

بررسی و تحلیل ماهانه بازار جهانی گاز طبیعی

(در دوره ۱ نوامبر تا ۳۰ نوامبر ۲۰۲۵)

ژانسی ریحی
مدیر امور انرژی چینه
حمید رضا مصطفایی

در طی دوره منتهی به ۲۸ نوامبر ۲۰۲۵ قیمت های تک محموله گاز طبیعی در بازار آمریکا (هنری هاب) از یک روند نزولی همراه با نوسان برخوردار بود و از حدود ۳/۵۸ دلار در هر میلیون بی تی یو در تاریخ ۳۱ اکتبر ۲۰۲۵، به ۳/۳۵ دلار در هر میلیون بی تی یو در تاریخ ۲۶ نوامبر ۲۰۲۵ کاهش یافت، کمترین و بیشترین مقدار آن به ترتیب در ۲۱ نوامبر (۲/۴۴ دلار در هر میلیون بی تی یو) و ۲۸ نوامبر (۳/۹۳ دلار در هر میلیون بی تی یو) رقم خورده است. قیمت تک محموله گاز طبیعی در بازار بورس نیویورک طی دوره مذکور از یک روند صعودی همراه با نوسان برخوردار بوده و از حدود ۳/۰۳ دلار در هر میلیون بی تی یو در تاریخ ۳۱ اکتبر ۲۰۲۵ به ۳/۶۸ دلار در هر میلیون بی تی یو در تاریخ ۲۶ نوامبر افزایش یافت، کمترین و بیشترین مقدار آن به ترتیب در ۲۱ نوامبر (۲/۴۴ دلار در هر میلیون بی تی یو) و ۲۸ نوامبر (۳/۹۳ دلار در هر میلیون بی تی یو) رقم خورده است.

جدول ۱: روند تغییرات قیمت های تک محموله گاز طبیعی بازار آمریکا طی دوره ۳۱ اکتبر الی ۲۸ نوامبر ۲۰۲۵ - (دلار در هر میلیون بی تی یو)

۳۱ اکتبر	۰۳ نوامبر	۰۴ نوامبر	۰۵ نوامبر	۰۶ نوامبر	۰۷ نوامبر	۱۰ نوامبر	۱۲ نوامبر	۱۳ نوامبر	۱۴ نوامبر
هنری هاب	۳.۵۸	۳.۳۷	۳.۳۴	۳.۵۱	۳.۶۳	۳.۷۶	۳.۷۹	۳.۶۰	۳.۴۹
نیویورک	۳.۰۳	۲.۹۵	۲.۹۵	۳.۲۶	۲.۹۳	۲.۹۹	۳.۳۱	۳.۲۵	۳.۱۸
شیکاگو	۳.۰۴	۲.۹۹	۲.۹۹	۳.۲۳	۳.۱۸	۳.۳۶	۳.۳۳	۳.۳۵	۳.۱۴
۱۷ نوامبر	۱۸ نوامبر	۱۹ نوامبر	۲۰ نوامبر	۲۱ نوامبر	۲۴ نوامبر	۲۵ نوامبر	۲۶ نوامبر	۲۷ نوامبر	۲۸ نوامبر
هنری هاب	۳.۷۰	۳.۷۲	۳.۹۳	۲.۸۳	۲.۴۲	۲.۷۷	۳.۳۵	تعطیل	تعطیل
نیویورک	۳.۶۰	۳.۵۵	۳.۷۵	۲.۶۹	۲.۵۲	۲.۸۶	۳.۲۱	تعطیل	تعطیل
شیکاگو	۳.۵۰	۳.۴۶	۳.۶۸	۲.۷۱	۲.۳۸	۲.۷۶	۳.۱۱	تعطیل	تعطیل

جدول ۲: روند تغییرات سطح ذخایر زیر زمینی عملیاتی گاز طبیعی آمریکا طی دوره منتهی به ۲۸ نوامبر ۲۰۲۵

منطقه	میزان ذخایر بر حسب میلیارد فوت مکعب								
	مقایسه روند تاریخی								
	متوسط ۵ سال گذشته (۲۰۲۰-۲۰۲۴)		۲۸ نوامبر ۲۰۲۴						
۳۱ اکتبر	۷ نوامبر	۱۴ نوامبر	۲۱ نوامبر	۲۸ نوامبر	میزان تغییر ذخایر ۲۸ نوامبر نسبت به ۳۱ اکتبر ۲۰۲۵	ذخایر (میلیارد فوت مکعب)	تغییر (درصد)	ذخایر (میلیارد فوت مکعب)	تغییر (درصد)
شرق	۲۵٫۸	۲۵٫۹	۲۵٫۶	۲۵٫۳	۲۵٫۲	-۰٫۶	۲۵٫۹	-۳٫۱	۲۵٫۲
غرب	۳۱٫۳	۳۱٫۶	۳۱٫۵	۳۱٫۲	۳۰٫۸	-۰٫۵	۳۱٫۷	-۲٫۷	۳۰٫۶
مناطق تولید	۵۳٫۹	۵۴٫۶	۵۴٫۷	۵۵٫۰	۵۵٫۲	۱٫۳	۵۴٫۱	۲٫۱	۵۰٫۰
مجموع	۱۱۰٫۹	۱۱۲٫۲	۱۱۱٫۸	۱۱۱٫۵	۱۱۱٫۱	۰٫۲	۱۱۱٫۶	-۰٫۵	۱۰۵٫۷

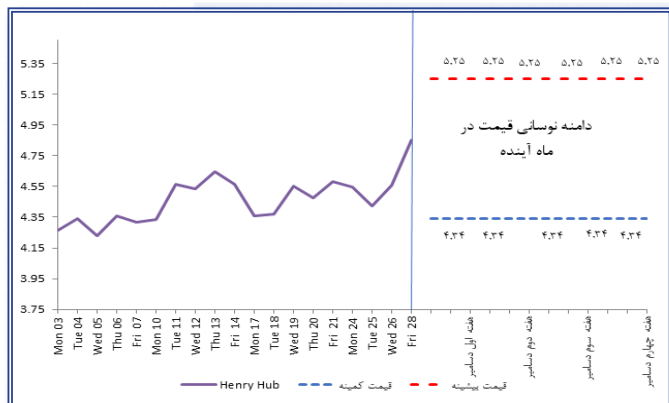
سال گذشته است.

