



НИФИ

НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ
МИНИСТЕРСТВА ФИНАНСОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ОБЗОР МИРОВЫХ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ РЫНКОВ: РЫНОК НЕФТИ

май 2021 года



КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ

ЦЕНА НА НЕФТЬ **3**

Среднемесячная цена Brent в апреле 2021 г. сложилась на уровне 64,8 долл. за баррель. Основным фактором, оказавшим негативное влияние на нефтяные цены, стали опасения о возобновившемся росте заболеваемости COVID-19 в мире.

МИР **6**

В апреле 2021 г. на мировом нефтяном рынке дефицит составил 2,1 млн б/д. Потребление нефти и нефтепродуктов в мире составило 96,2 млн б/д. Главным образом рост потребления наблюдался в США, а снижение – в Индии, Японии и странах Ближнего Востока. Предложение нефти и нефтепродуктов выросло до 94 млн б/д. В наибольшей степени оно увеличилось в Бразилии, США и России, а снизилось в Канаде и Китае. Объем коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР в апреле 2021 г. составил 2,9 млрд баррелей.

ОПЕК **8**

Нефтедобыча в странах ОПЕК в апреле 2021 г. выросла до 25,1 млн б/д. Наиболее существенное увеличение добычи произошло в Нигерии и Иране, а падение производства было характерно для Венесуэлы и Ливии. Объем морского экспорта стран ОПЕК в апреле 2021 г. вырос до 18,2 млн б/д.

РОССИЯ **11**

Объем нефтедобычи в России в апреле 2021 г. вырос до 10,48 млн б/д. Экспорт нефти из России также увеличился до 4,57 млн б/д. Среднемесячная стоимость Urals в апреле 2021 г. сложилась на уровне 62,5 долл. за баррель.

США **12**

Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в США в апреле 2021 г. находились на уровне 1,28 млрд, что ниже среднего уровня за последние 5 лет. Объем нефтедобычи в стране практически достиг 11 млн б/д. В апреле 2021 г. на основных сланцевых месторождениях объем добычи нефти составил 7,7 млн б/д. Среднемесячное число буровых установок для добычи нефти составило 340 шт.

ЦЕНА НА НЕФТЬ

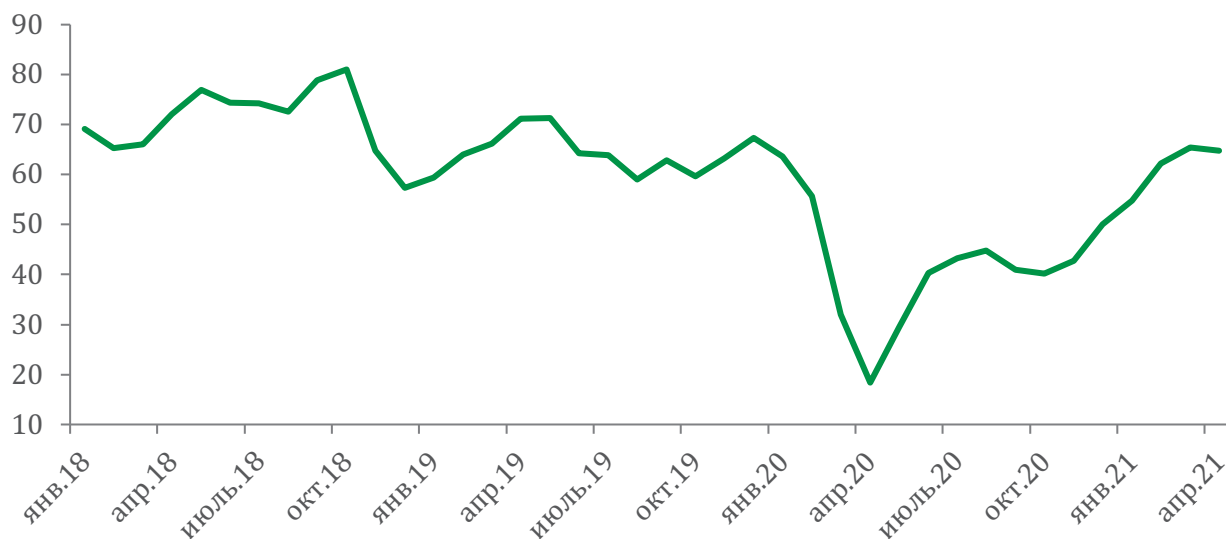
В апреле 2021 г. среднемесячная стоимость нефти марки Brent снизилась до 64,8 долл. за баррель (-0,6 долл. за баррель по отношению к марту 2021 г.) Относительно апреля 2020 г. произошёл рост на 252,6%.

Апрель 2021г.

