

Как цены за неделю упали до многолетних минимумов. Чего ждать дальше.

Вспышка коронавируса, начавшаяся в Китае и впоследствии распространившаяся на другие страны мира, привела к существенному снижению потребления энергоресурсов. Распад сделки ОПЕК+ обострил конкуренцию производителей сырья за рынки сбыта, что способствовало росту предложения. Это вызвало обвал цен на товарно-сырьевых рынках.

По данным Всемирной организации здравоохранения, общее число заразившихся коронавирусом к 20 марта в мире превысило 243 тыс. Потребление нефти и нефтепродуктов с начала текущего года продолжает сокращаться в условиях резкого снижения грузовых и транспортных перевозок и общего снижения экономической активности.

По оценке Argus Consulting, потребление нефти в мире во II квартале составит 98,40 млн барр./сут. по сравнению со 100,77 млн барр./сут. в прошлом году. Во втором полугодии спрос может повыситься, но итоговый показатель 2020 г., как ожидается, не превысит 100,53 млн барр./сут.

Угля в огонь подбросил распад сделки ОПЕК+, которая неоднократно продлевалась с 2017 г. Отсутствие с 1 апреля ограничений по добыче нефти обострило конкуренцию за рынки сбыта. Саудовская госкомпания Saudi Aramco заявила о готовности повысить производство нефти во II квартале до 12 млн барр./сут. с 9,7 млн барр./сут. в I квартале. До заключения сделки ОПЕК+ Saudi Aramco добывала около 10,6 млн барр./сут. За период действия соглашения доля Саудовской Аравии на мировом рынке нефти снизилась до 9,7% в 2019 г. по сравнению с 10,8% в 2016 г., по оценке Argus.

Saudi Aramco анонсировала рост поставок сырья в рамках апрельской программы до 12,3 млн барр./сут., предоставив значительные скидки для покупателей. Так, Арабская легкая для потребителей в Северо-Западной Европе (СЗЕ) подешевела на \$8/барр., до уровня скидки \$10,25/барр. (fob Рас-Таннура) к котировкам Brent на бирже Ise. Для экспорта компания намерена использовать накопленную нефть из хранилищ.

О повышении производства нефти сообщали компании из Объединенных Арабских Эмиратов, Кувейта, Ирака, России и других стран. По оценке Argus Consulting, во II квартале объем поставок увеличится примерно на 3,9 млн барр./сут. относительно января – марта, почти до 104,3 млн барр./сут.

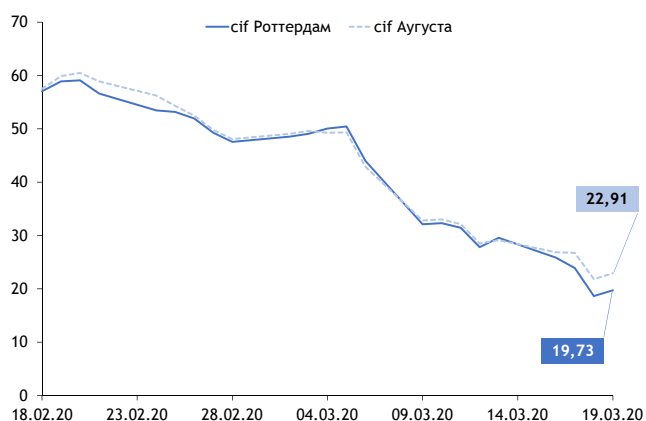
Нефть обновляет минимумы

Нефтяные котировки в I квартале неоднократно обновляли многолетние минимумы. Стоимость **фьючерсов на Brent** на бирже Ise 18 марта снизилась до \$24,88/барр. Майские фьючерсы на американский эталон WTI на торгах Нью-Йоркской товарной биржи (Nymex) подешевели до \$20,37/барр. Это самые низкие уровни с марта 2003 г. и февраля 2002 г. соответственно.

