

AHD AF

گروه سرمایه‌گذاری اهداف (سهامی عام)

Ahdaf Investment Company Publication

نشریه شرکت سرمایه گذاری اهداف



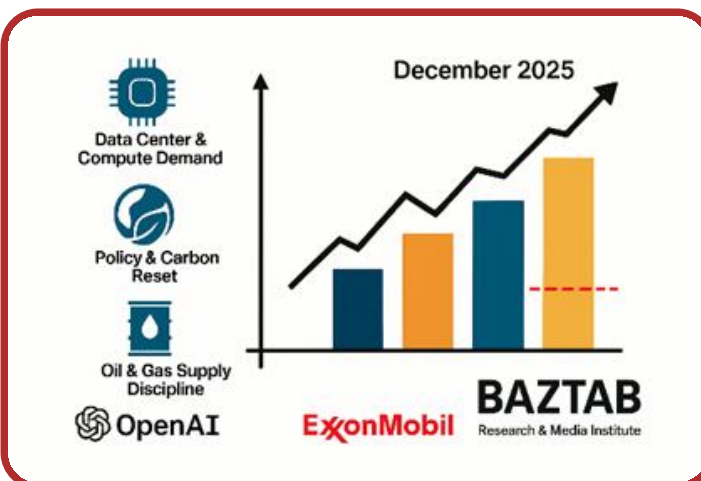
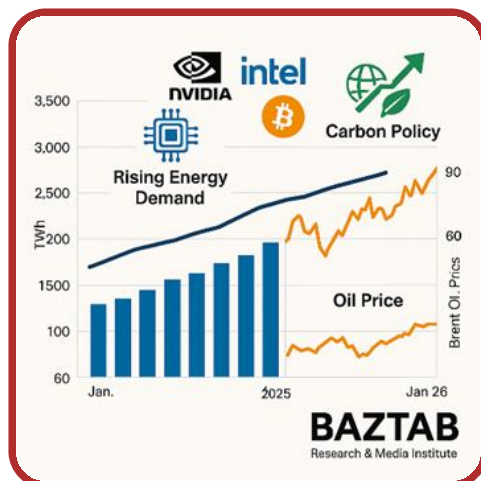
۲۸ آذر ۱۴۰۴
19 December 2025



فهرست مطالب

مقدمه	۲
مرور سریع	۳
فست فکت؛ داشبورد ۲۰ مولفه مهم انرژی	۴
تقاضای داده و فشار بر شبکه‌ها	۶
سیاست و مقررات کربن و تجارت	۸
نفت و گاز و اوپک+	۹
گذار انرژی و تجدیدپذیرها	۱۱
خاورمیانه: بازار و سیاست	۱۳
جمع‌بندی	۱۶
جدول خلاصه	۱۷
منابع	۱۸

مقدمه تحلیلی-تکنیکی



در نیمه دسامبر ۲۰۲۵، تصویر کلان انرژی جهان با سه محرک همزمان شکل گرفته: جهش تقاضا از سوی مراکز داده و بارهای محاسباتی (هوش مصنوعی/کریپتو)، بازتنظیمات سیاستی و کربنی در اقتصادهای بزرگ، و انضباط عرضه در نفت و گاز. در بازارهای برق آمریکا، رکوردهای جدید هزینه ظرفیت و عقب ماندگی اتصال نیروگاههای جدید نشان می‌دهد شکاف میان رشد مصرف و عرضه پایدار شده و به ۲۰۲۶ نیز سرریز خواهد شد. این روند، مستقیم برای صنایع انرژی‌بر جهانی (فولاد، سیمان، پتروشیمی) به معنی ریسک افزایش هزینه انرژی و نوسانات قیمت برق است.

همزمان، در آسیا تقاضای توان با دیجیتالی‌سازی و صنعتی‌سازی دوباره اوج می‌گیرد و به تاب‌آوری شبکه‌ها و تحلیل‌های تجارت انرژی مرزی نیاز دارد. در نفت، پیام‌های اوپک+ درباره حفظ انضباط عرضه، کف قیمتی را تقویت می‌کند و اثرات ژئوپلیتیک (اوکراین، ونزوئلا) در کوتاه‌مدت نوسان‌زا می‌ماند. برای مدیران، معنای عملی این است: مدیریت ریسک انرژی با سناریوهای تقاضای محاسباتی، پوشش قیمت سوخت در سطوح حمایتی، و آماده‌سازی برای سخت‌تر شدن استانداردهای کربنی و مرزی، همگی باید همزمان در دستور کار باشد.

مرور سریع

در نیمه دسامبر ۲۰۲۵ سه محرک بازار انرژی جهان را شکل داده‌اند: جهش تقاضای مراکز داده، سیاست‌های کربنی جدید، و انضباط عرضه نفت و گاز.

بازار برق آمریکا با رکورد هزینه ظرفیت و عقب‌ماندگی اتصال نیروگاه‌های جدید مواجه است.

شکاف میان رشد مصرف-عرضه تا ۲۰۲۶ ادامه دارد و صنایع انرژی‌بر را تحت فشار می‌گذارد.

در آسیا، دیجیتال‌سازی و صنعتی‌سازی دوباره تقاضای توان را بالا برده و نیاز به تاب‌آوری شبکه‌ها افزایش یافت.

اوپک+ با حفظ انضباط عرضه، کف حمایتی قیمت نفت را تقویت کرده است.

ژئوپلیتیک (اوکراین، ونزوئلا) همچنان عامل نوسان کوتاه‌مدت بازار نفت است.

معنای این شرایط، مدیریت ریسک انرژی با سناریوهای تقاضای محاسباتی و پوشش قیمت سوخت است.

داشبورد ۲۰ مؤلفه انرژی شامل نفت، گاز، برق، پالایش، تجدیدپذیرها و کربن ارائه شده.

قیمت برنت در بازه ۷۸-۸۴ دلار و نفت سنگین ایران ۷۴-۸۰ دلار مدل‌سازی شده است.

کسری گاز زمستانی ایران ۵۰ تا ۱۲۰ میلیون مترمکعب در روز برآورد می‌شود.

پیک بار برق ایران در محدوده ۵۳-۵۸ گیگاوات پیش‌بینی شده است.

