

## ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

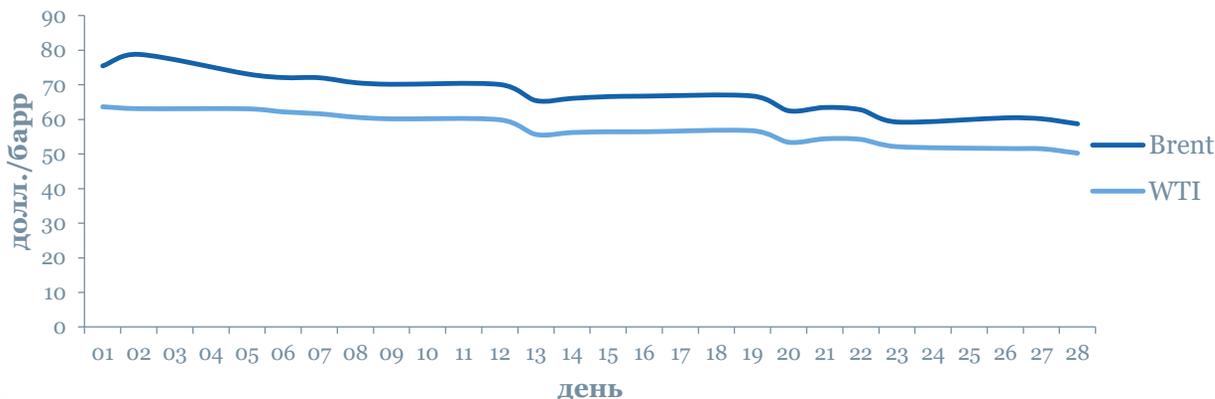
Brent  75,5 / 58,8 (-22,2%)

WTI  63,7 / 50,3 (-21,0%)

### Цены на нефть в ноябре снизились:

- ▶ По результатам опроса Bloomberg большинство аналитиков и трейдеров ожидают сокращение производства в среднем на 1,1 млн. барр./сут.
  - ◆ Индийский импорт сырой нефти вырос на 10,5% в октябре до 21,02 млн тонн, что является самым высоким показателем за последние семь лет.
- ▶ США разрешили Китаю, Греции, Индии, Италии, Японии, Корее, Тайваню и Турции не прекращать импорт нефти из Ирана в течении 6 месяцев, несмотря на санкции
  - ◆ Рост количества нефтяных скважин в США на 10 единиц - до 885 в октябре, и рост коммерческих запасов в США на 28 млн барр. - до 450 млн барр.
  - ◆ По предварительным данным, добыча нефти в США в октябре достигла 11,7 млн барр./сут.
  - ◆ Добыча нефти в России в октябре выросла до 11,41 млн барр./сут., а в Саудовской Аравии – до 10,63 млн барр./сут.
  - ◆ Исполнение сделки ОПЕК+ составило 92% в октябре 2018 года.

Рисунок 1. Цены на нефть



## В ФОКУСЕ

### Инфраструктурные ограничения при разработке Пермиан

#### Нехватка мощностей в 2018-2019 гг.

Добыча нефти на формации Пермиан растет быстрыми темпами: по данным EIA, в октябре 2017 года она составила 2,72 млн барр./сут., а к октябрю 2018 года выросла на 30% - до 3,56 млн барр./сут. Более того, количество буровых за этот период увеличилось на 100 единиц, что говорит о том, что рост добычи в бассейне Пермиан продолжится и дальше.

Нефть в регионе Пермиан торгуется по ценам, приближенным к цене WTI в Мидленде (Техас), а не к внутреннему эталону WTI в Кушинге (Оклахома). Обычно WTI Midland и WTI Cushing торгуются с минимальным дифференциалом к друг другу. Однако в августе 2018 года он превысил 15 долл./барр., тогда как в начале года его значение было в пределах 2 долл./барр. Рост дифференциала указывает на нехватку транспортных мощностей в бассейне Пермиан.

По прогнозам EIA, к концу 2018 года добыча нефти на формации Пермиан достигнет 3,7 млн барр./сут., и, если она будет расти дальше такими же темпами, то к концу 2019 года сможет достичь уже 4,6 млн барр./сут. При этом суммарная мощность нефтепроводов в регионе составляет 3,3 млн барр./сут., плюс местные НПЗ мощностью 330 тыс. барр./сут. Таким образом, суммарные мощности по утилизации сырой нефти в регионе составляют 3,6 млн барр./сут., что на 1 млн барр./сут. меньше, чем прогнозируемая добыча к концу 2019 года.

