الجزيرة كابيتال
aljazira capital

التقرير الشهري للنفط والصناعات البتروكيماوية

أكتوبر | 2026



مخاطر تجدد انقطاع الإمدادات تؤدي إلى استمرار ارتفاع أسعار النفط؛ لا تزال توقعات الطلب ضعيفة

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

نوفمبر 2026

ارتفاع أسعار البولي بروبيلين والبولي إيثيلين منخفض الكثافة الخطي والسيترين فيما تراجعت أسعار جلايكول الإيثيلين الأحادي واليوريا وحمض الأسيتيك في شهر أكتوبر، أرامكو ترفع أسعار البروبان والبيوتان لشهر نوفمبر

- **ارتفاع أسعار النافثا والبروبان والبيوتان:** ارتفعت أسعار النافثا في أكتوبر عن الشهر السابق بنسبة 13.2% إلى 1,030 دولار أمريكي للطن، وارتفعت أسعار البروبان والبيوتان خلال نفس الفترة بنسب 8.8% و10.6% إلى 680 و730 دولار أمريكي للطن على التوالي. رفعت أرامكو أسعار البروبان والبيوتان لشهر نوفمبر إلى 720 و780 دولار أمريكي للطن على التوالي.

- **ارتفاع أسعار المنتجات بشكل رئيسي نتيجة ارتفاع أسعار المواد الخام:** ارتفعت أسعار **البولي بروبيلين** عن الشهر السابق بنسبة 13.9% إلى 1,390 دولار أمريكي للطن، بدعم رئيسي من ارتفاع أسعار المواد الخام وتكاليف الإنتاج بالإضافة إلى بعض قيود المعروض، على الرغم من تراجع الطلب النهائي في العديد من المناطق. ارتفعت أسعار **البولي ايثيلين منخفض الكثافة الخطي** عن الشهر السابق بنسبة 8.6% إلى 1,140 دولار أمريكي للطن بسبب ارتفاع التكاليف وتراجع المعروض. ارتفعت أسعار **السيترين** عن الشهر السابق بنسبة 7.3% إلى 1,470 دولار أمريكي للطن بسبب ارتفاع أسعار المواد الخام والطاقة وانخفاض المعروض. انخفضت أسعار **جلايكول الإيثيلين الأحادي** عن الشهر السابق بنسبة 13.2% إلى 690 دولار أمريكي للطن بدعم من زيادة المعروض وانخفاض الطلب (خاصةً على المبردات والبولي إيثيلين تيريفثالات)، وتوقعات تخفيض المخزون في نهاية العام. تراجعت أسعار **اليوريا** عن الشهر السابق بنسبة 6.4% إلى 440 دولار أمريكي للطن بسبب انخفاض الطلب الموسمي. انخفضت أسعار **حمض الأسيتيك** عن الشهر السابق بنسبة 6.1% إلى 695 دولار أمريكي للطن نتيجة تراجع الطلب على المنتجات النهائية ووفرة المعروض.

- **اتجاه هامش ربح المنتجات البتروكيماوية:** ارتفع هامش البولي بروبيلين - بروبان إلى 750 دولار أمريكي للطن في أكتوبر من 706 دولار أمريكي للطن في سبتمبر. ارتفع هامش البولي بروبيلين - بيوتان في أكتوبر إلى 710 دولار أمريكي للطن من 678 دولار أمريكي للطن في سبتمبر. انخفض هامش البولي إيثيلين عالي الكثافة - النافثا إلى 108 دولار أمريكي للطن في أكتوبر من 175 دولار أمريكي للطن في سبتمبر.

استمر ارتفاع أسعار النفط في أكتوبر قبل التراجع أوائل نوفمبر.

- **ارتفاع أسعار النفط في أكتوبر:** تجاوز سعر خام برنت 110 دولار أمريكي ليصل إلى 118 دولار أمريكي للبرميل، مدفوعًا بتصاعد التوترات الجيوسياسية في الشرق الأوسط ومخاطر الملاحة في مضيق هرمز وانخفاض المخزونات العالمية. مع ذلك، تراجعت الأسعار إلى نحو 105 دولار أمريكي في أوائل نوفمبر، حيث خففت المحادثات الدبلوماسية المخاوف من اضطرابات وشيكة، فيما أدت تحديات الاقتصاد الكلي المستمرة ومخاوف الطلب إلى الحد من احتمالات ارتفاع الأسعار.

ارتفع سعر خام برنت في أكتوبر عن الشهر السابق بنسبة 12.8% إلى 117.6 دولار أمريكي للبرميل، كما ارتفع سعر خام غرب تكساس خلال نفس الفترة بنسبة 12.7% إلى 104.1 دولار أمريكي للبرميل. انخفضت أسعار الغاز الطبيعي في مركز هنري عن الشهر السابق بنسبة 9.3% إلى 2.9 دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية.

- **استمرار نمو نشاط التصنيع في أكتوبر:** ارتفع مؤشر مديري المشتريات الصناعي لمعهد إدارة الموارد الأمريكي إلى 55.5 نقطة من 54.5 نقطة مدفوعًا بتسارع الإنتاج وزيادة الطلبات الجديدة التي قابلت التباطؤ الطفيف في التوظيف بالمصانع. انخفض مؤشر "تشايجن" لمديري المشتريات قليلا إلى 52.0 نقطة من 52.1 نقطة في سبتمبر، بدعم من سرعة نمو الإنتاج وزيادة المبيعات رغم انخفاض طلبات التصدير. تراجع مؤشر مديري المشتريات الصناعي الذي يصدره بنك هامبورغ التجاري في منطقة اليورو إلى 52.7 نقطة من 52.9 نقطة، محافظًا على نموه حيث قابل استمرار الإنتاج الصناعي انخفاض الطلب على الصادرات وارتفاع تكاليف المدخلات.

