

ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

Henry Hub ↘ 2,62
-5,8%

TTF ↗ 6,35
13%

JKM ↗ 6,9
20%

В США цены на газ в марте снижались. Котировки «на месяц вперед» по хабу Henry Hub заканчивают месяц на уровне \$2,6/млн БТЕ (начинали – с \$2,8/млн БТЕ). В отдельные периоды цены опускались ниже \$2,5/млн БТЕ. Такой уровень цен вполнину выше, чем в марте 2020 г.

- ↗ ◆ Таким образом, с учетом прибыли оператора завода по сжижению, уже на побережье Мексиканского залива сейчас стоимость СПГ из США превышает \$3/млн БТЕ. При этом текущие цены и в Европе, и в Азии позволяют поставлять американский СПГ с устойчивой операционной прибылью на любые рынки.
- ◆ На этом фоне рекордного уровня достигли поставки сырьевого газа на СПГ-производства, составив в конце марта 11,5 млрд куб. футов в сутки (118 млрд куб. м в годовом измерении или почти 60% от максимальных годовых количеств по контрактам «Газпрома» в Европу).
- ↘ ◆ При текущем уровне цен газодобывающие компании получают стимул наращивать газодобычу. В марте число буровых установок на газ выросло в стране до 92 ед. По данным IHS Markit, добыча газа в стране в 20-х числа марта достигла 91,1 млрд куб. футов в сутки (2,6 млрд куб. м в сутки) – это самый высокий уровень с начала января этого года.
- ◆ При этом на фоне повышения температур спрос на газ естественным образом снижается, в особенности, в коммунально-бытовом секторе.

Цены на газ в Европе в марте росли. Цены на наиболее ликвидном европейском хабе – нидерландском TTF – заканчивают месяц на уровне \$6,3/млн БТЕ, подскочив более чем на 10% по сравнению с началом месяца.

- ◆ В регионе сегодня наблюдается высокий спрос на газ на фоне «нормального» экономического развития (по сравнению с прошлым коронакризисным годом).

- ◆ Кроме того, в конце марта цены на выбросы CO₂ в рамках европейской системы торговли эмиссиями (EU ETS) достигли рекордных €42 за тонну CO₂.
- ◆ При этом поставки СПГ в Европу в марте снижались. За 29 дней марта в ГТС Европы было поставлено 8 млрд куб. м регазифицированного СПГ против порядка 10 млрд куб. м в феврале и аналогичный период марта прошлого года.
- ↘ ◆ Поставки газа Норвегии идут почти на техническом максимуме.

Главным фактором, повлиявшим на масштабные отборы из ПХГ этой зимой, стал погодный фактор, а точнее – аномальные морозы, обрушившиеся на Европу. В отдельные дни января и февраля из ПХГ отбиралось свыше 1 млрд куб. м в сутки, а 15 января был зафиксирован четвертый суточный показатель отбора из ПХГ Европы за историю наблюдений с 2011 г. Давление на ПХГ Европы в этот сезон отбора оказала и стратегия «Газпрома», который не бронировал значительных дополнительных к согласованному контрактом мощностей на украинском направлении (если в январе в среднем «Газпром» поставлял ежедневно «плюс 14 млн куб./сут» к суточным контрактным количествам транзитного соглашения, то в феврале уже «минус 7 млн куб. м/сут», а в марте «плюс 9 млн куб. м/сут»).

По мере приближения к апрелю отборы из ПХГ естественным образом снижаются. К апрелю хранилища Европы подошли заполненными чуть более, чем на четверть, а значит – летом необходимо будет закачать 65-70 млрд куб. м газа. Это довольно много. Если ценовая конъюнктура сложится должным образом – т.е. будет устойчивое превышение цен на газ в Азии над европейскими – то «Газпром» сможет активно бороться за кусок европейского летнего газового пирога.