ذخایر در مناطق تولیدی (آلاباما، آرکانزاس، کانزاس، لوئیزیانا و....) به میزان ۵/۲ میلیارد متر مکعب (۱۰/۴ درصد) بیشتر از متوسط ۵ سال گذشته بوده و نسبت به هفته پایانی ماه اکتبر ۲۰۲۵ معادل ۱/۳ میلیارد متر مکعب افزایش یافته و در سطح ۵۵/۲ میلیارد متر مکعب قرار گرفته است.

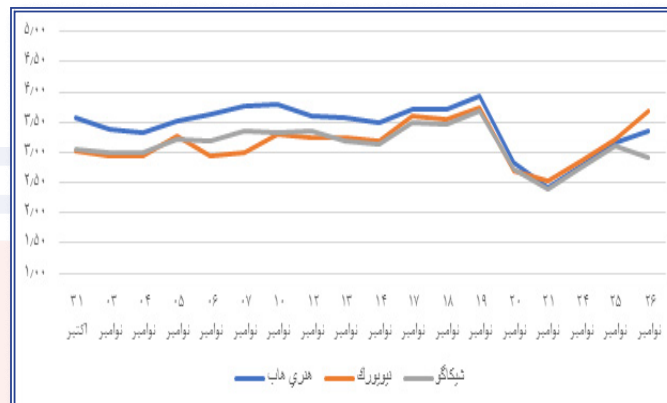
سطح ذخایر زیر زمینی گاز طبیعی منطقه غرب آمریکا طی دوره منتهی به ۲۸ نوامبر ۲۰۲۵ نسبت به هفته پایانی ماه اکتبر ۲۰۲۵ به میزان ۰/۵ میلیارد متر مکعب کاهش یافته و در سطح ۳۰/۸ میلیارد متر مکعب قرار گرفته است که ۰/۷ درصد بیشتر از متوسط ۵ سال گذشته این منطقه می‌باشد. میزان متوسط ذخایر زیر زمینی گاز طبیعی غرب آمریکا در زمان مشابه طی ۵ سال گذشته در حدود ۳۰/۶ میلیارد متر مکعب بوده است.

قیمت آتی‌های گاز طبیعی در بازار بورس آمریکا (آتی‌های ماه اول) طی دوره ۱ نوامبر الی ۲۸ نوامبر ۲۰۲۵ از یک روند صعودی همراه با نوسان برخوردار بود و از حدود ۴/۲۷ دلار در هر میلیون بی‌تی‌یو در تاریخ ۳ نوامبر ۲۰۲۵ به حدود ۴/۸۵ دلار در هر میلیون بی‌تی‌یو در تاریخ ۲۸ نوامبر افزایش یافت. کمترین مقدار آن در ۵ نوامبر (۴/۲۳ دلار در هر میلیون بی‌تی‌یو) و بیشترین مقدار آن در ۲۸ نوامبر بود.

نمودار ۲: روند تغییرات قیمت آتی‌های گاز طبیعی (تحويل ماه اول) در بازار آمریکا



نمودار ۱: روند تغییرات قیمت‌های تگ محموله گاز طبیعی بازار آمریکا طی دوره ۳۱ اکتبر الی ۲۶ نوامبر ۲۰۲۵ (دلار در هر میلیون بی‌تی‌یو)



آن به ترتیب در ۲۱ نوامبر (۲/۵۲ دلار در هر میلیون بی‌تی‌یو) و ۱۹ نوامبر (۳/۷۵ دلار در هر میلیون بی‌تی‌یو) رقم خورده است. قیمت تگ محموله گاز طبیعی در بازار شیکاگو از یک روند نزولی همراه با نوسان برخوردار بوده و از حدود ۳/۰۴ دلار در هر میلیون بی‌تی‌یو در تاریخ ۳۱ اکتبر ۲۰۲۵، به ۲/۹۲ دلار در هر میلیون بی‌تی‌یو در تاریخ ۲۶ نوامبر ۲۰۲۵ کاهش یافت، کمترین و بیشترین مقدار آن به ترتیب در ۲۱ نوامبر (۲/۳۸ دلار در هر میلیون بی‌تی‌یو) و ۱۹ نوامبر (۳/۶۸ دلار در هر میلیون بی‌تی‌یو) رقم خورده است.

بر اساس برآوردهای اداره اطلاعات انرژی آمریکا میزان ذخایر زیر زمینی عملیاتی گاز طبیعی آمریکا طی دوره منتهی به ۲۸ نوامبر ۲۰۲۵ در حدود ۱۱۱/۱ میلیارد متر مکعب بود که نسبت به ۳۱ اکتبر ۰/۲ میلیارد متر مکعب افزایش یافته است. این ذخایر به میزان ۰/۵ میلیارد متر مکعب (۰/۵ درصد) کمتر از زمان مشابه سال قبل در تاریخ ۲۸ نوامبر ۲۰۲۴ بوده و به میزان ۵/۴ میلیارد متر مکعب (۵/۱ درصد) بیشتر از متوسط ۵ سال گذشته (۲۰۲۰-۲۰۲۴) می‌باشد، میزان متوسط ذخایر زیر زمینی گاز طبیعی آمریکا در زمان مشابه طی ۵ سال گذشته حدود ۱۰۵/۷ میلیارد متر مکعب بوده است.

