

Квартальный обзор

зарубежных рынков газа

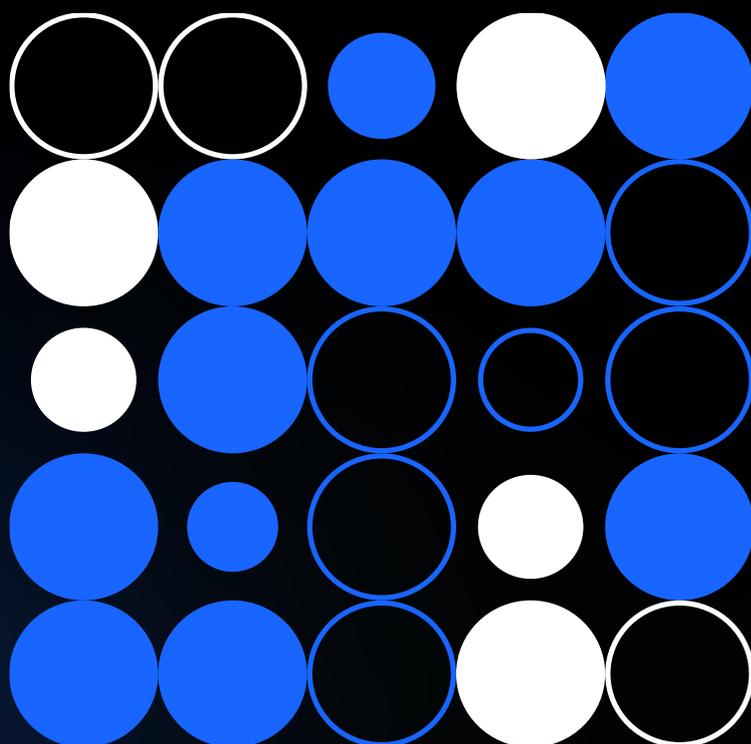
Выпуск №1, февраль 2024 г.

Центр ценовых индексов

Резюме

- Жесткая монетарная политика привела к замедлению экономического роста в мире. Особенно сильно страдает промышленность еврозоны, где рост ставок совпал с отказом от российских энергоносителей. Развивающиеся страны, особенно Индия и Китай, будут выступать драйверами мировой экономики. В долгосрочном периоде высокие процентные ставки будут сдерживать рост инвестиций, в том числе в нефтегазовом секторе.
- Страны ЕС снизили потребление, стабилизировали импорт и накопили к зиме рекордные запасы газа в ПХГ. К апрелю 2024 г. останется около 50% запасов, что облегчит подготовку к отопительному сезону 2024/2025 гг. и уже сегодня учитывается в биржевых ценах.
- В 2023 г. вырос спрос на газ в Китае, Индии, странах Юго-Восточной Азии и Ближнего Востока, снизился в Европе, Японии и Южной Корее, и стагнировал в остальных регионах. Мировой прирост спроса составил 0,5%. В 2024 г. ожидается его увеличение до 2,5%.
- Биржевые цены на газ резко снизились на всех региональных рынках, но остаются выше многолетних значений. Основная причина – хрупкий баланс на мировом рынке СПГ (при более низких ценах предложение не справится с дополнительным спросом). Цены на СПГ с нефтяной привязкой были стабильнее из-за соглашения ОПЕК+.
- Ценовую «премию» по итогам 2023 г. удерживал рынок Северо-Восточной Азии, но Европа быстро возвращала ее себе при любых рисках снижения предложения. Среднегодовой ценовой арбитраж между рынками – 10%.
- Одна из главных отраслей-потребителей газа в России – отрасль азотных удобрений – смогла нарастить производство и экспорт, хотя цены на них за год снизились существенно. Страны ЕС продолжают импортировать российские азотные удобрения, а некоторые бывшие крупные покупатели российского газа даже нарастили закупки азотных удобрений из РФ.

Макросреда	5
Глобальные тенденции	12
Региональные рынки	21
Российский рынок	32
Цены на газ и СПГ	37
Электроэнергетика и уголь	42
Газохимия	47



Генеральный директор, АО «Центр ценовых индексов» (ЦЦИ)

Наталья Порохова

ЦЦИ, директор
Уголь и смежные отрасли

Евгений Грачев

ЦЭП ГПБ, начальник отдела
Макроэкономика

Евгений Гранкин

ЦЭП ГПБ, аналитик
ТЭК

Вадим Пугач

Институт энергетики и финансов
Директор по исследованиям

Алексей Белогорьев

ЦЦИ, старший аналитик
Химия

Карен Давтян

ЦЭП ГПБ, аналитик
Макроэкономика

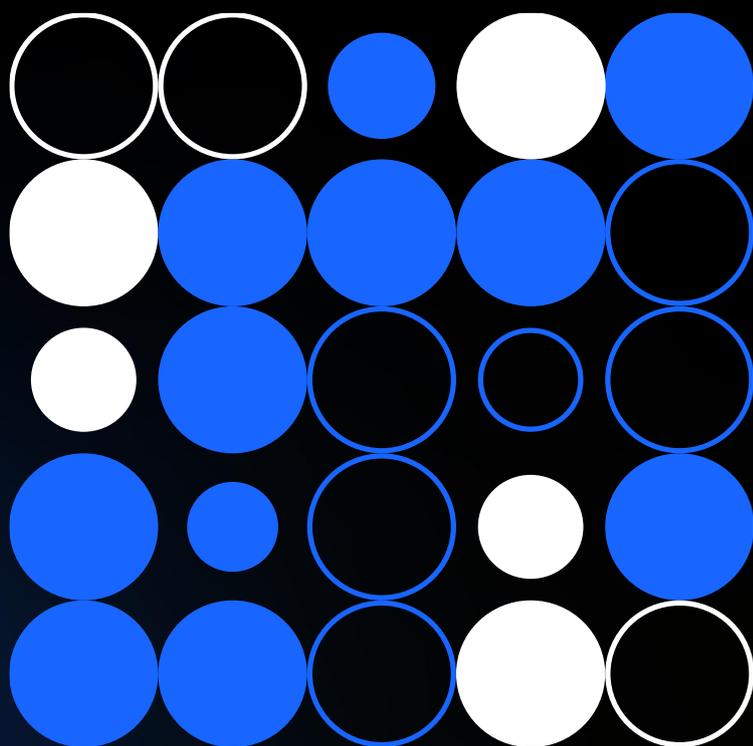
Антон Фуфачев

Запрос демо-версий, методологий и условий подписки



forecast.center@gazprombank.ru

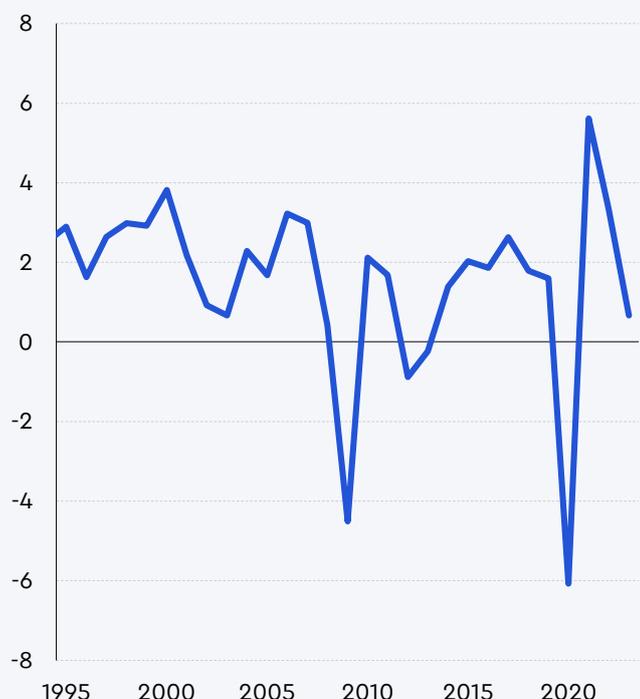
Макросреда



Экономика Европы стагнирует



Рис. 1 Динамика ВВП еврозоны (%)



- В 3 кв. 2023 г. экономика еврозоны сократилась на 0,1%. В 4 кв. отмечена стагнация ВВП еврозоны.
- Продолжает ухудшаться промышленная активность. В ноябре 2023 г. в еврозоне промпроизводство сократилось на 0,3% за месяц, а в годовом выражении падение достигло 6,8%. В основном снижение затронуло товары длительного пользования (-2% за месяц).
- В крупных экономиках ЕС промпроизводство так и не восстановилось к допандемийным значениям.

Рис. 2 Германия, реальный рост ВВП (%)

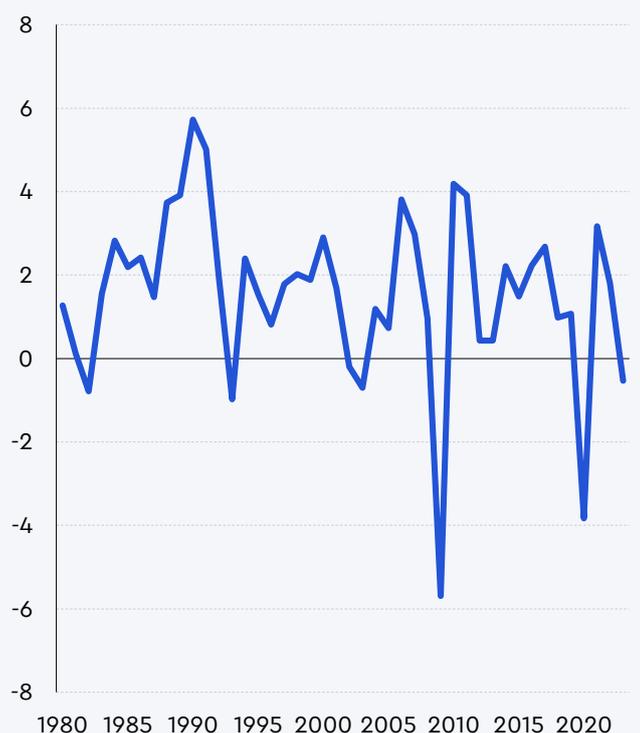
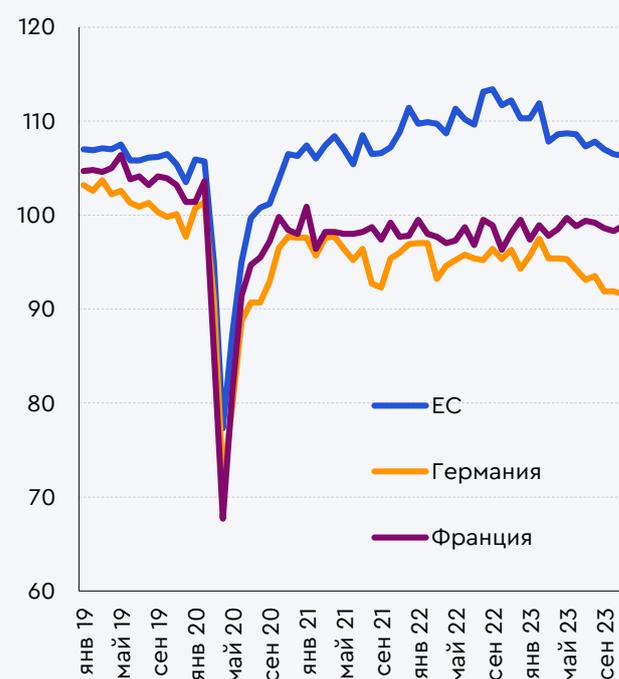


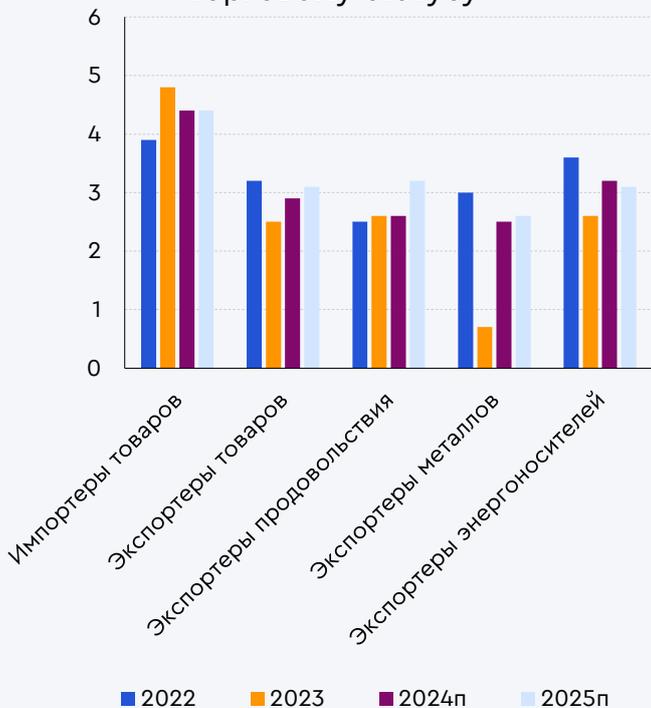
Рис. 3 Динамика промышленного производства в ЕС и крупных экономиках (2015 = 100)



Развивающиеся страны сталкиваются со снижением спроса



Рис. 4 Рост ВВП развивающихся стран, по торговому статусу



- Развивающиеся страны будут расти с темпом в 4% в 2024-2025 гг.
- В условиях стагнации спроса со стороны развитых стран источником роста для развивающихся экономик становится стимулирование внутреннего потребления.

ВВП стран Азии в 2023 и 2024 гг. (%)

Регион	2023	2024
Китай	5,2	4,5
Индия	6,3	6,4
Япония	1,8	0,9
Корея	1,4	2,2

Рис. 5 Динамика ВВП развивающихся стран Азии (%)

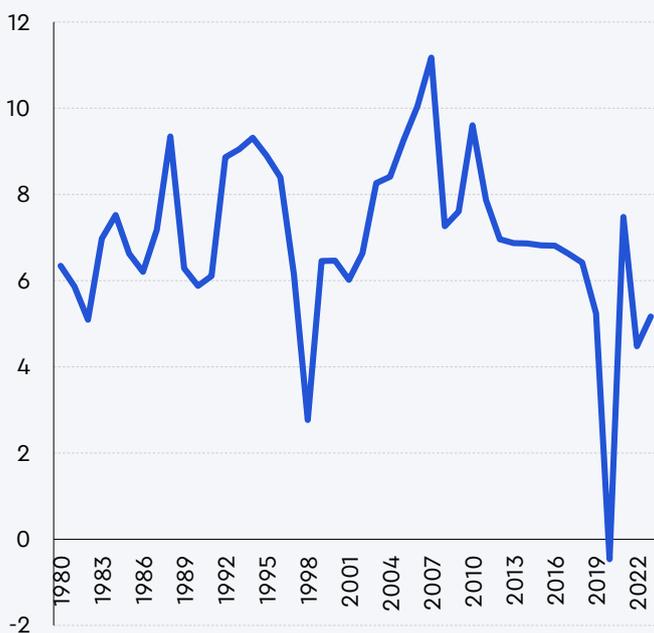
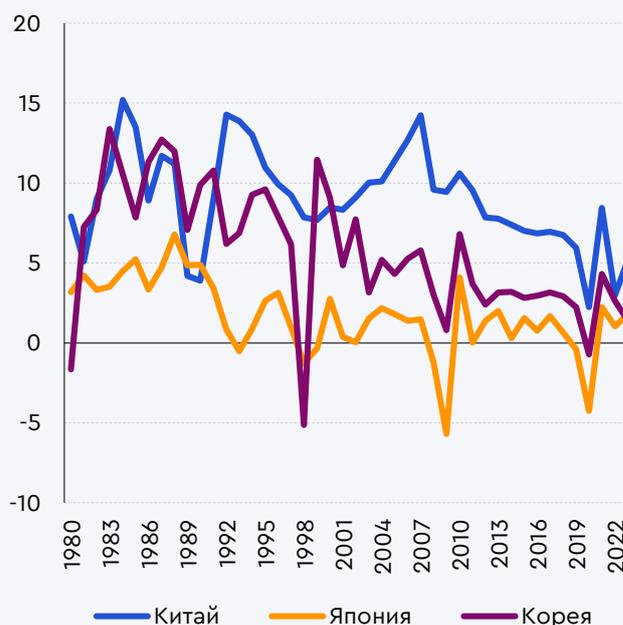


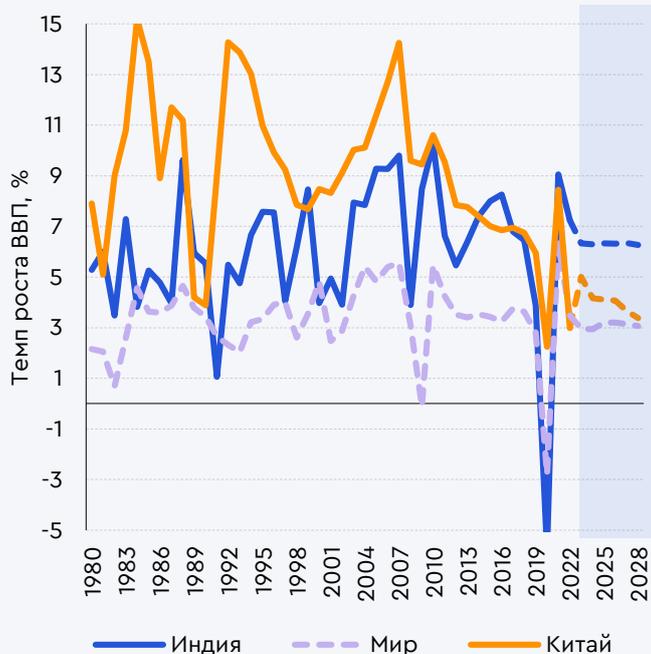
Рис. 6 Рост экономик Китая, Кореи, Японии (%)



Индия — локомотив мирового роста



Рис. 7 Темп роста ВВП Индии, Китая и темп роста мирового ВВП, %



- Индия является перспективной страной с высоким уровнем притока иностранных инвестиций и дешевой рабочей силой. Темпы роста ВВП Индии будут опережать мировые. Страна предъявляет высокий спрос на импорт энергоносителей и промышленного сырья.
- При торговле с Индией существуют ограничения, связанные с движением капитала. Это ведет к дисбалансам во внешней торговле, когда импорт не успевает за экспортом, а вывести капитал из Индии непросто.

Рис. 8 Прирост основных отраслей экономики Индии, 2012=100

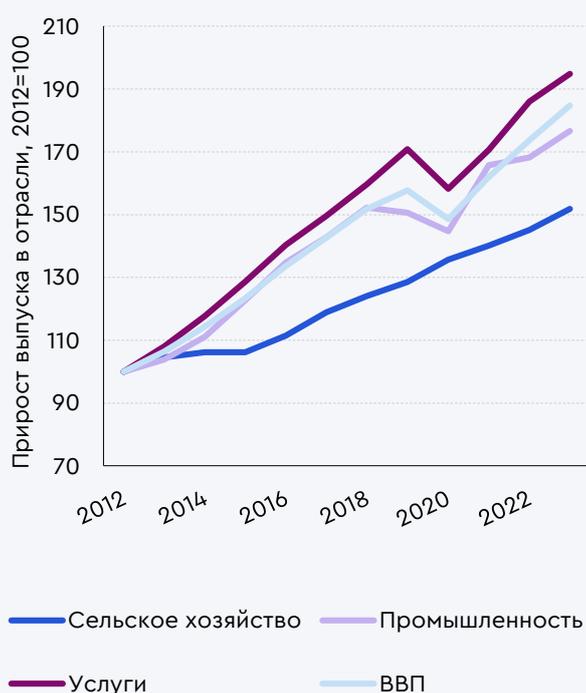
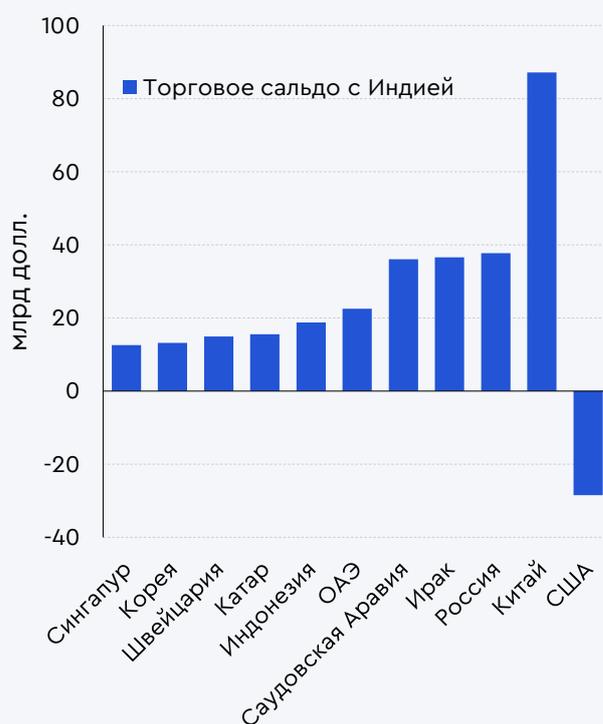


Рис. 9 Торговое сальдо с Индией крупнейших торговых партнеров



Процентные ставки в мире — выше надолго



Рис. 10 Ключевая ставка Банка России



- В развитых странах высокая инфляция заставила ЦБ активно повышать ставки в 2022-2023 гг. К концу 2023 г. возникла угроза рецессии, которая вынудила завершить повышение ставок.
- В странах-экспортерах СПГ монетарная политика также в основном ужесточалась.
- В развивающихся странах сохраняются инфляционные риски, но здесь политика ЦБ более разнородная. Особенно выделяется Китай, где монетарная политика смягчается для поддержки восстановления экономики.

