

التقرير الشهري للنفط والصناعات البتروكيماوية أغسطس | ٢٠٢٥



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨+

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

التقرير الشهري للنفط و الصناعات البتروكيماوية قطاع البتروكيماويات | أغسطس ٢٠٢٥

جدول ١: أسعار البتروكيماويات - أغسطس ٢٠٢٥

الاسم	السعر (دولار أمريكي للطن)	عن الشهر السابق %	عن الربع السابق %	عن الشهر المماثل %	منذ بداية السنة (%)
النافثا	٥٩٥	٢,٦ %	٦,٣ %	١١,٢ %	٧,٨ %
البروبان السعودي	٥٢٠	٩,٦ %	١٤,٨ %	١١,٩ %	١٨,١ %
البيوتان السعودي	٤٩٠	١٠,١ %	١٦,٩ %	١٤,٠ %	٢٢,٢ %
الإيثيلين	٨٠٠	٣,٢ %	٨,١ %	٥,٣ %	٤,٢ %
البروبيلين - آسيا	٧٥٥	٢,٠ %	٠,٧ %	٩,٦ %	٧,٩ %
البولي إيثيلين مرتفع الكثافة	٨٥٥	٢,٣ %	٠,٦ %	٥,٠ %	٣,٩ %
البولي إيثيلين منخفض الكثافة	١,٠٢٥	١,٠ %	٠,٥ %	٦,٨ %	٩,٧ %
البولي إيثيلين الخطي منخفض الكثافة	٨٥٠	٠,٦ %	١,٢ %	٨,٦ %	١٠,١ %
البولي بروبيلين - آسيا	٨٩٠	٣,٣ %	٢,٢ %	١,٧ %	٠,٦ %
الستيرين - آسيا	٨٧٠	٥,٩ %	٢,٨ %	٢١,٣ %	١٤,٧ %
البولي ستيرين - آسيا	١,٠٦٠	١,٩ %	٥,٨ %	١٥,٢ %	١٢,٤ %
البولي إيثيلين ترفتاليت (PET) - آسيا	٧٧٠	٠,٠ %	١,٣ %	١٢,٠ %	٣,١ %
بولي كلوريد الفينيل (PVC) - آسيا	٧٠٥	٠,٧ %	٠,٧ %	٤,٧ %	٤,٧ %
جلايكول الإيثيلين (MEG) - آسيا	٥٣٥	٠,٩ %	١,٩ %	٢,٧ %	١,٨ %
الميثانول - الصين	٣٥٥	٨,٩ %	٠,٠ %	١٠,٥ %	١٧,٧ %
فوسفات ثنائي الأمونيوم (DAP)	٨٠٥	٠,٦ %	١٢,٦ %	٢٣,١ %	٢٨,٨ %
اليوريا - منطقة الخليج العربي	٥٠٠	٥,٣ %	٣١,٦ %	٤٩,٣ %	٤٠,٨ %
الامونيا - منطقة الخليج العربي	٣٣٠	١,٥ %	١١,٩ %	٧,٠ %	٢٥,٠ %
ميثيل ثالثي بوتيل الإيثير (MTBE) - آسيا	٦٧٠	٣,١ %	٠,٨ %	١٠,١ %	٥,٦ %
ثنائي كلورايد الإيثيلين (EDC)	٢٠٥	٨,٩ %	٢,٠ %	٢٨,٨ %	٢٨,١ %
جلايكول الإيثيلين (MEG) (سابق)	٧٣٠	١,٤ %	٢,٧ %	٨,٨ %	٦,٤ %
البولي كربونات (PC)	١,٥٠٥	٢,٠ %	٢,٢ %	١٩,٥ %	١٠,٧ %
حمض الأسيتيك (AA)	٤١٠	١,٢ %	٤,٧ %	١٣,٧ %	٥,٧ %
خلات فاينيل-إيثيلين (EVA)	١,٢٠٠	١,٣ %	٠,٠ %	٤,٣ %	٢,٦ %
خلات الفينيل الأحادي (VAM)	٧٧٥	١,٩ %	٣,٧ %	٠,٠ %	١,٣ %

ملاحظة: الأسعار كما في ٣١ أغسطس ٢٠٢٥
المصدر: أرقام، رويترز إيكون، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الجدول ٢: المفكرة الاقتصادية

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

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

تراجع أسعار ثنائي كلورايد الإيثيلين والميثانول والستيرين في أغسطس، فيما لم تغير أرامكو أسعار البروبان والبيوتان لشهر سبتمبر