در منطقه شرق، میزان ذخایر طی هفته منتهی به ۲۸ نوامبر ۲۰۲۵ نسبت به هفته منتهی به ۳۱ اکتبر ۲۰۲۴ به میزان ۰/۶ میلیارد متر مکعب کاهش یافته و در سطح ۲۵/۲ میلیارد متر مکعب قرار گرفته است و به میزان ۰/۸ میلیارد متر مکعب (۳/۱ درصد) کمتر از زمان مشابه در



فصل پشت‌سرهم دوره صعودی قیمت شکل گرفته است؛ چون تولیدکنندگان نمی‌توانند به‌موقع تولید را بالا ببرند و بازار با کمبود نسبی روبه‌رو می‌شود.

۵. انفجار خط لوله در منطقه اومسک روسیه باعث افزودن یک ریسک پرمیوم شدید به قیمت‌های جهانی گاز شده است. این حادثه همچنین احساسات صعودی را در شاخص گاز طبیعی ایالات متحده، هنری هاب تقویت کرده و شاهد افزایش ۱/۳۷ درصدی در قیمت‌های آتی بود.

۶. طبق داده‌های LSEG، ایالات متحده، بزرگترین صادرکننده ال‌ان‌جی جهان، ماه نوامبر ۱۰.۹ میلیون تن LNG صادر کرد که نسبت به ۱۰.۱ میلیون تن در ماه اکتبر، با وجود یک روز کاهش در ماه، افزایش یافته است.

۷. توسعه خطوط لوله ایالات متحده مانند پروژه Eiger Express شرکت WhiteWater با ظرفیت ۰/۱ میلیارد متر مکعب در روز نشان‌دهنده ادامه سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌ها است که از پیش‌بینی تقاضای صعودی پشتیبانی می‌کند.

۸. با اتصال خطوط لوله صادراتی جدید مکزیک شروع به ارسال سال ۰/۰۲ میلیارد متر مکعب در روز به سمت جنوب کرده است که فشار بیشتری بر تعادل میادن عرضه و

در جدول زیر قیمت آتی‌های گاز طبیعی در بازار بورس آمریکا (هنری هاب)، برای تحویل در ماه دسامبر ۲۰۲۵ و ژانویه ۲۰۲۶ نشان داده شده است.

عمده عوامل تقویت کننده قیمت گاز طی یک ماه گذشته در بازار آمریکا عبارتند از:

۱. کاهش قابل توجه دمای هوا در سراسر غرب میانه و شمال شرقی ایالات متحده، در چنین شرایطی تقاضای گرمایش به حدود بیش از ۱/۱۳ میلیارد متر مکعب در روز رسید.

۲. مدل‌های پیش‌بینی نشان می‌دهند دمای کمتر از حد معمول تا اوایل دسامبر ادامه خواهد داشت.

۳. Gelber & Associates از فشردگی قابل توجه تراز عرضه و تقاضا خبر داد.

۴. اداره اطلاعات انرژی آمریکا (EIA) پیش‌بینی می‌کند قیمت گاز طبیعی در سال ۲۰۲۵ حدود ۵۸ درصد افزایش یابد؛ زیرا وقتی قیمت‌ها بالا می‌روند، شرکت‌ها زمان می‌برند تا حفاری‌های جدید را شروع کنند؛ بنابراین عرضه به سرعت افزایش پیدا نمی‌کند و این تأخیر باعث تداوم رشد قیمت‌ها می‌شود. در گذشته، وقتی چنین تأخیرهایی در افزایش تولید به‌وجود آمده، معمولاً چند

جدول ۳: قیمت آتی‌های گاز طبیعی در بورس نیویورک (هنری هاب) - قیمت بسته شده

هفته اول						هفته دوم					
۳ نوامبر	۴ نوامبر	۵ نوامبر	۶ نوامبر	۷ نوامبر		۱۰ نوامبر	۱۱ نوامبر	۱۲ نوامبر	۱۳ نوامبر	۱۴ نوامبر	
دسامبر	۴.۲۷	۴.۳۴	۴.۲۳	۴.۳۶	۴.۳۲	دسامبر	۴.۳۴	۴.۵۷	۴.۵۳	۴.۶۵	۴.۵۷
ژانویه	۴.۵۰	۴.۵۷	۴.۴۶	۴.۵۷	۴.۵۴	ژانویه	۴.۵۶	۴.۷۶	۴.۷۴	۴.۸۴	۴.۷۷
هفته سوم						هفته چهارم					
۱۷ نوامبر	۱۸ نوامبر	۱۹ نوامبر	۲۰ نوامبر	۲۱ نوامبر		۲۴ نوامبر	۲۵ نوامبر	۲۶ نوامبر	۲۷ نوامبر	۲۸ نوامبر	
دسامبر	۴.۳۶	۴.۳۷	۴.۵۵	۴.۴۷	۴.۵۸	دسامبر	۴.۵۵	۴.۴۲	-	تعطیل	-
ژانویه	۴.۵۹	۴.۵۹	۴.۷۵	۴.۶۷	۴.۷۴	ژانویه	۴.۶۷	۴.۴۸	۴.۵۶	تعطیل	۴.۸۵
هفته پنجم											
۲۹ نوامبر	۳۰ نوامبر	۳۱ نوامبر									
دسامبر	-	-	-	-	-						
ژانویه	-	-	-	-	-						

دکل‌های گاز طبیعی افزایش یافته است.

