

ОБЩИЙ ВЗГЛЯД



В мае цены на газ в США были стабильными с небольшим повышением во второй декаде месяца. Но в целом по сравнению с апрелем 2019 г. цены на Henry Hub снизились на 1,8% до \$2,547/млн БТЕ. В течение месяца фьючерсы с поставкой газа на месяц вперед торговались на уровне \$2,5 – 2,6/млн БТЕ.

- На неделю, заканчивавшуюся 24 мая, число буровых установок на газ в США составило 186 ед., не изменившись с отчетного периода апреля, однако значительно ниже (на 12 ед.), чем за аналогичный период прошлого года. При этом в течение мая число буровых росло.
- Запасы газа в ПХГ США на неделю, окончившуюся 17 мая, составили 1753 млрд куб. футов (49,7 млрд куб. м), что на 8% выше, чем год назад, но на 14% ниже среднего показателя за последние пять лет. Закачка в ПХГ США идет еще с марта, в то время как год назад сезон закачки начался в конце апреля.

Компания Sempra Energy 16 мая объявила о начале производства СПГ на первой производственной линии (мощностью 4,5 млн т/г) на своем СПГ-заводе Cameron LNG (мощность 13,5 млн т/г; 3 производственные линии). В ближайшие недели завод начнет отгружать партии СПГ на экспорт. Помимо Sempra Energy (50,2%) участниками проекта также являются французская Total (16,6%), а также японские Mitsui (16,6%) и СП Nippon Yusen и Mitsubishi (16,6%). Cameron LNG стал уже четвертым американским СПГ-заводом, введенным в эксплуатацию. В настоящее время в США работают 5 производственных линий завода Sabine Pass общей мощностью 22,5 млн т/г, завод Cove Point мощностью 5,25 млн т/г, первая очередь завода Corpus Christi мощностью 4,52 млн т/г. В процессе сдачи в эксплуатацию находятся шесть производственных линий завода Elba Island (совокупной мощностью 1,5 млн т/г), вторая производственная линия Corpus Christi (4,52 млн т/г), первая производственная линия Freeport (5 млн т/г) и теперь первая линия Cameron LNG. Таким образом, общая мощность уже работающих на экспорт производств составляет 32,3 млн т, а сдающихся в эксплуатацию – 15,5 млн т. Всего – 48 млн т СПГ или порядка 65 млрд куб. м газа.

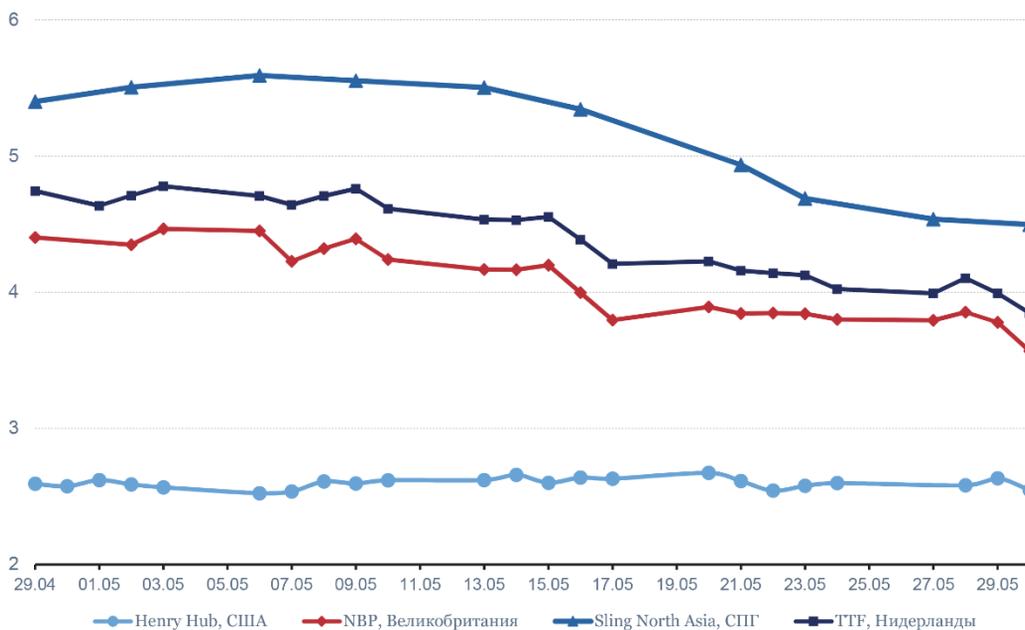
В мае цены на газ в Европе снижались по сравнению с предыдущим месяцем. По сравнению с апрелем 2019 г. цены на британском хабе NBP упали на 19% до \$3,56/млн БТЕ. На нидерландском хабе TTF цены в течение мая снизились на 20% до \$3,8/млн БТЕ. Такого низкого уровня цен на европейских спотовых площадках не наблюдалось с августа 2016 г.

