

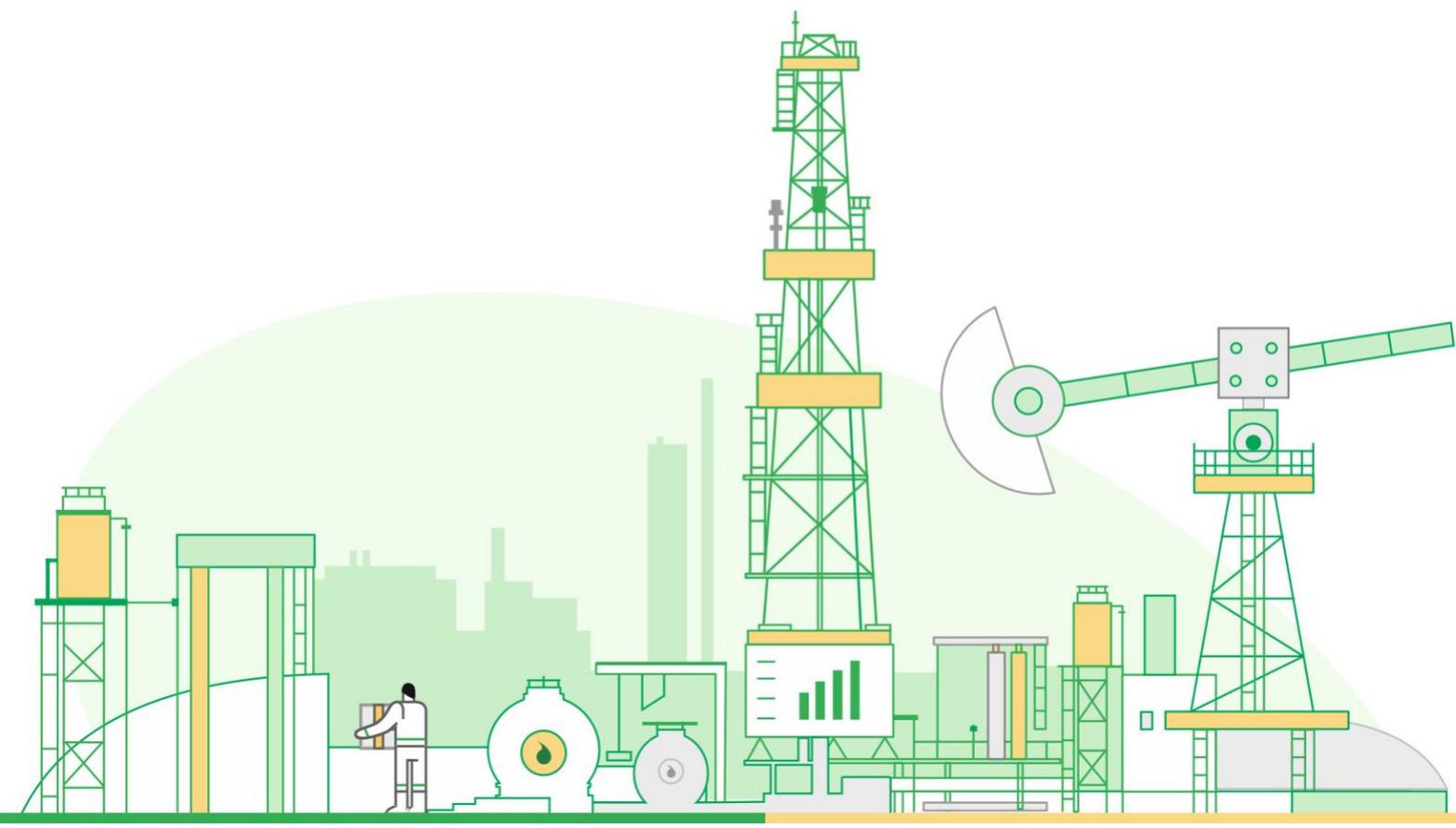


НИФИ

НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ
МИНИСТЕРСТВА ФИНАНСОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ОБЗОР МИРОВЫХ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ РЫНКОВ: РЫНОК НЕФТИ

июль 2020 года



КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ

ЦЕНА НА НЕФТЬ

3

Среднемесячная цена Brent в мае 2020 г. сложилась на уровне 29,4 долл. за баррель. Поддержку ценам оказали надежды на восстановление спроса на фоне снятия ограничений и смягчения карантинных мер по всему миру при одновременном ограничении нефтедобычи со стороны крупнейших нефтедобывающих стран.

