

# ماهنامه تخصصی بازارهای کالایی در جهان

◆ شماره گزارش: ۱۴۰۲|۱۲۱۸ ◆ تاریخ گزارش: اردیبهشت ۱۴۰۲

بانگاهی برنشریه‌های ICIS & Argus OPEC



# سال تولید

## دانش بنیان، اشتغال آفرین



مدیرعامل گروه مالی مهرگان: دکتر حسین کرمی  
مدیر واحد تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی: دکتر معصومه طاهرخانی  
مدیر بورس انرژی و کالای کارگزاری آرمون بورس: سیدحبیب موسوی

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

تهران، خیابان ستارخان، خیابان حبیب الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷

۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۰۰

in  
Mehregan Investment Group (Sata)

www.mehregantamin.ir

### مقدمه

سازمان تأمین اجتماعی نیروهای مسلح (ساتا)، در چشم انداز خود، سازمانی توسعه یافته، هوشمند، دانش محور و نوآور، چابک، پویا، مشارکت محور و سرآمد در ارائه خدمات نوین و پایدار تأمین اجتماعی به نیروهای مسلح در تراز منطقه را در دستور کار خود قرار داده است که همراستا با بیانات مقام معظم رهبری در مورد حرکت به سمت اقتصاد دانش بنیان است.

رهبر معظم انقلاب اسلامی در تبیین شعار سال ۱۴۰۱، تنها راه دستیابی به پیشرفت عادلانه و حل مشکل فقر را حرکت به سمت اقتصاد دانش بنیان خواندند و در مورد انتخاب شعار سال «سال تولید، دانش بنیان و اشتغال آفرین» این گونه بیان فرمودند که اهمیت محوری مسئله اقتصاد و همچنین چالش های اقتصادی در دهه نود است که رهایی از این چالش ها نیازمند تدبیر، عمل و حرکت صحیح است. ایشان در این باب افزودند، منظور از اقتصاد دانش بنیان، نگاه علمی و فناورانه به تولید در همه عرصه ها است که نتیجه آن، کاهش هزینه های تولید، افزایش بهره وری، ارتقای کیفیت محصولات، رقابت پذیر شدن تولیدات در بازارهای جهانی و کاهش قیمت تمام شده محصولات در داخل خواهد بود. همچنین در بیانات مقام معظم رهبری، تأکید بر لزوم حمایت مسئولان از شرکت های دانش بنیان از طریق خرید محصولات آنها یا تخصیص امکانات شد.

گروه مالی مهرگان نیز در سال ۱۴۰۱، در جهت دستیابی به جایگاه سه گروه مالی برتر در سطح کشور از منظر ارزش دارایی ها و تحقق چشم اندازهای ترسیمی خود گام خواهد برداشت. بدین منظور، توسعه همه جانبه در بخش های اثرگذار، من جمله بخش «تحقیق و توسعه» را در دستور کار خود قرار داده و با تهیه و انتشار گزارشات مدون تحلیلی در حوزه های مالی، اقتصادی، انرژی، کامودیتی و سایر حوزه های مرتبط سعی بر تحقق مسیر رو به رشد خود خواهد داشت.

دکتر حسین کرمی  
مدیرعامل



## بخش اول بازارهای جهانی فلزات اساسی

- مس
- روی
- سرب
- آلومینیوم
- سنگ آهن
- فولاد

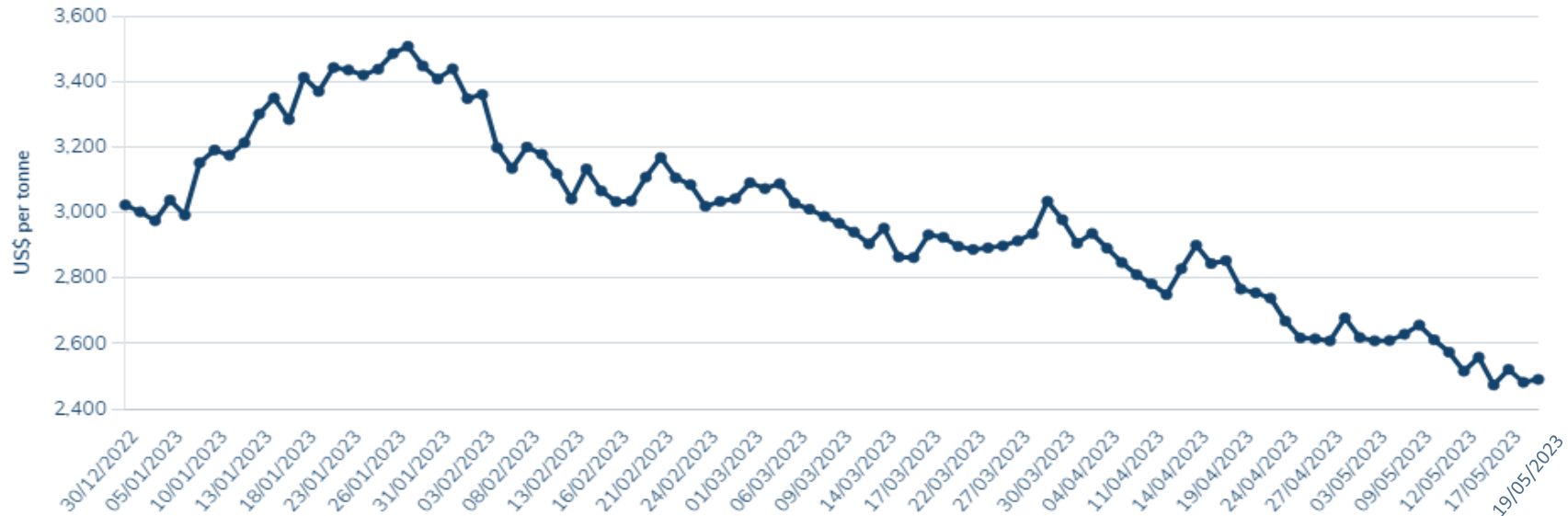
- **قیمت مس** تحت تاثیر ترندها نسبت به شرایط کلی اقتصاد کلان با رشد ضعیف تر از حد انتظار شاخص های اقتصادی چین و احتمال ورود آمریکا به رکود در نیمه دوم سال جاری و همچنین فشار تقویت ارزش دلار با سیاست انقباض پولی فدرال رزرو، شاهد روند نزولی بود تا قیمت مس با **۸.۴ درصد کاهش به ۸,۲۲۱ دلار** برسد.
- **داده های اداره کل گمرک چین** نشان می دهد که واردات مس این کشور در ماه آوریل معادل با ۴۰۷ هزار تن بوده که در مقایسه با ماه مارس افت کمتر از یک درصدی را شاهد بوده، اما در مقایسه با آوریل سال گذشته، **بیش از ۱۲.۵ درصد کاهش** را تجربه کرده است. افت اخیر واردات فلزات چین نشان می دهد که سطح بازیابی در سرمایه گذاری های زیرساختی و مسکن، ضعیف تر از انتظارات اخیر بوده است.
- با این حال عمده تحلیلگران خوش بین هستند که قیمت این فلز بتواند با وجود انتظار مازاد عرضه ۱۳۳ هزار تنی در سال جاری، خود را در سطوح کنونی حفظ کند. بر اساس **نظرسنجی رویترز** از ۲۵ تحلیلگر، انتظار می رود قیمت مس در سه ماهه سوم ۲۰۲۳ پیش رو به صورت میانگین ۸,۸۴۰ دلار در هر تن باشد.

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



- **روی** ظرف یک ماه اخیر ادامه شرایط ضعیف بازار روی به دلیل ضعف در تقاضا و احتمال بازیابی بخشی از عرضه خصوصا از جانب اسملترهای اروپایی با افت اخیر قیمت انرژی، باعث شده تا قیمت روی با **۱۲.۴ درصد کاهش در یک ماه اخیر به ۲,۴۹۰ دلار افت نماید و در کمترین سطح از ژانویه ۲۰۲۰ قرار بگیرد.**
- داده‌های منتشرشده از چین نشان می‌دهد که تولید روی در چین در ماه آوریل با رشد ۹ درصدی نسبت به سال گذشته به ۵۴۰ هزار تن رسیده است. برای ماه می نیز انتظار می‌رود تولید شمش روی چین با رشد ۸.۶ درصدی به ۵۶۰ هزار تن برسد.
- بر اساس برآورد **S&P Global**، در سطح جهانی مصرف شمش روی با رشد ۱.۳ درصدی روبرو خواهد شد در حالی که تولید شمش روی با رشد ۱.۹ درصدی روبرو خواهد شد. همچنین بر اساس برآورد گروه بین‌المللی مطالعات سرب و روی (**ILZSG**)، کسری عرضه روی در سال جاری تنها ۴۵ هزار تن خواهد بود در حالی که در برآورد پیشین این موسسه انتظار کسری ۱۵۰ هزار تنی سطح عرضه را داشت.
- بر اساس برآورد **Trading Economics**، قیمت روی تا پایان سه ماهه سوم سال جاری در سطح ۲,۶۰۸ دلار قرار گیرد و انتظار می‌رود در بازه دوازده ماهه، قیمت این محصول در سطح **۲,۴۰۸ دلار در هر تن** باشد.

