

التقرير الشهري للنفط والصناعات البتروكيماوية

مايو | 2026



استمرار تقلب أسعار النفط نتيجة الأحداث الجيوسياسية؛ قد يستمر تأثر المعروض لفترة أطول، فيما تتراجع توقعات الطلب

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

جدول 1: أسعار البتروكيماويات - مايو * 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 | 755 | -26.3% | 23.8% | 34.8% | 39.8% |
| البروبان السعودي | 750 | 0.0% | 37.6% | 23.0% | 51.5% |
| البيوتان السعودي | 800 | 0.0% | 48.1% | 35.6% | 64.9% |
| الإيثيلين | 960 | -27.8% | 44.4% | 29.7% | 36.2% |
| البروبيلين - آسيا | 1,200 | -9.1% | 51.9% | 57.9% | 69.0% |
| البولي إيثيلين مرتفع الكثافة | 1,195 | -4.8% | 39.0% | 40.6% | 46.6% |
| البولي إيثيلين منخفض الكثافة | 1,310 | -7.4% | 39.4% | 28.4% | 44.0% |
| البولي إيثيلين الخطي منخفض الكثافة | 1,105 | -3.9% | 41.7% | 28.5% | 43.5% |
| البولي بروبيلين - آسيا | 1,240 | -2.4% | 44.2% | 36.3% | 59.0% |
| الستيرين - آسيا | 1,200 | -11.8% | 26.3% | 34.1% | 50.9% |
| البولي ستيرين - آسيا | 1,465 | -8.4% | 35.0% | 30.2% | 49.5% |
| البولي إيثيلين ترفتاليت (PET) - آسيا | 1,130 | -5.8% | 36.1% | 44.9% | 46.8% |
| البولي فينيل كلوريد (PVC) - آسيا | 860 | -18.1% | 19.4% | 21.1% | 34.4% |
| جلايكول الإيثيلين (MEG) - آسيا | 585 | -3.3% | 33.0% | 11.4% | 31.5% |
| الميثانول - الصين | 390 | -7.1% | 50.0% | 52.9% | 59.2% |
| فوسفات ثنائي الأمونيوم (DAP) | 920 | 15.7% | 28.7% | 28.7% | 35.3% |
| اليوريا - منطقة الخليج العربي | 575 | -37.2% | 18.6% | 51.3% | 45.6% |
| الامونيا - منطقة الخليج العربي | 650 | 0.0% | 38.3% | 120.3% | 25.0% |
| ميثيل ثالثي بوتيل الإيثير (MTBE) - آسيا | 750 | -21.9% | 8.7% | 12.8% | 21.0% |
| ثنائي كلوريد الإيثيلين (EDC) | 340 | -23.6% | 51.1% | 100.0% | 70.0% |
| جلايكول الإيثيلين (MEG) (سباك) | 830 | 0.0% | 38.3% | 10.7% | 27.7% |
| البولي كربونات (PC) | 2,300 | -4.2% | 42.9% | 47.9% | 47.9% |
| حمض الأسيتيك (AA) | 535 | -17.1% | 28.9% | 24.4% | 32.1% |
| خلات فائيل-إيثيلين (EVA) | 1,505 | -11.7% | 32.0% | 25.4% | 31.4% |
| خلات الفينيل الأحادي (VAM) | 1,275 | -33.1% | 59.4% | 58.4% | 61.4% |

ملاحظة: * الأسعار كما في ٣١ مايو 2026
المصدر: أرقام، رويترز الاقتصادية، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الجدول 2: المفكرة الاقتصادية

| التاريخ | البلد | الفعالية |
|---------------------|--------------------------|---|
| 3، 10، 17، 24 يونيو | الولايات المتحدة | تقرير النفط الأسبوعي |
| 3 يونيو | المملكة العربية السعودية | مؤشر مديري المشتريات في السعودية الذي تصدره "ستاندرد آند بورز غلوبال" |
| 4 يونيو | الولايات المتحدة | مطالبات إعانة البطالة الأولية في الولايات المتحدة |
| 5 يونيو | الولايات المتحدة | معدل البطالة |
| 9 يونيو | المملكة العربية السعودية | التغير السنوي للناتج المحلي الإجمالي بالأسعار الثابتة |
| 9 يونيو | الولايات المتحدة | الميزان التجاري |
| 9 يونيو | | تقرير مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي "النظرة قريبة المدى" |
| 11 يونيو | | أوبك "التقرير الشهري لسوق النفط" |
| 15 يونيو | المملكة العربية السعودية | التغير السنوي في مؤشر أسعار المستهلك |
| 17 يونيو | | تقرير الوكالة الدولية للطاقة "تقرير سوق النفط" |
| 23 يونيو | الولايات المتحدة | مؤشر مديري المشتريات الصناعي الأمريكي الصادر عن "ستاندرد آند بورز غلوبال" |
| 25 يونيو | الولايات المتحدة | الناتج المحلي الإجمالي السنوي عن الربع السابق |
| 30 يونيو | المملكة العربية السعودية | رصيد الحساب الجاري |
| 30 يونيو | المملكة العربية السعودية | التغير السنوي في عرض النقود شريحة M3 |
| 30 يونيو | المملكة العربية السعودية | صافي الأصول الأجنبية لدى البنك المركزي السعودي بالريال السعودي |

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

تراجع كبير لأسعار البورينا وخلات الفينيل الأحادي والإيثيلين وميثيل ثالثي بوتيل الإيثير في شهر مايو، فيما ارتفعت أسعار ثاني أمونيوم الفوسفات؛ أرامكو ترفع أسعار البروبان والبيوتان لشهر يونيو

