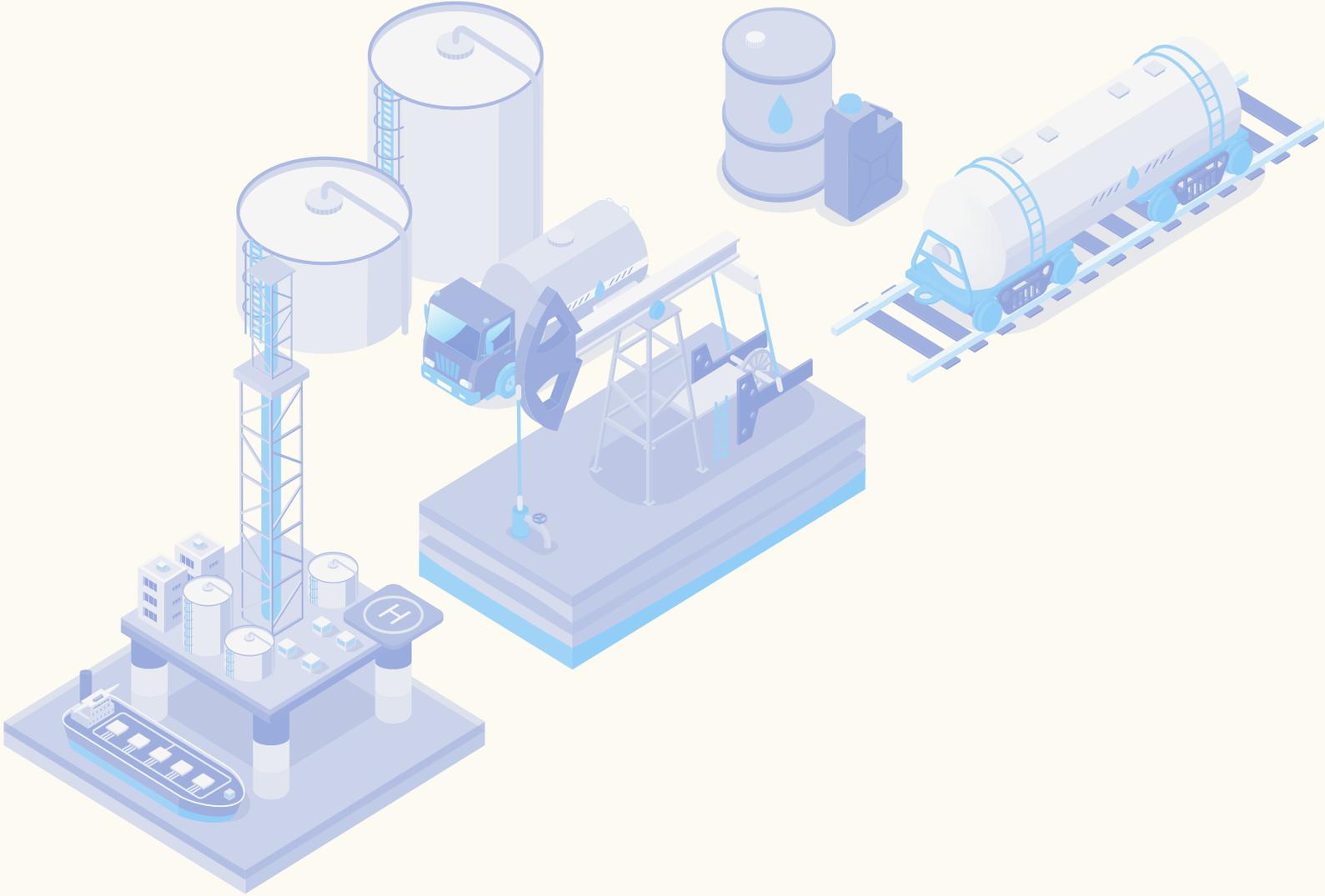


مارس
٢٠٢٥

الجزيرة كابيتال

ALJAZIRA CAPITAL الجزيرة للأسواق المالية



التقرير الشهري للنفط والصناعات البتروكيمياوية فبراير | ٢٠٢٥

رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa



جدول ١: أسعار البتروكيماويات - فبراير ٢٠٢٥

الاسم	السعر (دولار أمريكي للطن)	عن الشهر السابق %	عن الربع السابق %	عن الشهر المماثل %	منذ بداية السنة (%)
النافثا	٦٧٠	٪٠,٧-	٪٣,١	٪٢,٢-	٪٣,٩
البروبان السعودي	٦٣٥	٪١,٦	٪٠,٠	٪٠,٨	٪٠,٠
البيوتان السعودي	٦٢٥	٪١,٦	٪٠,٨-	٪٢,٣-	٪٠,٨-
الإيثيلين	٨٥٥	٪٣,٠	٪٠,٠	٪٧,٦-	٪٢,٤
البروبيلين - آسيا	٨٢٥	٪٢,٩-	٪٥,١	٪١,٢	٪٠,٦
البولي إيثيلين مرتفع الكثافة	٨٨٥	٪١,١	٪٢,٧-	٪٦,٨-	٪٠,٦-
البولي إيثيلين منخفض الكثافة	١,١٣٥	٪١,٣	٪١,٣	٪٩,٧	٪٠,٠
البولي إيثيلين الخطي منخفض الكثافة	٩٣٠	٪٠,٠	٪١,١-	٪١,١-	٪١,٦-
البولي بروبيلين - آسيا	٩٥٠	٪٠,٥	٪٦,١	٪٨,٠	٪٧,٣
الستيرين - آسيا	١,٠٤٥	٪٠,٩-	٪٣,٠	٪٥,٩-	٪٢,٥
البولي ستيرين - آسيا	١,٢٠٠	٪٠,٨	٪٠,٨-	٪١,٦-	٪٠,٨-
البولي إيثيلين ترفتاليت (PET) - آسيا	٨٠٥	٪٠,٦	٪١,٣	٪٩,٦-	٪١,٣
بولي كلوريد الفينيل (PVC) - آسيا	٧٢٠	٪٠,٧-	٪٥,٣-	٪٧,٧-	٪٢,٧-
جلايكول الإيثيلين (MEG) - آسيا	٥٥٠	٪٠,٩	٪١,٩	٪١,٩	٪٠,٩
الميثانول - الصين	٢٩٥	٪١,٧-	٪٠,٠	٪٣,٣-	٪٤,٨-
فوسفات ثنائي الأمونيوم (DAP)	٦١٠	٪٠,٠	٪١,٦-	٪٠,٨	٪٢,٤-
اليوريا - منطقة الخليج العربي	٤٢٥	٪١,١	٪٢,٦,١	٪١٣,٠	٪٢٢,٥
الأمونيا - منطقة الخليج العربي	٣٧٠	٪٥,١-	٪١٤,٩-	٪٢٩,٨	٪١٥,٩-
ميثيل ثنائي بوتيل الإيثير (MTBE) - آسيا	٧٦٠	٪٢,٧	٪٥,٦	٪١٦,٠-	٪٧,٠
ثنائي كلورايد الإيثيلين (EDC)	٢٤٠	٪١٥,٨-	٪١٨,٦-	٪٣٦,٠-	٪١٥,٨-
جلايكول الإيثيلين (MEG) (سابق)	٧٧٠	٪٠,٠	٪٢,٥-	٪٣,٨-	٪١,٣-
البولي كربونات (PC)	١,٦٧٠	٪٠,٦	٪٢,٣-	٪٣,٥-	٪٠,٩-
حمض الأسيتيك (AA)	٤٦٠	٪١,١-	٪٤,٥	٪٧,١-	٪٥,٧
خلات فائيلين-إيثيلين (EVA)	١,٢٠٠	٪٠,٨	٪٢,٦	٪٧,٧-	٪٢,٦
خلات الفينيل الأحادي (VAM)	٨١٠	٪٢,٥	٪٥,٢	٪١٦,٩-	٪٣,٢

