



НИФИ

НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ
МИНИСТЕРСТВА ФИНАНСОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ОБЗОР МИРОВЫХ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ РЫНКОВ: РЫНОК НЕФТИ

июнь 2020 года



КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ

ЦЕНА НА НЕФТЬ

3

Среднемесячная цена Brent в апреле 2020 г. сложилась на уровне 22,8 долл. за баррель. Поддержку ценам в первой половине месяца оказала новая сделка ОПЕК+ о сокращении нефтедобычи на 9,7 млн б/д. Однако уже во второй половине апреля 2020 г. сохранившиеся опасения о переизбытке на нефтяном рынке спровоцировали очередной обвал цен.

МИР

6

В апреле 2020 г. на мировом нефтяном рынке профицит вырос до 22,8 млн б/д. Потребление нефти и нефтепродуктов в мире упало до 76,3 млн б/д, сократившись практически во всех макрорегионах (за исключением Китая). Предложение нефти и нефтепродуктов также упало, но более скромно – до 99,2 млн б/д. В наибольшей степени оно снизилось в странах Северной Америки, в то время как в странах ОПЕК производство выросло. Объемы коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР в апреле 2020 г. стремительно выросли до 3,4 млрд баррелей.

ОПЕК

8

Нефтедобыча в странах ОПЕК в апреле 2020 г. резко выросла до 30,4 млн б/д. Наиболее существенное увеличение добычи произошло в Саудовской Аравии, ОАЭ и Кувейте. Объемы морского экспорта стран ОПЕК также увеличились до 24 млн б/д.

РОССИЯ

11

Объемы добычи нефти в России в апреле 2020 г. выросли до 11,4 млн б/д. Экспорт нефти из России также вырос – его объемы составили 5,4 млн б/д. Среднемесячная стоимость Urals сложилась на уровне 18,2 долл. за баррель.

США

12

Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в США в апреле 2020 г. выросли до 1,39 млрд, что значительно превышает средний уровень за последние 5 лет. Нефтедобыча в стране, напротив, начала падать, и в среднем за месяц ее объемы снизились до 12,4 млн б/д. На основных сланцевых месторождениях объемы добычи составили 8,8 млн б/д. В среднем за апрель 2020 г. число буровых установок для добычи нефти упало до 470 шт.

ЦЕНА НА НЕФТЬ

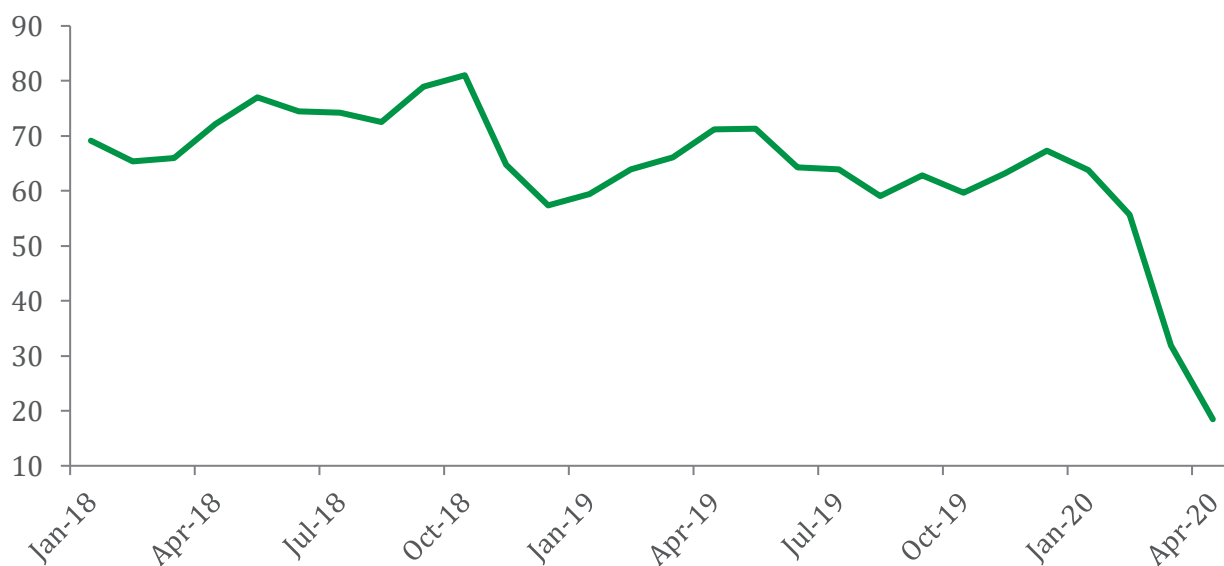
В апреле 2020 г. цена нефти марки Brent продолжила падать и в среднем за месяц она сложилась на уровне 18,5 долл. за баррель, что на 13,5 доллара ниже, чем в прошлом месяце. Относительно апреля 2019 г. произошло снижение практически в 4 раза.

