

## ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

Brent  54,9 / 61,3 (9,6%)

WTI  46,5 / 53,3 (13,2%)

Цены на нефть в январе были стабильны, в конце месяца наблюдалась волатильность



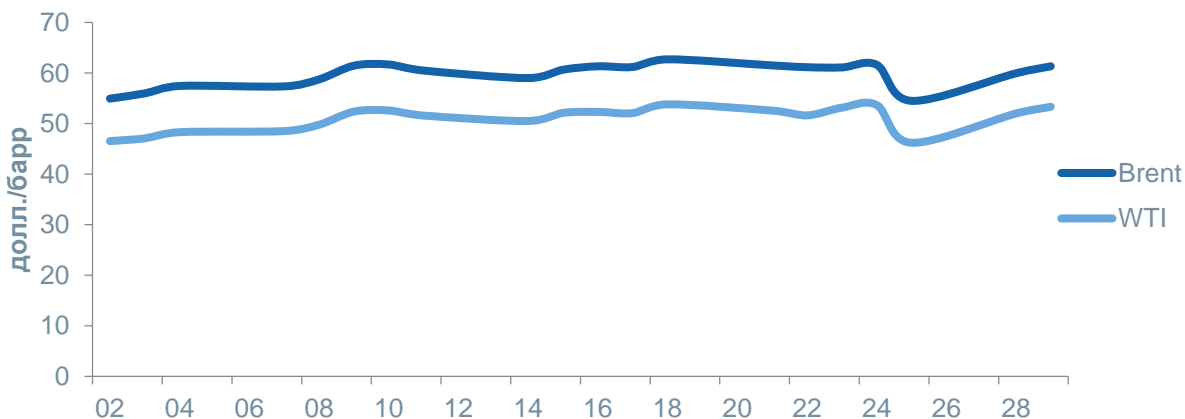
-  Количество буровых в США снизилось на 21 до 862 единиц в январе
  - ◆ Министр энергетики КСА заявил, что экспорт нефти из страны будет снижен на 800 тыс. барр./сут. по сравнению с ноябрем 2018 г. (8 млн барр./сут.)
  - ◆ США ввели санкции в отношении импорта непредоплаченной венесуэльской нефти (по данным EIA за 9 месяцев 2018 г. импорт составил 500 тыс. барр./сут.)
-  Неуверенность в росте экономики Китая на фоне торговых войн и отсутствия договоренности с США
  - ◆ Коммерческие запасы в США увеличились на 3,5 до 445 млрд барр. в январе
  - ◆ В декабре экспорт нефти из Ирака увеличился на 10% и достиг 3,73 млн барр./сут. в сравнении с ноябрем

Рисунок 1. Цены на нефть



## В ФОКУСЕ

### Может ли нефть быть слишком качественной?

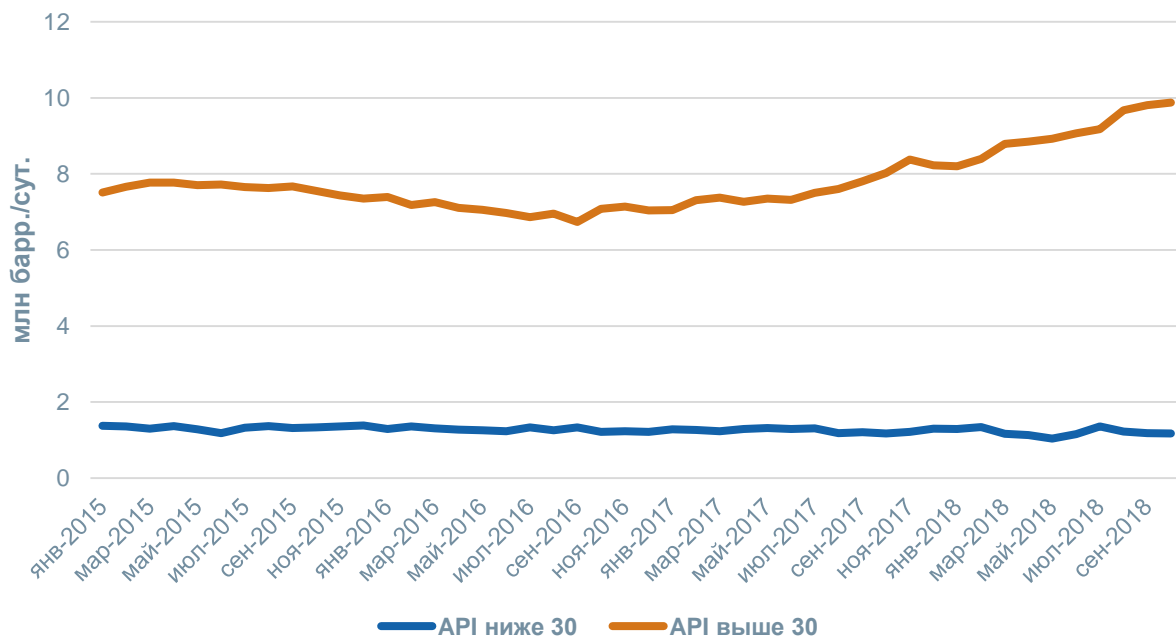
Добыча нефти в США в 2018 г. достигла 10,9 млн барр./сут., что на 1,6 млн барр./сут. больше, чем в 2017 г. Средняя плотность нефти, поставляемой на НПЗ, составляет 32о API. При этом в последние 3 года добыча нефти плотностью ниже 30о не меняется, весь рост приходится на более легкую нефть с плотностью выше 30о(рис. 2).

