

نفت کالای پرریسک یا فرصت استثنایی

در ۲۰۲۶ نفت بخریم یا بفروشیم؟



گزارش اختصاصی
تیم تحلیلی بروکر ترندو

۱. نفت در تقاطع جنگ، تحریم و بازارهای جهانی

بازار نفت خام در آوریل ۲۰۲۶ در یکی از پیچیده‌ترین محیط‌های معاملاتی پنج سال اخیر قرار دارد. کالایی که در ابتدای سال با فشار عرضه اوپک‌پلاس و رکود نسبی تقاضا دست‌وپنجه نرم می‌کرد، با آغاز درگیری نظامی در خاورمیانه در اواخر فوریه ۲۰۲۶، ناگهان وارد یک چرخه قیمتی کاملاً متفاوت شد.

در روزهای ابتدایی درگیری، قیمت نفت برنت حدود ۱۸ درصد افزایش یافت و از مرز ۹۵ دلار به ازای هر بشکه عبور کرد. نفت WTI نیز با فاصله‌ای اندک از سطح ۹۲ دلار گذشت؛ سطوحی که بازار از اواخر سال ۲۰۲۳ تجربه نکرده بود. با این حال، همانند بسیاری از شوک‌های ژئوپلیتیک، بازار پس از واکنش اولیه و هیجانی، به تدریج به بازنگری در داده‌های بنیادین پرداخت و پرسش‌های دقیق‌تری را مطرح کرد: آیا عرضه واقعاً در معرض تهدید قرار دارد؟ آیا مسیرهای جایگزین برای تأمین انرژی وجود دارد؟ و مهم‌تر از همه، واکنش فدرال رزرو به این فشارهای تورمی ناشی از انرژی چه خواهد بود؟




۲. چرا بازار نفت به جنگ متفاوت واکنش نشان داد؟

وقتی اخبار درگیری نظامی منتشر شد، الگوی معمول بازار انرژی تکرار شد: خریداران هجوم آوردند، فروشندگان عقب نشستند و قراردادهای آتی با گپ عجیبی نسبت به بازار فیزیکی معامله شدند. اما این بار چند تفاوت جدی وجود داشت.

● اولین واکنش: افزایش قیمت ناشی از هیجانات بازار

شوک اولیه در بازه‌ای حدود ۷۲ ساعت رخ داد؛ به طوری که قیمت نفت برنت از محدوده ۸۱ دلار به بیش از ۹۵ دلار افزایش یافت. این رشد بیش از آنکه ناشی از تغییرات واقعی در بازار فیزیکی باشد، تحت تأثیر ریسک‌های ادراکی و انتظارات معامله‌گران شکل گرفت. در همین دوره، حجم معاملات اختیار خرید (Call Option) برای برنت با سررسید سه‌ماهه به بالاترین سطح چند سال اخیر رسید. همچنین، شاخص نوسان در قراردادهای آتی نفت از حدود ۲۸ درصد به بیش از ۴۵ درصد افزایش پیدا کرد.



نکته کلیدی: در مرحله اول هر شوک ژئوپلیتیک، بازار «ریسک درک شده» را قیمت‌گذاری می‌کند، نه «ریسک واقعی».

عبور از شوک به تحلیل بنیادین

پس از عبور از موج نخست، تحلیل‌های عمیق‌تر و مبتنی بر عوامل فاندامنتال آغاز شد. در این مرحله، بازار به ارزیابی سه پرسش اساسی پرداخت:

آیا تنگه هرگز واقعاً بسته می‌شود؟

حدود ۲۱ درصد از نفت جهانی از این تنگه عبور می‌کند. بستن آن نه تنها اقتصادی نبود، بلکه پیامدهای نظامی فوری در پی داشت. بازار در نهایت این سناریو را با احتمال ۱۵ الی ۲۰ درصد قیمت‌گذاری کرد، نه بیشتر.

آیا تقاضای جهانی به اندازه کافی قوی است که قیمت‌های بالا را توجیه کند؟

آمارهای آژانس بین‌المللی انرژی (IEA) نشان می‌داد که رشد تقاضا در سه‌ماهه اول ۲۰۲۶ کندتر از پیش‌بینی بوده است. چین که بزرگ‌ترین واردکننده نفت است، در آن مقطع با رکود بخش مسکن دست‌وپنجه نرم می‌کرد.

