۹ ماهه ابتدایی سال برای ناحیه OECD با رشد تقاضا از جانب کشورهای غیر OECD جبران شده است.
- در این میان سهم رشد تقاضا از جانب کشورهای OECD در حدود ۸۲ هزار بشکه در روز می‌باشد تا کل تقاضا به ۴۵.۸ میلیون بشکه در روز برسد که بزرگ‌ترین عامل رشد تقاضا، ناحیه OECD آمریکا 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 ۵۶.۳ میلیون بشکه در روز برسد. افزایش سطح تقاضا در بخش حمل و نقل و سوخت‌های صنعتی با پیشتازی چین، از مهم‌ترین عوامل رشد تقاضا در این ناحیه در سال جاری می‌باشد.

واحد: میلیون بشکه در روز

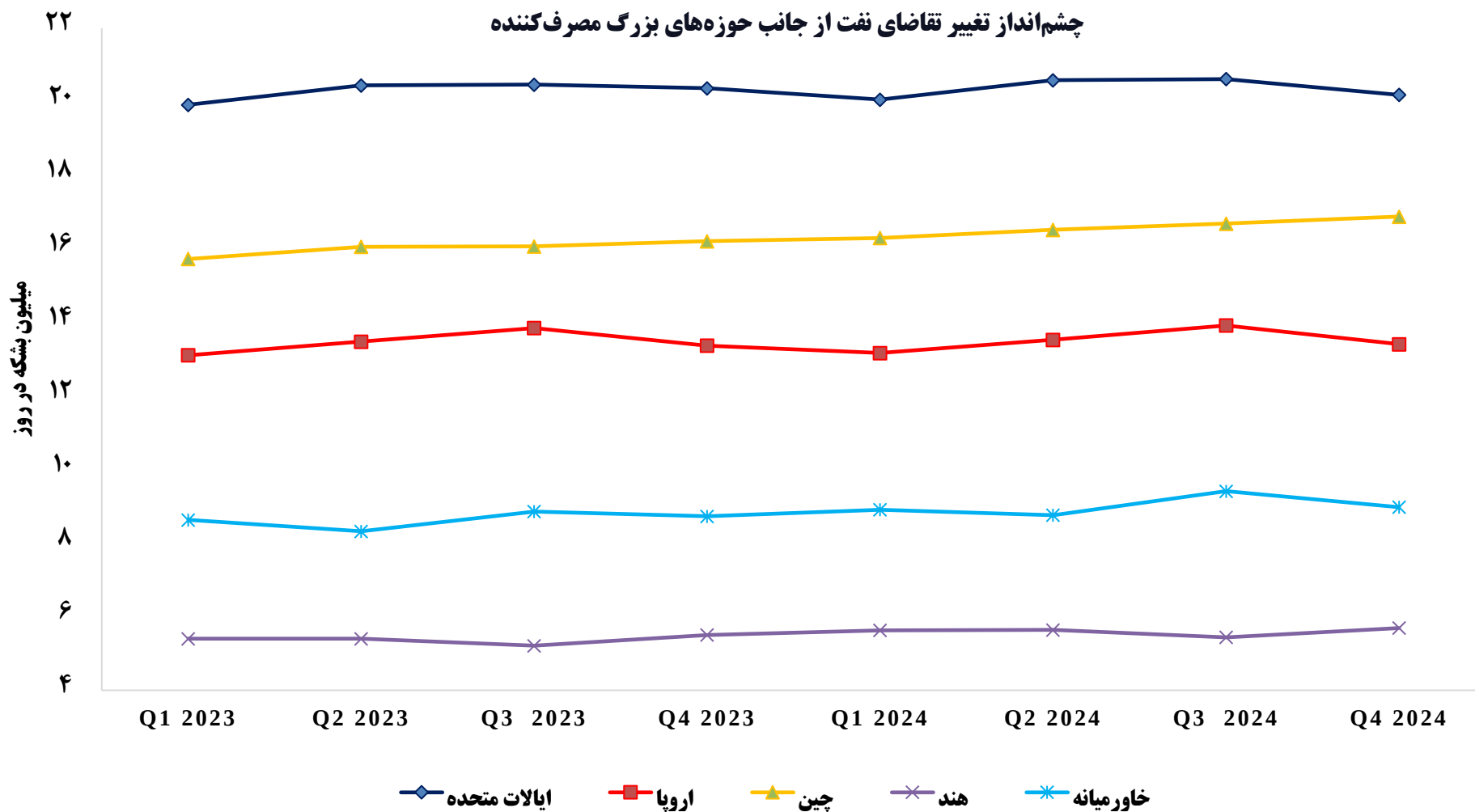
مناطق	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	2023	میزان رشد (م. بشکه در روز)
قاره آمریکا	۲۴.۵۲	۲۵.۲۱	۲۵.۳۵	۲۴.۹۴	۲۵.۰۱	۰.۱۴
ایالات متحده آمریکا (به تنهایی)	۱۹.۹۲	۲۰.۵۲	۲۰.۴۷	۲۰.۰۵	۲۰.۲۴	۰.۰۸
اروپا	۱۳.۱۱	۱۳.۵۴	۱۳.۷۹	۱۳.۳۷	۱۳.۴۵	-۰.۰۵
آسیا اقیانوسیه	۷.۸۱	۶.۹۶	۷.۱۰	۷.۶۵	۷.۳۸	۰.۰۰
مجموع OECD	۴۵.۴۳	۴۵.۷۱	۴۶.۲۳	۴۵.۹۶	۴۵.۸۴	۰.۰۸
چین	۱۵.۷۳	۱۶.۰۶	۱۶.۲۷	۱۶.۲۹	۱۶.۰۹	۱.۱۴
هند	۵.۴۰	۵.۴۰	۵.۱۷	۵.۵۰	۵.۳۷	۰.۲۳
سایر آسیا	۹.۳۴	۹.۴۸	۹.۰۳	۹.۱۸	۹.۲۶	۰.۱۹
خاورمیانه	۸.۶۳	۸.۳۲	۸.۸۶	۸.۷۳	۸.۶۴	۰.۳۴
آمریکای لاتین	۶.۶۰	۶.۷۰	۶.۷۳	۶.۶۸	۶.۶۸	۰.۲۴
آفریقا	۴.۵۹	۴.۲۴	۴.۳۰	۴.۸۸	۴.۵۰	۰.۱۰
روسیه	۳.۸۳	۳.۵۹	۳.۷۴	۴.۰۱	۳.۷۹	۰.۰۹
مجموع غیر OECD	۵۶.۱۵	۵۵.۷۶	۵۵.۸۸	۵۷.۳۲	۵۶.۲۸	۲.۳۷
مجموع دنیا	۱۰۱.۵۸	۱۰۱.۴۷	۱۰۲.۱۱	۱۰۳.۲۸	۱۰۲.۱۱	۲.۴۶

