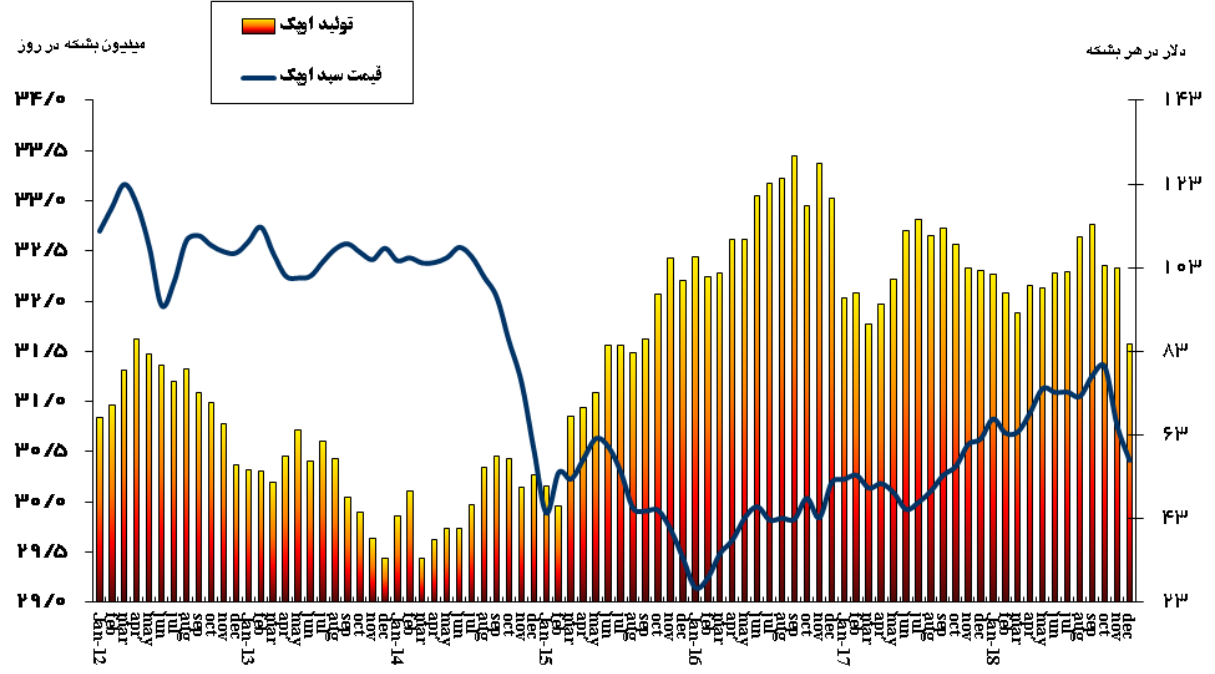


بررسی بازار جهانی نفت

ژانویه ۲۰۱۹

میانگین قیمت سبد نفتی اوپک (دلار در بشکه)			
نوامبر ۲۰۱۸	دسامبر ۲۰۱۸	تفاوت دسامبر ۲۰۱۸ و نوامبر ۲۰۱۸	میانگین از ابتدای سال ۲۰۱۸ تا پایان ماه دسامبر ۲۰۱۸
۶۵/۳۳	۵۶/۹۴	-۸/۳۹	۶۹/۷۸

تغییرات تولید اوپک و قیمت سبد اوپک



مدیریت کل اوپک و روابط با مجامع انرژی
اداره مطالعات بازار نفت

فهرست مطالب

۱	تحولات قیمت نفت خام.....
۱	بررسی اقتصاد جهان.....
۲	عرضه جهانی نفت.....
۳	تقاضای جهانی نفت.....
۴	تجارت نفت.....
۴	بازار نفتکش ها.....
۵	بازار فرآورده های نفتی و عملیات پالایشی.....
۵	تراز عرضه و تقاضای جهانی نفت.....
۶	گزارش ویژه.....

تحولات قیمت نفت خام

سال ۲۰۱۸ با ۱۶/۶۳ دلار در هر بشکه افزایش نسبت به سال ۲۰۱۷ به ۶۹/۸۸ دلار در هر بشکه رسید. خالص وضعیت خرید نفت خام‌های شاخص برنت و وست‌تگزاس اینترمدیت در بازارهای بورس لندن و نیویورک، به دلیل نگرانی از مازاد عرضه نفت، نااطمینانی شدید در خصوص اقتصاد جهان و رشد تقاضای نفت، به کمترین سطح در ۲ سال گذشته رسید.

ساختار بازار بورس لندن به دلیل نگرانی از مازاد عرضه و تقاضای ضعیف نفت در ماه‌های آتی و چشم انداز نه چندان مناسب اقتصاد جهان، مانند ماه‌های گذشته در حالت کونتانگو بود. علاوه بر این، ساختار بورس دبی برای سررسیدهای یک ماهه تا سه ماهه که پیش از این به حالت بکواردیشن بود، کمی تغییر کرد. اختلاف قیمت نفت خام‌های شیرین و ترش در اروپا و خلیج مکزیک، به دلیل کاهش عرضه نفت خام‌های متوسط ترش در این نواحی، کمتر شده است. در مقابل، اختلاف قیمت این نفت خام‌ها در آسیا به دلیل افت سوده‌های پالایشی فرآورده‌های میان‌تقطیر، بیشتر شده است.

بررسی اقتصاد جهان

رشد اقتصاد جهان در سال ۲۰۱۹ نسبت به سال ۲۰۱۸ برابر ۳/۵ درصد پیش‌بینی شده است. این در حالی است که این رقم در سال ۲۰۱۸ برابر ۳/۷ درصد بود. مهمترین محرک‌های رشد اقتصادی برای سال جاری میلادی، احتمال بهبود روابط تجاری میان چین و آمریکا، تعدیل اتخاذ سیاست‌های پولی انقباضی و تا حدودی افزایش قیمت نفت می‌باشد.

