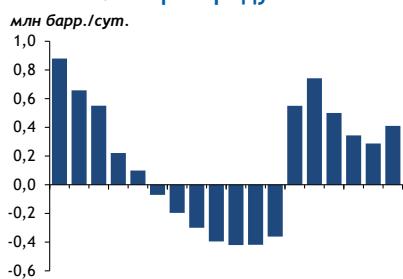


Китайские НПЗ увеличили загрузку, но вместе с этим запасаются сырьем, опасаясь возможных перебоев

Поставки нефтепродуктов*



РЫНОК НЕФТЕПРОДУКТОВ

Маржа выпуска HSFO снизилась во всех регионах мониторинга, за исключением США

Мазут в США оказался в дефиците

Доходность выпуска сернистого мазута (HSFO) в июле выросла на побережье Мексиканского залива США, но значительно сократилась в Азии.

Стоимость баржевых партий HSFO в регионе Мексиканского залива США во второй половине июля достигла премии к WTI по сравнению со скидкой в среднем \$3/т в июне, что свидетельствует о рекордном снижении запасов. Это стало результатом уменьшения импорта продукта, тогда как устойчивая бэквардация, при которой партии с отгрузкой в ближайшее время стоят дороже объемов с поставкой в более поздние даты, послужила стимулом для увеличения отгрузок из хранилищ, в том числе в Азию и Европу.

Импорт мазута в регион Мексиканского залива США во II квартале сократился до 197,9 тыс. барр./сут. с 362,5 тыс. барр./сут. годом ранее, преимущественно из-за снижения поставок из Мексики. Завод Olmeca госкомпании Petromex мощностью 340 тыс. барр./сут. повысил объемы процессинга мазута. В результате экспорт мексиканского топлива на НПЗ на побережье Мексиканского залива США в апреле – июне уменьшился до 56 тыс. барр./сут. со 159,8 тыс. барр./сут. годом ранее, по данным аналитической компании Vortexa.

Ранее в этом году спрос на сырье со стороны переработчиков в регионе Мексиканского залива США был ограничен из-за низкой маржи производства моторного топлива и высокой доходности выпуска HSFO. В то же время ускоренный рост доходности производства дизтоплива в июне – июле побудил компании повысить загрузку НПЗ и увеличить потребление сырья. Загрузка заводов на побережье Мексиканского залива США в конце июля в среднем достигла 96,5%, что на 5 процентных пунктов выше в годовом выражении, по данным министерства энергетики США. Увеличение объемов переработки было обусловлено также ограничением поставок среднетяжелой и тяжелой сернистой нефти ввиду приостановки добычи в Канаде из-за лесных пожаров и истечения действия разрешения Chevron на импорт венесуэльских сортов.

Рентабельность производства средних дистиллятов в III квартале в США, вероятно, останется повышенной, что обеспечит устойчивый спрос на сырье и поддержит маржу выпуска мазута. В то же время к концу III квартала доходность производства может снизиться ввиду увеличения поставок в регион, особенно в условиях существенного уменьшения маржи выпуска HSFO в Сингапуре. Это может способствовать перенаправлению поставок в регион Мексиканского залива США. Вместе с тем к концу лета ожидается рост предложения мазута с Ближнего Востока ввиду постепенного снижения потребления электричества для нужд кондиционирования воздуха. Экспорт HSFO из Саудовской Аравии уже существенно вырос, что крайне нехарактерно для данного сезона. Партии мазута могли стать доступны вследствие увеличения сжигания нефти на электростанциях в стране в мае на 91 тыс. барр./сут. относительно мая 2024 г., до 489 тыс. барр./сут., по данным организации Jodi. Дополнительное давление на маржу выпуска HSFO может оказать восстановление поставок нефти из Венесуэлы в США, хотя детали пока неизвестны.

В Сингапуре рентабельность производства HSFO в июле продолжала снижаться и к концу месяца сократилась до скидки \$10/барр. к эталону Дубай из-за роста импорта. В то же время в ближайшие месяцы показатель может вырасти ввиду повышения закупок некоторыми независимыми переработчиками в провинции Шаньдун (Китай), после того как Пекин увеличил налоговые льготы на его процессинг. На данный момент в провинции закрыто около 20% мощностей переработки независимых компаний, и местные власти стремятся использовать больше рычагов, чтобы поощрить компании восстановить производство.

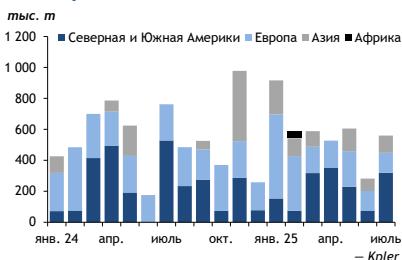
Маржа выпуска мазута	\$/барр.		
	июнь	июль	авг.
В СЗЕ к Североморскому дат.			
VLSFO (0,5% серы)	3,33	4,76	4,00
HSFO (3,5% серы)	-1,91	-2,06	-4,70
В Средиземноморье к Североморскому дат.			
VLSFO (0,5% серы)	10,56	11,84	10,80
HSFO (3,5% серы)	-4,54	-4,69	-7,10
В Мексиканском заливе США к WTI (fob Хьюстон)			
VLSFO (0,5% серы)	5,35	6,23	7,80
HSFO (3% серы)	-2,98	-0,13	-1,00
В Сингапуре к Дубай			
VLSFO (0,5% серы)	10,11	7,53	6,90
HSFO 380 сант.	0,97	-6,99	-9,30

– Argus Consulting

РЫНОК НЕФТЕПРОДУКТОВ

Мажейкяйский НПЗ увеличил выпуск подорожавшего битума, сократив производство сернистого мазута

Импорт HSFO в АРА



Импорт мазута в АРА на минимуме

Поставки европейского сернистого мазута (HSFO) в хранилища региона Амстердам – Роттердам – Антверпен (АРА) в июле сократились до рекордного минимума ввиду увеличения доли выпуска битума на Мажейкяйском НПЗ (Литва).

В июле из европейских портов в АРА было доставлено лишь 129 тыс. т HSFO, примерно на уровне июня, что стало наименьшим значением с ноября 2022 г., по данным аналитической платформы Kpler. Общий импорт продукта составил 560 тыс. т, и почти 60% пришлось на партии из стран Северной и Южной Америки. В июле 2024 г. из Европы в АРА было ввезено 234 тыс. т продукта, или 30% суммарного импорта, составившего 762 тыс. т.

Импорт из Литвы в июле сократился до 24 тыс. т, минимума с мая 2022 г. Вместе с тем экспорт битума из страны в этом году стабильно рос и в июле составил 182 тыс. т, что превысило суммарные отгрузки за 2024 г., составившие 123 тыс. т.

НПЗ польской группы Orlen в Мажейкяе мощностью 190 тыс. барр./сут., вероятно, максимизировал производство битума за счет HSFO ввиду роста премий на битум с прошлого года. В середине декабря баржевые партии HSFO с отгрузкой в Роттердаме (Нидерланды) реализовывались с премией более \$20/т к битуму. Однако в последние четыре месяца ценовая разница изменилась на диаметрально противоположную – битум стал стоить дороже HSFO на \$20–60/т.

Правительство Швеции объявило об увеличении инвестиций в дорожную инфраструктуру, что способствовало усилению спроса на битум в регионе. В июне в Швецию была ввезена 21 тыс. т битума из Литвы, что стало максимальным объемом за историю мониторинга Kpler. Вместе с тем производство продукта на заводе в Мажейкяе будет приостановлено примерно на месяц с 7 октября из-за проведения планового ремонта.

В январе – июле импорт HSFO из Европы в АРА составил около 1,7 млн т по сравнению с 1,8 млн т годом ранее, по данным Kpler. Поставки из Польши уменьшились до 655 тыс. т, что эквивалентно почти 40% импорта, с 832 тыс. т годом ранее, когда показатель достиг рекорда с начала мониторинга Kpler в 2017 г. Производство тяжелого мазута в Польше в январе – июне сократилось на 12% в годовом выражении, до 1,275 млн т, по последним данным статистического управления страны (GUS). В мае Orlen запустил установку висбреинга на НПЗ в Плоцке (Польша) мощностью 373 тыс. барр./сут., которая перерабатывает мазут в газойль и нафту, что также могло привести к изменениям в корзине нефтепродуктов компании.

Существенно сократились отгрузки в АРА из Великобритании – до 30 тыс. т со 132 тыс. т в январе – июле 2024 г. ввиду закрытия в апреле завода британско-китайской Petroineos в Грейнджмуте мощностью 150 тыс. барр./сут. Почти 488 тыс. т было ввезено из Литвы по сравнению с 511 тыс. т за аналогичный период 2024 г. Поставки из Греции восстановились почти до уровня 2023 г., увеличившись почти вдвое за год, до 226 тыс. т.

РЫНОК НЕФТИ

Спрос на нефть на рынке в Азии растет, что привело к повышению цен на сентябрьские партии саудовского сырья

Контрактные цены		\$/барр.		
Saudi Aramco		сент.	авг.	±авг.
В СЗЕ к Брент на Ice				
Арабская экстра легкая	4,95	6,25	-1,30	
Арабская легкая	3,35	4,65	-1,30	
Арабская средняя	2,55	3,85	-1,30	
Арабская тяжелая	0,15	1,45	-1,30	
В АТР к среднемесячным котировкам Оман/Дубай				
Арабская супер легкая	4,15	2,95	1,20	
Арабская экстра легкая	3,50	2,30	1,20	
Арабская легкая	3,20	2,20	1,00	
Арабская средняя	2,65	1,75	0,90	
Арабская тяжелая	1,30	0,60	0,70	
В Средиземноморье к Брент на Ice (fob Сиди-Керир)				
Арабская экстра легкая	5,10	6,40	-1,30	
Арабская легкая	3,40	4,70	-1,30	
Арабская средняя	2,80	4,10	-1,30	
Арабская тяжелая	0,10	1,40	-1,30	
– Saudi Aramco				

Почти все экспортимые из ОАЭ сорта в сентябре подорожают, хотя страна и повысит добычу по соглашению ОПЕК+

Контрактные цены Adnoc		\$/барр.		
Сорт		сент.	авг.	±авг.
Мурбан		71,12	69,81	1,31
Умм-Лулу*		0,10	0,10	0,00
Смесь Даас*		-0,55	-0,60	0,05
Верхний Закум*		-0,25	-0,50	0,25

* – относительно Мурбан

– Adnoc

Саудовская нефть подорожает в АТР

Саудовская госкомпания Saudi Aramco увеличила контрактные цены на партии сырья с отгрузкой в сентябре для покупателей в Азиатско-Тихоокеанском регионе (АТР) и США, хотя и снизила их для Европы.