Нефтяные котировки начали апрель 2021 г. с уровня в 65 долл. за баррель (Brent). Рынок находился в ожиданиях решений стран-участниц ОПЕК+ относительно квот на нефтедобычу. По итогам заседания страны ОПЕК+ договорились увеличить добычу нефти в мае и июне на 350 тыс. б/д, и ещё на 440 тыс. б/д в июле. В целом за май-июль 2021 г. ОПЕК+ планирует выйти на уровни производства, которые планировались уже с января, а Саудовская Аравия вернёт на рынок 1 млн б/д своей нефти, добычу которой она добровольно ограничила. При этом страны ОПЕК+ оставили за собой возможность снижения добычи в случае необходимости. Это решение ОПЕК+ спровоцировало снижение цен на нефть сорта Brent до 62 долл. за баррель.

Среднемесячная стоимость нефти сорта Brent

долл. за баррель



Источник: EIA

До конца первой недели нефтяные котировки колебались на уровне 62-63 долл. за баррель (Brent). Поддержку в этот период оказали статистические данные из США и Китая. Индекс деловой активности в сфере услуг США (ISM Non-Manufacturing) в марте 2021 г. подскочил до рекорда, число рабочих мест в США выросло, а безработица в стране опустилась до минимума за год (6%). В свою очередь, индекс менеджеров по закупкам (PMI) в сфере услуг Китая, рассчитываемый Caixin Media Co. и Markit, в марте 2021 г. достиг максимума за последние три месяца. Также нефтяной рынок положительно отреагировал на улучшение прогнозов мировой экономики. МВФ улучшил свой прогноз глобального экономического роста на 2021 г. до 6% с 5,5%, на 2022 г. - до 4,4% с 4,2%. В то же время давление на нефтяные цены оказывали данные ЕИА, показавшие значительное увеличение запасов энергоносителей в США, а также опасения, связанные с ростом заболеваемости COVID-19 и новыми локдаунами в некоторых крупных странах мира, что может привести к резкому сокращению спроса на нефть.

В середине второй недели апреля 2021 г. цены на нефть начали расти и достигли отметки в 67 долл. за баррель (Brent). Этому способствовало сразу несколько факторов. Во-первых, оптимизму прибавили сильная статистика из Китая. Объем китайского импорта в марте 2021 г. подскочил на 38,1% по сравнению с тем же аналогичным периодом прошлого года - максимальными темпами с февраля 2017 г., согласно данным Главного таможенного управления КНР. Во-вторых, были улучшены прогнозы спроса на нефть. Так, ОПЕК ожидает, что потребление нефти в 2021 г. вырастет на 5,95 млн б/д (против 5,89 млн б/д) до 96,46 млн б/д. А МЭА повысило прогноз мирового спроса на нефть в 2021 г. на 230 тыс. б/с до 96,7 млн б/д, сославшись на улучшение экономических перспектив. В последующие несколько дней нефтяные котировки находились вблизи достигнутой отметки. С одной стороны, на рынке присутствовал оптимизм по поводу экономического восстановления. Так, статданные США показали, что число новых заявок на пособие по безработице упало до минимума с начала пандемии, темпы повышения розничных продаж в марте 2021 г. были максимальными с мая 2020 г. и значительно превзошли прогнозы. С другой стороны, борьба с COVID-19 в ключевых странах-потребителях нефти затянулась. Так, в ряде европейских стран сохраняются локдауны, в то время как Индия обновляет рекорды по приросту случаев заражения.

Но уже в начале третьей недели апреля 2021 г. цены начали снижаться и опустились до 65 долл. за баррель (Brent): ожидания падения спроса на энергоносители в Индии, где наблюдается рост заболеваемости COVID-19, нивелируют положительный эффект от приостановки добычи и экспорта из Ливии из-за отказа Центробанка страны выделить средства нефтяному сектору, в связи с чем у нефтекомпаний образовались задолженности. Индия, один из крупнейших импортёров нефти в мире, ужесточила карантинные меры на фоне роста случаев заражений коронавирусной инфекцией, что может отрицательно сказаться на краткосрочном прогнозе спроса на нефть. При этом рост заболеваемости COVID-19 наблюдался и в других азиатских странах (например, в Японии). Также снижение нефтяных цен было вызвано ростом нефтяных запасов в США, согласно еженедельным данным. Затем цены на нефть колебались на этом уровне на фоне расхождений между оптимизмом для США и Европы и пессимизмом в Индии вокруг эпидемиологической ситуации. Также давление в этот период оказывали перспективы роста экспорта иранской нефти в связи с возможным достижением соглашения по результату переговоров США и Ирана.

