

التقرير الشهري للنفط والصناعات البتروكيماوية

ديسمبر | 2025



استمرار تعرّض أسعار النفط الخام لضغوط بفعل فائض المعروض والتوترات التجارية؛ ومن المتوقع أن يستمر هذا الفائض حتى العام 2026، مما سيؤدي إلى تراكم المخزونات.

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

التقرير الشهري للنفط و الصناعات البتروكيماوية

قطاع البتروكيماويات | ديسمبر 2025

جدول 1: أسعار البتروكيماويات - ديسمبر 2025

الاسم	السعر (دولار أمريكي للطن)	التغير عن الشهر السابق	مقارنة بالربع السابق (%)	عن الفترة المماثلة من العام السابق	منذ بداية العام حتى تاريخه (%)
النافثا	540	-5.3%	-11.5%	-16.3%	-16.3%
البروبان السعودي	495	-4.2%	-4.8%	-22.0%	-22.0%
البيوتان السعودي	485	-5.4%	-1.0%	-23.0%	-23.0%
الإيثيلين	705	-0.7%	-9.0%	-15.6%	-15.6%
البروبيلين - آسيا	710	-2.2%	-6.0%	-13.4%	-13.4%
البولي إيثيلين مرتفع الكثافة	815	-1.8%	-4.7%	-8.4%	-8.4%
البولي إيثيلين منخفض الكثافة	910	-3.2%	-11.2%	-19.8%	-19.8%
البولي إيثيلين الخطي منخفض الكثافة	770	-2.5%	-9.4%	-18.5%	-18.5%
البولي بروبيلين - آسيا	780	-1.9%	-10.9%	-11.9%	-11.9%
الستيرين - آسيا	795	-1.9%	-5.9%	-22.1%	-22.1%
البولي ستيرين - آسيا	980	-1.0%	-4.9%	-19.0%	-19.0%
البولي إيثيلين ترفتاليت (PET) - آسيا	770	-4.1%	-2.7%	-3.1%	-3.1%
بولي كلوريد الفايثيل (PVC) - آسيا	640	-3.0%	-9.2%	-13.5%	-13.5%
جلايكول الإيثيلين (MEG) - آسيا	445	-4.3%	-11.9%	-18.3%	-18.3%
الميثانول - الصين	245	0.0%	-5.8%	-21.0%	-21.0%
فوسفات ثنائي الأمونيوم (DAP)	680	0.0%	-14.5%	-8.8%	-8.8%
اليوريا - منطقة الخليج العربي	395	-2.5%	-4.8%	-11.3%	-11.3%
الامونيا - منطقة الخليج العربي	520	-5.1%	-33.3%	-18.2%	-18.2%
ميثيل ثالثي بوتيل الإيثير (MTBE) - آسيا	620	-5.3%	-8.8%	-12.7%	-12.7%
ثنائي كلورايد الإيثيلين (EDC)	200	-8.1%	-2.4%	-29.8%	-29.8%
جلايكول الإيثيلين (MEG) (سباك)	650	0.0%	-11.0%	-16.7%	-16.7%
البولي كربونات (PC)	1,555	-1.6%	-3.3%	-7.7%	-7.7%
حمض الأسيتيك (AA)	405	-1.3%	-2.4%	-6.9%	-6.9%
خلات فانييل-إيثيلين (EVA)	1,145	-3.0%	-6.9%	-2.1%	-2.1%
خلات الفينيل الأحادي (VAM)	790	-2.6%	-1.9%	-0.6%	-0.6%

ملحظة: الأسعار كما في 28 ديسمبر 2025

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

الجدول 2: المفكرة الاقتصادية

التاريخ	البلد	الفعالية
يناير 28, 21	الولايات المتحدة	تقرير النفط الأسبوعي
22 يناير	الولايات المتحدة	الناتج المحلي الإجمالي السنوي عن الربع السابق
22 يناير	الولايات المتحدة	مطالبات إعانة البطالة الأولية في الولايات المتحدة
23 يناير	الولايات المتحدة	مؤشر مديري المشتريات الصناعي الأمريكي الصادر عن "ستاندرد آند بورز غلوبال"
29 يناير	المملكة العربية السعودية	التغير السنوي في عرض النقود شريحة M3
29 يناير	المملكة العربية السعودية	صافي الأصول الأجنبية لدى البنك المركزي السعودي بالريال السعودي
29 يناير	الولايات المتحدة	الميزان التجاري
1 فبراير	المملكة العربية السعودية	التغير السنوي للناتج المحلي الإجمالي بالأسعار الثابتة
3 فبراير	المملكة العربية السعودية	مؤشر مديري المشتريات في السعودية الذي تصدره "ستاندرد آند بورز غلوبال"
6 فبراير	الولايات المتحدة	معدل البطالة
10 فبراير		تقرير مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي "النظرة قريبة المدى"
11 فبراير		أوبك "التقرير الشهري لسوق النفط"
12 فبراير		تقرير الوكالة الدولية للطاقة "تقرير سوق النفط"
15 فبراير	المملكة العربية السعودية	التغير السنوي في مؤشر أسعار المستهلك
31 مارس	المملكة العربية السعودية	رصيد الحساب الجاري

مؤشر مديري المشتريات في السعودية الذي تصدره "ستاندرد آند بورز غلوبال"

ارتفاع أسعار ثنائي كلورايد الإيثيلين والأمونيا والبولي إيثيلين تيريفثاليت خلال شهر ديسمبر،

فيما تراجع أسعار ميثيل ثاني بوتيل الإيثير وجلايكول الإيثيلين الأحادي؛ أرامكو ترفع أسعار

البروبان والبيوتان لشهر يناير

• انخفاض أسعار النافثا مقابل ارتفاع أسعار البروبان والبيوتان خلال شهر ديسمبر:

تراجعت أسعار النافثا في ديسمبر عن الشهر السابق بنسبة 5.3% إلى 540 دولار أمريكي للطن،

فيما ارتفعت أسعار البروبان والبيوتان عن الشهر السابق بنسب 4.2% و 5.4% إلى 495 و 485

دولار أمريكي للطن على التوالي. رفعت أرامكو أسعار البروبان والبيوتان لشهر يناير إلى 525 و 520

دولار أمريكي للطن على التوالي.

