

التقرير الشهري للنفط والصناعات البتروكيماوية يونيو | ٢٠٢٥



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨+

j.abran@aljaziracapital.com.sa

جدول ١: أسعار البتروكيماويات - يونيو ٢٠٢٥

الاسم	السعر (دولار أمريكي للطن)	عن الشهر السابق %	عن الربع السابق %	عن الشهر السابق %	منذ بداية السنة (%)
النافثا	٥٧٠	٪١,٨	٪١١,٦	٪٢٠,٨	٪١١,٦
البروبان السعودي	٦٠٠	٪١,٦	٪٢,٤	٪٣,٤	٪٥,٥
البيوتان السعودي	٥٧٠	٪٢,٤	٪٥,٨	٪٩,٥	٪٩,٥
الإيثيلين	٧٩٠	٪٦,٨	٪٢,٧	٪٤,٢	٪٥,٤
البروبيلين - آسيا	٧٤٥	٪٢,٠	٪٦,٩	٪١٠,٨	٪٩,١
البولي إيثيلين مرتفع الكثافة	٨٧٠	٪٢,٤	٪٢,٢	٪١١,٢	٪٢,٢
البولي إيثيلين منخفض الكثافة	١,٠٢٥	٪٠,٥	٪٨,٥	٪١١,٦	٪٩,٧
البولي إيثيلين الخطي منخفض الكثافة	٨٦٠	٪٠,٠	٪٧,٥	٪١١,٢	٪٩,٠
البولي بروبيلين - آسيا	٩٠٠	٪١,١	٪٤,٣	٪٥,٨	٪١,٧
الستيرين - آسيا	٩١٠	٪١,٧	٪٦,٢	٪٢١,٦	٪١٠,٨
البولي ستيرين - اسيا	١,٠٨٠	٪٤,٠	٪٥,٣	٪١٦,٠	٪١٠,٧
البولي إيثيلين ترفتاليت (PET) - آسيا	٧٨٥	٪٠,٦	٪١,٣	٪١١,٣	٪١,٣
بولي كلوريد الفينيل (PVC) - آسيا	٧٢٠	٪١,٤	٪٣,٦	٪١١,١	٪٢,٧
جلايكول الإيثيلين (MEG) - آسيا	٥١٠	٪٢,٩	٪٣,٨	٪٥,٦	٪٦,٤
الميثانول - الصين	٢٨٥	٪١١,٨	٪٣,٤	٪١,٧	٪٨,١
فوسفات ثنائي الأمونيوم (DAP)	٧٤٠	٪٣,٥	٪١٥,٦	٪٤١,٠	٪١٨,٤
اليوريا - منطقة الخليج العربي	٤٥٥	٪١٩,٧	٪٢٨,٢	٪٣١,٩	٪٢٨,٢
الامونيا - منطقة الخليج العربي	٢٩٠	٪١,٧	٪١,٨	٪١٥,٩	٪٢٤,١
ميثيل ثنائي بوتيل الإيثير (MTBE) - آسيا	٦٦٠	٪٠,٨	٪١,٢	٪٢٥,٠	٪٧,٠
ثنائي كلورايد الإيثيلين (EDC)	١٨٥	٪٨,٨	٪١٧,٨	٪٤٦,٤	٪٣٥,١
جلايكول الإيثيلين (MEG) (سابق)	٧٨٠	٪٤,٠	٪٢,٦	٪١,٣	٪٠,٠
البولي كربونات (PC)	١,٥٤٥	٪٠,٦	٪٥,٥	٪١٧,٦	٪٨,٣
حمض الأسيتيك (AA)	٤٢٥	٪١,٢	٪٣,٤	٪١٠,٥	٪٢,٣
خلات فائيلين-إيثيلين (EVA)	١,١٦٠	٪٢,٣	٪٩,٠	٪٢,٥	٪٠,٩
خلات الفينيل الأحادي (VAM)	٧٧٥	٪٣,٧	٪٥,٥	٪٤,٣	٪١,٣

ملاحظة: الأسعار كما في ٢٩ يونيو ٢٠٢٥
الصدر: أرقام، رويترز إيكون، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الجدول ٢: المفكرة الاقتصادية

التاريخ	الدولة	الحدث
٢٠٢٥، ٢٢، ١٦ يوليو	الولايات المتحدة	التقرير الأسبوعي لوضع النفط
١٧ يوليو	الولايات المتحدة	مطالبات بإعانة البطالة الأولية في الولايات المتحدة
٢٤ يوليو	الولايات المتحدة	مؤشر مديري المشتريات الصناعي الأمريكي الصادر عن "ستاندر أند بورز غلوبال"
٣٠ يوليو	الولايات المتحدة	الناتج المحلي الإجمالي السنوي عن الربع السابق
٣١ يوليو	المملكة العربية السعودية	التغير السنوي في عرض النقود شريحة M3
٣١ يوليو	المملكة العربية السعودية	صافي الأصول الأجنبية لدى البنك المركزي السعودي بالريال السعودي
٣١ يوليو	المملكة العربية السعودية	التغير السنوي للناتج المحلي الإجمالي بالأسعار الثابتة
١ أغسطس	الولايات المتحدة	معدل البطالة
٥ أغسطس	الولايات المتحدة	الميزان التجاري
٥ أغسطس	المملكة العربية السعودية	مؤشر مديري المشتريات في السعودية الذي تصدره "ستاندر أند بورز غلوبال"
١٢ أغسطس		تقرير مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي "النظرة قريبة المدى"
١٢ أغسطس		أوبك "التقرير الشهري لسوق النفط"
١٣ أغسطس		تقرير الوكالة الدولية للطاقة "تقرير سوق النفط"
١٤ أغسطس	المملكة العربية السعودية	التغير السنوي في مؤشر أسعار المستهلك
٢٨ سبتمبر	المملكة العربية السعودية	رصيد الحساب الجاري

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

ارتفاع أسعار اليوريا والميثانول وثنائي كلورايد الإيثيلين في يونيو؛ انخفاض أسعار البوليسترين وخلات الفينيل الأحادي؛ أرامكو تخفض أسعار البروبان والبيوتان لشهر يوليو

