

Цены на нефть и нефтепродукты в начале июня превысили уровень, зафиксированный до начала пандемии Covid-19. Но спрос пока остается пониженным, и его восстановление может занять больше времени, чем ожидалось ранее.

Стоимость фьючерсных контрактов на Brent и WTI с начала января выросла более чем на \$20/барр. благодаря восстановлению экономики во многих странах и ожиданиям снятия карантинных ограничений вследствие массовой вакцинации. В начале июня стоимость Североморского датированного превысила \$70/барр. — впервые с мая 2019 г.

Улучшению ситуации на мировом рынке способствовало восстановление спроса на сырье и нефтепродукты, прежде всего в Азиатско-Тихоокеанском регионе (АТР), а также активные меры по поддержке экономики США и стран Евросоюза. Международные организации повысили прогнозы мирового потребления нефти в текущем году. Так, согласно майскому отчету ОПЕК, мировой спрос на нефть в 2021 г. должен вырасти на 5,95 млн барр./сут., до 96,46 млн барр./сут., после снижения на 9,48 млн барр./сут. в прошлом году. В марте в организации прогнозировали увеличение спроса до 96,27 млн барр./сут.

Запасы нефти в 16 странах Европы, а также в США и Японии в апреле составили 1,027 млрд барр., или на 85 млн барр. меньше, чем годом ранее, по данным европейской статистической службы Euroilstock, министерства энергетики США (EIA) и министерства экономики, торговли и промышленности Японии (Meti). Объем остатков нефтепродуктов сократился за год на 73 млн барр., до 1,605 млрд барр.

Снижению запасов способствует также ограниченное восстановление добычи в США, поскольку компании в этой стране направляют основные доходы на выплату дивидендов. Кроме того, они оказались под значительным давлением со стороны общественности по поводу снижения выбросов парниковых газов. Так, в мае на американских месторождениях производилось в среднем почти 11 млн барр./сут. по сравнению с 12,2 млн барр./сут. двумя годами ранее, по данным EIA.

Ожидается, что мировые запасы нефти и нефтепродуктов продолжат сокращаться. По оценкам *Argus Consulting*, к концу мая около 70% запасов, сформированных на пике пандемии в 2020 г., были израсходованы.

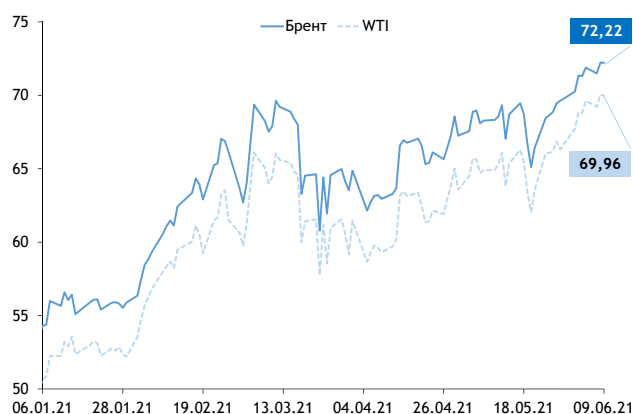
В этих условиях страны ОПЕК+ решили следовать ранее утвержденному плану по постепенному увеличению добычи нефти в июне и июле. Дальнейшая ценовая динамика на мировом рынке зависит от фактического увеличения спроса, а также от результатов переговоров между Вашингтоном и Тегераном о возобновлении ядерной сделки, которая приведет к ослаблению санкций США и будет способствовать возвращению поставок 2 млн барр./сут. иранской нефти на мировой рынок. Впрочем, аналитики не ожидают, что этот процесс будет быстрым.

Россия и ОПЕК+

Страны ОПЕК+ встретятся 1 июля на очередном онлайн-заседании, чтобы обсудить дальнейшие совместные действия по регулированию производства нефти. В этом году ОПЕК+ из-за низкого спроса на нефть увеличивала добычу медленнее, чем изначально планировалось — только в июле все страны выйдут на уровень производства, которого они собирались достичь в январе 2021 г. Следующий этап увеличения добычи предусмотрен только в мае 2022 г., согласно действующим договоренностям.

Но российские компании не скрывают желания восстанавливать производство более быстрыми темпами. «Я надеюсь, что с 1 июля будет плавное увеличение добычи нефти, потому что мы не должны допустить резкого взлета цены. Хотя бы на 500 тыс. барр./сут. [всей группой ОПЕК+] поквартально», — сказал журналистам президент «Лукойла» Вагит Алекперов 3 июня в кулуарах Петербургского международного экономического форума (ПМЭФ).

Стоимость фьючерсов на Brent и WTI \$/барр.



В пользу увеличения добычи высказался и председатель правления «Газпром нефти» Александр Дюков. «Я бы предположил, что через какое-то время, в августе или сентябре, странам – участницам соглашения ОПЕК+ имеет смысл пересмотреть те параметры, которые были изначально установлены в соглашении в апреле прошлого года», – сказал Дюков в тот же день.

Вице-премьер Александр Новак, который представляет Россию на заседаниях ОПЕК+, подчеркнул, что ожидает возвращения спроса на нефть к докризисным значениям в 2022 г. По его информации, Россия при формировании своей позиции на переговорах учитывает целый ряд факторов, включая мировой спрос на нефть и перспективы роста добычи нефти в Иране. Если санкции против Тегерана будут ослаблены, страна сможет постепенно нарастить добычу нефти до 3,8 млн барр./сут. с текущих 2,4 млн барр./сут., по оценкам *Argus*.

Тем временем ОПЕК и Международное энергетическое агентство (IEA) в мае воздерживались от прогнозов спроса на нефть на 2022 г. Но в IEA ожидают резкого падения инвестиций в нефтяную отрасль в условиях декарбонизации до 2050 г. Новак на прошлой неделе раскритиковал этот сценарий, отметив, что потребление углеводородов во многих странах мира до 2050 г. будет оставаться высоким, а снижение инвестиций в отрасль в этих условиях может привести к взлету цены на нефть до \$200/барр.

Квота России на добычу нефти в рамках соглашения ОПЕК+ с начала года постепенно увеличивается: в мае она достигла 9,418 млн барр./сут. Фактическая добыча нефти повысилась в мае, по оценкам *Argus*, до 9,52 млн барр./сут. по сравнению с 9,22 млн барр./сут. – в январе. Соглашение ОПЕК+ не распространяется на добычу конденсата.

Соглашение ОПЕК+ вступило в силу в мае 2020 г. Россия с тех пор смогла обеспечить соблюдение квоты на 100% только в течение одного месяца – в феврале, когда производство нефти в стране составило 9,17 млн барр./сут., по оценкам *Argus*. Добыча на некоторых месторождениях в феврале уменьшилась из-за необычно низкой температуры воздуха.