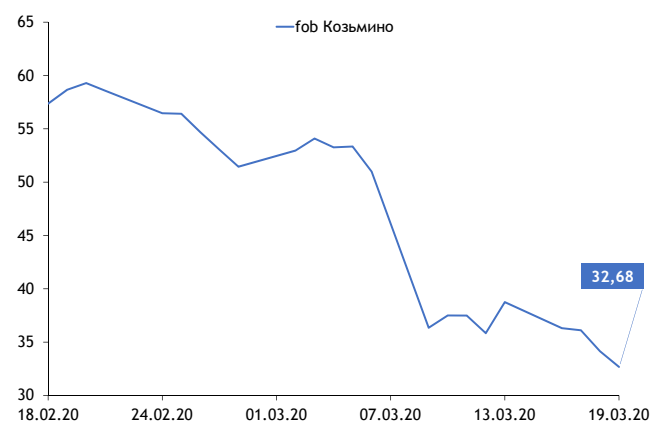
Стоимость партий **Юралс** относительно начала марта снизилась более чем на 60%, обновив минимальную стоимость за последние 18 лет. Тем не менее экспортеры испытывают сложности с реализацией российского сорта.

Участники рынка ожидают усиления спроса на емкости для хранения продукта в условиях ситуации контанго на

Стоимость Юралс в абсолютном выражении \$/барр.



Стоимость Смеси ВСТО в абсолютном выражении \$/барр.



Потребление нефти в мире	млн барр./сут.			
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.
2019	100,54	100,11	100,84	101,58
2020	98,68	98,40	102,04	103,00

— по оценке Argus Consulting

Поставки нефти на мировой рынок	млн барр./сут.			
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.
2019	100,28	100,17	100,35	102,27
2020	100,40	104,29	103,91	103,71

— по оценке Argus Consulting

рынке. Однако нехватка свободных емкостей вынуждает торговые компании использовать танкеры в качестве плавающих хранилищ, что поддерживает ставки фрахта на высоком уровне и подрывает и без того низкую доходность экспорта нефти.

Юралс стал дешевле еще с середины февраля вследствие снижения спроса в Азиатско-Тихоокеанском регионе. Скидка на партии Юралс в Северо-Западной Европе (СЗЕ) 19 марта снизилась на \$1,20/барр. по сравнению началом марта, до \$4,18/барр. (cif Роттердам) к Североморскому датированному. В абсолютном выражении Юралс подешевел на \$28,80/барр., до \$19,73/барр. Днем ранее котировка опустилась до минимального уровня с февраля 2002 г. — \$18,64/барр.

Стоимость партий Юралс объемом по 80 тыс. т в Средиземноморье в абсолютном значении сократилась за этот период на \$26,15/барр., до \$22,91/барр. (cif Аугуста). Между тем скидка в регионе, напротив, уменьшилась на \$1,45/барр., до \$1/барр. (cif Аугуста) относительно Североморского датированного. Этому способствовала быстрая распродажа мартовских партий данного сорта, причем большая часть объемов осталась в пределах Черного моря.

Премия на партии **Смеси ВСТО** с начала марта выросла на \$0,18/барр., до \$2,38/барр. (fob Козьмино) к майским своповым контрактам на сорт Дубай. Но в абсолютном выражении стоимость смеси также упала к 19 марта — на

\$20,28/барр., до \$32,68/барр., что стало минимальной ценой с января 2016 г.

Премия на Смесь ВСТО начала снижаться в начале года вследствие ослабления спроса в Китае. В марте стоимость этого сорта относительно эталона, наоборот, стала расти на фоне сокращения арбитражных поставок в регион альтернативных сортов. Это произошло из-за резкого удорожания фрахта судов класса VLCC.

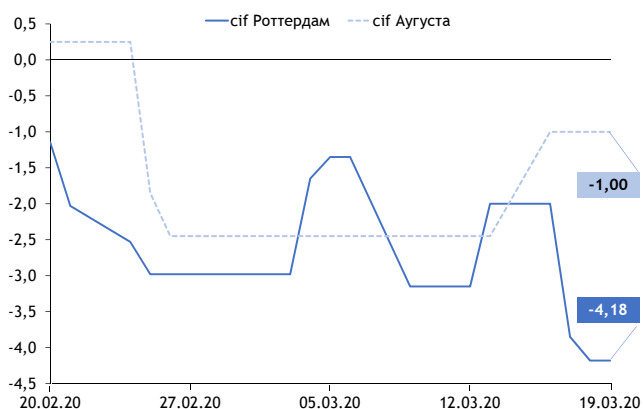
Экспорт нефтепродуктов снижается

Нефтепродукты в Северо-Западной Европе (СЗЕ) подешевели с начала марта относительно среднего значения февраля в связи с резким падением цен на нефть, а также в связи с ослаблением спроса на энергоносители ввиду распространения эпидемии коронавируса, из-за которой во многих азиатских и европейских странах был введен карантин и ограничено передвижение населения.

