

AHDAF

گروه سرمایه‌گذاری اهداف (سهامی عام)

Ahdaf Investment Company Publication

نشریه شرکت سرمایه گذاری اهداف



۱ دی ۱۴۰۴
22 December 2025



فهرست مطالب

مرور سریع

۱

فست فکت: داشبورد مدیریتی - مولفه‌های مهم

۲

تقاضا و قیمت‌های جهانی

۳

عرضه و سیاست‌های اوپک و اوپک+

۵

گاز طبیعی و LNG

۶

حمل و نقل و ژئوپلیتیک انرژی

۷

برق فسیلی و پالایش

۸

جمع‌بندی

۱۴

جدول خلاصه

۱۵

منابع

۱۶

مرور سریع

نفت در پایان ۲۰۲۵ تحت فشار ذخایر بالا و عرضه قوی، به سمت کف‌های قیمتی حرکت کرده است. گاز طبیعی آمریکا پس از جهش سرمایی، با ریسک کاهش قیمت در ابتدای ۲۰۲۶ مواجه است. برنت در محدوده ۵۲ تا ۵۸ دلار نوسان دارد و احتمال تست کف ۵۲ دلار وجود دارد. تقاضای جهانی نفت در سطح ۱۰۲.۳ میلیون بشکه در روز تثبیت شده و رشد محدودی دارد. اوپک+ با پایبندی ۹۵٪ به سهمیه‌ها، نقش تثبیت‌کننده در بازار ایفا می‌کند. تولید نفت آمریکا به ۱۳.۶ میلیون بشکه در روز رسیده و فشار عرضه را حفظ کرده است. قیمت هنری‌هاب در محدوده ۳.۸ تا ۴.۳ دلار/MMBTU نوسان دارد و به شدت وابسته به آب‌وهواست. ظرفیت صادرات LNG آمریکا به ۱۶.۳ میلیارد فوت مکعب در روز رسیده و رکورد زده است. اسپرد قیمت بین JKM و هنری‌هاب به ۸.۲ دلار رسیده که نشان‌دهنده اختلاف منطقه‌ای است. انسداد تانکرهای ونزوئلا باعث افزایش کرایه‌های حمل در مسیر اطلس شده است. پالایشگاه‌ها از ضعف قیمت نفت خام بهره برده و حاشیه سود دیزل را حفظ کرده‌اند. عربستان و امارات با ظرفیت مازاد، نوسان قیمت جهانی را کنترل می‌کنند. رشد ظرفیت LNG در قطر و آمریکا، الگوی واردات آسیا را تغییر داده است. عراق با عبور از سهمیه اوپک+، ریسک فشار نزولی بر قیمت‌ها را افزایش داده است. صادرات LPG آمریکا به ۱۵۰۰ هزار بشکه در روز رسیده و نقش ژئوپلیتیکی پیدا کرده است. اسپرد پروپان-نفتا در سطح منفی ۴۰ دلار/تن باقی مانده و بر خوراک پتروشیمی اثر دارد. قیمت بنزین آمریکا به ۳.۱۱ دلار/گالن رسیده و کاهش یافته است. رشد تقاضای چین به ۰.۵٪ محدود شده و بر بازار نفت اثر منفی دارد. شرکت‌های یکپارچه با تنوع جریان نقدی، عملکرد بهتری در محیط نوسانی دارند. برای مدیران ایرانی، مدیریت ریسک قیمت و پایش ژئوپلیتیک کلید موفقیت در ۲۰۲۶ است.



فست فکت: داشبورد مدیریتی - مولفه های مهم

نکاتی برای مدیران ایرانی

- تمرکز بر هجینگ نفت و گاز: قیمت ها در کف های چند ساله اند، اما نوسان های ژئوپلیتیک می توانند جهش ایجاد کنند.
- پایش تقاضای چین: واردات بالای چین و ذخیره سازی، عامل اصلی ثبات نسبی قیمت ها است.
- توجه به LNG آمریکا و قطر: ظرفیت های جدید بازار گاز را بازتعریف می کنند و بر قراردادهای آسیایی اثر می گذارند.
- مدیریت ریسک ژئوپلیتیک: تحریم های روسیه و انسداد ونزوئلا، مسیرهای عرضه را تغییر می دهند.
- سرمایه گذاری در تجدیدپذیرها: رشد خورشیدی و بادی در جهان، فرصت رقابتی برای ایران در منطقه ایجاد می کند.

