

بررسی و پیش بینی قیمت نفت در کوتاه مدت (۲۸ اوت ۲۰۱۰)

غلامعلی رحیمی - مهرزاد زمانی

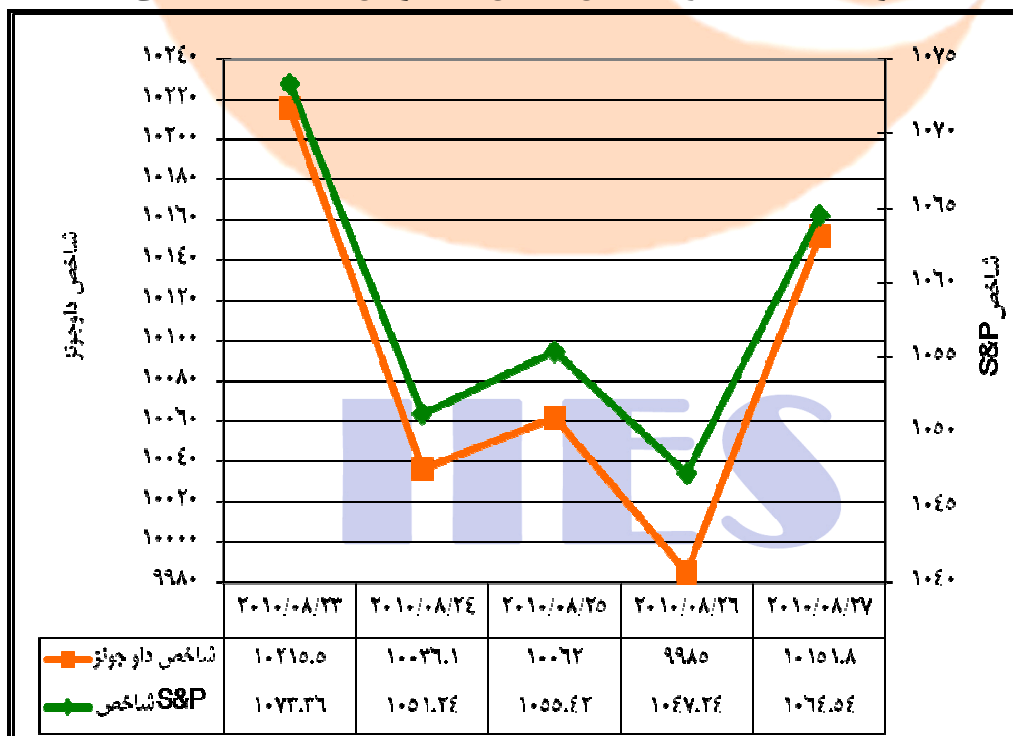
بررسی و تحلیل بازار :

