

التقرير الشهري للنفط والصناعات البتروكيماوية نوفمبر | ٢٠٢٥



ضغوط على أسعار النفط بسبب ارتفاع المعروض من خارج أوبك وارتفاع المخزونات الأمريكية؛ ومن المتوقع أن يؤدي الفائض من المعروض إلى استمرار الضغط على الأسعار خلال العام ٢٠٢٦.



التقرير الشهري للنفط و الصناعات البتروكيماوية قطاع البتروكيماويات | نوفمبر ٢٠٢٥

جدول ١: أسعار البتروكيماويات - نوفمبر ٢٠٢٥

الاسم	السعر (دولار أمريكي للطن)	عن الشهر السابق %	عن الربع السابق %	عن الشهر المماثل %	منذ بداية السنة (%)
النافثا	٥٧٠	-١,٧%	-٤,٢%	-١٢,٣%	-١١,٦%
البروبان السعودي	٤٧٥	-٤,٠%	-٨,٧%	-٢٥,٢%	-٢٥,٢%
البيوتان السعودي	٤٦٠	-٢,٢%	-٦,١%	-٢٧,٠%	-٢٧,٠%
الإيثيلين	٧٠٠	-٢,٤%	-١٢,٥%	-١٨,١%	-١٦,٢%
البروبيلين - آسيا	٦٩٥	-٦,١%	-٧,٩%	-١١,٥%	-١٥,٢%
البولي إيثيلين مرتفع الكثافة	٨٣٠	-٢,٤%	-٢,٩%	-٨,٨%	-٦,٧%
البولي إيثيلين منخفض الكثافة	٩٤٠	-٧,٤%	-٨,٣%	-١٦,١%	-١٧,٢%
البولي إيثيلين الخطي منخفض الكثافة	٧٩٠	-٥,٤%	-٧,١%	-١٦,٠%	-١٦,٤%
البولي بروبيلين - آسيا	٧٩٥	-٥,٤%	-١٠,٧%	-١١,٢%	-١٠,٢%
الستيرين - آسيا	٨١٠	-١,٣%	-٦,٩%	-٢٠,٢%	-٢٠,٦%
البولي ستيرين - آسيا	٩٩٠	-٢,٠%	-٦,٦%	-١٨,٢%	-١٨,٢%
البولي إيثيلين ترفتاليت (PET) - آسيا	٧٤٠	-١,٤%	-٢,٩%	-٦,٩%	-٦,٩%
بولي كلوريد الفينيل (PVC) - آسيا	٦٦٠	-٤,٣%	-٦,٤%	-١٣,٢%	-١٠,٨%
جلايكول الإيثيلين (MEG) - آسيا	٤٦٥	-٥,١%	-١٣,١%	-١٣,٩%	-١٤,٧%
الميثانول - الصين	٢٤٥	-٥,٨%	-٢,٩%	-١٦,٩%	-٢١,٠%
فوسفات ثنائي الأمونيوم (DAP)	٦٨٠	-١٤,٥%	-١٥,٥%	-٩,٧%	-٨,٨%
اليوريا - منطقة الخليج العربي	٤٠٥	-٢,٥%	-١٩,٠%	-١٧,٤%	-١٤,١%
الأمونيا - منطقة الخليج العربي	٤٩٥	-١١,٢%	-٥,٠%	-١٣,٨%	-١٢,٥%
ميثيل ثنائي بوتيل الإيثير (MTBE) - آسيا	٦٥٥	-١,٥%	-٢,٢%	-٩,٠%	-٧,٧%
ثنائي كلورايد الإيثيلين (EDC)	١٨٥	-٢,٦%	-٩,٨%	-٢٧,٣%	-٣٥,١%
جلايكول الإيثيلين (MEG) (سابك)	٦٥٠	-٩,٧%	-١١,٠%	-١٧,٧%	-١٦,٧%
البولي كربونات (PC)	١,٥٣٠	-١,٧%	-١,٧%	-١٠,٥%	-٩,٢%
حمض الأسيتيك (AA)	٤٠٠	-٢,٤%	-٢,٤%	-٩,١%	-٨,٠%
خلات فائينيل-إيثيلين (EVA)	١,١٨٠	-٧,١%	-١,٧%	-٠,٩%	-٠,٩%
خلات الفينيل الأحادي (VAM)	٧٧٠	-١,٩%	-٠,٦%	-٠,٠%	-١,٩%

ملاحظة: الأسعار كما في ٣٠ نوفمبر ٢٠٢٥
المصدر: أرقام، رويترز أيبكون، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الجدول ٢: المفكرة الاقتصادية

التاريخ	الدولة	الحديث
ديسمبر ٢١، ١٧، ٢٤	الولايات المتحدة	تقرير النفط الأسبوعي
ديسمبر ١٦	الولايات المتحدة	مؤشر مديري المشتريات الصناعي الأمريكي الصادر عن "ستاندرد أند بورز غلوبال"
ديسمبر ١٦	الولايات المتحدة	معدل البطالة
ديسمبر ١٨	الولايات المتحدة	مطالبات إعانة البطالة الأولية في الولايات المتحدة
ديسمبر ٢٣	الولايات المتحدة	الناتج المحلي الإجمالي السنوي عن الربع السابق
ديسمبر ٣١	المملكة العربية السعودية	رصيد الحساب الجاري
ديسمبر ٣١	المملكة العربية السعودية	التغير السنوي في عرض النقود شريحة M3
ديسمبر ٣١	المملكة العربية السعودية	صافي الأصول الأجنبية لدى البنك المركزي السعودي بالريال السعودي
يناير ١	الولايات المتحدة	الميزان التجاري
يناير ٥	المملكة العربية السعودية	مؤشر مديري المشتريات في السعودية الذي تصدره "ستاندرد أند بورز غلوبال"
يناير ١٢	المملكة العربية السعودية	التغير السنوي في مؤشر أسعار المستهلك
يناير ١٣		تقرير مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي "النظرة قريبة المدى"
يناير ١٤		أوبك "التقرير الشهري لسوق النفط"
يناير ٢١		تقرير الوكالة الدولية للطاقة "تقرير سوق النفط"
يناير ٢٨	المملكة العربية السعودية	التغير السنوي للناتج المحلي الإجمالي بالأسعار الثابتة

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

انخفاض أسعار ثنائي أمونيوم الفوسفات وجلايكول الإيثيلين الأحادي والبولي إيثيلين منخفض الكثافة خلال شهر نوفمبر، ارتفاع أسعار الأمونيا؛ أرامكو ترفع أسعار البروبان والبيوتان لشهر ديسمبر

