



Европейский рынок нефтепродуктов

Динар Багаутдинов, Price Group | 24 октября, 2012





Нефть



Природный
газ



Электро
энергетика



Уголь



Танкеры



Нефтехимия

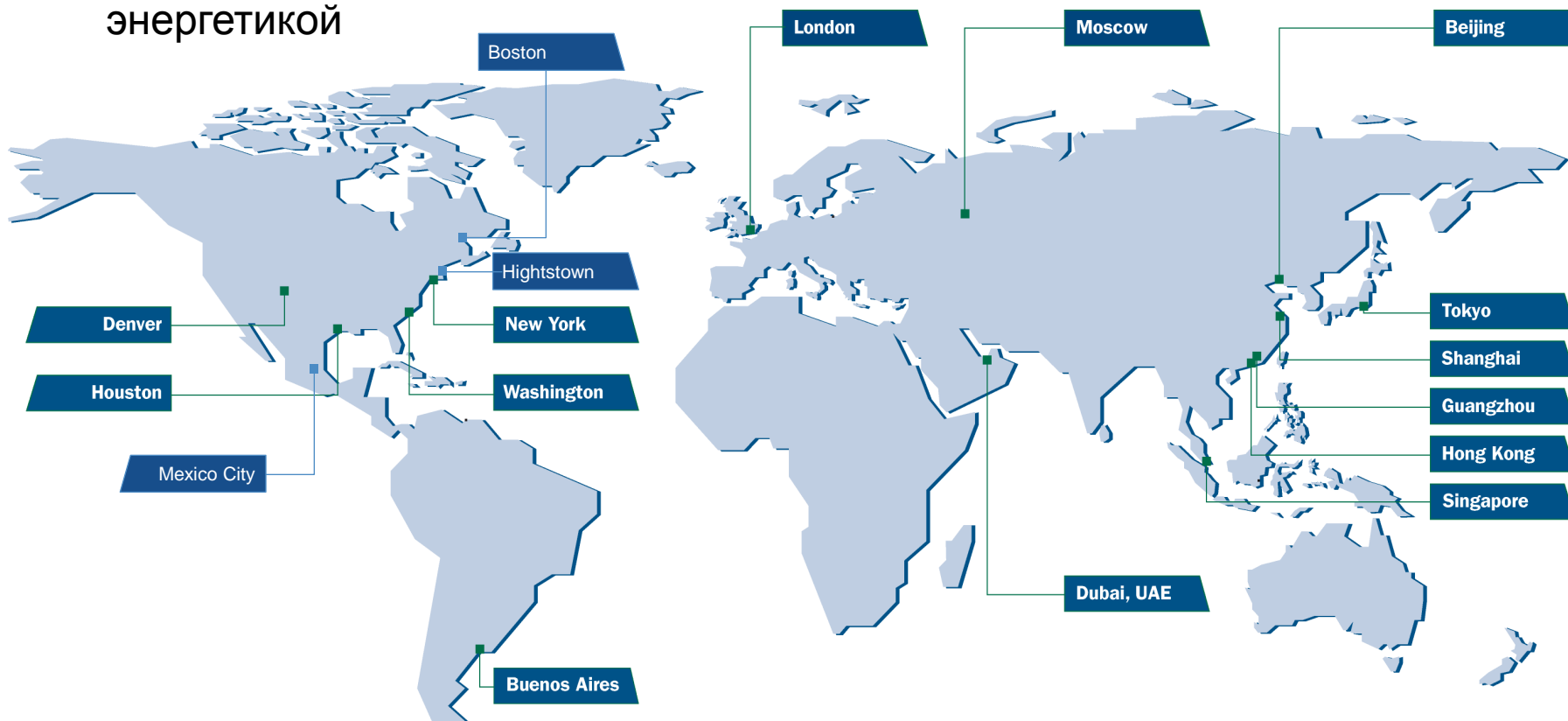


Металлы

17 офисов на 5 континентах

➤ 950 сотрудников

➤ 250 редакторов, занимающиеся энергетикой



Роль и значение Platts



- Индексы Platts используются для ценообразования по срочным контрактам
- Расчетные цены фьючерсов обычно привязаны к спотовому рынку, который и оценивает Platts
- Ценообразование по ОТС осуществляется по оценкам спотовых цен Platts или по расчетным ценам фьючерсов



1. Рынок темных нефтепродуктов

- Мазут – ключевой продукт российского экспорта на протяжении многих лет
- А) Старые НПЗ
- Б) Низкие пошлины
- С 2000 г рост ВВП => рост спроса на чистые продукты
- Дефицит продуктов в 2011, импорт бензинов



| | Производство 2010 | Производство 2020 | Экспорт 2010 | Экспорт 2020 |
|-----------------|----------------------|----------------------|-----------------|---|
| Gasoline | 36 | 49-53 | 3 | 7-9  |
| Diesel | 70 | 89-93 | 38 | 45-47  |
| Jet | 10 | 21-23 | 4 | 12-13  |
| Fuel oil | 70 | 23-28 | 58 | 12-13  |

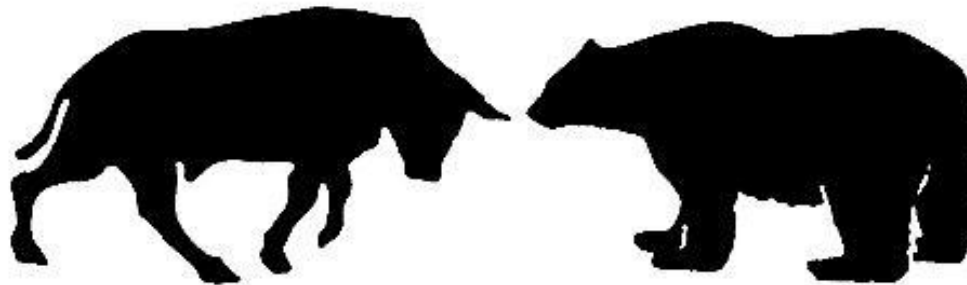
Источник: Газпромнефть

| Компания | НПЗ | Планы модернизации (установки) | Capex (USD bn) | Сроки реализации |
|----------------|-----------------|---|----------------|---|
| Лукойл | Нижний Новгород | Кат крекинг, гидро крекинг | 4.8 | 2016-2018 |
| | Пермь | Уст-ка коксования | 0.7 | 2015 |
| | Волгоград | ВГО гидрокрекинг | 1.8 | 2016 |
| | Остальные | | 3.0 | Увеличитьть коэф Нельсона до 8.8 |
| Роснефть | Ангарск | Изомеризация, гидроочистка, МТБЭ, алкилаты | 18.0 | Увеличение доли легких продуктов до 80% и снижение производства мазута с 36% до 10% к 2015 г. Увеличение коэф Нельсона с 4 до 7 |
| | Сызрань | Кат крекинг, гидроочистка | | |
| | Ново-Куйбышев | Кат реформинг, гидрокрекинг, изомеризация | | |
| | Куйбышев | Кат крекинг | | |
| | Комсомольск | Уст-ка коксования | | |
| | Ачинск | Уст-ка коксования, гидроочистка, изомеризация | | |
| | Туапсе | Комплексная модернизация | | |
| ТНК-BP | Рязань | Гидрокрекинг, гидроочистка, висбрейкинг | 0.9 | 2015 |
| | Саратов | | | |
| | | Изомеризация, гидроочистка, висбрейкинг | 0.4 | |
| Сургутнефтегаз | Кириши | Гидрокрекинг, Кат крекинг | 7.0 | Гидрокрекинг (2012), Кат крекинг (2017), глубина пер-тки 95% (2017) |
| Газпромнефть | Омск | Кат крекинг, гидроочистка | 1.0 | 2012/2013 |
| | Москва | Изомеризация, гидроочистка, кат крекинг | 5.2 | Увеличение коэф Нельсона до 12, прекращение пр-ва мазута |
| Башнефть | Новоуфимский | Алкилаты, гидрокрекинг, УПВ | 1.8 | Увеличение коэф Нельсона с 8.3 до 9.6 и доли светлых продуктов до 73% |
| | Уфимский | Гидроочистка, Уст-ка коксования | | |
| | Уфанефтехим | Уст-ка коксования | | |
| Татнефть | Тапесо | Гидрокрекинг, кат крекинг | 3.0 | Гидрокрекинг (2013), кат крекинг (2016), увеличение коэф Нельсона до 12 (2016), прекращение пр-ва мазута |
| | | | | |
| Славнефть | Ярославль | Гидрокрекинг, МТБЭ | 1.2 | |
| Альянс | Хабаровск | Расширение НПЗ, кат неформинг | 1.0 | Увеличение объемов пер-тки до 4.5 млн т и коэф Нельсона с 3.4 до 9.9 |
| Итого | | | 49.8 | |

В ближайшие годы, предложение мазута скорее всего сократится в связи с меньшими объемами из **России, Ближнего Востока и Индии** из-за широкомасштабной модернизации



