

ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

Henry Hub  2,712
-4,4%

NBP  4,719
-18%

Sling  4,422
-29%

В марте 2019 г. цены на газ в США были стабильными. По сравнению с февралем 2019 г. цены на Henry Hub снизились на 4,4% до \$2,712/млн БТЕ. В течение месяца фьючеры с поставкой газа на месяц вперед торговались на уровне \$2,7-2,9/ млн БТЕ на фоне нормальных для этого сезона погодных условий и соответствующего снижения спроса.

- ◆ Начало марта на северо-западе США было отмечено аномальными морозами и дефицитом газа. В результате, на балансовом пункте Сумас (граница штата Вашингтон и канадской провинции Британская Колумбия) 1 марта спотовые цены на газ достигли пятилетних максимумов в \$161,33/млн БТЕ. Резкие взлеты цен на спотовом рынке для США – это скорее закономерность, чем исключение, особенность работы либерализованного рынка. Из последних скачков цен до более \$100/млн БТЕ можно вспомнить начало января 2018 г. на северо-востоке США или аномально холодную зиму 2013-2014 гг.
- ◆ Другой аномальной ситуацией стало возникновение отрицательных цен на попутный газ в нефтегазоносном бассейне Permian. Так, в конце марта в течение нескольких дней цены на хабе Waha составляли -\$0,75/млн БТЕ на фоне транспортных ограничений.
- ◆ Запасы газа в ПХГ США остаются на низком уровне. На неделе, заканчивающейся 27 марта, запасы газа в хранилищах составляли 1,107 трлн куб. футов (31,4 млрд куб. м), что на 20% ниже уровня на аналогичный период в 2018 г. и на 33% ниже среднего за последние 5 лет уровня.
- ◆ Число буровых установок на газ по сравнению с февралем 2019 г. незначительно снизилось и составило 192 единицы. По сравнению с годом ранее число буровых установок на газ незначительно выросло (190 единиц годом ранее).
- ◆ Минэнерго США сообщило, что по итогам 2018 г. на газовых электростанциях в США был произведен рекордный объем электроэнергии, а поставки природного газа на электростанции выросли на 15% по сравнению с 2017 г. Доля газовой генерации в США составила в прошлом году свыше 35%, это уже третий год подряд самый популярный вид электрогенерации в США. Популярности газовой генерации придают низкие цены на природный газ (в среднем порядка \$3/млн БТЕ в прошлом году), а также рекордные объемы добычи – 83,3 млрд куб. футов в сутки (861 млрд куб. м в 2018 г.). Любопытно вспомнить, что еще десять лет назад доля газовой генерации в США составляла 21%, а угольной приближалась к 50%.

В марте цены на газ в Европе снижались. По сравнению с февралем 2019 г. цены на британском хабе NBP снизились на 18% до \$4,719/млн БТЕ. В течение месяца на NBP цена газа с поставкой на месяц вперед составляла \$4,7-5,7/млн БТЕ. Последний раз такой низкий уровень цен на британской торговой площадке наблюдался в июле 2017 г.