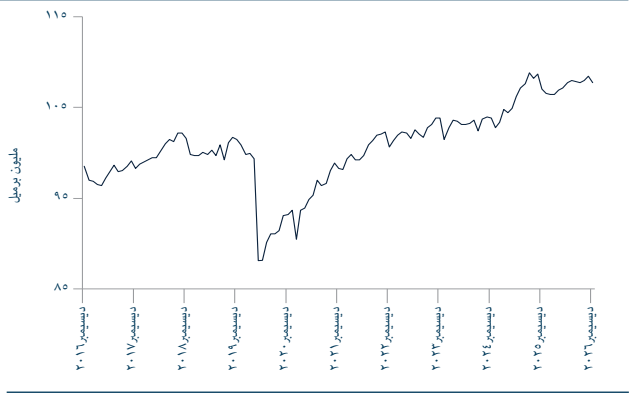
- انخفاض أسعار النافثا والبروبان والبيوتان في نوفمبر:** تراجعت أسعار النافثا في نوفمبر عن الشهر السابق بنسبة ١,٧% إلى ٥٧٠ دولار أمريكي للطن. كما تراجعت أسعار البروبان والبيوتان عن الشهر السابق بنسب ٤,٠% و ٣,٢% إلى ٤٧٥ و ٤٦٠ دولار أمريكي للطن على التوالي. رفعت أرامكو أسعار البروبان والبيوتان لشهر ديسمبر إلى ٤٩٥ و ٤٨٥ دولار أمريكي للطن على التوالي.
- استمرار انخفاض أسعار منتجات البتروكيماويات:** انخفضت أسعار ثنائي أمونيوم الفوسفات DAP عن الشهر السابق بنسبة ١,٥% إلى ٦٨٠ دولار أمريكي للطن بسبب تراجع الطلب من الهند وباكستان. انخفضت أسعار جلايكول الإيثيلين الأحادي (سابك) MEG (SABIC) بنسبة ٩,٧% عن الشهر السابق إلى ٦٥٠ دولار أمريكي للطن كما انخفضت أسعار جلايكول الإيثيلين الأحادي (آسيا) MEG (Asia) بنسبة ٥,١% عن الشهر السابق في ظل ارتفاع المعروض وتباطؤ الطلب بنهاية العام. تراجعت أسعار البولي إيثيلين منخفض الكثافة LDPE عن الشهر السابق بنسبة ٧,٤% إلى ٩٤٠ دولار أمريكي للطن بسبب وفرة المعروض. انخفضت أسعار الميثانول Methanol عن الشهر السابق بنسبة ٥,٨% إلى ٢٤٥ دولار أمريكي للطن بسبب فائض المعروض وتباطؤ الطلب. ارتفعت أسعار الأمونيا Ammonia بنسبة ١١,٢% عن الشهر السابق إلى ٤٩٥ دولار أمريكي للطن بسبب قيود سلاسل الإمداد الناتجة عن إغلاق المصانع ومشاكل الإنتاج وارتفاع الطلب قبيل التغييرات التنظيمية المرتقبة.
- اتجاه هامش ربح المنتجات البتروكيماوية:** انخفض هامش البولي بروبيلين - بروبان في نوفمبر إلى ٤٣٤ دولار أمريكي للطن من ٤٦٥ دولار أمريكي للطن في أكتوبر. انخفض هامش البولي بروبيلين - بيوتان إلى ٤٤٦ دولار أمريكي للطن في نوفمبر من ٤٨١ دولار أمريكي للطن في أكتوبر. انخفض هامش البولي إيثيلين عالي الكثافة - النافثا إلى ٢٦٤ دولار أمريكي للطن في نوفمبر من ٢٨٨ دولار أمريكي للطن في أكتوبر.
- استمرار الضغط على أسعار النفط في نوفمبر بسبب ضعف العوامل الأساسية، فيما استقرت الأسعار في ديسمبر**
- انخفاض أسعار خام برنت بشكل أكبر في نوفمبر:** تراجعت أسعار النفط خلال شهر نوفمبر بسبب المخاوف من فائض المعروض وضعف مؤشرات الطلب. جاء الانخفاض بسبب ارتفاع المخزونات الأمريكية وارتفاع إنتاج الدول غير الأعضاء في منظمة أوبك وضعف البيانات الاقتصادية الصينية، فيما ساهمت التوترات التجارية في المزيد من الانخفاض. استقرت الأسعار في بداية ديسمبر حول مستويات ٦١-٦٢ دولار أمريكي للبرميل بسبب الانخفاض الكبير في المخزونات الأمريكية والتوقعات بتخفيف السياسة النقدية، فيما أدى ارتفاع الدولار والتوقعات بزيادة إنتاج الولايات المتحدة إلى الحد من ارتفاع الأسعار.
- انخفاض سعر خام برنت خلال شهر نوفمبر عن الشهر السابق بنسبة ٢,٩% إلى ٦٣,٢ دولار أمريكي للبرميل، كما انخفض سعر خام غرب تكساس خلال نفس الفترة بنسبة ٤,٠% إلى ٥٨,٦ دولار أمريكي للبرميل.** ارتفعت أسعار الغاز الطبيعي في مركز هنري للغاز الطبيعي عن الشهر السابق بنسبة ١٧,٦% إلى ٤,٩ دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية.
- تراجع نشاط التصنيع في الاقتصادات الكبرى خلال نوفمبر:** انخفض مؤشر مديري المشتريات الصناعي لمعهد إدارة الموارد الأمريكي إلى ٤٨,٢ من ٤٨,٧ في أكتوبر ليسجل انخفاضاً للشهر التاسع على التوالي بسبب تراجع الطلبات الجديدة والتوظيف على الرغم من تعافي الإنتاج. انخفض مؤشر "تشايجن" لمديري المشتريات التصنيعي في الصين إلى ٤٩,٩ من ٥٠,٦ في أكتوبر مما يشير إلى تراجع الإنتاج والطلبات الجديدة مرة أخرى رغم تحسن طلبات التصدير قليلاً. انخفض مؤشر مديري المشتريات الصناعي الذي يصدره بنك هامبورغ التجاري في منطقة اليورو إلى ٤٩,٦ من ٥٠,٠ ليسجل أكبر انخفاض في خمسة أشهر بسبب انخفاض الطلبات الجديدة والتصدير وتسارع وتيرة فقدان الوظائف على الرغم من استمرار نمو الإنتاج.

