



گروه مالی مهرگان

ماهنامه تخصصی بازارهای کالایی در جهان

OPEC

بانگاهی برنشریه های ICIS & Argus

تاریخ گزارش: فروردین ماه ۱۴۰۳

شماره گزارش: ۱۴۰۳ | ۱۳۷۹



بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

معاون سرمایه‌گذاری و تامین مالی: دکتر شایان غائبی مهماندوست
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 📞

 mehrgan financial group

 www.mehregantamin.ir

مقدمه

رهبر معظم انقلاب اسلامی در انتخاب و تبیین شعار سال ۱۴۰۳ «جهش تولید با مشارکت مردم» این گونه بیان فرمودند که «یک کلید اساسی برای حل مشکلات اقتصادی کشور عبارت است از مسئله‌ی تولید؛ تولید داخلی، تولید ملی، برای همین هم هست که در این چند سال گذشته بر روی تولید ما تکیه کردیم. اگر رشد تولید و حرکت رو به جلو در تولید ملی به نحو مطلوب انجام بگیرد، بسیاری از مشکلات مهم اقتصادی مثل مسئله‌ی تورم، مسئله‌ی اشتغال و مسئله‌ی ارزش پول ملی، این مسائل اساسی اقتصاد به نحو خوبی به سمت حل پیش خواهد رفت. مسئله‌ی تولید بنابراین مسئله‌ی مهمی است و به همین جهت امسال هم روی مسئله‌ی تولید تکیه می‌کنم و توقع دارم، انتظار دارم که ان‌شاءالله یک جهشی در کار تولید اتفاق بیفتد امسال، و بجد اعتقاد دارم که این جهش بدون مشارکت مردم و بدون حضور مردم اتفاق نخواهد افتاد. اگر ما بخواهیم جهش تولید داشته باشیم، بایستی اقتصاد را مردمی کنیم، باید پای مردم را به عرصه‌ی تولید به نحو محسوسی باز کنیم، موانع حضور مردم را برطرف کنیم. در بخش مردمی ظرفیتهای بزرگی وجود دارد که من ان‌شاءالله توضیح خواهیم داد در این باره و این ظرفیتهای بایستی فعال بشود، باید از آنها به نفع کشور و به نفع مردم استفاده بشود.»

گروه مالی مهرگان نیز در سال ۱۴۰۳، در جهت تکمیل زنجیره ارزش و تحقق چشم‌اندازهای ترسیمی خود گام خواهد برداشت. بدین منظور، توسعه همه جانبه در بخش‌های اثرگذار، من جمله بخش «مطالعات اقتصادی» 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



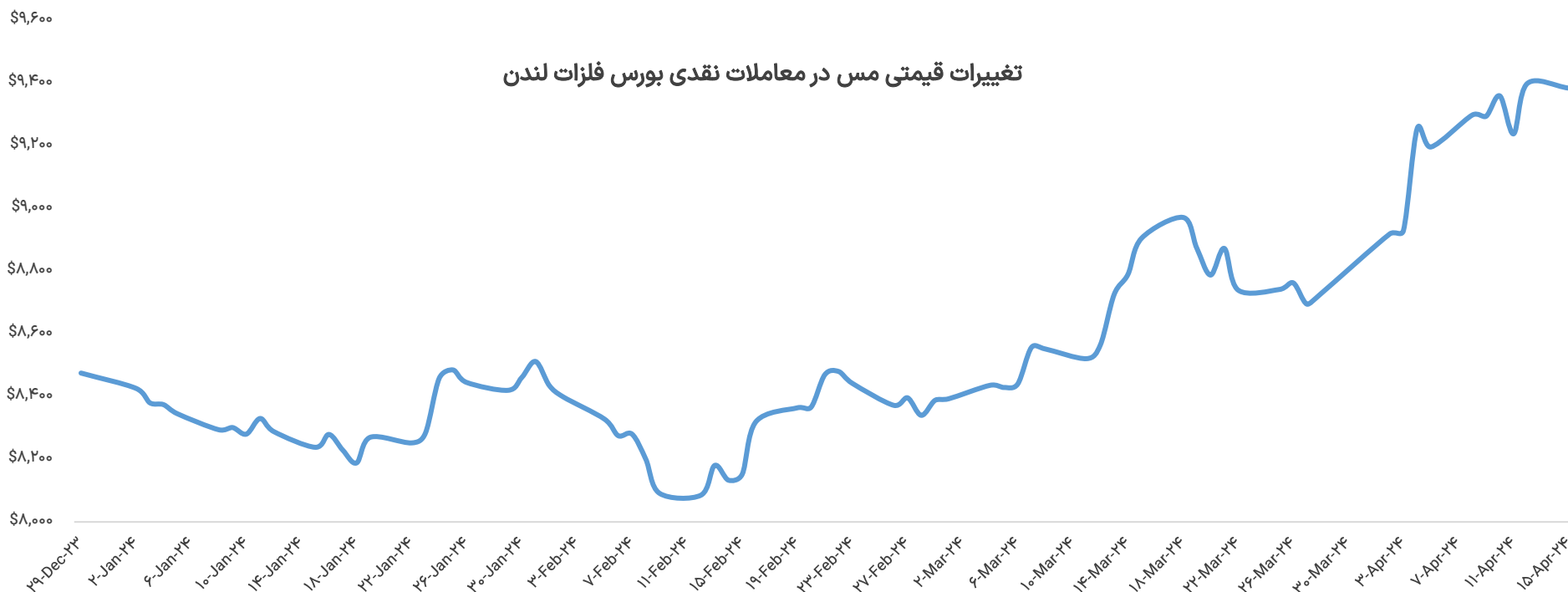
بخش اول

بازارهای جهانی فلزات اساسی

in m&a financial group

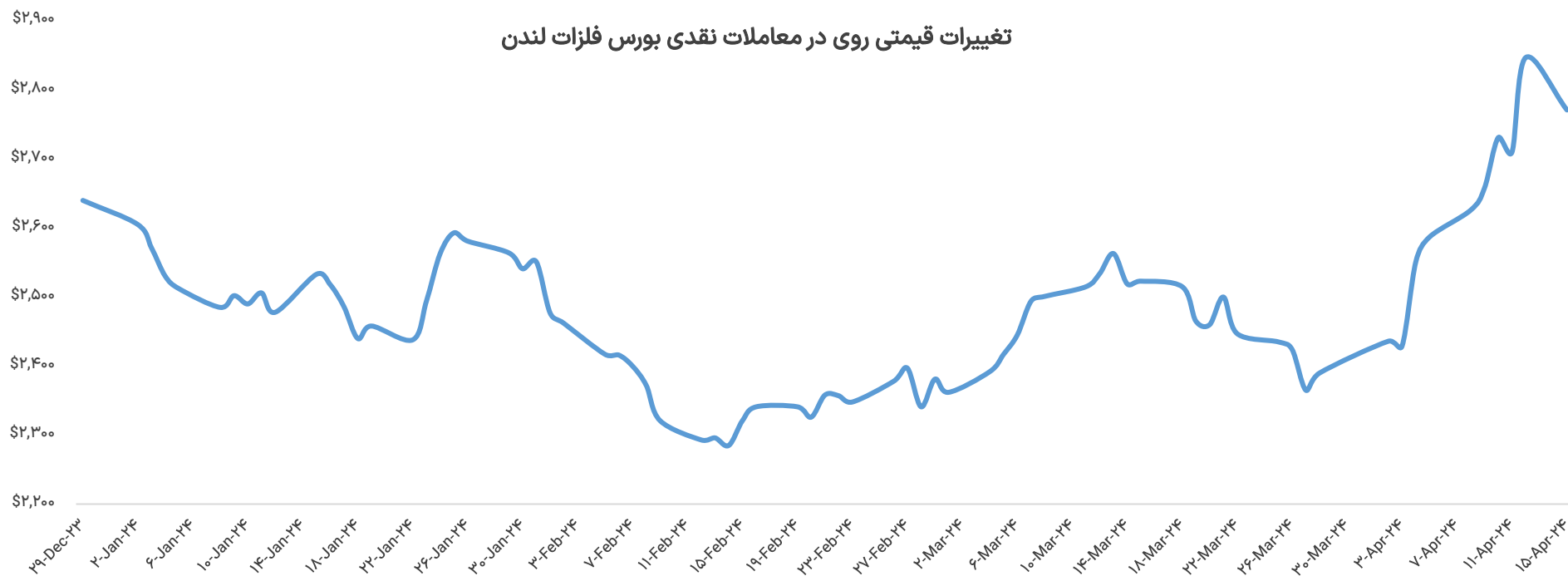
- مس ○
- سرب ○
- روی ○
- آلومینیوم ○
- سنگ آهن ○
- شاخص قیمتی فلزات اساسی ○

- **قیمت مس** ظرف ماه گذشته با نگرانی از کاهش سطح عرضه در بازار، داده‌های مناسب واردات چین و همچنین توافق اسملتراهای این کشور برای کاهش ۱۰ درصدی سطح فعالیت خود شاهد ادامه روند صعودی بود به صورتی که قیمت با **افزایش ۵.۴ درصدی در سطح ۹,۳۸۵ دلار در هر تن** قرار گرفته (بالاترین سطح از ژانویه سال گذشته میلادی) و بازدهی این محصول در سال جاری را به بیش از ۱۰ درصد رسانده است.
- همچنین، گزارش **گروه Earth-i** بر اساس داده‌های ماهواره‌ای، نشان از افت سطح فعالیت اسملتراهای چینی بوده به صورتی که در ماه مارس به ۹ درصد و در سراسر جهان به بیش از ۱۸ کاهش یافت. واردات مس کارنشد به چین در سه ماهه اول سال ۲۰۲۴ نیز با رشد ۷ درصدی نسبت به دوره مشابه سال ۲۰۲۳ به ۱.۳۸ میلیون تن رسیده و واردات کنسانتره نیز با افزایش بیش از ۵ درصدی در سطح ۶.۹۹ میلیون تن قرار گرفته است.
- این وضعیت باعث شده تا **سیتی گروپ** با انتشار گزارشی اعلام کند که انتظار دارد **قیمت مس ظرف ماه‌های پایانی سال به میانگین ۱۰ هزار دلار در هر تن برسد و تا سال ۲۰۲۶ به سطح ۱۲ هزار دلار صعود نماید**. همچنین **بانک آمریکا** نیز برآورد میانگین قیمت مس در سال جاری را از **۸,۶۲۵ دلار** به بیش از **۹,۳۰۰ دلار** افزایش داده که عمده دلیل این افزایش را انتظار کاهش سطح عرضه از جانب معادن مس دانسته است. اما از طرف دیگر موسسه **BMO Capital Markets** معتقد است که افزایش بیش از حد قیمت مس، باعث آسیب به سطح تقاضای آن خواهد شد و قیمت را در محدوده ۸ تا ۹ هزار دلار حفظ خواهد نمود و پیش‌بینی‌های عبور پایدار قیمت مس از سطح ۱۰ هزار دلار را به شدت خوش‌بینانه دانسته است. **موسسه فیچ** نیز برآورد خود از میانگین قیمتی مس در سال جاری را تنها با افزایش ۱۰۰ دلاری به ۸,۴۰۰ دلار رسانده است.