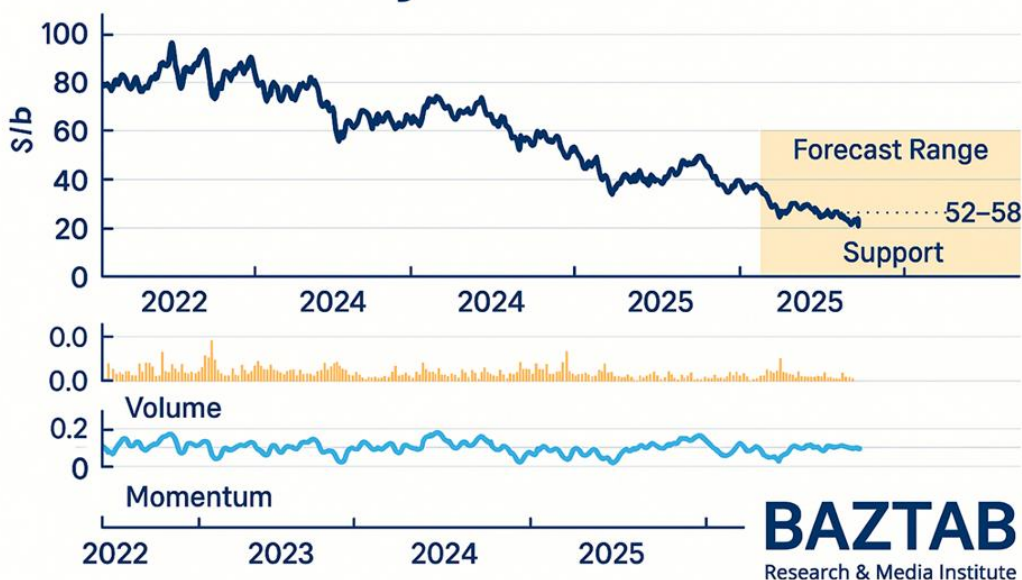
نکته مدیریتی	روند	بازه اخیر	عدد امروز	مولفه
مدیریت ریسک قیمت با ابزارهای هجینگ	نزولی	64-58	60.5	قیمت برنت (\$/بشکه)
پایش اسپرد برنت-WTI برای واردات	نزولی	61-57	58.4	قیمت WTI (\$/بشکه)
قراردادهای گاز با بندهای انعطاف	نوسانی	4.2-3.7	3.9	قیمت هنری هاب (\$/MMBtu)
ریسک عرضه در صورت شوک ژئوپلیتیک	کاهش	4-3	3.5~	ظرفیت مازاد اوپک (میلیون بشکه/روز)
فرصت برای واردات غیرمستقیم	افزایشی	16-14	16.0-15.0	صادرات LNG آمریکا (میلیارد فوت ³ /روز)
رقابت مستقیم در بازار آسیا	افزایشی	95-85	90~	صادرات LNG قطر (میلیون تن/سال)
نشانه تقاضای داخلی قوی	کاهش	430-420	424.4	ذخایر نفت خام آمریکا (میلیون بشکه)
اترگذار بر قیمت جهانی	افزایشی با ذخیره سازی	12.5-11.5	12.4 واردات	تقاضای نفت چین (میلیون بشکه/روز)
تمرکز بر فرآورده های دیزل و جت	مثبت	900-800+	830	رشد تقاضای جهانی نفت (هزار بشکه/روز)
فشار عرضه بر بازار جهانی	پایدار	13.9-13.6	13.84	تولید نفت آمریکا (میلیون بشکه/روز)
ظرفیت صادراتی بالا	پایدار	105-100	103~	تولید گاز آمریکا (میلیارد فوت ³ /روز)
ریسک ژئوپلیتیک بالا	کاهش به دلیل تحریم	4.5-4	4.2~	صادرات روسیه (میلیون بشکه/روز)
اثر بر کرایه حمل و دیزل	محدود	900-600	700~	صادرات ونزوئلا (هزار بشکه/روز)
فشار بر واردکنندگان آسیایی	افزایشی	13-11	12.5	قیمت JKM LNG (\$/MMBtu)
اثر بر بازار برق اروپا	افزایشی	12-10	10.8	قیمت TTF اروپا (\$/MMBtu)
فشار سیاستی بر کاهش انتشار	رکورد جدید	38-37	37.8~	انتشار CO2 جهانی (Gt)
فرصت سرمایه گذاری در خورشیدی	افزایشی	43-40	43	سهم تجدیدپذیرها در برق جهان (%)
رقابت هزینه ای با فسیلی	رکورد	800-700+	793+ در 2025	رشد ظرفیت خورشیدی جهانی (GW)
اثر بر سرمایه گذاری انرژی	پایدار	5.0-4.5	4.75	نرخ بهره آمریکا (%)
اثر بر قیمت کالاهای انرژی	پایدار	104-100	103	شاخص دلار DXY

منبع: WORLDOMETERS



تقاضا و قیمت‌های جهانی

Brent Near Cycle Lows



برنت نزدیک کف چرخه

نفت در انتهای ۲۰۲۵ زیر فشار ذخایر افزایشی و عرضه بالاتر به سوی کف‌های قیمتی حرکت می‌کند. پیش‌بینی‌های رسمی نشان می‌دهد میانگین برنت در فصل اول ۲۰۲۶ در محدوده پایین دهه ۵۰ دلار می‌ماند، مگر اینکه سیاست تولید اوپک+ یا رفتار ذخیره‌سازی چین جهت را عوض کند. از منظر تکنیکال، شکست‌های مکرر سطوح حمایتی و حجم‌های پایین‌تر تأییدگر روند نزولی ملایم‌اند؛ با این حال، واگرایی‌های محدود در مومنتوم نشان از احتمال تثبیت در کوتاه‌مدت دارد. بنیاداً، تضعیف تقاضای چین و موجودی‌های بالا، دست بالا را دارند.

