

Мировые котировки нефти стабилизировались с начала июня на уровне около \$40/барр. после продления на июль строгих ограничений на добычу в рамках ОПЕК+, а после того, как страны, не выполнившие квоты в мае, обязались дополнительно снизить производство в ближайшие месяцы, — вновь начали расти. Спрос на нефтепродукты также повысился благодаря отмене карантинных мер во многих странах.

На рынке России в июне заметно подорожало моторное топливо, в особенности бензин Аи-95, цены на который достигли исторического рекорда. Такая ситуация стала следствием недостаточного предложения этого вида продукта, поскольку производители не были готовы к резкому росту спроса, снизив загрузку предприятий и экспортировав накопленные излишки топлива в предыдущие месяцы.

Между тем большая часть населения после снятия карантина предпочитает передвигаться в собственных автомобилях, опасаясь общественного транспорта, что способствует быстрому восстановлению спроса на топливо.

Национальный индекс цен на Аи-95 на Санкт-Петербургской международной товарно-сырьевой бирже (СПбМТСБ) 18 июня установил исторический рекорд: 57 314 руб./т. Этот индекс рассчитывается на основе средних цен на бензин Аи-95 на всех крупных НПЗ России с учетом доли каждого производителя в поставках на рынок. С начала июня этот показатель вырос на 10%, а с 20 апреля — на 52%.

Наличие более крупных объемов Аи-92 и дизельного топлива предотвратило резкий рост цен на эти виды нефтепродуктов. Так, Аи-92 в течение 1–18 июня подорожал на 2,5%, до 50 722 руб./т, а летнее дизтопливо (ДТЛ) — на 2%, до 48 418 руб./т.

Производство Аи-95 в России в мае составило 710,3 тыс. т по сравнению с 681,9 тыс. т — месяцем ранее, тогда как в апреле — мае прошлого года выпуск этого продукта был заметно выше: в среднем 1,02 млн т/месяц, по данным Минэнерго.

Между тем экспорт бензина из России в январе — мае вырос до 3,2 млн т по сравнению с 2,27 млн т — за аналогичный период 2019 г. Наибольший объем поставок пришелся на январь — 688,62 тыс. т. В мае зарубежные отгрузки бензина составили 588,3 тыс. т, а в июне сократятся почти вдвое из-за перенаправления объемов на внутренний рынок.

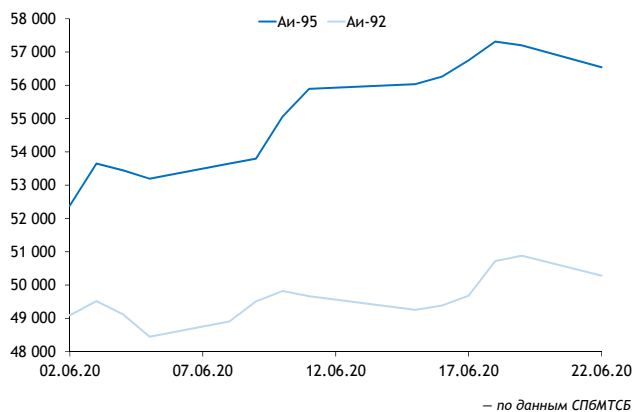
В начале текущей недели мелкооптовые цены на Аи-95 вновь повысились на некоторых российских нефтебазах вслед за стремительным удорожанием железнодорожных партий продукта ранее в этом месяце. Но в последние дни стоимость бензина на крупнооптовом рынке начала снижаться на фоне заявления Федеральной антимонопольной службы (ФАС) о проверке действий участников торгов на СПбМТСБ.

Вечером 18 июня ФАС заявила, что изучает причины резкого роста цен на Аи-95 и намерена установить, не является ли такая динамика цен результатом недобросовестных действий участников торгов. «Мы начали соответствующие проверки, сделали запросы на биржу... Если сговор все-таки есть, виновных ждут санкции, предусмотренные антимонопольным, а возможно, и уголовным законодательством», — заявил заместитель руководителя ФАС Андрей Цариковский.