Примеры рекордных летних показателей у «Газпрома» уже имеются – с мая по сентябрь 2018 и 2019 гг. компания поставляла в Европу по 77-80 млрд куб. м газа. В 2018 г. в ПХГ Европы летом было закачено 73 млрд куб. м газа, в 2019 г. – 62 млрд куб. м – значительная часть этих объемов была газом «Газпрома». В этом году необходимые потребности закачки будут не меньше, а значит – можно ждать роста спроса и на газ «Газпрома».

Однако успех «Газпрома» будущим летом будет зависеть как от общемировой конъюнктуры – при превышении европейских цен над азиатскими или при одинаковом уровне цен в этих регионах – спотовый СПГ, которого на рынке сегодня много, будет активнее поступать в Европу, а значит – кратно вырастет конкуренция. Кроме того, концерну будет крайне сложно обеспечить максимальный уровень поставок в Европу для закачки в ПХГ без бронирования дополнительных мощностей на украинском направлении. Зимой этот фактор был нивелирован с помощью собственных ресурсов газа в ПХГ Европы, а с пустыми хранилищами такая стратегия не сработает.

В качестве примера можно взять хороший для «Газпрома» август 2018 г. Тогда компания поставила на экспорт 16 млрд куб. м газа, а среднесуточный объем поставки (без «Голубого потока») составлял 530 млн куб. м газа в сутки. В этом году даже с учетом работы по максимуму «Северного потока», «Ямал-Европы» и «зимнего» режима «Турецкого потока» потенциальный дефицит мощностей при условии хорошего спроса на газ «Газпрома» составит не менее 50 млн куб. м в сутки. При желании компании вновь взять летние рекорды – такие объемы мощностей придется бронировать на украинском направлении.

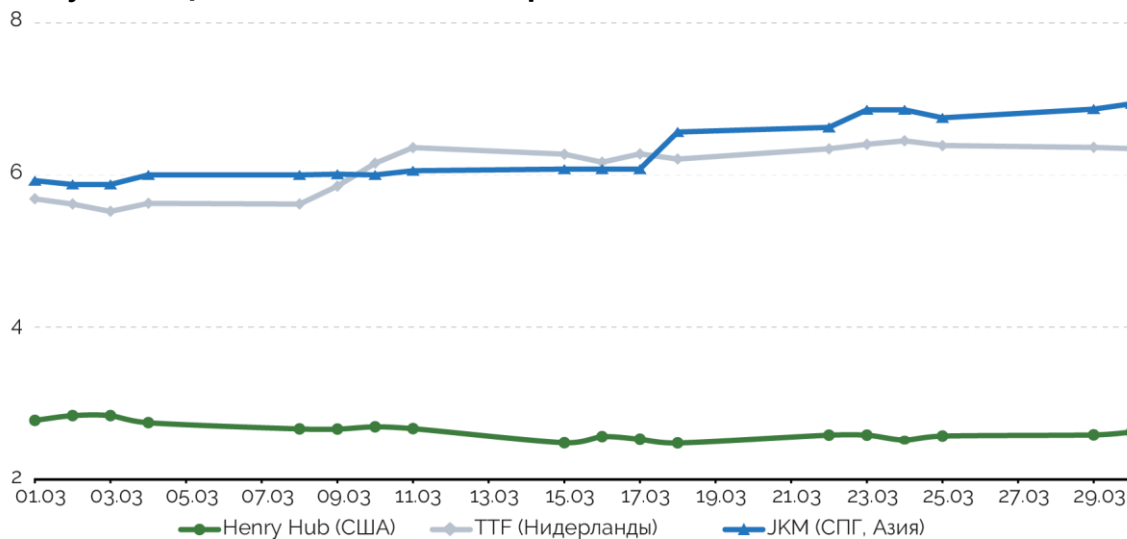
Цены на газ в Азии в марте росли. По сравнению с началом месяца рост фьючерса «на месяц вперед» составил 20% или \$1/млн БТЕ в абсолютных показателях. Спотовые же котировки в Азии отреагировали на «пробку» в Суэцком канале – подскочив на 5-7% в первые дни кризиса.