Если мировые котировки продолжат снижаться, российские компании будут заметно сокращать загрузку своих НПЗ, выпуск нефтепродуктов и их экспорт.

Котировки **бензина** Eurobob оху в период 1–19 марта упали на \$185,40/т относительно среднего значения февраля, до \$327,50/т. Стоимость бензина 19 марта составляла \$180,50/т, тогда как в первый день месяца — \$456/т. Потребление бензина в Европе уменьшилось в текущем месяце после введения в ряде стран ограничений на

Дифференциал Юралс к Североморскому дат. \$/барр.



Дифференциал Смеси ВСТО к Дубай \$/барр.



передвижение из-за распространения эпидемии коронавируса. С 13 по 17 марта бензин в Европе стоил даже дешевле, чем нефть (см. график).

Российские компании рассматривают возможность сокращения выпуска бензина в апреле, в то время как в марте экспортеры продолжают поставлять продукт в рамках ранее заключенных контрактов, сообщили участники рынка. Так, «Роснефть» намерена в апреле провести внеплановые ремонты на Рязанском НПЗ, сократить выпуск моторного бензина в пользу производства нефти и ее экспорта. В январе – феврале компания отгружала с этого завода 31 тыс. т/месяц продукта. В апреле поставки могут увеличиться в два раза, по информации трейдеров. Получить комментарий нефтяной компании не удалось.

Средняя стоимость **нефты** в Северо-Западной Европе 1–19 марта уменьшилась на \$162,81/т относительно среднего значения в феврале, до \$302,88/т (cif). По состоянию на 19 марта цена на продукт была на уровне \$175,50/т, при этом в начале месяца она составляла \$424,25/т. Спрос на продукт слабый, но поддерживается за счет небольшого интереса со стороны нефтехимического производства.

Авиационный керосин в СЗЕ в середине марта стал стоить дешевле дизельного и печного топлива в связи с сокращением его потребления из-за закрытия воздушного пространства и сухопутных границ европейскими странами. Так, стоимость авиационного керосина в СЗЕ 19 марта упала до \$241,75/т с \$473,50/т – в начале месяца (см. график).

Из-за образования больших запасов керосина на внутреннем рынке России компании могут приступить к

смешиванию этого продукта с другими средними дистиллятами для экспорта, по мнению участников рынка.

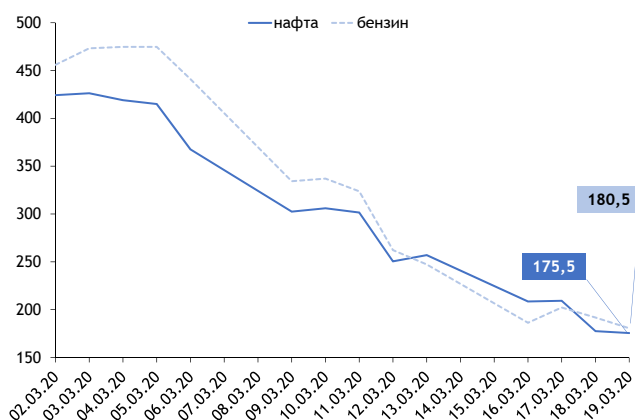
Котировки дизельного топлива с содержанием серы 10 ppm 1–19 марта снизились в среднем на \$124,89/т относительно февраля, до \$375,875/т (cif СЗЕ). А **газойль с содержанием серы 0,1%** за этот период подешевел меньше всех средних дистиллятов – на \$123,89/т, до \$369,21/т (cif СЗЕ). Таким образом, цены на авиакеросин и печное топливо в регионе почти сравнялись (динамика цен в марте представлена на графике). При этом в январе керосин стоил на \$42,59/т дороже, чем газойль.

Поддержку стоимости дизельного топлива в СЗЕ оказывает укрепление спроса на продукт, прежде всего в Германии. Так, увеличилось потребление продукта со стороны служб доставки. Кроме того, сельскохозяйственные компании решили использовать ситуацию с удешевлением топлива и наращивают его закупку перед посевной кампанией.