Арабская легкая для поставки в АТР подорожала на \$1/барр. относительно августа, до премии \$3,20/барр. (fob Рас-Таннур) к среднемесячным котировкам Оман и Дубай. Цены на другие сорта с отгрузкой в Азию в сентябре вырастут на \$0,70–1,20/барр. (см. табл.).

Переработчики в АТР ожидали повышения контрактных цен на ближневосточную нефть в условиях усиления ситуации бэквардации на нефтяном рынке Азии в июле до максимума за пять месяцев ввиду повышенного спроса.

В то же время Saudi Aramco понизила контрактные цены на все сорта с отгрузкой в сентябре для покупателей в Северо-Западной Европе (СЗЕ) и Средиземноморье на \$1,30/барр. на базисах fob Рас-Таннур и fob Сиди-Керир соответственно. Европейские компании ожидали удешевления саудовской нефти на \$0,50–2,00/барр. ввиду ослабления спроса на топливо в регионе по мере завершения сезона отпусков.

В январе – июле основными направлениями экспорта саудовской нефти стали Китай, куда было отгружено почти 26% всех поставок, Южная Корея (16%), Япония (15%) и Индия (10,5%), по данным аналитической компании Vortexa. Крупные объемы также поступили в Египет – 13% экспорта, но большая часть саудовского сырья обычно прокачивается из порта Айн-Сохна в Сиди-Керир по трубопроводу Sumed для дальнейшего экспорта на рынки Европы и Средиземноморья.

Саудовская Аравия наряду с еще семью странами – участниками договора ОПЕК+ с сентября согласилась полностью отказаться от добровольного дополнительного сокращения добычи на 2,2 млн барр./сут. Квота для страны со следующего месяца составит 9,978 млн барр./сут.

Adnoc снова повышает цены

Компания Adnoc, подконтрольная властям Объединенных Арабских Эмиратов (ОАЭ), повысила контрактную стоимость эталонного сорта Мурбан с отгрузкой в сентябре. Повышение происходит второй месяц подряд.

Стоимость сентябрьских партий Мурбан увеличилась до \$71,12/барр., что на \$1,31/барр. выше уровня августа (см. табл.). Контрактная цена на сорт была рассчитана на основе среднемесячного значения ежедневных котировок на рынке Сингапура на сентябрьские фьючерсы на Мурбан на бирже Ice в Абу-Даби (IFAD) в течение июля. Adnoc определяет цены других своих сортов в виде дифференциала к стоимости Мурбан.

Adnoc в конце мая понизила прогноз экспорта Мурбан с августа по май следующего года, что стало неожиданностью для участников рынка. По обновленному прогнозу, в сентябре экспорт сорта составит около 1,65 млн барр./сут.

ОАЭ преимущественно отгружают свое сырье в Азию: в январе – июле поставки в регион составили почти 98% всего экспорта из страны, по данным аналитической компании Vortexa. Крупнейшим покупателем Adnoc является Япония, куда за первые семь месяцев текущего года поступило свыше 24% экспорта. В Китай и Индию было отгружено 19,5% и 14,5% соответственно, а в Сингапур – 10,6%. Крупными покупателями также являются переработчики в Таиланде и Южной Корее. Нефть из ОАЭ отгружается также в США, несколько стран Европы и ЮАР, но объемы невелики.

РЫНОК НЕФТИ

Рост поставок нефти из стран вне ОПЕК может вскоре прекратиться, что позволит ОПЕК+ увеличить добычу

ОПЕК+ обдумывает дальнейшие шаги

Восемь ключевых стран – участниц договора ОПЕК+ решили полностью отказаться от дополнительного сокращения добычи на 2,2 млн барр./сут. с сентября. Вскоре альянс будет решать, какими станут дальнейшие шаги в производственной политике.

Саудовская Аравия, Ирак, Кувейт, Россия, Объединенные Арабские Эмираты (ОАЭ), Алжир, Оман и Казахстан проведут очередную встречу 7 сентября. Представители ОПЕК+ вновь могут использовать любую возможность: сократить производство, стабилизировать или увеличить его в зависимости от рыночных условий. Так, участники договора могут начать возвращать на рынок дополнительно еще 1,66 млн барр./сут. В добровольном сокращении добычи этих объемов, кроме упомянутых стран, также участвует Габон.

Санкции США против нефтяного сектора России и Ирана по-прежнему вносят основную неопределенность при составлении прогноза баланса на мировом рынке нефти. Вашингтон ввел импортные пошлины на товары из Индии в размере 25% и может увеличить их размер еще на 25% позднее в августе, если Индия продолжит закупать российское сырье в случае отсутствия перемирия на территории Украины. Власти США также усиливают давление на Иран. Если американские санкции приведут к заметному сокращению поставок российского и иранского сырья, ОПЕК+ может увеличить производство. Однако ситуация осложняется тем, что Россия является важным членом альянса, а Иран крайне чувствительно относится к возможности потерять свою долю рынка, которую займут другие участники ОПЕК.

ОПЕК+ может принять решение об увеличении добычи и ввиду ожидаемого замедления роста поставок из стран, не входящих в альянс, в особенности США, где отмечается снижение добычи в сланцевом секторе. Поставки нефти из стран вне ОПЕК+ могут выйти на плато после февраля или марта 2026 г., считает исполнительный директор BP Мюррей Окинклоус. Если такой прогноз сбудется, страны ОПЕК+ смогут увеличить свою долю рынка.

Рост спроса на сырье в мире также под вопросом. Исполнительный директор саудовской госкомпании Saudi Aramco Амин Нассер уверен, что во втором полугодии потребление нефти в мире увеличится на 2 млн барр./сут. в сравнении с показателем января – июня. Прогнозы Международного энергетического агентства и ОПЕК ниже – рост примерно на 1,6 млн барр./сут. в краткосрочной перспективе. Saudi Aramco в связи с усилением спроса повысила контрактные цены на сентябрьские партии своего сырья для покупателей в Азиатско-Тихоокеанском регионе. Однако непредсказуемая торговая политика США может негативно отразиться на мировом рынке нефти. Вашингтон подписал торговые соглашения с Евросоюзом, Великобританией и Японией, но пока не заключил сделки с другими крупными торговыми партнерами, включая Китай, Мексику и Канаду.

Возможности роста ограничены

Даже если ОПЕК+ намерен и далее повышать добычу, участники рынка высказывают сомнения в том, насколько это возможно. Восемь ключевых участников альянса уже договорились вернуть на рынок 2,2 млн барр./сут. – на столько была сокращена добыча в ноябре 2023 г. Однако вызывает сомнения, возможно ли отказаться от другого соглашения о снижении производства на 1,66 млн барр./сут., согласованного в апреле 2023 г., поскольку в ряде стран, в особенности в России и Ираке, есть сложности с повышением добычи. В любом случае, некоторые участники договора предпочитают не торопиться с решением о росте производства ввиду опасений относительно уровня цен на сырье.

Добыча в ОПЕК+		млн барр./сут.			
		июль	июнь*	цель на июль**	± цель
ОПЕК 9	21,89	22,20	22,27	-0,38	
Вне ОПЕК 9	12,96	12,88	12,94	0,02	
Всего	34,85	35,08	35,21	-0,36	

* – пересмотренные данные;

** – вкл. дополнительное сокращение

РЫНОК НЕФТИ

С апреля, когда страны начали отказываться от дополнительного сокращения, по июль фактическое производство в восьми странах ОПЕК+ увеличилось примерно на 670 тыс. барр./сут., по оценке Argus. Это значительно меньше, чем рост квот, составивший в этот период 1,37 млн барр./сут. Некоторые страны добывают объемы, которые ниже целевого показателя, для компенсации перепроизводства в предыдущие годы, и такая ситуация будет сохраняться еще несколько месяцев. Так, производство в Ираке в прошлом месяце было на 220 тыс. барр./сут. ниже квоты, хотя отчасти это связано с атаками на некоторые месторождения в Курдистане.

Добыча в странах ОПЕК+ в июле была на 360 тыс. барр./сут. ниже суммарной квоты, преимущественно из-за Саудовской Аравии (см. табл.). Страна сократила производство на 490 тыс. барр./сут. в месячном выражении, и фактическая добыча оказалась примерно на 270 тыс. барр./сут. ниже целевого значения. Снижение последовало после того, как в июне Саудовская Аравия заметно превысила квоту в условиях опасений, связанных с возможными перебоями в поставках из-за израильско-иранского конфликта.