МИР

6

В мае 2020 г. на мировом нефтяном рынке профицит снизился до 6,7 млн б/д. Потребление нефти и нефтепродуктов в мире восстановилось до 82,9 млн б/д. Главным образом рост потребления наблюдался в США, странах Ближнего Востока и европейских государствах. В свою очередь, снижение потребления нефти и нефтепродуктов было характерно для Китая, Бразилии и Японии и Канады. Предложение нефти и нефтепродуктов, напротив, было резко ограничено в мае 2020 г. до 89,6 млн б/д. В наибольшей степени оно упало в странах ОПЕК, России и США. Объемы коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР в мае 2020 г. выросли до 3,4 млрд баррелей.

ОПЕК

8

Нефтедобыча в странах ОПЕК в мае 2020 г. стремительно снизилась до 24,2 млн б/д. Наиболее существенное падение добычи произошло в Саудовской Аравии, ОАЭ и Кувейте. Объемы морского экспорта стран ОПЕК также упали до 19 млн б/д.

РОССИЯ

11

Объемы нефтедобычи в России в мае 2020 г. снизились до 9,4 млн б/д. Экспорт нефти из России также уменьшился – его объемы составили 4,4 млн б/д. Среднемесячная стоимость Urals сложилась на уровне 31 долл. за баррель.

США

12

В мае 2020 г. коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в США выросли до 1,45 млрд, что значительно выше среднего уровня за последние 5 лет. Нефтедобыча в стране продолжила снижаться, и в среднем за месяц ее объемы составили 11,4 млн б/д. На основных сланцевых месторождениях США объемы добычи упали до 7,9 млн б/д. В среднем за май 2020 г. число буровых установок для добычи нефти составило 266 шт. (против 470 шт. в апреле 2020 г.)

ЦЕНА НА НЕФТЬ

В мае 2020 г. цена нефти марки Brent начала восстанавливаться после драматического падения в прошлом месяце и в среднем за месяц сложилась на уровне 29,4 долл. за баррель (+11 долл. за баррель по отношению к апрелю 2020 г.) Относительно мая 2019 г., напротив, наблюдалось снижение на 58,8%.

Май 2020 г.

С начала мая 2020 г. цены на нефть начали постепенно восстанавливаться, за счет чего к середине месяца они превысили уровень в 30 долл. за баррель (сорт Brent). Одним из ключевых факторов роста в начале месяца стали надежды на восстановление спроса на фоне снятия ограничений и смягчения карантинных мер в ряде стран Европы, принятых для борьбы с пандемией коронавируса. Оптимизму также способствовали признаки того, что падение спроса на ряде рынков могло уже достигнуть дна, но в то же время нефтехранилища по всему миру находятся на пределе, и чтобы устранить этот переизбыток нефти потребуются определенное время и благоприятное сочетание многих факторов. Поддержку нефтяным ценам в начале-середине мая 2020 г. также оказали новости об оживлении нефтяной отрасли Китая. Так, по данным Главного таможенного управления Китая, в апреле 2020 г. относительно прошлого месяца вырос как нефтяной импорт (до 10,4 млн б/д), так и объемы переработки нефти (до 53,9 млн б/д).

Среднемесячная стоимость нефти сорта Brent

долл. за баррель



Источник: EIA

Одновременно с этим росту нефтяных котировок в первой половине мая 2020 г. способствовали ожидания сокращения добычи крупнейшими производителями. С 1 мая 2020 г. начала действовать новая сделка ОПЕК+ по ограничению нефтедобычи, заключенная с целью балансировки нефтяного рынка. Предусматривается сокращение добычи нефти в мае-июне 2020 г. на 9,7 млн б/д относительно уровня октября 2018 г. (за исключением России и Саудовской Аравии, для которых базовым уровнем является объем в 11 млн б/д). В дополнение к этому поступила информация, что Саудовская Аравия решила ограничить нефтедобычу еще на 1 млн б/д в дополнение к согласованным в рамках ОПЕК+ сокращениям, а ряд других нефтедобывающих стран поддержали данное решение (ОАЭ, Кувейт и др.) Более того, Саудовская Аравия объявила о повышении экспортных цен практически на все свои сорта нефти, что свидетельствует о заинтересованности страны в стабилизации нефтяного рынка, а не в наращивании своей доли.

В то же время в первой половине мая 2020 г. рост цен на нефть был ограничен таким фактором, как, например, возможное повышение американских пошлин на китайские товары в качестве одной из мер привлечения Китая к ответственности за несвоевременное информирование мировой общественности о появлении COVID-19. Также давление на нефтяные котировки оказал еще один риск для спроса на нефть – опасения относительно преждевременного снятия ограничительных мер и вероятности второй волны заражения COVID-19 в Китае.