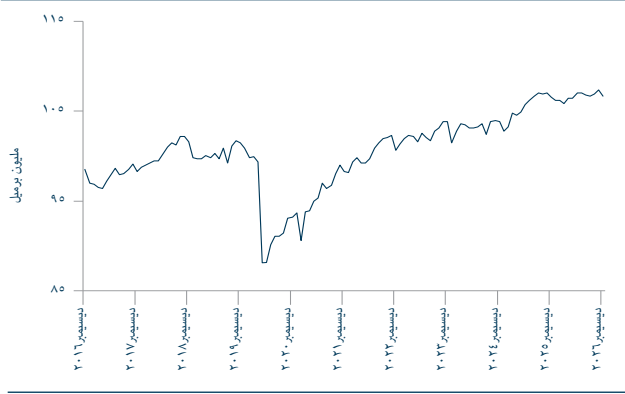
- ارتفاع أسعار النافثا مقابل انخفاض كبير في أسعار البروبان والبيوتان خلال أغسطس: ارتفعت أسعار النافثا في أغسطس عن الشهر السابق بنسبة ٢,٦ % إلى ٥٩٥ دولار أمريكي للطن، فيما انخفضت أسعار البروبان والبيوتان عن الشهر السابق بنسب ٩,٦ % و ١٠,١ % إلى ٥٢٠ و ٤٩٠ دولار أمريكي للطن على التوالي. حافظت أرامكو على ثبات أسعار البروبان والبيوتان لشهر سبتمبر عند ٥٢٠ و ٤٩٠ دولار أمريكي للطن على التوالي.
- إغلاق أسعار معظم المنتجات في المنطقة الحمراء خلال شهر أغسطس: تراجعت أسعار ثنائي كلورايد الإيثيلين (EDC) خلال أغسطس عن الشهر السابق بنسبة ٨,٩ % إلى ٢٠٥ دولار أمريكي للطن بسبب حالة عدم اليقين حول تطبيق الهند رسوم مكافحة الإغراق ووفرة المعروض في سوق الكلوريد متعدد الفينيل. انخفضت أسعار الميثانول (Methanol) عن الشهر السابق بنسبة ٨,٩ % إلى ٢٥٥ دولار أمريكي للطن، نتيجة ضعف الطلب على المنتجات النهائية وزيادة المعروض في أوروبا. انخفضت أسعار الستيرين (Styrene) عن الشهر السابق بنسبة ٥,٩ % إلى ٨٧٠ دولار أمريكي للطن بسبب ضعف الطلب ووفرة المعروض وانخفاض تكاليف المنتجات الأساسية. تراجعت أسعار البولي بروبيلين (PP) عن الشهر السابق بنسبة ٢,٣ % إلى ٨٩٠ دولار أمريكي للطن بسبب ارتفاع الإنتاج من الصين وضعف الطلب الموسمي. ارتفعت أسعار ميثيل ثالثي بوتيل الإيثير (MTBE) عن الشهر السابق بنسبة ٣,١ % إلى ٦٧٠ دولار أمريكي للطن بسبب الطلب الموسمي على البنزين وانخفاض المعروض قليلا.
- اتجاه هامش ربح المنتجات البتروكيماوية: ارتفع هامش البولي بروبيلين - بروبان إلى ٤٨٣ دولار أمريكي للطن في أغسطس من ٤٦٥ دولار أمريكي للطن في يوليو. ارتفع هامش البولي بروبيلين - بيوتان في أغسطس إلى ٥٠٧ دولار أمريكي للطن من ٤٨٩ دولار أمريكي للطن في يوليو. انخفض هامش البولي إيثيلين عالي الكثافة - النافثا إلى ٢٧٩ دولار أمريكي للطن في أغسطس من ٢٩١ دولار أمريكي للطن في يوليو.
- زيادة إنتاج أوبك وحلفاؤها وارتفاع إنتاج الدول غير الأعضاء في منظمة أوبك والمخاوف حول الطلب تؤثر على أسعار النفط في أغسطس، فيما استقرت الأسعار في سبتمبر على الرغم من المخاطر الجيوسياسية
- انخفاض أسعار خام برنت قليلا في أغسطس: انخفضت أسعار خام برنت في أغسطس بسبب زيادة إنتاج أوبك وحلفاؤها وارتفاع المعروض من الدول غير الأعضاء في منظمة أوبك وظهور مؤشرات على ضعف الطلب في مناطق الاستهلاك الرئيسية. أيضا، أدت التوقعات بزيادة الفائض في السوق وتراكم المخزونات العالمية إلى زيادة الضغط على الأسعار، في حين ساهمت المخاوف حول تباطؤ النمو الاقتصادي في الحد من رغبة المستثمرين في الشراء. استقرت الأسعار في سبتمبر ضمن نطاق ضيق مع فرص محدودة للارتفاع على الرغم من الدعم الجيوسياسي الذي يظهر أحيانا.
- انخفض سعر خام برنت خلال شهر أغسطس عن الشهر السابق بنسبة ٠,٥ % إلى ٦٨,١ دولار أمريكي للبرميل، كما انخفض سعر خام غرب تكساس خلال نفس الفترة بنسبة ١,٨ % إلى ٦٤,٠ دولار أمريكي للبرميل. انخفضت أسعار الغاز الطبيعي في مركز هنري عن الشهر السابق بنسبة ٣,٦ % إلى ٣,٠ دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية.
- نشاط التصنيع يعكس زخما متباينا في الاقتصادات الكبرى: ارتفع مؤشر مديري المشتريات الصناعي الأمريكي خلال أغسطس إلى ٤٨,٧ مقابل ٤٨,٠ في يوليو، لكن استمر ضمن منطقة الانكماش حيث قابل تراجع الطلبات الجديدة وضعف الإنتاج تحسن طفيف في تسليم الموردين. ارتفع مؤشر "تشايجن" لمديري المشتريات التصنيعي في الصين إلى ٥٠,٥ من ٤٩,٥ بدعم من ارتفاع الطلب المحلي على الرغم من استمرار الضغوط الخارجية. ارتفع مؤشر مديري المشتريات الصناعي الذي يصدره بنك هامبورغ التجاري في منطقة اليورو إلى ٥٠,٧ من ٤٩,٨، وهو أول ارتفاع منذ بداية ٢٠٢٢ نتيجة تحسن ظروف الطلب وتعافي أنشطة المصانع بشكل ملحوظ.

التعليقات الرئيسية لمنظمات الطاقة الدولية

المعرض من النفط الخام

المعرض العالمي

الشكل ١: الإنتاج العالمي من النفط



المصدر: بلومبرغ، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي ارتفاع المعرض العالمي من النفط الخام والوقود السائل في العام ٢٠٢٥ بمقدار ٢,٤ مليون برميل يوميًا ليصل إلى ١٠٥,٥ مليون برميل يوميًا (مقابل ٢,٣ مليون برميل يوميًا في التوقعات السابقة) وبمقدار ١,١ مليون برميل يوميًا في العام ٢٠٢٦ (مقابل ١,٠ مليون برميل يوميًا في التوقعات السابقة). من المتوقع ارتفاع المعرض من النفط لدى الدول غير الأعضاء في منظمة أوبك بمقدار ١,٦ مليون برميل يوميًا إلى ٧٢,١ مليون برميل يوميًا في العام ٢٠٢٥ وبمقدار ٠,٩ مليون برميل يوميًا إلى ٧٣,٠ مليون برميل يوميًا في العام ٢٠٢٦.
- تتوقع الوكالة الدولية للطاقة ارتفاع المعرض العالمي من النفط في ٢٠٢٥ بمقدار ٢,٧ مليون برميل يوميًا (أعلى من التوقعات السابقة بمقدار ٠,٢ مليون برميل يوميًا) ليرتفع أكثر في ٢٠٢٦ بمقدار ٢,١ مليون برميل يوميًا (أعلى من التوقعات السابقة بمقدار ٠,٢ مليون برميل يوميًا).
- تتوقع الوكالة الدولية للطاقة أن يبلغ متوسط تكرير النفط العالمي خلال ٢٠٢٥ نحو ٨٣,٥ مليون برميل يوميًا، و ٨٤,٠ مليون برميل يوميًا في ٢٠٢٦.