- پیش‌بینی ۲ هفته‌ای: نوسان در بازه ۵۲-۵۸ دلار با احتمال تست کف ۵۲ و برگشت محدود.
- پیشنهاد عملی: هیچ داینامیک با گریز دور آپشن؛ مدیریت موجودی خوراک پالایش بر اساس نقاط پیوت.
- پایش رقبا: یکپارچه‌های جهانی به پالایش و تجارت سوئیچ می‌کنند؛ کانادایی‌ها از مارژین پالایش و دسترسی جدید به آب‌های آزاد بهره می‌برند.

شاخص	مقدار	بازه ۲۴ ماهه	آستانه هشدار	تغییر هفتگی
میانگین برنت فصل ۱ ۲۰۲۶ (دلار)	55	72-48	50>	1.50%-
WTI نقدی (دلار)	52	69-46	48>	1.20%-
ذخایر جهانی (میلیون بشکه)	1000	1100-900	1050<	0.30%
تقاضای جهانی (میلیون بشکه/روز)	102.3	103.5-101	101.5>	0.00%
صادرات LNG آمریکا (میلیارد فوت ۳/روز)	14.9	16.5-13	14>	0.1
سهم گاز در برق آمریکا (%)	40	42-38	38>	0
سهم زغال‌سنگ در برق آمریکا (%)	17	19-16	19<	0
GDP آمریکا رشد (%)	2	2.9-1.5	1.5>	0
قیمت بنزین آمریکا (دلار/گالون)	3.11	3.6-2.8	3.5<	0.50%-
انتشار CO2 آمریکا (میلیون تن)	4883	4950-4800	4950<	0.10%

چرخه نزولی کوتاه، نوسان بلند

در پایان ۲۰۲۵، قیمت‌های نفت و گاز در چرخه‌های متفاوت‌اند: نفت نزولی با کف‌سازی، گاز نوسانی با قله‌های آب‌وهوایی. تحلیل تکنیکی چرخه‌ها نشان می‌دهد که نفت در فاز «نزول-تثبیت»، و گاز در «قله-اصلاح» قرار دارد. دیدگاه‌های بازار نشان می‌دهد عرضه غیراوپک (به‌ویژه آمریکا) فشار بر نفت را حفظ کرده و اوپک+ با افزایش سهم بازار، نوسان را بالا برده است. گاز تحت‌تأثیر ذخیره‌سازی و پیش‌بینی‌های هواشناسی، جهش‌های کوتاه‌مدت و همگرایی تدریجی بین هاب‌ها را تجربه می‌کند.

- پیش‌بینی ۲ هفته‌ای: نفت رنج ۵۱-۵۸؛ گاز هنری هاب ۳.۸-۴.۳ دلار/MMBTU با جهش‌های روزانه.
- پیشنهاد عملی: بازتنظیم گما در پورتنفوی مشتقات؛ استفاده از کالِندر اسپرد برای گاز زمستان.
- پایش رقبا: تریدرهای اروپایی روی اسپردهای منطقه‌ای گاز فعال‌اند؛ تولیدکنندگان آمریکایی روی بهره‌وری تمرکز دارند.

تغییر روزانه	آستانه هشدار	بازه ۱۲ ماهه	مقدار	شاخص
0.80%-	54>	72-55	58	برنت آخر دسامبر (دلار)
0.70%-	50>	68-52	55	WTI آخر دسامبر (دلار)
1.20%	5.5<	5.3-2.7	4	هنری هاب نقدی (دلار/MMBTU)
0.30%-	70>	95-65	80	موجودی گاز اروپا (% ظرفیت)
0.20%	9<	9-4	6.5	اسپرد TTF-هنری هاب (دلار/MMBTU)
0.1	13.2>	13.8-13	13.6	تولید نفت آمریکا (میلیون بشکه/روز)
0	99>	103-99	101	تولیدات پالایش جهانی ظرفیت (میلیون بشکه/روز)
0.05-	0>	1.5-0.5-	0.5	رشد تقاضای چین (% سالانه)
0	5.5<	5.5-4.5	4.75	نرخ بهره آمریکا (%)
0.10%	107<	107-100	103	شاخص دلار DXY

منبع: INVESTINGNEWS



عرضه و سیاست‌های اوپک و اوپک+

اوپک+ در وضعیت تعادل شکننده

سیاست‌های تولید اوپک+ در پایان ۲۰۲۵ نقش ترمزی برای سقوط بیشتر قیمت‌ها دارند، اما افزایش سهم بازار و اختلافات داخلی، نااطمینانی را بالا برده است. به صورت تکنیکی، هر سیگنال افزایش تولید یا انحراف از سهمیه، مقاومت‌های کوتاه‌مدت قیمت را تضعیف می‌کند. تقویم جلسات ۲۰۲۶ اهمیت تاکتیکی دارد: بازار به «وقفه در افزایش» در فصل اول حساس است؛ هر نشانه از تمدید یا توقف افزایش‌ها، به سرعت در منحنی آتی منعکس می‌شود.

- پیش‌بینی ۲ هفته‌ای: تیتراها از اوپک+ نوسان ۲-۳ دلاری در روز برای برنت ایجاد می‌کنند؛ رنج پایدار باقی می‌ماند.
- پیشنهاد عملی: سناریو محور: آماده‌سازی برای «وقفه-تشدید»؛ رولینگ هج ماهانه با تریگر خبری.
- پایش رقبا: تولیدکنندگان با ظرفیت مازاد (به‌ویژه خلیج فارس) در نوسانات، سهم بازار می‌گیرند؛ آمریکای شمالی بر کارایی تمرکز می‌کند.