کرک دیزل در خلیج فارس بهتر از بنزین است و پالایشگاه‌ها باید برش‌ها را بهینه کنند.

سرمایه‌گذاری در خورشیدی و بادی همچنان جذاب و اولویت‌دار برای ایران است.

تمرکززدایی تولید و توسعه میکروشبکه‌ها تاب‌آوری شبکه را افزایش می‌دهد.

سیاست انرژی ایران بر هدف ۲۰ گیگاوات ظرفیت هسته‌ای در بلندمدت تأکید دارد.

سهم فعلی هسته‌ای تنها حدود ۱٪ از برق ایران است و پروژه‌های جدید زمان‌بر خواهند بود.

سناریو پایه بازار نشان‌دهنده ثبات نسبی قیمت‌ها و کسری گاز پایین‌تر است.

سناریو ریسک عرضه با سرمای شدید می‌تواند قیمت نفت را به ۹۲ دلار و کسری گاز را تا ۱۲۰ MCM/D برساند.

سناریوی ضعف تقاضا فشار بر کرک‌ها و نرخ ارزی ثبات را به همراه دارد.

واچ‌لیست مدیریتی شامل هواشناسی، تصمیمات اوپک+، لجستیک فجیره (بندر شرقی امارات در ۱۲۰ ک.م. شرق دبی در ساحل دریای

عمان)، پیشرفت خورشیدی داخلی و نوسانات ارز است.



فست فکت؛ داشبورد ۲۰ مولفه مهم انرژی در امروز

این داشبورد برای مدیران ارشد انرژی در کشورمان طراحی شده و بر مبنای ترکیبی از داده‌های در دسترس و مدل‌سازی سناریو محور. در جاهایی که داده‌های زنده موجود نیست، بازه‌های برآوردی و اعتماد تحلیلی درج شده تا تصمیم‌گیری سریع و اجرایی ممکن شود.

خلاصه اجرایی روز

وضعیت نفت: بازار در فاز نوسان کنترل‌شده با ریسک‌های ژئوپلیتیک و رشد کند تقاضا؛ پرمیوم ریسک محدود اما پایدار.
گاز و برق ایران: تنگنای فصلی گاز محتمل؛ مدیریت بار و سویچ سوخت زمستانی باید آماده باشد.
سوخت‌های پالایشی: دیزل محدودتر از بنزین؛ حاشیه سود مجتمع‌ها تحت فشار خوراک و قیمت‌های منطقه‌ای.
تجدیدپذیرها: پنجره سرمایه‌گذاری خورشیدی و بادی جذاب می‌ماند؛ ظرفیت‌سازی محلی و میکروشبکه‌ها ارزش‌زا.

منبع/مدل	اعتماد تحلیلی	تغییر هفتگی	آخرین وضعیت (بازه مدل‌سازی)	شاخص
مدل بازار جهانی	متوسط	خنثی تا کمی مثبت	۷۸-۸۴	نفت برنت (USD/bbl)
مدل بازار جهانی	متوسط	خنثی	۷۳-۷۹	WTI (USD/bbl)
مدل اوپک	متوسط	خنثی	۷۷-۸۳	سید اوپک (USD/bbl)
دیفرانسیل تاریخی	متوسط	خنثی	۷۴-۸۰	نفت سنگین ایران (USD/bbl)
دیفرانسیل منطقه‌ای	متوسط	کمی منفی	-۲۰ تا ۴۰	دیفرانسیل دی/اعمان به برنت (USD/bbl)
پالایش/کشتریانی	متوسط	کمی مثبت	۳۶۰-۴۲۰	۳۸۰ HSFO فجیره (USD/ton)
کرک فصلی	متوسط	منفی	۷۰۰-۷۸۰	بترین RBOB (USD/ton معادل)
تنگی عرضه	متوسط	خنثی تا مثبت	۷۸۰-۸۸۰	دیزل/گازوئیل ARA (USD/ton)
پتروشیمی/منطقه	متوسط	کمی مثبت	۴۶۰-۵۲۰	LPG CP سعودی (USD/ton)
پتروشیمی	متوسط	خنثی	۲۶۰-۳۱۰	متانول CFR چین (USD/ton)
زمستان/گاز	متوسط	مثبت	۱۲.۵-۱۵.۰	LNG JKM (USD/MMBtu)
ذخایر/هوا	متوسط	مثبت	۱۱.۰-۱۴.۰	TTF اروپا (USD/MMBtu)
عرضه آمریکا	بالا	خنثی	۲.۴-۳.۲	Henry Hub (USD/MMBtu)
مدل تراز داخلی	پایین	فشار فصلی	۸۰۰-۸۸۰	گاز سر چاهی ایران (mcm/d)
مدل تقاضا/عرضه	پایین	بدتر	۵۰-۱۲۰	کسری تراز گاز زمستان ایران (mcm/d)
مدل بار زمستانی	پایین	کمی بالاتر	۵۳-۵۸	پیک بار برق امروز (GW)
مدل ریسک کلان	پایین	نوسان‌دار	۵۶۰-۶۲۰ هزار	نرخ ارز اثرگذار بر انرژی (IRR/USD)
پالایش	متوسط	کمی مثبت	۱۸-۲۴	کرک دیزل در خلیج فارس (USD/bbl)
مدل تراز جهانی	پایین	خنثی	ثابت تا کمی پایین	موجودی نفت OECD (میلیون بشکه)
کربن/سرمه	پایین	کمی مثبت	۶۵-۸۰	انتشار کربن EU ETS (EUR/ton)

بازه‌ها بر اساس سناریوهای پایه و ریسک‌های کوتاه‌مدت مدل‌سازی شده‌اند تا تصمیم‌گیری عملیاتی و تجاری تسهیل شود.

فست فکت؛ داشبورد ۲۰ مولفه مهم انرژی در امروز

سیگنال‌های اجرایی برای ایران

امنیت گاز زمستانی: کسری محتمل روزانه ۵۰-۱۲۰ میلیون مترمکعب؛ برنامه سوییج سوخت صنایع بزرگ، مدیریت بار هوشمند، و اولویت‌دهی به خطوط بحرانی توصیه می‌شود. قراردادهای کوتاه‌مدت LPG/LNG کوچک برای پوشش پیک‌های محدود بررسی شود. پورتنوی پالایشی: با کرک بهتر دیزل نسبت به بنزین، بهینه‌سازی برش‌ها و زمان‌بندی تعمیرات سبک در واحدهای ناپایدار بنزین منطقی است. فروش HSFO در فجیره با قفل کردن دیفرانسیل‌ها ریسک را کاهش می‌دهد. قفل قیمت نفت: در بازه برنت ۷۸-۸۴، استفاده از COLLARهای حفاظتی برای فروش صادراتی (IRAN HEAVY) جهت تثبیت جریان نقد مانع از ضربه نوسان خواهد شد.

