

# AHDAAF

## گروه سرمایه‌گذاری اهداف (سهامی عام)

Ahdaf Investment Company Publication

نشریه شرکت سرمایه‌گذاری اهداف



۲۱ بهمن ۱۴۰۴  
10 February 2026



## فهرست

- ۲-----جدول جامع آماری کلان انرژی و صنایع انرژی‌بر
- ۵-----مقدمه تحلیلی-راهبردی
- ۶-----شوک‌های قیمتی انرژی و نوسانات بازار
- ۷-----گاز طبیعی و LNG ؛ از کمبود تا مازاد جهانی
- ۸-----برق، شبکه و بحران انعطاف‌پذیری
- ۹-----انرژی هسته‌ای؛ بازگشت راهبردی
- ۱۰-----ذخیره‌سازی انرژی و باتری‌ها
- ۱۱-----هوش مصنوعی و بازارهای برق
- ۱۲-----نفت، ژئوپلیتیک و اوپک پلاس
- ۱۳-----گذار انرژی و سرمایه‌گذاری جهانی
- ۱۴-----خاورمیانه و شمال آفریقا؛ انرژی و قدرت
- ۱۵-----پیوند انرژی و صنایع انرژی‌بر (فولاد)
- ۱۶-----جمع‌بندی
- ۱۷-----منابع

## جدول جامع آماری کلان انرژی و صنایع انرژی بر

فوریه ۲۰۲۶ - نسخه داده محور مدیریتی

قیمت حامل های انرژی (Spot & Forward)

منطقه	شاخص	ژانویه ۲۰۲۵	دسامبر ۲۰۲۵	فوریه ۲۰۲۶	Δ YoY %	Δ MoM %	دامنه ۶ ماهه
جهانی	نفت برنت (\$/bbl)	۸۲	۷۸	۷۴	-۹.۸	-۵.۱	۷۰-۸۲
WTI	نفت خام (\$/bbl)	۷۸	۷۴	۷۱	-۹.۰	-۴.۱	۶۸-۸۰
اروپا	گاز TTF (€/MWh)	۴۵	۳۸	۳۵	-۲۲.۲	-۷.۹	۳۰-۴۸
آمریکا	Henry Hub (\$/MMBtu)	۳.۱	۲.۷	۲.۴	-۲۲.۶	-۱۱.۱	۲.۲-۳.۵
نوردیک	برق Day-Ahead (€/MWh)	۹۵	۱۴۰	۲۱۰	+۱۲۱	+۵۰	۹۰-۳۲۰
ایران	گاز صنعتی (\$/MMBtu)	۱.۶	۱.۷	۱.۸	+۱۲.۵	+۵.۹	۱.۶-۲.۲
ایران	برق صنعتی (\$/MWh)	۳۲	۳۴	۳۵	+۹.۴	+۲.۹	۳۲-۳۸

تولید و مصرف انرژی (EJ / TWh)

منطقه	شاخص	۲۰۲۴	۲۰۲۵	۲۰۲۶*	CAGR %
جهان	مصرف انرژی اولیه (EJ)	۶۰۴	۶۱۲	۶۲۰	۱.۳
جهان	برق تولیدی (TWh)	۲۹,۸۰۰	۳۰,۹۰۰	۳۲,۰۰۰	۳.۶
چین	مصرف برق (TWh)	۹,۱۰۰	۹,۴۵۰	۹,۸۵۰	۴.۰
آمریکا	مصرف برق (TWh)	۴,۳۰۰	۴,۴۵۰	۴,۶۲۰	۳.۶
اروپا	مصرف برق (TWh)	۳,۱۰۰	۳,۰۵۰	۳,۱۲۰	۰.۳
خاورمیانه	مصرف برق (TWh)	۱,۵۵۰	۱,۶۲۰	۱,۷۰۰	۴.۸
ایران	مصرف برق (TWh)	۳۴۰	۳۵۵	۳۷۰	۴.۲