ملاحظة: الأسعار كما في ٢٣ فبراير ٢٠٢٥
الصدر: أرقام، رويترز إيكون، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الجدول ٢: المفكرة الاقتصادية

التاريخ	الدولة	الحدث
٢٦، ١٩ مارس	الولايات المتحدة الأمريكية	التقرير الأسبوعي لوضع النفط
٢٠ مارس	الولايات المتحدة الأمريكية	مطالبات إعانة البطالة الأولية في الولايات المتحدة
٢٤ مارس	الولايات المتحدة الأمريكية	مؤشر مديري المشتريات الصناعي الأمريكي الصادر عن "ستاندرد أند بورز غلوبال"
٢٧ مارس	الولايات المتحدة الأمريكية	الناتج المحلي الإجمالي السنوي عن الربع السابق
٢٩ مارس	المملكة العربية السعودية	رصيد الحساب الجاري
٢٩ مارس	المملكة العربية السعودية	التغير السنوي في عرض النقود شريحة M3
٢٩ مارس	المملكة العربية السعودية	صافي الأصول الأجنبية لدى البنك المركزي السعودي بالريال
٣ أبريل	الولايات المتحدة الأمريكية	الميزان التجاري
٤ أبريل	الولايات المتحدة الأمريكية	معدل البطالة
٧ أبريل	المملكة العربية السعودية	مؤشر مديري المشتريات في السعودية الذي تصدره "ستاندرد أند بورز غلوبال"
٨ أبريل	الولايات المتحدة الأمريكية	تقرير مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي "المنظرة قريبة المدى"
١٤ أبريل	أوبك	أوبك "التقرير الشهري لسوق النفط"
١٥ أبريل	الوكالة الدولية للطاقة	تقرير الوكالة الدولية للطاقة "تقرير سوق النفط"
١٥ أبريل	المملكة العربية السعودية	التغير السنوي في مؤشر أسعار المستهلك
١ مايو	المملكة العربية السعودية	التغير السنوي للناتج المحلي الإجمالي بالأسعار الثابتة

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

ارتفاع أسعار اليوريا والإيثيلين والبولي إيثيلين عالي الكثافة؛ انخفاض أسعار ثنائي كلورايد الإيثيلين والأمونيا والبروبيلين في فبراير؛ أرامكو تخفض أسعار البروبان والبيوتان لشهر مارس

• **انخفاض أسعار النافثا وارتفاع البروبان والبيوتان في فبراير:** تراجعت أسعار النافثا في فبراير عن الشهر السابق بنسبة ٠,٧٪ إلى ٦٧٠ دولار أمريكي للطن، فيما ارتفعت أسعار البروبان والبيوتان عن الشهر السابق بنسبة ١,٦٪ لكل منهما إلى ٦٣٥ و ٦٢٥ دولار أمريكي للطن على التوالي. خفضت أرامكو أسعار البروبان والبيوتان لشهر مارس إلى ٦١٥ و ٦٠٥ دولار أمريكي للطن على التوالي.

• **ارتفاع أسعار معظم المنتجات في فبراير:** ارتفعت أسعار اليوريا (Urea) عن الشهر السابق بنسبة ١,١٪ إلى ٤٣٥ دولار أمريكي للطن بدعم من الطلب الموسمي واستئناف العمليات في مصانع الأسمدة المركبة. تراجعت أسعار الأمونيا (Ammonia) عن الشهر السابق بنسبة ٥,١٪ إلى ٣٧٠ دولار أمريكي للطن بسبب تراجع الطلب في الولايات المتحدة وآسيا وانخفاض أسعار الغاز الطبيعي في أوروبا. انخفضت أسعار ثنائي كلورايد الإيثيلين (EDC) عن الشهر السابق بنسبة ١,٨٪ إلى ٢٤٠ دولار أمريكي للطن في ظل التوقعات بانخفاض الطلب على الكلوريد متعدد الفينيل بسبب فرض الهند رسوم مكافحة الإغراق. ارتفعت أسعار الإيثيلين (Ethylene) عن الشهر السابق بنسبة ٣,٠٪ إلى ٨٥٥ دولار أمريكي للطن بدعم من تقييد المعروض وارتفاع عمليات الشراء. ارتفعت أسعار البولي إيثيلين عالي الكثافة (HDPE) عن الشهر السابق بنسبة ١,١٪ إلى ٨٨٥ دولار أمريكي للطن بدعم من انقطاع المعروض بسبب نقص الإنتاج. انخفضت أسعار البروبيلين (Propylene) عن الشهر السابق بنسبة ٢,٩٪ إلى ٨٢٥ دولار أمريكي للطن بسبب تباطؤ الطلب وزيادة المعروض.

