

ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

Henry Hub  2,78
4%

TTF  5,6
-20%

JKM  5,8
-34%

В феврале цены на газ в США колебались в диапазоне \$2,7-3,2/млн БТЕ. Во второй половине месяца цены на газ пробивали психологический барьер в \$3/млн БТЕ на фоне обрушившихся на Техас и другие южные штаты снегопадов и аномальных морозов.

-  ♦ На фоне морозов резко вырос спрос на газ. По данным Министерства энергетики США, отбор из ПХГ на неделю, закончившуюся 19 февраля, составил 9,6 млрд куб. м – второй в истории недельный результат (рекорд был зафиксирован в январе 2018 г. тоже на фоне исторически низких температур).
-  ♦ На фоне аномальных морозов с 14 февраля были остановлены отгрузки СПГ с американских заводов. Конкретные причины для каждого из заводов были разными – от неспособности лоцманов прибыть на рабочие места из-за погодных условий (в результате чего газовоз не мог пришвартоваться к причалу) до законодательного ограничения работы заводов из-за режима ЧП.

При этом, по информации Platts, из-за «космического» взлёта котировок в отдельных ценовых зонах трейдеры предпочитали продавать сырьевой газ, предназначенный для заводов СПГ, потребителям внутри ГТС США.

- ♦ По оценкам Reuters, по состоянию на 25 февраля более двух десятков газовозов ждали загрузки у побережья Мексиканского залива.

Последствия текущего кризиса с отгрузками американского СПГ проявятся в Европе через 10 дней, а в Азии как минимум через 20 дней, если партию предполагалось поставить через Панамский канал, и через 30-35 дней, если партию планировалось поставить через Суэцкий канал или вокруг мыса Доброй надежды. Соответственно, у альтернативного поставщика есть такое временное окно, чтобы компенсировать клиенту партию СПГ из США плюс несколько дней, необходимых американским поставщикам для разрешения кризиса поставок.

В первую декаду февраля цены на газ в Европе росли, в отдельные дни превышая \$7/млн БТЕ. По мере отступления холодов и приближения к концу месяца началось устойчивое снижение. Конец месяца котировки на нидерландском хабе ТТФ встретили на уровне \$5,6/млн БТЕ. Это возврат к уровню начала декабря прошлого года, когда началось ценовое ралли этой зимы.

- Из ПХГ Европы за 26 дней февраля было отобрано почти 17 млрд куб. м газа. Это третий результат за историю наблюдений с 2011 г. (больше было только в феврале 2015 и 2018 гг.). На конец февраля ПХГ Европы были заполнены на 37%, Украины – на 44%. При этом на крупнейшем газовом рынке региона – в Германии – уровень запасов вплотную приблизился к психологической отметке в 30%.
- За 26 дней февраля в ГТС Европы поступило 5,7 млрд регазифицированного СПГ. На фоне снижения азиатской премии поставки СПГ в Европу выросли на 43% по сравнению с январем, однако всё еще на треть ниже уровня февраля прошлого года.
- ◆ Физические поставки «Газпрома» в Евросоюз за 26 дней февраля снизились на 9% по сравнению с аналогичным периодом января. При этом дочерние компании «Газпрома» в Европе продолжают активно отбирать газ из ПХГ. Так, компания astora отобрала в феврале из своих ПХГ в Германии 630 млн куб. м газа, а отбор из австрийского ПХГ «Хайдах» составил 260 млн куб. м.

В феврале «Газпром» вновь практически не задействовал свою электронную торговую платформу – последние торги, согласно сайту «Газпром экспорта», прошли 10 февраля. На них был продано чуть более 100 млн куб. м газа. При этом практически половина лотов была продана с поставкой в феврале – это значительное изменение по сравнению с последними месяцами, когда львиная доля продуктов предлагалась с поставкой в последующие кварталы или даже на 2022 г.

На протяжении первой половины месяца цены на спотовый СПГ в Азии держались на отметке \$8-9/млн БТЕ. Однако в последнюю декаду месяца с переключением на апрельский фьючерс цены на газ по индексу JKM снизились до \$5,8/млн БТЕ, практически сравнявшись с европейскими ценами. Азиатская премия, в отдельные дни января достигавшая двузначных величин, к концу февраля практически сошла на нет.