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

- **اوپک** در گزارش ماه نوامبر اعلام کرده که با ادامه روند رشد اقتصاد جهانی و احیای سطح تقاضا در چین، تقاضای جهانی نفت در سال آینده میلادی با رشد ۲.۲۵ 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 صورت گرفته شده، تقاضای نفت در ناحیه OECD با رشد ۲۶۰ هزار بشکه در روز به میانگین ۴۶.۱ میلیون بشکه در روز خواهد رسید. با این وجود سطح کندتر بازبایی فعالیت‌های صنعتی خصوصا در ناحیه OECD اروپا و اقیانوسیه، مانع از بازگشت تقاضا به سقف دوران پیش از شیوع کرونا بر خلاف ایالات متحده خواهد شد.
- در کشورهای در حال توسعه، میان تقاضا با رشد ۲ میلیون بشکه به میانگین ۵۸.۳ میلیون بشکه در روز خواهد رسید که چین و منطقه خاورمیانه پیش‌تاز رشد تقاضا خواهند بود. مناطق دیگر همچون هند و سایر آسیا نیز با بهبود چشم‌انداز اقتصادی، شاهد افزایش سطح تقاضای خود می‌باشند. سوخت جت، بنزین و دیزل در بین فرآورده‌ها شاهد بیشترین رشد تقاضا در سال آینده در ناحیه غیر OECD خواهند بود.

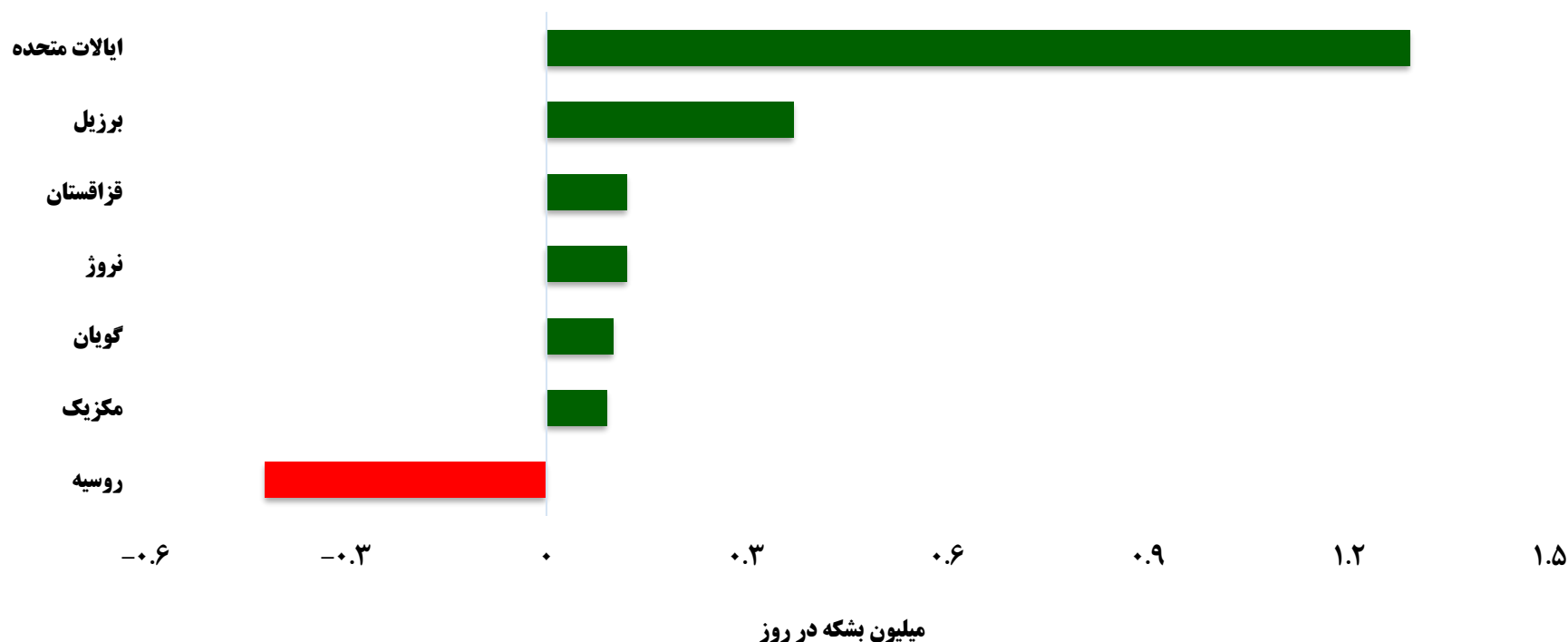
واحد: میلیون بشکه در روز

مناطق	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	2024	میزان رشد (م. بشکه در روز)
قاره آمریکا	۲۴.۷۰	۲۵.۳۸	۲۵.۵۵	۲۵.۱۰	۲۵.۱۹	۰.۱۸
ایالات متحده آمریکا(به تنهایی)	۲۰.۰۶	۲۰.۶۴	۲۰.۶۲	۲۰.۱۹	۲۰.۳۸	۰.۱۴
اروپا	۱۳.۱۶	۱۳.۶۰	۱۳.۸۶	۱۳.۴۱	۱۳.۵۱	۰.۰۶
آسیا اقیانوسیه	۷.۸۴	۶.۹۸	۷.۱۳	۷.۶۵	۷.۴۰	۰.۰۲
مجموع OECD	۴۵.۷۰	۴۵.۹۶	۴۶.۵۴	۴۶.۱۶	۴۶.۰۹	۰.۲۶
چین	۱۶.۳۰	۱۶.۵۲	۱۶.۸۹	۱۶.۹۶	۱۶.۶۷	۰.۵۸
هند	۵.۶۳	۵.۶۴	۵.۴۰	۵.۶۹	۵.۵۹	۰.۲۲
سایر آسیا	۹.۶۰	۹.۷۳	۹.۳۹	۹.۵۴	۹.۵۷	۰.۳۱
خاورمیانه	۸.۹۱	۸.۷۶	۹.۴۱	۸.۹۸	۹.۰۲	۰.۳۸
آمریکای لاتین	۶.۷۹	۶.۸۸	۶.۹۵	۶.۸۴	۶.۸۷	۰.۱۹
آفریقا	۴.۷۰	۴.۴۲	۴.۴۸	۵.۰۱	۴.۶۵	۰.۱۵
روسیه	۳.۸۹	۳.۷۰	۳.۸۹	۴.۰۸	۳.۸۹	۰.۱۰
مجموع غیر OECD	۵۷.۹۰	۵۷.۶۸	۵۸.۲۵	۵۹.۲۲	۵۸.۲۷	۱.۹۹
مجموع دنیا	۱۰۳.۶۰	۱۰۳.۶۴	۱۰۴.۷۹	۱۰۵.۳۸	۱۰۴.۳۶	۲.۲۵



