

التقرير الشهري للنفط والصناعات البتروكيماوية سبتمبر | ٢٠٢٥



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨+

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

انخفاض أسعار البورينا وجلايكول الإيثيلين الأحادي والإيثيلين في سبتمبر، فيما ارتفعت أسعار الأمونيا؛ أرامكو تخفض أسعار البروبان والبيوتان لشهر أكتوبر

- ارتفاع أسعار النافثا وعدم تغير أسعار البروبان والبيوتان في سبتمبر: ارتفعت أسعار النافثا في سبتمبر عن الشهر السابق بنسبة ٢,٦٪ إلى ٦١٠ دولار أمريكي للطن، فيما استمر استقرار أسعار البروبان والبيوتان عند ٥٢٠ و ٤٩٠ دولار أمريكي للطن على التوالي. خفضت أرامكو أسعار البروبان والبيوتان لشهر أكتوبر إلى ٤٩٥ و ٤٧٥ دولار أمريكي للطن على التوالي.
- استمرار الضغط على أسعار المنتجات باستثناء بعضها: انخفض متوسط سعر اليوريا (Urea) في سبتمبر عن الشهر السابق بنسبة ١٧,٠٪ إلى ٤١٥ دولار أمريكي للطن نتيجة تراجع الطلب والظروف الجوية غير المواتية. بينما ارتفعت أسعار الأمونيا (Ammonia) عن الشهر السابق بنسبة ١٨,٢٪ إلى ٣٩٠ دولار أمريكي للطن بدعم من نقص المعروض نتيجة إغلاق المصانع لإجراء أعمال الصيانة وارتفاع الطلب. انخفضت أسعار جلايكول الإيثيلين الأحادي (أسيا) (MEG Asia) عن الشهر السابق بنسبة ٥,٦٪ إلى ٥٠٥ دولار أمريكي للطن بسبب ارتفاع مستويات المخزون في الصين والتوقعات بزيادة الطاقة الإنتاجية. انخفضت أسعار الإيثيلين (Ethylene) عن الشهر السابق بنسبة ٣,١٪ إلى ٧٧٥ دولار أمريكي للطن نتيجة تراجع الطلب على المنتجات النهائية وفرة المعروض. تراجعت أسعار الستيرين (Styrene) والبوليستيرين (Polystyrene) عن الشهر السابق بنسب ٢,٩٪ و ٢,٨٪ إلى ١,٠٣٠ و ١,٠٤٥ دولار أمريكي للطن على التوالي بسبب انخفاض تكاليف المواد الأولية.

- اتجاه هامش ربح المنتجات البتروكيماوية: تراجع هامش البولي بروبيلين - بروبان في سبتمبر إلى ٤٦٧ دولار أمريكي للطن من ٤٨٣ دولار أمريكي للطن في أغسطس. تراجع هامش البولي بروبيلين - بيوتان في سبتمبر إلى ٤٩١ دولار أمريكي للطن من ٥٠٧ دولار أمريكي للطن في أغسطس. انخفض هامش البولي إيثيلين عالي الكثافة - النافثا إلى ٢٥٥ دولار أمريكي للطن في سبتمبر من ٢٧٩ دولار أمريكي للطن في أغسطس.

ارتفاع أسعار النفط خلال سبتمبر نتيجة التوترات الجيوسياسية ونقص المخزون، فيما تراجعت الأسعار في أكتوبر

- ارتفاع أسعار خام برنت في سبتمبر: ارتفع سعر خام برنت في سبتمبر نتيجة انخفاض المخزونات الأمريكية واستمرار ارتفاع الطلب من الصين والتوترات الجيوسياسية. جاء ارتفاع الأسعار أيضا نتيجة استمرار أوبك في ضبط مستويات الإنتاج رغم التغيرات الموسمية في الطلب. مع ذلك، تراجعت الأسعار في أكتوبر بسبب استئناف العراق صادراته من كردستان، والتوقعات بزيادة أوبك وحلفائها للمعروض، مما أثار مخاوف حدوث فائض في المعروض.
- ارتفاع سعر خام برنت خلال سبتمبر عن الشهر السابق بنسبة ٣,٠٪ إلى ٧٠,١ دولار أمريكي للبرميل، كما ارتفع سعر خام غرب تكساس خلال نفس الفترة بنسبة ٢,٧٪ إلى ٦٥,٧ دولار أمريكي للبرميل. انخفضت أسعار الغاز الطبيعي في مركز هنري عن الشهر السابق بنسبة ٥,٤٪ إلى ٢,٨ دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية.

- أداء متباين لنشاط التصنيع في الاقتصادات الكبرى: ارتفع مؤشر مديري المشتريات الصناعي لمعهد إدارة الموارد الأمريكي قليلا إلى ٤٩,١ في سبتمبر من ٤٨,٧ في أغسطس مما يشير إلى تباطؤ وتيرة الانكماش، على الرغم من استمرار تأثير انخفاض الطلبات الجديدة والمخزونات سلبا على الزخم. ارتفع مؤشر "تشايجن" لمديري المشتريات التصنيعي في الصين إلى ٥١,٢ من ٥٠,٥ بدعم من قوة نمو الطلبات المحلية وطلبات التصدير بالإضافة إلى تسارع وتيرة الإنتاج على الرغم من تراجع التوظيف وضغوط الأسعار. في المقابل، تراجع مؤشر مديري المشتريات الصناعي الذي يصدره بنك هامبورغ التجاري في منطقة اليورو إلى ٤٩,٨ من ٥٠,٧ فيما قابل انخفاض الطلبات الجديدة وتقليص الوظائف الزيادة الطفيفة في الإنتاج.