- انخفاض أسعار النافثا، استقرار أسعار البروبان والبيوتان في مايو:** تراجعت أسعار النافثا في مايو عن الشهر السابق بنسبة 26.3% إلى 755 دولار أمريكي للطن، فيما استقرت أسعار البروبان والبيوتان في مايو حول مستواها عند 750 دولار أمريكي و800 دولار أمريكي للطن على التوالي. رفعت أرامكو أسعار البروبان والبيوتان في يونيو إلى 760 و820 دولار أمريكي للطن على التوالي.
- انخفاض أسعار المنتجات في مايو:** انخفضت أسعار اليوريا عن الشهر السابق بنسبة 37.2% إلى 575 دولار أمريكي للطن بسبب تأثرها بالموسمية التي أدت إلى انخفاض الطلب وتأخر المشتريات من الهند وارتفاع مستويات الإنتاج. انخفضت أسعار خلالات الفينيل الأحادي VAM خلال مايو عن الشهر السابق بنسبة 33.1% إلى 1,275 دولار أمريكي للطن بسبب ارتفاع المعروض في أوروبا وانخفاض استهلاك منتجات التكرير في قطاع البناء والقطاعات ذات العلاقة. انخفضت أسعار الإيثيلين عن الشهر السابق بنسبة 27.8% إلى 960 دولار أمريكي للطن بسبب انخفاض أسعار المواد الأولية. تراجعت أسعار ميثيل ثالثي بوتيل الإيثيلين MTBE عن الشهر السابق بنسبة 21.9% إلى 750 دولار أمريكي للطن نتيجة انخفاض الطلب على مزج البنزين. ارتفعت أسعار ثنائي أمونيوم الفوسفات DAP عن الشهر السابق بنسبة 15.7% إلى 920 دولار أمريكي للطن بدعم من القيود المفروضة على الإمدادات وانخفاض الصادرات من الصين.
- اتجاه هامش ربح المنتجات البتروكيماوية:** انكمش هامش البولي بروبيلين - بروبان في مايو إلى 657 دولار أمريكي للطن من 665 دولار أمريكي للطن في أبريل. انخفض هامش البولي بروبيلين - البيوتان في مايو إلى 617 دولار أمريكي للطن من 625 دولار أمريكي للطن في أبريل. ارتفع هامش أسعار البولي إيثيلين عالي الكثافة - النافثا في مايو إلى 286 دولار أمريكي للطن من 215 دولار أمريكي للطن في أبريل.

أسعار النفط تنخفض في مايو نتيجة التفاؤل حول وقف إطلاق النار، لكن تجدد التصعيد يؤدي إلى ارتفاعها مجدداً في بداية يونيو

- تقلبات أسعار خام برنت تتزايد في شهر مايو والأسعار تتراجع:** أدى التراجع الكبير في علاوة المخاطر الجيوسياسية إلى انخفاض شهري كبير بسبب تزايد التفاؤل حول مذكرة التفاهم المقترحة بين الولايات المتحدة وإيران لمدة 60 يوماً لإعادة فتح مضيق هرمز مما أدى إلى انخفاض الأسعار إلى نحو 92 دولار أمريكي للبرميل. في المقابل، أدى التصعيد في بداية يونيو إلى تسارع الارتفاع؛ حيث جاء هذا التعافي المفاجئ بدعم من تجدد الحوادث الأمنية في مضيق هرمز وتوقف المساعي الدبلوماسية بعد أن أوقفت إيران محادثات وقف إطلاق النار مما جدد المخاوف حول الإمدادات العالمية وزاد الشكوك حول قوة عملية السلام.
- انخفاض سعر خام برنت في مايو عن الشهر السابق بنسبة 12.6%:** كما انخفض سعر خام غرب تكساس خلال نفس الفترة بنسبة 7.5% إلى 92.1 و87.4 دولار أمريكي للبرميل على التوالي. ارتفعت أسعار الغاز الطبيعي في مركز هنري عن الشهر السابق بنسبة 30.4% إلى 3.3 دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية.
- نشاط التصنيع يرتفع في الولايات المتحدة ويظهر صموداً في أوروبا والصين:** ارتفع مؤشر مديري المشتريات الصناعي لمعهد إدارة الموارد الأمريكي خلال مايو إلى أعلى مستوى خلال سنوات ليصل إلى 54.0 مقابل 52.7 في أبريل نتيجة الارتفاع الكبير في الطلبات الجديدة وقوة زخم الإنتاج. في المقابل، انخفض مؤشر مديري المشتريات الصناعي الذي يصدره بنك هامبورغ التجاري في منطقة اليورو إلى 51.6 مقابل أعلى مستوى له خلال 47 شهراً في أبريل عند 52.2 بسبب تزايد اضطرابات سلاسل التوريد وتراجع ثقة الأعمال التجارية مما حد من الأرباح السريعة. أظهر القطاع الخاص في الصين بعض المرونة. حيث انخفض مؤشر (نشايجن) لمديري المشتريات الصناعي إلى 51.8 من 52.2 في ظل تراجع طلبات التصدير.

التعليقات الرئيسية لمنظمات الطاقة الدولية

المعرض من النفط الخام

المعرض العالمي

- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي انخفاض المعرض العالمي من النفط الخام والوقود السائل في 2026 بمقدار 4.8 مليون برميل يومياً ليصل إلى 101.6 مليون برميل يومياً (مقابل انخفاض 2.0 مليون برميل يومياً في التوقعات السابقة) فيما يتوقع زيادة الإمدادات بمقدار 7.9 مليون برميل يومياً في 2027 (مقابل 5.2 مليون برميل يومياً في التوقعات السابقة). من المتوقع انخفاض المعرض من النفط لدى الدول غير الأعضاء في منظمة أوبك بمقدار 0.7 مليون برميل يومياً إلى 76.4 مليون برميل يومياً في العام 2026 وارتفاع بمقدار 3.8 مليون برميل يومياً إلى 80.1 مليون برميل يومياً في العام 2027.
- تراجع المعرض العالمي من النفط في أبريل بمقدار 1.8 مليون برميل يومياً إلى 95.1 مليون برميل يومياً، وذلك وفقاً للوكالة الدولية للطاقة، ووفقاً للوكالة الدولية للطاقة، من المتوقع انخفاض المعرض العالمي خلال العام 2026 بمقدار 3.9 مليون برميل يومياً إلى 102.2 مليون برميل يومياً.