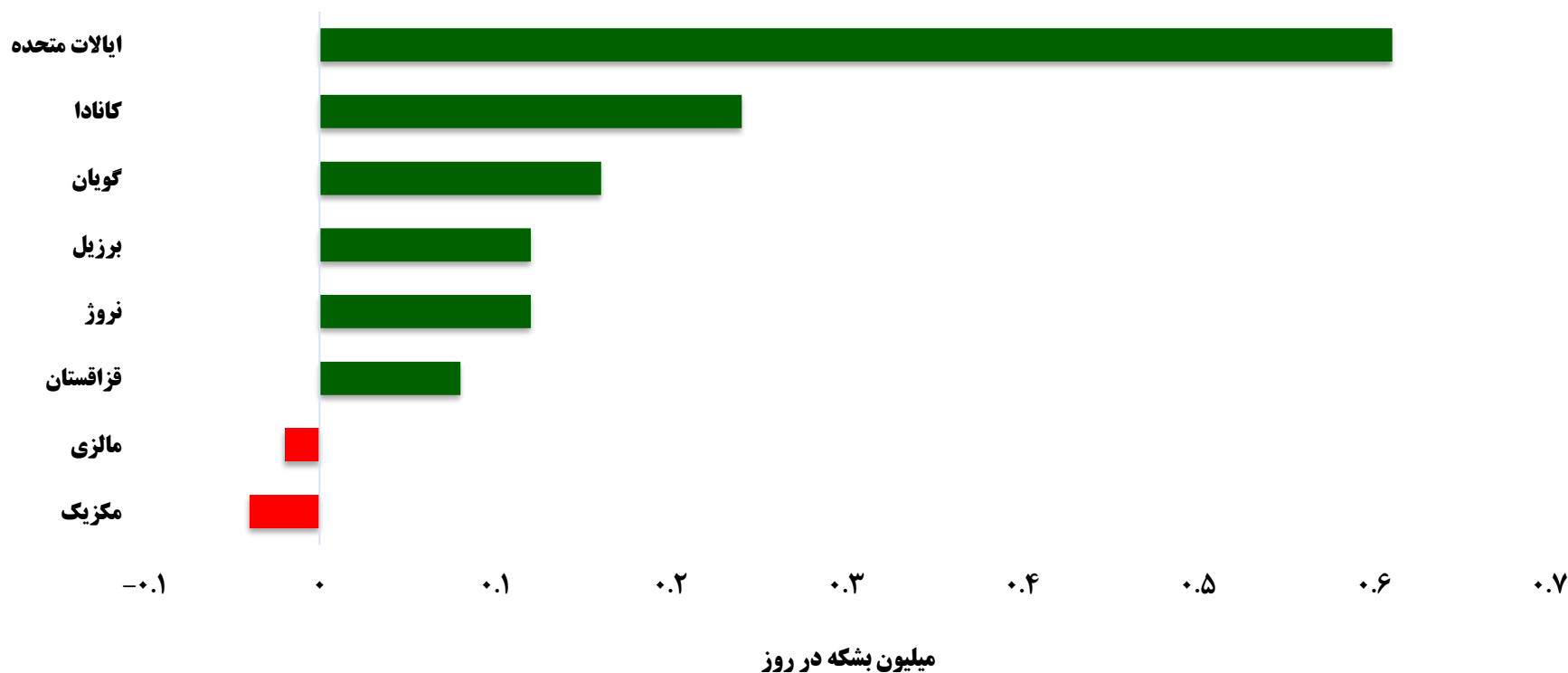
- **اوپک** در گزارش ماه نوامبر، پیش‌بینی کرده است که رشد تولید کشورهای خارج از اوپک در سال جاری میلادی معادل با ۱.۸ میلیون بشکه در روز خواهد بود و به میانگین ۶۷.۶ میلیون بشکه در روز خواهد رسید که ۱۰۰ هزار بشکه افزایش نسبت به برآورد ماه اکتبر را نشان می‌دهد. تعدیل‌های اندک منفی صورت گرفته در کشورهای حوزه OECD اروپا با افزایش تولید روسیه، برزیل و ایالات متحده خنثی شده است.
- تولید نفت خام و میعانات در ایالات متحده با عبور از سطح ۱۳ میلیون بشکه در روز، به بالاترین سطح تاریخی خود رسیده و انتظار می‌رود مجموع تولید نفت و فرآورده‌ها در این کشور رشد ۱.۳ میلیون بشکه‌ای را در سال جاری تجربه کند.
- **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، اگرچه میزان کاهش تولید روسیه، با کاهش ۸۰ هزار بشکه نسبت به برآورد پیشین، افت ۴۲۰ هزار بشکه‌ای در روز را نشان می‌دهد.

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



- **اوپک در گزارش ماه اکتبر** برای سال ۲۰۲۴ انتظار رشد ۱.۴ میلیون بشکه‌ای سطح عرضه نفت و میعانات برای کشورهای خارج از این سازمان و ثبت میانگین عرضه ۶۹ میلیون بشکه‌ای را ارائه کرده که نسبت به برآورد ماه اکتبر بدون تغییر بوده است.
- رشد تولید در بین کشورهای حوزه OECD با افزایش ۹۰۰ هزار بشکه در روز به میانگین ۳۳.۳ میلیون بشکه خواهد رسید و سهم کشورهای خارج از این سازمان نیز با افزایش بیش از ۴۰۰ هزار بشکه در روز مواجه خواهد شد.
- **ایالات متحده، کانادا، گویان، برزیل و نروژ** پیش‌تاز رشد تولید خواهند بود در حالی که **مکزیک و مالزی** با کاهش تولید روبرو خواهند بود.