• تعافي طفيف لأسعار بعض المنتجات، فيما تستمر الضغوط على السوق: ارتفعت أسعار

ثنائي أمونيوم الفوسفات EDC عن الشهر السابق بنسبة 8.1% إلى 200 دولار أمريكي للطن نتيجة

استقرار الطلب من الأسواق الآسيوية مثل الصين وتايوان. ارتفعت أسعار الأمونيا عن الشهر

السابق بنسبة 5.1% إلى 520 دولار أمريكي للطن بسبب اضطراب الإمدادات الإيرانية. ارتفعت

أسعار البولي إيثيلين تيريفثاليت PET عن الشهر السابق بنسبة 4.1% إلى 770 دولار أمريكي للطن

في يناير نتيجة ارتفاع أسعار حمض التيريفثاليك PTA المستخدم في منتجات التغليف. مع ذلك،

انخفضت أسعار جلايكول الإيثيلين الأحادي MEG في آسيا عن الشهر السابق بنسبة 4.3% إلى

445 دولار أمريكي للطن. نتيجة ارتفاع المخزونات في شرق الصين. تراجعت أسعار ميثيل ثاني

بوتيل الإيثير MTBE عن الشهر السابق بنسبة 5.3% إلى 620 دولار أمريكي للطن. بسبب ضعف

أسواق النفط الخام والبنزين والعوامل الموسمية وزيادة المعروض من الصين.

• اتجاه هامش ربح المنتجات البتروكيماوية: انخفض هامش البولي بروبيلين - البروبان في

ديسمبر إلى 390 دولار أمريكي للطن من 434 دولار أمريكي للطن في نوفمبر. انخفض هامش

البولي بروبيلين - بيوتان في ديسمبر إلى 398 دولار أمريكي للطن من 446 دولار أمريكي للطن

في نوفمبر. ارتفع هامش البولي إيثيلين عالي الكثافة - النافثا في ديسمبر إلى 284 دولار أمريكي

للطن من 264 دولار أمريكي للطن في نوفمبر.

وفرة المعروض ومخاوف التجارة تضغط على أسعار النفط خلال شهر ديسمبر وبداية يناير

• استمرار خام برنت تحت الضغط خلال شهر ديسمبر: انخفضت أسعار خام برنت خلال

ديسمبر وأوائل يناير. نتيجة ضغط فائض المعروض الكبير مع وصول الإنتاج الأمريكي إلى

مستويات قياسية واستمرار زيادة إنتاج الدول غير الأعضاء في أوبك. تعرّضت المعنويات لمزيد

من الضغوط بفعل تصاعد النزاعات التجارية وتهديدات الرسوم الجمركية بين الاقتصادات

الكبرى، مما أدى إلى زيادة المخاوف من تباطؤ الاقتصاد العالمي وضعف الطلب على الوقود.

استمر انخفاض الأسعار رغم أن التوترات الجيوسياسية المتكررة وتحسن بيانات الناتج المحلي

الإجمالي الصيني وقّرت دعماً مؤقتاً، حيث ركّز السوق على بيئة معدلات الفائدة المرتفعة لفترة

أطول ونمو مخزونات منتجات التكرير، مما حدّ من وتيرة التعافي.

• انخفاض سعر خام برنت خلال شهر نوفمبر عن الشهر السابق بنسبة 4.1% إلى 60.6 دولار

أمريكي للبرميل، كما انخفض سعر خام غرب تكساس خلال نفس الفترة بنسبة 3.1% إلى 56.7

دولار أمريكي للبرميل. انخفضت أسعار الغاز الطبيعي في مركز هنري للغاز الطبيعي عن الشهر

السابق بنسبة 10.0% إلى 4.4 دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية.

• استمرار ضعف أنشطة التصنيع خلال شهر ديسمبر: تراجع مؤشر معهد إدارة التوريدات

الأمريكي إلى 47.9 من 48.2 في نوفمبر نتيجة المزيد من الانخفاض في الطلبات الجديدة وطلبات

المشاريع المتعاقد عليها. تراجع مؤشر كاشيشين لمدرء مشتريات الصناعة في الصين إلى 49.4

من 49.9 في ظل انخفاض الطلب المحلي وإنتاج المصانع. انخفض مؤشر مديري المشتريات

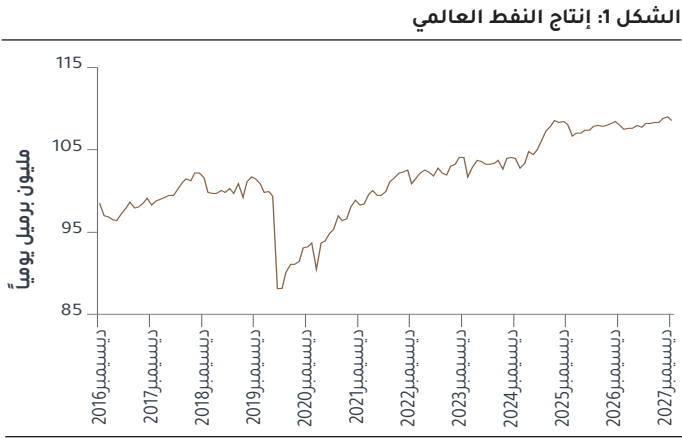
الصناعي الذي يصدره بنك هامبورغ التجاري في منطقة اليورو إلى 48.8 من 49.6 في نوفمبر، مما

يعكس المزيد من الانخفاض في الأعمال الجديدة.

