

التقرير الشهري للنفط والصناعات البتروكيمياوية

مارس | 2026



يُتوقع أن تضغط الاضطرابات الجيوسياسية على إمدادات النفط العالمية في عام 2026؛ وقد يكون التعافي أبطأ، مما يؤدي إلى استمرار ارتفاع الأسعار.

رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية
جاسم الجبران
+966 11 2256248
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

جدول 1: أسعار البتروكيمياويات - أبريل * 2026

الاسم	السعر (دولار أمريكي للطن)	التغير عن الشهر السابق (%)	مقارنة بالربع السابق (%)	عن الفترة المماثلة من العام السابق %	منذ بداية العام حتى تاريخه %
النافثا	1,050	-0.9%	90.9%	92.7%	94.4%
البروبان السعودي	750	37.6%	42.9%	22.0%	51.5%
البيوتان السعودي	800	48.1%	53.8%	32.2%	64.9%
الإيثيلين	1,380	20.0%	100.0%	82.8%	95.7%
البروبيلين - آسيا	1,300	17.1%	80.6%	65.6%	83.1%
البولي إيثيلين مرتفع الكثافة	1,290	24.0%	57.3%	48.3%	58.3%
البولي إيثيلين منخفض الكثافة	1,510	27.4%	67.8%	39.8%	65.9%
البولي إيثيلين الخطي منخفض الكثافة	1,210	30.1%	59.2%	36.0%	57.1%
البولي بروبيلين - آسيا	1,260	13.5%	60.5%	35.5%	61.5%
الستييرين - آسيا	1,360	3.0%	57.2%	48.6%	71.1%
البولي ستييرين - آسيا	1,680	25.8%	70.6%	47.4%	71.4%
البولي إيثيلين ترفتاليت (PET) - آسيا	1,190	17.8%	48.8%	65.3%	54.5%
البولي فينيل كلوريد (PVC) - آسيا	1,065	25.3%	61.4%	53.2%	66.4%
جلايكول الإيثيلين (MEG) - آسيا	700	22.8%	53.8%	40.0%	57.3%
الميثانول - الصين	440	15.8%	66.0%	69.2%	79.6%
فوسفات ثنائي الأمونيوم (DAP)	760	5.6%	16.0%	17.8%	11.8%
اليوريا - منطقة الخليج العربي	825	16.2%	101.2%	117.1%	108.9%
الامونيا - منطقة الخليج العربي	650	27.5%	25.0%	106.3%	25.0%
ميثيل ثنائي بوتيل الإيثير (MTBE) - آسيا	960	-14.3%	52.4%	51.2%	54.8%
ثنائي كلورايد الإيثيلين (EDC)	445	74.5%	122.5%	107.0%	122.5%
جلايكول الإيثيلين (MEG) (سباك)	730	19.7%	19.7%	-3.9%	12.3%
البولي كربونات (PC)	2,425	19.5%	55.9%	52.5%	55.9%
حمض الأسيتيك (AA)	645	27.7%	55.4%	46.6%	59.3%
خلات فاينيل-إيثيلين (EVA)	1,900	40.2%	72.7%	49.0%	65.9%
خلات الفينيل الأحادي (VAM)	1,875	109.5%	137.3%	128.7%	137.3%

ملاحظة: * الأسعار كما في 12 أبريل 2026. مع التغييرات لشهر و3 أشهر عن الفترة المماثلة من العام السابق

ومنذ بداية العام

المصدر: أرقام، وبيتر الاقتصادية، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الجدول 2: المفكرة الاقتصادية

التاريخ	البلد	الفعالية
أبريل 29, 2025	الولايات المتحدة	تقرير النفط الأسبوعي
16 أبريل	الولايات المتحدة	مطالبات إعانة البطالة الأولية في الولايات المتحدة
23 أبريل	الولايات المتحدة	مؤشر مديري المشتريات الصناعي الأمريكي الصادر عن "ستاندرد آند بورز غلوبال"
30 أبريل	الولايات المتحدة	الناتج المحلي الإجمالي السنوي عن الربع السابق
30 أبريل	المملكة العربية السعودية	التغير السنوي في عرض النقود شريحة M3
30 أبريل	المملكة العربية السعودية	صافي الأصول الأجنبية لدى البنك المركزي السعودي بالريال السعودي
30 أبريل	المملكة العربية السعودية	التغير السنوي للناتج المحلي الإجمالي بالأسعار الثابتة
5 مايو	الولايات المتحدة	الميزان التجاري
5 مايو	المملكة العربية السعودية	مؤشر مديري المشتريات في السعودية الذي تصدره "ستاندرد آند بورز غلوبال"
8 مايو	الولايات المتحدة	معدل البطالة
12 مايو		تقرير مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي "النظرة قريبة المدى"
13 مايو		تقرير الوكالة الدولية للطاقة "تقرير سوق النفط"
13 مايو		أوبك "التقرير الشهري لسوق النفط"
14 مايو	المملكة العربية السعودية	التغير السنوي في مؤشر أسعار المستهلك
30 يونيو	المملكة العربية السعودية	رصيد الحساب الجاري

المصدر: بلومبرغ، مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي، أوبك، الوكالة الدولية للطاقة

ارتفاع أسعار خلات الفينيل الأحادي وثنائي كلورايد الإيثيلين وخلات فاينيل الإيثيلين وحمض الأسيتيك بشكل كبير خلال شهر أبريل؛ أرامكو ترفع أسعار البروبان والبيوتان بشكل كبير في أبريل

• **تراجع أسعار النافثا؛ فيما ارتفعت أسعار البروبان والبيوتان في أبريل:** تراجعت أسعار النافثا في أبريل* عن الشهر السابق بنسبة 0.9% إلى 1,050 دولار أمريكي للطن. رفعت أرامكو أسعار البروبان والبيوتان بشكل كبير إلى 750 و800 دولار أمريكي للطن على التوالي في أبريل.