- ارتفاع أسعار النافثا، فيما انخفضت أسعار البروبان والبيوتان في يونيو: ارتفعت أسعار النافثا في يونيو عن الشهر السابق بنسبة ١,٨٪ إلى ٥٧٠ دولار أمريكي للطن، فيما انخفضت أسعار البروبان إلى ٦٠٠ دولار أمريكي للطن والبيوتان إلى ٥٧٠ دولار أمريكي للطن. خفضت أرامكو أسعار البروبان والبيوتان لشهر يوليو إلى ٥٧٥ و ٥٤٥ دولار أمريكي للطن على التوالي.
- ارتفعت أسعار بعض المنتجات البتروكيماوية في يونيو: ارتفعت أسعار الميثانول (Methanol) عن الشهر السابق بنسبة ١,٨٪ إلى ٢٨٥ دولار أمريكي للطن في ظل التوترات الجيوسياسية في منطقة الشرق الأوسط، مما زاد المخاوف من أن أي اضطرابات في المعروض الإيراني قد يؤثر بشكل كبير على توافره. ارتفعت أسعار اليوريا (Urea) عن الشهر السابق بنسبة ١٩,٧٪ إلى ٤٥٥ دولار أمريكي للطن نتيجة ارتفاع الطلب ومعنويات السوق الإيجابية وارتفاع أسعار الصادرات من الصين. ارتفعت أسعار ثنائي كلوريد الإيثيلين (EDC) عن الشهر السابق بنسبة ٨,٨٪ إلى ١٨٥ دولار أمريكي للطن بسبب ارتفاع أسعار الإيثيلين نتيجة انخفاض المعروض واستقرار الطلب. تراجع أسعار البوليسترين (Polystyrene) عن الشهر السابق بنسبة ٤,٠٪ إلى ١,٠٨٠ دولار أمريكي للطن بسبب تراجع الطلب من قطاع البناء والتباطؤ الموسمي. انخفضت أسعار خلوات الفينيل الأحادي (VAM) عن الشهر السابق بنسبة ٣,٧٪ إلى ٧٧٥ دولار أمريكي للطن بسبب ضعف الطلب والعوامل الموسمية ووفرة المعروض.

- إتجاه هامش ربح المنتجات البتروكيماوية: ارتفع هامش البولي بروبيلين - بروبان في يونيو إلى ٤٢٦ دولار أمريكي للطن من ٤١٢ دولار أمريكي للطن في مايو. ارتفع هامش البولي بروبيلين - بيوتان في يونيو إلى ٤٥٠ دولار أمريكي للطن من ٤٢٨ دولار أمريكي للطن في مايو. انكمش هامش البولي إيثيلين عالي الكثافة - النافثا في يونيو إلى ٢٦٣ دولار أمريكي للطن من ٢٩٠ دولار أمريكي للطن في مايو.

ارتفاع أسعار النفط بدعم من تصاعد التوترات الجيوسياسية في الشرق الأوسط وانخفاض أنشطة منصات الحفر في الولايات المتحدة خلال يونيو، ارتفاع الأسعار في يوليو حتى الآن

- ارتفاع أسعار النفط في يونيو: ارتفعت أسعار النفط الخام خلال معظم شهر يونيو بسبب تصاعد التوترات في الشرق الأوسط وخاصة بعد الضربات الجوية الإسرائيلية على المواقع العسكرية الإيرانية، مما زاد مخاوف انقطاع الإمدادات عبر مضيق هرمز. أيضا، أدى تخفيض عدد منصات الحفر الأمريكية وحرائق الغابات في كندا إلى ارتفاع الأسعار. مع ذلك، انخفضت الأسعار في الأسبوع الأخير بسبب تراجع التوترات الجيوسياسية وبدء رفع تخفيضات المعروض من قبل منظمة أوبك وحلفائها. ارتفعت أسعار النفط في شهر يوليو بدعم من ارتفاع الطلب خلال فصل الصيف، قابل ذلك تراكم المخزونات في الولايات المتحدة. ارتفع سعر خام برنت في يونيو عن الشهر السابق بنسبة ٦,١٪ إلى ٦٧,٨ دولار أمريكي للبرميل، كما ارتفع سعر خام غرب تكساس خلال نفس الفترة بنسبة ٧,٨٪ إلى ٦٥,٥ دولار أمريكي للبرميل. ارتفعت أسعار الغاز الطبيعي في مركز هنري للغاز الطبيعي عن الشهر السابق بنسبة ٨,٥٪ إلى ٣,٧ دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية.

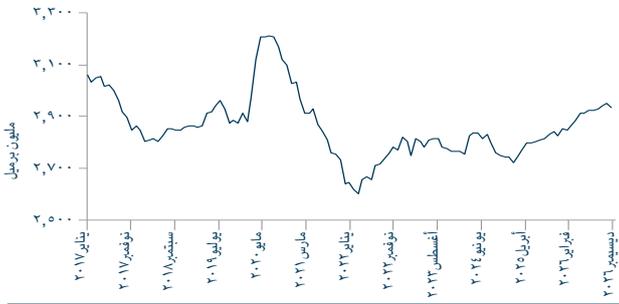
- تعافي نشاط التصنيع في الصين فيما ينكمش في الولايات المتحدة ومنطقة اليورو بوتيرة أبطأ: ارتفع مؤشر مديري المشتريات التصنيعي لمعهد إدارة التوريدات الأمريكي في يونيو إلى ٤٩,٠ من ٤٨,٥ في مايو، بعد انكمش ببطء للشهر الرابع على التوالي، حيث لا تزال الشركات حذرة في ظل حالة عدم اليقين بشأن الرسوم الجمركية. ارتفع مؤشر "تشايجن" لمديري المشتريات الصناعي في الصين إلى ٥٠,٤ من ٤٨,٣ في مايو. وذلك نتيجة زيادة الطلبات المحلية، على الرغم من استمرار ضعف الطلب على الصادرات. في المقابل، ارتفع مؤشر مديري المشتريات الصناعي الذي يصدره "بنك هامبورغ التجاري" في منطقة اليورو بشكل طفيف إلى ٤٩,٥ من ٤٩,٤، مما يشير إلى أبطأ وتيرة انكماش في ما يقارب ثلاث سنوات.