جدول ١: أسعار البتروكيماويات - سبتمبر ٢٠٢٥

الاسم	السعر (دولار أمريكي للطن)	عن الشهر السابق %	عن الربع السابق %	عن الشهر السابق %	منذ بداية السنة (%)
النافثا	٦١٠	٢,٥٪	٧,٠٪	٥,٤٪	٥,٤٪
البروبان السعودي	٥٢٠	٠,٠٪	١٣,٣٪	١٤,٠٪	١٨,١٪
البيوتان السعودي	٤٩٠	٠,٠٪	١٤,٠٪	١٧,٦٪	٢٢,٢٪
الإيثيلين	٧٧٥	٣,١٪	١,٩٪	٠,٦٪	٧,٢٪
البروبيلين - أسيا	٧٥٥	٠,٠٪	١,٣٪	٧,٩٪	٧,٩٪
البولي إيثيلين مرتفع الكثافة	٨٥٥	٠,٠٪	١,٧٪	٦,٠٪	٣,٩٪
البولي إيثيلين منخفض الكثافة	١,٠٢٥	٠,٠٪	٠,٠٪	٧,٧٪	٩,٧٪
البولي إيثيلين الخطي منخفض الكثافة	٨٥٠	٠,٠٪	١,٢٪	٩,١٪	١٠,١٪
البولي بروبيلين - أسيا	٨٧٥	١,٧٪	٢,٨٪	٠,٠٪	١,١٪
الستيرين - أسيا	٨٤٥	٢,٩٪	٧,١٪	٢٠,٧٪	١٧,٢٪
البولي ستيرين - اسيا	١,٠٣٠	٢,٨٪	٤,٦٪	١٦,٩٪	١٤,٩٪
البولي إيثيلين ترفتاليت (PET) - أسيا	٧٥٠	٢,٦٪	٤,٥٪	٩,١٪	٥,٧٪
بولي كلوريد الفينيل (PVC) - أسيا	٧٠٥	٠,٠٪	٢,١٪	٦,٠٪	٤,٧٪
جلايكول الإيثيلين (MEG) - أسيا	٥٠٥	٥,٦٪	١,٠٪	٧,٣٪	٧,٣٪
الميثانول - الصين	٣٦٠	٢,٠٪	٨,٨٪	١٠,٣٪	١٦,١٪
فوسفات ثنائي الأمونيوم (DAP)	٧٩٥	١,٢٪	٧,٤٪	٢٧,٢٪	٢٧,٢٪
اليوريا - منطقة الخليج العربي	٤١٥	١٧,٠٪	٨,٨٪	١٦,٩٪	١٦,٩٪
الامونيا - منطقة الخليج العربي	٣٩٠	١٨,٢٪	٢٤,٥٪	٦,٠٪	١١,٤٪
ميثيل ثالثي بوتيل الإثير (MTBE) - أسيا	٦٨٠	١,٥٪	٣,٠٪	٥,٦٪	٤,٢٪
ثنائي كلوريد الإيثيلين (EDC)	٢٠٥	٠,٠٪	١٠,٨٪	٣٠,٥٪	٢٨,١٪
جلايكول الإيثيلين (MEG) (سابق)	٧٣٠	٠,٠٪	٦,٤٪	٧,٦٪	٦,٤٪
البولي كربونات (PC)	١,٥٠٥	٠,٠٪	٢,٦٪	١٥,٠٪	١٠,٧٪
حمض الأسيتيك (AA)	٤١٥	١,٢٪	٢,٤٪	١٠,٨٪	٤,٦٪
خلات فينيل-إيثيلين (EVA)	١,٢٣٠	٢,٥٪	٦,٠٪	٧,٠٪	٥,١٪
خلات الفينيل الأحادي (VAM)	٧٧٥	٠,٠٪	٠,٠٪	٠,٦٪	١,٣٪

ملاحظة: الأسعار كما في ٢٨ سبتمبر ٢٠٢٥
المصدر: أرقام، رويترز أيبكون، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الجدول ٢: المفكرة الاقتصادية

التاريخ	الدولة	الحدث
أكتوبر ٢٩, ٢٢, ١٦	الولايات المتحدة	تقرير النفط الأسبوعي
أكتوبر ١٦	الولايات المتحدة	مطالبات بإعانة البطالة الأولية في الولايات المتحدة
أكتوبر ٢٤	الولايات المتحدة	مؤشر مديري المشتريات الصناعي الأمريكي الصادر عن "ستاندرد آند بورز غلوبال"
أكتوبر ٣٠	الولايات المتحدة	الناتج المحلي الإجمالي السنوي عن الربع السابق
أكتوبر ٣٠	المملكة العربية السعودية	التغير السنوي في عرض النقود شريحة M3
أكتوبر ٣٠	المملكة العربية السعودية	صافي الأصول الأجنبية لدى البنك المركزي السعودي بالريال السعودي
أكتوبر ٣٠	المملكة العربية السعودية	التغير السنوي للناتج المحلي الإجمالي بالأسعار الثابتة
٤ نوفمبر	الولايات المتحدة	الميزان التجاري
٤ نوفمبر	المملكة العربية السعودية	مؤشر مديري المشتريات في السعودية الذي تصدره "ستاندرد آند بورز غلوبال"
٧ نوفمبر	الولايات المتحدة	معدل البطالة
١٢ نوفمبر		تقرير مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي "النظرة قريبة المدى"
١٢ نوفمبر		أوبك "التقرير الشهري لسوق النفط"
١٣ نوفمبر		تقرير الوكالة الدولية للطاقة "تقرير سوق النفط"
١٣ نوفمبر	المملكة العربية السعودية	التغير السنوي في مؤشر أسعار المستهلك
٢٨ ديسمبر	المملكة العربية السعودية	رصيد الحساب الجاري

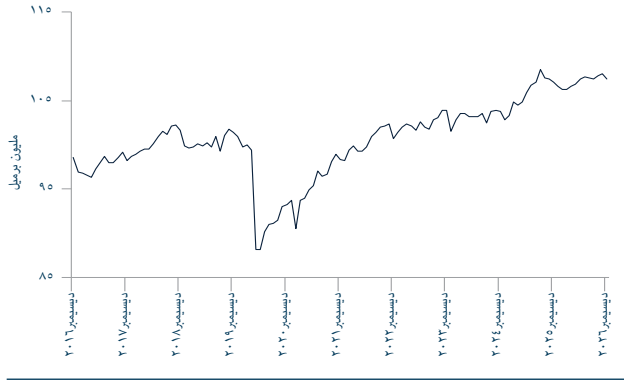
المصدر: بلومبرغ، مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي، أوبك، الوكالة الدولية للطاقة

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 ٢.٧ مليون برميل يوميًا ليصل إلى ١٠٥.٩ مليون برميل يوميًا (مقابل ٢.٤ مليون برميل يوميًا في التوقعات السابقة) وبمقدار ١.٣ مليون برميل يوميًا في العام ٢٠٢٦ (مقابل ١.١ مليون برميل يوميًا في التوقعات السابقة). من المتوقع ارتفاع المعرض من النفط لدى الدول غير الأعضاء في منظمة أوبك بمقدار ١.٩ مليون برميل يوميًا إلى ٧٢.٤ مليون برميل يوميًا في العام ٢٠٢٥ وبمقدار ١.١ مليون برميل يوميًا إلى ٧٣.٥ مليون برميل يوميًا في العام ٢٠٢٦.