Опрошенные Argus владельцы независимых сетей АЗС полагают, что увеличение спроса на бензин в июне по-прежнему опережает рост предложения, а текущие биржевые цены на Аи-95 делают розничные продажи бензина убыточными. Так, владелец одной из сетей АЗС в Московской области сообщил, что объемы продаж бензина на его автозаправках вернулись к показателям прошлого года еще в начале июня и продолжают расти.

Между тем Министерство энергетики считает ситуацию управляемой, а уже принятые меры — эффективными. Минэнерго в начале июня порекомендовало переработчикам довести выпуск бензина в текущем месяце до более чем 3,1 млн т, что почти на 30% превышает уровень производства в мае и примерно соответствует уровню июня 2019 г. Кроме того, Минэнерго призвало владельцев НПЗ

Национальный индекс биржевых цен руб./т



сократить в июне экспорт, на который в мае пришлось около 20% произведенного бензина.

Уменьшению предложения бензина способствовало резкое ослабление спроса на моторное топливо в предыдущие месяцы, что подтолкнуло правительство России к тому, чтобы снизить в два раза нормативы реализации моторного топлива на бирже. Для автомобильного бензина показатель был уменьшен до 5% от объема производства с прежних 10%, а для дизельного топлива – до 3% с 6%. Эти нормативы действуют с 1 апреля по 30 июня. Но фактические продажи бензина на бирже гораздо выше норматива, сообщил 18 июня замминистра энергетики Павел Сорокин.

Кроме того, власти России ввели в конце мая запрет на импорт бензина, который действует до 1 октября. Но Минэнерго имеет право до 15 июля предложить корректировку сроков этого запрета.

### Высокий интерес к МТБЭ

Нехватка предложения высокооктанового бензина на рынке России привела к увеличению цен на метил-трет-бутиловый эфир (МТБЭ).

По данным *Argus*, железнодорожные и автомобильные партии МТБЭ производства «Омского каучука» в конце прошлой недели предлагались по 48 000 руб./т (fca/fot Комбинатская) – это максимальный уровень цен с начала апреля. В первой половине июня производитель продавал объемы своего продукта дешевле: с отгрузкой в восточные регионы – по 44 000 руб./т (fca/fot Комбинатская), а с поставкой в Центральную Россию – по 41 000 руб./т (fca/fot Комбинатская).

Группа компаний «Эктос» повысила цены на железнодорожные и автомобильные партии МТБЭ производства «Эктос-Волги» в июне на 5 000–6 000 руб./т, до 47 000–48 000 руб./т (fca/fot Волжский) – максимального значения с конца марта.

«Татнефть» пока не пересматривала цены на продукт, а «Сибур Холдинг» и Стерлитамакский НХЗ в июне не предлагали компонент на спотовом рынке, сконцентрировавшись на поставках по долгосрочным контрактам.

### Всплеск спроса на автогаз

Сжиженный газ на рынке России также стремительно дорожает на фоне усиления спроса на продукт. Уровень цен уже превысил максимальные значения, отмеченные в декабре прошлого года.

Только за первые две недели июня цены на Сургутском ЗСК «Газпрома» и Пермском ГПЗ «Лукойла» выросли на 9 000 руб./т, до 25 454 руб./т (fca Сургут) и 26 000 руб./т (fca Осенцы) соответственно, по данным *Argus*.

Столь заметный рост цен вызван ограниченным предложением продукта в связи с сокращением его производства вследствие уменьшения добычи нефти, а также из-за профилактических ремонтов на предприятиях. Участники рынка сообщают о дефиците газа в ряде регионов России.

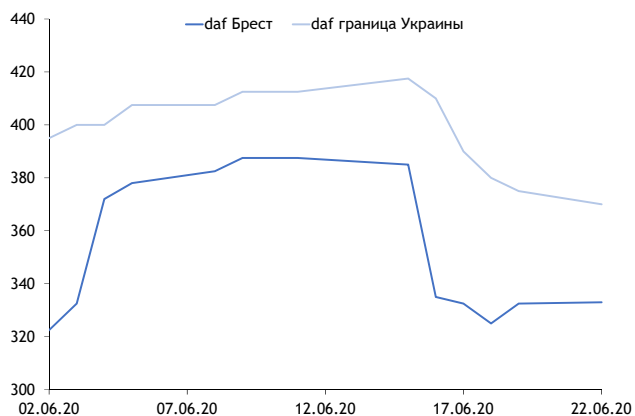
«Внутренний рынок сейчас намного интереснее экспортных направлений», – отмечает продавец газа. Трейдеры полагают, что такая ситуация сохранится как минимум до конца месяца.