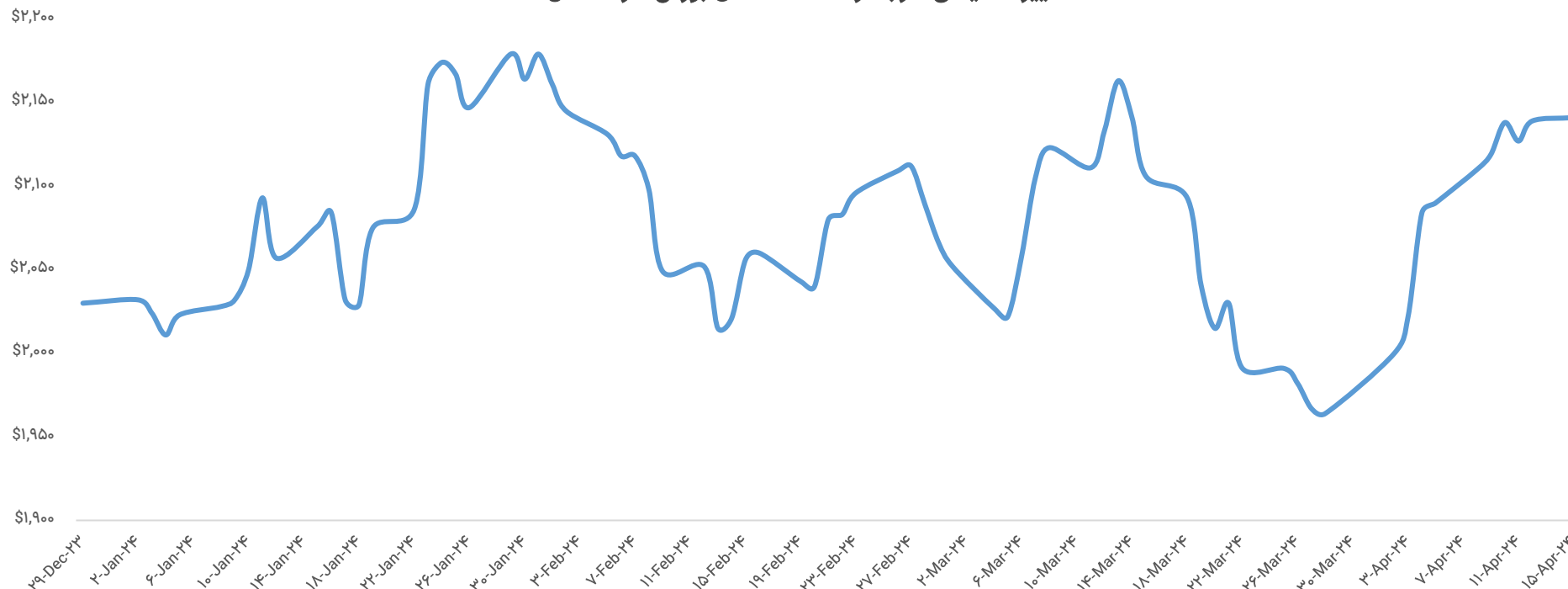
- **قیمت روی** در هفته‌های اخیر با جو مثبت عمومی در بازار فلزات اساسی، داده‌های مثبت شاخص PMI در چین و همچنین نگرانی از احتمال کاهش سطح عرضه اسملترهای چینی با قوت گرفتن اقدام مشترک این واحدها در کاهش سطح فعالیت خود در تولید شمش روی به دلیل کاهش حق‌العامل دریافتی برای تبدیل کنسانتره به شمش روی، مسیری افزایشی را طی نموده به صورتی که قیمت این محصول ظرف یک ماه اخیر **با افزایش ۱۳.۶ درصدی در سطح ۲,۷۷۱ دلار در هر تن** برسد و به صورت موقت در بالاترین سطح قیمتی یک سال اخیر نیز قرار بگیرد.
- برای مثال در مذاکرات مابین شرکت معدنی Tek Resources کانادا و اسملتر Korea Zinc، حق‌العامل تبدیل کنسانتره به شمش روی در سال جدید با نزدیک به ۴۰ درصد کاهش به ۱۶۵ دلار در هر تن رسیده است. گزارش‌ها از احتمال اقدام اسملترهای روی در چین برای کاهش سطح فعالیت خود با افت اخیر سودآوری حکایت دارد که باعث شده تا مک‌گواری استرالیا پیش‌بینی کمبود نزدیک به ۶۱ هزار تنی عرضه نسبت به تقاضا برای شمش روی در سال جاری را نماید.
- از منظر قیمتی **موسسه فیچ** پیش‌بینی میانگین قیمتی ۲,۵۰۰ دلاری خود برای سال جاری را همچنان بدون تغییر حفظ نموده است. از طرف دیگر **Trading Economics** انتظار قیمت ۲,۷۲۶ دلاری را در سه ماهه جاری اعلام کرده و هدف‌گذاری ۱۲ ماهه را در سطح ۲,۵۶۰ دلار اعلام نموده است و **وزارت صنعت استرالیا** نیز پیش‌بینی میانگین قیمتی ۲,۶۰۰ دلاری برای روی در سال جاری و سپس افزایش اندک آن ظرف دو سال آینده را اعلام کرده است.

تغییرات قیمتی روی در معاملات نقدی بورس فلزات لندن

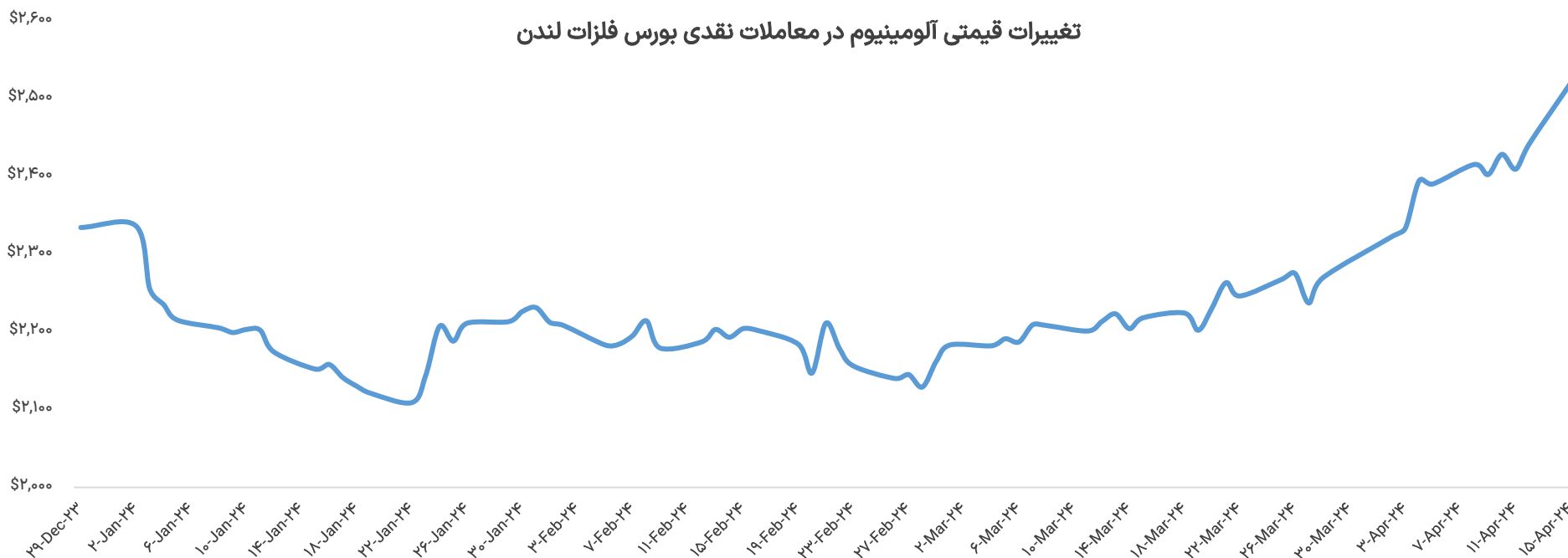


- **سرب** در هفته‌های اخیر موفق به بازیابی مجدد قیمتی پس از اینکه قیمت این محصول شاهد از دست دادن کانال ۲ هزار دلاری بود، شد به صورتی که با وجود عدم تغییر محسوس وضعیت بنیادین این فلز، جو عمومی مثبت در بازار فلزات اساسی و همچنین فلز خواهر آن، باعث شد تا قیمت این محصول با **۱.۷ درصد افزایش ظرف یک ماه اخیر در سطح ۲،۱۴۱ دلار در هر تن** قرار گیرد.
- بر اساس داده‌های بورس فلزات لندن، موجودی انبار این محصول با عبور از سطح ۲۷۴ هزار تنی در بالاترین سطح ۱۱ سال اخیر قرار گرفته است.
- از نظر قیمتی برآورد جدیدی از جانب موسسات سرمایه‌گذاری برای این محصول صورت نگرفته و آخرین تخمین از جانب موسسه **ING در ماه مارس**، برآورد قیمت میانگین ۲،۱۰۰ دلاری را برای سرب در سه ماهه دوم نموده و انتظار بهبود آن تا سطح ۲،۲۰۰ دلار را تا سه ماهه پایانی دارد تا در مجموع سال میانگین قیمت ۲،۱۲۲ دلاری برای این فلز رقم بخورد.