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



- **سرب** ظرف یک ماه اخیر عملکرد باثبات تری را در مجموعه فلزات اساسی داشته و در شرایطی که قیمت سایر فلزات اساسی با افت‌های محسوسی روبرو شده، اما قیمت این محصول **با ۱.۸ درصد کاهش در سطح ۲,۰۹۴ دلار در هر تن** قرار گرفته است.
- بر اساس گزارش **ILZSG**، بازار شمش سرب در تعادل نسبی در سال جاری به سر خواهد برد به صورتی که کسری ۱۴۱ هزار تنی سطح عرضه در سال ۲۰۲۲ به تنها ۲۰ هزار تن در سال جاری کاهش خواهد یافت. با توجه به حجم ۱۲ میلیون تنی بازار شمش سرب، این سطح کسری بسیار اندک خواهد بود.
- با این حال بازار سرب با عدم تعادل منطقه‌ای در اروپا و آمریکا مواجه خواهد بود که آن‌ها را وابسته به صادرات چین برای جبران کسری خود خواهد نمود. چین در سال گذشته ۱۱۶,۵۰۰ تن شمش سرب صادر کرده که بالاترین سطح از سال ۲۰۰۷ محسوب می‌شود. در سه ماهه اول سال جاری نیز صادرات این محصول از چین با ۲۲ درصد افزایش به ۴۶ هزار تن رسیده است.
- بر اساس برآورد **Trading Economics**، قیمت سرب تا پایان سه ماهه سوم سال جاری در محدوده ۲,۰۵۶ دلار در هر تن معامله خواهد شد و چشم‌انداز قیمتی یک ساله آن نیز از سطح ۱,۸۸۰ دلار به ۱,۹۱۲ دلار بهبود یافته است.

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

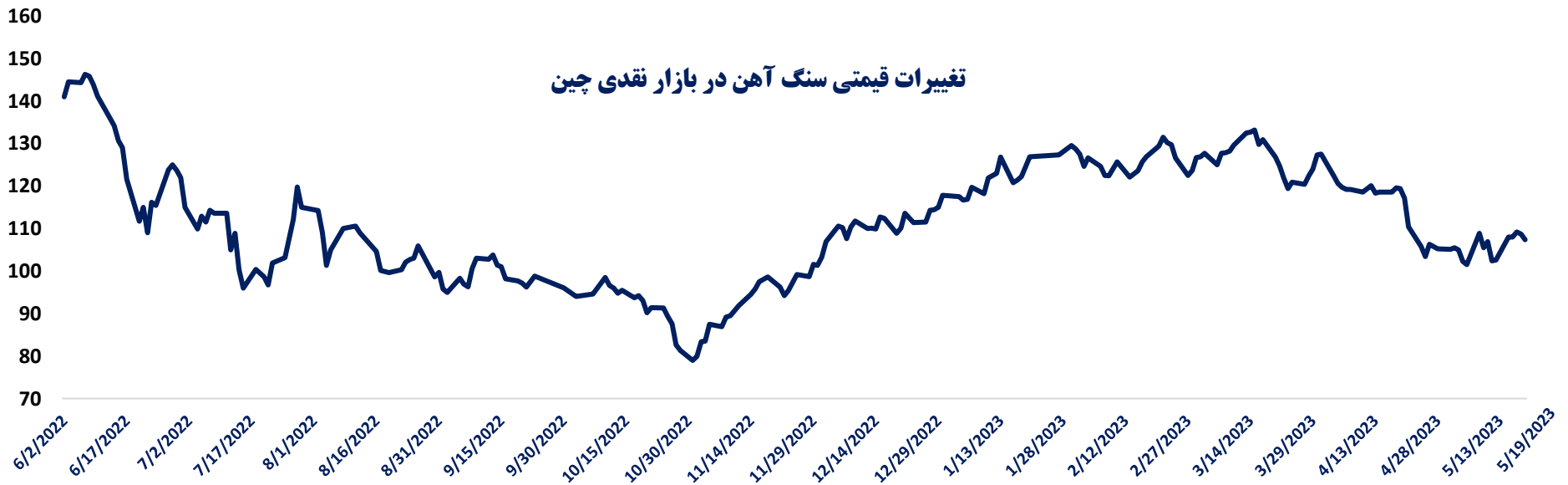


- **آلومینیوم** در ماه گذشته شاهد کاهش قیمتی نزدیک به پایین‌ترین سطح از ماه نوامبر سال گذشته و سپس جبران بخشی از افت خود بود اما در نهایت قیمت این محصول با **۲.۷ درصد کاهش به سطح ۲,۲۹۸ دلار رسیده است.**
- تولید آلومینیوم چین در ماه آوریل با کاهش هزینه انرژی، شاهد رشد ۱.۵ درصدی به ۳.۳۵ میلیون تن بوده و در بازه ۴ ماهه نیز مجموع تولید این فلز با رشد ۳.۹ درصدی به ۱۳.۲۷ میلیون تن رسیده است. انتظار می‌رود این روند ظرف ماه‌های آتی نیز همچنان ادامه داشته باشد زیرا سطح فعالیت عملیاتی اسملترهای آلومینیوم به همراه توسعه ظرفیت‌های موجود از جانب شرکت‌ها، به صورت ماهانه در حال افزایش است که می‌تواند ریسک بروز مازاد عرضه و کاهش قیمت‌ها را داشته باشد.
- بر اساس نظرسنجی رویترز، بازار آلومینیوم شاهد مازاد عرضه ۱۱۳ هزار تنی در سال جاری خواهد بود.
- **موسسه Trading Economics** تا پایان سه ماهه سوم سال جاری انتظار قیمت ۲,۲۷۱ دلاری برای آلومینیوم را دارد و برای بازه یک ساله انتظار افت آن تا سطح ۲,۱۲۴ دلار را اعلام کرده است. اما تحلیلگران در نظرسنجی رویترز در بازه کوتاه‌مدت تا حدی خوش‌بین‌تر هستند و انتظار رشد قیمت این محصول تا ۲,۴۲۵ دلار تا سه ماهه سوم را به صورت میانگین دارند.

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

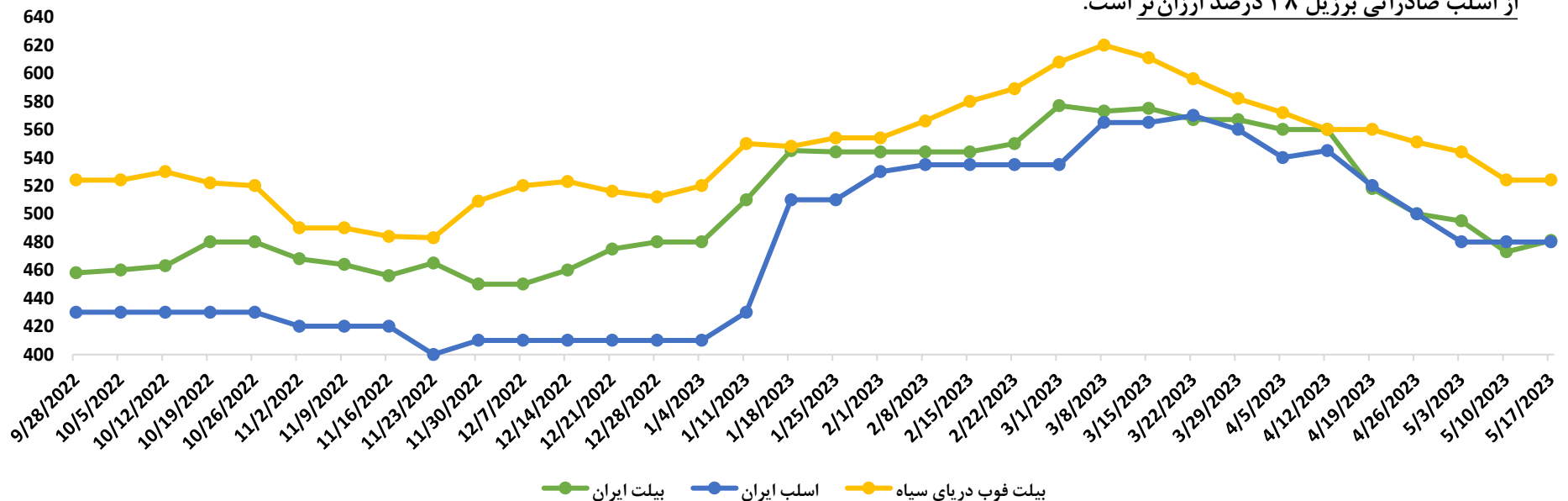


- **سنگ آهن** ظرف یک ماه اخیر شاهد ادامه روند نزولی با ضعف تقاضا در بازار و نگرانی نسبت به چشم‌انداز پیش روی مصرف فولاد بوده که باعث شد تا قیمت این محصول **با افت بیش از ۹ درصد به ۱۰۸ دلار در هر تن کاهش** یافت اگرچه قیمت در مقطعی تا آستانه از دست دادن کانال ۱۰۰ دلاری نیز پیش رفته بود.
- در این میان گروه بانکی ANZ در گزارش اخیر خود اعلام کرده که قیمت سنگ آهن ممکن است که تا سطح ۹۵ دلار نیز ظرف هفته‌های پیش رو کاهش یابد در حالی که در مقطع زمانی کنونی، چین به صورت سنتی شاهد افزایش فعالیت‌های ساخت و ساز و در نتیجه رشد تقاضای فولاد و سنگ آهن می‌باشد، شاهد بهبود چندانی با وجود انتظارات پیشین از بازیابی پساکرونايي چین نیستیم که این امر می‌تواند فشار بر قیمت‌ها را حفظ نماید.
- همچنین کاهش حاشیه سود واحدهای فولادی در چین باعث شده تا تقاضا برای تولید این محصول نیز چندان بالا نباشد و بر تقاضای سنگ آهن نیز اثر منفی خواهد گذاشت. گزارش رویترز حاکی از این است که بسیاری از واحدهای فولادی چین مجبور به کاهش قیمت‌های خود برای فروش محموله شده‌اند. **گزارش اداره کل گمرک چین** نیز نشان می‌دهد **حجم محموله‌های ورودی سنگ آهن چین در ماه آوریل معادل با ۹۰.۴۴ میلیون تن بوده که ۹.۸ درصد نسبت به ماه مارس کاهش داشته است.**
- این امر باعث شده تا **موسسه ING** نیز با انتشار یادداشتی اعلام کند که انتظار چندانی برای صعود سنگ آهن در شرایط کنونی در کوتاه‌مدت وجود ندارد.