التعليقات الرئيسية لمنظمات الطاقة الدولية

المعرض من النفط الخام

المعرض العالمي

الشكل ١: الإنتاج العالمي من النفط



المصدر: بلومبرغ، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي ارتفاع المعرض العالمي من النفط الخام والوقود السائل في العام ٢٠٢٥ بمقدار ٣,٠ مليون برميل يومياً ليصل إلى ١٠٦,٢ مليون برميل يومياً (مقابل ٢,٨ مليون برميل يومياً في التوقعات السابقة) وبمقدار ١,٣ مليون برميل يومياً في العام ٢٠٢٦ (مقابل ١,٤ مليون برميل يومياً في التوقعات السابقة). من المتوقع ارتفاع المعرض من النفط لدى الدول غير الأعضاء في منظمة أوبك بمقدار ١,٩ مليون برميل يومياً إلى ٧٢,٤ مليون برميل يومياً في العام ٢٠٢٥ وبمقدار ١,١ مليون برميل يومياً إلى ٧٣,٥ مليون برميل يومياً في العام ٢٠٢٦.
- تتوقع الوكالة الدولية للطاقة ارتفاع المعرض العالمي من النفط في ٢٠٢٥ بمقدار ٣,٠ مليون برميل يومياً (أقل من التوقعات السابقة بمقدار ٠,١ مليون برميل يومياً) والمزيد من الارتفاع في ٢٠٢٦ بمقدار ٢,٤ مليون برميل يومياً (أقل من التوقعات السابقة بنحو ٠,١ مليون برميل يومياً).
- تتوقع الوكالة الدولية للطاقة أن تصل أعمال تكرير النفط العالمية خلال ٢٠٢٦ إلى ٨٤,٤ مليون برميل يومياً بنمو ٧٥٠,٠٠٠ برميل يومياً.

معرض منظمة أوبك

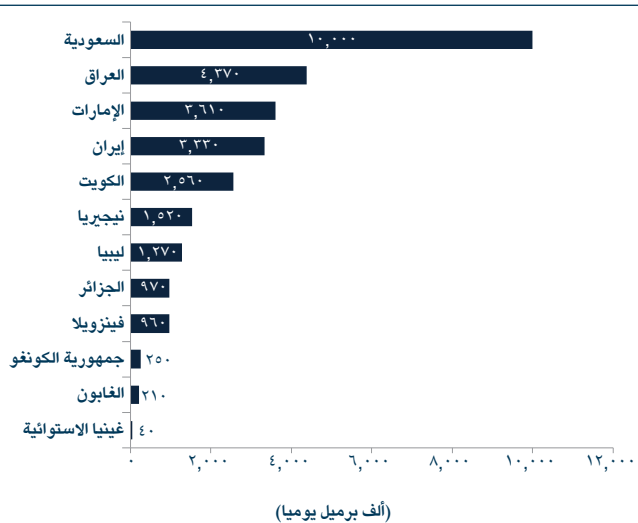
- لم يتغير إنتاج الدول الأعضاء في أوبك من النفط الخام في نوفمبر عن الشهر السابق عند ٢٨,٥ مليون برميل يومياً في المتوسط، وذلك وفقاً لمصادر من خارج منظمة أوبك.
- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي أن يصل متوسط إنتاج النفط الخام من الدول الأعضاء في منظمة أوبك في الربع الرابع ٢٠٢٥ إلى ٢٨,٥ مليون برميل يومياً (مقابل ٢٨,٣ مليون برميل يومياً من النفط الخام في الربع الثالث ٢٠٢٥).
- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة أن يبلغ متوسط إنتاج النفط الخام لدى منظمة أوبك بحدود ٢٧,٩ مليون برميل يومياً في العامين ٢٠٢٥ و ٢٠٢٦.
- وفقاً لمكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي، بلغ متوسط انقطاع المعرض غير المخطط له لدى الدول الأعضاء في أوبك في نوفمبر ٠,٩٤ مليون برميل يومياً (مقابل ١,٠٤ مليون برميل يومياً في أكتوبر).

جدول ٣: إنتاج النفط للدول الأعضاء في منظمة أوبك (ألف برميل يومياً، باستثناء أنغولا)

الإنتاج (ألف برميل الطاقة الإنتاجية)	أغسطس ٢٠٢٥	سبتمبر ٢٠٢٥	أكتوبر ٢٠٢٥	نوفمبر ٢٠٢٥	التغير مقارنة بالشهر السابق %
غينيا الاستوائية	٨٠	٥٠	٥٠	٤٠	٢٠,٠ - %
الغابون	٢٣٠	٢٢٠	٢٢٠	٢١٠	٨,٧ - %
جمهورية الكونغو	٣٠٠	٢٥٠	٢٥٠	٢٥٠	٠,٠ %
فنزويلا	١,٠٠٠	٩١٠	٩٥٠	٩٦٠	١,١ %
الجزائر	١,٠٦٠	٩٥٠	٩٦٠	٩٧٠	١,٠ %
ليبيا	١,٢٢٠	١,٢٧٠	١,٢٧٠	١,٢٧٠	٠,٠ %
نيجيريا	١,٦٠٠	١,٦٣٠	١,٥٥٠	١,٥٢٠	٠,٠ %
الكويت	٢,٨٢٠	٢,٥٤٠	٢,٥٢٠	٢,٥٦٠	٠,٠ %
إيران	٣,٨٣٠	٣,٣٥٠	٣,٣٦٠	٣,٣٣٠	٠,٩ - %
الإمارات العربية المتحدة	٤,٦٥٠	٣,٥٠٠	٣,٥٥٠	٣,٦١٠	١,٧ %
العراق	٤,٨٠٠	٤,٣٢٠	٤,٣٢٠	٤,٣٧٠	٠,٢ - %
المملكة العربية السعودية	١٢,٠٠٠	٩,٦٦٠	٩,٩٨٠	١٠,٠٢٠	٠,٢ - %
إجمالي الدول الأعضاء في منظمة أوبك	٣٣,٦٩٠	٢٨,٦٥٠	٢٩,٠٢٠	٢٩,١٠٠	٠,٠ %

المصدر: بلومبرغ

الشكل ٢: إنتاج النفط للدول الأعضاء في منظمة أوبك لشهر نوفمبر (ألف برميل يومياً)



(ألف برميل يومياً)