۳. فدرال رزرو آتلانتا پیش بینی کرد که رشد تولید ناخالص داخلی آمریکا در سه ماهه چهارم به ۳/۸ درصد برسد در حالیکه پیش بینی قبلی این نهاد ۴ درصد بود؛ ۴. در ماه نوامبر شاخص اطمینان مصرف کننده در آمریکا به ۸۸/۷ رسید در حالیکه در ماه قبل ۹۵/۵ بود؛

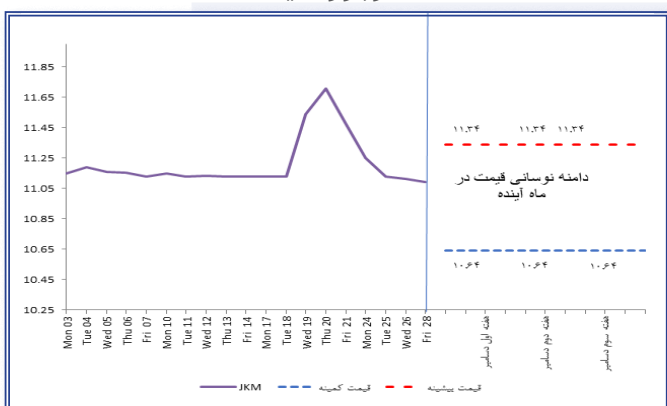
۵. کاهش شاخص اطمینان مصرف کننده در آمریکا ۶. در ماه نوامبر PMI بخش صنعت آمریکا به ۵۱/۹ رسید در حالیکه در ماه قبل ۵۲/۵ بود؛

۷. قیمت‌ها به اندازه‌ای افزایش یافته که ممکن است دیگر مطابق با عوامل بنیادین واقعی بازار نباشند، به این معنا که قیمت‌ها بالاتر از حد واقعی خود قرار گرفته‌اند.

۸. پیش‌بینی‌ها در مورد وضعیت آب و هوایی متناقض است-گرما در کوتاه‌مدت، سرما در میان‌مدت و عدم قطعیت در بلندمدت. این نوسانات باعث می‌شود که معامله‌گران از وارد شدن به موقعیت‌های پر ریسک خودداری کنند. طبق Atmospheric G2، انتظار می‌رود ایالات متحده از ۱۹ تا ۲۸ نوامبر، به‌ویژه در مناطق مرکزی و غربی، دمایی بالاتر از حد معمول را تجربه کند.

۹. معامله‌گران به دلیل احتمال افزایش ناگهانی تقاضا برای گرمایش در ماه‌های زمستان، تمایلی به فروش استقراری گاز ندارند، چرا که این می‌تواند به ضررشان تمام شود.

قیمت آتی‌های ال‌ان‌جی در بازار ژاپن/ کره طی ماه نمودار ۳: روند تغییرات قیمت آتی‌های گاز طبیعی (تحویل ماه اول) در بازار آسیا



Source: <https://www.cmegroup.com/>

تقاضای گاز ایالات متحده وارد می‌کند.

۹. تا پایان سال ۲۰۲۶، تولید برق داخلی ایالات متحده به دلیل توقف تولید نیروگاه‌های هسته‌ای و توقف تولید انرژی از منابع تجدیدپذیر و به دلیل نوسانات آنها به سمت گاز متمایل می‌شود.

۱۰. معامله ۶ میلیارد دلاری TotalEnergies و سرمایه‌گذاری‌های مداوم BP و Shell در توربین‌های گازی انعطاف‌پذیر، تأکید بر این دارد که شرکت‌های بزرگ انرژی در حال تمرکز بر ظرفیت گاز به عنوان ستون فقرات شبکه‌های برق هستند. این اقدامات نشان‌دهنده این است که گاز به عنوان یک بخش کلیدی در پایداری انرژی و تأمین نیازهای بلندمدت برای تولید برق شناخته می‌شود.

۱۱. افزایش تقاضا برای ال‌ان‌جی در سطح جهانی از جمله در بازارهای بزرگ مانند اروپا، تقاضا برای گاز طبیعی ایالات متحده را افزایش داده است.

۱۲. معمولاً تقاضا برای گاز طبیعی در فصل زمستان، برای گرمایش خانه‌ها افزایش می‌یابد که باعث افزایش قیمت‌ها می‌شود و قرارداد دسامبر با توجه به این موضوع صعودی بوده است.

۱۳. تضعیف ارزش دلار،

۱۴. فدرال رزرو آتلانتا پیش بینی کرد که رشد تولید ناخالص داخلی آمریکا در فصل چهارم به ۴/۲ درصد برسد؛

۱۵. پایان تعطیلی دولت آمریکا بعد از تصویب بودجه موقت در کنگره.

از سوی دیگر، عوامل ذیل از افزایش بیشتر قیمت گاز طی یک ماه گذشته جلوگیری کرد:

۱. LSEG اعلام کرد میانگین تولید گاز ایالات متحده در ماه نوامبر به رکورد ۱۰۹.۶ میلیارد فوت مکعب در روز (bcfd) رسید که نسبت به ۱۰۷.۰ میلیارد فوت مکعب در روز در ماه اکتبر و رکورد ماهانه قبلی ۱۰۸.۰ میلیارد فوت مکعب در روز در ماه اوت، افزایش یافته است.

۲. طبق داده‌های بیکر هیوز، به طور متوسط تعداد



است در ماه ژانویه و در صورت موافقت مقامات منطقه‌ای، دوباره راه‌اندازی شود،

۶. به دلیل تولید بالا و تداوم صادرات از ایالات متحده، قطر و استرالیا، بازار آسیا با مازاد عرضه روبه‌رو است. این وفور عرضه باعث شده که حتی با نزدیک شدن به فصل زمستان، قیمت‌ها رشد چندانی نداشته باشند.

۷. قیمت‌های فعلی برای بسیاری از خریداران حساس به قیمت هنوز بالاست، بنابراین تمایل به خرید زیاد نیست.