• **استمرار ارتفاع أسعار المنتجات في ظل القيود المفروضة على الإمدادات:** ارتفعت أسعار خلات الفينيل الأحادي (VAM) في أبريل* بنسبة 109.5% عن الشهر السابق إلى 1,875 دولار أمريكي للطن بسبب تعطل الإمدادات، التي تفاقمت بسبب التوترات الجيوسياسية والظروف المناخية. ارتفعت أسعار خلات فاينيل الإيثيلين (EDC) عن الشهر السابق بنسبة 74.5% إلى 445 دولار أمريكي للطن بسبب ضعف الطلب على المنتج النهائي، الكلوريد متعدد الفاينيل من آسيا ومخاطر الإمدادات. ارتفعت أسعار خلات فاينيل الإيثيلين (EVA) عن الشهر السابق بنسبة 40.2% إلى 1,900 دولار أمريكي للطن بسبب ارتفاع تكاليف اللقيم والخدمات اللوجستية. ارتفعت أسعار البولي إيثيلين منخفض الكثافة الخطي (LLDPE) عن الشهر السابق بنسبة 30.1% إلى 1,210 دولار أمريكي للطن نتيجة ارتفاع تكاليف اللقيم وتراجع المعروض من الشرق الأوسط. ارتفعت أسعار حمض الأسيتيك (Acetic Acid) بنسبة 27.7% عن الشهر السابق إلى 645 دولار أمريكي للطن بسبب نقص المعروض في أوروبا والهند في ظل إغلاق المصانع في الصين وجنوب شرق آسيا.

• **اتجاه هامش ربح المنتجات البتروكيمياوية:** اتسع هامش البولي بروبيلين - البروبان في أبريل* إلى 660 دولار أمريكي للطن من 646 دولار أمريكي للطن في مارس. تراجع هامش البولي بروبيلين - بيوتان في أبريل* إلى 620 دولار أمريكي للطن من 650 دولار أمريكي للطن في مارس. ارتفع هامش أسعار البولي إيثيلين عالي الكثافة - النافثا في أبريل* إلى 145 دولار أمريكي للطن من 50 دولار أمريكي للطن في مارس.

ارتفاع أسعار النفط في مارس بسبب القيود المفروضة على الإمدادات في ظل تصاعد التوترات الجيوسياسية في منطقة الشرق الأوسط؛ تراجع الأسعار قليلا في أبريل في ظل وقف إطلاق النار والمفاوضات

• **ارتفاع أسعار خام برنت في مارس:** ارتفعت أسعار خام برنت بشكل كبير في مارس نتيجة الإغلاق الفعلي لمضيق هرمز وتفاقم الصراعات في الشرق الأوسط، مما عرض 20% من الإمدادات العالمية للتهديد. بالرغم من أن سحب 4 مليون برميل من الاحتياطات الطارئة للنفط ساهم في التخفيف من وتيرة الارتفاع مؤقتا حسب الوكالة الدولية للطاقة. ارتفعت الأسعار إلى أكثر من مستوى 100 دولار أمريكي للبرميل. في منتصف أبريل، تراجعت الأسعار إلى منتصف 90 دولار أمريكي بدعم من وقف إطلاق النار غير مستقر وإمكانية استئناف المفاوضات بين الولايات المتحدة وإيران مما عزز الآمال بالتوصل إلى حل. على الرغم من ذلك، لا تزال علاوة المخاطر مرتفعة بسبب الحصار البحري الأمريكي وخسارة 10 مليون برميل يوميا من الإمدادات مما يؤدي إلى اختلال شديد في التوازن العالمي بين العرض والطلب.

انخفض سعر خام برنت في منتصف أبريل عن الشهر السابق بنسبة 3.7% إلى 99.4 دولار أمريكي للبرميل، فيما ارتفع سعر خام غرب تكساس خلال نفس الفترة بنسبة 0.4% إلى 99.1 دولار أمريكي للبرميل. انخفضت أسعار الغاز الطبيعي في مركز هنري عن الشهر السابق بنسبة 16.1% إلى 2.6 دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية.

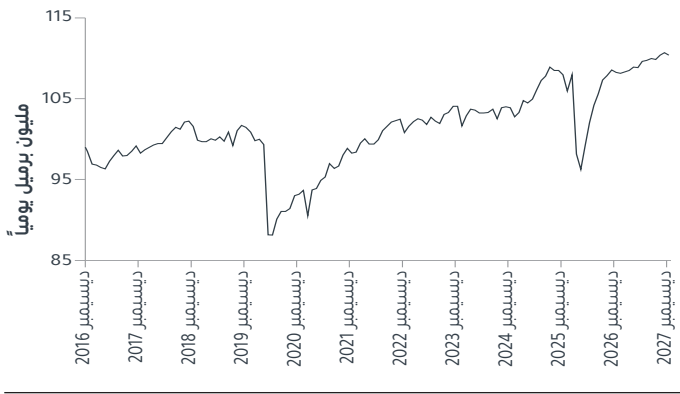
• **نشاط التصنيع يحافظ على قوته في مارس 2026:** ارتفع مؤشر مديري المشتريات الصناعي الصادر عن معهد إدارة التوريدات الأمريكي في الولايات المتحدة إلى 52.7 من 52.4 بدعم من ارتفاع الإنتاج والطلبات الجديدة مما خفف من تضخم أسعار الطاقة. ارتفع مؤشر الإنتاج الصناعي الصادر عن بنك هامبورغ التجاري في منطقة اليورو إلى أعلى مستوى في 45 شهرا عند 51.6 بدعم من ارتفاع الطلبات الجديدة والإنتاج. تراجع الزخم في الصين، حيث انخفض مؤشر «تشيانجن» لمديري المشتريات الصناعي إلى 50.8 من 52.1؛ فيما ساهم تحسن الطلب المحلي بعد العطلات في تخفيف أثر ارتفاع تكاليف المدخلات.