میانگین ماهانه ارزش سبد نفتی اوپک در ماه دسامبر ۲۰۱۸ برای دومین ماه متوالی با کاهش روبرو گردید. به طوری که با ۸/۳۹ دلار در هر بشکه کاهش به ۵۶/۹۴ دلار در هر بشکه، پایین‌ترین سطح از اکتبر ۲۰۱۷، رسید. در ماه مذکور، قیمت‌ها بیشتر تحت تاثیر نگرانی از عرضه مازاد نفت، تقاضای کم، نااطمینانی‌ها از رشد اقتصادی جهان و سوده‌های پالایشی ضعیف بود. در ماه دسامبر، قیمت تمام نفت خام‌های سبد نفتی اوپک با کاهش روبرو شد. اما میانگین سالانه ارزش آن در سال ۲۰۱۸ با ۱۷/۳۵ دلار در هر بشکه افزایش نسبت به سال ۲۰۱۷ به ۶۹/۷۸ دلار در هر بشکه رسید. در ماه دسامبر، علی‌رغم توقف‌های ناگهانی تولید در آمریکا و لیبی، قیمت‌های نفت خام در بازار آتی‌ها، با کاهش بیشتری روبرو گردید. تحت تاثیر افزایش تنش‌های تجاری بین چین و آمریکا و پیش‌بینی کاهش رشد اقتصاد جهان نسبت به سال گذشته، انتظار می‌رود، رشد تقاضای نفت جهان در سال ۲۰۱۹ کاهش یابد. در ماه پایانی سال ۲۰۱۸، قیمت نفت خام‌های شاخص برنت و وست‌تگزاس اینترمدیت به ترتیب در بورس‌های لندن و نیویورک با ۸/۲۷ و ۷/۷۱ دلار در هر بشکه کاهش به ۵۷/۶۷ و ۴۸/۹۸ دلار در هر بشکه تنزل یافت.

در سال ۲۰۱۸، میانگین سالانه قیمت نفت خام‌های شاخص برنت و وست‌تگزاس اینترمدیت در بازارهای بورس لندن و نیویورک با ۱۶/۹۶ و ۱۴/۰۵ دلار در هر بشکه افزایش نسبت به سال ۲۰۱۷ به ۷۱/۶۹ و ۶۴/۹۰ دلار در هر بشکه بالغ گردید. قیمت آتی نفت خام شاخص عمان در بازار بورس دبی نیز در ماه دسامبر با ۸/۶۵ دلار در هر بشکه کاهش به ۵۶/۹۸ دلار در هر بشکه تنزل یافت. میانگین قیمت نفت خام عمان در

قیمت کالاهای خام در سال ۲۰۱۹ تأثیر معناداری بر رشد اقتصادی روسیه و برزیل خواهد گذاشت. مهمترین مخاطرات رشد اقتصاد جهان در سال ۲۰۱۹ عبارتند از افزایش تنش‌های تجاری، اعمال سیاست‌های انقباضی پولی به ویژه از سوی فدرال رزرو و چالش‌های اقتصادی ایجاد شده در اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه، که همگی تأثیری منفی بر پیش‌بینی‌های رشد اقتصادی سال جاری میلادی دارند. علاوه بر این، عدم اطمینان از خروج بریتانیا از اتحادیه اروپا، نگرانی‌های مالی در خصوص وضعیت بودجه اعضای اتحادیه اروپا و افزایش مالیات بر فروش در ژاپن نیز ریسک‌هایی است که باید در سال ۲۰۱۹ جدی گرفته شود. رشد اقتصادی جهان در نیمه دوم سال ۲۰۱۹ دارای نااطمینانی‌های بیشتری است زیرا سیاست‌های مالی توسط دولت آمریکا متوقف خواهد شد، روند کاهش رشد اقتصادی چین ادامه خواهد یافت، مشکلات اقتصادی منطقه یورو پابرجا خواهد بود و هند نیز به کانال رشد اقتصادی پایین‌تری منتقل خواهد شد.

عرضه جهانی نفت

رشد عرضه نفت کشورهای غیر اوپک (شامل قطر) در سال ۲۰۱۸، با بازنگری افزایشی ۵۰ هزار بشکه در روز نسبت به گزارش ماه دسامبر، ۲/۶۱ میلیون بشکه در روز برآورد می‌شود. دلیل اصلی این بازنگری، تغییرات افزایشی در آمار تولید نفت کشورهای آمریکا، کانادا، روسیه و چین و همچنین تجدید نظر صعودی در پیش‌بینی عرضه نفت برای سه‌ماهه چهارم سال به میزان ۱۹۰ هزار بشکه در روز، به ویژه برای آمریکا می‌باشد. افزایش عرضه نفت آمریکا در سال ۲۰۱۸، به میزان ۲/۲ میلیون بشکه در روز نسبت به سال ۲۰۱۷، همراه با افزایش تولید نفت کانادا، روسیه، قزاقستان،