Однако во второй половине мая 2020 г. рост цен на нефть продолжился, и в конце месяца стоимость Brent превысила 35 долл. за баррель. Главным образом поддержку ценам оказали позитивные настроения на рынке на фоне постепенного открытия экономик по всему миру, а также надежды на восстановление баланса спроса и предложения на рынке. Также в начале и середине третьей декады месяца кратковременного оптимизма нефтяному рынку добавили данные о снижении нефтяных запасов в США по итогам двух недель подряд, а также о сокращении числа действующих нефтегазовых буровых установок и добычи сланцевой нефти в США. Основным фактором, который сдерживал рост цен во второй половине мая 2020 г., стала растущая геополитическая напряженность в отношениях США и Китая по вопросу Гонконга, где Китай стремится усилить свое лидерство. В конце месяца Китай принял решение о создании закона о национальной безопасности Гонконга, запрещающего сепаратистскую деятельность, а также терроризм и вмешательство извне. В свою очередь, США планируют объявить о мерах в отношении Китая в ответ на попытку страны усилить контроль над Гонконгом.

Прогнозы цен

EIA прогнозирует, что среднегодовая цена нефти марки Brent в 2020 г. составит 38 долл. за баррель (против прошлого прогноза в 34,1 долл. за баррель).

Согласно майскому опросу Reuters, экономисты и аналитики¹ отрасли прогнозируют, что в 2020 г. среднегодовая стоимость Brent составит 37,6 долл. за баррель, что на 1,7 доллара больше, чем апрельский прогноз.

¹ В опросе участвовали 43 экономиста и аналитика.

МИР

В мае 2020 г. профицит на мировом нефтяном рынке снизился до 6,7 млн б/д за счет резкого ограничения предложения и небольшого роста потребления нефти и нефтепродуктов на мировом рынке.

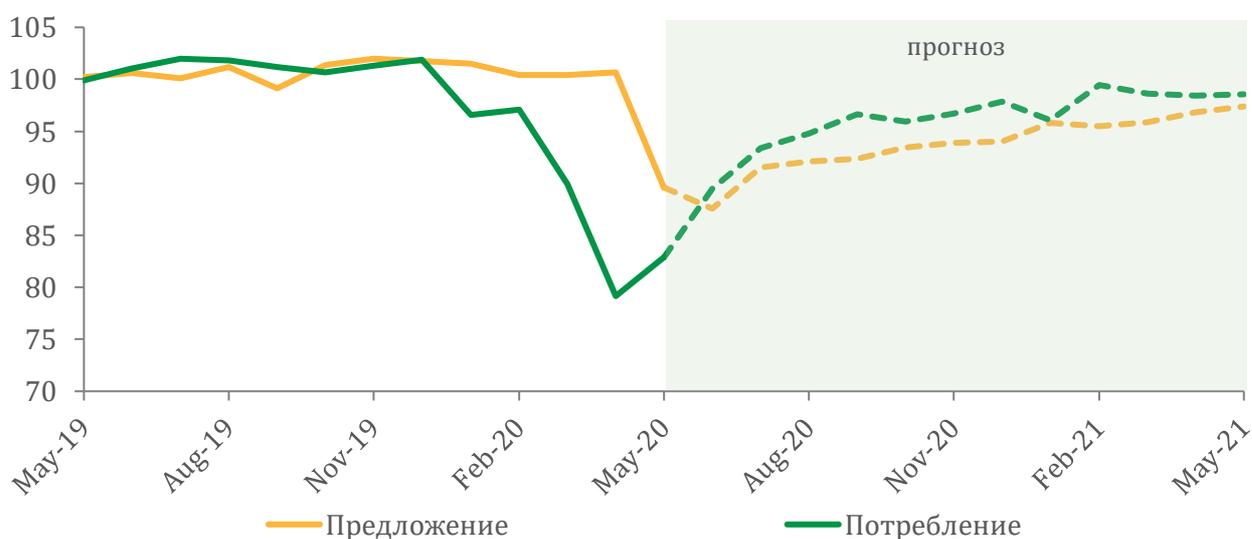
Объемы мирового потребления нефти и нефтепродуктов в мае 2020 г. начали восстанавливаться после грандиозного апрельского падения до 79,2 млн б/д и составили 82,9 млн б/д. Изменение относительно аналогичного периода 2019 г. составило -17%.

Наиболее сильное падение потребления нефти и нефтепродуктов в мае 2020 г. наблюдалось в Китае (-0,4 млн б/д относительно прошлого месяца и -16,1% по отношению к маю 2019 г.), Бразилии (-0,3 млн б/д относительно прошлого месяца и -26,6% по отношению к маю 2019 г.), Японии (-0,1 млн б/д относительно прошлого месяца и -23,1% по отношению к маю 2019 г.) и Канаде (-0,1 млн б/д относительно прошлого месяца и 22,2% по отношению к маю 2019 г.) Напротив, восстановление объемов потребления в наибольшей степени произошло в США (+1,8 млн б/д относительно апреля 2020 г., но -21,2% по сравнению с аналогичным периодом 2019 г.), странах Ближнего Востока (+0,8 млн б/д относительно апреля 2020 г., но -13,5% по сравнению с аналогичным периодом 2019 г.) и европейских государствах (+0,7 млн б/д относительно апреля 2020 г., но -19,8% по сравнению с аналогичным периодом 2019 г.)