• **اتجاه هامش ربح المنتجات البتروكيماوية:** ارتفع هامش البولي بروبيلين - بروبان في فبراير إلى ٤٤٠ دولار أمريكي للطن من ٤١٤ دولار أمريكي للطن في يناير. تقلص هامش البولي بروبيلين - بيوتان في فبراير إلى ٤٤٨ دولار أمريكي للطن من ٤٢٢ دولار أمريكي للطن في يناير. استقر هامش البولي إيثيلين عالي الكثافة - النافثا في فبراير عند ٢٠٨ دولار أمريكي للطن بالتوافق مع مستوى يناير.

تراجع أسعار النفط في فبراير في ظل ارتفاع مخزون النفط الأمريكي والمخاوف من نشوب حرب تجارية وتصاعد حدة التوترات بين الولايات المتحدة وأوكرانيا؛ المخاوف حول زيادة إنتاج أوبك وحلفائها والرسوم الجمركية الأمريكية تؤثر على الأسعار في مارس

• **انخفاض أسعار النفط خلال شهر فبراير:** تراجعت أسعار النفط في بداية فبراير بسبب تراكم مخزون النفط الخام الأمريكي والمخاوف من نشوب حرب تجارية بين الولايات المتحدة والصين، ثم استقرت فيما بعد مع دراسة الأسواق لاتفاق سلام بين روسيا وأوكرانيا، لكنها انخفضت تدريجياً نظراً لزيادة التوترات بين الرئيسين الأمريكي والأوكراني. تزايدت مخاوف المستثمرين بشأن فرض الولايات المتحدة الأمريكية لرسوم جمركية أمريكية جديدة واستئناف العراق للتصدير. استمرت الضغوط على الأسعار في بداية مارس بسبب الزيادة غير المتوقعة في مخزون النفط الخام الأمريكي، والمخاوف بشأن زيادة إنتاج أوبك وحلفائها في أبريل، واحتمال فرض رسوم جمركية أمريكية على كندا والصين والمكسيك. انخفض سعر خام برنت خلال شهر فبراير عن الشهر السابق بنسبة ٤,٧٪ إلى ٧٣,٢ دولار أمريكي للبرميل، كما انخفض سعر خام غرب تكساس خلال نفس الفترة بنسبة ٣,٨٪ إلى ٦٩,٨ دولار أمريكي للبرميل. ارتفعت أسعار الغاز الطبيعي في مركز هنري للغاز الطبيعي عن الشهر السابق بنسبة ٢٦,٠٪ إلى ٣,٨ دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية.

• **تباطؤ نشاط التصنيع في الولايات المتحدة؛ وارتفع مؤشر مديري المشتريات في الصين، وتحسن طفيف في مؤشر مديري المشتريات في منطقة اليورو:** انخفض مؤشر مديري المشتريات الصناعية الأمريكية إلى ٥٠,٣ في فبراير من ٥٠,٩ في يناير، نتيجة لانخفاض الطلب واستقرار الإنتاج وتقليص عدد الموظفين. ارتفع مؤشر "تشايجن" لمديري المشتريات التصنيعي في الصين إلى ٥٠,٨ في فبراير من ٥٠,١ في يناير، مع نمو الإنتاج وزيادة الطلبات الجديدة نتيجة لتحسن ظروف السوق. ارتفع مؤشر مديري المشتريات الصناعي في منطقة اليورو إلى ٤٧,٦ من ٤٦,٦ في يناير.

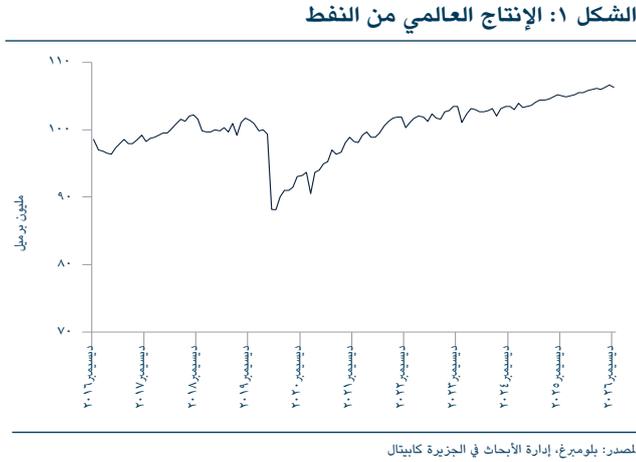
التعليقات الرئيسية لمنظمات الطاقة الدولية

المعرض من النفط الخام

المعرض العالمي

- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي ارتفاع المعرض العالمي من النفط الخام والوقود السائل في العام ٢٠٢٥ بمقدار ١,٤ مليون برميل يومياً (أقل بمقدار ٠,٤ مليون برميل يومياً من التوقعات السابقة) إلى ١٠٤,٢ مليون برميل يومياً وبمقدار ١,٦ مليون برميل يومياً إلى ١٠٥,٨ مليون برميل يومياً في العام ٢٠٢٦. من المتوقع ارتفاع إمدادات النفط من خارج منظمة أوبك بمقدار ١,٤ مليون برميل يومياً إلى ٧١,٨ مليون برميل يومياً في العام ٢٠٢٥ وبمقدار ١,٣ مليون برميل يومياً إلى ٧٣,١ مليون برميل يومياً في العام ٢٠٢٦.
- وفقاً للوكالة الدولية للطاقة، ارتفع المعرض العالمي من النفط في فبراير بمقدار ٠,٢ مليون برميل يومياً إلى ١٠٣,٣ مليون برميل يومياً.
- تتوقع الوكالة الدولية للطاقة أن يبلغ متوسط تكرار النفط في ٢٠٢٥ نحو ٨٣,٣ مليون برميل يومياً.