در اقتصادهای OECD، روند واگرا در رشد اقتصادی آنها همچنان در حال تداوم است. گشتاور رشد اقتصادی آمریکا همچنان با شتاب کمتری در حال ادامه یافتن است. البته تعطیلی دولت و تشدید تنش‌های تجاری با چین و دیگر کشورها، می‌تواند تأثیری منفی بر رشد اقتصادی آمریکا در سال ۲۰۱۹ داشته باشد. رشد اقتصادی آمریکا برای سال ۲۰۱۹ برابر ۲/۶ درصد پیش‌بینی می‌شود که کمتر از نرخ رشد ۲/۹ درصد برآورد شده برای سال ۲۰۱۸ است. انتظار می‌رود روند کاهش رشد اقتصادی در منطقه یورو قوی‌تر باشد و رشد اقتصادی این کشور برای سال جاری میلادی به ۱/۷ درصد تنزل یابد. این در حالی است که رشد اقتصادی منطقه یورو برای سال ۲۰۱۸ معادل ۱/۹ درصد برآورد شده است. پس از ظاهر شدن ضعف فعالیت‌های اقتصادی ژاپن در سه ماهه چهارم سال ۲۰۱۸، برآورد رشد اقتصادی این کشور در سال ۲۰۱۸ مورد بازنگری کاهشی قرار گرفت و به ۰/۸ درصد تنزل یافت. البته پیش‌بینی می‌شود رشد اقتصادی ژاپن در سال ۲۰۱۹ تقویت گردد و به یک درصد افزایش یابد.

رشد اقتصادی چین برای سال ۲۰۱۸ برابر ۶/۵ درصد برآورد شده است و پیش‌بینی می‌شود این رقم در سال ۲۰۱۹ به ۶/۱ درصد کاهش یابد. رشد اقتصادی هند نیز در سال ۲۰۱۸ برابر ۷/۵ درصد برآورد شده است در حالی که انتظار می‌رود در سال ۲۰۱۹ به ۷/۲ درصد تنزل یابد. رشد اقتصادی برزیل در سال ۲۰۱۸ برابر ۱/۱ درصد برآورد شده است و پیش‌بینی می‌شود در سال ۲۰۱۹ به ۱/۸ درصد بالغ گردد. رشد اقتصادی روسیه نیز در سال ۲۰۱۸ معادل ۱/۶ درصد برآورد شده است در حالی که پیش‌بینی می‌شود در سال ۲۰۱۹ به ۱/۷ درصد برسد. البته باید توجه داشت که روند

است که این رقم ۳۵۰ هزار بشکه در روز کمتر از ماه نوامبر می‌باشد.

بر اساس گزارش منابع ثانویه، تولید نفت خام اوپک در ماه دسامبر، با کاهش ۷۵۱ هزار بشکه در روز، نسبت به ماه نوامبر به ۳۱/۵۸ میلیون بشکه در روز تقلیل یافت.

تقاضای جهانی نفت

رشد تقاضای نفت جهان در سال ۲۰۱۸ معادل ۱/۵ میلیون بشکه در روز برآورد شده است. این در شرایطی است که به دلیل افزایش تقاضای نفت جهان در سه ماهه چهارم سال ۲۰۱۸، رشد تقاضای نفت در این فصل مورد بازبینی افزایشی قرار گرفته است که با بازنگری نزولی انجام شده در سه ماهه چهارم به دلیل تضعیف تقاضای نفت در منطقه آسیا پاسفیک جبران شده است.

در سال ۲۰۱۸ رشد تقاضای نفت منطقه OECD به دلیل رشد فراتر از انتظار تقاضای نفت در آمریکا به ویژه در سه ماهه چهارم سال ۲۰۱۸ مورد بازنگری افزایشی قرار گرفت. قابل ذکر است که رشد تقاضای نفت کشورهای آسیا پاسفیک OECD در سه ماهه چهارم به دلیل تضعیف تقاضای نفت در بخش پتروشیمی تا حدی کاهش یافته است.

در سال ۲۰۱۸ کاهش رشد اقتصادی آسیا باعث گردید رشد تقاضای نفت در اقتصادهای غیر OECD مورد بازبینی کاهشی قرار گیرد. در ماه نوامبر ۲۰۱۸ کاهش فعالیت‌های ساخت‌وساز در هند تأثیر منفی بر تقاضای گازوئیل آن کشور داشته است.

انتظار می‌رود تقاضای نفت جهان در سال ۲۰۱۹، با افزایش ۱/۲۹ میلیون بشکه در روز به ۱۰۰/۰۸ میلیون بشکه در روز برسد.

قطر، غنا و سایر کشورهای اروپایی عضو OECD، عوامل اصلی رشد عرضه نفت غیر اوپک در سال ۲۰۱۸ می‌باشند. در مقابل، مکزیک، نروژ و ویتنام، بیشترین کاهش تولید را در سال ۲۰۱۸ داشته‌اند.

رشد عرضه نفت کشورهای غیر اوپک در سال ۲۰۱۹، با بازنگری کاهشی ۶۰ هزار بشکه در روز که بیشتر به علت کاهش عرضه نفت کانادا می‌باشد، ۲/۱ میلیون بشکه در روز، پیش‌بینی می‌شود. به این ترتیب انتظار می‌رود عرضه نفت این کشورها در سال ۲۰۱۹، به ۶۴/۱۶ میلیون بشکه در روز افزایش یابد. آمریکا، برزیل، روسیه، انگلستان، استرالیا و غنا، عوامل اصلی رشد عرضه نفت در سال ۲۰۱۹ می‌باشند. این در حالی است که پیش‌بینی می‌شود مکزیک و نروژ، با افت تولید چشمگیری در این سال روبرو شوند. رقم پیش‌بینی شده عرضه نفت کشورهای غیر اوپک در سال ۲۰۱۹، با تردیدهایی از جمله کاهش فعالیت‌های حفاری و تکمیل چاه‌ها در مناطق «شیل» آمریکا، وجود موانع در زمینه انتقال نفت در حوضه «پرمیان» و غرب کانادا، همراه است. همچنین انجام سرمایه‌گذاری در پروژه‌ها در سایر کشورهای غیر اوپک نیز می‌تواند این پیش‌بینی را تحت‌الشعاع قرار دهد.