Но в последние дни апреля 2021 г. цены на нефть смогли вновь вернуться на уровень 67-68 долл. за баррель. Это произошло на фоне улучшения спроса на 2021 г. техническим комитетом ОПЕК+ и непосредственных сигналах увеличения спроса: индикатор спроса на нефтепродукты в США вырос до максимума более чем за 2 месяца, а потребление топлива в Китае может увеличиться в предстоящие длинные выходные (путешествия в периоды праздников). Также в конце апреля 2021 г. рынок отреагировал на решение министров стран ОПЕК+ сохранить принятое 1 апреля решение о постепенном увеличении добычи в мае-июне 2021 г.

Прогнозы цен

EIA прогнозирует, что среднегодовая стоимость нефти марки Brent в 2021 г. сложится на уровне 62,3 долл. за баррель (без изменений относительно прошлого прогноза).

Согласно опросу Reuters, экономисты и аналитики¹ отрасли ожидают, что в 2021 г. среднегодовая стоимость Brent сложится на уровне 64,2 долл. за баррель (+1,1 доллара относительно прошлого прогноза).

¹ В опросе участвовали 49 экономистов и аналитиков.

МИР

В апреле 2021 г. дефицит на мировом нефтяном рынке составил 2,1 млн б/д. Потребление на мировом нефтяном рынке немного снизилось, в то время как предложение выросло.

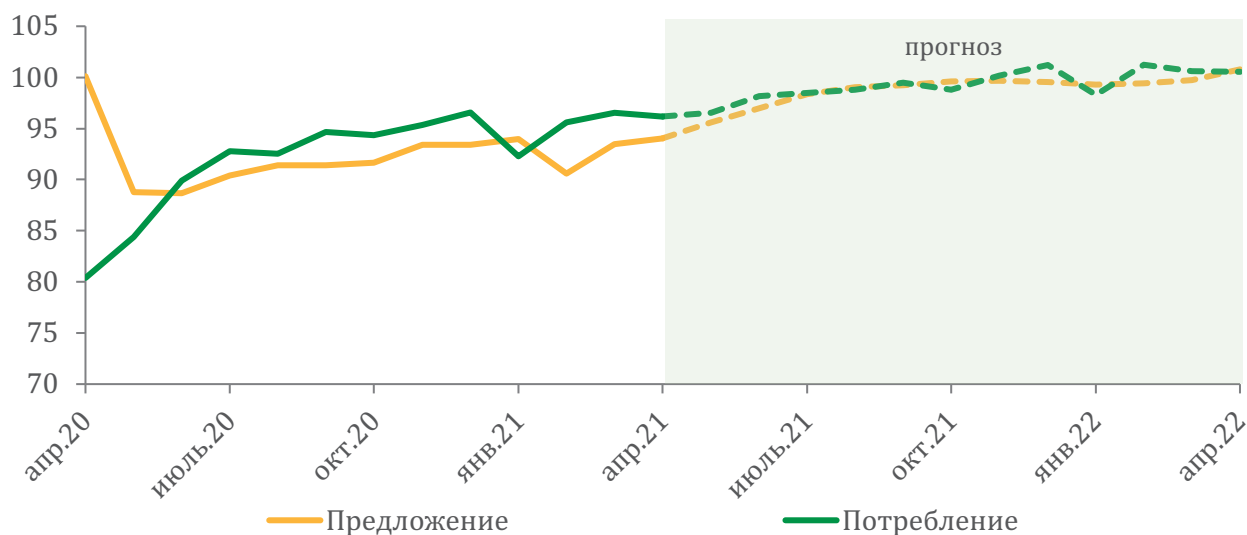
Объём мирового потребления нефти и нефтепродуктов в апреле 2021 г. составил 96,2 млн б/д (-0,34 млн б/д по отношению к прошлому месяцу). Изменение относительно аналогичного периода 2020 г. составило +19,7%.

В разрезе регионов мира наиболее сильный рост потребления нефти и нефтепродуктов в апреле 2021 г. наблюдался в США (+0,6 млн б/д относительно прошлого месяца и +32% по отношению к апрелю 2020 г.) Напротив, наиболее значительное снижение объёма потребления произошло в Индии (-0,4 млн б/д относительно марта 2021 г., но +71% по сравнению с аналогичным периодом 2020 г.), Японии (-0,3 млн б/д относительно марта 2021 г., но +4,3% по сравнению с аналогичным периодом 2020 г.) и странах Ближнего Востока (-0,1 млн б/д относительно марта 2021 г., но +12,1% по сравнению с аналогичным периодом 2020 г.)

ЕИА прогнозирует, что среднегодовой объём потребления нефти и нефтепродуктов в мире в 2021 г. составит 97,7 млн б/д (без изменений относительно прогноза прошлого месяца).

Потребление и предложение на мировом рынке нефти

млн б/д



Источник: ЕИА.