Добыча в ОПЕК		млн барр./сут.			
		июль	июнь*	цель на июль**	± цель
Саудовская Аравия***	9,26	9,75	9,53	-0,27	
Ирак	3,90	3,96	4,12	-0,22	
Кувейт	2,46	2,43	2,49	-0,03	
ОАЭ	3,19	3,04	3,17	0,02	
Алжир	0,96	0,93	0,94	0,02	
Нигерия	1,58	1,55	1,50	0,08	
Республика Конго	0,27	0,25	0,28	-0,01	
Габон	0,22	0,24	0,17	0,05	
Экваториальная Гвинея	0,05	0,05	0,07	-0,02	
ОПЕК 9	21,89	22,20	22,27	-0,38	
Иран	3,34	3,37	—	—	
Ливия	1,34	1,34	—	—	
Венесуэла	1,00	0,96	—	—	
Всего ОПЕК 12****	27,57	27,87	—	—	

* – пересмотренные данные; ** – вкл. дополнительное сокращение; *** – поставки из Саудовской Аравии на мировой рынок в июле составили 9,53 млн барр./сут., по данным источников в стране; **** – Иран, Ливия и Венесуэла освобождены от участия в сделке

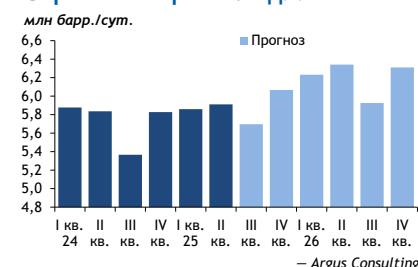
Производство вне ОПЕК		млн барр./сут.			
		июль	июнь*	цель на июль**	± цель
Россия	9,13	9,02	9,24	-0,11	
Оман	0,78	0,77	0,78	0,00	
Азербайджан	0,46	0,46	0,55	-0,09	
Казахстан	1,80	1,84	1,51	0,29	
Малайзия	0,35	0,33	0,40	-0,05	
Бахрейн	0,19	0,19	0,20	-0,01	
Бруней	0,08	0,08	0,08	0,00	
Судан	0,02	0,02	0,06	-0,04	
Южный Судан	0,15	0,17	0,12	0,03	
Всего вне ОПЕК	12,96	12,88	12,94	0,02	

* – пересмотренные данные; ** – вкл. дополнительное сокращение

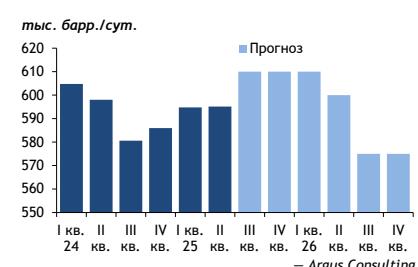
РЫНОК АЗИИ

Россия остается крупнейшим поставщиком нефти в Индию в текущем году, но доля страны в поставках немного снизилась

Спрос на нефть в Индии



Добыча нефти в Индии



Зависимость Индии от импорта нефти растет

Индийские НПЗ увеличивают импорт сырья в условиях роста загрузки и расширения перерабатывающих мощностей. Рост объемов процессинга позволил заметно повысить поставки нефтепродуктов на мировой рынок.

Индийское правительство в 2024 г. заявляло о планах расширения перерабатывающих мощностей в стране до 9 млн барр./сут. к 2030 г. В настоящее время мощности процессинга в стране составляют почти 6 млн барр./сут. Основное расширение придется на госкомпании, которые могут проявлять большую гибкость в выборе поставщиков нефти и располагают лучшим доступом к финансированию. На долю госкомпаний приходится около 67% всего процессинга нефти в Индии, и этот показатель, по всей видимости, увеличится.

Заявленные правительством планы кажутся чрезмерно амбициозными в условиях прогнозируемого замедления темпов роста спроса на традиционное топливо в мире. Международное энергетическое агентство (IEA) в прошлом году прогнозировало повышение номинальной производительности индийских НПЗ на 1 млн барр./сут. за тот же период.

Активное расширение мощностей переработки увеличит зависимость Индии от импорта сырья в ближайшие годы по меньшей мере на 1 млн барр./сут. Спрос на сырье в стране по итогам текущего года составит 5,88 млн барр./сут., по прогнозу Argus Consulting. Этот показатель почти на 150 тыс. барр./сут. превысит уровень 2024 г. и будет означать, что индийские НПЗ на протяжении года были загружены почти на максимум от номинальной мощности.

Потребности Индии в нефти примерно на 90% удовлетворяются за счет импорта. В январе – июле текущего года в индийские порты было ввезено 4,74 млн барр./сут. сырья по сравнению с 4,67 млн барр./сут. годом ранее, по данным аналитической компании Vortexa. В январе – мае общий импорт с учетом сухопутных поставок составил в среднем 5,13 млн барр./сут., по последним доступным данным аналитического центра при министерстве нефти и газа Индии (PPAC).

Россия остается крупнейшим поставщиком нефти в Индию в текущем году: в январе – июле доля страны в общем морском импорте составила 35,8%, хотя это на 2,5 процентного пункта (п. п.) ниже, чем годом ранее. Ближневосточным

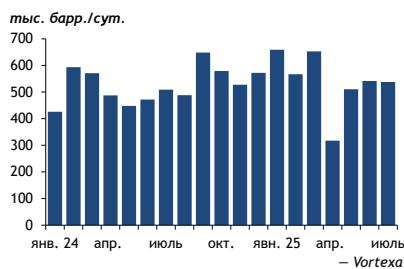
Импорт нефти в Индию		тыс. барр./сут.	
Поставщик		янв.– июль 25	янв.– июль 24
Россия		1 700,0	1 790,0
Ирак		918,7	929,0
Саудовская Аравия		641,8	655,0
ОАЭ		417,0	358,0
США		265,2	175,0
Кувейт		140,2	103,5
Нигерия		126,7	95,1
Ангола		99,4	118,3
Другие		431,0	446,1
Всего		4 740,0	4 670,0

— Vortexa

РЫНОК АЗИИ

Индийские компании продолжают повышать экспорт нефтепродуктов на мировой рынок

Экспорт дизтоплива и газойля из Индии



странам, напротив, удалось увеличить свою долю в поставках на 1,9 п. п., до 46,2%. Поставки из США также повысились на 1,9 п. п., до 5,6% общего импорта, по данным Vortexa. Ввоз американской нефти в Индию в ближайшие месяцы может заметно вырасти ввиду усилившегося давления на индийское правительство со стороны Вашингтона в вопросе отказа от российского сырья, не исключают некоторые трейдеры.

Экспорт топлива вырос

Производство нефтепродуктов в Индии в январе — мае увеличилось до 6,23 млн барр./сут. по сравнению с 6,12 млн барр./сут. годом ранее, по данным РРАС.

Индия является крупным экспортером нефтепродуктов: за первые семь месяцев года из страны морским транспортом было вывезено 1,35 млн барр./сут. по сравнению с 1,28 млн барр./сут. за тот же период 2024 г., по данным Vortexa. Индийские переработчики преимущественно экспортируют газойль, включая дизтопливо, на долю которого в январе — июле пришлось свыше 40% поставок, а также бензин и его компоненты — около 30% экспорта.

Направления поставок индийского дизтоплива диверсифицированы. Морские партии продукта отгружаются в Африку, куда в текущем году был вывезен почти 31% всех объемов, в Европу (25,2%), Азию (19,5%), а также другие регионы.

Доля Европы в индийском экспорте дизтоплива в текущем году заметно снизилась, что может быть обусловлено ограниченным спросом на продукт в регионе, тогда как поставки в страны Африки, напротив, увеличились, по данным Vortexa.

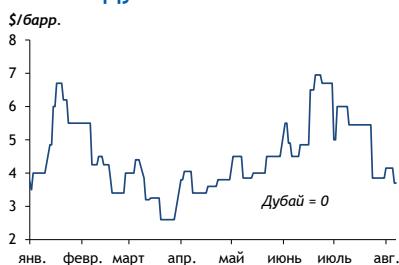
Источники поставок нефти в Индию*



РЫНОК НЕФТИ

Интерес азиатских НПЗ к американской нефти вырос ввиду ее удешевления и желания правительства сократить профицит в торговле с США

Стоимость WTI с поставкой в СВА к Дубай



Стоимость WTI с поставкой в СВА к Мурбан



В Азии растет интерес к WTI

Некоторые азиатские переработчики рассматривают возможность увеличения объема закупок американского легкого малосернистого WTI в условиях ослабления спроса в Европе и снижения цен на сорт.

Некоторые переработчики в Азии могут продолжить активные закупки WTI в ближайшее время при текущем уровне цен. Однако технические характеристики НПЗ и то, какую долю легкого малосернистого сырья переработчики могут фактически использовать в процессинге, будут сдерживать такие поставки, отмечают трейдеры. Привлекательная цена на WTI может способствовать росту покупок ноябрьских партий со стороны заводов Таиланда в ущерб поставкам легкого сернистого Мурбан из Объединенных Арабских Эмиратов (ОАЭ). Один из таиландских переработчиков отметил, что при сохранении нынешнего уровня цен спрос на WTI на спотовом рынке в Азии может увеличиться на 1–2 млн барр., а на Мурбан – сократиться на такой же объем. В январе – июле Таиланд импортировал 135 тыс. барр./сут. WTI и 220 тыс. барр./сут. Мурбан, по данным платформ Kpler и Vortexa.

Японские компании также рассматривают возможность роста импорта американского сорта в ноябре, сообщили трейдеры. Японские заводы редко закупают крупные объемы WTI, и такие поставки нерегулярны: в январе – июле импорт сорта в страну составил в среднем около 55 тыс. барр./сут. Американский сорт становится привлекательным для японских НПЗ только при снижении цены до скидки не менее \$1/барр. к Мурбан.

В настоящее время партии WTI с поставкой в Северо-Восточную Азию (СВА) в ноябре торгуются с премией \$3,70/барр. к Дубай. Это минимальная премия на сорт с апреля (см. график). В июле грузы WTI с поставкой в октябре стоили в среднем на \$5,10/барр. дороже азиатского эталона. Давление на стоимость сорта оказалось снижение спроса в Европе, где продажи топлива сезонно сокращаются с началом осени.

Между тем Мурбан, востребованный в Азии, дорожает из-за снижения объемов экспорта при одновременном росте спроса. В результате WTI на базисе поставки в Азию подешевел до скидки \$0,70–1,20/барр. к Мурбан.

Индия также начала увеличивать закупки WTI. Индийская госкомпания IOC, крупнейший переработчик в стране, приобрела на тендере 1 августа 4,5 млн барр. американского сорта. Однако резко возросший интерес Индии к этой нефти основан не только на экономических факторах, но и на стремлении избежать повышенных импортных пошлин со стороны США, в торговле с которыми у Индии существенный профицит. Индийские компании также опасаются санкций за покупку крупных партий нефти в России.

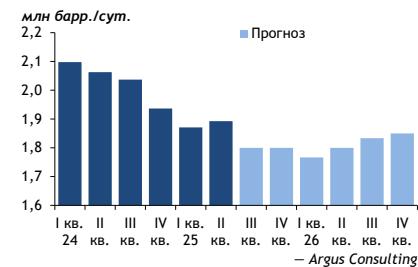
Однако не все азиатские переработчики стремятся увеличить импорт из США. Компании в Южной Корее едва ли нарастят закупки, поскольку уже приобретают крупные партии. А не очень высокая маржа процессинга WTI тоже может стать сдерживающим фактором. Обычно южнокорейские НПЗ импортируют в среднем 18 млн барр./месяц WTI или более легких WTL и Игл-Форд, что эквивалентно девяти танкерам класса VLCC (дедвейт – 200–319 тыс. т), по данным участников рынка. Кроме того, в Южной Корее существует госпрограмма предоставления скидок на фрахт при поставке сырья из стран за пределами Ближневосточного региона, поскольку Сеул стремится диверсифицировать импорт. В январе – июле Южная Корея импортировала 390 тыс. барр./сут. нефти из США, по данным Vortexa и Kpler.