التعليقات الرئيسية لمنظمات الطاقة الدولية

المعروض من النفط الخام

المعروض العالمي



• يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي ارتفاع المعروض العالمي من النفط الخام والوقود السائل في العام 2026 بمقدار 1.4 مليون برميل يومياً إلى 107.7 مليون برميل يومياً (مقابل 1.3 مليون برميل يومياً من التوقعات السابقة) وبمقدار 0.5 مليون برميل يومياً في العام 2027. من المتوقع ارتفاع المعروض من النفط لدى الدول غير الأعضاء في منظمة أوبك بمقدار 1.2 مليون برميل يومياً إلى 73.7 مليون برميل يومياً في العام 2026 وبمقدار 0.3 مليون برميل يومياً إلى 74.0 مليون برميل يومياً في العام 2027.

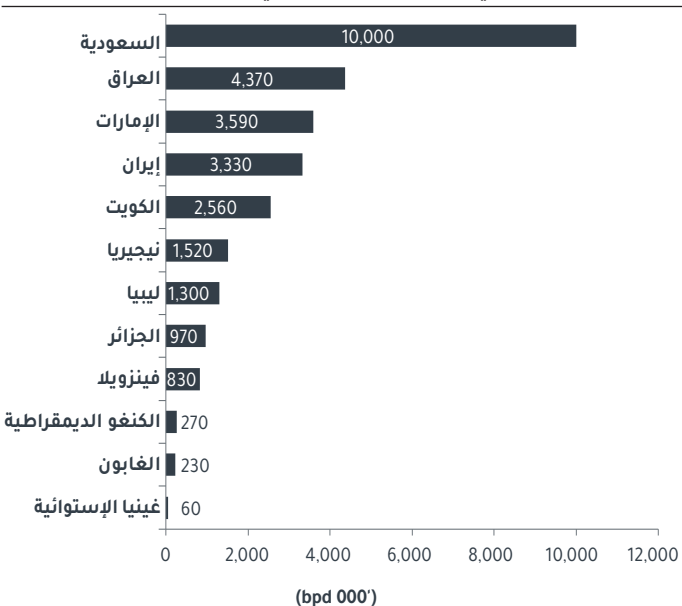
• تتوقع الوكالة الدولية للطاقة زيادة المعروض العالمي من النفط خلال العام 2026 بمقدار 2.5 مليون برميل يومياً (أعلى بنحو 0.1 مليون عن التوقعات السابقة).

• تتوقع الوكالة الدولية للطاقة أن تصل أعمال تكرير النفط العالمية خلال 2026 إلى متوسط 84.6 مليون برميل يومياً بنمو 770,000 برميل يومياً.

معروض منظمة أوبك

- لم يتغير إنتاج الدول الأعضاء في أوبك من النفط الخام في ديسمبر عن الشهر السابق عند 28.6 مليون برميل يومياً في المتوسط. وذلك وفقاً 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 الأول 2026 إلى 27.8 مليون برميل يومياً (مقابل 28.6 مليون برميل يومياً من النفط الخام في الربع الرابع 2025).
- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة أن يبلغ متوسط إنتاج النفط الخام لدى منظمة أوبك بحدود 27.9 مليون برميل يومياً في العام 2026 و 28.0 مليون برميل يومياً في العام 2027.
- وفقاً لمكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي، بلغ متوسط انقطاع المعروض غير المخطط لدى الدول الأعضاء في أوبك خلال ديسمبر بحدود 0.98 مليون برميل يومياً (مقابل 0.9 مليون برميل يومياً في نوفمبر).

الشكل 2: إنتاج النفط في ديسمبر للدول الأعضاء في منظمة أوبك (ألف برميل يومياً)



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

الإنتاج (ألف برميل يومياً)	القيمة السوقية	سبتمبر 2025	أكتوبر 2025	نوفمبر 2025	ديسمبر 2025	التغير عن الشهر السابق
غينيا الاستوائية	80	50	50	40	60	50.0%
الغابون	230	220	230	210	230	9.5%
جمهورية الكونغو	300	250	250	250	270	8.0%
فنزويلا	1,000	1,000	950	960	830	13.5%-
الجزائر	1,060	960	960	970	970	0.0%
ليبيا	1,320	1,310	1,270	1,270	1,300	2.4%
نيجيريا	1,600	1,550	1,520	1,500	1,520	1.3%
الكويت	2,820	2,520	2,560	2,560	2,560	0.0%
إيران	3,830	3,360	3,360	3,330	3,330	0.0%
الإمارات العربية المتحدة	4,650	3,500	3,550	3,610	3,590	0.6%-
العراق	4,800	4,320	4,380	4,290	4,370	1.9%
المملكة العربية السعودية	12,000	9,980	10,020	10,000	10,000	0.0%
إجمالي الدول الأعضاء في منظمة أوبك	33,690	29,020	29,100	28,990	29,030	0.1%

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 ارتفاع الطلب العالمي على النفط في العام 2026 بمقدار 0.93 مليون برميل يومياً (أعلى من التوقعات السابقة البالغة 0.86 مليون برميل يومياً). يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي ارتفاع متوسط استهلاك النفط والمنتجات النفطية السائلة خلال العام 2026 بمقدار 1.1 مليون برميل يومياً (أقل من التوقعات السابقة بنحو 0.1 مليون برميل يومياً). و1.3 مليون برميل يومياً في العام 2027.
- وفقاً لمكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي، ارتفع الطلب العالمي على النفط والمنتجات النفطية السائلة خلال ديسمبر عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 1.9% إلى 105.3 مليون برميل يومياً.
- 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 43.0 مليون برميل يومياً (دون تغيير عن توقعات الشهر السابق). تتوقع 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، ارتفعت مخزونات النفط العالمية في شهر نوفمبر بمقدار 75.3 مليون برميل.
- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي أن تبلغ مخزونات دول منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية 3.15 مليار برميل بنهاية العام 2026 و3.26 مليار برميل بحلول عام 2027.
- كما يتوقع أن تصل مخزونات الغاز الطبيعي في الولايات المتحدة في مارس 2026 إلى 2.0 تريليون قدم مكعب.