اثر بر قیمت	آستانه هشدار	بازه تاریخی	مقدار	شاخص
نزولی	90>	100-85	95	پایبندی اوپک+ به سهمیه (%)
صعودی	2.5>	5-2	3.5	ظرفیت مازاد اوپک (میلیون بشکه/روز)
نزولی	10.2<	10.5-8.8	9.2	تولید عربستان (میلیون بشکه/روز)
نزولی	3.5<	3.6-3.1	3.3	تولید امارات (میلیون بشکه/روز)
نزولی	4.7<	4.8-4.3	4.6	تولید عراق (میلیون بشکه/روز)
نزولی	4.6<	4.8-3.8	4.2	صادرات روسیه (میلیون بشکه/روز)
نزولی	102.5>	104-102	103.5	تخمین تقاضا ۲۰۲۶ (میلیون بشکه/روز)
نوسان	4<	5-1	3	اختلافات سهمیه (تعداد کشور)
نزولی	52>	70-50	56	قیمت سبد اوپک (دلار)
نوسان	30>	90-30	45	زمان جلسه بعدی (روز)

منابع: OPEC

گاز طبیعی و LNG

هنری هاب؛ قله های زمستانی

قیمت هنری هاب پس از سرمای زود هنگام در دسامبر بالا رفت، اما مدل ها نشان می دهند ابتدای ۲۰۲۶ با هوای ملایم تر و رشد تولید، فشار تعدیل رخ دهد. تکنیکال روی نمودارهای روزانه، شکست های موقت مقاومت و پول بک ها را تأیید می کند؛ بنیاداً، ذخیره سازی کافی و افزایش صادرات LNG، اختلاف قیمت های منطقه ای را کم می کند. برای مدیران، بهینه سازی قراردادهای گاز با بندهای انعطاف پذیر و استفاده از اسپردهای بین منطقه ای کلیدی است.

- پیش بینی ۲ هفته ای: بازه ۳.۸-۴.۳ دلار/MMBTU؛ جهش های روزانه با تیتراهای هواشناسی.
- پیشنهاد عملی: ترکیب کالندر اسپرد Q1/Q2 با استاپ های محافظه کارانه؛ بازبینی بندهای TAKE-OR-PAY.
- پایش رقبا: آمریکا رکورد صادرات را حفظ می کند؛ قطر پروژه های جدید را بارگذاری می کند؛ آسیا جذب رشد ظرفیت را هدایت می کند.

تغییر هفتگی	آستانه هشدار	بازه ۱۲ ماهه	مقدار	شاخص
2.00%	5.5<	5.5-3.2	4.3	هنری هاب میانگین زمستان (دلار/MMBTU)
0.1	15>	17-14	16.3	ظرفیت LNG آمریکا (میلیارد فوت ۳/روز)
0.2	6>	12-5	10	واردات LNG آسیا رشد (%)
0.3-	70>	95-65	80	ذخیره گاز اروپا (%)
0.50%	16<	16-9	12.5	قیمت JKM (دلار/MMBTU)
0.40%	14<	14-8	10.8	قیمت TTF (دلار/MMBTU)
0.2	100>	105-98	103	تولید گاز آمریکا (میلیارد فوت ۳/روز)
0.5-	40>	48-38	42	مصرف صنعتی گاز اروپا (TWh/ماه)
3	160<	160-110	135	بار سرمای آمریکا (HDD/هفته)
0.2	11<	11-6	8.2	اسپرد JKM-هنری هاب

منبع: HENRYHUB



حمل و نقل و ژئوپلیتیک انرژی

انسداد تانکرهای ونزوئلا

انسداد تانکرهای تحت تحریم ونزوئلا، مسیرهای عرضه و هزینه حمل را در اقیانوس اطلس تحت فشار قرار داده و به صورت نقطه‌ای بر قیمت‌های فرآورده و گازوئیل تأثیر می‌گذارد. تکنیکال بازار کشتیرانی نشان می‌دهد اسپایک‌های کرایه در مسیرهای خاص، اما با واگرایی در سایر مسیرها؛ بنیاداً، هر محدودیت در «ناوگان سایه» ریسک‌های برنامه‌ریزی پالایشگاه‌ها را بالا می‌برد. اثر جهانی کوتاه‌مدت محدود است، اما برای آمریکای لاتین و خلیج آمریکا محسوس خواهد بود.

- پیش‌بینی ۲ هفته‌ای: افزایش کرایه‌های منطقه‌ای ۵-۱۰٪؛ اثر محدود بر برنت (کمتر از ۱ دلار).
- پیشنهاد عملی: بازبینی مسیرهای لجستیک و رزرو ظرفیت جایگزین؛ استفاده از بنادر با ریسک انطباق کمتر.
- پایش رقبا: بازرگانان اروپایی به سراغ بشکه‌های جایگزین می‌روند؛ خریداران آسیایی انعطاف‌پذیری قراردادهای افزایش می‌دهند.