Апрель 2020 г.

К началу апреля 2020 г. цены на нефть упали ниже 23 долл. за баррель (сорт Brent) на фоне беспокойства по поводу возможного возникновения переизбытка сырья из-за сокращения спроса в условиях пандемии COVID-19. Более того, нарастали опасения относительно роста предложения, поскольку с 1 апреля срок ранее действовавших договоренностей ОПЕК+ завершился. Так, стало известно, что Саудовская Аравия, как и обещала, начала наращивать нефтедобычу и поставки нефти на рынок, однако ряд танкеров покидали саудовские порты без конечного пункта назначения.

Среднемесячная стоимость нефти сорта Brent

долл. за баррель



Источник: EIA

Но вскоре цены на нефть начали умеренно восстанавливаться, чему способствовало несколько факторов. Во-первых, появились ожидания того, что, пользуясь обвалом цен, Китай планирует закупки нефти для своих стратегических резервов. Во-вторых, позитивным для рынка фактором стала «нефтяная дипломатия» США: президент США Д. Трамп выразил надежду, что Саудовская Аравия и Россия скоро выработают общее решение в связи с обвалом цен на нефть, но при этом не обещал уступок в виде сокращения добычи со стороны США. Впоследствии появились новости, что Саудовская Аравия призвала страны ОПЕК+ в срочном порядке провести внеочередную встречу в формате видеоконференции, чтобы достичь справедливого соглашения о восстановлении рынка. При этом королевство призвало встретиться не только участникам ОПЕК+, но и другие нефтедобывающие государства. После этой новости рынок находился в ожидании встречи представителей ОПЕК+, а также последующего заседания министров энергетики стран G20. Окончательный консенсус по стабилизации рынка нефти был достигнут только после 4 дней сложных переговоров – 12 апреля было заключено новое соглашение ОПЕК+ о сокращении нефтедобычи практически на 10 млн б/д. Основным камнем преткновения на переговорах стала позиция Мексики, которая выступала против сокращения собственной добычи на 350-400 млн б/д и соглашалась на снижение лишь на 100 млн б/д. Активная дипломатия США, Саудовской Аравии и России помогла убедить Мексику остаться в сделке ОПЕК+. Кроме того, по итогам заседания другие страны, формально не участвующие в ОПЕК+, пообещали сократить добычу еще на 5 млн б/д. Все это способствовало тому, что в первой половине апреля 2020 г. стоимость нефти марки Brent колебалась на уровне 32-34 долл. за баррель.

Однако с начала второй половины апреля 2020 г. нефтяные котировки начали стремительно снижаться из-за сохранения опасений по поводу баланса спроса и предложения на нефтяном рынке. Спрос на сырье падает в результате действия карантинных мер по борьбе с распространением COVID-19: так, Международное энергетическое агентство (МЭА) и ОПЕК спрогнозировали рекордное падение нефтяного спроса в 2020 г.: МЭА ожидает снижение на 9,3 млн б/д, а ОПЕК – на 6,8 млн б/д. Одновременно с этим нефтехранилища по всему миру быстро заполняются. Кроме того, на рынке усилилось беспокойство, что усилий ОПЕК+ по снижению нефтедобычи будет недостаточно. В результате действия данных факторов 21 апреля средневзвешенная стоимость нефти сорта Brent опустилась ниже 20 долларов за баррель. Также 20 апреля произошло историческое событие на рынке нефти – на NYMEX цена майского фьючерса на нефть WTI перед экспирацией упала до отрицательных значений, достигнув -40,3 долл. за баррель.

В конце месяца цены на нефть немного скорректировались. Во-первых, позитивное влияние оказали новости от стран сделки ОПЕК+. Ряд министров стран-участниц соглашения провели неформальную телеконференцию, на которой была представлена инициатива по призыву ОПЕК+ начать сокращение раньше, а не с 1 мая 2020 г., чтобы стабилизировать рынок. Однако консенсуса по данной инициативе не было, ввиду отсутствия ряда ключевых игроков на встрече. Вскоре начали поступать новости от таких стран, как Саудовская Аравия, Кувейт, Алжир и Нигерия, о досрочном сокращении нефтедобычи. Во-вторых, политические новости подтолкнули вверх нефтяные котировки, а именно растущая напряженность в отношениях США и Ирана. США заявили, что дали распоряжение своим военно-морским силам уничтожить иранские боевые корабли, которые преследуют американские корабли в Персидском заливе. В-третьих, энтузиазм рынку добавили сообщения о первых признаках восстановления нефтяного спроса из-за ослабления карантинных мер в ряде стран.