انتظار می‌رود تولید NGLs اوپک در سال‌های ۲۰۱۸ و ۲۰۱۹، با توجه به خروج قطر از اوپک، به ترتیب با ۴۰ و ۱۱۰ هزار بشکه در روز افزایش معادل ۴/۹۸ و ۵/۰۹ میلیون بشکه در روز باشد.

در ماه دسامبر ۲۰۱۸، تولید نفت کشورهای غیر اوپک به همراه NGLs اوپک، نسبت به ماه نوامبر و زمان مشابه سال گذشته به ترتیب افزایش ۴۰۰ هزار بشکه در روز و ۳/۲۴ میلیون بشکه در روز را داشت. در ماه دسامبر، روزانه ۱۰۰/۰۲ م.ب.ر نفت به بازار عرضه شده

گردید. همچنین حجم واردات نفت خام چین در ماه نوامبر نسبت به مدت مشابه سال ۲۰۱۷ با افزایش ۱/۴ م.ب.ر مواجه شد. واردات فرآورده‌های نفتی چین در ماه نوامبر سال ۲۰۱۸ معادل ۲۸ ه.ب.ر کاهش یافت و به ۱/۵ م.ب.ر رسید که از مدت مشابه سال ۲۰۱۸ معادل ۵۱ ه.ب.ر کمتر بود.

در ماه نوامبر سال ۲۰۱۸ واردات نفت خام هند به ۴/۲ م.ب.ر رسید که نسبت به ماه اکتبر و مدت مشابه سال ۲۰۱۷ به ترتیب حدود ۸۳۴ و ۵۳۲ ه.ب.ر کاهش یافت. واردات فرآورده‌های نفتی هند در ماه مذکور نسبت به ماه اکتبر ۴۰ ه.ب.ر افزایش یافت و به ۷۸۲ ه.ب.ر رسید.

بازار نفتکش‌ها

در ماه دسامبر ۲۰۱۸، بازار نفتکش‌های نفت خام نسبت به ماه نوامبر آرام‌تر بود و با اینکه در مجموع، میانگین نرخ کرایه نفتکش‌های مخصوص حمل نفت خام تغییر چندانی نسبت به ماه نوامبر نداشت، ولی نرخ کرایه نفتکش‌های «وی‌ال‌سی‌سی» و «سوئزماکس» با کاهش روبرو گردید. در ماه مذکور، نرخ کرایه نفتکش‌های بزرگ به دنبال کاهش تقاضا و ایام تعطیل که منجر به کم شدن فعالیت در بازار شد، در تمام مسیرها، نسبت به ماه نوامبر، پایین‌تر بود. با این حال، این کاهش، با افزایش نرخ کرایه نفتکش‌های آفراماکس که ۱۵ شاخص جهانی (WS) بود، جبران گردید. افزایش نرخ کرایه نفتکش‌های آفراماکس، تا حدودی به دلیل شرایط نامساعد جوی و تأخیر در بارگیری بود. نرخ کرایه نفتکش‌های مخصوص حمل فرآورده‌های نفتی در ماه دسامبر سال ۲۰۱۸ در تمام مسیرها، در هر دو بخش غرب و شرق سوئز، نسبت به ماه قبل و مدت مشابه سال ۲۰۱۷، افزایش یافت.

پیش‌بینی می‌شود در سال ۲۰۱۹، تقاضای نفت در منطقه OECD، ۰/۲۵ هزار بشکه در روز افزایش یابد که بخش اصلی آن مربوط به کشورهای آمریکای شمالی است.

در کشورهای غیر OECD، رشد تقاضای نفت برای سال ۲۰۱۹ معادل ۱/۰۴ میلیون بشکه در روز پیش‌بینی شده است. انتظار می‌رود رشد تقاضای نفت چین در سال ۲۰۱۹ در مقایسه با سال ۲۰۱۸ کاهش یابد، اما تقاضای نفت آمریکای لاتین و خاورمیانه در سال جاری میلادی رشد بیشتری را تجربه خواهند کرد.

تجارت نفت

بر اساس گزارش ماه ژانویه ۲۰۱۹ دبیرخانه اوپک، حجم واردات نفت خام آمریکا در ماه دسامبر ۲۰۱۸ نسبت به ماه نوامبر، ۱۲۷ ه.ب.ر کاهش یافت و به ۷/۵ م.ب.ر رسید که نسبت به مدت مشابه سال ۲۰۱۷ نیز ۳۱۶ ه.ب.ر کاهش داشت. از طرف دیگر میانگین واردات نفت خام این کشور در سال ۲۰۱۸ نسبت به سال ۲۰۱۷ حدود ۱۷۱ ه.ب.ر کاهش داشته است. حجم واردات فرآورده‌های نفتی آمریکا در ماه دسامبر نسبت به ماه قبل از آن با اندکی کاهش به ۱/۸ م.ب.ر رسید در حالی که این رقم نسبت به مدت مشابه سال ۲۰۱۷ معادل ۴۰۰ ه.ب.ر کاهش داشته است.

واردات نفت خام ژاپن در ماه نوامبر ۲۰۱۸ نسبت به ماه اکتبر ۳۲ ه.ب.ر افزایش یافت و به ۳/۱ م.ب.ر رسید. رقم مذکور در مقایسه با مدت مشابه سال ۲۰۱۷ حدود ۲۰۵ ه.ب.ر کاهش داشت. در ماه نوامبر، واردات فرآورده‌های نفتی ژاپن ۵۳ ه.ب.ر افزایش یافت و به ۷۲۹ ه.ب.ر رسید.