Объём мирового предложения нефти и нефтепродуктов в апреле 2021 г. вырос на 0,6 млн б/д относительно марта 2021 г. до 94 млн б/д. Но по отношению к уровню апреля 2020 г. наблюдалось падение объёма предложения на 6,1%.

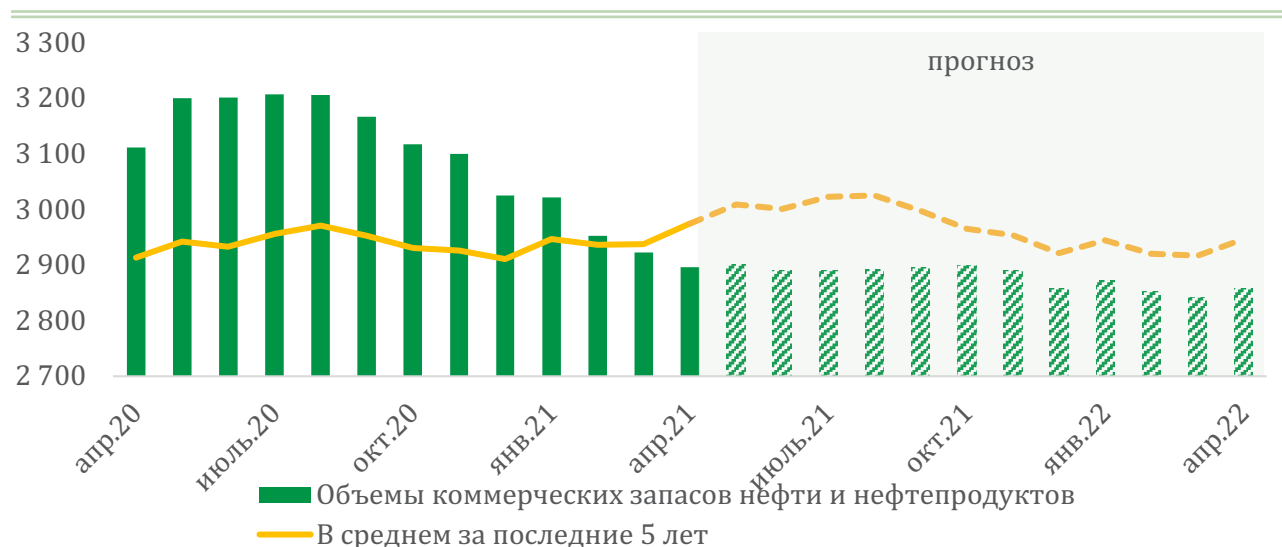
В наибольшей степени рост предложения в апреле 2021 г. был характерен для Бразилии (+0,7 млн б/д по отношению к марту 2021 г. и +6% относительно апреля 2020 г.), США (+0,3 млн б/д по отношению к марту 2021 г., но -0,5% относительно апреля 2020 г.) и России (+0,2 млн б/д по отношению к марту 2021 г., но -7,4% относительно апреля 2020 г.) Напротив, наиболее сильное снижение предложения нефти и нефтепродуктов произошло в Канаде (-0,5 млн б/д по сравнению с прошлым месяцем, но +3% относительно аналогичного периода 2020 г.) и Китае (-0,1 млн б/д по сравнению с прошлым месяцем, но +1,9% относительно аналогичного периода 2020 г.)

По прогнозу EIA, среднегодовой объём предложения нефти и нефтепродуктов в мире в 2021 г. составит 96,7 млн б/д (без изменений относительно прогноза прошлого месяца).

В апреле 2021 г. объём коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР составил 2,9 млрд баррелей. Фактический объём запасов находился ниже среднего уровня за последние 5 лет на 78,1 млн баррелей. EIA ожидает, что объём коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР в конце 2021 г. составит 2,86 млрд баррелей (против прошлого прогноза в 2,88 млрд баррелей).

Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР

млн баррелей



Источник: EIA, НИФИ.

ОПЕК

В начале декабря 2020 г. страны ОПЕК+ пришли к новым договорённостям – ограничения нефтедобычи должны смягчиться, но не так сильно, как ранее предполагалось. С января 2021 г. страны ОПЕК+ суммарно увеличат добычу нефти только на 0,5 млн б/д, а не на 2 млн б/д. Условия сделки пересматриваются ежемесячно.

В апреле 2021 г. объём добычи нефти в странах ОПЕК увеличился до 25,1 млн б/д (+0,03 млн б/д относительно прошлого месяца). Без учёта освобождённых от сделки ОПЕК+ стран (Ирана, Ливии и Венесуэлы) объём нефтедобычи в ОПЕК в среднем за месяц составил 21,1 млн б/д, при этом целевой уровень в 22,12 млн б/д был перевыполнен на 1 млн б/д.