بهای نفت خام در بازارهای جهانی طی هفته گذشته (۲۳ اوت الی ۲۷ اوت ۲۰۱۰) از یک روند افزایشی همراه با نوسان برخوردار بود. قیمت نفت خام WTI در بازار بورس نایمکس (آتی های ماه اول)، در ابتدا در پی انتشار اخبار ناامید کننده اقتصادی و ادامه نگرانی ها از وضعیت کنونی اقتصاد جهانی، بروز نشانه هایی از کند شدن روند رشد اقتصادی آمریکا و احتمال تأثیر آن بر تقاضای انرژی در این کشور، گزارش های ناامید کننده از فروش مسکن در آمریکا، تداوم نرخ بالای بیکاری، قرار گرفتن سطح ذخایر نفت خام و بنزین آمریکا بالاتر از متوسط ۵ سال گذشته، کاهش روند رشد تقاضای نفت خام چین در ماه ژوئیه ۲۰۱۰ و پیش بینی شرکت سینوپک چین از کند شدن نرخ رشد واردات نفت خام این کشور در نیمه دوم سال ۲۰۱۰، کاهش ارزش شاخص های بورس در بازارهای جهانی و همچنین افزایش ارزش دلار در مقابل یورو، از حدود ۷۳/۱۰ دلار در هر بشکه در تاریخ ۲۳ اوت ۲۰۱۰ تا کمتر از ۷۱/۶۳ دلار در هر بشکه در تاریخ ۲۴ اوت کاهش یافت، ولی مجدداً به دنبال انتشار گزارش رشد تولید ناخالص داخلی آمریکا در روز ۲۷ اوت ۲۰۱۰، آمارهای مثبت درباره بهبود بازار کار آمریکا و بروز نشانه هایی مبنی بر بهبود تقاضای نفت در این کشور، افزایش ارزش شاخص های بورس در بازارهای جهانی، کاهش ارزش دلار در مقابل یورو و همچنین سخنرانی اطمینان بخش برنانکی رئیس بانک مرکزی آمریکا، قیمت نفت خام WTI تا سطح ۷۵/۱۷ دلار در هر بشکه در تاریخ ۲۷ اوت ۲۰۱۰ افزایش یافت. برنانکی وعده داده است در صورت وخیم تر شدن اوضاع اقتصادی آمریکا، بانک مرکزی این کشور تدابیر لازم همچون خرید گسترده وام های بانکی را در نظر خواهد گرفت. معامله گران نفتی معمولاً برای تشخیص میزان حساسیت مصرف کنندگان، بازارهای سهام را مورد توجه قرار می دهند. در واقع شاخص بازار سهام نشانه ای از میزان اعتماد مصرف کنندگان بوده و توجه سرمایه گذاران نفتی به این مسئله، سبب شده است تا بازار نفت خام و سهام هم جهت باشند.

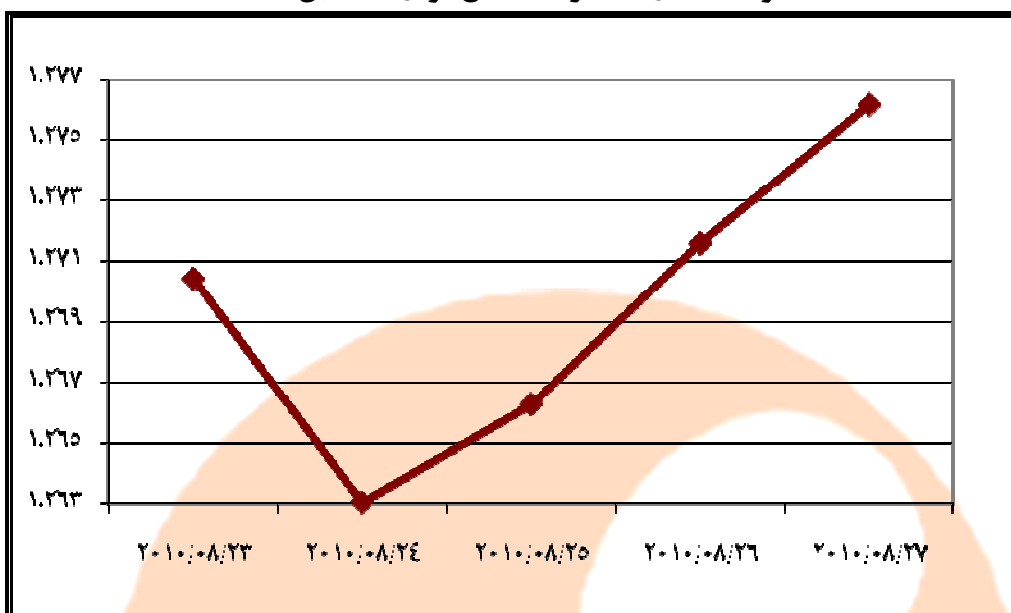
در حال حاضر شرایط کونتانگو در بازارهای جهانی نفت خام در حال گسترش می باشد و با توجه به افزایش سطح ذخیره سازی های نفت خام، ادامه چنین روندی منطقی بوده و به نظر می رسد ذخیره نمودن نفت خام از نظر اقتصادی، با صرفه تر باشد. شرایط کونتانگو به شرایطی اطلاق می شود که نفت خام در قراردادهای کوتاه مدت نسبت به قراردادهای بلندمدت ارزان تر معامله شود. تحلیلگران معتقدند تا پیش از بروز نشانه های قطعی از بازسازی اقتصادی، قیمت نفت خام در محدوده ۷۰-۸۰ دلار در هر بشکه، نوسان خواهد نمود.