التعليقات الرئيسية لمنظمات الطاقة الدولية

المعرض من النفط الخام

المعرض العالمي

الشكل 1: إنتاج النفط العالمي



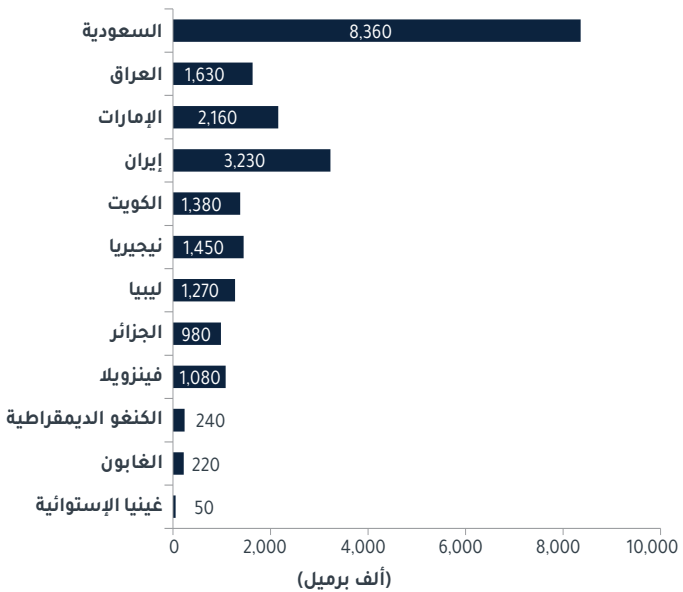
المصدر: بلومبرغ، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي انخفاض المعرض العالمي من النفط الخام والوقود السائل في 2026 بمقدار 2.0 مليون برميل يوميًا ليصل إلى 104.3 مليون برميل يوميًا (مقابل ارتفاع بمقدار 0.7 مليون برميل يوميًا في التوقعات السابقة) فيما يتوقع زيادة الإمدادات بمقدار 5.2 مليون برميل يوميًا في 2027 (مقابل 2.6 مليون برميل يوميًا في التوقعات السابقة). من المتوقع ارتفاع المعرض من النفط لدى الدول غير الأعضاء في منظمة أوبك بمقدار 0.4 مليون برميل يوميًا إلى 74.8 مليون برميل يوميًا في العام 2026 وبمقدار 1.9 مليون برميل يوميًا إلى 72.9 مليون برميل يوميًا في العام 2027.
- تراجع المعرض العالمي من النفط في مارس بمقدار 10.1 مليون برميل يوميًا إلى 97 مليون برميل يوميًا، وذلك وفقًا لوكالة الطاقة الدولية. انخفض إنتاج منظمة أوبك عن الشهر السابق بنحو 9.4 مليون برميل يوميًا إلى 42.2 مليون برميل يوميًا.

معرض منظمة أوبك

- انخفض إنتاج الدول الأعضاء في أوبك من النفط الخام في مارس عن الشهر السابق بمقدار 7.88 مليون برميل يوميًا إلى 20.8 مليون برميل يوميًا، وذلك وفقًا لمصادر من خارج منظمة أوبك.
- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي أن يصل متوسط إنتاج النفط الخام من الدول الأعضاء في منظمة أوبك في الربع الثاني 2026 إلى 21.9 مليون برميل يوميًا (مقابل 26.4 مليون برميل يوميًا من النفط الخام في الربع الأول 2026).
- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة أن يبلغ متوسط إنتاج النفط الخام لدى منظمة أوبك بحدود 25.6 مليون برميل يوميًا في العام 2026 و28.5 مليون برميل يوميًا في العام 2027.
- وفقًا لمكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي، بلغ متوسط انقطاع المعرض غير المخطط لدى الدول الأعضاء في أوبك خلال مارس 8.25 مليون برميل يوميًا (مقابل 0.96 مليون برميل يوميًا في فبراير).

الشكل 2: إنتاج النفط في مارس للدول الأعضاء في منظمة أوبك (ألف برميل يوميًا)



المصدر: بلومبرغ

الجدول 3: إنتاج النفط للدول الأعضاء في منظمة أوبك (ألف برميل يوميًا؛ بإستثناء أنغولا)

التغير عن الشهر السابق	مارس 2026	فبراير 2026	يناير 2026	ديسمبر 2025	القيمة السوقية	الناتج (ألف برميل يوميًا)
غينيا الاستوائية	25.0%	50	40	50	60	80
الغابون	0.0%	220	220	210	230	230
جمهورية الكونغو	11.1%	240	270	240	270	300
فنزويلا	10.2%	1,080	980	820	900	980
الجزائر	1.0%	980	970	970	970	1,060
ليبيا	2.3%	1,270	1,300	1,280	1,320	1,290
نيجيريا	0.0%	1,450	1,450	1,490	1,520	1,600
الكويت	4.5-9%	1,380	2,550	2,570	2,560	2,820
إيران	5.3%	3,230	3,410	3,350	3,270	3,830
الإمارات العربية المتحدة	40.0%	2,160	3,600	3,560	3,590	4,650
العراق	62.9%	1,630	4,390	4,340	4,370	4,800
المملكة العربية السعودية	19.8%	8,360	10,430	10,000	10,000	12,000
اجمالي الدول الاعضاء في منظمة أوبك	25.5%	22,050	29,610	28,880	29,060	33,640

المصدر: بلومبرغ

الطلب العالمي على النفط الخام

عالمياً

- تتوقع **أوبك** أن يرتفع الاستهلاك العالمي في العام 2026 بمقدار 1.4 مليون برميل يومياً (دون تغيير عن توقعات الشهر السابق) والمزيد من الارتفاع بمقدار 1.3 مليون برميل يومياً في العام 2027. تتوقع الوكالة الدولية للطاقة انخفاض الطلب العالمي على النفط في العام 2026 بمقدار 0.08 مليون برميل يومياً (أقل من التوقعات السابقة البالغة 0.73 مليون برميل يومياً). يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي ارتفاع متوسط استهلاك النفط والمنتجات النفطية السائلة خلال العام 2026 بمقدار 0.6 مليون برميل يومياً (مقابل التوقعات السابقة بارتفاع بمقدار 1.2 مليون برميل يومياً). 1.6 مليون برميل يومياً في العام 2027 (أعلى بمقدار 0.2 مليون برميل يومياً من التوقعات السابقة).
- وفقاً لمكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي، بلغ الطلب العالمي على النفط والمنتجات النفطية السائلة 102.9 مليون برميل يومياً في مارس، ارتفاع 0.9% عن الشهر المماثل من العام السابق.
- تتوقع منظمة **أوبك** نمو الطلب على النفط الخام في الدول الملتزمة بالتعاون في العام 2026 عن العام السابق بمقدار 0.6 مليون برميل يومياً إلى 42.9 مليون برميل يومياً (دون تغيير عن توقعات الشهر السابق). تتوقع المنظمة أيضاً ارتفاع طلب الدول الملتزمة بالتعاون في العام 2027 إلى 43.6 مليون برميل يومياً، ارتفاع بنحو 0.6 مليون برميل يومياً عن العام السابق.

المخزون

- وفقاً لوكالة الطاقة الدولية، انخفضت المخزونات العالمية من النفط في شهر مارس بنحو 85 مليون برميل بسبب تعطل الإمدادات عبر مضيق هرمز.
- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي أن تبلغ مخزونات دول منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية ما مقداره 2.75 مليار برميل بنهاية العام 2026 و2.99 مليار برميل بحلول عام 2027.
- كما يتوقع أن تصل مخزونات الغاز الطبيعي في الولايات المتحدة في أكتوبر 2026 إلى 4.0 تريليون قدم مكعب.

