

ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

Brent  66,0
68,4 (3,6%)

WTI  55,8
60,1 (7,8%)

Цены на нефть в марте росли:



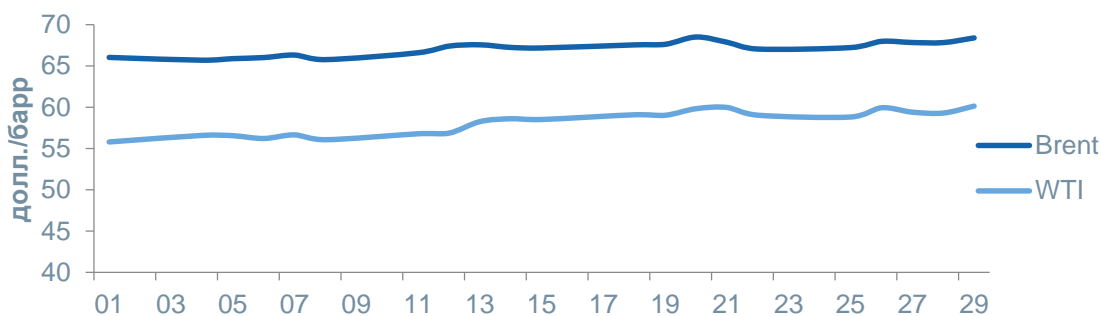
-  ♦ Количество буровых в США снизилось в марте на 37 единиц - до 816 единиц
- ♦ Целевые показатели ОПЕК+ в феврале были выполнены почти на 100%.
- ♦ Коммерческие запасы в США в феврале снизились на 12 млрд барр. - до 442,3 млрд барр.
- ♦ Импорт нефти Китаем в феврале составил 10,23 млн барр./сут., что на 21,5% выше чем в феврале 2018 года
- ♦ Добыча на ливийском месторождении Шарара достигла 100 тыс. барр./сут.
-  ♦ Низкие показатели PMI Франции и Германии
- ♦ Добыча нефти в Нигерии в марте достигла 2,15 млн барр./сут., против 1,8 в феврале
- ♦ Президент Трамп выдал новое разрешение на строительство трубопровода Keystone XL TransCanada

Рис. 1 Цены на нефть



В ФОКУСЕ

Сланцевая нефть в Аргентине – главное снизить издержки

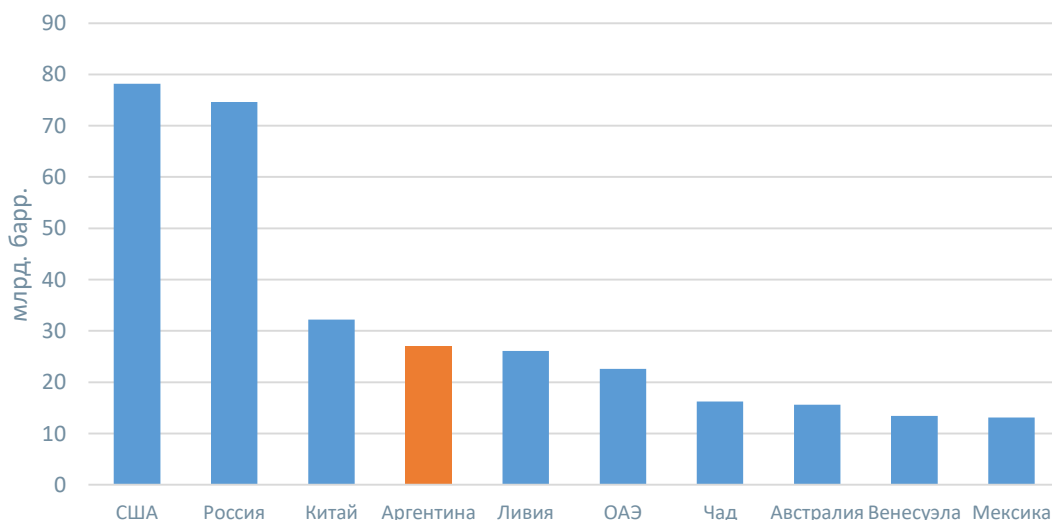
Сланцевая революция в США оказала значительное влияние на нефтяной рынок. Уже много лет мы ждем ее повторения в других уголках мира.