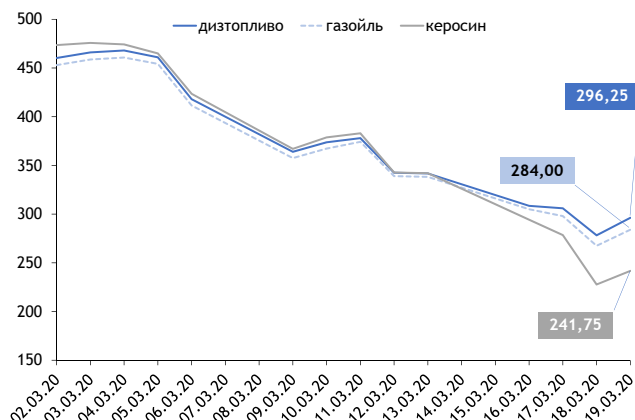
Котировки **мазута** с содержанием серы 3,5% для поставки в СЗЕ уменьшились 1–19 марта в среднем на \$90,14/т относительно февраля, до \$177,95/т. Стоимость продукта 19 марта была на уровне \$121,25 по сравнению с ценами \$250,75/т – в начале месяца.

Индексы экспортного паритета для поставок продукта через северо-западные порты России в середине марта были отрицательными почти для всех грузоотправителей, кроме Киришского НПЗ. Нетбэк для экспорта мазута производства Омского НПЗ «Газпром нефти» через Усть-Лугу 18 марта составлял -3 601 руб./т, а для топлива Киришского НПЗ он был равен 137 руб./т. В свою очередь, индексы экспортного паритета при отгрузках продукта с Ангарского и Ачинского НПЗ через Туапсе по состоянию на 18 марта

Котировки нефти и бензина cif СЗЕ \$/т



Котировки средних дистиллятов cif СЗЕ \$/т



составляли в среднем -6 075 руб./т, в то время как в конце января они находились на уровне 2 841,50 руб./т.

В сложившихся условиях некоторые российские нефтяные компании планируют снизить загрузку своих заводов. Так, «Роснефть» в апреле может сократить трубопроводные поставки сырья на свои предприятия (с учетом доли в Ярославском НПЗ) на 690 тыс. т относительно марта, до 6,19 млн т. «Газпром нефть» планирует уменьшить загрузку своих заводов в апреле на 167 тыс. т, до 2,3 млн т. «Лукойл» намеревался поставить в феврале на свои НПЗ 3,25 млн т, что на 448 тыс. т меньше, чем в марте. В то же время нефтяные компании могут пересмотреть свои планы исходя из изменений рынка.

Кроме того, в связи с ситуацией контанго на рынке трейдеры стремятся арендовать наземные хранилища и танкеры для накопления нефтепродуктов в ожидании более благоприятной рыночной конъюнктуры. В частности, на текущей неделе наблюдался интерес к мощностям терминалов в странах Балтии для танкерных поставок нефтепродуктов в емкости хранения, сообщили трейдеры.

Компании, отгружающие топливо через южные порты, отмечают сложности при поиске свободных мощностей в данном регионе, из-за чего некоторые из них арендуют емкости, например, в Северной Африке.

Мазут и бункерное топливо дешевеют и в России

Цены на **топочный мазут на рынке России** в марте резко снизились вслед за обвалом мировых котировок нефти и нефтепродуктов, хотя поддержку стоимости продукта оказал повышенный спрос перед введением в стране акциза на мазут с 1 апреля.

Тем не менее резкое удешевление сернистого мазута в Северо-Западной Европе привело к тому, что котировки топлива на НПЗ в Центральной России с начала месяца опустились в среднем на 3 558 руб./т, до 5 700–7 122 руб./т (fca НПЗ).

Стоимость **бункерного топлива** в портах Приморского края в первой половине марта упала вслед за удешевлением продуктов в портах Азиатско-Тихоокеанского региона. Дополнительное давление на цены оказала слабая активность со стороны китайских и южнокорейских судовладельцев, поскольку спрос на сырье понизился из-за эпидемии коронавируса. В результате количество заходов судов в российские порты значительно уменьшилось.

Стоимость **мазута с содержанием серы до 0,5% (VLSFO)** в российских портах Дальнего Востока за месяц упала более чем в два раза, до \$237,50/т (dob Приморье), по данным на 19 марта. Скидка на топливо в портах Приморья по отношению к ценам в порту Сингапур в этот день составила лишь \$18,11/т, что недостаточно для привлечения покупателей из АТР.