Прогнозы цен

EIA пересмотрел свой прогноз среднегодовой цены нефти марки Brent в 2020 г. в сторону повышения – ожидается, что ее уровень составит 34,1 долл. за баррель (против прошлого прогноза в 33 долл. за баррель).

Согласно опросу Reuters, экономисты и аналитики отрасли прогнозируют, что в 2020 г. среднегодовая стоимость Brent составит 35,8 долл. за баррель, что на 2,9 доллара меньше, чем прогноз прошлого месяца.

В сторону снижения также был пересмотрен прогноз Всемирного Банка. Согласно апрельскому докладу «Перспективы товарно-сырьевых рынков», среднегодовая мировая цена нефти² в 2020 г. сложится на уровне 35 долл. за баррель (-23 доллара относительно октябрьского прогноза).

МВФ понизил свой прогноз среднегодовой мировой цены на нефть² в 2020 г. в апрельском докладе «Перспективы развития мировой экономики» до 35,6 долл. за баррель (против прогноза январского доклада в 58 долл. за баррель).

¹ В опросе участвовали 45 экономистов и аналитиков.

² Среднее значение цен на сорта нефти Brent, WTI и Dubai Fateh.

МИР

В апреле 2020 г. профицит на мировом нефтяном рынке вырос до 22,8 млн б/д. При этом мартовский показатель был пересмотрен до 12,5 млн б/д (против прошлой оценки объема профицита в 9,6 млн б/д).

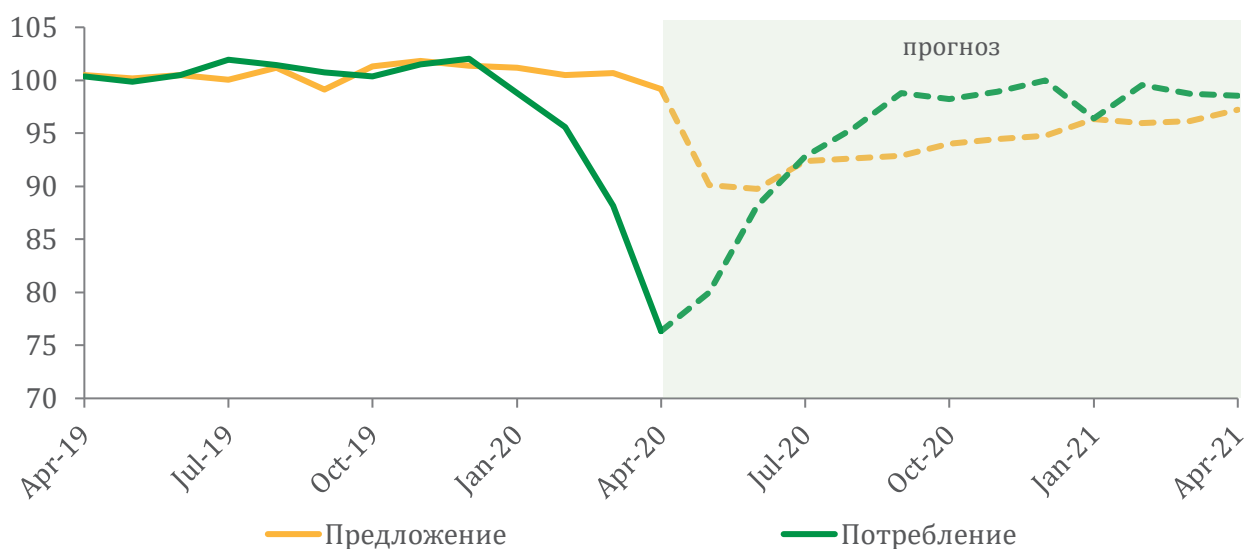
Объем мирового потребления нефти и нефтепродуктов в апреле 2020 г. упал до 76,3 млн б/д (против 88,1 млн б/д в марте 2020 г.) Изменение относительно аналогичного периода 2019 г. составило -23,9%.

Практически во всех макрорегионах произошло падение потребления нефти и нефтепродуктов. Наиболее сильное падение потребления нефти и нефтепродуктов в мире в апреле 2020 г. наблюдалось в США (-4,3 млн б/д относительно прошлого месяца и -30% по отношению к апрелю 2019 г.), европейских странах (-1,1 млн б/д относительно прошлого месяца и -28,8% по отношению к апрелю 2019 г.), России (-1,1 млн б/д относительно прошлого месяца и -30% по отношению к апрелю 2019 г.) Только для Китая был характерен рост потребления (+1,4 млн б/д относительно марта 2020 г., но -15,7% по сравнению с аналогичным периодом 2019 г.)

EIA прогнозирует, что в среднем за 2020 г. объемы потребления нефти и нефтепродуктов в мире составят 92,6 млн б/д (против прошлого прогноза в 95,5 млн б/д).

