

پایش بازار انرژی



## پویایی های بازار

قیمت نفت در روز جمعه ۲۰ تیر ماه ۱۳۹۹ مجدداً سقوط کرد. نگرانی حاصل از ظهور مجدد سیکل بیماری کووید-۱۹ و بیشتر شدن مقدار انبارهای نفت خام باعث تردید در بهبود تقاضای جهانی برای نفت خام شد. در آمریکا در روز پنجشنبه بیشتر از ۶۰ هزار کیس جدید کرونا گزارش شد. قیمت نفت برنت دریای شمال با ۷۱ سنت کاهش به ۴۱,۶۴ دلار هر بشکه رسید. قیمت نفت وست تگزاس اینترمدییت نیز با ۷۷ سنت کاهش به قیمت ۳۸,۸۵ دلار در بازار نیویورک فروخته شد. به این ترتیب در ظرف یک هفته برنت ۳ درصد و تگزاس ۴,۵ درصد کاهش داشتند. انبارهای فرآورده نیز همچنان لبریز است. تقاضا برای بنزین، نفت گاز و سایر فرآورده ها مطابق پیش بینی ها در فصل تابستان بیشتر نشد. در پس از تحریم برخی از مقامات چینی توسط واشنگتن به دلیل بدرفتاری با نژاد اویغور در استان غربی سینکیانگ در چین، چین بلافاصله تهدید به عمل متقابل کرد. تصور می شود مرافعه بین چین و آمریکا به این زودی خاتمه نیابد.

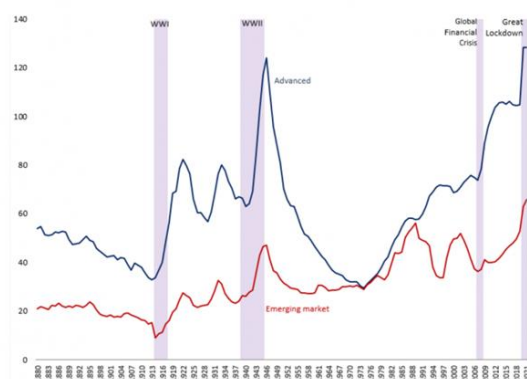
## تفسیر هفته

۱- با شیوع بیماری کووید-۱۹، حدود ۱۱ تریلیون دلار از فعالیت های اقتصادی در سطح جهان کاسته شد. مطابق نظر شرکت درجه بندی ریسک براداستریت، وضعیت اقتصاد جهانی به این زودی ها به دوران پیشاکرونا باز نخواهد گشت. شاید تا ۲۰۲۲ فعالیت ها به سطح قبل از کرونا برسد. مطابق گزارش صندوق بین المللی پول، علاوه بر مبارزه با ویروس کرونا، سیاست گذاری اقتصادی باید به سمت و سویی باشد که درآمد خانوار کمتر از حد متعارف نشود، و بخش های بزرگ تجاری و صنعتی به سمت ورشکستگی نروند. بدهی عمومی در ۲۰۲۰ از همه سالهایی که آمار آن در دست است بیشتر شده و از کل تولید ناخالص داخلی در سطح جهانی گذر کرده است. شکل زیر درصد بدهی کشورهای با اقتصاد پیشرفته و کشورهای با اقتصادهای نوظهور را نشان می دهد. بدهی تجمعی جهانی ۱۰۱,۵ درصد جی دی پی جهانی است. در این منحنی ۲۵ کشور با اقتصاد پیشرفته و ۲۷ کشور با اقتصاد نوظهور در نظر گرفته شده است. در این میان کشورهای در حال توسعه مجبورند که مجدداً به سمت گرفتن قرض و وام از کشورهای ثروتمند و یا نهادهای مالی جهانی رو آورند. هرچند دسوتو از پرو پیشنهاد می کند که این گونه کشورها مناسب است که بجای بیشتر کردن تعهدات خود، به سمت جذب ثروت های استفاده نشده در اقتصاد جهانی بروند. طرفداران محیط زیست از هم اکنون تلاش می کنند که اقتصاد پساکرونا در جهان سبز باشد و نه قهوه ای. در اثر شیوه ویروس کرونا انتشار گازهای گلخانه ای در نیمه اول ۲۰۲۰، ۱۷ درصد نسبت به نیمه اول ۲۰۱۹ کاهش نشان می دهد. اما نگرانی از این است که با باز شدن بازارها و شروع تولید در همه سطوح و راه افتادن حمل و نقل مجدداً تولید دی اکسید کربن افزایش یابد. اروپا یک چهارم بسته محرک اقتصادی برای رفع آثار منفی کرونا به مبلغ کل ۸۵۰