Рис. 11 Ключевая ставка ФРС по верхней границе диапазона

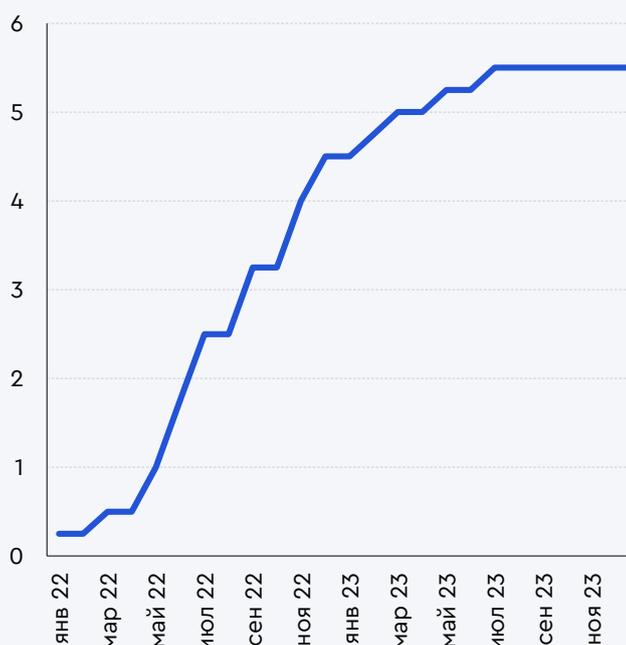
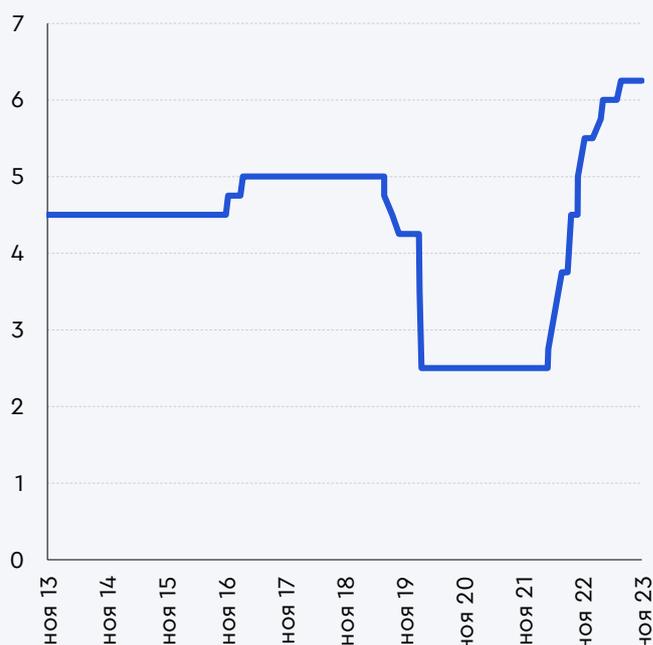


Рис. 12 Ключевая ставка ЦБ Катара



Нефтяные цены поддерживались ОПЕК+, но этого было недостаточно

Нефтяные цены в 2023 г. поддерживались ограничениями ОПЕК+ и ростом спроса в Китае. Падение в 4 кв. 2023 г. связано с увеличением предложения со стороны США и Бразилии.

Рис. 13 Цены на нефть в 2023 г. не смогли подняться выше 100 долл./барр.



Страны-участники ОПЕК+ в 2023 г. отдавали свою долю на рынке.

Рис. 14: Добыча нефти в США в 2023 г. выросла на 1 млн барр./сут.

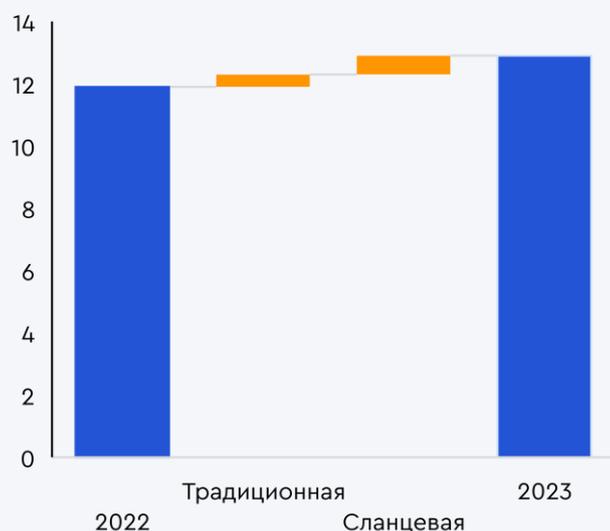
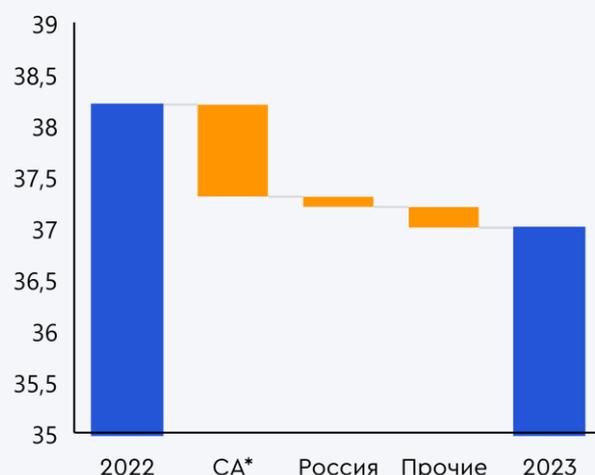


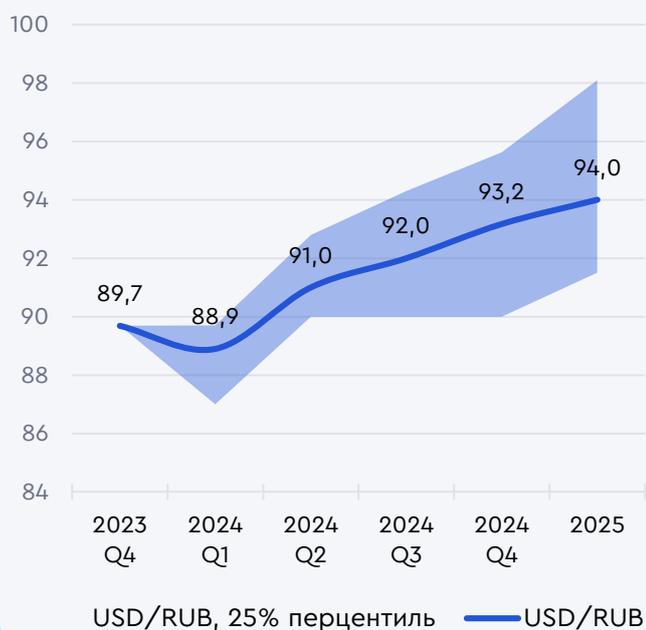
Рис. 15: Саудовская Аравия, наоборот, сократила добычу на 0,9 млн барр./сут.



В первом квартале 2024 г. рубль будет крепким



Рис. 16 Распределение прогнозов аналитиков по курсу рубля, руб./долл.



- Укрепление рубля с начала 2024 г. происходит в результате существенного объема валютных интервенций Банка России в рамках бюджетного правила.
- До середины 2024 г. поддержку курсу рубля также будут оказывать снижение объемов импорта, высокая ключевая ставка, сохранение обязательной продажи валютной выручки.

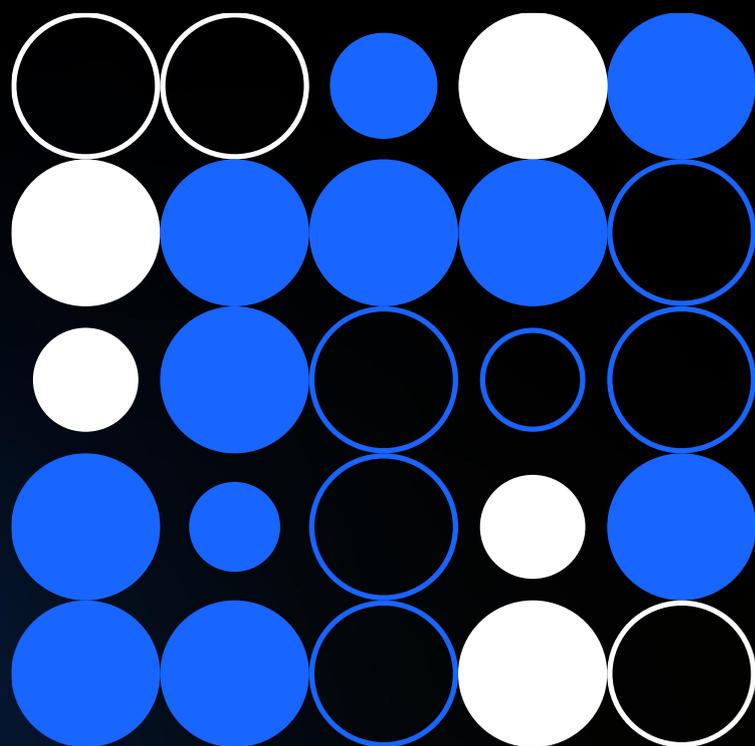
Рис. 17 Распределение прогнозов аналитиков по курсу евро, руб./евро



Рис. 18 Распределение прогнозов аналитиков по курсу юаня, руб./юань



Глобальные тенденции



Темп роста потребления в 2024 г. может в 5 раз превысить 2023 г.

В 2023 г. рост потребления в Азиатско-Тихоокеанском регионе (АТР) и на Ближнем Востоке был нивелирован продолжающимся сжатием спроса в Европе.

Рис. 1 Мировое потребление газа выросло в 2023 г. на 0,5% г/г, млрд м³ в год

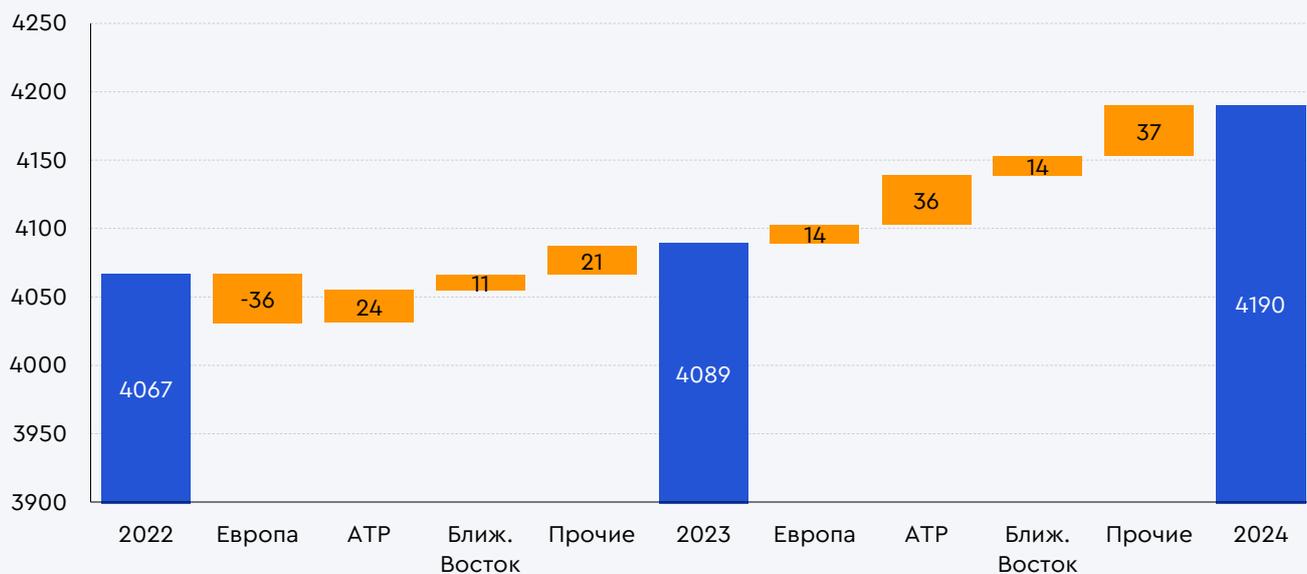
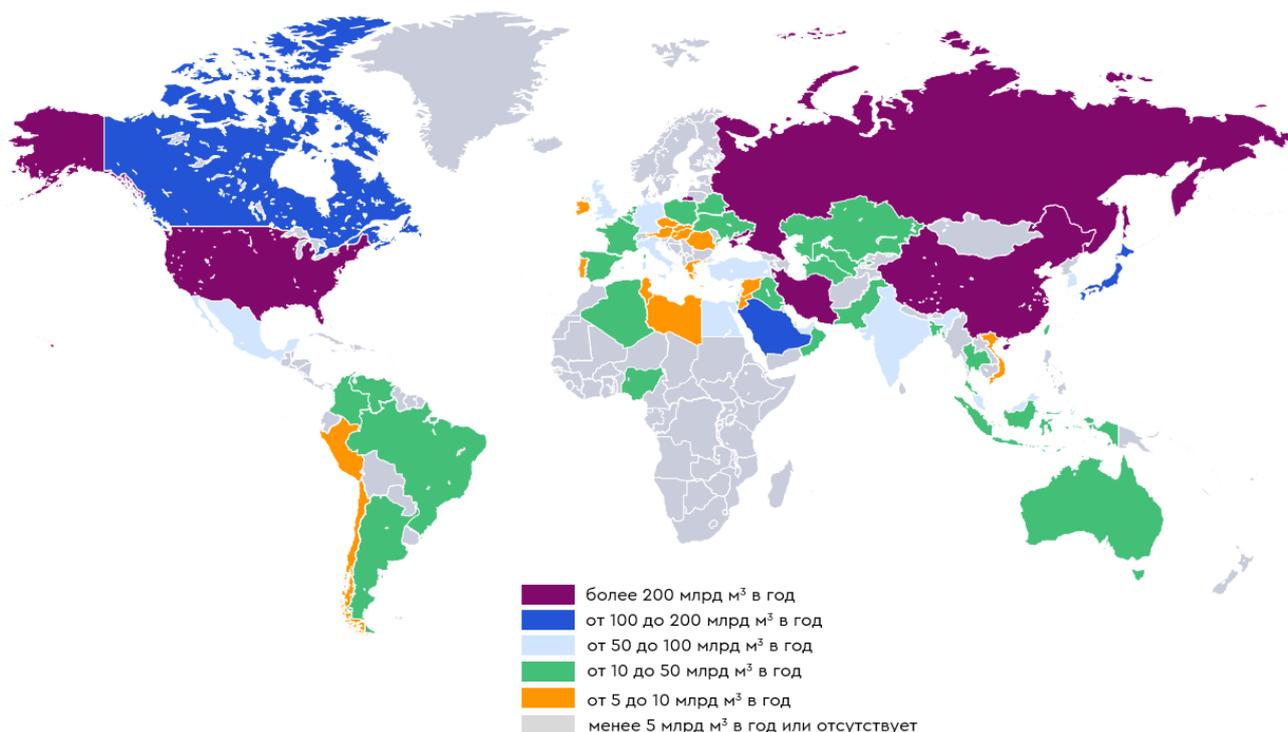


Рис. 2 Крупнейшие страны-потребители природного газа



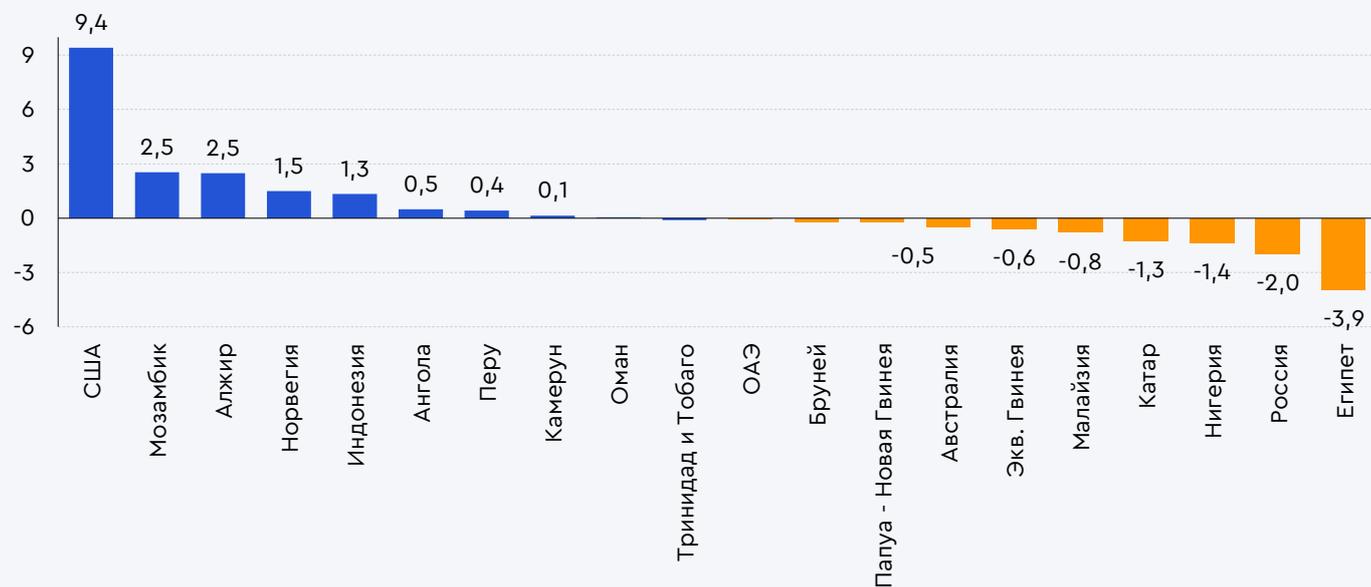
8 стран увеличили и 11 снизили экспорт СПГ

Несмотря на увеличение отгрузок, предложение на рынке СПГ остается ограниченным, его основной рост обеспечивают США.

Рис. 3 Отгрузки производителей СПГ выросли в 2023 г. на 1,8% г/г, млн т в месяц



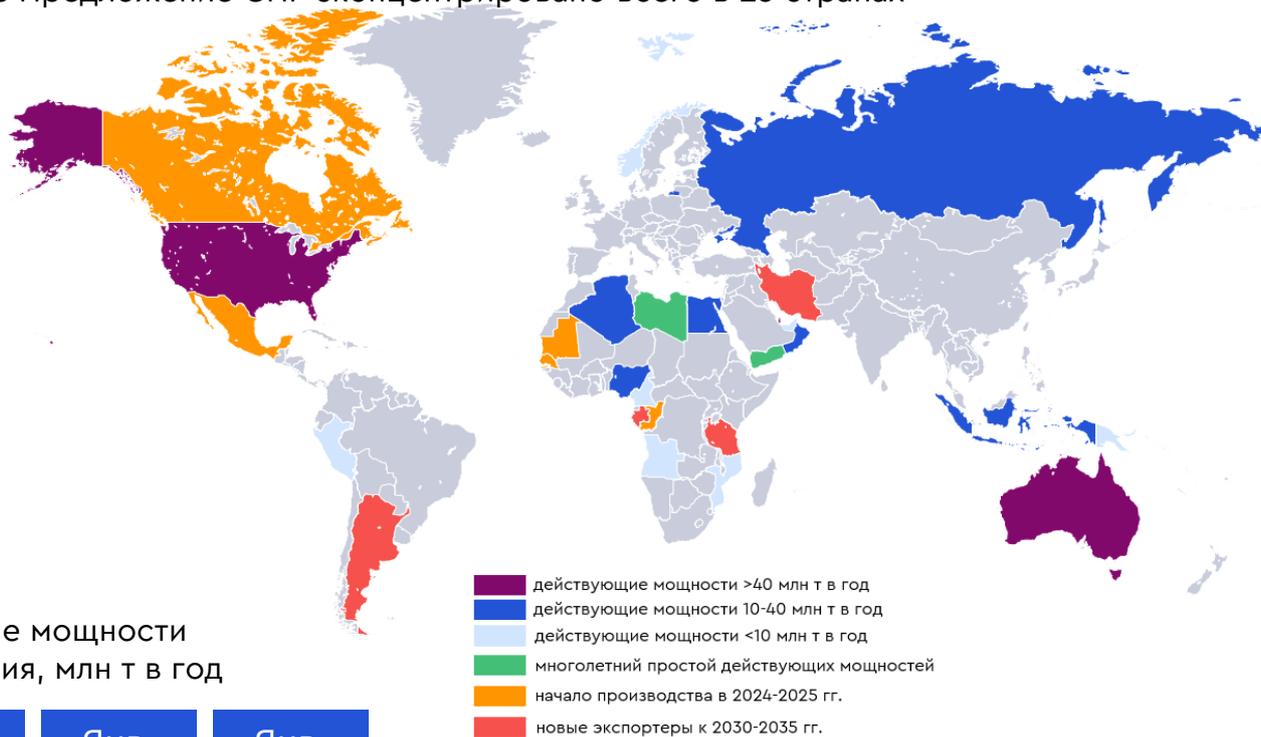
Рис. 4 Прирост отгрузок СПГ из США, Алжира, Мозамбика, Норвегии и Индонезии (+16% г/г) с трудом компенсировал в 2023 г. сокращение производства в половине стран-экспортеров (Египте, России, Нигерии, Катаре и др.), млн т г/г



До конца 2024 г. прирост мощностей сжижения останется низким

Баланс на рынке СПГ в течение всего 2024 г. будет напряженным. Цены будут чувствительны к любым рискам предложения (аварии, ремонты, забастовки и пр.).

Рис. 5 Предложение СПГ сконцентрировано всего в 23 странах



Мировые мощности сжижения, млн т в год

Июль 2023	Янв. 2024	Янв. 2025
483,6	+8,2	+45,4

- В 2023-2025 гг. в число новых производителей войдут Мавритания (совместный проект с Сенегалом), Мексика и Канада.

Рис. 6 Основные строящиеся крупно- и среднетоннажные проекты по производству СПГ сосредоточены в США и на Ближнем Востоке, млн т в год



Спрос на СПГ ускоряется



В 4 кв. 2023 г. мировой спрос увеличился на 3% г/г против 2% в 1-3 кв.
В 2024 г. ожидается увеличение темпов до 5% г/г.

