



گروه مالی مهرگان

ماهنامه تخصصی بازارهای کالایی در جهان

OPEC

بانگاهی برنشریه های ICIS & Argus

تاریخ گزارش: یکم بهمن ماه ۱۴۰۲

شماره گزارش: ۱۴۰۲ | ۱۲۶۱



بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

مقدمه

سازمان تأمین اجتماعی نیروهای مسلح، در چشم‌انداز خود، سازمانی توسعه‌یافته، هوشمند، دانش‌محور و نوآور، چابک، پویا، مشارکت‌محور و سرآمد در ارائه خدمات نوین و پایدار تأمین اجتماعی به نیروهای مسلح در تراز منطقه را در دستور کار خود قرار داده است که همراستا با بیانات مقام معظم رهبری در مورد حرکت به سمت اقتصاد دانش‌بنیان است.

رهبر معظم انقلاب اسلامی در تبیین شعار سال ۱۴۰۲، ضمن اشاره به ضرورت ایجاد تحول اشاره فرموده و در مورد انتخاب شعار سال «مهار تورم و رشد تولید» این گونه بیان فرمودند که «یکی از مهم‌ترین مسائلی که ما نیاز داریم برای اینکه وضع اقتصاد کشور بهتر بشود، رشد مستمر و سریع است. ما می‌توانیم این رشد سریع و مستمر را به دست بیاوریم؟ آن وقتی که با کمک و هدایت مردم بتوانیم تولید را افزایش بدهیم. مسئولان محترم دولتی و همچنین نمایندگان مردم در مجلس شورای اسلامی بایستی مردم را به ایفای نقش مولد در اقتصاد ترغیب کنند و آنها را هدایت کنند؛ برای بخش خصوصی اعتماد ایجاد کنند که سرمایه‌گذاری کند، کارآفرینی کند؛ بخش خصوصی می‌تواند.»

گروه مالی مهرگان نیز در سال ۱۴۰۲، در جهت دستیابی به جایگاه سه گروه مالی برتر در سطح کشور از منظر ارزش‌داری‌ها و تحقق چشم‌اندازهای ترسیمی خود گام خواهد برداشت. بدین منظور، توسعه همه‌جانبه در بخش‌های اثرگذار، من جمله بخش «تحقیق و توسعه» را در دستور کار خود قرار داده و با تهیه و انتشار گزارشات مدون تحلیلی در حوزه‌های مالی، اقتصادی، انرژی، کامودیتی و سایر حوزه‌های مرتبط سعی بر تحقق مسیر رو به رشد خود خواهد شد.

حسین کرمی
مدیرعامل

مدیرعامل گروه مالی مهرگان: دکتر حسین کرمی
مدیر واحد تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی: دکتر احسان محمدیان امیری

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

تهران، خیابان ستارخان، خیابان حبیب الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷ ☎ ۰۲۱-۵۴۷۰۸۶۴۹

in mehergan financial group

🌐 www.mehregantamin.ir



بخش اول

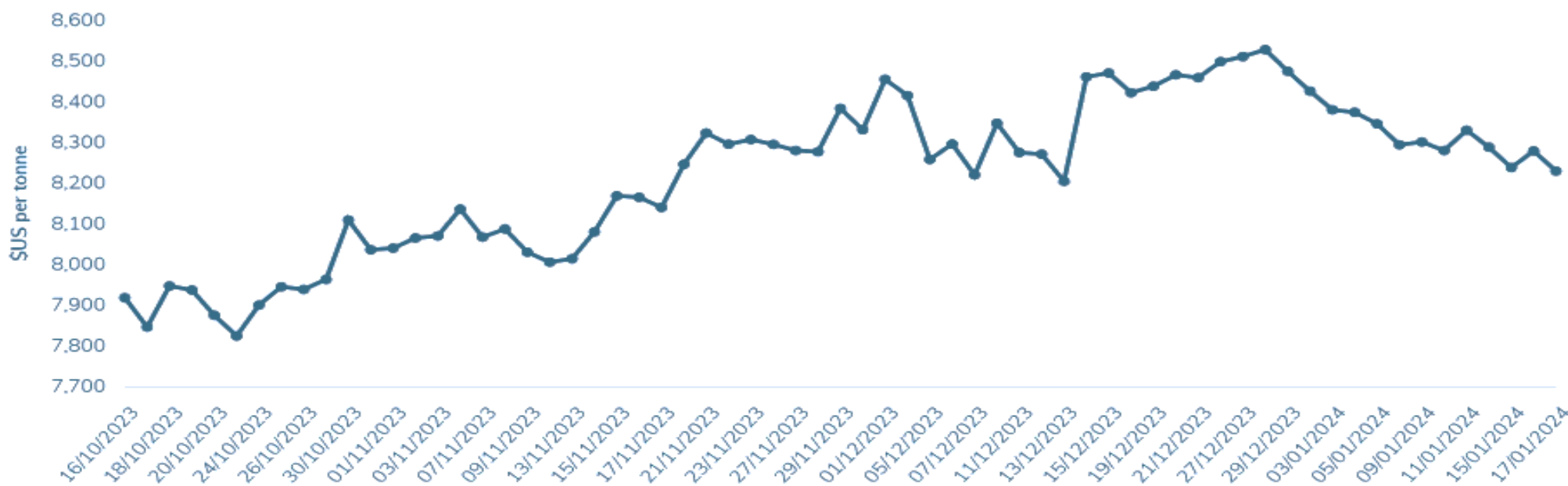
بازارهای جهانی فلزات اساسی

in mteargan financial group

- مس ○
- سرب ○
- روی ○
- آلومینیوم ○
- سنگ آهن ○

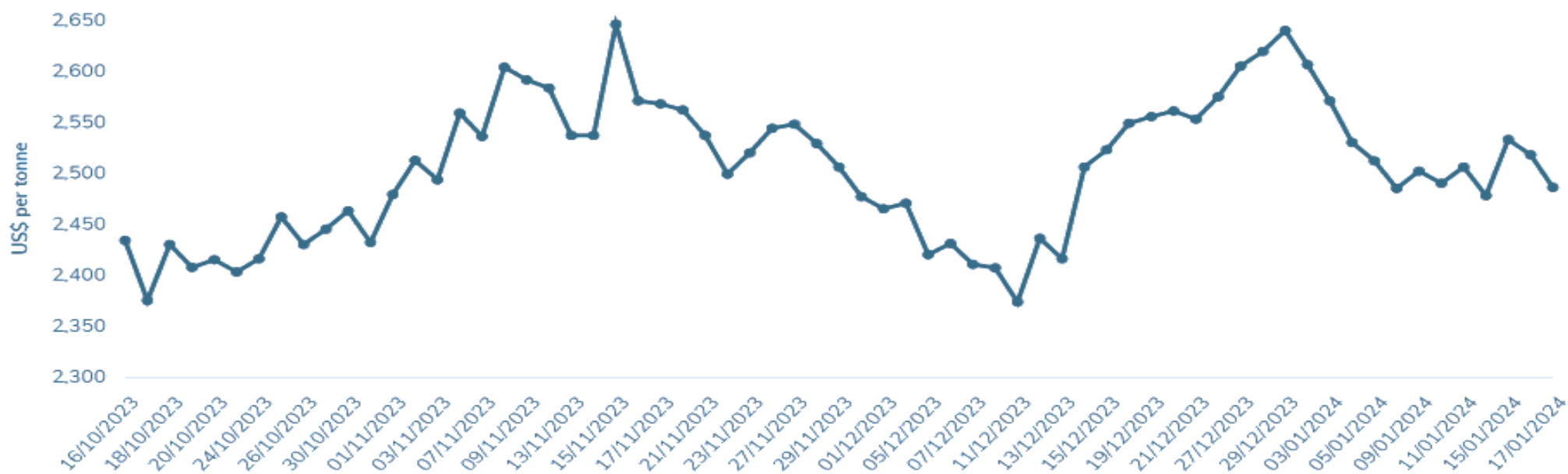
- **قیمت مس** شاهد صعود ناپایداری به کانال ۸,۵۰۰ دلاری به خوش‌بینی نسبت به زمان آغاز سیاست فدرال رزرو در کاهش نرخ بهره بود، اما داده‌های ضعیف منتشرشده از اقتصاد چین ظرف هفته‌های اخیر و نااطمینانی ایجادشده در مسیر کاهش بهره باعث بازگشت قیمتی شد و با **۱.۴ درصد کاهش در سطح ۸,۲۲۹ دلار در هر تن** قرار گرفت.
- بر اساس گزارش **گروه مطالعات بین‌المللی مس (ICSG)**، در ده ماهه ابتدایی سال ۲۰۲۳ تولید مس فرآوری‌شده با رشد ۵.۴ درصدی به ۲۲.۲۲ میلیون تن رسیده در حالی که میزان مصرف با رشد ۴ درصدی در سطح ۲۲.۲۷ میلیون تن قرار گرفته است. این امر باعث کسری عرضه اندک ۵۱ هزار تنی در این مقطع زمانی شده در حالی که در دوره مشابه سال ۲۰۲۲ شاهد کسری عرضه ۳۴۴ هزار تنی در بازار این محصول بوده‌ایم.
- از منظر قیمتی برای کوتاه‌مدت، موسسه **S&P Global** انتظار ثبت مازاد عرضه ۳۰۷ هزار تنی برای مس فرآوری‌شده را در سال جاری دارد و برای قیمت‌های سه ماهه مس در بورس فلزات لندن، پیش‌بینی ثبت میانگین ۸,۵۵۳ دلاری را در هر تن نموده که رشد کمتر از یک درصدی را نسبت به میانگین مشابه سال ۲۰۲۳ نشان می‌دهد.
- برای بازه میان‌مدت، گزارشات موسساتی همچون **گلدمن ساکس** و **سیتی** حاکی از پتانسیل افزایش نزدیک به ۸۰ درصدی قیمت مس تا پایان سال ۲۰۲۵ و عبور از کانال ۱۵ هزار دلاری را برای این فلز با ترکیب عواملی همچون تضعیف ارزش دلار و کاهش نرخ بازدهی اوراق قرضه از یک طرف، تقویت همزمان تقاضا به دلیل شتاب‌گیری تقاضا و اختلال در سطح عرضه با توجه به کاهش سطح تولید کشورهای همچون شیلی و پاناما از طرف دیگر دارد.