EIA немного снизил свой прогноз среднегодовых объемов потребления нефти и нефтепродуктов в мире в 2020 г. до 92,5 млн б/д (против прошлого прогноза в 92,6 млн б/д).

Потребление и предложение на мировом рынке нефти

млн б/д



Источник: EIA.

Объемы мирового предложения нефти и нефтепродуктов в мае 2020 г. упали на 11,1 млн б/д относительно апреля 2020 г. до 89,6 млн б/д. По отношению к маю 2019 г. произошло уменьшение на 10,6%.

В большинстве стран наблюдалось снижение предложения нефти и нефтепродуктов. В наибольшей степени снижение предложения было характерно для стран ОПЕК (-6 млн б/д по отношению к апрелю 2020 г. и -17,1% относительно мая 2019 г.), в особенности Саудовской Аравии, ОАЭ и Кувейте, а также в России (-2 млн б/д по отношению к апрелю 2020 г. и -15,3% относительно мая 2019 г.) и США (-1,1 млн б/д по отношению к апрелю 2020 г. и -6,8% относительно мая 2019 г.). Напротив, рост предложения нефти и нефтепродуктов по сравнению с прошлым месяцем главным образом произошел в Эквадоре (+0,3 млн б/д по сравнению с прошлым месяцем, но -12,4% относительно аналогичного периода 2019 г.)

По прогнозу EIA, в среднем за 2020 г. объемы предложения нефти и нефтепродуктов в мире составят 94,8 млн б/д (против прошлого прогноза в 95,2 млн б/д).

В мае 2020 г. объемы коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР увеличились до 3,36 млрд баррелей, что превышает средний уровень за последние пять лет на 0,4 млн баррелей. EIA ожидает, что объем коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР в конце 2020 г. достигнут 3,13 млрд баррелей (против прошлого прогноза в 3,24 млрд баррелей).

Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР

млрд баррелей



Источник: EIA, НИФИ.

ОПЕК

В мае 2020 г. объемы нефтедобычи в странах ОПЕК упали до 24,2 млн б/д (-6,3 млн б/д относительно прошлого месяца). Без учета освобожденных от сделки ОПЕК+ стран (Ирана, Ливии и Венесуэлы) объемы нефтедобычи в ОПЕК снизились в среднем за месяц до 21,57 млн б/д (-6,25 млн б/д относительно прошлого месяца).

В середине апреля 2020 г. страны ОПЕК+ заключили новое соглашение по ограничению добычи нефти. В мае-июне 2020 г., страны ОПЕК должны снизить добычу на 23% до 20,6 млн б/д.

В мае 2020 г. наиболее существенное снижение нефтедобычи произошло в Саудовской Аравии – объемы добычи в стране упали 8,48 млн б/д (-3,16 млн б/д относительно прошлого месяца). Как результат, Саудовская Аравия достигла целевого значения в 8,49 млн б/д, став одной из двух стран, полностью выполнившей свои обязательства в рамках нового соглашения ОПЕК+. Также значительное снижение нефтедобычи в мае 2020 г. было характерно для ОАЭ и Кувейта. Объемы нефтедобычи в странах упали до 2,48 млн б/д (-1,36 млн б/д относительно апреля 2020 г.) и 2,2 млн б/д (-0,92 млн б/д относительно апреля 2020 г.) соответственно. Однако обе страны пока не смогли достичь своих целевых уровней добычи.

В остальных странах ОПЕК за исключением Ирана и Ливии также наблюдалось снижение добычи нефти в мае 2020 г. В Ливии нефтедобыча осталась на уровне прошлого месяца – 0,08 млн б/д, а в Иране наблюдалось небольшое увеличение до 1,98 млн б/д (+0,01 млн б/д относительно апреля 2020 г.)

Добыча в странах ОПЕК

млн б/д

Страна	Целевой уровень нефтедобычи	Фактический уровень добычи		Абсолютное отклонение от целевого значения	
		апр.20	май.20	апр.20	май.20
Алжир	0,816	1,006	0,819	0,19	0,003
Ангола	1,18	1,313	1,28	0,133	0,1
Габон	0,144	0,196	0,189	0,052	0,045
Ирак	3,592	4,504	4,165	0,912	0,573
Конго	0,251	0,293	0,272	0,042	0,021
Кувейт	2,168	3,118	2,198	0,95	0,03
Нигерия	1,412	1,777	1,592	0,365	0,18
ОАЭ	2,446	3,841	2,477	1,395	0,031
Саудовская Аравия	8,492	11,642	8,482	3,15	-0,01
Экваториальная Гвинея	0,098	0,126	0,093	0,028	-0,005
Всего 10 стран ОПЕК*	20,599	27,816	21,565	7,217	0,966
Иран	-	1,973	1,978	-	-
Ливия	-	0,082	0,082	-	-
Венесуэла	-	0,624	0,57	-	-
Всего 13 стран ОПЕК	-	30,495	24,195	-	-