- روند نزولی قیمت محصولات فولادی همچنان در بازارهای آسیایی خصوصاً چین به عنوان بازار مرجع ادامه دارد. سرد بودن سطح فعالیت‌های ساختمانی و ضعف فعالیت‌های صنعتی، مصرف فولاد را در سطح پایین‌تر از حد انتظاری برای این مقطع زمانی از سال قرار داده به صورتی که **قیمت بیلت CFR وارداتی چین با افت بیش از ۲۵ درصدی نسبت به سال گذشته به ۴۸۴ دلار و اسلب نیز با افتی مشابه در سطح ۴۸۵ دلار برای بازار چین** قرار گرفته است.
- **قیمت اسلب صادراتی ایران** با افت ۷.۱ درصدی به ۴۸۱ دلار در هر تن رسیده است.
- **قیمت بیلت صادراتی ایران** نیز ظرف یک ماه اخیر با افت ۷.۶ درصدی در سطح ۴۸۰ دلار در هر تن قرار گرفته است.
- در این میان یکی از دلایل افت بیش از حد قیمت محصولات صادراتی فولادی ایران، ارائه تخفیفات قابل توجه از جانب صادرکنندگان ایرانی بر اساس تحلیل صورت‌گرفته توسط ایمیدرو می‌باشد. بر اساس یادداشت منتشره، به دلیل تحریم تمرکز فولادسازان ایران متمرکز بر فروش فوب به صورت نقدی می‌باشد. همچنین دسترسی به بازارهای اروپایی نیز به دلیل عدم توافق تجاری دو جانبه و یا تحریم وجود ندارد. علاوه بر این دشواری ایجاد هماهنگی بین واحدهای تولیدی که بیش از ۱۰۰ واحد می‌باشند، منجر به ایجاد رقابت منفی در بازارهای هدف صادراتی نیز شده است. قیمت بیلت صادراتی ایران از ترکیه ۲۲ درصد و قیمت اسلب صادراتی ایران از اسلب صادراتی برزیل ۳۸ درصد ارزان‌تر است.



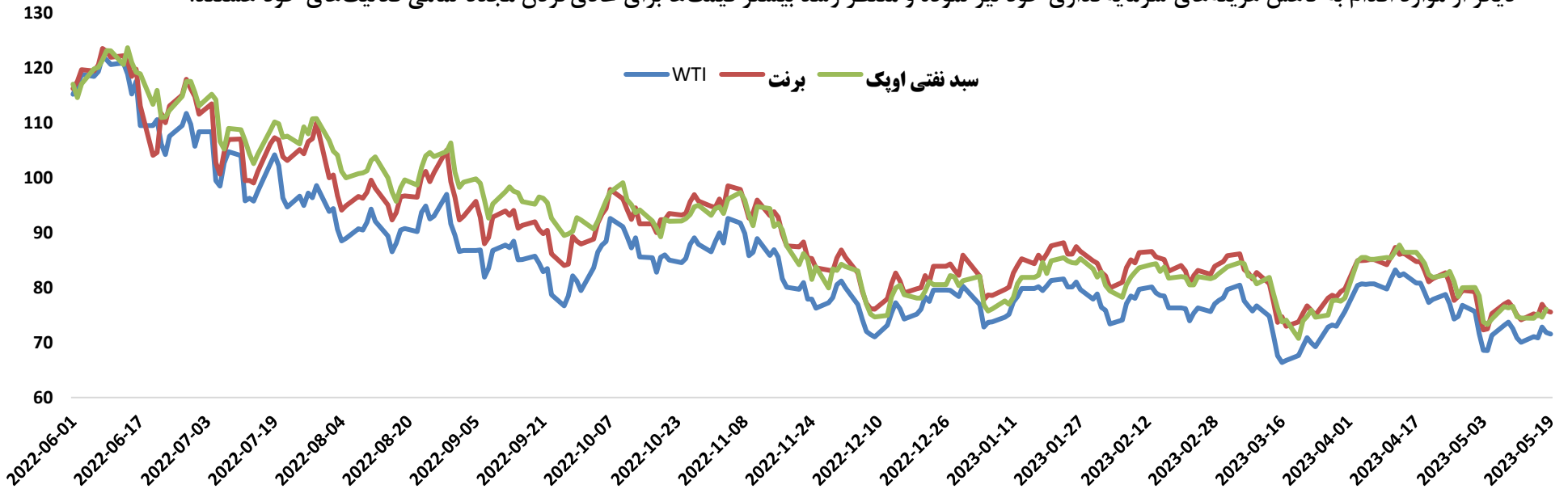


## بخش دوم

### بازارهای جهانی نفت (براساس گزارش اوپک)

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

- قیمت نفت در بازارهای جهانی با بازگشت نگرانی‌ها درباره وضعیت پایداری بازیابی پساکروناوی اقتصاد چین و همچنین تقویت ارزش دلار و صعود آن به بالاترین سطح ۲ ماه اخیر، ظرف ۴ هفته از ۵ هفته اخیر، روندی نزولی را شاهد بوده تا قیمت نفت برنت افت بیش از ۷ درصدی و قیمت نفت WTI در بورس نیویورک، کاهش بیش از ۸ درصدی را تجربه کند. در سال جاری میلادی شاخص‌های نفتی تاکنون افت حدود ۱۱ درصدی را شاهد بوده است.
- شرایط کنونی بازار باعث شده تا سیتی‌گروپ در یادداشت جدید خود به تجدیدنظر درباره پیش‌بینی قیمتی نفت برنت بپردازد و برآورد خود از میانگین قیمت نفت در سال جاری را با بیش از ۲ دلار کاهش به ۸۲ دلار تغییر دهد.
- مورگان استنلی نیز با کاهش انتظارات خود از کمبود عرضه در نیمه دوم سال جاری به تنها ۳۰۰ هزار بشکه در روز به جای ۶۰۰ هزار بشکه، برآورد دامنه قیمتی ۷۵ تا ۸۵ دلاری برای نفت برنت در سال جاری را نموده و انتظار دارد قیمت نفت عمدتاً در حد پایین این دامنه قرار داشته باشد.
- از طرف دیگر افت اخیر قیمت نفت باعث شده تا تولیدکنندگان نفت شیل در ایالات متحده اقدام به کاهش فعالیت‌های اکتشاف و حفاری خود نمایند. بر اساس گزارش بیکر هیوز، تعداد دکل‌های فعال حفاری نفت با افت بیش از ۱۱ واحدی که بیشترین کاهش از سپتامبر ۲۰۲۱ می‌باشد، به ۵۷۵ دکل افت کرده است. شرکت‌های نفتی در برخی دیگر از موارد اقدام به کاهش هزینه‌های سرمایه‌گذاری خود نیز نموده و منتظر رشد بیشتر قیمت‌ها برای عادی کردن مجدد تمامی فعالیت‌های خود هستند.



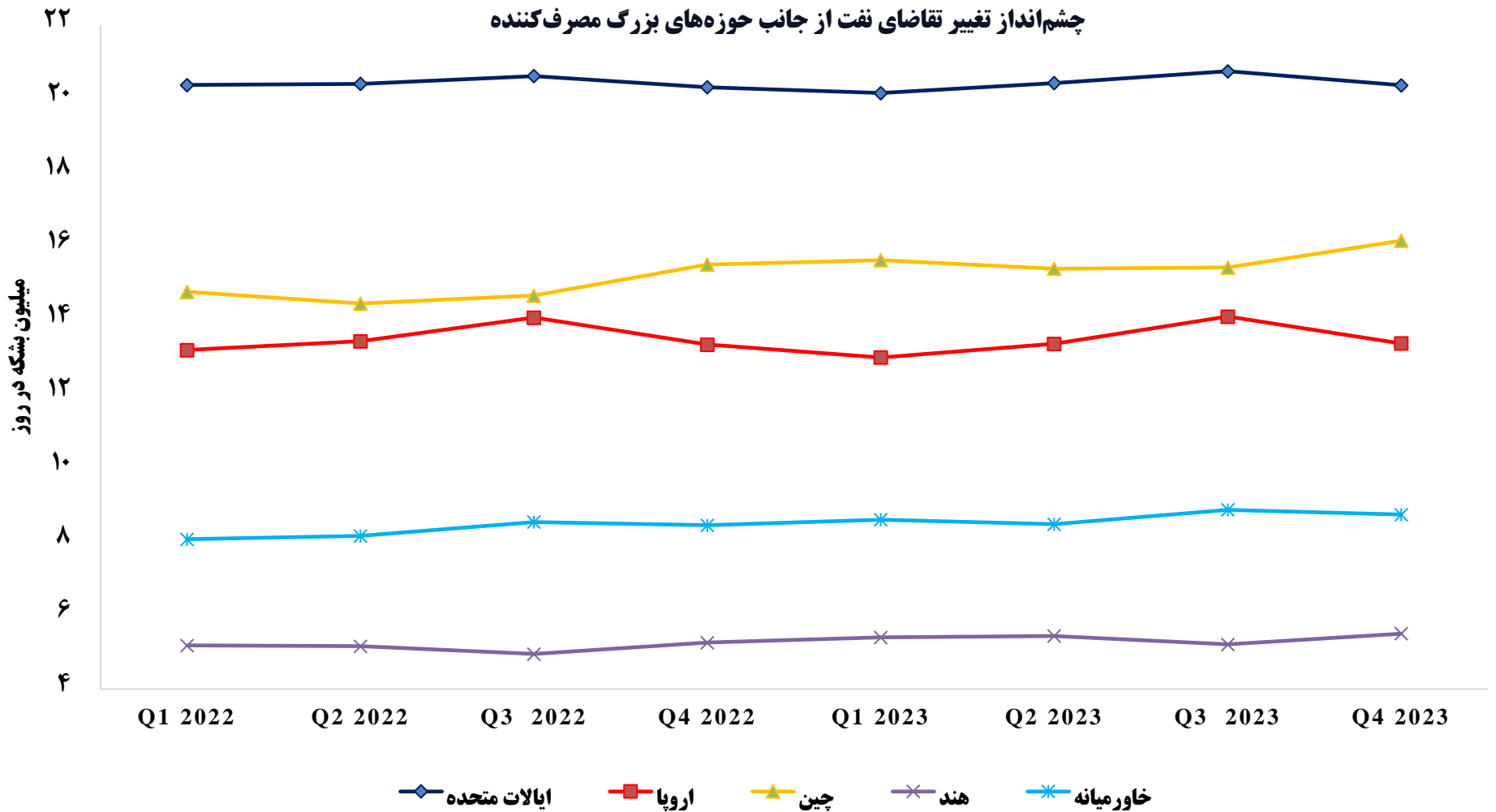
- **اوپک** در گزارش ماه جاری خود، پیش‌بینی رشد تقاضای نفت در سال گذشته میلادی را معادل با **۲.۵ میلیون بشکه** برآورد کرده که نسبت به برآورد ماه پیشین، تغییر محسوسی نداشته است.
- برای کشورهای **OECD** در سه ماهه پایانی، تعدیلات منفی اندکی به دلیل شرایط اقتصادی صورت گرفته اما تقریباً تمامی آن با تعدیل مثبت در تقاضای کشورهای غیر **OECD** خنثی شده است. مجموع تقاضا در سال گذشته به صورت میانگین معادل با ۹۹.۶ میلیون بشکه در روز بوده است.