• تتوقع الوكالة الدولية للطاقة ارتفاع المعرض العالمي من النفط في ٢٠٢٥ بمقدار ٣.٠ برميل يوميًا (أعلى من التوقعات السابقة بمقدار ٠.٣ مليون برميل يوميًا) والمزيد من الارتفاع في ٢٠٢٦ بمقدار ٢.٤ مليون برميل يوميًا (أعلى من التوقعات السابقة بمقدار ٠.٣ مليون برميل يوميًا).

• تتوقع الوكالة الدولية للطاقة أن يبلغ متوسط تكرير النفط العالمي خلال ٢٠٢٥ نحو ٨٣.٥ مليون برميل يوميًا، و ٨٤.٠ مليون برميل يوميًا في ٢٠٢٦.

معرض منظمة أوبك

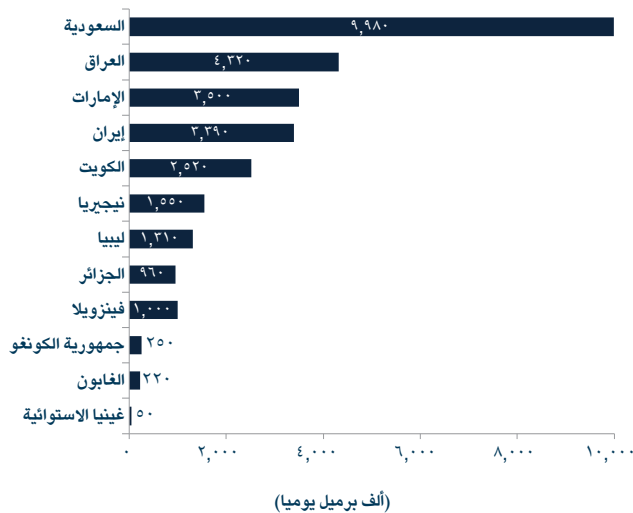
- ارتفع إنتاج الدول الأعضاء في أوبك من النفط الخام في يوليو عن الشهر السابق بمقدار ٥٢٠,٠٠٠ برميل يوميًا إلى ٢٨.٤ مليون برميل يوميًا في المتوسط، وذلك وفقًا لمصادر خارج منظمة أوبك.
- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي أن يصل متوسط إنتاج النفط الخام من الدول الأعضاء في منظمة أوبك في الربع الرابع ٢٠٢٥ إلى ٢٨.٠ مليون برميل يوميًا (مقابل ٢٨.٢ مليون برميل يوميًا من النفط الخام في الربع الثالث ٢٠٢٥).
- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة أن يبلغ متوسط إنتاج النفط الخام لدى منظمة أوبك في العام ٢٠٢٥ بحدود ٢٧.٨ مليون برميل يوميًا و بحدود ٢٧.٩ مليون برميل يوميًا في العام ٢٠٢٦.
- وفقًا لمكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي، بلغ متوسط انقطاع المعرض غير المخطط له لدى الدول الأعضاء في أوبك خلال سبتمبر نحو ٠.٩٩ مليون برميل يوميًا (مقابل ١.٣٦ مليون برميل يوميًا في أغسطس).

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

الإنتاج (ألف برميل الطاقة الإنتاجية)	يوليو ٢٠٢٥	أغسطس ٢٠٢٥	سبتمبر ٢٠٢٥	التغير مقارنة بالشهر السابق %
غينيا الاستوائية	٨٠	٥٠	٥٠	٠.٠%
الغابون	٢٣٠	٢٢٠	٢٢٠	٠.٠%
جمهورية الكونغو	٣٠٠	٢٥٠	٢٥٠	٠.٠%
فنزويلا	١,٠٠٠	٩٠٠	٩١٠	٩.٩%
الجزائر	١,٠٦٠	٩٣٠	٩٤٠	١.١%
ليبيا	١,٣٢٠	١,٢٨٠	١,٣١٠	٣.١%
نيجيريا	١,٦٠٠	١,٥٦٠	١,٥٥٠	٤.٩%
الكويت	٢,٨٢٠	٢,٤٧٠	٢,٥٢٠	٠.٨%
إيران	٣,٨٣٠	٣,٣١٠	٣,٣٥٠	١.٢%
الإمارات العربية المتحدة	٤,٦٥٠	٣,٤٠٠	٣,٥٠٠	٠.٠%
العراق	٤,٨٠٠	٤,٢١٠	٤,٣٢٠	٠.٠%
المملكة العربية السعودية	١٢,٠٠٠	٩,٧٥٠	٩,٦٦٠	٣.٣%
إجمالي الدول الأعضاء في منظمة أوبك	٣٣,٦٩٠	٢٨,٣٣٠	٢٨,٦٥٠	١.٤%

المصدر: بلومبرغ

الشكل ٢: إنتاج النفط للدول الأعضاء في منظمة أوبك لشهر سبتمبر (ألف برميل يوميًا)



(ألف برميل يوميًا)

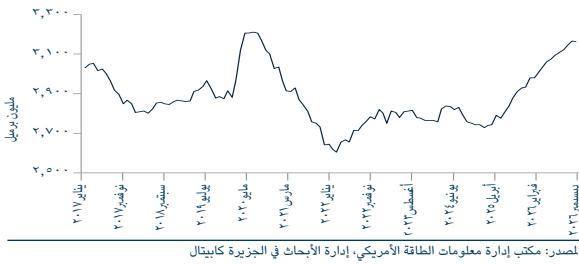
المصدر: بلومبرغ

الطلب على النفط الخام

عالمياً

- تتوقع أوبك أن يرتفع الاستهلاك العالمي في العام ٢٠٢٥ بمقدار ١,٢ 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 ٠,٧ مليون برميل يومياً (دون تغيير عن التوقعات السابقة) و ٠,٧ مليون برميل يومياً في العام ٢٠٢٦. يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي ارتفاع الاستهلاك العالمي من النفط والوقود السائل خلال العام ٢٠٢٥ بمقدار ١,١ مليون برميل يومياً عن العام السابق (مقابل التوقعات السابقة بارتفاع ١,٣ مليون برميل يومياً).
- وفقاً لمكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي، ارتفع الطلب العالمي على النفط والمنتجات النفطية السائلة خلال سبتمبر عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ١,٤٪ إلى ١٠٤,٦ مليون برميل يومياً.
- تتوقع منظمة أوبك نمو الطلب على النفط الخام في الدول الملتزمة بالتعاون في العام ٢٠٢٥ عن العام السابق بمقدار ٠,٤ مليون برميل يومياً إلى ٤٢,٥ مليون برميل يومياً (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 ٤٣,١ مليون برميل يومياً (دون تغيير عن توقعات الشهر السابق).