Потребление и предложение на мировом рынке нефти

млн б/д



Источник: EIA.

Объемы мирового предложения нефти и нефтепродуктов в апреле 2020 г. снизились на 1,5 млн б/д относительно марта 2020 г. до 99,2 млн б/д. По отношению к апрелю 2019 г. произошло уменьшение на 1,3%.

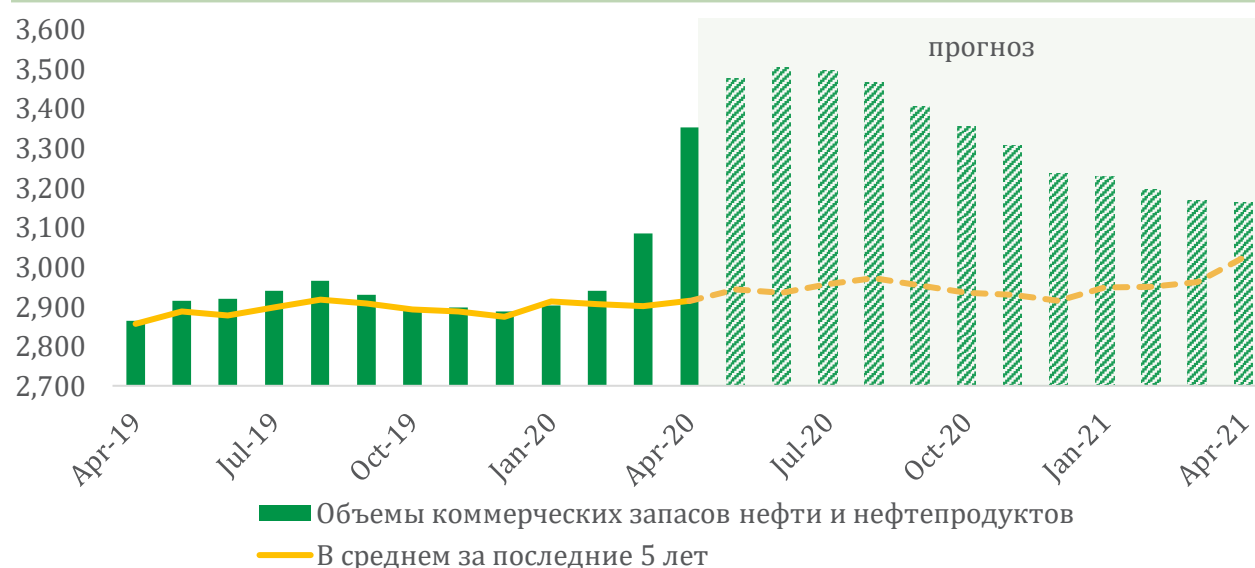
В наибольшей степени снижение предложения нефти и нефтепродуктов было характерно для стран Северной Америки – США (-1,2 млн б/д по отношению к марту 2020 г. и -1,1% относительно апреля 2019 г.) и Канады (-1,2 млн б/д по отношению к марту 2020 г. и -20,3% относительно апреля 2019 г.) Напротив, рост предложения нефти и нефтепродуктов по сравнению с прошлым месяцем произошел в странах ОПЕК (+2,1 млн б/д по сравнению с прошлым месяцем или +1,5% относительно аналогичного периода 2019 г.)

По прогнозу EIA, в среднем за 2020 г. объемы предложения нефти и нефтепродуктов в мире составят 95,2 млн б/д (против прошлого прогноза в 99,4 млн б/д).

В апреле 2020 г. объемы коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР рекордно выросли до 3,35 млрд баррелей, что превышает средний уровень за последние пять лет на 438,4 млн баррелей. EIA снизил свой прогноз объемов коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР – ожидается, что в конце 2020 г. они достигнут 3,24 млрд баррелей (против прошлого прогноза в 3,35 млрд баррелей).

Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР

млрд баррелей



Источник: EIA, НИФИ.

ОПЕК

В апреле 2020 г. объемы нефтедобычи в странах ОПЕК достигли уровня в 30,41 млн б/д (+1,8 млн б/д относительно прошлого месяца). Без учета освобожденных от ранее действовавшей сделки ОПЕК+ стран (Ирана, Ливии и Венесуэлы) объемы нефтедобычи в ОПЕК выросли в среднем за месяц до 27,74 млн б/д (+1,9 млн б/д относительно прошлого месяца).