В июне квота России на добычу нефти увеличилась на 39 тыс. барр./сут. по сравнению с маем, до 9,457 млн барр./сут. В июле квота вырастет до 9,495 млн барр./сут.

Цена на Юралс превысила докризисный уровень

Стоимость Юралс в Северо-Западной Европе (СЗЕ) в абсолютном выражении превысила докризисный уровень: 8 июня цена повысилась на \$20,68/барр. по сравнению с началом года, до \$69,06/барр. (cif Роттердам), вслед за

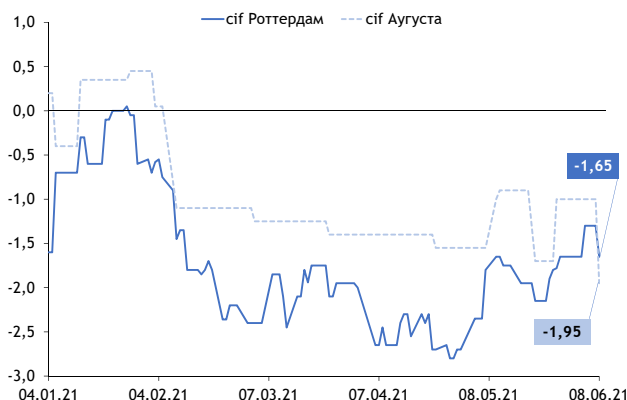
подорожанием эталона. Более того, 4 июня стоимость этого сорта достигла максимального уровня с мая 2019 г. – \$69,34/барр. (cif Роттердам).

Между тем цена на Юралс снизилась относительно Североморского датированного вследствие невысокого спроса в Европе и роста предложения нефти на мировом рынке в рамках ОПЕК+. Скидка на сорт выросла в СЗЕ на \$0,05/барр. по сравнению с уровнем начала года, до \$1,65/барр. Но в течение периода дифференциал колебался и в конце января составил премию \$0,05/барр.

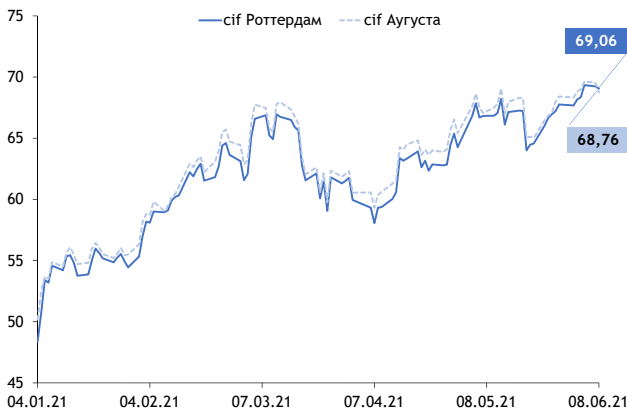
В Средиземноморье партии Юралс объемом по 80–100 тыс. т 8 июня предлагались с еще большей скидкой к эталону – \$1,95/барр. (cif Аугуста) – максимальной с апреля 2020 г. В начале года сорт продавался с премией \$0,20/барр. А в конце января премия выросла до \$0,45/барр.

В абсолютном исчислении этот сорт в Средиземноморье с начала года также подорожал на \$18,58/барр. вслед за эталоном, до \$68,76/барр. (cif Аугуста).

Дифференциал Юралс к Североморскому дат. \$/барр.



Стоимость Юралс в абсолютном выражении \$/барр.



Рост спроса на легкие сорта в Азиатско-Тихоокеанском регионе в условиях повышения объемов переработки оказал поддержку стоимости **Смеси ВСТО**. Премия на партии этой нефти с поставкой в июле 2021 г. повысилась до \$2,65/барр. (fob Козьмино) по сравнению с премией \$2/барр. в начале года. В середине мая, во время торгов июльскими партиями, премия на Смесь ВСТО повышалась до максимума с июня 2020 г. — \$3,34/барр.

Небывалые цены на нефть в России

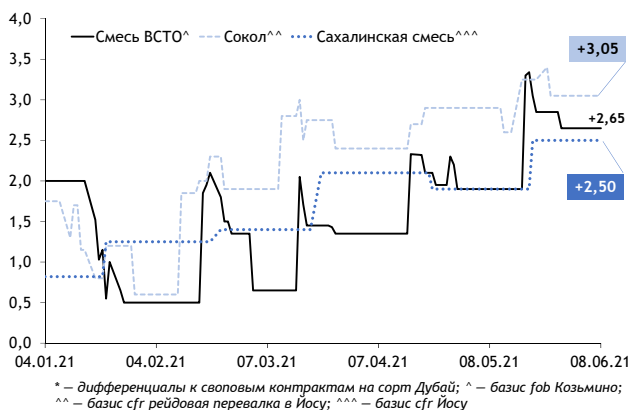
Стоимость нефти на российском рынке бьет рекорды уже четвертый месяц подряд вслед за увеличением экспортной альтернативы из-за роста мировых котировок, а также ослабления курса рубля.

Основные объемы западносибирской нефти с поставкой в июне были реализованы по фиксированным ценам 32 900–33 200 руб./т (fir Нижневартовск), или в среднем на 150 руб./т дороже майских партий. Это стало абсолютным рекордом за весь период мониторинга Argus.

Удорожанию нефти в России способствует налоговый маневр правительства. Коэффициент для расчета экспортной пошлины был вновь снижен с начала этого года. В 2024 г. власти намерены и вовсе обнулить пошлину, и тогда стоимость нефти в России будет соответствовать ценам на экспортных рынках, а отечественные переработчики потеряют ценовое преимущество.

Росту цен на рынке России способствовало и ограниченное предложение легкой малосернистой нефти в Западной Сибири. Между тем интерес к такому сырью со стороны крупных независимых НПЗ повысился из-за сезонного оживления спроса на моторное топливо. Ожидается, что в июне вырастут поставки легкой нефти на заводы Краснодарского края, в том числе из-за повышения загрузки Ильского НПЗ до рекордного уровня — 400–420 тыс. т.

Стоимость дальневосточных сортов нефти* \$/барр.



Некоторые восточные мини-НПЗ были вынуждены отказаться от закупок июньских объемов из-за нехватки оборотного капитала. Так, мини-завод «Юргаус» и Южная бункерная компания (ЮБК), арендующая мощности Черниговского НПЗ (Кемеровская обл.), не намерены возобновлять работу в июне, по данным участников рынка. Приостановить производство может также мини-НПЗ «Инновации» (Иркутская обл.).