جدول 1: أسعار البتروكيماويات - أكتوبر 2026

الاسم	السعر (دولار أمريكي للطن)	التغير عن الشهر السابق	مقارنة بالربع السابق (%)	الفترة المماثلة من العام السابق%	منذ بداية العام حتى تاريخه (%)
النافثا	1,030	%13.2	%8.4	%77.6	%90.7
البروبان السعودي	680	%8.8	%17.2	%37.4	%37.4
البيوتان السعودي	730	%10.6	%21.7	%53.7	%50.5
الإثيلين	1,180	%0.0	%25.5	%62.8	%67.4
البروبيلين - آسيا	1,300	%9.7	%31.3	%75.7	%83.1
البولي إثيلين مرتفع الكثافة	1,095	%3.3	%6.3	%28.8	%34.4
البولي إثيلين منخفض الكثافة	1,360	%4.2	%18.8	%34.0	%49.5
البولي إثيلين منخفض الكثافة الخطي	1,140	%8.6	%20.0	%36.5	%48.1
البولي بروبيلين - آسيا	1,390	%13.9	%28.7	%65.5	%78.2
الستيرين - آسيا	1,470	%7.3	%27.3	%83.8	%84.9
البولي ستيرين - اسيا	1,500	%4.2	%17.2	%48.5	%53.1
البولي ايثلين ترفتاليت (PET) - آسيا	1,165	%2.2	%16.5	%59.6	%51.3
البولي فينيل كلوريد (PVC) - آسيا	855	%0.0	%9.6	%23.9	%33.6
جلايكول الإيثيلين (MEG) - آسيا	690	%13.2-	%9.5	%40.8	%55.1
الميثانول - الصين	470	%3.1-	%40.3	%80.8	%91.8
فوسفات ثنائي الأمونيوم(DAP)	810	%1.3	%10.5-	%1.9	%19.1
اليوريا - منطقة الخليج العربي	440	%6.4-	%4.8	%11.4	%11.4
الامونيا - منطقة الخليج العربي	410	%3.8	%35.9-	%7.9-	%21.2-
ميثيل ثالثي بوتيل الإيثير(MTBE) - آسيا	1,180	%2.6	%18.6	%77.4	%90.3
ثنائي كلورايد الإثيلين(EDC)	340	%0.0	%9.7	%78.9	%70.0
جلايكول الإيثيلين(MEG) (سابك)	830	%0.0	%0.0	%15.3	%27.7
البولي كربونات (PC)	2,150	%2.4	%16.2	%42.9	%38.3
حمض الأسيتيك (AA)	695	%6.1-	%24.1	%69.5	%71.6
خلات فاينيل-إيثلين (EVA)	1,405	%6.8	%10.6	%10.6	%22.7
خلات الفينيل الأحادي (VAM)	1,130	%1.7-	%21.5	%43.9	%43.0

ملاحظة: * الأسعار كما في 25 أكتوبر 2026

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

الجدول 2: المفكرة الاقتصادية

التاريخ	البلد	الفعالية
نوفمبر 25,18,12,4	الولايات المتحدة	تقرير النفط الأسبوعي
4 نوفمبر	الولايات المتحدة	الميزان التجاري
5 نوفمبر	الولايات المتحدة	مطالبات إعانة البطالة الأولية في الولايات المتحدة
6 نوفمبر	الولايات المتحدة	معدل البطالة
10 نوفمبر		تقرير مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي "النظرة قريبة المدى"
11 نوفمبر		أوبك "التقرير الشهري لسوق النفط"
13 نوفمبر		تقرير الوكالة الدولية للطاقة " تقرير سوق النفط"
15 نوفمبر	المملكة العربية السعودية	التغير السنوي في مؤشر أسعار المستهلك
23 نوفمبر	الولايات المتحدة	مؤشر مديري المشتريات الصناعي الأمريكي الصادر عن "ستاندرد آند بورز غلوبال"
25 نوفمبر	الولايات المتحدة	الناتج المحلي الإجمالي السنوي عن الربع السابق
29 نوفمبر	المملكة العربية السعودية	التغير السنوي في عرض النقود شريحة M3
29 نوفمبر	المملكة العربية السعودية	صافي الأصول الأجنبية لدى البنك المركزي السعودي بالريال السعودي
3 ديسمبر	المملكة العربية السعودية	مؤشر مديري المشتريات في السعودية الذي تصدره "ستاندرد آند بورز غلوبال"
8 ديسمبر	المملكة العربية السعودية	التغير السنوي للناتج المحلي الاجمالي بالأسعار الثابتة
31 ديسمبر	المملكة العربية السعودية	رصيد الحساب الجاري

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

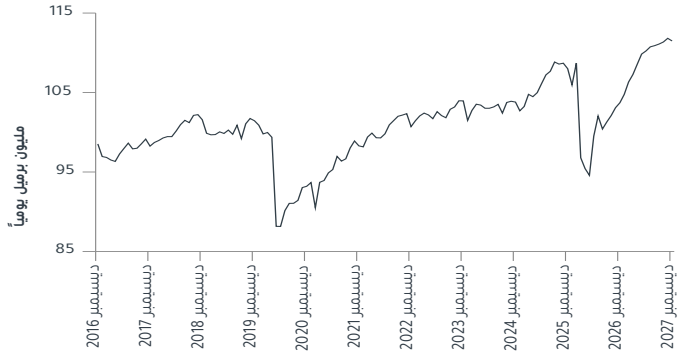
التعليقات الرئيسية لمنظمات الطاقة الدولية

المعروض من النفط الخام

المعروض العالمي

- يتوقع **مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي** انخفاض المعروض العالمي من النفط الخام والوقود السائل في 2026 بمقدار 5.2 مليون برميل يومياً ليصل إلى 101.1 مليون برميل يومياً (مقابل انخفاض بمقدار 4.3 مليون برميل يومياً في التوقعات السابقة) فيما يتوقع زيادة الإمدادات بمقدار 8.5 مليون برميل يومياً في 2027 (مقابل ارتفاع بمقدار 8.9 مليون برميل يومياً في التوقعات السابقة). من المتوقع ارتفاع المعروض من النفط لدى الدول غير الأعضاء في منظمة أوبك إلى 77.2 مليون برميل يومياً في 2026 ثم ارتفاعه بمقدار 3.2 مليون برميل يومياً إلى 80.4 مليون برميل يومياً في 2027.
- ارتفع **المعروض العالمي** من النفط في سبتمبر بمقدار 2.5 مليون برميل يوميًا إلى 102.3 مليون برميل يوميًا، وذلك وفقًا للوكالة الطاقة الدولية. تتوقع **الوكالة الدولية للطاقة** انخفاض المعروض العالمي من النفط في 2026 بمقدار 5.8 برميل يومياً إلى 100.7 مليون برميل يوميا ثم التعافي بمقدار 7.7 مليون برميل يوميا في العام القادم.