المصدر: بلومبرغ

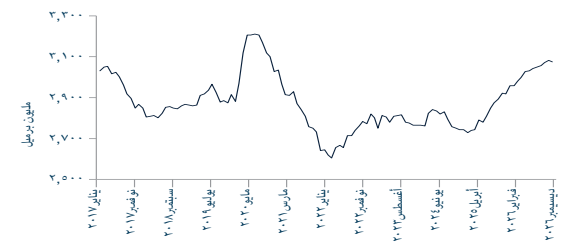
الطلب على النفط الخام

عالمياً

- تتوقع أوبك ارتفاع الاستهلاك العالمي في العام ٢٠٢٥ بمقدار ١,٣ مليون برميل يومياً (دون تغيير عن توقعات الشهر السابق) والمزيد من الارتفاع في العام ٢٠٢٦ بمقدار ١,٤ مليون برميل يومياً (دون تغيير عن توقعات الشهر السابق). تتوقع الوكالة الدولية للطاقة ارتفاع الطلب العالمي على النفط في العام ٢٠٢٥ بمقدار ٠,٨٣ مليون برميل يومياً (أعلى من التوقعات السابقة) و ٠,٨ مليون برميل يومياً في العام ٢٠٢٦ (أعلى بمقدار ٠,٠٩ مليون برميل يومياً من التوقعات السابقة). يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي ارتفاع متوسط استهلاك النفط والمنتجات النفطية السائلة خلال العام ٢٠٢٥ بمقدار ١,١ مليون برميل يومياً (دون تغيير عن التوقعات السابقة)، و ١,٢ مليون برميل يومياً في العام ٢٠٢٦ (أعلى بمقدار ٠,١ مليون برميل يومياً من التوقعات السابقة).
- وفقاً لمكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي، ارتفع الطلب العالمي على النفط والمنتجات النفطية السائلة خلال أكتوبر عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ١,٦٪ إلى ١٠٤,٧ مليون برميل يومياً.
- تتوقع منظمة أوبك نمو الطلب على النفط الخام في الدول الملتزمة بالتعاون في العام ٢٠٢٥ عن العام السابق بمقدار ٠,٣ مليون برميل يومياً إلى ٤٢,٤ مليون برميل يومياً (دون تغيير عن توقعات الشهر السابق). تتوقع أيضاً ارتفاع طلب الدول الملتزمة بالتعاون في العام ٢٠٢٦ عن العام السابق بنحو ٠,٦ مليون برميل يومياً إلى ٤٣,٠ مليون برميل يومياً (دون تغيير عن توقعات الشهر السابق).

المخزون

الشكل ٣: مخزونات منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية الشهرية



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

- وفقاً لوكالة الطاقة الدولية، ارتفعت مخزونات النفط العالمية خلال أكتوبر بمقدار ٤٢,٠ مليون برميل يومياً إلى أعلى مستوى في أربعة أعوام.
- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي أن تبلغ مخزونات دول منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية ٢,٩٢ مليار برميل بنهاية العام ٢٠٢٥ و ٣,٠٨ مليار برميل بحلول عام ٢٠٢٦.
- كما يتوقع أن تصل مخزونات الغاز الطبيعي في الولايات المتحدة في مارس ٢٠٢٦ إلى ٢,٠ تريليون قدم مكعب.

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 ٥٥ دولار أمريكي للبرميل في العام ٢٠٢٦.
- تتوقع سييتي جروب أن يصل متوسط سعر خام برنت إلى ٦٢ دولار أمريكي للبرميل في ٢٠٢٦، كما تتوقع المزيد من الضغط في الربع الأول ٢٠٢٦ بسبب تراكم المخزونات، بينما يتوقع بنك مورغان ستانلي أن يصل سعر خام برنت إلى ٦٠ دولار أمريكي للبرميل في ٢٠٢٦.
- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي أن يصل متوسط أسعار الغاز الطبيعي في مركز هنري خلال العام ٢٠٢٥ إلى ٣,٥٦ دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية و ٤,٠١ دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية في العام ٢٠٢٦.

الجدول ٤: العرض والطلب العالمي على النفط

(مليون برميل يوميا)											
٢٠٢٤				٢٠٢٥ متوقع				٢٠٢٥ متوقع			
النفط الخام والسوائل النفطية عالميا (المعروض)				الربع الأول	الربع الثاني	الربع الثالث	الربع الرابع	الربع الأول	الربع الثاني	الربع الثالث	الربع الرابع
إنتاج أوبك				٣٢,٧٢	٣٢,٧٧	٣٢,٦٥	٣٢,٧٧	٣٢,٩١	٣٣,٤١	٣٤,٠٠	٣٤,٢١
إنتاج من خارج أوبك				٦٩,٨٧	٧٠,٤٤	٧٠,٤٣	٧١,٠٤	٧٠,٧١	٧١,٧٥	٧٣,٨٥	٧٣,٧٩
إجمالي الإنتاج العالمي				١٠٢,٥٩	١٠٣,٢١	١٠٣,٠٧	١٠٣,٨١	١٠٣,٦٢	١٠٥,١٧	١٠٧,٨٥	١٠٨,٠٠
النفط الخام والسوائل النفطية عالمياً (الاستهلاك)											
استهلاك مجموعة التعاون الاقتصادي والتنمية				٤٤,٩٤	٤٥,٧٩	٤٦,٤١	٤٦,٢٨	٤٥,١٩	٤٥,٦٨	٤٦,٣٨	٤٦,٠٤
استهلاك الدول غير الأعضاء في مجموعة التعاون الاقتصادي والتنمية				٥٦,٣٦	٥٧,٢٣	٥٧,٠٧	٥٧,٠١	٥٧,١٠	٥٨,٢٩	٥٨,٤١	٥٨,٦٢
إجمالي الاستهلاك العالمي				١٠١,٢٩	١٠٣,١٢	١٠٣,٤٨	١٠٣,٢٩	١٠٣,٣٠	١٠٣,٩٦	١٠٤,٧٨	١٠٤,٦٦
مخزون الدول الأعضاء في منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية (مليون برميل)				٢,٧٦٠	٢,٨٣٤	٢,٧٩٥	٢,٧٤٣	٢,٧٤١	٢,٧٨٠	٢,٨٧٥	٢,٩١٩
سقف فائض الطاقة الإنتاجية للنفط لدى الدول الأعضاء في منظمة أوبك				١,٤٢	١,٣١	١,٤٦	١,٢٠	١,١٣	١,١٠	١,٠٩	م/غ
				١,٤٢	١,٣١	١,٤٦	١,٢٠	١,١٣	١,١٠	١,٠٩	م/غ

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

- من المتوقع اتساع الفجوة بين المعروض والاستهلاك للنفط الخام في الربع الرابع ٢٠٢٥ إلى ٣,٣٤ مليون برميل يومياً (ارتفاع المعروض عن الاستهلاك) مقابل ٣,٠٧ مليون برميل يومياً في الربع الثالث ٢٠٢٥ (ارتفاع المعروض عن الاستهلاك).
- يتوقع أن تصل مخزونات النفط الخام لدى الدول الأعضاء في منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية خلال الربع الرابع ٢٠٢٥ إلى ٢,٩٢ مليار برميل، مقابل ٢,٨٨ مليار في الربع الثالث ٢٠٢٥.