معرض منظمة أوبك

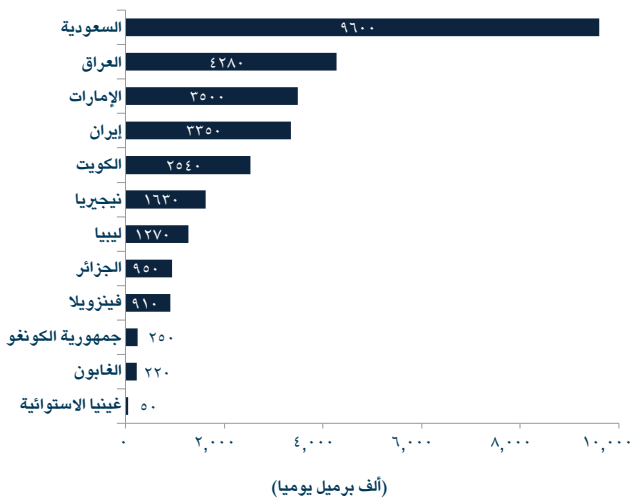
- ارتفع إنتاج الدول الأعضاء في أوبك من النفط الخام في يوليو عن الشهر السابق بمقدار ٤٨٠,٠٠٠ برميل يوميًا إلى ٢٨,٠ مليون برميل يوميًا في المتوسط، وذلك وفقًا لمصادر من خارج منظمة أوبك.
- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي أن يصل متوسط إنتاج النفط الخام من الدول الأعضاء في منظمة أوبك في الربع الثالث ٢٠٢٥ إلى ٢٨,١ مليون برميل يوميًا (مقابل ٢٧,٧ مليون برميل يوميًا من النفط الخام في الربع الثاني ٢٠٢٥).
- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة أن يبلغ متوسط إنتاج النفط الخام لدى منظمة أوبك في العام ٢٠٢٥ بحدود ٢٧,٧ مليون برميل يوميًا وبحدود ٢٧,٨ مليون برميل يوميًا في العام ٢٠٢٦.
- وفقًا لمكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي، بلغ متوسط انقطاع المعرض غير المخطط له لدى الدول الأعضاء في أوبك خلال أغسطس بحدود ١,٣٠ مليون برميل يوميًا (مقابل ١,٢٤ مليون برميل يوميًا في يوليو).

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

الإنتاج (ألف برميل الطاقة الإنتاجية)	مايو ٢٠٢٥	يونيو ٢٠٢٥	يوليو ٢٠٢٥	أغسطس ٢٠٢٥	التغير مقارنة بالشهر السابق %
غينيا الاستوائية	٨٠	٥٠	٥٠	٥٠	٠,٠ %
الغابون	٢٣٠	٢٢٠	٢٢٠	٢٢٠	٤,٨ %
جمهورية الكونغو	٣٠٠	٢٥٠	٢٦٠	٢٥٠	٣,٨ %
فنزويلا	٩٨٠	٩٠٠	٩٠٠	٩١٠	١,١ %
الجزائر	١,٠٦٠	٩٢٠	٩٣٠	٩٥٠	١,١ %
ليبيا	١,٣٢٠	١,٣٢٠	١,٢٨٠	١٢٧٠	٣,٣ %
نيجيريا	١,٦٠٠	١,٥٣٠	١,٥٦٠	١٦٣٠	٣,٢ %
الكويت	٢,٨٢٠	٢,٤٤٠	٢,٤٧٠	٢٥٤٠	١,٦ %
إيران	٣,٨٣٠	٣,٣٩٠	٣,٣١٠	٣٣٥٠	١,٢ %
الإمارات العربية المتحدة	٤,٦٥٠	٣,٣١٠	٣,٤٠٠	٣٥٠٠	٢,٠ %
العراق	٤,٨٠٠	٤,١٨٠	٤,٢١٠	٤٢٨٠	٢,٩ %
المملكة العربية السعودية	١٢,٠٠٠	٩,١٣٠	٩,٧٥٠	٩٦٠٠	٢,٥ %
إجمالي الدول الأعضاء في منظمة أوبك	٣٣,٦٧٠	٢٧,٦٥٠	٢٨,٣٣٠	٢٨,١٥٠	١,٤ %

المصدر: بلومبرغ

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



(ألف برميل يوميًا)

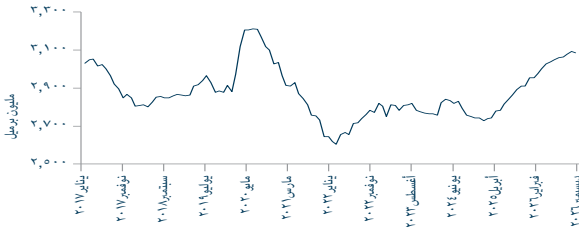
المصدر: بلومبرغ

الطلب على النفط الخام

عالمياً

- تتوقع أوبك أن يرتفع الاستهلاك العالمي في العام ٢٠٢٥ بمقدار ١,٢ مليون برميل يومياً (دون تغيير عن توقعات الشهر السابق) ليرتفع أكثر في العام ٢٠٢٦ بمقدار ١,٤ مليون برميل يومياً (دون تغيير عن توقعات الشهر السابق). تتوقع الوكالة الدولية للطاقة ارتفاع الطلب العالمي على النفط في العام ٢٠٢٥ بمقدار ٠,٧ مليون برميل يومياً (دون تغيير عن التوقعات السابقة) و ٠,٧ مليون برميل يومياً في العام ٢٠٢٦. يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي ارتفاع الاستهلاك العالمي من النفط والوقود السائل خلال العام ٢٠٢٥ بمقدار ٠,٩ مليون برميل يومياً عن العام السابق (مقابل التوقعات السابقة بارتفاع ١,٠ مليون برميل يومياً)، و ١,٣ مليون برميل يومياً في العام ٢٠٢٦ مقارنة بالعام السابق (مقابل التوقعات السابقة بارتفاع ١,٢ مليون برميل يومياً).
- وفقاً لمكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي، بلغ الطلب العالمي على النفط والمنتجات النفطية السائلة خلال أغسطس ١٠٤,٦ مليون برميل يومياً، ارتفاعاً بنسبة ١,٢٪ عن الشهر المماثل من العام السابق.
- تتوقع منظمة أوبك نمو الطلب على النفط الخام في الدول الملتزمة بالتعاون في العام ٢٠٢٥ عن العام السابق بمقدار ٠,٤ مليون برميل يومياً إلى ٤٢,٥ مليون برميل يومياً (دون تغيير عن توقعات الشهر السابق). تتوقع أيضاً ارتفاع طلب الدول الملتزمة بالتعاون في العام ٢٠٢٦ عن العام السابق بنحو ٠,٦ مليون برميل يومياً إلى ٤٢,١ مليون برميل يومياً (أعلى بمقدار ٠,٢ مليون برميل يومياً عن توقعات الشهر السابق).