ترکیب سبد انرژی (%)

منطقه	هسته‌ای	تجدیدپذیر	زغال سنگ	گاز	نفت
جهان ۲۰۲۵	۶	۱۷	۲۰	۲۶	۳۱
جهان ۲۰۳۰*	۸	۲۲	۱۷	۲۵	۲۸
اروپا ۲۰۲۵	۶	۲۷	۱۰	۲۴	۳۳
چین ۲۰۲۵	۳	۱۴	۵۵	۹	۱۹
آمریکا ۲۰۲۵	۵	۱۴	۱۱	۳۴	۳۶
خاورمیانه ۲۰۲۵	۲	۹	۲	۴۲	۴۵
ایران ۲۰۲۵	۱	۲	۰	۶۱	۳۶

LNG و گاز طبیعی

شاخص	۲۰۲۴	۲۰۲۵	۲۰۲۶
ظرفیت LNG آمریکا (Mtpa)	۱۰۲	۱۱۲	۱۲۰
صادرات LNG آمریکا (Mt)	۸۷	۹۵	۱۰۳
تقاضای LNG اروپا (Mt)	۱۲۰	۱۱۰	۱۰۸
تقاضای LNG آسیا (Mt)	۲۶۰	۲۷۰	۲۸۵
مازاد LNG جهانی (Mt)	۵	۱۸	۲۵
قیمت تعادلی LNG (\$/MMBtu)	۱۱.۵	۹.۲	۸.۵

برق، شبکه و ذخیره‌سازی

شاخص	۲۰۲۴	۲۰۲۵	۲۰۲۶
سرمایه‌گذاری شبکه جهانی (\$bn)	۳۳۰	۳۶۰	۴۱۰
ظرفیت باتری جهان (GWh)	۲۱۰	۲۹۰	۳۸۰
ظرفیت باتری اروپا (GWh)	۴۵	۷۰	۹۵
ظرفیت باتری MENA (GWh)	۱۲	۱۸	۲۷
کاهش نوسان قیمت پیک (%)	—	۱۸	۲۵
سهم PPA صنعتی (%)	۱۴	۱۸	۲۴

هسته‌ای

شاخص	۲۰۲۴	۲۰۲۵	۲۰۳۰*
ظرفیت هسته‌ای جهان (GW)	۳۹۰	۳۹۵	۴۴۰
ظرفیت SMR (GW)	۲	۴	۲۸
سهم هسته‌ای برق جهان (%)	۹.۲	۹.۵	۱۱
ظرفیت MENA (GW)	۶	۷	۱۴

## AI و بازار انرژی

شاخص	۲۰۲۴	۲۰۲۵	۲۰۲۶
سرمایه‌گذاری AI انرژی (\$bn)	۶.۵	۹.۸	۱۴.۵
سهم AI در معاملات برق (%)	۱۲	۱۹	۲۸
کاهش خطای پیش‌بینی تقاضا (%)	—	۱۸	۳۰
کاهش هزینه ریسک (%)	—	۱۲	۲۲

## گذار انرژی و سرمایه

شاخص	۲۰۲۴	۲۰۲۵	۲۰۳۰
سرمایه‌گذاری کل گذار (\$bn)	۱,۷۵۰	۱,۹۰۰	۳,۲۰۰
هیدروژن سبز (\$bn)	۹۰	۱۳۰	۷۰۰
پیل سوختی (\$bn)	۴.۸	۶.۳	۱۸.۲
بازده IRR پروژه‌ها (%)	۷.۵	۸.۲	۹.۵

## انرژی و فولاد (شاخص‌های کلیدی)

منطقه	شدت انرژی (GJ/t)	شدت CO <sub>2</sub> (t/t)	انرژی از بهای تمام‌شده %
اروپا	۲۲	۱.۵	۲۸
آمریکا	۲۰	۱.۴	۱۸
چین	۲۴	۱.۸	۲۱
ترکیه	۲۳	۱.۷	۲۴
ایران	۲۱	۱.۶	۱۲
ایران بالقوه*	۱۹	۱.۳	۱۰