Интерес к WTI может ослабнуть с приближением зимы, когда НПЗ увеличивают долю выпуска средних дистиллятов. В такой ситуации переработка Мурбан становится выгоднее. Кроме того, конкуренция за азиатский рынок растет со стороны поставщиков других сортов в Атлантическом бассейне.

СЕВЕРНАЯ АМЕРИКА

CNOOC сократила площади разведки на двух блоках, а Sinopres проявила интерес к новым контрактам с Pemex

Добыча жидких углеводородов в Мексике



Интересы Китая в Мексике ограничены

Китайские переработчики повысили закупки мексиканской нефти в текущем году. Однако госкомпании Sinopres и CNOOC, ведущие разведку в глубоководье Мексики, пока не расширяют свою активность в стране.

Добыча нефти в Мексике в мае снизилась на 8% в годовом выражении, до 1,43 млн барр./сут., по последним данным Мексиканского нефтяного фонда (FMP). Показатель включает производство по сервисным контрактам, которое сократилось до 156 тыс. барр./сут., минимума с марта 2022 г. По итогам года производство в стране ожидается на уровне 1,84 млн барр./сут. по сравнению с 2,03 млн барр./сут. в 2024 г., согласно июльской оценке Argus Consulting. В следующем году добыча может снизиться до 1,81 млн барр./сут.

В условиях сокращения производства мексиканская госкомпания Pemex старается привлечь зарубежных инвесторов, предлагая партнерство. Компания определила 11 блоков для разработки в соответствии с новой схемой, одобренной советом директоров, сообщил 28 июля директор Pemex по добыче Энджел Сид. Среди 28 компаний, проявивших интерес, фигурирует и китайская Sinopres.

Sinopres Oilfield Service Corporation (SOSC), подразделение Sinopres, сотрудничает с Pemex в разведочных проектах. DS Servicios Petroleros, мексиканское совместное предприятие SOSC и мексиканской DIAVAZ, занимается разработкой, добычей и техническим обслуживанием нефтяного месторождения Эбано в Мексике. В ноябре 2024 г. прежний регулятор добычающей отрасли Мексики (CNH) согласовал бурение семи скважин в 2025 г. для производства 1,73 млн барр. нефти и 510 млн м³ газа, в декабре сроки проекта были продлены на год, а также было одобрено бурение двух дополнительных скважин.

CNOOC также занимается разведкой в нефтяном поясе Пердио Фолд в глубоководье Мексики, где предполагаются залежи легкой нефти, по данным CNH. Компания выиграла права на разработку блоков Чинтурон-Плегадо-Пердио-1 (CPP-1) и CPP-4 на первом в Мексике аукционе по глубоководной разведке и добыче в 2016 г. и выполнила минимальную программу работ. В 2020 г. CNOOC пробурила скважину Амейали-1 на CPP-1, запасов которой, согласно оценкам, было недостаточно для коммерческого производства, по данным CNH, а в 2022 г. — Амейали-Сур. О дальнейших планах компании не сообщалось. CNOOC объяснила это высокими операционными расходами, несмотря на нахождение запасов. В результате в апреле 2024 г. CNOOC согласовала с властями Мексики уменьшение площади разведки на CPP-1 почти вдвое. В июне 2023 г. компания также завершила передачу блока CPP-4 после того, как на разведочной скважине запасов не было обнаружено.

Весной из-за угрозы США ввести повышенные пошлины мексиканская Pemex намеревалась увеличить экспорт тяжелой нефти в азиатские страны, в том числе в Китай. Однако доходы Pemex от таких продаж ограничены в силу высоких затрат на транспортировку и возможных требований китайских покупателей предоставить скидки.

Впрочем, в 2025 г. Китай увеличил импорт среднетяжелой мексиканской нефти, в частности смеси тяжелого сорта Майя с легкой нефтью и конденсатом, тогда как ранее в страну ввозился в основном только сорт Майя. В январе — июле в страну было доставлено 29 тыс. барр./сут. по сравнению с 22 тыс. барр./сут. в 2024 г. в целом и 33 тыс. барр./сут. в 2023 г., по данным аналитической платформы Kpler. В феврале 2024 г. был зафиксирован второй крупнейший месячный объем импорта за историю мониторинга Kpler с 2016 г. — на уровне 96 тыс. барр./сут. Поставки по маршруту активизировались с 2023 г., тогда как во второй половине 2021 г. и в течение 2022 г. они отсутствовали.

НОВОСТИ РЫНКОВ

Введение многочисленных санкций странами запада привело к заметному расширению альтернативного флота для перевозки нефти

Альтернативный флот растет

США, Великобритания и Евросоюз за последний год значительно усилили давление на судовладельцев и компании, которые занимаются перевозкой нефти из стран, против которых они объявили санкции. Однако эти усилия привели к обратным результатам, и размер альтернативного флота только растет, пришли к выводу эксперты судовой брокерской компании BRS.

Компания относит к так называемому «серому флоту» суда, попадающие под несколько критериев. Во-первых, это касается только нефтяных танкеров дедвейтом свыше 3 тыс. т, исключая специализированные и газовые суда. Во-вторых, это танкеры, которые уже оказались под санкциями. И, наконец, это достаточно старые суда, которые давно находятся в распоряжении небольших компаний, не занимающихся напрямую судовыми перевозками. Санкции на такие танкеры могут быть не введены, но данные суда используются для перевозок продукции из Ирана, Венесуэлы, Северной Кореи и России.

BRS проводила оценку размеров такого флота в декабре 2024 г. и тогда включила в список 930 танкеров общим дедвейтом 109,6 млн т. К текущему моменту таких судов насчитывается уже 1 140, а их общий дедвейт достиг 127,4 млн т. Из них 977 имеют дедвейт свыше 34 тыс. т, а их общий тоннаж — 125,7 тыс. т. Доля этих судов в общемировом показателе танкеров дедвейтом свыше 34 тыс. т составляет 17%. Альтернативный флот насчитывает 166 танкеров класса VLCC (дедвейт — 200–319 тыс. т) и 133 Suezmax (120–199 тыс. т).

Число танкеров, в отношении которых были введены санкции, выросло в последние месяцы: к августу показатель увеличился до 886, или 78% всего альтернативного флота, по сравнению с 191, или 25%, годом ранее. По оценке BRS, 9% всего мирового нефтяного флота находится под санкциями.

Покупатели иранской и российской нефти стали все чаще выбирать не подпадающие под санкции суда для фрахта из-за ужесточения контроля, что стало основной причиной разрастания «серого флота», по оценке BRS.

Мексиканская госкомпания ставит перед собой амбициозные планы по росту поставок дизтоплива в стране и за рубеж

Ремех нацелена на экспорт дизтоплива

Мексиканская госкомпания Ремех поставила цель стать нетто-экспортером дизтоплива к 2027 г. Ремех ранее планировала к концу 2025 г. полностью удовлетворять спрос Мексики на дизтопливо в размере около 400 тыс. барр./сут.

Рост поставок будет возможен благодаря повышению загрузки нового НПЗ Olmeca мощностью 340 тыс. барр./сут., рассказал генеральный директор компании Виктор Родригес. Ремех также модернизирует предприятия в Туле, Салина-Крус и Саламанке, что позволит увеличить предложение топлива. Обновленные мощности на заводе в Туле должны быть запущены уже в текущем году.

В первом полугодии компания реализовала около 242 тыс. барр./сут. дизтоплива в Мексике, из которых 188 тыс. барр./сут., или 78%, — собственного производства. В июне выпуск продукта на заводах компании достиг 288 тыс. барр./сут., что на 30% больше в годовом выражении. Импорт дизтоплива в Мексику сократился в июне на 58%, до 87 тыс. барр./сут.

Ремех также стремится сократить зависимость от импорта бензина. Производство этого продукта на заводах компании в 2026 г. должно покрывать 95% спроса в стране, а доля импорта не должна превышать 5%, рассказали в Ремех. В первом полугодии продажи бензина в Мексике составили около 660 тыс. барр./сут., из которых 324 тыс. барр./сут. было импортировано.

Основными препятствиями для реализации этих планов остаются снижающиеся объемы производства нефти в Мексике, ограниченные возможности для оптимизации производства на НПЗ, а также серый рынок топлива, отмечают трейдеры.

НОВОСТИ

Маржа переработки Orlen выросла

Расчетная доходность переработки польской группы Orlen в июле увеличилась до \$15,50/барр., максимума за 16 месяцев. В июне доходность процессинга составляла \$11,90/барр., а в июле 2024 г. – \$10,30/барр. Рост показателя был связан с увеличением маржи выпуска дизтоплива. Расчет сделан относительно цен на нефтепродукты, выпускаемые на пяти НПЗ компании, к стоимости Брент. Премия на спотовые партии сырья, закупаемые для предприятий Orlen, в июле выросла до \$2,30/барр. к ценам на Брент, максимального уровня с октября 2023 г., с премии \$1,70/барр. в июне. В корзину переработки сортов Orlen входит азербайджанская Смесь БТД, некоторые партии которой в июле оказались загрязненными хлорорганикой. В Orlen заявили, что загрязненные грузы в объеме около 380 тыс. барр., отгруженные компаниями, будут направлены в нефтехранилища в Чехии. Затем это сырье будут постепенно смешивать с незагрязненными объемами для использования. Польская компания владеет двумя НПЗ в Чехии через местное подразделение Unipetrol. Переработчик отметил, что инцидент не повлияет на работу этих заводов.