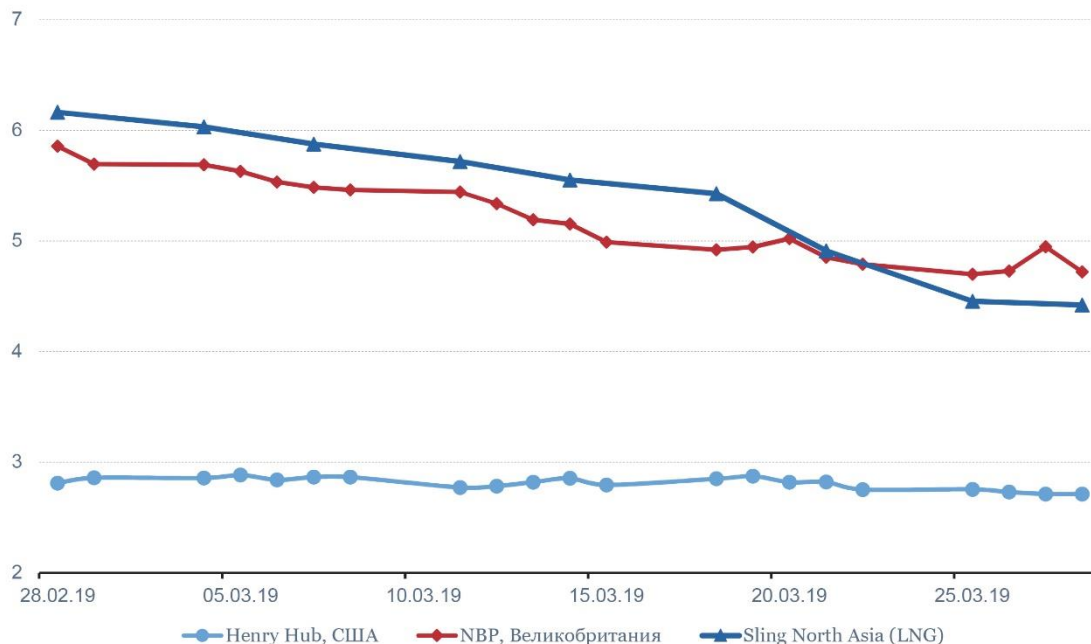
- ✦ С начала января по 15 марта этого года «Газпром» поставил в дальнее зарубежье 40,8 млрд куб. м газа, что на 8,2% меньше, чем за тот же период рекордного 2018 г. Поставки газа за первые две недели марта снизились на 16,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составили 8,1 млрд куб. м (9,7 млрд куб. м за первые две недели марта 2018 г.). В прошлом году март начался с самых суровых за ту зиму холодов в Европе, в этом году теплая погода и рост конкуренции с СПГ давит на объемы экспорта «Газпрома».
- ✦ Уровень заполненности ПХГ Европы, по данным Gas Infrastructure Europe, на конец марта превышает 40%, на аналогичный период прошлого года – этот показатель составлял лишь 18%. В абсолютных показателях на 23 марта в ПХГ Европы находилось 42 млрд куб. м газа (пересчет произведен к газу российского качества), в конце марта прошлого года в ПХГ находилось менее 20 млрд куб. м газа. Еще сильнее разница наблюдается по крупнейшему рынку подземного хранения в Европе – рынку Германии. В Германии на конец марта этого года в ПХГ находилось почти 12 млрд куб. м газа, на тот же период 2018 г. – чуть более 3 млрд куб. м.
- ✦ Одновременно на волне снижения цен идет рост загрузки терминалов СПГ. Так, на 23 марта 2019 г. уровень заполнения СПГ мощностей по хранению на приемных терминала в Европе составлял 41%, а уровень загрузки инфраструктуры для поставки регазифицированного СПГ в сеть приближался к 50%. В прошлом году эти показатели составляли 26% и 22% соответственно. Также в марте Еврокомиссия сообщила о росте закупок Европой американского СПГ. С июля 2018 г., когда председатель Еврокомиссии Жан-Клод Юнкер и президент США Дональд Трамп договорились увеличивать закупки Европой сжиженного газа из США, по начало марта этого года поставки СПГ из США в Европу составили 7,9 млрд куб. м., из них в январе-феврале этого года порядка 2 млрд куб. м. Кроме того, в марте Еврокомиссия одобрила расширение польского приемного терминала СПГ в Свиноуйсьце с 5 млрд куб. м/г до 7,5 млрд куб. м/г.
- ✦ По оценке швейцарского трейдера Vitol, в марте в Европу будет поставлено 125 партий СПГ, в апреле 150 партий, а в мае 170 грузов. В то время как три года назад, в месяц Европа закупала 63 партии СПГ

На протяжении марта цены на СПГ в Азии (Sling North Asia) снижались, достигнув самого низкого уровня за последние три года. По состоянию на 28 марта СПГ по индексу Sling North Asia торговался на уровне \$4,422/млн БТЕ, снизившись на 29% по сравнению с февралем.

- ✦ Возможности ценового арбитража с Азией в марте исчезли и вместо «азиатской премии» появилась «европейская». Для трейдеров поставки СПГ в Европе сейчас выгоднее, чем в Азию.
- ✦ Импорт газа Китаем, по данным Главного таможенного управления КНР, в феврале составил 4,35 млн т СПГ, что на 34% меньше, чем в рекордном январе этого года, однако в сравнении с февралем 2018 г. импорт СПГ Китаем растет на 9% (3,99 млн т в феврале 2018 г.).