الطلب على النفط الخام

عالمياً

- تتوقع أوبك أن يرتفع الاستهلاك العالمي في العام ٢٠٢٥ بمقدار ١,٣ مليون برميل يومياً (دون تغيير عن توقعات الشهر السابق) والمزيد من الارتفاع في العام ٢٠٢٦ بمقدار ١,٣ مليون برميل يومياً. تتوقع الوكالة الدولية للطاقة للارتفاع العالمي على النفط في العام ٢٠٢٥ بمقدار ٠,٧ مليون برميل يومياً (دون تغيير عن التوقعات السابقة) و٠,٧ مليون برميل يومياً في العام ٢٠٢٦. يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي ارتفاع الاستهلاك العالمي من النفط والمنتجات النفطية السائلة خلال العام ٢٠٢٥ بمقدار ٠,٨ مليون برميل يومياً (دون تغيير عن التوقعات السابقة)، و١,١ مليون برميل يومياً في العام ٢٠٢٦ (دون تغيير عن التوقعات السابقة).
- وفقاً لمكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي، كان الطلب العالمي على النفط والمنتجات النفطية السائلة خلال يونيو عند ١٠٤,٤ مليون برميل يومياً، ارتفاع بنسبة ٠,٩٪ عن الشهر المماثل من العام السابق.
- تتوقع منظمة أوبك نمو الطلب على النفط الخام في الدول الملتزمة بالتعاون في العام ٢٠٢٥ عن العام السابق بمقدار ٠,٤ مليون برميل يومياً إلى ٤٢,٥ مليون برميل يومياً (أقل بمقدار ٠,٣ مليون برميل يومياً عن توقعات الشهر السابق وفق ارتفاع الطلب التاريخي على النفط الخام والغاز الطبيعي المسال). تتوقع أيضاً ارتفاع طلب الدول الملتزمة بالتعاون في العام ٢٠٢٦ عن العام السابق بنحو ٠,٤ مليون برميل يومياً إلى ٤٢,٩ مليون برميل يومياً (أقل بمقدار ٠,٣ مليون برميل يومياً عن توقعات الشهر السابق).

الشكل ٣: مخزونات منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية الشهرية



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

المخزون

- ارتفع المخزون العالمي من النفط في مايو من ٧٣,٩ مليون برميل إلى ٧٨,١٨ مليون برميل بدعم من المخزون التجاري لدى منظمة التعاون الاقتصادي والنفط الخام في الدول غير الأعضاء في منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية.
- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي أن تبلغ مخزونات دول منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية ٢,٨٣ مليار برميل بنهاية العام ٢٠٢٥ و٢,٩٣ مليار برميل بحلول عام ٢٠٢٦.
- يتوقع ارتفاع مخزونات الغاز الطبيعي في الولايات المتحدة إلى ٣,٩١٠ مليار قدم مكعب بحلول أكتوبر ٢٠٢٥.

نظرة عامة على الأسعار

- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي أن يصل متوسط أسعار العقود الفورية لخام برنت إلى ٦٩ دولار أمريكي للبرميل خلال العام ٢٠٢٥ وإلى ٥٨ دولار أمريكي للبرميل في العام ٢٠٢٦.
- يتوقع بنك جولدمان ساكس أن يبلغ متوسط أسعار خام برنت في النصف الثاني ٢٠٢٥ إلى ٦٦ دولار أمريكي للبرميل (بزيادة ٥ دولار أمريكي عن التوقعات السابقة) وبمتوسط ٥٦ دولار أمريكي للبرميل في ٢٠٢٦ (دون تغيير عن التوقعات السابقة) بسبب مخاطر انقطاع الإمدادات، وانخفاض مخزونات النفط في دول منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية وقيود الإنتاج في روسيا. توقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي أن يصل متوسط أسعار الغاز الطبيعي في مركز هنري خلال العام ٢٠٢٥ إلى ٣,٧٠ دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية و ٤,٤٠ دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية في العام ٢٠٢٦.

الجدول ٤: العرض والطلب العالمي على النفط

٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤	٢٠٢٥ متوقع				٢٠٢٤				
			الربع الأول	الربع الثاني	الربع الثالث	الربع الرابع	الربع الأول	الربع الثاني	الربع الثالث	الربع الرابع	(مليون برميل يومياً)
											النفط الخام والسوائل النفطية عالمياً (المعرض)
٣٣,٠٨	٣٢,٨٤	٣٢,٤٤	٣٢,٨٩	٣٢,٨٢	٣٢,٩٦	٣٢,٦٧	٣٢,٤٤	٣٢,٤٧	٣٢,٤٧	٣٢,٣٩	إنتاج أوبك
٧٢,٦٥	٧١,٧٧	٧٠,٣٦	٧٢,٦١	٧٢,٢٦	٧١,٥٠	٧٠,٦٩	٧٠,٩٥	٧٠,٣٥	٧٠,٣٣	٦٩,٨٠	إنتاج من خارج أوبك
١٠٥,٧٣	١٠٤,٦١	١٠٢,٨٠	١٠٥,٥٠	١٠٥,٠٨	١٠٤,٤٦	١٠٣,٣٧	١٠٣,٣٩	١٠٢,٨٢	١٠٢,٨٠	١٠٢,١٨	إجمالي الإنتاج العالمي
											النفط الخام والسوائل النفطية عالمياً (الاستهلاك)
٤٥,٦٢	٤٥,٥٩	٤٥,٦٧	٤٥,٩٠	٤٦,١٢	٤٥,٠٧	٤٥,٢٥	٤٦,٠٦	٤٦,٢٤	٤٥,٥٩	٤٤,٧٩	استهلاك مجموعة التعاون الاقتصادي والتنمية
٥٨,٩٧	٥٧,٩٥	٥٧,٠٧	٥٨,٥٣	٥٨,٢٢	٥٨,١٢	٥٦,٩٠	٥٧,١٩	٥٧,٠٥	٥٧,١٦	٥٦,٨٧	استهلاك الدول غير الأعضاء في مجموعة التعاون الاقتصادي والتنمية
١٠٤,٥٩	١٠٣,٥٤	١٠٢,٧٤	١٠٤,٤٤	١٠٤,٣٤	١٠٣,١٩	١٠٢,١٦	١٠٣,٢٦	١٠٣,٢٩	١٠٢,٧٤	١٠١,٦٦	إجمالي الاستهلاك العالمي
٢,٩٣٤	٢,٨٦٦	٢,٧٤٤	٢,٨٦٦	٢,٨١٥	٢,٧٩٦	٢,٧٤٩	٢,٧٤٤	٢,٧٩٦	٢,٨٣٤	٢,٧٥٧	مخزون الدول الأعضاء في منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية (مليون برميل)
م/غ	م/غ	١,٤٣	م/غ	م/غ	١,٢٧	١,٢٠	١,٣١	١,٥٥	١,٣٩	١,٤٧	سقف فائض الطاقة الإنتاجية للنفط لدى الدول الأعضاء في منظمة أوبك