واردات نفت خام چین در ماه نوامبر ۲۰۱۸ با افزایش ۱/۳ م.ب.ر نسبت به ماه اکتبر به ۱۰/۵ م.ب.ر بالغ

بازار فرآورده های نفتی و عملیات پالایشی

در ماه دسامبر، بازار فرآورده های نفتی به ویژه در آمریکا، اروپا و آسیا با کاهش سودهای پالایشی روبرو شد که این امر، بیشتر به دلیل بازار ضعیف سوخت دیزل و نفت سفید بود. علاوه بر این، تحت تاثیر افزایش خوراک پالایشگاهی و بالا رفتن عرضه سایر فرآورده های میان تقطیر و فرآورده های نفتی سنگین، سطح ذخیره سازی این فرآورده های نفتی در اکثر بازارها با افزایش چشمگیری روبرو گردید. این در حالی بود که بالا رفتن تقاضای نفتا از سوی کارخانجات پتروشیمی تا حدودی باعث تقویت بازار شد، ولی در مقابل، کاهش فصلی تقاضای بنزین تضعیف سودهای پالایشی را به دنبال داشت.

در ماه دسامبر، سودهای پالایشی برای نفت خام های شاخص وست تگزاس اینترمدیت، برنت و عمان به ترتیب در بازارهای آمریکا، اروپا و آسیا، با ۲/۲۱، ۲/۵۱ و ۱/۵۸ دلار در هر بشکه کاهش به ۱۳/۵۳، ۳/۹ و ۳/۳۰ دلار در هر بشکه رسید. در ماه مورد بررسی، بهره برداری از پالایشگاه ها در آمریکا با ۲ واحد درصد و ۴۶۰ هزار بشکه در روز افزایش خوراک نسبت به ماه نوامبر به ۹۵/۷۴ درصد، معادل ۱۷/۸۱ میلیون بشکه در روز خوراک پالایشگاهی، رسید. در اروپا، بهره برداری از پالایشگاه ها به ۸۵/۱۵ درصد، برابر ۱۰/۵۹ میلیون بشکه در روز خوراک پالایشگاهی افزایش یافت که به ترتیب ۱/۶ واحد درصد و ۱۹۰ هزار بشکه در روز بیشتر از ماه نوامبر بودند. در آسیا، میانگین بهره برداری از پالایشگاه ها در ۴ کشور ژاپن، چین، هند و سنگاپور به ۸۵/۲۵ درصد، معادل ۲۲/۱۳ میلیون بشکه در روز خوراک پالایشگاهی، افزایش یافت که به ترتیب ۱/۲ واحد درصد و ۳۶۰ هزار بشکه در روز بیشتر از ماه نوامبر بودند.

تراز عرضه و تقاضای جهانی نفت

سال ۲۰۱۸

تقاضا برای نفت خام اوپک در سال ۲۰۱۸، با ۱/۱۵ میلیون بشکه در روز کاهش نسبت به سال ۲۰۱۷، معادل ۳۱/۷۴ میلیون بشکه در روز برآورد شده است. تقاضا برای این نفت خام در سه ماهه های اول و دوم سال ۲۰۱۸، به ترتیب، ۳۱/۸۱ و ۳۱/۶۲ میلیون بشکه در روز برآورد شده است که ۱۰ و ۲۰ هزار بشکه در روز بیشتر از تولید اعلام شده از سوی منابع ثانویه است. تقاضا برای نفت خام اوپک برای سه ماهه های سوم و چهارم سال ۲۰۱۸، به ترتیب ۳۱/۸۳ و ۳۱/۷۲ میلیون بشکه در روز برآورد شده است که ۱۴۰ و ۳۷۰ هزار بشکه در روز بالاتر از تولید اعلام شده از سوی منابع ثانویه می باشند.

سال ۲۰۱۹

تقاضا برای نفت خام اوپک در سال ۲۰۱۹، برابر ۳۰/۸۳ میلیون بشکه در روز پیش بینی شده است که ۹۲۰ هزار بشکه در روز کاهش نسبت به سال ۲۰۱۸ خواهد داشت. مطابق پیش بینی دبیرخانه اوپک، تقاضا برای نفت خام اوپک در سه ماهه های اول و دوم سال جاری به ترتیب با ۱/۱ و ۰/۶ میلیون بشکه در روز کاهش نسبت به مدت مشابه سال ۲۰۱۸، معادل ۳۰/۷ و ۳۱/۰۵ میلیون بشکه در روز خواهد بود و برای سه ماهه های سوم و چهارم این سال نیز به ترتیب با افت ۰/۶ و ۱/۴ میلیون بشکه در روز نسبت به مدت مشابه سال گذشته، ۳۱/۲۷ و ۳۰/۲۸ میلیون بشکه در روز پیش بینی شده است.

جدول (۱): برآورد عرضه و تقاضای جهانی نفت برای سال ۲۰۱۸ و پیش بینی ۲۰۱۹ (میلیون بشکه در روز)

اختلاف ۲۰۱۸/۲۰۱۹	سال ۲۰۱۹	سه ماهه چهارم ۲۰۱۹	سه ماهه سوم ۲۰۱۹	سه ماهه دوم ۲۰۱۹	سه ماهه اول ۲۰۱۹	۲۰۱۸	
۱/۲۹	۱۰۰/۰۸	۱۰۱/۲۵	۱۰۰/۶۷	۹۹/۲۶	۹۹/۱۰	۹۸/۷۸	تقاضای جهانی نفت
۲/۱۰	۶۴/۱۶	۶۵/۸۴	۶۴/۲۹	۶۳/۱۳	۶۳/۳۴	۶۰/۰۲	عرضه غیر اوپک
۰/۱۱	۵/۰۹	۵/۱۳	۵/۱۰	۵/۰۷	۵/۰۶	۴/۹۸	NGL اوپک و نفت‌های غیرمرسوم
۲/۲۱	۶۹/۲۵	۷۰/۹۷	۶۹/۴۰	۶۸/۲۰	۶۸/۴۰	۶۷/۰۴	مجموعه عرضه غیر اوپک
-۰/۹۲	۳۰/۸۳	۳۰/۲۸	۳۱/۲۷	۳۱/۰۶	۳۰/۷۰	۳۱/۷۴	تقاضا برای نفت اوپک
						۳۱/۸۶	تولید نفت اوپک
						۰/۱۲	تراز

منبع: اوپک

انتظارات خود از افزایش مجدد نرخ بهره برای سال ۲۰۱۹ را به ۵۰ واحد درصد رسانده‌اند، این در حالی است که این رقم در جلسات قبلی فدرال رزرو برابر ۷۵ واحد درصد پیش‌بینی شده بود.