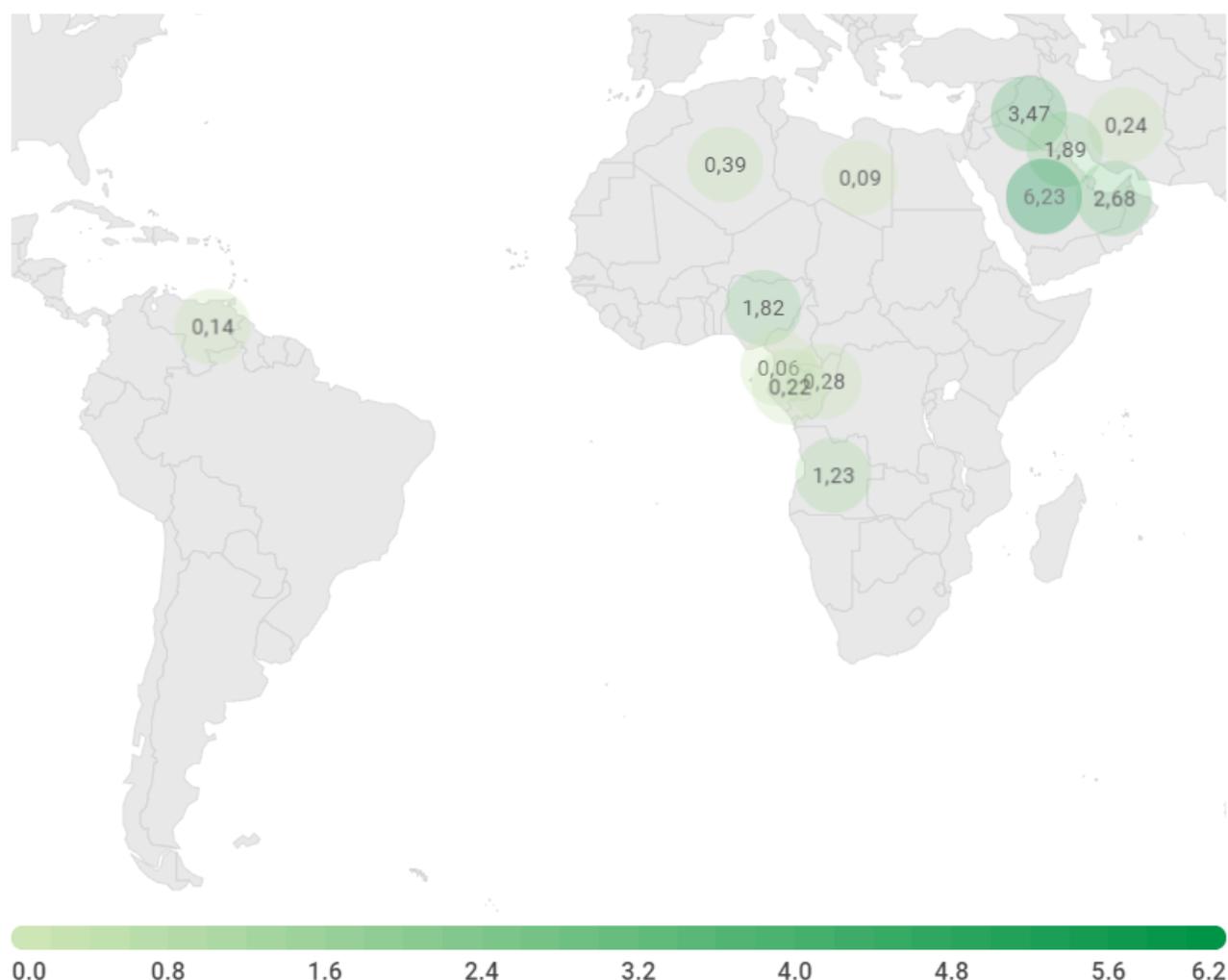
* Иран, Ливия и Венесуэла получили освобождение от соглашения ОПЕК+.

Источник: ОПЕК, НИФИ.

В мае 2020 г. морской нефтяной экспорт стран ОПЕК также значительно снизился (-5,16 млн б/д относительно апреля 2020 г.) и в среднем за месяц составил практически 19 млн б/д. Наиболее сильное падение нефтяного экспорта наблюдалось в Саудовской Аравии (-3,1 млн б/д относительно апреля 2020 г. или -7% по отношению к маю 2019 г.) до 6,23 млн б/д, в ОАЭ (-0,9 млн б/д относительно апреля 2020 г., но +11% по отношению к маю 2019 г.) до 2,68 млн б/д и в Ираке (-0,4 млн б/д относительно апреля 2020 г. и -9% по отношению к маю 2019 г.) В ряде стран ОПЕК, таких как Ливия, Конго, Алжир и Габон, наблюдался рост объема экспортных нефтяных поставок, но в незначительных объемах.