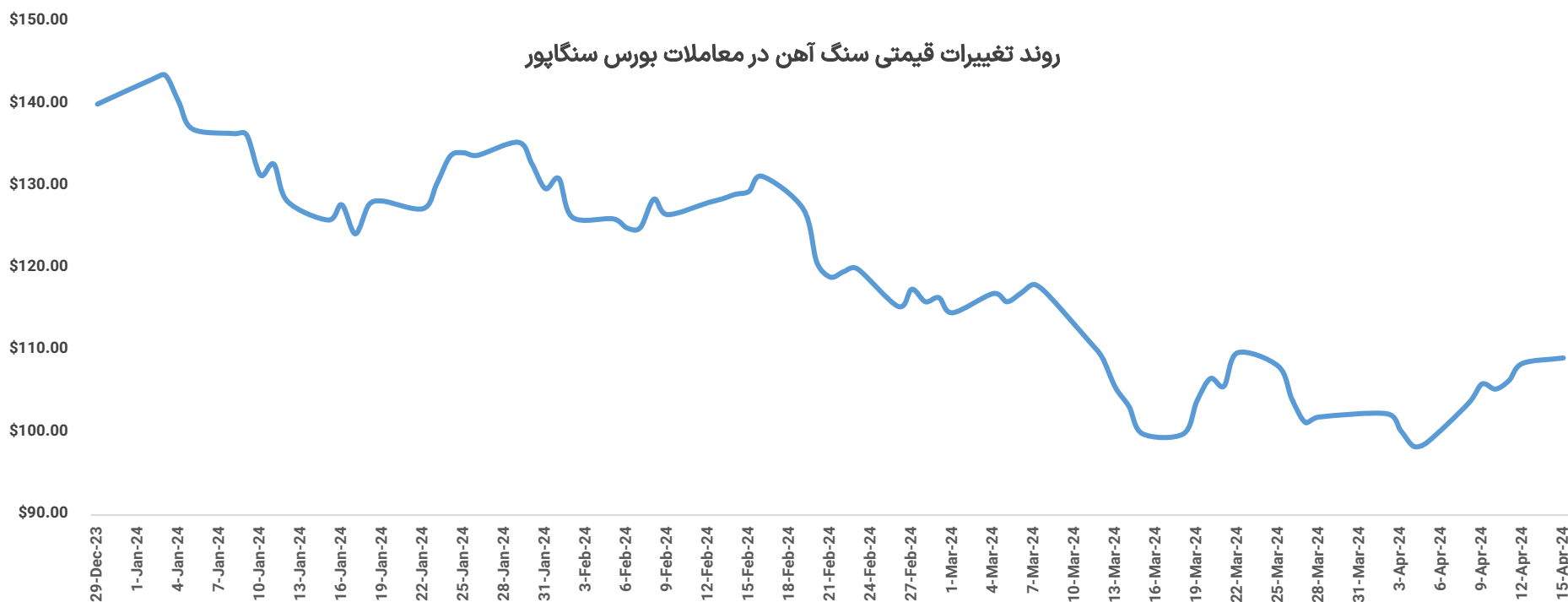
تغییرات قیمتی سرب در معاملات نقدی بورس فلزات لندن



- آلومینیوم ظرف هفته‌های اخیر با انرژی‌گرفتن از وضعیت مناسب مجموعه فلزات اساسی و همچنین اعلام دور جدیدی از تحریم‌ها از جانب بریتانیا و ایالات متحده علیه صنعت فلزات روسیه، شاهد طی کردن روندی صعودی بود به صورتی که قیمت این فلز سبک با افزایش ماهانه ۱۳.۶ درصدی در سطح ۲،۵۲۰ دلار در هر تن قرار بگیرد که بالاترین سطح قیمتی برای این محصول از فوریه سال ۲۰۲۳ محسوب می‌شود.
- بر اساس تحریم‌های اعلام‌شده، بورس‌های غربی همچون بورس فلزات لندن و بورس کالای شیکاگو بایستی از پذیرش فلزاتی همچون آلومینیوم، مس و نیکل از مبدا روسیه خودداری نمایند و همچنین کلیه واردات این فلزات به ایالات متحده و بریتانیا ممنوع خواهد شد که این امر با هدف محدودکردن درآمد صادراتی کاخ کرملین صورت می‌گیرد. روسیه تامین‌کننده ۶ درصد آلومینیوم دنیا بر اساس برآورد موسسه سیتی محسوب می‌شود. گلدمن ساکس اعلام کرده که انتظار دارد صادرات فلزات روسیه به سمت بازارهایی همچون هند، چین و ترکیه تغییر یابد.
- پیش از اعلام تحریم‌های آمریکا و بریتانیا علیه صنعت فلزات روسیه، ING پیش‌بینی ثابت میانگین قیمتی ۲،۳۰۰ دلاری برای این فلز سبک در سه ماهه دوم سال ۲۰۲۴ و میانگین قیمتی ۲،۳۲۲ دلاری را در مجموع سال ۲۰۲۴ نموده بود که حدود ۷ دلار افزایش نسبت به برآورد ماه گذشته را شاهد بوده است. همچنین موسسه فیچ نیز برآورد قیمتی خود از میانگین آلومینیوم در سال جاری را با ۵۰ دلار کاهش معادل با ۲،۳۰۰ دلار در هر تن اعلام کرده بود. این در حالی است که بانک آمریکا برای بازه زمانی میان‌مدت اعلام کرده که انتظار صعود قیمت این محصول تا سطح ۳،۲۰۰ دلار را تا سال ۲۰۲۶ دارد.

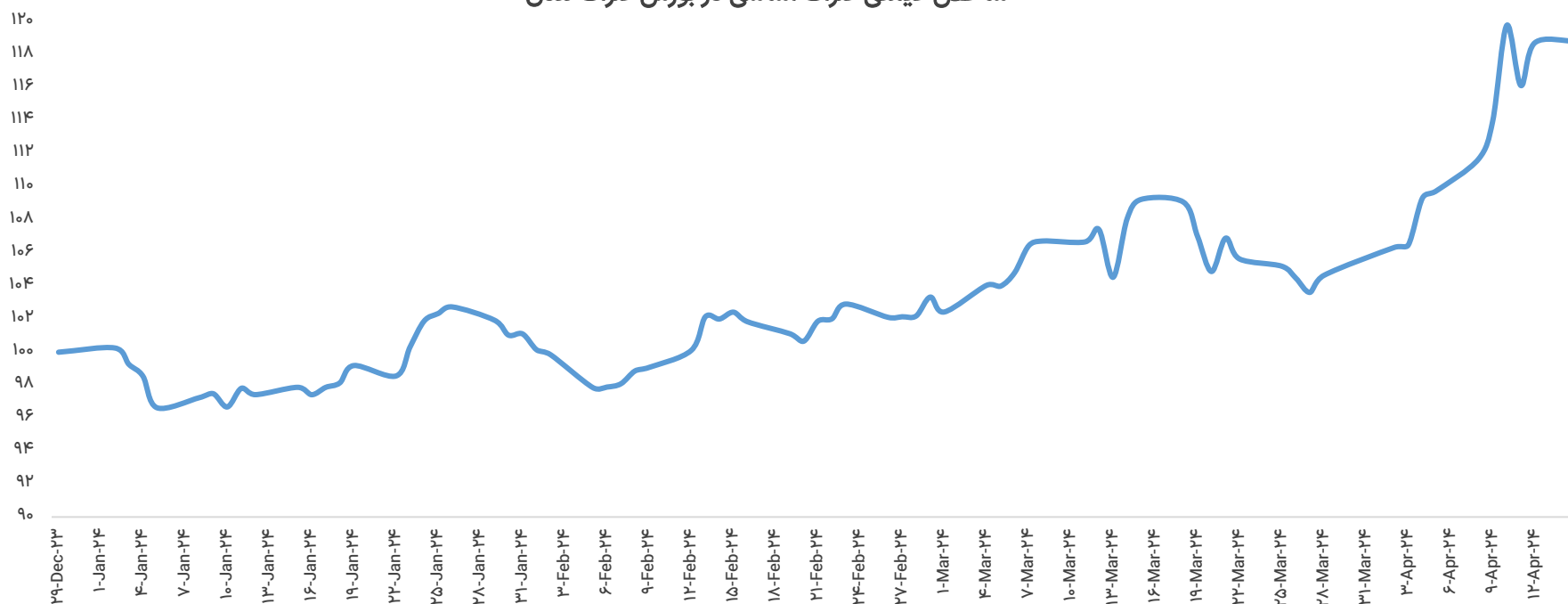


- **سنگ آهن** ظرف یک ماه شاهد افزایش قابل توجه سطح نوسانات خود بوده به صورتی که قیمت شاهد از دست دادن کانال ۱۰۰ دلاری و کاهش به کمترین میزان خود از ماه اوت سال گذشته و سپس بازگشت مجدد به آن بوده و در نهایت ظرف یک ماه اخیر **با افزایش ۹.۲ درصدی در سطح ۱۰۹.۱ دلار به ازای هر تن** قرار گرفته است. قیمت‌ها در مقایسه با سقف ماه ژانویه کاهش بیش از ۲۲ درصدی را ثبت کرده است.
- تداوم نگرانی‌ها راجع به وضعیت رکودی بازار مسکن چین و احتمال گسترش سطح ورشکستگی شرکت‌های بزرگ ساختمانی این کشور، بر بازار فولاد و سنگ آهن این کشور تا حد زیادی سایه افکنده اما از طرف دیگر سطح نسبتا مناسب واردات سنگ آهن، تا حدی مانع از کاهش قیمت‌ها شده است. **میزان ورود سنگ آهن از بازارهای خارجی در ماه گذشته معادل با ۱۰۰.۷۲ میلیون تن بوده که ۳.۳ درصد افزایش نسبت به ماه فوریه و ۰.۵ درصد رشد نسبت به ماه مشابه سال قبل را نشان می‌دهد.** در مجموع سه ماهه اول سال جاری میزان واردات سنگ آهن چین معادل با ۳۱۰.۱۳ میلیون تن بوده که ۵.۵ درصد افزایش را نشان می‌دهد. با این حال تردیدهایی در پایداری این روند وجود دارد خصوصا با توجه به اینکه میزان موجودی سنگ آهن در انبارهای بنادر بزرگ این کشور در پایان ماه مارس با رشد ۵.۳ درصدی به ۱۴۲.۱ میلیون تن رسیده که بالاترین میزان خود از فوریه ۲۰۲۳ را نشان می‌دهد
- **ING** بروزرسانی پیش‌بینی قبلی خود، **انتظار ثبت میانگین قیمتی ۱۰۶ دلاری برای سنگ آهن در سال جاری را نموده که ۱۲ دلار کاهش نسبت به برآورد قبلی** را دارد. برای سه ماهه فعلی این موسسه انتظار ثبت میانگین قیمتی ۱۰۰ دلاری را نموده است. **موسسه فیچ** نیز برای سال جاری پیش‌بینی قیمتی ۱۰۵ دلاری را به صورت میانگین در هر تن نموده است.