➤ С одной стороны, снижающиеся цены на СПГ отражают появление новых объемов на рынке, прежде всего из США, и замедление роста спроса. Однако на фоне падения цен, увеличивается потребление СПГ со стороны потребителей, где спрос эластичен по цене, таких как Индия, Пакистан, Бангладеш (впрочем, рост спроса со стороны таких потребителей сдерживается из-за неразвитости распределительной инфраструктуры). Таким образом, на рынке можно ожидать и противovesную тенденцию, когда на фоне невысоких цен рынок начнет активнее поглощать новые объемы СПГ.

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



В ФОКУСЕ

Российский СПГ на европейском рынке

В феврале Россия стала поставщиком СПГ №1 на европейском рынке, обойдя таких традиционных экспортеров, как Катар, Алжир и Нигерия, а также амбициозного «новичка» США. Объемы поставок СПГ с проекта «Ямал СПГ» в Европу составили порядка 2 млрд куб. м газа. Для сравнения, поставки американского СПГ в Европу в феврале в объемных показателях снизились в два раза по сравнению с январем (до 0,6 млрд куб. м по сравнению с январскими 1,3 млрд куб. м), несмотря на рост по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Российский СПГ доказывает свою конкурентоспособность на самом конкурентном газовом рынке мира, а Россия получает уникальные возможности для синергии поставок трубопроводного газа «Газпрома» и СПГ.

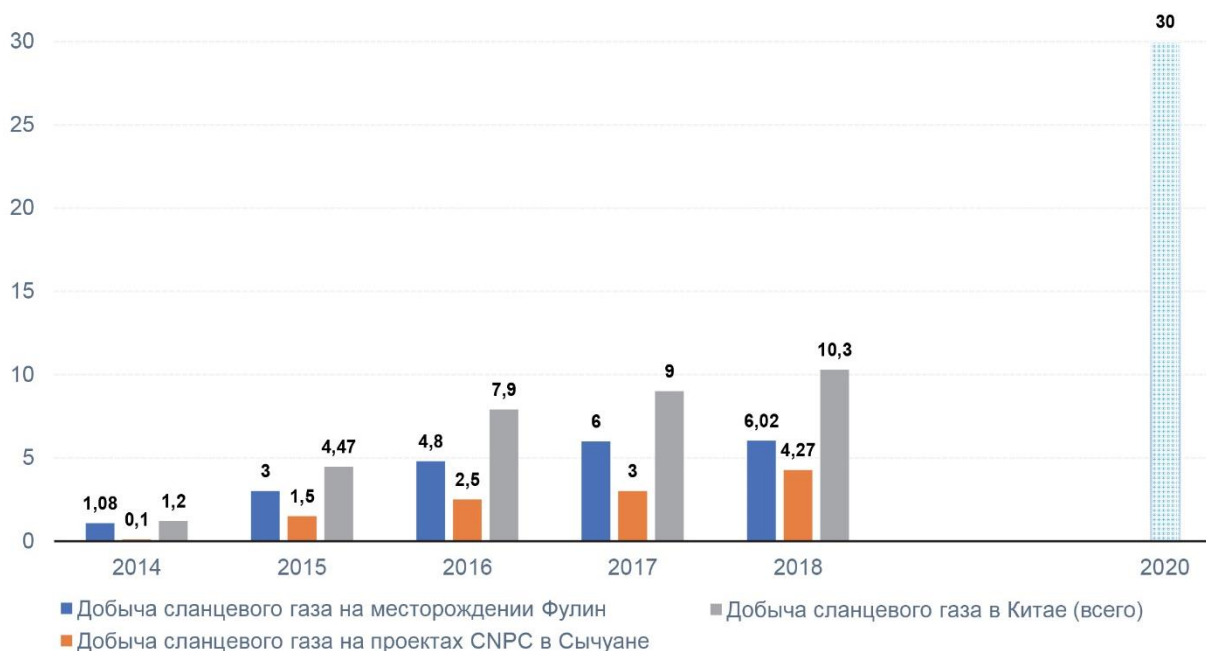
Газовый баланс Китая и разработка сланцевого газа

В начале марта СМИ сообщили о переговорах китайской компании Sinopec с американской Cheniere о заключении долгосрочного контракта на закупку порядка 2 млн т/г СПГ сроком на 20 лет, начиная с 2023 г. или ранее. На фоне стремительно растущего спроса в последние годы Китай успешно наращивал импорт СПГ со спотового рынка, однако для обеспечения условия безопасности энергоснабжения стране нужен доступ как к долгосрочным импортным контрактам, так и к собственным ресурсам.