تغییرات قیمتی مس در معاملات نقدی بورس فلزات لندن



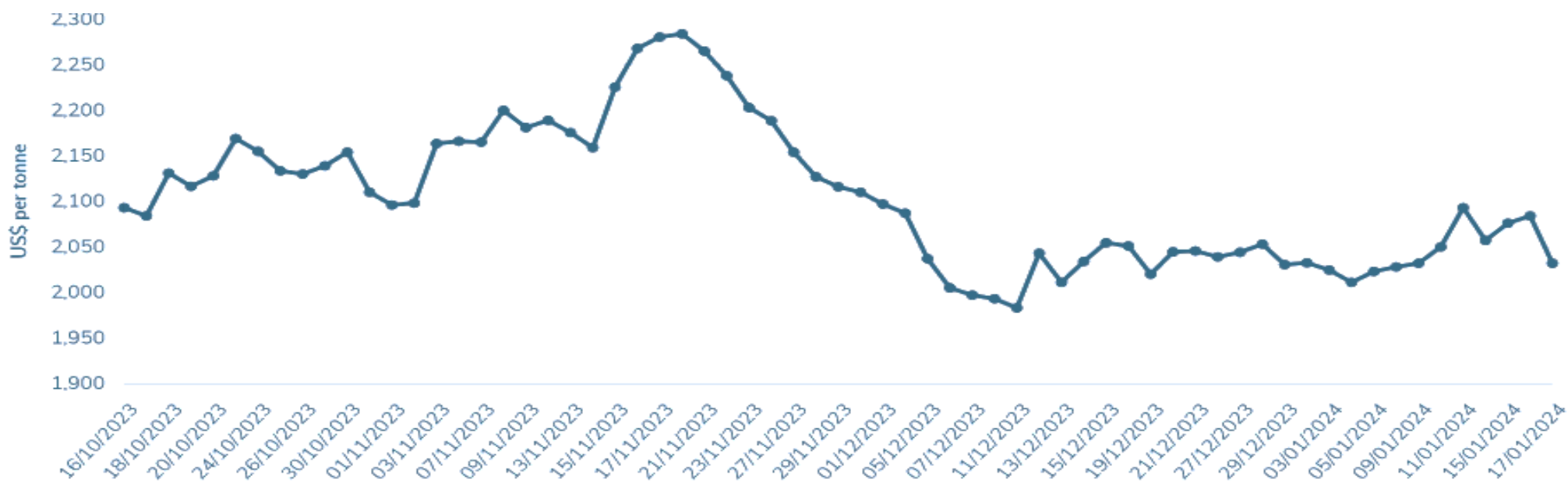
- **قیمت روی** نیز ظرف هفته‌های اخیر روند پرنوسانی را تحت تاثیر عوامل متضادی همچون انتظارات معامله‌گران از کاهش نرخ بهره و تضعیف ارزش دلار از یک طرف و احیای اقتصادی ضعیف چین و مازاد عرضه در بازار از طرف دیگر بود تا در نهایت قیمت این محصول **با افت ۲.۴ درصد در سطح ۲,۴۸۶ دلار در هر تن** قرار بگیرد.
- آخرین داده‌های **گروه بین‌المللی مطالعات سرب و روی (ILZSG)** نشان از ادامه وضعیت نامتعادل عرضه در برابر تقاضا در بازار جهانی شمش روی می‌دهد به صورتی که میزان مازاد عرضه در دوره ۱۱ ماهه سال ۲۰۲۳ معادل با ۲۱۱ هزار تن بوده در حالی که در مقطع مشابه سال ۲۰۲۲ این میزان معادل با کسری عرضه ۸۶ هزار تنی بوده است. البته لازم به ذکر است که در دو ماه اکتبر و نوامبر، بازار روی به صورت تجمیعی شاهد کسری عرضه ۱۳۴ هزار تنی بوده تا در مقایسه با ماه‌های قبلی، تا حدی از فشار عرضه در بازار کاسته شود. تولید شمش روی در دوره ۱۱ ماهه ۲۰۲۳ با ۳.۸ درصد افزایش به ۱۲.۷ میلیون تن رسیده در حالی که میزان تقاضا با رشد اندک ۱.۴ درصدی در سطح ۱۲.۴۸ میلیون تن قرار گرفته است.
- از منظر قیمتی **S&P Global** در گزارش خود پیش‌بینی کرده که مازاد عرضه شمش روی در سال ۲۰۲۴ بهبود خواهد یافت و به کمتر از ۴۳ هزار تن خواهد رسید، اما شرایط بنیادین ضعیف همچنان عامل اثرگذار بازار خواهد بود و باعث کاهش ۵.۲ درصدی قیمت روی بر اساس معاملات سه ماهه بورس فلزات لندن به سطح ۲,۴۹۰ دلار در هر تن خواهد شد که ۱.۹ درصد کمتر از قیمت‌های فعلی این شاخص در معاملات LME می‌باشد.

تغییرات قیمتی روی در معاملات نقدی بورس فلزات لندن



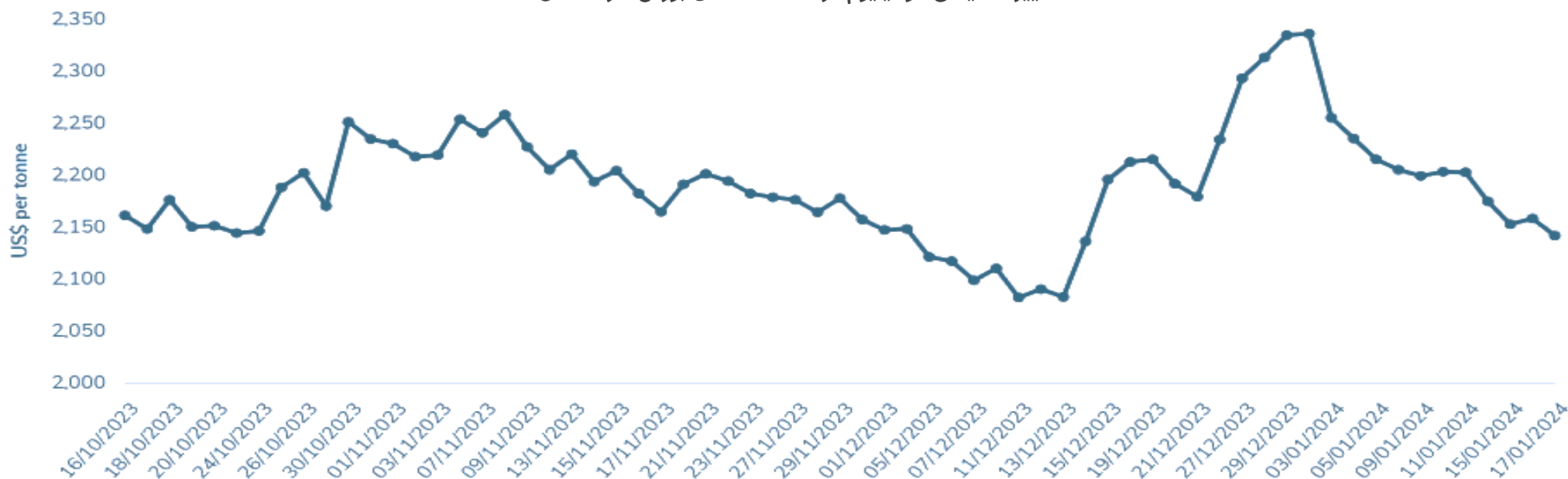
- **سرب** در ماه گذشته شاهد روند نسبتاً کم‌نوسان‌تری در مقایسه با همتایان خود بود و شرایط بنیادین نه چندان مساعد آن نتوانست که کمکی برای عبور آن از سطح ۲۱۰۰ دلاری ارائه نماید و در نهایت قیمت این محصول با ۰.۹ درصد کاهش در سطح ۲,۰۳۲ دلار در هر تن قرار گرفته است.
- بر اساس برآورد **گروه مطالعات بین‌المللی سرب و روی (ILZSG)**، میزان مازاد عرضه در بازار جهانی شمش سرب شاهد افزایش بوده به صورتی که در مقطع ۱۱ ماهه سال ۲۰۲۳، میزان عرضه ۸۷ هزار تن بیشتر از تقاضا بوده در حالی که در دوره مشابه سال ۲۰۲۲ کسری عرضه ۱۹۷ هزار تنی در بازار وجود داشته است. تولید شمش سرب در این مقطع با ۳.۳ درصد افزایش به ۱۱.۷۷ میلیون تن رسیده در حالی که سطح مصرف با رشد کمتر از ۰.۶ درصد در سطح ۱۱.۶۸ میلیون تن قرار گرفته است. برای سال ۲۰۲۴، این موسسه پیش‌بینی کرده که بازار شمش سرب با مازاد عرضه ۵۲ هزار تنی روبرو خواهد شد.
- تداوم وضعیت عدم تعادل میان عرضه و تقاضا و کاهش نیاز به سرب از طرف صنعت خودروسازی با توجه به حرکت این صنعت به سمت تولید خودروهای برقی و هیبریدی بیشتر باعث شده تا پیش‌بینی‌های قیمتی برای این فلز عمدتاً کاهشی باشد که در این میان **TradingEconomics** انتظار کاهش قیمت سرب تا پایان سه ماهه جاری میلادی به سطح ۲ هزار دلاری را دارد و در بازه ۱۲ ماهه نیز انتظار افت آن به کمتر از ۱۹۰۰ دلار را پیش‌بینی کرده است.