- شاخص قیمتی فلزات اساسی بورس فلزات لندن ظرف یک ماه اخیر شاهد افزایش ۸.۷ درصدی و رسیدن به سطح ۱۱۸.۸۴ واحد بوده است.
- این شاخص قیمتی با در نظر گرفتن تغییرات قیمتی شش فلز آلومینیوم، مس، سرب، روی، قلع و نیکل در معاملات نقدی بورس فلزات لندن و با فرض وزن ثابت آنها بر اساس روز پایه ۲۹ دسامبر ۲۰۲۳ که آخرین روز معاملاتی سال میلادی قبل بوده، ایجاد شده است.
- بازدهی این شاخص در سال جاری میلادی تاکنون بیش از ۱۸ درصد بوده است.

شاخص قیمتی فلزات اساسی در بورس فلزات لندن





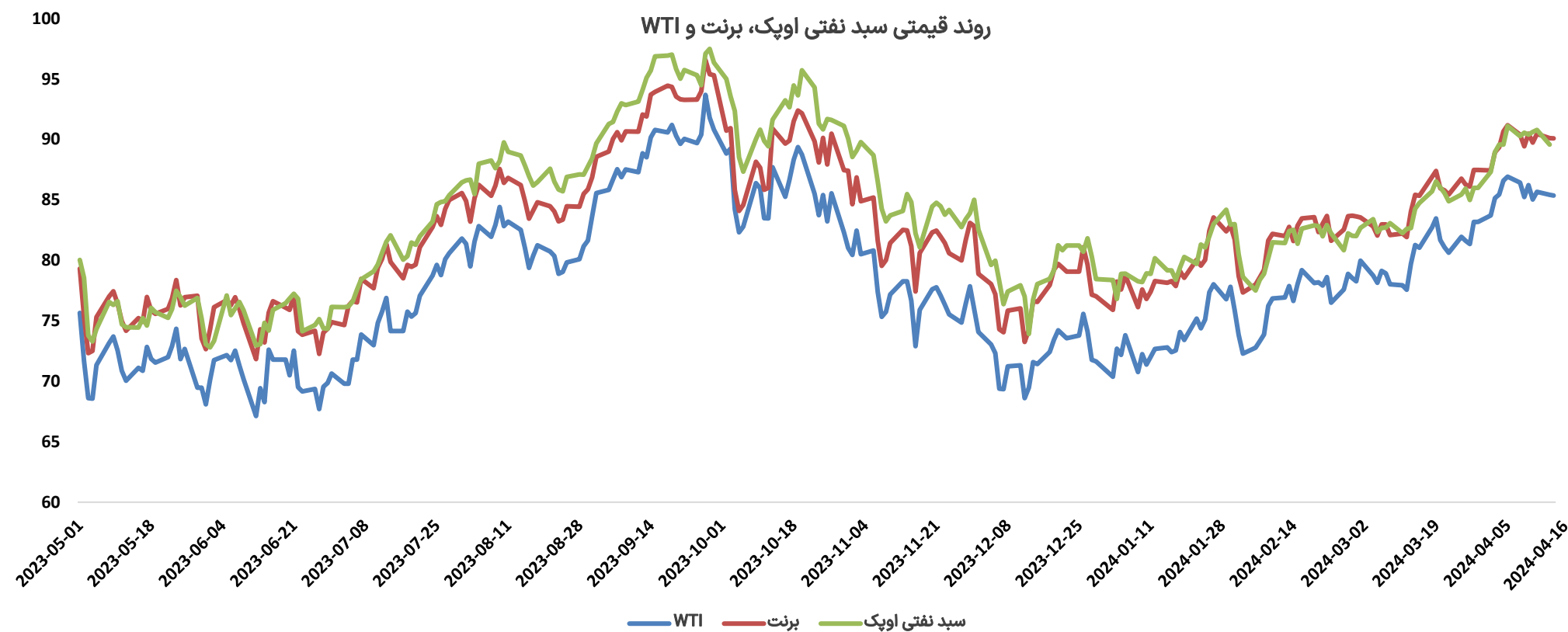
بخش دوم

بازارهای جهانی نفت (گزارش اوپک)

in mEArgān 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 ظرف هفته‌های اخیر با افزایش تنش‌های ژئوپولیتیک، نگرانی از تحت تاثیر قرار گرفتن عرضه نفت منطقه خاورمیانه و همچنین اقدام اوپک پلاس در تمدید کاهش ۲ میلیون بشکه‌ای عرضه خود، باعث بازگشت قیمت‌ها به کانال ۹۰ دلاری و صعود موقت به بالاترین سطح ۶ ماه اخیر شد به صورتی که قیمت نفت برنت ظرف یک ماه اخیر با **افزایش ۵.۴ درصدی** در سطح **۹۰.۰۸ دلار** در هر بشکه قرار گرفته است.
- برای مثال **بانک آمریکایی سیتی** برآورد قیمتی کوتاه‌مدت خود را از ۸۰ به ۸۸ دلار افزایش داده و اعلام کرده با توجه وضعیت کنونی منطقه خاورمیانه، انتظار دارد قیمت نفت به کانال ۱۰۰ دلاری وارد شود. اما نهایتاً کاهش تنش‌ها باعث خواهد شد تا قیمت‌ها به حد بالای کانال ۷۰ تا حد پایین کانال ۸۰ دلار کاهش نماید. **موسسه فرانسوی سوسایت جنرال** برآورد خود از قیمت نفت برنت در سه ماهه دوم را به ۹۱ دلار افزایش داده و انتظار دارد که در کل سال ۲۰۲۴، برنت به صورت میانگین در سطح ۸۶.۸ دلار معامله شود. **جی‌پی مورگان** نیز برآورد قیمتی کوتاه مدت خود برای نفت برنت ظرف ۴۵ روز آتی را در سطح ۹۰ دلار قرار داده است.



- اوپک در گزارش ماه آوریل، برآورد خود از تقاضای نفت در سال جاری میلادی را معادل با ۲۰۲ میلیون بشکه در روز اعلام کرده که نسبت به گزارش ماه مارس بدون تغییر بوده است. تعدیل مثبت صورت گرفته در داده‌های OECD اروپا و همچنین غیر OECD با تعدیل منفی در حوزه خاورمیانه و آفریقا خنثی شده است.
- رشد تقاضا از جانب کشورهای توسعه یافته کمتر از ۳۰۰ هزار بشکه در روز خواهد بود در حالی که میزان تقاضا از جانب کشورهای غیر OECD در سطح ۲ میلیون بشکه در روز خواهد بود. مجموع تقاضای نفت به ۱۰۴.۵ میلیون بشکه خواهد رسید که عمدتاً ناشی از افزایش تقاضا برای سفرهای هوایی و جاده‌ای خواهد بود و در کنار آن سطح مناسب رشد تقاضای صنعتی، ساختمان و کشاورزی نیز در کشورهای غیر OECD موثر خواهد بود. افزایش ظرفیت پتروشیمی در چین و خاورمیانه نیز در رشد تقاضای نفت تاثیرگذار خواهد بود.

واحد: میلیون بشکه در روز

مناطق	Q1 ۲۰۲۴	Q2 ۲۰۲۴	Q3 ۲۰۲۴	Q4 ۲۰۲۴	۲۰۲۴	میزان رشد (م. بشکه در روز)
قاره آمریکا	۲۴.۶۸	۲۵.۳۸	۲۵.۵۸	۲۵.۴۵	۲۵.۲۸	۰.۲۱
ایالات متحده آمریکا (به تنهایی)	۲۰.۰۹	۲۰.۶۷	۲۰.۶۷	۲۰.۸۵	۲۰.۵۷	۰.۱۷
اروپا	۱۳.۱۷	۱۳.۵۷	۱۳.۶۸	۱۳.۳۴	۱۳.۴۴	۰.۰۴
آسیا اقیانوسیه	۷.۸۰	۶.۹۷	۷.۰۹	۷.۴۹	۷.۳۴	۰.۰۱
مجموع OECD	۴۵.۶۵	۴۵.۹۳	۴۶.۳۵	۴۶.۲۸	۴۶.۰۶	۰.۲۶
چین	۱۶.۳۵	۱۶.۷۷	۱۷.۱۹	۱۷.۲۹	۱۶.۹۰	۰.۶۸
هند	۵.۶۶	۵.۶۴	۵.۴۰	۵.۵۹	۵.۵۷	۰.۲۳
سایر آسیا	۹.۶۹	۹.۷۴	۹.۴۹	۹.۵۱	۹.۶۱	۰.۳۳
خاورمیانه	۸.۷۶	۸.۶۶	۹.۲۸	۹.۰۰	۸.۹۳	۰.۲۹
آمریکای لاتین	۶.۷۹	۶.۸۸	۶.۹۷	۶.۸۸	۶.۸۸	۰.۱۹
آفریقا	۴.۶۴	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	۵۷.۸۸	۵۷.۸۹	۵۸.۵۵	۵۹.۲۹	۵۸.۴۱	۱.۹۹
مجموع دنیا	۱۰۳.۵۳	۱۰۳.۸۲	۱۰۴.۹۰	۱۰۵.۵۷	۱۰۴.۴۶	۲.۲۵