نظرة عامة على الأسعار

- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي أن يصل متوسط أسعار العقود الفورية لخام برنت إلى 96 دولار أمريكي للبرميل خلال العام 2026 وإلى 76 دولار أمريكي للبرميل في العام 2027. يتوقع **بنك مورغان ستانلي** أن تصل أسعار خام برنت إلى 110 دولار أمريكي للبرميل في الربع الثاني 2026 وإلى 100 دولار أمريكي للبرميل في الربع الثالث 2026 بسبب تباطؤ وتيرة تعافي الإمدادات. يتوقع بنك **يو بي إس** أن يبلغ سعر خام برنت 100 دولار أمريكي للبرميل بنهاية يونيو 2026 و90 دولار أمريكي للبرميل بنهاية ديسمبر 2026. يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي أن يصل متوسط أسعار الغاز الطبيعي في مركز هنري خلال العام 2026 إلى 3.67 دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية و3.59 دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية في العام 2027.

الجدول 4: المعروض والطلب العالمي على النفط

2027 متوقع	2026 متوقع	2025	2026 متوقع				2025				(مليون برميل يومياً)	
			الربع الرابع	الربع الثالث	الربع الثاني	الربع الأول	الربع الرابع	الربع الثالث	الربع الثاني	الربع الأول	النفط الخام والسوائل النفطية عالمياً إمدادات الوقود	
34.63	31.37	33.79	34.15	32.23	27.01	32.05	34.59	34.13	33.46	32.96	إنتاج أوبك	
74.83	72.90	72.51	74.08	73.46	72.16	71.86	73.75	73.84	71.72	70.68	إنتاج من خارج أوبك	
109.47	104.27	106.30	108.23	105.70	99.18	103.91	108.35	107.97	105.19	103.64	إجمالي الإنتاج العالمي	
النفط الخام والسوائل النفطية عالمياً الاستهلاك												
45.83	45.61	45.89	45.63	46.04	45.20	45.56	46.05	46.53	45.68	45.29	استهلاك مجموعة التعاون الاقتصادي والتنمية	
60.33	58.96	58.08	59.44	59.37	59.07	57.92	58.59	58.41	58.27	57.00	استهلاك الدول غير الأعضاء في مجموعة التعاون الاقتصادي والتنمية	
106.16	104.56	103.97	105.07	105.41	104.27	103.49	104.64	104.94	103.96	102.29	إجمالي الاستهلاك العالمي	
2,991	2,752	2,829	2,752	2,704	2,711	2,809	2,829	2,858	2,777	2,738	الدول الأعضاء في منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية المخزون (مليون برميل)	
م/غ	م/غ	0.98	م/غ	م/غ	م/غ	3.53	0.91	1.00	1.00	1.03	سقف فائض الطاقة الإنتاجية للنفط لدى الدول الأعضاء في منظمة أوبك	

المصدر: تقديرات وكالة الطاقة الدولية قصيرة الأجل لشهر أبريل 2026. أبحاث الجزيرة كابيتال

- من المتوقع أن تتسع الفجوة بين المعروض واستهلاك النفط الخام إلى 5.09 مليون برميل يومياً في الربع الثاني 2026 (ارتفاع الاستهلاك عن المعروض) من 0.42 مليون برميل يومياً في الربع الأول 2026 (ارتفاع المعروض عن الاستهلاك).
- يتوقع أن تصل مخزونات النفط الخام لدى الدول الأعضاء في منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية خلال الربع الثاني 2026 إلى 2.71 مليار برميل، مقابل 2.81 مليار برميل في الربع الأول 2026.

أخبار قطاع البتروكيماويات

- أعلنت **الشركة المتقدمة للبتروكيماويات** أن شركتها التابعة والمملوكة بالكامل، الشركة المتقدمة للاستثمار العالمي، قد أبرمت اتفاقيات نهائية مع شركة إس كي غاز للبتروكيماويات المحدودة، وهي شركة تابعة غير مباشرة لشركة إس كي غاز المحدودة لتنفيذ صفقة مبادلة أسهم كجزء من استراتيجية كلا الطرفين. وستستحوذ شركة إس كي غاز للبتروكيماويات المحدودة بموجب الصفقة على جميع الأسهم (30%) المملوكة من قبل الشركة المتقدمة للاستثمار العالمي في شركة إس كي أوفانس المحدودة، جمهورية كوريا، فيما ستستحوذ الشركة المتقدمة للاستثمار العالمي على جميع الأسهم (15%) المملوكة من قبل شركة إس كي غاز للبتروكيماويات المحدودة في الشركة المتقدمة للبولي أوليفينات للصناعة، المملكة العربية السعودية، ويتبنت أن مبلغ الصفقة يتكون من مبادلة أسهم ومقابل صافي نقد بقيمة 129.3 مليون دولار أمريكي، تدفعه الشركة المتقدمة للاستثمار العالمي إلى شركة إس كي غاز للبتروكيماويات المحدودة. (المصدر: تداول)
- حصلت **شركة سابك للمغذيات الزراعية** على موافقة وزارة الطاقة لتخصيص كميات اللقيم اللازم لإنشاء مصنع سابك للمغذيات الزراعية السابع بمدينة الجبيل الصناعية، لإنتاج ما يعادل 1.2 مليون طن متري سنوياً من الأمونيا الاعتيادية وإنتاج ما يعادل 2.6 مليون طن متري سنوياً من اليوريا، وبذلك ترتفع قدرة الشركة الإنتاجية لليوريا من 4.8 مليون طن متري سنوياً إلى 7.4 مليون طن متري سنوياً، بزيادة تبلغ 54% مقارنة بمستويات الإنتاج الحالية لليوريا، وأوضحت الشركة في بيان منفصل، أنها استلمت خطاباً من وزارة الطاقة يخص تحديث كميات اللقيم اللازم لإنشاء مصنع سابك للمغذيات الزراعية السادس في مدينة الجبيل الصناعية، وقد تم بموجبه تعديل نطاق المشروع، ليُركز الآن على إنتاج 1.24 مليون طن متري سنوياً من الأمونيا الزرقاء منخفضة الكربون. (المصدر: تداول)
- وافق مساهمو **شركة سابك للمغذيات الزراعية** على دمج الشركة الوطنية للأسمدة الكيماوية -ابن البيطار في شركة سابك للمغذيات الزراعية وحل شركة ابن البيطار بعد إتمام عملية الاندماج. (المصدر: تداول)
- وافقت **هيئة السوق المالية** على طلب شركة **بترولوب** تسجيل أسهمها وطرح 9 ملايين سهم من أسهمها للاكتتاب العام في السوق السعودي الرئيسي - تاسي وتمثل الأسهم المقرر طرحها 30% من إجمالي أسهم الشركة البالغة 30 مليون سهم. (المصدر: موقع أرقام)
- وافق مساهمو **شركة كيان السعودية للبتروكيماويات** على تحويل رصيد مكونات أخرى لحقوق الملكية البالغ 620.9 مليون ريال سعودي استناداً إلى القوائم المالية السنوية لعام 2025 إلى حساب الخسائر المتراكمة. (المصدر: تداول)
- أعلنت **السعودية** استعادة كامل طاقة ضخ النفط عبر خط أنابيب شرق-غرب بعد انخفاض طاقته الإنتاجية جراء الهجمات خلال الحرب الأمريكية الإسرائيلية على إيران، حيث أعلنت وزارة الطاقة السعودية أن خط الأنابيب الرئيسي عاد إلى ضخ حوالي 7 ملايين برميل يومياً بعد أعمال الصيانة. (المصدر: رويترز)
- أعلنت **شركة صدارة للكيماويات**، وهي مشروع مشترك بين شركة **أرامكو** وشركة **داو**، إيقاف الإنتاج مؤقتاً بسبب استمرار الاضطرابات في سلسلة التوريد. تدير شركة صدارة مجمعا في مدينة الجبيل الصناعية بطاقة إنتاجية سنوية تتخطى ثلاثة ملايين طن من المواد الكيماوية والبلاستيك. (المصدر: رويترز)