تغییرات قیمتی سرب در معاملات نقدی بورس فلزات لندن



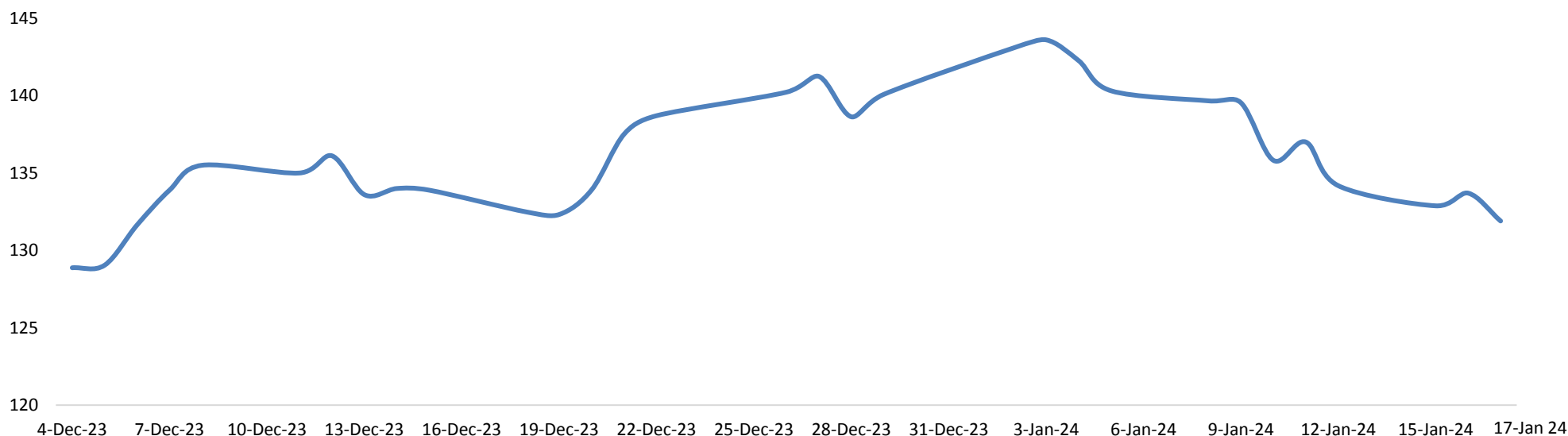
- **آلومینیوم** در ابتدای سال جاری میلادی با افزایش به کانال ۲,۳۰۰ دلاری تحت تاثیر نگرانی از کاهش عرضه بوکسیت از جانب گینه به عنوان سومین صادرکننده بزرگ این ماده اولیه تولید آلومینیوم، موفق به صعود به بالاترین سطح ۸ ماه اخیر شد اما تسکین شرایط و بازگشت مجدد نگرانی‌های مرتبط با سطح تقاضا باعث شد تا در نهایت قیمت این فلز سبک **با ۳.۲ درصد کاهش در سطح ۲۱۴۱ دلار در هر تن** قرار بگیرد.
- گزارش منتشرشده از چین حاکی از این است که تولید این فلز در سال ۲۰۲۳ با افزایش سالیانه ۳.۷ درصدی به رکورد ۴۱.۵۹ میلیون تن رسید و انتظار می‌رود در سال ۲۰۲۴ نیز روند افزایش سطح تولید این کشور با رشد بیش از ۲ درصدی به ۴۲.۷ میلیون تن ادامه داشته باشد. موجودی انبارهای بورس فلزات لندن نیز اخیرا با رسیدن به آستانه ۵۷۰ هزار تنی، در بالاترین سطح خود از میانه ماه ژوئن قرار گرفته است.
- در این میان **ING هلند** پیش‌بینی کرده که تنش‌های اخیر در دریای سرخ، می‌تواند باعث اثرگذاری بر بازار آلومینیوم اروپا با توجه به وابستگی آن به واردات شود اگرچه این اثرگذاری احتمالا بیشتر بر پرمیوم قیمت‌ها برای تحویل فیزیکی در هاب آمستردام موثر خواهد بود تا اینکه قیمت‌های نقدی در معاملات بورس فلزات لندن را بتواند به سرعت تحت تاثیر قرار دهد.
- در هفته گذشته **بانک HSBC بریتانیا** با انتشار یادداشتی، برآورد قیمتی خود از آلومینیوم ظرف سال جاری را در محدوده ۲,۳۰۰ دلار و برای سال آینده با بهبود اندک، معادل با ۲,۴۰۰ دلار در هر تن ذکر کرده است.

تغییرات قیمتی آلومینیوم در معاملات نقدی بورس فلزات لندن



- **سنگ آهن** ظرف یک ماه اخیر شاهد روند نسبتاً پرنوسانی بود که در آن صعود به کانال ۱۴۰ دلاری پس از انتشار داده‌های ضعیف اقتصاد کلان چین ظرف مدت اخیر همچون تورم، تجارت خارجی و در نهایت رشد اقتصادی این کشور، ناپایدار ماند و در نهایت **با کاهش ۱.۵ درصدی در سطح ۱۳۱.۹ دلار در هر تن** قرار گرفته است.
- بازار سنگ آهن معمولاً همبستگی قابل توجهی با چشم‌انداز اقتصادی چین دارد. با وجود اینکه روند بازیابی اقتصادی پساکرونايي چین کندتر از انتظارات اولیه بوده، سیاست‌های انبساطی اعلام‌شده خصوصاً برای افزایش سرمایه‌گذاری در حوزه زیرساخت‌ها، خوش‌بینی نسبت به افزایش تقاضا برای فولاد خام و همچنین سنگ آهن به عنوان ماده اولیه تولید فولاد را بالا برده است. **واردات سنگ آهن چین در سال گذشته میلادی با رشد ۶.۶ درصدی به رکورد تاریخی ۱.۱۸ میلیارد تن** دست یافته است. تولید فولاد خام چین نیز در سال گذشته پس از دو سال روند نزولی، شاهد عدم تغییر و قرارگیری در سطح ۱.۰۲ میلیارد تنی بوده است.
- در حال حاضر **S&P Global** انتظار ثبت **میانگین قیمتی ۱۱۹ دلاری برای سنگ آهن در سال جاری میلادی** را دارد که بالاتر از تخمین موسساتی همچون فیچ می‌باشد که برآوردهای دورقمی برای قیمت سنگ آهن انجام داده‌اند، اما مشابه تخمین ۱۲۰ دلاری ING می‌باشد.

روند تغییرات قیمتی سنگ آهن در معاملات بورس سنگاپور





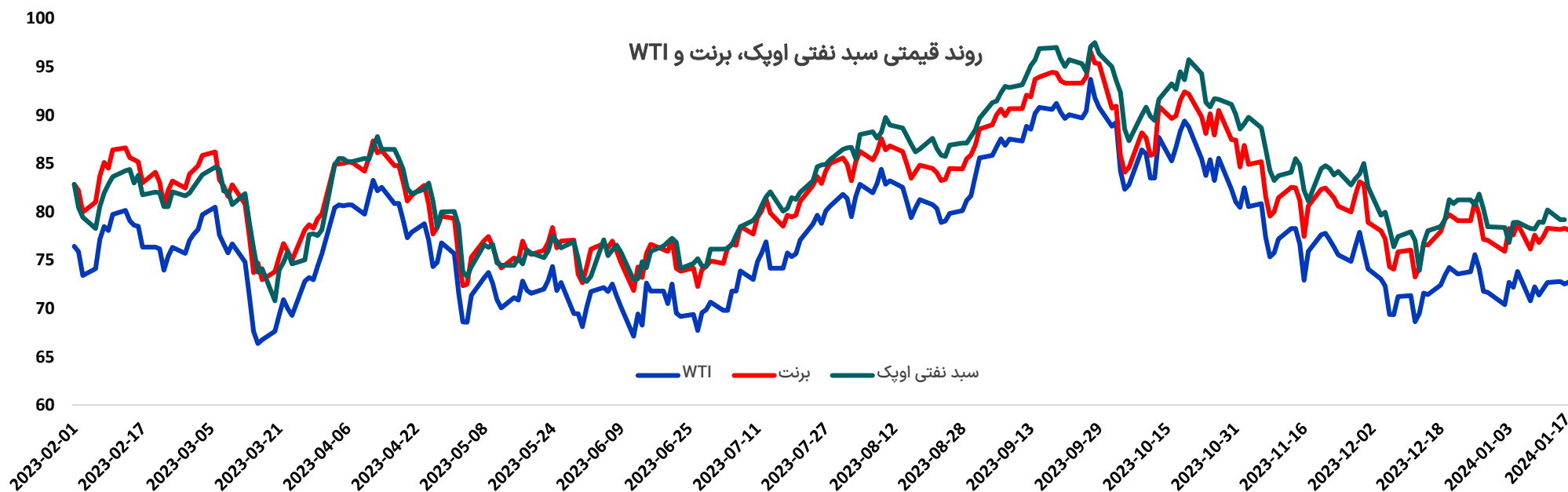
بخش دوم

بازارهای جهانی نفت (گزارش اوپک)

in mtefargan financial group

- نگاهی به آخرین وضعیت بازار جهانی نفت
- بررسی وضعیت تقاضای جهانی نفت
- چشم‌انداز تغییر تقاضای نفت
- عرضه نفت در کشورهای غیر اوپک
- تولید نفت اوپک
- ذخایر نفت در انبارها