В портах Балтики в марте также отмечалось значительное удешевление малосернистых видов топлива – VLSFO и топлива ECA. Так, в период с 1 по 19 марта цены на малосернистый мазут уменьшились на \$177,50/т, до \$120/т (dob Санкт-Петербург), а на ECA – на \$157,50/т, до \$180/т (dob Санкт-Петербург). Но интерес к топливу сохранялся на достаточном уровне благодаря скидке на продукты относительно их стоимости в Роттердаме. В Санкт-Петербурге спросом пользуется в основном мазут с содержанием серы до 0,5%, который в этом порту можно приобрести значительно дешевле, чем топливо ECA.

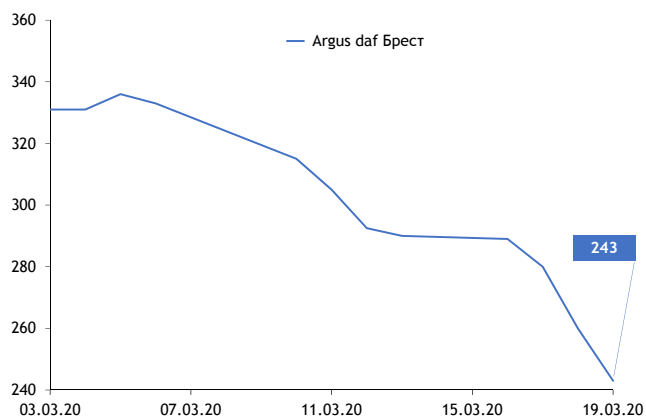
Спрос на сжиженный газ упал

Цены на спотовые партии пропан-бутановой смеси на восточной границе Польши снизились 19 марта до \$243/т (daf Брест) по сравнению с \$330–332/т (daf Брест) 2 марта вслед за уменьшением котировок продукта в Северо-Западной Европе и падением спроса из-за превентивных мер по сдерживанию распространения коронавируса.

Власти Польши объявили о закрытии всех образовательных учреждений на период с 16 по 30 марта. По оценкам трейдеров, потребление автогаза на заправках страны снизилось почти вдвое. На долю рынка этого топлива приходится 75% потребления сжиженного газа в стране.

Цены на СПБТ на границе Польши

\$/т



Спрос снижается и на Украине, где также введен карантин и запрещено междугороднее пассажирское сообщение.

На рынке России многие крупные производители сжиженного углеводородного газа (СУГ) в среду, 18 марта, вновь снизили отпускные цены. Участники рынка ожидают продолжения удешевления партий СУГ вслед за уменьшением котировок на международных рынках и в связи со слабым спросом на продукт во многих российских регионах.

Нефтехимия: бензол теряет больше всех

Стоимость нефтехимической продукции снизилась не столь значительно, как цены на нефть или нефтепродукты. В наибольшей степени подешевел **бензол**.

Партии этого продукта в начале месяца подешевели в России вслед за сокращением котировок в Северо-Западной Европе (СЗЕ) и из-за слабого спроса на внутреннем рынке. В Китае интерес к бензолу понизился вследствие общего снижения деловой активности из-за вспышки коронавируса. Именно в эту страну российские производители капролактама поставляют основной объем своего продукта.

На внутреннем рынке производители бензола в марте продавали продукт в основном по долгосрочным контрактам. «Газпром нефтехим Салават» снизил цену на спотовые партии бензола с поставкой в марте на 6 000 руб./т относительно февральского уровня, до 39 000 руб./т (fca Салават), но интерес к ним отсутствовал. По этой причине производитель возобновил экспорт бензола через латвийский порт Лиепая после почти двухлетнего перерыва. Этому же примеру в середине месяца последовала «Роснефть», которая возобновила отгрузки через Лиепая после более чем трехлетней паузы.

Участники рынка ожидают, что бензол продолжит дешеветь в апреле на фоне слабого спроса и продолжающегося снижения цен на продукт в СЗЕ.

Цены на спотовые партии **метил-трет-бутилового эфира (МТБЭ)** в России в марте уменьшились вслед за котировками в СЗЕ. Российские производители, как правило, пересматривают цены на спотовые объемы раз в месяц, но март оказался исключением: стоимость продукта снижается уже третью неделю подряд. Это обусловлено уменьшением цен на высокооктановый бензин в России, а также стремительным удешевлением МТБЭ в СЗЕ.