المصدر: تقديرات وكالة الطاقة الدولية قصيرة الأجل لشهر يوليو ٢٠٢٥، أبحاث الجزيرة كابيتال

- من المتوقع أن تتقلص الفجوة بين العرض والاستهلاك للنفط الخام إلى ٠,٧٤ مليون برميل يومياً في الربع الثالث ٢٠٢٥ (ارتفاع المعرض عن الاستهلاك) مقابل ١,٢٧ مليون برميل يومياً في الربع الثاني ٢٠٢٥ (ارتفاع المعرض عن الاستهلاك).
- يتوقع أن تصل مخزونات النفط الخام لدى الدول الأعضاء في منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ إلى ٢,٨٢ مليار برميل، مقابل ٢,٨٠ مليار في الربع الثاني ٢٠٢٥.

أخبار شركات قطاع البتروكيماويات السعودي

- بدأت الشركة السعودية للصناعات الأساسية - سابك وشركة الغاز والتصنيع الأهلية - غازكو، دراسة وتقييم عدد من الخيارات الاستراتيجية بخصوص الشركة الوطنية للغازات الصناعية - غاز، بما في ذلك احتمالية إجراء طرح عام أولي وإدراج أسهمها في السوق الرئيسية - تاسي، حيث تملك سابك ما نسبته ٧٤٪ من أسهم الشركة فيما تملك شركة غازكو ٩٪ من أسهمها. (المصدر: تداول)
- أعلنت الشركة المتقدمة للبتروكيماويات عن الانتهاء من أعمال البناء وبدء تشغيل مصنع نزع الهيدروجين من البروبان ("مصنع البروبيلين") بطاقة إنتاجية تصميمية تبلغ ٨٤٣,٠٠٠ طن سنوياً من البروبيلين، ومصنعي إنتاج البولي بروبيلين ("مصنعي البولي بروبيلين") بطاقة إنتاجية تصميمية إجمالية تبلغ ٨٠٠,٠٠٠ طن سنوياً. وسينعكس الأثر المالي للمتقدمة للبولي أوليفينات في القوائم المالية الموحدة للشركة المتقدمة اعتباراً من الربع الثالث من عام ٢٠٢٥. (المصدر: تداول)
- قدّم الرئيس التنفيذي للشركة المتقدمة للبتروكيماويات، فهد المطرفي استقالته اعتباراً من ٣١ يوليو ٢٠٢٥، مع استمراره مستشاراً لدى مجلس الإدارة حتى ٣١ أغسطس ٢٠٢٥. في الوقت نفسه، عيّنت الشركة ممدوح العمري رئيساً تنفيذياً جديداً للشركة اعتباراً من ١ أغسطس. (المصدر: تداول)
- أعلنت شركة نماء للكيماويات والشركة السعودية للصادرات الصناعية - صادرات، توقيع اتفاقية ملزمة بين شركة نماء للكيماويات وشركة الجبيل للصناعات الكيماوية - جنا، إحدى الشركات التابعة لشركة نماء، وشركاء فاد المالية (شركاء فاد)، حيث ستقوم شركة "شركاء فاد" بموجب هذه الاتفاقية باستثمار ٢٠٠ مليون ريال سعودي في جنا من خلال صندوق فاد الصناعي مقابل استحواذ الصندوق على حصة ٤٠٪ في جنا. (المصدر: تداول)
- قرر مجلس إدارة شركة كيمايئات الميثانول - كيمايانات إنهاء تكليف فارس العباد الذي يشغل منصب الرئيس التنفيذي اعتباراً من ١٤ يوليو، ومن المقرر أن يستأنف العباد مهامه كمنصب الرئيس للتصنيع. قالت الشركة أن مجلس الإدارة عيّن عوض الوريده رئيساً تنفيذياً جديداً للشركة اعتباراً من ١٥ يوليو. (المصدر: تداول)
- صرح أمين الناصر رئيس أرامكو السعودية وكبير إدارييها التنفيذيين، أنه من المتوقع ارتفاع الطلب العالمي على النفط بنحو ١,٢ إلى ١,٣ مليون برميل يومياً فيما تبقى من العام الجاري، وأضاف أن هذا النمو يأتي على الرغم من تحديات الرسوم الجمركية والتوترات التجارية. (المصدر: موقع أرقام)
- أصدر خادم الحرمين الشريفين الملك سلمان بن عبدالعزيز مرسوماً ملكياً بتمديد تطبيق ضريبة الدخل على عمليات المصب حتى ٣١ ديسمبر ٢٠٢٥. حيث تطبق معدلات الضرائب على الشركات المشاركة في عمليات المصب وكذلك على منتجي النفط والهيدروكربونات. (المصدر: موقع أرقام)

