

التقرير الشهري للنفط والصناعات البتروكيمياوية

فبراير | 2026



من المتوقع أن ترتفع أسعار النفط خلال 2026 بسبب تأثير التوترات الجيوسياسية على الإمدادات في الشرق الأوسط، فيما يُتوقع أن يكون ارتفاع الإمدادات العالمية أقل بكثير من السابق.

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

جدول 1: أسعار البتروكيماويات - مارس * 2026

الاسم	السعر (دولار أمريكي للطن)	التغير عن الشهر السابق (%)	مقارنة بالربع السابق (%)	عن الفترة المماثلة من العام السابق (%)	منذ بداية العام حتى تاريخه (%)
النافثا	1,060	78.2%	92.7%	65.6%	96.3%
البروبان السعودي	545	0.0%	10.1%	11.4%	10.1%
البيوتان السعودي	540	0.0%	11.3%	10.7%	11.3%
الإيثيلين	1,150	74.2%	63.1%	40.2%	63.1%
البروبيلين - آسيا	1,110	40.5%	55.2%	37.0%	56.3%
البولي إيثيلين مرتفع الكثافة	1,040	20.9%	23.1%	17.5%	27.6%
البولي إيثيلين منخفض الكثافة	1,185	26.1%	28.8%	5.8%	30.2%
البولي إيثيلين الخطي منخفض الكثافة	930	19.2%	18.5%	0.0%	20.8%
البولي بروبيلين - آسيا	1,110	29.1%	40.5%	17.5%	42.3%
الستييرين - آسيا	1,320	38.9%	65.0%	33.3%	66.0%
البولي ستييرين - آسيا	1,335	23.0%	36.2%	15.6%	36.2%
البولي إيثيلين ترفتاليت (PET) - آسيا	1,010	21.7%	35.6%	27.8%	31.2%
البولي فينيل كلوريد (PVC) - آسيا	850	18.1%	32.8%	18.1%	32.8%
جلايكول الإيثيلين (MEG) - آسيا	570	29.5%	31.0%	7.5%	28.1%
الميثانول - الصين	380	46.2%	58.3%	26.7%	55.1%
فوسفات ثنائي الأمونيوم (DAP)	720	5.9%	5.9%	15.2%	5.9%
اليوريا - منطقة الخليج العربي	710	46.4%	82.1%	77.5%	79.7%
الامونيا - منطقة الخليج العربي	510	8.5%	1.0%	50.0%	1.9%
ميثيل ثالثي بوتيل الإيثير (MTBE) - آسيا	1,120	73.6%	73.6%	58.9%	80.6%
ثنائي كلورايد الإيثيلين (EDC)	255	13.3%	27.5%	6.3%	27.5%
جلايكول الإيثيلين (MEG) (سايك)	610	1.7%	6.2%	20.8%	6.2%
البولي كربونات (PC)	2,030	26.1%	30.1%	24.2%	30.5%
حمض الأسيتيك (AA)	505	21.7%	24.7%	13.5%	24.7%
خلات فاينيل-إيثيلين (EVA)	1,355	18.9%	16.8%	6.3%	18.3%
خلات الفينيل الأحادي (VAM)	895	11.9%	16.2%	8.5%	13.3%

ملاحظة: * الأسعار كما في 15 مارس 2026. مع التغيرات لشهر و3 أشهر عن الفترة المماثلة من العام السابق ومنذ بداية العام

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

الجدول 2: المفكرة الاقتصادية

التاريخ	البلد	الفعالية
مارس 25	الولايات المتحدة	تقرير النفط الأسبوعي
19 مارس	الولايات المتحدة	مطالبات إعانة البطالة الأولية في الولايات المتحدة
24 مارس	الولايات المتحدة	مؤشر مديري المشتريات الصناعي الأمريكي الصادر عن "ستاندرد آند بورز غلوبال"
31 مارس	المملكة العربية السعودية	رصيد الحساب الجاري
31 مارس	المملكة العربية السعودية	التغير السنوي في عرض النقود شريحة M3
31 مارس	المملكة العربية السعودية	صافي الأصول الأجنبية لدى البنك المركزي السعودي بالريال السعودي
2 أبريل	الولايات المتحدة	الميزان التجاري
3 أبريل	الولايات المتحدة	معدل البطالة
5 أبريل	المملكة العربية السعودية	مؤشر مديري المشتريات في السعودية الذي تصدره "ستاندرد آند بورز غلوبال"
7 أبريل		تقرير مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي "النظرة قريبة المدى"
9 أبريل	الولايات المتحدة	الناتج المحلي الإجمالي السنوي عن الربع السابق
13 أبريل		أوبك "التقرير الشهري لسوق النفط"
14 أبريل		تقرير الوكالة الدولية للطاقة "تقرير سوق النفط"
15 أبريل	المملكة العربية السعودية	التغير السنوي في مؤشر أسعار المستهلك
30 أبريل	المملكة العربية السعودية	التغير السنوي للناتج المحلي الإجمالي بالأسعار الثابتة

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

ارتفعت أسعار الإيثيلين والميثيل ثالثي بوتيل إيثير (MTBE) واليوربا والميثانول والبروبيلين والستايرين بقوة خلال شهر مارس، بينما لم تتغير أرامكو من أسعار البروبان والبيوتان لشهر مارس

ارتفعت أسعار النافثا، ولم تتغير أسعار البروبان والبيوتان في مارس: ارتفعت أسعار النافثا خلال شهر مارس* عن الشهر السابق بنسبة كبيرة بلغت 78.2% إلى 1,060 دولار أمريكي للطن، بينما حافظت أرامكو على أسعار البروبان والبيوتان لشهر مارس دون تغيير عند 545 و540 دولار أمريكي للطن على التوالي.

الحرب في الشرق الأوسط رفعت أسعار المنتجات: ارتفعت أسعار الإيثيلين (Ethylene) بنسبة 74.2% على أساس شهري لتصل إلى 1,150 دولار أمريكي للطن، متأثرة بارتفاع أسعار النفط الخام واضطرابات الإمدادات الناتجة عن إغلاق مضيق هرمز. بصفة ماثلة، ارتفعت أسعار البروبيلين (Propylene) أيضاً بنسبة 40.5% عن الشهر السابق إلى 1,110 دولار أمريكي للطن. ارتفعت أسعار الميثيل ثالثي بوتيل إيثير (MTBE) بنسبة كبيرة عن الشهر السابق بلغت 73.6% إلى 1,120 دولار أمريكي للطن، نتيجة لارتفاع أسعار اللقيم وطفرة أسعار البنزين وسط الصراع المستمر في الشرق الأوسط. ارتفعت أسعار اليوريا (Urea) عن الشهر السابق بنسبة 46.4% إلى 710 دولار أمريكي للطن، بسبب اتساع شح الإمدادات نتيجة الصراع في إيران. ارتفعت أسعار الميثانول (Methanol) عن الشهر السابق بنسبة 46.2% إلى 380 دولار أمريكي للطن على خلفية خلل الإمدادات من منطقة الشرق الأوسط وارتفاع تكاليف الطاقة. ارتفعت أسعار الستايرين (Styrene) عن الشهر السابق بنسبة 38.9% إلى 1,320 دولار أمريكي للطن بدعم من القيود المفروضة على الإمدادات ومشاكل الإنتاج.