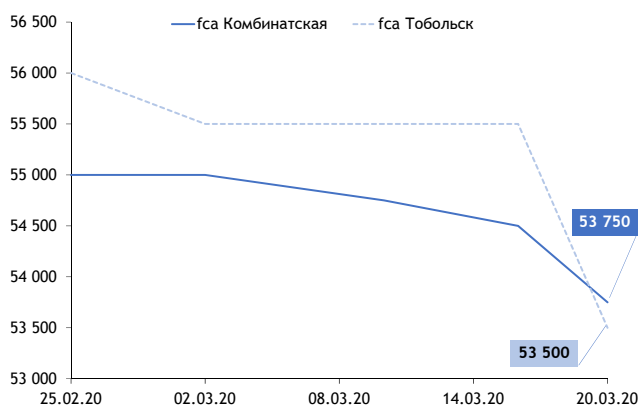
Российский уголь в Европе начал дорожать

Обвал цен на нефть пока не оказал заметного влияния на стоимость угля в России и в мире, поскольку цены на это топливо уже находились на уровне многолетних минимумов с весны прошлого года.

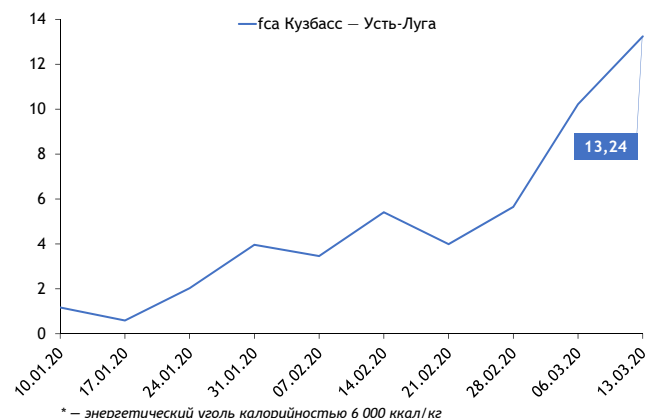
В марте стоимость **энергетического угля** калорийностью 6 000 ккал/кг в Северо-Западной Европе (СЗЕ) снизилась лишь на 3,2% по сравнению с февралем, в среднем до \$46,70/т (cif СЗЕ), а цены в Азиатско-Тихоокеанском регионе (АТР) уменьшились на 1,1%, до \$65,56/т (fob Ньюкасл).

Более того, стоимость российского угля на европейском рынке растет, так как российские компании в текущем году существенно сократили предложение топлива в этом регионе. Экспорт угля по железной дороге из России через порты северо-запада уменьшился в январе – феврале почти на 22% по сравнению с уровнем годом ранее, до 8,5 млн т. Производители других стран не могут конкурировать с российскими поставщиками, и это позволяет экспортерам отказываться в предоставлении новых скидок.

Цены на спотовые партии МТБЭ в России руб./т



Цена-нетбэк на российский уголь* \$/т



В результате котировки российского энергетического угля в Европе в марте выросли по сравнению с февралем на 3,7%, в среднем до \$47,40/т (fob порты Балтийского моря). Кроме того, российские угольщики получили поддержку благодаря снижению железнодорожного тарифа в направлении северо-западных портов с 1 марта на 12,8%. Эта мера увеличила прибыльность экспорта угля в Европу на \$1,60–1,70/т по сравнению с февралем.

Значение экспортной альтернативы при поставках российского угля из Кузбасса в Европу через Усть-Лугу в марте выросло почти в три раза по сравнению с февралем, превысив \$13/т (fca Кузбасс). Резкое ослабление российской валюты в начале марта также поддержало экспортеров: в рублевом выражении цена-нетбэк увеличилась в четыре раза, примерно до 1 000 руб./т (fca Кузбасс).

В АТР российский уголь все же подешевел: цены снизились на 2,8%, в среднем до \$65,50/т (fob Ньюкасл). Это связано в первую очередь с падением спроса на энергетический уголь в Китае, Южной Корее и Японии.

Однако в ближайшие месяцы спрос на уголь в мире будет снижаться из-за сокращения потребления электроэнергии как в Европе, так и во многих странах Азии. Кроме того, резкое удешевление нефти может спровоцировать падение цен на газ в Европе, а через некоторое время и в Азии, что сильно ослабит позиции угля в межтопливной конкуренции в энергетической отрасли.