الشكل ٣: مخزونات منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية الشهرية



المخزون

- وفقاً للوكالة الدولية للطاقة، ارتفعت مخزونات النفط العالمية في أغسطس بمقدار ١٧,٧ برميل يومياً إلى أعلى مستوى في أربعة أعوام عند ٧,٩٠٩ مليون برميل يومياً.
- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي أن تبلغ مخزونات دول منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية ٢,٩٢٣ مليار برميل بنهاية العام ٢٠٢٥ و ٣,٢ مليار برميل بحلول عام ٢٠٢٦.
- كما يتوقع ارتفاع المخزون الأمريكي من الغاز الطبيعي عن متوسط السنوات بنسبة ٨٪ بحلول شهر مارس ٢٠٢٦.

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 ٥٢ دولار أمريكي للبرميل في العام ٢٠٢٦.
- يتوقع بنك جولدمان ساكس أن يبلغ متوسط سعر خام برنت في الربع الرابع ٢٠٢٥ عند ٦٤ دولار أمريكي للبرميل وبمتوسط ٥٦ دولار أمريكي للبرميل في العام ٢٠٢٦. يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي أن يصل متوسط أسعار الغاز الطبيعي في مركز هنري خلال العام ٢٠٢٥ إلى ٣,٤٠ دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية و ٣,٩٠ دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية في العام ٢٠٢٦.

الجدول ٤: العرض والطلب العالمي على النفط

(مليون برميل يومياً)									
٢٠٢٤				٢٠٢٥ متوقع				٢٠٢٤	٢٠٢٦ متوقع
				الربع الأول	الربع الثاني	الربع الثالث	الربع الرابع	الربع الأول	الربع الثاني
النفط الخام والسوائل النفطية عالمياً (المعروض)									
إنتاج أوبك				٣٢,٧٢	٣٢,٧٧	٣٢,٦٥	٣٢,٧٧	٣٢,٧٢	٣٣,٧١
إنتاج من خارج أوبك				٦٩,٨٨	٧٠,٤٥	٧٠,٠٦	٧١,٠٦	٧٣,٥٩	٧٣,٤٦
إجمالي الإنتاج العالمي				١٠٢,٦٠	١٠٣,٢٣	١٠٣,٠٩	١٠٣,٨٣	١٠٦,٣١	١٠٧,١٧
النفط الخام والسوائل النفطية عالمياً (الاستهلاك)									
استهلاك مجموعة التعاون الاقتصادي والتنمية				٤٤,٩٣	٤٥,٧٨	٤٦,٤٠	٤٦,٢٧	٤٥,٨٤	٤٥,٨٥
استهلاك الدول غير الأعضاء في مجموعة التعاون الاقتصادي والتنمية				٥٦,٨٧	٥٧,١٦	٥٧,٠٥	٥٧,١٩	٥٧,٠٧	٥٩,٣٦
إجمالي الاستهلاك العالمي				١٠١,٧٩	١٠٢,٩٣	١٠٣,٤٥	١٠٣,٤٦	١٠٢,٩١	١٠٥,٢١
مخزون الدول الأعضاء في منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية (مليون برميل)									
سقف فائض الطاقة الإنتاجية للنفط لدى الدول الأعضاء في منظمة أوبك				٢,٧٥٨	٢,٨٣٤	٢,٧٩٤	٢,٧٤٣	٢,٧٤٣	٣,١٦٣
مخزون الدول الأعضاء في منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية				١,٢٥	١,٢٣	١,٢٢	١,٢٢	١,٤٣	م/غ

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

- من المتوقع استقرار الفجوة بين المعروض والاستهلاك للنفط الخام في الربع الرابع ٢٠٢٥ عند ٢,٥٩ مليون برميل يومياً (ارتفاع المعروض عن الاستهلاك) من ٢,٦٠ 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 ٢,٩٣ مليار برميل، مقابل ٢,٨٨ مليار في الربع الثالث ٢٠٢٥.

أخبار شركات قطاع البتروكيماويات السعودي

- وافق المساهمون في شركة رابغ للتكرير والبتروكيماويات - بترو رابغ، على توصية مجلس إدارة الشركة بزيادة رأس مال الشركة بنسبة ٣١,٥٪ وبقيمة ٥,٢٦ مليار ريال سعودي لصالح مساهمي الشركة المؤسسين، شركة أرامكو السعودية وشركة سوميتومو كيميكال المحدودة، حيث سيتم استخدام المتحصلات من قبل الشركة للسداد الجزئي لتسهيلات مشروع المرحلة الثانية والقروض التجسيرية وذلك لتخفيض مستويات ديون الشركة بما يتماشى مع رؤية الشركة لإعادة هيكلة رأس المال. (المصدر: تداول)
- أعلنت شركة بترو رابغ عن توقيع اتفاقيات مع كل من "شركة أرامكو السعودية" و "شركة سوميتومو كيميكال" وشركتهما التابعة لنقل حقوق تسويق منتجات الشركة المملوكة حالياً لشركة "سوميتومو" وشركاتها التابعة إلى "شركة أرامكو السعودية" وشركاتها التابعة، حيث سيكون لشركة أرامكو السعودية وشركاتها التابعة جميع حقوق تسويق منتجات بترو رابغ. (المصدر: تداول)
- أوصى مجلس إدارة شركة كيماثيات الميثانول - كيماثول بتخفيض رأس المال بنسبة ٧٧,٨٪ من ٦٧٤,٥ مليون ريال سعودي إلى ١٥٠ مليون ريال سعودي لإعادة هيكلة رأس مال الشركة لإطفاء الخسائر المتراكمة. قالت الشركة إنه لا يوجد أي تأثير جوهري لتخفيض رأس المال على التزامات الشركة أو عملياتها أو أدائها التشغيلي أو المالي أو التنظيمي، كما أن نسبة ملكية أي مساهم لن تتغير نتيجة لتخفيض رأس المال. (المصدر: تداول)
- أعلنت شركة الصحراء العالمية للبتروكيماويات - سبكيك الانتهاء الآمن من أعمال الصيانة لمصنع الشركة العالمية للميثانول التي استمرت لمدة ١٧ يوماً، والبدء في تشغيل المصنع يوم ٨ أكتوبر ٢٠٢٥. توقعت الشركة أن يعكس الأثر المالي لتوقف المصنع في نتائج الربعين الثالث والرابع ٢٠٢٥. (المصدر: تداول)
- وافق مجلس إدارة شركة سبكيك استقالة عبدالله السعدون من منصب الرئيس التنفيذي، نظراً لظروفه الخاصة، حيث سيكون تاريخ سريان الاستقالة اعتباراً من ١ نوفمبر ٢٠٢٥ والذي سيتولى فيه إبراهيم الرشود منصب الرئيس التنفيذي. (المصدر: تداول)
- أعاد مجلس إدارة شركة المتقدمة للبتروكيماويات تعيين خليفة الملحم رئيساً لمجلس الإدارة ووليد الجعفري نائباً للرئيس، كما تم تشكيل اللجنة التنفيذية من الأعضاء خليفة الملحم وعبدالله السعدان ومحمد الملحم ونادر الدخيل وإيرك ليز. (المصدر: تداول)
- أعلنت المجموعة السعودية للاستثمار الصناعي عن توقف مشروعها المدار بصورة مشتركة (شركة شيفرون فيليبس السعودية) لأعمال الصيانة الدورية المجدولة، وتجديد المواد المحفزة. ستكون الصيانة لمدة ٣٠ يوماً اعتباراً من ١ أكتوبر، مع استمرار أعمال باقي مشاريع المجموعة. سيظهر الأثر المالي لهذا الإغلاق المجدول على نتائج الربع الرابع ٢٠٢٥. (المصدر: تداول)