В течение последних нескольких месяцев нефть реализуется в стране по ценам, близким к экспортному паритету, благодаря относительному балансу спроса и предложения на рынке: невысокому предложению и ограниченному спросу вследствие высоких цен.

Фиксированный дифференциал Argus на июньские партии нефти в Западной Сибири за два дня активных продаж — 25 и 26 мая — сложился на уровне скидки 452 руб./т к экспортному паритету. В последний раз скидка отмечалась при продаже мартовских партий: тогда ее размер был заметно больше — 866 руб./т. В предыдущие два месяца была небольшая премия: на майские партии она составила лишь 33 руб./т, а на апрельские — 214 руб./т.

Доходность экспорта нефти, а также продаж по ценовым формулам, привязанным к котировкам Юралс, в мае, уже седьмой месяц подряд, была выше, чем продажи по фиксированным ценам. Основной причиной этого является продолжающийся рост мировых котировок. Стоимость майских партий, приобретенных по ценовой формуле, оказалась на 1 254 руб./т выше, чем объемов, закупленных по фиксированным ценам. Кроме того, формула, кроме чистого нетбэка, как правило, включает премию, в том числе за качество поставляемой нефти.

Такая ситуация сохраняется и в июне. Мировые котировки продолжают расти благодаря восстановлению спроса на энергоносители в Китае, а также в США и Европе в связи с массовой вакцинацией против Covid-19.

Российское топливо востребовано в мире

Спрос на нефтепродукты в мире в последнее время заметно активизировался благодаря позитивным настроениям на рынке по мере вакцинирования населения. Правительства европейских стран постепенно смягчают запреты на передвижение, что способствует укреплению спроса на моторное топливо.

Котировки **дизельного топлива** с содержанием серы 10 ppm в Северо-Западной Европе 8 июня увеличились на \$163,50/т относительно начала года, до \$586,50/т (cif CZE). По сравнению с началом июня прошлого года цены на продукт повысились на \$250/т.

Экспорт российского дизтоплива и газойля всеми видами транспорта в январе – апреле повысился в среднем до 4,47 млн т/месяц против 4,3 млн т/месяц в среднем в 2020 г. Однако в июне поставки продукта из российских портов Балтийского моря в Европу будут на минимальном уровне с ноября 2020 г. из-за профилактических работ на НПЗ, ожидают трейдеры.

Среднее значение нетбэков для экспорта низкосернистого дизтоплива с российских заводов через Приморск, рассчитываемых Argus, увеличилось 8 июня до \$514,81/т с \$359/т – 4 января.

Между тем интерес к **авиационному топливу** остается сдержанным, поскольку восстановление международных перевозок идет очень медленно. Так, представители венгерского лоукостера Wizz Air ожидают, что в ближайшие три месяца загрузка воздушного флота составит лишь 30%.

Тем не менее спрос на керосин растет. Экспорт этого топлива в Европу увеличился в мае до 1,38 млн т с 1,05 млн т – в апреле, согласно данным аналитической компании Vortexa. Но отгрузкам пока далеко до предкризисного уровня: в 2019 г. они в среднем составляли 1,92 млн т/месяц, а в 2018 – 1,96 млн т/месяц.

Котировки керосина в СЗЕ 8 июня составили \$599,50/т (сif СЗЕ), что на \$158,75/т больше, чем в начале года. В начале июня прошлого года стоимость продукта была почти вдвое меньше – \$316/т.

Премия на продукт к стоимости Североморского датированного в мае повысилась до \$4,61/барр. с апрельских \$3,95/барр. В мае прошлого года премия была заметно выше – \$13,35/барр., поскольку цены на нефтепродукты снижались не столь быстро, как котировки сырья.

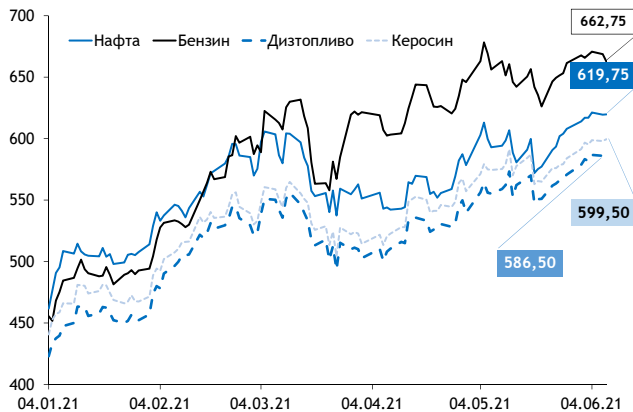
Котировки **бензина** Eurobob оху 8 июня выросли до \$662,75/т (сif СЗЕ) с \$455,50/т – 4 января. В Европе наблюдается увеличение интереса к закупкам партий бензина из-за наступления летнего сезона отпусков, но спрос на бензин остается ниже уровня аналогичного периода 2019 г. В Великобритании, втором после Германии крупном европейском рынке, карантинные ограничения могут быть сняты к концу июня благодаря улучшению эпидемиологической обстановки в стране, что положительно скажется на восстановлении спроса на топливо.

Привлекательность поставок бензина из России в США увеличилась в этом году. Это связано с тем, что Агентство защиты окружающей среды США (EPA) приняло решение с 1 января изменить требования к содержанию в бензине ароматических соединений, сообщили участники рынка. Теперь российский бензин Аи-92, который содержит около 35% ароматических соединений, удовлетворяет американским требованиям. Экспортные отгрузки продукта с российских НПЗ в январе – апреле всеми видами транспорта составляли в среднем 438,24 тыс. т/месяц, а в течение всего 2020 г. – 458,36 тыс. т/месяц благодаря активному вывозу топлива в I квартале. Позднее экспорт бензина заметно снизился вследствие рекомендаций правительства по насыщению топливом внутреннего рынка.

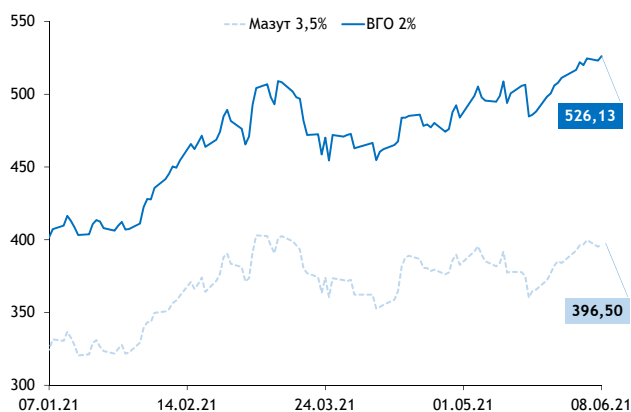
Индекс экспортной альтернативы для вывоза бензина Аи-92 со всех заводов через Усть-Лугу составил 8 июня в среднем \$579,33/т, в то время как 4 января значение индекса равнялось \$379,68/т.