الجدول ٥: أهم النسب لشركات قطاع البتروكيماويات السعودي

الشركة	صافي الربح (١٢ شهراً الأخيرة، بالمليون ريال سعودي)	مكرر الربحية (المعدل)	مكرر القيمة الدفترية	مكرر قيمة المنشأة EBITDA إلى	توزيعات الأرباح (ريال سعودي) الإثني عشر شهراً الأخيرة	عائد توزيع الربح إلى السعر ٢٠٢٤	الأداء منذ بداية العام إلى تاريخه
سابك	٨١,٥	عالي	١,١ مرة	١٣,٢ مرة	٣,٤٠	٦,١٪	١٦,٧-٪
التصنيع	١,٠٧٠,٧	٢٩,٠ مرة	٠,٦ مرة	عالي	-	-	٥,١-٪
ينساب	٣٣٤,٥	٤٩,٦ مرة	١,٥ مرة	١١,٧ مرة	٢,٠٠	٦,٧٪	٢١,٤-٪
سابك للمغذيات الزراعية	٣,٤٧٠,٩	١٥,٧ مرة	٢,٨ مرة	١٠,٠ مرة	٦,٠٠	٥,٢٪	٣,٢٪
سبكيم	٤٤٠,٠	عالي	٠,٩ مرة	١٣,٥ مرة	١,٠٠	٥,٢٪	٢٣,٤-٪
المتقدمة	٨٨,٤-	عالي	٢,٨ مرة	٤٢,٢ مرة	-	-	١,٢٪
كيان السعودية	٢,٠٠٧,٦-	سالب	٠,٧ مرة	١٦,٨ مرة	-	-	٣١,٨-٪
المجموعة السعودية للاستثمار الصناعي	١٩١,٩	عالي	١,٢ مرة	-	٠,٥٠	٢,٩٪	٤,٢٪
نماء للكيماويات	٣,٦-	سالب	٣,٢ مرة	-	-	-	٤,٢-٪
كيمايانات	٢٨٨,٥-	سالب	١,٢ مرة	-	-	-	٢٩,٢-٪
اللجين	٥٦,٦-	عالي	٠,٧ مرة	١٦,٩ مرة	-	-	٣,٤-٪

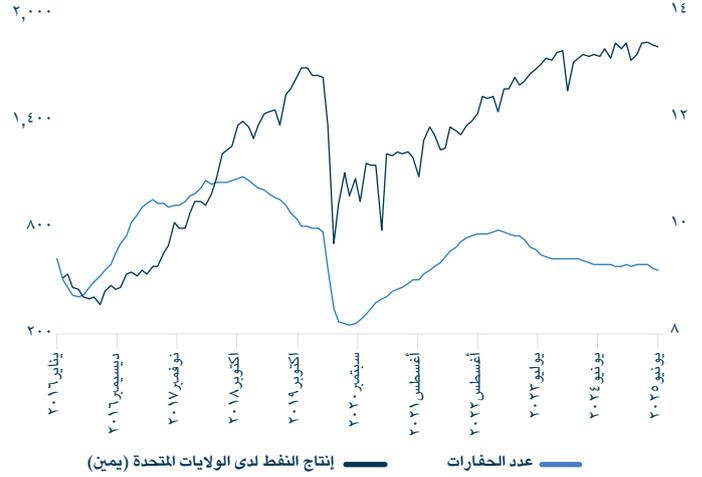
المصدر: بلومبرغ، تداول، أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال: البيانات كما في ١٥ يوليو ٢٠٢٥

تطورات النفط والغاز في الولايات المتحدة

الشكل ٤: إنتاج النفط في الولايات المتحدة مقابل عدد الحفارات

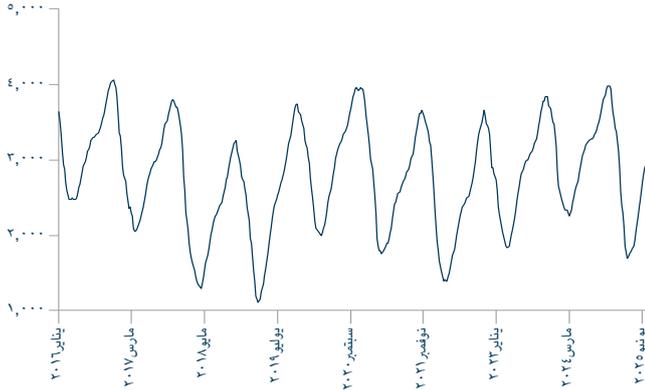
بلغ متوسط إنتاج النفط لدى الولايات المتحدة ١٣,٢٧ مليون برميل يوميا خلال يونيو ٢٠٢٥، تراجع الإنتاج عن الشهر السابق بنسبة ٠,٣٪، فيما ارتفع عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ١,٠٪ من ١٣,٢٤ مليون برميل يوميا في يونيو ٢٠٢٤.

خلال الأسبوع المنتهي في ٢٧ يونيو، انخفض عدد الحفارات فسي الولايات المتحدة عن الأسبوع السابق بمقدار ٧ حفارات واحدة ليصل عدد الحفارات العاملة إلى ٥٤٧ حفارة. انخفض متوسط عدد الحفارات في يونيو عن الشهر السابق بنسبة ٣,٤٪ مقابل انخفاض بمعدل ٢,٢٪ في مايو، كما انخفض متوسط عدد الحفارات خلال يونيو بنسبة ٥,٩٪ عن الشهر المماثل من العام السابق، في ١١ يوليو، تم استخدام ٤٢٤ حفارة لإنتاج النفط من إجمالي ٥٣٧ حفارة (انخفاض حفارة واحدة عن الأسبوع السابق) و ١٠٨ حفارات للغاز الطبيعي (دون تغيير عن الأسبوع السابق). تراجعت أعمال استكشاف النفط في الولايات المتحدة عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ١١,٣٪ فيما ارتفعت أعمال استكشاف الغاز خلال نفس الفترة بنسبة ٨,٠٪.