۸. عدم رفع نگرانی‌ها در خصوص تنش‌های تجاری کنونی و اثرگذاری بر اقتصاد جهانی

۹. خوش‌بینی نسبت به گفت‌وگوهای صلح روسیه-اوکراین

۱۰. به گزارش رویترز، نواتک تحت تحریم‌های آمریکا، ال ان جی را با ۳۰ تا ۴۰ درصد تخفیف به چین می‌فروشد. اولین محموله که در ۲۸ آگوست ارسال شد، با تخفیف ۳ تا ۴ دلار در مقایسه با قیمت پایه آسیایی حدود ۱۱ دلار در هر میلیون Btu فروخته شد. برای تحویل‌های بعدی - در مجموع ۱۴ محموله تا ماه آگوست - خریداران چینی همچنان تخفیف‌های قابل توجهی بین ۳۰ تا ۴۰ درصد دریافت کردند، که به معنای قیمت‌هایی از ۲۸ میلیون تا ۳۲ میلیون دلار برای هر محموله است، که

گذشته از یک روند نوسانی برخوردار بوده و از حدود ۱۱/۱۵ دلار در هر میلیون بی‌تی‌یو در تاریخ ۳ نوامبر ۲۰۲۵ به ۱۱/۰۹ دلار در هر میلیون بی‌تی‌یو در تاریخ ۲۸ نوامبر ۲۰۲۵ رسید. کمترین مقدار آن در ۲۸ نوامبر و بیشترین مقدار آن در ۲۰ نوامبر (۱۱/۷۱ دلار در هر میلیون بی‌تی‌یو) بود.

در جدول زیر قیمت آتی‌های ال ان جی در ژاپن-کره، برای تحویل در ماه دسامبر ۲۰۲۵، ژانویه و فوریه ۲۰۲۶ نشان داده شده است.

عمده عوامل تضعیف کننده قیمت گاز طی یک ماه گذشته در بازار آسیا عبارتند از:

۱. کاهش تقاضا به دلیل ذخایر کافی مصرف کنندگان نهایی در آسیای شمالی،

۲. تقاضای صنعتی ضعیف و موجودی فراوان در ژاپن و کره جنوبی

۳. تقاضای ضعیف گاز برای تولید برق در کره

۴. فعالیت کم در بازارهای تک محموله جنوب و جنوب شرقی آسیا

۵. اخباری مبنی بر اینکه نیروگاه هسته‌ای کاشیوازاکی-کاریوا ژاپن، بزرگترین نیروگاه هسته‌ای جهان، ممکن

جدول ۴: قیمت آتی‌های ال ان جی در ژاپن/کره - قیمت بسته شده

هفته اول						هفته دوم					
۳ نوامبر	۴ نوامبر	۵ نوامبر	۶ نوامبر	۷ نوامبر		۱۰ نوامبر	۱۱ نوامبر	۱۲ نوامبر	۱۳ نوامبر	۱۴ نوامبر	
دسامبر	۱۱.۱۵	۱۱.۱۹	۱۱.۱۶	۱۱.۱۶	۱۱.۱۳	دسامبر	۱۱.۱۵	۱۱.۱۳	۱۱.۱۴	۱۱.۱۳	
ژانویه	۱۱.۱۷	۱۱.۳۸	۱۱.۱۴	۱۱.۱۹	۱۱.۱۲	ژانویه	۱۰.۹۸	۱۱.۰۴	۱۱.۰۹	۱۱.۰۵	۱۱.۳۶
هفته سوم						هفته چهارم					
۱۷ نوامبر	۱۸ نوامبر	۱۹ نوامبر	۲۰ نوامبر	۲۱ نوامبر		۲۴ نوامبر	۲۵ نوامبر	۲۶ نوامبر	۲۷ نوامبر	۲۸ نوامبر	
دسامبر	۱۱.۱۳	۱۱.۱۳	-	-	-	ژانویه	۱۱.۲۵	۱۱.۱۳	۱۱.۱۲	تعطیل	۱۱.۰۹
ژانویه	۱۱.۴۰	۱۱.۵۳	۱۱.۵۴	۱۱.۷۱	۱۱.۴۷	فوریه	۱۰.۷۴	۱۰.۶۰	۱۰.۶۳	تعطیل	۱۰.۵۰
هفته پنجم											
۲۹ نوامبر	۳۰ نوامبر	۳۱ نوامبر									
ژانویه	-	-	-								
فوریه	-	-	-								



بسیار پایین‌تر از ارزش بازاری آن است که بیش از ۴۴ میلیون دلار برآورد می‌شود.

۱۱. در فصل سوم ۲۰۲۵ رشد فصلی تولید ناخالص داخلی ژاپن به ۰/۴- درصد رسید در حالیکه رشد آن در فصل دوم ۰/۶ درصد بود؛

۱۲. بانک مرکزی چین نرخ بهره این کشور را بدون تغییر در سطح ۳ درصد حفظ کرد؛

۱۳. کاهش PMI بخش صنعت و خدمات چین

۱۴. کاهش رشد صادرات و واردات چین

از سوی دیگر، عوامل ذیل از کاهش بیشتر قیمت گاز طی یک ماه گذشته جلوگیری کرد:

۱. وزارت اقتصاد، تجارت و صنعت ژاپن (METI) در تاریخ ۲۶ نوامبر اعلام کرد که ذخایر LNG ژاپن برای تولید برق تا تاریخ ۲۳ نوامبر به ۲/۱۳ میلیون تن رسید که نسبت به هفته گذشته ۰/۱۱ میلیون تن کاهش داشته است.

۲. تداوم بحران اسرائیل و ایران و نگرانی نسبت به اختلال در عرضه و ترانزیت ال‌ان‌جی از منطقه خاورمیانه و تنگه هرمز؛

۳. انفجار خط لوله در منطقه اومسک روسیه باعث افزودن یک ریسک پرمیوم شدید به قیمت‌های جهانی گاز شده است و رقابت را در این بازار افزایش داده است.