- ↘ ◆ Цены на российский газ тоже снижаются, поскольку значительная доля портфеля (28%) привязана к спотовым котировкам, а еще часть находится в коридоре от спота, однако более сбалансированно, благодаря сохранению нефтяной привязки по ряду контрактов. За январь – апрель газ «Газпрома» потерял в цене примерно четверть, в то время как за тот же период снижение цен на хабах составило порядка 40%.
- ◆ Экспорт газа «Газпрома» в Европу находился на высоком уровне. По данным REMIT, за 28 дней мая поставки «Газпрома» в Европу составили 15,6 млрд куб. м (не включают поставки по газопроводу «Голубой поток», но включают небольшие объемы в Прибалтику), что на 8,1% (1,2 млрд куб. м) выше, чем за аналогичный период прошлого рекордного мая. По итогам этого мая экспорт «Газпрома» в Дальнее Зарубежье окажется выше 16 млрд куб. м, скорее, ближе к 17 млрд куб. м.
- ◆ Продолжается приток СПГ в Европу. В мае уровень загрузки европейских приемных терминалов СПГ составил 54% (40% в мае 2018 г.), а уровень загрузки трубопроводной инфраструктуры для поставок СПГ в сеть – 50% (24% в мае 2018 г.). В этом году показатели загрузки терминалов были выше только в январе.
- ➔ 22 мая в районе нидерландского месторождения Гронинген произошло землетрясение магнитудой 3,4 балла по шкале Рихтера. Очередное землетрясение вновь породило в Нидерландах разговор об отказе от газа. Нидерланды планируют к 2050 г. полностью отключить все домохозяйства страны от природного газа.

После серьезного роста в апреле, на протяжении мая цены на СПГ в Азии снижались на фоне высокого предложения СПГ на мировых рынках. По состоянию на 27 мая СПГ по индексу Sling North Asia торговался на уровне \$4,498/млн БТЕ, что почти на \$1/млн БТЕ или на 16,7% ниже, чем в апреле этого года.

- ↘ ◆ «Азиатская премия» по отношению к европейским хамам сохраняется. Однако, если в начале-середине мая она превышала \$1/млн БТЕ, то к концу мая несколько снизилась – в результате снижаются и возможности для ценового арбитража.
- ➔ ◆ Продолжается рост импорта СПГ Китаем. В апреле 2019 г. Китай импортировал 4,54 млн т СПГ, что на 35,1% больше, чем за аналогичный период прошлого года. А в целом за 4 месяца 2019 г. Китай импортировал 19,45 млн т СПГ, что на 40,3% больше, чем за аналогичный период прошлого года. При этом СПГ из США, поставки которого растут на мировые рынки, в Китай не поставляется из-за «торговой войны».