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

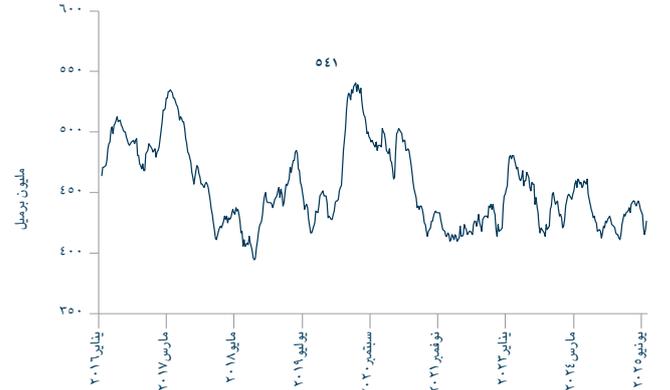
الشكل ٦: مخزون الغاز الطبيعي الأمريكي الأسبوعي



ارتفع المخزون الأسبوعي من الغاز الطبيعي الأمريكي للأسبوع المنتهي في ٢٧ يونيو عن الأسبوع السابق بنسبة ١,٩٪ إلى ٢,٩٥٣ مليار قدم مكعب، كما ارتفع عن الشهر السابق بنسبة ١٣,٧٪.

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

الشكل ٥: مخزون النفط الأمريكي الأسبوعي

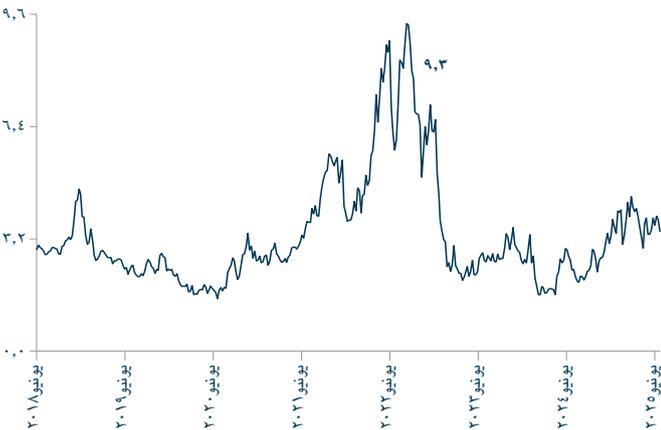


ارتفع مخزون النفط الأمريكي في الأسبوع المنتهي في ٢٧ يونيو بنسبة ٠,٩٪ عن الأسبوع السابق إلى ٤١٩,٠ مليون برميل، فيما انخفض عن الشهر السابق بنسبة ٢,٩٪.

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

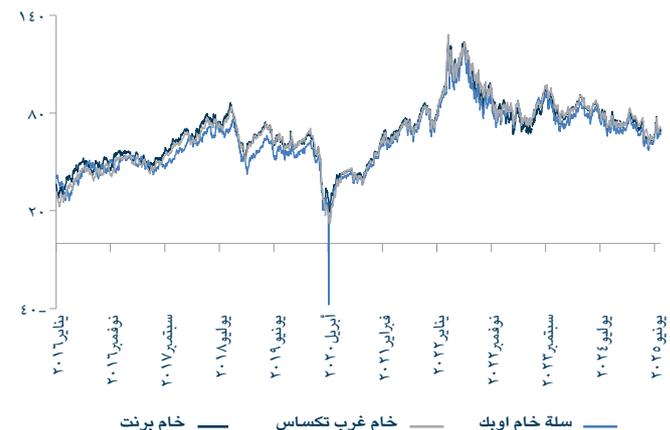
اتجاه الأسعار: منتجات النفط والغاز الطبيعي والبتروكيمياويات

الشكل ٨: الغاز الطبيعي في مركز هنري (دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية)



المصدر: أوبك، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ٧: اتجاهات أسعار النفط (دولار أمريكي للبرميل)



المصدر: رويترز أوبك، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

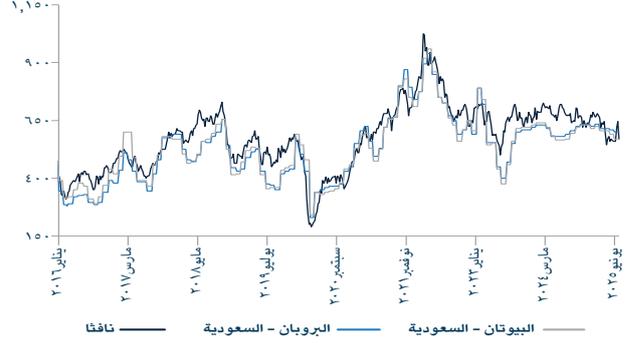


الشكل ١٠: اتجاهات أسعار البتروكيمياويات الأساسية (دولار أمريكي للطن)



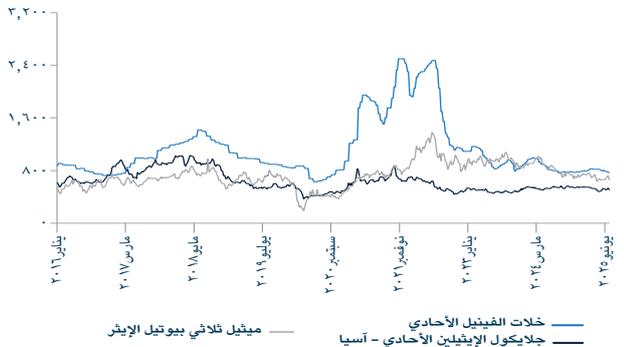
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ٩: اتجاهات أسعار المواد الأولية (دولار أمريكي للطن)



المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ١٢: اتجاهات أسعار المواد الوسيطة (دولار أمريكي للطن)