سرمایه‌گذاری تجدیدپذیر: پنل‌های خورشیدی پشت‌متری و مزرعه‌ای در استان‌های پربازده و باد ساحلی—با قراردادهای خرید تضمینی—برای کاهش فشار گاز و تنوع سبد، اولویت دارد. توزیع و میکروشبکه‌ها: تمرکززدایی تولید و میکروشبکه‌ها تاب‌آوری را بالا برده و ریسک قطعی‌ها را در نقاط حساس کاهش می‌دهد؛ این روند جهانی در ۲۰۲۵ تقویت شده و با نیاز ایران هم‌راستا است.

زمینه سیاستی و راهبردی ایران

هسته‌ای و امنیت انرژی: هدف ظرفیت ۲۰ گیگاوات هسته‌ای در افق بلندمدت مطرح است، درحالی‌که سهم فعلی هسته‌ای حدود ۱٪ از برق ایران است؛ پروژه‌های جدید (هرمزگان، خوزستان) زمان‌بر و سرمایه‌بر بوده و برای جبران فوری کسری نیازمند سبدهی متنوع از راهکارها هستیم.

گذار انرژی و خورشیدی: تمرکز سیاستی سال‌های اخیر بر تسهیل سرمایه‌گذاری در خورشیدی و کاهش وابستگی به سوخت‌های فسیلی است؛ بازگشت سرمایه مناسب و نقش آن در امنیت انرژی مورد تأکید فعالان بازار داخلی بوده است. تمرکززدایی و تاب‌آوری: روند جهانی ۲۰۲۵ به سمت میکروشبکه‌ها و تولید نزدیک به مصرف حرکت کرده است؛ این جهت‌گیری با نیازهای ایران برای کاهش وابستگی و افزایش کنترل محلی بر انرژی هم‌خوانی دارد.

سناریوهای هفته پیش‌رو

سناریو پایه

فرض‌ها: رشد تقاضای جهانی کند، عرضه اوپک‌پلاس باثبات، زمستان ملایم اروپا. نتیجه: برنت در ۷۸-۸۴ نوسان؛ TTF و JKM بالا اما کنترل‌شده؛ کسری گاز ایران در بازه پایین (۵۰-۸۰ MCM/D). اقدام: پوشش ریسک نفت با محدوده‌های حفاظتی، مدیریت بار برق، تامین محدود LPG.

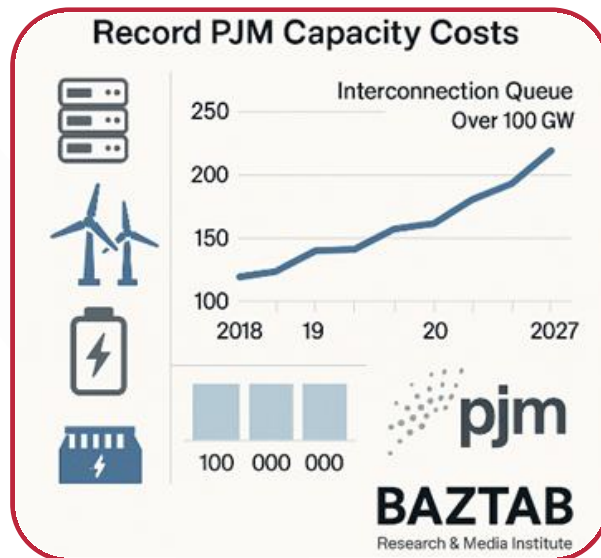
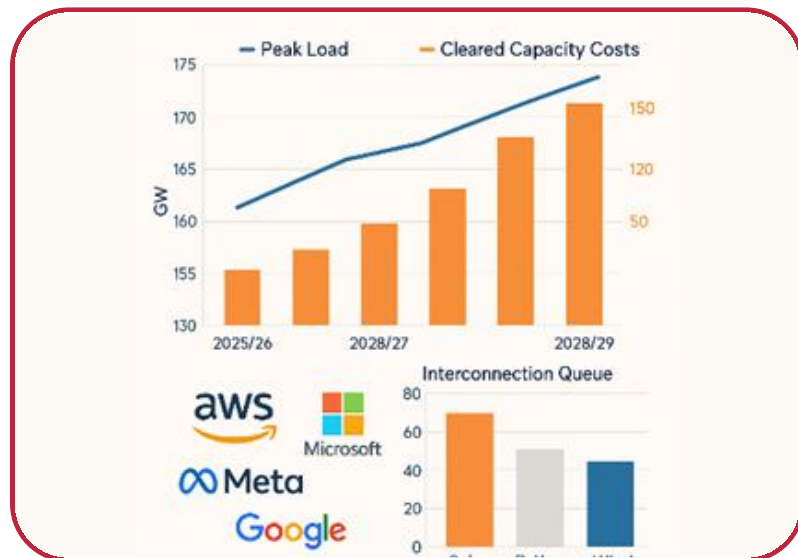
سناریو ریسک عرضه

فرض‌ها: اختلال منطقه‌ای در عرضه نفت/گاز، سرمای شدید. نتیجه: برنت ۸۴-۹۲؛ TTF/JKM جهش؛ کرک دیزل تقویت؛ کسری گاز ایران ۹۰-۱۲۰ MCM/D. اقدام: فعال‌سازی سوییج سوخت، اولویت‌دهی به بارهای حیاتی، ذخیره‌سازی اضطراری فرآورده. سناریو ضعف تقاضا

فرض‌ها: داده‌های اقتصاد جهانی ضعیف، نرخ ارز پرنوسان داخلی. نتیجه: برنت ۷۲-۷۸؛ کرک‌ها تضعیف؛ فشار بر حاشیه سود پالایش؛ نرخ ارزی ثبات. اقدام: کاهش ریسک موجودی فرآورده، تمرکز بر قراردادهای کوتاه‌مدت و حاشیه امن نقدینگی. واچ‌لیست مدیریتی

هواشناسی اروپا/ایران: اثر مستقیم بر TTF/JKM و تراز گاز داخلی. تصمیمات اوپک‌پلاس: هر تغییر در سهمیه‌ها به سرعت کرک‌ها و دیفرانسیل‌ها را متأثر می‌کند. لجستیک فجیره و بازار دریایی: اثر بر HSFO/LSFO و درآمد صادراتی. پیشرفت قراردادهای خورشیدی داخلی: سرعت نصب و اتصال برای تاب‌آوری زمستانی. نوسانات ارز: تاثیر بر هزینه واردات قطعات و جریان نقد صادرات انرژی.