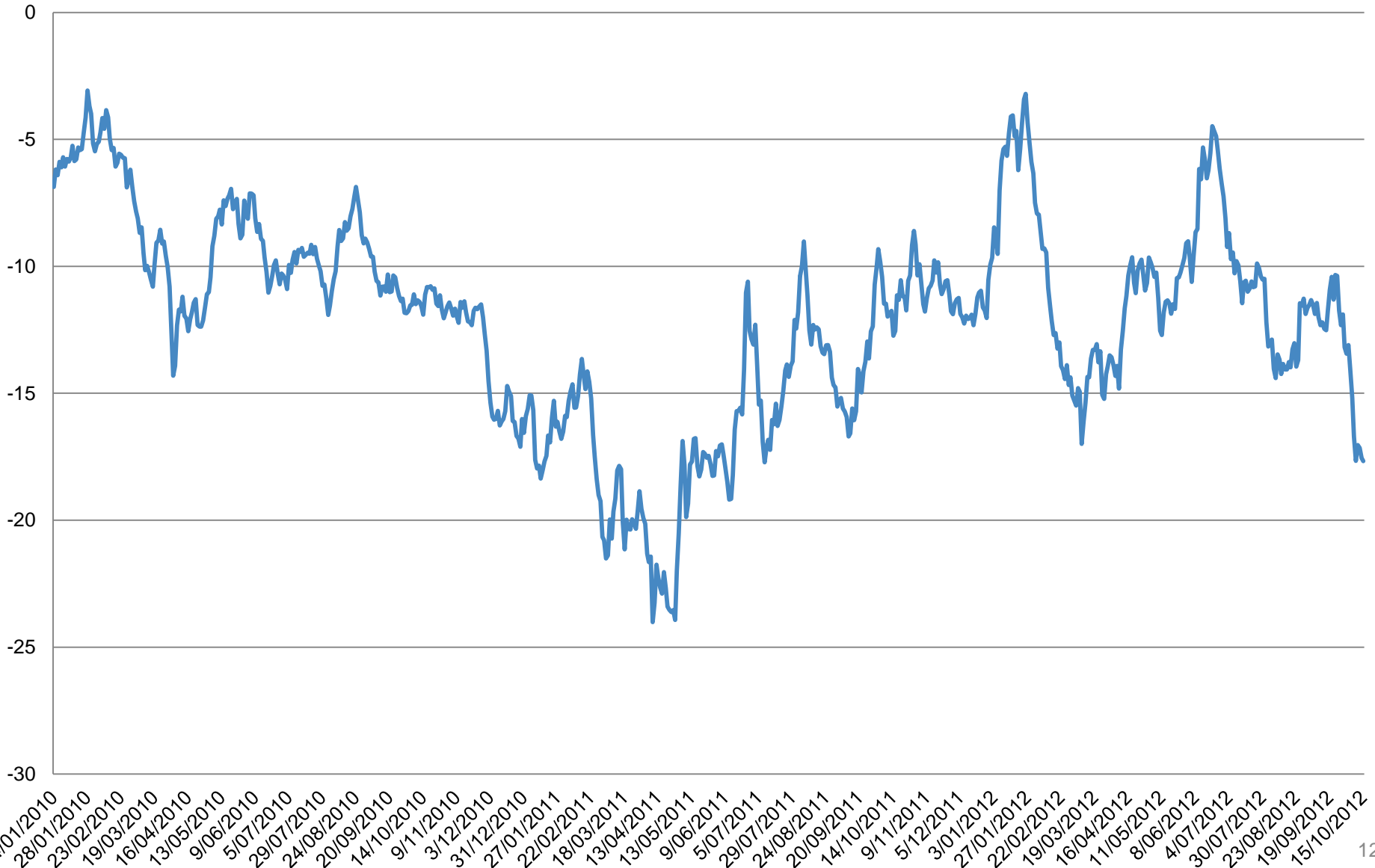
- Несмотря на трудности экономики Китая, экспорт/импорт продолжает расти (сентябрь 2012 – экспорт 2.5%, импорт 10%)
- Дешевые доллар и энергоресурсы в США – база для наращивания экспорта
- Несмотря на международные стандарты по стимулированию использования низкосернистого топлива (ECA, MARPOL), в международных водах будут продолжать использовать сернистый бункер до 2020 г.



- В Европе российский сернистый мазут часто используется в качестве компонента **блендинга** с американским
- В связи с введением ЕСА в США (август 2012), поставки 1% мазута из США в Европу снизились