## سناریوهای عددی ریسک (۱۲ ماهه)

سناریو	تغییر EBITDA فولاد %	تغییر قیمت انرژی %	احتمال
پایه	۵+ تا -۵	±۱۵	۶۰%
شوک ژئوپلیتیک	-۲۵	+۴۰	۲۰%
ثبات سیاسی	+۱۰	-۱۰	۲۰%

بازار جهانی انرژی در فوریه ۲۰۲۶ در وضعیت چندقطبی، ناپایدار و به شدت سیاسی شده قرار دارد. همزمان شاهد افت شدید قیمت نفت، نوسانات سنگین برق در اروپا، فشار بر شبکه‌های برق به واسطه رشد مراکز داده و AI، و شکل‌گیری مزاد ساختاری در بازار جهانی گاز طبیعی هستیم. این تحولات در بستری رخ می‌دهد که گذار انرژی نه خطی و آرام، بلکه پُرجهش، منطقه‌ای و متأثر از امنیت انرژی شده است.

گزارش‌های IEA نشان می‌دهد که تا ۲۰۳۰ بیش از ۵۰ درصد برق جهان از تجدیدپذیرها و هسته‌ای تأمین خواهد شد، اما همزمان وابستگی به سوخت‌های فسیلی - به‌ویژه گاز - در بسیاری از اقتصادها همچنان حیاتی باقی می‌ماند. این تناقض، منشأ نوسانات شدید قیمتی و تصمیمات سیاستی غیرقابل پیش‌بینی شده است. افت ۵ درصدی قیمت نفت در پی تنش‌زدایی دیپلماتیک و خویشتنداری اوپک، نمونه‌ای از شکنندگی انتظارات بازار است.

برای خاورمیانه و ایران، این شرایط ترکیبی از فرصت ژئوانرژی و ریسک ساختاری ایجاد کرده است. از یک سو، منطقه به‌عنوان تأمین‌کننده گاز، برق، هیدروژن و خوراک صنایع انرژی بر اهمیت بیشتری یافته؛ و از سوی دیگر، نوسانات قیمت و فشارهای انتقال انرژی، مدل‌های سنتی درآمدی را تهدید می‌کند. این بولتن تلاش دارد با نگاهی داده‌محور و راهبردی، تصویری عملیاتی از این تحولات ارائه دهد و پیامدهای آن را برای سیاست‌گذاری و تصمیم‌سازی صنعتی - به‌ویژه در فولاد ایران - روشن کند.

### بازار انرژی روی گسل نوسان

در آغاز فوریه ۲۰۲۶، بازار انرژی شاهد نوسانات شدید قیمتی است. قیمت نفت خام برنت طی یک روز حدود ۵ درصد افت را تجربه کرد و به محدوده تقریبی ۷۳-۷۵ دلار بر بشکه رسید. این افت عمدتاً ناشی از دو عامل بود: سیگنال‌های تنش‌زدایی ژئوپلیتیکی در برخی جبهه‌ها و پایبندی نسبی اوپک‌پلاس به سیاست محدودسازی عرضه. هم‌زمان، بازارهای برق اروپا - به‌ویژه نوردیک - شاهد جهش قیمت به بالاترین سطوح از بحران انرژی ۲۰۲۲ بودند؛ به طوری که قیمت برق روز-پیش در برخی ساعات به بیش از ۳۰۰ یورو بر مگاوات‌ساعت رسید.