الشكل 1: إنتاج النفط العالمي



المصدر: بلومبرغ، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

معروض منظمة أوبك

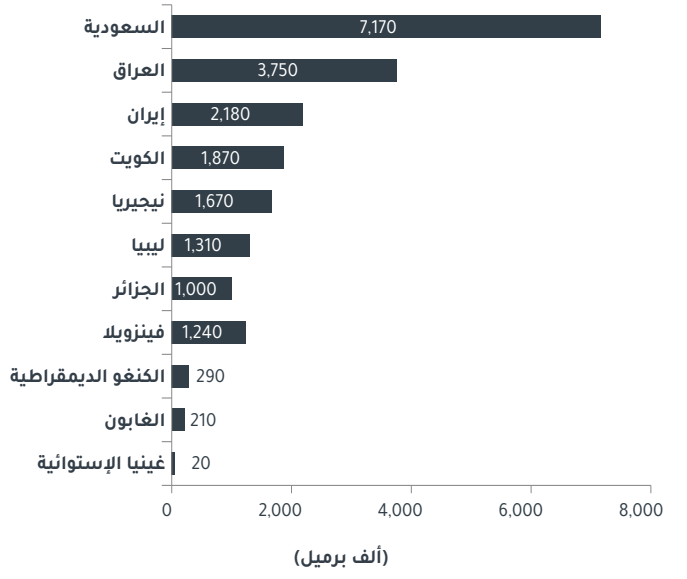
- ارتفع إنتاج الدول الأعضاء في **أوبك** من النفط الخام في أغسطس بنحو 0.92 مليون برميل يومياً عن الشهر السابق ليصل إلى 25.1 مليون برميل يومياً، وذلك وفقًا لمصادر من خارج منظمة أوبك.
- يتوقع **مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي** أن يصل متوسط إنتاج النفط الخام من الدول الأعضاء في منظمة أوبك في الربع الرابع 2026 إلى 21.0 مليون برميل يوميا (مقابل 20.4 مليون برميل يوميا من النفط الخام في الربع الثالث 2026).
- يتوقع **مكتب إدارة معلومات الطاقة** أن يبلغ متوسط إنتاج النفط الخام لدى منظمة أوبك 20.4 مليون برميل يوميا في العام 2026 و24.4 مليون برميل يوميا في العام 2027.
- وفقاً **لمكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي**، بلغ متوسط انقطاع المعروض غير المخطط له في إمدادات النفط من منظمة أوبك 7.34 مليون برميل يومياً خلال سبتمبر(مقابل 8.27 مليون برميل يومياً في أغسطس).

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

الانتاج (ألف برميل يوميا)	القيمة السوقية	يونيو 2026	يوليو 2026	أغسطس 2026	سبتمبر 2026	التغير عن الشهر السابق
غينيا الاستوائية	80	40	70	40	20	-50.0%
الغابون	230	220	210	210	210	0.0%
جمهورية الكونغو	300	270	280	260	290	11.5%
فنزويلا	1,200	1,180	1,160	1,230	1,240	0.8%
الجزائر	1,060	980	1,000	1,000	1,000	0.0%
ليبيا	1,320	1,310	1,390	1,340	1,310	-2.2%
نيجيريا	1,600	1,670	1,560	1,610	1,670	3.7%
الكويت	2,820	1,210	1,780	1,850	1,870	1.1%
إيران	3,830	2,550	2,550	2,140	2,180	1.9%
العراق	4,800	1,840	2,710	3,400	3,750	10.3%
المملكة العربية السعودية	12,000	7,010	8,100	6,510	7,170	10.1%
اجمالي الدول الاعضاء في منظمة أوبك	**29,240**	**18,280**	**20,810**	**19,590**	**20,710**	**5.7%**

المصدر: بلومبرغ

الشكل 2: إنتاج النفط في سبتمبر للدول الأعضاء في منظمة أوبك (ألف برميل يوميا)



المصدر: بلومبرغ

الطلب العالمي على النفط الخام

عالميا

- تتوقع **أوبك** أن يرتفع الاستهلاك العالمي في العام 2026 بمقدار 0.2 مليون برميل يومياً (انخفاض بنحو 0.2 مليون برميل يومياً عن توقعات الشهر السابق) والمزيد من الارتفاع بمقدار 2.6 مليون برميل يومياً في العام 2027. تتوقع الوكالة الدولية للطاقة انخفاض الطلب العالمي على النفط خلال العام 2026 بمقدار 2.6 مليون برميل يومياً (مقابل انخفاض بمقدار 2.5 مليون برميل يومياً عن التقديرات السابقة). يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي انخفاض متوسط استهلاك النفط والمنتجات النفطية السائلة خلال العام 2026 بمقدار 2.0 مليون برميل يومياً (مقابل التوقعات السابقة بانخفاض 1.3 مليون برميل يومياً). لكنه يتوقع الارتفاع بمقدار 2.2 مليون برميل يومياً في العام 2027.

- وفقا **لمكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي**، انخفض الطلب العالمي على النفط والمنتجات النفطية السائلة خلال سبتمبر عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 1.7% إلى 104.2 مليون برميل يومياً.

- تتوقع **منظمة أوبك** انخفاض الطلب على النفط الخام في الدول الملتزمة بالتعاون في العام 2026 عن العام السابق بمقدار 0.6 مليون برميل يوميا إلى 42.1 مليون برميل يوميا (أقل بنحو 0.1 مليون برميل يوميا عن توقعات الشهر السابق). تتوقع المنظمة أيضا ارتفاع طلب الدول الملتزمة بالتعاون في العام 2027 إلى 43.9 مليون برميل يوميا، ارتفاع بنحو 1.8 مليون برميل يومياً عن العام السابق.

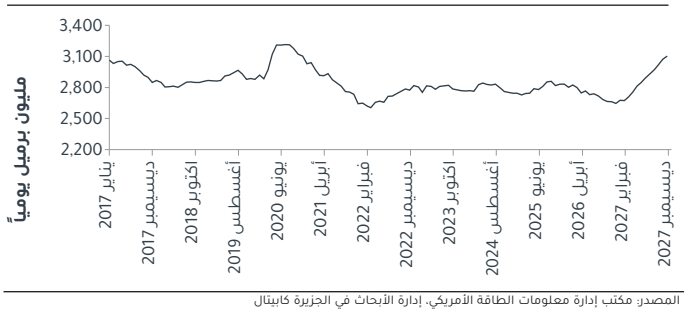
المخزون

- وفقا **لوكالة الطاقة الدولية**، انخفضت مخزونات النفط العالمية في شهر سبتمبر بمقدار 10 مليون برميل.

- يتوقع **مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي** أن تبلغ مخزونات دول منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية 2.65 مليار برميل بنهاية العام 2026 و3.10 مليار برميل بحلول العام 2027.

- تشير تقديرات **مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي** إلى أن مخزونات الغاز الطبيعي في الولايات المتحدة ستبلغ 3.240 تريليون قدم مكعب بنهاية 2026، وحول مستوى 3.231 تريليون قدم مكعب بنهاية 2027.