آیا کشورهای اوپک‌پلاس تولید را کاهش می‌دهند؟

حدود ۲۱ درصد از نفت جهانی از این تنگه عبور می‌کند. بستن آن نه تنها اقتصادی نبود، بلکه پیامدهای نظامی فوری در پی داشت. بازار در نهایت این سناریو را با احتمال ۱۵ الی ۲۰ درصد قیمت‌گذاری کرد، نه بیشتر.



۳. تنگه هرمز، خط لوله‌ها و جغرافیای ریسک

برای درک بهتر بازار نفت در شرایط فعلی، باید جغرافیای فیزیکی انرژی را بشناسیم.

● تنگه هرمز: گلوگاه انرژی جهانی

روزانه نزدیک به ۲۱ میلیون بشکه نفت و فرآورده نفتی از تنگه هرمز عبور می‌کند. این رقم معادل حدود یک‌پنجم تمام نفت مصرفی جهان است. ایران، عراق، کویت، امارات و قطر همگی به این مسیر وابسته‌اند. اما بازار نفت چندین دهه است که ریسک هرمز را قیمت‌گذاری می‌کند و مکانیزم‌های جایگزینی هم وجود دارد.

خط لوله ابوظبی-فجیره با ظرفیت ۱.۵ میلیون بشکه در روز، گزینه‌ای برای امارات است. خط لوله IPSA در عربستان ظرفیت ۵ میلیون بشکه را دارد. اما این مسیرهای جایگزین برای حجم کامل ترانزیت هرمز کافی نیستند. در نتیجه، هر تهدید جدی برای این تنگه می‌تواند «پریمیوم هرمز» را وارد قیمت نفت کند؛ عاملی که بازار همواره در فازهای بحران آن را قیمت‌گذاری می‌کند.

● تأثیر جغرافیا بر اسپردهای نفتی

یکی از تبعات مستقیم این بحران، گسترش اسپرد بین گریدهای مختلف نفت بود. برنت دریای شمال که دور از منطقه درگیری است، با تخفیف کمتری نسبت به WTI آمریکا معامله شد. نفت خلیج فارس (اعم از عرب لایت و نفت ایرانی) با «پریمیوم جنگی» مواجه شد که اسپرد آن با گریدهای اروپایی را گسترش داد.

پریمیوم جنگی در قیمت‌گذاری نفت: بازار به‌طور تاریخی در هر بحران در خاورمیانه، نوعی «حق بیمه ریسک» را در قیمت نفت لحاظ می‌کند. این پریمیوم با فروکش کردن تنش‌ها، به‌تدریج از قیمت‌ها حذف می‌شود.



۴. وضعیت اوپک پلاس در شرایط جنگی

اوپک پلاس طی دو سال گذشته رویکردی چندلایه اتخاذ کرده است؛ به این معنا که از یک سو با کاهش تدریجی تولید به حمایت از قیمت‌ها پرداخته و از سوی دیگر، با حفظ ظرفیت مازاد، آن را به عنوان اهرمی برای چانه‌زنی نگه داشته است. این استراتژی در فضای بحرانی سال ۲۰۲۶ با آزمونی جدی روبه‌رو شد.

● واکنش اعضای اوپک پلاس

روزانه نزدیک به ۲۱ میلیون بشکه نفت و فرآورده نفتی از تنگه هرمز عبور می‌کند. این رقم معادل حدود یک‌پنجم تمام نفت مصرفی جهان است. ایران، عراق، کویت، امارات و قطر همگی به این مسیر وابسته‌اند. اما بازار نفت چندین دهه است که ریسک هرمز را قیمت‌گذاری می‌کند و مکانیزم‌های جایگزینی هم وجود دارد.

خط لوله ابوظبی-فجیره با ظرفیت ۱.۵ میلیون بشکه در روز، گزینه‌ای برای امارات است. خط لوله IPSA در عربستان ظرفیت ۵ میلیون بشکه را دارد. اما این مسیرهای جایگزین برای حجم کامل ترانزیت هرمز کافی نیستند. در نتیجه، هر تهدید جدی برای این تنگه می‌تواند «پریمیوم هرمز» را وارد قیمت نفت کند؛ عاملی که بازار همواره در فازهای بحران آن را قیمت‌گذاری می‌کند.

ظرفیت مازاد: چه مقدار نفت اضافی در دسترس است؟
یکی از مهم‌ترین متغیرهایی که قیمت نفت را در میان‌مدت تعیین می‌کند، ظرفیت مازاد اوپک پلاس است. بر اساس آخرین برآورد آژانس بین‌المللی انرژی، این ظرفیت در حال حاضر حدود ۵.۴ میلیون بشکه در روز است (بالاترین سطح از دهه ۱۹۸۰).