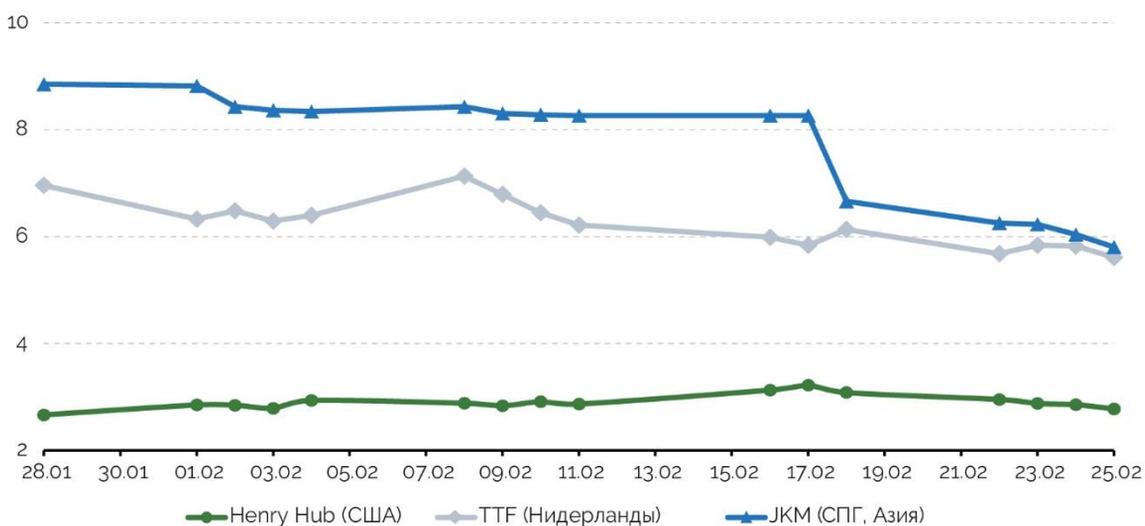
- На этом фоне спотовые партии СПГ, предназначенные для Азии, меняют пункт назначения прямо в море и перенаправляются в Европу.

- ▾ ♦ Цены снижаются на фоне прихода тёплой погоды и снижения спроса на газ для электро- и теплогенерации.

В целом, прогнозы для Азии на этот год с точки зрения потребления газа позитивны. Так, компания Shell прогнозирует, что спрос на СПГ в Азии в 2021 г. может вырасти максимально на 19 млн т, в то время как потребление в остальных регионах мира либо вырастет незначительно, либо они снизят импорт СПГ.

По оценке Reuters Refinitiv, в январе закупки СПГ Китаем достигли 8,1 млн т, что практически равно историческому рекорду прошлого декабря.

Рисунок 1 Цены на газ и СПГ в феврале 2021 г.



В ФОКУСЕ

СПГ из США: уязвимый game-changer?

Сегодня мощности шести экспортных заводов СПГ в США составляют порядка 65 млн т/г (около 90 млрд куб. м регазифицированного газа).

С учетом строящихся заводов Calcasieu Pass и Golden Pass, к 2025 г. мощности США по сжижению газа составят 102 млн т/г (около 140 млрд куб. м). Таким образом, уже через 4 года мощности США только с учетом заводов, находящихся в стадии строительства или эксплуатации, составят почти 70% от максимальных годовых контрактных обязательств «Газпрома» по поставкам в Европу.

Такая отрасль может быть создана за десять лет: первая коммерческая партия покинула терминал Sabine Pass в мае 2016 г.

К середине 2020-х гг. США должны стать крупнейшим экспортером СПГ в мире. Ввод новых мощностей в Катаре запланирован только на 2027 г. – тогда экспортные мощности Катара составят 126 млн т/г.

Ещё порядка 200 млн т мощностей в США получили необходимые для строительства разрешения. Однако значительная часть из них является спекулятивной и не будет никогда претворена в жизнь.