میلیارد دلار را به اولویت های محیط زیستی و تغییر اقلیم قرار داده است. چین و هند بدنبال آن هستند که صنایع انرژی بر خود را مانند گذشته توسعه ندهند.

### Soaring public debt

Global public debt is projected to reach 101.5 percent of global GDP in 2020 – the highest level ever.  
(percent of GDP)



Sources: Historical Public Debt Database, IMF WEO, Maddison Database Project; and IMF staff calculations.  
Note: The aggregate public debt-to-GDP series for advanced and emerging market economies is based on debt-to-GDP data for a constant sample of 25 countries and 27 countries, respectively. The averages are calculated using weights derived from GDP in PPP terms.

INTERNATIONAL MONETARY FUND

۲- چین در بعد از کرونا مجددا در حال تحریک و سرعت دادن به اقتصاد خویش است. انستیتو مالیه بین المللی (IIF) خاطر نشان کرده که منحنی بهبود چین یک منحنی خورجینی (۷ شکل) است و در سه ماهه دوم ۲۰۲۰ به طرز قابل توجهی اقتصاد چین فعال شده است. در بخش اقتصادی بخصوص تولیدات صنعتی و کارخانه ای، بازگشت به قبل از کرونا در حال تحقق است، اما در بخش خرده فروشی همچنان نبض اقتصاد چین آهسته تر می تپد. در بخش انرژی دولت چین برنامه های وسیعی را برای ظرفیت سازی بخش انرژی جهت در اختیار گذاردن مقدار مورد نیاز انرژی شروع کرده است. از جمله برنامه های مسلط در چین پساکرونا، تقدم برقی سازی بر دیگر حامل های انرژی است. در تولید برق نیز چینی ها به دنبال حل تناقض های مربوط به حامل های سبز انرژی برای تولید برق در برابر حامل های قهوه ای انرژی هستند. چین بصورت عادی هم اکنون از حامل های قهوه ای انرژی مانند نفت خام، ذغال سنگ و گاز طبیعی به مقدار معتنا به و متنوع در اختیار دارد. گرایش به انرژیهای خورشیدی، بادی، زیست توده، و زمین گرمایی و کمتر کردن هزینه آنها نیز بچشم می خورد.

۳- بریتیش پترولیوم و شرکت نفت چینی سینوپک در یک پروژه مشترک ارائه کننده نفت کوره با سولفور بالا و کم در بندر فجیره امارات هستند. این دو شرکت از ۲۰۱۵ این پروژه را شروع کردند

و هم اکنون در بنادر مختلف این نوع سوخت را به کشتی ها و تانکرها ارائه می دهند. روتردام، سنگاپور، آنتورپ، آمستردام، فجیره و چند بندر در چین برای ارائه چنین سرویسی از سوی این سرمایه گذاری مشترک هدفگذاری شده است. سینیوپک بزرگترین دارنده ظرفیت پالایشگاهی در جهان است. با توجه به سیاست های سازمان دریانوردی جهانی، قیمت نفت کوره با سولفور کم از ابتدای سال بالا رفته است.