Котировки **нафты** повысились 8 июня до \$619,75/т (сif СЗЕ) с \$461,75/т – 4 января. Этому способствовал рост стоимости сырья и активный спрос на продукт со стороны компаний, занимающихся блендированием топлива. Дальнейшую поддержку ценам на нефть может оказать укрепление спроса на моторное топливо в связи

Котировки светлых нефтепродуктов cif СЗЕ \$/т



Котировки темных нефтепродуктов cif СЗЕ \$/т



с наступлением сезона отпусков. Рост интереса к продукту привел к сокращению запасов нефти в независимых хранилищах региона Амстердам – Роттердам – Антверпен (ARA) в начале июня до 217 тыс. т, что стало минимальным уровнем с февраля 2020 г.

Средний нетбэк для отгрузок нефти со всех НПЗ через порт Усть-Луги 8 июня составил \$518,24/т по сравнению с \$372,98/т – 4 января.

Котировки **вакуумного газойля (ВГО)** 8 июня составили \$526,13/т (cif C3E) по сравнению с \$374,50/т – 4 января. Спрос на ВГО со стороны переработчиков в Европе и США постепенно активизируется благодаря росту доходности производства бензина и дизельного топлива. Тем не менее экспорт продукта из России, основного поставщика сырья в эти регионы, в мае сократился до 990 тыс. т с 1,23 млн т – в апреле, по данным Vortexa. Уменьшение стало следствием профилактических работ и снижения загрузки российских НПЗ.

Средний нетбэк для отгрузок ВГО со всех заводов через Санкт-Петербург увеличился 8 июня до \$401,87/т с \$271,14/т – 4 января.

Стоимость **крекинг-мазута** с содержанием серы 3,5% выросла 8 июня до \$396,50/т (cif C3E) по сравнению с \$298,25/т – 4 января. Предложение мазута в Европе остается повышенным из-за снижения арбитражных поставок продукта из региона и довольно слабого спроса со стороны бункерного рынка.

Запасы мазута в независимых хранилищах АРА ко 2 июня увеличились на 12,6%, до 1,37 млн т – максимального значения за целый месяц. Это на 21% меньше объемов годом ранее, но на 64% выше запасов в 2019 г.

Между тем премия на малосернистый продукт 7 июня достигла максимального значения за три недели – \$115/т к высокосернистому мазуту. Дальнейший рост спреда может способствовать повышению спроса на высокосернистый мазут со стороны владельцев судов, оснащенных скрубберами.

Среднее значение индексов экспортного паритета для поставок мазута с содержанием серы 3,5% производства всех НПЗ через порт Усть-Луги 8 июня увеличилось до \$271,55/т со \$194,50/т – 4 января.

Котировки **битума** 4 июня достигли \$426,56–431,56/т (fob Роттердам) по сравнению с \$326,05–330,05/т – 8 января. Несмотря на активные дорожно-строительные

работы в Германии, Великобритании и Франции, темпы роста спроса на продукт в июне немного замедлились. Это связано с ростом запасов битума в хранилищах в мае, когда продолжительные дожди в Европе привели к приостановке работ.

Между тем танкерные отгрузки наливного битума из северо-западных портов России в мае достигли максимального значения за весь период таких поставок – 40,5 тыс. т, по данным судовых агентов. Участники рынка прогнозируют рост зарубежных отгрузок продукта благодаря сокращению экспортной пошлины на битум, которая к 2025 г. будет полностью отменена. В связи с этим компании наращивают перевалочные мощности. Так, Новороссийский мазутный терминал сообщил о планах строительства комплекса для отгрузок битума.

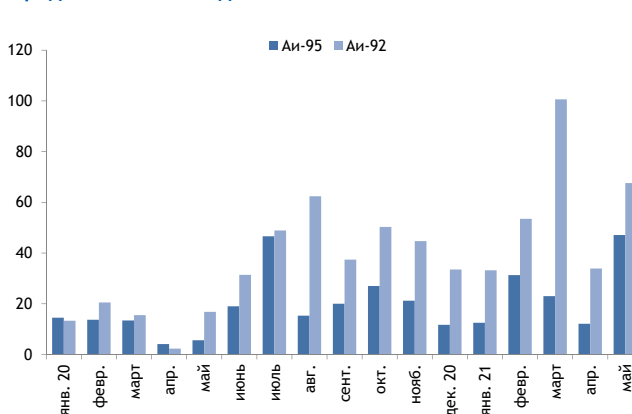
Высокий спрос на бензин в России

Доходность переработки на НПЗ России в основном обеспечил выпуск бензина благодаря росту спроса на этот продукт в стране. В январе – мае железнодорожные отгрузки автобензина с заводов и нефтебаз на внутренний рынок выросли примерно на 18% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 10,3 млн т. Это даже превысило уровень предкризисного 2019 г., когда поставки за этот же период составили 10,2 млн т, по данным экспедиторов.

В Российском топливном союзе (РТС) прогнозируют дальнейшее повышение интереса к Аи-95 этим летом не менее чем на 10% из-за ограничений международного туризма вследствие пандемии Covid-19.

Наиболее активным спросом в текущем году пользуется бензин марки Аи-95. Его производство существенно увеличилось, прежде всего на нижекамском НПЗ «Танеко».

Продажи бензина в допессии СПбМТСБ*



* – на условиях fca российские НПЗ по данным биржи

Выпуск Аи-95 в России в январе – апреле вырос примерно на 24% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 4,89 млн т, тогда как производство Аи-92 немного сократилось, по данным ЦДУ ТЭК – филиала ФГБУ «РЭА» Минэнерго России ©.

Национальные индексы цен на Аи-95 и Аи-92 на Санкт-Петербургской международной товарно-сырьевой бирже (СПбМТСБ) 1 июня составили 56 565 руб./т и 53 901 руб./т. С начала года они увеличились на 11,6% и 8,6% соответственно. Но росту цен на бирже способствовало не только усиление спроса, но также масштабные ремонты на нескольких НПЗ и довольно высокая доходность экспорта.

Национальные индексы рассчитываются на основе средних цен на топливо на всех крупных НПЗ с учетом доли каждого производителя в поставках на рынок.

Примечательно, что весной Аи-95 требовался на крупнооптовом рынке не только независимым игрокам, но и нефтяным компаниям. Например, в мае продажи Аи-95 в ходе дополнительных сессий на бирже достигли 47,1 тыс. т, что является рекордно высоким месячным показателем. Именно во время дополнительного торгового окна нефтяные компании закупают топливо по рыночным ценам.