تغییر هفتگی	آستانه هشدار	بازه	مقدار	شاخص
6%	55k<	55k-35	45,000	کرایه اطلس سوئزمکس (دلار/روز)
0.2	6<	6-2	3.5	تأخیر تخلیه (روز)
3%-	600>	900-500	700	حجم صادرات ونزوئلا (هزار بشکه/روز)
1-	15>	25-15	20	سهم ناوگان سایه (%)
0.5	10<	12-5	8	حق بیمه ریسک (% کرایه)
0.2	6<	6-2	3.2	اختلاف دیزل اروپا-آمریکا (دلار/بشکه)
0.3	16<	16-10	12	زمان‌رسانی خلیج مکزیک (روز)
1-	85>	95-80	88	شاخص تبعیت تحریم (%)
1	85<	85-65	75	نرخ استفاده ظرفیت بنادر (%)
0.1	2<	2-0	0.7	اثر بر برنت (دلار)

منبع: TANKERTRACKERS



برق فسیلی و پالایش

پالایش سود می سازد در رکود نفت

در محیط نفت ضعیف، پالایشگاه‌ها از حاشیه سود تقطیر و تقاضای پایدار فرآورده‌ها بهره می‌برند. تکنیکال اسپردهای کراک نشان‌دهنده مقاومت‌های پایدار در دیزل و جت است؛ بنیاداً، رشد تقاضای حمل‌ونقل و سیاست‌های امنیت انرژی، سودآوری پالایش را حمایت می‌کند. شرکت‌های یکپارچه با تنوع جریان نقدی از پالایش و تجارت، ریسک چرخه نفت خام را کاهش می‌دهند.

- پیش‌بینی ۲ هفته‌ای: کراک اسپرد دیزل ثابت یا کمی بالارونده؛ بنزین فصلی آرام.
- پیشنهاد عملی: بهینه‌سازی ترکیب خوراک؛ قفل کردن حاشیه‌ها با اسپردهای فرآورده/نفت.
- پایش رقبا: یکپارچه‌های جهانی روی پالایش و امنیت انرژی تمرکز؛ کانادا از دسترسی به آب‌های آزاد سود می‌برد.

تغییر هفتگی	آستانه هشدار	بازه	مقدار	شاخص
0.5	18>	28-18	22	کراک دیزل (دلار/بشکه)
0.2-	8>	18-8	12	کراک بنزین (دلار/بشکه)
0.5-	82>	92-80	86	نرخ بهره‌برداری پالایش (%)
0.1	7>	12-7	9.5	حاشیه پالایش یکپارچه (دلار/بشکه)
50	5800>	6800-5600	6200	صادرات فرآورده آمریکا (هزار بشکه/روز)
20	6300>	7000-6200	6500	مصرف جت جهانی (هزار بشکه/روز)
0.1-	12->	6--12-	9-	اسپرد HSFO-برنت (دلار/بشکه)
0.1	4<	4-1-	1.5	اسپرد بنزین اروپا-آمریکا (دلار/بشکه)
2	440>	490-430	460	موجودی دیزل OECD (میلیون بشکه)
0.3	99>	106-98	102	شاخص حمل‌ونقل جاده‌ای (نقاط)

منبع: RBCCM



خبرهای منطقه‌ای خاورمیانه

عربستان و امارات؛ نوسان کنترل شده

عربستان و امارات با ظرفیت‌های مازاد، نقش تثبیت‌کننده در اوپک+ دارند و می‌توانند با تغییرات کوچک تولید، قیمت‌ها را در رنج نگه دارند. از منظر تکنیکال، هر سیگنال افزایش یا کاهش بار صادراتی از بنادر خلیج فارس به سرعت در منحنی‌های آتی نمایان می‌شود. بنیاداً، تمرکز بر سهم بازار و پروژه‌های پایین‌دستی/پتروشیمی، جریان نقدی را متنوع می‌کند.

- پیش‌بینی ۲ هفته‌ای: بارگیری‌های پایدار؛ اثر محدود بر قیمت جهانی (± 1 دلار).
- پیشنهاد عملی: قراردادهای خوراک با بندهای انعطاف و گزینه‌های تحویل؛ استفاده از پنجره‌های قیمت.
- پایش رقبا: امارات در ظرفیت‌سازی پایین‌دست؛ عربستان در مدیریت سهم بازار؛ رقابت با آمریکا در برخی بازارها.

تغییر هفتگی	آستانه هشدار	بازه	مقدار	شاخص
0	$1 >$	2.5-1	1.5	ظرفیت مازاد عربستان (میلیون بشکه/روز)
0.05	$6.3 >$	7.2-6.3	6.7	صادرات عربستان (میلیون بشکه/روز)
0.03	$2.6 >$	3.1-2.6	2.8	صادرات امارات (میلیون بشکه/روز)
0	$1 - >$	0.5-1-	0.5-	تخفیف عرب لایت به برنت (دلار/بشکه)
20	$2000 >$	2500-2000	2200	بارگیری فجیره (هزار بشکه/روز)
0	$9 >$	10.5-9	9.5	ظرفیت پالایش منطقه (میلیون بشکه/روز)
0.1	$8 <$	8-4	6	اسپرد نفت سنگین-سبک (دلار/بشکه)
0.5-	$52 >$	70-50	56	قیمت سبک اوپک (دلار)
0.2-	$82 >$	90-80	85	نرخ بهره‌برداری پالایش MENA (%)
0	$22 <$	22-18	20	زمان حمل به آسیا (روز)