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

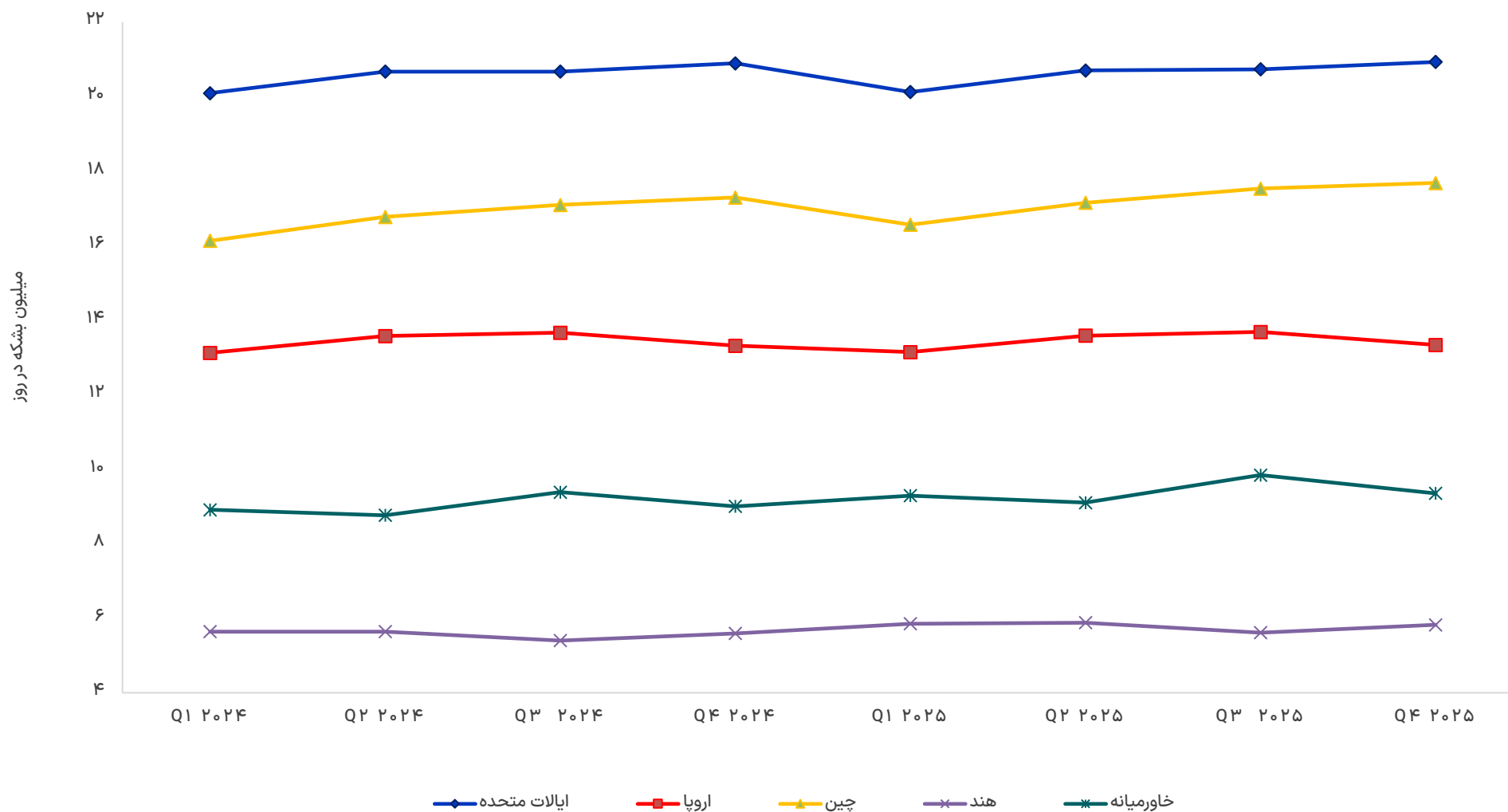
- اوپک برآورد خود برای رشد تقاضای نفت در سال آینده را در سطح ۱.۸ میلیون بشکه در روز اعلام نموده که نسبت به برآورد پیشین تغییری نداشته است.
- رشد تقاضا از جانب کشورهای OECD ناچیز و نزدیک به ۱۰۰ هزار بشکه در روز خواهد بود در حالی که عمده رشد از جانب کشورهای غیر OECD و در سطح ۱.۷ میلیون بشکه در روز خواهد بود.

واحد: میلیون بشکه در روز

میزان رشد (م. بشکه در روز)	۲۰۲۵	Q۴ ۲۰۲۵	Q۳ ۲۰۲۵	Q۲ ۲۰۲۵	Q۱ ۲۰۲۵	مناطق
۰.۰۸	۲۵.۳۵	۲۵.۵۳	۲۵.۷۰	۲۵.۴۳	۲۴.۷۴	قاره آمریکا
۰.۰۴	۲۰.۶۱	۲۰.۸۹	۲۰.۷۳	۲۰.۷۰	۲۰.۱۲	ایالات متحده آمریکا (به تنهایی)
۰.۰۲	۱۳.۴۶	۱۳.۳۵	۱۳.۷۰	۱۳.۵۹	۱۳.۱۹	اروپا
۰.۰۱	۷.۳۵	۷.۵۰	۷.۱۰	۶.۹۸	۷.۸۱	آسیا اقیانوسیه
۰.۱۱	۴۶.۱۶	۴۶.۳۸	۴۶.۵۱	۴۶.۰۱	۴۵.۷۴	مجموع OECD
۰.۴۱	۱۷.۳۱	۱۷.۶۸	۱۷.۶۳	۱۷.۱۵	۱۶.۷۸	چین
۰.۲۳	۵.۸۰	۵.۸۲	۵.۶۱	۵.۸۸	۵.۸۸	هند
۰.۳۱	۹.۹۲	۹.۸۱	۹.۸۲	۱۰.۰۷	۹.۹۸	سایر آسیا
۰.۳۸	۹.۳۱	۹.۳۵	۹.۷۴	۹.۰۰	۹.۱۴	خاورمیانه
۰.۲۰	۷.۰۸	۷.۰۷	۷.۱۹	۷.۰۷	۶.۹۹	آمریکای لاتین
۰.۱۱	۴.۶۷	۴.۹۳	۴.۵۲	۴.۴۷	۴.۷۶	آفریقا
۰.۰۵	۳.۹۹	۴.۱۲	۴.۰۵	۳.۸۵	۳.۹۵	روسیه
۱.۷۴	۶۰.۱۵	۶۰.۹۵	۶۰.۴۵	۵۹.۵۶	۵۹.۶۱	مجموع غیر OECD
۱.۸۵	۱۰۶.۳۱	۱۰۷.۳۳	۱۰۶.۹۶	۱۰۵.۵۶	۱۰۵.۳۵	مجموع دنیا

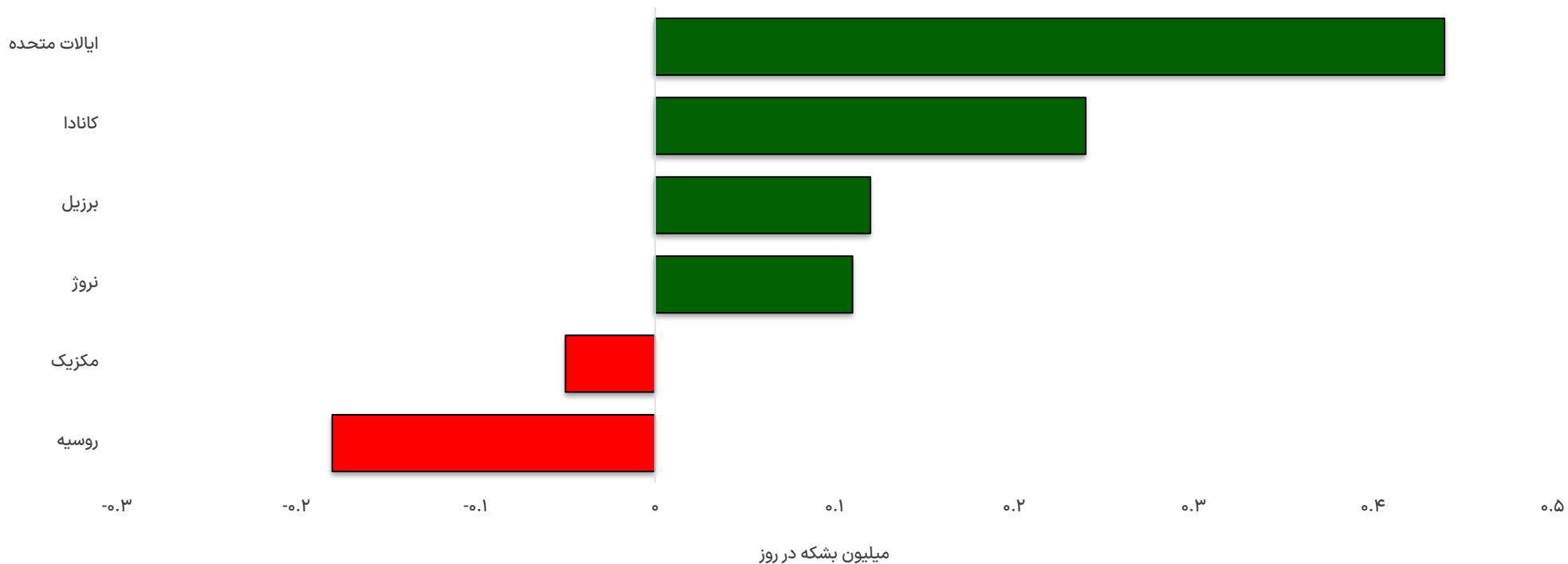
* به دلیل گرد شدن برخی از اعداد به صورت مستقل، جمع کل ممکن است تغییر اندکی داشته باشد.