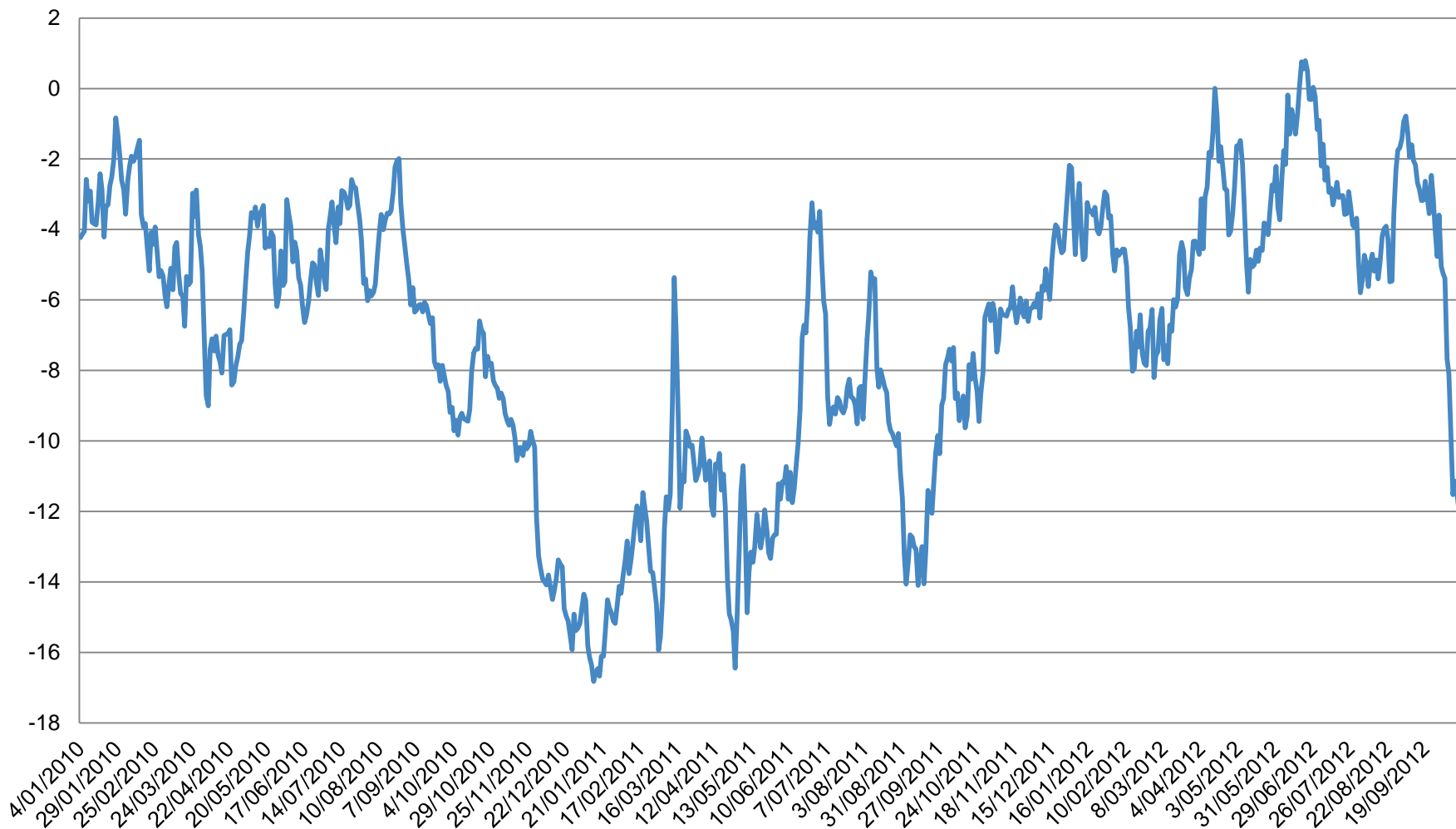


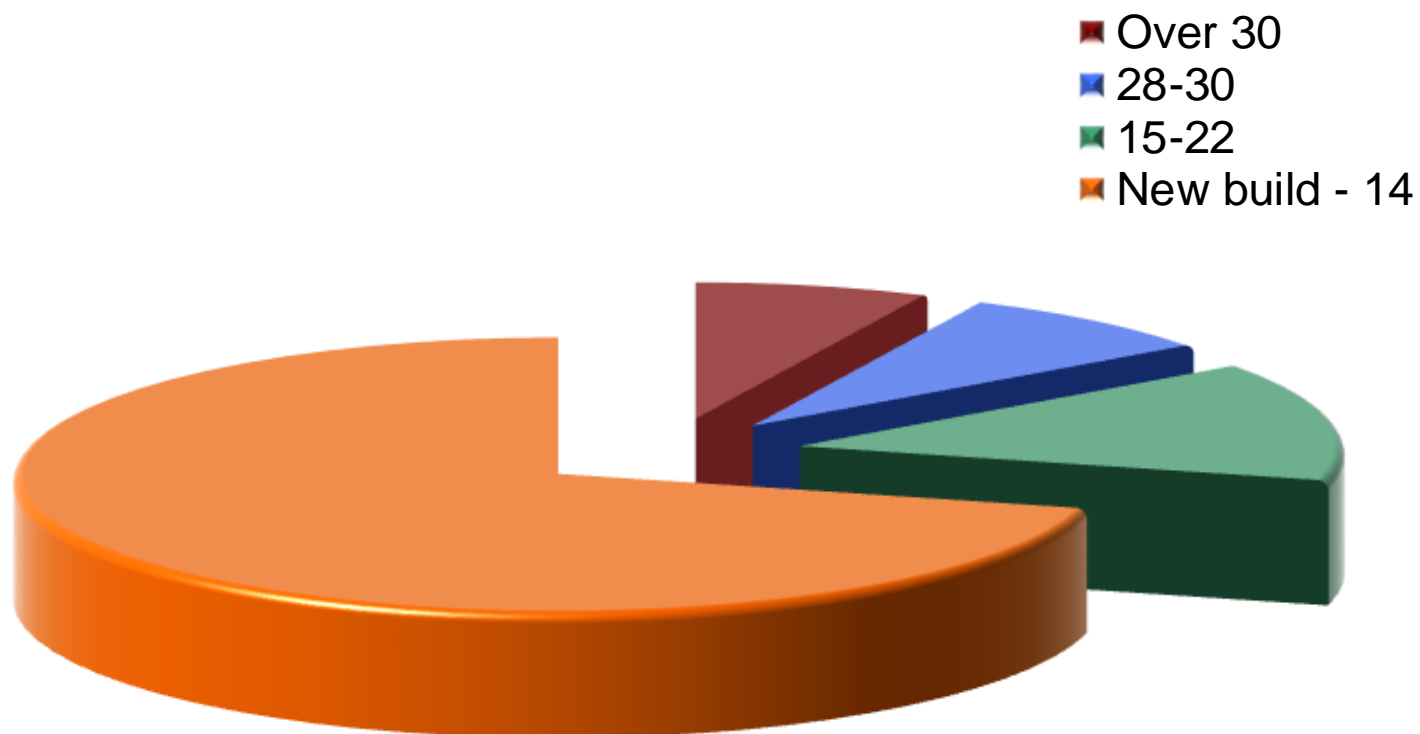
3.5% fuel oil crack vs Dated Brent



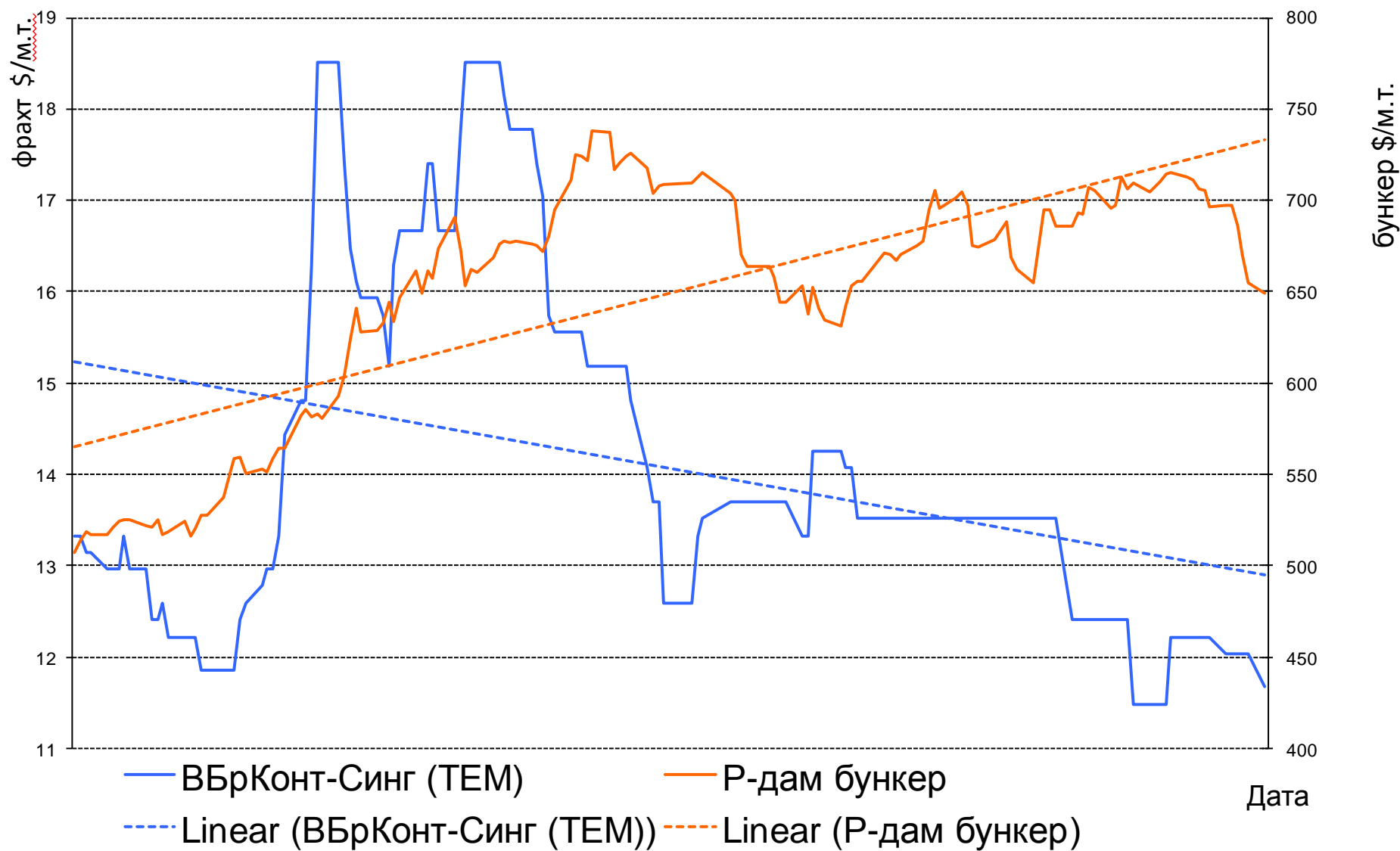
Малосернистый мазут – тренд на повышение?

1% fuel oil crack vs Dated Brent





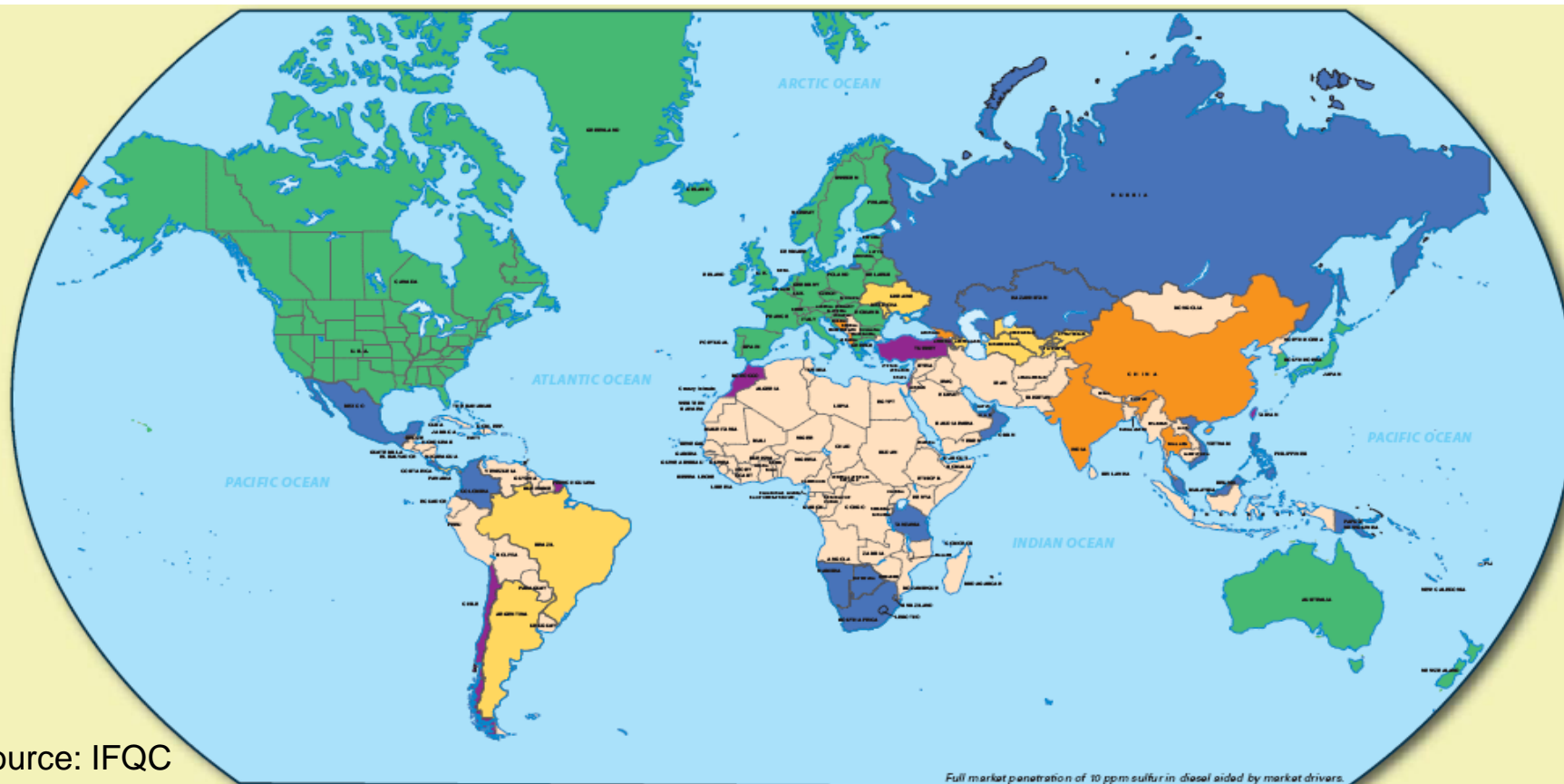
Сопоставление динамики цен бункерного топлива и фрахтовых ставок (\$/м.т.)