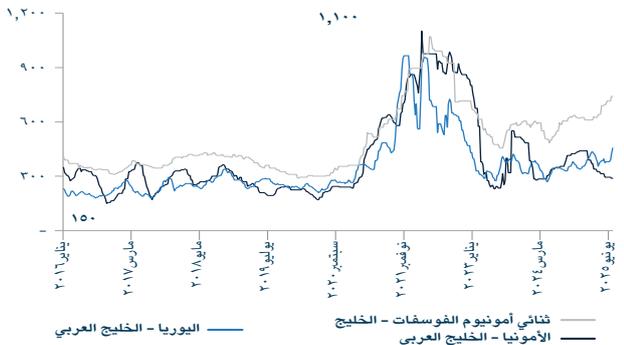
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ١١: اتجاهات أسعار البولي إيثيلين (دولار أمريكي للطن)



المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ١٤: الأمونيا واليوريا وثنائي أمونيوم الفوسفات



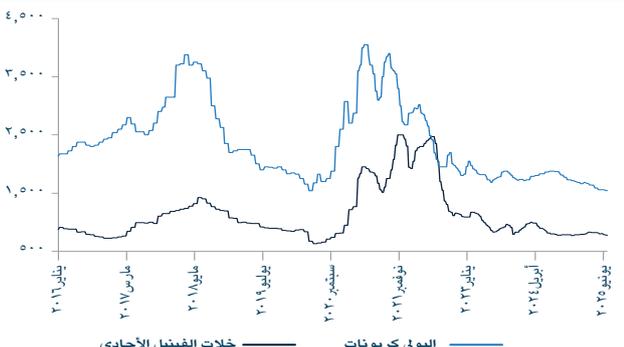
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ١٣: البولي بروبيلين و البولي ستيرين



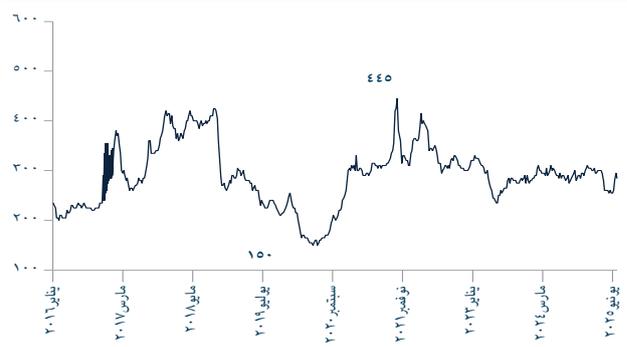
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ١٦: البولي كربونات - خلات الفينيل الأحادي



المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ١٥: الميثانول - الصين (دولار أمريكي للطن)



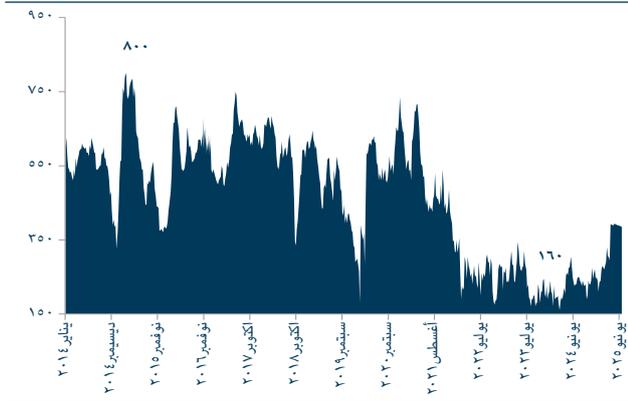
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال



اتجاه هامش ربح المنتجات البتروكيمياوية

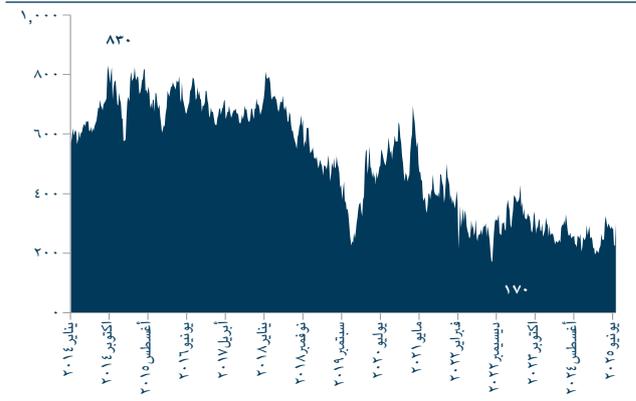
- بلغ متوسط أسعار الناфта في شهر يونيو ٥٩١ دولار أمريكي للطن، بانخفاض من ٥٦٤ دولار أمريكي للطن خلال شهر مايو.
- ارتفعت أسعار البولي بروبيلين في يونيو إلى ٩٠٦ دولار أمريكي للطن في المتوسط من ٩٠٠ دولار أمريكي للطن في مايو.
- انكمش هامش أسعار البولي إيثيلين عالي الكثافة - الناфта في يونيو إلى ٢٦٣ دولار أمريكي للطن من ٢٩٠ دولار أمريكي للطن في مايو.
- انخفض هامش البولي بروبيلين - ناфта إلى ٣٨٧ دولار أمريكي للطن من ٣٩٢ دولار أمريكي للطن في الشهر السابق.
- ارتفع هامش البولي بروبيلين - بروبان في يونيو إلى ٤٢٦ دولار أمريكي للطن من ٤١٢ دولار أمريكي للطن في مايو.
- اتسع هامش الكلوريد متعدد الفاينيل - ثنائي كلورايد الإيثيلين إلى ٥٢٥ دولار أمريكي للطن في يونيو من ٥١٦ دولار أمريكي للطن في مايو.
- انخفض هامش البوليسترين - بزين إلى ٣٥٤ دولار أمريكي للطن في يونيو من ٤١٠ دولار أمريكي للطن في مايو.
- انكمش هامش أسعار البولي إيثيلين عالي الكثافة - الإيثيلين في يونيو إلى ٩٥ دولار أمريكي للطن من ١١٠ دولار أمريكي للطن في مايو.
- ارتفع هامش البولي بروبيلين - بيوتان في يونيو إلى ٤٥٠ دولار أمريكي للطن من ٤٢٨ دولار أمريكي للطن في مايو.
- انكمش هامش البولي إيثيلين منخفض الكثافة - الناфта في يونيو عن الشهر السابق بنسبة ٩,٥% إلى ٤٢١ دولار أمريكي للطن، كما انكمش هامش البولي إيثيلين منخفض الكثافة - الإيثيلين خلال نفس الفترة بنسبة ١١,٢% إلى ٢٥٣ دولار أمريكي للطن.
- انخفض هامش أسعار البولي إيثيلين منخفض الكثافة الخطي - الناфта في يونيو عن الشهر السابق بنسبة ١٥,٠% إلى ٢٥٣ دولار أمريكي للطن، كما انخفض هامش البولي إيثيلين منخفض الكثافة الخطي - الإيثيلين خلال نفس الفترة بنسبة ٢٧,٧% إلى ٨٥ دولار أمريكي للطن.