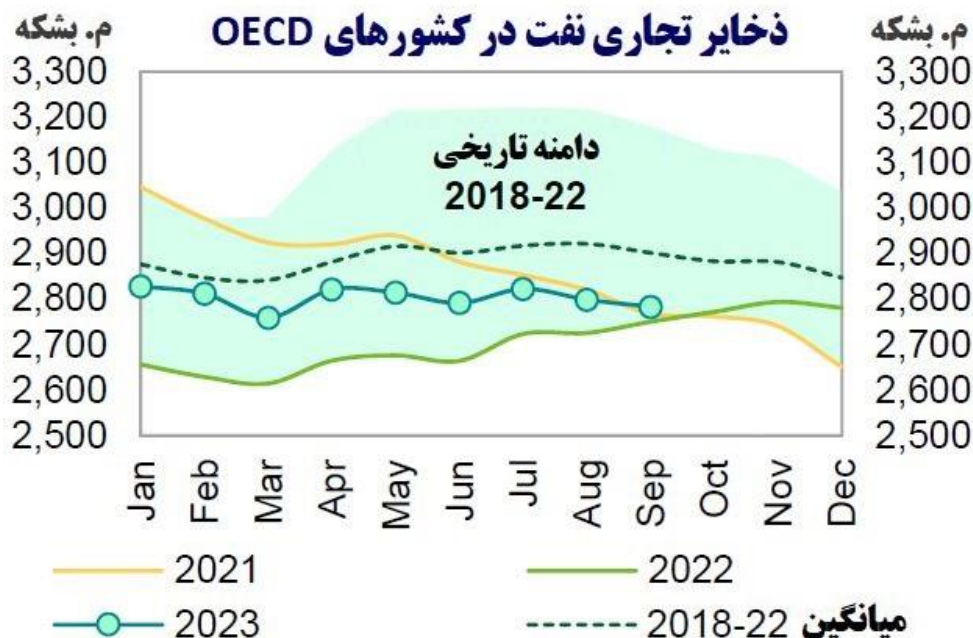
رشد عرضه نفت از جانب کشورهای منتخب غیر اوپک در سال ۲۰۲۴



○ بر اساس گزارشات منابع ثانویه و تخمین‌های کارشناسان، برآورد **اوپک** نشان می‌دهد که تولید ۱۳ کشور عضو این کارتل نفتی در ماه اکتبر معادل با ۲۷.۹ میلیون بشکه در روز بوده است که ۸۰ هزار بشکه افزایش نسبت به داده‌های تعدیل‌شده ماه سپتامبر را نشان می‌دهد. **آنگولا، ایران و نیجریه** شاهد بیشترین رشد تولید بودند در حالی که **لیبی و عربستان سعودی** شاهد بیشترین کاهش سطح عرضه بودند.

کشور	سپتامبر	اوت (تعدیل شده)	تغییر (هزار بشکه در روز)
عربستان سعودی	۸.۹۹۲	۹.۰۱۸	-۲۶
عراق	۴.۳۲۹	۴.۳۱۴	۱۵
ایران	۳.۱۱۵	۳.۰۶۹	۱۵
امارات	۲.۹۲۴	۲.۹۲۴	۴۶
کویت	۲.۵۵۳	۲.۵۷۷	-۲۴
نیجریه	۱.۴۱۶	۱.۳۹۹	۱۷
آنگولا	۱.۱۷۲	۱.۱۲۱	۵۱
لیبی	۱.۱۴۳	۱.۱۶۹	-۲۶
الجزایر	۹۶۱	۹۵۸	۳
ونزوئلا	۷۵۱	۷۵۸	-۷
کنگو	۲۵۷	۲۵۲	۵
گابن	۲۱۶	۲۰۶	۱۰
گینه	۵۶	۵۴	۲
مجموع	۲۷.۹۰۰	۲۷.۸۲۰	۸۰

- برآوردهای ابتدایی اوپک از وضعیت ذخایر تجاری نفت و فرآورده‌ها در انبارهای کشورهای عضو OECD در ماه سپتامبر، نشان می‌دهد که رقم این شاخص با ۱۵.۶ میلیون بشکه کاهش نسبت به آمار تعدیل‌شده ماه اوت، معادل با ۲,۷۸۳ میلیون بشکه بوده است.
- در مقایسه با ماه مشابه سال گذشته ۳۳ میلیون بشکه افزایش اما در قیاس با میانگین ۵ ساله، ۱۱۸ 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 ۱۸۴ میلیون بشکه کاهش را نشان می‌دهد.
- در بین اجزای این ذخایر، ذخایر نفت خام در ماه سپتامبر، معادل با ۱,۳۳۶ میلیون بشکه بوده است که ۴۶ میلیون بشکه کمتر از میانگین ۵ ساله و ۹۹ میلیون بشکه، کمتر از میانگین قبل از کرونا است.
- میزان فرآورده‌های نفتی در مخازن نیز با ۷۲ میلیون بشکه کاهش نسبت به میانگین ۵ ساله به ۱,۴۴۷ میلیون بشکه رسیده است و در مقایسه با میانگین ۵ ساله قبل از کرونا نیز، ۸۴ میلیون بشکه کاهش را نشان می‌دهد.