اتجاه هامش ربح المنتجات البتروكيماوية: ارتفع هامش البولي بروبيلين - البروبان في مارس* إلى 551 دولار أمريكي للطن مقابل 419 دولار أمريكي للطن في فبراير. ارتفع هامش البولي بروبيلين - بيوتان في مارس* إلى 555 دولار أمريكي للطن مقابل 423 دولار أمريكي للطن في فبراير. انخفض هامش البولي إيثيلين عالي الكثافة - نافثا في مارس* إلى 113 دولار أمريكي للطن مقابل 251 دولار أمريكي للطن في فبراير.

ارتفاع أسعار خام برنت في ظل خلل الإمدادات في الشرق الأوسط وإغلاق مضيق هرمز

ارتفاع أسعار خام برنت في مارس: تراجع أسعار خام برنت في بداية فبراير بسبب التوقعات بحدوث فائض في الإمدادات وارتفاع المخزونات، لكنها عادت لترتفع بقوة في وقت لاحق من الشهر بعد الضربات العسكرية على إيران. ارتفعت الأسعار بقوة في مارس نتيجة الإغلاق الفعلي لمضيق هرمز وتفاقم الصراعات في الشرق الأوسط، مما عرض 20% من الإمدادات العالمية للتهديد. بالرغم من أن سحب الوكالة الدولية للطاقة 400 مليون برميل احتياطاتها الطارئة للنفط ساهم في التخفيف من وتيرة الارتفاع مؤقتاً، ارتفعت الأسعار في منتصف الشهر إلى أكثر من مستوى 100 دولار أمريكي للبرميل.

ارتفعت أسعار خام برنت في منتصف مارس عن الشهر السابق بنسبة 38.6% إلى 100.5 دولار أمريكي للبرميل، كما ارتفع سعر خام غرب تكساس خلال نفس الفترة بنسبة 42.8% إلى 95.7 دولار أمريكي للبرميل. ارتفعت أسعار الغاز الطبيعي في مركز هنري عن الشهر السابق بنسبة 13.1% إلى 3.2 دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية.

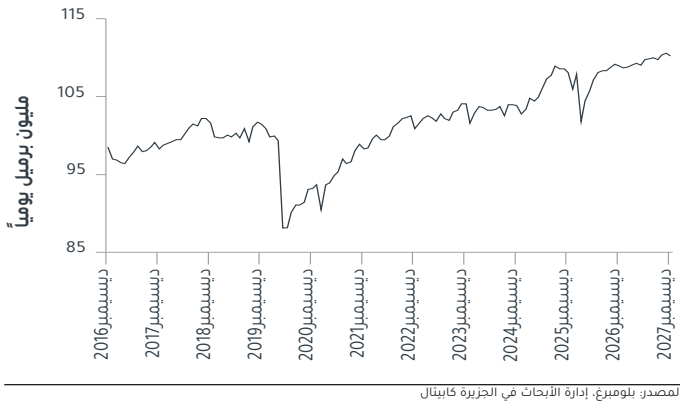
أشارت مؤشرات التصنيع في فبراير 2026 إلى تعافٍ عالمي على نطاق واسع: استمر مؤشر مديري المشتريات الصناعي الصادر عن معهد إدارة التوريدات الأمريكي في الولايات المتحدة ضمن نطاق النمو عند 52.4، بانخفاض محدود عن مستوى يناير البالغ 52.6، لكنه جاء بدعم من الارتفاع الكبير في الطلبات الجديدة للشهر الثاني على التوالي على الرغم من تصاعد ضغوط الأسعار. ارتفع مؤشر «تشايجن» لمديري المشتريات الصناعية في الصين خلال فبراير إلى أعلى مستوى منذ عدة أعوام عند 52.1 من 50.3 في يناير بدعم من الارتفاع الكبير في الإنتاج والطلبات الجديدة. ارتفع مؤشر مديري المشتريات الصناعي الذي يصدره بنك هامبورغ التجاري في منطقة اليورو إلى 50.8 من 49.5، ليسجل أول ارتفاع في المنطقة منذ منتصف عام 2025 بسبب استقرار ظروف الطلب.

التعليقات الرئيسية لمنظمات الطاقة الدولية

المعروض من النفط الخام

المعروض العالمي

الشكل 1: إنتاج النفط العالمي



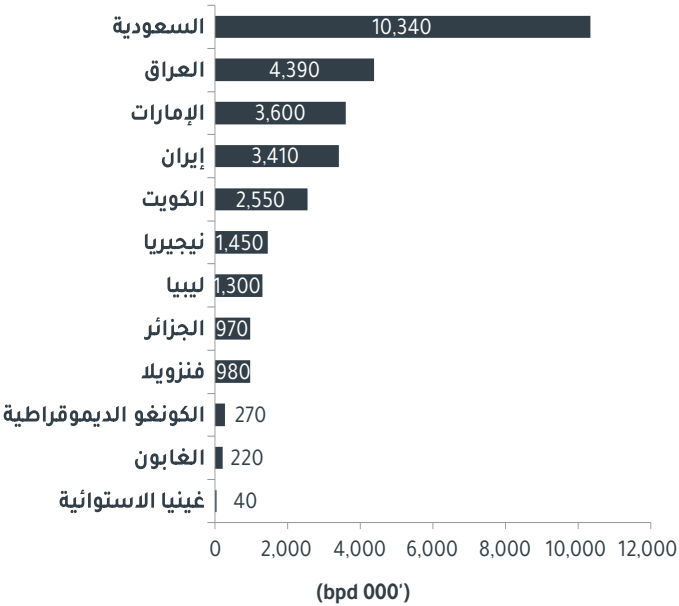
المصدر: بلومبرغ، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي ارتفاع المعروض العالمي من النفط الخام والوقود السائل في العام 2026 بمقدار 0.7 مليون برميل يوميًا ليصل إلى 107.0 مليون برميل يوميًا (مقابل 1.6 مليون برميل يوميًا في التوقعات السابقة) وبمقدار 2.6 مليون برميل يوميًا في العام 2027 (مقابل 0.9 مليون برميل يوميًا في التوقعات السابقة). من المتوقع ارتفاع المعروض من النفط لدى الدول غير الأعضاء في منظمة أوبك بمقدار 1.2 مليون برميل يوميًا إلى 73.7 مليون برميل يوميًا في العام 2026 وبمقدار 1.3 مليون برميل يوميًا إلى 75.0 مليون برميل يوميًا في العام 2027.
- تتوقع الوكالة الدولية للطاقة زيادة المعروض العالمي من النفط خلال العام 2026 بمقدار 1.1 مليون برميل يوميًا (أقل بنحو 1.3 مليون عن التوقعات السابقة).
- توقف أكثر من 3 مليون برميل يوميًا من طاقة التكرير في منطقة الخليج بسبب الهجمات وعدم وجود منافذ تصدير فعالة. تتوقع الوكالة الدولية للطاقة أن يكون تشغيل المصافي في المناطق الأخرى محدودًا بسبب نقص توفر اللقيم.