Helleniq откладывает ремонт на НПЗ

Греческая Helleniq Energy отложила запланированный ремонт на заводе в Аспропиргосе (Греция) мощностью 146,5 тыс. барр./сут. до 2026 г., сообщил финансовый директор компании Василис Цайтас. Ранее переработчик намеревался провести профилактику на этом НПЗ в III или IV кварталах в зависимости от рыночных условий. Однако рост маржи процессинга в Средиземноморье, в особенности выпуска средних дистиллятов, привел к переносу работ на первую половину 2026 г., вероятнее на II квартал. Доходность производства значительно выросла в начале III квартала, отметил генеральный директор компании Андреас Шиамишис. Helleniq уже столкнулась с упущенной выгодой в 2022 г., когда профилактика на заводе в Элефсисе (Греция, 100 тыс. барр./сут.) совпала со значительным ростом маржи процессинга в регионе. Глава отдела поставок и торговли Динос Панас предупредил о возможном усилении волатильности на нефтяном рынке уже в ближайшее время. По мнению Панаса, перспективы работы зависят от стоимости сырья в регионе Средиземноморья, которая может измениться, если США введут повышенную импортную пошлину на товары из Индии. Helleniq принадлежит также НПЗ в Салониках (Греция, 66,5 тыс. барр./сут.).

Ремонт на НПЗ Satorp намечен на IV квартал

Плановый ремонт на НПЗ Satorp в Эль-Джубайле (Саудовская Аравия) мощностью 460 тыс. барр./сут. планируется провести в ноябре – декабре. Продолжительность профилактики составит 60 дней, сообщили участники рынка. Ремонт затронет обе установки первичной переработки, а также мощности вторичного процессинга. НПЗ Satorp перерабатывает Арабскую тяжелую и является крупным производителем дизтоплива со сверхнизким содержанием серы (ULSD) в размере около 200 тыс. барр./сут. Экспорт ULSD с начала года составил 5 млн т (167 тыс. барр./сут.), по данным аналитической компании Vortexa. Основными направлениями поставок этого топлива с НПЗ Satorp в текущем году стали ЮАР (1,52 млн т), Объединенные Арабские Эмираты (1,48 млн т) и Франция (1,17 млн т). TotalEnergies владеет 37,5% акций Satorp, а оставшаяся часть принадлежит саудовской госкомпании Saudi Aramco.

РЫНОК БИОТОПЛИВА

Поставщики бункерного биотоплива могут столкнуться со сложностями в ходе отгрузок продукции из-за разногласий в общеевропейском и национальных законодательствах

На биотопливном рынке APA раскол

Несоответствие норм общеевропейского регламента для морского топлива и планируемых изменений в национальном регулировании в Бельгии и Нидерландах затруднит работу участникам европейского бункерного рынка, в особенности в регионе Амстердам – Роттердам – Антверпен (APA), в 2026 г.

Правительства Нидерландов и Бельгии планируют исключить биотопливо, изготовленное из отработанного кулинарного масла (UCO) и животных жиров, из учета исполнения обязательств по переходу морского сектора на возобновляемое топливо. Эти типы топлива указаны в приложении IX части В директивы ЕС по возобновляемым источникам энергии (RED III). В рамках регламента ЕС для морского топлива FuelEU Maritime, напротив, поощряется использование такой продукции с целью снижения выбросов в море. Столь существенные разногласия, как ожидается, приведут к нарушениям динамики спроса и предложения в APA, а также к увеличению затрат судовладельцев и поставщиков при соблюдении экологических норм.

Подготовленные нидерландским и бельгийским правительствами законопроекты обязывают поставщиков топлива сократить эмиссию парниковых газов от использования их продукции на суше, а также в речном и морском судоходстве. В законопроекте по RED III в Нидерландах биотопливо из UCO и животных жиров первой и второй категорий будут учитываться в исполнении обязательств на суше и во внутреннем судоходстве, но только в долях 4,29% и 11,07% соответственно. В международных морских перевозках в территориальных водах страны такое топливо не будет считаться в качестве экологичного. Это означает, что поставщики биотоплива не могут претендовать на единицы сокращения выбросов (ERE) для топлива из части В приложения IX RED III, используемого в морских перевозках, что лишает стимула к продажам биодизеля на основе UCO в APA.

В то же время регламент FuelEU Maritime не накладывает никаких ограничений на использование биотоплива, указанного в части В. Нидерландские нормы законопроекта RED III, как и регламент FuelEU, не будут учитывать биотопливо из кормовых культур в расчетах целевого снижения выбросов парниковых газов на море, но также запрещают использование топлива, указанного в приложении IX, часть В, что создает более существенный разрыв в соблюдении требований для поставщиков бункерного топлива.

В результате использование метилового эфира отработанного кулинарного масла (Ucome) с 2026 г. может сократиться. Ucome широко применяется в качестве экологичного бункерного топлива из-за доступности объемов и их совместимости с большинством судовых двигателей. Морское топливо с примесью Ucome сохранит свою привлекательность для судовладельцев, стремящихся выполнить цели программы FuelEU Maritime. Но в регионе APA для выполнения нормативов RED III поставщикам придется продавать топливо из части А приложения IX, такое как био-сжиженный природный газ, а также передовые виды метиловых эфиров жирных кислот (Fame) или платить штрафы.

Более высокие цены на Ucome могут привести к росту спроса на топливо из перечня в части А, что приведет к повышению общей стоимости биотоплива и снижению конкурентоспособности рынка бункеровки в APA. Некоторые судовладельцы могут предпочесть заправку в других местах. Многие уже покупают морской биодизель в Азии, где цены ниже.

Участники рынка изучают возможности для разрешения потенциальных сложностей, которые возникнут в следующем году. Одно из решений – подмешивать небольшие объемы передового Fame в традиционное бункерное топливо, но это будет сложно осуществить из-за логистических ограничений, а стоимость таких смесей в APA может оказаться неконкурентоспособной.

ОБЗОР МИРОВОГО РЫНКА

Прогнозы потребления сырья в мире, подготовленные аналитиками ОПЕК и IEA, все еще существенно расходятся

Цены на маркерные сорта нефти		\$/барр.	
Фьючерсы, 1 месяц	13 авг.	± 12 авг.	± 6 авг.
WTI, Nymex	62,65	-0,52	-1,70
Брент, Ice	65,63	-0,49	-1,26
Сев. форвардн.	66,34	-0,86	-2,95

— котировки публикуются в издании Argus Crude

Аналитики ожидают избытка нефти

Стоимость октября фьючерса на Брент на лондонской бирже Ice и контракта на американский WTI с поставкой в сентябре на Ньютекс за прошедшую неделю уменьшилась из-за ожидания избытка сырья в мире. Давление на цены также оказали статистические данные министерства энергетики США (EIA).

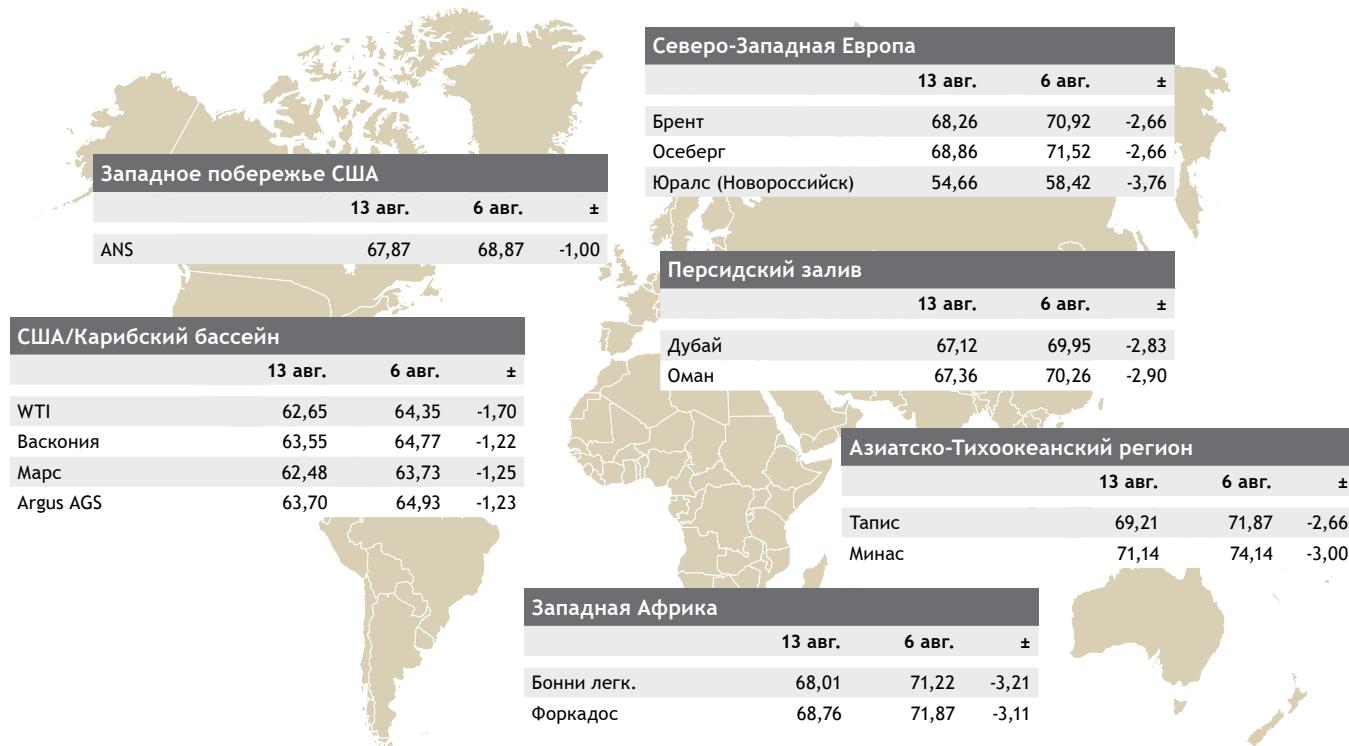
ОПЕК повысила прогноз роста мирового спроса на нефть в 2026 г. на 100 тыс. барр./сут., до 1,38 млн барр./сут., в результате чего общее потребление сырья достигнет 106,52 млн барр./сут. Увеличение показателей в прогнозе отражает повышенные ожидания спроса в США, Европе, на Ближнем Востоке и в Африке. Тем временем оценка роста потребления в текущем году сохранилась на уровне 1,29 млн барр./сут., а общий спрос ожидается на уровне 105,14 млн барр./сут.

Однако другие прогнозы мирового потребления нефти заметно отличаются. Так, Международное энергетическое агентство (IEA) считает, что спрос на сырье вырастет на 700 тыс. барр./сут., примерно до 103,70 млн барр./сут., в текущем году и еще на 720 тыс. барр./сут., до 104,40 млн барр./сут., в 2026 г. В EIA также ожидают умеренного роста потребления сырья в мире.