الجدول 5: أهم النسب لشركات قطاع البتروكيماويات السعودي

الشركة	صافي الربح (12 شهراً الأخيرة، بالمليون ريال سعودي)	مكرر الربحية (المرجح)	مكرر القيمة الدفترية	مكرر قيمة المنشأة إلى EBITDA	توزيعات الأرباح (ريال سعودي) 2025	عائد توزيع الربح إلى السعر 2025	الأداء منذ بداية العام إلى تاريخه
سابك	25,779.2-	سالب	1.4 مرة	9.5 مرة	3.00	4.9%	18.9%
التصنيع	1,765.3-	سالب	0.9 مرة	عالي	-	-	13.0%
ينساب	79.1	عالي	1.8 مرة	12.1 مرة	2.00	5.7%	26.9%
سابك للمغذيات الزراعية	4,322.1	17.5 مرة	3.6 مرة	8.2 مرة	7.00	4.4%	43.6%
سبكيم	860.5-	سالب	0.9 مرة	31.0 مرة	1.00	6.0%	10.3%
المتقدمة	184.4	39.8 مرة	2.5 مرة	20.5 مرة	-	-	3.0%-
كيان السعودية	2,293.9-	سالب	0.9 مرة	21.3 مرة	-	-	11.4%
السعودية للاستثمار الصناعي	103.7-	سالب	1.1 مرة	-	0.25	1.8%	13.7%
نماء للكيماويات	77.9	سالب	1.7 مرة	-	-	-	16.8%-
كيماونول	705.5-	سالب	2.4 مرة	-	-	-	22.3%
اللجين	833.9-	عالي	0.8 مرة	19.3 مرة	3.00	10.8%	2.4%

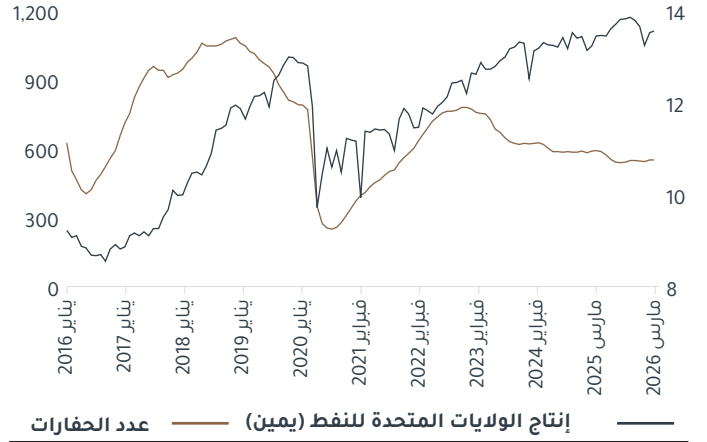
المصدر: بلومبيرغ، تداول، أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال، البيانات كما في 14 أبريل 2026

تطورات النفط والغاز في الولايات المتحدة

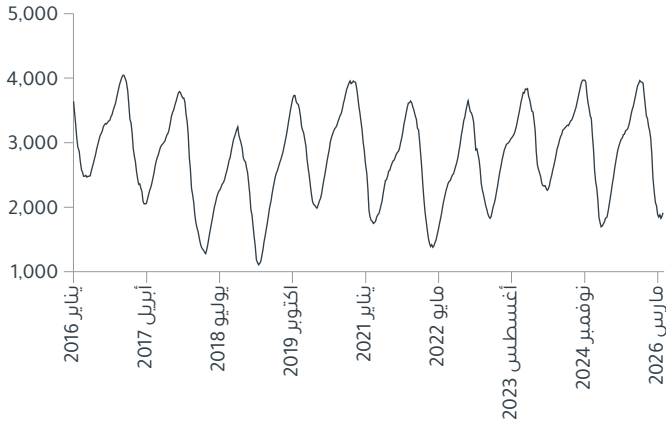
بلغ متوسط إنتاج النفط لدى الولايات المتحدة 13.56 مليون برميل يوميا خلال مارس 2026. ارتفع الإنتاج بنسبة 0.2% من 13.45 مليون برميل يوميا في مارس 2025. كما ارتفع عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 0.8%.

خلال الأسبوع المنتهي في 27 مارس، بلغ عدد الحفارات في الولايات المتحدة 543 حفارة (انخفاض 9 حفارات عن الأسبوع السابق). انخفض متوسط عدد الحفارات في مارس عن الشهر السابق بنسبة 0.2% مقابل ارتفاع بمعدل 1.1% في فبراير. انخفض متوسط عدد الحفارات خلال مارس عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 7.2%. في 10 أبريل، تم استخدام 411 حفارة لإنتاج النفط من إجمالي 545 حفارة (بدون تغيير عن الأسبوع السابق) و127 حفارة للغاز الطبيعي (انخفاض 3 حفارات عن الأسبوع السابق). تراجعت أعمال استكشاف النفط في الولايات المتحدة عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 12.9% فيما ارتفعت أعمال استكشاف الغاز خلال نفس الفترة بنسبة 21.0%.