معروض منظمة أوبك

- ارتفع إنتاج الدول الأعضاء في أوبك من النفط الخام في فبراير بنحو 0.16 مليون برميل يوميًا عن الشهر السابق ليصل إلى 28.6 مليون برميل يوميًا. 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 الأول 2026 إلى 26.9 مليون برميل يوميًا (مقابل 28.7 مليون برميل يوميًا من النفط الخام في الربع الرابع 2025).
- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة أن يبلغ متوسط إنتاج النفط الخام لدى منظمة أوبك بحدود 27.4 مليون برميل يوميًا في العام 2026 و28.5 مليون برميل يوميًا في العام 2027.
- وفقًا لمكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي، بلغ متوسط انقطاع المعروض غير المخطط لدى الدول الأعضاء في أوبك خلال فبراير بحدود 0.86 مليون برميل يوميًا (مقابل 1.14 مليون برميل يوميًا في يناير).

الشكل 2: إنتاج النفط في فبراير للدول الأعضاء في منظمة أوبك (ألف برميل يوميًا)



المصدر: بلومبرغ

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

التغير عن الشهر السابق	يناير 2026	ديسمبر 2025	نوفمبر 2025	القيمة السوقية	الإنتاج (ألف برميل يوميًا)
-20.0%	40	60	40	80	غينيا الاستوائية
-4.8%	220	230	210	230	الغابون
-12.5%	270	270	240	300	جمهورية الكونغو
-19.5%	980	900	820	980	فنزويلا
0.0%	970	970	970	1,060	الجزائر
-1.6%	1,300	1,320	1,280	1,290	ليبيا
-2.7%	1,450	1,520	1,490	1,600	نيجيريا
-0.8%	2,550	2,560	2,570	2,820	الكويت
-1.8%	3,410	3,270	3,350	3,830	إيران
-1.1%	3,600	3,590	3,560	4,650	الإمارات العربية المتحدة
-1.2%	4,390	4,370	4,340	4,800	العراق
-3.4%	10,340	10,000	10,000	12,000	المملكة العربية السعودية
-2.2%	29,520	29,060	28,880	33,640	إجمالي الدول الأعضاء في منظمة أوبك

المصدر: بلومبرغ

الطلب العالمي على النفط الخام

عالمياً

- تتوقع **أوبك** أن يرتفع الاستهلاك العالمي في العام 2026 بمقدار 1.4 مليون برميل يومياً (دون تغيير عن توقعات الشهر السابق) والمزيد من الارتفاع بمقدار 1.3 مليون برميل يومياً في العام 2027. تتوقع الوكالة الدولية للطاقة ارتفاع الطلب العالمي على النفط في العام 2026 بمقدار 0.64 مليون برميل يومياً (أقل من التوقعات السابقة البالغة 0.85 مليون برميل يومياً). يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي ارتفاع متوسط استهلاك النفط والمنتجات النفطية السائلة خلال العام 2026 بمقدار 1.2 مليون برميل يومياً (دون تغيير عن التوقعات السابقة). و1.4 مليون برميل يومياً في العام 2027 (أعلى بمقدار 0.1 مليون برميل يومياً من التوقعات السابقة).
- وفقاً لمكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي، ارتفع الطلب العالمي على النفط والمنتجات النفطية السائلة خلال فبراير عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 1.9% إلى 105.1 مليون برميل يومياً.
- تتوقع منظمة **أوبك** نمو الطلب على النفط الخام في الدول الملتزمة بالتعاون في العام 2026 عن العام السابق بمقدار 0.6 مليون برميل يومياً إلى 42.9 مليون برميل يومياً (دون تغيير عن توقعات الشهر السابق). تتوقع المنظمة أيضاً ارتفاع طلب الدول الملتزمة بالتعاون في العام 2027 إلى 43.6 مليون برميل يومياً، ارتفاع بنحو 0.6 مليون برميل يومياً عن العام السابق.

المخزون

الشكل 3: مخزونات منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية الشهرية



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

- تشير تقديرات **الوكالة الدولية للطاقة** إلى أن المخزونات العالمية من النفط الخام والمنتجات تجاوزت 8.2 مليار برميل، وهو أعلى مستوى منذ فبراير 2021.
- يتوقع **مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي** أن تبلغ مخزونات دول منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية ما مقداره 2.94 مليار برميل بنهاية العام 2026 و3.16 مليار برميل بحلول عام 2027.
- كما يتوقع أن تصل **مخزونات الغاز الطبيعي** في الولايات المتحدة في مارس 2026 إلى 1.8 تريليون قدم مكعب.

نظرة عامة على الأسعار

- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي أن يصل متوسط أسعار العقود الفورية لخام برنت إلى 79 دولار أمريكي للبرميل خلال العام 2026 وإلى 64 دولار أمريكي للبرميل في العام 2027. يتوقع جولدمان ساكس أن يصل متوسط أسعار خام برنت في الربع الرابع 2026 إلى 71 دولار أمريكي للبرميل مقابل 66 دولار أمريكي للبرميل، مشيراً إلى أن الأزمة الحالية قد تستمر لفترة أطول بكثير مما كان متوقعاً سابقاً. رفع بنك «إتش إس بي سي» من توقعاته لمتوسط سعر خام برنت في العام 2026 إلى 80 دولار أمريكي للبرميل بدلا من 65 دولار أمريكي للبرميل. يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي أن يصل متوسط أسعار الغاز الطبيعي في مركز هنري خلال العام 2026 إلى 3.76 دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية و3.85 دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية في العام 2027.