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



В ФОКУСЕ

Эскалация торговой войны США и Китая

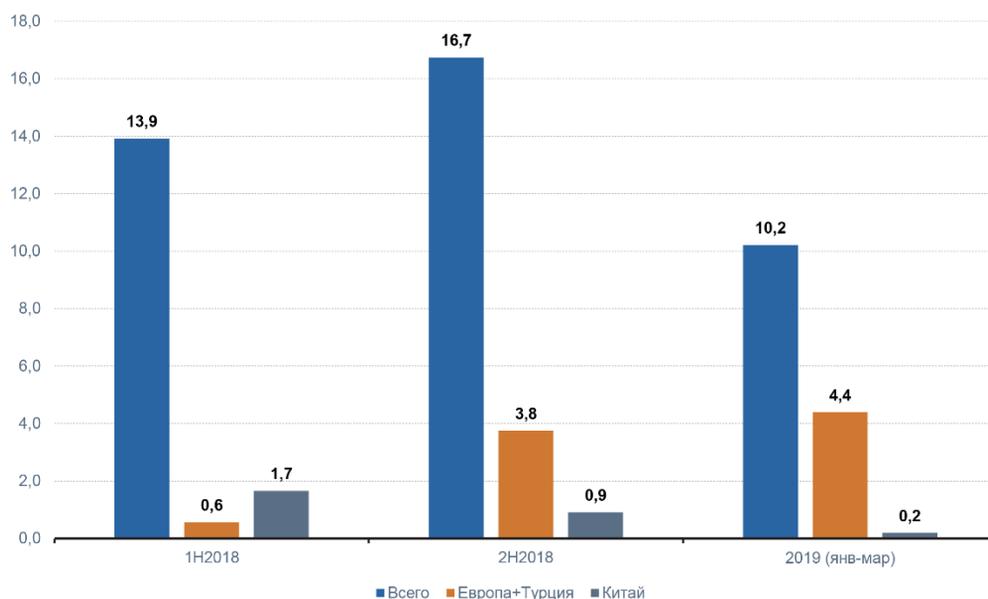
В мае в рамках очередного витка торговой войны Китай объявил о повышении таможенных пошлин на ряд американских товаров, в том числе СПГ. Действовавшая с сентября 2018 г. 10%-ная пошлина была заменена 25%-ной. С сентября 2018 г. на рынок Китая из США были поставлены считанные партии СПГ (4 партии по долгосрочным контрактам осенью 2018 г. и 2 партии в рамках спотовых сделок январь-феврале 2019 г.). Для сравнения, только за первый квартал прошлого года в Китай было поставлено 9 партий американского СПГ. После введения 25%-ной пошлины американский СПГ станет экономически непривлекательным в Китае, если только не произойдет резкого роста цен на нефть и соответствующего повышения цен по индексированным к нефти контрактам других поставщиков.

При этом в торговой войне Китая и США были разные повороты: осенью прошлого года китайские импортеры договаривались об обменных операциях с американским СПГ с корейскими компаниями, чтобы не платить импортную пошлину, а весной этого года обсуждали новый долгосрочный контракт с американскими производителями СПГ. Такое поведение китайских импортеров демонстрирует, что несмотря на текущие противоречия, полностью останавливать торговые контакты в области СПГ с новым быстрорастущим производителем в Пекине не намерены. Для США неурегулированные торговые споры с Китаем могут ударить по перспективам новых американских заводов СПГ. Китай на протяжении последних трех лет являлся главной движущей силой развития глобального рынка СПГ (рост импорта СПГ в 2016 г. составил 33%, в 2017 г. - 42%, в 2018 г. - 41%).

На фоне торговой войны с США китайские компании вошли в новый проект «НОВАТЭКа» «Арктик СПГ 2», уже будучи акционерами первого арктического российского СПГ-проекта. С одной стороны, снижение конкурентных преимуществ СПГ из США на китайском рынке дает зеленый свет другим поставщикам: Катару, Австралии, Малайзии, Нигерии, а также России. По итогам прошлого года доля России в импорте СПГ Китаем немногим превышала 2%, доля США составляла 4%. Однако со вступлением в силу долгосрочных контрактов «Ямал СПГ» с КННК, реализации новых российских проектов СПГ, доля России на рынке КНР будет расти. При этом торговая война в области СПГ не оказывает прямого влияние на перспективы российских трубопроводных поставок в Китай, так как рынки СПГ и трубопроводного газа в КНР не пересекаются.

С другой стороны, невостребованные китайским рынком объемы американского СПГ все равно оказываются на рынке - а рынок СПГ, как и рынок нефти - глобальный. Это в свою очередь оказывает влияние на перенаправление торговых потоков СПГ. На фоне благоприятной ценовой конъюнктуры всё больше СПГ поступает в Европу. На фоне ввода новых заводов СПГ в эксплуатацию, и «закрытия» китайского рынка, европейский рынок будет увеличивать свою роль рынка сбыта для американского сжиженного газа. Это является вызовом для трубопроводных поставок из России.