الشكل ٣: مخزونات منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية الشهرية



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

- وفقاً للوكالة الدولية للطاقة، ارتفعت مخزونات النفط العالمية في يوليو بمقدار ٢٦,٥ مليون برميل وذلك للشهر السادس على التوالي.
- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي أن تبلغ مخزونات دول منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية ٢,٩١ مليار برميل بنهاية العام ٢٠٢٥ و ٣,١ مليار برميل بحلول عام ٢٠٢٦.
- كما يتوقع ارتفاع المخزون الأمريكي من الغاز الطبيعي عن متوسط السنوات بنسبة ١٪ بحلول شهر مارس ٢٠٢٦.

نظرة عامة على الأسعار

- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي أن يصل متوسط أسعار العقود الفورية لخام برنت إلى ٦٨ دولار أمريكي للبرميل خلال العام ٢٠٢٥ وإلى ٥١ دولار أمريكي للبرميل في العام ٢٠٢٦.
- يتوقع بنك جولدمان ساكس أن يبلغ متوسط سعر خام برنت في الربع الرابع ٢٠٢٥ عند ٦٤ دولار أمريكي للبرميل وبمتوسط ٥٦ دولار أمريكي للبرميل في العام ٢٠٢٦. تتوقع سيتي جروب أن تتراجع أسعار خام برنت إلى مستوى ٦٠ دولار أمريكي بنهاية ٢٠٢٥. يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي أن يصل متوسط أسعار الغاز الطبيعي في مركز هنري خلال العام ٢٠٢٥ إلى ٣,٥٠ دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية و ٤,٣٠ دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية في العام ٢٠٢٦.

الجدول ٤: العرض والطلب العالمي على النفط

(مليون برميل يوميا)									
٢٠٢٤				٢٠٢٥ متوقع				٢٠٢٤	
٢٠٢٦ متوقع		٢٠٢٥ متوقع		٢٠٢٤		٢٠٢٥ متوقع		٢٠٢٤	

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

- من المتوقع اتساع الفجوة بين المعروض والاستهلاك للنفط الخام في الربع الثالث ٢٠٢٥ إلى ٢,٠١ مليون برميل يومياً (ارتفاع المعروض عن الاستهلاك) من ١,٢٦ مليون برميل يومياً في الربع الثاني ٢٠٢٥ (ارتفاع المعروض عن الاستهلاك).
- يتوقع أن تصل مخزونات النفط الخام لدى الدول الأعضاء في منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ إلى ٢,٨٦ مليار برميل، مقابل ٢,٧٨ مليار في الربع الثاني ٢٠٢٥.

أخبار شركات قطاع البتروكيماويات السعودي

- ذكرت وكالة رويترز أن أرامكو السعودية جمعت ٣ مليار دولار أمريكي من بيع صكوك على شريحتين. وقد طرحت أرامكو صكوكاً بقيمة ١,٥ مليار دولار لأجل ٥ سنوات بعائد ٤,١٢٥٪، وصكوكاً أخرى بقيمة ١,٥ مليار دولار لأجل ١٠ سنوات بعائد ٤,٦٢٥٪. وفقاً لتقرير رويترز، فقد تجاوزت طلبات الاكتتاب النهائية لكلا الشريحتين ١٦,٩ مليار دولار، بينما بلغ ذروة الطلب أكثر من ٢٠ مليار دولار. (المصدر: رويترز)
- أوصى مجلس إدارة شركة رابغ للتكرير والبتروكيماويات (بترو رابغ) بزيادة رأس المال بنسبة ٣١,٥٪ أو ما يعادل ٥,٢٦ مليار ريال سعودي لصالح مساهمي الشركة المؤسسين: شركة أرامكو السعودية وشركة سوميتومو كيميكال المحدودة (سوميتومو)، بعد زيادة رأس المال، سيكون لدى الشركة نوع واحد من الأسهم وهو الأسهم العادية، وستنقسم إلى فئتين وهما: الأسهم الحالية والتي سيتم تصنيفها "الفئة (أ)" والأسهم الجديدة والتي سيتم تصنيفها "الفئة (ب)". (المصدر: تداول)
- أعلنت شركة المجموعة السعودية للاستثمار الصناعي عن اكتمال عملية شرائها لعدد ١١ مليون سهم من أسهمها، تتضمن ١٠ مليون سهم كأسهم خزينة، ومليون سهم لبرنامج حوافز الموظفين طويلة الأجل، وذلك بناءً على موافقة الجمعية العامة غير العادية، وبلغت قيمة الأسهم المشتراة ٢٠٠ مليون ريال سعودي تقريباً، ومتوسط سعر الشراء ١٨,١٩ ريال سعودي للسهم. (المصدر: تداول)
- تُجري مجموعة من المستثمرين، بقيادة جلوبال إنفرستركتشر بارتنرز التابعة لشركة بلاك روك محادثات مع جهات إقراض للحصول على تمويل يصل إلى ١,٣ مليار دولار أمريكي لتمويل صفقة في البنية التحتية لحقل الجافورة التابع لأرامكو السعودية. وتجري بنوك مثل جيه بي مورجان وسوميتومو ميتسوي الياباني محادثات للمشاركة في الصفقة، التي ستسمح لأرامكو بجمع الأموال مقدماً على أن تسددها على دفعات ثابتة بمرور الوقت، وسيضخ تحالف جلوبال إنفرستركتشر بارتنرز نحو ١,٨ مليار دولار أمريكي من أمواله الخاصة في الصفقة. (المصدر: رويترز)
- وفقاً لعدة مصادر تجارية، من المتوقع ارتفاع صادرات النفط الخام السعودية إلى الصين في أكتوبر بعد انخفاض كبير في الأسعار، وأظهر إحصاء لمخصصات المصافي الصينية أن شركة أرامكو ستشحن حوالي ٥١ مليون برميل إلى الصين في أكتوبر، أي ما يعادل حوالي ١,٦٥ مليون برميل يومياً. (المصدر: رويترز)
- قررت منظمة أوبك وحلفاؤها زيادة إنتاج النفط بنحو ١٢٧,٠٠٠ برميل يومياً اعتباراً من بداية أكتوبر ٢٠٢٥، أقل بكثير من الزيادة الشهرية البالغة حوالي ٥٥٥,٠٠٠ برميل يومياً في شهري سبتمبر وأغسطس و٤١١,٠٠٠ برميل يومياً في شهري يوليو ويونيو. (المصدر: رويترز)