تقاضای داده و فشار بر شبکه‌ها



رکورد ظرفیت PJM، فشار دوطرفه

در روزهای میانی دسامبر ۲۰۲۵، قیمت نفت خام برنت و WTI در نزدیکی پایین‌ترین سطوح چهار سال اخیر نوسان می‌کند. شکست پی‌درپی کف‌های ماهانه، تصویر تکنیکال را نزولی نگه داشته و میانگین‌های متحرک ۵۰ و ۲۰۰ روزه در حال شکل‌دادن یک «کراس نزولی» هستند. این الگو معمولاً نشان می‌دهد که بازار به دنبال کف‌سازی بلندمدت است اما هنوز فروشندگان دست بالا را دارند. در کوتاه‌مدت، هر صعودی که تا ناحیه مقاومت قبلی برسد، بیشتر شبیه «رالی برای فروش» دیده می‌شود تا شروع یک روند صعودی پایدار.

از منظر بنیادی، ترکیب رشد ملایم تقاضا و عرضه قوی از سوی تولیدکنندگان خارج از اوپک‌پلاس، مازاد عرضه ساختاری ایجاد کرده است. سرمایه‌گذاران بازار سهام انرژی نیز در حال بازقیمت‌گذاری سهام هستند و حساسیت بیشتری به ترانزنامه، هزینه تولید و توان مدیریت چرخه قیمت نشان می‌دهند. برای مدیران انرژی در ایران، پیام عملی این است: بودجه‌ریزی باید بر اساس سناریوی قیمت‌های متوسط و نوسان‌دار انجام شود، نه بازگشت سریع به سطوح بسیار بالا. پوشش ریسک، تنوع در بازارهای مقصد و تمرکز بر کاهش هزینه نقدی تولید، کلید عبور از این دوره است.

توضیح	افق زمانی	واحد	مقدار	شاخص
رکورد هزینه ظرفیت	مزایده اخیر	میلیارد دلار	16.4	ظرفیت مزایده 2028-2027
عمدتاً مراکز داده	تجمعی	گیگاوات	32	رشد بار اوج 2030-2024
رشد عرضه کم‌شتاب	گذشته	گیگاوات	2.7	ورود نسل جدید 12 ماه
عمدتاً تجدیدپذیر/باتری	جاری	گیگاوات	100	صف اتصال پروژه‌ها
برآورد فشار هزینه‌ای	12 ماهه	درصد	5-1.5	افزایش قبوض 2026
پایان اعتبار پس از این دور	مزایده جاری	مورد	1	سقف قیمت ظرفیت
عمدتاً نیروگاه‌های گازی	تا 2030+	—	—	ظرفیت سریع‌تأمین
کمبود نسبت به هدف	2027-2028	درصد	20	حاشیه ذخیره هدف
محدودیت‌های اجرایی	جاری	گیگاوات	3>	ورود پروژه‌های سالانه
سهام غالب از رشد بار	تا 2030	گیگاوات	30<	تقاضای مراکز داده

تگزاس؛ بارهای انعطاف پذیر محاسباتی

تگزاس با بازار سریع التغییر خود، آزمایشگاه جهانی برای فهم پیوند AI و شبکه قدرت است: بارهای محاسباتی بزرگ و فعالیت کریپتو (بیش از ۳ گیگاوات تقاضای جدید) الگوهای قیمت گذاری و برنامه ریزی عملیاتی را تغییر می دهند. نکته کلیدی، انعطاف پذیری بارهای محاسباتی است که می تواند در پاسخ به سیگنال های قیمت و شرایط شبکه، مصرف را کاهش/تعطیل کند و نقش شبه منابع در مدیریت اوج بار ایفا کند. ابزارهای پیش بینی مبتنی بر AI، تشخیص ریسک و تاب آوری شبکه را بهبود می دهند، اما هم راستاسازی قواعد بازار و کارایی سیگنال های قیمت برای جذب این ظرفیت های قابل انعطاف حیاتی است. برای صنایع انرژی، مشارکت در برنامه های بار انعطاف پذیر و قراردادهای با بندهای قطع پذیری، می تواند هزینه ها را کاهش و ریسک خاموشی را مدیریت کند.

توضیح	افق زمانی	واحد	مقدار	شاخص
تأثیر بر اوج بار	جاری	گیگاوات	۳<	رشد بار کریپتو
تخمین عملیاتی	فصلی	گیگاوات	۱-۲	ظرفیت پاسخ گویی بار
حساس به بارهای محاسباتی	ساعت های اوج	برابر	۲-۵	نوسان قیمت اوج
برآورد بازار	سالانه	درصد	۳۰-۵۰	سهم از بار جدید
با سیگنال قیمت	ساعتی	درصد	۱۰-۳۰	کاهش بار در اضطرار
واکنش سریع بارها	عملیاتی	دقیقه	>۱۵	زمان بندی قطع پذیری
نیاز به انعطاف پذیری	ترکیب	درصد	۳۰-۴۰	نفوذ تجدیدپذیر
سناریوی رشد	۲۰۲۶	گیگاوات	۵-۸	ظرفیت باتری ERCOT
محدودیت انتقال	نقاط خاص	—	بالا	نرخ ازدحام انتقال
پوشش ریسک قیمت	سالانه	—	رو به افزایش	سهم قراردادهای PPA