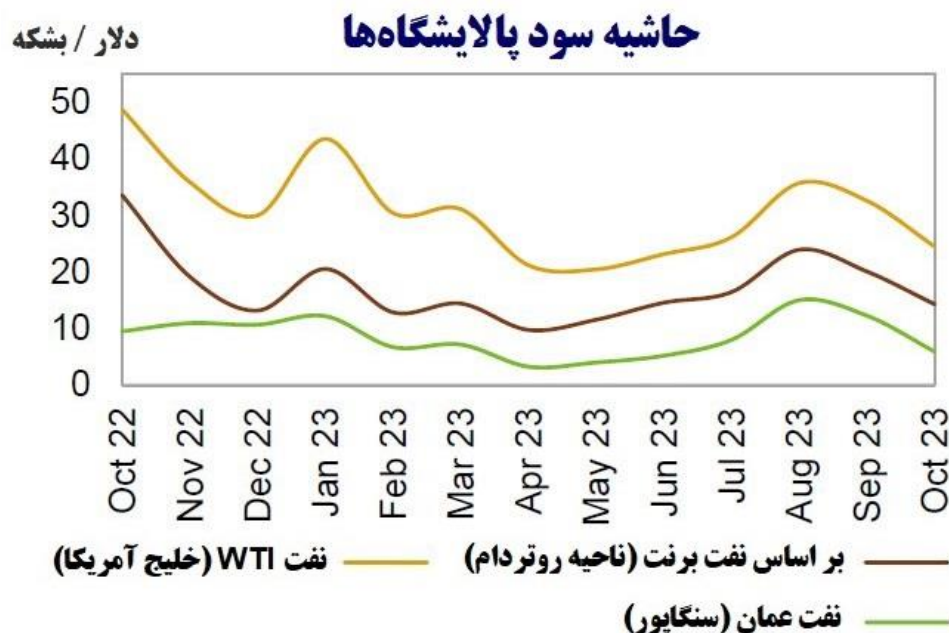




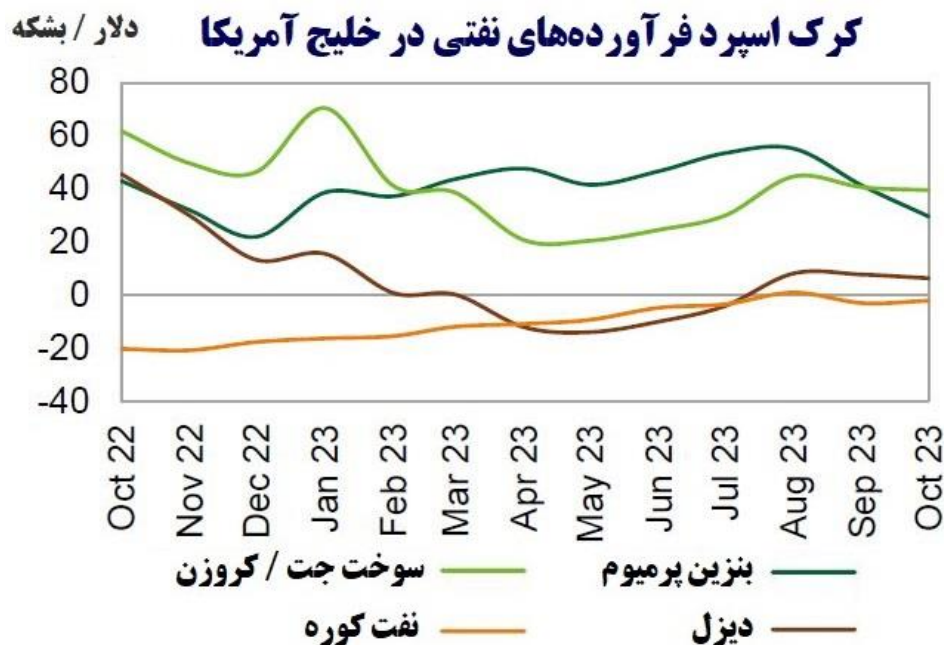
بخش سوم بازارهای جهانی پالایشگاه (براساس گزارش اوپک)

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

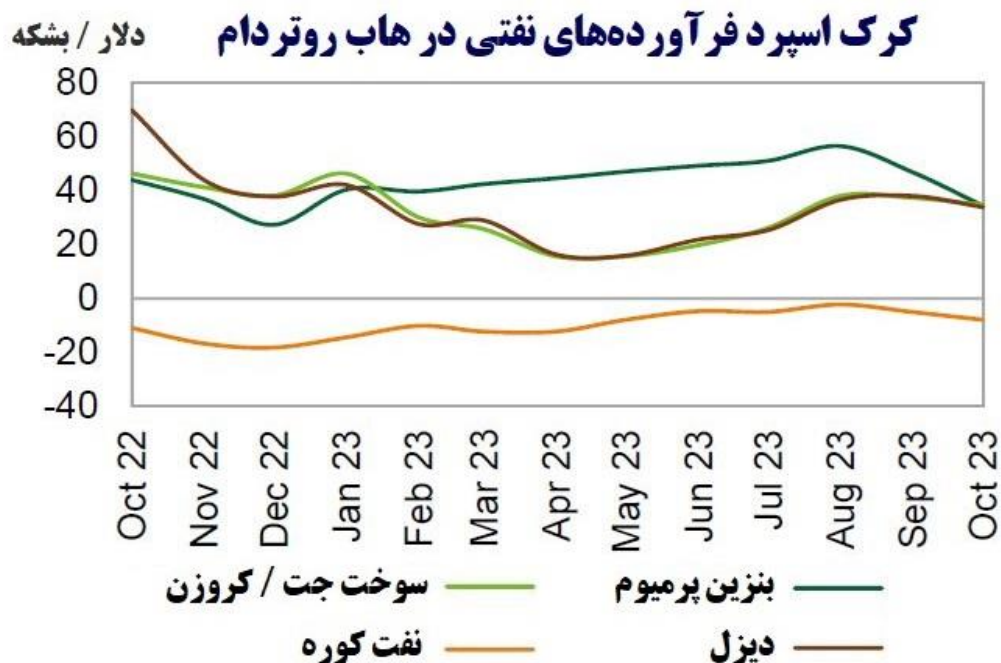
- **حاشیه سود صنعت جهانی پالایشی در ماه اکتبر** شاهد دومین افت متوالی ماهیانه خود بود در حالی که انتظار می‌رفت با توجه به روند نزولی عرضه محصولات، همچون سال‌های گذشته شاهد بهبود حاشیه سود واحدهای پالایشی باشیم. مجموع نفت دریافتی واحدهای پالایشی در ماه اکتبر با کاهش ۱.۴ میلیون بشکه‌ای به میانگین ۸۰.۱ میلیون بشکه در هاب‌های مورد بررسی رسیده اگرچه در مقایسه با ماه مشابه سال قبل، ۲.۲ میلیون بشکه در روز افزایش داشته است.
- **در آمریکا** مارجین پالایشگاه‌ها تحت تاثیر عملکرد ضعیف بنزین، شاهد دومین افت متوالی ماهانه بود که باعث شد حاشیه سود در این ناحیه با ۸.۰۵ دلار کاهش به میانگین ۲۴.۵۲ دلار در هر بشکه برسد و در مقایسه با دوره مشابه سال قبل، این شاخص با ۲۴.۰۹ دلار کاهش روبرو شده است.
- **در اروپا**، حاشیه سود واحدهای پالایشی تحت تاثیر مازاد عرضه بنزین و کاهش تقاضای صادراتی شاهد دومین افت متوالی بود اگرچه شتاب کاهش در مقایسه با سایر هاب‌ها کمتر بوده است تا مارجین این ناحیه با افت ماهانه ۵.۷۶ دلاری به میانگین ۱۴.۳۰ دلار دست یابد که ۱۹.۲ دلار کاهش در مقایسه با ماه مشابه سال قبل را نیز نشان می‌دهد.
- **در قاره آسیا**، حاشیه سود واحدهای پالایشی همچون سایر هاب‌های مورد بررسی تحت تاثیر ضعف در بنزین، شاهد روندی نزولی بوده که باعث شده در مجموع **مارجین** پالایشی در هاب سنگاپور بر اساس نفت عمان با ۶.۳۴ دلار کاهش به میانگین ۵.۹۶ دلار برسد که در مقایسه با ماه مشابه سال قبل نیز ۳.۵۸ دلار پایین‌تر است.