Рисунок 2. Поставки СПГ из США в Европу и Китай (2018-2019 гг.), млрд куб. м



Источник: DOE, Центр энергетики Московской школы управления СКОЛКОВО

Доли Европы и Китая в поставках СПГ из США (долгосрочные контракты и спотовые партии)

	1H 2018	2H2018	2019 (янв-мар)
Европа + Турция	4%	22,4%	42%
Китай	11,9%	5,4%	1,9%

Источник: DOE, Центр энергетики Московской школы управления СКОЛКОВО

ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ◆ «Новатэк» объявил о том, что его стратегической целью является производство 70 млн т СПГ к 2030 г. вместо ранее озвученной цифры в 57 млн т. Также в мае компания объявила о новом проекте - «Обский СПГ» мощностью 4,8 млн т с использованием российской технологии сжижения. Ресурсной базой для «Обского СПГ» должны стать Верхнетуруйское и Западно-Сеяхинское месторождения с запасами 157 млрд куб. м;
- ◆ В мае стало известно, что саудовская компания Saudi Aramco заключила соглашение о намерениях войти с 25%-ной долей в американский проект СПГ Port Arthur (мощность 11 млн т/г), а также планирует закупать 5 млн т СПГ с первой фазы этого проекта. Одновременно стало известно, что Saudi Aramco отказалась от переговоров с «Новатэком» по проекту «Арктик СПГ-2».
- ◆ Американская компания Anadarko подписала соглашения с японской Jera и тайваньской CPC о поставках 1,6 млн т СПГ в год с проекта Mozambique LNG на 17 лет. Общий объем законтрактованного СПГ с проекта теперь составляет 11 млн т/г. Ожидается, что окончательное инвестиционное решение по проекту будет принято 18 июня;
- ◆ В мае германская компания Uniper начала рыночный тест с тем, чтобы оценить интерес участников к использованию инфраструктуры запланированного в Вильгельмсхафене проекта приемного терминала СПГ мощностью 10 млрд куб. м газа в год;
- ◆ Итальянская компания Eni продлила контракты на закупку газа в Алжире до 2027 г. с возможностью продления до 2029 г. Объем поставок составляет порядка 9,6 млрд куб. м газа в год;
- ◆ В Болгарии состоялась церемония начала строительства интерконнектора Греция-Болгария между городами Стара Загора (Болгария) и Комотины (Греция). Непосредственно строительство пока не началось. Газопровод планируется достроить к концу 2020 г, однако сроки могут сдвинуться. Мощность газопровода составит 3 млрд куб. м с возможностью увеличения до 5 млрд куб. м к 2025 г. Интерконнектор свяжет Болгарию с ГТС Греции, которая имеет доступ к терминалу СПГ Ревитуса, а в ближайшем будущем начнет получать азербайджанский газ;
- ◆ «Нафтогаз Украины» заявил о том, что для успешного прохождения зимы на фоне рисков с транзитом российского газа стране необходимо к началу отопительного сезона закачать в ПХГ 20 млрд куб. м газа. После прекращения поставок российского газа Украина проходила зиму с запасами в ПХГ в объеме 15-17 млрд куб. м. В настоящее время в ПХГ страны закачано 11 млрд куб. м газа. Кроме того, «Укртрансгаз» в мае совместно с венгерской стороной расширил мощности по приему газа из Венгрии на пункте «Берегдароц». В 2018 г. Украина импортировала из Венгрии 3,4 млрд куб. м газа;
- ◆ Сообщается, что Аргентина летом этого года отгрузит первую партию среднетоннажного СПГ на экспорт с плавучего завода Tango FLNG. Плавучая установка была построена бельгийской компанией Exmar для проекта в Колумбии, который не был реализован. Сейчас Tango FLNG мощностью 0,5 млн т/г будет монетизировать ресурсы аргентинской сланцевой провинции Vaca Muerte;
- ◆ Индийская компания GAIL заявила о намерении импортировать на 21% больше партий СПГ (75 против 62) в текущем финансовом году (заканчивается в марте 2020 г.). На 90% потребности планируется закрыть за счет действующих долгосрочных контрактов с США, Катаром и Россией, 10% - закупить на спотовом рынке.