همچنین طی هفته گذشته، افزایش شدید سطح ذخیره سازی های نفت خام آمریکا معادل ۴/۱ میلیون بشکه در هفته منتهی به ۲۰ اوت ۲۰۱۰ و نیز کاهش معاملات مسکن آمریکا در ماه ژوئیه ۲۰۱۰، از عوامل تضعیف کننده قیمت های نفت خام به شمار می روند که تا حدودی در کند شدن روند افزایشی قیمت نفت خام طی هفته گذشته نقش داشته اند. در واقع نگرانی ها در زمینه شرایط اقتصادی در اوایل هفته گذشته هنگامی تشدید گردید که آمار فروش مسکن آمریکا در ماه ژوئیه روند نزولی نشان داد و همچنین رئیس فدرال رزرو از افزایش احتمال رکود دو رقمی به میزانی بیش از ۶ ماه گذشته خبر داد. کاهش معاملات مسکن در ماه ژوئیه ۲۷/۲ درصد بود که آن را به کمترین نرخ در ۱۵ سال گذشته تنزل داد و این امر موجب کاهش شاخص داوجونز و S&P نیز گردید.

نمودار ۱: روند تغییرات ارزش شاخص های بورس در بازارهای جهانی



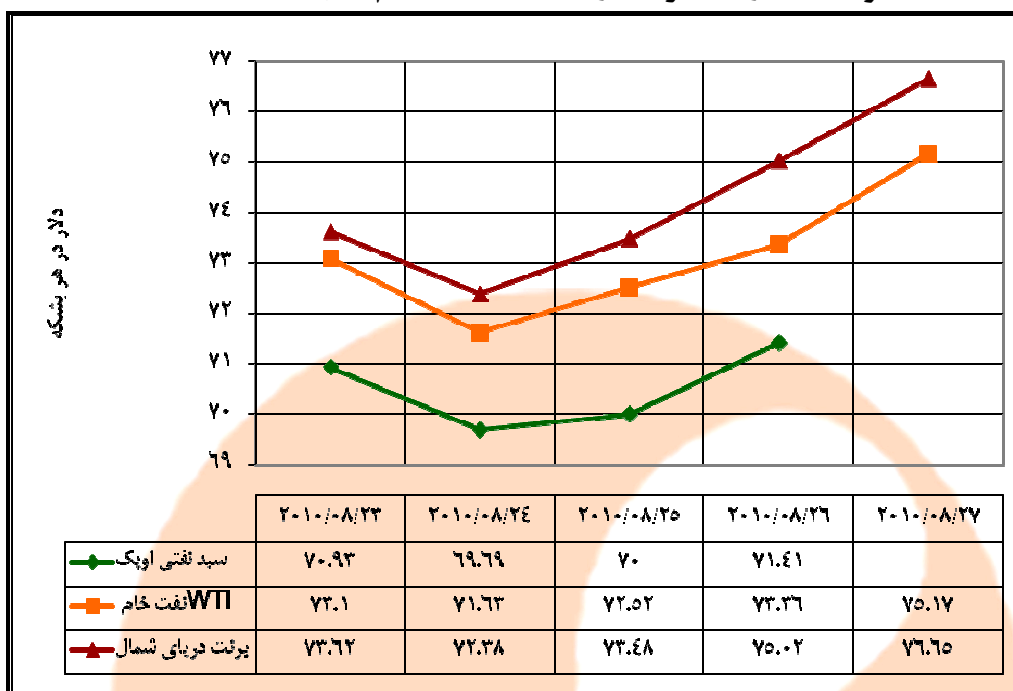
نمودار ۲: روند تغییرات ارزش یورو در مقابل دلار