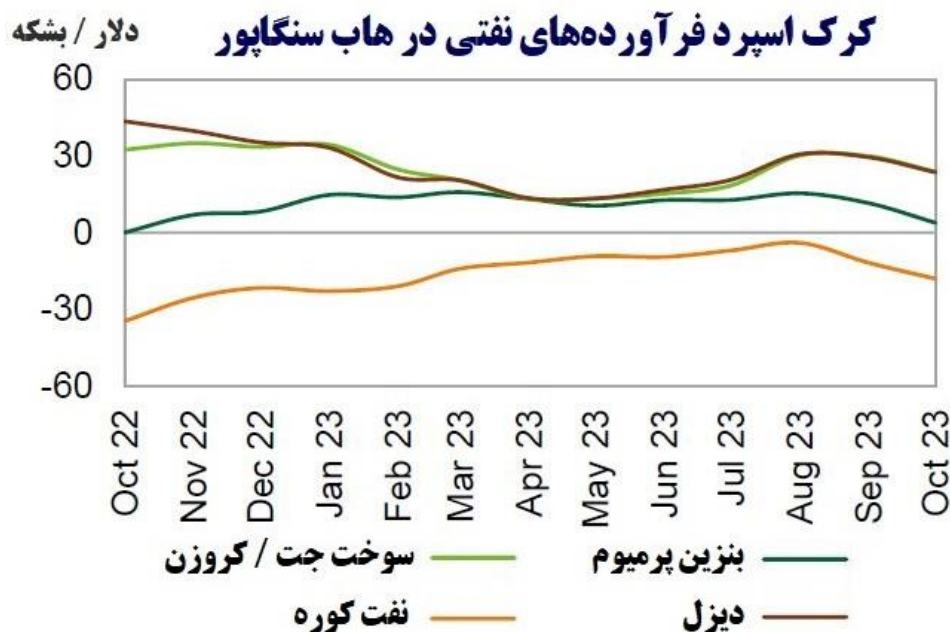
- **کرک اسپرد بنزین** در آمریکا شاهد تداوم روند نزولی خود به دلیل شرایط بنیادین ضعیف بازار بود که ناشی از کاهش قابل توجه تقاضا با پایان تابستان بوده است. قیمت عمده بنزین در آمریکا در ماه اوت با افت ۲۰.۵۷ دلاری به میانگین ۱۰۹.۹۹ دلار در هر بشکه رسیده است. کرک اسپرد این محصول با ۱۱.۶۳ دلار کاهش به میانگین ۲۹.۵۵ دلار در هر بشکه رسیده که نسبت به ماه مشابه سال قبل ۱۳.۴ دلار کمتر است.
- **کرک اسپرد سوخت جت** کمترین کاهش را در بین سوخت‌های حوزه حمل و نقل نشان داد و حاشیه سود تولید این محصول با ۱.۱۳ دلار کاهش به سطح ۳۹.۴۵ دلار به صورت میانگین برسد که در مقایسه با ماه مشابه سال قبل نیز بیش از ۲۲.۲۹ دلار کاهش را نشان می‌دهد. قیمت عمده‌فروشی این محصول نیز با ۱۰.۰۷ دلار کاهش در هر بشکه به ۱۱۹.۸۹ دلار در هر بشکه رسیده است.
- **کرک اسپرد گازوئیل / دیزل** در آمریکا نیز همچون سایر فرآورده‌های نفتی شاهد کاهش بوده اگرچه شتاب افت آن چندان بالا نبوده است. قیمت این محصول در ماه گذشته با ۱۰.۳۲ دلار کاهش به میانگین ۸۶.۷۳ دلار در هر بشکه رسید و حاشیه سود این محصول نیز با ۱.۳۸ دلار کاهش به ۶.۲۹ دلار در هر بشکه تغییر کرده تا برای سومین ماه متوالی در محدوده مثبت باقی بماند. این شاخص در مقایسه با ماه مشابه سال گذشته بیش از ۳۹.۳۸ دلار کاهش را نشان می‌دهد.



- **کرک اسپرید بنزین** در اروپا تحت تاثیر تداوم ضعف در تقاضا از جانب بازارهای صادراتی ایالات متحده و غرب آفریقا که باعث کاهش ۲۸ درصدی صادرات بنزین در هاب اروپا شده، با ادامه روند نزولی خود مواجه بود. در مجموع حاشیه سود این محصول با ۱۲.۳۴ دلار کاهش به میانگین ۳۴.۳۷ دلار در هر بشکه کاهش یافت.
- **کرک اسپرید سوخت جت** در ماه اکتبر شاهد دومین افت متوالی ماهیانه بود اگرچه موفق به حفظ بخش عمده رشد ماه‌های پیشین خود شده که عمدتاً ناشی از حفظ سطح مناسب سفرهای هوایی و در نتیجه تقاضا برای سوخت بوده است. در مجموع حاشیه سود این محصول با افت ۲.۵۵ دلاری در هر بشکه به میانگین ۳۴.۷ دلار در هر بشکه رسید.
- **کرک اسپرید دیزل** در اروپا نیز شاهد کاهش در ماه گذشته بوده اگرچه همچنان در سطح مناسبی خود را حفظ نموده است. ضعف فعالیت‌های صنعتی در اروپا باعث شده تا تقاضا برای دیزل کاهش یابد و به سودآوری تولید این محصول آسیب وارد شد تا حاشیه سود آن با ۴.۱۵ دلار کاهش در هر بشکه به میانگین ۳۳.۸۰ دلار در هر بشکه دست یابد.