۴. اجرایی شدن تحریم‌های آمریکا علیه روسیه از ۲۱ نوامبر؛

۵. وزارت خزانه داری آمریکا اعلام کرد که تحریم‌ها علیه روسیه درآمدهای روسیه تحت فشار قرار داده و انتظار می‌رود که حجم صادرات روسیه کاهش یابد؛

۶. ترامپ اعلام کرد که جمهوری خواهان در حال تهیه طرحی هستند که هر کشوری که با روسیه تجارت کند تحریم شود؛

۷. پیش‌بینی روزهای سردتر در اواسط و اواخر نوامبر در کشورهای واردکننده اصلی مانند چین و ژاپن،

۸. اگرچه تقاضا در مجموع ضعیف است، اما افزایش تقاضای داخلی در برخی کشورها مانند اندونزی و مصر، کمی فشردگی ایجاد کردند که به تقویت قیمت‌ها کمک

۹. افزایش تقاضا برای خرید تک محموله از سوی شرکت CPC تایوان و RPGCL بنگلادش،

۱۰. آژانس بین‌المللی انرژی (IEA) در جدیدترین چشم‌انداز خود اعلام کرد که تجارت جهانی ال‌ان‌جی در دهه آینده با رشد قابل توجهی روبرو خواهد شد که این امر به دلیل افزایش تقاضا در آسیا، صادرات انعطاف‌پذیر ایالات متحده و افزایش ظرفیت خاورمیانه است. بنگلادش تا سال ۲۰۳۵ به دومین واردکننده بزرگ ال‌ان‌جی در جنوب آسیا تبدیل می‌شود

۱۱. در ماه نوامبر شاخص انتظارات اقتصادی چین به ۲۵ رسید در حالیکه در ماه قبل ۲۲/۷ بود؛

میزان ذخایر گاز طبیعی اتحادیه اروپا طی دوره منتهی به ۳۰ نوامبر ۲۰۲۵ روند نزولی داشته و در حدود ۸۸/۲ میلیارد متر مکعب (۷۵/۴ درصد) بود که نسبت به ۲۶ اکتبر ۲۰۲۵ حدود ۸/۸ میلیارد متر مکعب کاهش یافته و میزان ذخایر گاز طبیعی اتحادیه اروپا در تاریخ ۲۶ اکتبر حدود ۹۷ میلیارد متر مکعب بود.

در آلمان، میزان ذخایر طی دوره منتهی به ۳۰ نوامبر ۲۰۲۵ نسبت به ۲۶ سپتامبر به میزان ۲/۱ میلیارد متر مکعب کاهش یافته و در سطح ۱۷/۳ میلیارد متر مکعب قرار گرفته است میزان ذخایر آلمان در ۲۶ اکتبر در حدود ۱۹/۴ میلیارد متر مکعب بوده است.

در ۲۶ اکتبر حجم ذخایر ایتالیا ۱۹/۷ میلیارد متر مکعب بوده و این مقدار در ۳۰ نوامبر به ۱۸/۱ میلیارد متر مکعب کاهش یافته است که نشان‌دهنده کاهش ۸/۱ درصدی ذخایر گاز در طول این دوره است.

قیمت آتی‌های گاز طبیعی در بازار اروپا (NBP) طی یک ماه گذشته از یک روند صعودی همراه با نوسان برخوردار بوده و از حدود ۹/۶۹ دلار در هر میلیون بی‌تی‌یو در تاریخ ۳ نوامبر ۲۰۲۵ تا ۱۰/۲۵ دلار در هر میلیون بی‌تی‌یو در تاریخ ۲۸ نوامبر ۲۰۲۵ افزایش یافت. کمترین مقدار آن در ۱۳ نوامبر ۲۰۲۵ (۸/۳۳ دلار در هر میلیون بی‌تی‌یو) و بیشترین مقدار آن در ۲۰ نوامبر ۲۰۲۵ (۱۰/۹۲ دلار در هر میلیون بی‌تی‌یو) بود.

قیمت گاز طبیعی در بازار اروپا (TTF) طی دوره ۱ تا ۳۰

جدول ۵: روند تغییرات سطح ذخیره سازی گاز طبیعی اتحادیه اروپا و کشورهای منتخب طی دوره منتهی به ۳۰ نوامبر ۲۰۲۵

۲۶ اکتبر		۰۲ نوامبر		۰۹ نوامبر		۱۶ نوامبر		۲۳ نوامبر		۳۰ نوامبر	
حجم ذخیره سازی	درصد ذخیره سازی	حجم ذخیره سازی	درصد ذخیره سازی	حجم ذخیره سازی	درصد ذخیره سازی	حجم ذخیره سازی	درصد ذخیره سازی	حجم ذخیره سازی	درصد ذخیره سازی	حجم ذخیره سازی	درصد ذخیره سازی
۹۷.۰	۸۲.۹	۹۷.۰	۸۲.۹	۹۶.۶	۸۲.۶	۹۵.۸	۸۱.۹	۹۲.۰	۷۸.۶	۸۸.۲	۷۵.۴
۱۹.۴	۷۵.۳	۱۹.۴	۷۵.۲	۱۹.۳	۷۴.۸	۱۹.۲	۷۴.۶	۱۸.۲	۷۰.۶	۱۷.۳	۶۷.۱
۱۹.۷	۹۴.۶	۱۹.۷	۹۴.۷	۱۹.۵	۹۳.۵	۱۹.۲	۹۲.۲	۱۸.۷	۸۹.۷	۱۸.۱	۸۶.۸

نوامبر ۲۰۲۵ روندی نزولی همراه با نوسان داشته و از حدود ۱۰/۹۳ دلار در هر میلیون بی‌تی‌یو در تاریخ ۳ نوامبر ۲۰۲۵ به ۱۰/۴۷ دلار در هر میلیون بی‌تی‌یو در تاریخ ۲۸ نوامبر ۲۰۲۵ کاهش یافت. کمترین مقدار آن در ۲۴، ۲۸ و ۲۸ نوامبر ۲۰۲۵ (۱۰/۴۷ دلار در هر میلیون بی‌تی‌یو) و بیشترین مقدار آن در ۴ نوامبر (۱۰/۹۳ دلار در هر میلیون بی‌تی‌یو) بود.