أخبار شركات قطاع البتروكيماويات السعودي

- صرح عبد الرحمن الفقيه الرئيس التنفيذي للشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك)، أنه سيبدأ الإنتاج في مشروع فوجيان في الصين في النصف الثاني ٢٠٢٦. وأضاف أن نسبة إنجاز المشروع بلغت ٨٧٪ بنهاية الربع الثالث ٢٠٢٥، وتبلغ الطاقة الإنتاجية للمصنع ١,٨ مليون طن متري سنوياً، ويضم ١٦ وحدة لإنتاج المشتقات، كما أن المشروع يسير بوتيرة أسرع من الجدول الزمني المحدد. (المصدر: موقع أرقام)
- وفقاً لتقرير لوكالة رويترز، تعتزم أرامكو السعودية البدء في تصدير أول شحنة من المكثفات المنتجة من معمل غاز الجافورة في فبراير، وتشير ميزانية أرامكو لعام ٢٠٢٦ إلى استكمال المرحلة الأولى من معمل غاز الجافورة وبدء الإنتاج الأولي بسعة ٤٥٠ مليون قدم مكعب يومياً. كما يُتوقع أن يصل الإنتاج إلى ٢ مليار قدم مكعب يومياً بعد استكمال المشروع بشكل كامل بحلول ٢٠٣٠. (المصدر: رويترز)
- أعلنت شركة أرامكو السعودية لزيوت الأساس - لوبريف تلقيها إشعاراً رسمياً في ٤ ديسمبر من شركة أرامكو السعودية بشأن اتفاقية جديدة لتوريد اللقيم إلى مرفق الشركة بجدة، حيث ستحل اتفاقية توريد اللقيم الجديدة محل اتفاقية توريد اللقيم الحالية والتي من المقرر أن تنتهي في ٢٨ أغسطس ٢٠٢٦. وقالت الشركة أنه مع استمرار العمليات في مرفق جدة، ستحافظ على طاقتها الإنتاجية القصوى الحالية للمرفق والبالغة ٢٧٥,٠٠٠ طن متري سنوياً من زيوت الأساس من الفئة الأولى، ومع استكمال مشروع التوسعة الثانية في ينبع سترتفع الطاقة الإنتاجية القصوى الإجمالية للشركة إلى ١,٥٢ مليون طن متري سنوياً. (المصدر: تداول)
- وفقاً لبلومبرغ، اختارت أرامكو السعودية، شركة "سيتي جروب" للمساعدة في ترتيب بيع محتمل لحصص في أعمالها المتعلقة بمحطات تصدير وتخزين النفط، جاء القرار بعد جولة تنافسية بين عدة بنوك أمريكية وتم حسم الاختيار خلال الأيام الماضية. ويتوقع أن تبدأ الشركة عملية البيع الرسمية مطلع العام المقبل، ومن المرجح أن تحظى باهتمام من صناديق البنية التحتية الكبرى. (المصدر: بلومبرغ)
- وقعت أرامكو السعودية ١٧ مذكرة تفاهم واتفاقية بقيمة إجمالية محتملة تتجاوز ٣٠ مليار دولار أمريكي (١١٢,٥ مليار ريال سعودي) مع شركات كبرى في الولايات المتحدة الأمريكية وذلك من خلال مجموعة شركاتها التابعة لها. وتدعم هذه الاتفاقيات بقيمة إجمالية محتملة تقارب ٩٠ مليار دولار أمريكي، فتح فرص تعاون محتملة مع شركات في أمريكا تقدر قيمتها بنحو ١٢٠ مليار دولار أمريكي. (المصدر: موقع أرقام)
- حددت سابك يوم ٣١ ديسمبر ٢٠٢٥، موعداً لعقد الجمعية العامة غير العادية للتصويت على تحويل رصيد الاحتياطي العام إلى حساب الأرباح المبقة. أوضحت الشركة أن الرصيد الاحتياطي العام يبلغ ١١٠,٩ مليار ريال سعودي، كما في القوائم المالية الموحدة لعام ٢٠٢٤ والقوائم المالية الأولية الموحدة للربع الثالث ٢٠٢٥. (المصدر: تداول)

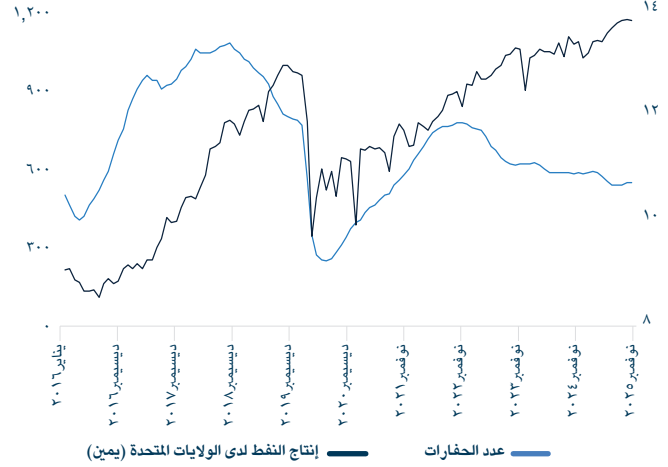
الجدول ٥: أهم النسب لشركات قطاع البتروكيماويات السعودي

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	٦,٧٣٦,٣-	عالي	١,١مرة	١٣,٩مرة	٣,٤٠	٦,٢٪	١٨,٤-٪
التصنيع	٣٠٤,٤	سالب	٠,٧مرة	١٦٢,٢مرة	-	-	٢,٨-٪
ينساب	٩٧,٩	عالي	١,٦مرة	١٥,٣مرة	٢,٠٠	٦,٧٪	٢١,٣-٪
سابك للمغذيات الزراعية	٤,٢٨٨,٦	١٢,٩مرة	٢,٨مرة	٩,٥مرة	٦,٠٠	٥,٢٪	٤,٦٪
سبكيم	٤٢٢,٦-	سالب	٠,٨مرة	٢٧,٤مرة	١,٠٠	٦,٣٪	٣٥,٧-٪
المتقدمة	٦٢,٨-	عالي	٢,٥مرة	٣١,٣مرة	-	-	٦,٧-٪
كيان السعودية	٢,٢٩٤,٠-	سالب	٠,٨مرة	٢٢,٠مرة	-	-	٢٧,٢-٪
المجموعة السعودية للاستثمار الصناعي	٥٧,٥	سالب	١,٠مرة	-	٠,٥٠	٣,٧٪	٢١,٨-٪
نماء للكيماويات	٧٧,٩	سالب	٢,٠مرة	-	-	-	١٦,٣-٪
كيماونول	٧٠٥,٥-	سالب	٢,٣مرة	-	-	-	٥٢,٧-٪
الللجين	٨٨,٢-	عالي	٠,٦مرة	١٩,٣مرة	-	-	٢٣,٣-٪

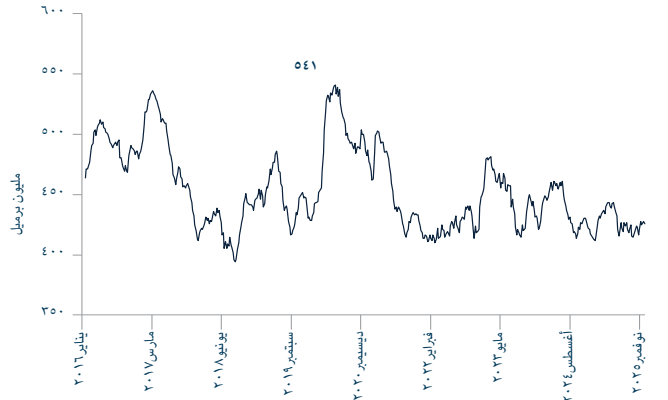
المصدر: بلومبرغ، تداول، أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال: البيانات كما في ١١ ديسمبر ٢٠٢٥