الشكل 4: إنتاج النفط في الولايات المتحدة مقابل عدد الحفارات



الشكل 6: مخزون الغاز الطبيعي الأمريكي الأسبوعي



- ارتفع المخزون الأسبوعي من الغاز الطبيعي الأمريكي للأسبوع المنتهي في 27 مارس عن الأسبوع السابق بنسبة 1.7% إلى 1,861 مليار قدم مكعب، كما انخفض مخزون الغاز الطبيعي عن الشهر السابق بنسبة 1.3%.

المصدر: مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل 5: مخزونات النفط الأمريكية الأسبوعية



- ارتفع مخزون النفط الأمريكي في الأسبوع المنتهي في 27 مارس عن الأسبوع السابق بنسبة 1.2% إلى 461.6 مليون برميل، كما ارتفع عن الشهر السابق بنسبة 5.1%.

المصدر: مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

اتجاه الأسعار: منتجات النفط والغاز الطبيعي والبتروكيماويات

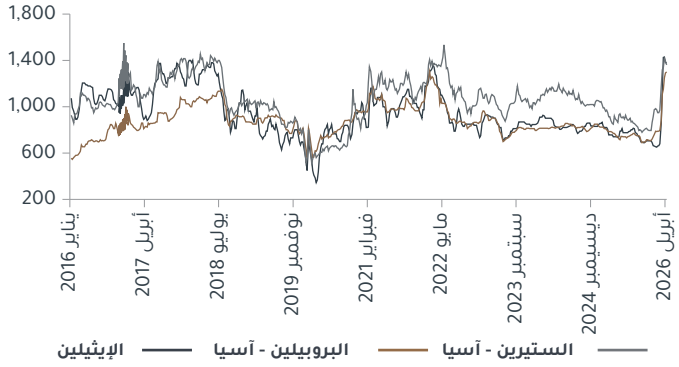
الشكل 8: الغاز الطبيعي في مركز هنري (دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية)



الشكل 7: اتجاهات أسعار النفط (دولار أمريكي للبرميل)

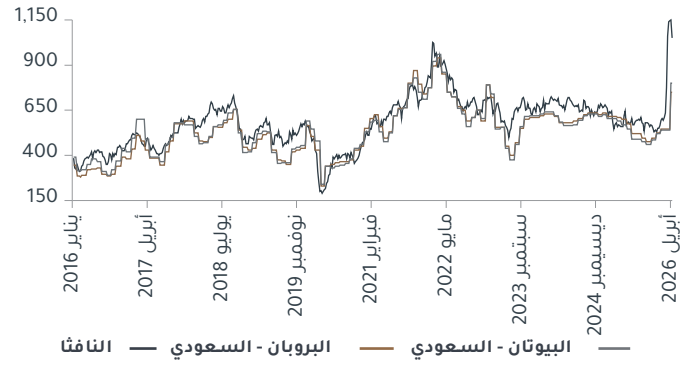


الشكل 10: اتجاهات أسعار البتروكيمياويات الأساسية (دولار أمريكي للطن)



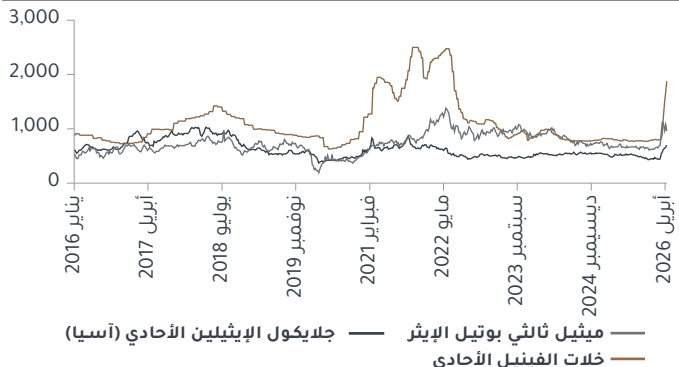
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل 9: اتجاهات أسعار المواد الأولية (دولار أمريكي للطن)



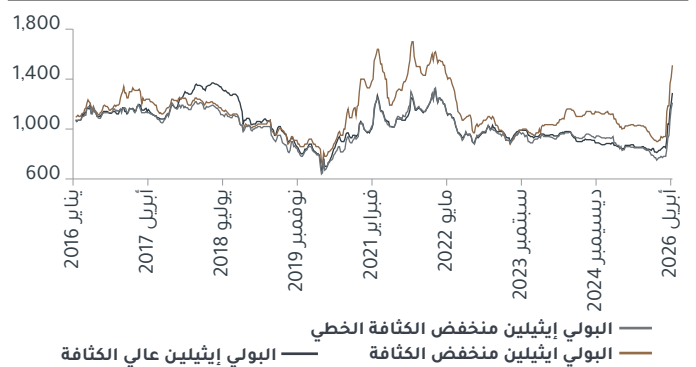
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل 12: اتجاهات أسعار المواد الوسيطة (دولار أمريكي للطن)



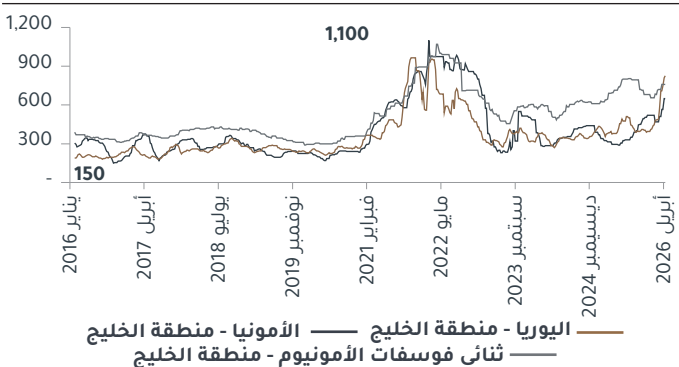
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل 11: اتجاهات أسعار البولي إيثيلين (دولار أمريكي للطن)