در جدول زیر قیمت آتی‌های گاز طبیعی در TTF هلند، برای تحویل در ماه اکتبر، نوامبر و دسامبر ۲۰۲۵، نشان

جدول ۶: قیمت آتی‌های گاز طبیعی در TTF - قیمت بسته شده

هفته اول						هفته دوم					
۳ نوامبر	۴ نوامبر	۵ نوامبر	۶ نوامبر	۷ نوامبر		۱۰ نوامبر	۱۱ نوامبر	۱۲ نوامبر	۱۳ نوامبر	۱۴ نوامبر	
دسامبر	۱۰.۷۱	۱۰.۹۳	۱۰.۷۱	۱۰.۶۸	۱۰.۶۲	دسامبر	۱۰.۵۷	۱۰.۶۰	۱۰.۵۷	۱۰.۵۰	۱۰.۶۳
ژانویه	۱۰.۸۲	۱۱.۰۵	۱۰.۸۲	۱۰.۷۹	۱۰.۷۰	ژانویه	۱۰.۶۲	۱۰.۶۷	۱۰.۶۰	۱۰.۴۹	۱۰.۷۲
هفته سوم						هفته چهارم					
۱۷ نوامبر	۱۸ نوامبر	۱۹ نوامبر	۲۰ نوامبر	۲۱ نوامبر		۲۴ نوامبر	۲۵ نوامبر	۲۶ نوامبر	۲۷ نوامبر	۲۸ نوامبر	
دسامبر	۱۰.۶۵	۱۰.۶۸	۱۰.۵۸	۱۰.۵۹	۱۰.۵۱	دسامبر	۱۰.۴۷	۱۰.۴۸	۱۰.۴۷	تعطیل	۱۰.۴۷
ژانویه	۱۰.۷۵	۱۰.۸۲	۱۰.۵۴	۱۰.۶۱	۱۰.۲۵	ژانویه	۹.۸۰	۱۰.۱۲	۱۰.۰۴	تعطیل	۹.۸۰
هفته پنجم											
۲۹ نوامبر	۳۰ نوامبر	۳۱ نوامبر									
دسامبر	-	-	-								
ژانویه	-	-	-								

دلیل، تمایل دارند روی افت قیمت گاز شرطبندی کنند و انتظار رشد چشمگیر در کوتاهمدت ندارند.

۴. عرضه فراوان LNG توسط ایالات متحده

۵. بورس بازان در این ماه برای اولین بار از مارس ۲۰۲۴، وارد موقعیت فروش خالص در معاملات آتی TTF شدند. این یک تحول قابل توجه در اوایل فصل گرما است و نشان می‌دهد که صندوق‌ها معتقدند LNG کافی روی آب وجود خواهد داشت تا حتی سخت‌ترین زمستان‌ها را نیز کاهش دهد.

۶. داده‌های LSEG نشان داد که صادرات گاز نروژ بالا بود و به ۳۳۶ میلیون متر مکعب در روز رسید.

۷. تحلیلگران شرکت مایند انرژی در یادداشت تحقیقاتی روزانه خود نوشتند: «در آلمان، بزرگترین مصرف‌کننده گاز اروپا، انتظار می‌رود دما در طول دو هفته آینده بالاتر از حد متوسط باشد و چشم‌انداز شروع آب و هوای معتدل زمستانی همچنان بر بازار روز پیش رو و معاملات آتی تأثیر می‌گذارد.»

۸. پیش‌بینی‌های آب و هوایی برای دمای معتدل در شمال غرب اروپا باعث کاهش تقاضا برای گاز در کوتاهمدت شده و این امر منجر به کاهش قیمت‌ها در بازارهای اروپایی شده است. زمانی که تقاضا کاهش می‌یابد، قیمت‌ها تمایل دارند که پایین بیایند.

۹. در حال حاضر، هیچ رقابت عمده‌ای بین بازارهای آسیایی و اروپایی برای واردات ال‌ان‌جی وجود ندارد، که به این معناست که اروپا می‌تواند به راحتی نیاز خود را تأمین کند و این موجب فشار بر قیمت‌ها می‌شود.

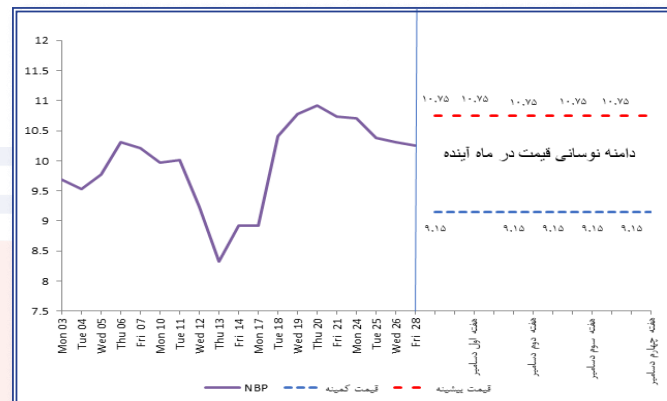
۱۰. طرح ۲۸ ماده‌ای آمریکا برای صلح بین روسیه و اوکراین؛

۱۱. زلنسکی اعلام کرد که با آمریکا در طرح پیشنهادی این کشور برای صلح همکاری خواهد کرد؛

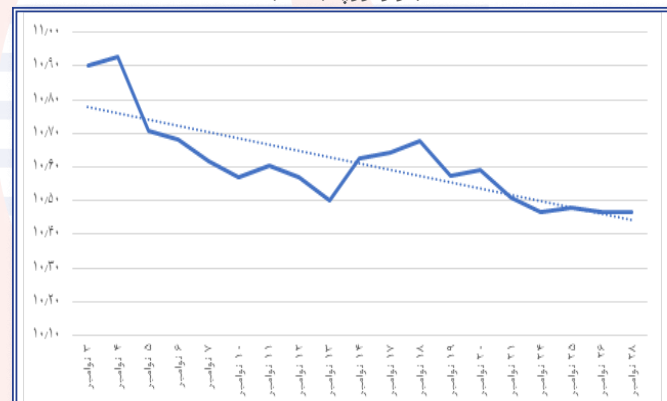
۱۲. عدم رفع نگرانی‌ها در خصوص تنش‌های تجاری کنونی و اثرگذاری بر اقتصاد جهانی