- ◆ Активное начало года выдалось у китайских импортеров. По данным китайской таможни, импорт газа Китаем в январе-феврале вырос на 17,4% по сравнению с аналогичным периодом 2020 г. Впрочем, пока еще сказывается эффект низкой базы начала прошлого коронакризисного года.
- ◆ При этом импорт СПГ в феврале снизился. А вот поставки трубопроводного газа идут на высоком уровне. В частности, по заявлению компании, с января по середину марта «Газпром» ежедневно поставлял в Китай 29,8 млн куб. м газа. В пересчете на годовые показатели это даст 10,9 млрд куб. м – что на 9% выше согласованных на этот год контрактных обязательств. При этом, по данным китайской таможни, газ «Газпрома» сейчас является наиболее доступным для импортеров (\$118,5/тыс. куб. м в январе). Так работает нефтепродуктовая привязка, отражая дешевую нефть весны-лета прошлого года. С приближением лета и перехода на осенние референсные значения котировок нефтепродуктов стоимость газа «Газпрома» для Китая будет расти.

Для Китая ключевым моментом в реализации национальной газовой стратегии является строительство хранилищ. По оценке Shell, ПХГ КНР способны обеспечить лишь 7% годового спроса, в то время как в Японии эта цифра достигает 18%, 14% в Южной Корее и 25% в Европе.

- ◆ В марте, по данным китайской статистики, происходит оживление промышленного производства, что может привести к росту потребления газа.
- ◆ В феврале значительно вырос импорт СПГ в Японию: прирост достиг 21% по сравнению с прошлым годом.
- ◆ В конце марта Пакистан провел тендер на закупку 8 спотовых партий СПГ во втором квартале. Этот тендер привлек широкое внимание нефтегазовых трейдеров.

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



В ФОКУСЕ

Узкие места быстрорастущего глобального рынка СПГ

Заблокированный контейнеровозом «Ever Given» Суэцкий канал является важно артерией для перевозки СПГ. По подсчетам S&P Global Platts, в 2018 г. через канал было транспортировано 27 млн т СПГ или 9% от объема мировой торговли СПГ на тот период. Основные объемы были поставлены из Катара.

Из-за «пробки» в Суэцком канале ряд судов взяли курс на юг – на мыс Доброй Надежды. Однако такой маршрут существенно увеличивает транспортное плечо. По оценке аналитической компании Kpler, маршрут от нефтяного терминала Рас-Танура в Саудовской Аравии (эти же данные можно с небольшой погрешностью применить и для СПГ из Катара) до Амстердама через Суэцкий канал займёт 24 дня, а вокруг Африки – 39 дней. Для перевозок СПГ дополнительные 15 дней пути будут означать потерю 1,5-2,25% груза (СПГ испаряется в объеме 0,1-0,15% в сутки). Для гигантского катарского газовоза типоразмера Q-Flex такие потери в абсолютных объемах составят 1,9 млн – 2,8 млн куб. м газа, что в текущих ценах на газ в Европе (\$6,5/млн БТЕ) приведет к денежным потерям в \$440-650 тыс.

Расчет справедлив и для «простоя» судов в Суэцком канале. Выиграет только тот, кто быстрее сможет осуществить рейс.

По оценке компании Rystad, в результате двухнедельного сбоя движения Европа может лишиться 1 млн т СПГ (1,4 млрд куб. м газа). Это является дополнительной возможностью для наращивания поставок российскими экспортерами, прежде всего, «Газпромом». «Новатэк» сам пострадал от перекрытия канала – несколько пустых танкеров «застряли» на обратном пути из Азии. Там же застрял и формально «газпромовский», но фактически сданный во фрахт международному трейдеру газовоз «Маршал Василевский».