Аналитики швейцарского банка UBS снизили прогноз цен на Брент на Ice на конец текущего года, ссылаясь на рост предложения. В банке заявили, что ожидают к концу года стоимость европейского эталона на уровне \$62/барр., которая сохранится до марта 2026 г. Ранее UBS прогнозировал цену на этот период в размере \$68/барр. Аналитики банка обосновали свое решение недавним увеличением добычи нефти в Южной Америке, в частности в Бразилии и Гайане. Кроме того, решение Вашингтона разрешить Chevron возобновить операции в Венесуэле означает, что производство в стране не сократится, добавили в банке.

Обзор мировых цен на нефть

\$/барр.



Северо-Западная Европа		
	13 авг.	6 авг.
Брент	68,26	70,92
Особерг	68,86	71,52
Юрал (Новороссийск)	54,66	58,42

Персидский залив		
	13 авг.	6 авг.
Дубай	67,12	69,95
Оман	67,36	70,26

Азиатско-Тихоокеанский регион		
	13 авг.	6 авг.
Тапис	69,21	71,87
Минас	71,14	74,14

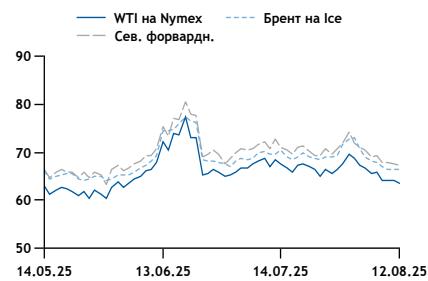
Западная Африка		
	13 авг.	6 авг.
Бонни легк.	68,01	71,22
Форкадос	68,76	71,87

— котировки публикуются в издании Argus Crude

ОБЗОР МИРОВОГО РЫНКА

WTI может подешеветь до менее \$50/барр. в следующем году, что затруднит положение местных производителей сырья

Цены на маркерные сорта нефти \$/барр.



Потребление сырья в Индии «разочаровало наши ожидания роста», заявили в UBS. В банке полагают, что мировой спрос на нефть достигнет пика в августе и умеренно снизится в ближайшие месяцы. В UBS пояснили, что в результате этого ожидают более значительного роста запасов в начале 2026 г., что приведет к снижению цен на Брент.

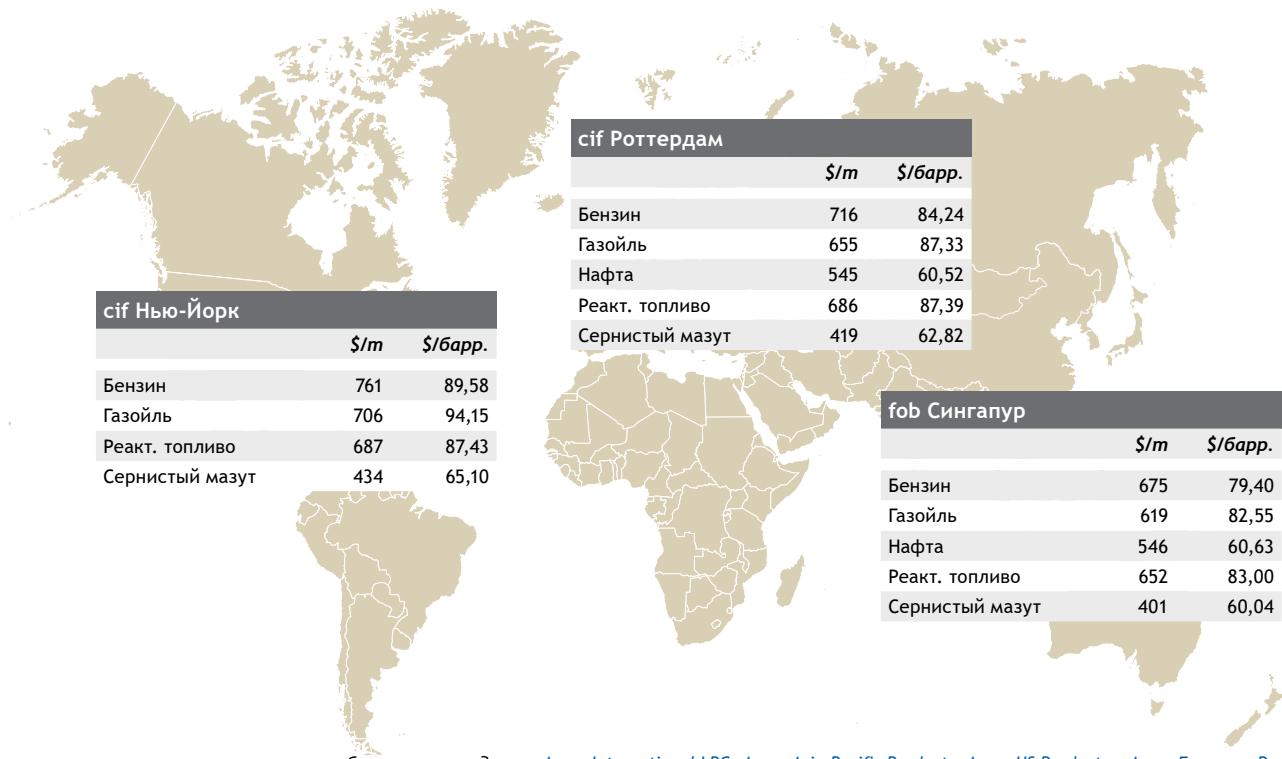
В EIA ожидают, что запасы нефти в мире будут расти быстрее, чем прогнозировалось ранее, из-за ускоренных темпов повышения производства сырья. По этой причине ведомство считает, что средняя стоимость WTI в 2026 г. снизится до \$47,77/барр. с \$63,58/барр. в текущем году. Брент в следующем году может подешеветь до \$51,43/барр. с \$67,22/барр. в 2025 г.

Запасы нефти в коммерческих хранилищах США повысились за неделю до 8 августа на 3 млн барр., до 426,7 млн барр., вследствие роста импорта, по данным EIA. Объем остатков оказался на 4 млн барр. меньше, чем годом ранее. Одновременно запасы в стратегическом резерве повысились на 226 тыс. барр., до 403,2 млн барр., что на 26,7 млн барр. выше, чем годом ранее. Производство нефти на американских месторождениях за неделю до 8 августа увеличилось на 43 тыс. барр./сут., до 13,28 млн барр./сут., что на 27 тыс. барр./сут. больше, чем годом ранее.

Текущее потребление нефти во многом зависит от перспектив экономической активности. Участники рынка с оптимизмом следят за ходом переговоров между США и Китаем. Власти этих стран по итогам прошедших переговоров в Стокгольме (Швеция) договорились продлить действие тарифной паузы, истекавшей 12 августа, еще на 90 дней, до 10 ноября, следует из текста совместного заявления сторон. При этом сохраняется действие 10%-ой пошлины на товары друг друга.

Обзор мировых цен на нефтепродукты

13 авг.



РЫНОК НЕФТИ В ЕВРОПЕ

Юралс дешевеет вследствие превышения предложения над спросом

Скидки на Юралс выросли

• Партии Юралс, отгружаемые на танкерах класса Suezmax из Новороссийска, оцениваются со скидкой \$12,25/барр. (fob Новороссийск) к Североморскому датированному, что на \$1,10/барр. дешевле, чем неделей ранее. Стоимость Юралс в балтийских портах за минувшую неделю уменьшилась на \$1,05/барр., до скидки \$12,55/барр. (fob Приморск/Усть-Луга) к эталону, по данным участников рынка. Стоимость сорта с доставкой на западное побережье Индии оценивается со скидкой \$3,05/барр. (dap западное побережье Индии) к Североморскому датированному, хотя неделей ранее дисконт составлял \$1,95/барр. Некоторые компании опасаются приобретать нефть из России после ужесточения риторики Вашингтона. Относительно эталона Дубай российский сорт оценивается со скидкой \$3,33/барр. (dap западное побережье Индии) по сравнению с дисконтом \$2,42/барр. неделей ранее. Премия на морские партии Кебсо за прошедшую неделю сохранилась на уровне \$3/барр. (cif Августа) к Североморскому датированному. За этот период казахстанские поставщики вывезли 80 тыс. т из Новороссийска в Румынию. Альтернативный норвежский сорт Юхан Свердруп оценивается с премией \$0,65/барр. (fob Монгстад) к Североморскому датированному, что на \$0,15/барр. ниже, чем неделей ранее.

• Стоимость Смеси КТК из ресурсов казахстанских компаний увеличилась за неделю на \$0,75/барр., до скидки \$0,50/барр. (cif Августа) к Североморскому датированному, благодаря активному спросу со стороны покупателей в Северо-Западной Европе (СЗЕ) и Азии. Отгрузки Смеси из терминала в Южной Озереевке в июле выросли на 3% относительно июня, до 1,63 млн барр./сут., благодаря активному спросу в СЗЕ на фоне конфликта между Израилем и Ираном в июне.

Цены на нефть	\$/барр.		
	13 авг.	± 6 авг.	Дифференциал
Северное море			
Североморский дат.	66,88–66,94	-2,66	21-сут. Сев.
Датированный ВФОЕТ	67,07–67,13	-2,94	Сев. форвардн.
Брент	68,23–68,29	-2,66	Сев. дат.
Фортис	67,73–67,79	-3,16	Сев. дат.
Экофикс	68,58–68,64	-2,66	Сев. дат.
Осеберг	68,83–68,89	-2,66	Сев. дат.
Юхан Свердруп (fob Монгстад)	67,53–67,59	-2,81	Сев. дат.
Россия и Каспий			
Юралс fob Балтика	54,33–54,39	-3,71	Сев. дат.
Юралс fob Новороссийск Suezmax	54,63–54,69	-3,76	Сев. дат.
Смесь КТК	66,38–66,44	-1,91	Сев. дат.
Азербайджанская легкая	69,28–69,34	-0,49	Сев. дат.
Средиземноморье			
Эс-Сидер	68,38–68,44	-2,26	Сев. дат.
Иранская тяж. (fob Сиди-Керир)	65,31–65,37	-3,11	Сев. дат.
Иранская легкая (fob Сиди-Керир)	68,11–68,17	-3,11	Сев. дат.
Киркук	60,38–60,44	-2,66	Сев. дат.
Сахарская смесь (fob Арзев)	67,93–67,99	-2,66	Сев. дат.
Западная Африка			
Бонни легкая	67,98–68,04	-3,21	Сев. дат.
Эскравос	68,68–68,74	-3,21	Сев. дат.
Форкадос	68,73–68,79	-3,11	Сев. дат.
Кабинда	68,23–68,29	-3,16	Сев. дат.