Чтобы избежать дефицита Аи-95 и Аи-92 и не допустить роста розничных цен выше намеченного на текущий год показателя инфляции, правительство приняло решение с 1 мая уменьшить размер индикативной цены на бензин, которая используется при расчете демпфера, механизма возврата части средств при высоких ценах на сырье. Эта мера привела к тому, что переработчики, прежде всего «Газпром нефтехим Салават», в мае заметно увеличили отгрузки на внутренний рынок за счет сокращения экспорта.

Цены на спотовые партии МТБЭ в России руб./т



Цены на партии *метил-трет-бутилового эфира (МТБЭ)* в России выросли вслед за удорожанием высокооктанового бензина, а также из-за проведения плановых ремонтов на «Омском каучуке» и «Уралоргсинтезе». В I квартале значения котировок продукта восстановились до уровня, который наблюдался до начала пандемии, а затем и превысили его (см. график). Во II квартале наблюдалось небольшое снижение цен на российский компонент в связи с повышением объема предложения после завершения профилактических работ на заводах.

Июньские спотовые партии МТБЭ на российском рынке подорожали по сравнению с маем ввиду роста европейских котировок продукта и повышения стоимости бензина в России. Так, «Омский каучук» увеличил цены на компонент на 1 000–2 000 руб./т, до 63 000–64 000 руб./т (fca Комбинатская), а партии МТБЭ производства Стерлитамакского НХЗ подорожали на 2 000 руб./т, до 65 000 руб./т (fca Косяковка).

Поддержку ценам на МТБЭ оказали плановые ремонты, проходившие в апреле. Завод «Уралоргсинтез» (Пермский край) группы компаний «Эктос», крупнейшего производителя продукта в России, был остановлен с 10 апреля на две недели. Профилактика в апреле проходила также на «Омском каучуке», по данным трейдеров.

Кроме того, еще 12 ноября на неопределенный срок был остановлен второй завод «Эктоса», «Эктос-Волга» в Волжском (Волгоградская обл.) мощностью 160 тыс. т/год, из-за слабого спроса на МТБЭ и высоких цен на изобутан, используемый в качестве сырья для производства компонента. Компания выполняет контрактные обязательства благодаря отгрузкам с «Уралоргсинтеза», а также реализует в Волжском автомобильные партии МТБЭ, доставленные по железной дороге с этого завода.

Мазут дорожает, а спрос снижается

Стоимость топочного мазута производства крупнейших российских НПЗ значительно выросла в январе – начале июня вследствие заметного роста мировых котировок. Между тем спрос на топливо снизился к лету по сезонным причинам: отопительный сезон завершился.

По итогам пяти месяцев котировки сернистого мазута в Северо-Западной Европе повысились на \$98,25/т по сравнению с началом января 2021 г., до \$396,50/т (cif СЗЕ), по данным Argus. Благодаря этому значение экспортной альтернативы при зарубежных поставках продукта производства Ярославского НПЗ через порт Усть-Луги 8 июня превышало стоимость этого топлива на рынке России на 2 240 руб./т. В конце 2020 г. ярославский мазут в России

продавался с премией 1 837 руб./т относительно стоимости экспортных партий.

Мазут производства крупных НПЗ центральной части страны подорожал на Санкт-Петербургской международной товарно-сырьевой бирже (СПбМТСБ) в среднем на 30,5%, или на 5 094 руб./т, до 20 200–23 050 руб./т (fca НПЗ), по данным на 8 июня. Цены на продукт крупнейших сибирских НПЗ увеличились на этой площадке в среднем на 28%, или на 4 771 руб./т, до 20 550–23 125 руб./т (fca НПЗ).

Стоимость **дорожного битума** на большинстве российских заводов в течение января — начала июня также неуклонно увеличивалась вслед за значительным ростом цен на мазут, сырье для производства данного продукта, а также благодаря оживленному спросу на битум.

Котировки битума производства крупнейших заводов центральной части России с января по 9 июня повысились в среднем на 48,5%, или 8 850 руб./т, до

26 800–27 650 руб./т (fot НПЗ), Поволжья — на 57,1%, или 9 746 руб./т, до 25 600–27 650 руб./т (fot НПЗ), Сибири — на 21,2%, или 4 700 руб./т, до 25 850–28 150 руб./т (fot НПЗ). Кроме того, цены на большинстве российских НПЗ превысили уровень июня 2020 г. в два раза, в среднем на 11 130–14 667 руб./т.

В начале года спрос на продукт был невысоким, а интерес к нему проявляли владельцы битумных терминалов, желающие закупить ресурс для хранения. Но довольно высокие цены отпугивали их, и накопленные запасы оцениваются ниже, чем в предыдущие годы. С марта спрос неуклонно растет, вначале в преддверии сезона дорожно-строительных работ, а потом благодаря их началу.

Необычный тренд на рынке СУГ

Спрос на сжиженный углеводородный газ (СУГ) в России в последние месяцы неуклонно повышается. Потребление увеличивается в основном за счет автогаза и баллонного газа, а к концу лета ожидается рост спроса на продукт для сушки зерновых культур.

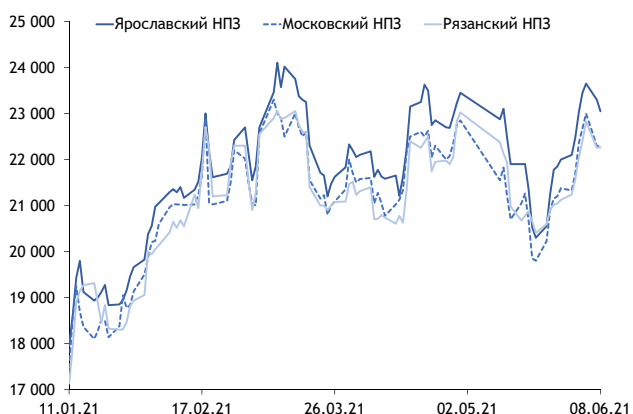
В текущем году на рынке России отмечалась необычная ценовая динамика. Год начался со стремительного роста цен, который продолжался до середины марта. За этот период цены на заводах выросли в среднем более чем на 10 000 руб./т, превысив исторические максимумы за весь период мониторинга этого рынка с 2015 г.

Росту цен способствовало сокращение выпуска СУГ из-за снижения добычи нефти и попутного нефтяного газа (ПНГ) в рамках соглашения ОПЕК+, а также выхода на полную мощность крупного нефтехимического комплекса «Запсибнефтехим» компании «Сибур Холдинг».