معرض منظمة أوبك

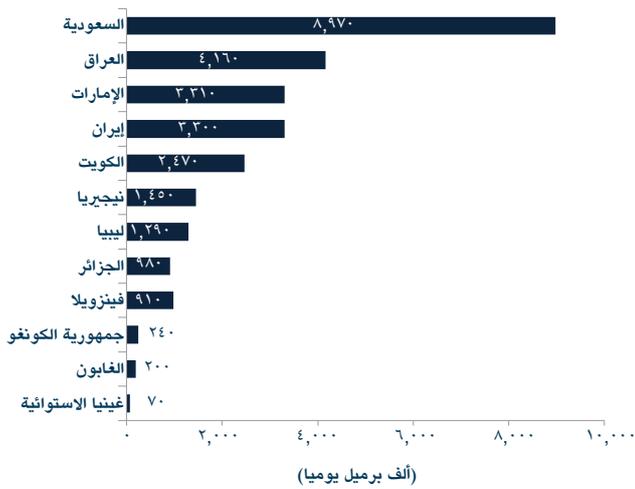


- ارتفع إنتاج الدول الأعضاء في أوبك من النفط الخام في فبراير عن الشهر السابق بمقدار ١٥٤,٠٠٠ برميل يومياً إلى ٢٦,٩ مليون برميل يومياً في المتوسط، وذلك وفقاً لمصادر من خارج منظمة أوبك.
- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي أن يصل متوسط إنتاج النفط الخام من الدول الأعضاء في منظمة أوبك إلى ٢٦,٨ مليون برميل يومياً خلال الربع الأول ٢٠٢٥، مقابل ٢٦,٧ مليون برميل يومياً في الربع الرابع ٢٠٢٤.
- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة أن يبلغ متوسط إنتاج النفط الخام لدى منظمة أوبك في العام ٢٠٢٥ بحدود ٢٦,٦ مليون برميل يومياً وبتحديده ٢٦,٩ مليون برميل يومياً في العام ٢٠٢٦.
- وفقاً لمكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي، بلغ متوسط انقطاع المعرض غير المخطط لدى الدول الأعضاء في أوبك في فبراير بحدود ١,٠٧ مليون برميل يومياً (مقابل ١,٢٠ مليون برميل يومياً في يناير).

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

الإنتاج (ألف برميل الطاقة الإنتاجية)	نوفمبر ٢٠٢٤	ديسمبر ٢٠٢٤	يناير ٢٠٢٥	فبراير ٢٠٢٥	التغير مقارنة بالشهر السابق %
غينيا الاستوائية	١٢٠	٧٠	٤٠	٧٠	٪٧٥,٠
الغابون	٢٢٠	٢٣٠	٢٣٠	٢٠٠	٪١٣,٠-
جمهورية الكونغو	٣٠٠	٢٣٠	٢٥٠	٢٤٠	٪٤,٠-
فنزويلا	٩٠٠	٨٨٠	٩٠٠	٩٨٠	٪٨,٩
الجزائر	١,٠٦٠	٨٩٠	٨٩٠	٩١٠	٪٢,٢
ليبيا	١,٢٠٠	١,١٩٠	١,٢٢٠	١,٢٩٠	٪٦,٦
نيجيريا	١,٦٠٠	١,٤٧٠	١,٥٦٠	١,٤٥٠	٪٤,٦-
الكويت	٢,٨٢٠	٢,٤٧٠	٢,٤٢٠	٢,٤٧٠	٪٠,٨-
إيران	٣,٨٣٠	٣,٣٦٠	٣,٣٢٠	٣,٣١٠	٪٠,٣-
الإمارات العربية المتحدة	٤,٦٥٠	٣,٣٠٠	٣,٢٣٠	٣,٣٠٠	٪٢,٢
العراق	٤,٨٠٠	٤,١٢٠	٤,١٢٠	٤,١٦٠	٪٣,٧
المملكة العربية السعودية	١٢,٠٠٠	٨,٩٥٠	٨,٩٤٠	٨,٩٧٠	٪٠,٣
إجمالي الدول الأعضاء في منظمة أوبك	٣٣,٥٠٠	٢٧,١٧٠	٢٧,١٠٠	٢٧,٣٥٠	٪١,٢

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



الطلب على النفط الخام

عالمياً

- تتوقع أوبك أن يرتفع الاستهلاك العالمي في العام ٢٠٢٥ بمقدار ١,٤ مليون برميل يومياً، دون تغيير عن توقعات الشهر السابق، وأن يرتفع أكثر في العام ٢٠٢٦ بمقدار ١,٤ مليون برميل يومياً. تتوقع وكالة الطاقة الدولية نمو الطلب العالمي على النفط من ٠,٨ مليون برميل يومياً في ٢٠٢٤ إلى أكثر بقليل من ١,٠ مليون برميل يومياً في ٢٠٢٥ (مقابل ١,١ مليون برميل يومياً في التوقعات السابقة) إلى ١,٣,٩ مليون برميل يومياً. وفقاً لمكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي، كان متوسط استهلاك النفط والمنتجات النفطية السائلة خلال العام ٢٠٢٤ عند ١٠٢,٩ مليون برميل يومياً، ومن المتوقع أن يرتفع في العام ٢٠٢٥ عن العام السابق بمقدار ١,٣ مليون برميل يومياً و١,٢ مليون برميل يومياً عن العام السابق في العام ٢٠٢٦.
- وفقاً لمكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي، ارتفع الطلب العالمي على النفط والمنتجات النفطية السائلة خلال فبراير عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ١,٩٪ إلى ١٠٥,٢ 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 (بلا تغيير عن توقعات الشهر الماضي) إلى ٤٢,٦ مليون برميل يومياً. تتوقع أيضاً ارتفاع طلب الدول الملتزمة بالتعاون في العام ٢٠٢٦ إلى ٤٢,٩ مليون برميل يومياً، ارتفاع بنحو ٠,٣ مليون برميل يومياً عن العام السابق.