الجدول 4: المعروض والطلب العالمي على النفط

2027 متوقع	2026 متوقع	2025	2026 متوقع				2025				(مليون برميل يومياً)	
			الربع الرابع	الربع الثالث	الربع الثاني	الربع الأول	الربع الرابع	الربع الثالث	الربع الثاني	الربع الأول	النفط الخام والسوائل النفطية عالمياً إمدادات الوقود	
34.63	33.36	33.79	34.31	34.16	32.15	32.82	34.59	34.13	33.46	32.96	إنتاج أوبك	
74.97	73.67	72.51	74.61	74.10	73.64	72.32	73.77	73.84	71.72	70.68	إنتاج من خارج أوبك	
109.61	107.04	106.31	108.92	108.25	105.78	105.14	108.37	107.97	105.19	103.64	إجمالي الإنتاج العالمي	
النفط الخام والسوائل النفطية عالمياً الاستهلاك												
46.04	45.87	45.86	45.95	46.33	45.50	45.70	46.09	46.49	45.61	45.24	استهلاك مجموعة التعاون الاقتصادي والتنمية	
60.56	59.30	58.08	59.67	59.70	59.57	58.24	58.60	58.42	58.28	57.01	استهلاك الدول غير الأعضاء في مجموعة التعاون الاقتصادي والتنمية	
106.61	105.17	103.94	105.62	106.03	105.07	103.94	104.69	104.90	103.88	102.25	إجمالي الاستهلاك العالمي	
3,155	2,937	2,838	2,937	2,892	2,851	2,833	2,838	2,858	2,777	2,738	الدول الأعضاء في منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية (مليون برميل)	
		0.98					0.91	1.00	1.00	1.03	سقف فائض الطاقة الإنتاجية للنفط لدى الدول الأعضاء في منظمة أوبك	

المصدر: تقديرات مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي قصيرة الأجل لشهر مارس 2026. أبحاث الجزيرة كابيتال

- من المتوقع تراجع الفجوة بين المعروض والاستهلاك للنفط الخام في الربع الأول 2026 إلى 1.20 مليون برميل يومياً (ارتفاع المعروض عن الاستهلاك) مقابل 3.68 مليون برميل يومياً في الربع الرابع 2025 (ارتفاع المعروض عن الاستهلاك).
- يتوقع أن تصل مخزونات النفط الخام لدى الدول الأعضاء في منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية خلال الربع الأول 2026 إلى 2.83 مليار برميل، مقابل 2.84 مليار في الربع الرابع 2025.

أخبار قطاع البتروكيماويات

- وقعت **شركة التصنيع الوطنية (التصنيع)** اتفاقية لبيع كامل حصص رأس المال في شركة الرواد التحويلية الصناعية إلى الشركة السعودية للصناعات التحويلية القابضة «تحويل القابضة». بقيمة إجمالية 700 مليون ريال سعودي. خاضعة للتعدلات المتعارف عليها بموجب الاتفاقية. حيث تبلغ القيمة الدفترية للأصل نحو 714 مليون ريال سعودي. مشيرة إلى أنه سيتم تسوية قيمة الصفقة نقدا. وقد استكمل المشتري الترتيبات التمويلية اللازمة لإتمامها. (المصدر: تداول)
- وافق مجلس إدارة **شركة سابك للمغذيات الزراعية** على دمج شركتها التابعة والمملوكة لها بالكامل. الشركة الوطنية للأسمدة الكيماوية (ابن البيطار). في الشركة. سيتم حل شركة «ابن البيطار» بمجرد إتمام عملية الاندماج. وذلك شريطة موافقة المساهمين واستيفاء المتطلبات التنظيمية. (المصدر: تداول)
- أعلنت **شركة ينبع الوطنية للبتروكيماويات (ينساب)** عن الانتهاء من أعمال الصيانة الوقائية وبدء تشغيل مصنع جلايكول الإيثيلين قبل الموعد المحدد. ويعكس إنجاز الأعمال قبل الموعد ثقافة الشركة بالتزامها بتحسين الكفاءة التشغيلية والموثوقية وكفاءة التنفيذ لأعمال وخطط الصيانة والالتزام بمعايير السلامة. كما أسهم في الحد من الأثر المالي إلى 16 مليون ريال سعودي. ومن المتوقع أن ينعكس الأثر المالي النسبي على نتائج الشركة في الربع الأول 2026. (المصدر: تداول)
- وقعت **شركة اللجين** اتفاقية مذكرة تفاهم مع مجموعة «ببليو» الدولية للشراكة في مشروع استراتيجي يهدف إلى توطين إنتاج الألياف الاصطناعية والأقمشة غير المنسوجة. (المصدر: تداول)
- أعلنت **شركة نماء للكيماويات** عن تلقيها موافقة أولية من صندوق التنمية الصناعية السعودي لمنحها مهلة لسداد قرض بقيمة 139.9 مليون ريال سعودي حتى نهاية مايو 2026. وذلك رهناً بالموافقة النهائية من محكمة التنفيذ الإدارية. كما استلمت شركتها التابعة الجبيل للصناعات الكيماوية (جنا) إشعار حجز وتنفيذ صادر من محكمة التنفيذ الإدارية بشأن طلب التنفيذ المستلم بتاريخ 25 ديسمبر 2025. (المصدر: تداول)
- تعمل **المجموعة السعودية للاستثمار الصناعي** على تطوير مشروع لإنتاج البروتين الحيوي باستخدام الغاز الجاف في مدينة الجبيل الصناعية. بتكلفة أولية تقديرية تبلغ حوالي 1.4 مليار ريال سعودي وبطاقة تصميمية تبلغ 50,000 طن سنويا. وذلك بالشراكة مع مقدم التقنية العالمي شركة «يونيبايو بي إل سي» (Unibio) المملوكة بنسبة 24% للمجموعة السعودية. بحيث يكون المشروع الجديد مملوكا بنسبة 80% للمجموعة السعودية. و20% لشركة يونيبايو. (المصدر: تداول)
- بدأت **أرامكو السعودية** الإنتاج في حقل الجافورة الذي يعد أكبر حقل غاز غير تقليدي في الشرق الأوسط. كما بدأت بتشغيل معمل معالجة الغاز في تاجيب الذي يعد أكبر معامل معالجة الغاز في العالم. (المصدر: موقع أرقام)
- أعلن المتحدث الرسمي باسم **وزارة الدفاع** اللواء الركن تركي المالكي عن محاولة هجوم على مضافة رأس تنورة. وأفاد مصدر مسؤول في وزارة الطاقة أن محاولة الهجوم لم تسفر عن وقوع أضرار أو تأثير على الإمدادات. (المصدر: موقع أرقام)