Интересно, что собирающаяся заключить контракт на закупку СПГ в США компания Sinopec является главным производителем сланцевого газа (порядка 60% всех объемов) в КНР, работая на месторождении Фулин, расположенном в районе гигантского города Чунцин. В прошлом году на месторождении было добыто 6,02 млрд куб. м газа - практически неизменный показатель с 2017 г. Ранее сообщалось, что разработка месторождения Фулин столкнулась с рядом технических сложностей, как большая глубина залегания продуктивных пластов, низкая плотность коллекторов и т.д. Кроме того, сообщалось что для проведения ГРП на месторождении Фулин требуется на 50% больше ресурсов воды, чем при проведении аналогичных операций в нефтегазоносных бассейнах в США. На месторождениях компании CNPC в Сычуаньском бассейне в прошлом году было добыто 4,27 млрд куб. м сланцевого газа. Таким образом, общий объем добычи сланцевого газа в КНР в прошлом году составил порядка 10,3 млрд куб. м. Sinopec также планирует разработку другого сланцевого месторождения Вэйжун в провинции Сычуань, сохраняется ряд международных партнерств в этой области.

При этом в рамках 13-го пятилетнего плана цель добычи газа из сланцевых пород в Китае к 2020 г. была определена в объеме 30 млрд куб. м.

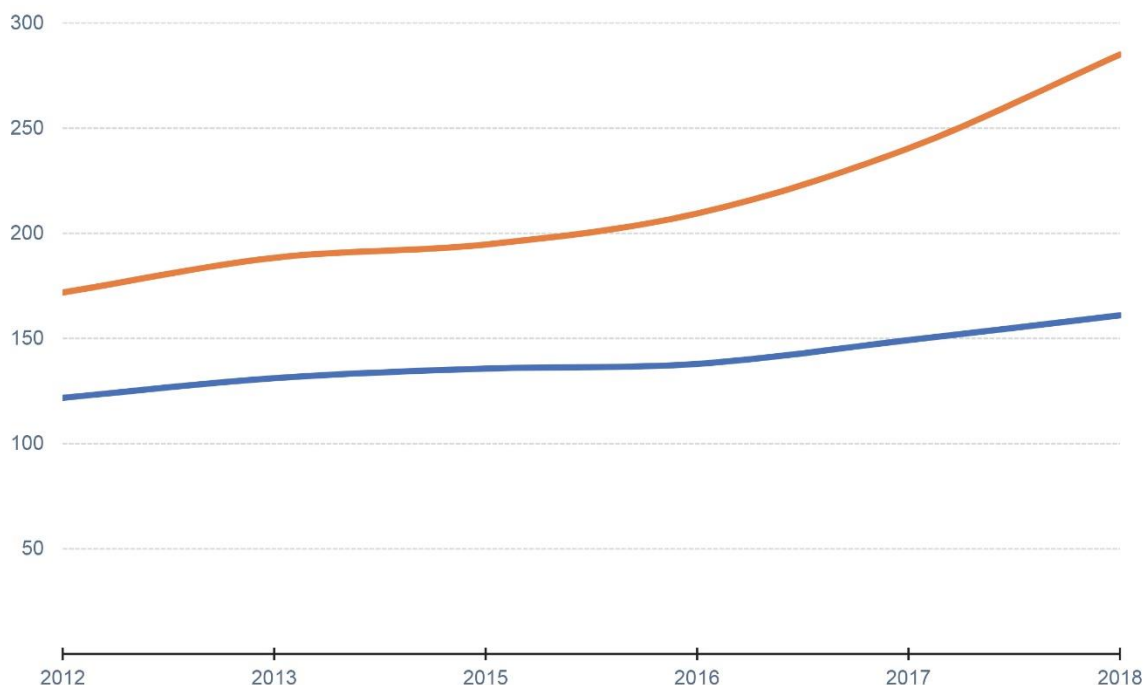
Рисунок 2. Фактическая добыча сланцевого газа в Китае и целевой показатель к 2020 г. (млрд куб. м)



Источник: данные компаний, сообщения СМИ

Спрос на газ в КНР продолжает расти опережающими темпами. В прошлом году, по данным Международного энергетического агентства, спрос газа в Китае вырос на 18% и составил 279 млрд куб. м (по данным китайской статистики, порядка 285 млрд куб. м). Аналогично растет и импорт газа. В прошлом году, по данным китайской статистики, страна импортировала порядка 124 млрд куб. м газа (СПГ и трубопроводный газ). В этом году, ожидается импорт в объеме 143 млрд куб. м.