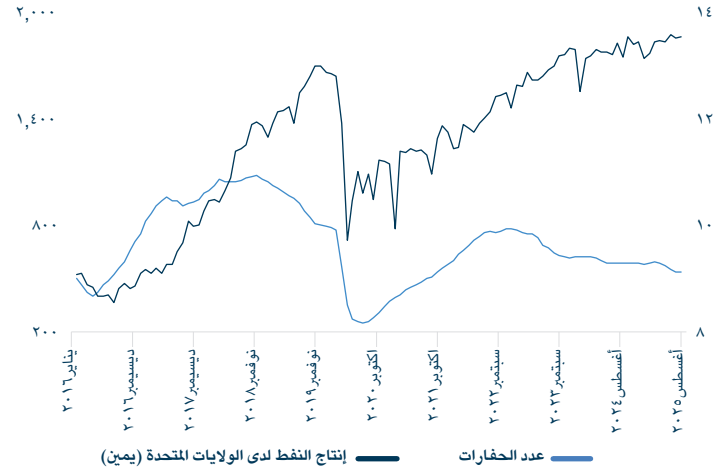
الجدول ٥: أهم النسب لشركات قطاع البتروكيماويات السعودي

الشركة	صافي الربح (١٢ شهراً الأخيرة، بالملين ريال سعودي)	مكرر الربحية (المعدل)	مكرر القيمة الدفترية	مكرر قيمة المنشأة إلى EBITDA	توزيعات الأرباح (ريال سعودي) الإثني عشر شهراً الأخيرة	عائد توزيع الربح إلى السعر ٢٠٢٤	الأداء منذ بداية العام إلى تاريخه
سابك	٦,١٦٨,١-	عالي	١,٢ مرة	١١,٩ مرة	٣,٤٠	٥,٨٪	١٢,٢-٪
التصنيع	٩٥٢,٠	عالي	٠,٧ مرة	عالي	-	-	٣,٨٪
ينساب	١٥٤,٢	عالي	١,٦ مرة	١١,٤ مرة	٢,٠٠	٦,٢٪	١٤,١-٪
سابك للمغذيات الزراعية	٣,٨٢٥,٣	١٤,٣ مرة	٢,٧ مرة	٩,١ مرة	٦,٠٠	٥,٢٪	٣,٥٪
سبكيم	١٤٩,٣	عالي	٠,٩ مرة	١٣,٩ مرة	١,٠٠	٥,٦٪	٢٨,٩-٪
المتقدمة	٨٩,١-	عالي	٢,٧ مرة	٤١,٦ مرة	-	-	١,٢-٪
كيان السعودية	٢,٢٥٣,٩-	سالب	٠,٧ مرة	٢٠,٠ مرة	-	-	٣٠,٦-٪
المجموعة السعودية للاستثمار الصناعي	١٤٧,٢	عالي	١,٣ مرة	-	٠,٥٠	٢,٩٪	١,٦٪
نماء للكيماويات	٩١,٤	سالب	١,٧ مرة	-	-	-	١١,٠-٪
كيماونول	٦٨٧,٥-	سالب	٢,٣ مرة	-	-	-	٤٤,٨-٪
اللجين	٥٨,٨-	عالي	٠,٧ مرة	١٦,٩ مرة	-	-	٨,٣-٪

المصدر: بلومبرغ، تداول، أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال: البيانات كما في ١٥ سبتمبر ٢٠٢٥

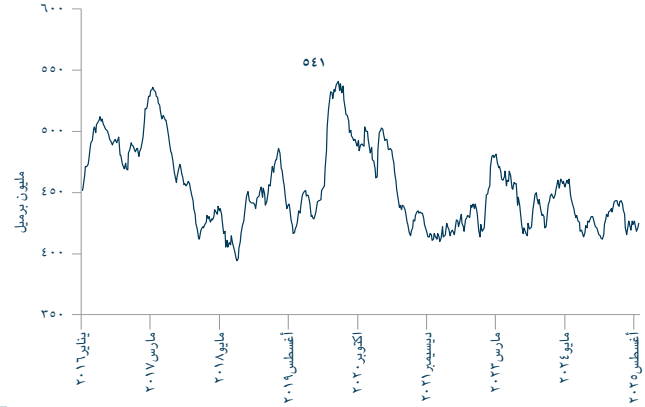
تطورات النفط والغاز في الولايات المتحدة

الشكل ٤: إنتاج النفط في الولايات المتحدة مقابل عدد الحفارات



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

الشكل ٥: مخزون النفط الأمريكي الأسبوعي

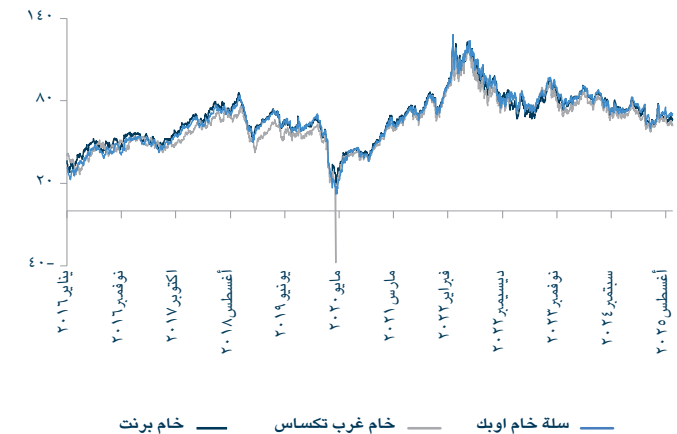


- ارتفع مخزون النفط الأمريكي في الأسبوع المنتهي في ٢٩ أغسطس بنسبة ٠,٦٪ عن الأسبوع السابق إلى ٤٢٠,٧ مليون برميل، كما انخفض عن الشهر السابق بنسبة ١,٤٪.