Котировки пропан-бутановой смеси на восточной границе Польши *Argus daf* Брест с начала июня выросли на \$8–29/т, достигнув 22 июня \$321–345/т (daf Брест). А 9–10 июня цены достигли \$385–390/т (daf Брест) – максимального уровня с 23 января. После этого котировки снизились, а затем стабилизировались.

Быстрый рост котировок *Argus daf* Брест в первой декаде июня привел к арбитражным поставкам пропана в Польшу из Западной Европы – как по железной дороге, так и морскими судами-газовозами, что сбалансировало спрос и предложение на рынке страны. Кроме того, предложение продукта на востоке Польши выросло во второй декаде июня после завершения ремонтных работ на одной из двух газифрационирующих установок «Сибур Тобольска» мощностью по переработке 3,8 млн т/год.

Участники рынка ожидают усиления спроса на автогаз в Польше в конце июня, после начала школьных каникул в Польше.

Котировки пропан-бутановой смеси *Argus* \$/т



### Загрузка заводов в России растет

Поставки нефти на российские НПЗ по системе «Транснефти» в июле могут вырасти почти на 38 тыс. т/сут. (1,77 млн т) по сравнению с текущим месяцем, до 634,2 тыс. т/сут. (19,66 млн т), по данным участников рынка.

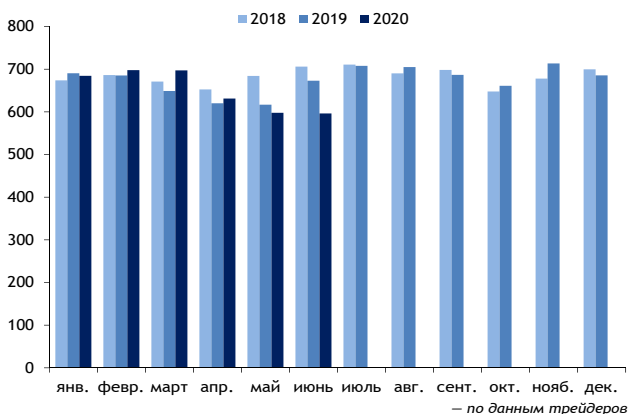
Более того, стало известно, что заводы повысили загрузку уже в текущем месяце суммарно не менее чем на 350 тыс. т по сравнению с первоначальным планом.

Так, «Роснефть», крупнейший переработчик в России, планирует в июле увеличить трубопроводные поставки сырья на свои предприятия с учетом доли в Ярославском НПЗ на 15,3 тыс. т/сут. (662 тыс. т) относительно июня, до 202,1 тыс. т/сут. (6,27 млн т), согласно предварительным данным. Рост загрузки НПЗ запланировали также «Лукойл», «Газпром нефть», «Татнефть» и независимые переработчики.

Увеличению объемов переработки способствует рост ее доходности, после того как в мае многие предприятия работали в убыток. Так, по данным «Лукойла», в мае маржа переработки на российских заводах этой компании упала в среднем до минус \$5,30/барр., тогда как в предыдущие месяцы этот показатель был положительным: в апреле он составил \$3,20/барр., а по итогам I квартала — \$3,10/барр.

Убытки некоторых других заводов в мае оказались еще более существенными. Это привело к тому, что поставки нефти по системе «Транснефти» на НПЗ в мае упали до минимального уровня за 10 лет. Но в июне ситуация начала меняться благодаря росту спроса на топливо.

Трубопроводные поставки на НПЗ России тыс. т/сут.



Так, цена на Аи-95 производства Ярославского завода 19 июня достигла 58 375 руб./т (fca завод), что на 38 000 руб./т превысило значение котировки Argus fir Западная Сибирь ФОРМУЛА в этот день. За месяц этот спред увеличился почти на 7 500 руб./т.