المخزون

- انخفضت مخزونات النفط العالمية في شهر يناير بمقدار ٤٠,٥ مليون برميل. نقلا عن الوكالة الدولية للطاقة، ارتفع إجمالي المخزونات لدى الدول الأعضاء في منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية بمقدار ١١,٢ مليون برميل نتيجة ارتفاع المخزونات الخام في الصناعة بمقدار ٢٥ مليون برميل.
- وفقاً لمكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي، كانت مخزونات دول منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية مع نهاية العام ٢٠٢٤ عند ٢,٧٣ مليار برميل ويتوقع أن تصل إلى ٢,٧٢ مليار برميل مع نهاية العام ٢٠٢٥ و٢,٧٦ مليار برميل مع نهاية العام ٢٠٢٦.
- كما يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي أن تصل المخزونات الأمريكية من الغاز الطبيعي في العام ٢٠٢٥ إلى ٣,٠١٧ مليار قدم مكعب يومياً و٢,٩١٠ مليار قدم مكعب يومياً في العام ٢٠٢٦.

الشكل ٣: 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 ٧٤ دولار أمريكي للبرميل خلال العام ٢٠٢٥ وإلى ٦٨ دولار أمريكي للبرميل في العام ٢٠٢٦.
- تتوقع جولدمان ساكس أن يبلغ سعر خام برنت ٧١ دولار أمريكي للبرميل بنهاية ٢٠٢٥ وأن يبلغ متوسط سعر خام برنت ٦٨ دولار أمريكي للبرميل بنهاية ٢٠٢٦، أقل من التوقعات السابقة بحوالي ٥ دولار أمريكي للبرميل. يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي أن يصل متوسط أسعار الغاز الطبيعي في مركز هنري خلال العام ٢٠٢٥ إلى ٤,٢٠ دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية و٤,٥٠ دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية في العام ٢٠٢٦.

الجدول ٤: العرض والطلب العالمي على النفط

٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤	٢٠٢٥ متوقع				٢٠٢٤				(مليون برميل يومياً)
			الربع الأول	الربع الثاني	الربع الثالث	الربع الرابع	الربع الأول	الربع الثاني	الربع الثالث	الربع الرابع	النفط الخام والسوائل النفطية عالمياً (المعرض)
٣٢,٧٦	٣٢,٦٦	٣٢,٥٦	٣٢,٣٩	٣٢,٢٨	٣٢,١٨	٣٢,٥٢	٣٢,٣٦	٣٢,٣٥	٣٢,٤٦	٣٢,٢٨	إنتاج أوبك
٧٣,٣٠	٧٢,٩٧	٧٢,٤٩	٧٢,٧٠	٧٢,٢١	٧١,٥٠	٧٠,٨٦	٧١,٠١	٧٠,٣٨	٧٠,٣٥	٦٩,٨٢	إنتاج من خارج أوبك
١٠٦,٠٦	١٠٥,٦٢	١٠٥,٠٥	١٠٥,٠٩	١٠٤,٤٩	١٠٣,٦٨	١٠٣,٣٨	١٠٣,٣٨	١٠٢,٧٢	١٠٢,٨١	١٠٢,١٩	إجمالي الإنتاج العالمي
			الربع الأول	الربع الثاني	الربع الثالث	الربع الرابع	الربع الأول	الربع الثاني	الربع الثالث	الربع الرابع	النفط الخام والسوائل النفطية عالمياً (الاستهلاك)
٤٦,٣٧	٤٥,٥١	٤٥,٧١	٤٦,١٧	٤٦,٢٣	٤٥,٣٧	٤٥,٧٦	٤٦,٣٦	٤٦,٢٠	٤٥,٦٠	٤٤,٨٣	استهلاك مجموعة التعاون الاقتصادي والتنمية
٥٩,٤٠	٥٩,٤٧	٥٩,٠٠	٥٨,٢٧	٥٨,٢٣	٥٨,٣٧	٥٨,٠٩	٥٧,١٦	٥٦,٨٧	٥٧,٢٧	٥٧,١٥	استهلاك الدول غير الأعضاء في مجموعة التعاون الاقتصادي والتنمية
١٠٥,٧٧	١٠٤,٩٨	١٠٤,٧٢	١٠٤,٤٥	١٠٤,٤٦	١٠٣,٧٤	١٠٣,٨٥	١٠٣,٥٢	١٠٣,٠٧	١٠٢,٨٧	١٠١,٩٨	إجمالي الاستهلاك العالمي
٢,٧٦٢	٢,٧٦٣	٢,٧٢٧	٢,٧٢٤	٢,٧٢٤	٢,٧٢٦	٢,٧٠٦	٢,٧٣٣	٢,٧٩٦	٢,٨٣٤	٢,٧٥٧	مخزون الدول الأعضاء في منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية (مليون برميل)
م/غ	م/غ	م/غ	م/غ	م/غ	م/غ	م/غ	١,٣١	١,٥٥	١,٣٩	١,٤٧	سقف فائض الطاقة الإنتاجية للنفط لدى الدول الأعضاء في منظمة أوبك

المصدر: تقديرات مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي قصيرة الأجل لشهر مارس ٢٠٢٥، أبحاث الجزيرة كابيتال

- من المتوقع أن تتسع الفجوة بين العرض والطلب واستهلاك النفط الخام في الربع الأول ٢٠٢٥ إلى ٤,٧ مليون برميل يومياً (استهلاك أكبر من العرض) من ٠,١٤ مليون برميل يومياً في الربع الرابع ٢٠٢٤ (استهلاك أكبر من العرض).
- يتوقع أن تصل مخزونات النفط الخام لدى الدول الأعضاء في منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية خلال الربع الأول ٢٠٢٥ إلى ٢,٧١ مليار برميل، مقابل ٢,٧٢ مليار في الربع الرابع ٢٠٢٤.