- **کرک اسپرد بنزین** در آسیا با تقاضای ضعیف در بازارهای داخلی و صادراتی، شاهد روندی نزولی و کاهش به کمترین سطح ۱۲ ماه اخیر خود بود اگرچه کاهش صادرات واحدهای پالایشی چینی در این ناحیه، از پتانسیل بروز مازاد عرضه شدید در کوتاه مدت کاسته است، اما در نهایت حاشیه سود تولید این محصول با ۷.۶۴ دلار کاهش در هر بشکه به میانگین ۳.۹ دلار در هر بشکه رسیده است.
- **کرک اسپرد سوخت جت** نیز شاهد ادامه روند نزولی خود با توجه به کاهش حجم صادرات به بازارهای غربی بود اگرچه سطح تقاضا از جانب صنعت جهانی هوانوردی همچنان در محدوده مناسبی ارزیابی می‌شود، اما حاشیه سود تولید این محصول با ۶.۰۷ دلار کاهش در سطح ۲۳.۷۷ دلار در هر بشکه به صورت میانگین قرار گیرد.
- **کرک اسپرد دیزل** در هاب سنگاپور تحت تاثیر افت تقاضا در بازارهای صادراتی اروپا و آمریکا به دلیل افزایش سطح عرضه دیزل در این دو ناحیه، شاهد کاهش به دلیل بروز مازاد عرضه در این هاب بود که باعث شد حاشیه سود تولید این محصول با ۵.۸۴ دلار کاهش به میانگین ۲۳.۶۷ دلار در هر بشکه دست یابد.
- **کرک اسپرد نفتا** در هاب سنگاپور شاهد تعمیق رکود خود با توجه به ضعف تقاضا در صنعت پتروشیمی و تداوم حجم بالای محموله‌های وارداتی از مبدا خاور میانه بود که باعث شد تا حاشیه سود تولید این محصول با ۸۱ سنت کاهش به منفی ۱۹.۰۱ دلار در هر بشکه برسد.



رویداد	چارچوب زمانی	آسیا	اروپا	آمریکا	تحلیل
پایان دوره اوج تعمیر و نگهداری واحدهای پالایشی	نوامبر - دسامبر ۲۰۲۳	تأثیر منفی بر روی کرک اسپرد فرآورده‌ها	تأثیر منفی بر روی کرک اسپرد فرآورده‌ها	تأثیر منفی بر روی کرک اسپرد فرآورده‌ها	فرآورده‌هایی همچون بنزین شاهد کاهش شدیدی پس از سقف تابستانی خود تاکنون بوده‌اند، اما ممکن است که این روند با افزایش سطح عرضه واحدهای پالایشی به دنبال پایان دوران تعمیر و نگهداری واحدها، تشدید شود.
تعطیلات پایان سال	نوامبر - دسامبر ۲۰۲۳	تأثیر مثبت بر روی کرک اسپرد سوخت جت	تأثیر مثبت بر روی کرک اسپرد سوخت جت	تأثیر مثبت بر روی کرک اسپرد سوخت جت	با نزدیک شدن به تعطیلات پایان سال، انتظار افزایش سفرهای هوایی در بازارهای مختلف وجود دارد که این امر می‌تواند باعث حمایت از کرک اسپرد سوخت جت شود.
افزایش تقاضای حرارتی	نوامبر - دسامبر ۲۰۲۳	تأثیر مثبت بر روی کرک اسپرد دیزل	تأثیر مثبت بر روی کرک اسپرد دیزل	تأثیر مثبت بر روی کرک اسپرد دیزل	با کاهش دمای هوا و افزایش تقاضا برای ایجاد حرارت، انتظار می‌رود مشتقاتی همچون کروزن و دیزل واکنش مثبتی را به این تحولات نشان دهند.



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 روند کم‌نوسانی در هفته‌های اخیر و پس از پایان تعطیلات هفته طلایی در ماه اکتبر بوده است. شرایط بنیادین بازار عمدتاً تغییر چندانی را شاهد نبوده اگرچه انتظار می‌رود سطح عرضه از جانب تولیدکنندگان ایرانی برای ماه دسامبر افزایشی باشد، اما از طرف دیگر این ارزیابی وجود دارد که واحدهای تولید اولفین به دلیل حاشیه سود مناسب خود، اقدام به افزایش تقاضای خود برای خوراک متانول خواهند نمود که این امر منجر به جذب واردات سعودی بازار خواهد شد.

○ **میان‌ه قیمت هر تن متانول در نواحی شرقی چین با ۰.۲ درصد کاهش به ۲,۴۸۵ یوان** در هر تن رسیده است. **در نواحی جنوبی چین** نیز قیمت متانول با ۱.۲ درصد افزایش به **۲,۴۷۵ یوان** در هر تن رسید. **قیمت متانول وارداتی** بر اساس نرخ CFR چین نیز با رشد یک درصدی در سطح **۲۸۳ دلار** در هر تن قرار گرفت.

شاخص	ارزش گذاری	دامنه قیمتی	تغییر ماهیانه سقف و کف قیمتی
متانول داخلی شرق چین	یوان / تن	۲۴۴۰ - ۲۵۳۰	(۲۰ - ۱۰)
متانول داخلی جنوب چین	یوان / تن	۲۴۵۰ - ۲۵۰۰	(۲۰ - ۴۰)
متانول مناطق داخلی چین	یوان / تن	۲۰۴۰ - ۲۴۰۰	(۶۰ - ۱۰)
متانول CFR به مقصد چین	دلار / تن	۲۷۸ - ۲۸۹	(۴ - ۱)