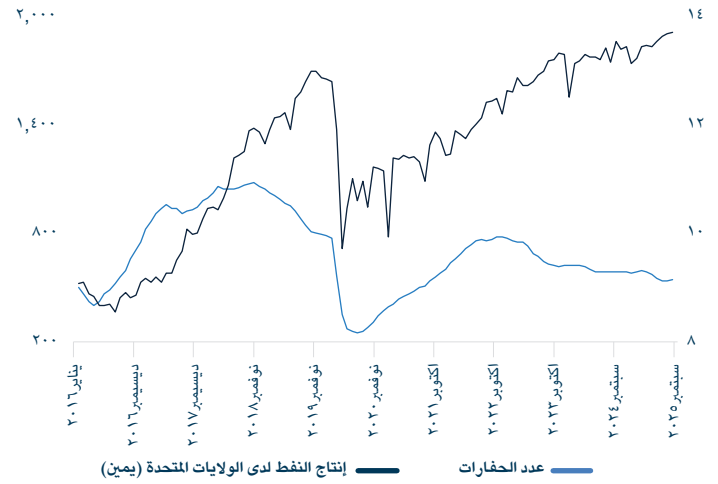
الجدول ٥: أهم النسب لشركات قطاع البتروكيماويات السعودي

الشركة	صافي الربح (١٢ شهراً الأخيرة، بالملين 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	٦,١٦٨,١-	عالي	١,٢مرة	١١,٩مرة	٣,٤٠	٥,٦٪	٩,٢-٪
التصنيع	٩٥٢,٠	عالي	٠,٧مرة	عالي	-	-	١٢,٢٪
ينساب	١٥٤,٢	عالي	١,٧مرة	١١,٤مرة	٢,٠٠	٥,٨٪	٨,٨-٪
سابك للمغذيات الزراعية	٣,٨٢٥,٣	١٥,٠مرة	٢,٩مرة	٩,١مرة	٦,٠٠	٥,٠٪	٩,٠٪
سبكيك	١٤٩,٣	عالي	١,٠مرة	١٣,٩مرة	١,٠٠	٥,٠٪	٢٠,٢-٪
المتقدمة	٨٩,١-	عالي	٣,٠مرة	٤١,٦مرة	-	-	٩,٥٪
كيان السعودية	٢,٢٥٣,٩-	سالب	٠,٩مرة	٢٠,٠مرة	-	-	١٤,٢-٪
المجموعة السعودية للاستثمار الصناعي	١٤٧,٢	عالي	١,٤مرة	-	٠,٥٠	٢,٧٪	١٠,٧٪
نماء للكيماويات	٩١,٤	سالب	١,٩مرة	-	-	-	٣,٧-٪
كيماثول	٦٨٧,٥-	سالب	٢,٤مرة	-	-	-	٤٣,٠-٪
اللجين	٥٨,٨-	عالي	٠,٧مرة	٢٠,١مرة	-	-	١١,٣-٪

المصدر: بلومبرغ، تداول، أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال: البيانات كما في ١٤ أكتوبر ٢٠٢٥

تطورات النفط والغاز في الولايات المتحدة

الشكل ٤: إنتاج النفط في الولايات المتحدة مقابل عدد الحفارات

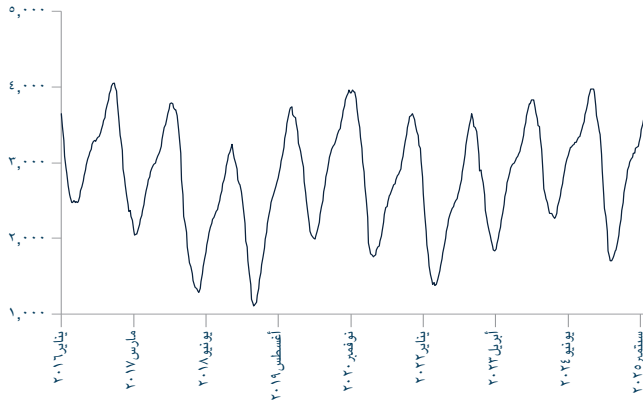


المصدر: مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

بلغ متوسط إنتاج النفط لدى الولايات المتحدة ١٣,٧١ مليون برميل يوميا خلال سبتمبر ٢٠٢٥، ارتفع الإنتاج بنسبة ٠,٢٪ عن الشهر السابق، كما ارتفع عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ٤,١٪ من ١٣,١٧ مليون برميل يوميا في سبتمبر ٢٠٢٤.

