

ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

Henry Hub  2,852
+1,1%

NBP  8,765
+16,8%

Sling  11,404
+17,1%

Цена на газ в США (Henry Hub) по итогам месяца незначительно выросла:

- Запасы газа в ПХГ остаются на 20% ниже пятилетнего среднего: причиной стали затяжная зима и жаркая погода летом, приведшая к дополнительному спросу на газ в генерации. Ряд наблюдателей ожидает, что начало отопительного сезона страна может встретить с запасом на уровне 10-летних минимумов.
- Добыча газа продолжает рост и составила 82,6 млрд куб.ф в конце августа по сравнению с 81 млрд в июле. Напомним, что именно рост добычи позволяет избежать напряжения из-за низкого уровня запасов в ПХГ на фоне приближения отопительного сезона. Число буровых установок "на газ" по итогам месяца снизилась на 5 единиц (до 182), но свой вклад в добычу газа вносит попутный газ от нефтяной добычи.

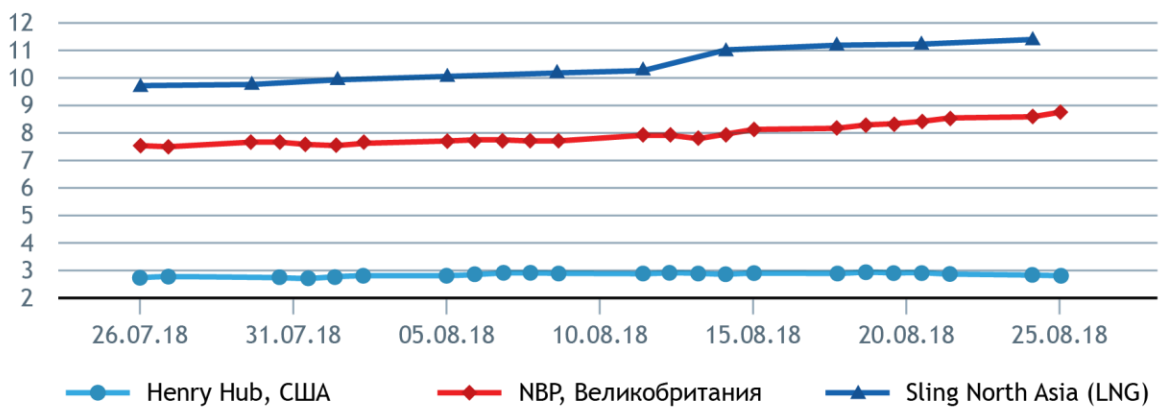
Стоимость газа в Европе (NBP) по итогам месяца значительно выросла, достигнув уровней декабря прошлого года, при том, что тогда временный рост цены был вызван аварией на распределительном хабе в австрийском Баумгартене:

- Азиатские котировки на СПГ также повысились в цене, поэтому спред между ценами в Европе и АТР даже увеличился по сравнению с предыдущим месяцем (до \$2,8-3/млн БТЕ). Как результат, более половины всего СПГ, приходящего на терминалы северо-западной Европы, не регазифицировалось, а перегружалось для отправки на более прибыльные азиатские рынки. Объём закачки в ПХГ отстаёт от прошлогоднего на 2 млрд куб.м.
- ♦ Температуры на большей части Европы в августе заметно превышали норму. Помимо дополнительного спроса на кондиционирования, это привело в начале августа к остановке четырёх атомных реакторов во Франции из-за высокой температуры охлаждающей реактор воды. Помимо этого, рост платы за углеродные выбросы увеличивает объёмы газовой генерации за счет сокращения угольной.

Цены на СПГ в Азии (Sling North Asia) по итогам месяца заметно выросли:

- Основной рост цен пришёлся на вторую половину месяца, что отражает поставки СПГ в октябре, в этот период уже начинаются закупки в хранилища СПГ для использования в течение отопительного сезона. Появляются новые покупатели СПГ из Таиланда, Бангладеш (который в этом году запустил свой первый терминал СПГ).
- ◆ Плановые работы на Wheatstone LNG (Австралия) и неожиданный перебой в работе "Сахалин-2" уменьшают объём предложения.

Рисунок 1. Цены на газ и СПГ, \$/млн БТЕ



В ФОКУСЕ

Возможные китайские пошлины на СПГ из США: тест на глобальность рынка?

В начале августа стало известно, что СПГ, импортируемый в Китай из США, может попасть под 25%-ные импортные пошлины при очередном раунде торговой войны двух стран. Напомним, что ранее ряд энергоносителей (в т.ч. нефть) уже попали в список товаров, к которым может быть применена пошлина, но СПГ был выведен за рамки, что, как казалось, подчёркивало важность этого энергоносителя для китайского рынка. Как видно из рисунка, Китай занимает умеренную долю в общем объёме экспорта американского газа, но в отдельные месяцы на Китай приходилось свыше четверти от общего объёма американского экспорта СПГ.