۵. تحلیل تکنیکال: سطوح کلیدی بازار نفت

نفت خام در حال تست سطوحی است که از سال ۲۰۲۳ تاکنون بارها نقش حمایت و مقاومت را بازی کرده‌اند.

نفت برنت

برنت پس از عبور از سطح کلیدی ۱۰۰ دلار و تثبیت بالای آن، وارد فاز صعودی جدیدی شده و اکنون در محدوده ۱۰۷ تا ۱۱۰ دلار معامله می‌شود. اهمیت سطوح فعلی به شرح زیر است:

- ۱۰۲-۱۰۰ دلار: حمایت کلیدی و روانی | از دست رفتن این سطح می‌تواند آغاز اصلاحی عمیق‌تر باشد
- ۱۱۲-۱۱۰ دلار: مقاومت اول | ناحیه عرضه کوتاه‌مدت
- ۱۲۰-۱۱۵ دلار: مقاومت دوم | تارگت در صورت ادامه مومنتوم صعودی

نفت وست تگزاس

WTI آمریکا با توجه به افزایش تولید شیل، با تخفیف معمول ۳ الی ۴ دلاری نسبت به برنت معامله می‌شود. سطوح کلیدی WTI:

- ۸۴-۸۲ دلار: حمایت اصلی و میانگین متحرک ۲۰۰ روزه
- ۹۰-۸۸ دلار: مقاومت میانی
- ۹۵ دلار: هدف صعودی در سناریوی ادامه‌دار شدن جنگ





منبع: پلتفرم ترندو - نمودار هفتگی نفت برنت



منبع: پلتفرم ترندو - نمودار هفتگی نفت وست تگزاس

۶. پیش‌بینی‌های قیمتی موسسات بزرگ

یکی از ارزشمندترین ابزارهای تحلیلی، بررسی اجماع نظر موسسات مالی بزرگ است. در جدول زیر دیدگاه‌های اصلی منتشرشده درباره طلا تا مارس ۲۰۲۶ را جمع‌آوری کرده‌ایم. توجه کنید که اکثر این پیش‌بینی‌ها پیش از آغاز جنگ ایران منتشر شده‌اند:

محرک اصلی	افق زمانی	هدف قیمتی	مؤسسه
بازگشت تقاضای آسیا، کاهش ظرفیت مازاد اوپک	پایان ۲۰۲۶	\$83 - \$85	Goldman Sachs
تضعیف دلار، ریسک عرضه از خاورمیانه	پایان ۲۰۲۶	\$58 - \$60	J.P. Morgan
بهبود تدریجی تقاضای جهانی، ثبات اوپک	۲۰۲۶	\$80 - \$100	Morgan Stanley
افزایش تولید آمریکا و برزیل، کند شدن رشد چین	پایان ۲۰۲۶	\$55 - \$65	Citigroup
رشد متعادل تقاضا، عرضه کافی غیراوپک	۲۰۲۶	\$80 - \$90	IEA
ریسک ژئوپلیتیک پایدار، کاهش ذخایر استراتژیک	سه ماهه سوم ۲۰۲۶	~\$72	UBS
تراز تقاضا و عرضه نزدیک به تعادل	پایان ۲۰۲۶	\$70 - \$80	Deutsche Bank
رشد تولید شیل آمریکا، کاهش انتظارات تقاضا	۲۰۲۶	\$79 - \$88	EIA

نکته کلیدی: هیچ یک از برآوردهای ارائه شده توسط نهادهای مالی، قطعیت ندارد. این ارقام صرفاً بیانگر بهترین تخمین‌ها بر پایه اطلاعات موجود هستند و می‌توانند تحت تأثیر عواملی مانند تحولات ژئوپلیتیک جدید، تصمیمات اوپک پلاس یا تغییر در سیاست‌های فدرال رزرو دستخوش تغییر شوند.

۷. سناریوهای قیمتی نفت تا پایان ۲۰۲۶

با اتکا به برآوردهای غالب تحلیل‌گران و بررسی نیروهای اثرگذار بر بازار، می‌توان ۳ مسیر محتمل برای نفت در بازه ۶ تا ۸ ماه آینده ترسیم کرد.