خلال الأسبوع المنتهي في ٢٦ سبتمبر، ارتفع عدد الحفارات في الولايات المتحدة عن الأسبوع السابق بمقدار ٧ حفارات ليصل عدد الحفارات العاملة إلى ٥٤٩ حفارة. ارتفع متوسط عدد الحفارات في سبتمبر عن الشهر السابق بنسبة ٠,٦٪ مقابل تراجع بمعدل ٠,٤٪ في أغسطس. انخفض أيضا متوسط عدد الحفارات خلال سبتمبر عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ٧,٧٪. تم استخدام ٤١٨ حفارة لإنتاج النفط في ١٠ أكتوبر من إجمالي ٥٤٧ حفارة (انخفاض ٤ حفارات عن الأسبوع السابق) و ١٢٠ حفارة للغاز الطبيعي (ارتفاع حفارتين عن الأسبوع السابق). تراجعت أعمال استكشاف النفط في الولايات المتحدة عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ١٣,١٪ فيما ارتفعت أعمال استكشاف الغاز خلال نفس الفترة بنسبة ١٨,٨٪.

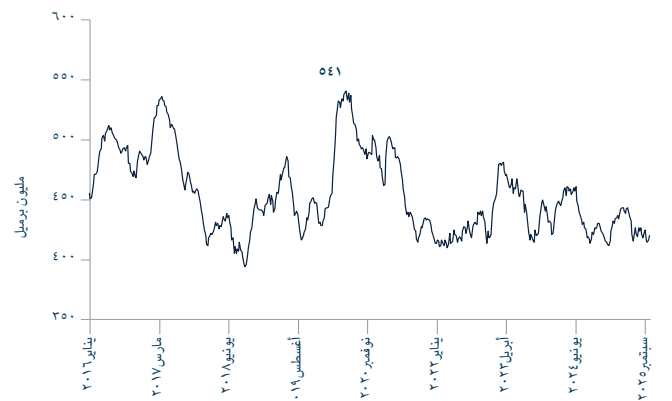
الشكل ٦: مخزون الغاز الطبيعي الأمريكي الأسبوعي



- ارتفع المخزون الأسبوعي من الغاز الطبيعي الأمريكي للأسبوع المنتهي في ٢٦ سبتمبر عن الأسبوع السابق بنسبة ١,٥٪ إلى ٣,٥٦١ مليار قدم مكعب، كما ارتفع عن الشهر السابق بنسبة ٨,٨٪.

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

الشكل ٥: مخزون النفط الأمريكي الأسبوعي

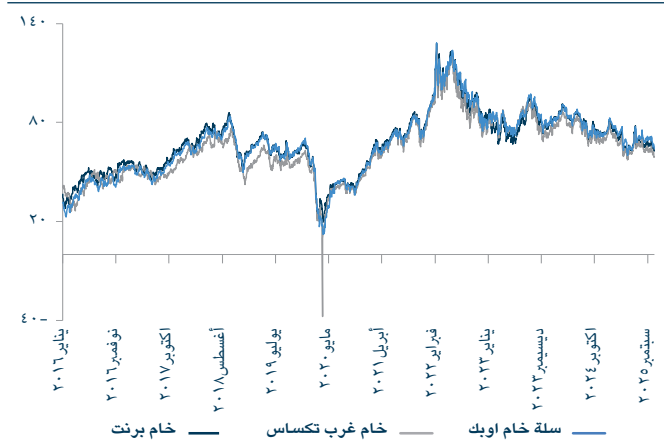


- ارتفع مخزون النفط الأمريكي في الأسبوع المنتهي في ٢٦ سبتمبر عن الأسبوع السابق بنسبة ٠,٤٪ إلى ٤١٦,٥ مليون برميل، فيما انخفض عن الشهر السابق بنسبة ١,٠٪.

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

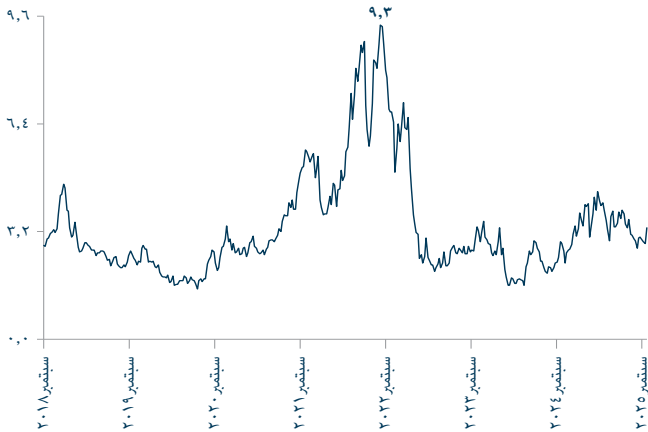
اتجاه الأسعار: منتجات النفط والغاز الطبيعي والبتروكيماويات

الشكل ٧: اتجاهات أسعار النفط (دولار أمريكي للبرميل)



المصدر: رويترز أيقون، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

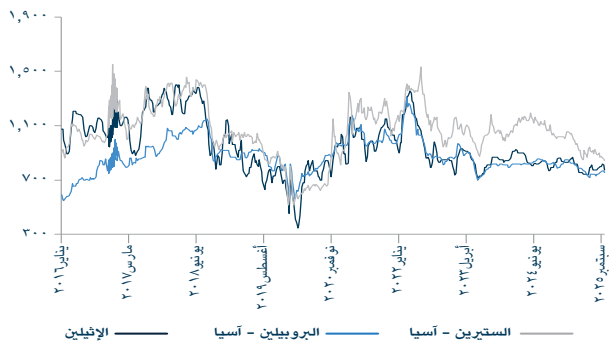
الشكل ٨: الغاز الطبيعي في مركز هنري (دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية)



المصدر: أوبك، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال



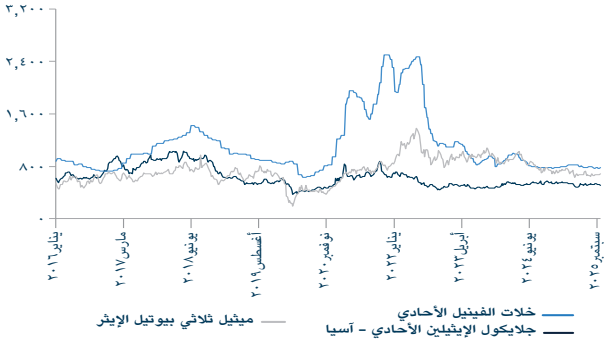
الشكل ١٠: اتجاهات أسعار البتروكيمياويات الأساسية (دولار أمريكي للطن)