الشكل 3: مخزونات منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية الشهرية



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

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 84 دولار أمريكي للبرميل في العام 2027. توقع **بنك جولدمان ساكس** أن يبلغ متوسط أسعار خام برنت 85 دولار أمريكي للبرميل بحلول ديسمبر 2026 وأن يبلغ متوسط الأسعار 80 دولار أمريكي للبرميل في 2027. يتوقع **مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي** أن يصل متوسط **أسعار الغاز الطبيعي** في مركز هنري خلال العام 2026 إلى 3.48 دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية و3.16 دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية في العام 2027.

الجدول 4: المعروض والطلب العالمي على النفط

(مليون برميل يوميا)	2025				2026 متوقع				2025	2026 متوقع	2027 متوقع
النفط الخام والسوائل النفطية عالميا إمدادات الوقود	**الربع الأول**	**الربع الثاني**	**الربع الثالث**	**الربع الرابع**	**الربع الأول**	**الربع الثاني**	**الربع الثالث**	**الربع الرابع**			
إنتاج أوبك	28.67	29.11	29.53	30.01	27.46	20.35	23.58	24.38	29.33	23.93	29.18
إنتاج من خارج أوبك	74.91	76.08	78.37	78.41	76.20	76.14	77.67	78.59	76.96	77.16	80.37
إجمالي الإنتاج العالمي	**103.58**	**105.19**	**107.90**	**108.42**	**103.66**	**96.49**	**101.25**	**102.97**	**106.29**	**101.09**	**109.55**
النفط الخام والسوائل النفطية عالميا الاستهلاك											
استهلاك مجموعة التعاون الاقتصادي والتنمية	45.66	46.17	46.95	46.51	45.91	44.57	46.18	46.05	46.33	45.68	46.17
استهلاك الدول غير الأعضاء في مجموعة التعاون الاقتصادي والتنمية	57.00	58.28	58.42	58.60	56.96	55.47	56.94	57.61	58.08	56.75	58.48
إجمالي الاستهلاك العالمي	**102.66**	**104.45**	**105.37**	**105.10**	**102.87**	**100.04**	**103.12**	**103.66**	**104.40**	**102.43**	**104.64**
الدول الأعضاء في منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية المخزون (مليون برميل)	2,741	2,779	2,858	2,832	2,798	2,730	2,683	2,645	2,832	2,645	3,102
سقف فائض الطاقة الإنتاجية للنفط لدى الدول الأعضاء في منظمة أوبك	1.03	1.00	1.00	0.90	3.77	10.73	7.58	غ/م	0.98	غ/م	غ/م

المصدر: تقديرات مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي قصيرة الأجل لشهر أكتوبر 2026، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

- من المتوقع أن تتقلص الفجوة بين المعروض واستهلاك النفط الخام إلى 0.69 مليون برميل يوميا في الربع الرابع 2026 (استهلاك أكبر من المعروض) من 1.87 مليون برميل يوميا في الربع الثالث 2026 (استهلاك أكبر من المعروض).

- يتوقع أن تصل مخزونات النفط الخام لدى الدول الأعضاء في منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية خلال الربع الرابع 2026 إلى 2.65 مليار برميل، مقابل 2.68 مليار برميل في الربع الثالث 2026.

أخبار قطاع البتروكيماويات

- أكدت وكالة فيتش للتصنيف الائتماني تصنيف **الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك)** طويل الأجل عند مستوى A+، مع نظرة مستقبلية مستقرة، بما يتوافق مع تصنيف الشركة الأم أرامكو السعودية، حيث يعكس هذا التصنيف انخفاض مديونية سابك وحجم عملياتها الكبير وميزتها التنافسية من حيث تكلفة الإنتاج، إلى جانب سياستها المالية المتحفظة ومركز السيولة القوي. (المصدر: موقع أرقام)

- أعلنت **وزارة الطاقة السعودية** ووزارة الطاقة والتجارة والصناعة في سنغافورة عزمهما اتخاذ ترتيبات لتخزين النفط الخام السعودي في سنغافورة، وكخطوة أولى نحو تنفيذ هذه الترتيبات، تم تبادل مذكرات تفاهم بين هيئة سوق الطاقة السنغافورية وشركة "جي تي سي" وشركة أرامكو السعودية، وذلك وفقا لبيان صادر عن وزارة الطاقة السعودية. (المصدر: موقع أرقام)

- تقترب **شركة أرامكو السعودية** من إبرام اتفاق مع بنوك دولية للحصول على قرض بقيمة 10 مليار دولار أمريكي (37.5 مليار ريال سعودي) في خطوة تستهدف تعزيز مركزها المالي في ظل تهديد الصراعات في الشرق الأوسط لصادرت النفط الخام، ومن المقرر أن يتم توقيع اتفاقية التسهيل الائتماني المتجدد في الأسابيع المقبلة، على أن يتم تحديد سعر الفائدة بمعدل 60 نقطة أساس فوق معدل التمويل المضمون لليلة واحدة. (المصدر: بلومبرغ)

- أعلنت **شركة أرامكو السعودية** وصندوق الاستثمارات العامة إتمام صفقة استحواذ أرامكو السعودية على نسبة 49% من شركة هيوماين، مع احتفاظ الصندوق بنسبة 51% من ملكية الشركة، وستضخ أرامكو ما يقارب 9.9 مليار ريال سعودي (2.6 مليار دولار أمريكي) في هيوماين خلال العام 2026. (المصدر: موقع أرقام)

- نقلت **الشركة الوطنية السعودية للنقل البحري (بحري)** شحنة من الأمونيا عبر مضيق هرمز لأول مرة منذ شهر يوليو على متن ناقلتها "غاز أكوا"، وبحسب بيانات خدمة تتبع السلع عبر البحر التابعة لستاندرد آند بورز غلوبال، حمّلت السفينة 25,000 طن متري من الأمونيا في رأس الخير بالسعودية خلال الفترة من 3 إلى 6 أكتوبر، ووصلت إلى الفجيرة في خليج عُمان يوم 9 أكتوبر، ثم نقلت كامل حمولتها إلى السفينة "سيرامبلر" في عُمان يومي 11 و12 أكتوبر. (المصدر: موقع أرقام)

- توقع الرئيس التنفيذي **لشركة أرامكو السعودية**، أمين الناصر، أن تؤدي عودة الأوضاع إلى طبيعتها في المنطقة إلى زيادة الطلب على النفط بنحو 3 مليون برميل يومياً، منها 2 مليون برميل يومياً لنمو الاستهلاك و1 مليون برميل يومياً لتجديد المخزونات التي استنفدت خلال الأزمة، وأوضح أن أسعار النفط كان من الممكن أن ترتفع إلى مستويات أعلى بكثير لولا السحب من المخزونات الاستراتيجية العالمية، وتراجع واردات الصين النفطية المنقولة بحراً، إلى جانب الدور الذي لعبه خط أنابيب شرق-غرب في الحفاظ على تدفق الإمدادات، كما أشار إلى أن واردات الصين النفطية المنقولة بحراً تراجعت من نحو 11 مليون برميل يومياً إلى ما بين 5 و6 ملايين برميل يومياً خلال يونيو، ما أسهم في تهدئة الأسواق. (المصدر: موقع أرقام)