Премия на Аи-92 относительно формульной котировки Argus за месяц выросла примерно на 2 000 руб./т, тогда как дифференциалы для дизтоплива и мазута в целом изменились в меньшей степени.

Улучшение конъюнктуры рынка подтолкнуло «Роснефть» и «Газпром нефть», совладельцев Ярославского НПЗ, к тому, чтобы принять решение об увеличении загрузки предприятия в июле на 223 тыс. т по сравнению с текущим месяцем, до 1,23 млн т, по данным участников рынка.

В компаниях официально не комментируют вопросы, связанные с загрузкой заводов.

### Демпфер остается отрицательным

Несмотря на рост загрузки, переработчики продолжают выплачивать в федеральный бюджет крупные средства. Демпфер остается отрицательным уже четвертый месяц подряд в условиях невысоких мировых цен. По расчетам Минфина, при сохранении цены на нефть на уровне \$40/барр. такие выплаты в течение года могут составить около 500 млрд рублей.

Демпфирующий коэффициент является частью расчета обратного акциза на нефть, который выплачивается российским переработчикам из федерального бюджета в качестве компенсации за рост цен на сырье в рамках налогового маневра.

Такой механизм был выработан для предотвращения повышения цен на моторное топливо на внутреннем рынке: в условиях высоких цен на нефть правительство компенсирует расходы переработчиков. Но обратной стороной маневра является необходимость выплаты переработчиками средств в бюджет при низкой стоимости сырья. Таким образом власти лишают компании сверхдоходов.

По данным Argus, по итогам первой половины июня демпфер для бензина составил минус 8 670 руб./т, а для дизельного топлива — минус 8 113 руб./т. В мае демпфирующий коэффициент для бензина повысился до минус 12 828 руб./т с апрельских минус 18 835 руб./т, а для дизтоплива — до минус 10 909 руб./т с минус 12 333 руб./т.

### Экспорт нефти из России снижается

Резкое ограничение добычи в России и увеличение переработки в стране заметно сказывается на экспорте нефти. В текущем месяце морской экспорт Юралс, как ожидается, снизится на 37 тыс. барр./сут. (340 тыс. т) относительно майского уровня, до 1,30 млн барр./сут. (5,44 млн т).

Дальнейшее уменьшение поставок ожидается и в июле. Морские отгрузки сорта 1—10 июля снизятся примерно на 440 тыс. барр./сут. относительно уровня текущего месяца, до 863 тыс. барр./сут. (1,2 млн т), согласно предварительной программе экспорта.

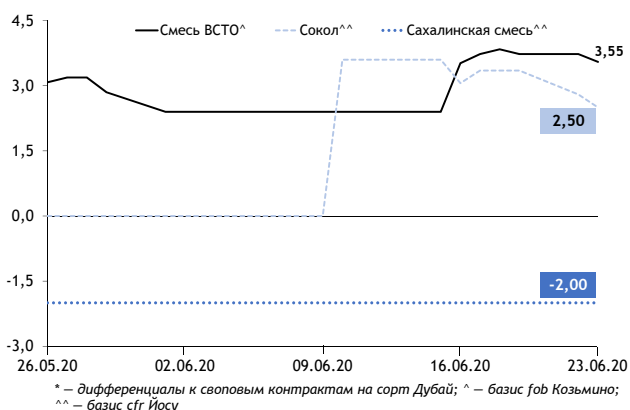
Уровень соблюдения ограничений по сделке ОПЕК+ довольно высок. А Россия и Саудовская Аравия, лидеры этого неформального союза, настояли на том, чтобы страны, не в полной мере выполнившие свои обязательства в мае, в том числе Ирак, Нигерия и Казахстан, компенсировали это более сильным сокращением производства в ближайшие месяцы. Это способствовало тому, что

Североморский датированный подорожал на прошлой неделе на \$3,90/барр., до \$42,69/барр. 19 июня.