Рис. 7 Спрос на СПГ сосредоточен в трех регионах – Северо-Восточной Азии, Европе и Южной Азии

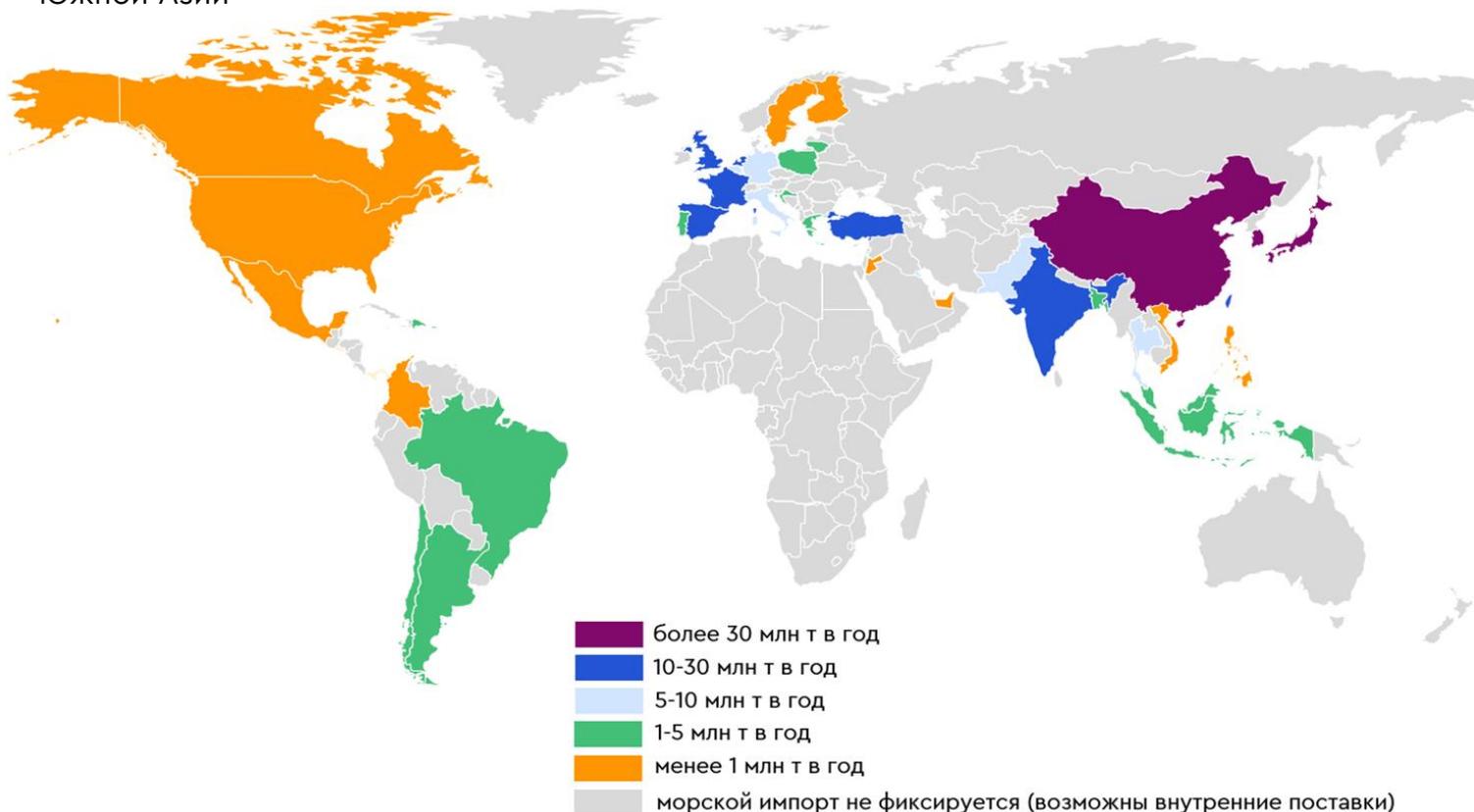
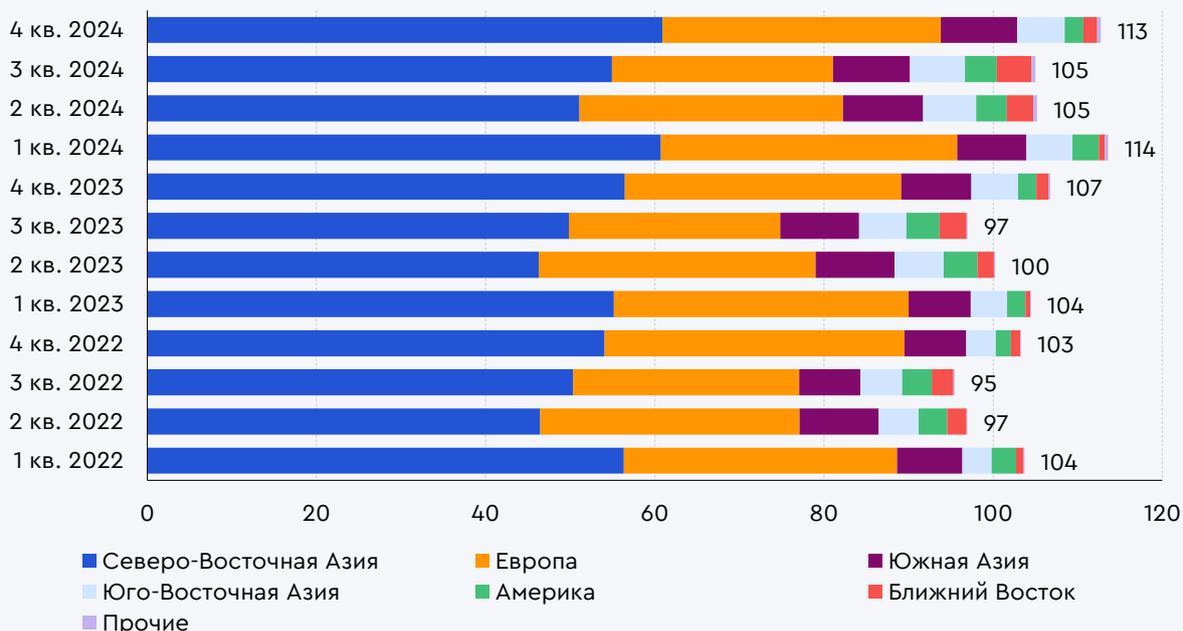


Рис. 8 Мировой спрос на СПГ подвержен сезонным колебаниям, в 1-м кв. 2024 г. ожидается рекордный рост, млн т в квартал

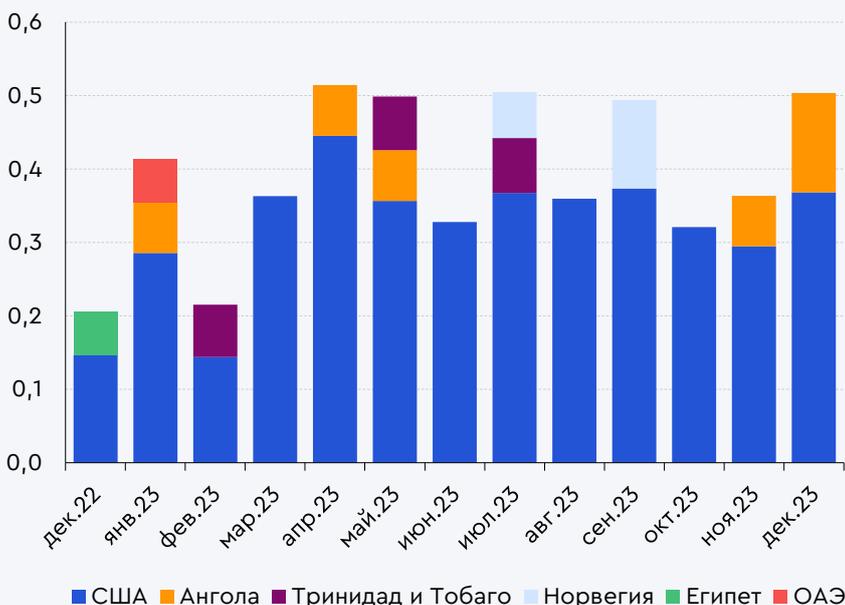


Структура поставок СПГ инерционна



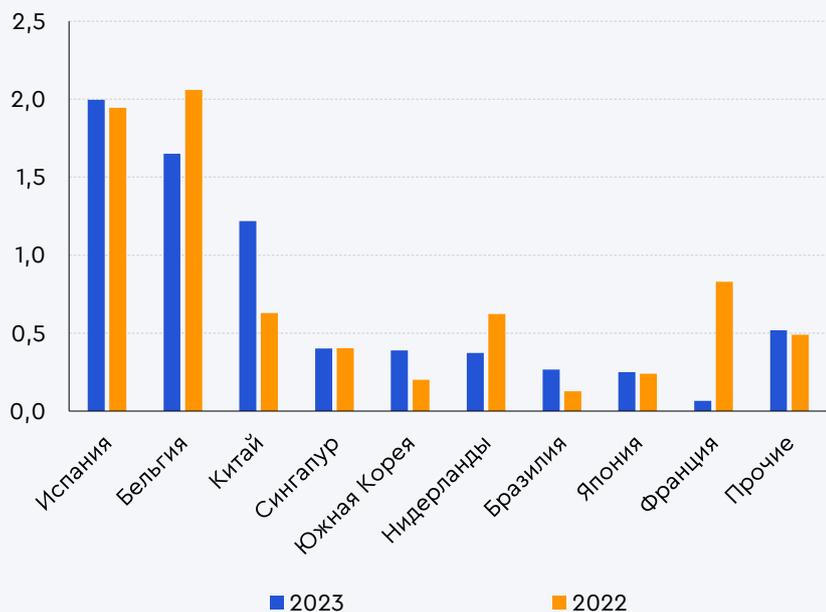
Наблюдается небольшое снижение потребления в Северо-Восточной Азии (кроме КНР) и умеренный рост в Юго-Восточной и Южной Азии на фоне резко упавших спотовых цен. Появились три новых импортера СПГ – Германия, Филиппины и Вьетнам.

Рис. 9 Поставки СПГ в Германию неустойчивы, 82% приходится на США, млн т в месяц



- В марте 2023 г. начались отгрузки СПГ на Филиппины (0,55 млн т в 2023 г.) из пяти стран, в июле первый и пока единственный танкер был направлен во Вьетнам (из Индонезии)

Рис. 10 Реекспорт СПГ из стран-импортеров снизился в 2023 г. на 5,5% г/г, млн т в год



- В Европе наблюдается перераспределение поставок СПГ: заметное снижение в Испании, Франции и Великобритании компенсируется ростом в Нидерландах, Германии и Финляндии.

Мощности по приему СПГ быстро растут

Рис. 11 Расположение терминалов по приему СПГ (с учетом строящихся)

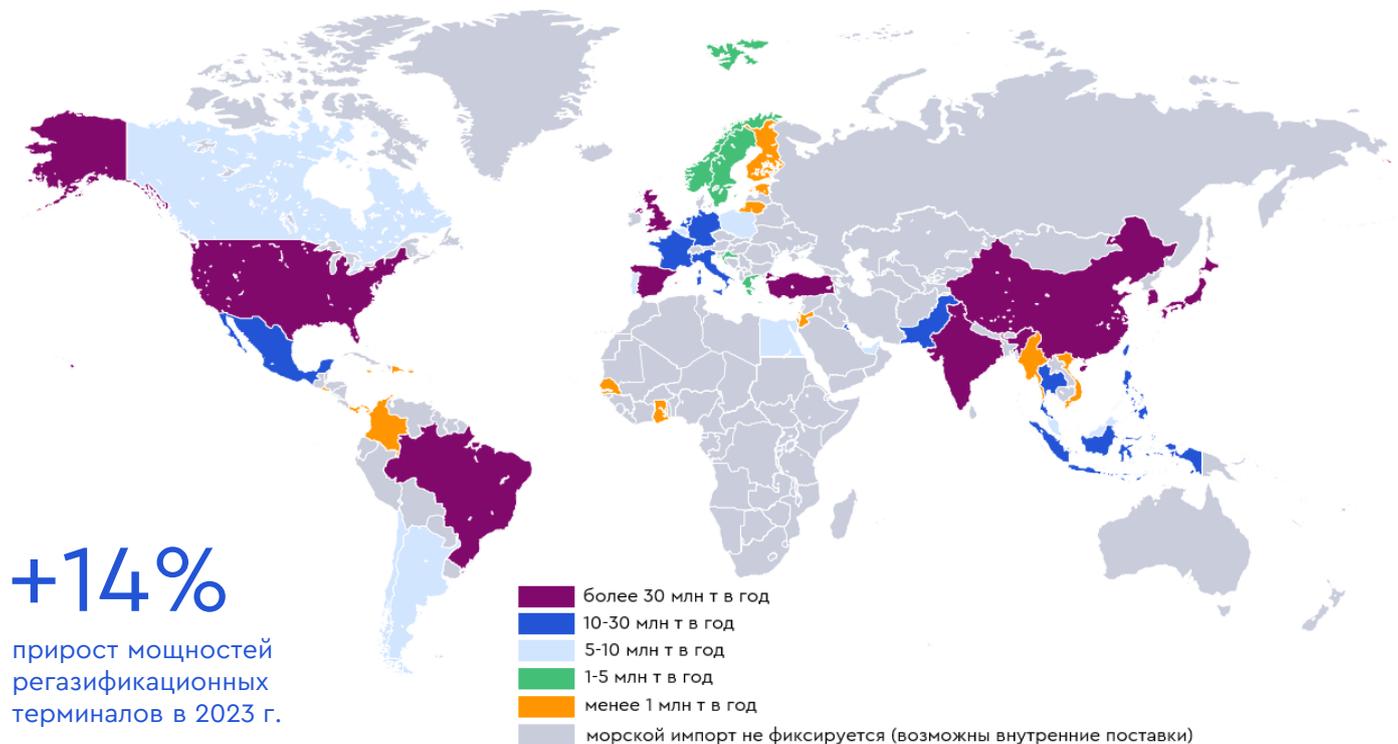


Таблица 1. Основной ввод новых мощностей по приему СПГ пришелся на 2023 г., млн т в год

	2023	2024	2025
КНР	67,8	20,3	35,7
Индия	23	1	6
Филиппины	10	3	-
Германия	7,5	5,5	-
Бразилия	7,8	-	-
Турция	5,6	-	-
Пакистан	-	5,6	-
Вьетнам	4	-	-
Финляндия	3,7	-	-
Италия	3,7	-	-
Эстония	3,7	-	-
Тайвань	3	-	-
Сенегал	2,5	-	-
Польша	2,4	-	-
Чили	2,3	-	-
Юж. Корея	-	-	2,1
Гана	1,7	-	-
Никарагуа	1,3	-	-
Панама	1,1	-	-

Рис. 12 Планируется прирост мировых мощностей по приему СПГ на 35%, млн т в год



Рис. 13 Мировые мощности по хранению СПГ на терминалах увеличатся незначительно, млрд м³ в год

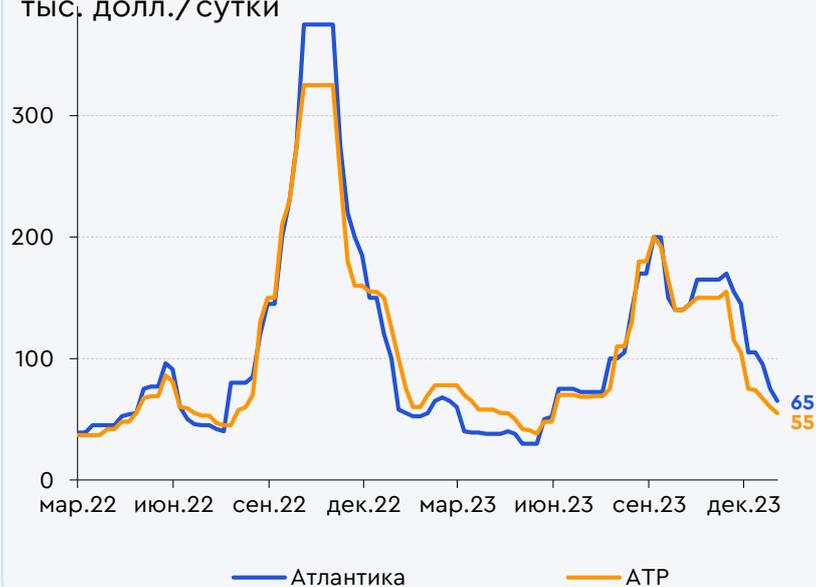


Ставки фрахта снижаются и остаются выше в Атлантике



Ставки фрахта для СПГ-газовозов в конце 2023 г. снизились до минимального за последние полгода уровня – из-за высоких запасов газа в ПХГ в ЕС и теплой зимы в Северном полушарии.

Рис. 14 В 4 кв. 2023 г. спотовые ставки тайм-чартера для СПГ-грузов в Атлантике были выше, чем в АТР, тыс. долл./сутки



- Слабый спрос и ограниченные возможности для арбитража (из-за проблем с проходом через Панамский и Суэцкий каналы) повысило доступность СПГ-газовозов, создав давление на ставки тайм-чартера.

Рис. 15 Ставки тайм-чартера для СПГ-грузов на споте и по долгосрочным контрактам* сравнялись, тыс. долл./сутки



- К концу 2023 г. рынок пришел к равновесию – спотовые ставки (эквивалентный тайм-чартер, TCE) сравнялись со ставками однолетнего тайм-чартера (прокси долгосрочных сделок).

Примечание: * - за пример тайм-чартера по долгосрочным контрактам взят однолетний тайм-чартер

Источники: Fearneys, ИЭФ

На 2024-2026 гг. придется бум ввода судов-газовозов



В 2023 г. мировой флот морских судов-перевозчиков СПГ грузоподъемностью более 30 тыс. м³ увеличится до 659 ед. (+7% г/г).

Рис. 16 Заказы на новые СПГ-танкеры в 2023 г. снижаются, объем строительства - растет, млн т (по дедвейту)



- К 2028 г. мировой флот СПГ-танкеров увеличится до 1018 ед. (+44% к апрелю 2023 г.), его грузоподъемность – до 72,4 млн т (+50%).
- Портфель заказов на новые СПГ-танкеры достиг в 2023 г. 33 млн т дедвейта.
- Строятся 320 новых судов при существующем флоте в 648 судов.

Рис. 17 Основной прирост мирового флота СПГ-танкеров придется на 2024-2026 гг., ед.

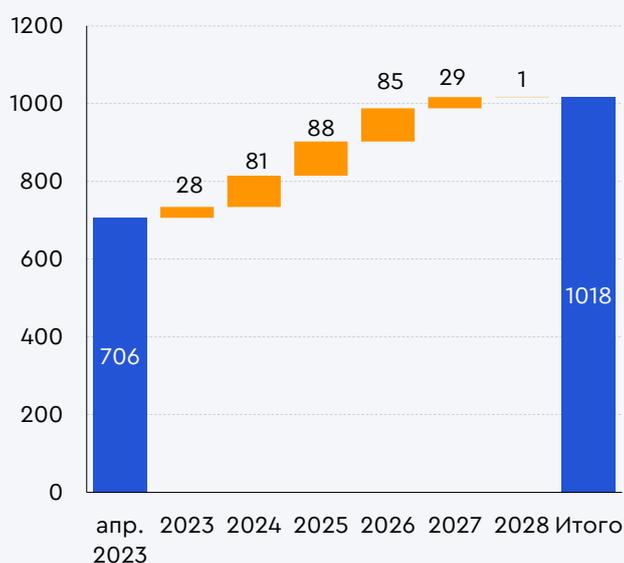
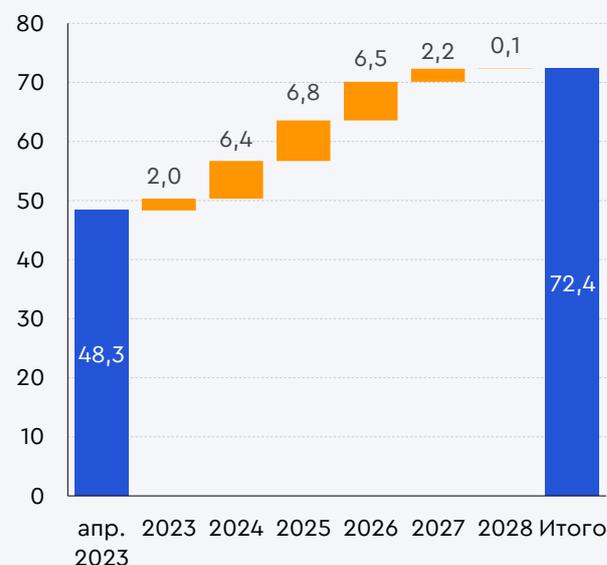
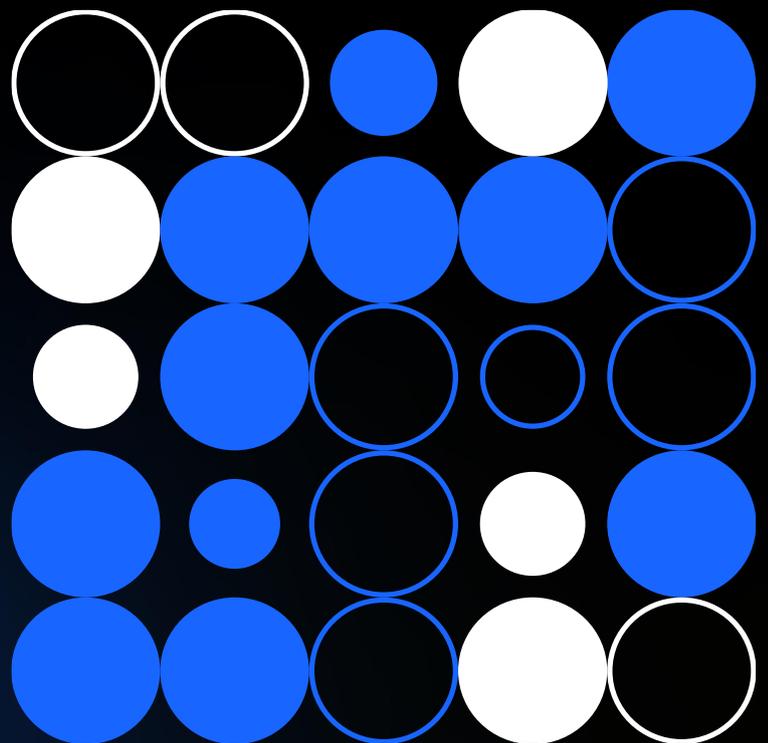


Рис. 18 Грузоподъемность мирового флота СПГ-танкеров вырастет на 17% уже к концу 2024 г., млн т СПГ