الجدول 5: أهم النسب لشركات قطاع البتروكيماويات السعودي

الشركة	صافي الربح (12 شهرا الأخيرة، بالمليون ريال سعودي)	مكرر الربحية (المرجح)	مكرر القيمة الدفترية	مكرر قيمة المنشأة إلى EBITDA	توزيعات الأرباح (ريال سعودي) 2025	عائد توزيع الربح إلى السعر 2025	الأداء منذ بداية العام إلى تاريخه
سابك	25,781.4-	سالب	1.4مرة	9.5مرة	3.00	5.2%	12.8%
التصنيع	1,765.3-	سالب	0.7مرة	عالي	-	-	8.9%
ينساب	79.1	عالي	1.8مرة	12.1مرة	2.00	6.0%	21.5%
سابك للمغذيات الزراعية	4,322.1	14.9مرة	3.0مرة	8.2مرة	7.00	5.2%	22.4%
سبكي	422.6-	سالب	0.8مرة	27.4مرة	1.00	6.6%	1.0%
المتقدمة	226.2	25.4مرة	1.9مرة	20.5مرة	-	-	24.1%
كيان السعودية	2,293.9-	سالب	0.8مرة	21.3مرة	-	-	3.4%
السعودية للاستثمار الصناعي	103.7-	سالب	1.0مرة	-	0.25	2.0%	1.9%
نماء للكيماويات	77.9	سالب	1.7مرة	-	-	-	16.5%
كيماونول	705.5-	سالب	2.2مرة	-	-	-	16.2%
اللجين	88.2-	عالي	0.6مرة	19.3مرة	3.00	11.2%	1.0%

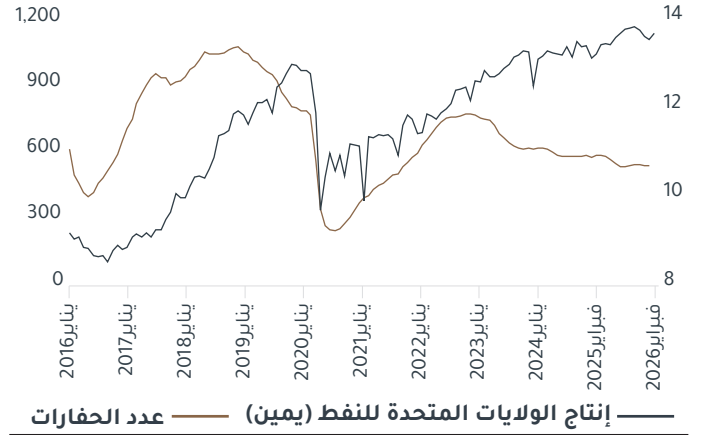
المصدر: بلومبيرغ، تداول، أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال، البيانات كما في 15 مارس 2026

تطورات النفط والغاز في الولايات المتحدة

بلغ متوسط إنتاج النفط لدى الولايات المتحدة خلال فبراير 2026 نحو 13.70 مليون برميل يوميا. ارتفع الإنتاج بنسبة 1.0% من 13.24 مليون برميل يوميا في فبراير 2025، كما ارتفع عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 3.5%.

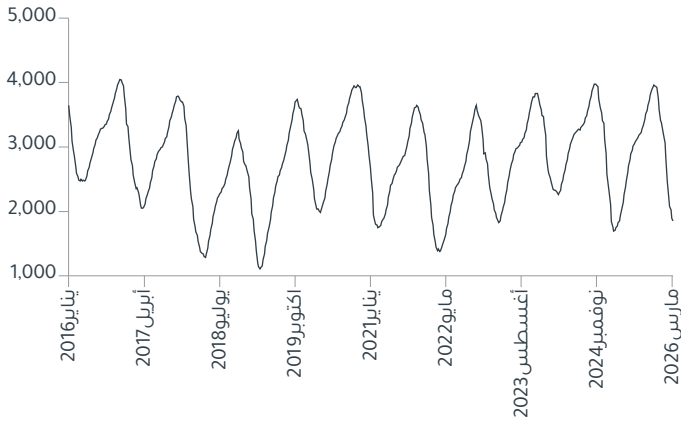
خلال الأسبوع المنتهي في 27 فبراير، انخفض عدد الحفارات في الولايات المتحدة عن الأسبوع السابق بمقدار حفارة واحدة ليصل عدد الحفارات العاملة إلى 550 حفارة. ارتفع متوسط عدد الحفارات في فبراير عن الشهر السابق بنسبة 1.1% مقابل انخفاض بمعدل 0.3% في يناير. انخفض متوسط عدد الحفارات خلال فبراير عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 6.6%. في 13 مارس، تم استخدام 412 حفارة لإنتاج النفط من إجمالي 553 حفارة (ارتفاع حفارة واحدة عن الأسبوع السابق) و133 حفارة للغاز الطبيعي (ارتفاع حفارة واحدة عن الأسبوع السابق). تراجعت أعمال استكشاف النفط في الولايات المتحدة عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 15.4% فيما ارتفعت أعمال استكشاف الغاز خلال نفس الفترة بنسبة 33.0%.

الشكل 4: إنتاج النفط في الولايات المتحدة مقابل عدد الحفارات



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

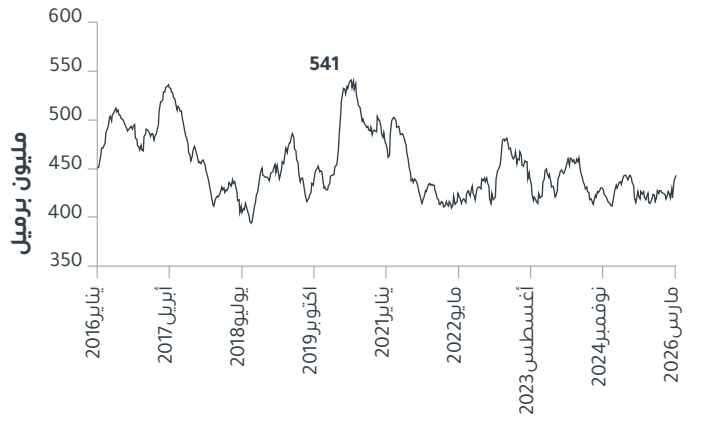
الشكل 6: مخزون الغاز الطبيعي الأمريكي الأسبوعي



• في المقابل، انخفض المخزون الأسبوعي من الغاز الطبيعي الأمريكي للأسبوع المنتهي في 27 فبراير عن الأسبوع السابق بنسبة 6.5% إلى 1,886 مليار قدم مكعب، كما انخفض مخزون الغاز الطبيعي عن الشهر السابق بنسبة 23.4%.