Юралс по-прежнему продается с премией к эталону на фоне ограниченного предложения. Так, премия на партии российского сорта в Северо-Западной Европе 23 июня составила \$1,55/барр. (cif Роттердам) к Североморскому датированному. С начала июня премия снизилась на \$0,75/барр. вследствие невысокой маржи переработки в Европе и ухудшения условий для арбитражных поставок. В абсолютном выражении Юралс подорожал на \$7,42/барр. вслед за эталоном, до \$45,06/барр. (cif Роттердам).

Премия на партии Юралс объемом по 80—100 тыс. т в Средиземноморье остается в последнее время на уровне \$2,55/барр. (cif Аугуста) к эталону. Уровень премии в регионе с начала июня также снизился — на \$0,25/барр. В абсолютном исчислении сорт подорожал за этот период на \$7,92/барр. вслед за эталоном, до \$46,06/барр.

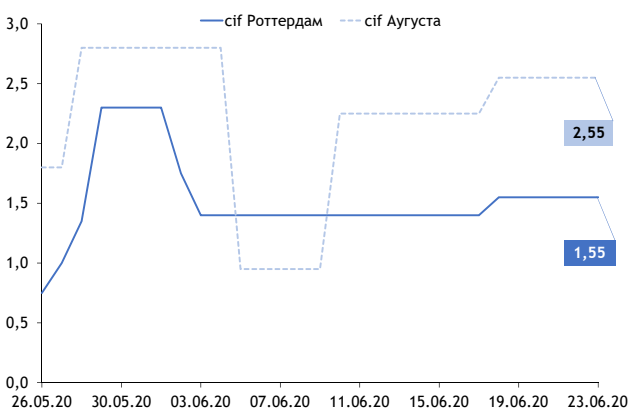
Стоимость дальневосточных сортов нефти\* \$/барр.



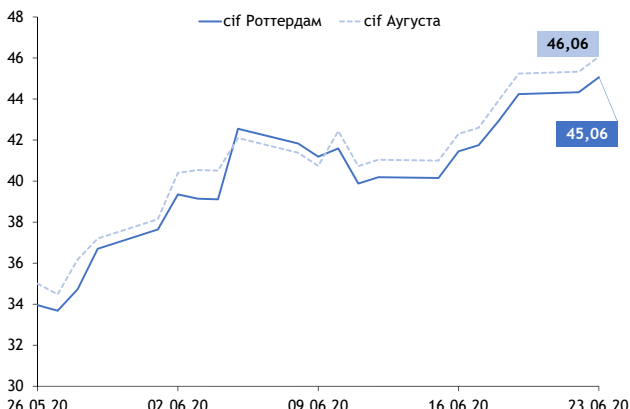
Августовские партии Смеси ВСТО торговались 22 июня с премией \$3,73/барр. (fob Козьмино) относительно августовских своповых контрактов на сорт Дубай, или на \$1,33/барр. дороже, чем последние июльские грузы. Премия достигла максимального уровня с февраля. На следующий день премия немного снизилась, составив \$3,55/барр.

Поддержку ценам на легкие сорта в Азиатско-Тихоокеанском регионе оказало повышение контрактных цен ближневосточных производителей, а также снижение арбитражных отгрузок из-за ухудшения экономики таких поставок. Кроме того, спрос на сырье в АТР продолжает восстанавливаться быстрее, чем в других частях мира.

Дифференциал Юралс к Североморскому дат. \$/барр.



Стоимость Юралс в абсолютном выражении \$/барр.



### Топливо дорожает в портах Балтики

Цены на бункерное топливо для иностранных покупателей в российских портах Балтики заметно повысились с начала июня вслед за удорожанием нефти и нефтепродуктов на мировом рынке.

Стоимость мазута с содержанием серы до 0,5% (VLSFO) в Санкт-Петербурге увеличилась в среднем на \$62,50/т, до \$230–270/т (dob Санкт-Петербург), по данным *Argus* на 23 июня. Судовое маловязкое топливо (MGO) за этот период подорожало на \$67,50/т, до \$300–340/т, а топливо ECA – на \$75/т, до \$255–310/т (dob Санкт-Петербург).

Поддержку ценам в регионе оказало недостаточное предложение спотовых партий VLSFO и топлива ECA, так как в условиях значительного удорожания топлива на мировом рынке многие поставщики направили основные объемы на экспорт.