واحد: میلیون بشکه در روز

میزان رشد (م. بشکه در روز)	2022	Q4 2022	Q3 2022	Q2 2022	Q1 2022	مناطق
۰.۶۹	۲۵.۰۱	۲۴.۹۵	۲۵.۳۳	۲۴.۹۸	۲۴.۷۷	قاره آمریکا
۰.۴۰	۲۰.۴۳	۲۰.۳۲	۲۰.۶۲	۲۰.۴۱	۲۰.۳۸	ایالات متحده آمریکا(به تنهایی)
۰.۳۸	۱۳.۵۱	۱۳.۳۴	۱۴.۰۷	۱۳.۴۳	۱۳.۱۹	اروپا
۰.۰۵	۷.۴۳	۷.۶۸	۷.۲۲	۶.۹۹	۷.۸۵	آسیا اقیانوسیه
۱.۱۳	۴۵.۹۵	۴۵.۹۷	۴۶.۶۲	۴۵.۳۹	۴۵.۸۱	مجموع OECD
-۰.۱۵	۱۴.۸۵	۱۵.۵۱	۱۴.۶۷	۱۴.۴۵	۱۴.۷۷	چین
۰.۳۷	۵.۱۴	۵.۲۶	۴.۹۵	۵.۱۶	۵.۱۸	هند
۰.۳۶	۹.۰۲	۸.۸۹	۸.۷۷	۹.۳۱	۹.۱۳	سایر آسیا
۰.۵۰	۸.۲۹	۸.۴۴	۸.۵۳	۸.۱۵	۸.۰۶	خاورمیانه
۰.۲۱	۶.۴۴	۶.۵۲	۶.۵۵	۶.۳۶	۶.۳۲	آمریکای لاتین
۰.۱۸	۴.۴۰	۴.۶۹	۴.۲۵	۴.۱۵	۴.۵۱	آفریقا
-۰.۰۵	۳.۵۶	۳.۷۱	۳.۴۵	۳.۴۲	۳.۶۷	روسیه
۱.۳۶	۵۳.۶۲	۵۵.۰۳	۵۲.۸۹	۵۲.۹۰	۵۳.۶۵	مجموع غیر OECD
۲.۴۹	۹۹.۵۷	۱۰۱	۹۹.۵۱	۹۸.۲۹	۹۹.۴۵	مجموع دنیا
۲.۵۰	۹۹.۵۷	۱۰۱.۰۲	۹۹.۵۱	۹۸.۲۹	۹۹.۴۵	برآورد پیشین

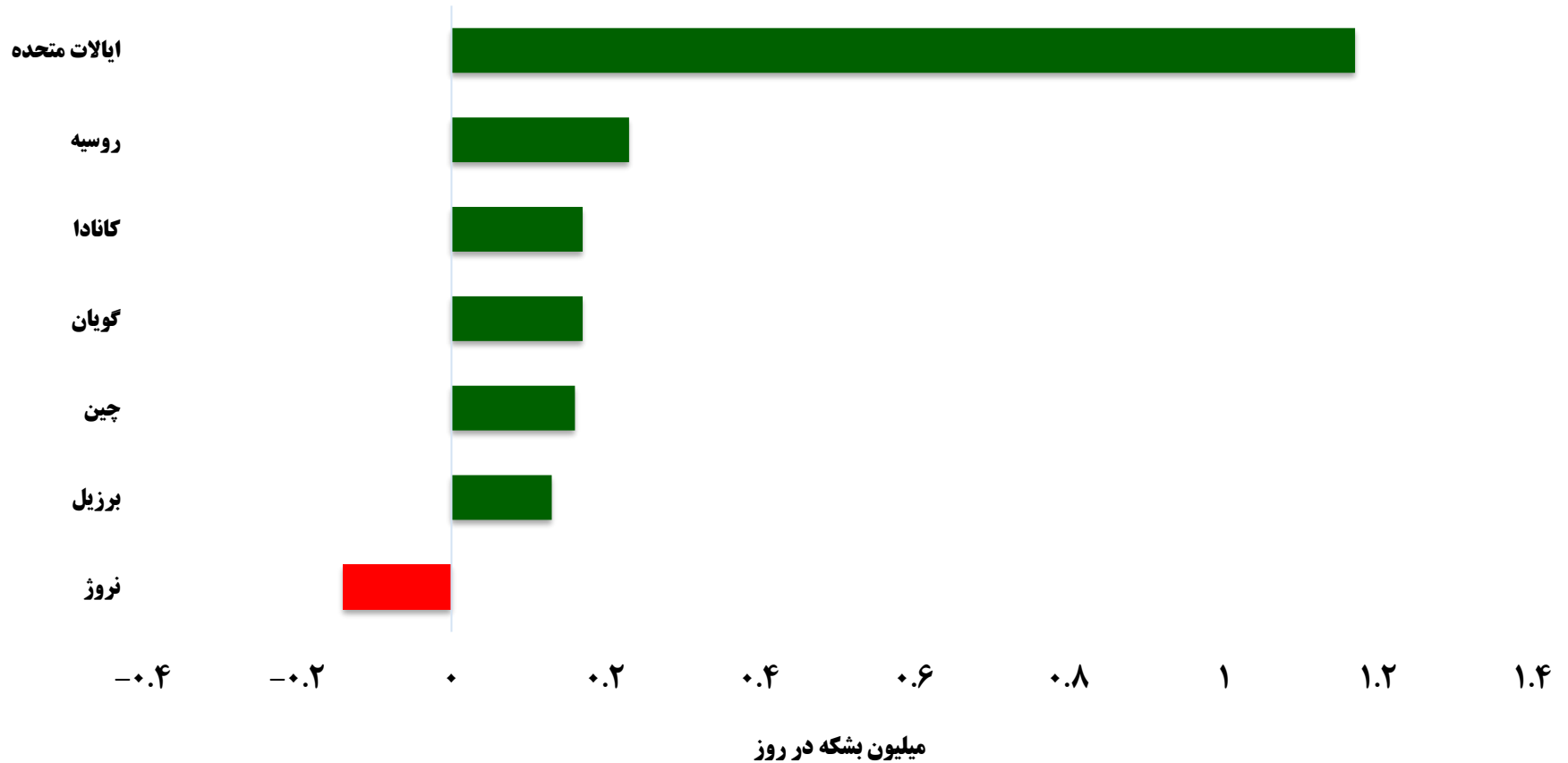
- **اوپک** در گزارش ماه جاری خود، برآورد خود از تقاضای نفت در سال جاری میلادی را بدون تغییر محسوس در مقایسه با ماه آوریل، معادل با ۲.۳ میلیون بشکه در روز اعلام کرده است.
  - در این میان سهم رشد تقاضا از جانب کشورهای OECD بسیار اندک و در حدود ۰.۰۷ میلیون بشکه در روز می‌باشد و تقریباً تمامی رشد ناشی از افزایش تقاضا در کشورهای غیر OECD است که چین در بین آن‌ها بزرگ‌ترین نقش را خواهد داشت.
  - مجموع تقاضای نفت به رکورد ۱۰۱.۹ میلیون بشکه در روز خواهد رسید اگرچه این پیش‌بینی هنوز با نااطمینانی‌های گسترده‌ای که وابسته به شرایط اقتصاد جهانی و تداوم تنش‌های ژئوپولیتیک می‌باشد، وابسته است.
- واحد: میلیون بشکه در روز