- قیمت نفت در بازارهای جهانی شاهد نوسانات نسبتاً محسوسی با توجه به افزایش ریسک‌های ژئوپولتیک در بازار به دلیل تداوم تنش‌ها در دریای سرخ و ریسک گسترش این درگیری‌ها، چشم‌انداز منطقه را با نااطمینانی روبرو کرده است. اما از طرف دیگر نااطمینانی‌ها نسبت به وضعیت تقاضا نیز باعث ایجاد فشار منفی در بازار شده تا در نهایت قیمت نفت برنت ظرف یک ماه اخیر بدون بازدهی محسوسی در سطح ۷۸ دلار در هر بشکه قرار بگیرد.
- در این میان **بدبینی نسبت به چشم‌انداز قیمتی نفت در بین موسسات در حال افزایش** است. برای مثال در آمریکا، **گلدمن ساکس** با **کاهش بیش از ۱۲ درصدی** برآورد خود، حال انتظار **ثبت** میانگین قیمتی ۸۱ دلار برای نفت برنت در سال جدید میلادی را دارد و سقف قیمت نفت را در محدوده ۸۵ دلار می‌داند که معتقد است تا ماه ژوئن به آن دست خواهد یافت.
- دلیل اصلی اصلاح برآورد گلدمن ساکس، تداوم سرعت حفاری و تکمیل میادین نفتی در ایالات متحده می‌باشد. بر اساس برآورد اداره اطلاعات انرژی آمریکا، میانگین تولید نفت این کشور در سال گذشته به رکورد ۱۲.۹ میلیون بشکه در روز رسیده و **انتظار بهبود این رکورد به ۱۳.۱ میلیون بشکه در سال ۲۰۲۴** را دارد.
- **مورگان استنلی** نیز با کاهش ۹ درصدی نسبت به برآورد پیشین خود، حال **انتظار ثبت میانگین ۷۷ دلار برای نفت برنت** در سال آینده را دارد. **سیتی** بدبینانه‌ترین انتظار را در میان بانک‌های مختلف با برآورد ۷۵ دلار برای نفت برنت در سال آینده را دارد و در این میان تنها بانک آمریکا معتقد به پتانسیل ۹۰ دلار برای نفت در سال جدید می‌باشد. در اروپا نیز **UBS سوئیس** انتظار میانگین نفت برنت در محدوده ۸۰ دلار را نموده است.



- **اوپک** در گزارش ماه جاری خود، برآورد خود از تقاضای نفت در سال گذشته میلادی را معادل با **۲.۵ میلیون بشکه در روز** اعلام کرده که نسبت به گزارش ماه دسامبر بدون تغییر بوده است.
- برخی تعدیل‌های اندک در داده‌های ۹ ماهه اول در حوزه OECD و همچنین چین صورت گرفته که ناشی از در دسترس قرارگرفتن اطلاعات بیشتر از سطح مصرف بوده اما تغییر محسوسی در برآورد نهایی صورت نگرفته است.

واحد: میلیون بشکه در روز

مناطق	Q1 ۲۰۲۳	Q2 ۲۰۲۳	Q3 ۲۰۲۳	Q4 ۲۰۲۳	۲۰۲۳	میزان رشد (م. بشکه در روز)
قاره آمریکا	۲۴.۴۶	۲۵.۱۸	۲۵.۳۶	۲۴.۹۴	۲۴.۹۹	۰.۱۹
ایالات متحده آمریکا (به تنهایی)	۱۹.۹۲	۲۰.۵۰	۲۰.۴۹	۲۰.۱۵	۲۰.۲۷	۰.۱۱
اروپا	۱۳.۱۰	۱۳.۵۴	۱۳.۶۲	۱۳.۳۹	۱۳.۴۲	-۰.۰۹
آسیا اقیانوسیه	۷.۸۱	۶.۹۵	۷.۰۶	۷.۶۵	۷.۳۷	-۰.۰۱
مجموع OECD	۴۵.۳۷	۴۵.۶۸	۴۶.۰۳	۴۵.۹۸	۴۵.۷۷	۰.۰۹
چین	۱۵.۵۱	۱۶.۲۶	۱۶.۴۲	۱۶.۴۲	۱۶.۱۵	۱.۲۰
هند	۵.۴۰	۵.۴۰	۵.۱۷	۵.۴۰	۵.۳۴	۰.۲۱
سایر آسیا	۹.۳۴	۹.۴۹	۹.۱۳	۹.۱۵	۹.۲۸	۰.۲۰
خاورمیانه	۸.۶۳	۸.۳۲	۸.۸۲	۸.۷۶	۸.۶۳	۰.۳۳
آمریکای لاتین	۶.۶۰	۶.۷۰	۶.۷۵	۶.۶۸	۶.۶۸	۰.۲۵
آفریقا	۴.۵۹	۴.۲۴	۴.۲۷	۴.۷۴	۴.۴۶	۰.۰۶
روسیه	۳.۸۳	۳.۶۹	۳.۸۴	۴.۰۱	۳.۸۴	۰.۰۹
مجموع غیر OECD	۵۵.۹۳	۵۶.۰۷	۵۶.۱۸	۵۷.۲۰	۵۶.۳۵	۲.۳۷
مجموع دنیا	۱۰۱.۳۰	۱۰۱.۷۵	۱۰۲.۲۱	۱۰۳.۱۸	۱۰۲.۱۱	۲.۴۶

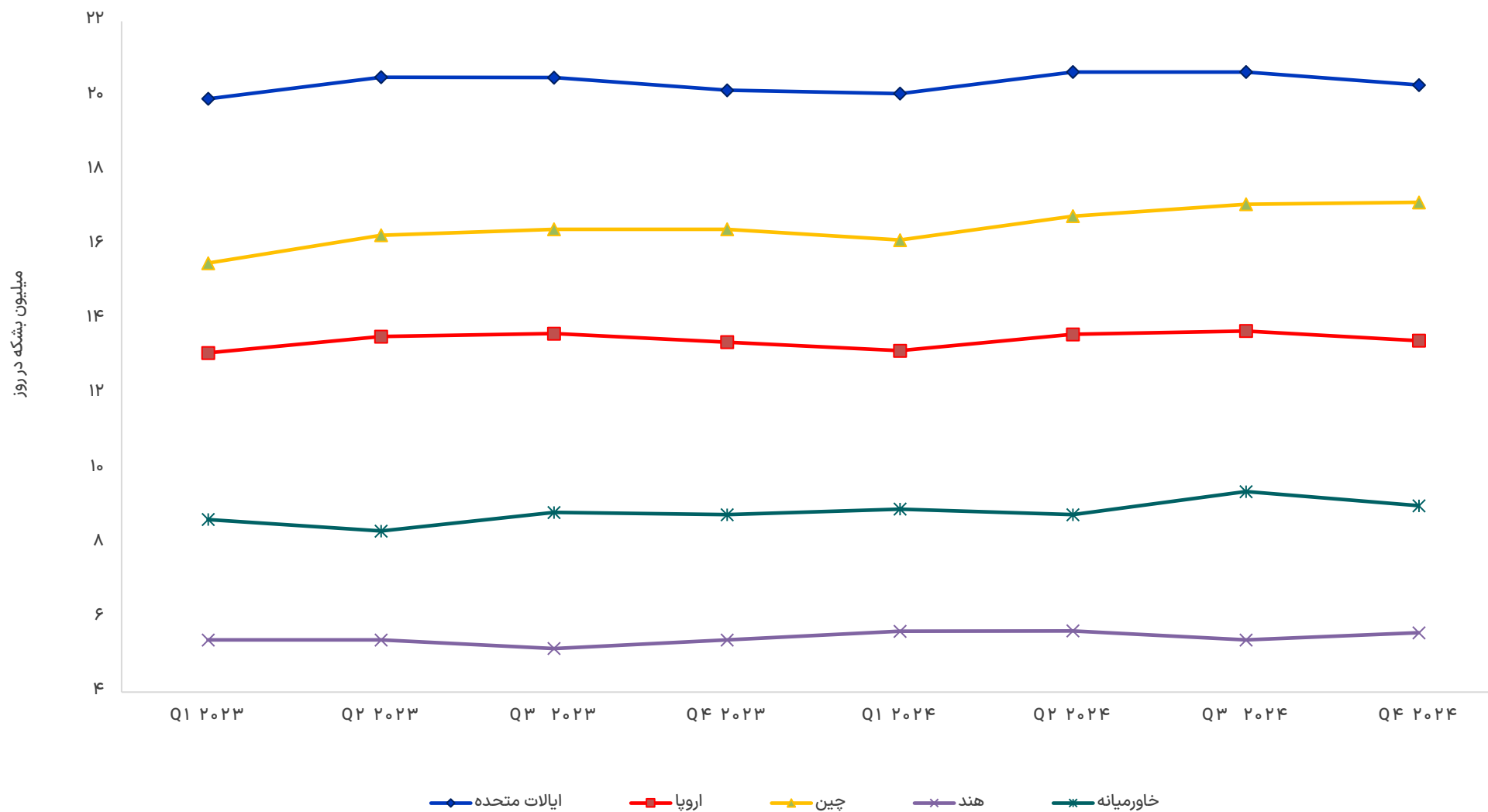
* به دلیل گرد شدن برخی از اعداد به صورت مستقل، جمع کل ممکن است تغییر اندکی داشته باشد.