منبع: SAUDI ARAMCO

ایران و تقاطع LNG جهانی

- رشد ظرفیت LNG جهانی (آمریکا، قطر) الگوی واردات آسیا را تغییر می‌دهد و برای ایران به‌عنوان بازیگر منطقه‌ای، پیامدهای قیمت گاز و فرصت‌های پتروشیمی ایجاد می‌کند. تکنیکال اسپردهای منطقه‌ای نشان می‌دهد همگرایی تدریجی هاب‌ها؛ بنیاداً، امنیت عرضه و قراردادهای بلندمدت آسیایی، پایدارسازی قیمت‌ها را تقویت می‌کند.
- پیش‌بینی ۲ هفته‌ای: اسپرد JKM-TTF پایدار؛ اثر محدود بر قیمت داخلی منطقه.
 - پیشنهاد عملی: پایش اسپردها برای بهینه‌سازی خوراک پتروشیمی؛ بررسی سناریوهای صادراتی آینده.
 - پایش رقبا: قطر در فازهای جدید؛ آمریکا در رکورد صادرات؛ استرالیا بر قراردادهای نفت-ایندکس تکیه دارد.

تغییر هفتگی	آستانه هشدار	بازه	مقدار	شاخص
0	77>	110-77	77	ظرفیت LNG قطر (میلیون تن/سال)
0.1	15>	17-14	16.3	صادرات LNG آمریکا (میلیارد فوت ۳/روز)
0.50%	16<	16-9	12.5	قیمت JKM (دلار/MMBtu)
0.40%	14<	14-8	10.8	قیمت TTF (دلار/MMBtu)
0.1	3<	3-1	1.7	اسپرد JKM-TTF
0.1-	5.5>	8-5	6.8	واردات LNG چین (میلیون تن/ماه)
0	1.6>	2.2-1.5	1.9	واردات LNG هند (میلیون تن/ماه)
3%	100k<	100k-60	80,000	شاخص کرایه LNG (دلار/روز)
2	160<	160-120	140	بار سرمایای شرق آسیا (HDD/هفته)
1-	72>	90-70	78	نرخ استفاده پایانه‌های آسیایی (%)

منبع: ALJAZEERA

عراق؛ ریسک سهمیه و عرضه

عراق با پتانسیل افزایش تولید، بارها از سهمیه‌های اوپک+ عبور کرده و می‌تواند در کوتاه‌مدت فشار نزولی بر قیمت‌ها وارد کند. تکنیکال بازار نشان می‌دهد تپترهای مربوط به صادرات عراق، نوسان روزانه برنت را افزایش می‌دهند. بنیاداً، نیاز بودجه‌ای و پروژه‌های زیرساختی، انگیزه عرضه را تقویت می‌کند.

- پیش‌بینی ۲ هفته‌ای: احتمال نوسان عرضه ۰.۱-۰.۲ میلیون بشکه/روز؛ اثر برنت ± 1 دلار.
- پیشنهاد عملی: قراردادهای منعطف با تنوع مبادی؛ استفاده از ابزارهای مدیریت ریسک رویدادی.
- پایش رقبا: قزاقستان و برخی اعضا نیز انحراف سهمیه دارند؛ سعودی و امارات «بالانس» می‌کنند

تغییر روزانه	آستانه هشدار	بازه ۱۲ ماهه	مقدار	شاخص
-0.80%	54>	72-55	58	برنت آخر دسامبر (دلار)
-0.70%	50>	68-52	55	WTI آخر دسامبر (دلار)
1.20%	5.5<	5.3-2.7	4	هنری‌هاب نقدی (دلار/MMBtu)
-0.30%	70>	95-65	80	موجودی گاز اروپا (% ظرفیت)
0.20%	9<	9-4	6.5	اسپرد TTF-هنری‌هاب (دلار/MMBtu)
0.1	13.2>	13.8-13	13.6	تولید نفت آمریکا (میلیون بشکه/روز)
0	99>	103-99	101	تولیدات پالایش جهانی ظرفیت (میلیون بشکه/روز)
-0.05	0>	1.5-0.5-	0.5	رشد تقاضای چین (% سالانه)
0	5.5<	5.5-4.5	4.75	نرخ بهره آمریکا (%)
0.10%	107<	107-100	103	شاخص دلار DXY

منبع: IRAQ OIL



موضوع مهم اثرگذار بر انرژی: LPG آمریکا به عنوان بازی ساز ژئوپلیتیک

افزایش صادرات LPG آمریکا می تواند الگوی مصرف سوخت خانگی و پتروشیمی در آسیا و آمریکای لاتین را تغییر دهد. از منظر تکنیکی، رشد پایدار حجم ها و کرایه های مرتبط، اسپردهای منطقه ای پروپان/ نفتا را جابه جا می کند. بنیاداً، امنیت عرضه LPG برای کشورهایی که به واردات وابسته اند، مزیت هزینه و تاب آوری زنجیره را افزایش می دهد؛ این موضوع به صورت غیرمستقیم بر تقاضای نفتا و برخی مسیرهای پالایش اثر دارد. برای مدیران ایرانی، پایش اسپرد پروپان-نفتا و فرصت های خوراک مخلوط در پتروشیمی ها می تواند به بهینه سازی حاشیه ها کمک کند.