الشكل ١٨: الناфта- البولي بروبيلين



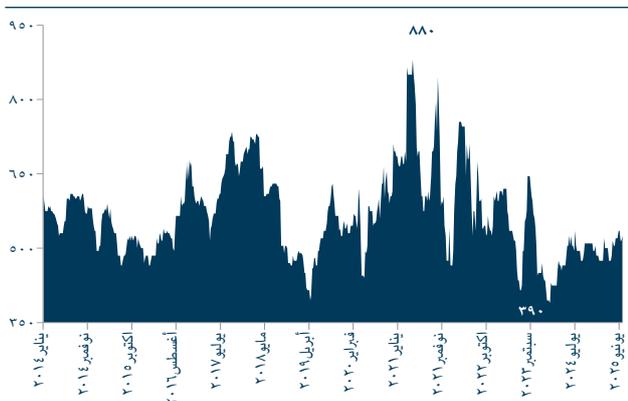
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ١٧: الناфта - البولي إيثيلين عالي الكثافة



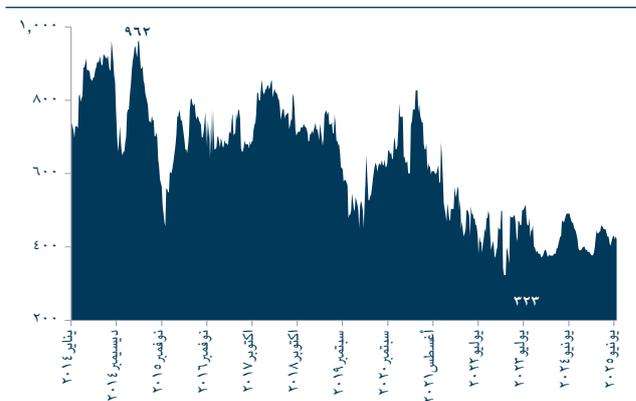
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ٢٠: ثنائي كلورايد الإيثيلين- الكلوريد متعدد الفاينيل



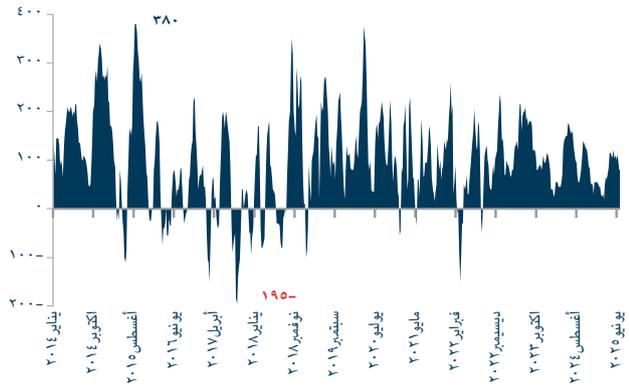
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ١٩: البروبان (السعودي) - البولي بروبيلين



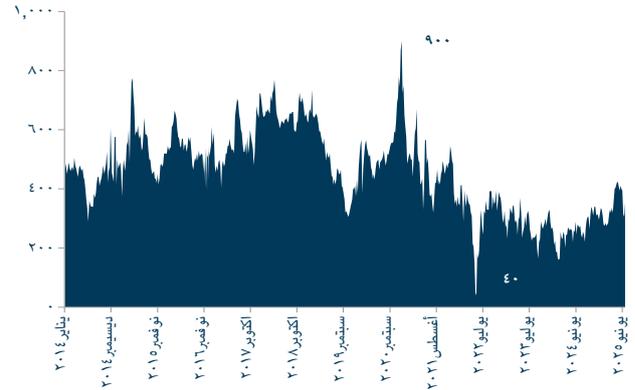
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ٢٢: الإيثيلين-البولي إيثيلين عالي الكثافة



المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ٢١: البنزين-البوليسترين



المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الجدول ٦: المنتجات البتروكيماوية لدى شركات صناعة البتروكيماويات السعودية

الشركة	المنتج النهائي
سابك	البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، البولي ستيرين، جلايكول الإيثيلين الأحادي، مثيل ثالثي بوتيل الإيثر، البنزين، اليوريا، الأمونيا، متعدد كلوريد الفينيل، حمض التريفثاليك
سابك للمغذيات الزراعية	اليوريا، الأمونيا
ينساب	البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، جلايكول الإيثيلين الأحادي، مثيل ثالثي بوتيل الإيثر، البنزين
التصنيع	البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، البروبيلين (ثنائي أكسيد التيتانيوم)
شركة كيان السعودية للبتروكيماويات	البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، جلايكول الإيثيلين الأحادي، بولي كربونات، بيسفينول أ
بترو رابغ	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
كيماونول	الفورمالدهيد - محسسات الخرسانة
نماء للكيماويات	إيبوكسي الراتنج، حمض الهيدروكلوريك، هيدروكسيد الصوديوم، الصودا الحبيبية
معادن	الأمونيا وثنائي أمونوم الفوسفات

المصدر: أرقام بلس



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

إدارة الأبحاث

نبذة عن الجزيرة كابيتال

شرح مصطلحات التصنيف

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة 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 أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية 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.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق 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.

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 بتقنين 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 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.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٢٧-٠٧٠٧٦)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