- **اوپک** در اولین گزارش سال جدید میلادی تخمین خود از رشد تقاضای نفت در سال ۲۰۲۴ را بدون تغییر در **سطح ۲.۲ میلیون بشکه در روز** به میانگین ۱۰۴.۳۶ میلیون بشکه در روز حفظ کرده است.
 - این امر ناشی از افزایش قابل توجه تقاضا به دلیل رشد سفرهای هوایی و همچنین تحرکات جاده‌ای می‌باشد که میزان مصرف فرآورده‌های سوختی را افزایش خواهد داد. همچنین افزایش ظرفیت صنعت پتروشیمی خصوصا در چین و کشورهای حوزه خاورمیانه نیز نقش موثری را در این رشد تقاضا ایفا خواهد نمود.
 - بر اساس پیش‌بینی‌های صورت‌گرفته‌شده، تقاضای نفت در ناحیه OECD با رشد ۲۶۰ هزار بشکه در روز به میانگین ۴۶ میلیون بشکه در روز خواهد رسید. در کشورهای در حال توسعه، میان تقاضا با رشد نزدیک به ۲ میلیون بشکه به میانگین ۵۸.۳ میلیون بشکه در روز خواهد رسید.
- واحد: میلیون بشکه در روز

مناطق	Q1 ۲۰۲۴	Q2 ۲۰۲۴	Q3 ۲۰۲۴	Q4 ۲۰۲۴	۲۰۲۴	میزان رشد (م. بشکه در روز)
قاره آمریکا	۲۴.۶۵	۲۵.۳۵	۲۵.۵۶	۲۵.۰۹	۲۵.۱۷	۰.۱۸
ایالات متحده آمریکا (به تنهایی)	۲۰.۰۶	۲۰.۶۴	۲۰.۶۴	۲۰.۲۹	۲۰.۴۱	۰.۱۴
اروپا	۱۳.۱۶	۱۳.۶۰	۱۳.۶۹	۱۳.۴۳	۱۳.۴۷	۰.۰۶
آسیا اقیانوسیه	۷.۸۴	۶.۹۷	۷.۰۹	۷.۶۵	۷.۳۹	۰.۰۲
مجموع OECD	۴۵.۶۴	۴۵.۹۳	۴۶.۳۴	۴۶.۱۷	۴۶.۰۲	۰.۲۶
چین	۱۶.۱۳	۱۶.۷۷	۱۷.۰۹	۱۷.۱۴	۱۶.۷۸	۰.۶۳
هند	۵.۶۳	۵.۶۴	۵.۴۰	۵.۵۹	۵.۵۶	۰.۲۲
سایر آسیا	۹.۶۱	۹.۷۴	۹.۴۹	۹.۵۱	۹.۵۹	۰.۳۱
خاورمیانه	۸.۹۱	۸.۷۶	۹.۳۸	۹.۰۰	۹.۰۱	۰.۳۸
آمریکای لاتین	۶.۷۹	۶.۸۸	۶.۹۷	۶.۸۴	۶.۸۷	۰.۱۹
آفریقا	۴.۶۵	۴.۳۷	۴.۳۹	۴.۸۲	۴.۵۶	۰.۱۰
روسیه	۳.۸۹	۳.۸۰	۳.۹۹	۴.۰۸	۳.۹۴	۰.۱۰
مجموع غیر OECD	۵۷.۶۸	۵۷.۹۹	۵۸.۵۵	۵۹.۱۱	۵۸.۳۴	۱.۹۹
مجموع دنیا	۱۰۳.۳۲	۱۰۳.۹۲	۱۰۴.۸۹	۱۰۵.۲۹	۱۰۴.۳۶	۲.۲۵

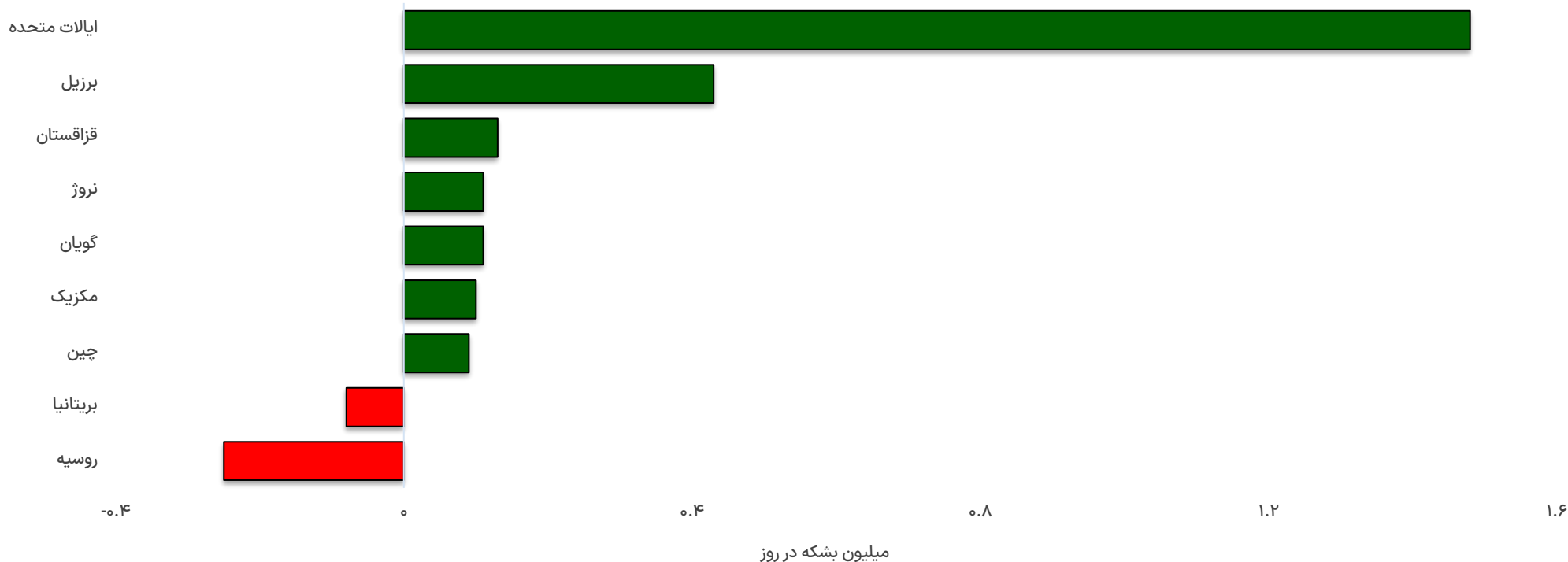
* به دلیل گرد شدن برخی از اعداد به صورت مستقل، جمع کل ممکن است تغییر اندکی داشته باشد.

چشم انداز تغییر تقاضای نفت از جانب حوزه‌های بزرگ مصرف کننده



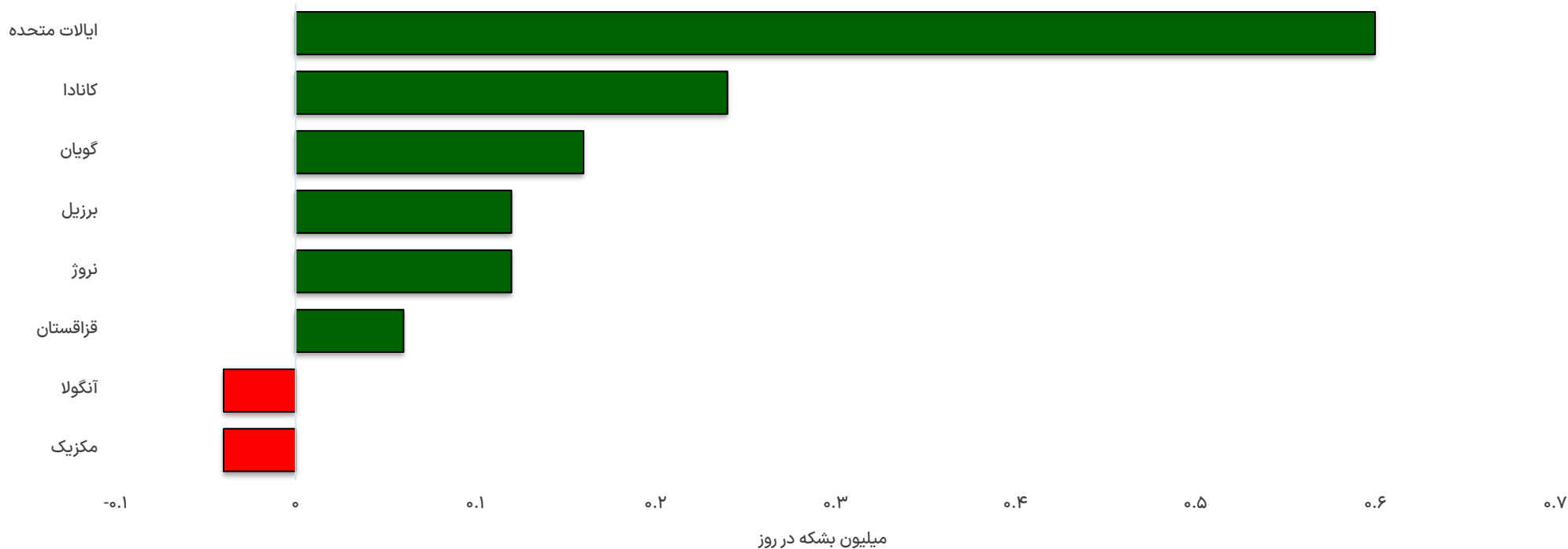
- **اوپک در گزارش ماه جاری** پیش‌بینی کرده است که رشد تولید کشورهای خارج از اوپک در سال گذشته میلادی با افزایش ۲.۱ میلیون بشکه در روز به میانگین ۶۹.۱ میلیون بشکه در روز خواهد رسید که در مقایسه با آخرین برآورد سال گذشته و با توجه به تعدیلات صورت‌گرفته در داده‌های سال ۲۰۲۲ نیز با افزایش نسبتاً محسوسی روبرو شده است.
- تولید نفت خام و میعانات در ایالات متحده به همراه تولید گاز مایع بر اساس آخرین برآوردها شاهد **رشد بیش از ۱.۵ میلیون بشکه در روز** بوده که بیش از ۲۰۰ هزار بشکه افزایش نسبت به تخمین ماه دسامبر داشته است.
- **ایالات متحده، برزیل، نروژ، قزاقستان و گویان** پیش‌تاز از عوامل اصلی رشد تولید خواهند بود در حالی که بریتانیا و روسیه با کاهش سطح عرضه مواجه خواهند شد اگرچه میزان کاهش تولید روسیه، مجدداً شاهد تعدیل بوده و حال افت ۲۵۰ هزار بشکه‌ای را در سال گذشته نشان می‌دهد که ۱۶۰ هزار بشکه کمتر از برآورد ماه دسامبر است.