В наибольшей степени в апреле 2021 г. нефтедобыча выросла в Нигерии – объём производства составил 1,55 млн б/д (+0,08 млн б/д относительно марта 2021 г.), что превышает индивидуальное целевое значение в 1,52 млн б/д. Также увеличение добычи нефти наблюдалось в Иране, и её объём составил 2,39 млн б/д (+0,07 млн б/д относительно марта 2021 г.)

Напротив, наиболее существенное падение нефтедобычи в апреле 2021 г. произошло в Венесуэле – объём производства снизился до 0,45 млн б/д (-0,08 млн б/д относительно марта 2021 г). Также снижение добычи нефти наблюдалось в Ливии, и её объём составил 1,13 млн б/д (-0,07 млн б/д относительно марта 2021 г.)

Добыча в странах ОПЕК

млн б/д

Страна	Целевой уровень нефтедобычи	Фактический уровень добычи		Абсолютное отклонение от целевого значения	
		мар.21	апр.21	мар.21	апр.21
Алжир	0,876	0,873	0,867	-0,003	-0,009
Ангола	1,267	1,156	1,14	-0,111	-0,127
Габон	0,155	0,185	0,185	0,03	0,03
Ирак	3,857	3,914	3,92	0,057	0,063
Конго	0,269	0,271	0,27	0,002	0,001
Кувейт	2,329	2,328	2,326	-0,001	-0,003
Нигерия	1,516	1,473	1,548	-0,043	0,032
ОАЭ	2,626	2,609	2,614	-0,017	-0,012
Саудовская Аравия	9,119	8,098	8,132	-1,021	-0,987
Экваториальная Гвинея	0,105	0,107	0,112	0,002	0,007
Всего 10 стран ОПЕК*	22,119	21,014	21,115	-1,105	-1,004
Иран	-	2,32	2,393	-	-
Ливия	-	1,197	1,13	-	-
Венесуэла	-	0,526	0,445	-	-
Всего 13 стран ОПЕК	-	25,057	25,083	-	-

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

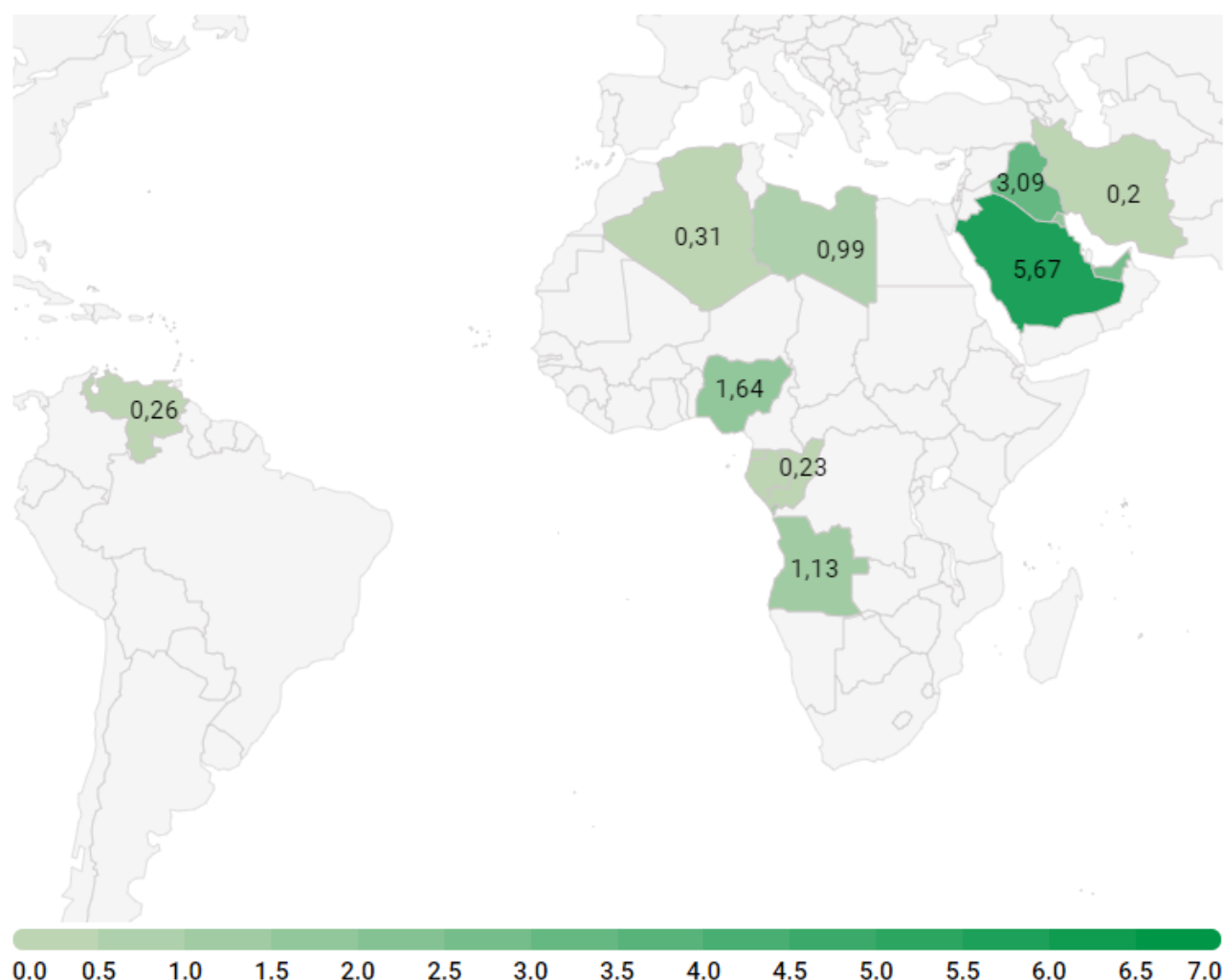
Источник: ОПЕК, НИФИ.