Региональные рынки



Потребление газа в ЕС в 2023 г. упало еще на 7%

Рис. 1 Изменение потребления газа в странах ЕС в 2023 г., % г/г

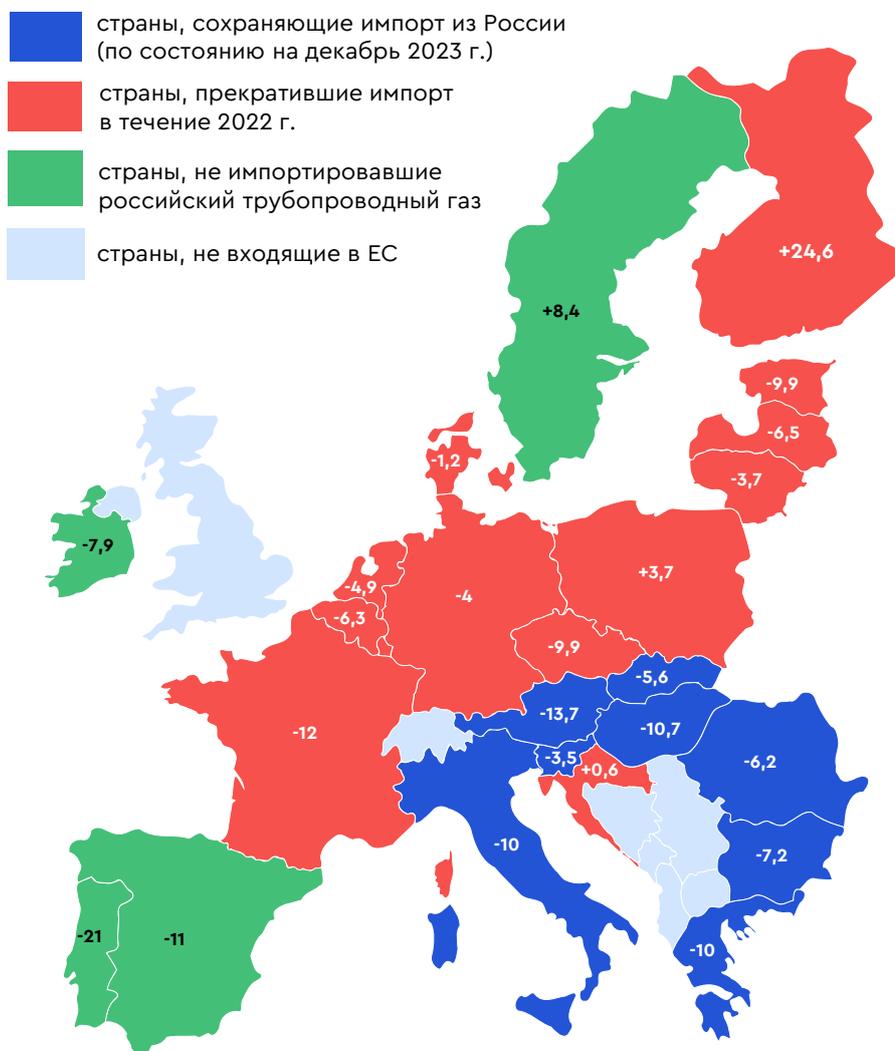


Рис. 2 Потребление газа в ЕС в 2023 г. снизилось на 7,3% г/г до 330 млрд м³, млрд м³ в месяц

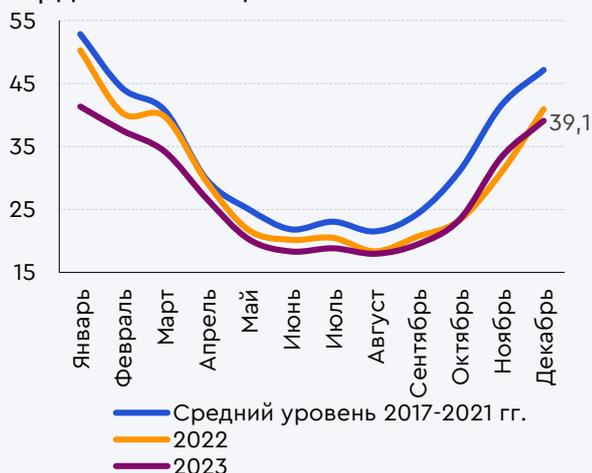
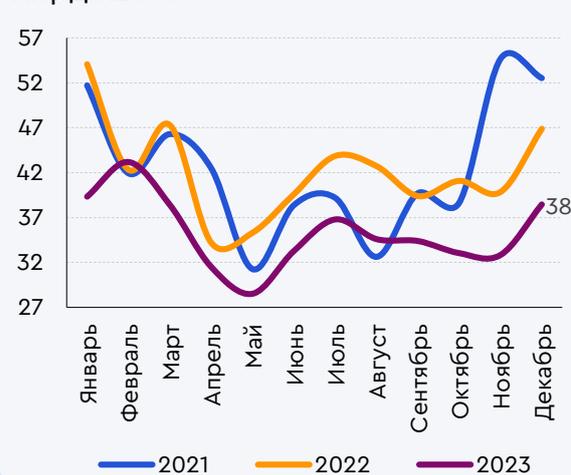


Рис. 23 Газовая электрогенерация в ЕС упала в 2023 г. на 16,3% г/г, млрд кВт·ч



Европа «не замерзнет»: импорт газа стабилен, запасы в ПХГ рекордны



+3%

К апрелю 2024 г. в ПХГ ЕС останется около 50% запасов от номинальной мощности. Такой уровень гарантирует безболезненную подготовку ЕС к зиме 2024/2025 гг. рост импорта СПГ в ЕС в 2023 г.

Рис. 4 В импорте ЕС доминируют СПГ и норвежский газ, они же определяют его колебания, млрд м³ в месяц

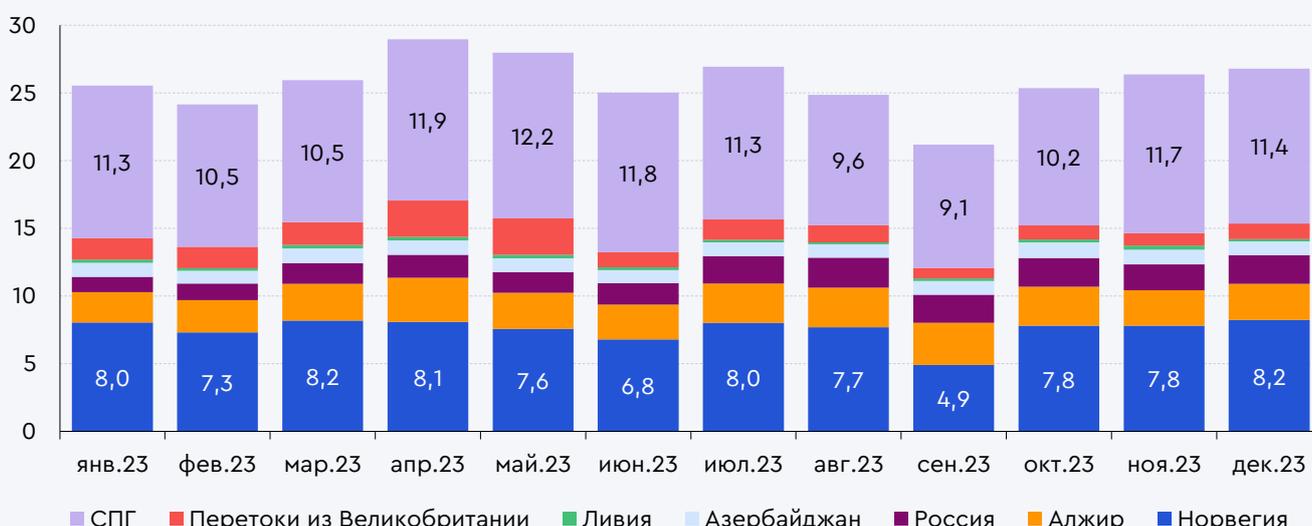


Рис. 5 Добыча газа в ЕС снизилась в 2023 г. на 17% г/г*, млрд м³ в месяц

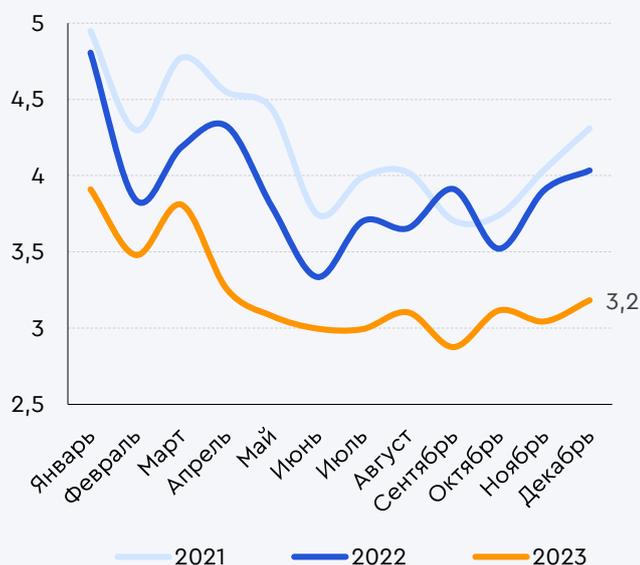
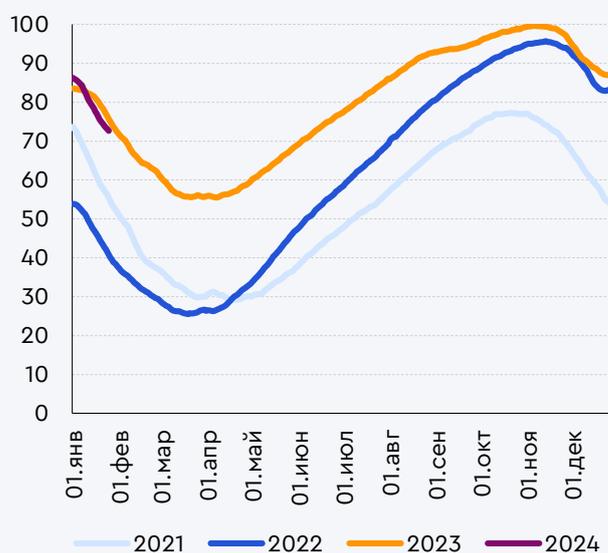


Рис. 6 Запасы газа в ПХГ ЕС достигли перед зимой рекордного уровня (99,6%), % от номинальной мощности



Примечание: * - в 4 кв. 2023 г. с учетом предварительных оценок для Польши и Германии

Источники: Евростат, ENTSOG, GIE, Bruegel, ИЭФ

В Турции падает спрос на газ и растет его добыча



В Турции продолжилось снижение потребления газа (-2,1% г/г за 11 мес. 2023 г.), что отразилось на сокращении его трубопроводного импорта.

Рис. 7 Импорт СПГ в Турцию за 10 мес. 2023 г. вырос на 0,8%, трубопроводный импорт упал на 14% г/г, млрд м³ в месяц

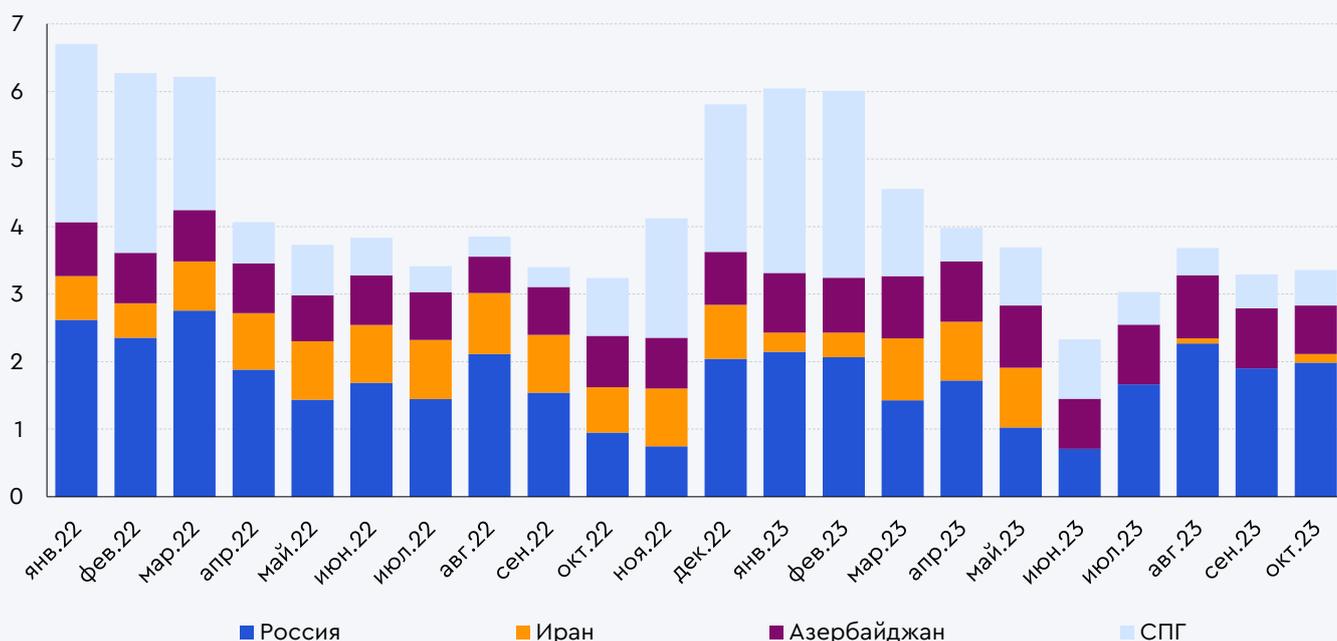


Рис. 8 Добыча газа с сентября резко растет, за 11 мес. увеличившись в два раза г/г, млн м³ в месяц

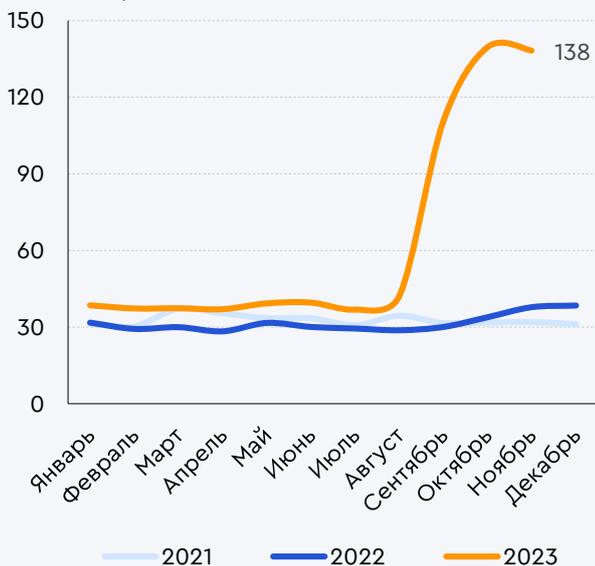


Рис. 9 Газовая электрогенерация в Турции снизилась в 2023 г. на 8,1% г/г, млрд кВт·ч



В США растет избыток газа и экспортный потенциал



За 10 мес. 2023 г. темпы роста добычи (+4,6% г/г) в 3 раза опережали прирост потребления (+1,4%), запасы в ПХГ на конец года были на 9% выше значений 2022 г. Свыше 65% растущего экспорта СПГ направляется в Европу.

Рис 10 Газовый баланс США становится более профицитным, млрд м³ в квартал*



Рис 11 Экспорт СПГ из США вырос на 9,6% г/г за 10 мес. 2023 г., млн т в месяц

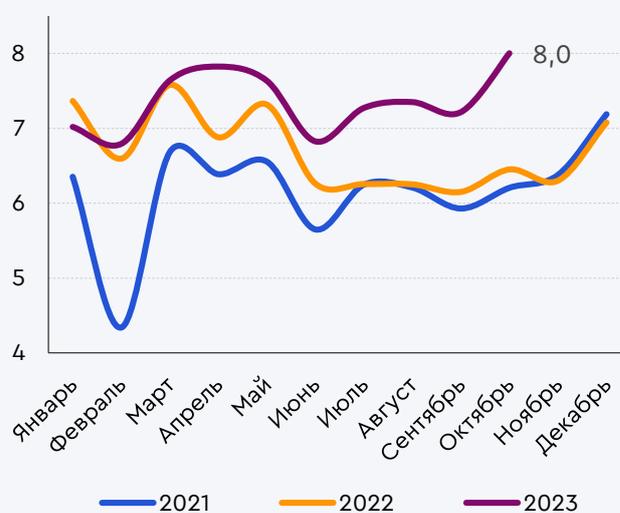


Рис 12 Газовая электрогенерация в США выросла в 2023 г. на 6,7% г/г, млрд кВт·ч

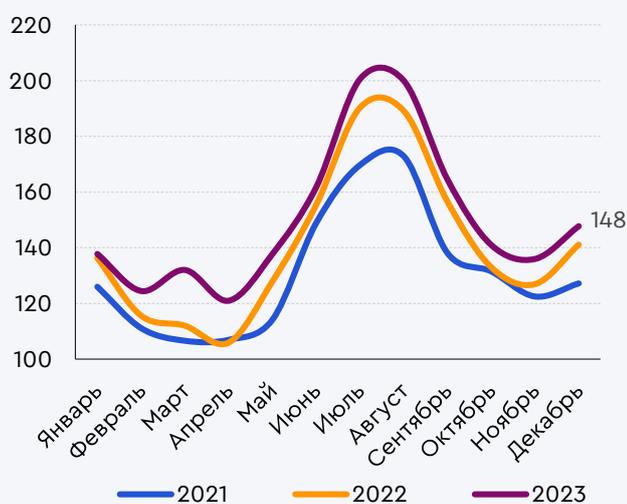
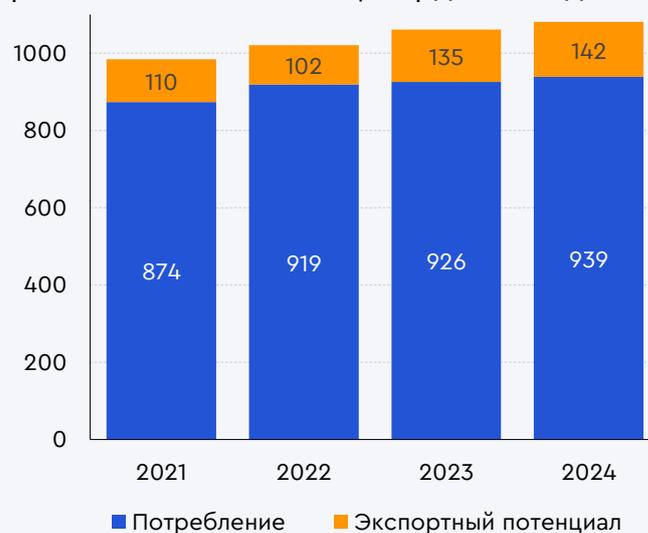


Рис 13 В 2024 г. экспортный потенциал США увеличится лишь на 5% г/г после роста на 32% в 2023 г., млрд м³ в год



Примечание: * - учитывается вся товарная добыча газа (dry gas production), оценки EIA

Источники: EIA, МЭА, Ember, оценки ИЭФ

Япония, Южная Корея и Тайвань снижают потребление СПГ

В 2023 г. спрос на СПГ в регионе сократился на 6% г/г до 132 млн т. В 4 кв. потребление росло. В 2024-2025 гг. ожидается его стабилизация.

Рис 14 Выгрузка СПГ в Японии, Южной Кореи и на Тайване снизилась в 2023 г. на 6,2% г/г, млн т за период

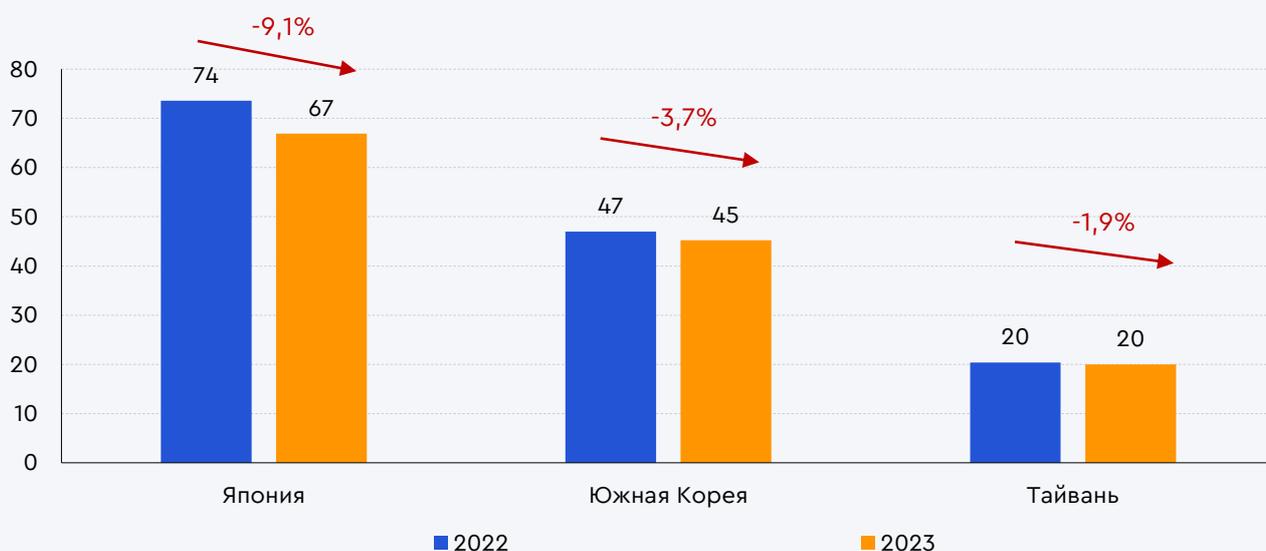


Рис. 15 Газовая электрогенерация в Японии и Южной Корее снизилась на 6,1% г/г за 11 мес. 2023 г., млрд кВт·ч

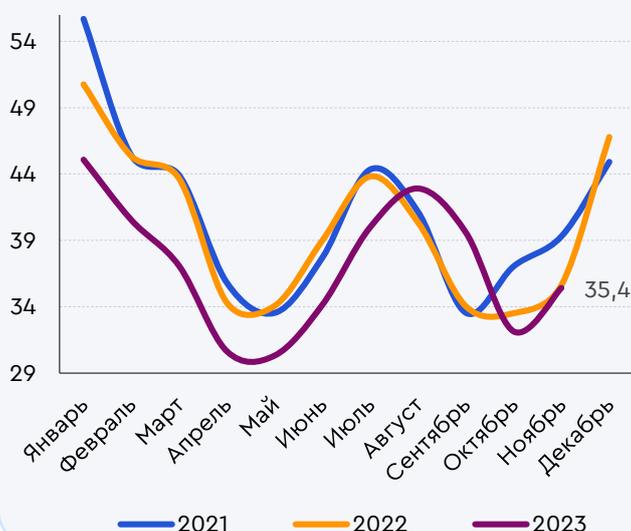
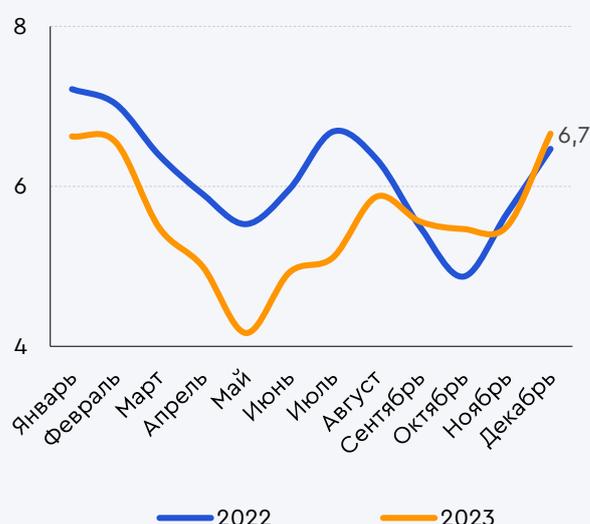


Рис 16 В 4 кв. 2023 г. выгрузки СПГ в Японии выросли на 3,7% г/г, млн т в год



Спрос на газ в КНР вернулся к росту, добыча рекордна



В 2023 г. потребление газа выросло до 390 млрд м³ (+6% г/г). В 2023 г. добыча досрочно приблизилась к целевому показателю 14-го Пятилетнего плана (230 млрд м³). Импорт СПГ увеличился на 12,4%, трубопроводного газа – на 6,2%.