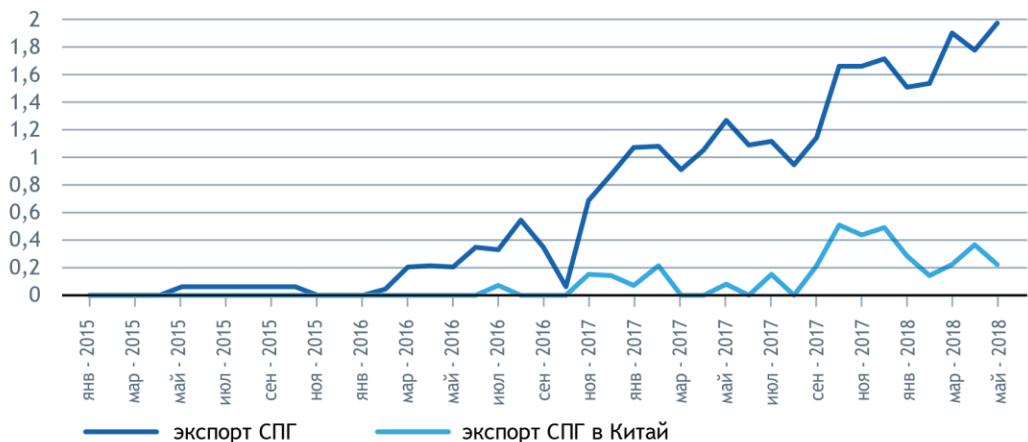
Кроме того, поставки в Китай достигали максимума в зимний период, что позволяло продавцам СПГ из США хорошо заработать на высоких спотовых ценах. Полных статистических данных за последние два месяца пока нет, но предварительные данные говорят о снижении объёмов импорта американского СПГ китайскими компаниями: в июне и июле в Китай пришло всего по два танкера американским СПГ (по сравнению с 5 танкерами в мае). В сентябре, по прогнозам, в Китай вероятно не придёт ни одного танкера с американским газом. Также как и в случае с нефтью, покупатели опасаются, что пошлины будут введены в процессе движения танкеров к китайским берегам, а потому, в случае внезапного введения пошлин, придётся заплатить налог на импорт. Кроме того, важно и настроить связи с альтернативными поставщиками. Petrochina уже готовится приостановить в случае введения пошлин закупки американского СПГ в течение зимнего периода, а Упирес, трейдинговое подразделение Синорес, уже перепродавала закупленные в США партии СПГ.

Какое влияние возможное введение пошлин окажет на рынок? Наблюдатели расходятся в оценках. В каком-то смысле история с пошлинами на СПГ, если они будут введены, станет "тестом на глобальность" рынка СПГ. Ведь в теории, спотовые поставки СПГ могут быть «обменены» между собой, и рынок практически не почувствует эффекта пошлин для отдельной страны. На практике такие обменные операции пока применяются в ограниченных объёмах.

Сложнее ситуация с прямыми долгосрочными контрактами. По долгосрочным контрактам китайские импортёры покупают СПГ у глобальных трейдеров, в портфеле которых есть американский СПГ, но, в отличие от открытого рынка, оптимизация портфеля здесь, в рамках одной компании, может быть легко проведена. Сейчас же в "подвешенном состоянии" оказался недавно заключённый контракт CNPC с американской Cheniere Energy. Общий объём контракта составляет 1,2 млн тонн в год, первые поставки по нему начались уже в 2018 году, но на максимальный объём он выйдет только к 2023 году. Кроме того, появляется дополнительная неопределённость с проектом Alaska LNG (правда по нему ещё не было никаких окончательных инвестрешений), который, как предполагалось, в значительной степени ориентирован на китайский рынок.

Наконец, угроза пошлин на СПГ со стороны растущего китайского рынка может снизить интерес к новым СПГ-проектам в США в целом, а потому сохраняющаяся неопределённость может замедлить принятие инвестрешений по новым проектам СПГ. В свою очередь, преимущество в таком случае получают неамериканские экспортёры СПГ (как старые, так и новые проекты), дополнительный интерес к которым уже проявляют китайские компании.

Рис.2 Динамика экспорта СПГ из США, млн т в месяц



Источник: EIA

ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ♦ Total продала Shell 26%-ную долю в СПГ-терминале (и порт) Hazira (Индия), в результате Shell приобрела полный контроль над предприятием.
- ♦ "Новатэк" рассматривает возможность строительства терминала по перевалке СПГ в Мурманске мощностью 20 млн т в год.
- ♦ Японская Mitsubishi договорилась о покупке 25%-ной доли в строящемся терминале Summit LNG в Бангладеш.