Интерес судовладельцев к топливу в Санкт-Петербурге и Усть-Луге в текущем месяце был невысоким: многие покупатели предпочитали бункероваться в портах Северо-Западной Европы, где топливо можно было приобрести по ценам, близким к верхней границе диапазона котировок *Argus* в балтийских портах.

Такой уровень цен в российских портах обусловлен высокой закупочной стоимостью продуктов, в результате чего цены на топливо в балтийских портах в среднем лишь на \$15–20/т ниже котировок в портах Европы. По мнению трейдеров, для привлечения иностранных судовладельцев такая разница должна составлять не менее \$40–45/т.

### Спрос на топливо в Европе восстанавливается

Стоимость *керосина* в Северо-Западной Европе (СЗЕ) к 23 июня увеличилась до \$351,25/т (cif СЗЕ) с \$273,25/т – 1 июня благодаря повышению спроса на авиаперевозки после снятия ограничительных мер на передвижения во многих европейских странах. Ситуация контанго, сложившаяся на рынке авиакеросина в феврале, к 19 июня ослабла до трехмесячного минимума. Объем авиатоплива в плавучих хранилищах Европы по состоянию на 19 июня снизился до 420 тыс. т по сравнению с пиковыми 870 тыс. т – в середине мая, по данным *Argus*.

Между тем сроки восстановления рынка авиакеросина до уровня, предшествовавшего пандемии Covid-19, пока трудно оценить из-за опасений второй волны распространения вируса.



argusmedia.com



GAZPROM NEFT  
TRADING GMBH

Спонсор

Онлайн-конференция

30 ИЮНЯ 2020

Argus Глобальный рынок  
нефтепродуктов 2020: вызовы  
времени

[www.argusmedia.com/global-products-challenges](http://www.argusmedia.com/global-products-challenges)

Котировки **дизельного топлива** с содержанием серы 10 ppm 23 июня увеличились на \$76,75/т относительно 1 июня, до \$372,75/т (cif C3E). Спрос на топливо в Европе продолжает постепенно восстанавливаться, а предложение продукта находится на высоком уровне. Запасы газойля в независимых резервуарах региона АРА (Амстердам – Роттердам – Антверпен) 18 июня составили 2,9 млн т – максимальный объем за последние 10 месяцев. Повышению предложения способствует возобновление работы крупнейшего в регионе НПЗ Shell в Пернисе (Роттердам) мощностью 420 тыс. барр./сут.

Ослабление ситуации контанго на европейском рынке, вызванное ростом спроса на продукт, а также снижение поставок из России, – все это способствует распродаже запасов дизтоплива.

Стоимость баржевых партий **бензина Eurobob oхu** в C3E 23 июня составляла \$387,25/т, тогда как в первый день месяца была на уровне \$295,75/т (cif C3E). Маржа производства продукта к середине июня выросла до трехмесячного максимума благодаря значительному усилению спроса на бензин во Франции и Испании. Премия на партии топлива Eurobob oхu к котировкам августовских фьючерсов на Brent 17 июня достигла \$2,88/барр. – наивысшего значения с 6 марта. К 22 июня этот показатель немного снизился – до \$2,61/барр.

В июне заметно вырос интерес к отгрузкам бензина из C3E в Азиатско-Тихоокеанский регион (АТР), где отмечается повышенный спрос на топливо, так как ограничения на передвижение в регионе были сняты раньше, чем в Европе или США. Интерес к закупкам импортных партий бензина растет и в Западной Африке.

Между тем экспорт бензина из России в июне сократился почти вдвое из-за перенаправления объемов этого продукта на внутренний рынок.

Котировки **нафты** 23 июня выросли до \$392,25/т по сравнению с \$292/т – 1 июня (cif C3E). Поддержку ценам оказывает удорожание бензина, которое приводит к росту спроса на нефту как на компонент для блендирования. Увеличению доходности производства продукта оказывают также его арбитражные поставки в АТР. Основной объем нафты в этот регион отгружался из портов Черного и Средиземного морей.