منبع: TCS



سیاست و مقررات کربن و تجارت

آسیا؛ پنج روند شکل دهنده ۲۰۲۶

در ۲۰۲۶، آسیا با رشد دوباره تقاضای برق به واسطه سرمایه‌گذاری مراکز داده و صنعت، و هم‌زمان افزایش رخدادهای آب‌وهوایی و عدم قطعیت ژئوپلیتیک روبه‌روست. این ترکیب، فشارهای تازه بر امنیت انرژی، قیمت و سیاست‌ها وارد می‌کند و نیاز به تاب‌آوری شبکه‌ها، تحلیل تجارت انرژی فرامرزی، و تصمیم‌گیری‌های زمان‌بندی پروژه‌ها را بالا می‌برد. نوآوری‌هایی مانند رایانش لبه‌ای، هم تقاضا را افزایش می‌دهند و هم انعطاف‌پذیری و بهره‌وری سامانه‌های تولید را تقویت می‌کنند. پیام عملی برای مدیران: ادغام ابزارهای تحلیلی تجارت مرزی، ساخت سبدهای انرژی متنوع با قراردادهای منطقه‌ای، و سرمایه‌گذاری در تاب‌آوری (باتری، مدیریت بار) برای عبور از شوک‌های آب‌وهوایی و سیاسی ضروری است.

توضیح	افق زمانی	واحد	مقدار	شاخص
برآورد منطقه‌ای	۲۰۲۶	درصد	۵-۳	رشد تقاضای برق
محرک بار جدید	سالانه	میلیارد دلار	۳۰-۲۰	سرمایه‌گذاری مراکز داده
ریسک تاب‌آوری	فصلی	—	روبه‌افزایش	رخدادهای شدید آب‌وهوایی
سناریوی سرمایه‌گذاری	۲۰۲۵-۲۰۲۶	گیگاوات	۱۵-۱۰	ظرفیت باتری افزوده
میان‌مدت	ترکیب	درصد	۳۵-۳۰	نفوذ تجدیدپذیر
نیاز به هماهنگی	سالانه	—	روبه‌افزایش	تجارت برون‌مرزی توان
حساسیت LNG	فصلی	—	متوسط-بالا	ریسک قیمت گاز
محدودیت مجوز/شبکه	پروژه‌ای	ماه	۴۶-۱۸	زمان اتصال پروژه‌ها
گرایش شرکت‌ها	سالانه	درصد	۲۵	سرمایه‌گذاری تاب‌آوری
اثر بر قیمت‌ها	۲۰۲۶	—	بالا	شاخص ریسک ژئوپلیتیک

منبع: JDSUPRA

نفت و گاز و اوپک+

کف حمایتی نفت؛ فرصت پوشش

افت اخیر قیمت‌های انرژی در دسامبر به کف‌های چندساله نزدیک شد اما داده‌های موجودی و سیگنال‌های اوپک+ نشان می‌دهند ریسک نزولی محدود و جهش احتمالی وجود دارد. کاهش موجودی‌های نفت خام و پایین بودن نسبت به میانگین پنج‌ساله، همراه با برنامه‌های اوپک+ برای خودداری از افزایش سهمیه در فصل اول ۲۰۲۶، کف حمایتی قوی برای نفت ایجاد کرده است. برای مصرف‌کنندگان صنعتی، این پنجره می‌تواند زمان مناسبی برای پرکردن مخازن و پوشش ریسک سوخت باشد؛ در مقابل، تولیدکنندگان شیل با قیمت‌های نزدیک هزینه سربه‌سر، نیازمند زمان‌بندی دقیق پوشش و نقدینگی هستند. راهبرد عملی: تعریف آستانه خرید در نزدیکی سطوح حمایتی و ترکیب آن با پوشش مشتقه، ریسک ۲۰۲۶ را کاهش می‌دهد.

توضیح	افق زمانی	واحد	مقدار	شاخص
سطح کلیدی	دسامبر	دلار/بشکه	۵۵	کف حمایتی نفت
دامنه حرکت	سالانه	دلار/بشکه	۷۸.۴	اوج ۲۰۲۵ نفت
۴٪ زیر میانگین	هفتگی	میلیون بشکه	۴۲۴.۴	موجودی نفت خام
کاهش موجودی	هفتگی	میلیون بشکه	۱.۳-	تغییر هفتگی موجودی
کمبود نسبی	نسبت میانگین	درصد	۶-	موجودی دیزل
ریسک ژئوپلیتیک	جاری	بشکه/روز	۵۹۰,۰۰۰	ظرفیت صادرات ونزوئلا
رکورد تولید	ماهانه	میلیون بشکه/روز	۱۳.۸۴۴	تولید شیل (سپتامبر)
قیمت ~۵۷	تراکنش	میلیون بشکه	۱	خرید SPR (اکتبر)
بازسازی تدریجی	جاری	میلیون بشکه	۴۱۲	سطح SPR فعلی
حمایت قیمت	اعلامی	—	بدون تغییر	سهمیه ۲۰۲۶ Q1

منبع: DTNPF



اوپک+: انضباط عرضه و سیگنال قیمت

اوپک+ با تأکید بر همکاری و انضباط عرضه در آستانه ۲۰۲۶، پیام روشنی به بازار می‌دهد: کنترل نوسان و جلوگیری از سقوط قیمت‌ها. در عمل، این رویکرد با بازنگری ظرفیت اعضا و تخصیص مجدد سهمیه به تولیدکنندگان بزرگ، می‌تواند هم به پایایی عرضه و هم به شفافیت سیگنال قیمت کمک کند. برای پالایشگاه‌ها و صنایع انرژی‌بر، معنای عملی آن مدیریت سناریوهای قیمت میان‌مدت، استفاده از ساختارهای قیمت فوروارد برای پوشش، و برنامه‌ریزی حاصل‌جمعی خوراک است. ریسک‌ها شامل شوک‌های ژئوپلیتیک و انحراف تولید از سهمیه‌هاست؛ اما تا زمانی که پیام انضباط تداوم دارد، کف‌های قیمتی تقویت می‌شوند.