Морские экспортные поставки сырой нефти из стран ОПЕК в мае 2020 г.

млн б/д



Источник: Reuters, НИФИ.

РОССИЯ

В мае 2020 г. объемы добычи нефти и газового конденсата в России резко упали (-1,94 млн б/д относительно прошлого месяца) и в среднем за месяц составили 9,4 млн б/д или 39,74 млн тонн. Относительно мая 2019 г. произошло снижение на 15,4%.

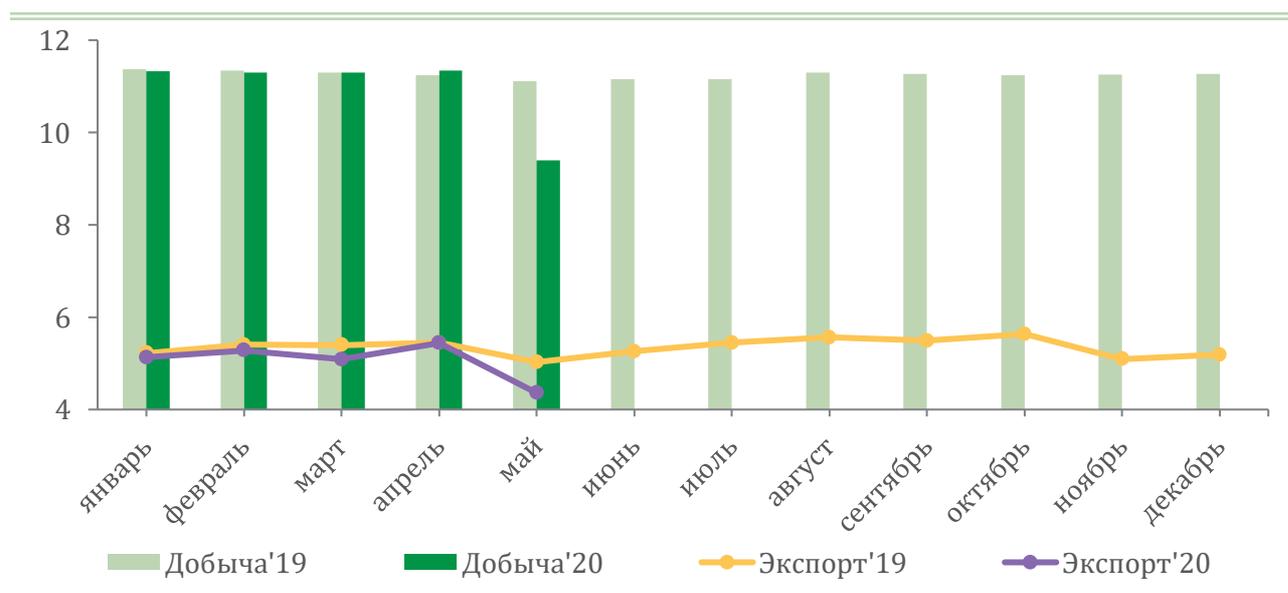
Согласно новым условиям сделки ОПЕК+, которые были согласованы сторонами в первой половине апреля 2020 г., в мае-июне 2020 г. Россия должна сократить добычу нефти без учета газового конденсата до 8,49 млн б/д. По сообщениям Минэнерго РФ, среднесуточный уровень нефтедобычи без газового конденсата в России в мае 2020 г. составил 8,59 млн б/д, что превышает установленную квоту примерно на 100 тыс. б/д.

В мае 2020 г. Россия экспортировала 4,36 млн б/д или 18,44 млн тонн сырой нефти, что чуть более чем на 1 млн б/д меньше, чем в апреле 2020 г. По сравнению с маем 2019 г. также наблюдалось снижение объемов экспортных поставок на 13,3%.

Среднемесячная стоимость нефти марки Urals в мае 2020 г. сложилась в размере 31 долл. за баррель, что на 12,8 долл. за баррель выше апрельского уровня, но на 56,3% ниже уровня аналогичного периода 2019 г. Согласно прогнозу социально-экономического развития России 2020-2023 гг. Министерства экономического развития России, средняя стоимость нефти марки Urals в 2020 г. ожидается на уровне 31,1 долл. за баррель против 63,8 долл. за баррель в 2019 г.

Добыча и экспорт нефти в России

млн б/д



Источник: Министерство энергетики РФ.