- انخفضت **صادرات المملكة العربية السعودية** من منتجات الصناعات الكيماوية وما يتصل بها في أغسطس 2026 عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 18% إلى 5.48 مليار ريال سعودي، بينما ارتفعت صادرات منتجات الصناعات الكيماوية مقارنة بشهر يوليو 2026 بقيمة 922.4 مليار ريال سعودي أو ما يعادل 20%. شكلت المنتجات الكيماوية وما يتصل بها 21% من إجمالي الصادرات غير النفطية في أغسطس والبالغة 26.2 مليار ريال سعودي. (المصدر: موقع أرقام)

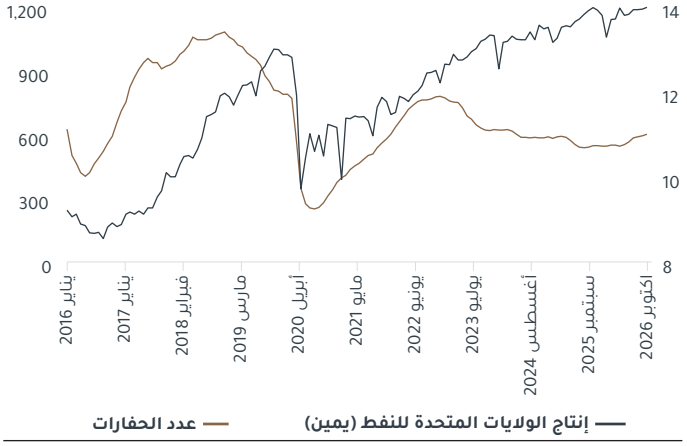
الجدول 5: أهم النسب لشركات قطاع البتروكيماويات السعودي

الشركة	صافي الربح (12 شهرا الأخيرة، بالمليون ريال سعودي)	مكرر الربحية (معدل)	مكرر القيمة الدفترية	مكرر EV/ EBITDA	التوزيعات للسهم (ريال سعودي) 2025	عائد توزيع الأرباح (2025)	الاداء السعري منذ بداية العام إلى تاريخه
سابك	21,258.0-	سالب	1.2مرة	8.4مرة	3.00	%6.4	%8.4-
التصنيع	3,484.3-	سالب	0.7مرة	-	-	-	%22.9-
ينساب	454.0	31.5مرة	1.7مرة	11.0مرة	2.00	%6.3	%14.8
سابك للمغذيات الزراعية	3,077.3	18.0مرة	2.7مرة	11.6مرة	7.00	%6.1	%3.2
سبكيم	1,693.8-	سالب	0.7مرة	عالي	1.00	%8.6	%22.8-
المتقدمة	63.4-	سالب	2.1مرة	15.4مرة	-	-	%19.4-
كيان السعودية	2,067.1-	سالب	0.9مرة	18.8مرة	-	-	%1.9
السعودية للاستثمار الصناعي	134.0	عالي	1.0مرة	-	0.25	%2.0	%0.0
نماء للكيماويات	77.9	سالب	1.6مرة	-	-	-	%22.9-
كيمانول	92.5-	سالب	2.0مرة	18.8مرة	-	-	%33.6-
اللجين	712.4-	10.7مرة	0.6مرة	13.0مرة	3.00	%13.1	%15.5-

المصدر: بلومبرغ، تداول، أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال؛ البيانات كما في 2 نوفمبر 2026

تطورات النفط والغاز في الولايات المتحدة

الشكل 4: إنتاج النفط في الولايات المتحدة مقابل عدد الحفارات

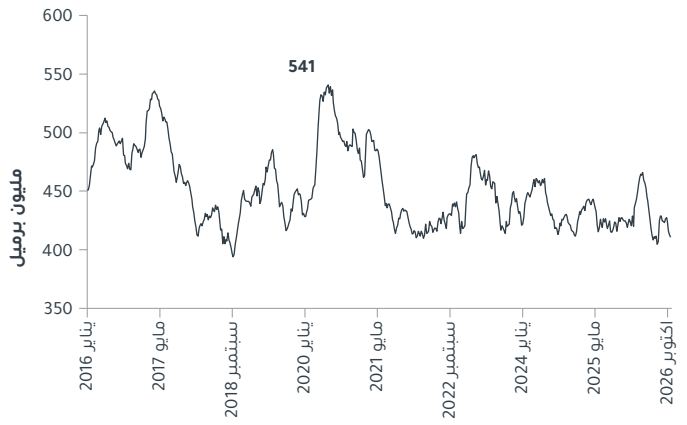


المصدر: مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

بلغ متوسط إنتاج النفط لدى الولايات المتحدة 14.00 مليون برميل يوميا خلال أكتوبر 2026، ارتفع الإنتاج بنسبة 0.3% عن الشهر السابق، كما ارتفع عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 0.1% من 13.99 مليون برميل يوميا في أكتوبر 2025.

خلال الأسبوع المنتهي في 30 أكتوبر، بلغ عدد الحفارات في الولايات المتحدة 603 حفارة (دون تغيير عن الأسبوع السابق). ارتفع متوسط عدد الحفارات في أكتوبر عن الشهر السابق بنسبة 1.5% مقابل ارتفاع بمعدل 0.7% في سبتمبر. ارتفع متوسط عدد الحفارات خلال اكتوبر بنسبة 9.9% عن الشهر المماثل من العام السابق. تم استخدام 462 حفارة لإنتاج النفط من إجمالي 603 حفارة خلال الأسبوع المنتهي في 30 أكتوبر (ارتفاع حفارتين عن الأسبوع السابق) و130 حفارة للغاز الطبيعي (انخفاض حفارتين عن الاسبوع السابق). زادت أعمال استكشاف النفط في الولايات المتحدة عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 11.6% كما ارتفعت أعمال استكشاف الغاز خلال نفس الفترة بنسبة 4.0%.