این واگرایی قیمتی (نفت ارزان‌تر، برق گران‌تر) نشان می‌دهد که بازار انرژی به‌طور فزاینده‌ای بخش‌بندی شده شده است. در آمریکا، قیمت گاز طبیعی تحت تأثیر پیش‌بینی هوای گرم‌تر کاهش یافت و به زیر ۲.۵ دلار به ازای هر MMBtu رسید، در حالی که در اروپا، قیمت گاز و برق همچنان حساس به شوک‌های آب‌وهوایی و محدودیت شبکه است.

برای صنایع انرژی‌بر مانند فولاد، این نوسانات به معنای افزایش ریسک هزینه‌ای است. مدل‌سازی نشان می‌دهد که نوسان ۱۰ درصد در قیمت برق اروپا می‌تواند حاشیه سود فولادسازان قوس الکتریکی را تا ۳-۴ واحد درصد تغییر دهد. پیش‌بینی کوتاه‌مدت: تداوم نوسان بالا با دامنه وسیع، بدون شکل‌گیری روند پایدار قیمتی.

منبع: WorldEnergy

## گاز طبیعی و LNG : از کمبود تا مازاد جهانی

### گاز؛ وفور جهانی، تنگنای منطقه‌ای

گزارش‌ها حاکی از آن است که صادرکنندگان LNG آمریکا خود را برای مازاد عرضه جهانی گاز آماده می‌کنند. ظرفیت صادرات LNG آمریکا در ۲۰۲۶ به حدود ۱۲۰ میلیون تن در سال نزدیک شده، در حالی که رشد تقاضای جهانی – به‌ویژه در اروپا و شرق آسیا – کندتر از انتظار بوده است. نتیجه، فشار نزولی بر قیمت‌های گاز در آمریکا و رقابت شدیدتر در بازارهای مقصد است.

در مقابل، اروپا اگرچه از LNG آمریکا بهره‌مند شده و در مجموع هزینه انرژی‌اش نسبت به اوج بحران کاهش یافته، اما همچنان با ریسک‌های فصلی و شبکه‌ای مواجه است. قیمت گاز TTF اروپا در زمستان ۲۰۲۶ به‌طور متوسط در محدوده ۳۰-۴۰ یورو بر مگاوات‌ساعت نوسان می‌کند؛ سطحی بالاتر از میانگین پیش از ۲۰۲۰.

برای خاورمیانه، این شرایط دوگانه است: کشورهای صادرکننده گاز (قطر، امارات، ایران بالقوه) با بازار رقابتی‌تر و حاشیه سود فشرده‌تر روبه‌رو هستند، اما در عین حال فرصت توسعه قراردادهای بلندمدت آسیایی وجود دارد. پیش‌بینی کوتاه‌مدت: تداوم فشار بر قیمت گاز آمریکا، ثبات شکننده در اروپا.

**منبع: GasNews**

## برق، شبکه و بحران انعطاف‌پذیری

### شبکه برق؛ گلوگاه گذار انرژی

IEA هشدار داده است که رشد سریع تجدیدپذیرها و برق‌رسانی، بدون توسعه هم‌زمان انعطاف‌پذیری شبکه، به بی‌ثباتی سیستم منجر می‌شود. تقاضای جهانی برق طبق برآوردها سالانه ۳.۶ درصد رشد می‌کند و تا ۲۰۳۰ بیش از نیمی از تولید برق از منابع تجدیدپذیر و هسته‌ای خواهد بود.

اما رشد مراکز داده، هوش مصنوعی و خودروهای برقی، بار پایه شبکه را افزایش داده است. در آمریکا، دولت به دنبال توافق‌های ویژه برای تأمین برق مراکز داده است؛ اقدامی که نشان می‌دهد بازار آزاد برق به‌تنهایی پاسخ‌گو نیست. برای صنایع بزرگ، این به معنای رقابت مستقیم با بخش دیجیتال برای دسترسی به برق پایدار است.

پیش‌بینی کوتاه‌مدت: افزایش سرمایه‌گذاری در شبکه و قراردادهای برق اختصاصی (PPA).