در سال گذشته، بانک‌های مرکزی سایر اقتصادهای توسعه‌یافته نیز سیاست‌های پولی انقباضی را آغاز کردند. در منطقه یورو، بانک مرکزی اروپا برنامه خرید دارایی‌های خود در قالب سیاست پولی فوق‌انبساطی را متوقف کرد. با توجه به سطوح پایین تورم در منطقه یورو و کاهش رشد اقتصادی در برخی اقتصادهای اصلی این منطقه در نیمه دوم سال ۲۰۱۸، بسیاری از تحلیلگران معتقدند بانک مرکزی اروپا در سال ۲۰۱۹ اقدام به افزایش نرخ بهره و اعمال سیاست‌های انقباضی نخواهد نمود. البته در این رابطه نباید موضوع خروج بریتانیا از اتحادیه اروپا و اختلاف‌های بودجه‌ای بین کشورها را از نظر دور داشت. بانک انگلستان در سال گذشته نرخ‌های بهره خود را ۲۵ واحد درصد افزایش داد و تداوم این سیاست‌ها تا حدود زیادی بستگی به نتیجه نهایی برنامه خروج بریتانیا از اتحادیه اروپا دارد. بانک مرکزی ژاپن برخلاف بقیه بانک‌های مرکزی، اعلام کرد به دلیل پایین‌تر بودن نرخ تورم جاری در مقایسه با نرخ تورم هدف‌گذاری شده بانک مرکزی و

گزارش ویژه

سیاست‌های پولی و تأثیر آن بر بازار نفت

در ماه‌های اخیر، تصمیمات بانک‌های مرکزی مهم جهان در باره سیاست‌های پولی خود همچنان محور اصلی تحلیل‌های اقتصادی بوده است. به طور ویژه، فدرال رزرو آمریکا نرخ بهره هدف‌گذاری شده خود را در سال ۲۰۱۸ به میزان یک درصد افزایش داد که ۲۵ واحد درصد بیشتر از انتظارات اولیه بود. قابل ذکر است که این اقدام به دلیل افزایش مخارج دولت در آمریکا صورت گرفته است. در حال حاضر این نگرانی وجود دارد که ادامه سیاست‌های انقباضی در سال ۲۰۱۹ باعث کاهش رشد اقتصادی آمریکا گردد. علاوه بر این، افت قابل توجه تفاضل بازدهی اوراق خزانه کوتاه‌مدت (۲ ساله) و بلندمدت (۱۰ ساله) از سال گذشته تا کنون، به خوبی نشان‌دهنده تضعیف فعالیت‌های اقتصادی آمریکا در آینده است.

با وجود بهبود اشتغال در آمریکا طی سال‌های اخیر، نرخ تورم آمریکا در سطح مقدار هدف‌گذاری شده فدرال رزرو (۲ درصد) باقی مانده است. مقامات فدرال رزرو با درک این موضوع که ریسک کاهش رشد اقتصادی این کشور در آینده نزدیک وجود دارد،

افزایش وام‌دهی بانک‌های تجاری و رشد تقاضای داخلی اعمال کند.

در حالی که ریسک‌های اقتصادی برای کاهش رشد اقتصادی همچنان در حال افزایش هستند، احتمال کاهش اعمال سیاست‌های انقباضی پولی در جهان در حال افزایش است و این موضوع می‌تواند روند کاهنده رشد اقتصادی در سال جاری میلادی را قدری تعدیل نماید. با توجه به شکل‌گیری این انتظارات، قیمت دارایی‌ها در بازارهای مالی مهم جهان که در اواخر سال ۲۰۱۸ به شدت افت داشت، در ابتدای سال ۲۰۱۹ به تدریج روند افزایشی یافته و تا حدودی تقویت شده است. بهبود بازارهای مالی تأثیر مثبتی را نیز بر وضعیت انتظارات در بازار نفت داشته است.

در صورتی که تعدیل سیاست‌های پولی همراه با بهبود بازارهای مالی تحقیق یابد، تولید نفت غیر اوپک در سال ۲۰۱۹ افزایش بیشتری خواهد داشت و بنابراین همکاری کشورهای اوپک و داوطلب غیر اوپک در چارچوب بیانیه همکاری جهت مدیریت بازار نفت و حفظ توازن بازار امری ضروری می‌باشد.

چشم‌انداز نامناسب اقتصادی، برنامه سیاست پولی انبساطی جاری خود را در سال ۲۰۱۹ حفظ خواهد کرد.