США

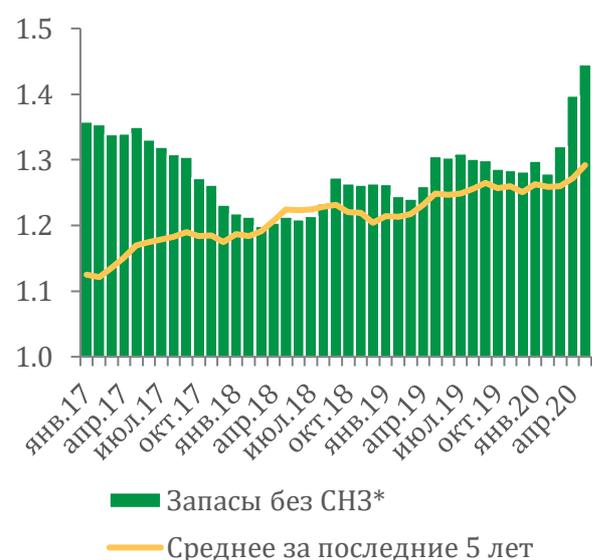
В мае 2020 г. объемы коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в США выросли до 1,45 млрд баррелей (+48 млн баррелей относительно апреля 2020 г.), за счет чего разрыв между текущим и средним за последние пять лет уровнем лишь увеличился и составил 153,2 млн баррелей.

Запасы сырой нефти в мае 2020 г. достигли уровня в 540,4 млн баррелей (против 532,2 млн баррелей в апреле 2020 г.), превысив средний уровень за последние пять лет на 62 млн баррелей.

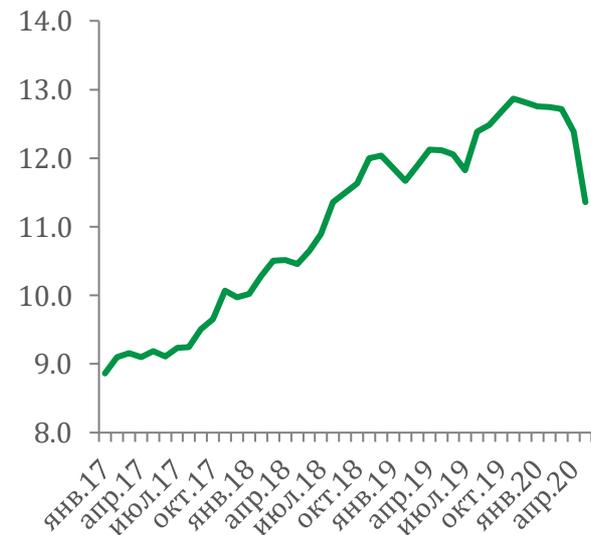
Запасы бензина, напротив, продолжили снижаться, и в мае 2020 г. их уровень составил 255,6 млн баррелей (против 256,4 млн баррелей в апреле 2020 г.) Превышение над средним уровнем за последние пять лет составило 18,2 млн баррелей.

ЕИА ожидает, что к концу 2020 г. объемы коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в США достигнут уровня в 1,4 млрд баррелей, что практически совпадает с прогнозом прошлого месяца в 1,39 млрд баррелей.

Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в США
млрд баррелей



Среднемесячные объемы нефтедобычи в США
млн б/д



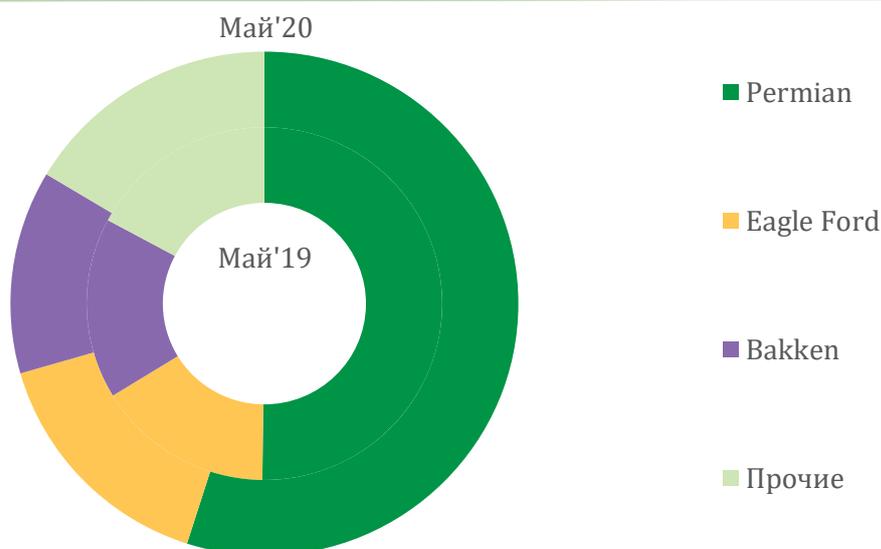
*СНЗ – стратегические запасы нефти и нефтепродуктов.
Источник: ЕИА

Нефтедобыча в США в мае 2020 г. стремительно упала до 11,36 млн б/д (-1 млн б/д по отношению к прошлому месяцу и -8,3% относительно аналогичного периода 2019 г.) EIA понизил свой прогноз объемов добычи в США в среднем за 2020 г. до 11,56 млн б/д (против прошлого прогноза в 11,69 млн б/д).