Рисунок 3. Добыча газа и потребление газа в Китае (млрд куб. м)



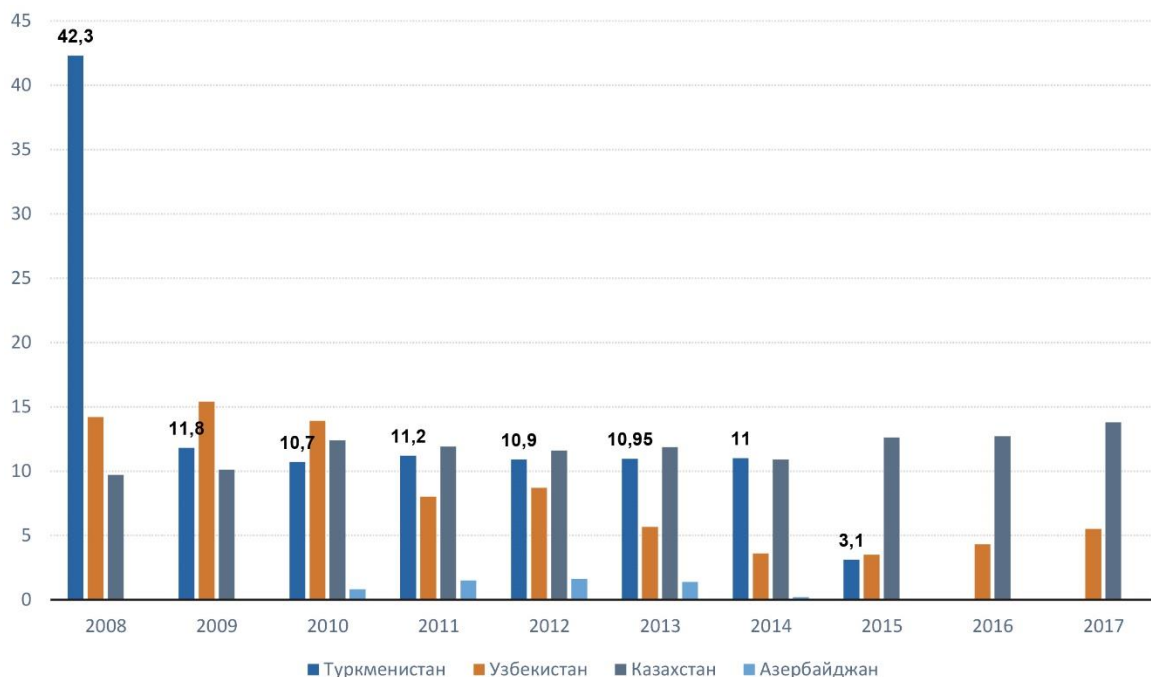
Источник: ВР, национальная статистика КНР

Закупки СПГ остаются для китайских импортеров убыточными. В марте агентство Рейтер сообщило, что китайская компания CNPC понесла убыток в размере \$3,7 млрд на импорте газа в прошлом году. Это объясняется государственным регулированием оптовых цен внутри страны, что приводит к убыткам при продаже на внутренний рынок дорогого импортного СПГ. Необходимость продавать газ по тарифам на входе в региональные газораспределительные сети и ранее приводила к тому, что импорт газа становился убыточным для китайских компаний, и Министерство финансов КНР освободило большую часть импортного природного газа от НДС для снижения нагрузки на импортеров. Однако, как свидетельствует отчетность компаний, ситуация с формированием убытка пока не улучшилась.