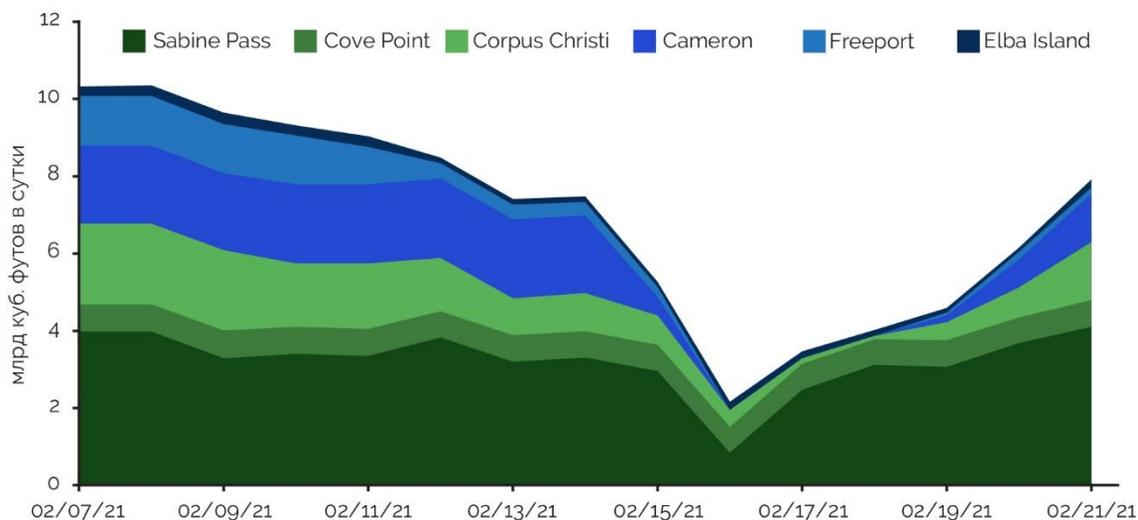
Особенность американской отрасли СПГ – в том, что 90% работающих и строящихся мощностей расположены на побережье Мексиканского залива в штатах Техас и Луизиана. Только два завода расположены на Атлантическом побережье США: завод Cove Point в штате Мэриленд и Elba Island в штате Джорджия.

Сосредоточение гигантских производств на побережье Мексиканского залива помимо широчайших возможностей экономики масштаба (удешевления новых проектов) таит в себе и потенциальные риски уязвимости.

Так, прошлой осенью из-за последствий ураганов на месяц останавливался завод Cameron LNG. На несколько дней была приостановка и первого и крупнейшего американского завода СПГ Sabine Pass.

В середине февраля этого года из-за последствий аномальных холодов отгрузки СПГ на экспорт с американских заводов СПГ прекратились. Некоторое время заводы работали только для поддержания технологического процесса.

Рисунок 2 Поставки сырья на американские заводы СПГ в феврале 2021 г. (млрд куб. футов в сутки)



Источник: S&P Global Market Intelligence

<https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/latest-news-headlines/gas-flows-to-us-lng-plants-recover-as-deep-freeze-ends-62789946>

При оценке экспортного потенциала того или иного региона необходимо учитывать и факторы уязвимости и возможности компенсировать временные провалы с предложением газа. У России же при реализации экспортной стратегии могут возникнуть широчайшие интеграционные возможности синергии надежности поставок трубопроводного газа и гибкости СПГ.

ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ◆ В своем последнем прогнозе развития глобальной отрасли СПГ компания Shell предсказывает практически удвоение объема мировой торговли СПГ к 2040 г. до 700 млн т;
- ◆ В январе 2021 г. был поставлен рекорд по объему проведенного через Панамский канал СПГ. В том месяце через канал было проведено 58 газозовов, с 6,74 млн т СПГ на борту;
- ◆ Австралийская компания Woodside Petroleum договорилась с германским концерном RWE о поставках в адрес последнего 0,84 млн т СПГ в год из своего глобального портфеля в течение семи лет с 2025 г.;
- ◆ Израиль договорился с Египтом о поставках газа с месторождения Левиафан на СПГ производства в Египте для последующей поставки на глобальные рынки в сжиженном виде;
- ◆ С 2023 г. индийская компания GAIL будет продавать весь свой СПГ, закупленный в США, на внутреннем рынке Индии.