رشد عرضه نفت خام از جانب کشورهای منتخب غیراوپک در سال ۲۰۲۳



- **اوپک** در گزارش ماه ژانویه برای سال جدید میلادی **انتظار رشد ۱.۴ میلیون بشکه‌ای** سطح عرضه نفت و میعانات برای کشورهای خارج از این سازمان و **ثبت میانگین عرضه ۷۰.۴ میلیون بشکه‌ای** را ارائه کرده که با توجه به تعدیلات صورت‌گرفته در سال‌های پیشین، رشد تولید بدون تغییر اما میانگین عرضه با افزایش مواجه شده است.
- رشد تولید در بین کشورهای حوزه OECD با افزایش ۹۰۰ هزار بشکه در روز به میانگین ۳۳.۵ 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. تقریباً ۴۹ درصد از رشد تولید سال آینده متعلق به **میدان شیل آمریکا خواهد بود** و پروژه‌های تولید فراساحلی خصوصاً در آمریکای لاتین نیز شاهد شتاب‌گرفتن روند خود خواهد بود.

رشد عرضه نفت از جانب کشورهای منتخب غیراوپک در سال ۲۰۲۴

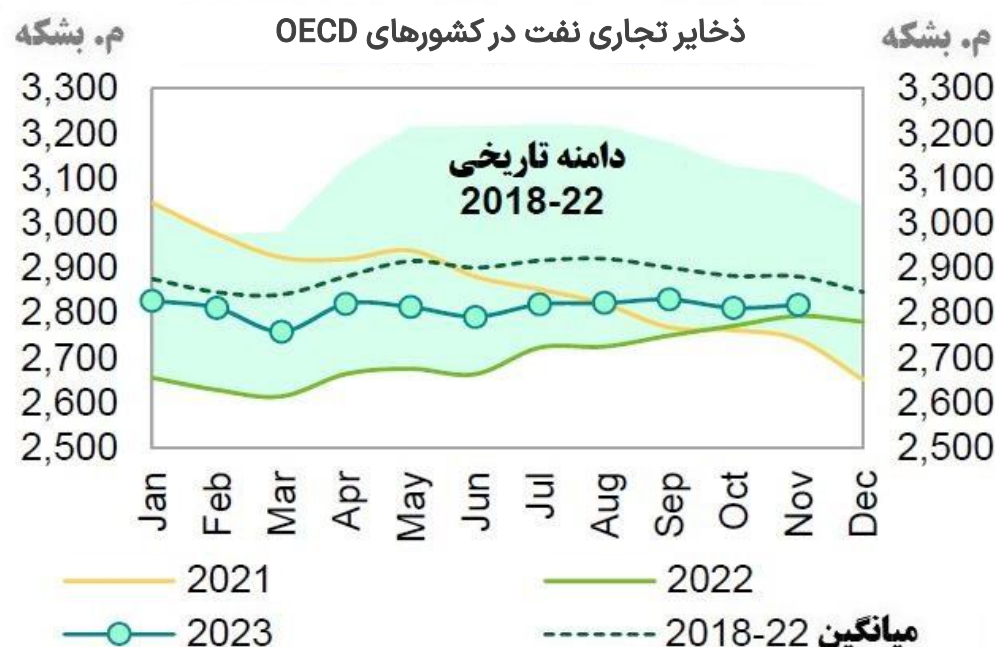


○ بر اساس گزارشات منابع ثانویه و تخمین‌های کارشناسان، **برآورد اوپک** نشان می‌دهد که تولید ۱۳ کشور عضو این کارتل نفتی در ماه دسامبر معادل با ۲۶.۷ میلیون بشکه در روز بوده است که ۷۲ هزار بشکه افزایش نسبت به داده‌های تعدیل‌شده ماه نوامبر را نشان می‌دهد. **نیجریه و عراق شاهد بیشترین رشد تولید بودند** در حالی که **کویت، عربستان سعودی و ایران شاهد بیشترین کاهش سطح عرضه بودند**.

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

کشور	دسامبر	نوامبر (تعدیل شده)	تغییر (هزار بشکه در روز)
عربستان سعودی	۸۹۵۶	۸۹۶۸	-۱۲
عراق	۴۲۹۲	۴۲۶۹	۲۳
ایران	۳۱۴۳	۳۱۵۴	-۱۱
امارات	۲۸۹۸	۲۹۰۷	-۹
کویت	۲۵۴۵	۲۵۶۷	-۲۲
نیجریه	۱۴۱۸	۱۳۱۹	۹۹
لیبی	۱۱۷۷	۱۱۸۰	-۳
الجزایر	۹۵۹	۹۶۳	-۴
ونزوئلا	۷۸۶	۷۷۹	۷
کنگو	۲۴۵	۲۵۳	-۸
گابن	۲۲۶	۲۱۸	۸
گینه	۵۵	۵۱	۴
مجموع	۲۶،۷۰۰	۲۶،۶۲۸	۷۲

- برآوردهای ابتدایی **اوپک** از وضعیت ذخایر تجاری نفت و فرآورده‌ها در انبارهای کشورهای عضو OECD در ماه نوامبر، نشان می‌دهد که رقم این شاخص با **۷.۳ میلیون بشکه افزایش** نسبت به آمار تعدیل‌شده ماه اکتبر، معادل با **۲,۸۱۹ میلیون بشکه** بوده است.
- در مقایسه با ماه مشابه سال گذشته **۲۵ میلیون بشکه افزایش** اما در قیاس با میانگین ۵ ساله، **۶۲ 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 **۱۲۲ میلیون بشکه کاهش** را نشان می‌دهد.
- در بین اجزای این موجودی‌ها، ذخایر نفت خام در ماه نوامبر، معادل با **۱,۳۵۴ میلیون بشکه** بوده است که **۴۵ میلیون بشکه کمتر** از میانگین ۵ ساله و **۹۷ میلیون بشکه کمتر** از میانگین ۵ ساله قبل از کرونا است.
- میزان فرآورده‌های نفتی در مخازن نیز با **۱۷ میلیون بشکه کاهش** نسبت به میانگین ۵ ساله به **۱,۴۶۶ میلیون بشکه** رسیده است و در مقایسه با میانگین ۵ ساله قبل از کرونا نیز، **۲۵ میلیون بشکه کاهش** را نشان می‌دهد.



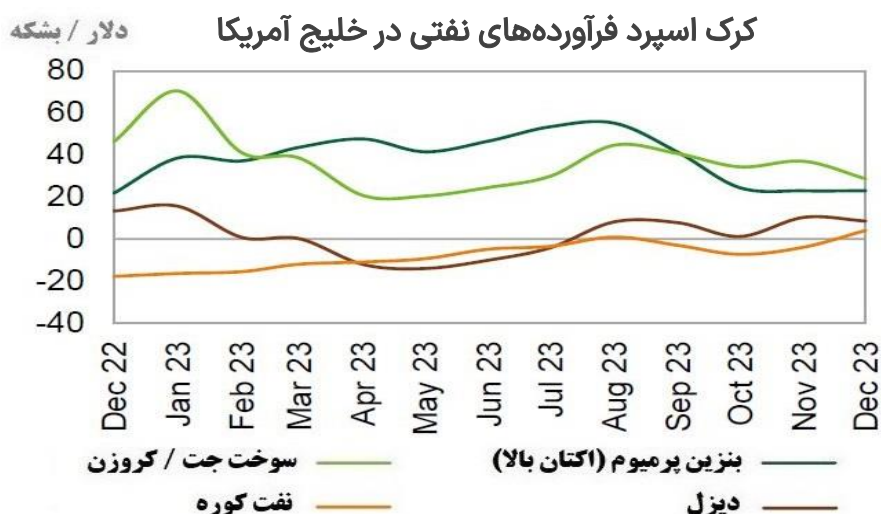
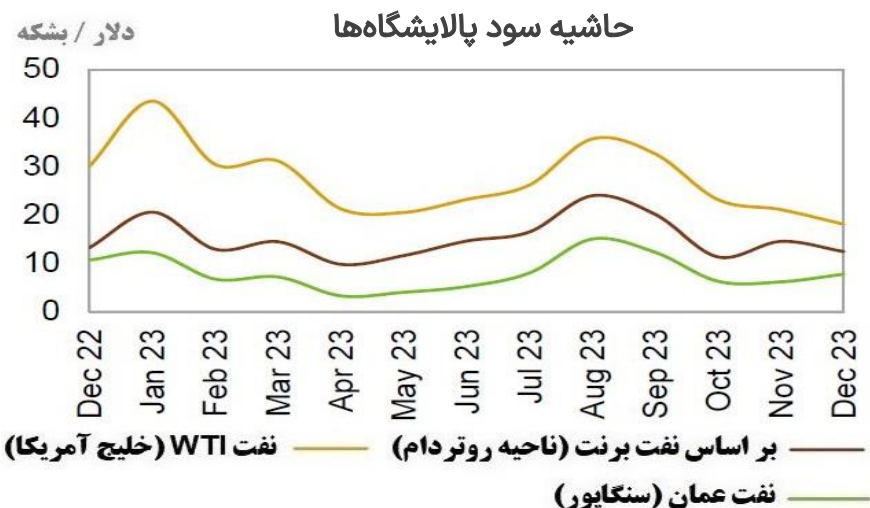