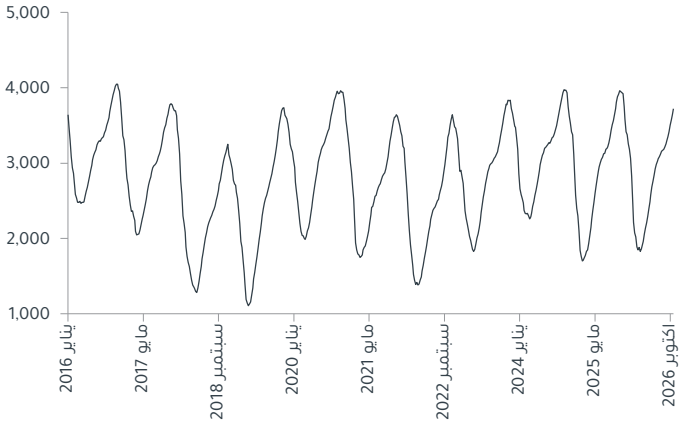
الشكل 5: مخزونات النفط الأمريكية الأسبوعية



- انخفض مخزون النفط الأمريكي في الأسبوع المنتهي في 23 أكتوبر بنسبة 0.5% عن الأسبوع السابق إلى 410.6 مليون برميل، كما انخفض عن الشهر السابق بنسبة 3.7%.

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

الشكل 6: مخزون الغاز الطبيعي الأمريكي الأسبوعي

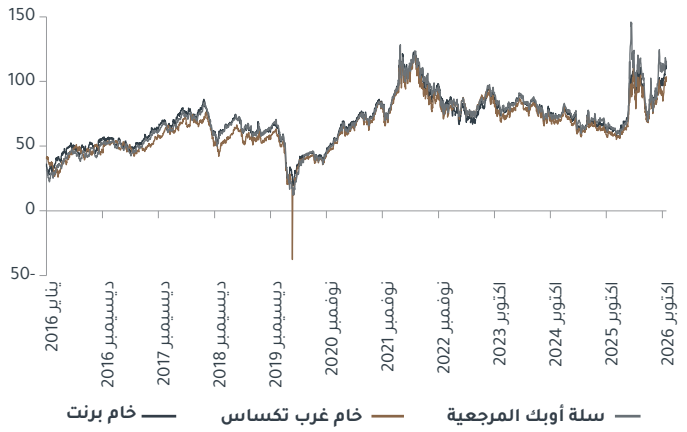


- ارتفع المخزون الأسبوعي من الغاز الطبيعي الأمريكي للأسبوع المنتهي في 23 أكتوبر عن الأسبوع السابق بنسبة 2.2% إلى 3,724 مليار قدم مكعب، كما ارتفع عن الشهر السابق بنسبة 11.1%.

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

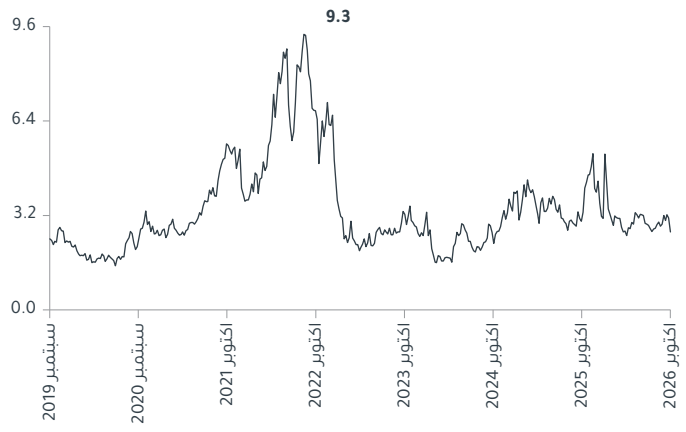
اتجاه الأسعار: منتجات النفط والغاز الطبيعي والبتروكيماويات

الشكل 7: اتجاهات أسعار النفط (دولار أمريكي للبرميل)



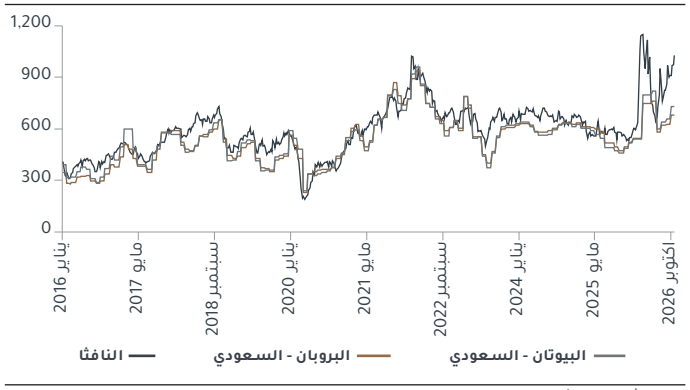
المصدر: رويتر الاقتصادية، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

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



المصدر: أوبك، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

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



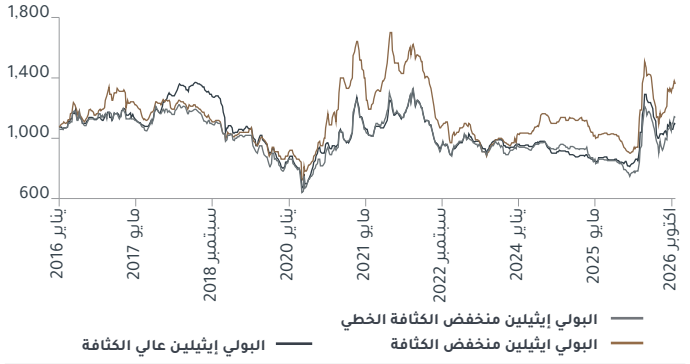
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

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



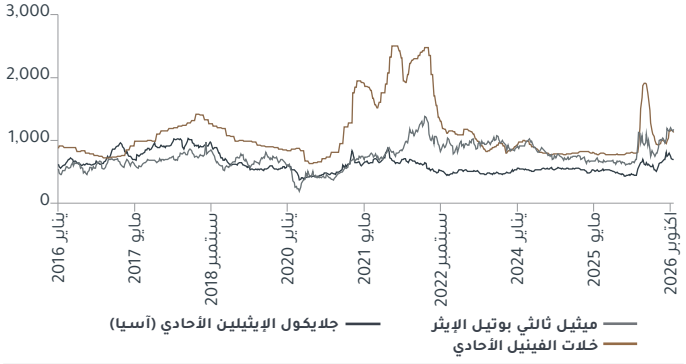
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

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



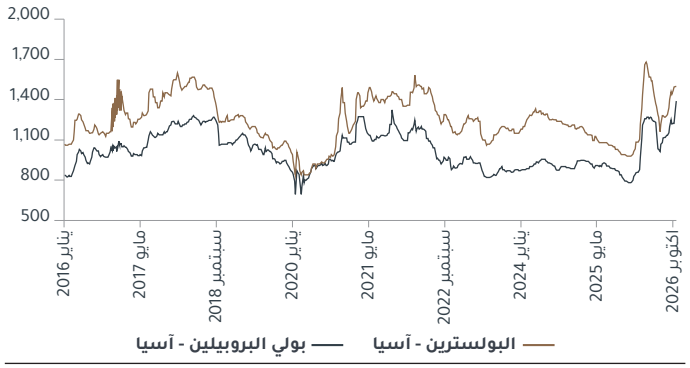
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