В январе — апреле выпуск СУГ в России снизился на 958,5 тыс. т, или на 19,4%, по сравнению с аналогичным

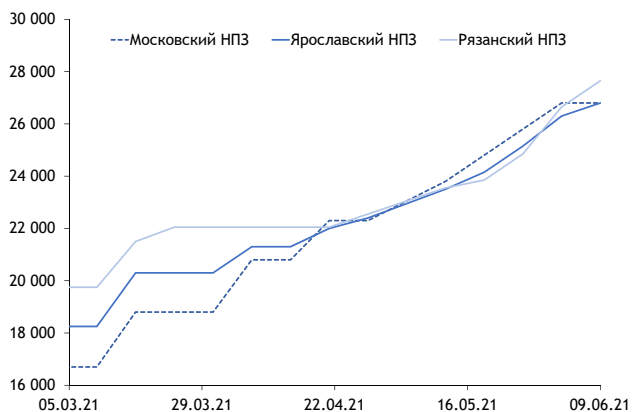
Цены на мазут fca НПЗ

руб./т



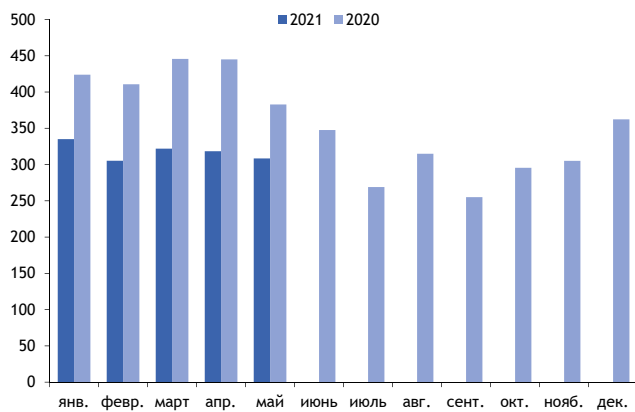
Цены на битум fot НПЗ в Центральном регионе

руб./т



Экспорт СУГ из России

тыс. т



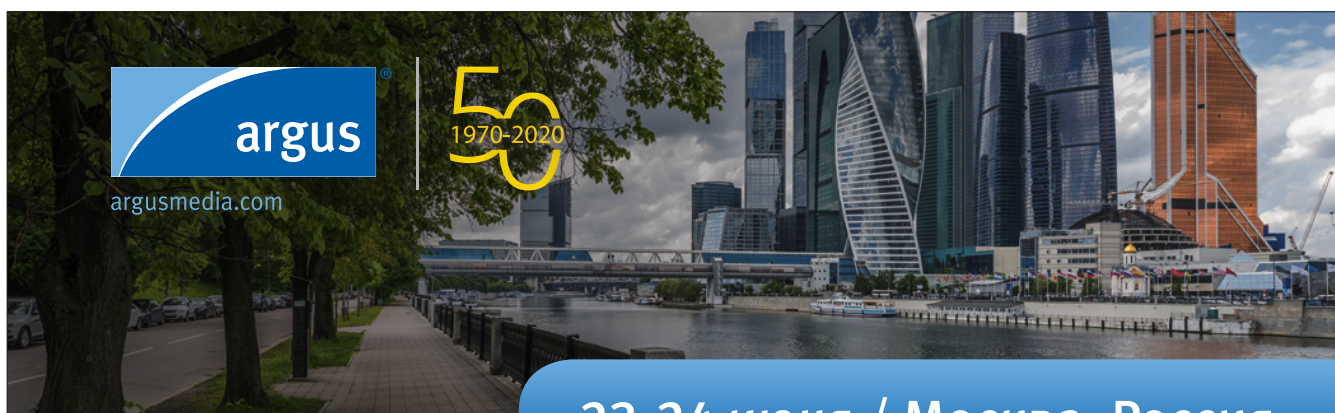
периодом 2020 г., до 3,98 млн т, по данным ЦДУ ТЭК – филиала ФГБУ «РЭА» Минэнерго России ©. «Газпром», «Газпром нефть» и «Новатэк» увеличили выпуск СУГ, но это не могло компенсировать уменьшение производственных показателей других компаний.

Наименьший объем выпуска товарного газа в текущем году, 915,3 тыс. т, отмечался в феврале – это минимальное значение с июня 2014 г., когда выработка составила 889 тыс. т.

Начало производства СУГ входящей в состав «Роснефти» компании «Роспан Интернешнл», мощности которой позволяют выпускать до 1,2 млн т/год этого топлива, положительно повлияло на рынок России и стабилизировало цены в регионах. В начале апреля газ в России стал дешеветь. Снижение цен продлилось до конца мая и составило 4 500 – 6 500 руб./т. В мае производитель поставил на рынок России 7,3 тыс. т продукта, или на 3 тыс. т больше, чем в апреле. Газ в основном поступал в Московскую область, Ставропольский край и на Северный Кавказ.

В условиях снижения выпуска СУГ и увеличения его потребления в стране экспорт этого продукта сократился в январе – мае на 520 тыс. т, до 1,59 млн т. Поставки пропана за рубеж уменьшились почти вдвое – на 193,8 тыс. т, до 231 тыс. т, а бутана – на 219,5 тыс. т, до 280,5 тыс. т. Экспорт пропан-бутановой смеси снизился менее значительно – на 44,3 тыс. т, до 793,1 тыс. т.

Котировка пропан-бутановой смеси *Argus daf* Брест на белорусско-польской границе постепенно росла с начала года, достигнув 16 марта \$578–588/т (*daf* Брест) в условиях сокращенного предложения продукта. Но существенный рост предложения СУГ на платформе *Argus Open Markets (AOM)* привел к заметному удешевлению продукта. Так, 30 марта котировки уменьшились до минимального значения в текущем году – \$350–385/т (*daf* Брест) и затем вновь стали постепенно восстанавливаться.



23-24 июня / Москва, Россия

Argus LPG Москва 2021

15-я международная конференция

Спрос на бункерное топливо ограничен

Торговая активность со стороны иностранных покупателей топлива в морских портах России остается довольно невысокой из-за пониженного объема судовых перевозок.

На терминалах Приморского края спрос на топливо в январе – июне заметно ослабел относительно уровня годом ранее. Этому способствовало ограниченное предложение в первые четыре месяца года спотовых партий малосернистого мазута (VLSFO) со стороны крупнейших поставщиков региона – компаний «РН-Бункер» и «ННК-Бункер», которые направляли основные объемы топлива по долгосрочным контрактам. Низкий объем предложения стал также следствием ремонта Хабаровском и Ангарском НПЗ с начала апреля по вторую половину мая.