أخبار شركات قطاع البتروكيماويات السعودي

- حصلت شركة التصنيع الوطنية (Tasnee) على موافقة وزارة الطاقة لتخصيص كميات من المواد الخام من الإيثان والبروبان والبيوتان اللازمة لإنشاء مشروع المجمع الصناعي في مدينة الجبيل الصناعية، وأضافت الشركة أن هذا المشروع يهدف لإنتاج ما يقارب ٣,٣ مليون طن متري من المنتجات البتروكيماوية، متضمنة "البولي إيثيلين عالي الكثافة و البولي إيثيلين منخفض الكثافة الخطي وميثيل ثالثي بوتيل الإيثيلين". (المصدر: موقع أرقام)
- صرح أمين الناصر رئيس شركة أرامكو السعودية وكبير الإداريين التنفيذيين، إن زيادة الإنتاج التدريجي سيكون له تأثير إيجابي على الشركات، كما أضاف أن لدى الشركة موقع جيد في عمليات التكرير والتوزيع على الرغم من الظروف الغير مواتية في السوق. (المصدر: موقع أرقام)
- وقعت شركة أرامكو السعودية اتفاقيات نهائية للحصول على حصة تبلغ ٢٥% في شركة يوني أويل بتروليم الفلبينية والتي تعد إحدى أكبر شركات البترول في الفلبين. (المصدر: موقع أرقام)
- أعلنت شركة الصحراء العالمية للبتروكيماويات (سبكيم) أنها حصلت على موافقة وزارة الطاقة لتخصيص كميات اللقيم اللازمة لإقامة مجمع بتروكيماويات في مدينة الجبيل الصناعية، حيث سيتم تأسيس المجمع بالشراكة مع شركة ليونديل بازل بطاقة إنتاجية سنوية ١,٥ مليون طن متري من مادة الإيثيلين، بالإضافة إلى ١,٨ مليون طن متري من المشتقات النهائية التي تشمل بوليمرات أساسية ومتخصصة. (المصدر: موقع أرقام)
- أعلنت شركة اللجين، الانتهاء من أعمال الصيانة الدورية المجدولة لمصنعي البروبيلين والبولي بروبيلين لشركتها التابعة للشركة الوطنية للصناعات البتروكيماوية - ناتبت، ومن المقرر استئناف عمليات التشغيل في المصنعين في ٢٠ فبراير ٢٠٢٥، وسيكون لهذه الصيانة تأثير إيجابي على كفاءة المصنعين وتعزيز موثوقيتهما ما يدعم تحقيق الخطط التشغيلية المستقبلية للشركة. (المصدر: موقع أرقام)
- أكد أمين الناصر رئيس شركة أرامكو السعودية وكبير إدارييها التنفيذيين على أهمية دور مشروع الجافورة في دعم ريادة السعودية في إنتاج الغاز عالميا، وتكمن أهميته في تحقيق أهداف المملكة بزيادة الطاقة الإنتاجية للغاز بأكثر من ٦٠% بحلول العام ٢٠٣٠، حيث يُتوقع أن تصل الطاقة الإنتاجية اليومية لحقل الجافورة بحلول ٢٠٢٠ إلى ٢ مليون قدم مكعب يوميا من الغاز. (المصدر: موقع أرقام)
- أعلنت الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك) وشركة التعدين العربية السعودية (معادن) عن استكمال الإجراءات النظامية لاستحواذ معادن على كامل حصة شركة سابك للاستثمار الصناعية المملوكة لشركة سابك، في شركة ألمنيوم البحرين "ألبا". (المصدر: موقع أرقام)

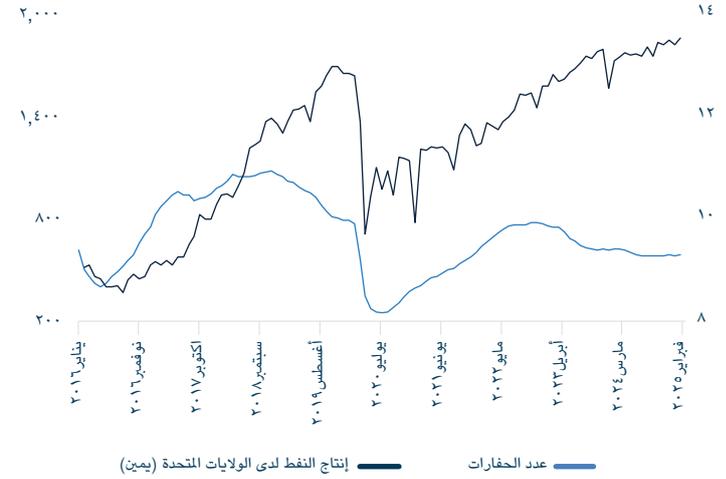
الجدول ٥: أهم النسب لشركات قطاع البتروكيماويات السعودي

الشركة	صافي الربح (١٢ شهرا الأخيرة، بالمليون ريال سعودي)	مكرر الربحية (المعدل)	مكرر القيمة الدفترية	مكرر قيمة المنشأة EBITDA إلى	توزيعات الأرباح (ريال سعودي) الإثني عشر شهرا الأخيرة	عائد توزيع الربح إلى السعر ٢٠٢٤	الأداء منذ بداية العام إلى تاريخه
سابك	١,٥٢٨,٥	عالي	١,٢ مرة	١٢,٢ مرة	٣,٤٠	٥,٤%	٥,٥%
التصنيع	١٠٠,٠	عالي	٠,٦ مرة	عالي	-	-	١٠,٠%
ينساب	٤٢٠,٣	٤٧,١ مرة	١,٧ مرة	١١,٧ مرة	٢,٠٠	٦,٠%	١١,١%
سابك للمغذيات الزراعية	٣,٣٢٧,٢	١٥,٤ مرة	٢,٨ مرة	١٠,٨ مرة	٦,٠٠	٥,٦%	٣,١%
سبكيم	٥٦٤,٨	٤٨,٨ مرة	١,٠ مرة	١٣,٣ مرة	١,٠٠	٤,٨%	١٦,٨%
المتقدمة	٢٥٩,٢-	سالب	٢,٧ مرة	عالي	-	-	٨,٦%
كيان السعودية	١,٨٠٣,٧-	سالب	٠,٨ مرة	١٣,٧ مرة	-	-	١٥,٥%
المجموعة السعودية للاستثمار الصناعي	٢٠١,٢	عالي	١,١ مرة	-	٠,٥٠	٣,٤%	١١,١%
نماء للكيماويات	٨٦,٧-	سالب	٣,٣ مرة	-	-	-	٠,٥%
كيماونول	١٧١,٤-	سالب	١,٠ مرة	٤١,٥ مرة	-	-	٢٢,٦%
اللجين	٠,٧-	سالب	٠,٧ مرة	١٢,٢ مرة	-	-	١٠,٦%