۴- دبیر کل مجمع کشورهای صادر کننده گاز می گوید که رشد تجارت در بازار گاز طبیعی مایع شده (ال ان جی) در ۲۰۲۰ محدود به ۳ درصد است. این مقدار در ۲۰۱۹، ۱۳ درصد نسبت به ۲۰۱۸ بود. ال ان جی در ۲۰۲۱، ۷ درصد رشد خواهد داشت. در ۲۰۲۲ و ۲۳ مجدداً ۲ درصد کاهش نشان خواهد داد. دلیل آن کمتر سرمایه گذاری کردن در ال ان جی در سالهای ۲۰۲۰ و ۲۱ است. او ادعا کرد که این مجمع از یک قیمت عادلانه برای گاز طبیعی دفاع خواهد کرد. گاز طبیعی بنا بر نظر دبیر روسی مجمع در ۲۰۲۰، ۶ درصد نسبت به ۲۰۱۹ کاهش نشان خواهد داد. نیروی پیشران این کاهش کووید-۱۹ و زمستان معتدل در ۲۰۲۰ است. صنایع گاز بشدت سرمایه بر هستند. در عین حال ریسک سرمایه گذاری در صنایع نفت و گاز در این سالها افزایش یافته است. بانک ها و موسسات مالی این روزها کمتر پیشنهاد سرمایه گذاری در صنایع نفت و گاز می دهند. مجمع کشورهای صادرکننده گاز متشکل از ۱۱ عضو و ۹ ناظر است. مجموعاً ۷۲ درصد از ذخائر اثبات شده گاز طبیعی و ۴۶ درصد از تولید گاز و ۵۵ درصد از خطوط لوله گاز و صادرات ۶۱ درصد از ال ان جی در اختیار کشورهای این مجمع است.

۵- انستیتو نفت آمریکا (API) در مطالعه خود در مورد مزیت گاز طبیعی به نتایج قابل توجهی رسیده است. این موسسه که ۱۰۰ سال پیش تشکیل شده در مطالعه جدید خود به این نتیجه رسیده که اگر آمریکا گاز طبیعی خود را به کشورهای دیگر صادر کند، با این کار می تواند بخش قابل توجهی از انتشار گازهای گلخانه ای را متوقف سازد. این گزارش خاطر نشان می سازد که در ۲۰۱۹ چین همچنان ۶۶ درصد از برق خود را از ذغال سنگ تولید کرده است. هند ۷۴ درصد، آلمان ۳۰ درصد، و در آمریکا ۲۴ درصد از تولید الکتریسیته به ذغال سنگ وابسته اند. اگر بجای ذغال سنگ کشورهای مزبور از گاز استفاده نمایند، در چین انتشار گازهای گلخانه ای به مقدار ۴۸ درصد نسبت به انتشار ناشی از مصرف ذغال سنگ در تولید الکتریسیته کمتر می شود. در آلمان و هند نیز به ترتیب ۴۹ درصد و ۵۳ درصد گازهای گلخانه ای به نسبت مقدار انتشار آنها در سناریوی ذغال سنگ کمتر می شود. این مطالعه برای ال ان جی تولیدی توسط آمریکا انجام شده است و فاصله جغرافیایی بین آمریکا و این کشورها را در این زمینه بی تاثیر دانسته است. قابل توجه مسئولین ایرانی که بر روی دومین دریای گاز جهانی نشسته اند.

۶- مسئولین بانک ملی دومی (Emirates NBD) در آخرین اظهار نظر خود پیش بینی کرده اند که قیمت نفت برنت در سه ماهه سوم ۲۰۲۰، ۴۲ دلار هر بشکه و در سه ماهه سوم ۴۴ دلار و برای کل ۲۰۲۰، ۴۲,۵۵ دلار خواهد بود که نسبت به ۲۰۱۹، ۳۴ درصد ارزاتر شده است. این بانک پیش بینی می کند که کاهش عرضه ۱۲ میلیون بشکه ای در سه ماهه دوم با تولید اضافه ۱۳ میلیون بشکه در روز در سه ماهه سوم ۲۰۲۰ جایگزین خواهد شد.