2. Рынок средних дистиллятов

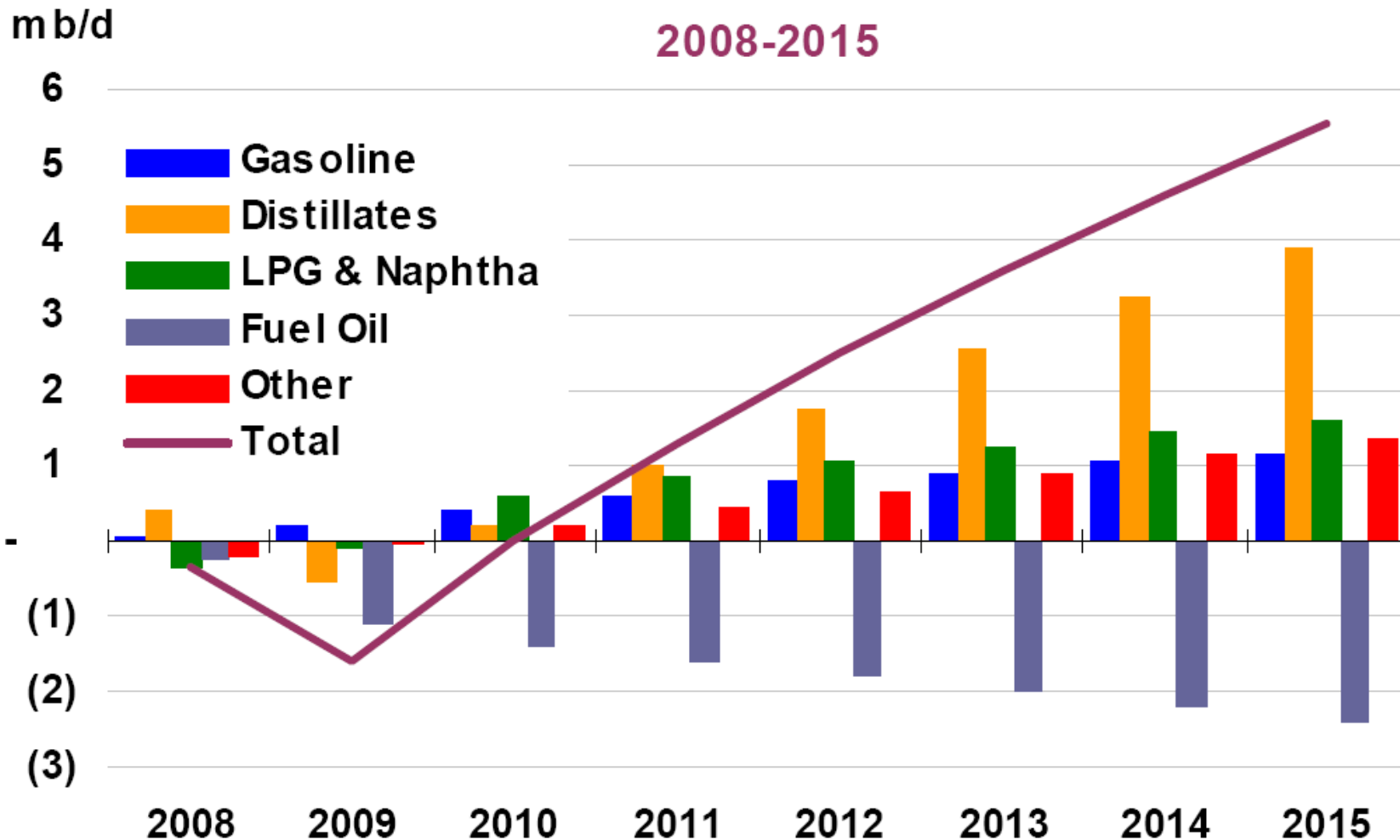
- Европейская «дизелизация»
- Эффект перехода Германии на потребление газойля 50 ppm
- Африка как растущий центр спроса на дистилляты



Source: IFQC

Full market penetration of 10 ppm sulfur in diesel aided by market drivers.

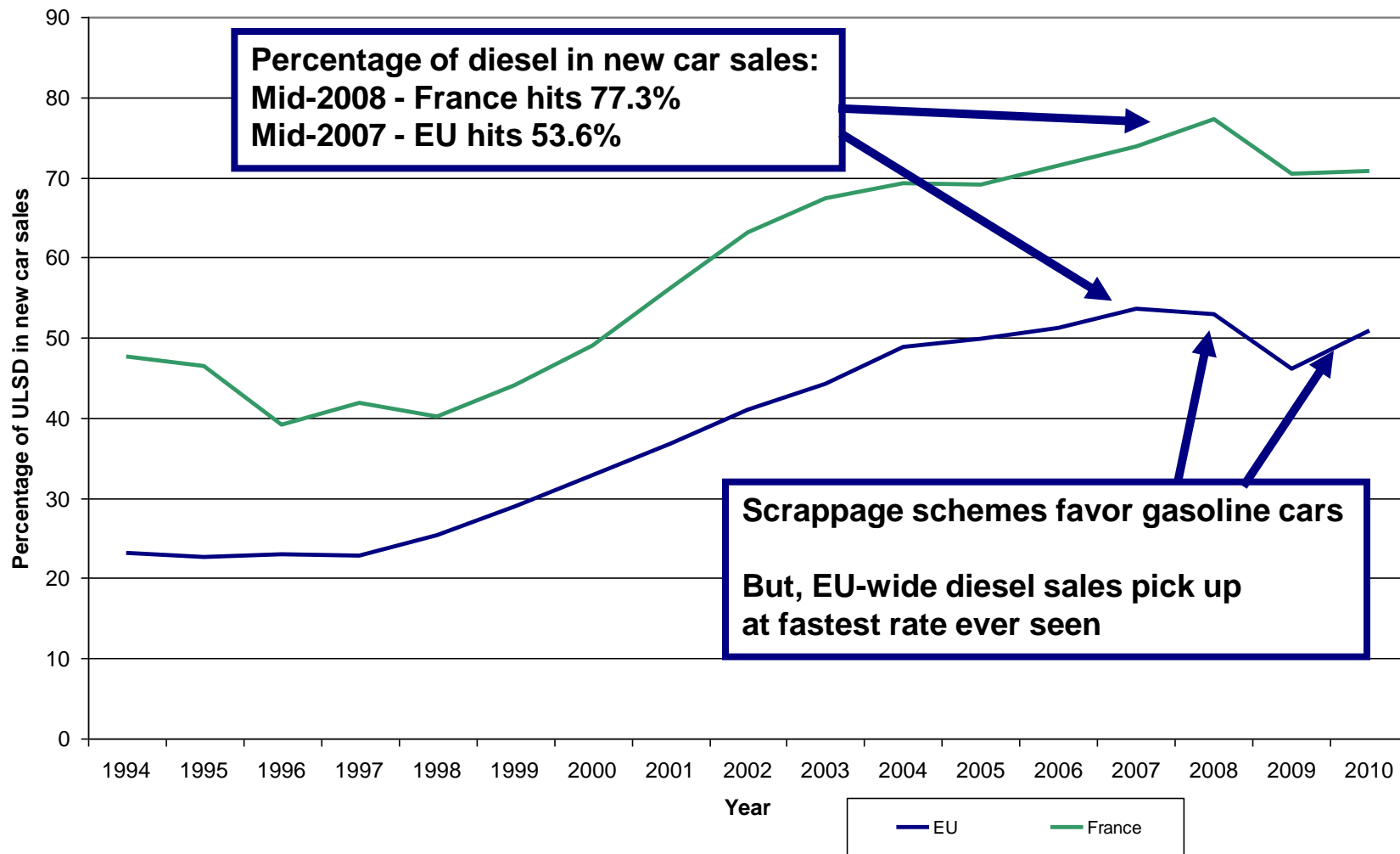
| 10 - 15 ppm max | | RANKING BY SULFUR LIMITS - ON-ROAD DIESEL | | | | | | | | | | | |
|---------------------|-------------|---|----------------|---|---------------|---|-------------|----|----------------|----|------------------|--|--|
| 10 - 15 ppm max | Sweden | 9 | Austria | 9 | Ireland | 9 | Poland | 9 | United Kingdom | 46 | New Caledonia | | |
| 50 ppm max | Germany | 9 | Belgium | 9 | Israel | 9 | Portugal | 38 | Macedonia | 46 | Uganda | | |
| 350 ppm max | Japan | 9 | Bulgaria | 9 | Italy | 9 | Romania | 39 | Hong Kong | 48 | French Polynesia | | |
| 500 ppm max | Finland | 9 | Cyprus | 9 | Latvia | 9 | Slovakia | 40 | Canada | 48 | Morocco | | |
| 2000 ppm max | Denmark | 9 | Czech Republic | 9 | Liechtenstein | 9 | Slovenia | 41 | United States | 50 | Chile | | |
| more than 2,000 ppm | Hungary | 9 | Estonia | 9 | Lithuania | 9 | South Korea | 42 | Armenia | | | | |
| | Luxembourg | 9 | France | 9 | Malta | 9 | Spain | 43 | Belarus | | | | |
| | Netherlands | 9 | Greece | 9 | New Zealand | 9 | Switzerland | 44 | Singapore | | | | |
| | Australia | 9 | Iceland | 9 | Norway | 9 | Turkey | 44 | Taiwan | | | | |