Рис. 17 Импорт газа в КНР в 2023 г. вырос на 9,8%, млрд м³ в месяц

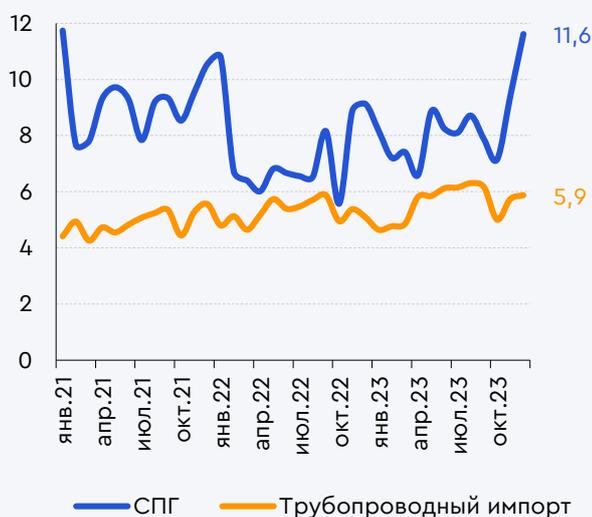


Рис. 18 Добыча газа в КНР увеличилась в 2023 г. на 5,3% г/г, млрд м³ в месяц

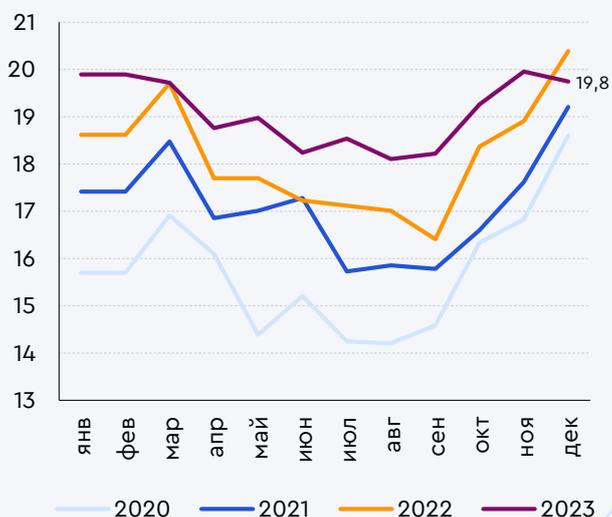


Рис. 19 Газовая электрогенерация в КНР увеличилась в 2023 г. на 9,8% г/г, млрд кВт·ч

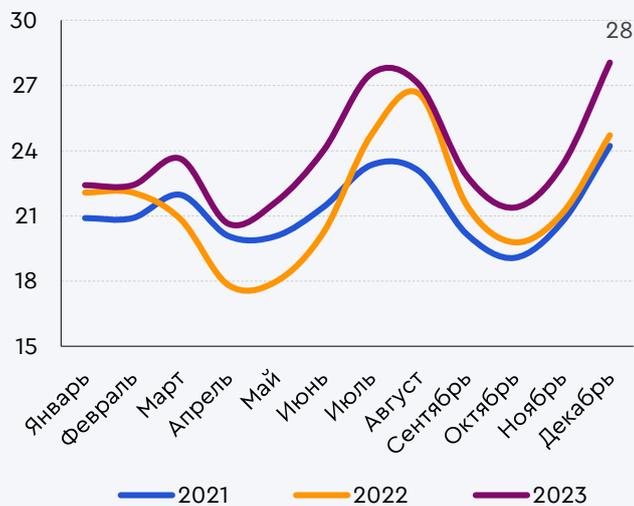


Рис. 20 Газовый баланс КНР становится всё более дефицитным, млрд м³ в год



В Южной Азии в 2024 г. ожидается стагнация спроса на газ



В Индии и Бангладеше наблюдается краткосрочный восстановительный рост спроса после снижения 2022 г., в Пакистане падение продолжилось. В 2024 г. рост спроса будет незначительным, в т.ч. из-за тяжелого экономического положения в Пакистане и сохранения относительно высоких для данного региона цен на спотовые поставки СПГ.

Рис. 21 Выгрузка СПГ в Южной Азии выросла в 2023 г. на 9,5% г/г, млн т за период



Рис. 22 Спрос на СПГ в странах Южной Азии близок к стагнации, млн т в год



Рис. 23 Газовая электрогенерация в Индии выросла на 17,7% к низкой базе 2022 г. за 11 мес. 2023 г., млрд кВт·ч

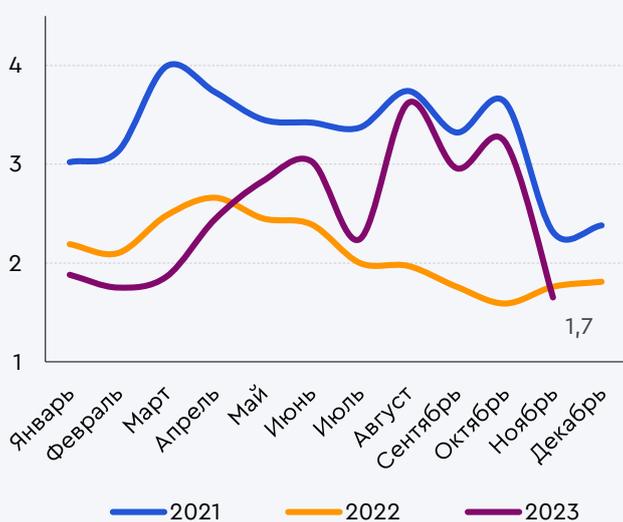
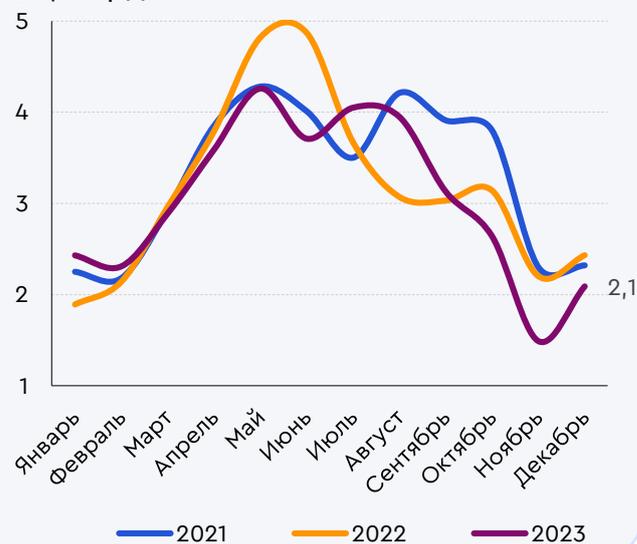


Рис. 24 Газовая электрогенерация в Пакистане снизилась в 2023 г. на 3,9% г/г, млрд кВт·ч



Юго-Восточная Азия лидирует в 2023 г. по темпам роста импорта СПГ

На фоне роста спроса и стабилизации предложения в Малайзии и Индонезии в 2024-2025 гг. экспортный потенциал Юго-Восточной Азии будет сокращаться

Рис. 25 Выгрузка СПГ в странах Юго-Восточной Азии выросла в 2023 г. на 27%, млн т за период

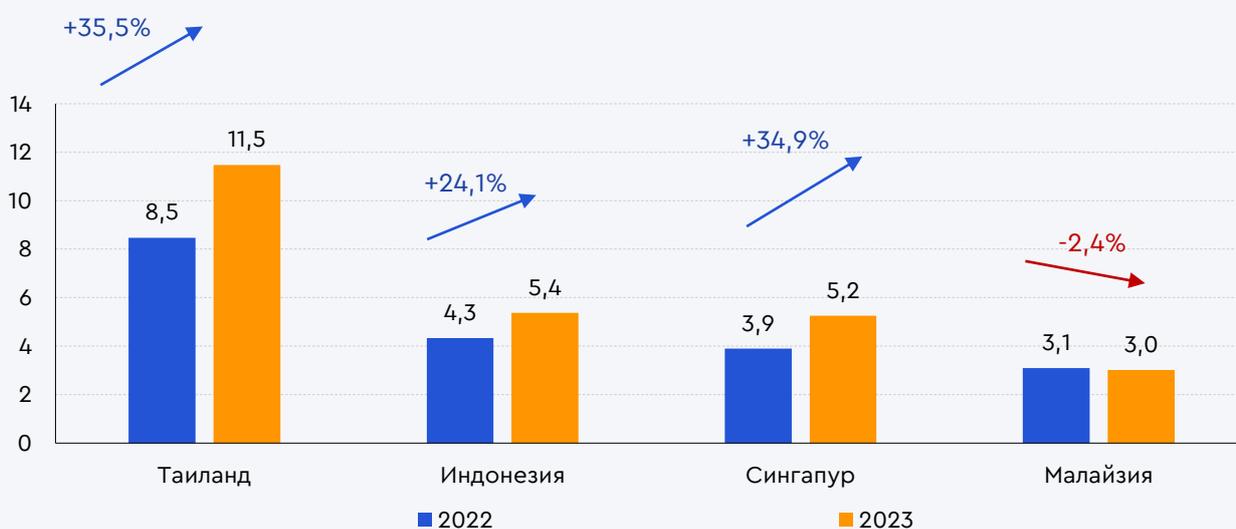


Рис. 26 Газовая электрогенерация в странах АСЕАН увеличилась на 2% г/г за 8 мес. 2023 г., млрд кВт·ч

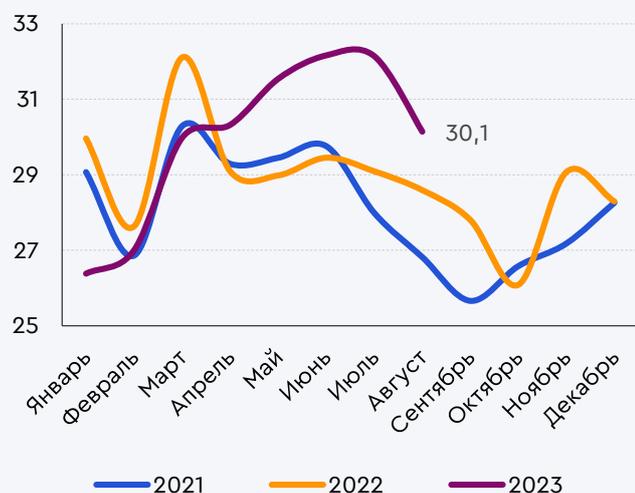
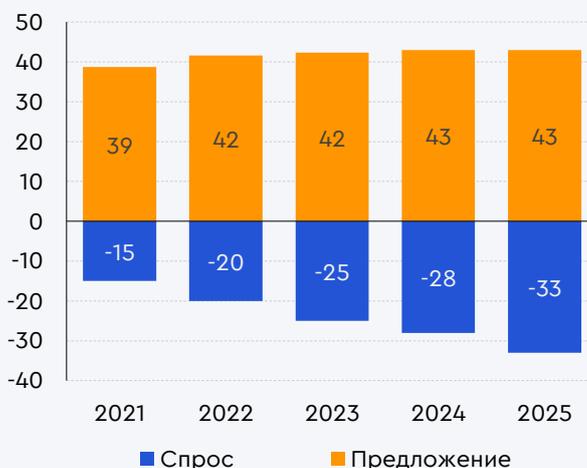


Рис. 27 Баланс СПГ в Юго-Восточной Азии становится менее профицитным, млн т в год



Плавнo растeт спрос на Ближнем Востоке, Африка ГОТОВИТСЯ ВЫЙТИ на рынок



Газа

Торговля газом на Ближнем Востоке остается внутрирегиональной. СПГ потребляют Кувейт и ОАЭ. В Африке крупнотоннажное потребление СПГ отсутствует, несмотря на наличие уже семи стран-экспортеров. В 2024 г. должны начать работу первые плавучие регазификационные терминалы в Гане и Сенегале.

Рис. 28 Выгрузка СПГ в странах Ближнего Востока выросла на 5% г/г, млн т за период



Рис. 29 Основной импорт СПГ странами Ближнего Востока приходится на 2-3 кв., млн т в квартал

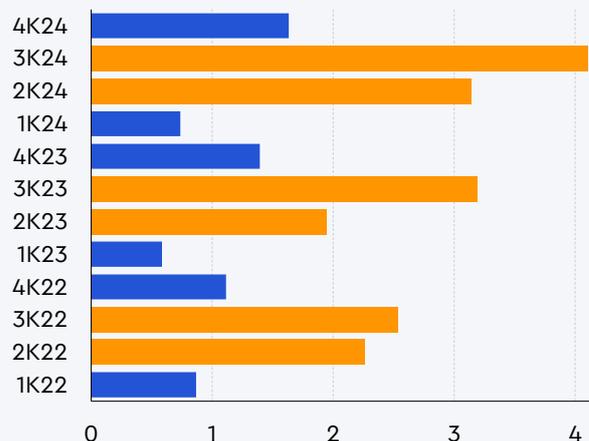
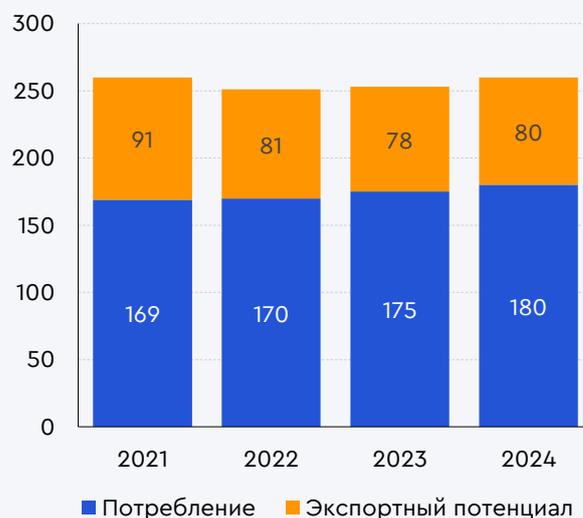


Рис. 30 Газовый баланс Ближнего Востока улучшается, несмотря на рост потребления, млрд м³ в год



Рис. 31 Газовый баланс Африки в 2023-2024 гг. устойчив, млрд м³ в год



Рынок газа Латинской Америки остается небольшим

Региональный рынок газа Латинской Америки остается небольшим и фрагментированным. Основные потребители (без учета Мексики) – это Бразилия и Аргентина, опирающиеся на собственную добычу и падающий трубопроводный импорт из Боливии. СПГ используется мало (12 млн т в 2023 г.) и, в основном, на изолированных рынках: Чили, стран Карибского моря и Центральноамериканского перешейка.

Рис. 32 Выгрузка СПГ в странах Латинской Америки увеличились на 10,6% г/г, млн т за период



Рис. 33 Баланс спроса и предложения СПГ в Латинской Америке стабилизировался, млн т в год

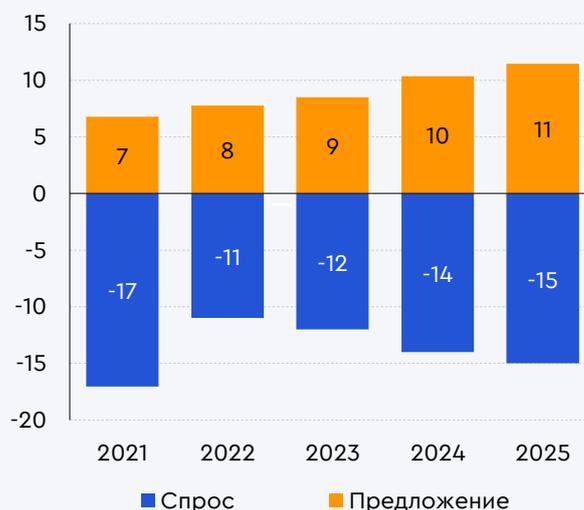
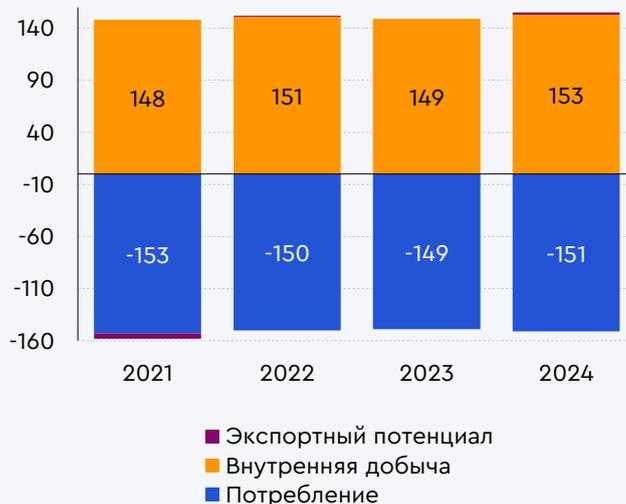


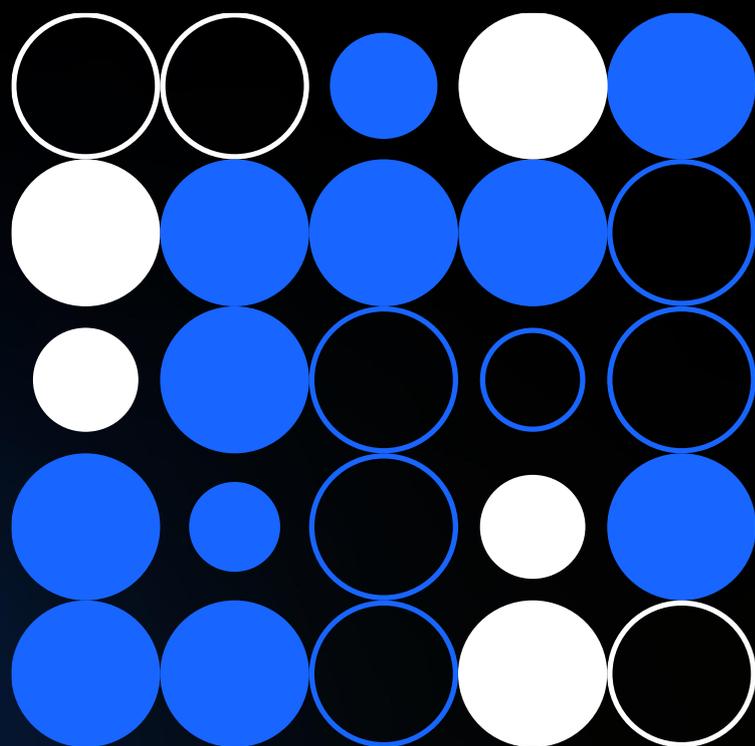
Рис. 34 Газовая электрогенерация в странах Латинской Америки выросла на 1,9% за 11 мес. 2023 г., млрд кВт·ч



Рис. 35 Потребление газа в Южной и Центральной Америке равно его добыче, млрд м³ в год



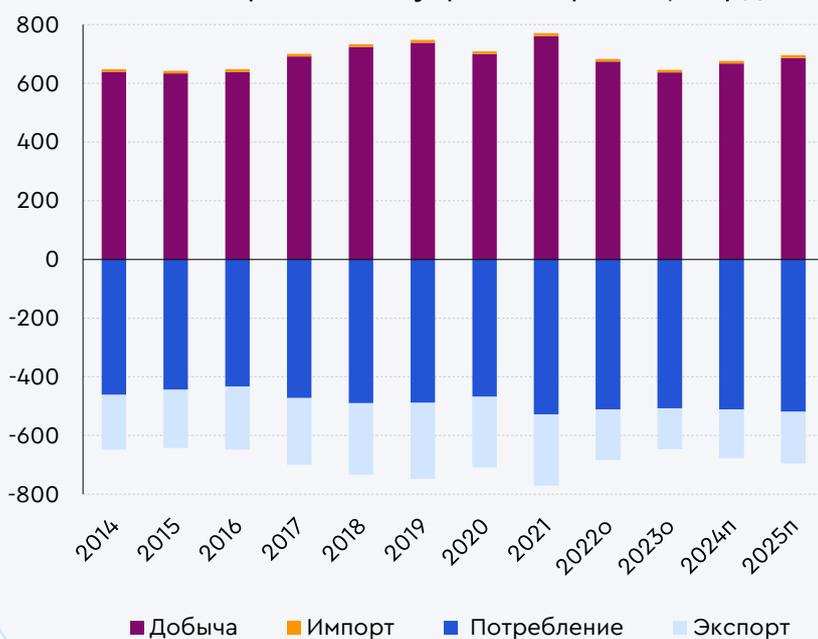
Российский рынок



В 2023 г. почти 80% добычи газа в России шло на нужды внутреннего рынка



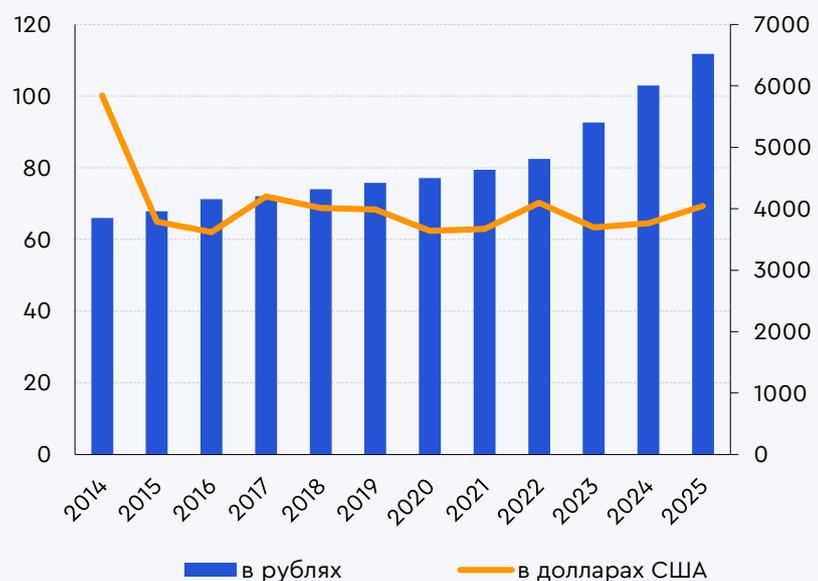
Рис. 1 Устойчивость газовой отрасли России основана на огромном внутреннем рынке, млрд м³



В 2023 г. добыча газа в России составила 637 млрд м³ (-5,5% г/г) после падения в 2022 г. на -11,5%.