توضیح	افق زمانی	واحد	مقدار	شاخص
بازتخصیص محتمل	اعلامی	—	تا پاییز ۲۰۲۶	ظرفیت اعضا (بازنگری)
ریسک اجرا	فصلی	میلیون بشکه/روز	۰.۵-۰.۲	انحراف تولید
ثبات نسبی	میان‌مدت	دلار/بشکه	۸۰-۶۰	دامنه قیمت هدف
برآورد	ماهانه	درصد	۹۰-۸۰	تطابق سهمیه
وزن بازار	عرضه اوپک+	درصد	۶۰<	سهم خاورمیانه
سناریو	۲۰۲۶	میلیون بشکه/روز	۱.۶-۱.۲	رشد تقاضا جهانی
سپر شوک	میان‌مدت	میلیون بشکه/روز	۳-۲	ظرفیت مازاد
حساسیت قیمت	فصلی	—	بالا	ریسک ژئوپلیتیک
محدودیت جانشینی	کوتاه‌مدت	—	پایین-متوسط	کشش تقاضا
سیگنال موجودی	دوره‌ای	—	کونتانگو/بکواردیشن	ساختار فوروارد

منبع: RIGZONE



گذار انرژی و تجدیدپذیرها

ویسترا و سازوکارهای ظرفیت؛ درس‌های بازار

بازار برق آمریکا با تغییرات سازوکارهای ظرفیت، نیازهای قابلیت اطمینان و الگوهای مصرف جدید روبه‌روست؛ شرکت‌هایی مانند ویسترا با سبد متنوع دارایی و حضور در بازارهای منطقه‌ای، نمونه‌ای از چگونگی سازگاری عملیاتی و سرمایه‌گذاری‌اند. تنوع فناوری و جغرافیا، ریسک بازار را کاهش و انعطاف در اعزام را افزایش می‌دهد. برای مدیران صنعتی، درس مهم این است: ترکیب منابع (گاز، باتری، تجدیدپذیر)، مشارکت در مزایده‌های ظرفیت و سرمایه‌گذاری در انتقال/ذخیره‌سازی، کارایی هزینه‌ای و تاب‌آوری را بالا می‌برد. در کنار آن، شفافیت مقرراتی و ابزارهای دیجیتال برای مدیریت ریسک، مشارکت مؤثر در بازار را تسهیل می‌کند.

توضیح	افق زمانی	واحد	مقدار	شاخص
برآورد بازار	جاری	گیگاوات	۴۰-۳۰	ظرفیت اعزامی سبد
رشد مورد انتظار	۲۰۲۶	گیگاوات	۳-۱	سهم باتری
قابلیت اطمینان	سالانه	درصد	۹۵-۹۰	نرخ دسترس‌پذیری
بهبود کارایی	سالانه	درصد	۱۵-۱۰+	سرمایه‌گذاری انتقال
تنوع جریان نقدی	درآمد	درصد	۳۵-۲۰	سهم قرارداد ظرفیت
بارهای محاسباتی	فصلی	—	بالا	نوسان مصرف پیشرفته
الزامات محیط‌زیست	سالانه	—	روبه‌افزایش	پوشش انتشار
قوانین بازار	۲۰۲۶	—	متوسط	ریسک مقرراتی
هدف عملیاتی	سالانه	درصد	۱۲-۸	بازده دارایی
کاهش ریسک	سبد	—	بالا	تنوع فناوری

منبع: KALKINEMEDIA

تشریف: ژئوترمال به عنوان تکیه گاه پاک

سرمایه گذاری در ژئوترمال پایدار در مناطق جزیره ای مانند تشریف نشان می دهد راهکارهای بارپایه پاک می تواند ریسک نوسان تجدیدپذیرهای متناوب را کاهش دهند. برای سیستم هایی با باد/خورشید بالا، ترکیب ژئوترمال با ذخیره سازی و مدیریت بار، شاخص های قابلیت اطمینان را بهبود می دهد و هزینه های پیک را کاهش می دهد. درس قابل انتقال برای مناطق فاقد سوخت های فسیلی ارزان یا با محدودیت واردات: توسعه بارپایه پاک با تأمین مالی پروژه محور و قراردادهای خرید برق بلندمدت، به ویژه در گردشگری و صنایع خدماتی، ریسک درآمدی را کم می کند. این الگو می تواند در بازارهای نوظهور نیز به صورت ماژولار پیاده سازی شود.

توضیح	افق زمانی	واحد	مقدار	شاخص
فازهای توسعه	پروژه ای	مگاوات	۵۰-۱۰۰	ظرفیت ژئوترمال هدف
بارپایه پاک	سالانه	درصد	۸۰-۹۰	ضریب ظرفیت
با ذخیره سازی	فصلی	درصد	۱۰-۲۰	کاهش پیک هزینه
همراه باد/خورشید	سبد	درصد	۵۰-۷۰	سهم تجدیدپذیر
تأمین مالی پروژه	قراردادی	سال	۱۵-۲۰	مدت PPA
برآورد	LCOE	دلار/مگاوات ساعت	۶۰-۹۰	هزینه سطحی
حفاری/زیرساخت	پروژه ای	ماه	۲۴-۳۶	زمان ساخت
کیفیت مخزن	اولیه	—	متوسط	ریسک اکتشاف
نسبتاً پاک	نسبت گاز	درصد	< ۹۰	کاهش انتشار
تصویر پایدار	سالانه	—	روبه افزایش	ارزش گردشگری

منبع: ENERGI.MEDIA

خاورمیانه: بازار و سیاست

گذار انرژی در منا؛ قدرت و کنترل

در خاورمیانه و شمال آفریقا، گذار انرژی بین نیروهای سنتی (تولیدکنندگان نفت/گاز، زیرساخت‌های دولتی) و بازیگران جدید (مالی/فناوری/تجدیدپذیرها) در کشاکش است. مسئله کلیدی «کنترل» جریان سرمایه، داده و استانداردهای کربنی است؛ هرچه زنجیره ارزش برق و صنعت به سمت دیجیتال سازی و کربن سنجی می‌رود، نفوذ سیاست‌گذار و مالک زیرساخت در سرعت و جهت گذار تعیین‌کننده می‌شود. برای مدیران صنعتی، مسیر عملی شامل تنوع سبد انرژی (گاز+تجدیدپذیر+ذخیره‌سازی)، مشارکت در چارچوب‌های کربن سنجی، و قراردادهای پایدار با ریسک سیاسی کنترل شده است. فرصت‌ها در صادرات برق سبز/هیدروژن و نوسازی شبکه‌هاست؛ ریسک‌ها شامل نوسانات سیاستی و قیمت گاز.