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

الشكل 5: مخزونات النفط الأمريكية الأسبوعية

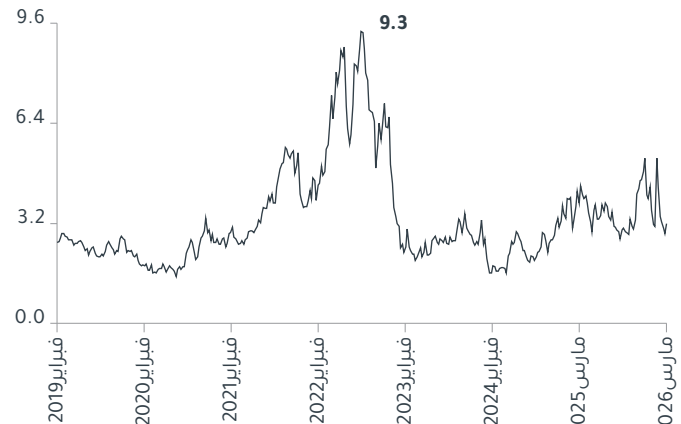


• ارتفع مخزون النفط الأمريكي في الأسبوع المنتهي في 27 فبراير بنسبة 0.8% عن الأسبوع السابق إلى 439.3 مليون برميل، كما ارتفع عن الشهر السابق بنسبة 4.5%.

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

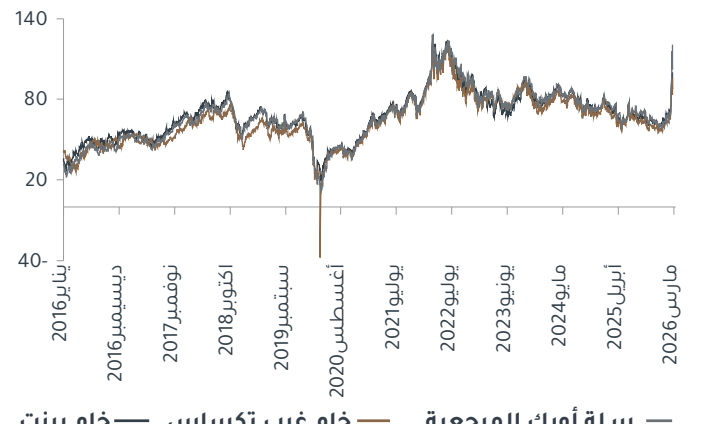
اتجاه الأسعار: منتجات النفط والغاز الطبيعي والبتروكيماويات

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



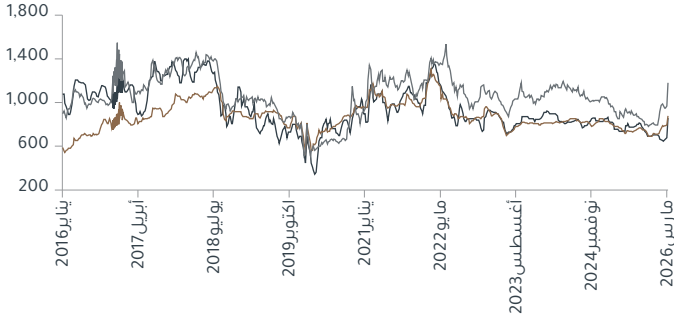
المصدر: أوليك، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل 7: اتجاهات أسعار النفط (دولار أمريكي للبرميل)



المصدر: رويترز الاقتصادية، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

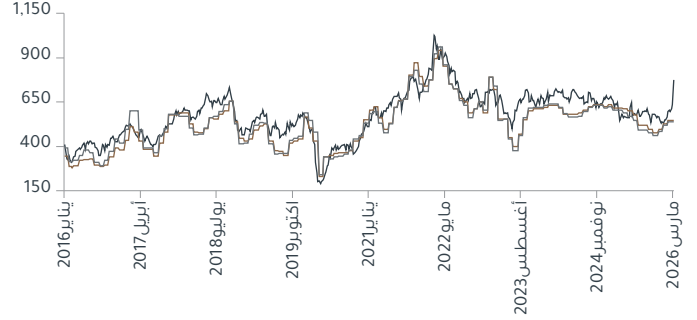
الشكل 10: اتجاهات أسعار البتروكيماويات الأساسية (دولار أمريكي للطن)



الإيثيلين — البروبيلين - آسيا — الستيرين - آسيا

المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

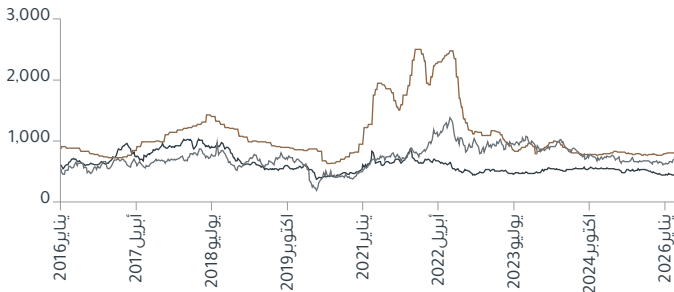
الشكل 9: اتجاهات أسعار المواد الأولية (دولار أمريكي للطن)



البيوتان - السعودي — البروبان - السعودي — النافثا

المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

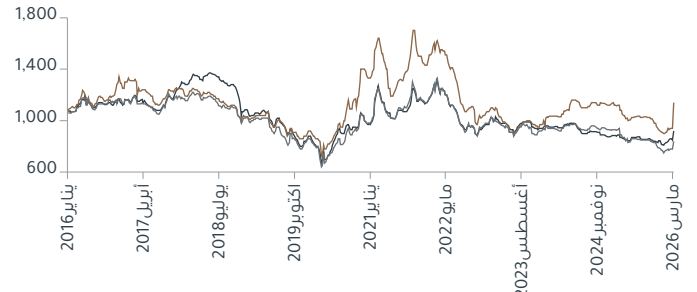
الشكل 12: اتجاهات أسعار المواد الوسيطة (دولار أمريكي للطن)



ميثيل ثالثي بوتيل الإيثر — جلايكول الإيثيلين الأحادي (آسيا) — خلاص الفينيل الأحادي

المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

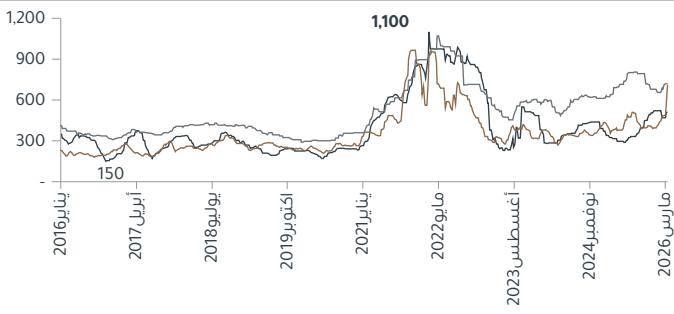
الشكل 11: اتجاهات أسعار البولي إيثيلين (دولار أمريكي للطن)



البولي إيثيلين منخفض الكثافة الخفي — البولي إيثيلين عالي الكثافة

المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

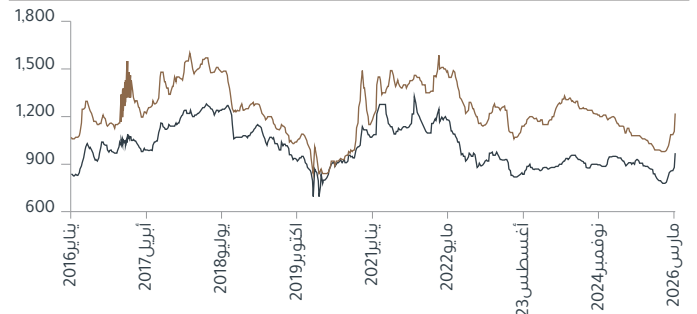
الشكل 14: الأمونيا واليوريا وثنائي أمونيوم فوسفات



ثنائي فوسفات الأمونيوم - منطقة الخليج — اليوريا - منطقة الخليج — الأمونيا - منطقة الخليج

المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

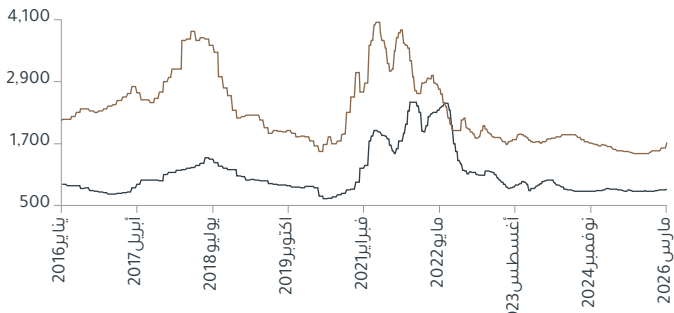
الشكل 13: البولي بروبيلين والبولي ستيرين



البولي بروبيلين - آسيا — البولي ستيرين - آسيا

المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل 16: البولي كربونات - خلاص الفينيل الأحادي



البولي كربونات — خلاص الفينيل الأحادي

المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل 15: الميثانول - الصين (دولار أمريكي للطن)



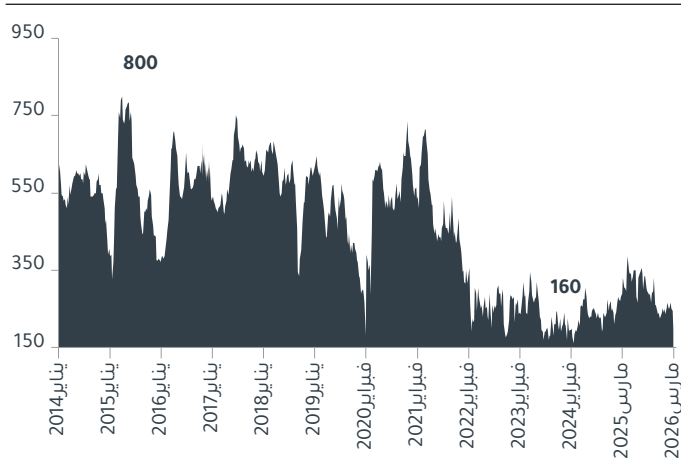
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

اتجاه هامش ربح المنتجات البتروكيماوية

- بلغ متوسط أسعار النافثا في مارس* عند 823 دولار أمريكي للطن، انخفاض من 601 دولار أمريكي للطن في فبراير.
- ارتفعت أسعار البولي بروبيلين في مارس إلى 987 دولار أمريكي للطن في المتوسط مقابل 855 دولار أمريكي للطن في فبراير.
- انخفض هامش البولي ايثيلين عالي الكثافة - نافثا في مارس إلى 113 دولار أمريكي للطن مقابل 251 دولار أمريكي للطن في فبراير.
- انخفض هامش البولي بروبيلين - نافثا إلى 163 دولار أمريكي للطن من 254 دولار أمريكي للطن في الشهر السابق.
- ارتفع هامش البولي بروبيلين - البروبان في مارس إلى 551 دولار أمريكي للطن مقابل 419 دولار أمريكي للطن في فبراير.
- ارتفع هامش الكلوريد متعدد الفايثيل - ثنائي كلورايد الإيثيلين في مارس إلى 505 دولار أمريكي للطن مقابل 485 دولار أمريكي للطن في فبراير.
- تراجع هامش البوليسترين - بنزين في مارس إلى 282 دولار أمريكي للطن مقابل 305 دولار أمريكي للطن في فبراير.
- انكمش هامش البولي ايثيلين عالي الكثافة - الإيثيلين في مارس إلى 40 دولار أمريكي للطن مقابل 195 دولار أمريكي للطن في فبراير.
- ارتفع هامش البولي بروبيلين - بيوتان في مارس* إلى 555 دولار أمريكي للطن مقابل 423 دولار أمريكي للطن في فبراير.
- انكمش هامش أسعار البولي ايثيلين منخفض الكثافة - النافثا عن الشهر السابق بنسبة 21.2% إلى 265 دولار أمريكي للطن، كما انخفض هامش البولي ايثيلين منخفض الكثافة - الإيثيلين في مارس* عن الشهر السابق بنسبة 31.5% إلى 192 دولار أمريكي للطن.
- انخفض هامش البولي ايثيلين منخفض الكثافة الخطي - النافثا عن الشهر السابق بنسبة 84.9% إلى 27 دولار أمريكي للطن، كما انخفض هامش البولي ايثيلين منخفض الكثافة الخطي - الإيثيلين إلى 47- دولار أمريكي للطن في مارس* من 120 دولار أمريكي للطن.