نظرة عامة على الأسعار

- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي أن يصل متوسط أسعار العقود الفورية لخام برنت إلى 56 دولار أمريكي للبرميل خلال العام 2026 وإلى 54 دولار أمريكي للبرميل في العام 2027.
- تتوقع جي بي مورغان أن يبلغ متوسط سعر خام برنت 58 دولار أمريكي للبرميل في العام 2026 و57 دولار أمريكي للبرميل في العام 2027، فيما تتوقع غولدمان ساكس أن يبلغ متوسط أسعار خام برنت 56 دولار أمريكي للبرميل في العام 2026 و58 دولار أمريكي للبرميل في العام 2027. يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي أن يصل متوسط أسعار الغاز الطبيعي في مركز هنري خلال العام 2026 إلى 3.46 دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية و4.59 دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية في العام 2027.

الجدول 4: المعروض والطلب العالمي على النفط

(مليون برميل يومياً)											
2025				2026 متوقع				2027 متوقع			
النفط الخام والسوائل النفطية عالمياً				إجمالي الإنتاج العالمي				إجمالي الاستهلاك العالمي			
الربع الأول	الربع الثاني	الربع الثالث	الربع الرابع	الربع الأول	الربع الثاني	الربع الثالث	الربع الرابع	الربع الأول	الربع الثاني	الربع الثالث	الربع الرابع
32.96	33.46	34.00	34.49	33.69	33.91	34.01	34.04	33.73	33.91	34.17	34.17
70.71	71.75	73.88	73.81	73.23	73.61	73.91	74.20	72.55	73.74	74.01	74.01
103.67	105.21	107.88	108.30	106.93	107.52	107.92	108.24	106.28	107.65	108.18	108.18
النفط الخام والسوائل النفطية عالمياً الاستهلاك											
45.21	45.69	46.45	46.23	45.45	45.65	46.35	46.10	45.90	45.89	45.96	45.96
56.75	58.00	58.10	58.29	57.91	59.21	59.31	59.28	57.79	58.93	60.12	60.12
101.96	103.68	104.55	104.52	103.36	104.86	105.66	105.38	103.69	104.82	106.09	106.09
2,739	2,775	2,853	2,931	3,010	3,077	3,115	3,146	2,931	3,146	3,256	3,256
1.03	1.00	1.00	0.94	م/غ	م/غ	م/غ	م/غ	0.99	م/غ	م/غ	م/غ

المصدر: تقديرات مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي قصيرة الأجل لشهر يناير 2026، أبحاث الجزيرة كابيتال

- من المتوقع تراجع الفجوة بين المعروض والاستهلاك للنفط الخام في الربع الأول 2026 إلى 3.57 مليون برميل يومياً (ارتفاع المعروض عن الاستهلاك) مقابل 3.78 مليون برميل يومياً في الربع الرابع 2025 (ارتفاع المعروض عن الاستهلاك).
- يتوقع أن تصل مخزونات النفط الخام لدى الدول الأعضاء في منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية خلال الربع الأول 2026 إلى 3.01 مليار برميل، مقابل 2.93 مليار في الربع الرابع 2025.

أخبار قطاع البتروكيماويات

- أعلنت **الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك)** عن بيع كامل حصتها بنسبة 100% في شركة «سابك أوروبا بي في»، والتي تضم أعمال وأصول في قطاع البتروكيماويات الأوروبي، لصالح شركة إيكوبتا لإدارة الأصول - شركة رائدة في القطاع الصناعي الأوروبي، بقيمة 1.87 مليار ريال سعودي، ومن المتوقع إتمامها خلال الربع الرابع 2026. وفي بيان منفصل، أعلنت سابك عن بيع كامل حصتها بنسبة 100% في أعمال اللدائن الهندسية الحرارية (ETP) في كل من أمريكا وأوروبا لصالح شركة موتاريس إس إي وشركاؤها المحدودة، مع توقع إتمام الصفقة خلال الربع الثالث 2026، تتوقع الشركة تسجيل خسارة غير نقدية إجمالية قدرها 18.3 مليار ريال سعودي خلال الربع الرابع 2025. (المصدر: تداول)
- أعلنت **شركة التصنيع الوطنية (التصنيع)** أن الشركة السعودية للإيثيلين والبولي إيثيلين، أحد المشاريع المشتركة لشركة التصنيع والصحراء للأوليفينات، والملوكة لشركة التصنيع بنسبة 60%، عن التوقف لأعمال الصيانة الدورية المجدولة وذلك بالتزامن مع التوقف الممتد المتعلق بمشروع توسعة وحدة تكسير الإيثيلين، بما يتماشى مع المعايير الفنية والتشغيلية لضمان الكفاءة والسلامة التشغيلية واستدامة الإنتاج. سيبدأ الإيقاف اعتباراً من الثاني من شهر يناير 2026 م ولمدة 66 يوماً تقريباً. أكدت الشركة أن هذا الإجراء يأتي تماشياً مع المعايير الفنية والتشغيلية لضمان الكفاءة التشغيلية، السلامة، واستدامة الإنتاج، حيث سيظهر الأثر المالي للإيقاف في نتائج الربع الأول 2026. (المصدر: تداول)
- تقدمت **شركة كيماويات الميثانول (كيماول)** بملف طلب تخفيض رأس المال إلى هيئة السوق المالية، حيث أوصى مجلس الإدارة أن يكون تخفيض رأس المال بنسبة 77.8%، وذلك كجزء من خطة إعادة هيكلة رأس مال الشركة وإطفاء الخسائر المتراكمة. (المصدر: تداول)
- أعلنت **شركة كيماويات الميثانول (كيماول)** أن المحكمة التجارية في الدمام قبلت طلباً من الملاك السابقين لشركة أدار للكيماويات - التي تم الاستحواذ عليها خلال دورة مجلس الإدارة السابقة - لرفع قيمة المطالبة في الدعوى إلى 185.2 مليون ريال سعودي بدلاً من 45.1 مليون ريال سعودي. (المصدر: تداول)
- صرّح أمين الناصر، الرئيس وكبير الإداريين التنفيذيين في **أرامكو السعودية**، إن الشركة تتوقع تحقيق عائدات تقنية تتراوح بين 3 و5 مليار دولار أمريكي في العام 2025 - والتي سيتم الإعلان عنها الشهر المقبل - مع ارتباط أكثر من 50% منها بالذكاء الاصطناعي. (المصدر: موقع أرقام)
- وقّعت **أرامكو السعودية** عقداً مدته خمس سنوات مع شركة التكنولوجيا العالمية إس إل بي (SLB) لدعم تطوير حقول الغاز غير التقليدي في المملكة، توفر هذه الحلول الأدوات اللازمة لتحقيق معايير أداء جديدة في تطوير الغاز غير التقليدي. (المصدر: موقع أرقام)
- وقّعت **أرامكو السعودية** وشركة كومولث للغاز الطبيعي المسال عقداً طويل الأجل لتوريد مليون طن متري سنوياً إلى أرامكو، وتشمل الصفقة خياراً يتيح لأرامكو مضاعفة الكمية إلى مليوني طن سنوياً. (المصدر: رويترز)