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



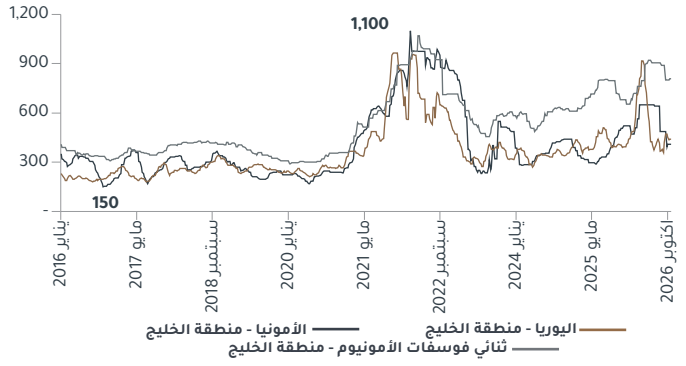
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل 13: البولي بروبيلين والبولي ستيرين



المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل 14: الأمونيا واليوريا وثنائي أمونيوم الفوسفات



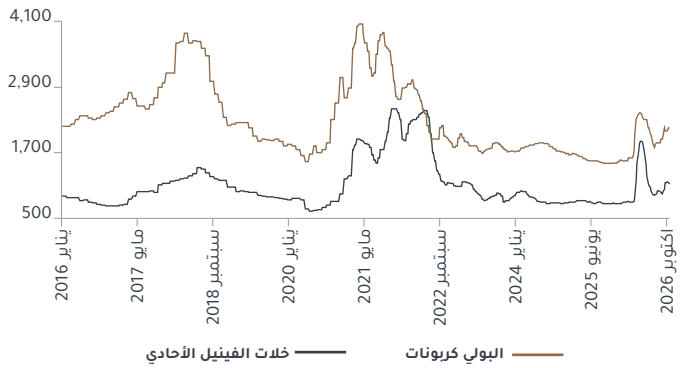
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل 15: الميثانول - الصين (دولار أمريكي للطن)



المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل 16: البولي كاربونات - خلات الفينيل الأحادي

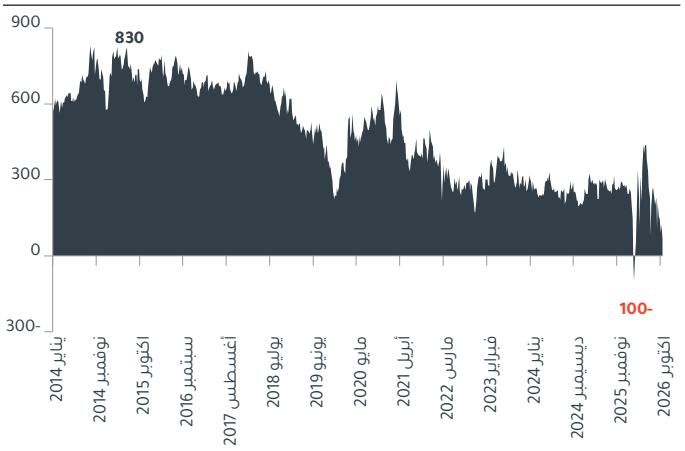


المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

إتجاه هامش ربح المنتجات البتروكيماوية

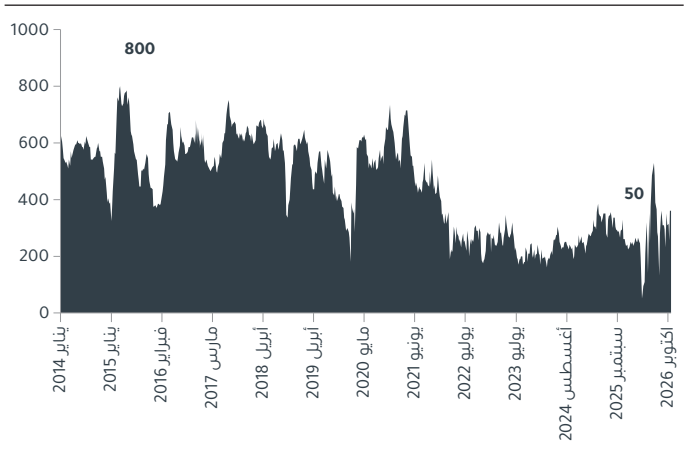
- بلغ متوسط أسعار النافثا في شهر أكتوبر 971 دولار أمريكي للطن، بارتفاع من 910 دولار أمريكي للطن خلال شهر سبتمبر.
- ارتفع متوسط أسعار البولي بروبيلين في أكتوبر إلى 1,294 دولار أمريكي للطن من 1,206 دولار أمريكي للطن في سبتمبر .
- انخفض هامش البولي إيثيلين عالي الكثافة - النافثا إلى 108 دولار أمريكي للطن في أكتوبر من 175 دولار أمريكي للطن في سبتمبر.
- اتسع هامش البولي بروبيلين - نافثا إلى 323 دولار أمريكي للطن من 296 دولار أمريكي للطن عن الشهر السابق.
- اتسع هامش البولي بروبيلين - بروبان إلى 750 دولار أمريكي للطن في أكتوبر من 706 دولار أمريكي للطن في سبتمبر.
- انخفض هامش الكلوريد متعدد الفاينيل - ثنائي كلورايد الإثيلين في اكتوبر إلى 519 دولار أمريكي للطن من 521 دولار أمريكي للطن في سبتمبر.
- ارتفع هامش البوليسترين - بنزين في أكتوبر إلى 270 دولار أمريكي للطن مقابل 256 دولار أمريكي للطن في سبتمبر.
- استمر هامش البولي ايثيلين عالي الكثافة - الإثيلين في المنطقة السالبة عند -76 دولار أمريكي للطن في أكتوبر مقابل -88 دولار أمريكي للطن في سبتمبر.
- ارتفع هامش البولي بروبيلين - بيوتان في أكتوبر إلى 710 دولار أمريكي للطن من 678 دولار أمريكي للطن في سبتمبر.
- انخفض هامش أسعار البولي ايثيلين منخفض الكثافة - النافثا عن الشهر السابق بنسبة 7.1% إلى 379 دولار أمريكي للطن، فيما اتسع هامش البولي ايثيلين منخفض الكثافة - الإيثيلين في أكتوبر عن الشهر السابق بنسبة 34.5% إلى 195 دولار أمريكي للطن.
- انخفض هامش البولي ايثيلين منخفض الكثافة الخطي - النافثا إلى 150 دولار أمريكي للطن مقابل 154 دولار أمريكي للطن في سبتمبر، كما بلغ هامش البولي ايثيلين منخفض الكثافة الخطي - ايثيلين -34 دولار أمريكي للطن في أكتوبر مقابل -109 دولار أمريكي للطن في سبتمبر.