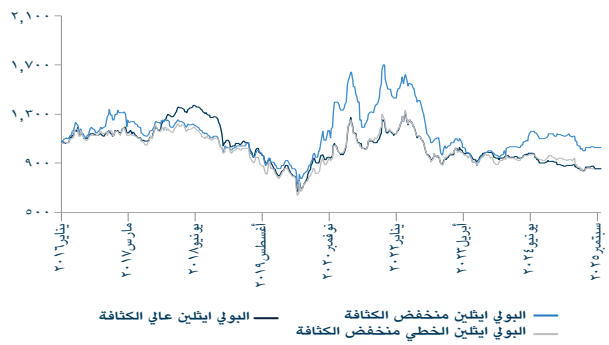
الشكل ٩: اتجاهات أسعار المواد الأولية (دولار أمريكي للطن)



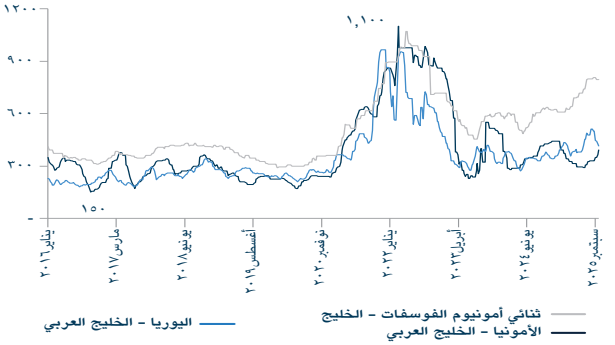
الشكل ١٢: اتجاهات أسعار المواد الوسيطة (دولار أمريكي للطن)



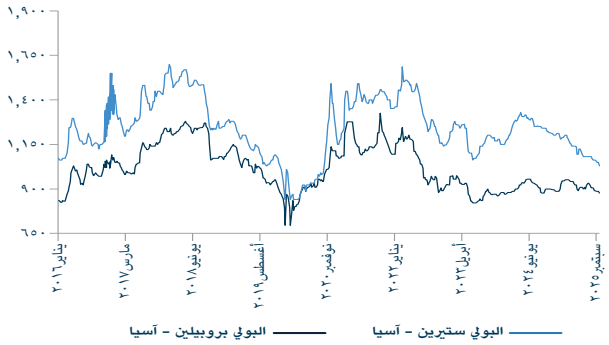
الشكل ١١: اتجاهات أسعار البولي إيثيلين (دولار أمريكي للطن)



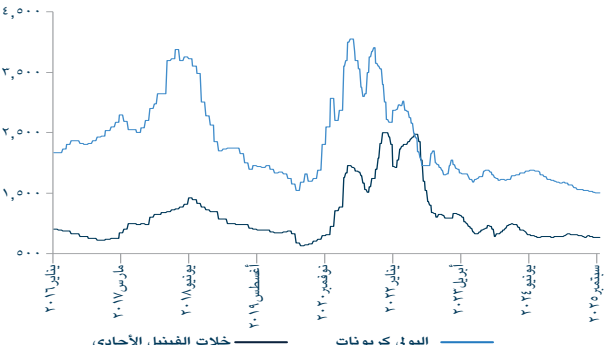
الشكل ١٤: الأمونيا واليوريا وثنائي أمونيوم الفوسفات



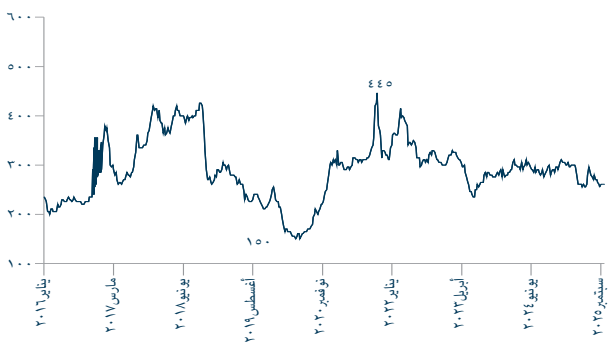
الشكل ١٣: البولي بروبيلين و البولي ستيرين



الشكل ١٦: البولي كربونات - خلات الفينيل الأحادي



الشكل ١٥: الميثانول - الصين (دولار أمريكي للطن)