Стоимость **мазута** с содержанием серы 3,5% 23 июня выросла до \$245,50/т по сравнению с \$200,50/т (cif C3E) – в начале месяца. Спрос на это топливо со стороны американских переработчиков снизился. Однако поддержку

европейскому мазуту оказывает возросший интерес к продукту со стороны Саудовской Аравии для производства электроэнергии в связи с необходимостью кондиционирования воздуха. Кроме того, растет спрос на высокосернистый мазут со стороны бункеровщиков после возобновления эксплуатации круизных судов.

Запасы мазута в регионе АРА к середине июня сократились до минимального значения за последние два месяца. В то же время поставки российского мазута из балтийских портов в Европу постепенно растут. Европейские НПЗ, по мнению участников рынка, увеличивают закупки прямогонного мазута в качестве альтернативного сырья для использования на установках замедленного коксования.

Стоимость **вакуумного газойля (ВГО)** 23 июня достигла \$307,25/т по сравнению с \$259,75/т – 1 июня (cif C3E). Усиливается спрос на ВГО со стороны европейских переработчиков, которые используют продукт в качестве сырья в условиях повышения цен на нефть и роста потребления дизтоплива и бензина.

Интерес к закупкам ВГО со стороны переработчиков в США, напротив, снизился, поскольку установки каталитического крекинга на многих НПЗ страны были выведены из эксплуатации, хотя спрос на бензин в США продолжает восстанавливаться. Gupvov 22 июня заявил, что, возможно, приостановит работу своего НПЗ в Антверпене (мощность – 115 тыс. барр./сут.) из-за низкой доходности процессинга. Этот НПЗ является крупным европейским экспортером ВГО в США.

#### Фрахт повсеместно дешевеет

Ослабление спроса на перевозки нефти и нефтепродуктов в условиях значительного снижения добычи, а также распродажа крупных запасов из плавучих хранилищ привели к существенному уменьшению ставок фрахта судов в июне. Стоимость аренды танкеров различного типоразмера неуклонно снижается с третьей декады апреля, когда ставки достигли максимальных отметок.

Средние ставки фрахта судов класса VLCC (дедвейт – 200–320 тыс. т) на условиях годового тайм-чартера снизились во второй декаде июня на \$16 000/сут. по сравнению с аналогичным периодом мая, до \$52 750/сут. Стоимость перевозок танкерами Suezmax (120–200 тыс. т) уменьшилась за этот период в среднем на \$9 125/сут., до \$32 750/сут., а судами Aframax (80–120 тыс. т) – на \$6 875/сут., до \$25 125/сут.

Стоимость доставки нефти партиями по 270 тыс. т на танкерах VLCC из портов Ближнего Востока в Сингапур

22 июня опустилась с начала месяца на 7,5 пунктов Международной фрахтовой шкалы Worldscale (WS), или на \$1,14/т, до WS55 (\$8,35/т). Транспортировка нефти такими судами в порты Северо-Западной Европы подешевела на WS3 (\$0,89/т), до WS30 (\$8,84/т).

Спотовые ставки фрахта судов на маршрутах из российских портов в июне также продолжали снижаться. Стоимость фрахта танкеров Suezmax для транспортировки Юралс партиями по 140 тыс. т из Новороссийска в Средиземноморье уменьшилась с начала месяца на WS22,5 (\$2,28/т), до WS47,5 (\$4,80/т) по состоянию на 22 июня.

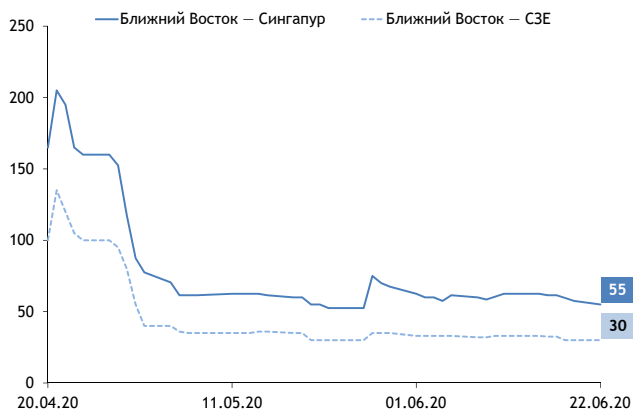
Стоимость перевозки 100 тыс. т нефти из Приморска (Ленинградская обл.) в Северо-Западную Европу (СЗЕ)

оценивалась 22 июня в WS42,50 (\$3,91/т), снизившись с начала месяца на 30 пунктов (\$2,75/т).