مناطق	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	2023	میزان رشد (م. بشکه در روز)
قاره آمریکا	۲۴.۶۱	۲۵.۱۴	۲۵.۵۱	۲۵.۰۹	۲۵.۰۹	۰.۰۸
ایالات متحده آمریکا (به تنهایی)	۲۰.۱۶	۲۰.۴۳	۲۰.۷۵	۲۰.۳۷	۲۰.۴۳	۰.۰
اروپا	۱۲.۹۹	۱۳.۳۶	۱۴.۱۰	۱۳.۳۷	۱۳.۴۶	-۰.۰۵
آسیا اقیانوسیه	۷.۸۹	۷.۰۵	۷.۲۷	۷.۷۰	۷.۴۷	۰.۰۴
<b>مجموع OECD</b>	<b>۴۵.۴۰</b>	<b>۴۵.۵۵</b>	<b>۴۶.۸۷</b>	<b>۴۶.۱۵</b>	<b>۴۶.۰۲</b>	<b>۰.۰۷</b>
چین	۱۵.۶۳	۱۵.۴۰	۱۵.۴۳	۱۶.۱۶	۱۵.۶۶	۰.۸۰
هند	۵.۴۰	۵.۴۴	۵.۲۱	۵.۵۰	۵.۳۹	۰.۲۵
سایر آسیا	۹.۴۳	۹.۶۵	۹.۱۴	۹.۲۴	۹.۳۶	۰.۳۴
خاورمیانه	۸.۵۹	۸.۴۷	۸.۸۶	۸.۷۳	۸.۶۶	۰.۳۷
آمریکای لاتین	۶.۵۶	۶.۴۹	۶.۷۱	۶.۶۸	۶.۶۱	۰.۱۸
آفریقا	۴.۷۱	۴.۳۴	۴.۴۳	۴.۸۸	۴.۵۹	۰.۱۹
روسیه	۳.۶۸	۳.۴۵	۳.۵۹	۳.۸۷	۳.۶۵	۰.۰۹
<b>مجموع غیر OECD</b>	<b>۵۶.۰۹</b>	<b>۵۵.۱۶</b>	<b>۵۵.۱۶</b>	<b>۵۷.۱۰</b>	<b>۵۵.۸۸</b>	<b>۲.۲۶</b>
<b>مجموع دنیا</b>	<b>۱۰۱.۵۸</b>	<b>۱۰۰.۷۰</b>	<b>۱۰۲.۰۳</b>	<b>۱۰۳.۲۵</b>	<b>۱۰۱.۹۰</b>	<b>۲.۳۳</b>



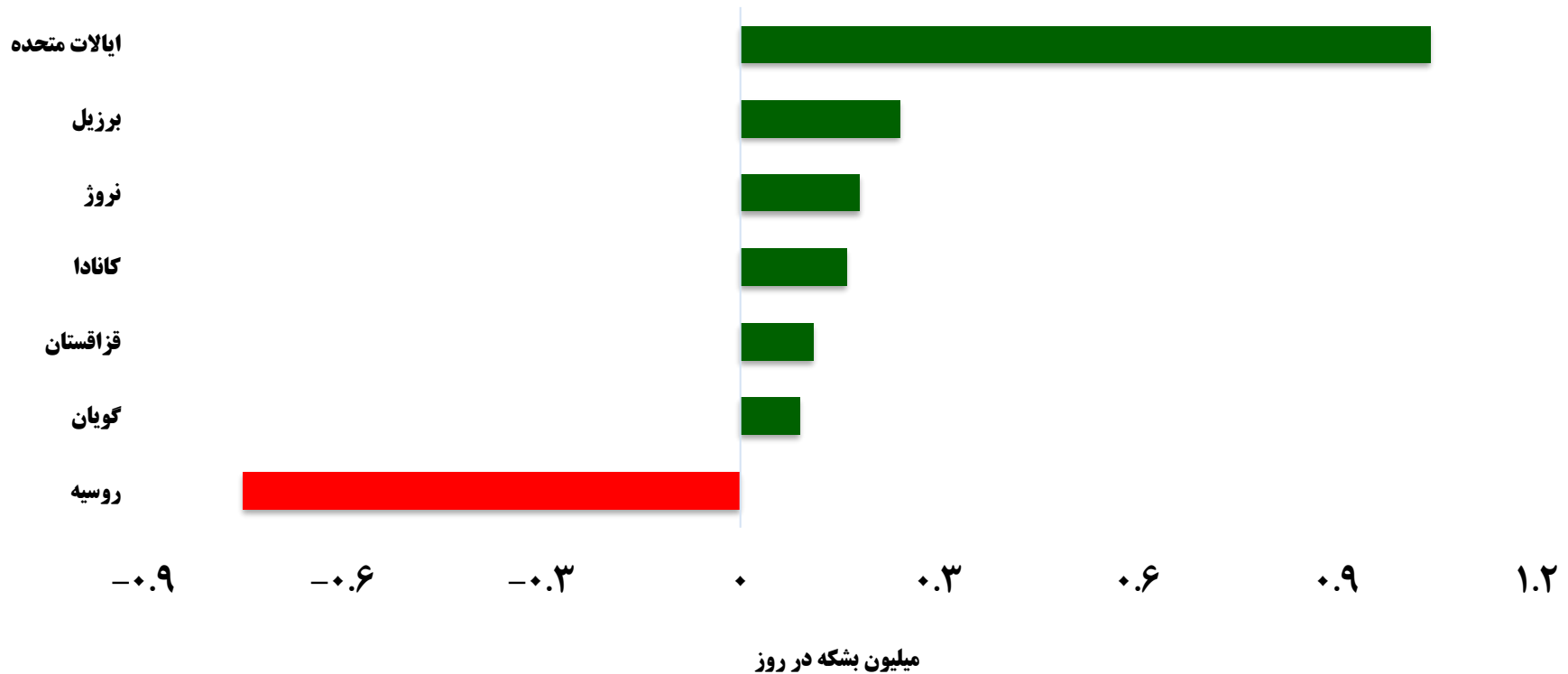
○ **اوپک در گزارش ماه می، انتظار رشد ۱.۹ میلیون بشکه‌ای سطح عرضه نفت و میعانات برای کشورهای خارج از این سازمان و ثبت میانگین عرضه ۶۵.۸ میلیون بشکه‌ای را در سال ۲۰۲۲ دارد که نسبت به گزارش ماه پیشین، تعدیلی در آن صورت نگرفته است.**

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



- **اوپک در گزارش ماه جاری**، پیش‌بینی کرده است که رشد تولید کشورهای خارج از اوپک در سال جدید میلادی معادل با ۱.۴ میلیون بشکه در روز خواهد بود و به میانگین ۶۷.۲ میلیون بشکه در روز خواهد رسید که نسبت به برآورد ماه آوریل بدون تغییر بوده است. تعدیل‌های اندک منفی صورت گرفته در کشورهای حوزه اوراسیا با افزایش سطح تولید در OECD آمریکا خنثی شده است.
- **ایالات متحده، برزیل، نروژ، کانادا و قزاقستان** 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

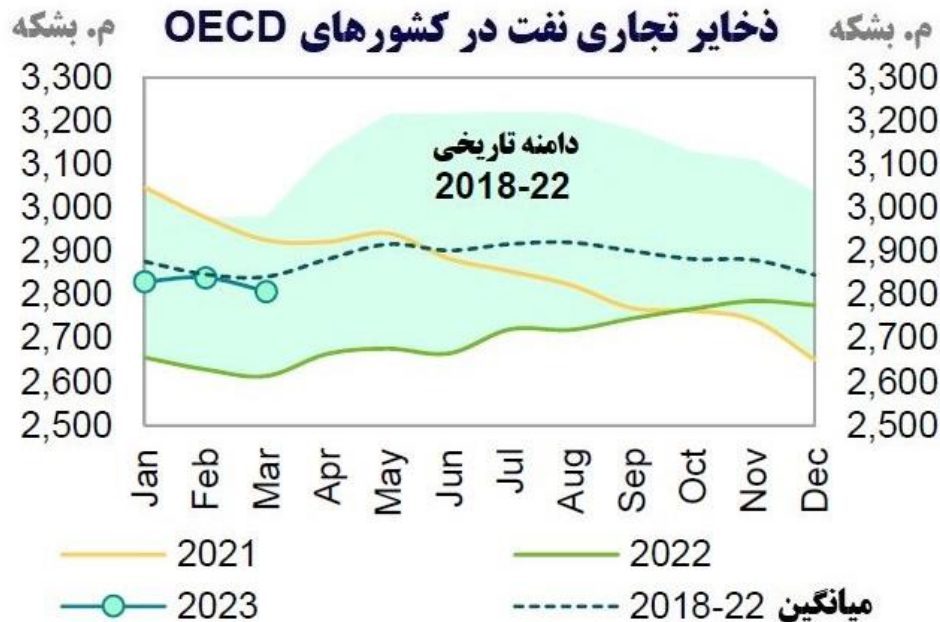




○ بر اساس گزارشات منابع ثانویه و تخمین‌های کارشناسان، برآورد اوپک نشان می‌دهد که تولید ۱۳ کشور عضو این کارتل نفتی در ماه آوریل معادل با ۲۸.۶ میلیون بشکه در روز بوده است که ۱۹۱ هزار بشکه کاهش نسبت به عملکرد تعدیل شده ماه مارس داشته است. عربستان سعودی، آنگولا و ایران شاهد بیشترین رشد تولید بودند در حالی که نیجریه و عراق شاهد کاهش سطح عرضه خود بودند.