توضیح	افق زمانی	واحد	مقدار	شاخص
وزن تاریخی	منطقه‌ای	درصد	< ۷۰	سهم نفت/گاز در سبد
سناریو رشد	۲۰۲۶	گیگاوات	۵-۱۰	ظرفیت خورشیدی جدید
صادرات بالقوه	پروژه‌ای	—	روبه‌افزایش	برنامه هیدروژن
تغییر قواعد	۲۰۲۵-۲۰۲۶	—	متوسط-بالا	ریسک سیاستی
وابستگی واردات/صادرات	فصلی	—	متغیر	قیمت گاز منطقه
دیجیتال سازی	سالانه	درصد	۲۰	سرمایه‌گذاری شبکه
استانداردها	سالانه	—	روبه‌گسترش	کربن سنجی صنعتی
کنترل ریسک	الگو	سال	۱۰-۱۵	قراردادهای پایدار
پیوند مرزی	+۲۰۲۶	—	درحال ظهور	صادرات برق سبز
تنوع سرمایه	پروژه‌ای	—	روبه‌افزایش	مشارکت خصوصی

منبع: MIDDLEEASTMONITOR

CBAM اروپا و اثر بر صادرات منطقه

تقویت و پیشبرد سازوکار تعدیل کربن مرزی اروپا (CBAM) در آستانه ۲۰۲۶، فشار تازه‌ای بر صادرکنندگان انرژی‌بر (فولاد، سیمان، کود) از منا وارد می‌کند. حتی بدون معافیت‌های جدید تا اتصال بازارها، صنایع منطقه باید به سرعت به گزارش‌دهی کربن، بهینه‌سازی انرژی و قراردادهای تأمین کم‌کربن روی آورند. پیام عملی: رصد دقیق سبد صادرات به اتحادیه اروپا، بازطراحی زنجیره تأمین برای کاهش شدت کربن، و استفاده از ابزارهای مالی کربن (اعتبار/گواهی) جهت مدیریت هزینه‌های CBAM. این دگرگونی، فرصت‌هایی در برق سبز، هیدروژن و نوسازی کوره‌ها ایجاد می‌کند؛ اما بی‌توجهی می‌تواند به از دست دادن سهم بازار بینجامد.

توضیح	افق زمانی	واحد	مقدار	شاخص
هدف کاهش	میان مدت	تن CO ₂ /تن	۱.۸-۲.۲	شدت کربن فولاد
حساس به CBAM	برخی صنایع	درصد	۱۵-۳۰	سهم صادرات به EU
وابسته به قیمت EU ETS	سناریو	یورو/تن CO ₂	۵۰-۱۰۰	هزینه کربن مرزی
ارتقای گزارش‌دهی	عملیاتی	ماه	۱۲-۲۴	زمان انطباق
قراردادهای PPA	نیاز	درصد	۳۰-۵۰	برق کم‌کربن
پروژه‌های بازتوانی	سالانه	درصد	۱۰+ - ۲۰	CAPEX بهینه‌سازی
مدیریت هزینه	مالی	—	روبه‌گسترش	ابزار اعتبار کربن
بدون انطباق	۲۰۲۶	—	متوسط	ریسک از دست بازار
جایگزین کربن بالا	صادرات	—	روبه‌افزایش	فرصت هیدروژن
ارتقا کارایی	هدف	درصد	۱۵-۲۵	شدت انرژی کوره‌ها

منبع: REUTERS

فصل ویژه: رویداد جهانی اثرگذار بر انرژی

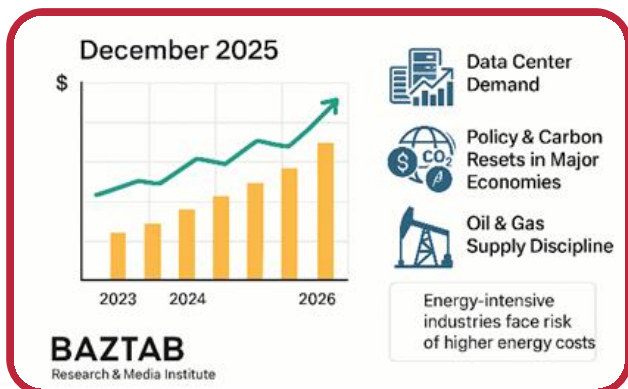
موج جهانی AI/مراکز داده و پیامدهای انرژی

رشد بی‌سابقه بارهای محاسباتی (LLMها، مراکز داده، بلاک‌چین) پیامدهایی برای شبکه‌های برق و قیمت‌گذاری جهانی دارد. نخست، بارهای با ضریب کارکرد بالا به صورت ساختاری اوج بار را بالا می‌برند و نیاز به ظرفیت رزرو و ذخیره‌سازی را تقویت می‌کنند؛ در بازارهایی مانند PJM، این موضوع به رکورد هزینه ظرفیت، فشار بر قبوض، و عقب‌ماندگی اتصال پروژه‌ها انجامیده است. دوم، انعطاف‌پذیری ذاتی بعضی بارهای محاسباتی (تعلیق/کاهش بار بر اساس سیگنال قیمت) می‌تواند نقش «منابع مجازی» را ایفا کند؛ تجربه تگزاس نشان می‌دهد طراحی مناسب قواعد بازار و ابزارهای پیش‌بینی AI، می‌تواند اوج‌ها را مدیریت و پایداری را افزایش دهد. سوم، برای صنایع انرژی‌بر و مدیران ارشد، معنای عملی این موج عبارت است از: توسعه تولید اضطراری درون‌سایتی و قراردادهای PPA/باتری، مشارکت فعال در برنامه‌های پاسخگویی بار، و بازطراحی سبد انرژی برای پوشش ریسک‌های قیمت/قابلیت اطمینان تا ۲۰۲۶. در یک کلام، انرژی و محاسبات در حال ادغام‌اند؛ راهبردها باید هم‌زمان دیجیتال و فیزیکی باشند.