الجدول 5: أهم النسب لشركات قطاع البتروكيماويات السعودي

الشركة	صافي الربح (12 شهراً الأخيرة، بالمليون ريال سعودي)	مكرر الربحية (المعدل)	مكرر القيمة الدفترية	مكرر قيمة المنشأة إلى EBITDA	توزيعات الأرباح (ريال سعودي) الإثني عشر شهراً الأخيرة	عائد توزيع الربح إلى السعر 2024	الأداء منذ بداية العام إلى تاريخه
سابك	6,736.3-	عالي	1.1مرة	13.9مرة	3.40	6.4%	4.2%
التصنيع	304.4	سالب	0.6مرة	162.2مرة	-	-	2.4-
ينساب	97.9	عالي	1.4مرة	15.3مرة	2.00	7.6%	4.5-
سابك للمغذيات الزراعية	4,288.6	13.2مرة	2.9مرة	9.5مرة	6.00	5.0%	7.4%
سبكيم	422.6-	سالب	0.8مرة	27.4مرة	1.00	6.6%	0.3%
المتقدمة	62.8-	45.9مرة	2.2مرة	31.3مرة	-	-	9.6-
كيان السعودية	2,294.0-	سالب	0.7مرة	22.0مرة	-	-	2.1-
السعودية للاستثمار الصناعي	57.5	سالب	0.9مرة	-	0.50	4.3%	6.4-
نماء للكيماويات	77.9	سالب	2.0مرة	-	-	-	4.4-
كيماول	705.5-	سالب	1.9مرة	-	-	-	2.4-
اللجين	88.2-	عالي	0.5مرة	19.3مرة	-	-	6.6-

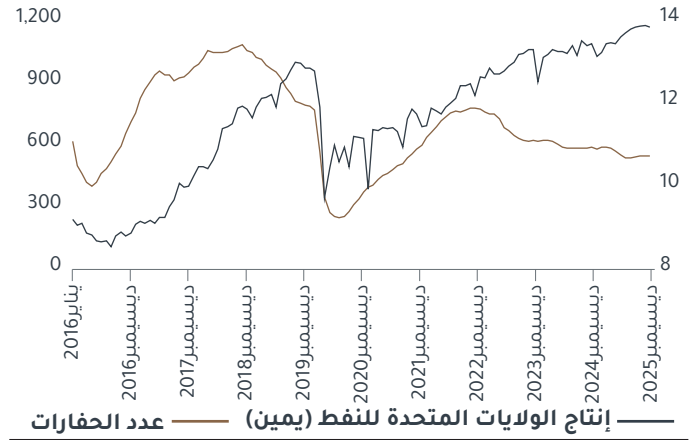
المصدر: بلومبرغ، تداول، أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال: البيانات كما في 20 يناير 2026

تطورات النفط والغاز في الولايات المتحدة

بلغ متوسط إنتاج النفط لدى الولايات المتحدة 13.84 مليون برميل يوميا خلال ديسمبر 2025 ، تراجع الإنتاج عن الشهر السابق بنسبة 0.4% و 3.0% عن الشهر المماثل من العام السابق من 13.44 مليون برميل يوميا في ديسمبر 2024.

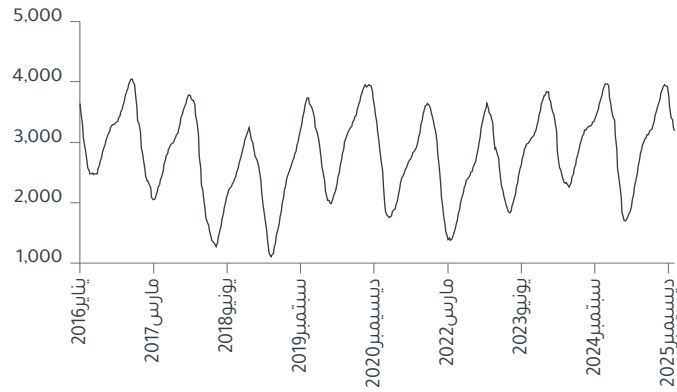
خلال الأسبوع المنتهي في 23 ديسمبر، ارتفع عدد الحفارات في الولايات المتحدة عن الأسبوع السابق بمقدار 3 حفارات ليصل عدد الحفارات العاملة إلى 545 حفارة. تراجع متوسط عدد الحفارات في ديسمبر عن الشهر السابق بنسبة 0.5% مقابل ارتفاع بمعدل 0.1% في نوفمبر. انخفض متوسط عدد الحفارات خلال ديسمبر عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 7.3%. كما في 16 يناير، تم استخدام 410 حفارة لإنتاج النفط من إجمالي 543 حفارة (ارتفاع بمعدل حفارة واحدة عن الأسبوع السابق) و 122 حفارة للغاز الطبيعي (انخفاض حفرتين عن الأسبوع السابق). تراجعت أعمال استكشاف النفط في الولايات المتحدة عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 14.2% فيما ارتفعت أعمال استكشاف الغاز خلال نفس الفترة بنسبة 24.5%.