کشور	آوریل	مارس (تعدیل شده)	تغییر (هزار بشکه در روز)
عربستان سعودی	۱۰،۵۰۰	۱۰،۴۰۵	۹۵
عراق	۴،۱۳۹	۴،۳۴۲	-۲۰۳
امارات	۳،۰۲۸	۳،۰۳۸	-۱۰
کویت	۲،۶۵۲	۲،۶۷۸	-۲۶
ایران	۲،۶۳۰	۲،۵۸۲	۴۸
نیجریه	۱،۱۸۰	۱،۳۵۰	-۱۷۰
لیبی	۱،۱۳۵	۱،۱۵۹	-۲۴
آنگولا	۱،۰۸۵	۱،۰۰۶	۷۹
الجزایر	۱،۰۰۵	۱،۰۱۳	-۸
ونزوئلا	۷۲۴	۷۰۰	۲۴
کنگو	۲۶۳	۲۷۱	-۸
کابن	۲۰۵	۲۰۲	۳
کینه	۵۹	۴۷	۱۲
<b>مجموع</b>	<b>۲۸،۶۰۳</b>	<b>۲۸،۷۹۴</b>	<b>-۱۹۱</b>

- برآوردهای ابتدایی اوپک از وضعیت ذخایر تجاری نفت و فرآورده‌ها در انبارهای کشورهای عضو OECD در ماه مارس، نشان می‌دهد که رقم این شاخص با ۳۱.۷ میلیون بشکه کاهش نسبت به آمار تعدیل‌شده ماه فوریه، معادل با ۲,۸۰۸ میلیون بشکه بوده است.
- در مقایسه با ماه مشابه سال گذشته ۱۹۵ میلیون بشکه افزایش اما در قیاس با میانگین ۵ ساله، ۳۴ 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 ۱۰۵ میلیون بشکه کاهش را نشان می‌دهد.
- در بین اجزای این ذخایر، ذخایر نفت خام در ماه مارس، معادل با ۱,۴۰۲ میلیون بشکه بوده است که ۲ میلیون بشکه بیشتر از میانگین ۵ ساله و ۶۰ میلیون بشکه، کمتر از میانگین قبل از کرونا است.
- میزان فرآورده‌های نفتی در مخازن نیز با ۳۶ میلیون بشکه کاهش نسبت به میانگین ۵ ساله به ۱,۴۰۶ میلیون بشکه رسیده است و در مقایسه با میانگین ۵ ساله قبل از کرونا نیز، ۴۵ میلیون بشکه کاهش را نشان می‌دهد.



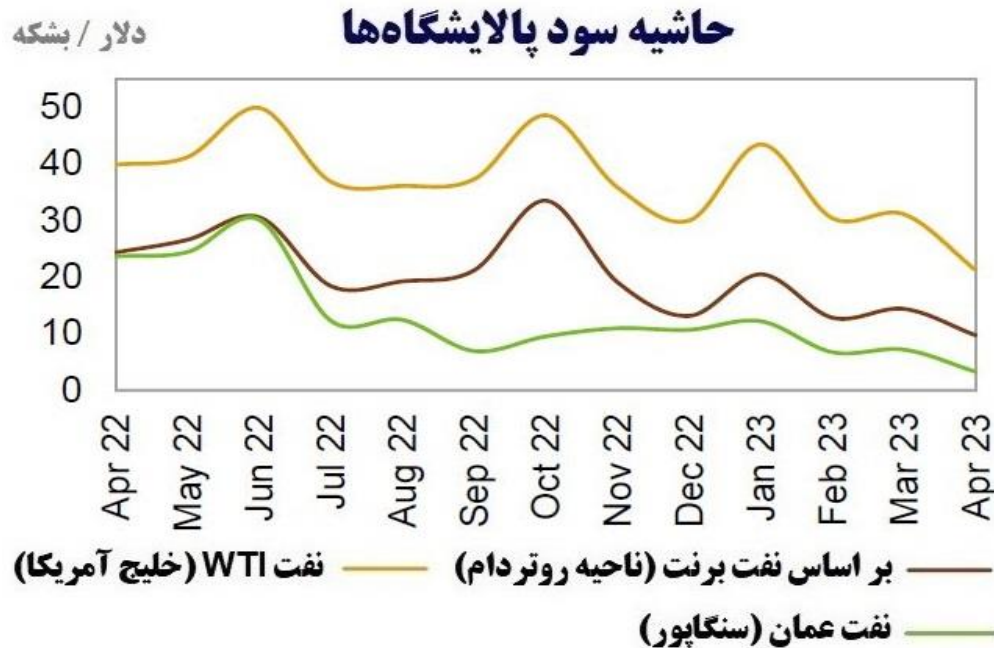


## بخش سوم

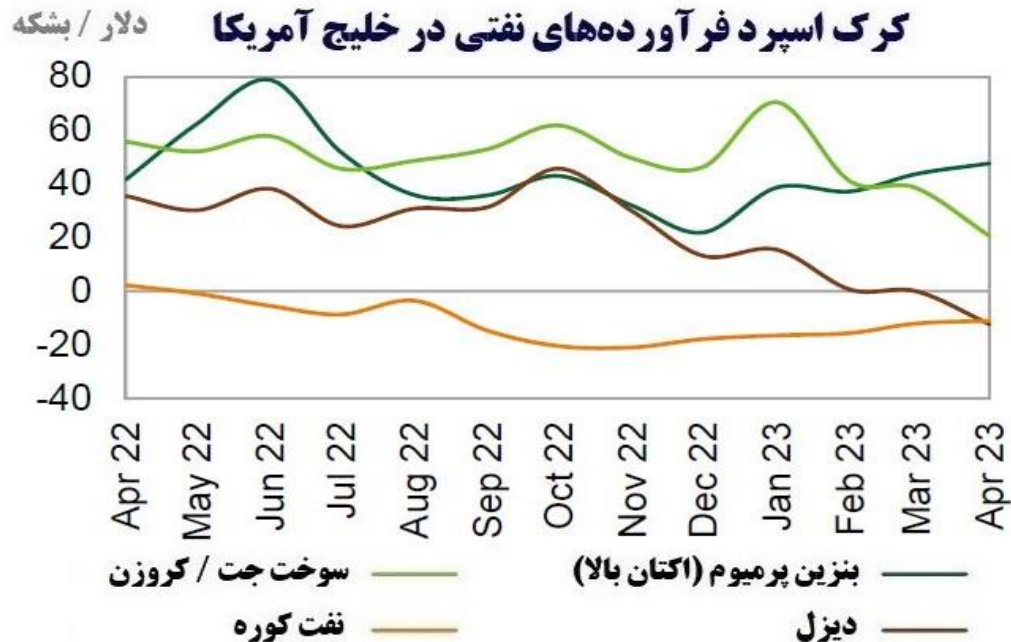
### بازارهای جهانی پالایشگاه (براساس گزارش اوپک)

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

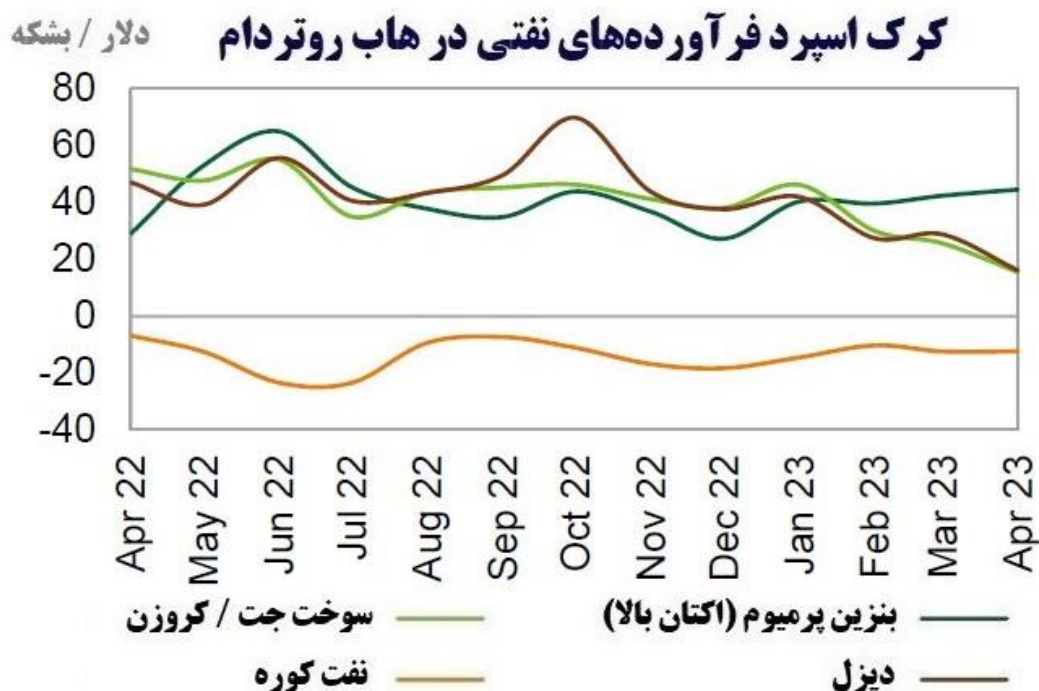
- **حاشیه سود صنعت جهانی پالایشی در ماه آوریل** ضعیف‌ترین عملکرد سال جاری خود را تحت تاثیر افزایش قابل توجه عرضه واحدهای پالایشی با پایان فصل تعمیر و نگهداری سنگین واحدهای پالایشی، تجربه کرد. میزان عرضه واحدها در ماه آوریل با جهش بیش از ۹۱۸ هزار بشکه‌ای در روز مواجه شد.
- **در آمریکا** مارجین پالایشگاهها تحت تاثیر کاهش تقاضا برای سوخت جت و افزایش قابل توجه موجودی این محصول، کاهش حجم صادرات دیزل به دلیل رقابت از جانب فرآورده‌های روس و افزایش سطح عرضه باعث شد تا حاشیه سود در این ناحیه با ۹.۸۸ دلار کاهش به میانگین ۲۱.۲۱ دلار در هر بشکه برسد.
- **در اروپا**، حاشیه سود پالایشگاهها تحت تاثیر افزایش سطح واردات فرآورده‌های نفتی از مبدا خاورمیانه و هند و سطح نسبتا ضعیف تقاضای کلی فرآورده‌ها قرار داشت تا حاشیه سود در هاب اروپا با افت ۴.۶۶ دلاری نسبت به ماه ماقبل به میانگین ۹.۷۵ دلار در ماه آوریل دست یابد.
- **در قاره آسیا**، حاشیه سود واحدهای پالایشی شاهد کمترین کاهش در مقایسه با سایر هاب‌های مهم پالایشی بود. ضعف نسبی تقاضا در ترکیب با افزایش سطح صادرات چین منجر به افت این شاخص شد تا مارجین پالایشی در هاب سنگاپور بر اساس نفت عمان با ۳.۹ دلار کاهش به میانگین ۳.۳۰ دلار عقب‌نشینی کند.



