

ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

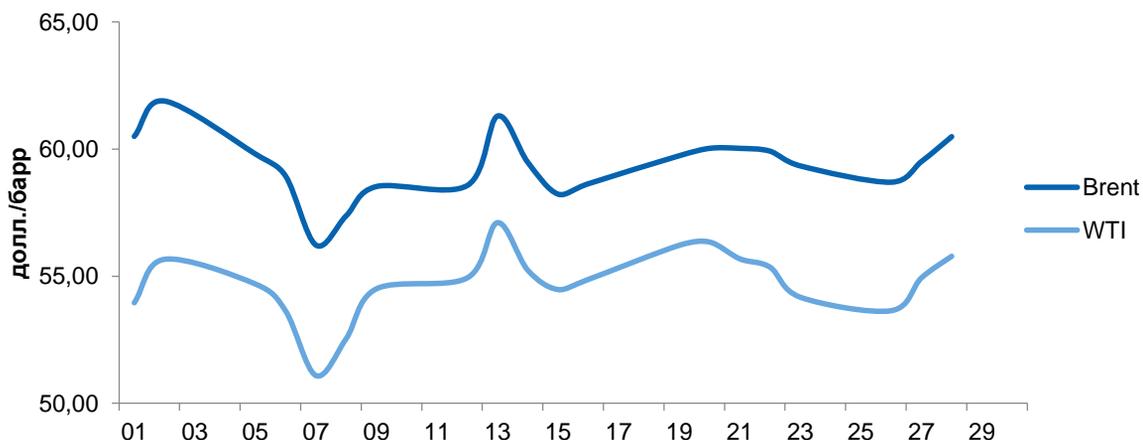
Brent = $\frac{60,5}{60,5}$ (0%)

WTI  $\frac{54,0}{55,8}$ (3,4%)

Цены на нефть в августе были относительно стабильны показав небольшой рост в конце месяца:

- ↗ ◆ Уровень исполнения сделки ОПЕК+ в июле составил 159%
- ◆ Снижение количества нефтяных буровых установок в США на 22 в июле до 754 единиц
- ◆ Снижение коммерческих запасов нефти в США на 7,2 млрд барр. в июле до 438 млрд барр.
- ◆ Импорт нефти в Китай в июле составил 9,66 млн барр./сут., что на 14% больше чем в январе-июле 2018 года.
- ↘ ◆ Рекордное за три года снижение индекса PMI в США до 51,2
- ◆ Торговая война между США и Китаем продолжается, страны повысили импортные тарифы в отношении друг друга
- ◆ Ввод в эксплуатацию двух крупных нефтепроводов в США мощностью в 1 млн барр./сут.

Рисунок 1. Цены на нефть



В ФОКУСЕ

Новые нефтепроводы в США: бутылочное горлышко перемещается к заливу

Ввод новых мощностей позволил расширить узкие места на формации Пермиян и дал возможность транспортировать большие объемы нефти в сторону Мексиканского залива. Однако возрастает риск того, что «заторы» попросту переместятся к заливу.

В мониторинге за ноябрь 2018 года мы уже кратко рассматривали перспективы ввода новых мощностей нефтепроводов в районе формации Пермиян, и уже тогда была очевидна перспектива переизбытка транспортных мощностей в краткосрочном периоде. Какова же ситуация сейчас?

С начала августа в США на формации Пермиян в эксплуатацию ввели два из трех крупных нефтепроводов. В течение недели после того, как Plains All American Pipeline объявила о вводе нефтепровода Cactus II, компания Epic Midstream подтвердила, что она начала временную транспортировку нефти по переоборудованному конденсатопроводу. Проект EPIC Y-Grade будет полностью переориентирован на жидкие фракции природного газа в начале 2020 года, когда будет введен в эксплуатацию строящийся нефтепровод компании.

Решение Epic инвестировать в переоборудование трубопровода под сырую нефть за относительно короткий промежуток времени ярко демонстрирует срочность, с которой приходится действовать операторам трубопроводов в попытке обеспечить дополнительные мощности и выдержать конкуренцию.

Общая мощность нефтепровода Cactus II составляет 670 000 барр./сут., он будет полностью введен в эксплуатацию к первому кварталу 2020 года. Epic будет поставлять до 400 000 барр./сут. по конденсатопроводу, тогда как планируемый нефтепровод будет иметь мощность 600 000 барр./сут. Позже в 2019 году Phillips 66 увеличит пропускную способность нефтепровода Gray Oak до 900 000 барр./сут., а также планируется расширение Permian Express 4 на 120 000 барр./сут. Более того, рассматриваются дополнительные проекты трубопроводов.

В общей сложности уже к первому кварталу 2020 года объем дополнительных мощностей нефтепроводов оценивается в 3 млн барр./сут. При этом рост добычи на формации Пермиян ожидается в диапазоне 1,7-2 млн барр./сут - налицо избыток мощностей, который приведет к высокой конкуренции между операторами нефтепроводов, а, значит, к снижению тарифов на прокачку.

Это уже происходит - так, Epic вдвое сократила ставку на спотовую прокачку на своем новом трубопроводе (до 2,50 долл./барр.) до того, как проект был введен в эксплуатацию. Тем временем ставки долгосрочных контрактов для нефтепровода Cactus II компания-оператор установила на более низком уровне (в диапазоне от 1,05 долл. до 3,20 долл. за баррель), чем предполагали трейдеры, а спотовые ставки были установлены на уровне 4,75-5,60 долл./ барр.

Увеличение трубопроводных мощностей в Пермиане приведет к тому, что бутылочное горлышко переместится к Мексиканскому заливу, главные «заторы» ожидаются в районе Корпуса Кристи и в Хьюстоне. На побережье ведутся активные работы по расширению экспортной инфраструктуры, однако это все равно потребует времени.

Таким образом, до тех пор, пока проблемы с инфраструктурой не будут решены, цены на нефть в Мексиканском заливе, при прочих равных, из-за высокой конкуренции начнут снижаться. В настоящее время дифференциал между WTI Midland и WTI МЕН составляет 2,40 долл./барр., что является едва ли не самым низким показателем с февраля 2018 года. Более того, средний дифференциал за август 2019 года составил 3,43 долл./барр., что составляет менее половины среднего показателя за 2019 год в 7,43 долл./барр. и почти в шесть раз меньше среднего показателя за август 2018 года, который составлял 19,89 долл./барр.

Строительство новых трубопроводных мощностей с формации Пермиан, безусловно, необходимый стратегический шаг, однако в полной мере эти нефтепроводы не дадут развернуться нефтедобытчикам США до тех пор, пока не будут решены проблемы с экспортными мощностями в районе Мексиканского залива.

Рисунок 2 Трубопроводы из Мидланда к Мексиканскому заливу



Источник: Platts

ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ◆ Бразильское правительство планирует к 2022 году полностью приватизировать Petrobras
- ◆ В октябре-ноябре США планирует продать еще 10 млн барр. из стратегических запасов
- ◆ Saudi Aramco объявила о планах покупки 20% акций индийской Reliance Industries
- ◆ BP заявила о продаже за \$5,6 млрд всех активов на Аляске американской Hilcorp Alaska