بخش سوم

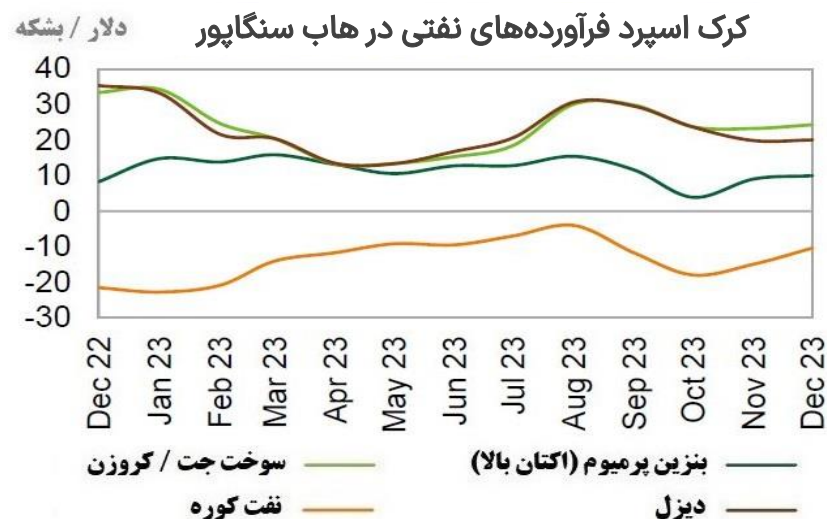
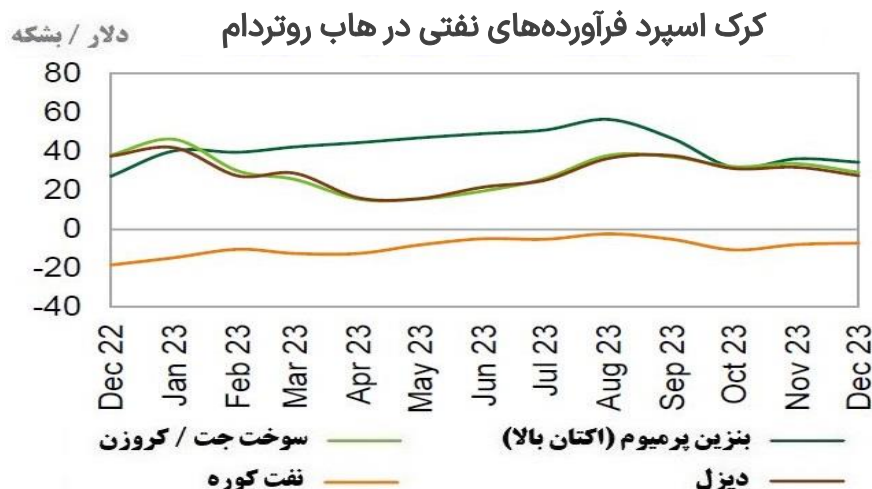
بازارهای جهانی پالایشگاه (گزارش اوپک)

in mtefargan financial group

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



- **حاشیه سود صنعت جهانی پالایشی در ماه دسامبر** شاهد ادامه روند نامتوازن خود بود به صورتی که فشار ناشی از **سطح بالای عرضه منجر به کاهش حاشیه سود در هاب‌های خلیج آمریکا و اروپا** شد. مجموع نفت دریافتی واحدهای پالایشی در ماه دسامبر با افزایش ۱.۵ میلیون بشکه‌ای به میانگین ۸۲.۳ میلیون بشکه در هاب‌های مورد بررسی با توجه به آمارهای تعدیل‌شده ماه نوامبر رسیده و در مقایسه با دسامبر ۲۰۲۲ نیز ۲.۴ میلیون بشکه در روز افزایش را ثبت کرده است.
- در **آمریکا** مارجین پالایشگاهها تحت تاثیر عملکرد ضعیف بخش سوخت جت که بیشترین تاثیر را در حوزه‌های پایین‌دستی داشته، **شاهد چهارمین افت متوالی** ماهانه بود. **حاشیه سود** در این ناحیه با ۳.۰۲ دلار کاهش به میانگین ۱۸.۰۳ دلار در هر بشکه رسید و در مقایسه با دوره مشابه سال قبل، این شاخص با ۱۱.۹۷ دلار کاهش روبرو شده است.
- در **قاره آسیا**، حاشیه سود واحدهای پالایشی تحت تاثیر عواملی همچون تقاضای قدرتمند از جانب چین، محدودیت صادرات از چین و کاهش سطح فعالیت واحدهای تولیدی خاورمیانه، **با افزایش روبرو شد** تا مارجین پالایشی در هاب سنگاپور بر اساس نفت عمان با ۱.۵۹ دلار افزایش به میانگین ۷.۷۸ دلار برسد که در مقایسه با سال قبل نیز افزایش ۱.۵۹ دلاری را نشان می‌دهد.
- **کرک اسپرد بنزین** در آمریکا شاهد تقابل عواملی همچون افزایش تقاضا به دلیل تعطیلات پایان سال از یک طرف و رشد قابل توجه عرضه از جانب پالایشگاهها از طرف دیگر بوده است. **قیمت عمده بنزین در آمریکا در ماه دسامبر با افت ۵.۲۳ دلاری به میانگین ۹۵.۱۱ دلار در هر بشکه** رسیده است. **کرک اسپرد این محصول با افزایش اندک ۶ سنتی به میانگین ۲۳.۰۳ دلار در هر بشکه رسیده** که نسبت به ماه مشابه سال قبل ۱.۱۴ دلار بالاتر بوده است.
- **کرک اسپرد سوخت جت** بدترین عملکرد در بین فرآورده‌ها در ماه گذشته را به دلیل افزایش قابل توجه ذخایر مخازن این محصول نشان داد و رشد موقت سفرهای هوایی در پایان سال نیز تاثیر چندانی نداشت تا **حاشیه سود تولید این محصول با ۸.۳۲ دلار کاهش به سطح ۲۸.۶۵ دلار به صورت میانگین برسد.**



○ **کرک اسپرد بنزین** در اروپا به دلیل عملکرد ضعیف‌تر از حد انتظار حوزه تقاضا در هفته‌های پایانی سال گذشته، شاهد روند نزولی بود تا حاشیه سود این محصول با ۱.۷۶ دلار کاهش به میانگین ۳۴.۵۲ دلار در هر بشکه دست یابد.

○ **کرک اسپرد سوخت جت** در ماه دسامبر شاهد **چهارمین افت متوالی ماهانه** تحت تاثیر تداوم فشار طرف عرضه بپردازد و بر خلاف انتظارات پیشین، افزایش سفرهای هوایی پایان سال نیز نتوانست تاثیر چندانی در بهبود وضعیت این شاخص ایجاد کند. در ماه گذشته حاشیه سود این محصول با افت ۴.۳۹ دلاری در هر بشکه به میانگین ۲۹.۲۸ دلار در هر بشکه کاهش یافته است.

○ **کرک اسپرد دیزل** در شاهد ادامه روند نزولی خود با **فشار ناشی از افزایش عرضه و ضعف در فعالیت‌های صنعتی و همچنین کشاورزی و تقاضای حرارتی برای این محصول نیز چندان قدرتمند** نبوده است تا برآیند این عوامل باعث شود حاشیه سود دیزل با ۴.۳ دلار کاهش در هر بشکه به میانگین ۲۷.۶۴ دلار در هر بشکه برسد.

○ **کرک اسپرد بنزین** در آسیا شاهد افزایش نسبی در ماه گذشته بود اگرچه ضعف در تقاضای صادراتی از جانب بازارهای مقصد همچون ایالات متحده و اروپا که خود با مازاد عرضه بنزین تولیدی خود روبرو بودند، باعث محدودیت در افزایش سطح این شاخص شد اما در نهایت حاشیه سود تولید این محصول با ۹۳ سنت افزایش در هر بشکه به میانگین ۹.۹۶ دلار در هر بشکه دست یافت.

○ **کرک اسپرد سوخت جت** با افزایش تقاضا خصوصا از جانب بازار هند برای مشتقات میانی نفتی از جمله سوخت جت و کروزن، شاهد عملکردی نسبتا مناسب بود. حاشیه سود تولید این محصول با ۱.۰۴ دلار افزایش در سطح ۲۴.۳۴ دلار در هر بشکه به صورت میانگین قرار گرفته است.

○ **کرک اسپرد دیزل** در هاب سنگاپور شاهد افزایش نسبی با وجود تعادل مابین عرضه و تقاضا در بازار بود که باعث شد حاشیه سود تولید این محصول با ۱۹ سنت افزایش به میانگین ۲۰.۰۷ دلار در هر بشکه دست یابد. اگرچه در ادامه انتظار می‌رود افزایش سطح عرضه باعث فشار بر این شاخص در ماه‌های آتی شود.

رویداد	چارچوب زمانی	آسیا	اروپا	آمریکا	تحلیل
افزایش تقاضای حرارتی	ژانویه – فوریه ۲۰۲۴	تاثیر مثبت بر روی کرک اسپرید فرآورده‌های حرارتی	تاثیر مثبت بر روی کرک اسپرید فرآورده‌های حرارتی	تاثیر مثبت بر روی کرک اسپرید فرآورده‌های حرارتی	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.
تعطیلات سال نوی چینی	ژانویه – فوریه ۲۰۲۴	تاثیر مثبت بر روی کرک اسپرید فرآورده‌ها	تاثیر مثبت بر روی کرک اسپرید فرآورده‌ها	تاثیر مثبت بر روی کرک اسپرید فرآورده‌ها	انتظار می‌رود که افزایش تقاضا برای فرآورده‌های سوختی برای پاسخگویی به رشد سفرهای جاده‌ای و هوایی در تعطیلات سال نوی چینی، در ترکیب با رشد تقاضا از جانب صنعت بسته‌بندی به صورت موقت این حوزه را بهبود ببخشد.
فصل زمستان	ژانویه – فوریه ۲۰۲۴	تاثیر منفی بر روی بازار فرآورده‌ها	تاثیر منفی بر روی بازار فرآورده‌ها	تاثیر منفی بر روی بازار فرآورده‌ها	به صورت سنتی در فصل زمستان، محدود شدن تقاضا برای مصرف فرآورده‌ها، منجر به رشد موجودی‌های انبارشده و حاشیه سود فرآورده‌ها را تحت تاثیر قرار خواهد داد.
سهمیه صادرات چین	ژانویه ۲۰۲۳	تاثیر منفی بر روی بازار فرآورده‌ها	تاثیر منفی بر روی بازار فرآورده‌ها	تاثیر منفی بر روی بازار فرآورده‌ها	پکن اقدام به انتشار اولین سهمیه صادراتی سال ۲۰۲۴ برای محصولاتی همچون بنزین، دیزل و سوخت جت به میزان ۱۵۰ میلیون بشکه نمود که این امر با افزایش سطح صادرات واحدهای چینی، عرضه در بازار را بالا خواهد برد.