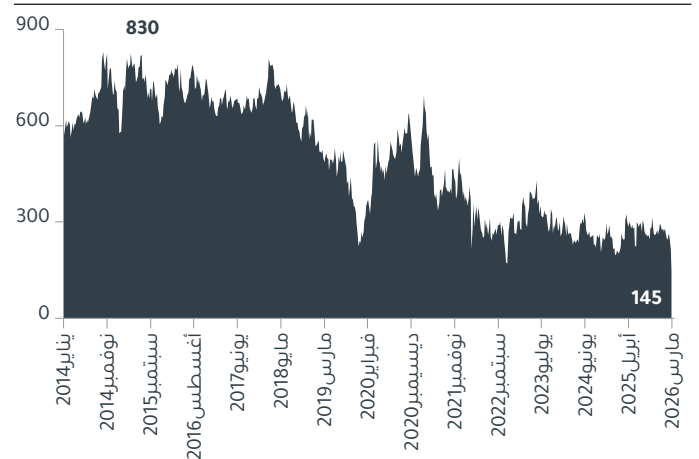
*الأسعار حتى 15 مارس 2026

الشكل 18: النافثا- البولي بروبيلين



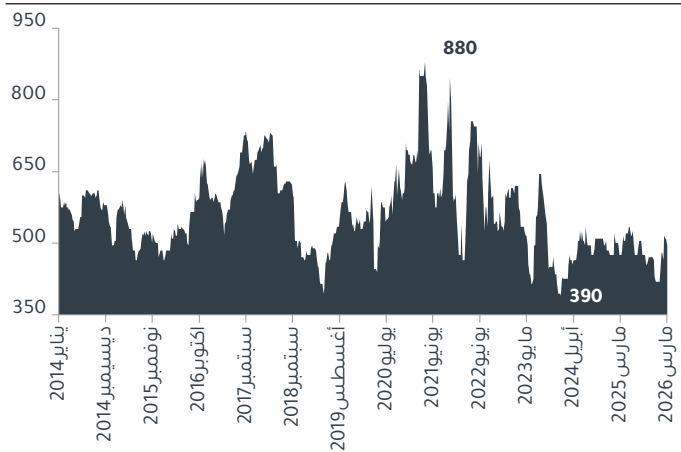
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل 17: النافثا - البولي إيثيلين عالي الكثافة



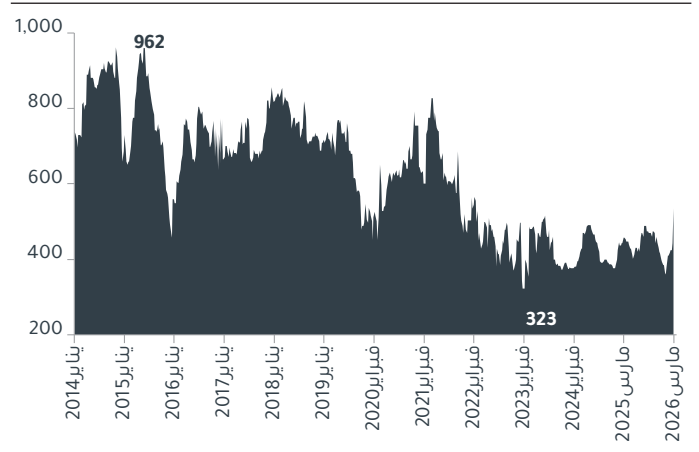
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل 20: ثنائي كلورايد الإيثيلين- البولي فينيل كلوريد



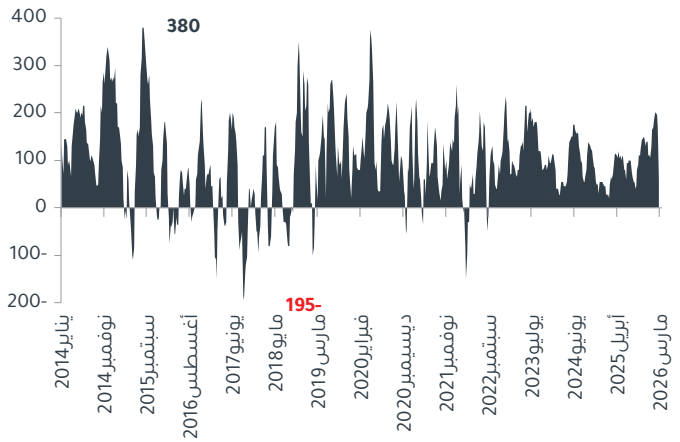
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل 19: البروبان (السعودي)-البولي بروبيلين



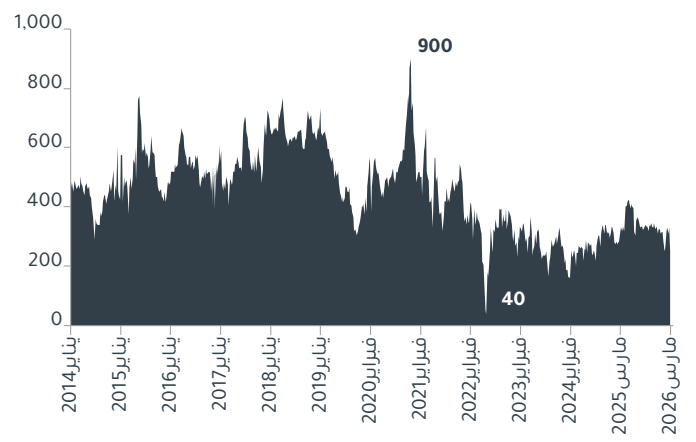
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل 22: الإيثيلين- البولي إيثيلين عالي الكثافة



المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل 21: البنزين- البوليستيرين



المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الجدول 6: المنتجات البتروكيماوية لدى شركات صناعة البتروكيماويات السعودية

الشركة	المنتجات النهائية
سابك	البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، البولي ستيرين، جلايكول الإيثيلين الأحادي، مثيل ثالثي بوتيل الإيثر، البنزين، البوربا، الأمونيا، متعدد كلوريد الفينيل، حمض التريفثاليك
سابك للمغذيات الزراعية	البوربا، 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 رابع	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
كيما نول	الفورمالدهايد - محسسات الخرسانة
نماء للكيماويات	إيبوكسي الراتنج، حمض الهيدروكلوريك، هيدروكسيد الصوديوم، الصودا الحبيبية
معادن	الأمونيا وثنائي أمونيوم الفوسفات

المصدر: أرقام بنس

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

إدارة الأبحاث

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

نبذة عن الجزيرة كابيتال

1. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
2. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
3. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
4. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معقّب 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.

شرح مصطلحات التصنيف

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته/رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى. وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن الأوراق المالية والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيذ هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتصريحات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي 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.