بر اساس آمار دبیرخانه سازمان کشورهای صادرکننده نفت (اوپک)، قیمت سبد نفتی اوپک طی دوره ۲۳ اوت الی ۲۶ اوت ۲۰۱۰، ابتدا از حدود ۷۰/۹۳ دلار در هر بشکه تا کمتر از ۶۹/۶۹ دلار در هر بشکه در تاریخ ۲۴ اوت کاهش یافت، ولی مجدداً تا سطح ۷۱/۴۱ دلار در هر بشکه در تاریخ ۲۶ اوت افزایش یافت. میانگین هفتگی بهای سبد نفتی اوپک در هفته منتهی به ۲۶ اوت ۲۰۱۰ با ۲ دلار و ۱۷ سنت کاهش نسبت به هفته پیش از آن به هر بشکه ۷۰ دلار و ۵۰ سنت رسیده است. میانگین هفتگی بهای سبد نفتی اوپک در هفته منتهی به ۲۰ اوت ۲۰۱۰ معادل ۷۲ دلار و ۶۷ سنت بود. همچنین میانگین ماهانه بهای سبد نفتی اوپک طی ماه اوت (تا ۲۶ اوت ۲۰۱۰)، با ۱ دلار و ۸۸ سنت افزایش نسبت به میانگین ماه ژوئیه ۲۰۱۰ به هر بشکه ۷۴ دلار و ۳۸ سنت رسیده است. میانگین بهای سبد نفتی اوپک در ماه ژوئیه ۲۰۱۰ معادل ۷۲ دلار و ۵۰ سنت در هر بشکه بود. سبد نفت خام اوپک در بردارنده ۱۲ نوع نفت خام اعضای این سازمان شامل مخلوط الجزایر، گریسول آنگولا، اورینته اکوادور، سنگین ایران، سبک بصره، صادراتی کویت، اس سیدر لیبی، سبک «بونی» نیجریه، مارین قطر، سبک عربی عربستان سعودی، موربان امارات و بی.سی.اف ۱۷ ونزوئلا است.

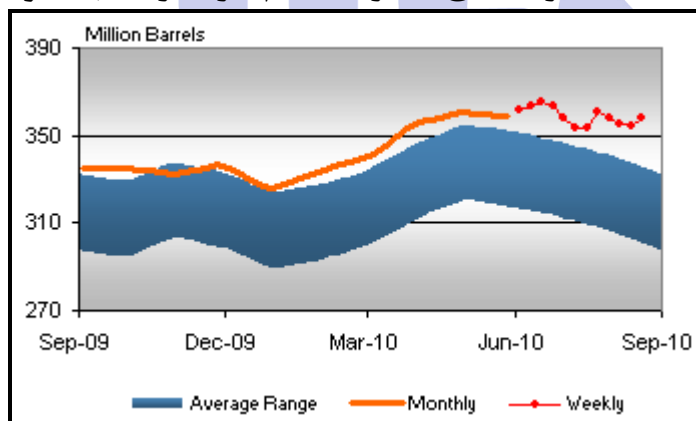
قیمت نفت خام برنت دریای شمال نیز در بازار بورس لندن (ICE) برای تحویل در ماه اکتبر ۲۰۱۰، ابتدا به میزان ۱ دلار و ۲۴ سنت کاهش یافته و از حدود ۷۳/۶۲ دلار در هر بشکه در تاریخ ۲۳ اوت ۲۰۱۰ تا کمتر از ۷۲/۳۸ دلار در هر بشکه در تاریخ ۲۴ اوت رسید، ولی مجدداً به میزان ۴ دلار و ۲۷ سنت افزایش یافته و تا سطح ۷۶/۶۵ دلار در هر بشکه در تاریخ ۲۷ اوت رسید.