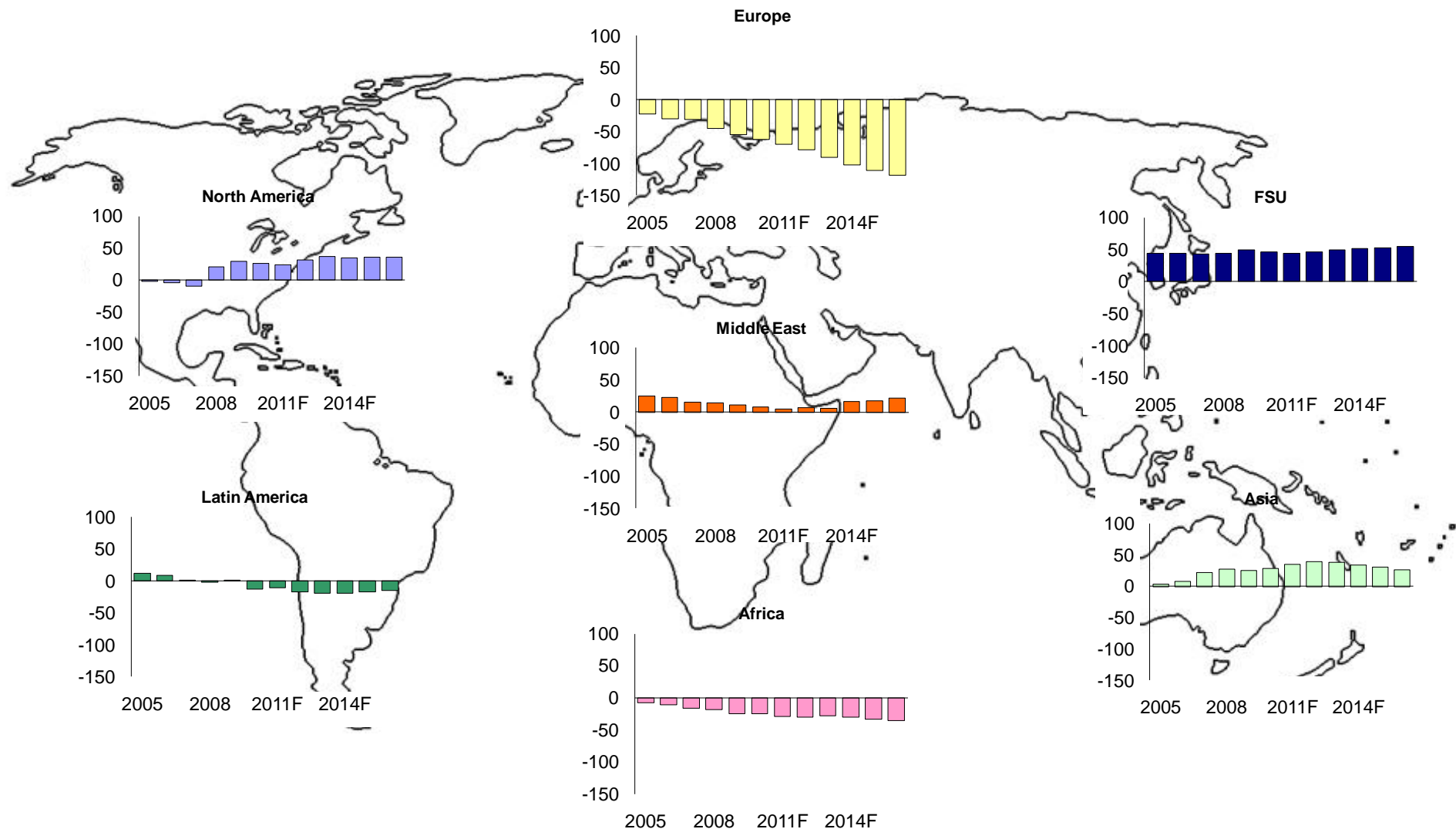
Источник: International Energy Agency

Бум на дизельные автомобили в ЕС

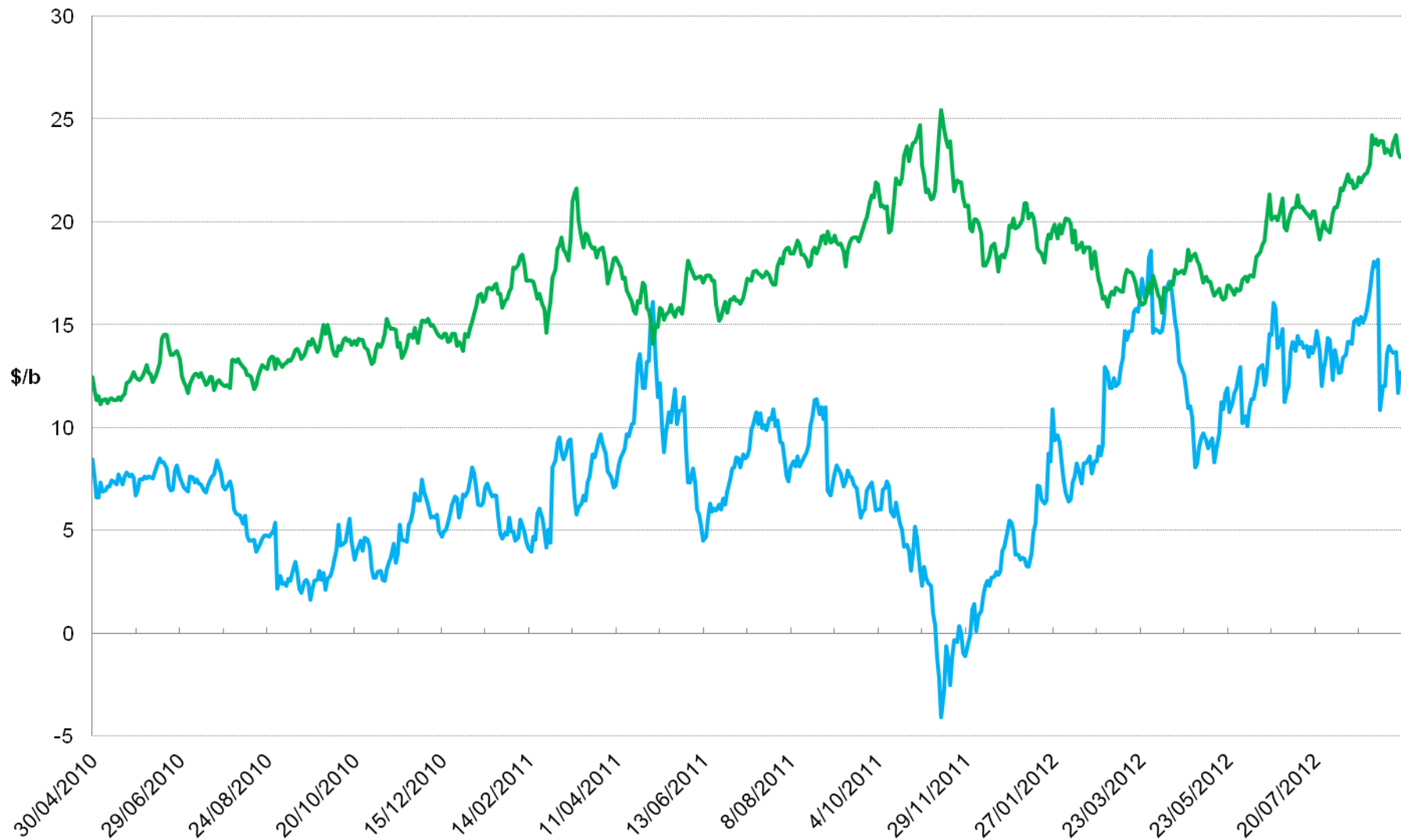
New car trends - EU and France

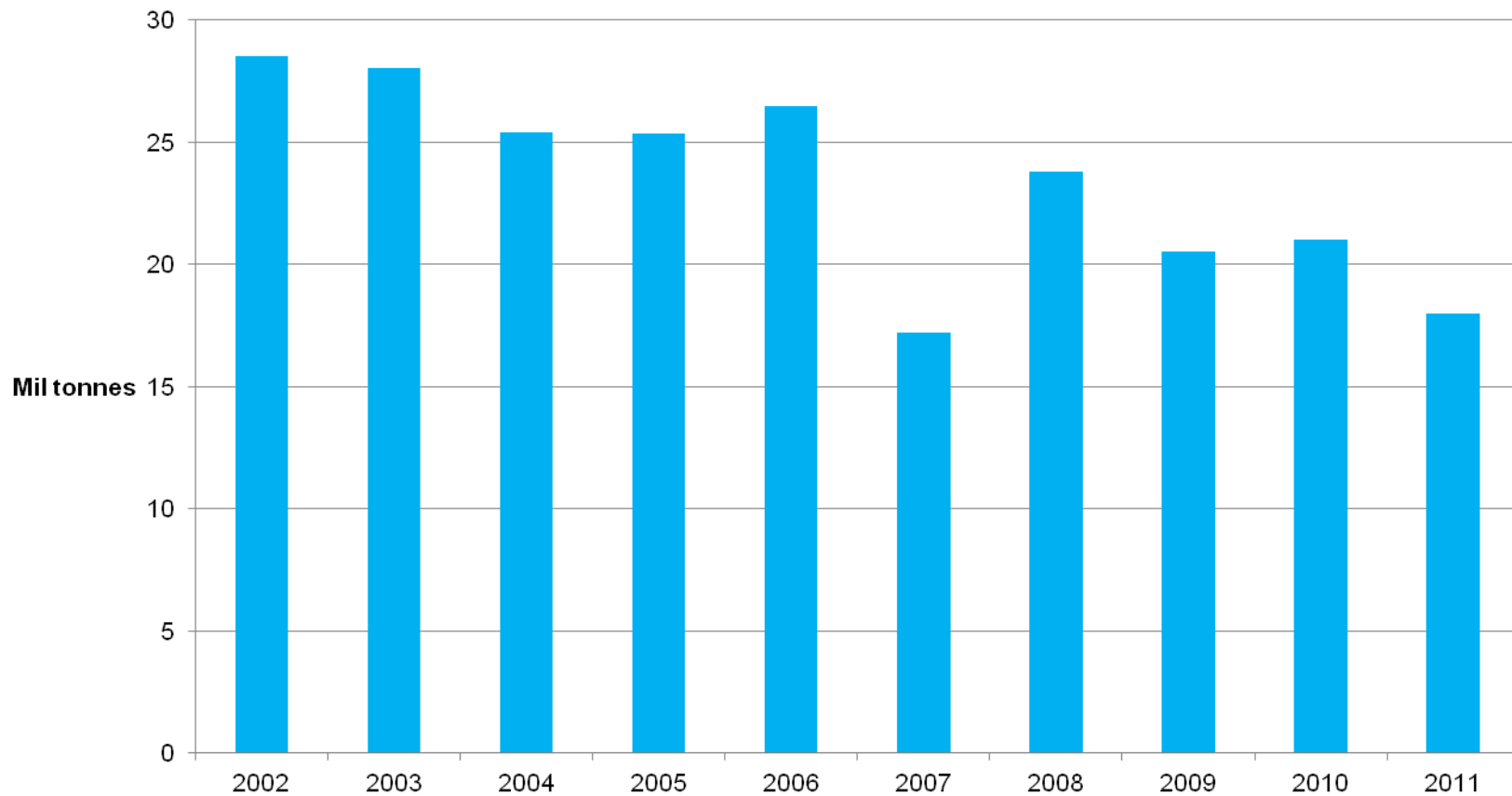


Дефицит на дистилляты в Европе и Африке

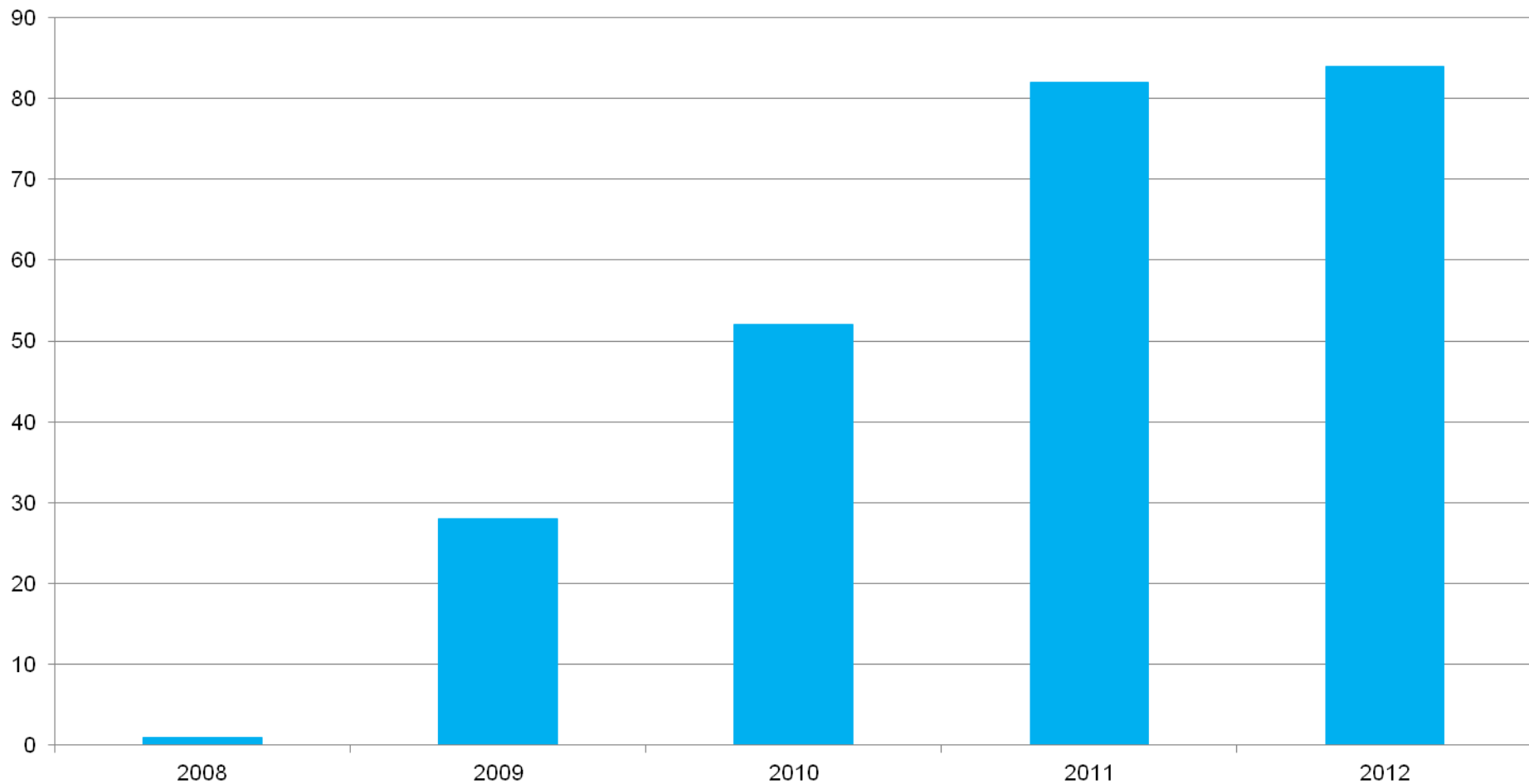


Крек спреды: дизель vs бензин





Доля газойля 50 ppm в Германии

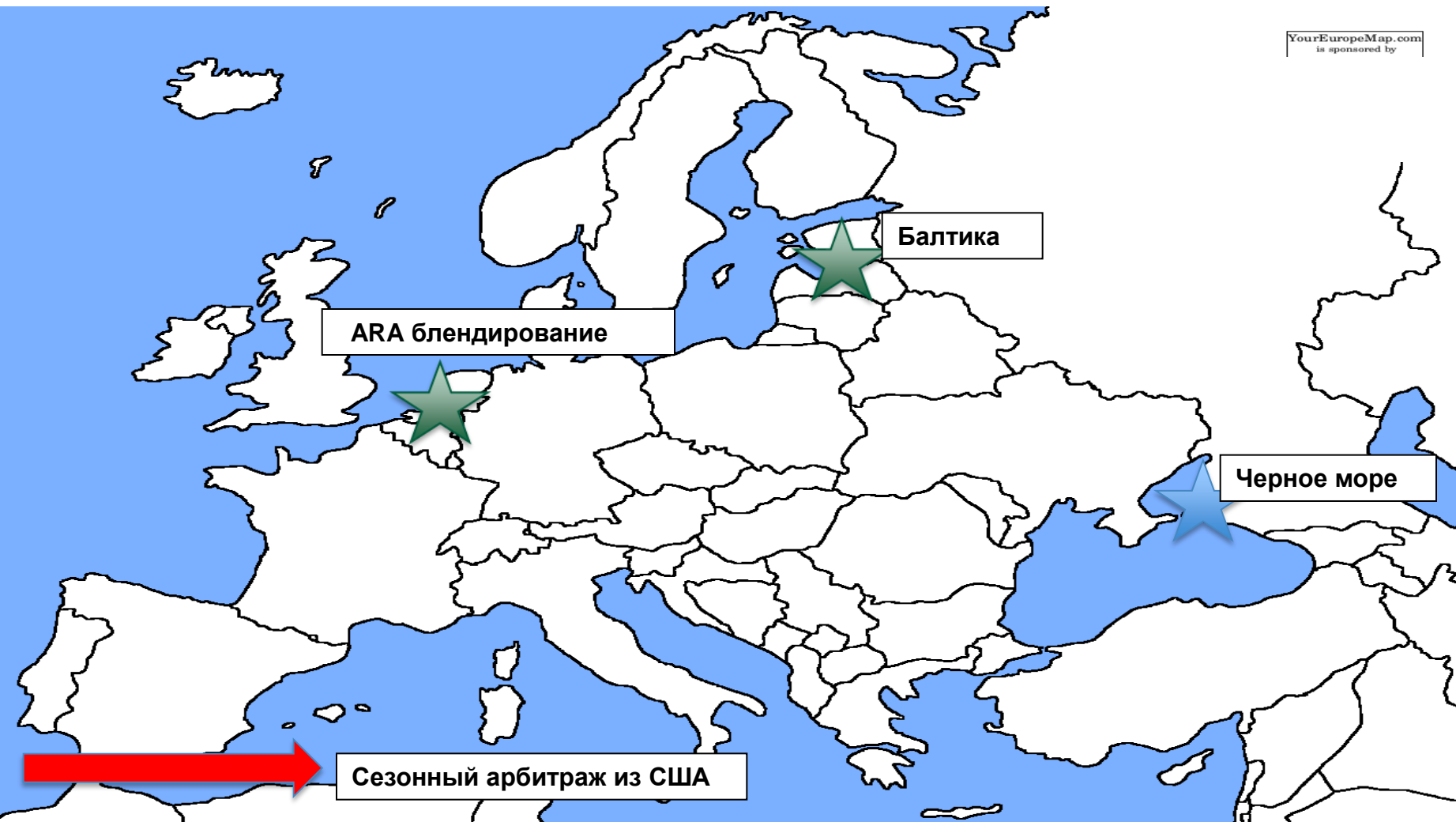


Источник: MWV

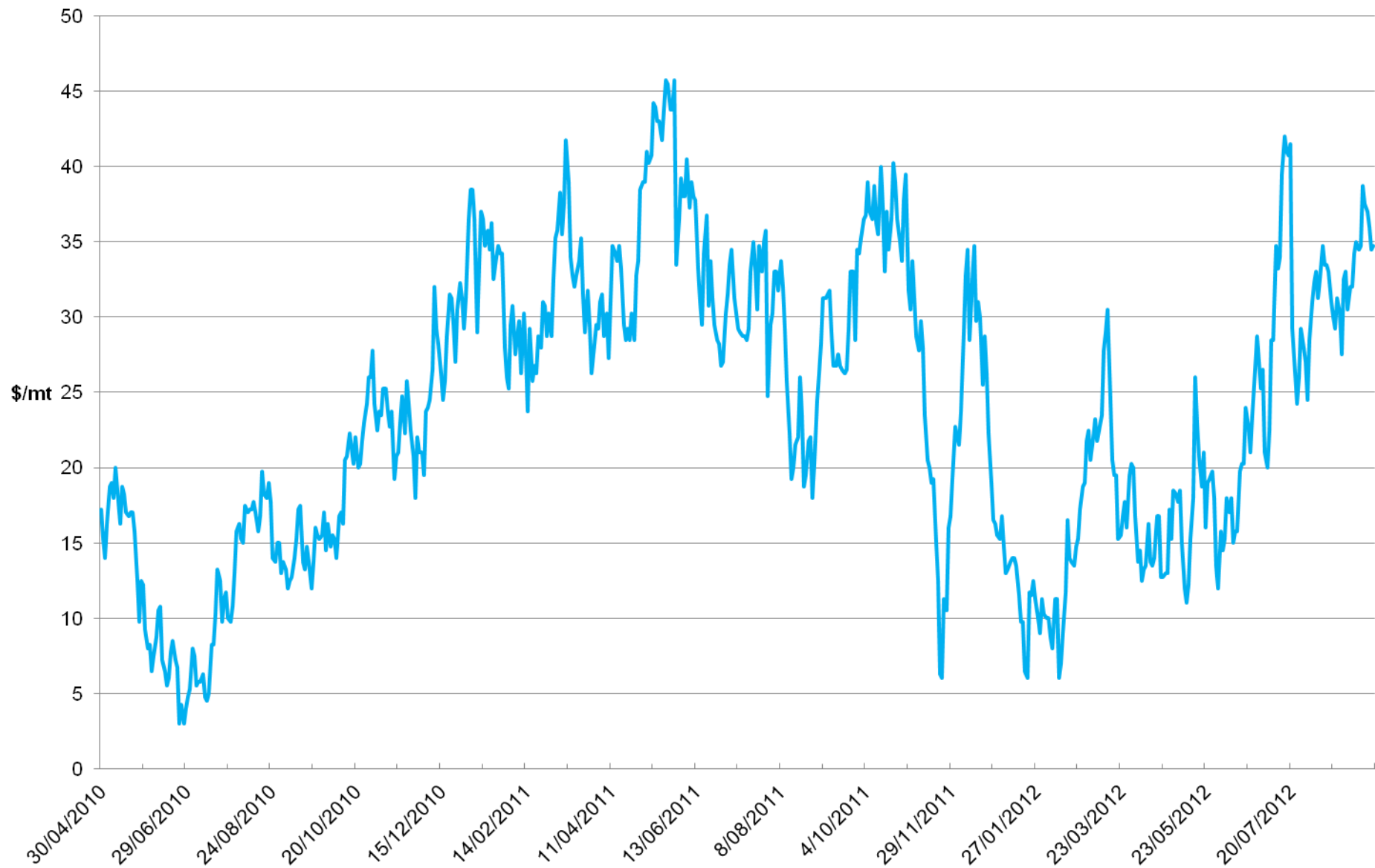
- Снижение спроса на газойль отражается и в других странах ЕС