المصدر: بلومبرغ، تداول، أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال: البيانات كما في ١٣ مارس ٢٠٢٥

تطورات النفط والغاز في الولايات المتحدة

الشكل ٤: إنتاج النفط في الولايات المتحدة مقابل عدد الحفارات

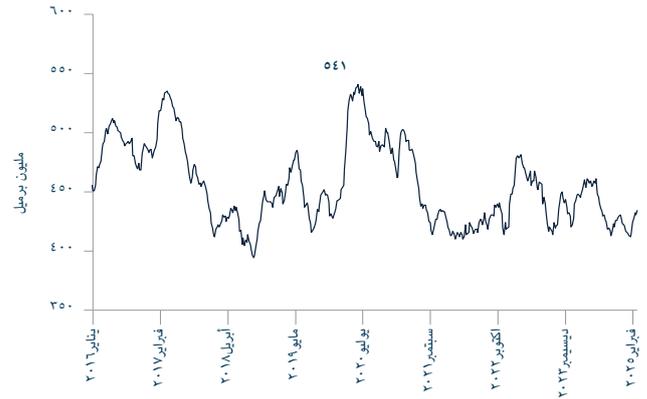


جاء متوسط إنتاج النفط لدى الولايات المتحدة خلال فبراير ٢٠٢٥ عند ١٣,٥٤ مليون برميل يوميا. ارتفع الإنتاج بنسبة ١,٠٪ عن الشهر السابق، كما ارتفع عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ٣,٤٪ من ١٣,١٠ مليون برميل يوميا في فبراير ٢٠٢٤.

خلال الأسبوع المنتهي في ٢٨ فبراير، ارتفع عدد الحفارات في الولايات المتحدة عن الأسبوع السابق بمقدار حفارة واحدة ليصل عدد الحفارات العاملة إلى ٥٩٠ حفارة. ارتفع متوسط عدد الحفارات في فبراير عن الشهر السابق بنسبة ١,٣٪ مقابل انخفاض بمعدل ١,٢٪ في يناير، انخفض أيضا متوسط عدد الحفارات خلال فبراير عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ٥,٢٪. في ٧ مارس، تم استخدام ٤٨٦ حفارة لإنتاج النفط من إجمالي ٥٩٢ حفارة (دون تغيير عن الأسبوع السابق) و ١٠١ حفارة للغاز الطبيعي (انخفاض حفارة واحدة عن الأسبوع السابق). تراجعت أعمال استكشاف النفط في الولايات المتحدة عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ٣,٦٪ كما انخفضت أعمال استكشاف الغاز خلال نفس الفترة بنسبة ١٢,٢٪.

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 ٢٨ فبراير بنسبة ٠,٨٪ عن الأسبوع السابق إلى ٤٢٣,٨ مليون برميل، فيما ارتفع عن الشهر السابق بنسبة ٢,٤٪.

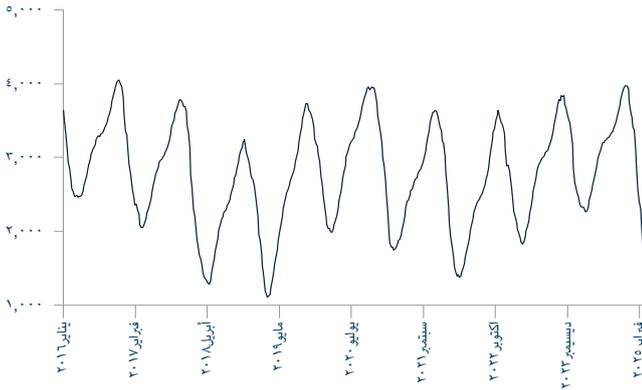
المصدر: مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

اتجاه الأسعار: منتجات النفط والغاز الطبيعي والبتروكيماويات

الشكل ٧: اتجاهات أسعار النفط (دولار أمريكي للبرميل)



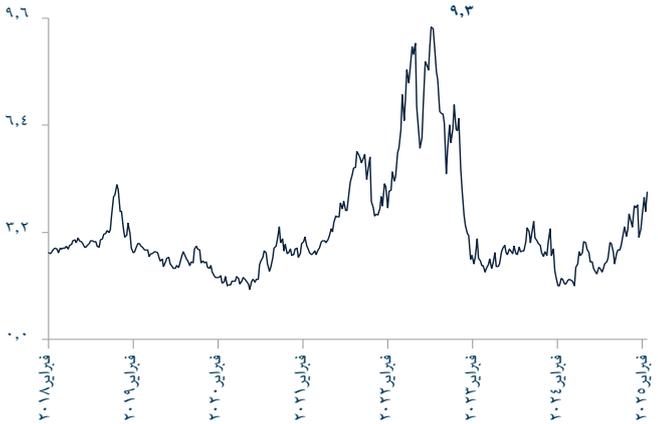
الشكل ٦: مخزون الغاز الطبيعي الأمريكي الأسبوعي



- بينما انخفض المخزون الأسبوعي من الغاز الطبيعي الأمريكي للأسبوع المنتهي في ٢٨ فبراير عن الأسبوع السابق بنسبة ٤,٣٪ إلى ١,٧٦٠ مليار قدم مكعب، كما انخفض مخزون الغاز الطبيعي عن الشهر السابق بنسبة ٢٦,٦٪.