معرض منظمة أوبك

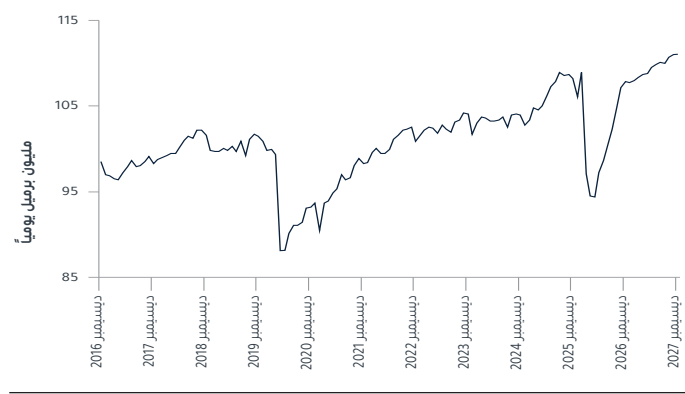
- انخفض إنتاج الدول الأعضاء في أوبك من النفط الخام في أبريل عن الشهر السابق بمقدار 1.73 مليون برميل يومياً إلى 19.0 مليون برميل يومياً، وذلك وفقاً لمصادر من خارج منظمة أوبك.
- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي أن يصل متوسط إنتاج النفط الخام من الدول الأعضاء في منظمة أوبك في الربع الثاني 2026 إلى 17.3 مليون برميل يومياً (مقابل 23.0 مليون برميل يومياً من النفط الخام في الربع الأول 2026).
- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي أن يبلغ متوسط إنتاج النفط الخام لدى منظمة أوبك بحدود 21.0 مليون برميل يومياً في العام 2026 و24.4 مليون برميل يومياً في العام 2027.
- وفقاً لمكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي، بلغ متوسط انقطاع المعرض غير المخطط لدى الدول الأعضاء في أوبك في أبريل 10.42 مليون برميل يومياً (مقابل 8.59 مليون برميل يومياً في مارس).

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

| التغير عن الشهر السابق | أبريل 2026 | مارس 2026 | فبراير 2026 | يناير 2026 | القيمة السوقية | الإنتاج (ألف برميل يومياً) |
|------------------------------------|------------|-----------|-------------|------------|----------------|----------------------------|
| غياباً الاستثنائية | 40 | 50 | 40 | 50 | 80 | غياباً الاستثنائية |
| | 20.0% | | | | | |
| الفابون | 220 | 220 | 220 | 210 | 230 | 0.0% |
| جمهورية الكونغو | 270 | 240 | 270 | 240 | 300 | 12.5% |
| فنزويلا | 1,190 | 1,080 | 980 | 820 | 1,000 | 10.2% |
| الجزائر | 980 | 980 | 970 | 970 | 1,060 | 0.0% |
| ليبيا | 1,320 | 1,270 | 1,300 | 1,280 | 1,320 | 3.9% |
| نيجيريا | 1,560 | 1,450 | 1,450 | 1,490 | 1,600 | 7.6% |
| الكويت | 800 | 1,270 | 2,550 | 2,570 | 2,820 | 37.0% |
| إيران | 3,050 | 3,230 | 3,410 | 3,350 | 3,830 | 5.6% |
| الإمارات العربية المتحدة | 2,140 | 2,160 | 3,600 | 3,560 | 4,650 | 0.9% |
| العراق | 1,640 | 1,630 | 4,390 | 4,340 | 4,800 | 0.6% |
| المملكة العربية السعودية | 7,340 | 7,390 | 10,430 | 10,000 | 12,000 | 0.7% |
| اجمالي الدول الاعضاء في منظمة أوبك | 20,550 | 20,970 | 29,610 | 28,880 | 33,690 | 2.0% |

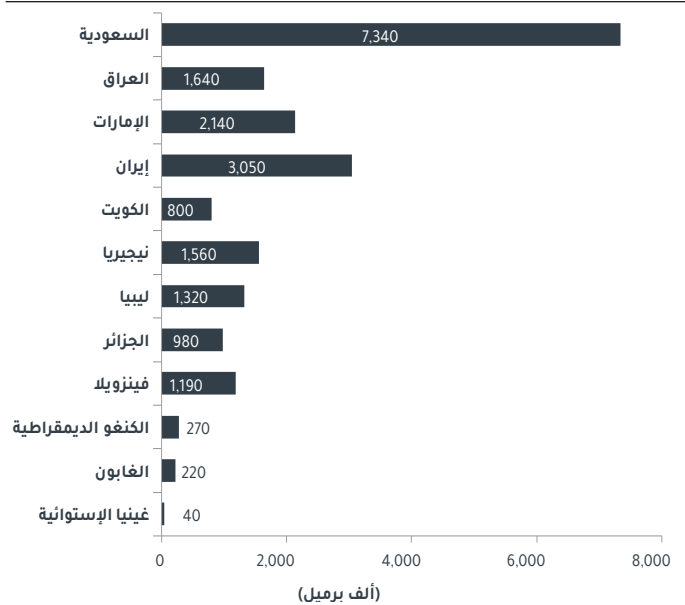
المصدر: بلومبرغ

الشكل 1: إنتاج النفط العالمي



المصدر: بلومبرغ، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل 2: إنتاج النفط في أبريل للدول الأعضاء في منظمة أوبك (ألف برميل يومياً)



المصدر: بلومبرغ

الطلب العالمي على النفط الخام

عالمياً

- تتوقع **أوبك** أن يرتفع الاستهلاك العالمي في العام 2026 بمقدار 1.2 مليون برميل يومياً (انخفاض بنحو 0.2 مليون برميل يومياً عن توقعات الشهر السابق) والمزيد من الارتفاع بمقدار 1.5 مليون برميل يومياً في العام 2027. تتوقع **الوكالة الدولية للطاقة** انخفاض الطلب العالمي على النفط خلال العام 2026 بمقدار 0.42 مليون برميل يومياً (أقل بمقدار 1.3 مليون برميل يومياً عن التقديرات السابقة). يتوقع **مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي** ارتفاع متوسط استهلاك النفط والمنتجات النفطية السائلة خلال العام 2026 بمقدار 0.2 مليون برميل يومياً (مقابل التوقعات السابقة بارتفاع بمقدار 0.6 مليون برميل يومياً). و1.5 مليون برميل يومياً في العام 2027 (أقل بمقدار 0.1 مليون برميل يومياً من التوقعات السابقة).
- وفقاً ل**مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي**، انخفض الطلب العالمي على النفط والمنتجات النفطية السائلة خلال أبريل عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 0.1% إلى 103.2 مليون برميل يومياً.
- تتوقع **منظمة أوبك** نمو الطلب على النفط الخام في الدول الملتزمة بالتعاون في العام 2026 عن العام السابق بمقدار 0.4 مليون برميل يومياً إلى 42.7 مليون برميل يومياً (أقل بمقدار 0.2 مليون برميل يومياً عن توقعات الشهر السابق). تتوقع المنظمة أيضاً ارتفاع طلب الدول الملتزمة بالتعاون في العام 2027 إلى 43.6 مليون برميل يومياً. ارتفاع بنحو 0.8 مليون برميل يومياً عن العام السابق.