تطورات النفط والغاز في الولايات المتحدة

الشكل ٤: إنتاج النفط في الولايات المتحدة مقابل عدد الحفارات



الشكل ٥: مخزون النفط الأمريكي الأسبوعي

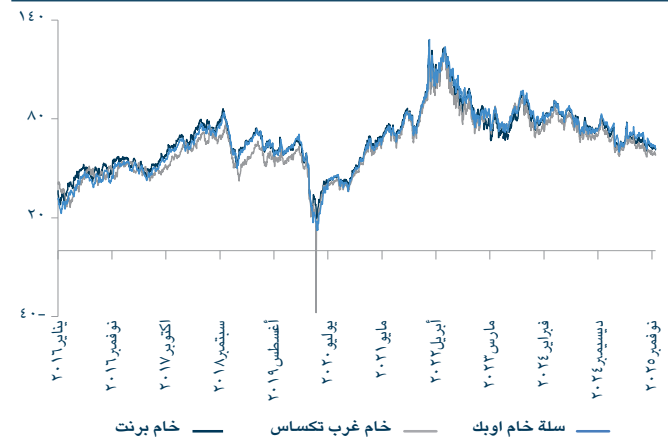


- ارتفع مخزون النفط الأمريكي في الأسبوع المنتهي في ٢٨ نوفمبر بنسبة ٠,١٪ عن الأسبوع السابق إلى ٤٢٧,٥ مليون برميل، كما ارتفع عن الشهر السابق بنسبة ١,٥٪.

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

اتجاه الأسعار: منتجات النفط والغاز الطبيعي والبتروكيماويات

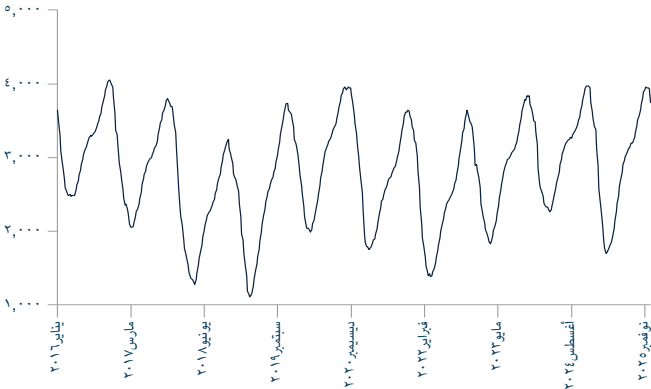
الشكل ٧: اتجاهات أسعار النفط (دولار أمريكي للبرميل)



بلغ متوسط إنتاج النفط لدى الولايات المتحدة ١٣,٨٦ مليون برميل يوميا خلال نوفمبر ٢٠٢٥، انخفض الإنتاج بنسبة ٠,١٪ عن الشهر السابق، كما تراجع عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ٣,٤٪ من ١٣,٤٠ مليون برميل يوميا في نوفمبر ٢٠٢٤.

بلغ عدد الحفارات في الولايات المتحدة خلال الأسبوع المنتهي في ٢٦ نوفمبر، ٥٤٤ حفارة (انخفاض ١٠ حفارات عن الأسبوع السابق). ارتفع متوسط عدد الحفارات في نوفمبر عن الشهر السابق بنسبة ٠,١٪ مقابل ارتفاع بمعدل ١,٢٪ في أكتوبر، انخفض متوسط عدد الحفارات خلال نوفمبر عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ٦,٠٪، كما في ٥ ديسمبر، تم استخدام ٤١٣ حفارة لإنتاج النفط من إجمالي ٥٤٩ حفارة (ارتفاع بمعدل ٦ حفارات عن الأسبوع السابق) و ١٢٩ حفارة للغاز الطبيعي (انخفاض ١ حفارة عن الأسبوع السابق). تراجعت أعمال استكشاف النفط في الولايات المتحدة عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ١٤,٣٪ فيما ارتفعت أعمال استكشاف الغاز خلال نفس الفترة بنسبة ٢٦,٥٪.

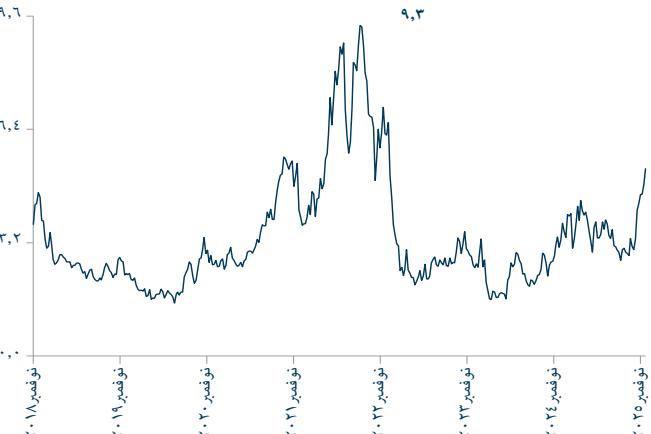
الشكل ٦: مخزون الغاز الطبيعي الأمريكي الأسبوعي



- انخفض المخزون الأسبوعي من الغاز الطبيعي الأمريكي للأسبوع المنتهي في ٢٨ نوفمبر عن الأسبوع السابق بنسبة ٠,٣٪ إلى ٣,٩٢٣ مليار قدم مكعب، فيما ارتفع عن الشهر السابق بنسبة ٠,٢٪.

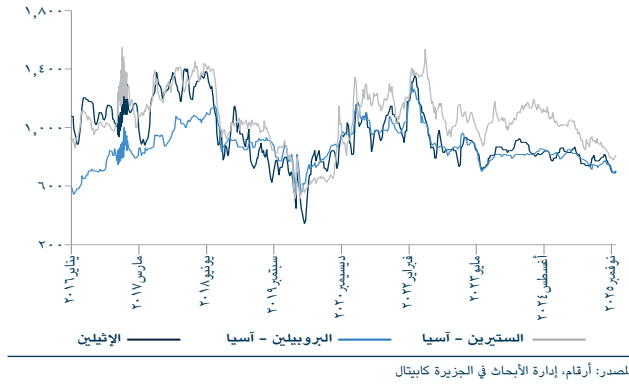
المصدر: مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