Начиная с августа 2023 г., добыча растет, и в 2024 г. может увеличиться на 5%. Поступательный рост добычи продолжится, по меньшей мере, до 2030 г.

Рис. 2 Цены на газ для промышленности в России постоянно растут, но из-за колебаний курса рубля* не поднимаются выше 70 долл./тыс. м³



С 1 декабря 2023 г. внутренние регулируемые цены на газ для промышленности выросли на 10%, с июля 2024 г. увеличатся еще на 11,2%.

Текущие планы по повышению регулируемых цен не предусматривают серьезных изменений в регулировании внутреннего рынка газа.

Примечание: * - курс доллара США в 2024-2025 гг. основан на консенсус-прогнозе ЦСИ ГПБ от 26.01.2024

Источники: Минэнерго России, Росстат, ФАС России, оценки ИЭФ

Трубопроводный экспорт из России был минимальным



Начиная с 2024 г., трубопроводный экспорт начнет медленно расти за счет увеличения поставок в КНР (по «Силе Сибири»), Узбекистан и Казахстан. Поставки в европейском направлении продолжают медленно сокращаться.

Рис. 3 Поставки через Украину на границу со Словакией упали в 2023 г. на 23% г/г, млн м³ в сутки

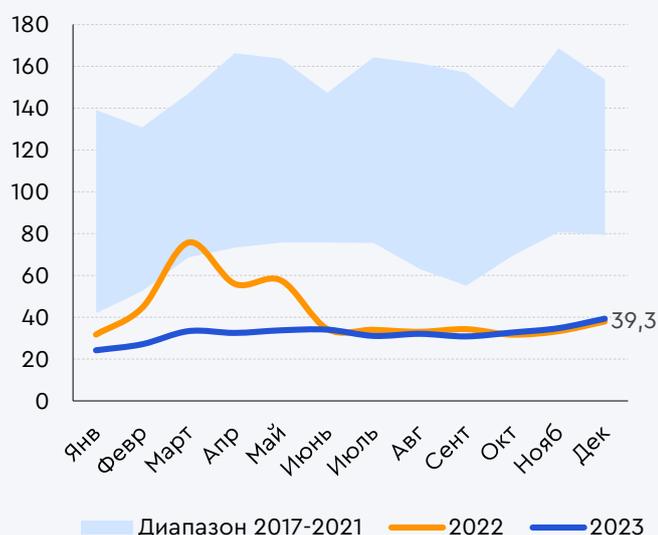


Рис. 4 Поставки в страны ЕС и бывшей Югославии по «Турецкому потоку» выросли в 2023 г. на 5% г/г, млн м³ в сутки



Рис. 5 Поставки на внутренний рынок Турции упали на 10% за 10 мес. 2023 г., млн м³ в сутки

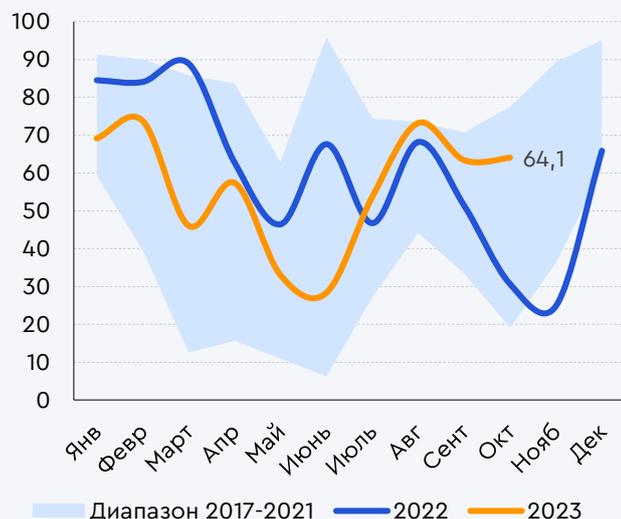


Рис. 6 Экспорт трубопроводного газа из России снизился в 2023 г. на 28% г/г, млрд м³ в год



Российский экспорт СПГ в 4 кв. восстановился после летних ремонтов

в 2,2 раза

в 2023 г. выросли морские отгрузки СПГ из Ленинградской области

Отгрузки СПГ из России в 2023 г. снизились до 31 млн т или 42 млрд м³ (-6% г/г). В 4 кв. они превышали уровень 2022 г., но не смогли компенсировать весенне-летний провал.

Рис. 7 Отгрузки российского СПГ на морские суда снизились в 2023 г. на 6% г/г, млн т в месяц

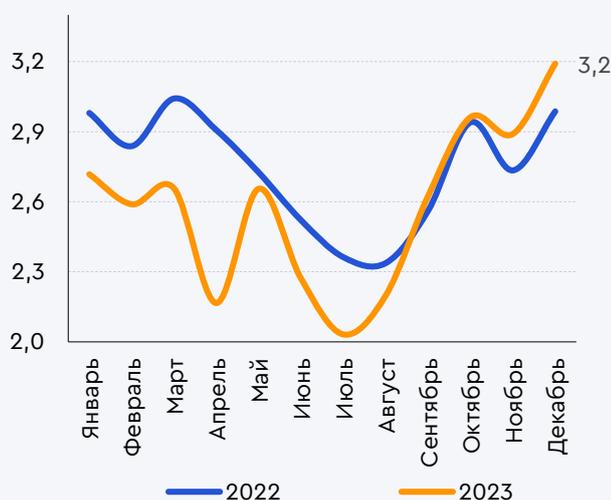


Рис. 8 Отгрузки «Ямал-СПГ» сократились в 2023 г. на 10,2% г/г, «Сахалин-2» – на 9,2%, млн т в месяц

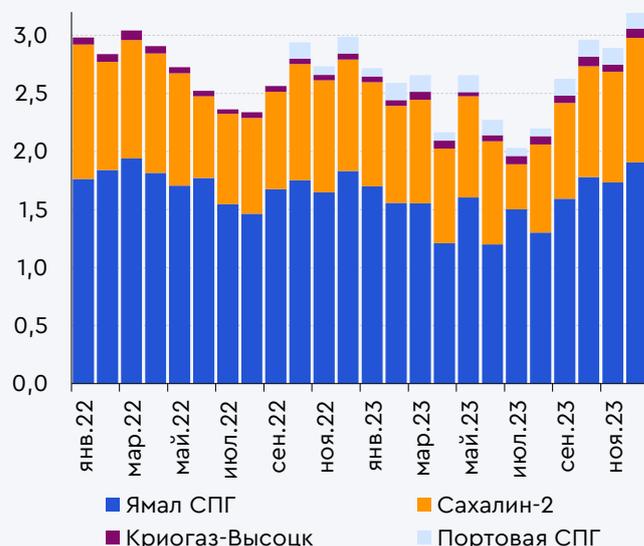
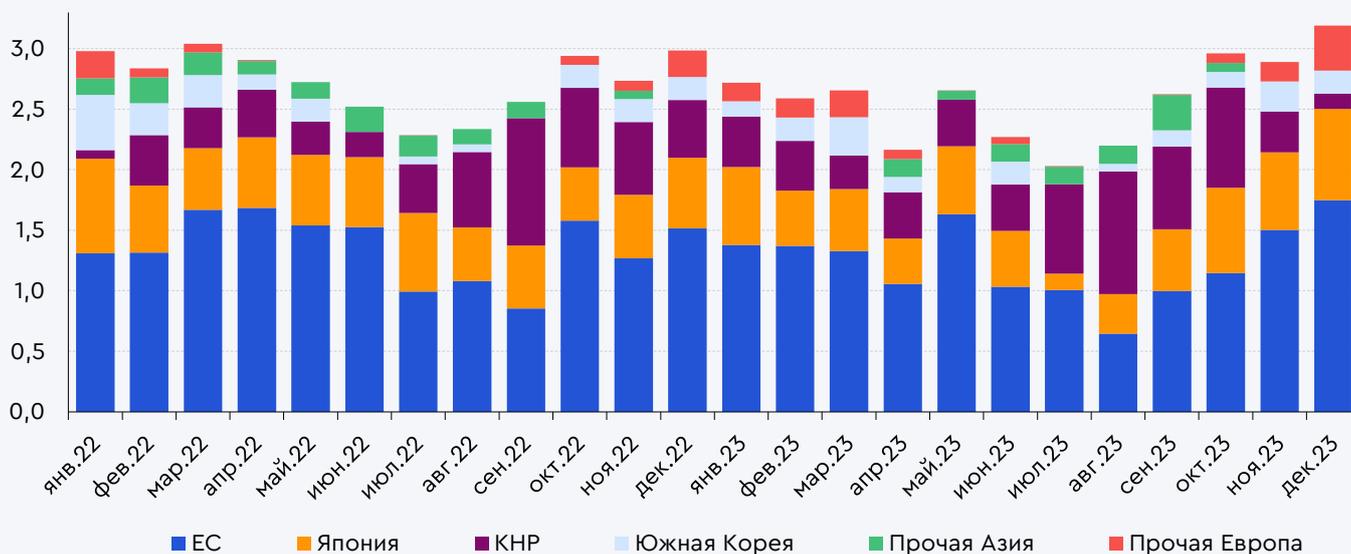


Рис. 9 На страны ЕС в 2023 г. пришлось 48% отгрузок российского СПГ, второе и третье места делят Япония (19,6%) и КНР (19,3%), млн т в месяц



Ставки фрахта российского СПГ снизились



Ставки фрахта для российских грузов снизились вслед за падением цен на мировых рынках, приблизившись к минимальным за последние полгода уровням. Наиболее заметным было снижение ставок на азиатских маршрутах.

Рис. 10 Стоимость перевозки СПГ из Мурманска в Европу* все еще выше, чем в начале года, долл./т



- Расчетные ставки на направлениях из Мурманска в Европу к концу года снизились в 1,6 раза к октябрьским значениям.

Рис. 11 Стоимость перевозки СПГ в Восточную Азию* вернулась к нижней границе 2023 г., долл./т

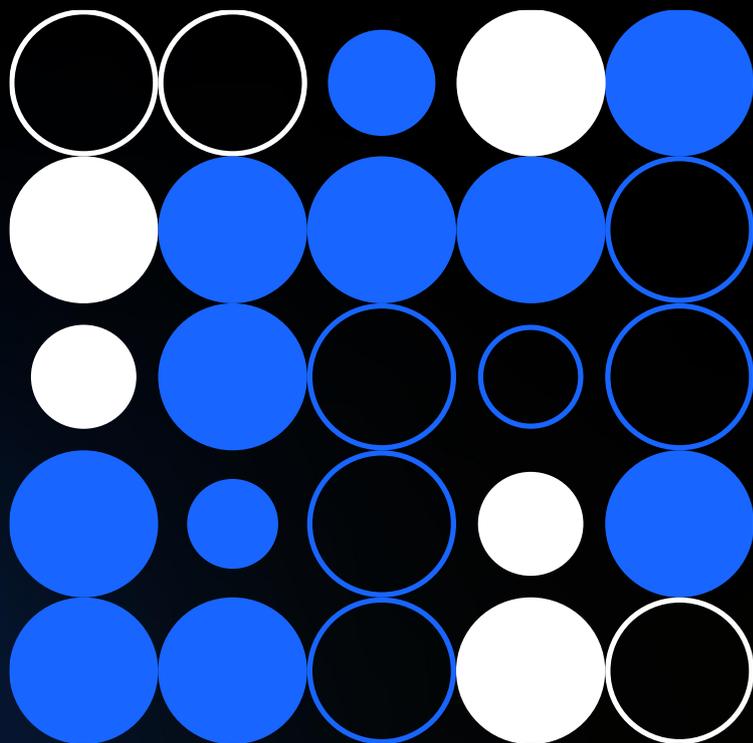


- Падение на азиатских маршрутах было более заметным – к максимумам начала октября 2023 г. ставки снизились вдвое, что повышает конкурентоспособность российского СПГ на азиатском рынке.

Примечание: * - индикативная спотовая ставка фрахта

Источники: Fearneys, ИЭФ

Цены на газ и СПГ



Цены резко снизились, но остаются выше «нормы»

Рис. 1 К концу 2023 г. фьючерсы TTF (ЕС) на 2024 г. сравнялись со спотовыми ценами на газ, долл./тыс. м³



- В Европе и Азии цены все еще выше многолетних значений (до 2021 г.) из-за ограниченного предложения СПГ и хрупкости рыночного баланса в ЕС.
- Спотовая цена TTF в 4 кв. 2023 г. (463 долл./тыс. м³) превышала средний уровень 2015-2020 гг. в 2,2 раза.

Снижение цен в 2023 г., % г/г

TTF	Henry Hub	JKM	Импорт КНР
-66%	-61%	-58%	-16%

Рис. 2 Биржевые цены в США (Henry Hub) вернулись к нижней границе многолетних значений, долл./тыс. м³

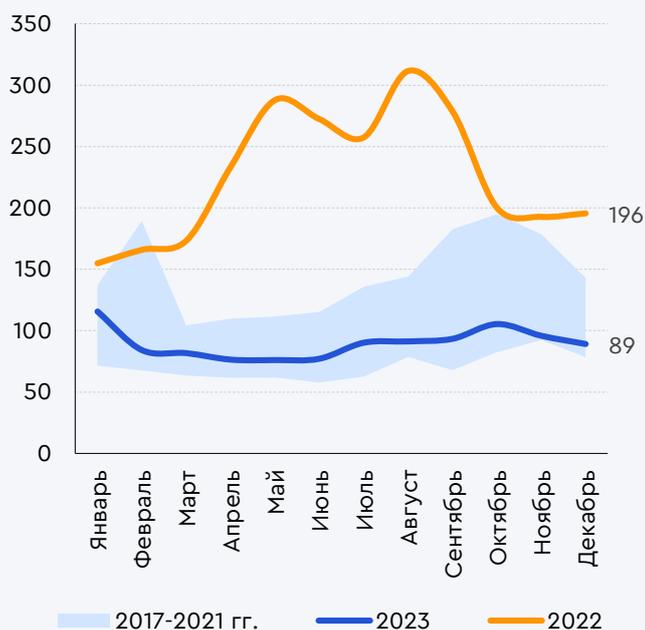
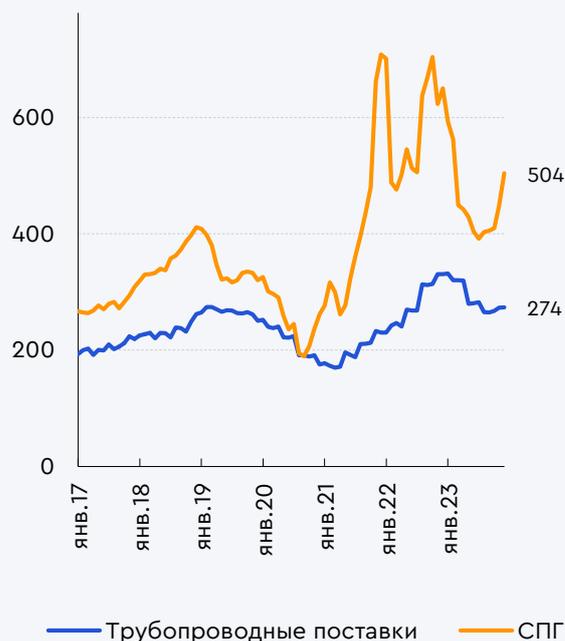


Рис. 3 Цены на импортируемый газ в КНР остаются выше многолетних значений, долл./тыс. м³



Ценовая «премия» вновь закрепились в Азии

Основная причина возврата «премии» – стабилизация импорта СПГ в Европе и его рост в Азии.

Рис. 4 В 2023 г. индекс JKM превышал TTF в среднем на 10%, долл./тыс. м³

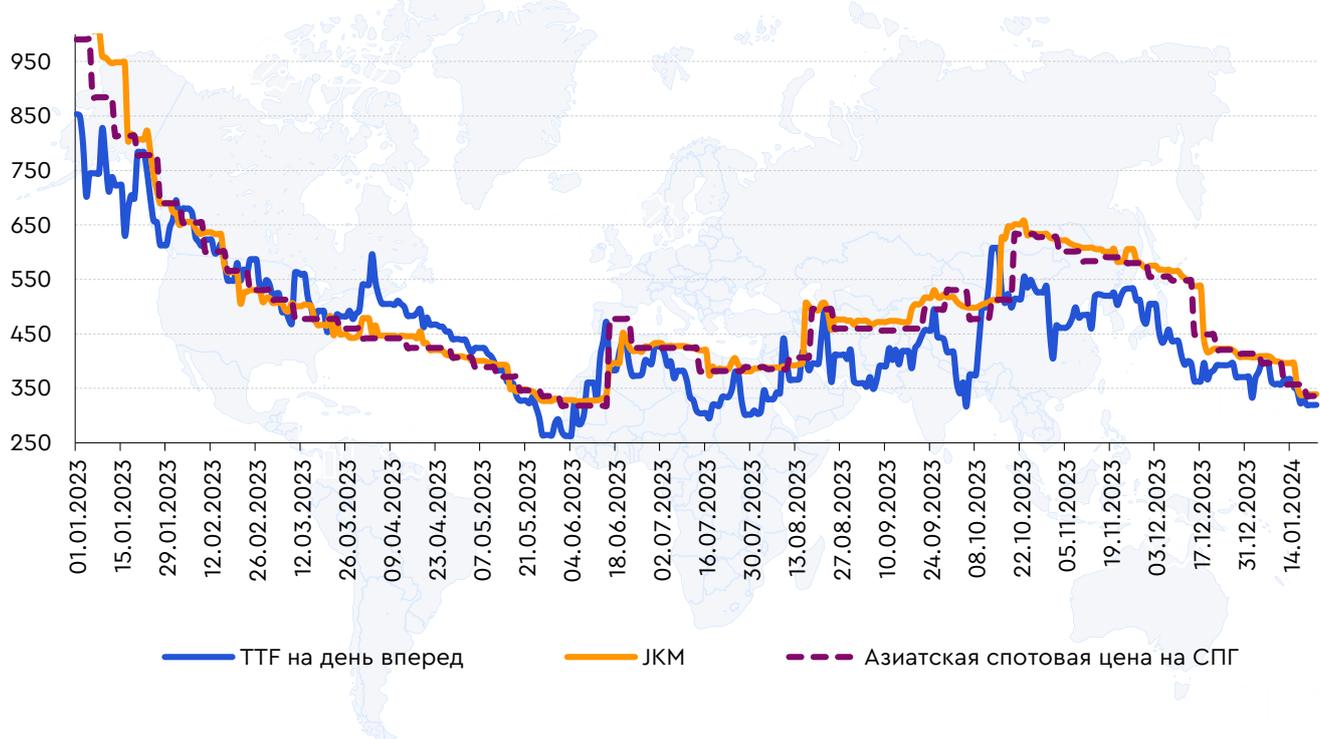
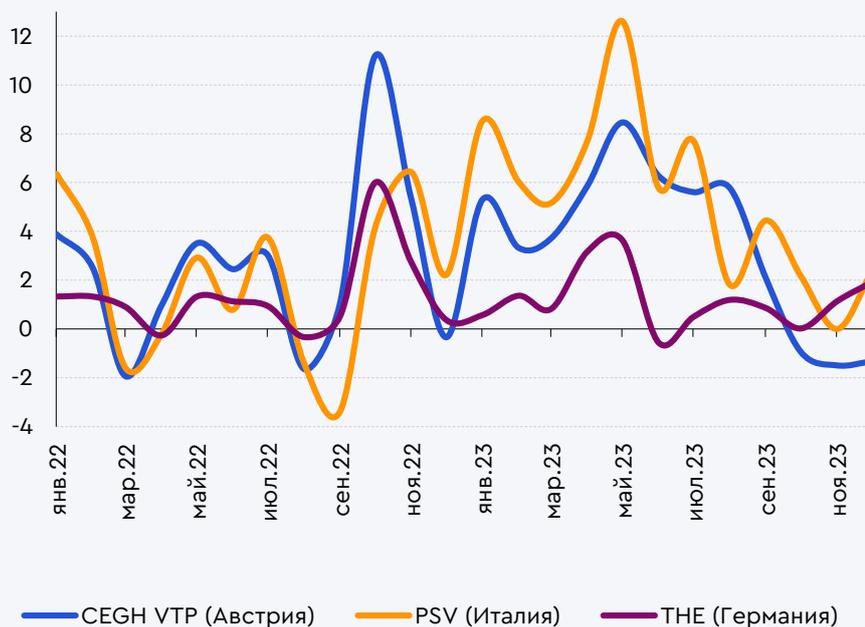


Рис. 5 В 2023 г. возросло отклонение спотовых цен от TTF в Италии и Австрии и уменьшилось в Германии, %



- Суточные отклонения цен региональных газовых хабов ЕС от TTF достигают 20-26%.
- Среднегодовые - от +1,2% (Германия) до -5,4% (Италия).

Brent остается бенчмарком для СПГ

Заключение прямых контрактов между покупателем и продавцом остается основным способом ведения торговли на рынке СПГ. Нефтяная индексация по прежнему играет очень важную роль в ценообразовании на СПГ, хоть Brent и начал конкурировать с Henry Hub.