الشكل 4: إنتاج النفط في الولايات المتحدة مقابل عدد الحفارات



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

الشكل 6: مخزون الغاز الطبيعي الأمريكي الأسبوعي



- انخفض المخزون الأسبوعي من الغاز الطبيعي الأمريكي للأسبوع المنتهي في 26 ديسمبر عن الأسبوع السابق بنسبة 1.1% إلى 3,375 مليار قدم مكعب، كما انخفض مخزون الغاز الطبيعي عن الشهر السابق بنسبة 14.0%.

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

الشكل 5: مخزونات النفط الأمريكية الأسبوعية



- انخفض مخزون النفط الأمريكي في الأسبوع المنتهي في 26 ديسمبر بنسبة 0.5% عن الأسبوع السابق إلى 422.9 مليون برميل، فيما انخفض عن الشهر السابق بنسبة 1.1%.

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

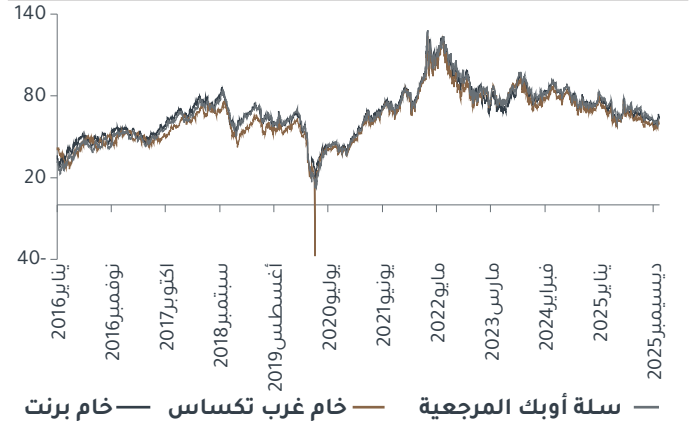
اتجاه الأسعار: منتجات النفط والغاز الطبيعي والبتروكيماويات

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



المصدر: أوبك، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل 7: اتجاهات أسعار النفط (دولار أمريكي للبرميل)

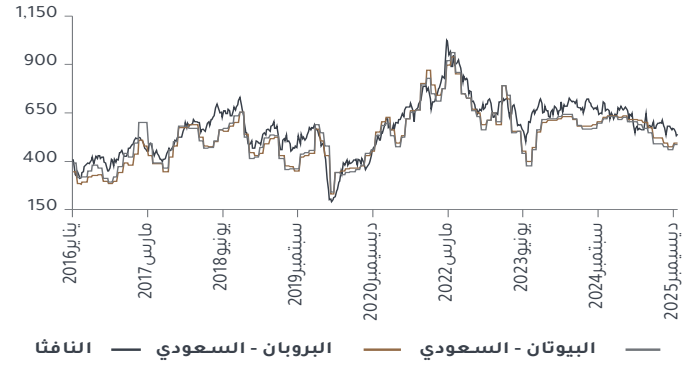


المصدر: رويترز الاقتصادية، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

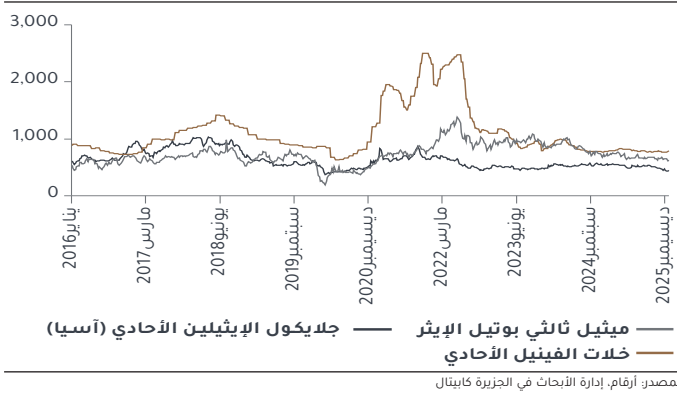
الشكل 10: اتجاهات أسعار البتروكيماويات الأساسية (دولار أمريكي للطن)



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



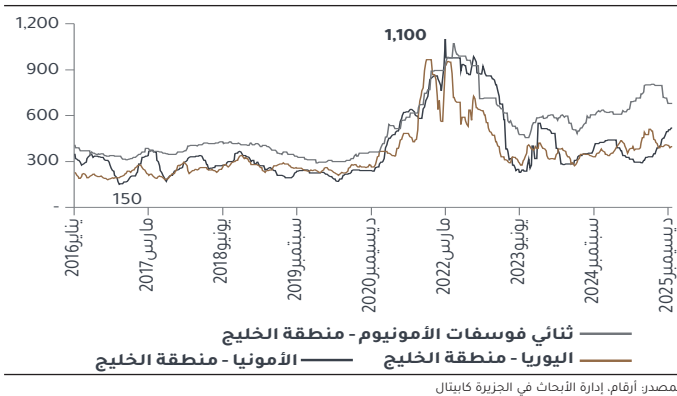
الشكل 12: اتجاهات أسعار المواد الوسيطة (دولار أمريكي للطن)