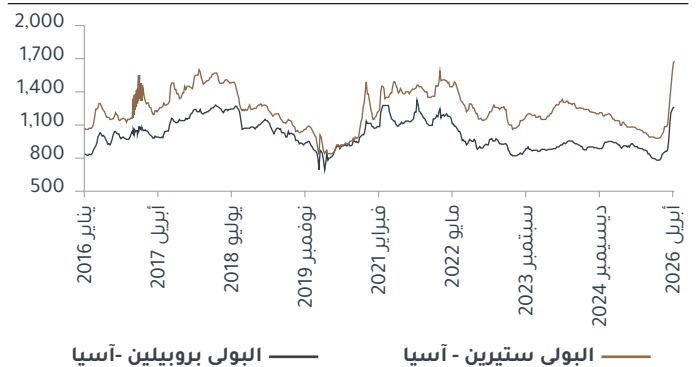
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل 14: الأمونيا واليوريا وثنائي أمونيوم الفوسفات



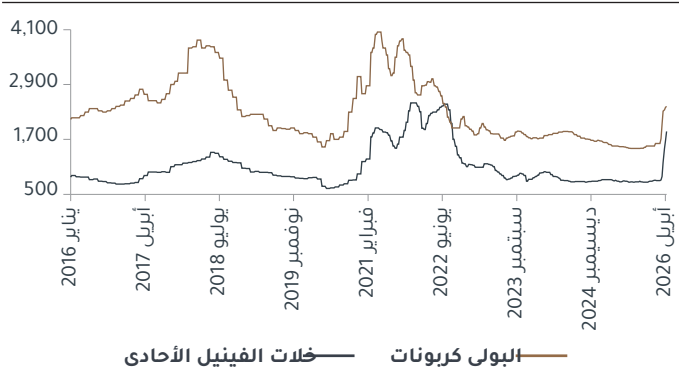
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل 13: البولي بروبيلين والبولي ستيرين



المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل 16: البولي كربونات - خلط الفينيل الأحادي



المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل 15: الميثانول - الصين (دولار أمريكي للطن)



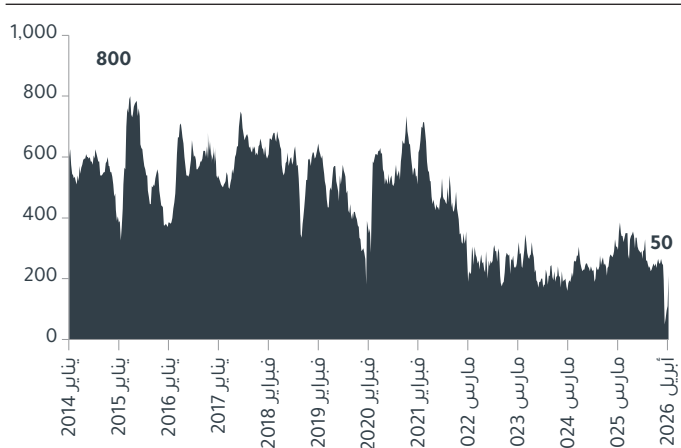
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

إتجاه هامش ربح المنتجات البتروكيماوية

- بلغ متوسط أسعار النافثا في أبريل* 1,100 دولار أمريكي للطن، ارتفاع من 951 دولار أمريكي للطن في مارس.
- ارتفعت أسعار البولي بروبيلين في أبريل* إلى 1,260 دولار أمريكي للطن في المتوسط مقابل 1,082 دولار أمريكي للطن في مارس.
- ارتفع هامش أسعار البولي إيثيلين عالي الكثافة - النافثا في أبريل إلى 145 دولار أمريكي للطن من 50 دولار أمريكي للطن في مارس.
- اتسع هامش البولي بروبيلين - نافثا إلى 160 دولار أمريكي للطن من 131 دولار أمريكي للطن عن الشهر السابق.
- اتسع هامش البولي بروبيلين - البروبان خلال أبريل إلى 660 دولار أمريكي للطن من 646 دولار أمريكي للطن في مارس.
- كما اتسع هامش أسعار الكلوريد متعدد الفايثيل - ثنائي كلورايد الإيثيلين في أبريل إلى 720 دولار أمريكي للطن من 563 دولار أمريكي للطن في مارس.
- اتسع هامش البوليسترين - بنزين إلى 530 دولار أمريكي للطن في أبريل مقابل 339 دولار أمريكي للطن في مارس.
- انكمش هامش البولي إيثيلين عالي الكثافة - الإيثيلين في أبريل إلى 135 دولار أمريكي للطن، من 108 دولار أمريكي للطن في مارس.
- تراجع هامش البولي بروبيلين - بيوتان في أبريل* إلى 620 دولار أمريكي للطن من 650 دولار أمريكي للطن في مارس.
- ارتفع هامش أسعار البولي إيثيلين منخفض الكثافة - النافثا عن الشهر السابق بنسبة 69.8% إلى 360 دولار أمريكي للطن، كما ارتفع هامش البولي إيثيلين منخفض الكثافة - الإيثيلين في أبريل* عن الشهر السابق بنسبة 48.1% إلى 80 دولار أمريكي للطن.
- ارتفع هامش البولي إيثيلين منخفض الكثافة الخطي - النافثا إلى 85 دولار أمريكي للطن مقابل 36 دولار أمريكي للطن في مارس، كما بلغ هامش البولي إيثيلين منخفض الكثافة الخطي - الإيثيلين 195 دولار أمريكي للطن في أبريل* مقابل 194 دولار أمريكي للطن في مارس.