نمودار ۴: روند تغییرات روزانه قیمت نفت خام در بازارهای مختلف

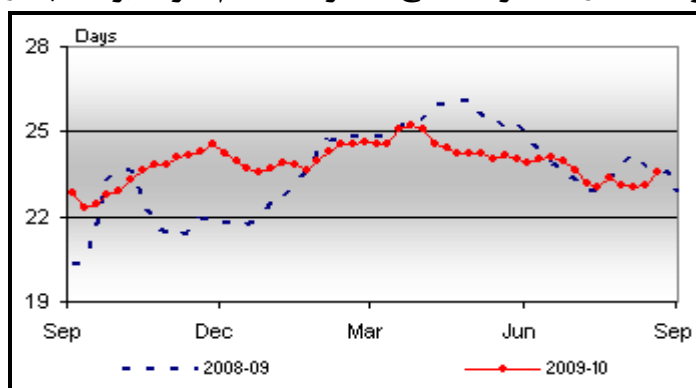


بر اساس آمار اداره اطلاعات انرژی آمریکا میزان ذخایر نفت خام این کشور در هفته منتهی به ۲۰ اوت ۲۰۱۰ معادل ۳۵۸/۳ میلیون بشکه بوده است که در مقایسه با هفته قبل (۱۳ اوت ۲۰۱۰) به میزان ۴/۱ میلیون بشکه افزایش یافته است و معادل ۱۴/۵ میلیون بشکه از میزان مشابه سال قبل در تاریخ ۲۱ اوت ۲۰۰۹ بیشتر می باشد. میزان این ذخایر بر حسب روز نیز نسبت به هفته قبل معادل ۰/۵ روز افزایش یافته و در سطح ۲۳/۶ روز قرار گرفته است که معادل ۰/۲ روز کمتر از میزان مشابه سال قبل می باشد. طی دوره مذکور، سطح خوراک پالایشی آمریکا به میزان ۳۴۸ هزار بشکه در روز کاهش یافته و در سطح ۱۴/۸۹۰ میلیون بشکه در روز قرار گرفته است که به میزان ۴۰۷ هزار بشکه در روز بیشتر از میزان مشابه سال قبل می باشد.