1 апреля 2020 г. сделка ОПЕК+ по ограничению нефтедобычи, которая была заключена в конце 2016 г. и неоднократно продлялась, прекратила действовать. В начале марта 2020 г. страны ОПЕК+ не смогли договориться ни относительно изменения параметров соглашения, ни продления срока действия сделки. Россия предлагала продлить соглашения на действующих условиях до конца 2 квартала 2020 г., а Саудовская Аравия настаивала на дополнительном сокращении. Как результат, Саудовская Аравия начала «ценовую войну», и в апреле 2020 г. стороны начали стремительно наращивать добычу и поставки на рынок, что привело к рекордному объему перепроизводства нефти.

12 апреля страны ОПЕК+ заключили новое соглашение, предусматривающее 3 этапа сокращения добычи нефти относительно базового уровня. В качестве базового уровня для большинства стран был принят уровень добычи нефти в октябре 2018 г., а для Саудовской Аравии – 11 млн б/д. На первом этапе, в мае-июне 2020 г., страны ОПЕК снизят добычу на 23% до 20,6 млн б/д, на втором этапе, в июле-декабре 2020 г., - на 18% до 21,87, а на третьем этапе, в январе 2020 г. – апреле 2022 г. – на 14% до 23,07 млн б/д.

В апреле 2020 г. наиболее существенное увеличение нефтедобычи произошло в Саудовской Аравии (+1,55 млн б/д относительно прошлого месяца), ОАЭ (+0,33 млн б/д) и Кувейте (+0,26 млн б/д). Объемы нефтедобычи в странах выросли до 11,55 млн б/д, 3,84 млн б/д и 3,13 млн б/д соответственно.

Напротив, наиболее сильное снижение добычи нефти в апреле 2020 г. был характерно для Анголы (-0,09 млн б/д относительно марта 2020 г.), Нигерии (-0,07 млн б/д) и Ирака (-0,05 млн б/д). Объемы нефтедобычи в странах упали до 1,31 млн б/д, 1,78 млн б/д и 4,52 млн б/д соответственно.

В таблице ниже представлено, как изменилась производство нефти в странах ОПЕК в апреле на фоне отмены ранее действовавшего соглашения об ограничении добычи.

Добыча в странах ОПЕК

млн б/д

Страна	Целевой уровень нефтедобычи (до 1 апреля 2020 г.)	Фактический уровень добычи		Абсолютное отклонение от целевого значения	
		мар.20	апр.20	мар.20	апр.20
Алжир	1,013	1,03	1,007	0,017	-0,006
Ангола	1,481	1,402	1,312	-0,079	-0,169
Габон	0,179	0,202	0,193	0,023	0,014
Ирак	4,462	4,571	4,521	0,109	0,059
Конго	0,311	0,294	0,281	-0,017	-0,03
Кувейт	2,669	2,873	3,132	0,204	0,463
Нигерия	1,753	1,844	1,777	0,091	0,024
ОАЭ	3,012	3,507	3,839	0,495	0,827
Саудовская Аравия	10,144	9,997	11,55	-0,147	1,406
Экваториальная Гвинея	0,122	0,122	0,127	0	0,005
Всего 11 стран ОПЕК*	25,146**	25,841	27,739	0,695	2,593***
Иран	-	2,022	1,969	-	-
Ливия	-	0,091	0,082	-	-
Венесуэла	-	0,66	0,622	-	-
Всего 14 стран ОПЕК	-	28,614	30,412	-	-

* Иран, Ливия и Венесуэла получили освобождение от сделки с января 2019 г.