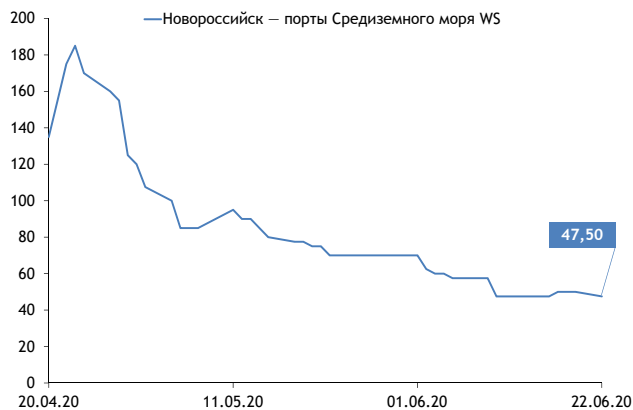
Перевозка партий Смеси ВСТО объемом по 100 тыс. т на судах Aframax из Козьмино (Приморский край) в Сингапур и Тибу (Япония) 22 июня обходилась фрахтователям в \$520 000 и \$480 000 за рейс, в то время как в начале месяца такая транспортировка оценивались в \$690 000 и \$650 000 за рейс соответственно.

Ставка фрахта танкеров для транспортировки 30 тыс. т светлых нефтепродуктов по маршрутам порты Балтийского моря – СЗЕ и порты Черного моря – Средиземноморье 22 июня снизилась на WS30 (\$2,71/т) и WS62,50 (\$6,97/т) по сравнению с началом месяца, до WS95 (\$8,60/т) и WS105 (\$11,72/т).

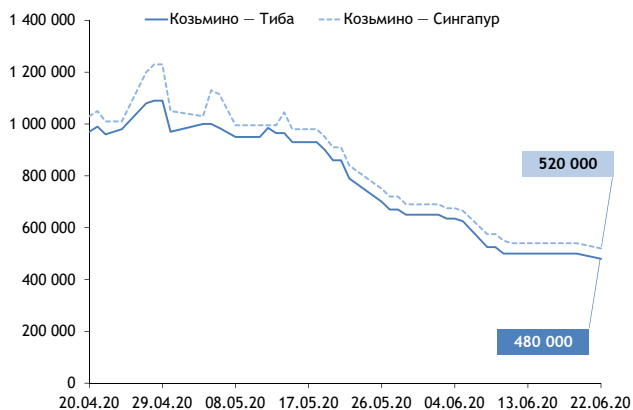
Ставки фрахта VLCC (270 тыс. т) с Ближнего Востока в Сингапур и СЗЕ WS



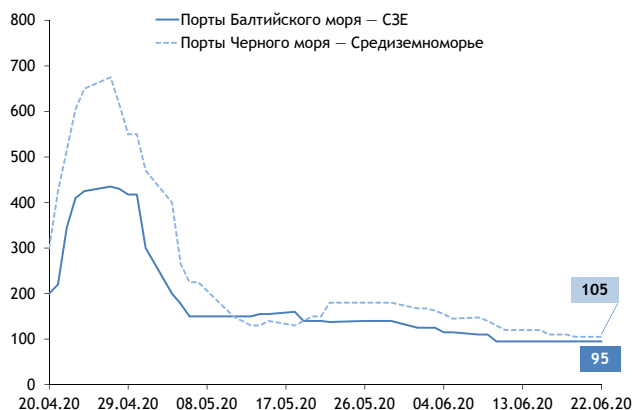
Ставки фрахта Suezmax (140 тыс. т) на маршруте Новороссийск – порты Средиземноморья WS



Ставки фрахта Aframax (100 тыс. т) из Козьмино в Сингапур и Тибу \$/рейс



Ставки фрахта MR (30 тыс. т) из Балтики в СЗЕ и Черного моря в Средиземноморье WS



Котировки и аналитика

Исследования

Конференции

Мы освещаем рынки