نمودار ۵: روند تغییرات سطح ذخایر نفت خام آمریکا بر حسب میلیون بشکه

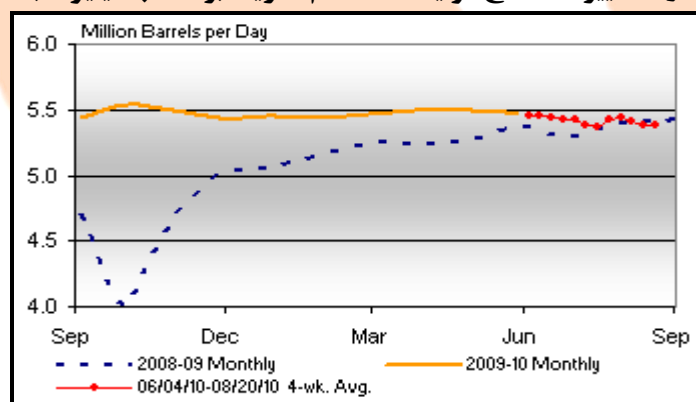


نمودار ۶: روند تغییرات سطح ذخایر نفت خام آمریکا بر حسب روز

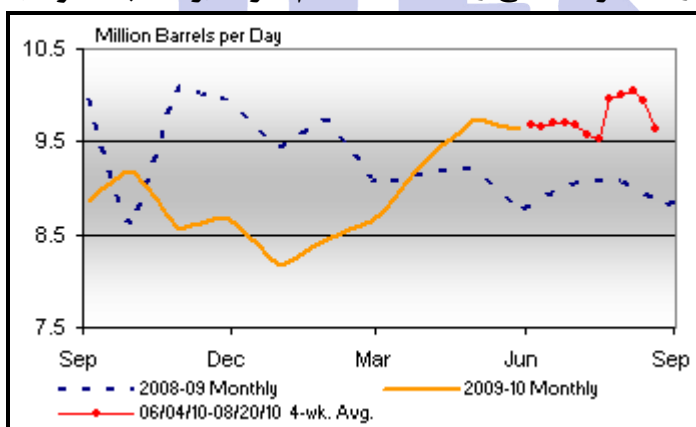


میزان تولید نفت خام آمریکا طی دوره ۱۳ اوت ۲۰۱۰ الی ۲۰ اوت ۲۰۱۰ به میزان ۱۵۹ هزار بشکه در روز افزایش یافته و در سطح ۵/۵۱۱ میلیون بشکه در روز قرار گرفته است و معادل ۳۳۸ هزار بشکه در روز بیشتر از میزان مشابه سال قبل در تاریخ ۲۱ اوت ۲۰۰۹ می باشد. در همین زمان میزان واردات نفت خام آمریکا از ۹/۵۶۱ میلیون بشکه در روز به ۹/۸۸۱ میلیون بشکه در روز (معادل ۳۲۰ هزار بشکه در روز) افزایش یافته است که به میزان ۶۵۶ هزار بشکه در روز بیشتر از میزان مشابه سال قبل می باشد.

نمودار ۷: روند تغییرات سطح تولید نفت خام آمریکا بر حسب میلیون بشکه در روز



نمودار ۸: روند تغییرات سطح واردات نفت خام آمریکا بر حسب میلیون بشکه در روز



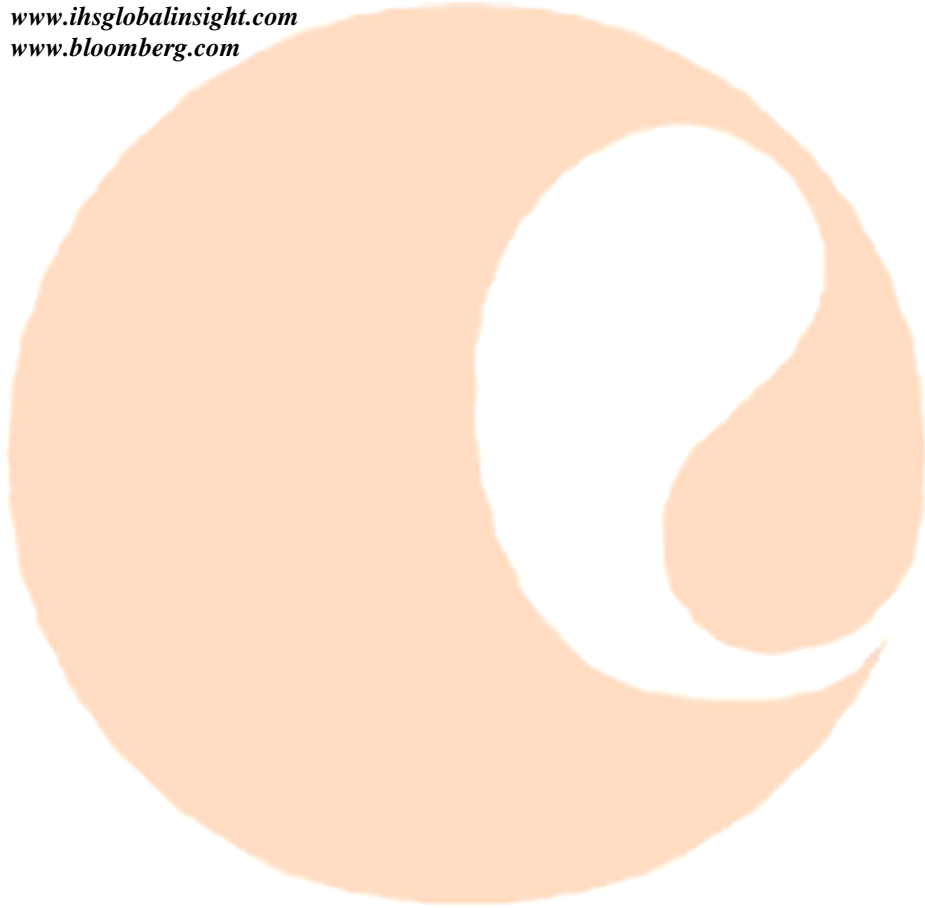
جدول ۱ : روند تغییرات حجم ذخایر، تولید، واردات و تقاضای نفت خام آمریکا طی دوره ۱۳ اوت الی ۲۰ اوت ۲۰۱۰ (میلیون بشکه)