Аргентина занимает четвертое место в мире по технически извлекаемым запасам нефти низкопроницаемых коллекторов (рис. 2), оцениваемым в 27 млрд барр. Согласно прогнозам правительства Аргентины, к 2023 году рост производства сланцевой нефти может увеличить суммарную добычу в стране до 1 млн барр./сут. Однако пока Аргентине не удалось покорить сланцевый Олимп - добыча нефти в стране в 2018 году составила около 600 тыс. барр./сут., из них только около 20% (130 тыс. барр./сут.) пришлось на нефть низкопроницаемых коллекторов. Что же сдерживает рост?

Более половины (16 млрд барр.) технически извлекаемых запасов сланцевой нефти сосредоточено в бассейне Neuquén на формации Vaca Muerta, на юге страны. По геологическому строению формацию Vaca Muerta часто сравнивают с формациями Eagle Ford и Bakken, однако есть и негативные стороны: на Vaca Muerta давление пласта и начальная глубина залегания нефти по сравнению с Eagle Ford и Bakken намного выше, что приводит к более быстрому износу оборудования.

Поиски новых, а, главное, дешевых технических решений становятся ключевой задачей. Цена безубыточности добычи сланцево нефти в Аргентине составляет свыше 50 долл./барр., что при текущих ценах на нефть вполне рентабельно, но при этом вполнину выше, чем на сланцевых полях США.

Рисунок 2. Технически извлекаемые запасы нефти низкопроницаемых коллекторов



Источник: EIA

Это подтверждают и слова представителя компании Shell по нетрадиционным проектам в Латинской Америке. Laurens Gaarenstroom говорит, что «на формации Vaca Muerta необходимо сократить цены безубыточности до уровня ниже 40 долл./барр.»

В 2017 году, согласно данным Rystad, стоимость гидроразрыва на формации Vaca Muerta была самой высокой по сравнению с крупными американскими сланцевыми плейями. Она составила 1631 долл. США за фут против 806-1111 долл. за фут на формации Permian и 674 долл. на Bakken.

Следующей из значительных статей расходов являются затраты на песок для проведения гидроразрыва. Сейчас он доставляется грузовиками из карьеров, которые находятся за 500-1500 км от формации. Рост спроса может вызвать логистические проблемы и задержки с поставками песка.

Компания YPF построила завод вблизи Vaca Muerta для переработки желтого песка, добываемого в близлежащем регионе, в мелкий серый песок, который будет использоваться для фрекинга. YPF стремится организовать производство песка внутри страны, чтобы минимизировать его импорт. Это позволило бы компании сэкономить не менее 10% затрат на бурение.

Решением проблемы также занялось Министерство транспорта. Оно планирует провести тендер на железнодорожный проект в Северной Патагонии, который будет объявлен в первом квартале 2019 года. Проект предусматривает модернизацию и реконструкцию 700 км железной дороги между крупным портом на побережье Атлантического океана и бассейном Neuquén. Предполагаемый общий объем инвестиций составляет 780 млн долл. Целью проекта является улучшение доступа к формации Vaca Muerta. Работы рассчитаны на четыре года. Ожидается, что реализация этого проекта приведет к снижению издержек на добычу сланцевой нефти на 5-10%.

Однако нестабильная экономическая ситуация может привести к тому, что тендер не состоится в объявленный срок, а, значит, проект может быть реализован позже. В 2018 году валюта была девальвирована на 100%, а центральный банк Аргентины повысил процентные ставки на 60%. В результате, чтобы нарастить добычу до прогнозируемых показателей, стране прежде всего необходимо преодолеть экономические риски, которые препятствуют инвестициям, и снизить издержки на добычу.

ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ◆ Впервые за несколько месяцев Китай начал импортировать нефть из США.
- ◆ Мониторинговый комитет ОПЕК 18 марта в Баку решил отложить встречу ОПЕК+, намечавшуюся на апрель – нужно время на мониторинг ситуации.
- ◆ Через 10 дней после встречи в Баку появилась информация о том, что Россия готова продлить сделку только на 3 месяца. Однако на следующий день А. Новак опроверг ее.
- ◆ США полностью прекратили импорт венесуэльской нефти.