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)



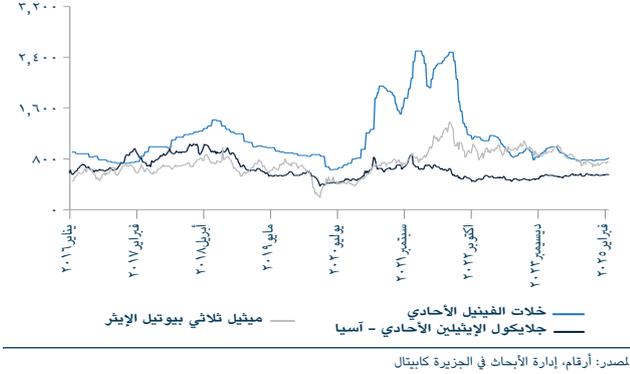
الشكل ١٠: اتجاهات أسعار البتروكيماويات الأساسية (دولار أمريكي للطن)



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



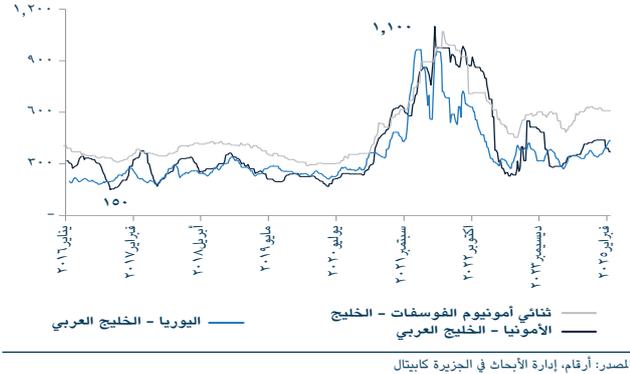
الشكل ١٢: اتجاهات أسعار المواد الوسيطة (دولار أمريكي للطن)



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



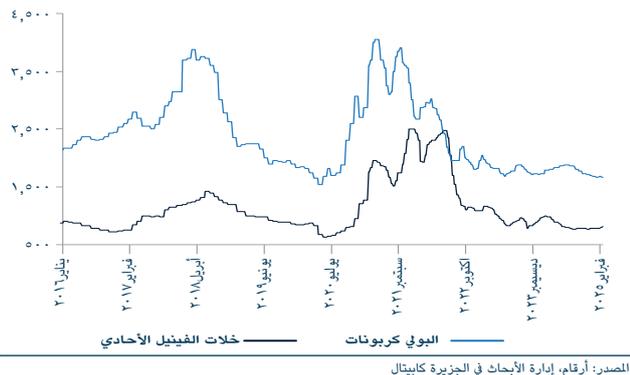
الشكل ١٤: الأمونيا واليوريا وثنائي أمونيوم الفوسفات



الشكل ١٣: البولي بروبيلين و البولي ستيرين



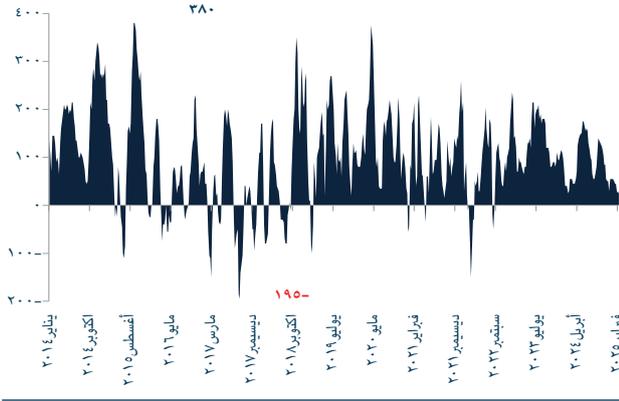
الشكل ١٦: البولي كربونات - خلوات الفينيل الأحادي



الشكل ١٥: الميثانول - الصين (دولار أمريكي للطن)

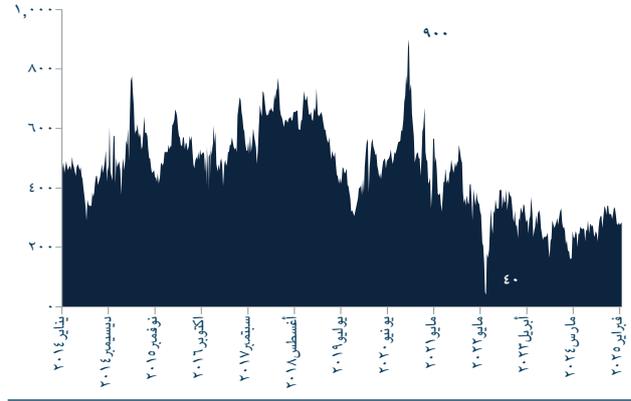


الشكل ٢٢: الإيثيلين-البولي إيثيلين عالي الكثافة



المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ٢١: البنزين-بوليستيرين



المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الجدول ٦: المنتجات البتروكيماوية لدى شركات صناعة البتروكيماويات السعودية

الشركة	المنتج النهائي
سابك	البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، البولي ستيرين، جلايكول الإيثيلين الأحادي، مثيل ثالثي بوتيل الإيثر، البنزين، اليوريا، الأمونيا، متعدد كلوريد الفينيل، حمض التريفثاليك
سابك للمغذيات الزراعية	اليوريا، الأمونيا
ينساب	البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، جلايكول الإيثيلين الأحادي، مثيل ثالثي بوتيل الإيثر، البنزين
التصنيع	البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، البروبيلين (ثنائي أكسيد التيتانيوم)
شركة كيان السعودية للبتروكيماويات	البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، جلايكول الإيثيلين الأحادي، بولي كربونات، بيسفينول أ
بترو رابغ	البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، أكسيد البروبيلين، المنتجات البترولية المكررة
شركة الصحراء للبتروكيماويات (سبكيم)	البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، الميثانول، البيوتانول، حمض الخليك، فينيل أسيتات مونومر
المجموعة السعودية	الستيرين، البنزين، السيكلو هيكسين، البروبيلين، البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، البولي ستيرين.
المتقدمة	البولي بروبيلين
اللجين	البولي بروبيلين
كيماونول	الفورمالدهيد - محسسات الخرسانة
نماء للكيماويات	إيبوكسي الراتنج، حمض الهيدروكلوريك، هيدروكسيد الصوديوم، الصودا الحبيبية
معادن	الأمونيا و ثنائي فوسفات الأمونيا

المصدر: أرقام بلس



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال 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.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير 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 وقدرة تحملهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات 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 مستمدة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيدها 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 والتوصيات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو 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. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. 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 الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/ أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/ أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. 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 القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد السابقة.

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

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

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

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