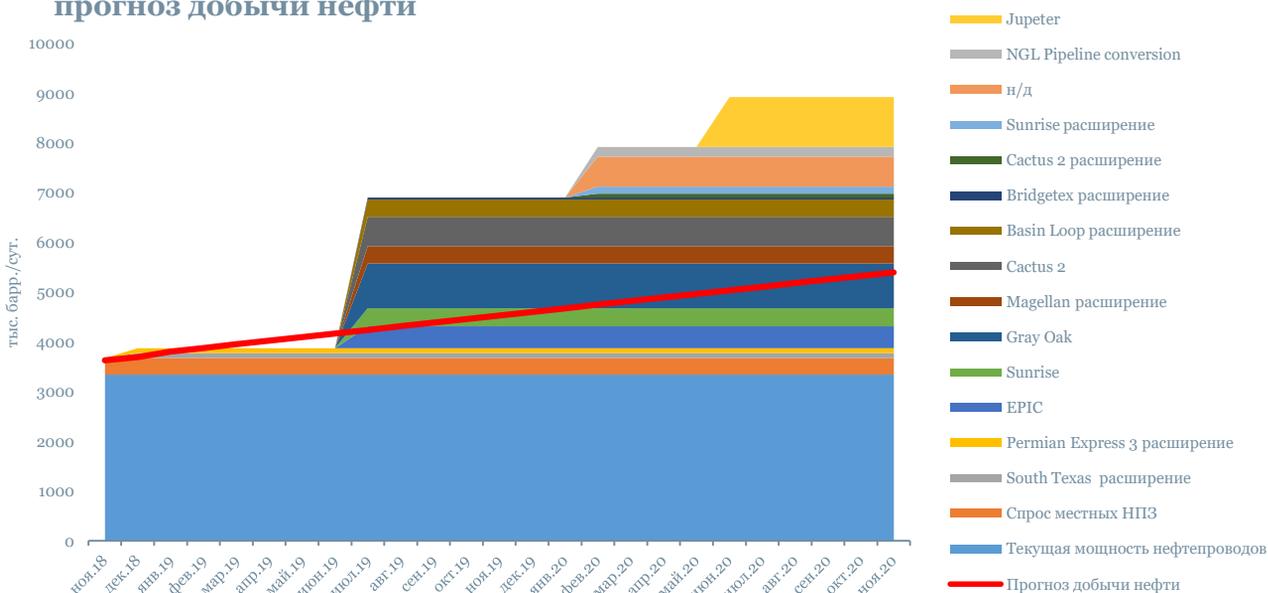
Стоит отметить, что это уже не первый транспортный кризис для быстрорастущей формации (Рис. 2). В 2012 году большая часть нефти бассейна Пермиан торговалась с дисконтом в 5 долл./барр. из-за аналогичных инфраструктурных ограничений. В 2014 году производители снова столкнулись с транспортным коллапсом, и дисконт тогда установился на уровне в 7 долл./барр. Высокий дифференциал между WTI Midland и WTI Cushing негативно сказывается на прибыли производителей на формации Пермиан, а значит может привести и к замедлению роста добычи. Поэтому уже к концу 2018 года запланированы проекты расширения существующих нефтепроводов. Компания Enterprise увеличит мощность нефтепровода South Texas с 450 до 550 тыс. барр./сут. Energy Transfer закончит вторую фазу Permian Express 3, увеличив его пропускную способность на 100 тыс. барр./сут. В итоге, до конца 2018 года мощности по транспортировке нефти с формации Пермиан могут вырасти на 200 тыс. барр./сут. до 3,8 тыс. барр./сут., при условии реализации проектов в срок. Однако для решения проблемы потребуется значительно больше мощностей.



## Кризис может обернуться переизбытком уже в 2020 году

С середины 2019 года ситуация с инфраструктурой выглядит намного позитивнее. Так, к сдаче в эксплуатацию планируются четыре нефтепровода общей мощностью 1990 тыс. барр./сут. (Рис.3). Нефтепровод из Мидланда к побережью Мексиканского залива мощностью 440 тыс. барр./сут., принадлежащий компании EPIC, планируется к запуску в первом квартале 2019 года. Компания Phillips 66 занимается строительством нефтепровода Gray Oak мощностью 900 тыс. барр./сут. Он свяжет бассейн Пермиан и НПЗ Sweeny, принадлежащий Phillips 66. Plains All American планирует нефтепровод Sunrise мощностью 300 тыс. барр./сут. А компания Magellan Midstream рассматривает вариант строительства нефтепровода мощностью в 350 тыс. барр./сут. В 2019 году помимо сооружения новых нефтепроводов планируется ряд проектов по расширению уже существующих, общей мощностью 980 тыс. барр./сут. В 2020 году ожидается расширение конденсатопровода, принадлежащего компании Enterprise Products, на 200 тыс. барр./сут. и строительство нефтепровода мощностью 600 тыс. барр./сут. компанией Energy Transfer Partners. Также компания Jupiter Midstream строит нефтепровод мощностью 1000 тыс.барр/сут. К концу 2020 года дополнительно будет введено 5 млн барр./сут. транспортных мощностей в регионе Пермиан, а с учетом уже существующих мощностей суммарная мощность нефтепроводов и НПЗ может составить 8,6 млн барр./сут.

**Рисунок 3. Ввод новых транспортных мощностей на формации Пермиан и прогноз добычи нефти**



Источник:  
составлено по данным компаний: Petroleum Economist, Argus,  
Центром энергетики Московской школы управления СКОЛКОВО

## ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ◆ Испания рассматривает запрет на продажу дизельных и бензиновых автомобилей, начиная с 2040 года
- ◆ Формация Пермиан может столкнуться с новым ограничением – нехватка кадров. Персонал уволенный во период низких цен на нефть не хочет возвращаться в отрасль
- ◆ США рассматривают возможность включения Венесуэлы в список стран, спонсирующих терроризм... В настоящее время список включает Сирию, Северную Корею, Иран и Судан