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

اتجاه الأسعار: منتجات النفط والغاز الطبيعي والبتروكيمياويات

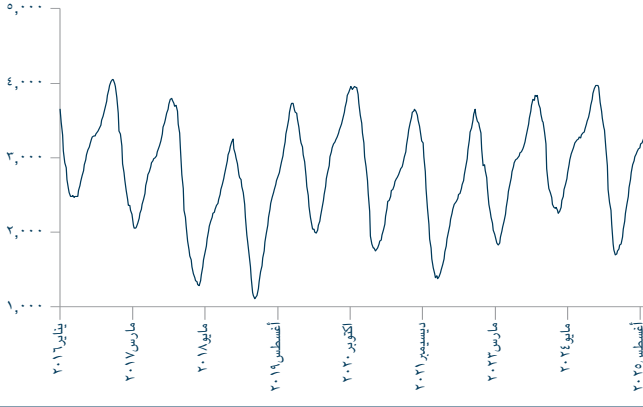
الشكل ٧: اتجاهات أسعار النفط (دولار أمريكي للبرميل)



المصدر: رويترز إيكون، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

بلغ متوسط إنتاج النفط في الولايات المتحدة خلال أغسطس ٢٠٢٥ ما مقداره ١٣,٥٣ مليون برميل يوميا، ارتفع الإنتاج بنسبة ٠,١٪ عن الشهر السابق، كما ارتفع عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ٠,٩٪ من ١٣,٤١ مليون برميل يوميا في أغسطس ٢٠٢٤. خلال الأسبوع المنتهي في ٢٩ أغسطس، بلغ عدد الحفارات في الولايات المتحدة ٥٣٦ حفارة (انخفاض حفارتين عن الأسبوع السابق). انخفض متوسط عدد الحفارات في أغسطس عن الشهر السابق بنسبة ٠,٤٪ مقابل انخفاض بمعدل ٢,٤٪ في يوليو، انخفض أيضا متوسط عدد الحفارات خلال أغسطس عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ٨,١٪. في ١٢ سبتمبر، تم استخدام ٤١٦ حفارة لإنتاج النفط من إجمالي ٥٣٩ حفارة (ارتفاع حفارتين عن الأسبوع السابق) ١١٨ حفارة للغاز الطبيعي (دون تغيير عن الأسبوع السابق). تراجعت أعمال استكشاف النفط في الولايات المتحدة عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ١٤,٨٪ فيما ارتفعت أعمال استكشاف الغاز خلال نفس الفترة بنسبة ٢١,٦٪.

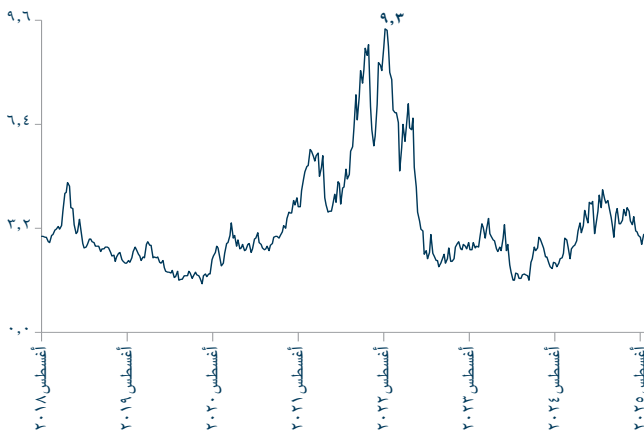
الشكل ٦: مخزون الغاز الطبيعي الأمريكي الأسبوعي



- ارتفع المخزون الأسبوعي من الغاز الطبيعي الأمريكي للأسبوع المنتهي في ٢٩ أغسطس عن الأسبوع السابق بنسبة ١,٧٪ إلى ٣,٢٧٢ مليار قدم مكعب، كما ارتفع عن الشهر السابق بنسبة ٤,٨٪.

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

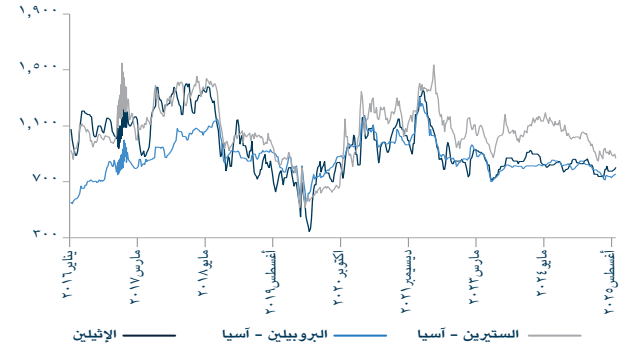
الشكل ٨: الغاز الطبيعي في مركز هنري (دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية)



المصدر: أوبك، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال



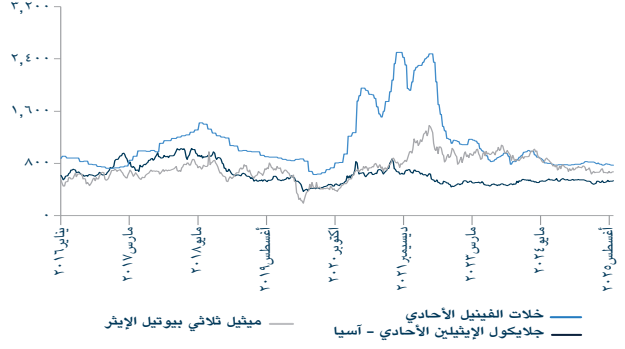
الشكل ١٠: اتجاهات أسعار البتروكيمياويات الأساسية (دولار أمريكي للطن)



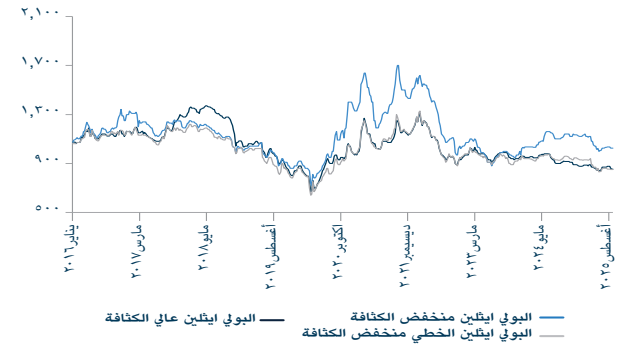
الشكل ٩: اتجاهات أسعار المواد الأولية (دولار أمريكي للطن)



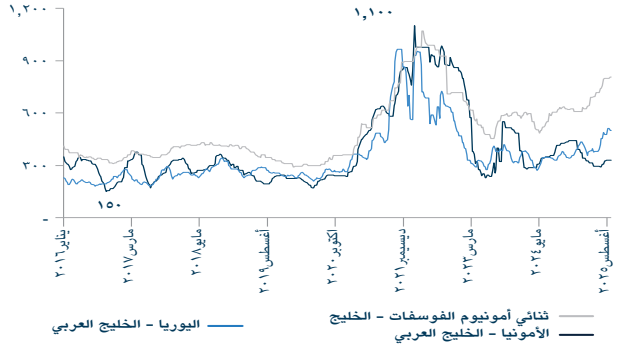
الشكل ١٢: اتجاهات أسعار المواد الوسيطة (دولار أمريكي للطن)