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



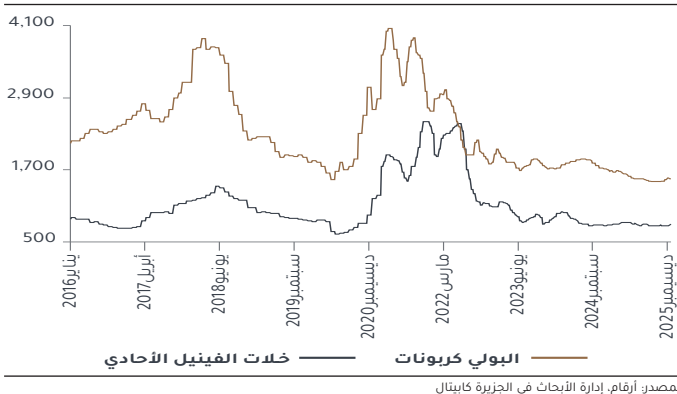
الشكل 14: الأمونيا واليوريا وثنائي أمونيوم الفوسفات



الشكل 13: البولي بروبيلين والبولي ستيرين



الشكل 16: البولي كربونات - خلاص الفينيل الأحادي



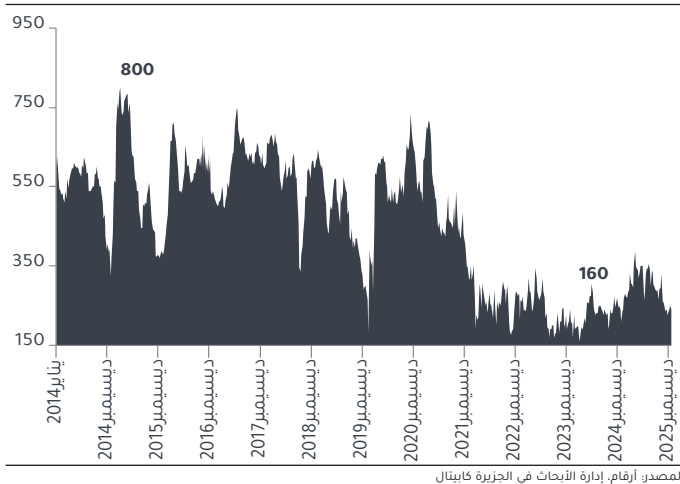
الشكل 15: الميثانول - الصين (دولار أمريكي للطن)



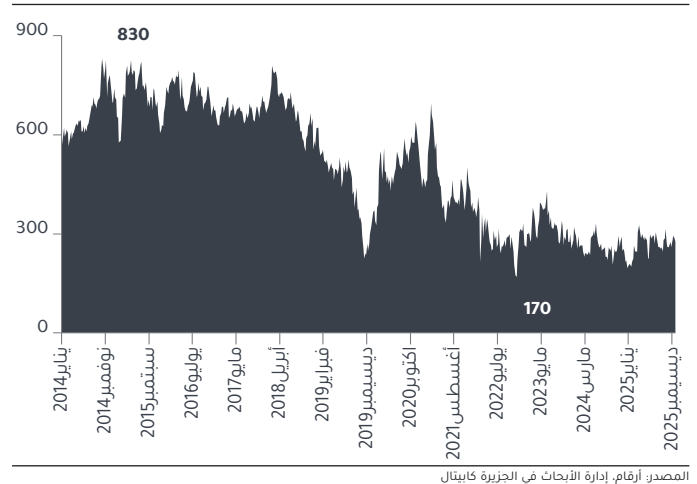
إتجاه هامش ربح المنتجات البتروكيماوية

- بلغ متوسط أسعار النافثا في شهر ديسمبر 546 دولار أمريكي للطن، انخفاض من 573 دولار أمريكي للطن في نوفمبر.
- انخفض متوسط أسعار البولي بروبيلين في ديسمبر إلى 786 دولار أمريكي للطن من 814 دولار أمريكي للطن في نوفمبر.
- ارتفع هامش البولي إيثيلين عالي الكثافة - النافثا في ديسمبر إلى 284 دولار أمريكي للطن من 264 دولار أمريكي للطن في نوفمبر.
- انكمش هامش البولي بروبيلين - نافثا إلى 240 دولار أمريكي للطن من 241 دولار أمريكي للطن عن الشهر السابق.
- انكمش هامش البولي بروبيلين - بروبان إلى 390 دولار أمريكي للطن في ديسمبر من 434 دولار أمريكي للطن في نوفمبر.
- انكمش هامش الكلوريد متعدد الفاينيل - ثنائي كلورايد الإيثيلين إلى 429 دولار أمريكي للطن في ديسمبر من 469 دولار أمريكي للطن في نوفمبر.
- انخفض هامش البوليسترين - بنزين في ديسمبر إلى 318 دولار أمريكي للطن مقابل 333 دولار أمريكي للطن في نوفمبر.
- انخفض هامش البولي إيثيلين عالي الكثافة - الإيثيلين إلى 125 دولار أمريكي للطن في ديسمبر من 143 دولار أمريكي للطن في نوفمبر.
- انخفض هامش البولي بروبيلين - بيوتان في ديسمبر إلى 398 دولار أمريكي للطن من 446 دولار أمريكي للطن في نوفمبر.
- انكمش هامش أسعار البولي إيثيلين منخفض الكثافة - النافثا عن الشهر السابق بنسبة 6.5% إلى 371 دولار أمريكي للطن، كما تراجع هامش البولي إيثيلين منخفض الكثافة - الإيثيلين في ديسمبر عن الشهر السابق بنسبة 23.0% إلى 213 دولار أمريكي للطن.
- تراجع هامش أسعار البولي إيثيلين منخفض الكثافة الخطي - النافثا عن الشهر السابق بنسبة 5.1% إلى 233 دولار أمريكي للطن، كما انخفض هامش البولي إيثيلين منخفض الكثافة الخطي - الإيثيلين في ديسمبر بنسبة 40.5% إلى 74 دولار أمريكي للطن.