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

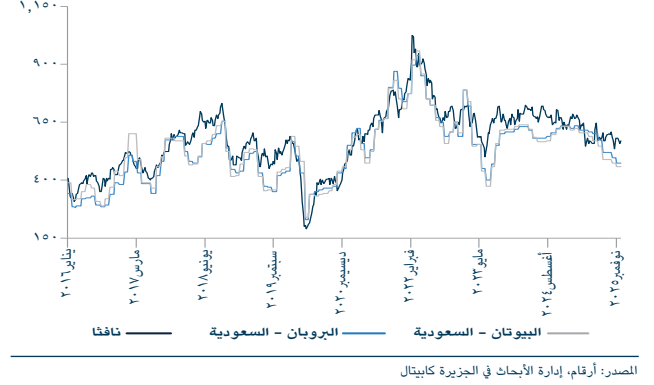




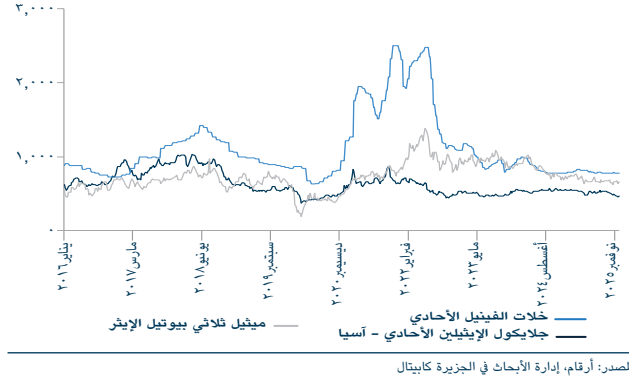
الشكل ١٠: اتجاهات أسعار البتروكيمياويات الأساسية (دولار أمريكي للطن)



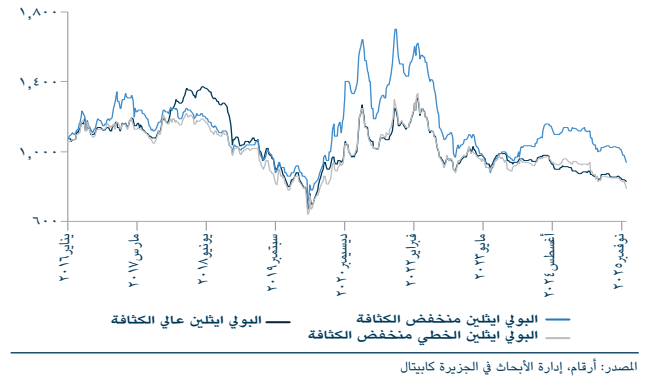
الشكل ٩: اتجاهات أسعار المواد الأولية (دولار أمريكي للطن)



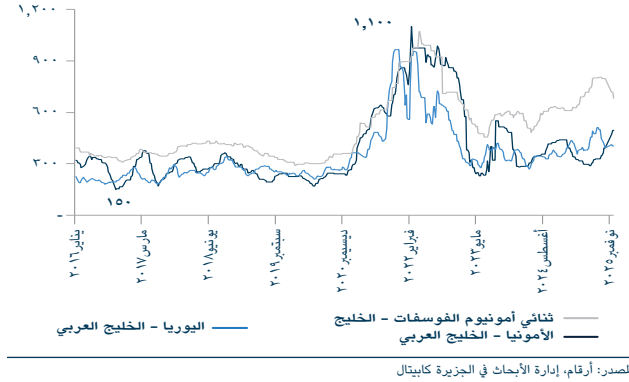
الشكل ١٢: اتجاهات أسعار المواد الوسيطة (دولار أمريكي للطن)



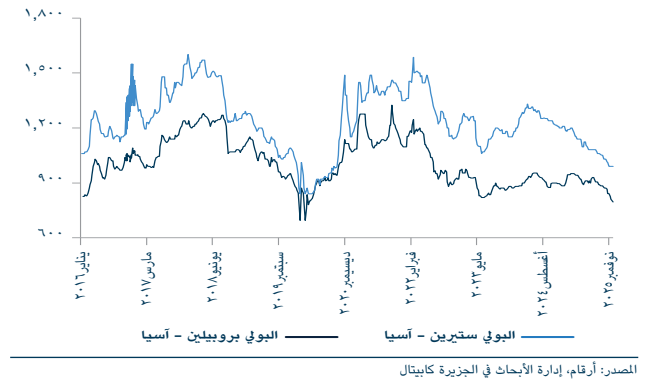
الشكل ١١: اتجاهات أسعار البولي إيثيلين (دولار أمريكي للطن)



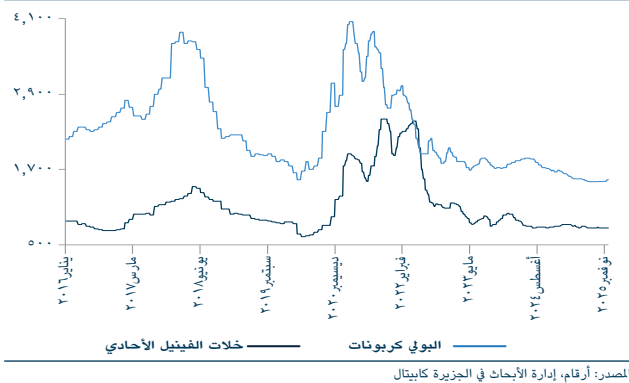
الشكل ١٤: الأمونيا واليوريا وثنائي أمونيوم الفوسفات



الشكل ١٣: البولي بروبيلين و البولي ستيرين



الشكل ١٦: البولي كربونات - خلات الفينيل الأحادي



الشكل ١٥: الميثانول - الصين (دولار أمريكي للطن)

