



قیمت نفت چشم انداز تعادل بین عرضه و تقاضا

چشم اندازی

پایان برای عرضه و تقاضای جهانی

معامله‌گران بازارهای جهانی نفت خام نفت طی ماه گذشته میلادی دربارۀ وجود نفت کافی اطمینان خاطر بالایی نداشته‌اند. به‌طوری‌که اوضاع منطقی‌ترین پیش‌بین بازار قیمت‌های نفت که در پی درگیری‌های نظامی روسیه و اوکراین پدید آمده بود، اکنون به آرامی رسیده است. در سمت مصرف، اکنون در پی تشدید محدودیت‌های رفت و آمد و اعمال فرنت‌نشینها در مناطق بیشتری از چین به دلیل شیوع ویروس کرونا، مصرف سوخت چین با کاهش روبه‌رو شده است و از سوی دیگر نشانه‌های اولیه از کاهش شیوع ویروس کووید-۱۹ در ایالات متحده آمریکا و اروپا مشاهده می‌شود.

این موضوع خود به‌عنوان معامله‌ای بزرگ عمل می‌کند و بر قیمت‌های جهانی نفت خام در کوتاه‌مدت فشار می‌آورد و در عین حال از روند افزایشی قیمت‌ها حمایت می‌کند و اسپردهای تقویمی را در مسیری تکنواخت و ثابت نگه می‌دارد. در عین حال، خطرهای افزایشی قیمت نفت خام ناشی از قطع احتمالی صادرات روسیه تا حدودی با ریسک‌های کاهش قیمت ناشی از تشدید شیوع ویروس کرونا در مناطقی از چین و وخامت اوضاع اقتصاد کلان در سراسر جهان جبران شده است. توزیع هموزن تر ریسک‌ها، سبب آرامش بعضی از خودبدهای همچنانی شده است. به‌طوری‌که این شرایط شتاب‌گیری روند افزایش قیمت‌ها را کاهش داد و اسپردهای تقویمی در اواخر ماه فوریه و اوایل ماه مارس سال جاری میلادی را در پی داشت. بازارهای جهانی نفت خام اکنون به شرایط پیش از آغاز درگیری‌های نظامی روسیه و اوکراین بازگشته است. به‌طوری‌که با وجود سطح پایین ذخیره‌سازی‌ها و نگرانی‌ها درباره محدودیت عرضه بیشتر، دیگر ترس و واکنش بیشین در بازارهای جهانی نفت خام مشاهده نمی‌شود.

منبع: خبرگزاری رومترز
نویسنده: جان کومز
مترجم: امیر حسینی

متعادل شدن اسپردهای تقویمی در بازارهای کوتاه‌مدت تر عرضه‌شده‌ها را به‌عنوان فزونی، برای قراردادهای نفت خام برنت تاریخ‌دار مشهود است. اسپرد تقویمی ۵ هفته‌ای شاخص نفت خام برنت از رکورد ۸ دلاری در اوایل ماه مارس به رقمی کمتر رسیده است. اسپرد تقویمی ۵ هفته‌ای اکنون در چهل و دومین صدک برای همه روزهای معاملاتی از سال ۲۰۱۰ میلادی قرار دارد. به‌طوری‌که نسبت به رقم رکورد اخیر نفت خام برنت با کاهش روبه‌رو شده است. در نتیجه، قراردادهای نفت خام برنت تاریخ‌دار اکنون با تخفیف نسبی به معاملات آتی ماده نخست داد و ستد می‌شوند، زیرا در ماه مارس اسمال بیش از ۸ دلار قیمت داشت. معامله‌گران همچنان انتظار دارند که موازنه تولید و مصرف جهانی در سال جاری میلادی ضعیف و در عین حال ذخیره‌سازی‌ها در سطوح پایین باقی می‌ماند. در پی کاهش چشم‌انداز تحریک فوری صادرات نفت خام روسیه و تناوب جریان عرضه نفت، نگرانی‌ها درباره محدودیت عرضه در این کالای راهبردی فوری کاهش یافته است. پیش‌بینی‌ها در سابقه ایالات متحده آمریکا و دیگر اعضای آژانس بین‌المللی انرژی برای آزادسازی ۲۴۰ میلیون بشکه از ذخیره‌سازی‌های راهبردی نفت خام به‌منظور عرضه در بازارهای جهانی طی ۶ ماه آینده، به بازارگانان این اطمینان خاطر را داده است که هیچ کمبودی فوری در بازارهای جهانی وجود نخواهد داشت.