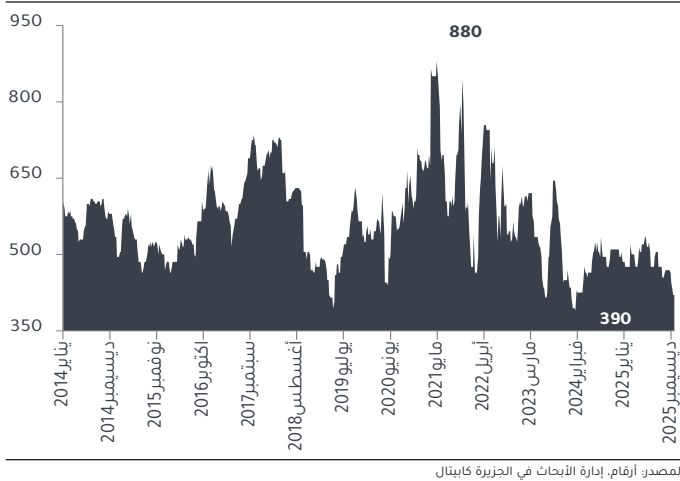
الشكل 18: النافثا- البولي بروبيلين



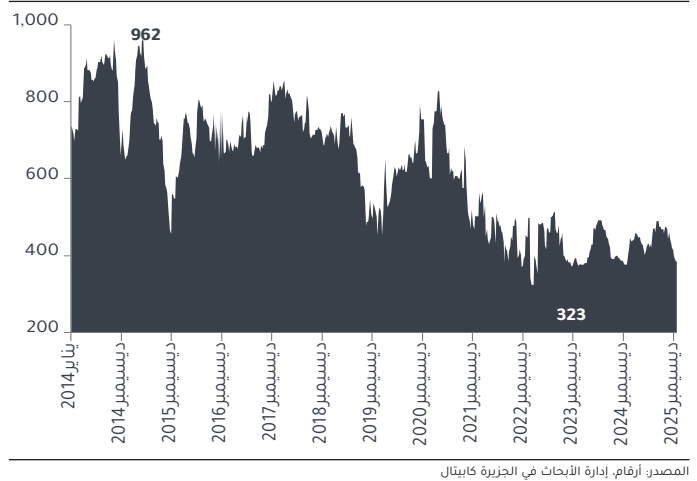
الشكل 17: النافثا - البولي إيثيلين عالي الكثافة

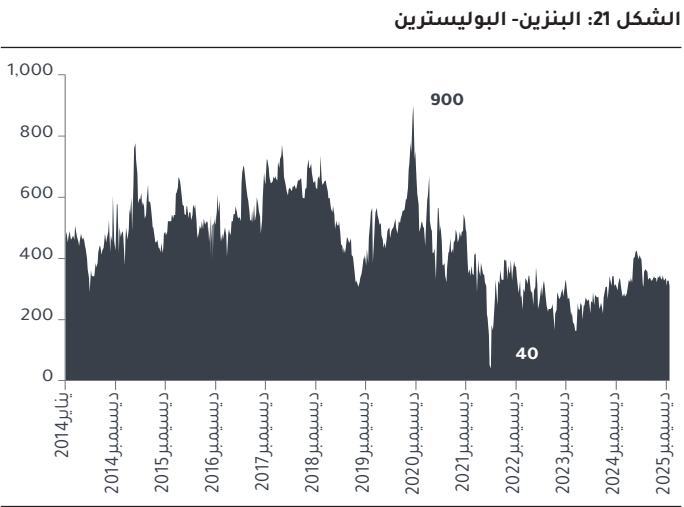
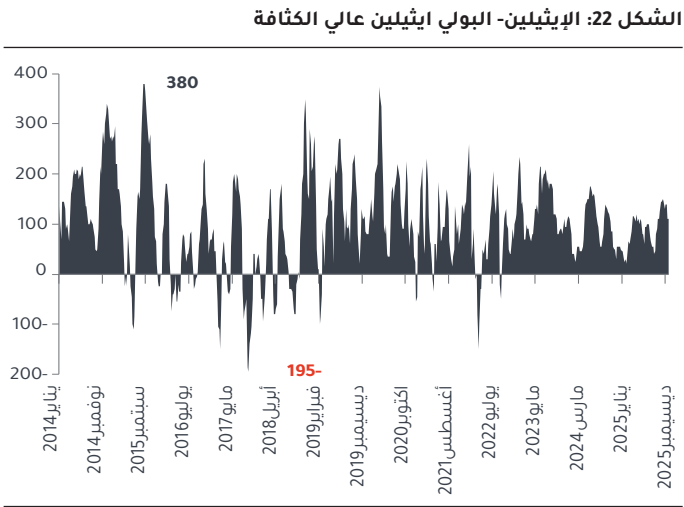


الشكل 20: ثنائي كلورايد الإيثيلين- الكلوريد متعدد الفاينيل



الشكل 19: البروبان (السعودي)-البولي بروبيلين





الجدول 6: المنتجات البتروكيماوية لدى شركات صناعة البتروكيماويات السعودية

الشركة	المنتجات النهائية
سابك	البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، البولي ستيرين، جلايكول الإيثيلين الأحادي، مثيل ثالثي بوتيل الإيثر، البنزين، اليوريا، الأمونيا، متعدد كلوريد الفينيل، حمض التريفتاليك
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)
كيان السعودية	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
كيمانول	الفورمالديهايد - محسسات الخرسانة
نماء للكيماويات	إيبوكسي الراتنجات، حمض الهيدروكلوريك، هيدروكسيد الصوديوم، الصودا الحبيبية
معادن	الأمونيا وثنائي أمونيوم الفوسفات

المصدر: أرقام بلس

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة 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 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.

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 الاثني عشر المقبلة.
2. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. و الأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني 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 الاثني عشر المقبلة.
4. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معقّد 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 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 تغيير 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.