الشكل 3: مخزونات منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية الشهرية



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

المخزون

- وفقاً ل**وكالة الطاقة الدولية**، انخفضت المخزونات العالمية من النفط في شهر أبريل بمقدار 117 مليون برميل (البيانات الأولية) بسبب استمرار تعطيل الإمدادات عبر مضيق هرمز.
- يتوقع **مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي** أن تبلغ مخزونات دول منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية ما مقداره 2.43 مليار برميل بنهاية العام 2026 و2.72 مليار برميل بحلول العام 2027.
- كما يتوقع أن ترتفع مخزونات الغاز الطبيعي في الولايات المتحدة بنسبة 7% عن متوسط الخمس سنوات بحلول أكتوبر 2026 وفقاً ل**مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي**.

نظرة عامة على الأسعار

- يتوقع **مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي** أن يصل متوسط أسعار العقود الفورية لخام برنت إلى 95 دولار أمريكي للبرميل خلال العام 2026 وإلى 79 دولار أمريكي للبرميل في العام 2027. يتوقع **بنك سيتي** أن يصل سعر خام برنت إلى 120 دولار أمريكي للبرميل على المدى القريب بسبب مخاطر استمرار تعطيل الإمدادات والمخاطر غير المتوقعة بشكل عام. كما يتوقع البنك أن تتراوح الأسعار بين 80 إلى 90 دولار أمريكي في 2027. يتوقع **البنك الدولي** أن يصل متوسط سعر خام برنت في العام 2026 إلى 86 دولار أمريكي للبرميل و70 دولار أمريكي للبرميل في العام 2027. يتوقع **مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي** أن يصل متوسط أسعار الغاز الطبيعي في مركز هنري خلال العام 2026 إلى 3.50 دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية و3.18 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 | |
| 29.36 | 25.24 | 29.26 | 28.28 | 24.26 | 20.90 | 27.55 | 29.93 | 29.47 | 29.03 | 28.61 | إنتاج أوبك | |
| 80.13 | 76.35 | 77.09 | 78.35 | 76.26 | 74.49 | 76.28 | 78.55 | 78.50 | 76.19 | 75.06 | إنتاج من خارج أوبك | |
| 109.50 | 101.60 | 106.35 | 106.63 | 100.53 | 95.39 | 103.83 | 108.48 | 107.96 | 105.22 | 103.67 | إجمالي الإنتاج العالمي | |
| النفط الخام والسوائل النفطية عالمياً الاستهلاك | | | | | | | | | | | | |
| 45.60 | 45.61 | 45.90 | 45.60 | 45.99 | 45.20 | 45.63 | 46.08 | 46.53 | 45.68 | 45.29 | استهلاك مجموعة التعاون الاقتصادي والتنمية | |
| 60.05 | 58.55 | 58.07 | 59.04 | 58.95 | 58.66 | 57.53 | 58.59 | 58.41 | 58.27 | 57.00 | استهلاك الدول غير الأعضاء في مجموعة التعاون الاقتصادي والتنمية | |
| 105.64 | 104.15 | 103.97 | 104.63 | 104.94 | 103.86 | 103.16 | 104.67 | 104.94 | 103.95 | 102.28 | إجمالي الاستهلاك العالمي | |
| 2,717 | 2,432 | 2,816 | 2,432 | 2,413 | 2,525 | 2,777 | 2,816 | 2,858 | 2,777 | 2,738 | الدول الأعضاء في منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية (المخزون (مليون برميل) | |
| م/غ | م/غ | 0.98 | م/غ | م/غ | م/غ | 3.62 | 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 الأجل لشهر مايو 2026، أبحاث الجزيرة كابيتال

- من المتوقع أن تتسع الفجوة بين المعروض واستهلاك النفط الخام إلى 8.47 مليون برميل يومياً في الربع الثاني 2026 (ارتفاع الاستهلاك عن المعروض) من 0.67 مليون برميل يومياً في الربع الأول 2026 (ارتفاع المعروض عن الاستهلاك).
- يتوقع أن تصل مخزونات النفط الخام لدى الدول الأعضاء في منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية خلال الربع الثاني 2026 إلى 2.53 مليار برميل، مقابل 2.78 مليار برميل في الربع الأول 2026.

أخبار قطاع البتروكيماويات

- أعلنت **شركة التصنيع الوطنية** عن تأخير موعد الانتهاء من أعمال مشروع التوسعة وأعمال الصيانة الدورية المجدولة لمصنع الإيثيلين والبولي إيثيلين. أحد مشاريعها المشتركة والمملوك لها بنسبة 60%، حيث يعود التأخير إلى تأثير سلاسل الإمداد العالمية، مشيرة إلى أنه سيتم الإعلان عن موعد التشغيل الفعلي عند توفر المعلومات اللازمة. (المصدر: تداول)
- اتفقت **شركة سابك للمغذيات الزراعية** مع الشركة السعودية للاستثمار الزراعي والإنتاج الحيواني (سالك) على تمديد مذكرة التفاهم الموقعة بينها لمدة ثلاث سنوات إضافية، اعتباراً من انتهاء المذكرة الحالية. (المصدر: تداول)
- وقّعت **وزارة الاستثمار** اتفاقية استثمارية مع شركة ساتورب لتطوير مشروع (أميرال)، المشروع المشترك بين شركة أرامكو السعودية وشركة توتال، ويهدف المشروع إلى دعم توطين سلاسل القيمة في قطاع البتروكيماويات، بما يعزز نمو الصناعات التحويلية في المملكة ويرفع من القيمة المضافة للموارد الطبيعية. (المصدر: موقع أرقام)
- أعلنت هيئة السوق المالية الموافقة على طلب **شركة كيماثيات الميثانول - كيمانول** بهدف تخفيض رأس مالها من 674.5 مليون ريال سعودي إلى 150.0 مليون ريال سعودي، وبالتالي تخفيض عدد الأسهم من 67.45 مليون سهم إلى 15.0 مليون سهم. (المصدر: موقع أرقام)
- أعلنت **شركة نماء للكيماويات** أن شركة الجبيل للصناعات الكيماوية (جنا) تلقت اليوم أمراً قضائياً صادراً عن محكمة التنفيذ الإدارية يقضي بإيقاف مؤقت لطلب التنفيذ المتعلق بالقرض المقدم من صندوق التنمية الصناعية السعودي. (المصدر: تداول)
- وفقاً لبloomberg، تدرس **شركة (أرامكو) السعودية** خطماً لجمع أكثر من 10 مليار دولار أمريكي من أصولها العقارية وتشمل الصفقة مجمع الظهران في المنطقة الشرقية، والذي يضم المقر الرئيسي للشركة، وتجرى مناقشات أولية بشأن تنفيذ صفقة من فئة (البيع وإعادة الاستئجار)، والتي تسمح للشركة ببيع بعض أصولها العقارية مع الاستمرار في استخدامها وتشغيلها. (المصدر: بلومبرغ)
- وقّعت **شركة (أرامكو) السعودية**، وشركة بتروليام ناسيونال برهاد (بتروناس) اتفاقية لنقل حصص أرامكو السعودية في شركتي بينغرانغ للتكرير إس. دي. إن بي. إتش. دي وبينغرانغ بتروكيماكال كومباني إس. دي. إن بي. إتش. دي (بريفكيم) ومقرهما في مجمع بينغرانغ المتكامل الذي يقع في مدينة بينغرانغ في ولاية جوهور إلى (بتروناس). (المصدر: موقع أرقام)