В апреле 2021 г. объём морского нефтяного экспорта стран ОПЕК вырос и составил 18,2 млн б/д (+0,5 млн б/д относительно марта 2021 г.).

Наиболее сильное увеличение нефтяного экспорта наблюдалось в ОАЭ (+0,3 млн б/д относительно марта 2021 г., но -28% относительно уровня апреля 2020 г.) до 2,6 млн б/д и Саудовской Аравии (+0,2 млн б/д относительно марта 2021 г., но -41% относительно уровня апреля 2020 г.) до 5,7 млн б/д. Напротив, наиболее значительное снижение объёма экспортных нефтяных поставок произошло в Иране (-0,2 млн б/д относительно марта 2021 г. и -52% по отношению к апреля 2020 г.) до 0,2 млн б/д.

Морские экспортные поставки сырой нефти из стран ОПЕК в апреле 2021 г.

млн б/д



Источник: Reuters, НИФИ.

РОССИЯ

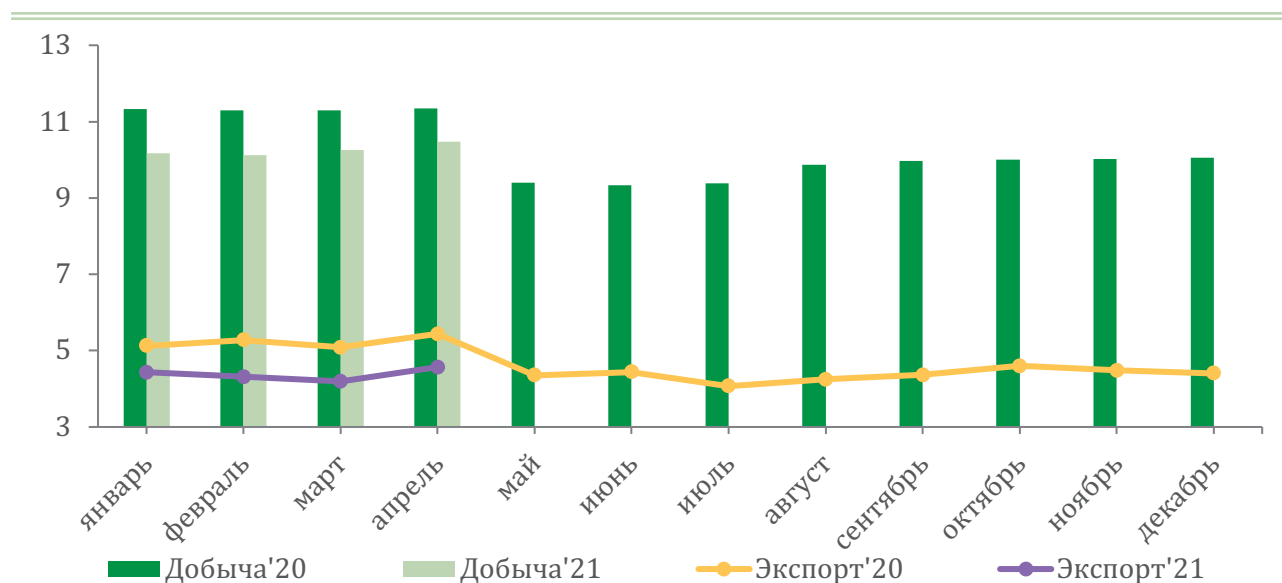
В апреле 2021 г. объём добычи нефти и газового конденсата в России вырос (+0,21 млн б/д относительно прошлого месяца) и в среднем за месяц составил 10,48 млн б/д или 42,9 млн тонн. Относительно апреля 2020 г. наблюдалось снижение на 7,6%.