– котировки публикуются в издании Argus Crude

РЫНОК НЕФТЕПРОДУКТОВ В ЕВРОПЕ

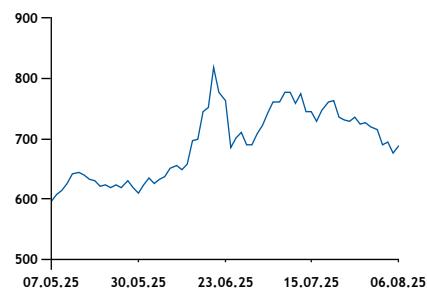
Импорт нафты в СЗЕ в августе может значительно превысить июльский показатель, что оказывает давление на цены

Нафта дешевеет в СЗЕ

• Стоимость нафты на рынке Северо-Западной Европы (СЗЕ) на текущей неделе снижается в условиях роста поставок и замедления блэндинговой активности. Объем поставок тяжелой нафты в СЗЕ 1–12 августа почти превысил показатель за весь июль. Поддержку ценам продолжает оказывать устойчивый спрос со стороны нефтехимических компаний, но в ближайшие недели ситуация может измениться. Нефтехимические компании начинают подготовку к осеннему сезону ремонтов. Одна из первых профилактик пройдет на заводе Ineos в Грейнджмуте (Великобритания) 18 августа – 25 октября. Однако участники рынка ожидают лишь незначительного снижения спроса в связи с этим ремонтом, поскольку остальные компании будут стремиться повысить загрузку в этот период.

• Запасы мазута в хранилищах региона Амстердам – Роттердам – Антверпен (APA) за неделю до 6 августа увеличились на 5,2%, до 1,03 млн т – максимума за шесть недель, по данным консалтинговой компании Insights Global. Экспорт мазута из APA за отчетный период осуществлялся в Великобританию, Францию и США.

Цены на дизтопливо 10 ppm в Северо-Западной Европе \$/т



Цены на мазут 3,5% в Западном Средиземноморье \$/т



Цены на нефтепродукты

	13 авг.	± 6 авг.
С.-З. Европа \$/т (cif)		
Пропан	432,50–438,50	-10,25
Бутан	448,75–454,75	-13,75
Бензин 10ррм	715,25–715,75	-14,25
Нафта (65% парафина)	544,25–545,25	-20,75
Реактивное топливо	685,00–686,00	-27,00
Франц. дизтопливо	659,25–660,25	-29,25
Франц. печное топливо	654,75–655,75	-30,75
Вакуумный газойль		
- 0,5% серы	542,25–545,75	-19,25
- 1,6% серы	536,50–539,75	-19,13
Крекинг-мазут		
- 1% серы	462,00–466,00	-18,50
- высокосернистый	417,00–421,00	-22,25
Прямогонный мазут		
- Сев. море 0,5% серы	491,25–494,75	-19,25
Средиземноморье \$/т (cif)		
Пропан	427,50–433,50	-10,25
Бутан	416,75–422,75	-13,75
Бензин 95 RON неэтил.	689,50–690,00	-12,50
Нафта (65% парафина)	533,75–534,75	-17,50
Реактивное топливо (fob)	664,00–665,00	-20,00
Франц. дизтопливо	661,25–662,25	-28,50
Франц. печное топливо	654,00–655,00	-29,50
Вакуум. газойль (0,5%)	538,75–542,25	-19,38
Крекинг-мазут		
- 1% серы	488,00–492,00	-19,25
- высокосернистый	405,50–409,50	-21,75
Персидский залив \$/барр. (fob)		
Бензин 95 RON неэтил.	75,90–76,10	+0,45
Керосин	79,10–79,30	-3,05
Газойль	79,75–79,95	-3,00
Нафта, \$/т	515,65–518,65	-18,85
Высокосерн. мазут 180 cst, \$/т	378,50–379,50	-19,30
Высокосерн. мазут 380 cst, \$/т	365,95–366,95	-20,25

– котировки публикуются в изданиях Argus International LPG, Argus Asia-Pacific Products, Argus US Products и Argus European Products

ЦЕНЫ НА НЕФТЬ И НЕФТЕПРОДУКТЫ В АЗИИ

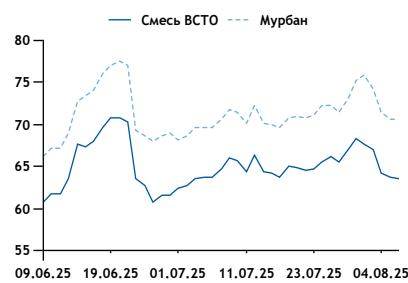
Одна китайская госкомпания импортирует значительно меньше саудовской нефти с отгрузкой в сентябре по неназванным причинам

Saudi Aramco экспортирует меньше нефти в Китай

Саудовская госкомпания Saudi Aramco в сентябре отгрузит в Китай минимальный с апреля объем сырья в рамках долгосрочных контрактов. Китайские переработчики суммарно получат 43 млн барр. (1,43 млн барр./сут.), по данным участников рынка, что почти на 13% меньше, чем запланировано к экспорту в августе. Столь существенное снижение связано с сокращением поставок в адрес одной из госкомпаний, тогда как остальные переработчики в Китае, как ожидается, получат привычные месячные объемы. Компании в других странах Северо-Восточной Азии, а также в Индии сообщили, что получат запрошенные объемы в рамках сентябрьской программы отгрузок. Некоторые трейдеры полагали, что индийские компании могут увеличить импорт из Саудовской Аравии из-за потенциального снижения закупок российского сырья, но, по всей видимости, эти ожидания не оправдались. Saudi Aramco ранее повысила контрактные цены на все сорта с отгрузкой в Азиатско-Тихоокеанский регион в сентябре на \$0,70–1,20/барр. относительно уровня августа, что соответствовало ожиданиям участников рынка.

Запасы мазута в хранилищах Сингапура, крупнейшего в мире центра бункеровки, за неделю до 6 августа увеличились до 26,3 млн барр., максимального значения более чем за восемь месяцев, по данным Enterprise Singapore. Объем остатков вырос в условиях сокращения экспорта почти на 87% в недельном отношении, до 404 тыс. барр. – полуторагодового минимума. Импорт в страну также сократился за этот период на 22%, до 4,87 млн барр.

Цены на нефть в Азии \$/барр.



Цены на нефть

	13 авг.	± 6 авг.	Дифференциал	
Персидский залив				
Дубай, окт.	67,30–67,40	-2,83		
Мурбан, окт.	67,63–67,73	-2,97		
Оман, окт.	67,31–67,41	-2,90	MOG	+2,19
Басра средняя	68,02–68,12	-1,65	Somo	-0,25
Азиатско-Тихоокеанский регион				
Минас	71,09–71,19	-3,00	ICP	+4,00
Дури	71,59–71,69	-3,00	ICP	+4,50
Бач-Хо	71,36–71,46	-2,66	Сев. дат.	+4,50
Талис	69,16–69,26	-2,66	Сев. дат.	+2,30

Цены на нефтепродукты

	13 авг.	± 6 авг.
Сингапур \$/барр. (fob)		
Бензин 95 RON неэтил.	79,30–79,50	+0,35
Авиакеросин	82,90–83,10	-2,95
Газойль	82,45–82,65	-2,50
Нафта	60,55–60,70	-1,93
Высокосерн. мазут 180 cst (\$/т)	400,00–401,00	-18,50
Высокосерн. мазут 380 cst (\$/т)	387,50–388,50	-19,50
Япония \$/барр. (c+f)		
Авиакеросин	85,25–85,45	-2,95
Газойль	85,05–85,25	-2,50
\$/т		
Нафта	562,00–565,00	-17,50
Высокосерн. мазут 180 cst	413,00–414,00	-18,50

— котировки публикуются в изданиях Argus Crude, Argus International LPG, Argus Asia-Pacific Products, Argus US Products и Argus European Products

ЦЕНЫ НА НЕФТЬ И НЕФТЕПРОДУКТЫ В США

Остатки бензина в американских хранилищах сократились до минимума за 10 недель

Запасы бензина в США снизились

- Потребление бензина в США за неделю до 8 августа уменьшилось на 40 тыс. барр./сут., до 9 млн барр./сут., и этот уровень на 45 тыс. барр./сут. меньше, чем годом ранее, по данным министерства энергетики страны (EIA). Тем временем запасы топлива в американских хранилищах за отчетный период сократились на 0,3%, до 226,3 млн барр. Этот объем на 4,1 млн барр. выше, чем годом ранее.
- Остатки дизтоплива без учета газойля за отчетную неделю увеличились до 104,1 млн барр., максимума с 28 марта. Однако этот объем на 11,9 млн барр. ниже, чем годом ранее, по данным EIA. Потребление дизтоплива и газойля уменьшилось на 20 тыс. барр./сут., до 3,7 млн барр./сут. Этот объем на 152 тыс. барр./сут. больше, чем годом ранее.
- Американские НПЗ за неделю до 8 августа были задействованы на 96,4% по сравнению с 96,9% за предыдущий отчетный период и 91,5% годом ранее, по данным EIA.