- پیش بینی ۲ هفته ای: اسپرد پروپان-نفتا پایدار؛ کرایه ها کمی بالاتر در مسیر اقیانوس آرام.
- پیشنهاد عملی: بررسی قراردادهای مدت دار LPG؛ بهینه سازی خوراک های ترکیبی در واحدهای الفین.
- پایش رقبا: صادرکنندگان آمریکایی در حال تثبیت سهم؛ خریداران آسیایی الگوهای خرید را تطبیق می دهند.

تغییر هفتگی	آستانه هشدار	بازه	مقدار	شاخص
20	1300>	1700-1200	1500	صادرات LPG آمریکا (هزار بشکه/روز)
1	90<	90-60	75	قیمت پروپان مونت ویو (سنت/گالن)
2-	60->	20--60-	40-	اسپرد پروپان-نفتا (دلار/تن)
3%	85k<	85k-60	70,000	کرایه LPG اقیانوس آرام (دلار/روز)
30-	1600>	2100-1500	1800	واردات LPG چین (هزار تن/ماه)
1-	72>	90-70	78	نرخ بهره برداری PDH چین (%)
5	650<	650-500	550	قیمت نفتا آسیایی (دلار/تن)
20-	2000>	2400-2000	2200	مصرف LPG هند (هزار تن/ماه)
30-	1800>	2300-1800	2000	ذخیره LPG ژاپن (هزار تن)
0.1-	5->	0-5-	2-	اثر بر نفتا تقاضا (%)

منبع: WORLD ENERGY



خبرهای مکمل قیمت و صنعت

چشم انداز برق فسیلی جهانی

بازار برق فسیلی با رشد تقاضای مراکز داده و بار صنعتی، در ۲۰۲۵-۲۰۲۶ از افزایش تولید و مصرف زغال سنگ در ۲۰۲۵ و چرخش به انرژی های تجدیدپذیر در ۲۰۲۶ تأثیر می پذیرد. تکنیکال بار شبکه نشان می دهد فشار افزایشی در نقاط اوج؛ بنیاداً، رشد مصرف بزرگ بارها (ERCOT، PJM) محرک اصلی است.

- پیش بینی ۲ هفته ای: بار شبکه پایدار؛ قیمت های نقطه ای نوسان محدود.
- پیشنهاد عملی: قراردادهای برق با بندهای مدیریت اوج؛ پایش رشد بار مراکز داده.
- پایش رقبا: شرکت های آمریکایی روی بهینه سازی هزینه و AI در بهره برداری تمرکز دارند

تغییر هفتگی	آستانه هشدار	بازه	مقدار	شاخص
0	1>	3-0	2.4	رشد تولید برق آمریکا ۲۰۲۵ (%)
0	1>	2.5-0	1.7	رشد ۲۰۲۶ (%)
0	38>	42-38	40	سهم گاز (%)
0	19<	19-16	17	سهم زغال سنگ ۲۰۲۵ (%)
0.1	6>	9-6	8	سهم خورشیدی ۲۰۲۶ (%)
0.2	25<	25-15	20	بار مراکز داده (GW)
1	70<	70-35	45	قیمت برق نقطه ای ERCOT (دلار/MWh)
1	80<	80-40	55	قیمت PJM (دلار/MWh)
5	1700<	1700-1500	1600	انتشار CO2 برق (میلیون تن)
0.5-	30>	40-30	35	ضریب ظرفیت بادی (%)

منبع: WORLDFUELS

گروه سرمایه‌گذاری اهداف (سهامی عام)

جمع‌بندی جامع و سناریوها

داده‌ها و سیگنال‌های نیمه دوم دسامبر ۲۰۲۵ تصویری از بازاری «انتخابی» ارائه می‌دهند: نفت با فشار نزولی ملایم و کف‌سازی، گاز با قله‌های آب‌وهوایی و همگرایی تدریجی قیمت‌های منطقه‌ای، و پالایش با حاشیه‌های پایدارتر نسبت به نفت خام. اوپک+ همچنان بازیگر کلیدی در مدیریت رنج قیمت‌هاست؛ هرچند انحرافات سهمیه‌ای (عراق، قزاقستان) و رقابت برای سهم بازار، نوسان‌های خبری را بالا می‌برند. ظرفیت‌های LNG آمریکا و قطر، مسیرهای تجارت گاز را بازتعریف کرده و اختلاف‌ها را کاهش می‌دهد؛ در نتیجه، مدیریت اسپردهای بین منطقه‌ای اهمیت بیشتری می‌یابد. در ژئوپلیتیک، محدودیت‌های حمل‌ونقل و نزوئلا اثر نقطه‌ای بر کرایه‌ها و فلوهای اطلس دارد و باید در برنامه‌ریزی لجستیک لحاظ شود. برق فسیلی تحت‌تأثیر رشد بار مراکز داده و الگوهای مصرف، در ۲۰۲۶ به سمت ترکیب متوازن‌تر با تجدیدپذیرها حرکت می‌کند.