«Газпром» и Туркменистан

В конце марта «Газпром» сообщил об очередном раунде переговоров с руководством Туркменистана. Речь идет, прежде всего, о возможности возобновления «Газпромом» закупок туркменского газа. Отношение России и Туркменистана в газовой сфере основываются на межправительственном соглашении 2002 г. и контракте на закупку газа 2003 г., действующим до 2028 г. С начала 2016 г. по 31 декабря 2018 г между «Газпромом» и «Турменгазом» действовала контрактная пауза, арбитражное разбирательство по цене было приостановлено. При этом сложно оценить способности Туркменистана по объемам поставок газа в направлении России. Так, Туркменистан незначительно наращивает поставки на свой крупнейший и на сегодняшний день единственный экспортный рынок - в Китай (с объемом поставок в районе 35 млрд куб. м), основной прирост экспорта центральноазиатского газа в КНР приходится на Казахстан и Узбекистан. Также сложно оценить и потребности «Газпрома» в закупках туркменского газа. С одной стороны, спрос со стороны Европы стабилен и не превышает прошлогодних показателей, а компания вводит новые добычные мощности (третий промысел Бованенково). С другой стороны, снижается добыча в традиционных регионах добычи, как Надым-Пур-Таз, а независимые производители не наращивают поставки на внутренний рынок.

Рисунок 4. Закупки "Газпромом" газа из Центральной Азии и Азербайджана (не включая газ для снабжения потребителей Центральной Азии)



Источник: «Газпром»

ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ◆ Австралийский завод компании Shell Prelude FLNG экспортировал первую партию газового конденсата, экспорт первой партии СПГ пока откладывается;
- ◆ Министерство энергетики Дании запросило у Nord Stream 2 AG возможность рассмотрения очередного альтернативного маршрута «Северного потока-2» близ острова Борнхольм;
- ◆ Иран завершил проект расширения добычи на месторождении Южный Парс стоимостью \$11 млрд, нарастив добычу до 100 млн куб. м/сут (~37 млрд куб. м/г);
- ◆ Согласно исследованию консалтинговой компании Rystad Energy, проект расширения мощностей по производству СПГ в Катаре до 110 млн т/г потребует \$35 млрд инвестиций;
- ◆ По отчету GIIGNL, доля СПГ, проданного в 2018 г. по спотовым контрактам выросла до 25% по сравнению с 20% годом ранее. С учетом краткосрочных контрактов (менее четырех лет) эта доля вырастает до 32% (80 млн т);
- ◆ Южная Корея снижает пошлины на импорт СПГ для электростанций в стремлении заменить мощности угольной генерации газовыми;
- ◆ Австралийская торговая платформа по СПГ GLX запускает ценовой индекс на поставки СПГ из Австралии. Таким образом, в АТР появляется новый газовый индекс вдобавок к успешно работающим JKM, Sling, ICIS (EAX) и т.д.;
- ◆ Китайская компания CNOOC, крупнейший в стране импортер СПГ и оператор 9 регазификационных терминалов планирует открыть доступ к своим мощностям для третьих лиц. Каждая из третьих сторон обязуется импортировать минимум 4 партии СПГ (260 тыс. т) в год на протяжении 10 лет. Половину мощностей терминалов CNOOC резервирует за собой;
- ◆ Израильская компания Delek Drilling планирует увеличить поставки газа в Египет и рассматривает варианты по использованию в Египте мощностей по производству СПГ. В прошлом году консорциум компаний (в который входит Delek), ведущий разработку газовых месторождений в водах Израиля, приобрел доли в газопроводе «Эль-Ариш – Ашкелон», который связывает юг Израиля с синайским полуостровом. Ранее по этому газопроводу осуществлялись поставки египетского газа в Израиль. В 2012 году поставки были прекращены. Сейчас газопровод планируется запустить в реверсном режиме;
- ◆ Американская компания Anadarko объявила о намерении взять в долгосрочный фрахт 16 газозовов для своего проекта в Мозамбике. Мощность завода Mozambique LNG, который будет состоять из двух производственных линий, составит 12,88 млн т/г. Всего на сегодняшний день законтрактовано 9,5 млн т СПГ в год с проекта или порядка 75% проектной мощности завода.
- ◆ По словам представителя ExxonMobil, компания совместно со своим партнером российской «Роснефтью» может запустить стадию FEED проекта строительства СПГ-завода на Дальнем Востоке России. По словам менеджера, от этой стадии до запуска проходит 6-7 лет. По конкурирующему проекту третьей очереди «Сахалина-2» завершена стадия FEED и вскоре планируется принять окончательное инвестиционное решение.