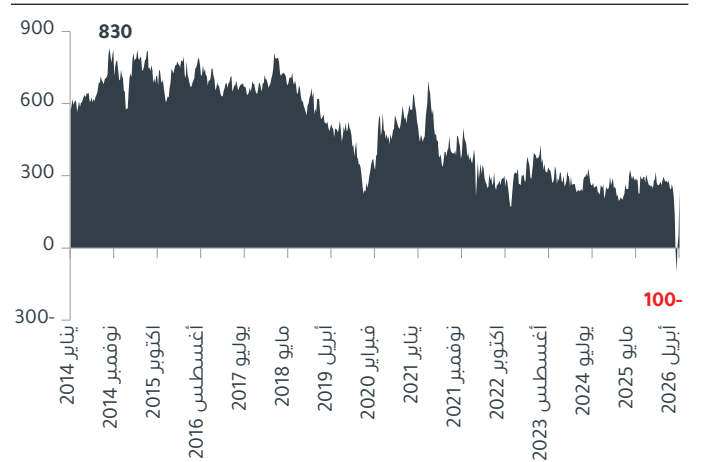
*الأسعار حتى 12 أبريل 2026

الشكل 18: النافثا- البولي بروبيلين



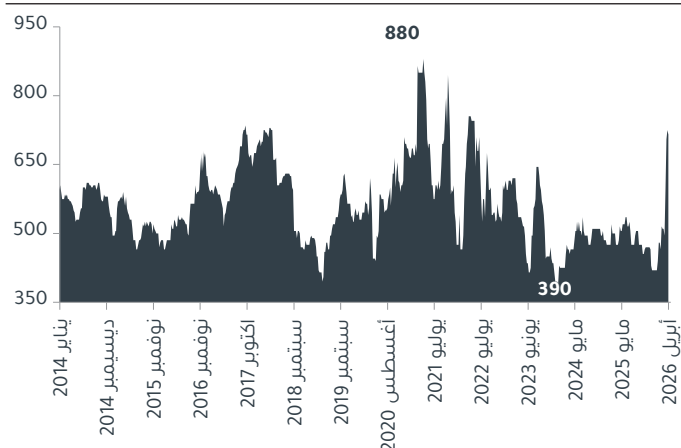
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل 17: النافثا - البولي إيثيلين عالي الكثافة



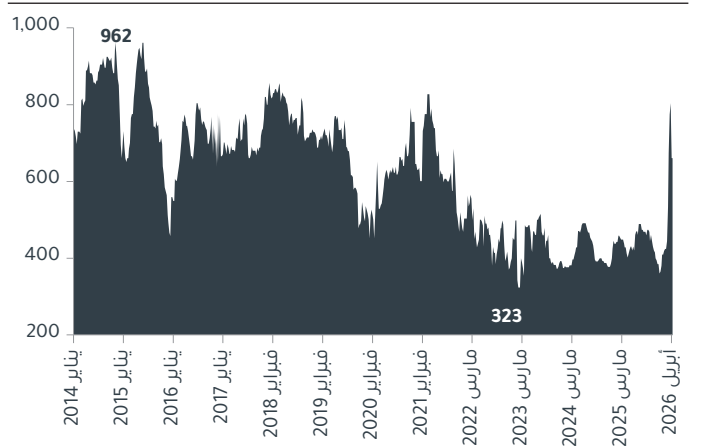
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل 20: ثنائي كلورايد الإيثيلين- البولي فينيل كلوريد



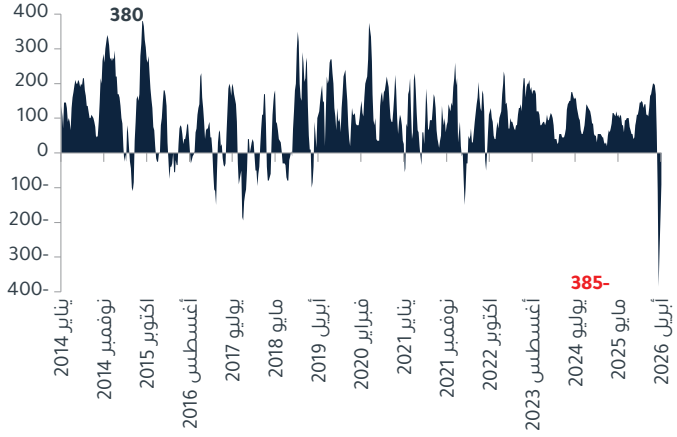
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل 19: البروبان (السعودي)-البولي بروبيلين



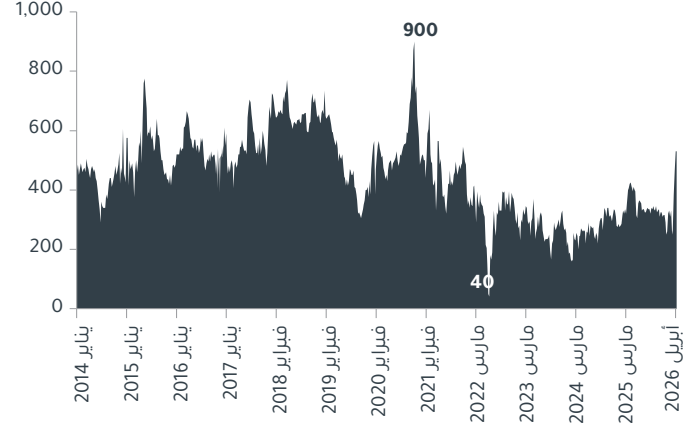
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل 22: الإيثيلين- البولي إيثيلين عالي الكثافة



المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل 21: البنزين- البوليسترين



المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الجدول 6: المنتجات البتروكيماوية لدى شركات صناعة البتروكيماويات السعودية

الشركة	المنتجات النهائية
سابك	البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، البولي ستيرين، جلايكول الإيثيلين الأحادي، مثيل ثلاثي بوتيل الإيثر، البنزين، اليوريا، الأمونيا، متعدد كلوريد الفينيل، حمض التريفثاليك
سابك للمغذيات الزراعية	اليوريا، الأمونيا
ينساب	البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، جلايكول الإيثيلين الأحادي، مثيل ثلاثي بوتيل الإيثر، البنزين
التصنيع	البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، البروبيلين (ثنائي أكسيد التيتانيوم)
كيان السعودية	البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، جلايكول الإيثيلين الأحادي، بولي كربونات، بيسفينول أ
بترو رابع	البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، أكسيد البروبيلين، المنتجات البترولية المكررة
شركة الصحراء للبتروكيماويات (سبكيم)	البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، الميثانول، البيوتانول، حمض الخليك، فينيل أسيتات مونومر
المجموعة السعودية	الستيرين، البنزين، السيكلو هيكسين، البروبيلين، البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، البولي ستيرين.
المتقدمة	البولي بروبيلين
اللجين	البولي بروبيلين
كيما نول	الفورمالدهايد - محسنات الخرسانة
نماء للكيماويات	إيبوكسي الراتنج، حمض الهيدروكلوريك، هيدروكسيد الصوديوم، الصودا الحبيبية
معادن	الأمونيا وثنائي أمونيوم الفوسفات

المصدر: أرقام بنس

رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية
جاسم الجبران
+966 11 2256248
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

إدارة الأبحاث

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة اصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الادارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

نبذة عن الجزيرة كابيتال

1. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
2. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
3. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
4. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معقّب بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

شرح مصطلحات التصنيف

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته/رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى. وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن الأوراق المالية والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيذ هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتصريحات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة/عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. بعض الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. الجزيرة كابيتال أو موظفيها أو أحد أعضاء مجلس إدارتها أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول المشار إليها في هذا التقرير. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر. ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.