الشكل 17: النافثا - البولي إيثلين عالي الكثافة



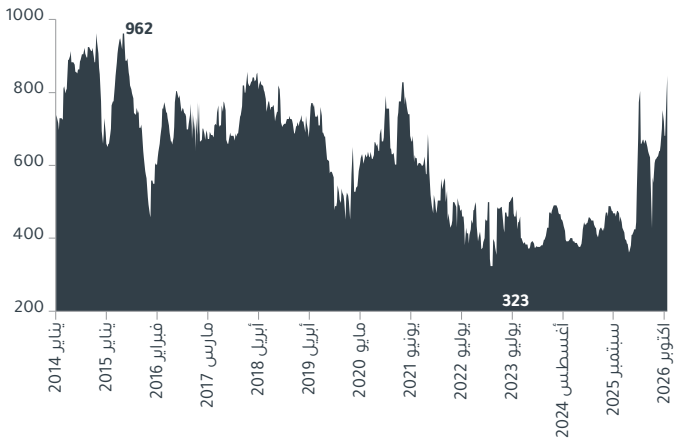
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل 18: النافثا- البولي بروبلين



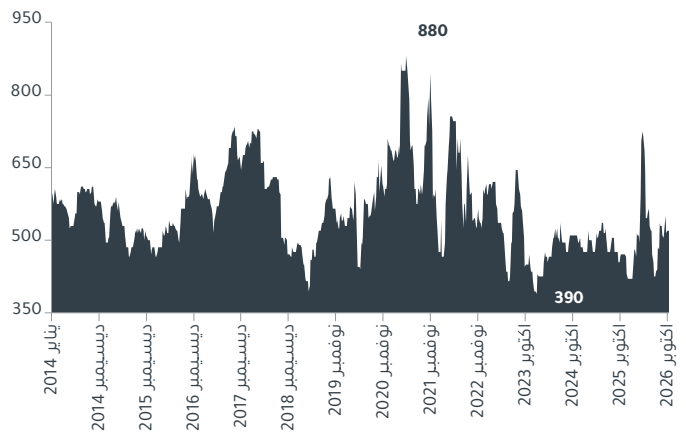
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل 19: البروبان (السعودي)-البولي بروبيلين



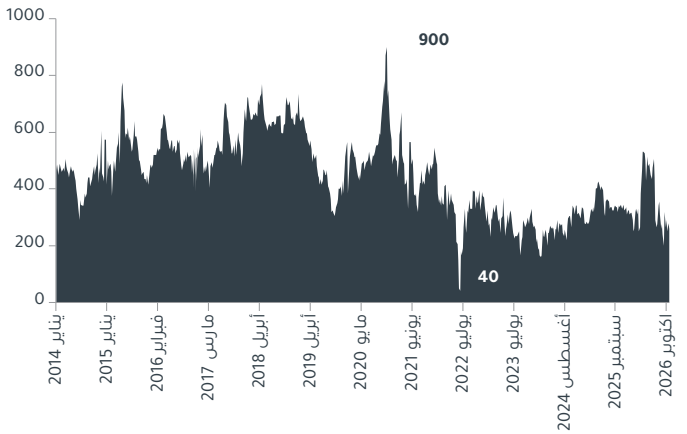
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل 20: ثنائي كلورايد الإثيلين- البولي فينيل كلوريد



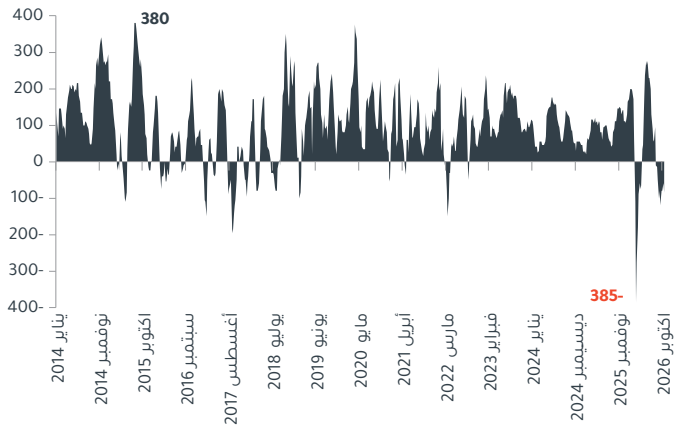
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل 21: البنزين- البوليسترين



المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل 22: الإيثيلين- البولي ايثيلين عالي الكثافة



المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الجدول 6: المنتجات البتروكيماوية لدى شركات صناعة البتروكيماويات السعودية

الشركة	المنتجات النهائية
سابك	البولي ايثيلين، البولي بروبيلين، البولي ستيرين، جلايكول الإثيلين الأحادي، مثيل ثالثي بوتيل الإيثر، البنزين، اليوريا، الأمونيا، متعدد كلوريد الفينيل، حمض التريفثاليك
سابك للمغذيات الزراعية	اليوريا، الأمونيا
ينساب	البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، جلايكول الإثيلين الأحادي، مثيل ثالثي بوتيل الإيثر، البنزين
التصنيع	البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، البروبيلين (ثنائي أكسيد التيتانيوم)
كيان السعودية	البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، جلايكول الإثيلين 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 ايثيلين، البولي بروبيلين، البولي ستيرين.
المتقدمة	البولي بروبلين
اللجين	البولي بروبلين
كيمانول	الفورمالديهايد - محسنات الخرسانة
نماء للكيماويات	إيبوكسي الراتنجات، حمض الهيدروكلوريك، هيدروكسيد الصوديوم، الصودا الحبيبية
معادن	الأمونيا وثنائي أمونيوم الفوسفات

المصدر: أرقام بلس

الجزيرة كابيتال
aljazira capital

إدارة الأبحاث

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

نبذة عن الجزيرة كابيتال

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بأحكام الشريعة الاسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت اشراف 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.

شرح مصطلحات التصنيف

1. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حاليا بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدّة 12 شهرا. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر ألاثني عشر المقبلة.
2. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حاليا بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدّة 12 شهرا. و الأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر ألاثني عشر المقبلة.
3. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدّة 12 شهرا. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر ألاثني عشر المقبلة.
4. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلّق 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 او 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 بتفنيد 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 المبنية 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 فعليا. 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 إداراتها 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 سواءً 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.