الجدول 5: أهم النسب لشركات قطاع البتروكيماويات السعودي

| الشركة | صافي الربح (12 شهراً الأخيرة، بالمليون ريال سعودي) | مكرر الربحية (معدل) | مكرر القيمة الدفترية | مكرر EBITDA / EV | التوزيعات للسهم (ريال سعودي) 2025 | عائد توزيع الأرباح (2025) | الاداء السعري منذ بداية العام إلى تاريخه |
|----------------------------|--|---------------------|----------------------|------------------|-----------------------------------|---------------------------|--|
| سابك | 24,555.2- | سالب | 1.4 مرة | 10.3 مرة | 3.00 | 5.4% | 8.6% |
| التصنيع | 3,002.3- | سالب | 0.9 مرة | عالي | - | - | 7.8% |
| ينساب | 76.7 | عالي | 1.8 مرة | 17.4 مرة | 2.00 | 6.1% | 18.5% |
| سابك للمغذيات الزراعية | 4,564.3 | 13.8 مرة | 3.0 مرة | 11.0 مرة | 7.00 | 5.3% | 19.8% |
| سبكيم | 1,271.1- | سالب | 0.8 مرة | 30.1 مرة | 1.00 | 6.9% | 3.6% |
| المتقدمة | 184.4 | 40.7 مرة | 2.2 مرة | 16.2 مرة | - | - | 11.8% |
| كيان السعودية | 2,132.7- | سالب | 1.0 مرة | 18.6 مرة | - | - | 22.0% |
| السعودية للاستثمار الصناعي | 130.2 | عالي | 1.1 مرة | - | 0.25 | 1.8% | 13.5% |
| نماء للكيماويات | 77.9 | سالب | 1.6 مرة | - | - | - | 22.9% |
| كيمانول | 705.5- | سالب | 2.3 مرة | - | - | - | 20.0% |
| اللجين | 804.5- | عالي | 0.8 مرة | 26.4 مرة | 3.00 | 10.7% | 3.6% |

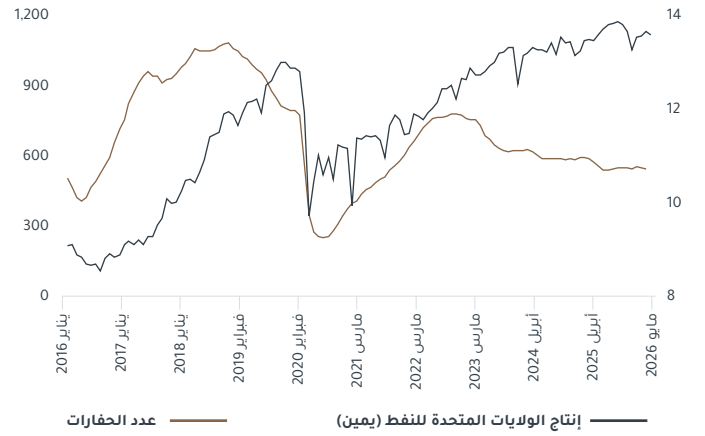
المصدر: بلومبرغ، تداول، أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال، البيانات كما في 1 يونيو 2026

تطورات النفط والغاز في الولايات المتحدة

بلغ متوسط إنتاج النفط للولايات المتحدة 13.59 مليون برميل يوميا خلال مايو 2026، تراجع الإنتاج عن الشهر السابق بنسبة 0.4%.، فيما ارتفع عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 1.0% من 13.45 مليون برميل يوميا في مايو 2025.

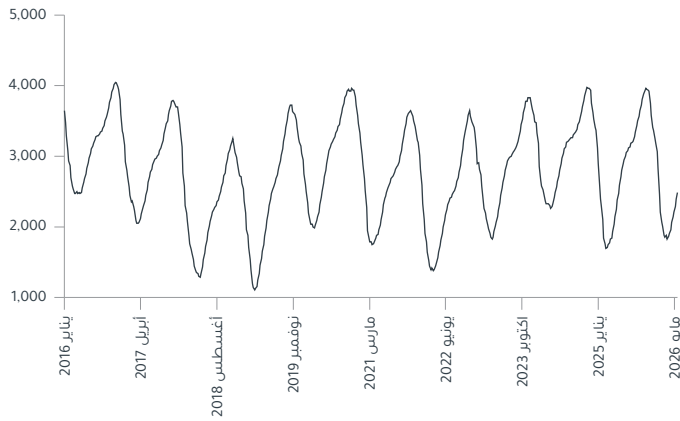
خلال الأسبوع المنتهي في 29 مايو ارتفع عدد الحفارات في الولايات المتحدة عن الأسبوع السابق بمقدار 4 حفارات ليصل عدد الحفارات العاملة إلى 562 حفارة. ارتفع متوسط عدد الحفارات في مايو عن الشهر السابق بنسبة 1.5% مقابل انخفاض بمعدل 0.9% في أبريل، انخفض متوسط عدد الحفارات خلال مايو عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 3.5%. في 29 مايو، تم استخدام 429 حفارة لإنتاج النفط من إجمالي 562 حفارة (ارتفاع 4 حفارات عن الأسبوع السابق) و125 حفارة للغاز الطبيعي (دون تغيير عن الأسبوع السابق). تراجعت أعمال استكشاف النفط في الولايات المتحدة عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة 4.9% فيما ارتفعت أعمال استكشاف الغاز خلال نفس الفترة بنسبة 14.7%.