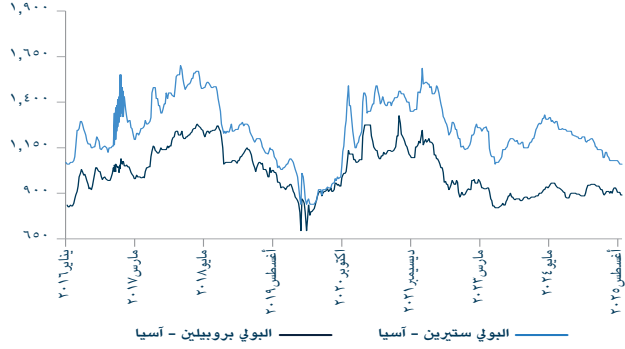
الشكل ١١: اتجاهات أسعار البولي إيثيلين (دولار أمريكي للطن)



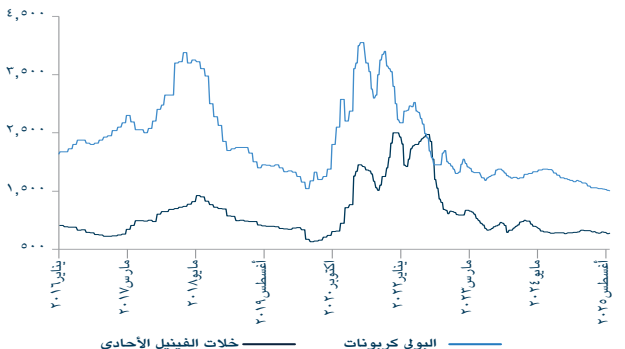
الشكل ١٤: الأمونيا واليوريا وثنائي أمونيوم الفوسفات



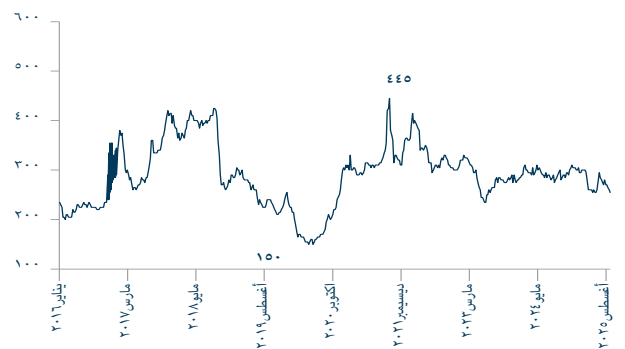
الشكل ١٣: البولي بروبيلين و البولي ستيرين



الشكل ١٦: البولي كربونات - خلات الفينيل الأحادي



الشكل ١٥: الميثانول - الصين (دولار أمريكي للطن)

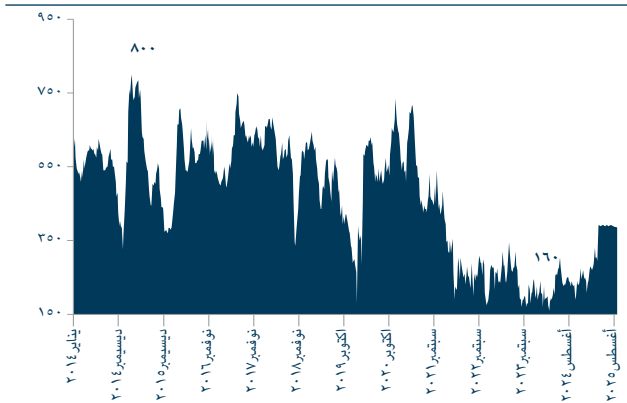




اتجاه هامش ربح المنتجات البتروكيماوية

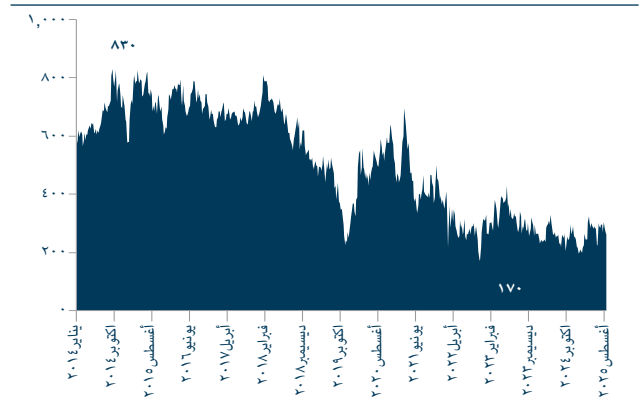
- بلغ متوسط أسعار النافثا في أغسطس ٥٨٥ دولار أمريكي للطن، ارتفاع من ٥٨٠ دولار أمريكي للطن في يوليو.
- انخفض متوسط أسعار البولي بروبيلين في أغسطس إلى ٨٩٩ دولار أمريكي للطن من ٩٢٥ دولار أمريكي للطن في يوليو.
- انخفض هامش البولي إيثيلين عالي الكثافة - النافثا إلى ٢٧٩ دولار أمريكي للطن في أغسطس من ٢٩١ دولار أمريكي للطن في يوليو.
- انخفض هامش البولي بروبيلين - نافثا إلى ٣٨٧ دولار أمريكي للطن من ٣٩٢ دولار أمريكي للطن في الشهر السابق.
- ارتفع البولي بروبيلين - بروبان إلى ٤٨٣ دولار أمريكي للطن في أغسطس من ٤٦٥ دولار أمريكي للطن في يوليو.
- اتسع هامش الكلوريد متعدد الفاينيل - ثنائي كلورايد الإيثيلين في أغسطس ليصل إلى ٤٩٧ دولار أمريكي للطن من ٤٨٣ دولار أمريكي للطن في يوليو.
- انخفض هامش البوليسترين - بنزين إلى ٣٣١ دولار أمريكي للطن في أغسطس من ٣٥٣ دولار أمريكي للطن في يوليو.
- انكمش هامش البولي إيثيلين عالي الكثافة - الإيثيلين ليصل إلى ٧٩ دولار أمريكي للطن في أغسطس من ٨٨ دولار أمريكي للطن في يوليو.
- ارتفع هامش البولي بروبيلين - بيوتان في أغسطس إلى ٥٠٧ دولار أمريكي للطن من ٤٨٩ دولار أمريكي للطن في يوليو.
- انكمش هامش أسعار البولي إيثيلين منخفض الكثافة - النافثا عن الشهر السابق بنسبة ١,٣٪ إلى ٤٤٤ دولار أمريكي للطن، كما تراجع هامش البولي إيثيلين منخفض الكثافة - الإيثيلين بنسبة ٠,٩٪ إلى ٢٤٤ دولار أمريكي للطن في أغسطس.
- انخفض هامش أسعار البولي إيثيلين منخفض الكثافة الخطي - النافثا في أغسطس عن الشهر السابق بنسبة ٤,٢٪ إلى ٢٦٧ دولار أمريكي للطن، كما تراجع هامش البولي إيثيلين منخفض الكثافة الخطي - الإيثيلين خلال نفس الفترة بنسبة ١٠,٧٪ إلى ٦٧ دولار أمريكي للطن.