Цены на нефть	\$/барр.		
	13 авг.	± 6 авг.	Дифференциал
США (трубопровод)			
WTI, сентябрь	62,63–62,67	-1,70	
WTI Мидлэнд, сентябрь	63,25–63,55	-1,35	сен. WTI +0,75
WTI Хьюстон, сентябрь	63,55–63,95	-1,22	сен. WTI +1,10
LLS Сэнт-Джеймс, сентябрь	63,75–63,95	-2,45	сен. WTI +1,20
Марс	62,45–62,50	-1,25	сен. WTI -0,18
WTS	62,63–62,68	-1,44	сен. WTI +0,01
Баккен	61,00–61,20	-2,38	сен. CMA -0,70
ASCI	62,26	-1,35	сен. WTI -0,39
Argus AGS	63,50–63,90	-1,22	сен. CMA +1,05
Америка/морские поставки			
ANS (Зап. побережье)	67,82–67,92	-1,00	окт. WTI +6,50
Васкония	63,05–64,05	-1,22	ноя. WTI +2,08

Цены на нефтепродукты	\$/барр.		
	13 авг.	± 5 авг.	
Бухта Нью-Йорка танкерные партии (в центах за галлон США)			
Бензин неэтил. обыкновен. 93	234,29–234,79	-0,61	
Бензин обыкновен. 87	213,04–213,54	-2,61	
Дизельное топливо	224,53–224,78	-0,99	
Реактивное топливо	207,66–208,66	+0,01	
Печное топливо	190,06–191,06	-0,05	
Мексиканский залив (в центах за галлон США, fob)			
Неэтил. обыкновен. 93	217,29–217,79	-8,61	
Неэтил. обыкновен. 87	203,54–204,04	-3,11	
Бункерное топливо (Нью-Йорк) \$/т	430,50–435,50	-16,00	
Реактивное топливо	202,53–202,78	-0,37	
Печное топливо 0,2%	194,24–194,74	-0,05	
Западное побережье США (в центах за галлон США)			
Лос-Анджелес (трубопровод)			
Бензин 85	231,04–233,04	+9,64	
CARB дизель	224,28–229,28	-3,99	
Реактивное топливо	219,03–219,53	-3,74	
Бункерное топливо (\$/т)			
Сернистый мазут	423,50–428,50	-7,00	

— котировки публикуются в изданиях Argus Crude, Argus International LPG, Argus Asia-Pacific Products, Argus US Products и Argus European Products



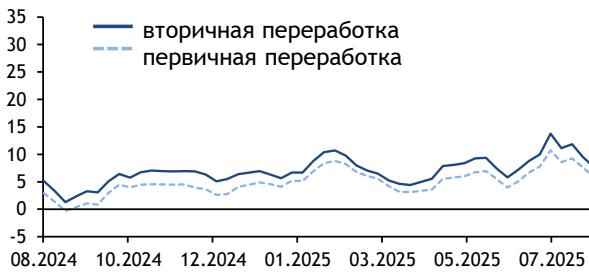
МАРЖА ПЕРЕРАБОТКИ

Прибыльность переработки нефти, 1–7 августа											\$/барр.
	Валовая ценность нефтепродуктов				Цена «нетбэк»		Нефть	Расчетная маржа нефтепереработки			
	Первичн. перераб.	± 25–31 июля	Вторичн. перераб.	± 25–31 июля	Первичн. перераб.	Вторичн. перераб.	Спот. цена	Первичн. перераб.	± 25–31 июля	Вторичн. перераб.	± 25–31 июля
СЗЕ											
Брент	78,36	-3,23	80,19	-3,31	77,16	78,99	71,29	+5,87	-1,73	+7,70	-1,80
Фортиз	77,54	-3,16	78,46	-3,41	76,34	77,27	71,29	+5,05	-1,67	+5,98	-1,91
Арабская лег.	76,49	-3,32	76,57	-3,62	75,11	75,20	—	—	—	—	—
Арабская тяж.	71,78	-2,92	71,80	-3,24	70,35	70,38	—	—	—	—	—
Бонни лег.	82,65	-3,77	84,30	-3,86	80,05	81,70	71,59	+8,46	-2,62	+10,11	-2,71
Смесь БТД	81,06	-3,58	82,69	-3,71	78,38	80,02	68,63	+9,75	-2,25	+11,39	-2,37
Мексиканский залив											
Марс	77,34	-2,62	82,84	-2,89	77,34	82,84	65,26	+12,08	+0,16	+17,58	-0,11
LLS	81,37	-3,42	85,72	-3,60	81,37	85,72	67,55	+13,82	-0,74	+18,17	-0,92
Бонни лег.	80,23	-3,67	88,55	-3,79	77,49	85,81	71,59	+5,90	-2,48	+14,22	-2,60
Арабская лег.	79,68	-3,14	84,27	-3,26	78,20	82,79	—	—	—	—	—
Арабская тяж.	78,07	-2,69	82,89	-2,90	76,57	81,39	—	—	—	—	—
Майя	73,12	-1,38	78,60	-1,79	70,91	76,39	61,32	+9,59	+1,26	+15,07	+0,85
Сингапур											
Оман	68,05	-0,84	75,31	-1,67	66,42	73,67	70,96	-4,54	+1,67	+2,71	+0,84
Минас	72,44	-1,48	78,59	-2,16	70,33	76,48	74,75	-4,42	-0,57	+1,73	-1,25
Смесь ВСТО	70,57	-1,20	78,03	-1,98	—	—	64,14	—	—	—	—
Арабская лег.	72,24	-1,42	76,86	-1,91	70,63	75,26	—	—	—	—	—
Арабская тяж.	67,07	-0,63	73,21	-1,40	65,40	71,55	—	—	—	—	—
Мурбан	73,13	-1,54	78,31	-2,05	71,60	76,78	71,35	+0,25	+0,53	+5,43	+0,01

— котировки публикуются в издании Argus Global Markets

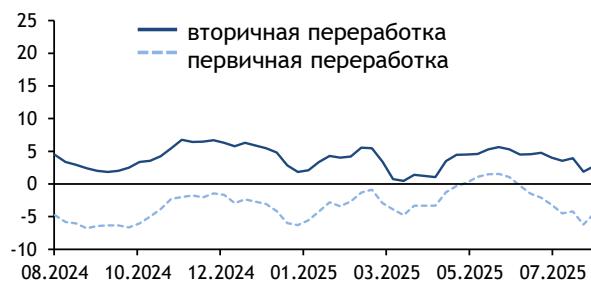
Брент в Северо-Западной Европе

\$/барр.



Сорт Оман в Сингапуре

\$/барр.



РЫНОК ФРАХТА

Ставки аренды судов для перевозки светлых нефтепродуктов в Средиземноморье уменьшились вследствие избыточного предложения среднетоннажного флота

Ставки фрахта		13 авг. 25		± 6 авг. 25	
Темные (тыс. т)		WS	\$/m	WS	\$/m
Перс. залив/Вост. Азия					
Перс. залив – АТР 270	54,00	12,65	0,00	0,00	0,00
Перс. залив – Европа 270	34,00	10,69	+1,00	+0,31	
Перс. залив – Мекс. залив 270	32,50	12,22	+4,00	+1,51	
Перс. залив – Сингапур 80	130,00	19,55	+5,00	+0,75	
Северо-Западная Европа					
Мекс. залив – Европа 150	85,00	18,89	+5,00	+1,11	
Западная Африка					
Зап. Африка – Мекс. залив 260	56,00	12,17	-1,00	-0,22	
Зап. Африка – Китай 260	54,00	19,16	-1,00	-0,36	
Черное море/Средиземноморье					
Черное море – Средиземн. 135	130,00	15,29	0,00	0,00	
В пределах Средиземн. 135	122,50	8,91	+10,00	+0,73	
Средиземн. – Мекс. залив 135	60,00	13,26	0,00	0,00	
В пределах Средиземн. 30	230,00	17,76	0,00	0,00	
Светлые (тыс. т)					
Перс. залив/Вост. Азия					
Перс. залив – Япония 75	145,00	35,22	-10,00	-2,43	
Перс. залив – Япония 55	172,50	41,90	+5,00	+1,21	
Северо-Западная Европа					
Роттердам – Мекс. залив 37	102,50	17,33	-2,50	-0,43	
Великобритания – континент 30	150,00	10,29	+5,00	+0,34	
Балтика – СЗЕ 30	160,00	17,26	+5,00	+0,54	
Черное море/Средиземноморье					
В пределах Средиземн. 30	140,00	11,21	-50,00	-4,01	
Черное море – Средиземн. 30	150,00	20,43	-50,00	-6,81	

– котировки публикуются в издании Argus Tanker Freight





Argus Нефтепанорама выпускается Argus Media group

Юридический адрес

Argus Media Limited, Lacon House,
84 Theobald's Road, London, WC1X 8NL
Тел.: +44 20 7780 4200
sales@argusmedia.com

ISSN: 1463-4295**Copyright notice**

Все права защищены © 2025 Argus Media group. Все интеллектуальные права на данный отчет и включенную в него информацию принадлежат Argus и/или его лицензиарам и могут быть использованы исключительно на основании лицензионного договора, заключенного с Argus. Копирование или иное воспроизведение материалов, полностью или частично, включая отдельные цены или данные, в любой форме и для любых целей, может производиться только при наличии предварительного письменного разрешения Argus. Чтение отчета разрешено только в случае Вашего согласия с этим правилом.

Сведения о товарных знаках

ARGUS, ARGUS MEDIA, логотип ARGUS, ARGUS НЕФТЕПАНОРАМА и другие наименования продуктов и сервисов ARGUS и индексов ARGUS являются товарными знаками, принадлежащими Argus Media Ltd.

Для получения дополнительной информации, пожалуйста, посетите страницу сайта www.argusmedia.com/trademarks.

Ограничение ответственности

Все материалы и информация, включенные в продукты и сервисы (далее совместно именуются – Информация), предоставляются на условиях принципа «как есть». Argus не гарантирует точность, полноту, достоверность или актуальность какой-либо Информации, содержащейся в любом из продуктов и сервисов, или ее пригодность для использования в определенных целях. Argus не несет ответственности за причинение любого ущерба или убытков, возникших в связи с тем, что лицо полагалось на возможность использования Информации в определенных целях, и исключает любую другую ответственность, возникшую в связи с использованием Информации или связанную с ней. Все личные контактные данные хранятся и используются в соответствии с «Политикой конфиденциальности Argus Медиа» www.argusmedia.com/ru/privacy-policy

Argus Rus Limited

Россия, 107045, Москва
Колокольников пер., 11,
помещ. 1/3
Тел.: +7 495 232 0110
Факс: +7 495 925 6484

Председатель совета директоров и главный исполнительный директор
Эдриан Бинкс

Глава московского филиала
Михаил Дубик

Руководитель отдела по развитию бизнеса в России и СНГ
Дмитрий Юдаков

Коммерческий директор
Антон Григорьев

Директор ценового и аналитического департамента
Екатерина Дербилова

Главный аналитик
Олег Кирсанов

Argus Нефтепанорама
Владислав Сенькович
(руководитель)
Мария Качевская
Инна Чеснокова
feedbackrku@argusmedia.com

Отдел продаж
moscowsales@argusmedia.com



illuminating the markets®