- Газойль больше не является основным продуктом для отопительных целей
- Рост спроса на газойль за пределами Европы
- Контракт на газойль 0.1% все еще используется как инструмент хеджирования

- TENDER DATA: Sonatrach seeks 11 gasoil 0.1% cargoes for late March/April delivery
- TENDER DATA: Sonatrach awards Aug-Dec gasoil with option on extra volume
- TENDER DATA: EGPC seeks 36 cargoes of 0.1/0.2% gasoil for Q3
- TENDER DATA: Egypt's EGPC seeks 21 cargoes of gasoil for Q4
- TENDER DATA: STIR seeks monthly low sulfur gasoil for Sep to Dec
- NWE high sulfur gasoil moves to the Med on N African demand: traders

- Транснефтепродукт – переход на 500 ppm с сентября 2011 г.
- Снижение объемов экспорта газойля 0.1% через Черное море на фоне модернизации российских НПЗ
- Litasco переходит на экспорт дизеля 10 ppm через Черное море



Премия ULSD vs газойля в Средиземноморье



Алжир

- Четыре новых НПЗ
- Значительная модернизация имеющихся трех НПЗ
- План инвестиций – 10 млрд долл.

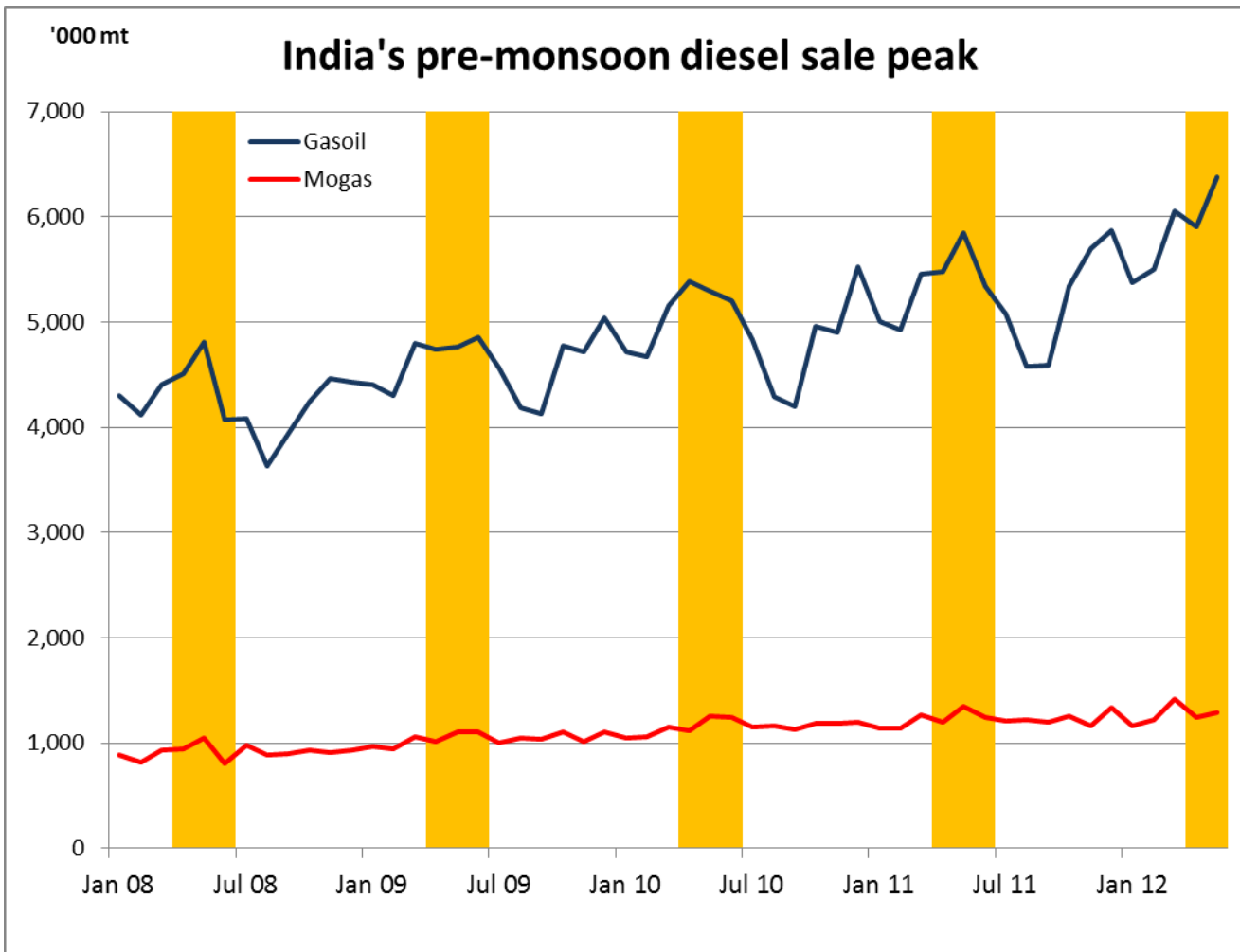
Египет

- Модернизация НПЗ в Mostorod и строительство еще одного завода

Тунис

- Новый завод в Skhira (120,000 б/д)