الشكل ١٨: النافثا- البولي بروبيلين



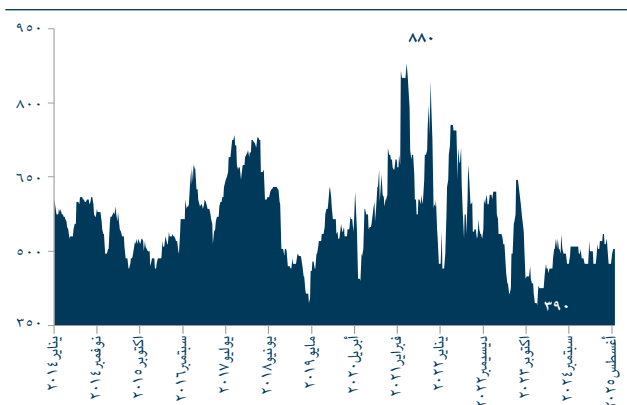
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ١٧: النافثا - البولي إيثيلين عالي الكثافة



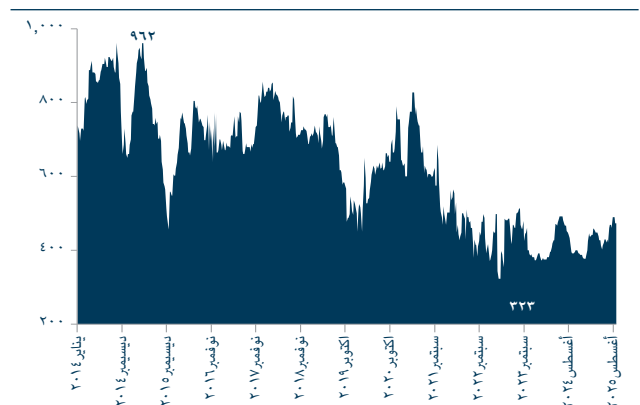
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ٢٠: ثنائي كلورايد الإيثيلين- الكلوريد متعدد الفاينيل



المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ١٩: البروبان (السعودي) -البولي بروبيلين

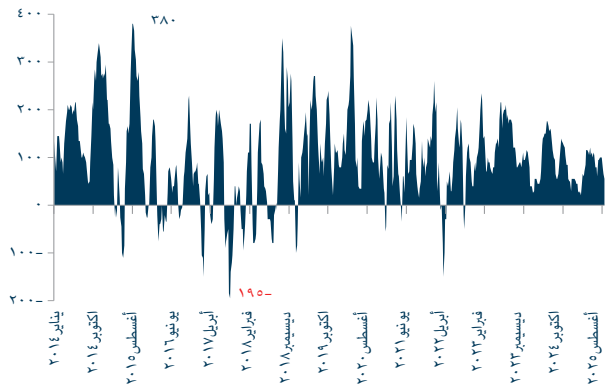


المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال



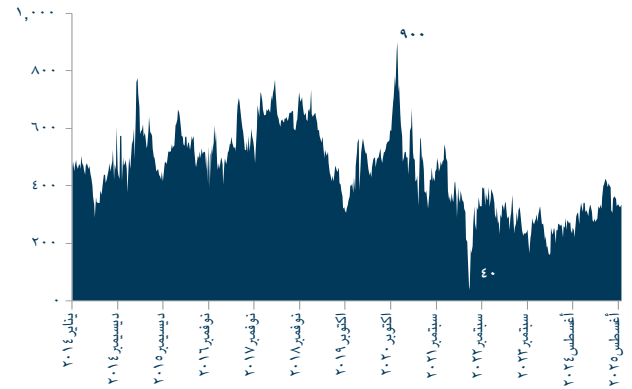


الشكل ٢٢: الإيثيلين- البولي إيثيلين عالي الكثافة



المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ٢١: البنزين- البوليسترين



المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الجدول ٦: المنتجات البتروكيمياوية لدى شركات صناعة البتروكيمياويات السعودية

الشركة	المنتج النهائي
سابك	البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، البولي ستيرين، جلايكول الإثيلين الأحادي، مثيل ثالثي بوتيل الإيثر، البنزين، اليوريا، الأمونيا، متعدد كلوريد الفينيل، حمض التريفثاليك
سابك للمغذيات الزراعية	اليوريا، الأمونيا
ينساب	البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، جلايكول الإثيلين الأحادي، مثيل ثالثي بوتيل الإيثر، البنزين
التصنيع	البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، البروبيلين (ثنائي أكسيد التيتانيوم)
كيان السعودية	البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، جلايكول الإثيلين الأحادي، بولي كربونات، بيسفينول أ
بترو رابغ	البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، أكسيد البروبيلين، المنتجات البترولية المكررة
شركة الصحراء للبتروكيمياويات (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 للكيمياويات	إيبوكسي الراتنج، حمض الهيدروكلوريك، هيدروكسيد الصوديوم، الصودا الحبيبية
معادن	الأمونيا وثنائي أمونيوم الفوسفات

المصدر: أرقام بلس





رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljazaracapital.com.sa

إدارة الأبحاث

نبذة عن الجزيرة كابيتال

شرح مصطلحات التصنيف

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، 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 استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح أفق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. و الأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته/ رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء وأوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عمومًا أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن الأوراق المالية والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقنين هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتصريحات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة/ عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. بعض الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. الجزيرة كابيتال أو موظفيها أو أحد أعضاء مجلس إدارتها أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول المشار إليها في هذا التقرير. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/ أو الأطراف الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

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

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

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مقفلة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٣٧-٠٧٠٧٦)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