** Суммарный объем снижения в 1,17 млн б/д, действовавший в январе-марте 2020 г.

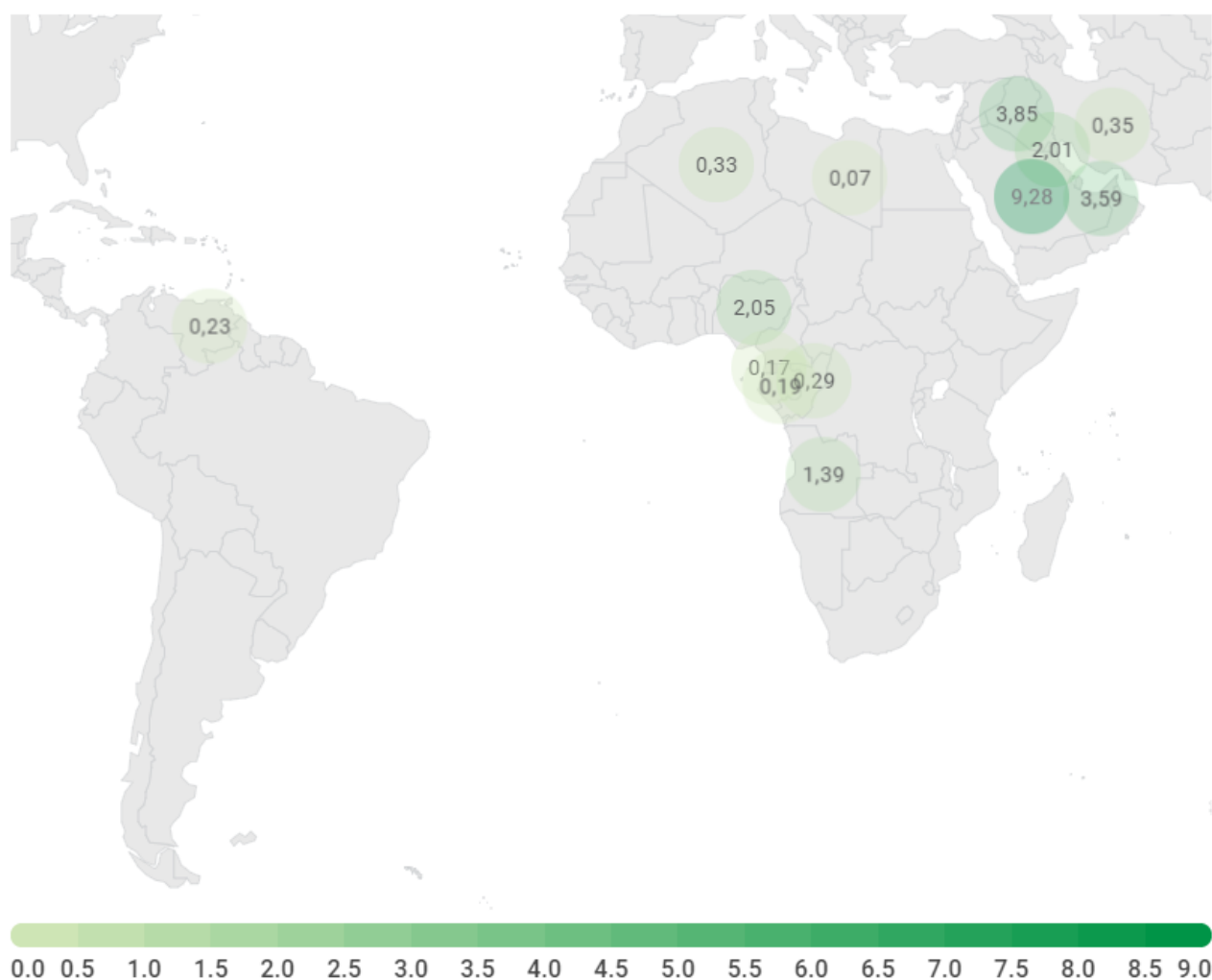
*** С 1 апреля 2020 г. истек срок действия соглашения ОПЕК+, заключенного в конце 2016 г.

Источник: ОПЕК, НИФИ.

В апреле 2020 г. морской нефтяной экспорт стран ОПЕК также значительно вырос (+2,1 млн б/д относительно прошлого месяца) и в среднем за месяц составил практически 24 млн б/д. Такой прирост нефтяного экспорта главным образом был обеспечен за счет увеличения экспорта из Саудовской Аравии (+2,26 млн б/д относительно марта 2020 г. или +35% по отношению к апрелю 2019 г.), ОАЭ (+0,24 млн б/д относительно марта 2020 г. или +43% по отношению к апрелю 2019 г.) и Ирака (+0,15 млн б/д относительно января 2020 г., но -3% по отношению к апрелю 2019 г.) Напротив, наиболее сильное падение экспорта сырой нефти произошел в Венесуэле (-0,25 млн б/д по сравнению с прошлым месяцем или -70% относительно аналогичного периода 2019 г.) и Кувейте (-0,14 млн б/д по сравнению с прошлым месяцем или -7% относительно аналогичного периода 2019 г.).

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

млн б/д



Источник: Reuters, НИФИ.

РОССИЯ

В апреле 2020 г. объемы добычи нефти с учетом газового конденсата в России выросли (+51 тыс. б/д относительно прошлого месяца) и в среднем за месяц составили 11,35 млн б/д или 46,45 млн тонн. Относительно апреля 2019 г. также наблюдался прирост в 1%.