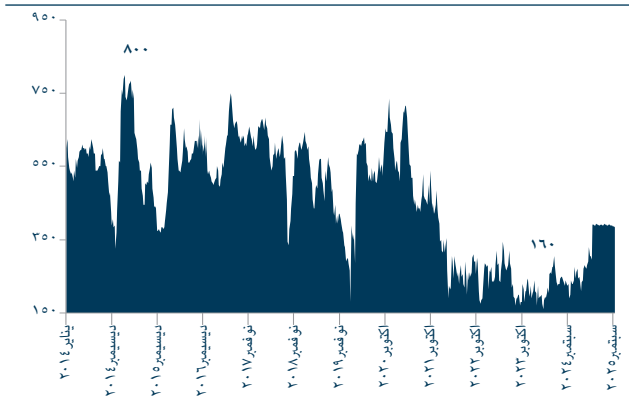




اتجاه هامش ربح المنتجات البتروكيمياوية

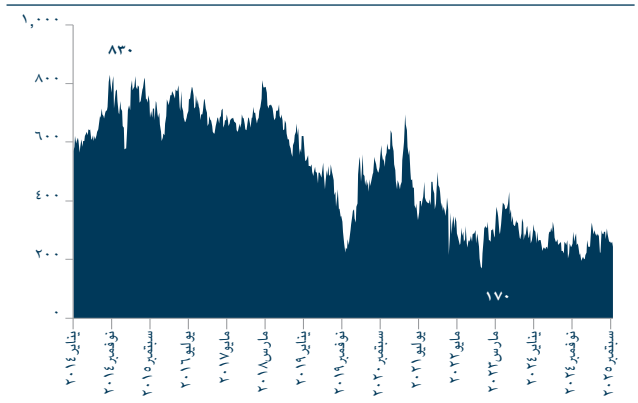
- بلغ متوسط أسعار النافثا في سبتمبر ٦٠٠ دولار أمريكي للطن، ارتفاع من ٥٨٥ دولار أمريكي للطن في أغسطس.
- انخفض متوسط أسعار البولي بروبيلين في سبتمبر إلى ٨٨٣ دولار أمريكي للطن من ٨٩٩ دولار أمريكي للطن في أغسطس.
- انخفض هامش البولي إيثيلين عالي الكثافة - النافثا إلى ٢٥٥ دولار أمريكي للطن في سبتمبر من ٢٧٩ دولار أمريكي للطن خلال أغسطس.
- انخفض هامش البولي بروبيلين - نافثا إلى ٣٨٧ دولار أمريكي للطن من ٣٩٠ دولار أمريكي للطن في الشهر السابق.
- انخفض هامش البولي بروبيلين - بروبان إلى ٤٦٧ دولار أمريكي للطن في سبتمبر من ٤٨٣ دولار أمريكي للطن في أغسطس.
- انكمش هامش الكلوريد متعدد الفاينيل - ثنائي كلورايد الإيثيلين في سبتمبر ليصل إلى ٤٧٥ دولار أمريكي للطن من ٤٩٧ دولار أمريكي للطن في أغسطس.
- ارتفع هامش البوليسترين - بنزين في سبتمبر إلى ٣٣٣ دولار أمريكي للطن مقابل ٣٢١ دولار أمريكي للطن في أغسطس.
- انخفض هامش البولي إيثيلين عالي الكثافة - الإيثيلين ليصل إلى ٥٥ دولار أمريكي للطن في سبتمبر من ٧٩ دولار أمريكي للطن في أغسطس.
- انخفض هامش البولي بروبيلين - بيوتان في سبتمبر إلى ٤٩١ دولار أمريكي للطن من ٥٠٧ دولار أمريكي للطن في أغسطس.
- انكمش هامش أسعار البولي إيثيلين منخفض الكثافة - النافثا عن الشهر السابق بنسبة ٣,٤٪ إلى ٤٢٩ دولار أمريكي للطن، كما تراجع هامش البولي إيثيلين منخفض الكثافة - الإيثيلين في سبتمبر عن الشهر السابق بنسبة ٦,٣٪ إلى ٢٢٩ دولار أمريكي للطن.
- انخفض هامش أسعار البولي إيثيلين منخفض الكثافة الخطي - النافثا في سبتمبر عن الشهر السابق بنسبة ٦,٤٪ إلى ٢٥٠ دولار أمريكي للطن، كما تراجع هامش البولي إيثيلين منخفض الكثافة الخطي - الإيثيلين خلال نفس الفترة بنسبة ٢٥,٤٪ إلى ٥٠ دولار أمريكي للطن.

الشكل ١٨: النافثا- البولي بروبيلين



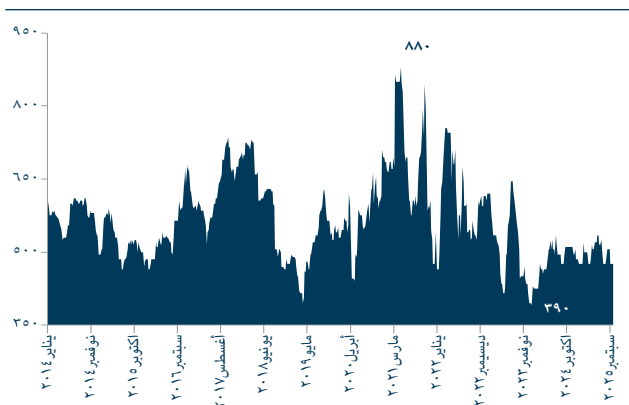
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ١٧: النافثا - البولي إيثيلين عالي الكثافة



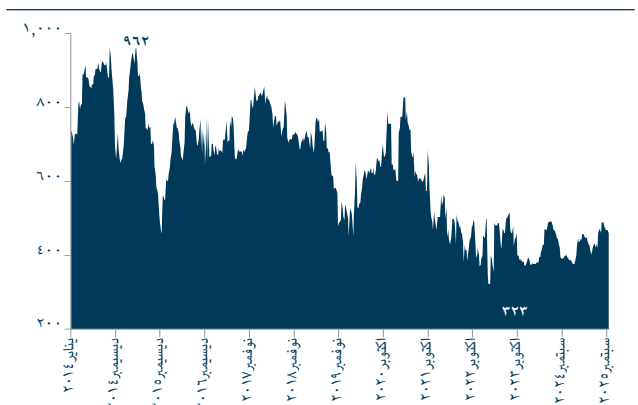
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ٢٠: ثنائي كلورايد الإيثيلين- الكلوريد متعدد الفاينيل



المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ١٩: البروبان (السعودي) -البولي بروبيلين

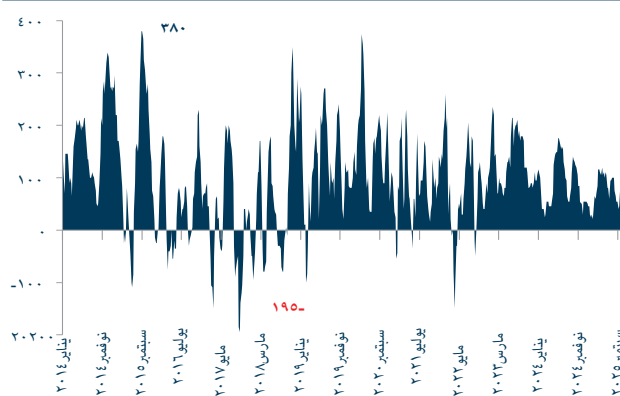


المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال



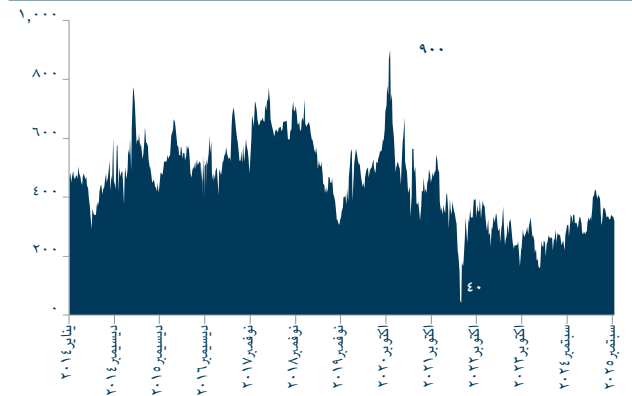


الشكل ٢٢: الإيثيلين- البولي إيثيلين عالي الكثافة



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، 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، 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 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. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ 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