Ставки фрахта резко выросли

Решение Saudi Aramco резко повысить отгрузки нефти в апреле, а также аналогичные планы других крупных производителей после распада договоренностей ОПЕК+ привели к резкому удорожанию фрахта.

Вначале выросли ставки для судов типоразмера VLCC (дедвейт – 200–320 тыс. т) при перевозках нефти с Ближнего Востока в Сингапур, а также в порты Северо-Западной Европы и Мексиканского залива.

Пик роста стоимости транспортировки нефти танкерами VLCC пришелся на 16 марта, когда ставки фрахта на перевозку из Ближнего Востока в Сингапур достигли 232,5 пункта международной шкалы Worldscale (WS), или \$35,29/т, увеличившись за неделю на 173,5 пункта (\$26,30/т). Ставка фрахта для поставок в СЗЕ за этот период возросла на 174 пункта (\$51,30/т), до WS210 (\$61,89/т).

В предыдущий раз резкий рост стоимости фрахта отмечался в середине октября из-за санкций США против дочерних структур судоходной компании Китая China Ocean Shipping Company (Cosco) и атак на инфраструктурные объекты Saudi Aramco. Тогда же наблюдалось временное выбытие из эксплуатации судов для установки скрубберов в преддверии ужесточения норм по содержанию серы в судовом топливе до 0,5%.

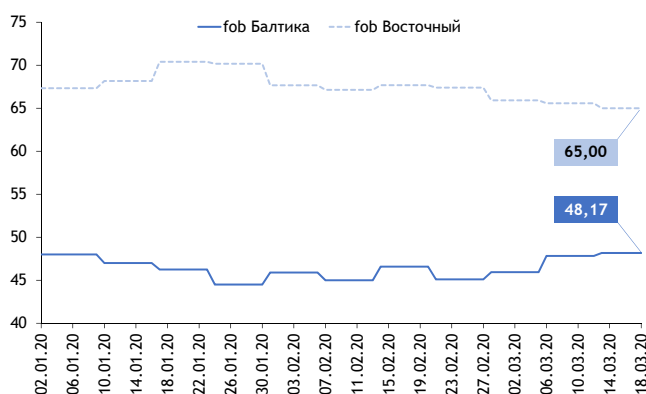
После приостановки в конце октября санкций в отношении Cosco ставки фрахта танкеров начали резко снижаться и продолжали падать вплоть до марта, что было связано с уменьшением спроса на нефть в Китае.

После скачка в середине месяца, спровоцированного заявками судоходной компании Саудовской Аравии Bahri, фрахт начал дешеветь. Так, уже 18 марта ставка фрахта на перевозку из Ближнего Востока в Сингапур снизилась на WS62,5 (\$9,40/т), а в СЗЕ – на WS70 (\$20,60/т).

Резкий рост ставок фрахта коснулся и маршрутов из российских портов. Так, стоимость перевозки партий