Экспорт нефти из России в апреле 2021 г. также вырос и в среднем за месяц достиг 4,57 млн б/д или 18,7 млн тонн сырой нефти (+0,38 млн б/д относительно марта 2021 г.) По сравнению с апрелем 2020 г. наблюдалось снижение на 16%.

Стоимость нефти марки Urals в среднем в апреле 2021 г. сложилась в размере 62,5 долл. за баррель (+1,1 доллара относительно марта 2021 г. и +343% по отношению к уровню аналогичного периода 2020 г.)

Добыча и экспорт нефти в России

млн б/д



Источник: Министерство энергетики РФ.

США

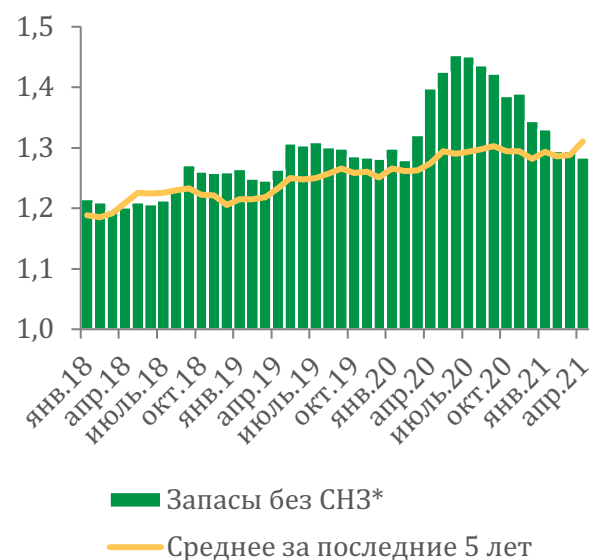
В апреле 2021 г. объём коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в США находился на уровне 1,28 млрд баррелей (против 1,29 млрд баррелей в прошлом месяце), что ниже среднего уровня за последние пять лет на 26,6 млн баррелей.

Запасы сырой нефти в апреле 2021 г. снизились до 485,2 млн баррелей (против 493,8 млн баррелей в прошлом месяце), что ниже среднего уровня за последние пять лет на 8,7 млн баррелей.

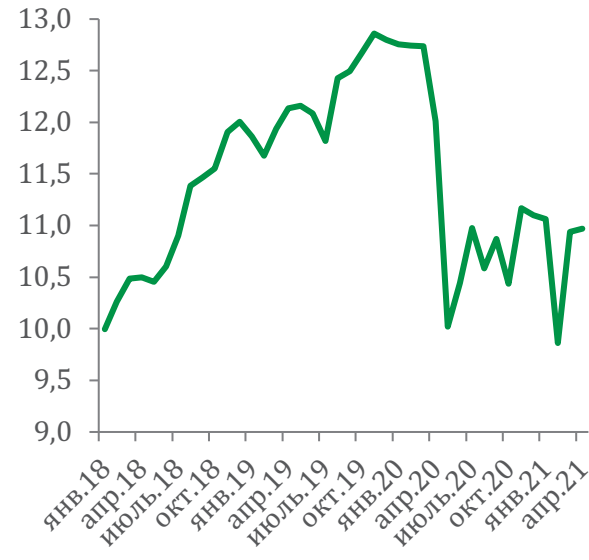
Запасы бензина, напротив, увеличились в апреле 2021 г. до 235,8 млн баррелей (против 234,6 млн баррелей в марте 2021 г.), но оказались ниже среднего уровня за последние пять лет на 7,2 млн баррелей.

EIA прогнозирует, что общий объём коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов в США в конце 2021 г. составит 1,27 млрд баррелей.

Коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в США
млрд баррелей



Среднемесячный объём нефтедобычи в США
млн б/д



*СНЗ – стратегические запасы нефти и нефтепродуктов.