Нехватка продукта в Приморье способствовала его удорожанию относительно цен в портах Азиатско-Тихоокеанского региона (АТР). Стоимость VLSFO в российских портах Дальнего Востока с 1 января увеличилась на \$77,50/т, до \$482,50/т (доб порты Приморского края), по данным за 9 июня. Котировки такого мазута в Сингапуре за этот период выросли на \$86/т, до \$522/т (доб Сингапур). В результате разница в ценах в российских портах и в Сингапуре за первые пять месяцев года составила в среднем лишь \$20,21/т, что оказалось недостаточным, чтобы привлечь иностранных покупателей.

Депрессия на танкерном рынке

Активность на рынке морской транспортировки наливных грузов в текущем году остается слабой из-за пониженных объемов перевозок. Крупнейшие судоходные компании получили убытки в I квартале из-за довольно низких ставок фрахта танкеров различного класса и прогнозируют отрицательные финансовые результаты также по итогам первого полугодия.

Предложение свободного тоннажа танкеров класса VLCC (дедвейт – 200–320 тыс. т) на Ближнем Востоке по-прежнему превышает спрос, поэтому стоимость перевозок нефти такими судами с Ближнего Востока в Сингапур и в порты Северо-Западной Европы постепенно снижалась с начала года. Если в первых числах января такие отправки оценивались в 43 и 26,50 пунктов Международной фрахтовой шкалы Worldscale (WS), или \$5,44/т и \$6,51/т, то в первой декаде июня их стоимость уменьшилась до 33 и 22 пунктов, или до \$4,31/т и \$5,49/т соответственно.

Средние ставки аренды судов класса VLCC на условиях годового тайм-чартера в мае составили \$25 688/сут., снизившись по сравнению со средним значением января почти на \$1 600/сут. «Танкерный рынок очень депрессивный. Сейчас судовладельцы готовы сдавать VLCC в краткосрочный тайм-чартер, до 90 дней, за \$13 000–15 000/сут., а Suezmax (дедвейт – 120–200 тыс. т) – за \$11 500–12 000/сут.», – отметил один из брокеров.

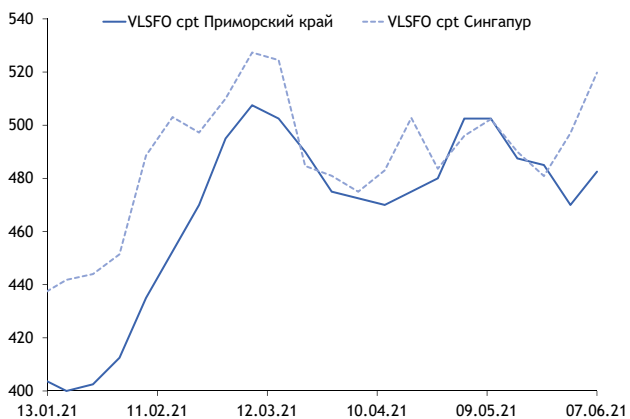
Средняя стоимость аренды Suezmax и Aframax (дедвейт – 80–120 тыс. т) на условиях годового тайм-чартера в мае немного увеличилась по сравнению со средними январскими значениями: на \$302/сут., до \$17 948/сут., и на \$377/сут., до \$16 615/сут. соответственно. Один из участников рынка полагает, что это лишь «небольшая коррекция рынка».

Спрос снизился и на суда для хранения в условиях рыночной ситуации бэквардации, когда стоимость партий с отсроченной поставкой ниже, чем с отгрузкой в ближайшие даты. Объем хранения нефти в крупнотоннажных танкерах с начала года уменьшился почти на 500 тыс. т, составив к концу первой декады июня 12,08 млн т. Из них около 7,9 млн т хранится на судах, взятых в аренду сроком до 30 дней, согласно данным аналитической компании Vortexa.

Спотовые ставки фрахта Suezmax и Aframax для транспортировки Юралс партиями по 135 тыс. т и 80 тыс. т из портов Черного моря в Средиземноморье в начале июня составили WS57,50 (\$5,08/т) и WS90 (\$7,96/т) по сравнению с WS59 (\$5,22/т) и WS73,50 (\$6,50/т) в начале года.

Кратковременный рост стоимости фрахта на этом направлении отмечался в конце марта из-за севшего на мель 23 марта контейнеровоза Ever Given, который перекрыл движение судов в Суэцком канале почти на неделю. К концу марта стоимость перевозки сырья судами класса Suezmax и Aframax из портов Черного моря в Средиземноморье достигла самого высокого уровня с начала года, увеличившись до WS97,5 и WS155, или до \$8,62/т и \$13,70/т соответственно.

Цены на VLSFO срт Приморский край \$/т



Эта ситуация отразилась и на стоимости транспортировки партий Смеси ВСТО объемом по 100 тыс. т судами класса Aframax из Козьмино (Приморский край) в Тибу (Япония) и Сингапур, которая в конце марта возросла до наивысших значений с начала года, достигнув \$520 000 и \$540 000 за рейс соответственно. Но к началу июня стоимость перевозок таких партий вновь снизилась до \$440 000 и \$460 000 за рейс, а в начале года уровень цен на такие отправки был еще ниже: \$340 000 и \$355 000 за рейс соответственно.

Стоимость аренды танкеров для транспортировки 30 тыс. т светлых нефтепродуктов из портов Черного моря в Средиземноморье и портов Балтийского моря в Северо-Западную Европу с начала года менялась разнонаправленно. Если в начале года она составила WS107 (\$10,59/т) и WS108,5 (\$8,58/т) соответственно, то к концу января

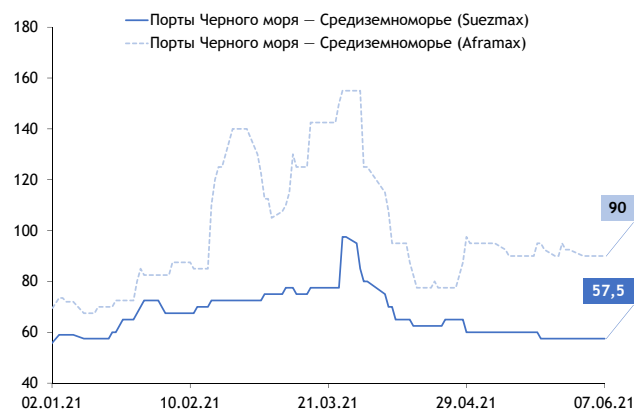
фрахт на этих маршрутах подорожал до WS185 и WS160, или \$18,22/т и \$12,66/т соответственно. Двухнедельная штормовая погода в акватории Черного моря и сложная ледовая обстановка на Балтике способствовали удорожанию фрахта в этот период. К началу июня стоимость перевозок таких партий снизилась до WS150 (\$14,78/т) и WS120 (\$9,49/т) благодаря нормализации погодных условий.