اسپردهای تقویمی، ارتباط نزدیکی با انتظارها درباره تراز تولید و مصرف و ذخیره‌سازی‌های نفت خام دارد. ساختار بیش‌بهین (Backwardation) به‌طور معمول با تولید کم و سطح ذخیره‌سازی‌های پایین مرتبط است. در حالی که برخلاف آن ساختار بیش‌بهین (contango) با تولید بیش از حد و سطح بالای ذخیره‌سازی‌ها همراه است. ساختار «بیش‌بهین» به‌طور معمول زمانی رخ می‌دهد که معامله‌گران بیش‌بهین کنند. عرضه از مصرف کمتر می‌شود و در این شرایط، ذخیره‌سازی‌های نفت خام در سطح پایینی قرار می‌گیرد و با افت پیش‌بینی هم روبه‌رو می‌شود. به‌طوری‌که معامله‌گران ترجیح می‌دهند سطح ذخیره‌سازی‌های نفت خام خود را کاهش دهند و محصول‌هایشان را به‌موقع بفروشند. ساختار «کوتانگو» به شرایطی گفته می‌شود که قیمت‌های نفتی نفت از قیمت‌های آتی کمتر و نشان‌دهنده مازاد عرضه در بازار در کوتاه‌مدت است. در بازار معاملات آتی نفت خام، اسپرد ۶ ماهه نفت خام شاخص برنت اختلاف قیمت فوجوز برای سررسیدهای ۶ ماه با یک ماهه) به ۳ دلار برای هر بشکه رسد. به‌طوری‌که قیمت‌های شاخصی نفت خام برنت اکنون در هندسند و پنجمین صدک برای همه ماه‌ها از اوایل سال ۱۹۹۰ میلادی قرار دارند. اما ساختار بیش‌بهین در بازار نفت از رکورد بیش از ۲۲ دلاری برای هر بشکه در تاریخ هشتم مارس سال جاری میلادی کاهش یافته و به سطح پیش از درگیری‌های نظامی روسیه و اوکراین یعنی ۸ دلار به ازای هر بشکه رسیده است.

در سمت تولید هم، صادرات نفت روسیه با وجود تهدیدهای ناشی از تحریم‌ها با روندی کاهش تداوم داشته است. در حالی که ایالات متحده آمریکا و متحدانش از آماده‌گی برای آزادسازی حجمی بی‌سابقه از ذخیره‌سازی‌های راهبردی نفت خام و عرضه آن به بازارهای جهانی در صورت نیاز خبر داده‌اند؛ بنابراین، چشم‌انداز عرضه و تقاضای جهانی نفت خام شرایطی به مراتب بسیار بهتر از یک ماه پیش دارد و در عین حال چشم‌انداز پایبندی برای ذخیره‌سازی‌ها و قیمت‌های جهانی این کالای راهبردی مشاهده می‌شود. در پی بازتاب حاصل از مشاهده آرامش بیشتر در بازارهای جهانی نفت خام، قیمت شاخصی نفت خام برنت در پایان معاملات روز ۱۱ آوریل سال ۲۰۲۲ میلادی ۹۸ دلار به ازای هر بشکه، مشابه سطوح پیش از درگیری‌های روسیه و اوکراین در تاریخ ۲۴ فوریه سال جاری میلادی، داده و ستد شد. مهم‌تر از آن اسپردهای تقویمی نفت خام شاخص برنت در پای شمال به مقدار قابل توجهی کاهش یافته است و اکنون در سطوحی پایین‌تر از زمان درگیری‌های مسکو-کی‌یف قرار دارد.