Источник: EIA

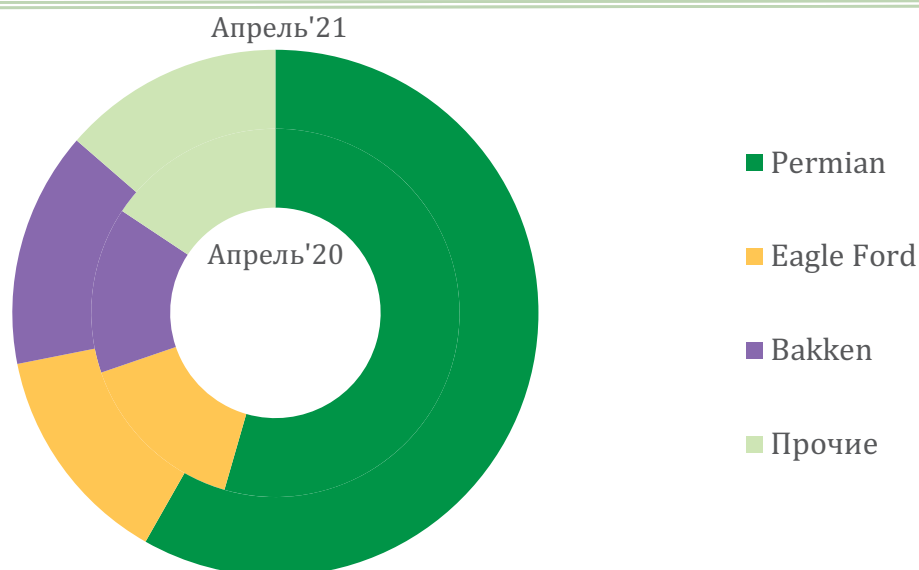
Объём производства нефти в США в апреле 2021 г. практически достиг 11 млн б/д (без изменений относительно уровня прошлого месяца). По отношению к аналогичному периоду 2020 г. произошло снижение на 8,7%.

EIA прогнозирует, что объём добычи в США в среднем за 2021 г. составит 11 млн б/д.

На ключевых сланцевых месторождениях США среднемесячный объём добычи в апреле 2021 г. не изменился относительно прошлого месяца и составил 7,7 млн б/д. Относительно аналогичного периода 2020 г. наблюдалось снижение на 8,3%. Ожидается, что объём добычи к июню 2021 г. приблизительно останется на том же уровне. Объём добычи нефти в бассейне Permian в апреле 2021 г. немного вырос до 4,49 млн б/д, а к июню 2021 г. ожидается рост до 4,59 млн б/д.

Добыча нефти на основных сланцевых месторождениях США

млн б/д

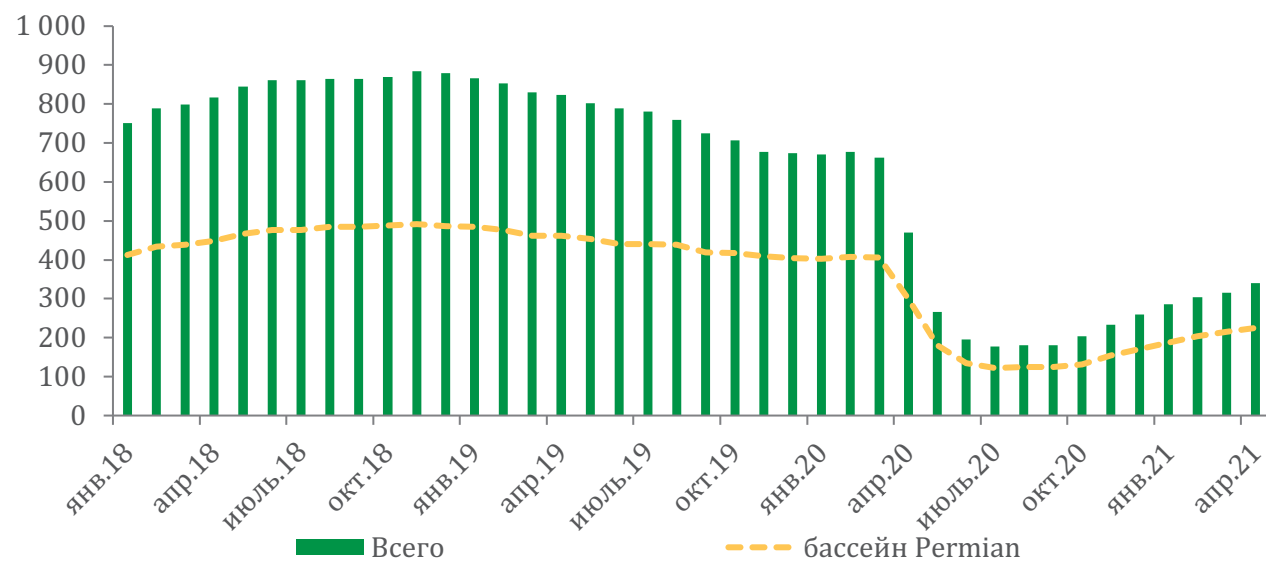


Источник: EIA.

В апреле 2021 г. среднемесячное число буровых установок в США выросло на 27 шт. относительно прошлого месяца до 435 шт., из которых 340 шт. для добычи нефти (+25 шт. относительно марта 2021 г.) В бассейне Permian в среднем за месяц число буровых установок для нефтедобычи составило 225 шт. (+10 шт. по сравнению с прошлым месяцем).

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

Федорова 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, 2021

© НИФИ, 2021