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

متانول	فرمالدهید	آستیک اسید	متانول به الفین
۷۴٪	۳۲٪	۹۰٪	۸۸٪
۱٪	۱٪	۲٪	۲٪



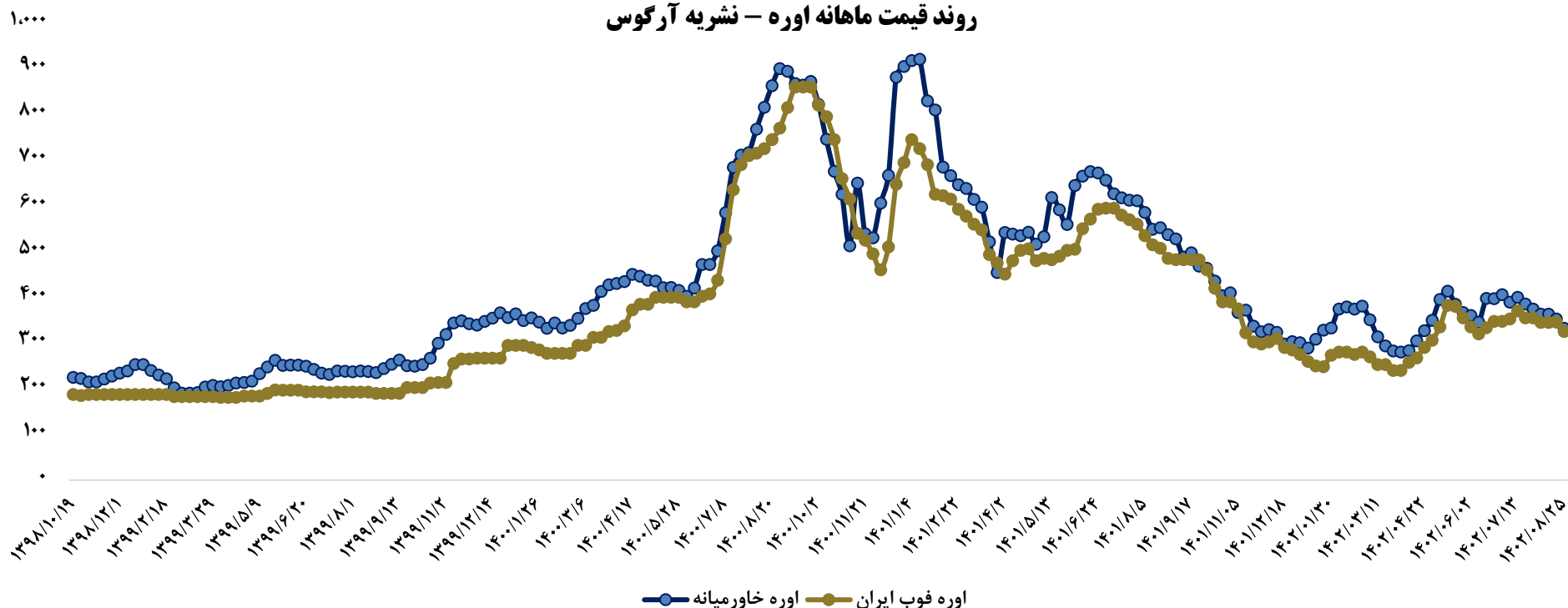
- **قیمت متانول** در بازارهای نقدی اروپا با کاهش سطح تولید و افت حجم واردات در ترکیب با تقاضای مناسب مصرف‌کنندگان، شاهد صعود به بالاترین سطح خود از ماه مارس در ابتدای ماه نوامبر بود اگرچه ظرف دو هفته اخیر شاهد روندی معکوس بوده و بخشی از افزایش اخیر خود را از دست داده است.
- نگرانی خریداران از قیمت بالای محموله‌ها و اثرگذاری آن بر روی حاشیه سود، منجر به افت حجم معاملات در بازار شده و انتظار افزایش سطح عرضه از جانب محموله‌های مبدا ایالات متحده نیز باعث تغییر روایت کاهش عرضه در بازار شده است. اما در مجموع میانه قیمت متانول بر اساس فوب روتردام با **۱۲.۲ درصد افزایش** در مقایسه با ماه قبل به سطح **۳۲۰ یورو در هر تن** افزایش یافته است.

مقایسه آخرین وضعیت اوره فوب ایران و منطقه خاورمیانه

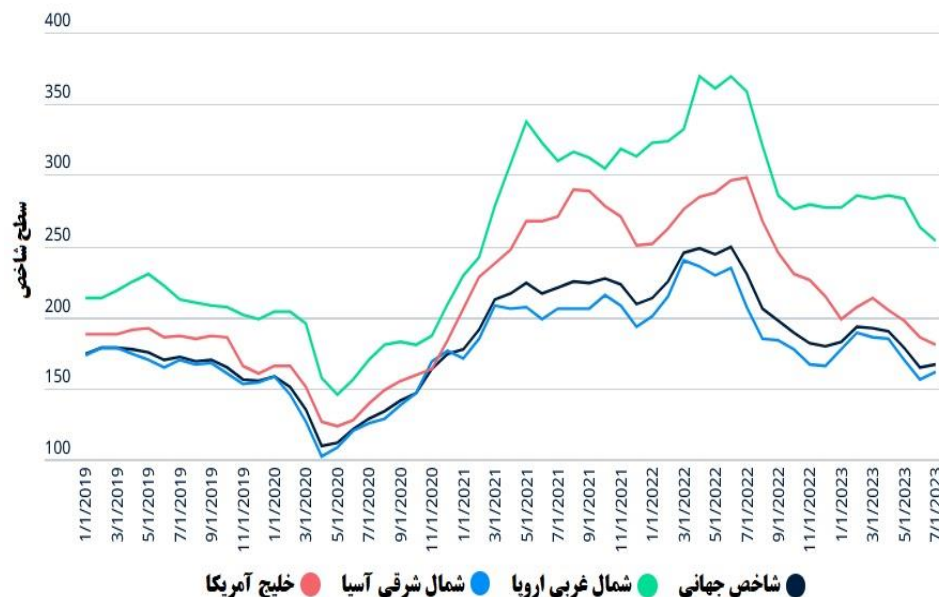
- قیمت اوره فوب ایران در ماه گذشته با **کاهش قیمت ۸.۵ درصدی** به سطح ۳۲۵ دلار در هر تن رسید.
- قیمت اوره در منطقه **خاورمیانه** در ماه گذشته، بر اساس گزارش آرگوس با **کاهش قیمت ۱۳.۹ درصدی** به سطح ۳۳۲ دلار در هر تن، رسید.

شرح	مقدار پایانی (دلار بر تن)	تغییر ماهانه (درصد)
اوره خاورمیانه	۳۳۲	-۱۳.۹
اوره فوب ایران	۳۲۵	-۸.۵

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: ۰۶۶۵۲۷۰۱۳-۰۶۶۵۲۷۰۱۲
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: ۰۶۶۵۳۱۵۵۴-۰۲۱
تلفن: ۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۰۰



سبدگردان مهرگان

وب سایت: www.mehregan-portfolio.ir
دورنگار: ۰۶۶۵۳۳۲۸۹-۰۲۱
تلفن: ۰۲۱-۶۶۵۳۳۲۹۸

مهرگان کارگزاری ۱۳۰۱/۱۲ هفته چهارم مهرماه ۱۴۰۱



گروه مالی مهرگان سانا

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