منبع: WORLDENERGY

گروه سرمایه‌گذاری اهداف (سهامی عام)

جمع‌بندی و سناریوهای محتمل



تصویر نیمه دسامبر ۲۰۲۵ نشان می‌دهد انرژی جهانی در نقطه تلاقی سه روند است: تقاضای محاسباتی شتابان، انضباط عرضه نفت و بازتنظیمات سیاست کربنی. برای مدیران ارشد حوزه انرژی، تصمیم‌های اجرایی باید سناریو محور و چندلایه باشد.

سناریو پایه: رشد تقاضای برق با سهم بالای مراکز داده تا ۲۰۲۶ ادامه می‌یابد؛ هزینه‌های ظرفیت در بازارهای بزرگ بالا می‌ماند و اتصال پروژه‌های جدید با کندی پیش می‌رود. راهبرد عملی شامل توسعه منابع درون‌سایتی (مولد/باتری)، قراردادهای PPA کم‌کربن و مشارکت در برنامه‌های پاسخگویی بار است. در نفت، کف‌های حمایتی با سیگنال‌های اوپک+ حفظ و نوسان ژئوپلیتیک کنترل می‌شود؛ پوشش سوخت در سطوح حمایتی توصیه می‌گردد.

سناریو خوش‌بینانه: اصلاحات اتصال شبکه و سرمایه‌گذاری ذخیره‌سازی سرعت می‌گیرد؛ بارهای محاسباتی به‌طور معنی‌دار انعطاف‌پذیر می‌شوند و فشار اوج‌ها کاهش می‌یابد. قیمت نفت در دامنه متعادل ۶۰-۷۰ دلار تثبیت می‌شود؛ CBAM با سازوکارهای انتقالی قابل‌پیش‌بینی همراه می‌شود. فرصت‌ها: هزینه انرژی پایین‌تر، قراردادی‌سازی برق سبز و رشد هیدروژن منطقه‌ای.

سناریو بدبینانه: شوک ژئوپلیتیک عرضه نفت/گاز را مختل می‌کند؛ صف اتصال و کمبود ظرفیت ذخیره‌سازی ادامه می‌یابد؛ CBAM هزینه صادرات انرژی بر را سنگین می‌کند. اقدامات حفاظتی: افزایش سطح موجودی سوخت، پوشش‌های مشتقه چندلایه، برنامه‌های کاهش مصرف اوج و تسریع بازتوانی انرژی در خطوط تولید.

گام‌های اجرایی پیشنهادی: (۱) تعریف آستانه‌های خرید سوخت و قراردادهای برق کم‌کربن؛ (۲) نقشه راه پاسخگویی بار و سرمایه‌گذاری باتری/مولد؛ (۳) ممیزی کربن و انطباق CBAM در زنجیره ارزش؛ (۴) پایش مستمر بازارهای ظرفیت (PJM/ERCOT) و سیگنال‌های اوپک+؛ (۵) سنجش ریسک انتقال و داده‌محوری تصمیم‌ها با ابزارهای پیش‌بینی مبتنی بر AI. با این ترکیب، ریسک ۲۰۲۶ مدیریت‌پذیر و دستاوردهای عملی ملموس خواهند بود.

گروه سرمایه‌گذاری اهداف (سهامی عام)

جدول خلاصه

بخش	نکات	پیام برای مدیران
مقدمه تحلیلی	سه محرک: تقاضای محاسباتی، سیاست کربن، انضباط عرضه	مدیریت ریسک همزمان در سوخت و کربن
مرور سریع	رکورد هزینه ظرفیت در آمریکا، رشد تقاضا آسیا	فشار هزینه‌ای صنایع انرژی‌بر
داشبورد ۲۰ مؤلفه	نفت، گاز، برق، پالایش، تجدیدپذیر، کربن	تصمیم‌گیری سریع با بازه‌های مدل‌سازی
وضعیت نفت	برنت ۷۸-۸۴، اوپک+ انضباط عرضه	پوشش قیمت صادراتی ایران
گاز و برق ایران	کسری ۵۰-۱۲۰ mcm/d، پیک بار ۵۳-۵۸ GW	سویچ سوخت و مدیریت بار
پالایش	کرک دیزل بهتر از بنزین	بهینه‌سازی برش‌ها و تعمیرات سبک
تجدیدپذیرها	خورشیدی و بادی جذاب	سرمایه‌گذاری و قرارداد خرید تضمینی
سیاست انرژی ایران	هدف ۲۰ GW هسته‌ای، سهم فعلی ۱٪	نیاز به سبد متنوع راهکارها
سناریو پایه	ثبات نسبی قیمت‌ها، کسری گاز پایین	پوشش ریسک نفت و مدیریت بار
سناریو ریسک عرضه	سرمای شدید، جهش قیمت نفت و گاز	ذخیره‌سازی اضطراری و اولویت بار حیاتی
سناریو ضعف تقاضا	فشار بر کرک‌ها، ارز بی‌ثبات	تمرکز بر قراردادهای کوتاه‌مدت
واچ‌لیست مدیریتی	هواشناسی، اوپک+، فجیره، خورشیدی، ارز	رصد مستمر برای واکنش سریع
فشار شبکه‌ها (آمریکا)	صف اتصال ۱۰۰ GW پروژه	پاسخگویی بار و قراردادهای دوطرفه
تگزاس	بارهای محاسباتی انعطاف‌پذیر	مشارکت در برنامه‌های قطع‌پذیری
سیاست کربن آسیا	رشد تقاضا، سرمایه‌گذاری مراکز داده	تنوع سبد انرژی و تاب‌آوری
نفت و اوپک+	کف حمایتی نفت ~۵۵ دلار	پرکردن مخازن و پوشش ریسک
موجودی نفت	کاهش موجودی‌ها، کف قیمتی تقویت	زمان‌بندی خرید سوخت
گذار انرژی	تنوع فناوری و جغرافیا	کاهش ریسک و افزایش انعطاف
ژئوترمال	تکیه‌گاه پاک در سیستم‌های جزیره‌ای	ترکیب با ذخیره‌سازی برای قابلیت اطمینان
جمع‌بندی	ترکیب محرک‌های جهانی و داخلی	راهبرد چندلایه برای امنیت انرژی ایران



منابع

1-CANARYMEDIA

2- TCS

3- JDSUPRA

4- DTNPF

5- RIGZONE

6- ENERGI.MEDIA

7-MIDDLEEASTMONITOR

8- REUTERS

9- WORLDENERGY