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



ارتفع المخزون الأسبوعي من الغاز الطبيعي الأمريكي للأسبوع المنتهي في 22 مايو عن الأسبوع السابق بنسبة 3.8% إلى 2,483 مليار قدم مكعب، فيما ارتفع عن الشهر السابق بنسبة 15.9%.

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

الشكل 5: مخزونات النفط الأمريكية الأسبوعية



انخفض مخزون النفط الأمريكي في الأسبوع المنتهي في 22 مايو بنسبة 0.7% عن الأسبوع السابق إلى 441.7 مليون برميل، كما انخفض عن الشهر السابق بنسبة 3.9%.

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

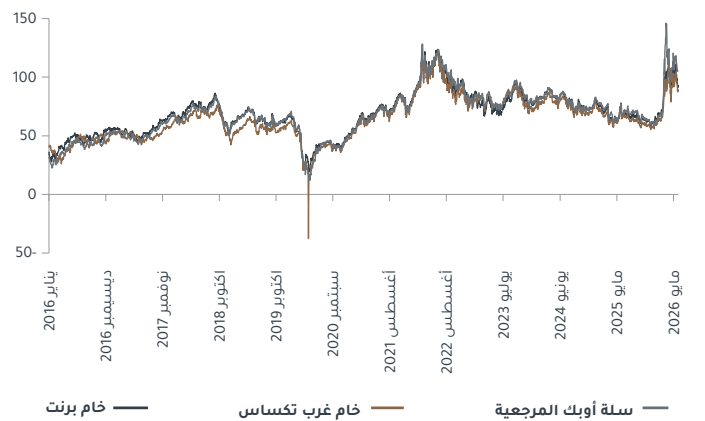
اتجاه الأسعار: منتجات النفط والغاز الطبيعي والبتروكيماويات

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



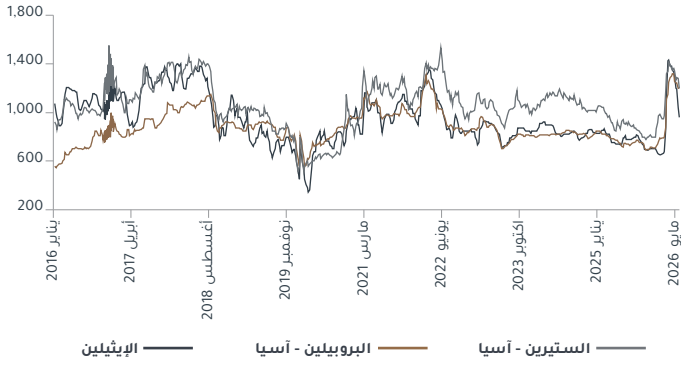
المصدر: أوبك، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل 7: اتجاهات أسعار النفط (دولار أمريكي للبرميل)



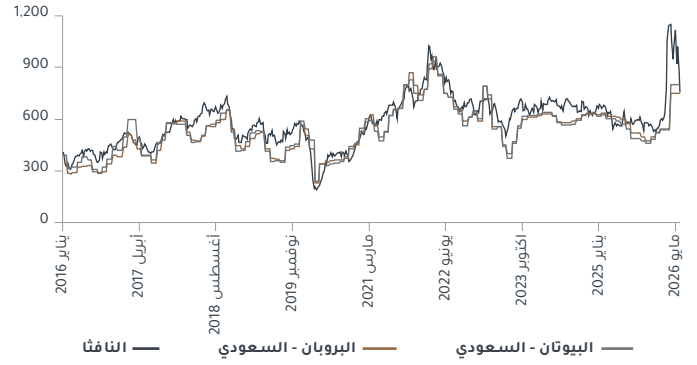
المصدر: رويتر الاقتصادية، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

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



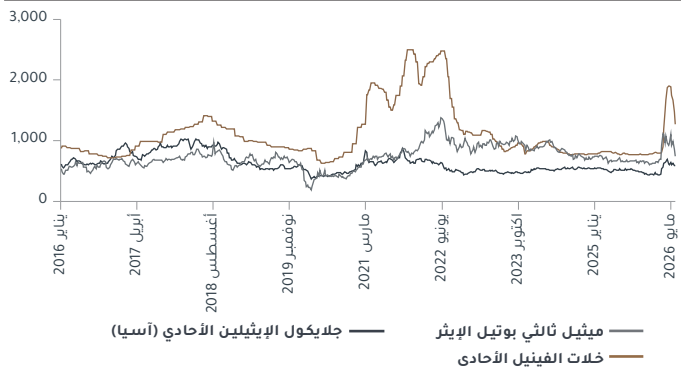
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

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



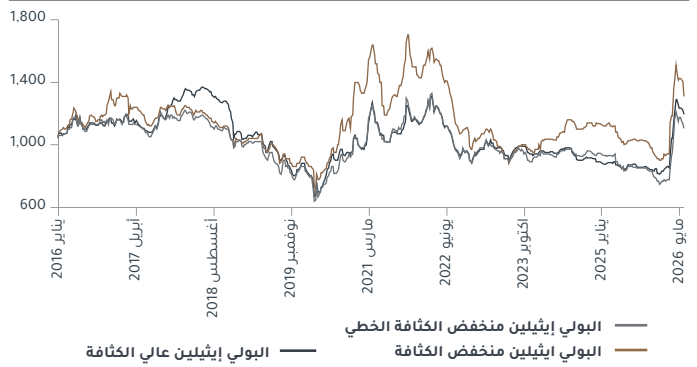
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