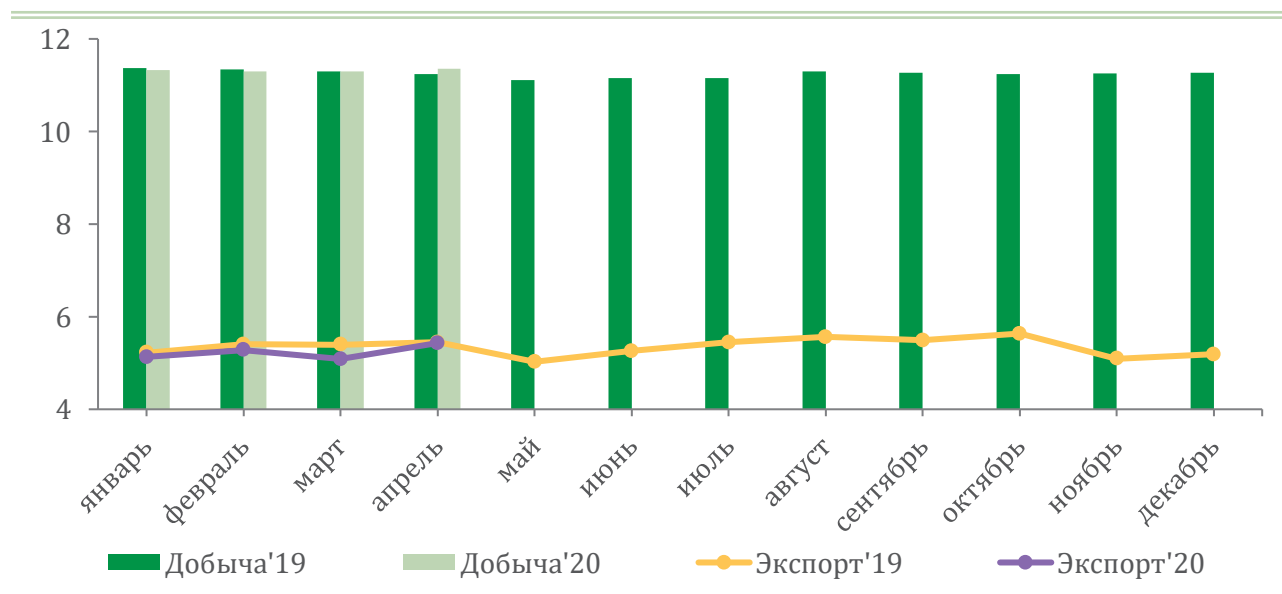
Согласно новым условиям сделки ОПЕК+, которые были согласованы сторонами в первой половине апреля 2020 г., на первом этапе, в мае-июне 2020 г., Россия должна сократить добычу нефти без учета газового конденсата до 8,49 млн б/д (снижение на 23% относительно базового уровня в 11 млн б/д), а затем ограничения постепенно будут ослабляться: на втором этапе, в июле-декабре 2020 г., – 9,01 млн б/д (снижение на 18% относительно базового уровня в 11 млн б/д), а на третьем этапе, в январе 2021 г. – апреле 2022 г. – 9,51 млн б/д (снижение на 14% относительно базового уровня в 11 млн б/д).

На экспорт из России в апреле 2020 г. было поставлено 5,43 млн б/д (22,23 млн тонн сырой нефти), что на 344 тыс. б/д больше, чем в марте 2020 г. По сравнению с апрелем 2019 г., напротив, произошло небольшое снижение объемов экспортных поставок на 0,3%.

Среднемесячная стоимость нефти марки Urals в апреле 2020 г. сложилась на уровне 18,22 долл. за баррель (-10,95 долл. за баррель по сравнению с мартом 2020 г. и -74,5% по отношению к аналогичному периоду 2019 г.)

Добыча и экспорт нефти в России

млн б/д



Источник: Министерство энергетики РФ.

США

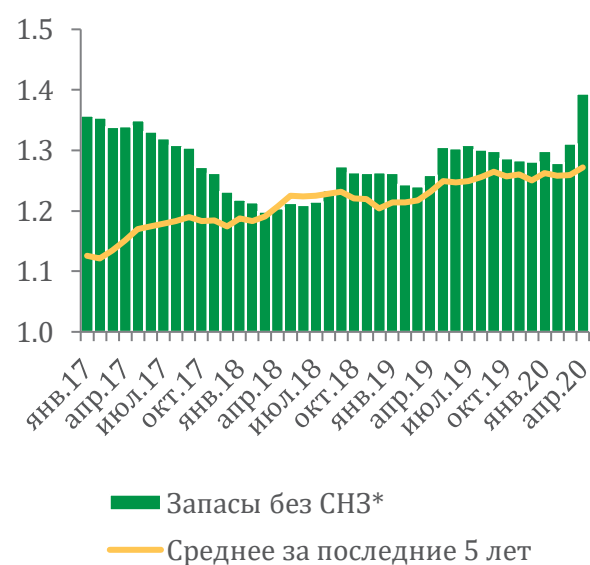
В апреле 2020 г. объемы коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в США выросли до 1,39 млрд баррелей (+83 млн б/д относительно марта 2020 г.), за счет чего разрыв между текущим уровнем и средним за последние 5 лет увеличился до 121,4 млн баррелей.

Запасы сырой нефти выросли в апреле 2020 г. до 532,2 млн баррелей (против 484,4 млн баррелей в предыдущем месяце), тем самым превысив средний уровень за последние пять лет на 53,9 млн баррелей.