کاهش تنش و بازگشت به بنیان‌های ضعیف

در صورتی که داده‌های تورمی بدتر از انتظار باشد یا بانک‌های مرکزی به گفتمان درباره افزایش نرخ بهره بازگردند، طلا می‌تواند تا ناحیه ۴,۰۰۰-۴,۱۰۰ دلار (میانگین متحرک ۲۰۰ روزه) عقب‌نشینی کند. Alex Kuptsikevich این سطح را هدف احتمالی خود می‌داند. حتی در این سناریو، اکثر تحلیلگران آن را فرصت خرید می‌بینند، نه پایان روند صعودی.



بازار در محدوده تنشی معامله می‌شود

این سناریوی محتمل‌تر است. درگیری ادامه دارد اما به اختلال فیزیکی در عرضه تبدیل نمی‌شود. اوپک پلاس سیاست کاهش تدریجی کاهش‌های تولیدی را ادامه می‌دهد. تقاضای جهانی متعادل است. فدرال رزرو با احتیاط رفتار می‌کند. در این محیط، بازار در یک رنج گسترده ۸۵ تا ۱۰۰ دلار نوسان می‌کند.



تشدید بحران و شوک عرضه

در این سناریو، درگیری نظامی گسترش می‌یابد، مسیرهای صادراتی خلیج فارس با اختلال جدی روبرو می‌شوند و بازار با کمبود واقعی عرضه مواجه می‌گردد. اوپک پلاس ظرفیت مازاد خود را نمی‌تواند به‌موقع به بازار تزریق کند. آمریکا احتمالاً ذخایر استراتژیک نفتی (SPR) خود را آزاد می‌کند، اما این اقدام تنها موقتی است. در این سناریو، برنت می‌تواند به محدوده ۱۱۰ تا ۱۳۰ دلار برسد، سطوحی که آخرین بار در ۲۰۲۲ شاهد آنها بودیم.

۸. چه پلتفرمی برای ترید نفت مناسب است

ترندو یک پلتفرم معاملاتی کامل و یکپارچه است. برخلاف پلتفرم‌های سنتی که نیازمند نرم‌افزارهای جداگانه‌ای مثل متاتریدر، تریدینگ‌ویو و ابزارهای دیگر هستند، ترندو همه چیز را در یک اپلیکیشن با بیش از 100 نماد معاملاتی متنوع (از نفت و گاز تا طلا، فارکس و کریپتو) یکجا جمع کرده است.

نفت (WTI و برنت) را می‌توان به صورت CFD روی پلتفرم ترندو معامله کرد. این یعنی بدون نیاز به تحویل فیزیکی و با اهرم مالی، می‌توانید از حرکات قیمت نفت (چه صعودی و چه نزولی) سود کنید. در شرایط نوسانی مثل بازار فعلی، توانایی معامله در هر دو جهت (Long و Short) یک مزیت مهم است.

ترندو جایزه بهترین پلتفرم معاملات CFD طلا در فارکس اکسپو دبی ۲۰۲۵ را از آن خود کرده است. علاوه بر این، ترندو دارای رگوله معتبر FSC است که امنیت سرمایه شما را تضمین می‌کند.



معامله CFD نفت WTI و برنت



واریز و برداشت ریالی و کریپتویی



حساب ECN فقط با واریز ۱۰ دلار



کش‌بک معاملات تا ۷ درصد



اتصال حتی با اینترنت ملی



کمترین اسپرد و کمیسیون



بونوس بدون واریز ۱۰۰ دلاری



پشتیبانی ۲۴ ساعته فارسی

آموزشی جامع ترندو

برای شروع کار با ترندو، یک ویدیوی آموزشی کامل و کاربردی آماده کرده‌ایم.

آنچه در این ویدیو می‌آموزید:

۰۱ داندلود اپلیکیشن و ثبت‌نام

۰۲ احراز هویت و فعال‌سازی حساب

۰۳ آشنایی با انواع حساب (واقعی، دمو، بونوس)

۰۴ واریز ریالی، ارز دیجیتال و تاپ‌چنج

۰۵ انجام معامله و مدیریت پوزیشن

۰۶ برداشت سریع و امن وجه

راهنمای کامل ترندو
از ثبت‌نام تا برداشت

مشاهده ویدیو در آپارات



مشاهده ویدیو در یوتیوب



همین حالا شروع کنید

ترید طلا را ساده، سریع و مطمئن تجربه کنید.
ترندو نقطه شروع شماست.