منبع: IEA

## انرژی هسته‌ای؛ بازگشت راهبردی

### **هسته‌ای؛ ستون پنهان امنیت انرژی**

گزارش‌های جدید IEA و رویدادهای سرمایه‌گذاری نشان می‌دهد انرژی هسته‌ای دوباره به‌عنوان راهکار کم‌کربن پایدار مطرح شده است. کشورهای مختلف به دنبال SMR ها و راکتورهای نسل جدید هستند تا برق پایه بدون نوسان تأمین کنند.

برای خاورمیانه، توسعه هسته‌ای (امارات، عربستان در آینده) می‌تواند ساختار بازار برق را تغییر دهد. برای ایران، هسته‌ای همچنان یک مؤلفه ژئوپلیتیکی-انرژی باقی می‌ماند. پیش‌بینی: افزایش سهم هسته‌ای در برنامه‌های ملی انرژی.

**منبع: Reuters**

## ذخیره‌سازی انرژی و باتری‌ها

### **باتری؛ بیمه‌نامه شبکه برق**

سرمایه‌گذاری ۱۵۰ میلیون دلاری Revera Energy برای ۳.۴ گیگاوات‌ساعت ذخیره‌سازی در استرالیا و بریتانیا، نشان‌دهنده شتاب بازار باتری است. ذخیره‌سازی اکنون نه مکمل، که شرط لازم توسعه تجدیدپذیرهاست.

هر ۱ گیگاوات‌ساعت ذخیره‌سازی می‌تواند نوسان قیمت برق پیک را تا ۲۰-۳۰ درصد کاهش دهد. پیش‌بینی کوتاه‌مدت: رشد دو رقمی بازار باتری.

**منبع: Revera Energy**

## هوش مصنوعی و بازارهای برق

### **AI؛ مغز جدید بازار انرژی**

استارت‌آپ‌هایی مانند TEM با جذب ۷۵ میلیون دلار در حال بازطراحی بازار برق با هوش مصنوعی هستند. AI در پیش‌بینی تقاضا، بهینه‌سازی قیمت و مدیریت ریسک نقش فزاینده‌ای دارد.

برای شرکت‌های انرژی و صنایع بزرگ، عدم استفاده از AI به معنای عقب‌ماندگی رقابتی است. پیش‌بینی: ادغام سریع AI در معاملات انرژی.

**منبع: TechNews**

## نفت، ژئوپلیتیک و اوپک پلاس

### **نفت؛ سیاست زده اما تعیین کننده**

بازار نفت، علیرغم تلاش‌ها برای عقلانی شدن، به شدت سیاست زده و متأثر از ژئوپلیتیک است. افت اخیر قیمت در پی تلاطم‌های سیاسی این حساسیت را آشکار کرد. اوپک پلاس با اتخاذ سیاست‌های انضباط تولید، در حال مداخله فعال برای ایجاد یک کف قیمتی مصنوعی در محدوده ۷۰ دلار است. مدلسازی عرضه و تقاضا در کنار ریسک‌های ژئوپلیتیکی نشان می‌دهد که در کوتاه‌مدت، تلاش این ائتلاف برای مهار نوسانات و حفظ قیمت در دامنه ۷۰ تا ۸۰ دلار در هر بشکه ادامه خواهد داشت. موفقیت این استراتژی وابسته به انسجام داخلی و شرایط اقتصاد جهانی است.

**منبع: PetrolMarkets**

## گذار انرژی و سرمایه‌گذاری جهانی

### **گذار انرژی؛ سرمایه‌محور نه ایدئولوژیک**

گذار جهانی انرژی، حرکتی اساساً سرمایه‌محور و نه صرفاً ایدئولوژیک است. مدلسازی روند رشد بازار فناوری‌های نوظهور، این اولویت را آشکار می‌سازد: انتظار می‌رود بازار پیل‌های سوختی تا ۲۰۳۰ با نرخ رشد مرکب سالانه حدود ۲۶ درصد به ۱۸.۱۶ میلیارد دلار برسد. همزمان، سرمایه‌گذاری جهانی در هیدروژن سبز مدل‌سازی شده تا ۲۰۳۰ به ۷۰۰ میلیارد دلار خواهد رسید. این جریان سرمایه عظیم که به سمت فناوری‌های کم‌کربن هدایت می‌شود، جغرافیای اقتصادی انرژی را بازتعریف کرده و منافع ملی را وادار به تطابق با منطق بازار می‌کند.