چشم انداز تغییر تقاضای نفت از جانب حوزه‌های بزرگ مصرف‌کننده



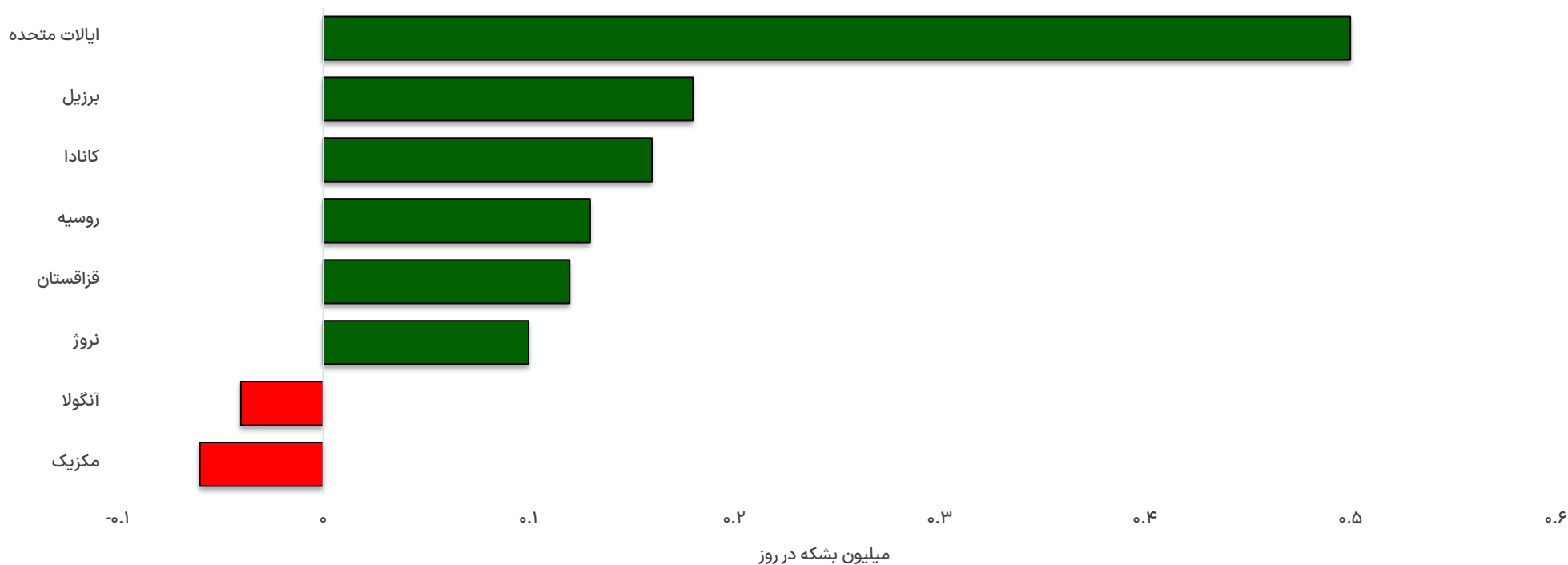
- اوپک در گزارش ماه جاری پیش‌بینی کرده است که رشد تولید کشورهای خارج از اوپک (غایب در اتحادیه اوپک پلاس) در سال جاری میلادی با افزایش ۱.۲ میلیون بشکه در روز مواجه خواهد شد که تقریباً نزدیک به ۱۰۰ هزار بشکه کاهش نسبت به تخمین پیشین را نشان می‌دهد.
- همچنین برآورد رشد تولید در بین کشورهای خارج از اوپک (اعم از مشارکت‌کنندگان در اوپک پلاس و غیر آن) با یک میلیون بشکه در روز افزایش مواجه خواهد شد که نزدیک به ۱۰۰ هزار بشکه کاهش نسبت به برآورد ماه مارس را نشان می‌دهد.
- ایالات متحده، کانادا، برزیل و نروژ پیش‌تاز رشد تولید خواهند بود در حالی که **مکزیک و روسیه** با کاهش تولید روبرو خواهند بود. عمده رشد تولید ناشی از نفت شیل آمریکا، پروژه‌های توسعه نفت شنی در کانادا و میادین فراساحلی در آمریکای لاتین و دریای شمال خواهد بود.

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



- اوپک در گزارش ماه آوریل برای سال ۲۰۲۵ میلادی **انتظار رشد ۱.۳ میلیون بشکه‌ای** سطح عرضه نفت و میعانات برای کشورهای خارج از این سازمان و **ثبات میانگین عرضه ۷۱.۷ میلیون بشکه‌ای** را ارائه کرده که صد هزار بشکه کاهش نسبت به برآورد گزارش پیشین را ثبت نموده است.
- تولید در بین کشورهای حوزه OECD با افزایش نزدیک به ۶۹۰ هزار بشکه در روز به میانگین ۳۴.۲ میلیون بشکه خواهد رسید و سهم کشورهای خارج از OECD نیز افزایشی ۵۵۰ هزار بشکه‌ای در روز خواهد بود. نزدیک به ۶۰ هزار بشکه افزایش در روز نیز ناشی از عملیات پالایشگاه‌ها خواهد بود.
- ایالات متحده، برزیل، کانادا، روسیه و قزاقستان **پیش‌تاز رشد تولید خواهند بود** در حالی که **مکزیک و آنگولا** با کاهش تولید روبرو خواهند بود.

رشد عرضه نفت از جانب کشورهای منتخب غیر اوپک در سال ۲۰۲۵

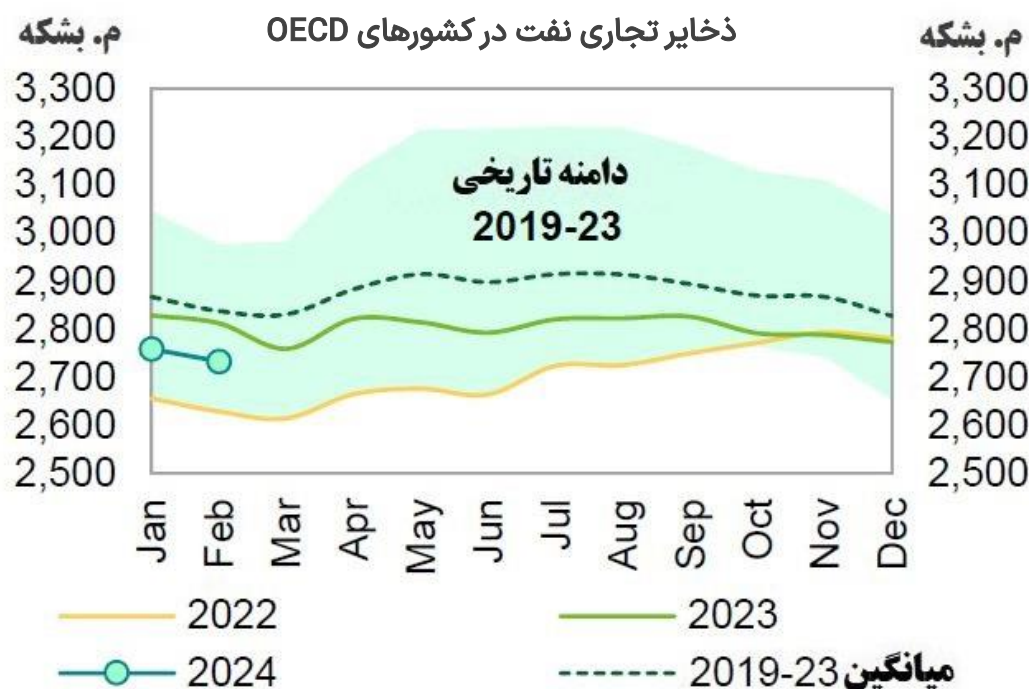


○ بر اساس گزارشات منابع ثانویه و تخمین‌های کارشناسان، **برآورد اوپک** نشان می‌دهد که تولید ۱۲ کشور عضو این کارتل نفتی در ماه مارس معادل با ۲۶.۶ میلیون بشکه در روز بوده که افزایش اندک ۳ هزار بشکه در روز را نسبت به داده‌های تعدیل‌شده ماه فوریه را نشان می‌دهد. ایران، عربستان سعودی، گابن و کویت شاهد بیشترین رشد تولید بودند در حالی که **نیجریه، عراق و ونزوئلا 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	مارس	فوریه (تعدیل شده)	تغییر (هزار بشکه در روز)
عربستان سعودی	۹۰۳۷	۹۰۱۷	۲۰
عراق	۴۱۹۴	۴۲۱۷	-۲۳
ایران	۳۱۸۸	۳۱۶۱	۲۷
امارات	۲۹۲۵	۲۹۳۱	-۶
کویت	۲۴۴۶	۲۴۳۴	۱۲
نیجریه	۱۳۹۸	۱۴۳۷	-۳۹
لیبی	۱۱۶۱	۱۱۶۳	-۲
الجزایر	۹۰۹	۹۰۸	۱
ونزوئلا	۸۰۹	۸۲۲	-۱۳
کنگو	۲۵۰	۲۴۵	۵
گابن	۲۳۰	۲۱۵	۱۵
گینه	۵۹	۵۳	۶
مجموع	۲۶،۶۰۴	۲۶،۶۰۱	۳

- برآوردهای ابتدایی اوپک از وضعیت ذخایر تجاری نفت و فرآورده‌ها در انبارهای کشورهای عضو OECD در ماه فوریه، نشان می‌دهد که رقم این شاخص با **۲۵.۷ میلیون بشکه کاهش** نسبت به آمار تعدیل‌شده ماه ژانویه، معادل با **۲،۷۳۳ میلیون بشکه** بوده است.
- در مقایسه با ماه مشابه سال گذشته **۹۴ میلیون بشکه کاهش** و در قیاس با میانگین ۵ ساله، **۱۰۵ 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 **۱۸۷ میلیون بشکه کاهش** را نشان می‌دهد.
- در بین اجزای این موجودی‌ها، ذخایر نفت خام در ماه فوریه، معادل با **۱،۳۴۲ میلیون بشکه** بوده است که **۳۸ میلیون بشکه کمتر** از میانگین ۵ ساله و **۱۰۶ میلیون بشکه کمتر** از میانگین ۵ ساله قبل از کرونا است.
- میزان فرآورده‌های نفتی در مخازن نیز با **۶۶ میلیون بشکه کاهش** نسبت به میانگین ۵ ساله به **۱،۳۱۹ میلیون بشکه** رسیده است و در مقایسه با میانگین ۵ ساله قبل از کرونا نیز، **۸۱ میلیون بشکه کاهش** را نشان می‌دهد.



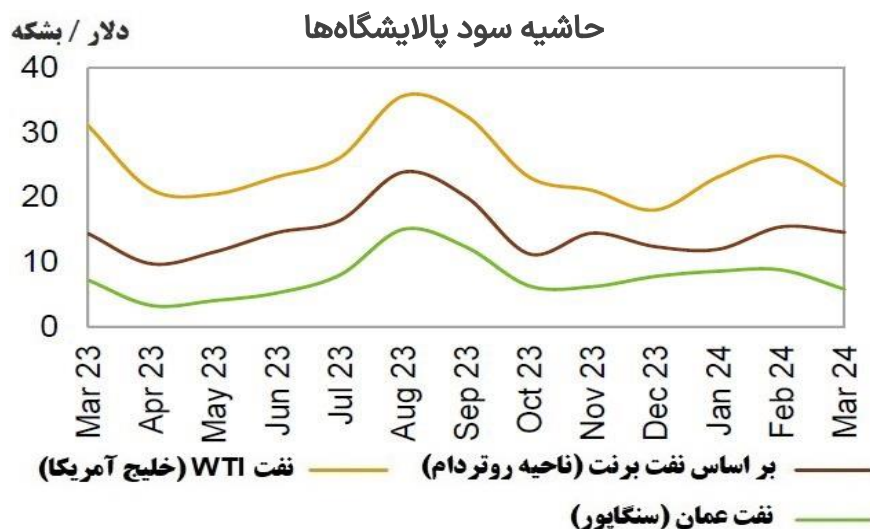


بخش سوم

بازارهای جهانی پالایشگاه (گزارش اوپک)

in meargan financial group

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



○ حاشیه سود صنعت جهانی پالایشی در ماه مارس شاهد بازگشت به روند نزولی با افزایش قابل توجه حجم موجودی‌های انبار به دلیل رشد سطح عرضه از مناطقی همچون خاورمیانه و آفریقا، افزایش قیمت خوراک و همچنین افت نسبی سطح تقاضا بود. مجموع نفت دریافتی واحدهای پالایشی در ماه مارس با ۲۳۰ هزار بشکه افزایش در روز نسبت به آمارهای تعدیل شده ماه فوریه در سطح ۷۹.۸ میلیون بشکه قرار داشته اگرچه فصل تعمیر و نگهداری هنوز پایان نیافته است.