Пик роста стоимости фрахта судов для перевозки партий светлых нефтепродуктов объемом 30 тыс. т из портов Черного моря в Средиземноморье пришелся на середину мая, когда ставки достигли уровня WS190 (\$18,72/т). Это стало следствием хакерской атаки на трубопроводную систему Colonial Pipeline в США, произошедшей 7 мая. Из-за остановки поставок крупные партии светлых нефтепродуктов были направлены в США из Европы.

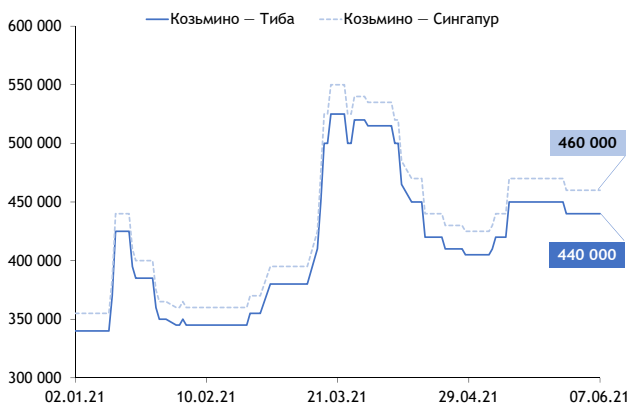
Ставки фрахта VLCC (270 – 280 тыс. т) с Ближнего Востока в Сингапур и СЗЕ WS



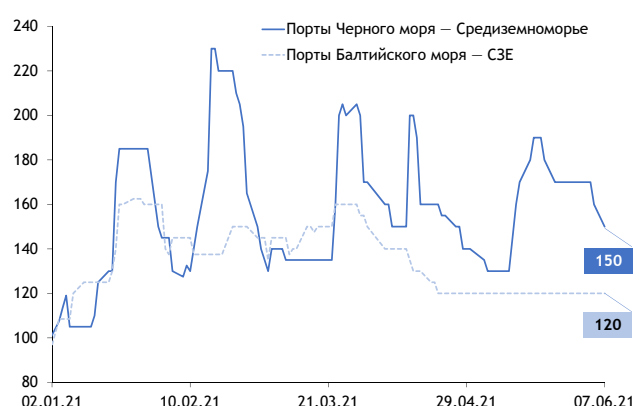
Ставки фрахта Suezmax (135 тыс. т) и Aframax (80 тыс. т) из портов Черного моря в Средиземноморье WS



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



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



Цены на уголь на максимуме за 10 лет

Стоимость российского энергетического угля выросла в июне в среднем на 50% по сравнению с началом текущего года. А в Азиатско-Тихоокеанском регионе цены достигли наивысшего уровня за прошедшие 10 лет.

Котировки экспортных партий российского энергетического угля калорийностью 6 000 ккал/кг на рынке АТР повысились до \$117,90/т (fob порты Дальнего Востока) в начале текущего месяца. Этому способствовали активные закупки потребителей в Китае, которые столкнулись с нехваткой твердого топлива из-за неофициального запрета на импорт угля из Австралии.

Спрос на уголь в КНР увеличивается быстрее, чем растет добыча местных производителей, поэтому местные энергетические и промышленные предприятия вынуждены искать топливо у зарубежных поставщиков. В настоящее время китайские власти рассматривают возможность увеличения квот на импорт угля, которые устанавливаются на год.

В Северо-Западной Европе цены на российский энергетический уголь калорийностью 6 000 ккал/кг повысились в начале июня до \$92,83/т (fob порты Балтийского моря). Подорожание твердого топлива в Европе обусловлено продолжающимся ростом цен на природный газ, из-за которого выработка электроэнергии на многих угольных электростанциях остается более прибыльной по сравнению с газовой генерацией.

Стоимость спотовых партий природного газа в торговом хабе ТТФ в начале июня превысила отметку \$360/тыс. м³, что примерно в два с половиной раза выше, чем в начале текущего года. Кроме того, предложение угля на европейском рынке по-прежнему ограничено из-за сократившейся добычи в Колумбии, которая наряду с Россией

была одним из основных поставщиков этого топлива для потребителей Европы. В настоящее время в Колумбии работают только две из четырех крупных угледобывающих компаний: Drummond и Cerrejon.

Между тем спрос на уголь в Европе увеличился в связи с восстановлением промышленного производства после спада в прошлом году, вызванного пандемией Covid-19. Однако с наступлением лета рост потребления угля в регионе замедлился из-за снижения потребления электроэнергии. Запасы угля в портах Амстердама, Роттердама (Нидерланды), а также Антверпена (Бельгия) увеличились к настоящему времени почти до 4,8 млн т, достигнув самого высокого уровня с осени прошлого года.

Российские угледобывающие компании наращивают экспорт угля, стараясь максимально использовать благоприятные условия, сложившиеся на мировом рынке. Отгрузки угля из России по железной дороге на экспорт в январе – мае выросли почти на 15% по сравнению с таким же периодом прошлого года, до 90,2 млн т, по данным экспедиторов. Экспорт активно растет как в западном, так и в восточном направлениях.

Ж.-д. отгрузки угля из России на экспорт		млн т
Направление	январь – май 21	± январь – май 21 / январь – май 20, %
Дальний Восток, порты	41,3	8,8
Китай, погранпереходы	3,4	-7,9
Северо-Запад, порты	23,8	3,5
Восточная Европа, погранпереходы	3,3	25,8
Юг, порты	11,6	76,0
Страны бывш. СССР, погранпереходы	6,6	46,8
Всего	90,2	14,8

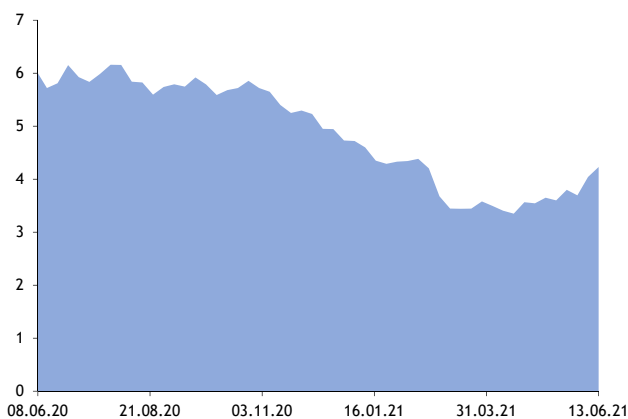
Цены на энергетический уголь*

\$/т



Запасы угля в Северо-Западной Европе

млн т





Argus Рынок нефти 2021. Глобальные рынки и СНГ

*Онлайн-конференция
17 июня 2021*

Котировки и аналитика

Исследования

Конференции

Мы освещаем рынки