در سال ۲۰۱۸، سیاست‌های واگرایی بانک‌های مرکزی مهم جهان باعث شد تا ارزش دلار در برابر دیگر اسعار به ویژه در اقتصادهای نوظهور تقویت شود. برخی از بانک‌های مرکزی اقتصادهای نوظهور با هدف جلوگیری از خروج سرمایه اقدام به افزایش نرخ بهره و اتخاذ سیاست‌های انقباضی پولی کردند. آرژانتین و ترکیه مجبور شدند نرخ‌های بهره خود را به شدت افزایش دهند. قابل ذکر است که آرژانتین برای مدیریت مشکلات اقتصادی خود، از صندوق بین‌المللی پول تقاضای وام نمود. بانک مرکزی هند نیز در سال گذشته نرخ بهره را در دو مرحله افزایش داد تا نرخ تورم و کاهش ارزش روپیه را کنترل کند. بانک خلق چین نیز نسبت ذخیره قانونی را در سال ۲۰۱۸ سه بار کاهش داد تا از این طریق به تقویت اقتصاد خود کمک نماید. در اوایل ژانویه ۲۰۱۹ بانک مرکزی چین اعلام کرد قصد دارد سیاست‌های انبساطی پولی بیشتری را جهت

جدول (۲): تولید نفت خام کشورهای عضو اوپک براساس گزارش منابع ثانویه (هزار بشکه در روز)

اکتبر/سپتامبر	دسامبر ۲۰۱۸	نوامبر ۲۰۱۸	اکتبر ۲۰۱۸	سه‌ماهه چهارم ۲۰۱۸	سه‌ماهه سوم ۲۰۱۸	سه‌ماهه دوم ۲۰۱۸	۲۰۱۸	۲۰۱۷	
- ۵	۱۰۵۱	۱۰۵۶	۱۰۵۷	۱۰۵۴	۱۰۵۹	۱۰۴۶	۱۰۳۸	۱۰۴۳	الجزایر
- ۱۰	۱۴۹۰	۱۵۰۰	۱۵۱۵	۱۵۰۱	۱۴۷۲	۱۴۹۳	۱۵۰۷	۱۶۳۴	آنگولا
۱۸	۳۲۹	۳۱۰	۳۲۱	۳۲۰	۳۲۰	۳۲۴	۳۱۸	۲۵۲	کنگو
۱	۵۲۴	۵۲۲	۵۲۱	۵۲۲	۵۲۸	۵۱۹	۵۲۱	۵۳۰	اکوادور
- ۱۳	۱۰۸	۱۲۱	۱۲۴	۱۱۸	۱۲۴	۱۲۷	۱۲۵	۱۳۳	گینه استوایی
۲۶	۱۹۷	۱۷۰	۱۸۵	۱۸۴	۱۸۴	۱۸۲	۱۸۶	۲۰۰	گابن
- ۱۵۹	۲۷۶۹	۲۹۲۸	۳۳۳۰	۳۰۱۰	۳۶۰۳	۳۸۱۸	۳۵۶۰	۳۸۱۳	ایران
۸۸	۴۷۱۴	۴۶۲۶	۴۶۵۴	۴۶۶۵	۴۶۳۴	۴۴۸۱	۴۵۵۶	۴۴۴۶	عراق
۲۹	۲۸۰۰	۲۷۷۲	۲۷۵۳	۲۷۷۵	۲۷۹۷	۲۷۰۷	۲۷۴۶	۲۷۰۸	کویت
- ۱۷۲	۹۲۸	۱۱۰۰	۱۱۱۸	۱۰۴۸	۸۹۲	۸۸۹	۹۵۵	۸۱۷	لیبی
۱۱	۱۷۵۰	۱۷۳۹	۱۷۶۰	۱۷۵۰	۱۷۰۵	۱۶۵۳	۱۷۲۲	۱۶۵۸	نیجریه
- ۴۶۸	۱۰۵۵۳	۱۱۰۲۱	۱۰۶۳۷	۱۰۷۳۴	۱۰۴۲۲	۱۰۱۱۴	۱۰۳۰۷	۹۹۵۴	عربستان سعودی
- ۶۵	۳۲۱۸	۳۲۸۳	۳۱۷۷	۳۲۲۵	۲۹۸۲	۲۸۷۳	۲۹۸۴	۲۹۱۵	امارات متحده عربی
- ۳۳	۱۱۴۸	۱۱۸۱	۱۲۰۶	۱۱۷۸	۱۲۴۹	۱۳۸۸	۱۳۳۹	۱۹۱۱	ونزوئلا
- ۷۵۱	۳۱۵۷۸	۳۲۳۲۸	۳۲۳۵۸	۳۲۰۸۵	۳۱۹۶۹	۳۱۵۹۴	۳۱۸۶۳	۳۲۰۱۷	کل تولید اوپک

منبع: اوپک

جدول (۳): برآورد عرضه نفت کشورهای غیر اوپک در سال ۲۰۱۸ و پیش‌بینی ۲۰۱۹ (میلیون بشکه در روز)