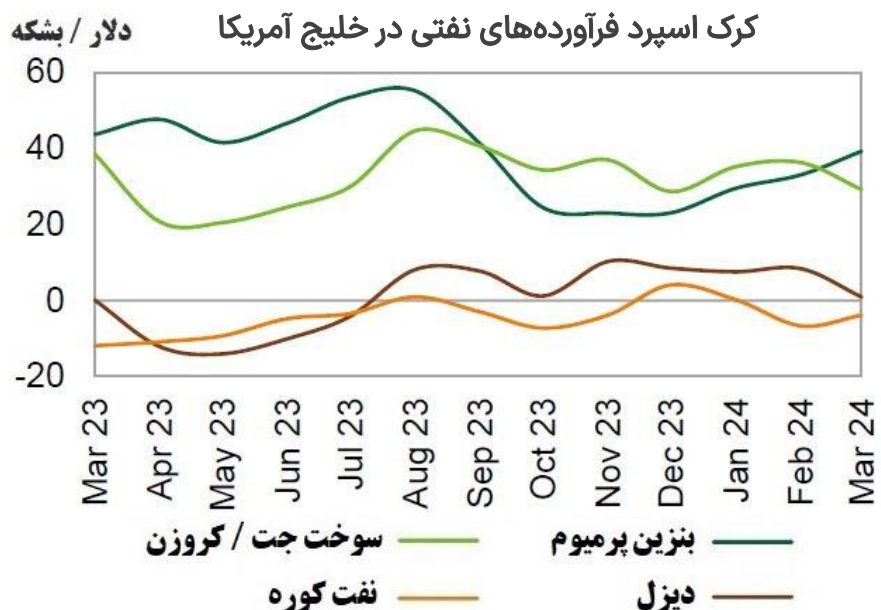
○ در آمریکا مارجین پالایشگاهها با بازگشت برخی واحدها از عملیات تعمیر و نگهداری و افزایش سطح عرضه، شاهد روند نزولی بود به صورتی که حاشیه سود در این ناحیه با ۴.۶ دلار کاهش به میانگین ۲۱.۷۶ دلار در هر بشکه رسید و در مقایسه با دوره مشابه سال قبل، این شاخص با ۹.۳۲ دلار کاهش روبرو شده است.

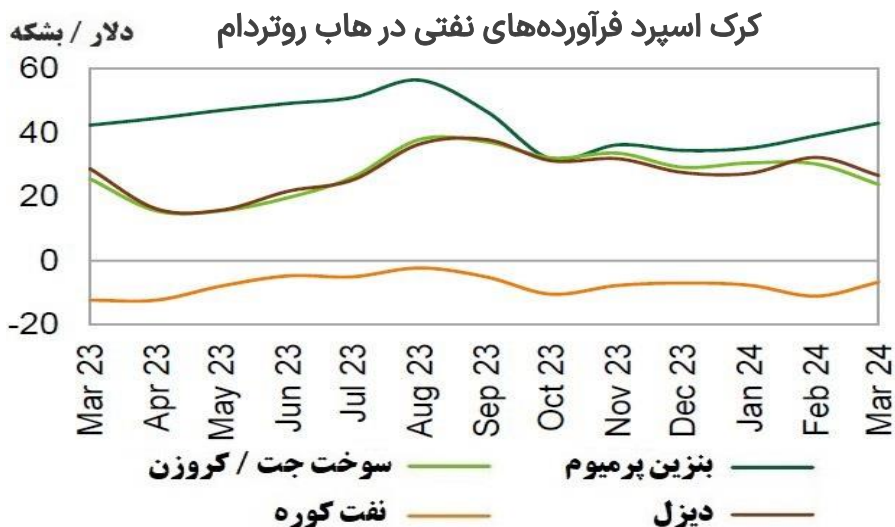
○ در قاره اروپا حاشیه سود شاهد کاهش ملایم تری در مقایسه با سایر هاب‌های مهم پالایشی بوده که ناشی از افت حجم صادرات محصولات پالایشی روسیه به قاره سبز با حملات اکراین به زیرساخت‌های این کشور بوده است. در نهایت این شاخص با کاهش ۸۴ سنتی به میانگین ۱۴.۶۲ دلار در هر بشکه رسید که ۲۰ سنت بالاتر از سال قبل است.

○ در قاره آسیا، حاشیه سود واحدهای پالایشی نیز پس از سه ماه رشد متوالی شاهد کاهش بود. سطح بالای فعالیت واحدهای پالایشی در کنار حجم بالای واردات از خاورمیانه باعث شد تا مارجین هاب سنگاپور بر اساس نفت عمان با ۲.۹۷ دلار کاهش به میانگین ۵.۸ دلار برسد که در مقایسه با سال قبل حدود ۱.۴ دلار کاهش نشان می‌دهد.

○ کرک اسپرد بنزین در آمریکا تحت تاثیر سطح مناسب تقاضا شاهد ادامه روند صعودی خود بود به صورتی میانگین قیمت عمده بنزین پرمیوم و معمولی در آمریکا در ماه مارس با افزایش ۹.۸ دلاری روبرو شود. کرک اسپرد این محصول با افزایش ۶.۲۱ دلاری به میانگین ۳۹.۲۳ دلار در هر بشکه رسیده است.

○ کرک اسپرد سوخت جت با افزایش سطح فعالیت واحدهای پالایشی و افت حجم تقاضا برای سفرهای هوایی که منجر به رشد موجودی انبار این محصول شد، روند نزولی را شاهد بود تا حاشیه سود تولید این محصول با ۷.۰۸ دلار کاهش به سطح ۲۹.۱۷ دلار به صورت میانگین در ماه مارس افت کند.

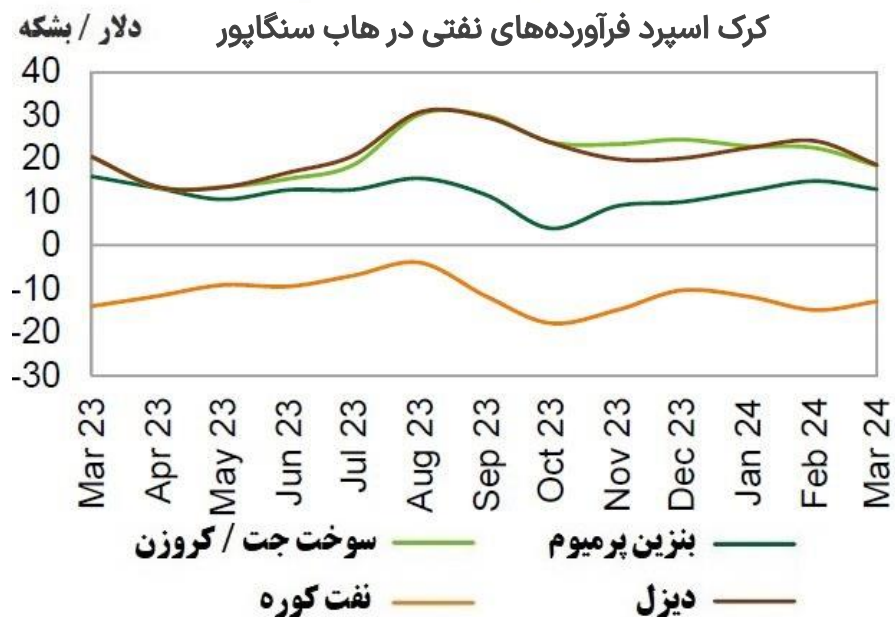




کرک اسپرد بنزین در اروپا تحت تاثیر عواملی همچون سطح مناسب تقاضای داخلی، رشد قیمت اکتان و اثرگذاری آن بر افزایش قیمت بنزین و همچنین سطح مناسب صادرات، به روند صعودی خود ادامه داد تا حاشیه سود این محصول با ۳.۹ دلار افزایش به میانگین ۴۳.۰۵ دلار در هر بشکه دست یابد.

کرک اسپرد سوخت جت اروپا در ماه مارس شاهد دومین افت متوالی ماهانه خود با ضعف تقاضای داخلی و ادامه حجم بالای واردات بود. در ماه گذشته حاشیه سود این محصول با ۶.۳۸ دلار کاهش در هر بشکه به میانگین ۲۳.۹ دلار در هر بشکه رسیده است.

کرک اسپرد دیزل اروپا شاهد افت مجدد با کاهش سطح تقاضا چه در بازارهای داخلی و همچنین بازارهای صادراتی بود و افزایش سطح عرضه واحدهای پالایشی با پایان فصل تعمیر و نگهداری سنگین این واحدها باعث شد تا حاشیه سود دیزل با ۵.۶۵ دلار کاهش در هر بشکه به میانگین ۲۶.۶۸ دلار در هر بشکه برسد.



کرک اسپرد بنزین در آسیا با تحلیل رفتن نسبی فرصت‌های صادراتی و حجم نسبتا بالای عرضه محصولات در بازارهای منطقه‌ای، با عقب‌نشینی روبرو شد به صورتی که حاشیه سود تولید این محصول با ۱.۸۸ دلار کاهش در هر بشکه به میانگین ۱۲.۸۸ دلار افت کند.

کرک اسپرد سوخت جت شاهد ادامه روند نزولی خود با ضعف سنتی تقاضا در این مقطع از سال و همچنین سطح بالای عرضه محصولات در بازار بود. حاشیه سود تولید این محصول با ۴.۱۱ دلار کاهش در سطح ۱۸.۳۳ دلار در هر بشکه به صورت میانگین قرار گرفته است.