Рис. 6 В 2023 г. вырос интерес к краткосрочным контрактам, млн т

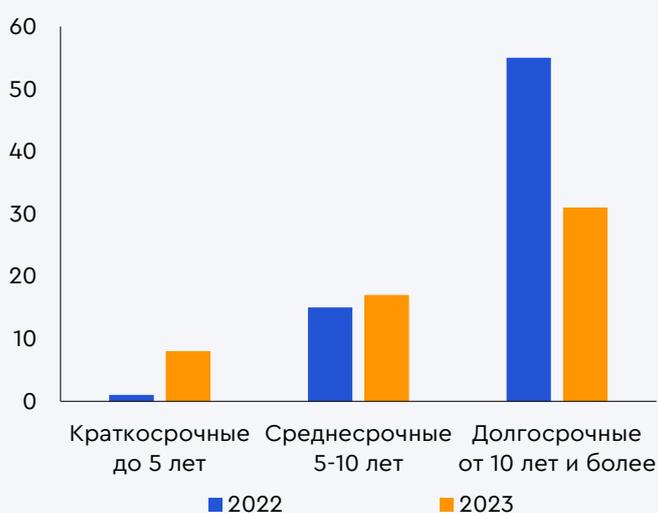


Рис. 7 Brent вернул себе лидерство в качестве бенчмарка для СПГ-контрактов, млн т

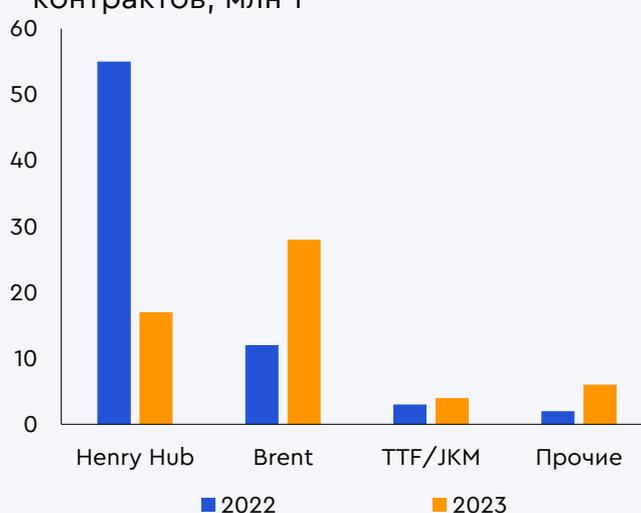


Рис. 8 Китай и ЕС остаются главными покупателями СПГ по контрактам, млн т

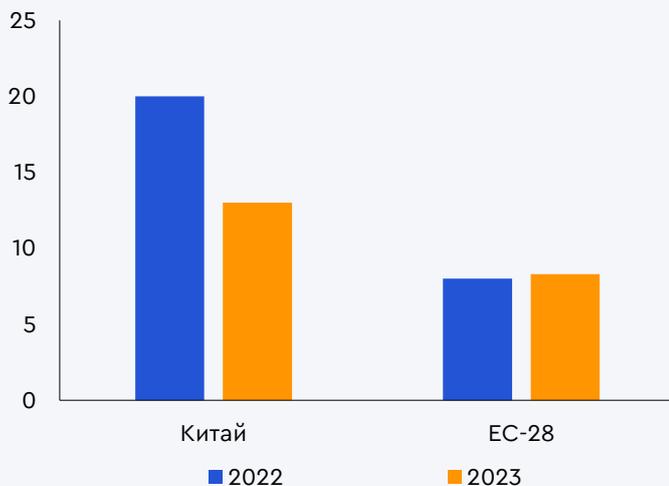
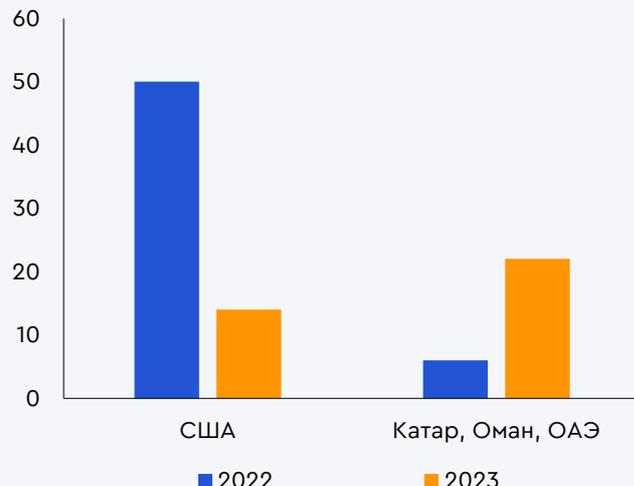


Рис. 9 В 2023 г. страны Ближнего Востока были более активны, чем США, млн т



Индексы с нефтяной привязкой были стабильнее биржевых

В 4 кв. 2023 г. динамика индексов на СПГ с нефтяной привязкой была определена снижением цен на нефть.

Таблица 1 Динамика ценовых индексов в 4 кв. 2023 г.

	Цена, долл./тыс. м ³	Изменение, % г/г	Цена, руб./тыс. м ³	Цена, юань/тыс. м ³	Цена, долл./млн БТЕ
Трубопроводный индекс в Европе	461	-59%	42 781	3 338	12,8
Долгосрочный индекс в Европе	СПГ 414	-17%	38 419	2 997	11,5
Среднесрочный индекс в Европе	СПГ 450	-7%	41 760	3 258	12,5
Долгосрочный индекс в Азии	СПГ 410	-14%	38 048	2 968	11,4
Среднесрочный индекс в Азии	СПГ 515	-4%	47 792	3 729	14,3

Рис. 10 В 4 кв. биржевые цены в Европе сравнялись с индексами с нефтяной привязкой, долл./тыс. м³

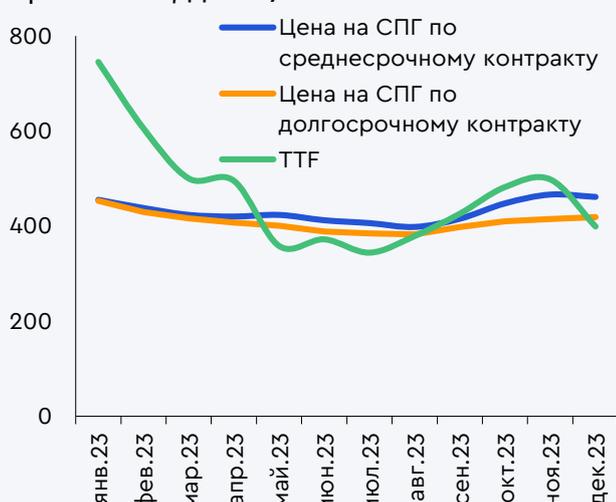
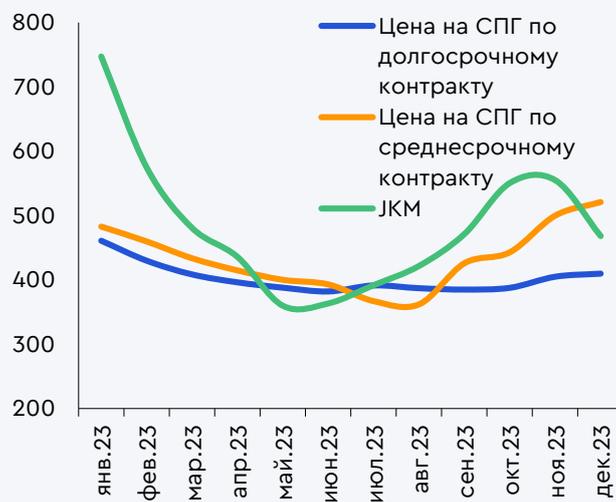
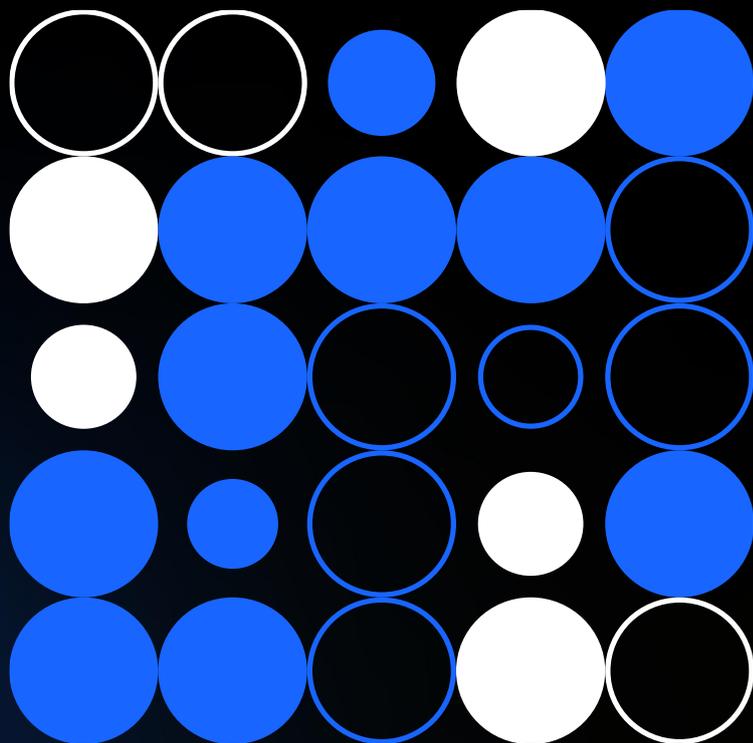


Рис. 11 В Азии небольшой арбитраж еще сохранился, долл./тыс. м³



Электроэнергетика и уголь



В электроэнергетике газ проигрывает ВИЭ и углю



Несмотря на быстрый рост в США (+7% за 10 мес. 2023 г.), газовая электрогенерация сдерживалась в 2023 г. падением в ЕС (-16%) и в Японии (-7%). На газ в 2023 г. пришлось лишь 13,3% прироста мировой выработки электроэнергии

Рис. 1 Изменение структуры мировой электрогенерации за 10 мес. 2023 г. г/г, млрд Квтч

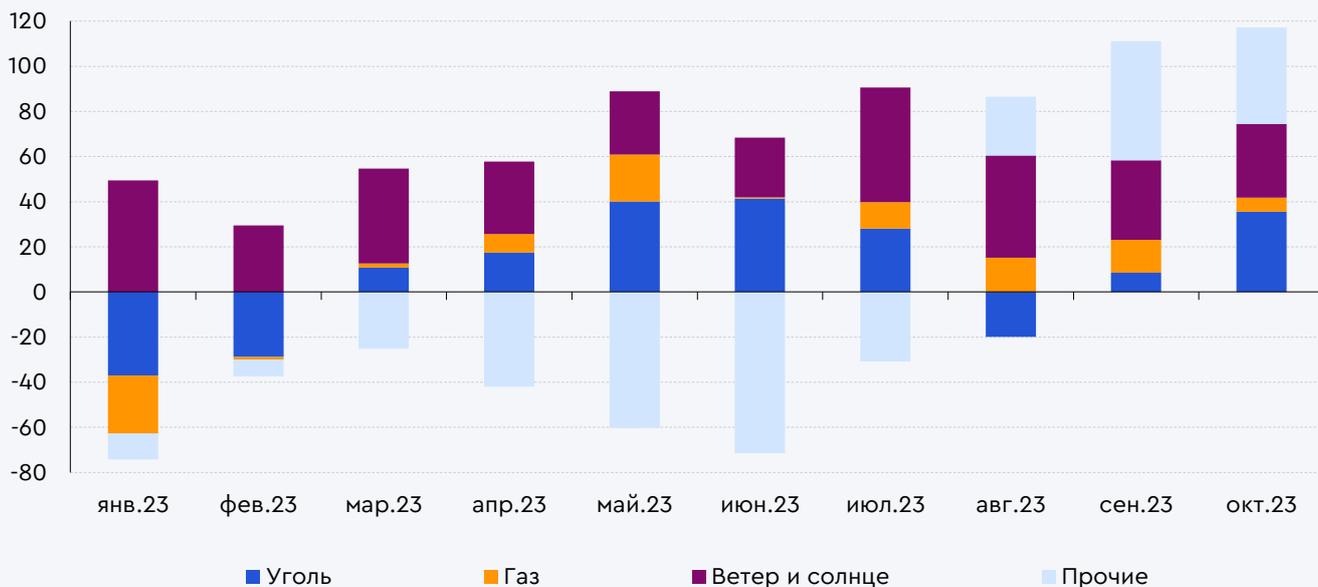


Рис. 2 Мировая газовая электрогенерация за 10 мес. 2023 г. выросла на 1% г/г, млрд кВтч

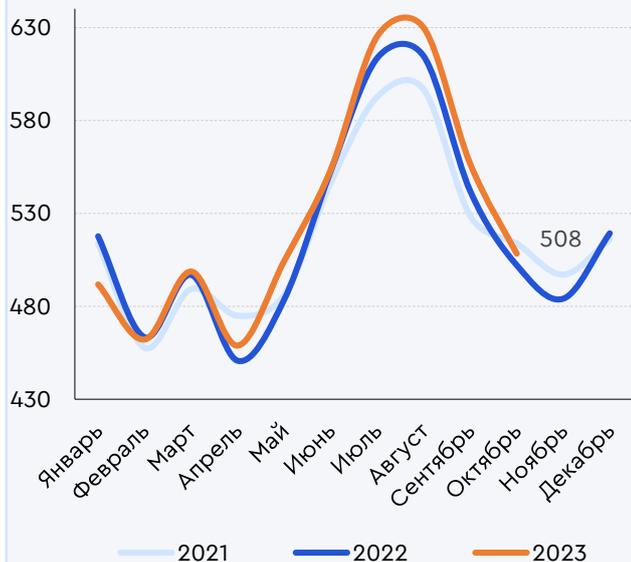
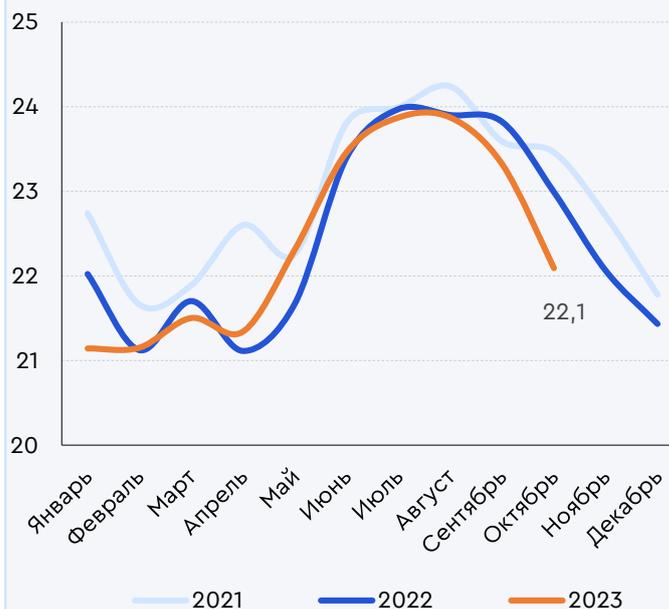


Рис. 3 На газ пришлось 22,4% мировой выработки электроэнергии за 10 мес. 2023 г. (-0,2 п.п г/г), %

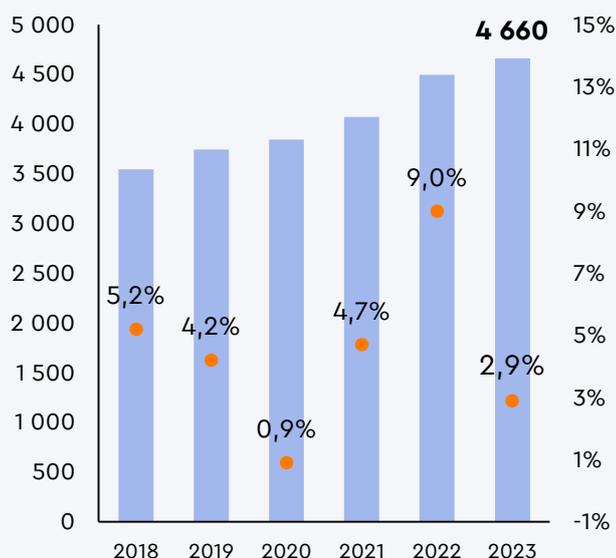


Добыча угля в Китае продолжила расти в 2023 г.



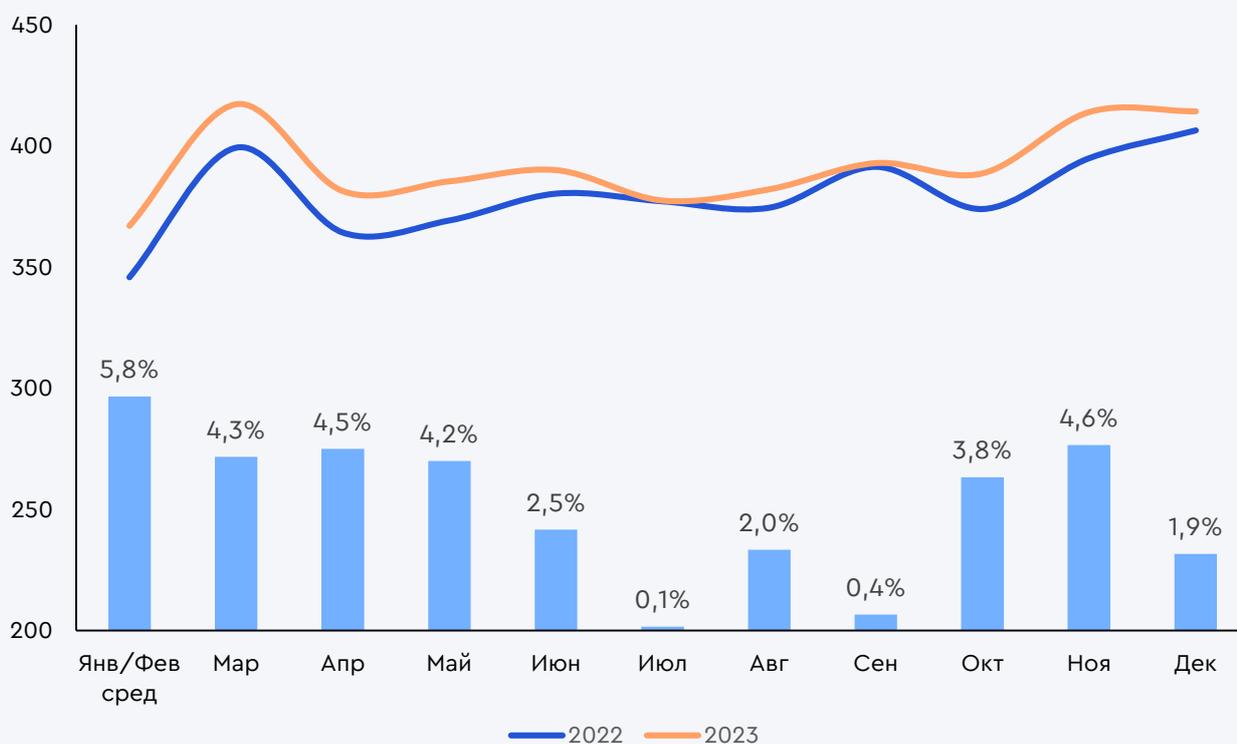
В 2023 г. Китай следовал курсу повышения стабильности энергообеспечения, путем наращивания производства угля и формирования угольных запасов.

Рис. 4 Добыча угля в Китае в 2018-2023 гг., млн т, %



- Внутренняя добыча в Китае в 2023 г. выросла на 2,9% до 4,66 млрд т.
- Активное наращивание добычи приводит к частым несчастным случаям на производствах в угледобывающих провинциях: Внутренней Монголии, Шаньси, Шэньси.
- Проверки безопасности приводили к приостановке или закрытию угольных производств, однако в ноябре 2023 г. ежемесячный прирост снова вырос до 4,6%.

Рис. 5 Ежемесячное производство угля, млн т, %

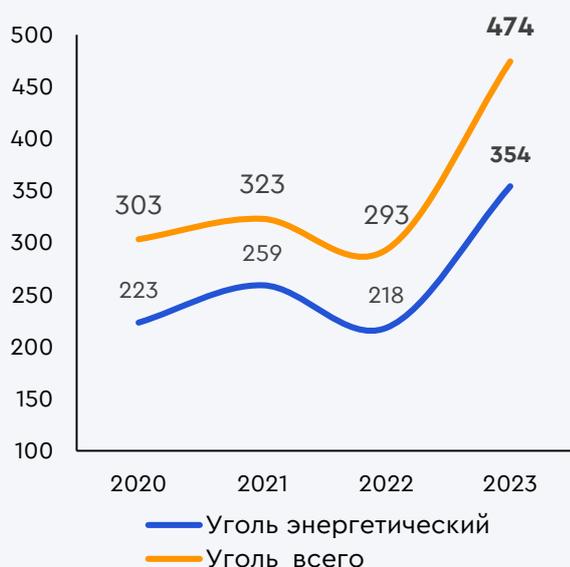


Импорт угля в Китай вырос на 62% в 2023 г.



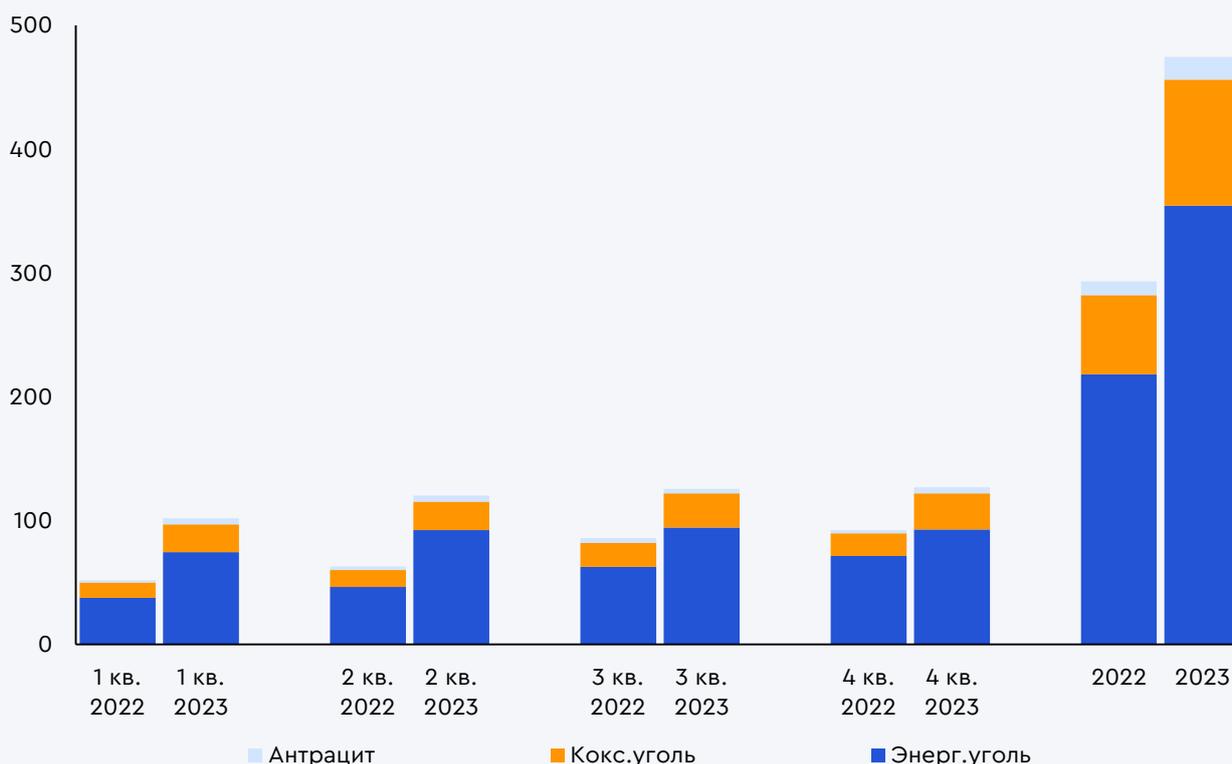
Импорт угля на рынок КНР в 2023 г. составил 474,4 млн т увеличившись на 181,2 млн т по сравнению с 2022 г.