При этом в мире существуют и другие «бутылочные горлышки», которые могут существенно ограничить перемещение партий СПГ, спровоцировав переход на альтернативные, более длинные и, соответственно, более дорогие маршруты.

В январе этого года был поставлен рекорд транспортировки СПГ через Панамский канал. В том месяце через канал было поставлено 6,7 млн т СПГ. При таком месячном объеме тоннажа в год может быть поставлено до 80 млн т СПГ.

И на Панамском канале случались «пробки» - последний раз осенью 2020 г.

При перенаправлении, например, американского СПГ из Панамского канала на альтернативные маршруты стоимость СПГ для Азии увеличится на сумму от \$0,4 до \$0,6 за млн БТЕ, подсчитал в 2018 г. Оксфордский институт энергетических исследований.¹

Другой важнейшим «узким местом» на глобальной карте СПГ потоков является Малаккский пролив. В далеком 2016 г., по оценке Минэнерго США, через пролив проходило 90 млрд куб. м (67 млн т) СПГ.² С тех пор глобальный рынок вырос на 100 млн т, а основная доля роста пришлась на потребителей в Азии. Нагрузка СПГ-газовозов на пролив значительно выросла. Да, в последние годы в проливе не фиксируется случаев пиратства, однако риск и необходимость применения антипиратских мер сохраняется.

Еще одной «красной точкой» на карте СПГ-перевозок может стать Ормузский пролив в случае обострения ситуации вокруг Ирана.

В текущей ситуации всё большую актуальность приобретает создание новых маршрутов транспортировки углеводородов, и Северный морской путь имеет неплохие конкурентные преимущества. По оценке «Новатэка», поставка СПГ в порт на юге Китая через Севморпуть с перегрузкой на Камчатке займет 19 дней, западным же маршрутом через Суэцкий канал – 36 дней. Экономия же на таком маршруте составит \$0,84/млн БТЕ – весьма существенная цифра. Не ожидается, что круглогодичная навигация по СМП будет возможна до 2025-2030 гг. Однако именно в эти годы произойдет основной рост производства СПГ в Арктике.

В прошлом году из 33 млн т грузопотока по СМП – 18,6 млн т (56%) пришлось на СПГ завода «Ямал СПГ». При реализации проекта «Арктик СПГ-2» на горизонте пяти лет – нагрузка СПГ тоннажа на СМП достигнет уже 40 млн т – это уже больше, чем сегодня перевозится через Суэц.

В этой связи, конечно, важнейшим аспектом функционирования арктической транспортной артерии должна стать её чистота, и СПГ, как топливо для бункеровки, должна быть отдана приоритетная роль.

¹ <https://www.oxfordenergy.org/wpcms/wp-content/uploads/2018/04/Panama-Canal-and-LNG-%E2%80%93-Congestion-Ahead-Insight-33.pdf>

² https://www.eia.gov/international/analysis/special-topics/World_Oil_Transit_Chokepoints

ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ◆ Компания Total возобновляет строительства завода СПГ в Мозамбике.
- ◆ Корейская сталелитейная компания Posco закупила 64 тыс. т углеродно-нейтрального СПГ у трейдера RWE. Углеродно-нейтральный газ был поставлен из Австралии.
- ◆ «Газпром» перепродал Shell углеродно-нейтральную партию СПГ, произведенную на заводе «Ямал СПГ».
- ◆ Американская компания Annova LNG отказалась от планов строительства завода СПГ мощностью 6,5 млн т в Браунсвилле (Техас).
- ◆ Японский консорциум AG&P объявил о получении разрешений на строительство импортного терминала СПГ на Филиппинах.
- ◆ Итальянская компания Eni подписала меморандум о взаимопонимании с китайской компанией Zhejiang Energy о сотрудничестве в области газа и СПГ.
- ◆ В Китае будет построено 50 речных судов на СПГ для работы в акватории Жемчужной реки. Бункеровку судов будет осуществлять нефтегазовый гигант CNPC.