Так, нефти низкопроницаемых коллекторов в 2018 г. было добыто 6 млн барр./сут. - 55% от суммарной добычи. Эта нефть по своим физико-химическим характеристикам (более 40о API) в чистом виде не подходит для американских НПЗ, рассчитанных на латиноамериканскую и канадскую тяжелую нефть. Не стоит забывать о падающей добыче в Мексике и катастрофическом снижении добычи в Венесуэле из-за политического кризиса. Несмотря на то, что импорт в США из этих стран пока стабилен, в будущем он вполне может сократиться.

При этом прогнозы по добыче сланцевой нефти в США на ближайшую пятилетку, напротив, весьма оптимистичны и находятся в диапазоне от 9 до 15 млн барр./сут. в 2025 г. Это означает, что плотность, добываемой нефти в особенности близ центров переработки, будет снижаться. В итоге НПЗ, настроенным под тяжёлую нефть придется наращивать импорт тяжелой нефти.

Казалось бы, что выходом из ситуации может быть экспорт легкой нефти, но и во всем мире объем мощностей НПЗ, рассчитанный на переработку нефти такого качества, весьма ограничен. Основные потоки легкой нефти направлены в Европу, где прогнозы нефтяного спроса весьма умеренные, и в Китай - центр роста мирового спроса на нефть, но здесь сланцевая нефть сталкивается с серьезной конкуренцией с ближневосточными поставщиками.

Рисунок 2. Поставки нефти на НПЗ США по плотности нефти



Более того в мире потребляется больше дизельного топлива, в отличии от США, где спрос на бензин составляет чуть менее 50%, а это значит, что на мировом рынке легкая нефть снова проигрывает менее качественным сортам нефти - из них проще выделить фракцию средних дистиллятов, которая и является основой для производства дизельного топлива. Ситуация усложняется тем, что из-за экологического регулирования выбросов на морском транспорте в мире ожидается дополнительный рост спроса на дизельное топливо.

Таким образом, конкурентные позиции сланцевой нефти на мировом рынке недостаточно прочные, поэтому вариант экспорта всей «лишней» нефти из региона приведет к тому, что американская легкая нефть будет продаваться с большим дисконтом по отношению к более тяжелым и сернистым сортам. Это означает, что Штатам необходимо перерабатывать легкую нефть на собственных мощностях, а значит требуется серьезная модернизация и расширение мощностей НПЗ.

Согласно EIA в 2018 г. в США действовало 135 НПЗ с суммарной мощностью почти 18,6 млн барр./сут. Более половины из них сосредоточены на побережье мексиканского залива. Техас и Луизиана - два штата, с наибольшим объемом перерабатывающих мощностей: в Техасе расположено 29 НПЗ суммарной мощностью в 5,7 млн барр./сут., а в Луизиане - 17 НПЗ с общей мощностью в 3,3 млн барр./сут.

По данным Hydrocarbon Processing в США на конец 2018 г. было одобрено 46 проектов в нефтепереработке. Почти половина из них находится в стадии строительства, остальные - на разных стадиях планирования. Более половины из предложенных проектов находятся на побережье Мексиканского залива. Так, например, Exxon Mobil планирует увеличить мощности НПЗ в Бомонте на 250 000 барр./сут. с ориентацией на переработку именно легкой нефти. Его запуск запланирован в 2022 г. Увеличение мощности НПЗ в Бэйтауне планируется на 60 000 барр./сут. переработки легкой нефти. Другие компании уже успели модернизировать свои НПЗ на волне роста добычи нефти на формации Пермьян. В 2016 г. компания Valero инвестировала 750 млн долл. в расширение мощностей в Хьюстоне и Корпус-Кристи для переработки легкой нефти.

В целом планируемый рост переработки к началу 2020 г. в США оценивается в 540 - 600 тыс. барр./сут. новых мощностей по первичной перегонке нефти и более 300 тыс. барр./сут. углубляющих процессов. Таким образом, расширение мощностей и модернизация НПЗ в США под легкую нефть позволит временно решить проблему с ее переизбытком. Однако в долгосрочной перспективе это будет одним из вызовов для мирового нефтяного рынка, ответы на который нужно искать уже сейчас.

## ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ◆ Total начали добычу на плавучей платформе в Нигерии на месторождении Эгина.
- ◆ Низкие цены на нефть привели к росту эмиссии CO<sub>2</sub> в США на 3,4% впервые за много лет.
- ◆ Саудовская Аравия показала объем запасов нефти в 268,5 млрд барр. в своем первом опубликованном аудите в преддверии запланированного IPO.