۲۰ اوت ۲۰۱۰	میزان تغییر	۲۱ اوت ۲۰۰۹		
۳۵۸/۳	+ ۴/۱	۳۴۳/۸	میلیون بشکه	ذخایر نفت خام
۲۳/۶	+ ۰/۵	۲۳/۸	تعداد روز	
۵/۵۱۱	+ ۰/۱۵۹	۵/۱۷۳	تولید نفت خام	
۹/۸۸۱	+ ۰/۳۲۰	۹/۲۲۵	واردات نفت خام	
۱۴/۸۹۰	- ۰/۳۴۸	۱۴/۴۸۳	خوراک پالایشی	

پیش بینی قیمت :

در ابتدای هفته گذشته قیمت نفت خام WTI در پایین تر از سطح مقاومت ۷۵ دلار قرار داشت که موجب شد قیمت به سطح حمایت ۷۱/۸ دلار تنزل یابد و از آن نیز پایین تر رود ولی در روز بعد به سرعت به بالاتر از سطح مذکور افزایش پیدا کرد. سطح ۷۰ دلار در طی ماه‌های اخیر کف نوسانی قیمت نفت بوده است که با نزدیک شدن قیمت به این سطح روند افزایشی را به خود گرفته است که در هفته گذشته نیز این امر اتفاق افتاد. افزایش مذکور در حالی اتفاق افتاد که آمار نامناسبی از وضعیت اقتصادی آمریکا منتشر شد. آمار مسکن آمریکا در اوایل هفته ضعیف تر از آنچه که پیش بینی می شد بود و در انتهای هفته نیز آمار رشد اقتصادی آمریکا برای فصل دوم نیز کمتر از میزان مورد انتظار بود، با این حال با توجه به سخنان برنانکی فعالان بازار نسبت به آینده خوش بین شدند که این امر موجب افزایش در شاخص های بورس و همچنین قیمت نفت شد. در شرایط کنونی آمار اقتصادی نشان از شکننده بودن وضعیت اقتصادی دارد بدین معنی که هنوز نیاز به برنامه های حمایتی و سیاست های پولی مناسب برای تقویت اقتصاد است. در مورد شرایط بازار نفت با اینکه در این فصل می بایست شاهد کاهش ذخیره سازی های نفت خام بود ولی برعکس ذخیره سازی های مذکور همچنان افزایش می یابد که دلالت بر عدم افزایش تقاضا است. از سوی دیگر ذخیره سازی های بنزین نیز نسبت به سال های گذشته در سطحی بالاتر قرار دارد و در حالیکه در سال های گذشته در این فصل روند کاهشی داشته، امسال روند افزایشی را طی می کند. در هفته جاری ماه اوت به پایان می رسد؛ سطح بسته شدن قیمت در این ماه در روند قیمتی ماه آینده اثر گذار است و افزایش زیاد قیمت در روز جمعه را نیز می توان به این موضوع منتسب کرد. با توجه به اینکه قیمت بالاتر از ۷۵ دلار قرار دارد سطح حمایتی ۷۵ دلار مانع کاهش قیمت و موجب فشار افزایشی بر قیمت می شود که در این صورت قیمت نفت می تواند تا حدود ۷۹ دلار افزایش یابد گرچه قیمت ۷۸/۲ دلار اولین مقاومت در مسیر افزایشی قرار دارد.

- 1- *International Energy Outlook 2010, EIA.*
- 2- *World Economic Outlook, International Monetary Fund, 26 January& 28 April, 2010*
- 3- *Monthly Oil Market Report, May 2010, Opec*
- 4- *This Week In Petroleum, EIA*
- 5- WWW.IEA.Org
- 6- *WTI Price, Reuters News Service (www.reuters.com)*
- 7- *Daily Basket Price . www.Opec.org*
- 8- www.eia.doe.gov
- 9- www.shana.ir
- 10- www.ihsglobalinsight.com
- 11- www.bloomberg.com



IIIES