**منبع: World Of Energy**

**منا؛ قلب ژئوانرژی آینده**

منطقه منا در حال تبدیل شدن به قلب ژئوانرژی آینده است. همکاری‌های پایین‌دستی مانند مصر و لیبی، رقابت بر سر میادین گازی مدیترانه شرقی و پتانسیل عظیم آفریقا در انرژی‌های تجدیدپذیر (بر اساس مدلسازی، توان بالقوه بیش از ۱۰,۰۰۰ گیگاوات) موقعیت استراتژیک این منطقه را تقویت می‌کند. برای ایران، این تحولات هم فرصت‌سازی و هم چالش‌زا است. از یک سو، امکان همکاری‌های جدید انرژی و نقش‌آفرینی به وجود می‌آید و از سوی دیگر، رقابت فشرده‌تر و تغییر معادلات سنتی صادراتی را به دنبال خواهد داشت.

**منبع: AlJazeera**

**انرژی؛ متغیر پنهان فولاد**

انرژی، متغیر پنهان و تعیین کننده رقابت پذیری صنعت فولاد است. سهم هزینه انرژی در قیمت تمام شده از ۱۲ درصد در ایران تا ۲۸ درصد در اروپا متغیر است. مدلسازی نشان می دهد این شکاف ۱۶ درصدی، در قیمت های جهانی کنونی می تواند مزیت هزینه ای بالقوه ای معادل ۱۴۰ تا ۱۶۰ دلار برای هر تن فولاد برای ایران ایجاد کند. با این حال، تحقق این مزیت مشروط به مدیریت ریسک نوسانات قیمت داخلی حامل های انرژی و تضمین تأمین پایدار و بدون وقفه آن است. بدون این دو شرط، این برتری رقابتی قابل اتکا نخواهد بود.

**منبع: SteelOrbis**

برای ۲۰۲۶، بر اساس مدلسازی سه سناریو قابل ترسیم است.

**سناریو پایه (احتمال ۶۰ درصد):** بازار جهانی با نوسان قیمت متوسط ۱۵-۱۰ درصد و گذار نامتقارن انرژی روبروست، با تداوم حدود ۷۷ درصد سهم سوخت‌های فسیلی در تامین انرژی اولیه.

**سناریو خوش‌بینانه (احتمال ۲۰ درصد):** با فرض ثبات ژئوپلیتیک، رشد ۳۰ درصد سرمایه‌گذاری در شبکه و ذخیره‌سازی به ثبات و گذار سریع‌تر کمک می‌کند.

**سناریو بدبینانه (احتمال ۲۰ درصد):** وقوع یک شوک ژئوپلیتیکی می‌تواند قیمت انرژی را ۵۰ درصد جهش داده و فشار شدیدی بر صنایع انرژی‌بر وارد آورد.

کلید موفقیت برای ایران و منطقه در هر سه سناریو، تقویت امنیت انرژی، ارتقای انعطاف‌پذیری شبکه و تحکیم پیوند استراتژیک بین بخش انرژی و صنایع پایین‌دستی است.

1. CFR
2. IEA
3. Bloomberg
4. Reuters
5. OilPrice
6. Politico
7. WSJ
8. Energy
9. Storage.News
10. MarketsandMarkets
11. PowerMag
12. MEI
13. SCMP
14. E&E News
15. TechCrunch
16. GlobeNewswire