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



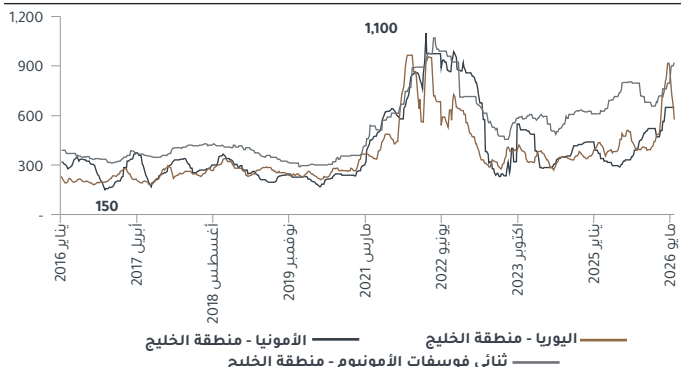
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

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



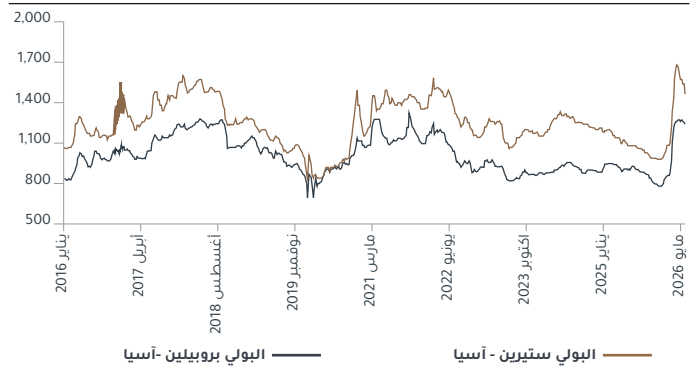
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل 14: الأمونيا واليوريا وثنائي أمونيوم الفوسفات



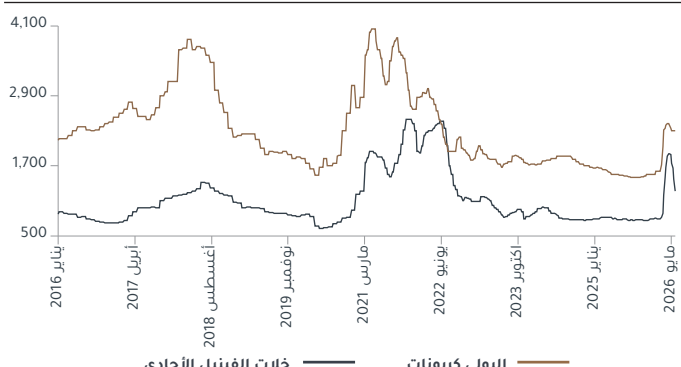
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل 13: البولي بروبيلين والبولي ستيرين



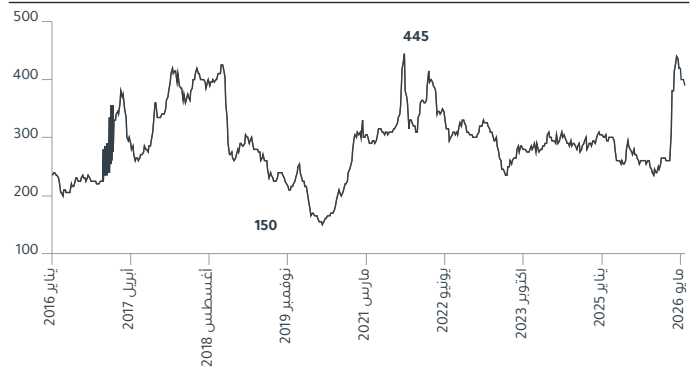
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل 16: البولي كربونات - خلاص الفينيل الأحادي



المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل 15: الميثانول - الصين (دولار أمريكي للطن)

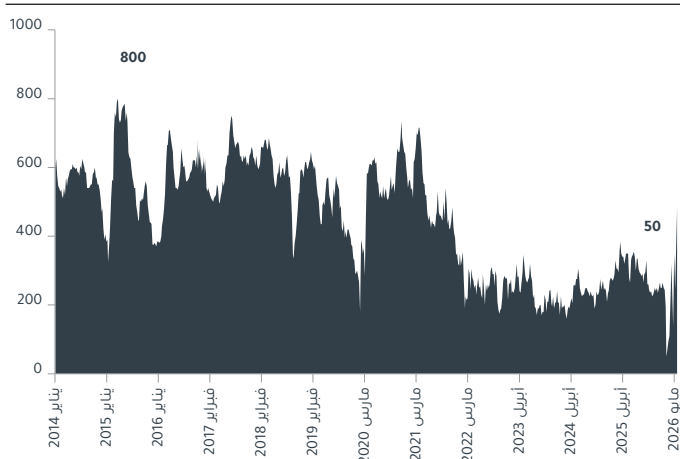


المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

إتجاه هامش ربح المنتجات البتروكيماوية

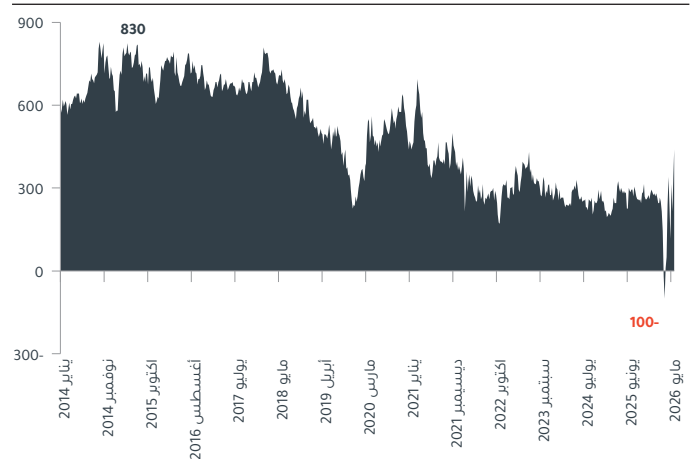
- بلغ متوسط أسعار النافثا في شهر مايو 938 دولار أمريكي للطن، انخفاض من 1,044 دولار أمريكي للطن خلال شهر أبريل.
- انخفض متوسط أسعار البولي بروبيلين في مايو إلى 1,257 دولار أمريكي للطن من 1,265 دولار أمريكي للطن في أبريل.
- ارتفع هامش أسعار البولي إيثيلين عالي الكثافة - النافثا في مايو إلى 286 دولار أمريكي للطن من 215 دولار أمريكي للطن في أبريل.
- اتسع هامش البولي بروبيلين - نافثا إلى 319 دولار أمريكي للطن من 221 دولار أمريكي للطن عن الشهر السابق.
- انكمش هامش البولي بروبيلين - بروبان في مايو إلى 657 دولار أمريكي للطن من 665 دولار أمريكي للطن في أبريل.
- تراجع هامش الكلوريد متعدد الفينيل - ثنائي كلورايد الإثيلين في مايو إلى 548 دولار أمريكي للطن من 693 دولار أمريكي للطن في أبريل.
- انخفض هامش البوليبيسترين - بنزين إلى 476 دولار أمريكي للطن في مايو مقابل 521 دولار أمريكي للطن في أبريل.
- ارتفع هامش البولي إيثيلين عالي الكثافة - الإثيلين في مايو إلى 86 دولار أمريكي للطن من 101 دولار أمريكي للطن في أبريل.
- انخفض هامش البولي بروبيلين - البيوتان في مايو إلى 617 دولار أمريكي للطن من 625 دولار أمريكي للطن في أبريل.
- ارتفع هامش أسعار البولي إيثيلين منخفض الكثافة - النافثا عن الشهر السابق بنسبة 12.6% إلى 459 دولار أمريكي للطن، كما ارتفع هامش البولي إيثيلين منخفض الكثافة - الإيثيلين في مايو* عن الشهر السابق بنسبة 183.8% إلى 259 دولار أمريكي للطن.
- ارتفع هامش البولي إيثيلين منخفض الكثافة الخطي - النافثا إلى 211 دولار أمريكي للطن مقابل 134 دولار أمريكي للطن في أبريل، كما بلغ هامش البولي إيثيلين منخفض الكثافة الخطي - الإيثيلين 11 دولار أمريكي للطن في مايو* مقابل 183 دولار أمريكي للطن في أبريل.