درصد رشد ۲۰۱۹/۲۰۱۸	اختلاف ۲۰۱۸ و ۲۰۱۹	۲۰۱۹	سه‌ماهه چهارم ۲۰۱۹	سه‌ماهه سوم ۲۰۱۹	سه‌ماهه دوم ۲۰۱۹	سه‌ماهه اول ۲۰۱۹	۲۰۱۸	
۶/۳۴	۱/۵۱	۲۵/۳۷	۲۶/۵۱	۲۵/۶۱	۲۴/۷۶	۲۴/۶۰	۲۳/۸۶	قاره آمریکا
۱۰/۲۶	۱/۷۰	۱۸/۳۱	۱۹/۲۷	۱۸/۵۰	۱۷/۸۵	۱۷/۶۰	۱۶/۶۱	ایالات متحده آمریکا
۰/۲۸	۰/۰۱	۳/۷۷	۳/۹۴	۳/۷۱	۳/۶۲	۳/۸۱	۳/۷۶	اروپا
۱۳/۲۸	۰/۰۵	۰/۴۶	۰/۴۹	۰/۴۷	۰/۴۵	۰/۴۴	۰/۴۱	آسیا پسفیک
۵/۶۲	۱/۵۸	۲۹/۶۱	۳۰/۹۴	۲۹/۷۹	۲۸/۸۴	۲۸/۸۴	۲۸/۰۳	کل OECD
-۱/۵۲	-۰/۰۵	۳/۴۶	۳/۴۶	۳/۴۶	۳/۴۴	۳/۴۹	۳/۵۲	سایر کشورهای آسیا
۶/۵۱	۰/۳۴	۵/۵۰	۵/۷۳	۵/۵۱	۵/۴۲	۵/۳۷	۵/۱۷	آمریکای لاتین
۰/۷۳	۰/۰۲	۳/۲۳	۳/۲۴	۳/۲۴	۳/۲۲	۳/۲۲	۳/۲۱	خاورمیانه
۳/۱۷	۰/۰۵	۱/۵۷	۱/۶۲	۱/۵۹	۱/۵۳	۱/۵۲	۱/۵۲	آفریقا
۲/۶۴	۰/۳۵	۱۳/۷۶	۱۴/۰۵	۱۳/۸۰	۱۳/۶۰	۱۳/۵۹	۱۳/۴۱	کل کشورهای در حال توسعه
۱/۰۹	۰/۱۶	۱۴/۴۴	۱۴/۵۱	۱۴/۳۸	۱۴/۳۶	۱۴/۵۳	۱۴/۲۹	FSU
۱/۲۳	۰/۱۴	۱۱/۴۹	۱۱/۵۰	۱۱/۵۰	۱۱/۴۰	۱۱/۵۴	۱۱/۳۵	روسیه
-۱/۰۸	۰/۰۰	۰/۱۲	۰/۱۲	۰/۱۲	۰/۱۲	۰/۱۲	۰/۱۲	سایر کشورهای اروپایی
-۰/۴۱	-۰/۰۲	۳/۹۵	۳/۹۵	۳/۹۳	۳/۹۴	۳/۹۹	۳/۹۷	چین
۰/۷۵	۰/۱۴	۱۸/۵۱	۱۸/۵۸	۱۸/۴۲	۱۸/۴۱	۱۸/۶۴	۱۸/۳۷	جمع «سایر مناطق»
۳/۴۶	۲/۰۷	۶۱/۸۸	۶۳/۵۷	۶۲/۰۲	۶۰/۸۶	۶۱/۰۷	۵۹/۸۱	کل تولید غیر اوپک
۱/۲۵	۰/۰۳	۲/۲۸	۲/۲۸	۲/۲۸	۲/۲۸	۲/۲۸	۲/۲۵	افزایش فرآوردشی
۳/۳۸	۲/۱۰	۶۴/۱۶	۶۵/۸۴	۶۴/۲۹	۶۳/۱۳	۶۳/۳۴	۶۲/۰۶	کل عرضه غیر اوپک

منبع: دبیرخانه اوپک

تولید اوپک در ماه دسامبر ۲۰۱۸، بر اساس گزارش منابع ثانویه (میلیون بشکه در روز)

الجزایر	آنغولا	کونگو	اکوادور	گینه استوایی	کابن	ج.ا.ایران	عراق	کویت	لیبی	نیجریه	عربستان سعودی	امارات متحده عربی	ونزوئلا	جمع
۱/۰۵۱	۱/۴۹۰	۰/۳۲۹	۰/۵۲۴	۰/۱۰۸	۰/۱۹۷	۲/۷۶۹	۴/۷۱۴	۲/۸۰۰	۰/۹۲۸	۱/۷۵۰	۱۰/۵۵۳	۳/۲۱۸	۱/۱۴۸	۳۱/۵۷۸
تغییرات نسبت به ماه گذشته:														
-۵	-۱۰	۱۸	۱	-۱۳	۲۶	-۱۵۹	۸۸	۲۹	-۱۷۲	۱۱	-۴۶۸	-۶۵	-۳۳	-۷۵۱

منبع: اوپک

عرضه و تقاضای جهانی نفت (میلیون بشکه در روز)

سال	۲۰۱۷	۲۰۱۸	۲۰۱۹
تقاضا	۹۷/۲۹	۹۸/۷۸	۱۰۰/۰۸
عرضه غیر اوپک	۵۹/۴۵	۶۲/۰۶	۶۴/۱۶
میعانات گازی اوپک و نفت‌های غیر مرسوم	۴/۹۴	۴/۹۸	۵/۰۹
تقاضا برای نفت اوپک	۳۲/۹۰	۳۱/۷۴	۳۰/۸۳

منبع: اوپک

نرخ‌های رشد اقتصادی (درصد)

سال	جهان	اوای سی دی	امریکا	ژاپن	منطقه یورو	انگلیس	چین	هند	برزیل	روسیه
۲۰۱۸	۳/۷	۲/۳	۲/۹	۰/۸	۱/۹	۱/۳	۶/۵	۷/۵	۱/۱	۱/۶
۲۰۱۹	۳/۵	۲/۰	۲/۶	۱/۰	۱/۷	۱/۴	۶/۱	۷/۲	۱/۸	۱/۷

منبع: اوپک

ذخیره‌سازیهای تجاری OECD (میلیون بشکه)

تاریخ	سپتامبر ۲۰۱۸	اکتبر ۲۰۱۸	نوامبر ۲۰۱۸	تفاوت نوامبر و اکتبر ۲۰۱۸	نوامبر ۲۰۱۷
نفت خام	۱,۳۸۵	۱,۴۳۳	۱,۴۳۷	۳/۳	۱,۴۷۶
فرآورده‌های نفتی	۱,۴۸۱	۱,۴۳۸	۱,۴۳۴	-۴/۰	۱,۴۲۸
جمع	۲,۸۶۶	۲,۸۷۲	۲,۸۷۱	-۰/۷	۲,۹۰۴
روزهای مصرف آتی	۵۹/۳	۵۹/۶	۵۹/۲	-۰/۴	۶۰/۷

منبع: اوپک