- سناریو پایه: برنت ۵۲-۵۸ دلار در Q1 ۲۰۲۶؛ هنری‌هاب ۳۰.۸-۴۰.۲؛ کراک دیزل پایدار. تاکتیک: هج داینامیک، بهینه‌سازی خوراک، اسپردهای فرآورده/نفت.
- سناریو نزولی: ضعف بیشتر چین، انحراف سهمیه اوپک+، رشد ذخایر؛ برنت ۴۸-۵۲. تاکتیک: کاهش موجودی خوراک، پوشش حفاظتی عمیق‌تر، مدیریت نقدینگی.
- سناریو صعودی: شوک عرضه (ژئوپلیتیک/آب‌وهوا)، وقفه افزایش اوپک+؛ برنت ۵۸-۶۳؛ جهش کوتاه‌مدت گاز <۴.۵. تاکتیک: استفاده از پرمیوم رویدادی، تسویه بخشی از هج برای بهره‌گیری از رشد.
- سناریو واگرا در گاز: سرمای شدید یا اختلال LNG؛ هنری‌هاب <۵.۲ با اسپردهای منطقه‌ای بازتر. تاکتیک: کالندر اسپرد، بندهای انعطاف قرارداد، ذخیره‌سازی هوشمند.

برای مدیران ارشد ایرانی، ترکیب اقدامات زیر توصیه می‌شود: تدوین برنامه هج چندلایه (نفت، فرآورده، گاز)، پایش زنده تقویم اوپک و ظرفیت LNG، تنظیم قراردادهای لجستیک با مسیرهای جایگزین، و سرمایه‌گذاری در تحلیل اسپردهای بین منطقه‌ای. در این محیط، برتری رقابتی از «چابکی تصمیم» و «تنوع جریان نقدی» می‌آید؛ همان ویژگی‌هایی که شرکت‌های یکپارچه و انضباط‌محور جهانی در ۲۰۲۶ بر آن تکیه خواهند کرد.

گروه سرمایه‌گذاری اهداف (سهامی عام)

جدول خلاصه

نکته مدیریتی	روند کوتاه‌مدت	عدد و آمار	وضعیت	دسته/موضوع
هیچینگ داینامیک، مدیریت خوراک پالایش	نزولی ملایم	52-58 دلار/بشکه	کف چرخه، فشار ذخایر	قیمت نفت برنت
پایش اسپرد برنت-WTI	نزولی	55-58 دلار/بشکه	نزدیک کف	قیمت WTI
تمرکز بر فرآورده‌های دیزل و جت	رشد محدود	102.3 میلیون بشکه/روز	تثبیت	تقاضای جهانی نفت
فشار عرضه بر بازار جهانی	پایدار	13.6-13.8 میلیون بشکه/روز	رکورد	تولید نفت آمریکا
ریسک عرضه در شوک ژئوپلیتیک	کاهش	~3.5 میلیون بشکه/روز	تعادل شکننده	ظرفیت مازاد اوپک
سناریو محور: آماده‌سازی برای وقفه-تشدید	پایدار	95%	بالا	پایبندی اوپک+
ریسک فشار نزولی بر قیمت‌ها	افزایشی	4.6 میلیون بشکه/روز	بالا تر از سهمیه	تولید عراق
تثبیت بازار جهانی	کنترل‌شده	6.7 میلیون بشکه/روز	پایدار	صادرات عربستان
تمرکز بر پایین‌دست	کنترل‌شده	2.8 میلیون بشکه/روز	پایدار	صادرات امارات
قراردادهای انعطاف‌پذیر، اسپردهای منطقه‌ای	وابسته به آب‌وهوا	3.8-4.3 دلار/MMBtu	نوسان زمستانی	قیمت هنری‌هاب
فرصت واردات غیرمستقیم	افزایشی	15-16 میلیارد فوت ³ /روز	رکورد	صادرات LNG آمریکا
رقابت مستقیم در آسیا	رشد	~90 میلیون تن/سال	افزایشی	ظرفیت LNG قطر
فشار بر واردکنندگان آسیایی	افزایشی	12.5 دلار/MMBtu	بالا	قیمت JKM LNG
اثر بر بازار برق اروپا	افزایشی	10.8 دلار/MMBtu	بالا	قیمت TTF اروپا
بازبینی مسیرهای لجستیک	کرایه‌ها +5-10%	صادرات ~700 هزار بشکه/روز	محدودیت حمل	انسداد تانکرهای ونزوئلا
قفل‌کردن حاشیه‌ها با اسپرد فرآورده/نفت	پایدار	کرایه دیزل 22 دلار/بشکه	سودآور در رکود نفت	پالایش جهانی
پایش اسپرد پروپان-نفتا	افزایشی	1500 هزار بشکه/روز	بازی‌ساز ژئوپلیتیک	صادرات LPG آمریکا
بهینه‌سازی خوراک پتروشیمی	پایدار	40- دلار/تن	منفی	اسپرد پروپان-نفتا
اثر منفی بر قیمت نفت	ضعیف	0.50%	رشد محدود	تقاضای چین
فرصت سرمایه‌گذاری خورشیدی و بادی	افزایشی	سهم 43% برق جهان	رشد سریع	تجدیدپذیرها



منابع

1-WORLDFUELS

2- WORLD ENERGY

3- IRAQ OIL

4-ALJAZEERA

5-SAUDI ARAMCO

6-RBCCM

7-TANKERTRACKERS

8-HENRYHUB

9-OPEC

10-INVESTINGNEWS

11-OIL PRICES

12-WORLDOMETERS