Рис. 6 Импорт угля Китаем, млн т



- Импорт энергетического угля в Китай в 2023 г. вырос на 62,3% или 136 млн т по сравнению с объемами 2022 г.
- Россия в 2023 г. увеличила экспорт в Китай на 60% по энергетическому углю, на 23,7% по коксующемуся углю и на 68% по антрацитам.

Рис. 7 Ежеквартальный импорт в КНР по видам углей, млн т



Надежды на восстановление цен зимой не оправдались

В первом полугодии 2023 г. индексы ЦЦИ на энергетический уголь в портах Дальнего Востока снизились на 40% достигнув локального ценового дна на уровне 97 долл./т. Ожидания по росту цен в зимний период пока не оправдались. Стоимость угля на 19.01.24 – 101 долл./т FOB Дальний Восток.

Рис. 8 Экспортные индексы ЦЦИ на энергетический уголь на базе FOB порты Дальнего Востока, долл./т

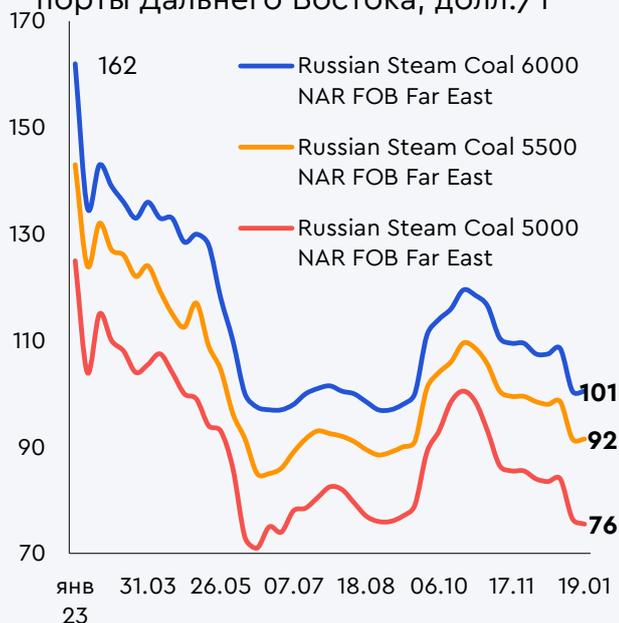
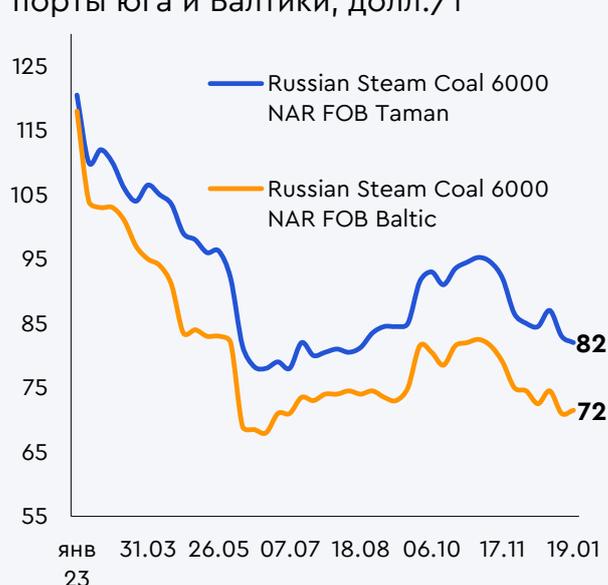
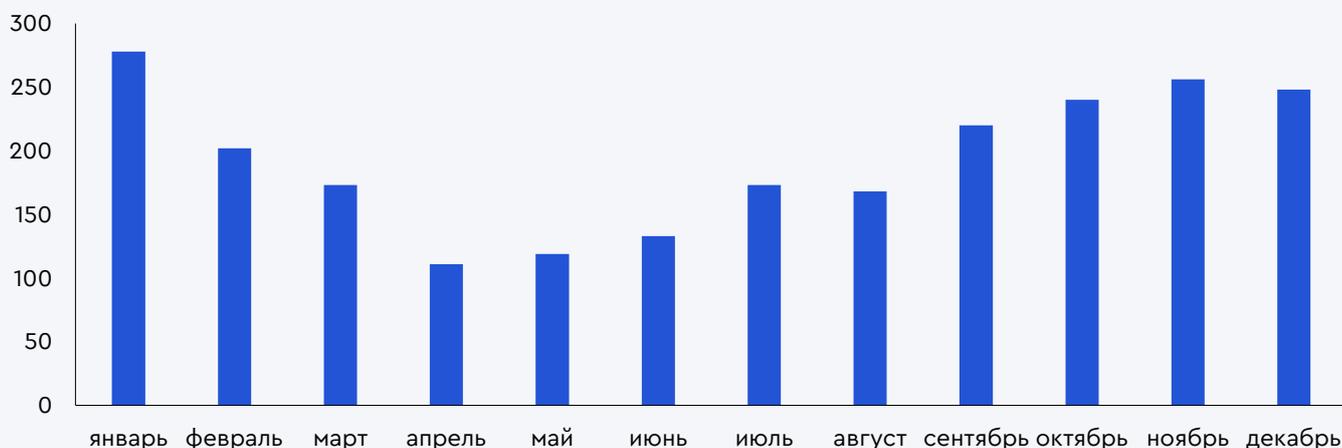


Рис. 9 Экспортные индексы ЦЦИ на энергетический уголь на базе FOB порты юга и Балтики, долл./т



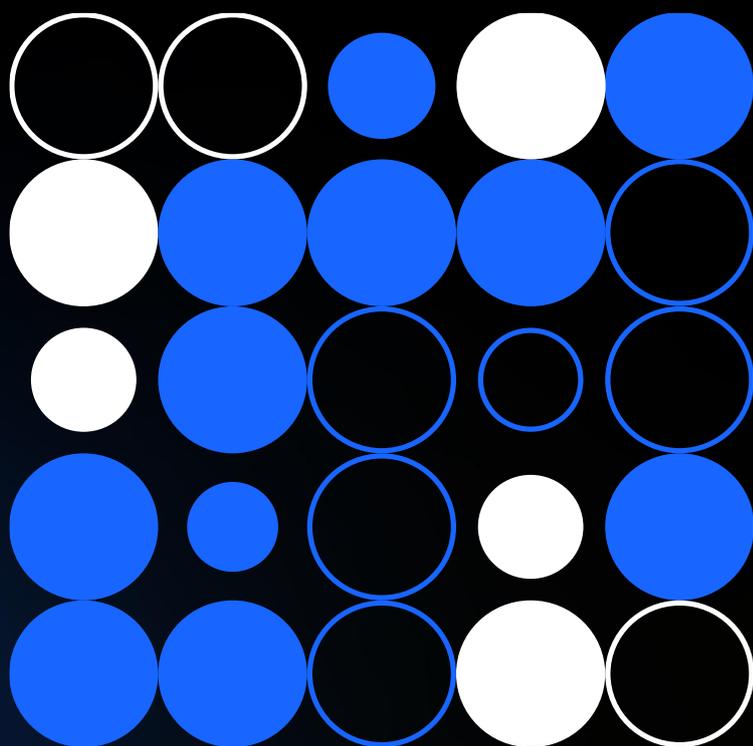
Уголь всё еще остается более дешевой альтернативой газу

Рис. 10 Спред* между ценой газа и угля в Азии в 2023 г. упал более чем в 2 раза, долл./т у. т



* показатель отражает разницу в экспортной стоимости угля 6000 NAR в портах Дальнего Востока к стоимости СПГ на рынках Азии, как условного топлива для генерации электроэнергии.

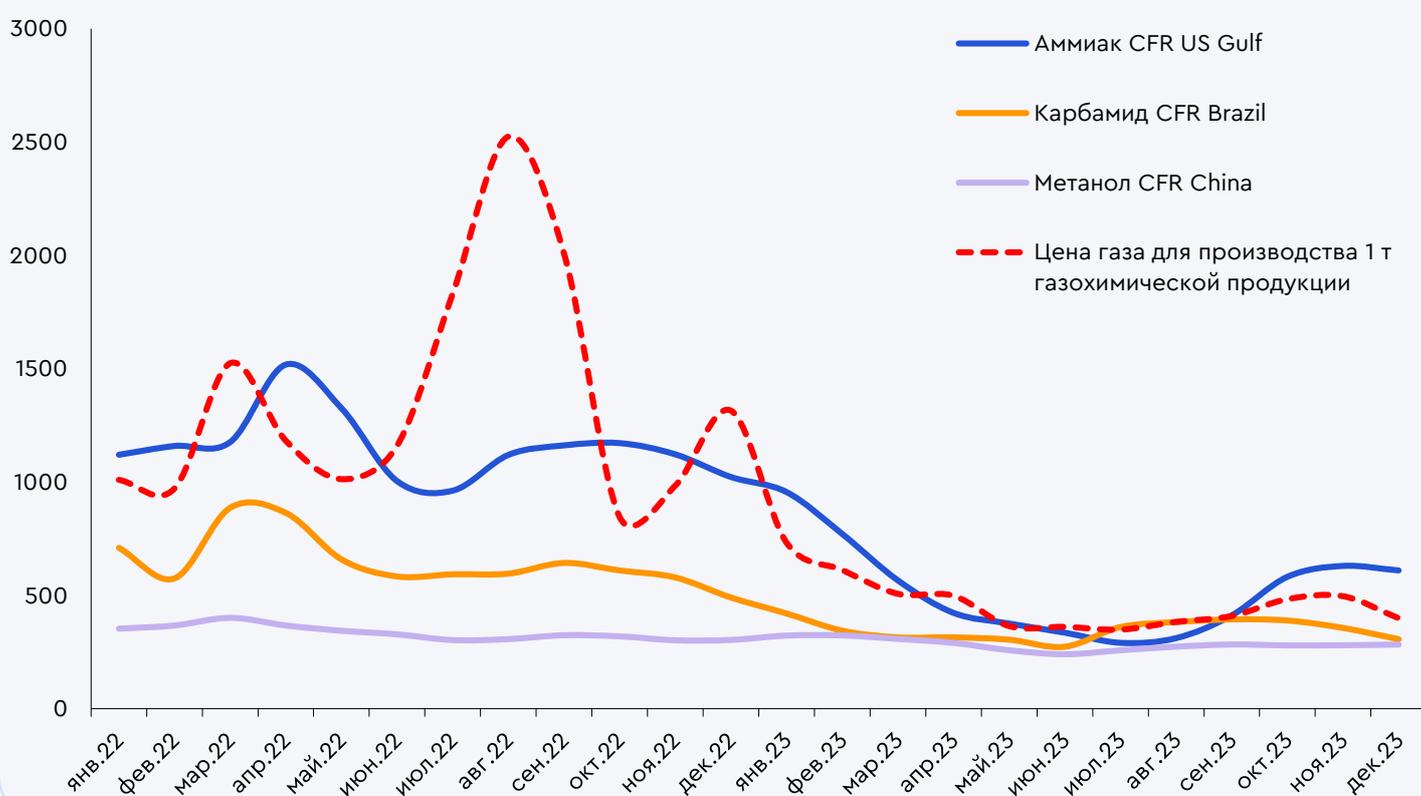
Газохимия



Мировые цены на продукты газохимии следуют за сырьём

Мировые цены на аммиак, карбамид и метанол в 2023 г. снижались всю первую половину года. Рост цен произошел в 3-4 кварталах вслед за ценами на природный газ.

Рис. 1 Мировые цены на аммиак, карбамид и метанол в 2023 г. не смогли удержать высокую планку предыдущего года, долл./т



Цены на аммиак полностью следуют по «газовым следам». Цены на карбамид и метанол подвержены влиянию различных драйверов.

Снижение цен за 4 кв. 2022/2023 гг.

Аммиак	Карбамид	Метанол
-45%	-37%	-9%

- Цены на метанол наименее эластичны к динамике цен на природный газ;
- Цены на карбамид потеряли импульс к укреплению в 4 квартале из-за превышения предложения над спросом. Индия и ЕС, крупнейшие мировые импортёры карбамида, снизили закупки в 2023 г.

Российский экспорт азотных удобрений растет в отличие от других переделов газа

Российские азотные удобрения чувствуют себя на мировом рынке гораздо лучше, чем другие продукты газохимии из-за наличия диверсифицированных рынков сбыта и потенциала роста внутреннего потребления, но цены на них двигались в общем тренде.

Рис. 2 Производство и экспорт азотных удобрений в России растут, млн т

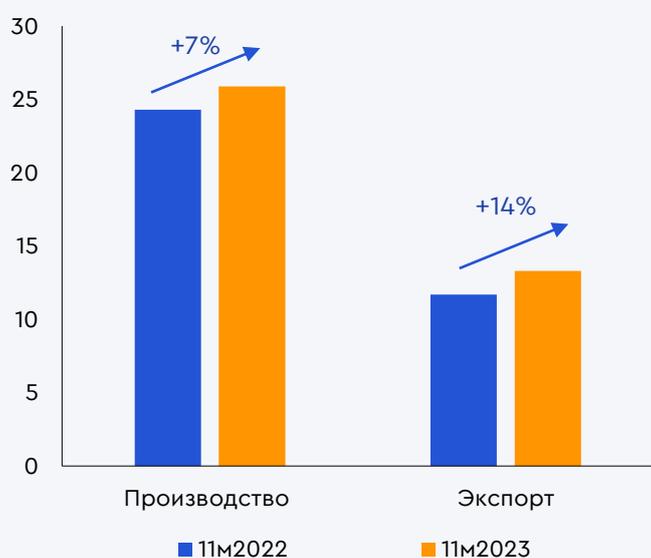


Рис. 3 Цены на российский карбамид на базисе FOB Baltic снизились за 2023 г. в среднем на 46%, руб./т



Экспорт метанола не смог полностью оправиться от потери европейского рынка сбыта. Полномасштабной переориентации на восток препятствуют логистические ограничения. Аммиак также остаётся запертым на внутреннем рынке.

Рис. 4 Экспорт российского аммиака за 2023 г. снизился на 74%, млн т

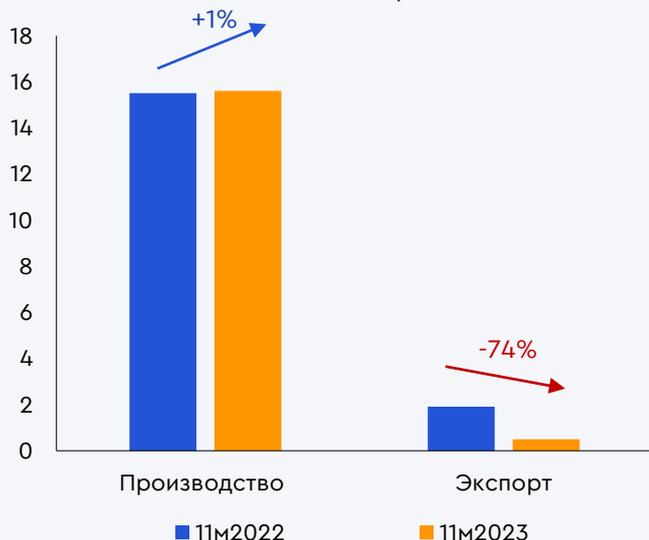
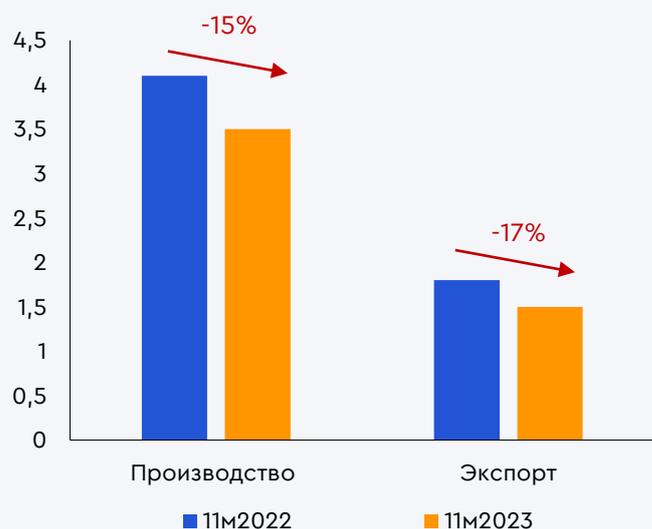


Рис. 5 Производство и экспорт метанола в России снижаются, млн т



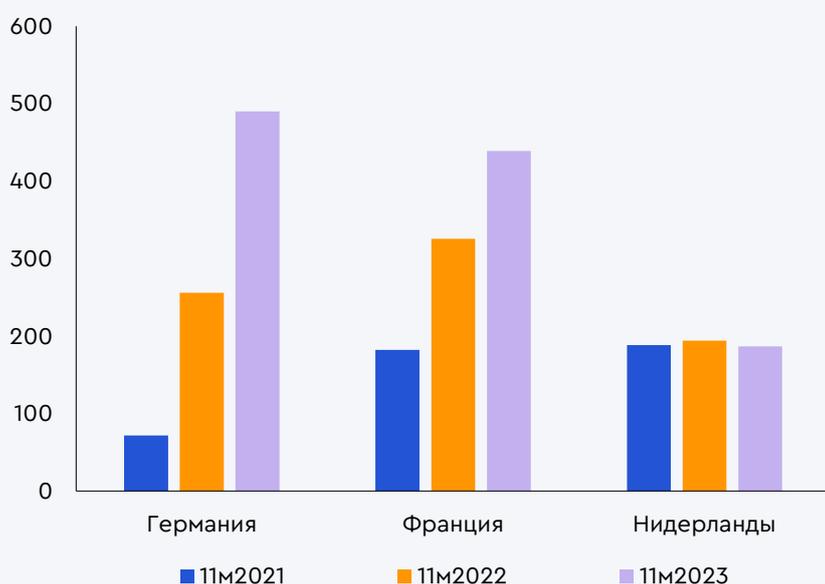
Европу волнует рост зависимости от российских азотных удобрений

На фоне прекращения импорта российского природного газа его бывшие европейские покупатели продолжают импортировать из России азотные удобрения.

-11%

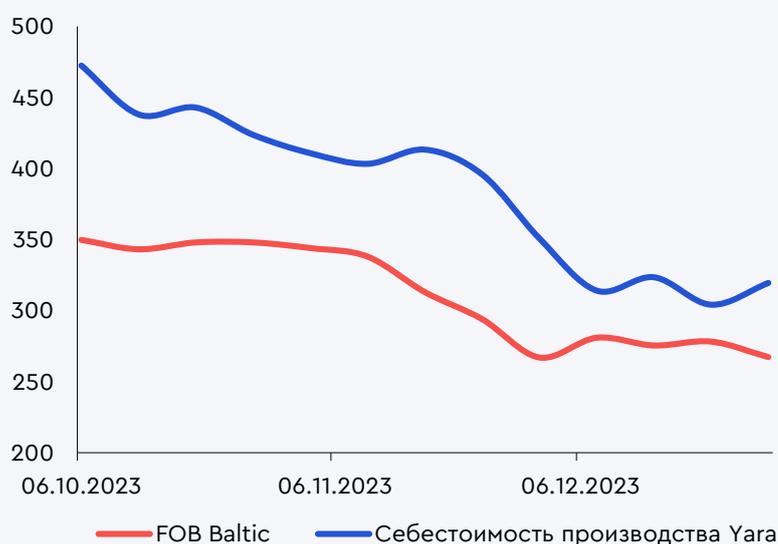
падение импорта азотных удобрений в ЕС за 11 мес. 2023 г.

Рис. 6: Франция и Германия наращивают импорт азотных удобрений из РФ, тыс. т



- Россия сохраняет 1 место по импорту азотных удобрений в страны ЕС;
- Доля России за 2023 г. выросла на 2 п.п. до 24%;
- Другими крупными поставщиками для ЕС являются Египет, Алжир и США.

Рис. 7: Спрэд между российскими экспортными ценами на карбамид и себестоимостью его производства в ЕС достиг минимума к концу 4 кв., долл./т



- Российские экспортные цены на карбамид были ниже себестоимости его производства в Европе в 4 кв. 2023 г.;
- Тренд на снижение цен на природный газ повышает рентабельность европейского производства и может привести к сокращению импорта азотных удобрений.

При формировании ценовых индикаторов на конкретных рынках Центр ценовых индексов опирается на специализированные методологии, разработанные и утвержденные независимым от блока оценки методологическим комитетом. Методологии раскрывают основные принципы и подходы работы Центра ценовых индексов, а также типовые условия сделок, которые учитываются при формировании ценовых индикаторов.

© Центр ценовых индексов 2024. Все права защищены. Любое копирование, перепечатка или последующее распространение информации Центра ценовых индексов, в том числе производимое путем кэширования, кадрирования или использования аналогичных средств, запрещено без предварительного письменного согласия со стороны Центра ценовых индексов.

Ограничение ответственности

Центр ценовых индексов не несет ответственности за причинение любого ущерба или убытков, возникших в связи с тем, что лицо полагалось на возможность использования Информации в определенных целях, и исключает любую другую ответственность, возникшую в связи с использованием Информации или связанную с ней.