۱۳. در ماه نوامبر PMI بخش صنعت آلمان به ۴۸/۴ رسید در حالیکه در ماه قبل ۴۹/۶ بود و PMI بخش خدمات به ۵۲/۷ رسید در حالیکه در ماه قبل ۵۴/۶ بود؛

نمودار ۳: روند تغییرات قیمت آتی‌های گاز طبیعی (تحویل ماه اول) در بازار اروپا (NBP)



نمودار ۴: روند تغییرات قیمت آتی‌های گاز طبیعی (تحویل ماه اول) در بازار اروپا (TTF)



عمده عوامل تضعیف کننده قیمت گاز طی ماه گذشته در بازار اروپا عبارتند از:

۱. خوش‌بینی نسبت به گفت‌وگوهای صلح روسیه-اوکراین. به گفته رئیس قیمت‌گذاری LNG در آرگوس: توافق صلح بین روسیه و اوکراین می‌تواند منجر به برداشتن تحریم عرضه از ترمینال Arctic LNG ۲ روسیه با ظرفیت سالانه ۱۹.۸ میلیون تن شود.

۲. بر اساس داده‌های Gas Infrastructure Europe، سطح ذخایر گاز اتحادیه اروپا اکنون ۷۷ درصد است؛ کمتر از ۸۵ درصد در اوایل نوامبر، اما با توجه به پیش‌بینی هوای گرم‌تر برای اوایل دسامبر همچنان کافی ارزیابی می‌شود.

۳. صندوق‌های بزرگ مالی و سرمایه‌گذاری فکر می‌کنند احتمال ادامه کاهش قیمت‌ها بیشتر است. به همین

انتظار می‌رود که حجم صادرات روسیه کاهش یابد؛
۷. ترامپ اعلام کرد که جمهوری خواهان در حال تهیه
طرحی هستند که هر کشوری که با روسیه تجارت کند
تحریم شود؛

۸. تقاضای LNG در منطقه شرق مدیترانه، از جمله ترکیه
و یونان، به دلیل تقاضای بالای گاز برای تولید برق،
همچنان رو به افزایش است.

۹. تولید برق از گاز طبیعی در اروپا نسبت به سال گذشته
۳۶ درصد افزایش یافته است. این رشد به دلیل افزایش
کلی تولید برق و کاهش تولید از منابع زغال‌سنگ و برق
آبی بوده است. بنابراین، نیاز به گاز برای تولید برق
افزایش یافته که خود یکی از عوامل اصلی در افزایش
تقاضا به حساب می‌آید.

۱۰. انتظار می‌رود تولید انرژی بادی از ۶ تا ۱۶ نوامبر کاهش
یابد.

|| منابع و مأخذ:

1- <https://www.eia.gov/naturalgas/weekly/#tabs-storage-3>

2- <https://www.cmegroup.com/markets/energy/natural-gas/lng-japan-korea-marker-platts-swap.settlements.html#tradeDate=08%2F30%2F2024>

3- <https://www.cmegroup.com/markets/energy/natural-gas/uk-nbp-natural-gas-usd-mmbtu-icis-heren-front-month.settlements.html#tradeDate=01%2F31%2F2025>

۱۴. در ماه نوامبر PMI بخش صنعت منطقه یورو به ۴۹/۷
رسید در حالیکه در ماه قبل ۵۰ بود؛

۱۵. در ماه نوامبر شاخص انتظارات اقتصادی در آلمان به
۳۸/۵ رسید در حالیکه در ماه قبل ۳۹/۳ بود؛

۱۶. در فصل سوم ۲۰۲۵ نرخ فصلی رشد تولید ناخالص
داخلی بریتانیا به ۰/۱ درصد رسید در حالیکه در فصل
قبل ۰/۳ درصد بود؛

از سوی دیگر، عوامل ذیل از کاهش بیشتر قیمت گاز طی ماه گذشته جلوگیری کرد:

۱. ادامه بحران اسرائیل و ایران و نگرانی نسبت به اختلال
در عرضه و ترانزیت ال ان جی از منطقه خاورمیانه و تنگه
هرمز؛

۲. افزایش تقاضای ال ان جی از سوی ترکیه، بوتاش از
طریق مناقصه به دنبال چهار محموله است که پیش از
این چهار محموله را در اوایل هفته برای سه ماهه اول
سال آینده خریداری کرده بود.

۳. افزایش تقاضای مصر برای خرید محموله های ال
ان جی، این کشور چهار محموله را برای تحویل در ماه
دسامبر خریداری کرده است.

۴. TotalEnergies SE خریدی به ارزش ۶ میلیارد دلار برای
کسب ۵۰٪ از سهام پورتفولیوی تولید برق انعطاف‌پذیر
EPH را نهایی کرد که عملاً ظرفیت تولید برق گازی این
شرکت را دو برابر می‌کند، این اقدام TotalEnergies
را به یک تأمین‌کننده غالب برای تولید برق پایدار در
شبکه‌های با تمرکز بیشتر بر انرژی‌های تجدیدپذیر
اروپا تبدیل می‌کند. این نشان‌دهنده یک نگاه بلندمدت
شرکت‌های بزرگ انرژی به گاز است که نه تنها به‌عنوان
سوخت گذاری بلکه به‌عنوان یک ستون فقرات پایداری
انرژی در آینده نزدیک، به ویژه تا سال ۲۰۳۰، در نظر
گرفته می‌شود.

۵. اجرایی شدن تحریم های آمریکا علیه روسیه از ۲۱
نوامبر؛

۶. وزارت خزانه داری امریکا اعلام کرد که تحریم‌ها علیه
روسیه درآمدهای این کشور را تحت فشار قرار داده و