بخش چهارم

بازارهای جهانی پتروشیمی (گزارش ICIS)

in mehrgan financial group

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

○ **قیمت متانول در بازارهای داخلی چین** ظرف هفته‌های اخیر شاهد تغییر محسوسی نبوده است. نزدیک شدن به تعطیلات سال نوی چینی که در پایان ماه جاری میلادی قرار دارد، باعث احتیاط معامله‌گران شده است. از طرف دیگر انتظارات مرتبط با کاهش محسوس محموله‌های وارداتی خصوصا از جانب ایران به دلیل کاهش ظرفیت واحدهای تولیدی به دلیل کمبود انرژی، چندان تحقق نیافته تا شرایط تعادلی عرضه و تقاضا در بازار ادامه داشته باشد. این در حالی است که ICIS انتظار دارد با توجه به افزایش اخیر قیمت‌های اتیلن و پروپیلن، از نظر تئوریک حاشیه سود واحدهای MTO افزایش یابد.

○ میانه قیمت هر تن متانول در نواحی شرقی چین بدون تغییر محسوسی در سطح ۲,۴۶۰ یوان در هر تن رسیده است. در **نواحی جنوبی چین نیز قیمت متانول با ۰.۸ درصد کاهش به ۲,۴۰۲ یوان** در هر تن رسید. قیمت متانول وارداتی بر اساس نرخ CFR چین نیز با **کاهش ۰.۷ درصدی** در سطح ۲۸۰ دلار در هر تن قرار گرفت.

قیمت متانول در بازارهای داخلی چین



شاخص	ارزش‌گذاری	دامنه قیمتی	تغییر ماهیانه سقف و کف قیمتی
متانول داخلی شرق چین	یوان / تن	۲۴۰۵ - ۲۵۲۰	(۵ - ۰)
متانول داخلی جنوب چین	یوان / تن	۲۳۸۵ - ۲۴۲۰	(-۱۵ - -۲۵)
متانول مناطق داخلی چین	یوان / تن	۲۰۳۰ - ۲۴۸۰	(۵۰ - ۳۵)
متانول CFR به مقصد چین	دلار / تن	۲۷۳ - ۲۸۸	(-۵ - -۱)

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

MTBE	فرمالدهید	آستیک اسید	متانول به الفین
%۵۶.۱	%۲۹	%۸۰	%۹۰
%۰.۰	%-۲	%-۹	%۵

○ **قیمت متانول** در بازارهای نقدی اروپا شاهد **شش هفته افت متوالی** هفتگی با ضعف در تقاضا بوده و ریسک‌های فعلی در بازار نیز نتوانسته تاثیری بر روند نزولی بازار داشته باشد. در حالی که محموله‌های ارسالی از مبدا آلمان به دلیل مشکلات لجستیکی با تاخیر روبرو شده و همچنین محموله‌های وارداتی نیز به دلیل مشکلات پیش آمده در دریای سرخ و کانال سوئز نیز با ریسک بروز اختلال مواجه شده است، سطح بالای ذخیره‌سازی مصرف‌کنندگان در اواخر سه ماهه پایانی سال قبل باعث شده تا در حال حاضر نیاز چندانی به تجدید موجودی نباشد و بازار مشکلی از جانب کمبود عرضه احساس نکند.

○ میانه قیمت متانول بر اساس فوب روتردام با **۱۴.۸ درصد کاهش** در مقایسه با ماه قبل به سطح ۲۶۴ یورو در هر تن (۲۸۸ دلار) عقب‌نشینی کرده است. از طرف دیگر قراردادهای تامین فصلی متانول میان خریداران و تولیدکنندگان برای سه ماهه اول با جهش بیش از ۳۷ درصدی در سطح ۴۹۵ یورو در هر تن (۵۴۰ دلار) قرار گرفته است.

قیمت متانول در بازارهای اروپا

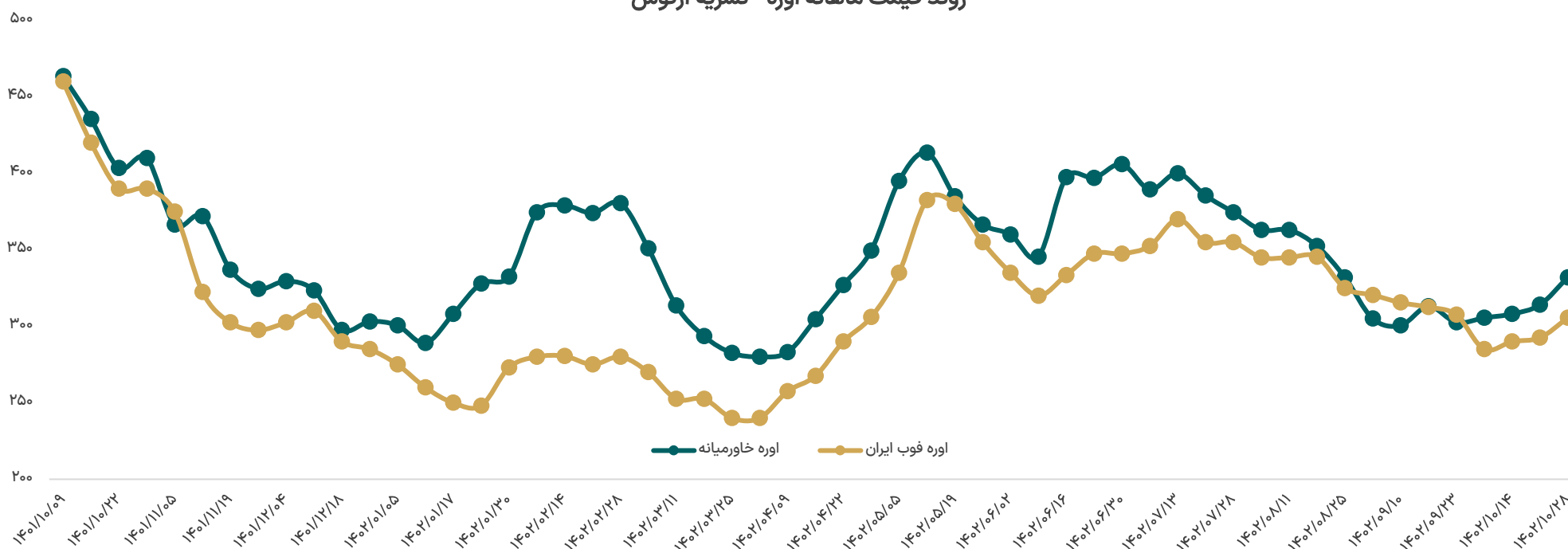


وضعیت اوره فوب ایران و منطقه خاورمیانه

- قیمت اوره فوب ایران در ماه گذشته با **کاهش قیمت ۲.۲ درصدی** به سطح **۳۰۵.۵ دلار** در هر تن رسید.
- قیمت اوره در منطقه خاورمیانه در ماه گذشته، بر اساس گزارش آرگوس با **افزایش قیمت ۶.۱ درصدی** به سطح **۳۳۲ دلار** در هر تن، رسید.
- قیمت گاز طبیعی در هاب اروپا نیز با کاهش بیش از ۹.۸ درصدی در سطح **۲۸.۴ یورو** در هر مگاوات بر ساعت قرار گرفت که کمترین سطح ۵ ماه اخیر محسوب می‌شود. با وجود افت دمای هوا، بالا ماندن سطح ذخایر گاز طبیعی اروپا در بیش از ۸۰ درصد ظرفیت مخازن خود، مانع از ایجاد نگرانی درباره طرف تقاضا شده است. ر

شرح	مقدار پایانی (دلار بر تن)	تغییر ماهانه (درصد)
اوره خاورمیانه	۳۳۲	۶.۱
اوره فوب ایران	۳۰۵.۵	-۲.۲

روند قیمت ماهانه اوره - نشریه آرگوس





شرکت سرمایه گذاری
امین توان آفرین ساز

وب سایت: www.etavanafarin.ir

امور سهام: ۰۲۱ - ۶۶۵۲۷۰۱۳ - ۶۶۵۲۷۰۱۲

تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۹۰



شرکت کارگزاری آرمون بورس (سهامی خاص)

وب سایت: www.armoonbourse.com

افتتاح حساب آنلاین: www.armoonregister.com

تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۸۸۸



مهرگان
صندوق سرمایه گذاری
اختصاصی بازارگردانی

وب سایت: www.mehreganfund.com

دورنگار: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۱۵۵۴

تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۰۰



سبدگردان مهرگان

وب سایت: www.mehregan-portfolio.ir

دورنگار: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۳۲۸۹

تلفن: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۳۲۹۸



گروه مالی مهرگان

چشم انداز ما؛
کسب جایگاه یکی از سه
گروه مالی برتر کشور

بیانیه سلب مسئولیت

گروه مالی مهرگان مسئولیتی در قبال صحت و کفایت اطلاعات افشا شده توسط سازمان ها و نهادهای ناشر 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 ☎ ۰۲۱-۵۴۷۰۸۶۴۹

 mehragan financial group

 www.mehregantamin.ir