کرک اسپرد دیزل در هاب سنگاپور پس از سه ماه افزایش متوالی، شاهد بازگشت به روند نزولی با برهم خوردن تعادل میان عرضه و تقاضا با افزایش واردات از جانب خاورمیانه و نبود تقاضای موثر در بازار بود که باعث شد حاشیه سود تولید این محصول با ۵.۵ دلار کاهش به میانگین ۱۸.۵۵ دلار در هر بشکه برسد.

تقویم رویدادهای آتی جهانی حوزه پالایشگاه و تحلیل اثرات آن

رویداد	چارچوب زمانی	آسیا	اروپا	آمریکا	تحلیل
تعمیر و نگهداری واحدهای پالایشی	می - ژوئن	تاثیر مثبت بر روی کرک اسپرد فرآورده‌ها	تاثیر مثبت بر روی کرک اسپرد فرآورده‌ها	تاثیر مثبت بر روی کرک اسپرد فرآورده‌ها	کاهش سطح عرضه واحدهای پالایشی به دلیل عملیات تعمیر و نگهداری تاثیر مثبتی بر قیمت فرآورده‌ها و حاشیه سود آن‌ها خواهد شد.
افزایش سفرهای هوایی در فصل تابستان	می - سپتامبر	تاثیر مثبت بر روی کرک اسپرد سوخت جت	تاثیر مثبت بر روی کرک اسپرد سوخت جت	تاثیر مثبت بر روی کرک اسپرد سوخت جت	انتظار افزایش سفرهای هوایی با نزدیک شدن به تابستان و همچنین در طول این دوره، انتظار بهبود وضعیت ضعیف کنونی برای حاشیه سود این فرآورده نفتی را رقم می‌زند.
تقاضای تولید برق	می - سپتامبر	تاثیر مثبت بر روی کرک اسپرد نفت کوره	تاثیر مثبت بر روی کرک اسپرد نفت کوره	تاثیر مثبت بر روی کرک اسپرد نفت کوره	در ماه‌های تابستان و با افزایش تقاضا برای تولید برق خصوصا در خاورمیانه و آفریقا به منظور خنک‌سازی، مصرف نفت کوره و سوخت‌های مرتبط با افزایش روبرو خواهد شد.
رشد ظرفیت پالایشی	۲۰۲۴ - ۲۰۲۶	تاثیر منفی بر روی بازار فرآورده‌ها	تاثیر منفی بر روی بازار فرآورده‌ها	تاثیر منفی بر روی بازار فرآورده‌ها	تا سال ۲۰۲۶، خالص ظرفیت افزوده شده صنعت پالایشی نزدیک به ۳.۵ میلیون بشکه در روز در کشورهای همچون چین و مکزیک و قاره آفریقا خواهد بود که این امر می‌تواند بر حاشیه سود فرآورده‌ها سنگینی نماید.



بخش چهارم

بازارهای جهانی پتروشیمی (گزارش ICIS)

 mehrgan financial group

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

○ قیمت متانول در بازارهای داخلی چین ظرف یک ماه اخیر شاهد روند نزولی با افزایش سطح عرضه در بازار چه از طریق واردات خصوصا با بازگشت واحدهای متانول ایران به مدار تولید و چه از طرف تولیدکنندگان داخلی بوده که باعث شده حجم موجودی انبار در بنادر این کشور، با افزایش مواجه شود و این در حالی است که در طرف تقاضا، بسیاری از صنایع پاییندستی همچون واحدهای متانول به الفین شاهد تغییر خاصی در سطح تولید خود نبوده‌اند.

○ میانه قیمت هر تن متانول در نواحی شرقی چین ظرف یک ماه اخیر با **کاهش ۵ درصدی در سطح ۲,۵۹۷ یوان در هر تن** قرار گرفته است. در نواحی جنوبی چین نیز **قیمت متانول با ۱.۸ درصد کاهش به ۲,۵۸۲ یوان در هر تن** رسید. قیمت متانول وارداتی بر اساس نرخ CFR چین نیز با **۴.۶ درصد کاهش** در سطح ۲۹۰ دلار در هر تن قرار گرفت.

قیمت متانول در بازارهای داخلی چین



تغییرات دامنه قیمتی متانول چین به تفکیک مناطق

شاخص	ارزش‌گذاری	دامنه قیمتی	تغییر ماهیانه سقف و کف قیمتی
متانول داخلی شرق چین	یوان / تن	۲۶۷۰ - ۲۵۲۵	(-۱۵۰ - -۱۲۵)
متانول داخلی جنوب چین	یوان / تن	۲۶۰۵ - ۲۵۶۰	(-۵۵ - -۴۰)
متانول مناطق داخلی چین	یوان / تن	۲۴۶۰ - ۲۰۶۰	(-۳۰ - -۱۳۰)
متانول CFR به مقصد چین	دلار / تن	۲۹۷ - ۲۸۳	(-۱۵ - -۱۳)

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

متانول	فرمالدهید	آستیک اسید	متانول به الفین
%۷۵	%۲۸	%۹۰	%۹۱
%-۱	%۲	%-۴	%۱

○ **قیمت متانول** در بازارهای نقدی اروپا ظرف یک ماه اخیر شاهد نوسانات نسبتاً محسوسی بوده به صورتی که قیمت‌ها پس از کاهش به سطح کمتر از ۳۰۰ یورو که ناشی از افت حجم تقاضا در بازار و بالا بودن سطح عرضه در بازار بوده است، با اعلام برنامه گروهی از تولیدکنندگان برای عملیات تعمیر و نگهداری واحدهای خود در طول سه ماهه جاری، قیمت‌ها شاهد بازیابی مجدد بوده است.

○ میانه قیمت متانول بر اساس فوب روتردام با ۰.۶ درصد افزایش در مقایسه با ماه قبل به سطح ۳۰۸ یورو در هر تن (۳۲۷ دلار) افزایش یافته است.

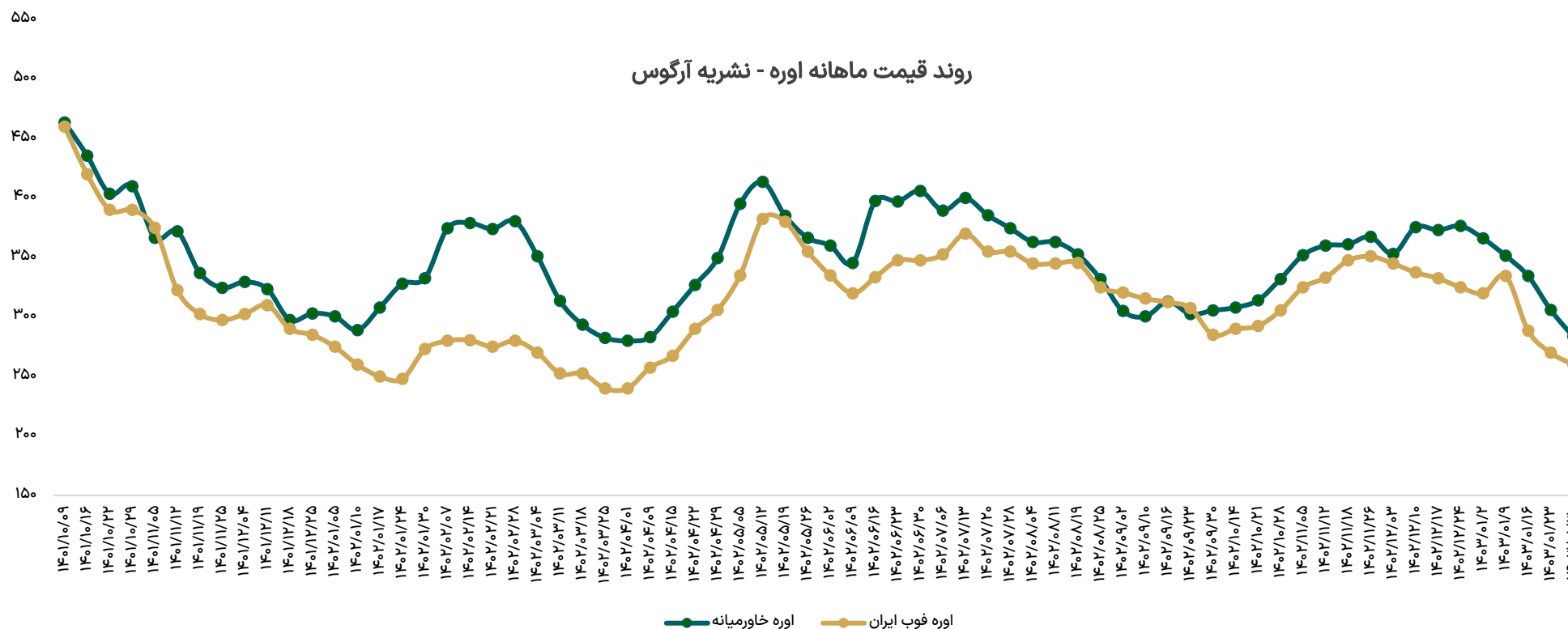
قیمت متانول در بازارهای اروپا



وضعیت اوره فوب ایران و منطقه خاورمیانه

- قیمت اوره فوب ایران در ماه گذشته با **کاهش قیمت ۱۸.۸ درصدی** به سطح ۲۶۰ دلار در هر تن رسید.
- قیمت اوره در منطقه خاورمیانه در ماه گذشته، بر اساس گزارش آرگوس با **کاهش قیمت ۲۲.۵ درصدی** به سطح ۲۸۳.۵ دلار در هر تن، رسید.
- قیمت گاز طبیعی در هاب اروپا در ماه گذشته شاهد نوسانات نسبی و صعود تا نزدیک ۳۴ یورو در هر مگاوات بر ساعت نیز بود اگرچه در انتهای هفته بدون تغییر چشمگیری در ۳۰.۷ یورو به کار خود خاتمه داد.

شرح	مقدار پایانی (دلار بر تن)	تغییر ماهانه (درصد)
اوره خاورمیانه	۲۸۳.۵	-۲۲.۵
اوره فوب ایران	۲۶۰	-۱۸.۸





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 سازمان‌ها و نهادهای ناشر ندارد و در خصوص تبعات ناشی از اتکاء به تمام یا بخشی از مندرجات این گزارش، از خود سلب مسئولیت می‌نماید.

تهران، خیابان ستارخان، خیابان حبیب‌اللهی، بلوار متولیان، پلاک ۷ 📍 ۰۲۱-۵۴۷۰۸۶۴۹ 📞

 mehrگان financial group

 www.mehregantamin.ir