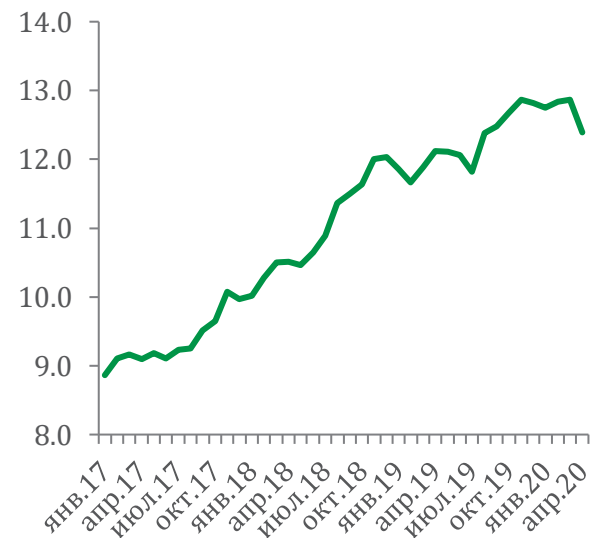
Запасы бензина, напротив, немного снизились, и в апреле 2020 г. их уровень составил 256,4 млн баррелей (против 257,3 млн баррелей в марте 2020 г.) Превышение над средним уровнем за последние пять лет составило 19,2 млн баррелей.

EIA прогнозирует, что к концу 2020 г. объемы коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в США достигнут уровня в 1,39 млрд баррелей (против прогноза прошлого месяца в 1,31 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.

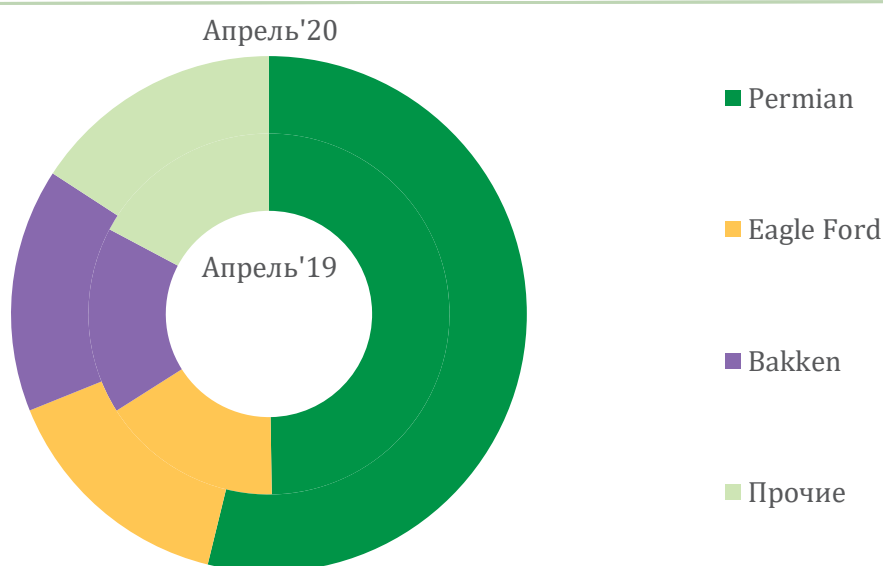
Источник: EIA

Нефтедобыча в США в апреле 2020 г. упала до 12,39 млн б/д (-0,47 млн б/д по отношению к прошлому месяцу, но +2,2% относительно аналогичного периода 2019 г.) EIA пересмотрел свой прогноз объемов добычи в США в среднем за 2020 г. в сторону снижения – ожидается, что они составят 11,69 млн б/д (против прошлого прогноза в 11,76 млн б/д).

На ключевых сланцевых месторождениях США среднемесячные объемы добычи в апреле 2020 г. снизились на 0,2 млн б/д относительно прошлого месяца до 8,82 млн б/д, однако оказались выше уровня аналогичного периода 2019 г. на 5,5%. EIA прогнозирует, что к июню 2020 г. их объемы упадут до уровня сентября 2018 г. и составят 7,82 млн б/д. В бассейне Permian в июне 2020 г. нефтедобыча снизится до 4,29 млн б/д сырой нефти (-0,46 млн б/д относительно апрельского уровня в 4,75 млн б/д).

Добыча нефти на основных сланцевых месторождениях США

млн б/д



Источник: EIA.

Среднемесячное число буровых установок в США в апреле 2020 г. резко снизилось до 565 шт. (-206 шт. относительно прошлого месяца), из которых 470 шт. для добычи нефти (против 663 шт. в марте 2020 г.) В бассейне Permian число буровых установок для нефтедобычи упало на четверть и в среднем за месяц составило 299 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