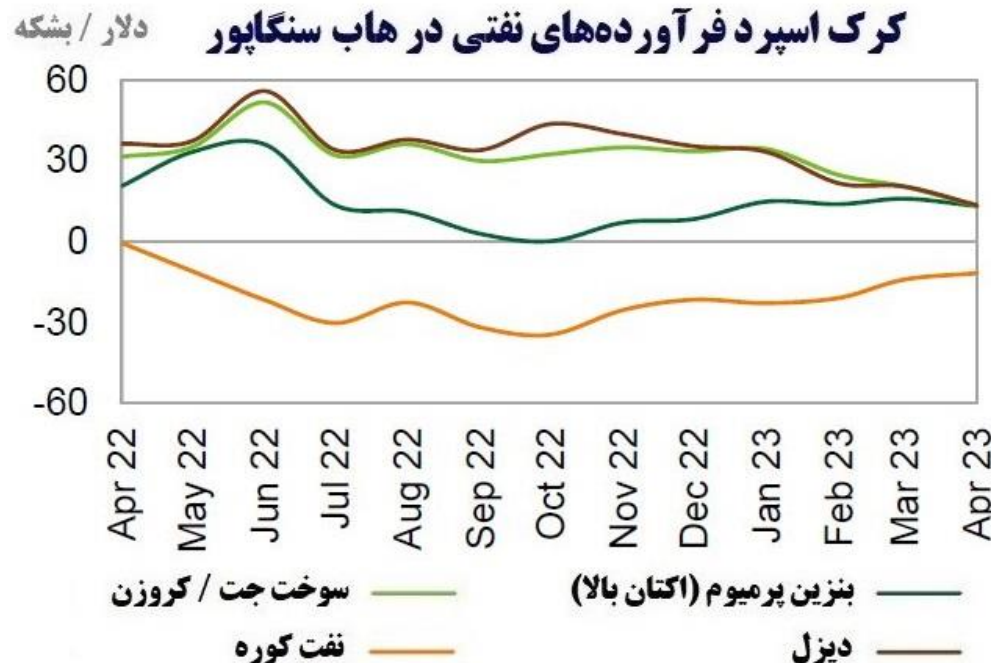
- **کرک اسپرد بنزین** در آمریکا برای ماه دوم عملکرد مثبتی را ثبت نمود و همچنین موثرترین بخش در کرک اسپرد این هاب تجاری بود. میزان ذخایر تجاری بنزین در مخازن این کشور در ماه گذشته تماما کاهشی بوده و چشم‌انداز تقاضا نیز مساعد می‌باشد. شرایط مساعد بنیادین باعث شده تا قیمت عمده بنزین در ماه گذشته با رشد بیش از ۱۰ دلاری به میانگین ۱۲۷.۰۵ دلار در هر بشکه رسید و کرک اسپرد این محصول نیز با ۳.۹۶ دلار افزایش به ۴۷.۶۱ دلار رشد کرد.
- **کرک اسپرد سوخت جت** شاهد ادامه روند نزولی خود با وضعیت ضعیف تقاضا و رشد سطح عرضه که باعث عبور میزان موجودی این محصول در مخازن از میانگین ۵ ساله اخیر گشت، بود. حاشیه سود تولید این محصول با ۱۷.۷۹ دلار کاهش ماهیانه به سطح ۲۰.۷۰ دلار به صورت میانگین در ماه گذشته رسیده است. همچنین قیمت عمده‌فروشی این محصول نیز تحت تاثیر این وضعیت با ۱۱.۷۳ دلار کاهش به میانگین ۱۰۰.۱۴ دلار در هر بشکه عقب‌نشینی کرد.
- **کرک اسپرد گازوئیل / دیزل** در آمریکا با تقاضای ضعیف از دو بخش صنعت و حمل و نقل، شاهد ادامه روند نزولی خود بود و برای اولین بار ظرف سالیان اخیر وارد محدوده منفی شد که این امر احتمالاً باعث خواهد شد تا تمرکز تولید خود را در ماه‌های آتی بر روی بنزین قرار دهند. قیمت این محصول در ماه گذشته با ۶.۱۸ دلار کاهش به میانگین ۶۷.۲۷ دلار در هر بشکه رسید و حاشیه سود این محصول نیز با بیش از ۱۲ دلار کاهش به منفی ۱۲.۱۷ دلار در هر بشکه رسید.



- **کرک اسپرد بنزین** در اروپا شاهد وضعیت مناسب تقاضا و انتظار تداوم بهبود روند مصرف این محصول تا پایان تابستان است اگرچه میزان عرضه واحدها نیز برای این محصول به صورت همزمان افزایش یافته تا در نهایت حاشیه سود این محصول با رشد ۲.۱۷ دلاری به میانگین ۴۴.۵۷ دلار در هر بشکه افزایش یابد.
- **کرک اسپرد سوخت جت** در ماه گذشته شاهد تشدید افت خود با شرایط ضعیف تقاضا و رشد سطح عرضه بود تا حاشیه سود این محصول برای واحدهای پالایشی با ۱۰.۰۴ دلار کاهش به میانگین ۱۵.۶۱ دلار در هر بشکه افت کرد.
- **کرک اسپرد دیزل** در اروپا شاهد بازگشت مجدد به روند نزولی تحت تاثیر افزایش قابل توجه محموله‌های وارداتی از هند و خاورمیانه بود. از طرف دیگر پایان زمستان باعث کاهش تقاضای حرارتی برای دیزل شده و مجموع این شرایط باعث شده تا حاشیه سود این محصول با ۱۲.۶۲ دلار کاهش در هر بشکه به میانگین ۱۶.۲۱ دلار در هر بشکه عقب‌نشینی کند.



- **کرک اسپرد بنزین** در آسیا تنها هاب مهمی بود که به دلیل سطح بالای عرضه خصوصا با جریان صادراتی قوی واحدهای چینی به بازار، شاهد تضعیف بود تا حاشیه سود تولید این محصول با ۲.۷۱ دلار کاهش به میانگین ۱۳.۱۲ دلار در هر بشکه برسد.
- **کرک اسپرد سوخت جت** با وضعیت ضعیف تقاضا و سطح بالای عرضه تحت فشار قابل توجهی در ماه گذشته قرار گرفت. بازیابی پساکروناوی چین هنوز نتوانسته بر صنعت هوایی منطقه تاثیر بهسزایی داشته باشد و این امر باعث شده تا حاشیه سود تولید این محصول با بیش از ۱۱ دلار کاهش در سطح ۱۳.۲۸ دلار در هر بشکه به صورت میانگین قرار گرفته است.
- **کرک اسپرد دیزل** در هاب سنگاپور نیز با ادامه روند جریان قوی ورود محموله‌های وارداتی از مبدا خاورمیانه و همچنین شرق سوئز و ضعف در تقاضا، شاهد ادامه روند نزولی خود بود که باعث شد تا حاشیه سود تولید این محصول با کاهش ۶.۹۲ دلاری به میانگین ۱۳.۵۱ دلار در هر بشکه شد.
- **کرک اسپرد نفتا** در هاب سنگاپور شاهد ضعیف‌ترین وضعیت خود در پنج ماه اخیر با عواملی همچون کاهش مزیت قیمتی نفتا به LPG، کاهش تقاضا برای نفتا از جانب کرک‌های بخار و ضعف تقاضا در چین بود که باعث شد تا حاشیه سود تولید این محصول با ۱۶ سنت ۶.۶۳ دلار کاهش به منفی ۱۱.۸۶ دلار در هر بشکه افت کند.



رویداد	چارچوب زمانی	آسیا	اروپا	آمریکا	تحلیل
پایان دوره اوج تعمیر و نگهداری واحدهای پالایشی	آوریل - می ۲۰۲۳	تاثیر منفی بر روی بازار محصولات	تاثیر منفی بر روی بازار محصولات	تاثیر منفی بر روی بازار محصولات	انتظار می‌رود که میزان فعالیت واحدهای پالایشی در نقاط مختلف دنیا با پایان دوره اوج تعمیر و نگهداری، افزایش یافته و کفه تعادل در بازار به سمت عرضه سنگینی کند که می‌تواند فشار منفی بر کرک اسپرد محصولات ایجاد کند.
بازار بنزین ایالات متحده	می - اکتبر ۲۰۲۳	تاثیر مثبت بر روی کرک اسپرد بنزین	تاثیر مثبت بر روی کرک اسپرد بنزین	تاثیر مثبت بر روی کرک اسپرد بنزین	انتظار تداوم تقاضای مناسب از یک طرف و تغییر استانداردهای تولید بنزین که باعث افزایش قیمت آن خواهد شد، در کوتاه‌مدت باعث بهبود کرک اسپرد این محصول خواهد شد.
بازارهای سوخت نفت	می - 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، باعث بهبود حاشیه سود تولید این محصول خواهد شد.