الشكل 18: النافثا- البولي بروبيلين



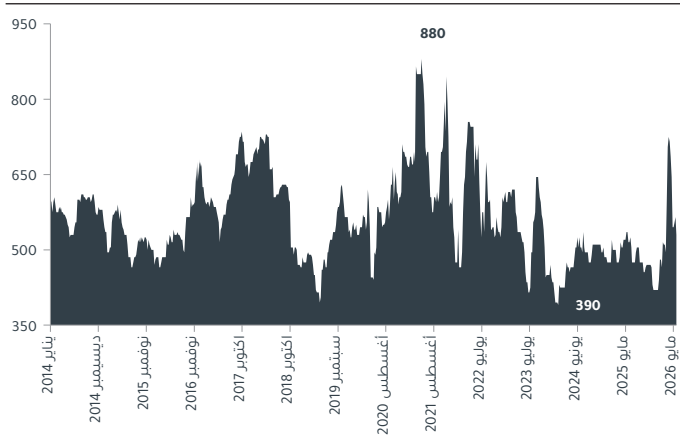
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل 17: النافثا - البولي إيثيلين عالي الكثافة



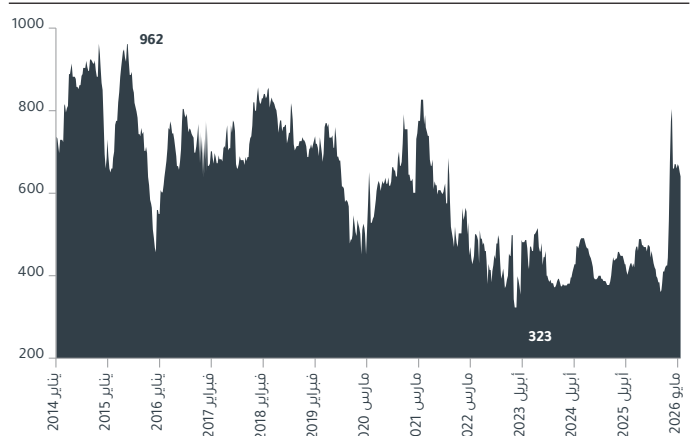
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل 20: ثنائي كلورايد الإثيلين- البولي فينيل كلوريد



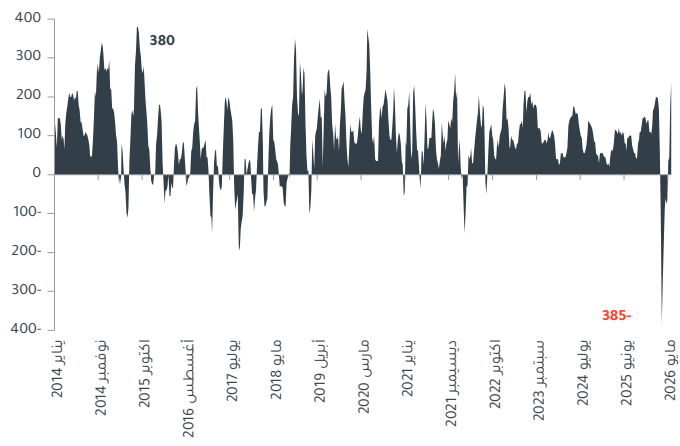
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل 19: البروبان (السعودي)-البولي بروبيلين



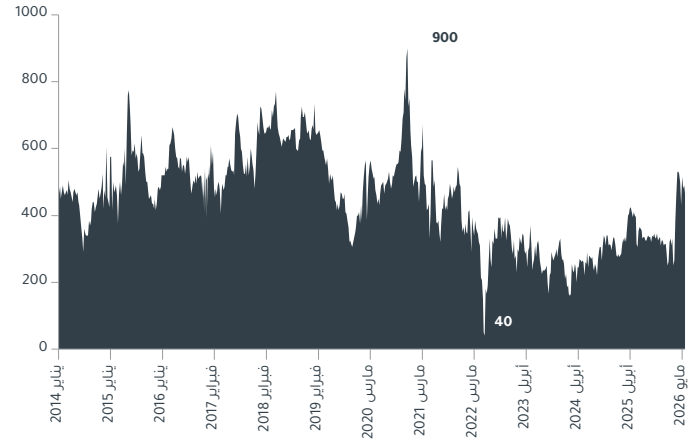
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

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 ثلاثي بوتيل الإيثر، البنزين، اليوريا، الأمونيا، متعدد كلوريد الفينيل، حمض التريفثاليك |
| سابك للمغذيات الزراعية | اليوريا، الأمونيا |
| ينساب | البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، جلايكول الإيثيلين الأحادي، مثيل ثلاثي 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 |
| 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 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 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 تصفيتهما 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.