На ключевых сланцевых месторождениях США среднемесячные объемы добычи в мае 2020 г. снизились на 9% или на 0,8 млн б/д относительно прошлого месяца до 7,94 млн б/д, оказавшись на более низком уровне, чем в мае 2019 г. (-6,3%). По прогнозу EIA, что объемы добычи продолжат снижаться и в середине лета 2020 г. их уровень достигнет 7,63 млн б/д. В свою очередь, в бассейне Permian в мае 2020 г. нефтедобыча составила 4,36 млн б/д сырой нефти (-0,38 млн б/д относительно апрельского уровня, но +2,6% по отношению к аналогичному периоду 2019 г.), а к июлю 2020 г. она упадет до 4,26 млн б/д.

Добыча нефти на основных сланцевых месторождениях США

млн б/д

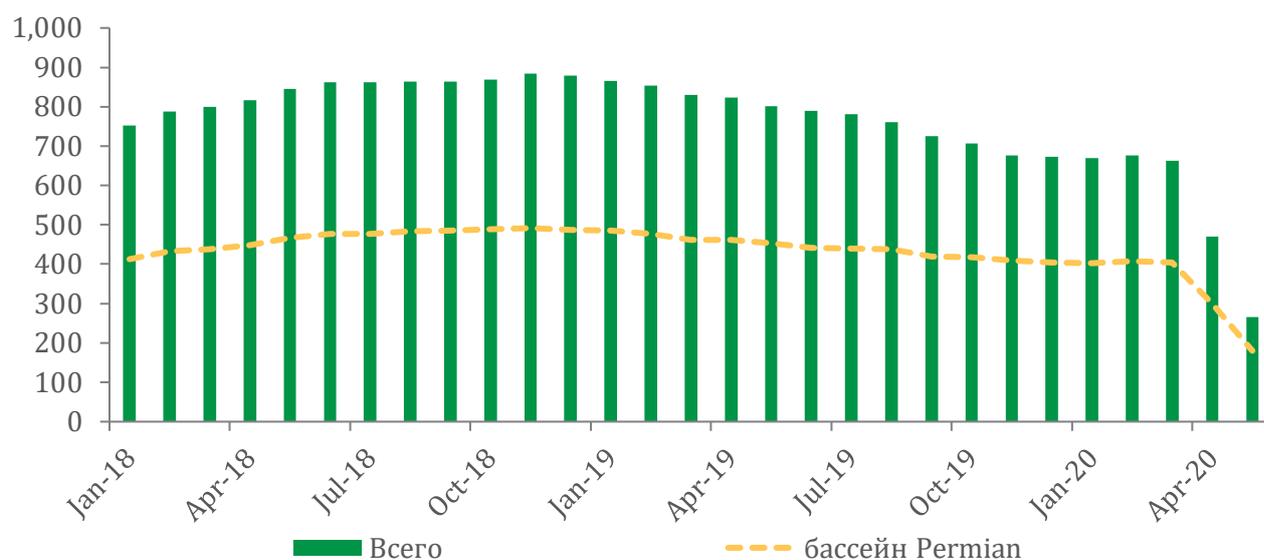


Источник: EIA.

Количество буровых установок в США в мае 2020 г. продолжило стремительно снижаться и в среднем за месяц составило 348 шт. (-217 шт. относительно прошлого месяца), из которых 266 шт. для добычи нефти (против 470 шт. в апреле 2020 г.) В бассейне Permian число буровых установок для нефтедобычи упало на 40% относительно прошлого месяца и в среднем за месяц составило 180 шт.

Количество буровых установок для добычи нефти в США

шт.



Источник: Baker Hughes.

КОЛЛЕКТИВ АВТОРОВ

Лазарян Самвел Сергеевич, руководитель
Центра макроэкономических исследований НИФИ Минфина

Никонов Иван Валерьевич, сотрудник НИФИ Минфина

Окунева Светлана Евгеньевна, сотрудник НИФИ Минфина

Вотинов Антон Игоревич, сотрудник НИФИ Минфина

Елкина Мария Андреевна, сотрудник НИФИ Минфина

Данный доклад представляет собой результат работы сотрудников Научно-исследовательского финансового института. Содержание доклада является личным мнением коллектива авторов и не отражает официальную позицию Научно-исследовательского финансового института и Министерства финансов Российской Федерации.

© Коллектив авторов, 2020

© НИФИ, 2020