## 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 همچنان تحت فشار ناشی از وضعیت ضعیف بنیادین قرار دارد. تقاضای نه چندان قوی از جانب تولیدکنندگان پایین‌دستی برای این مقطع از سال، سطح مناسب موجودی انبارهای ساحلی، حجم بالای محموله‌های وارداتی از جمله تولیدکنندگان خاورمیانه همچون ایران و نااطمینانی نسبت به پایداری بازیابی پساکرونايي اقتصاد چین از جمله عوامل تداوم افت قیمت متانول بوده است.
- میانگین قیمت هر تن متانول در نواحی شرقی چین با افت ۵.۲ درصدی به ۲,۳۳۰ یوان در هر تن رسیده است. در نواحی جنوبی چین نیز قیمت متانول با ۹.۵ درصد کاهش به ۲,۳۱۵ یوان در هر تن رسید.

شاخص	ارزش گذاری	دامنه قیمتی	تغییر ماهیانه سقف و کف قیمتی
متانول داخلی شرق چین	یوان / تن	۲۲۵۰ - ۲۴۱۰	(-۱۴۰ - -۱۲۰)
متانول داخلی جنوب چین	یوان / تن	۲۲۶۰ - ۲۳۷۰	(-۲۲۰ - -۲۷۰)
متانول مناطق داخلی چین	یوان / تن	۲۰۶۰ - ۲۳۵۰	(۰ - -۱۷۰)
متانول CFR به مقصد چین	دلار / تن	۲۵۵ - ۲۷۳	(-۲۲ - -۳۰)

### 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	%۳۰	%۸۷	%۷۴
%۷	%۰	%۶	%۰



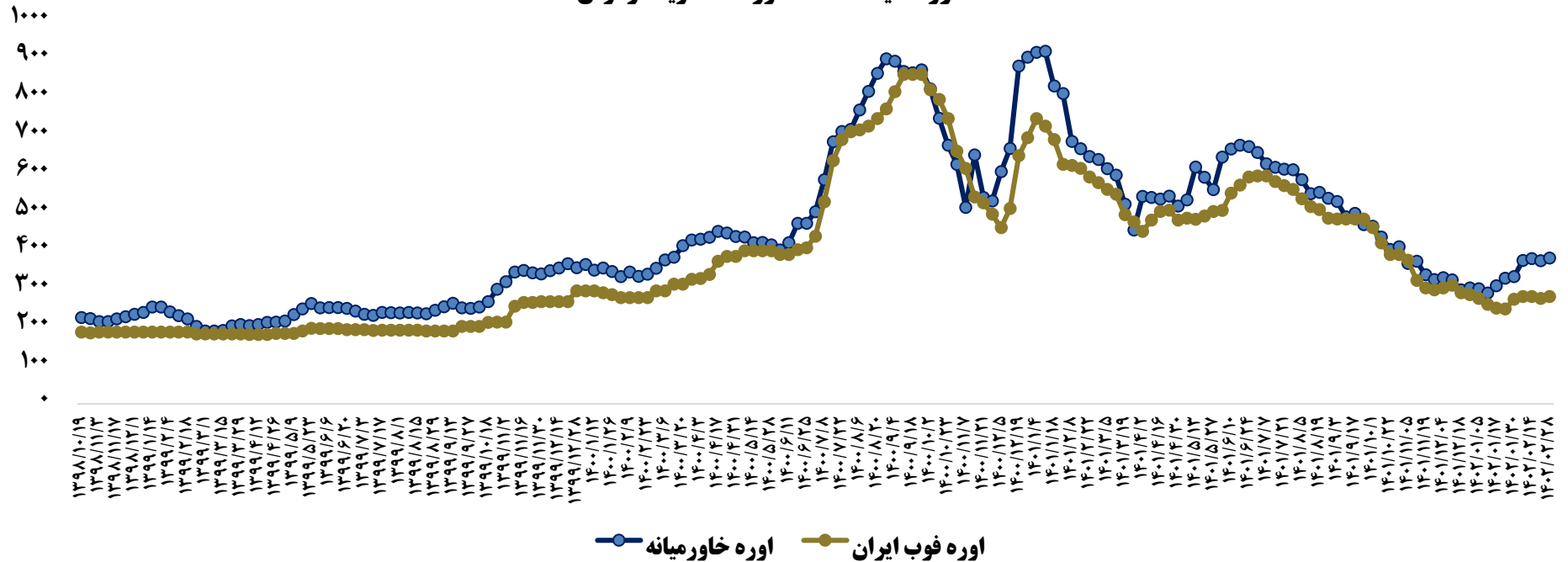
- قیمت متانول در بازارهای نقدی اروپا همچنان با فشار قابل توجه طرف عرضه روبرو است در حالی که سمت تقاضا هنوز شاهد بهبود محسوسی نبوده و همین امر تداوم روند کاهش قیمت‌ها را رقم زده به صورتی که قیمت با **بیش از ۸.۳ درصد کاهش** در مقایسه با ماه قبل به سطح ۲۷۳ یورو در هر تن افت کرده است.
- قیمت گاز طبیعی در اروپا شاهد هفت هفته افت متوالی و کاهش به کمترین سطح ۲۳ ماه اخیر با رسیدن به سطح ۳۰ یورویی بوده و در ایالات متحده نیز ارزان شدن گاز طبیعی و افزایش بیش از ۳۰ درصدی ذخایر زیرزمینی گاز به بیش از ۶۰ میلیارد متر مکعب، باعث افزایش حجم تولید متانول و رشد قابل توجه عرضه شده در حالی که تقاضا از جانب صنایع پایین‌دستی شاهد بهبود خاصی نبوده است.

## مقایسه آخرین وضعیت اوره فوب ایران و منطقه خاورمیانه

- قیمت اوره فوب ایران در ماه گذشته با رشد ۲.۶ درصدی در هر تن به سطح ۲۸۰ دلار رسید.
- قیمت اوره در منطقه خاورمیانه در ماه گذشته، شاهد رشد بود و با افزایش ۱۴.۴ درصدی به سطح ۳۸۰.۵ دلار در هر تن، رسید.
- قیمت گاز طبیعی در هاب هلند نیز در پایان هفته گذشته با ثبت دومین افت متوالی هفتگی در سطح ۴۱ یورو در هر مگاوات بر ساعت قرار گرفت. قیمت این گاز همچنین، به صورت موقت تا کمتر از ۳۰ یورو در هر مگاوات بر ساعت نیز در هفته گذشته نیز کاهش یافت که کمترین سطح از ژوئن ۲۰۲۰ محسوب می‌شود.

شرح	مقدار پایانی (دلار بر تن)	تغییر ماهانه (درصد)
اوره خاورمیانه	۳۸۰.۵	۱۴.۴
اوره فوب ایران	۲۸۰	۲.۶

روند قیمت ماهانه اوره – نشریه آرگوس



- شاخص جهانی پتروشیمی موسسه ICIS که با نام اختصاری IPEX شناخته می‌شود در ماه آوریل تحت تاثیر افت قیمت محصولات در هاب‌های خلیج آمریکا و شمال شرقی آسیا، افت ۱.۱ درصدی را تجربه کرد.
- هاب شمال غربی اروپا با رشد ۱.۱ درصدی شاخص خود تحت تاثیر افزایش قیمت تولون، پارازایلین، متانول و استایرن، تنها هابی بود که صعود شاخص قیمتی را شاهد بود.
- خلیج آمریکا با افت ۴.۲ درصدی سطح شاخص ضعیف‌ترین عملکرد را در دنیا شاهد بود که در این میان کاهش قیمت محصولاتی همچون پروپیلن، پلی‌پروپیلن و استایرن اثرگذار بوده و رشد قیمتی پارازایلین به تنهایی نتوانسته تاثیری داشته باشد.
- شمال شرق آسیا کمترین کاهش را با افت ۰.۸ درصدی شاهد بود که در این میان بوتادین، متانول و PVC روندی نزولی را شاهد بودند در حالی که استایرن، تولون و بنزن روندی افزایشی را تجربه کردند.
- در مقیاس سالیانه، شاخص قیمت جهانی پتروشیمی افت ۲۲.۶ درصدی را نسبت به دوره مشابه سال قبل تجربه کرده است.



آخرین تغییر ماهانه	رقم شاخص	IPEX
٪۱.۱	۱۹۰	جهانی
٪۴.۲	۲۰۴.۶	ایالات متحده آمریکا
٪۱.۱	۲۸۵.۹	شمال غربی اروپا
٪۰.۸	۱۸۴.۹	شمال شرقی آسیا



شرکت سرمایه گذاری  
امین توان آفرین ساز

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

امور سهام: ۰۲۱ - ۶۶۵۲۷۰۱۳ - ۶۶۵۲۷۰۱۲

تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۹۰



شرکت کارگزاری آرمون بورس (سهامی خاص)

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

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

تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۸۸۸



مهرگان  
صندوق سرمایه‌گذاری  
اختصاصی بازارگردانی

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

دورنگار: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۱۵۵۴

تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۰۰



سبدگردان مهرگان

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

دورنگار: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۳۲۸۹

تلفن: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۳۲۹۸

سایت: [www.mehregan.com](http://www.mehregan.com) | هفته چهارم مهرماه ۱۴۰۱



گروه مالی مهرگان ساتا

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

## بیانیه سلب مسئولیت

گروه مالی مهرگان مسئولیتی در قبال صحت و کفایت اطلاعات افشا شده توسط سازمان ها و نهادهای ناشر اطلاعات ندارد و در خصوص تبعات ناشی از اتکاء به تمام یا بخشی از مندرجات این گزارش، از خود سلب مسئولیت می نماید.

تهران، خیابان ستارخان، خیابان  
حیب الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷  
۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۰۰  
۰۲۱ - ۶۶۵۳۱۵۵۴  
[www.mehregantamin.ir](http://www.mehregantamin.ir)