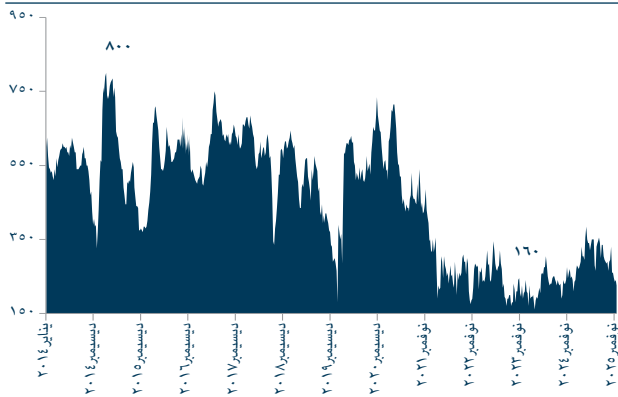




اتجاه هامش ربح المنتجات البتروكيمياوية

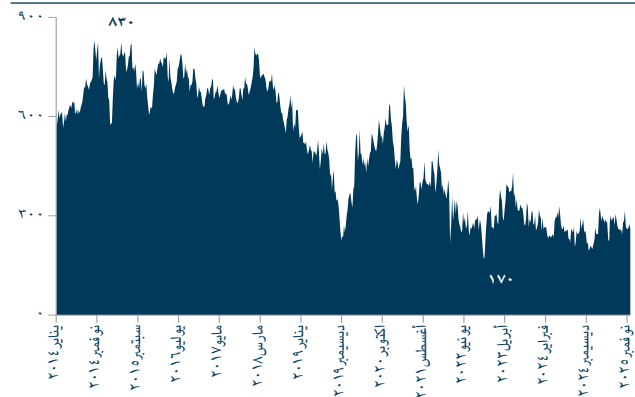
- بلغ متوسط أسعار النافثا في نوفمبر ٥٧٣ دولار أمريكي للطن، ارتفاعاً من ٥٦٨ دولار أمريكي للطن في أكتوبر.
- انخفض متوسط أسعار البولي بروبيلين في نوفمبر إلى ٨١٤ دولار أمريكي للطن من ٨٦١ دولار أمريكي للطن في أكتوبر.
- انخفض هامش البولي إيثيلين عالي الكثافة - النافثا إلى ٣٦٤ دولار أمريكي للطن في نوفمبر من ٣٨٨ دولار أمريكي للطن في أكتوبر.
- تراجع هامش البولي بروبيلين - نافثا إلى ٢٤١ دولار أمريكي للطن من ٢٩٤ دولار أمريكي للطن خلال الشهر السابق.
- انكمش هامش البولي بروبيلين - بروبان إلى ٤٣٤ دولار أمريكي للطن في نوفمبر من ٤٦٥ دولار أمريكي للطن في أكتوبر.
- ارتفع هامش الكلوريد متعدد الفاينيل - ثنائي كلورايد الإيثيلين إلى ٤٦٩ دولار أمريكي للطن في نوفمبر من ٤٦١ دولار أمريكي للطن في أكتوبر.
- انخفض هامش البوليسترين - بنزين في نوفمبر إلى ٣٣٣ دولار أمريكي للطن مقابل ٣٣٩ دولار أمريكي للطن في أكتوبر.
- ارتفع هامش البولي إيثيلين عالي الكثافة - الإيثيلين ليصل إلى ١٤٣ دولار أمريكي للطن في نوفمبر من ١٠٩ دولار أمريكي للطن في أكتوبر.
- انخفض هامش البولي بروبيلين - بيوتان إلى ٤٤٦ دولار أمريكي للطن في نوفمبر من ٤٨١ دولار أمريكي للطن في أكتوبر.
- انكمش هامش أسعار البولي إيثيلين منخفض الكثافة - النافثا عن الشهر السابق بنسبة ١٢,٣٪ إلى ٣٩٧ دولار أمريكي للطن، فيما ارتفع هامش البولي إيثيلين منخفض الكثافة - الإيثيلين في نوفمبر عن الشهر السابق بنسبة ٠,٨٪ إلى ٢٧٦ دولار أمريكي للطن.
- تراجع هامش أسعار البولي إيثيلين منخفض الكثافة الخطي - النافثا عن الشهر السابق بنسبة ١١,٣٪ إلى ٢٤٥ دولار أمريكي للطن، فيما ارتفع هامش البولي إيثيلين منخفض الكثافة الخطي - الإيثيلين في نوفمبر بنسبة ٢٧,٢٪ إلى ١٢٤ دولار أمريكي للطن.

الشكل ١٨: النافثا- البولي بروبيلين



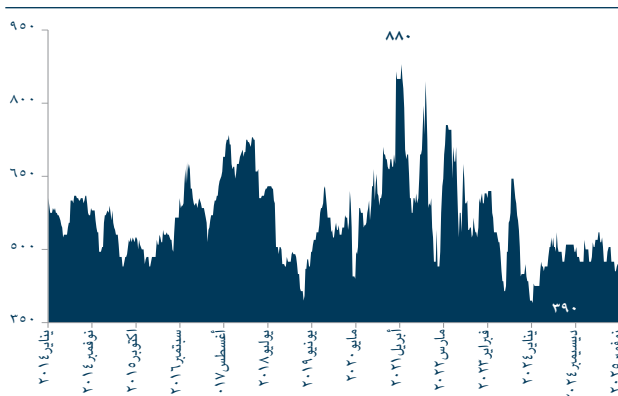
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ١٧: النافثا - البولي إيثيلين عالي الكثافة



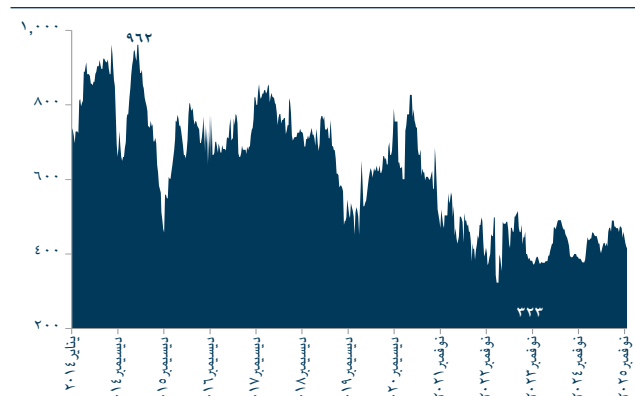
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ٢٠: ثنائي كلورايد الإيثيلين- الكلوريد متعدد الفاينيل



المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ١٩: البروبان (السعودي) -البولي بروبيلين

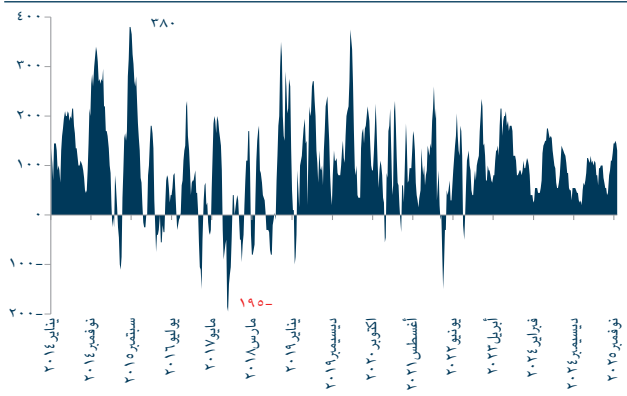


المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال



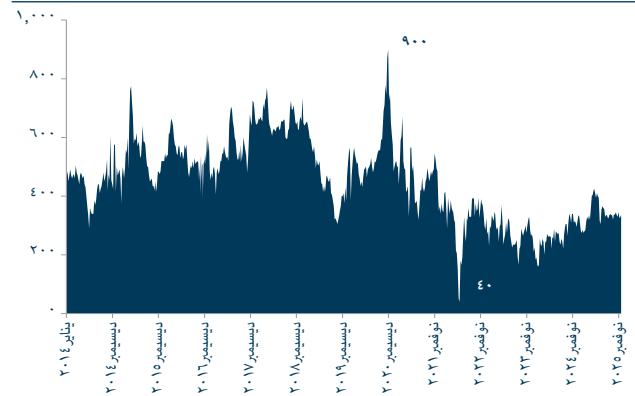


الشكل ٢٢: الإيثيلين- البولي إيثيلين عالي الكثافة



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)
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
كيماناول	الفورمالدهيد - محسسات الخرسانة
نماء للكيماويات	إيبوكسي الراتنج، حمض الهيدروكلوريك، هيدروكسيد الصوديوم، الصودا الحبيبية
معادن	الأمونيا وثنائي أمونيوم الفوسفات

المصدر: أرقام بلس





رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljazaracapital.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 مقفلة 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 أفق 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 الاثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. و الأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني 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 الاثني 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 عمومًا 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 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.

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

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٣٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢١٥٧٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مقفلة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٣٧-٠٧٠٧٦)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