Цены на российский уголь*

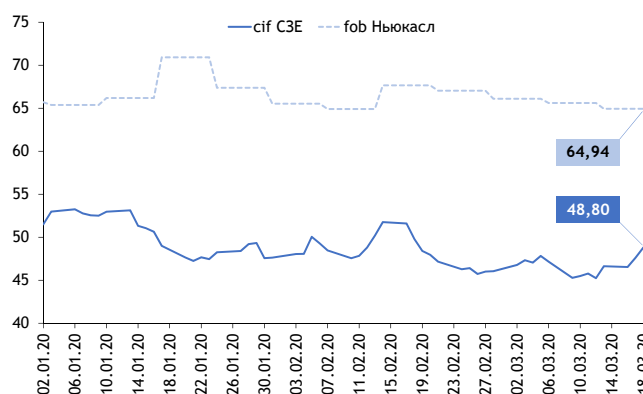
\$/т



* – энергетический уголь калорийностью 6 000 ккал/кг

Цены на энергетический уголь в мире*

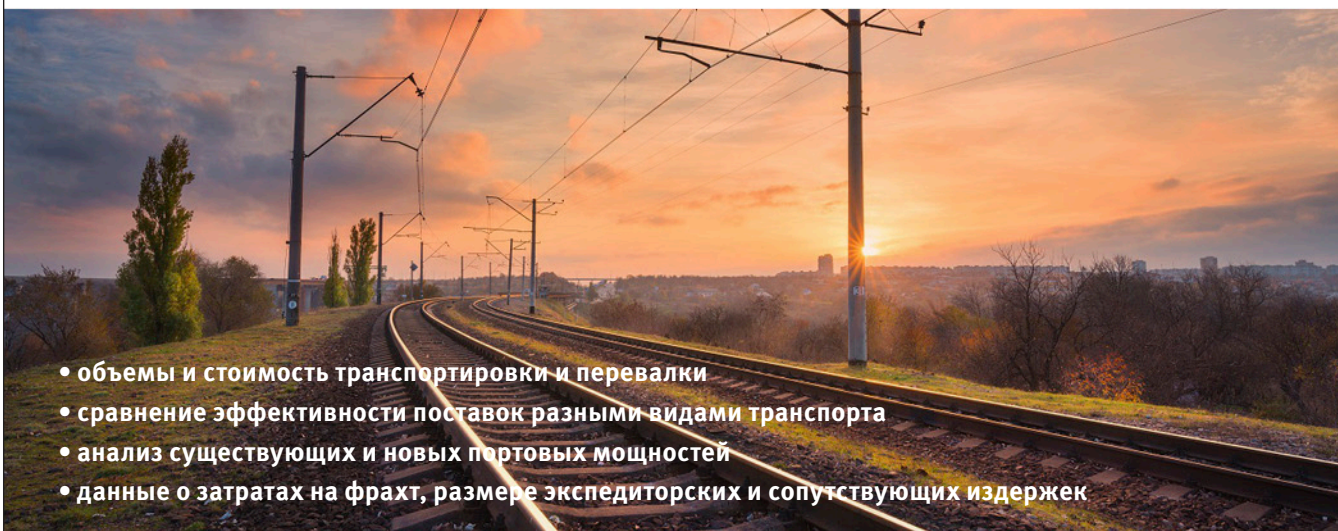
\$/т



* – калорийность 6 000 ккал/кг

Argus Логистика сухих грузов

Новое издание о транспортировке навалочных, генеральных грузов и контейнеров в России, странах СНГ и Балтии



- объемы и стоимость транспортировки и перевалки
- сравнение эффективности поставок разными видами транспорта
- анализ существующих и новых портовых мощностей
- данные о затратах на фрахт, размере экспедиторских и сопутствующих издержек

Транспортировка

Мы освещаем рынки

www.argusmedia.com/transportation/dry-bulk-logistic

Смеси ВСТО объемом по 100 тыс. т на судах Aframax (80–120 тыс. т) из Козьмино в Сингапур и Тибу (Япония) 17 марта составила \$870 000 и \$850 000 за рейс соответственно, увеличившись за неделю на \$190 000 и \$200 000.

Аренда судов Suezmax (120–200 тыс. т) для транспортировки Юралс партиями по 140 тыс. т из Новороссийска в Средиземноморье за неделю подскочила более чем в два с половиной раза, до WS220 (\$22,20/т) 17 марта. Но к среде ставка фрахта снизилась на 30 пунктов, до WS190 (\$19,20/т), по данным Argus.

Стоимость перевозки 80 тыс. т нефти из портов Черного моря в направлении средиземноморских портов на судах Aframax достигла 17 марта WS230 (\$22,90/т), повысившись за неделю на WS147,5 (\$14,70/т). Но уже на следующий день она понизилась до WS200 (\$19,94/т).

Участники рынка объясняют такое уменьшение ставок фрахта невысокой активностью покупателей. Но они

предупреждают о возможном дефиците тоннажа для поставок из Новороссийска, поскольку Федеральная служба по надзору в сфере защиты прав потребителей и благополучия человека (Роспотребнадзор) 10 марта ввела требование о двухнедельном карантинном периоде для морских судов, пришедших в Новороссийск ранее чем за 14 дней со дня их отбытия из портов Китая, Италии, Южной Кореи и Ирана.

За двое суток до прибытия судов из указанных стран агентствующие компании (посредники между судовладельцами и портами) обязаны предоставить специалистам санитарно-карантинного пункта судовую медико-санитарную декларацию, лист портов захода, а также полную информацию о команде, работающей на судне. В случае необходимости агенты должны организовать дезинфекцию судна на внешнем рейде или санитарном причале. При обнаружении симптомов заболевания у членов команды судно будет отправлено на карантин до установления характера заболевания.

Котировки и аналитика

Исследования

Конференции

Мы освещаем рынки