Растущая мода на диз топливо в Азии



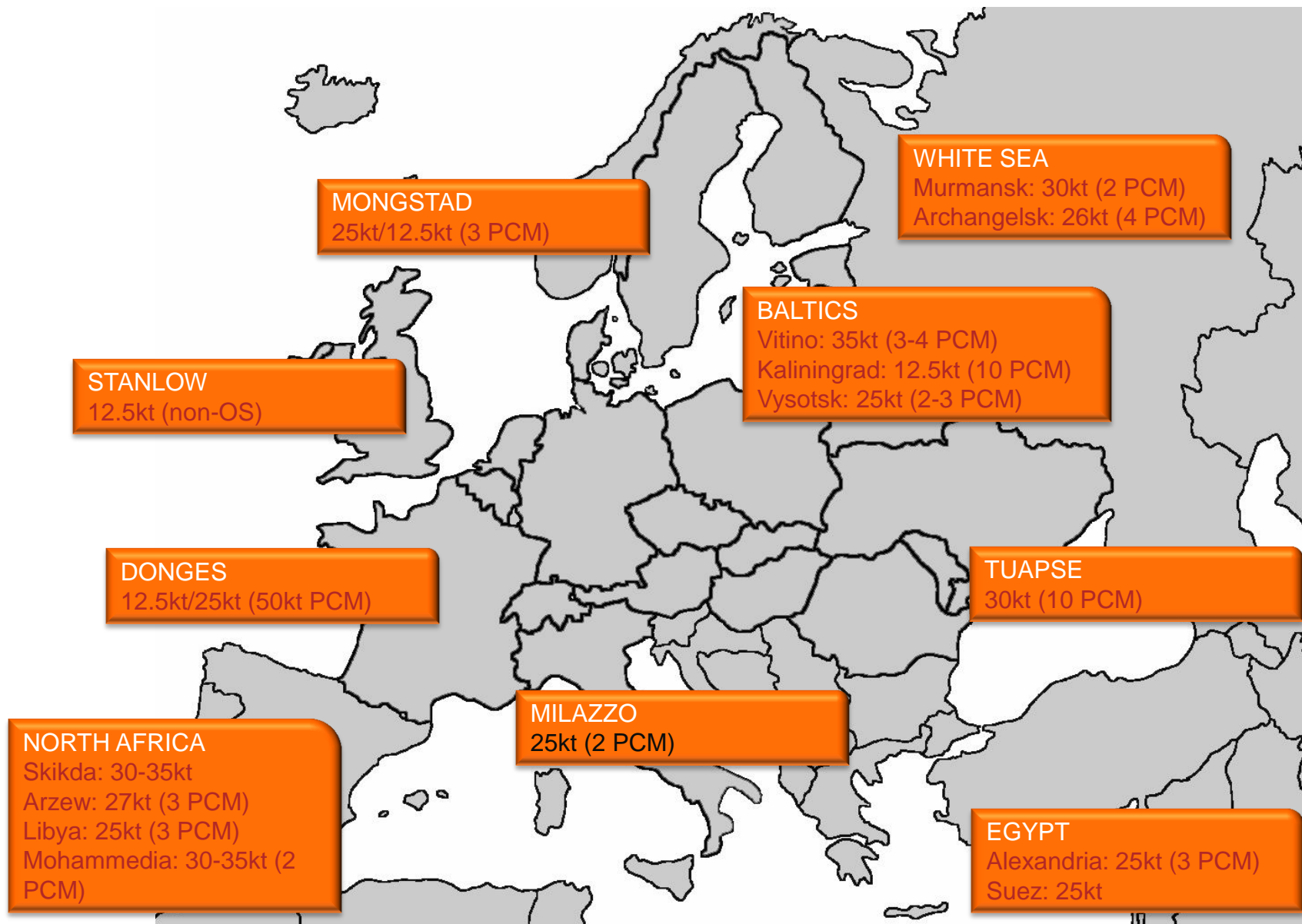
- Азиатские правительства следуют примеру Европы по поощрению потребления диз топлива
- Развитие инфраструктуры также укрепляет спрос
- Избыток газойля в Индии – на двухгодичном минимуме

Источник: РРАС

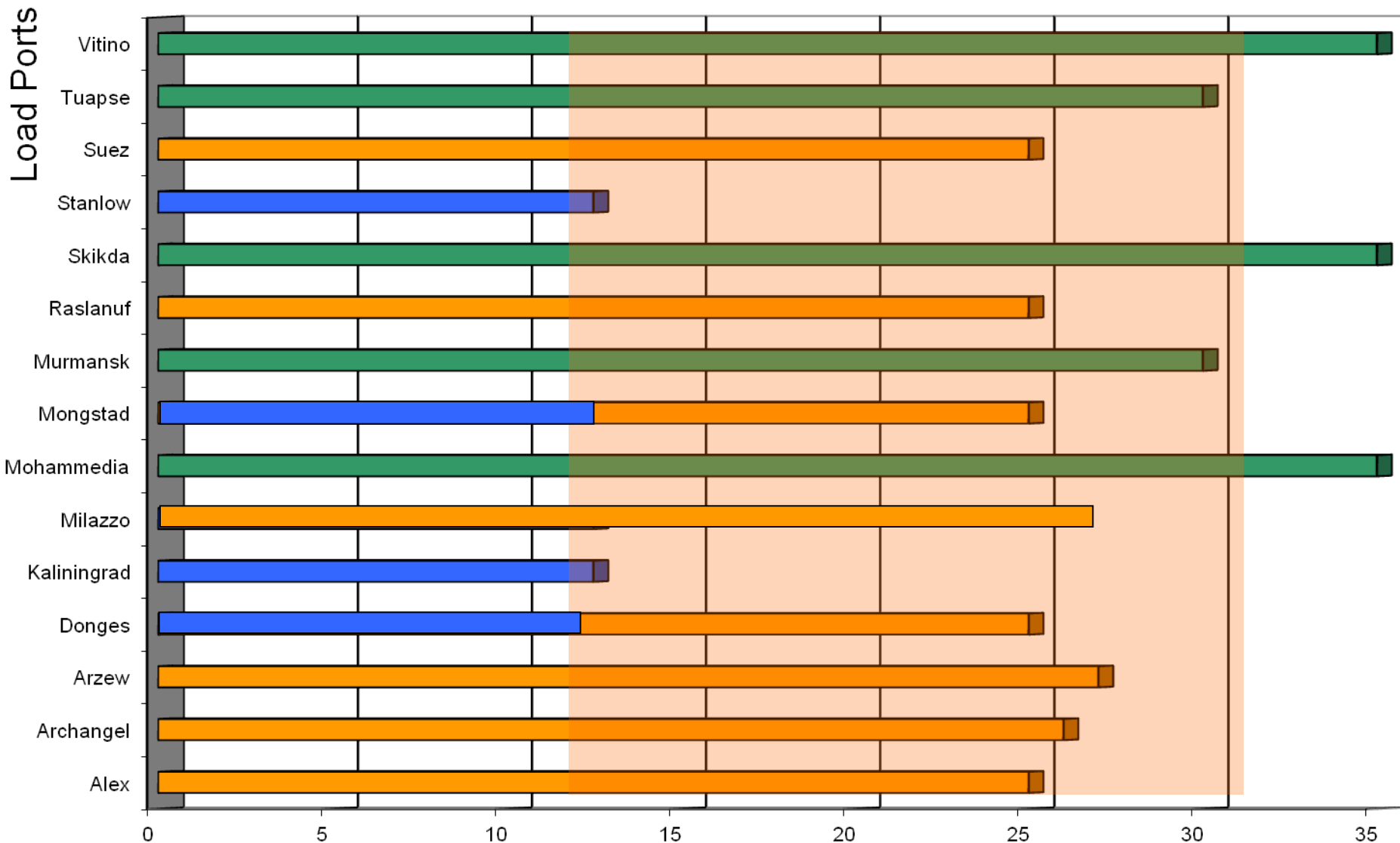


3. Рынок нефти

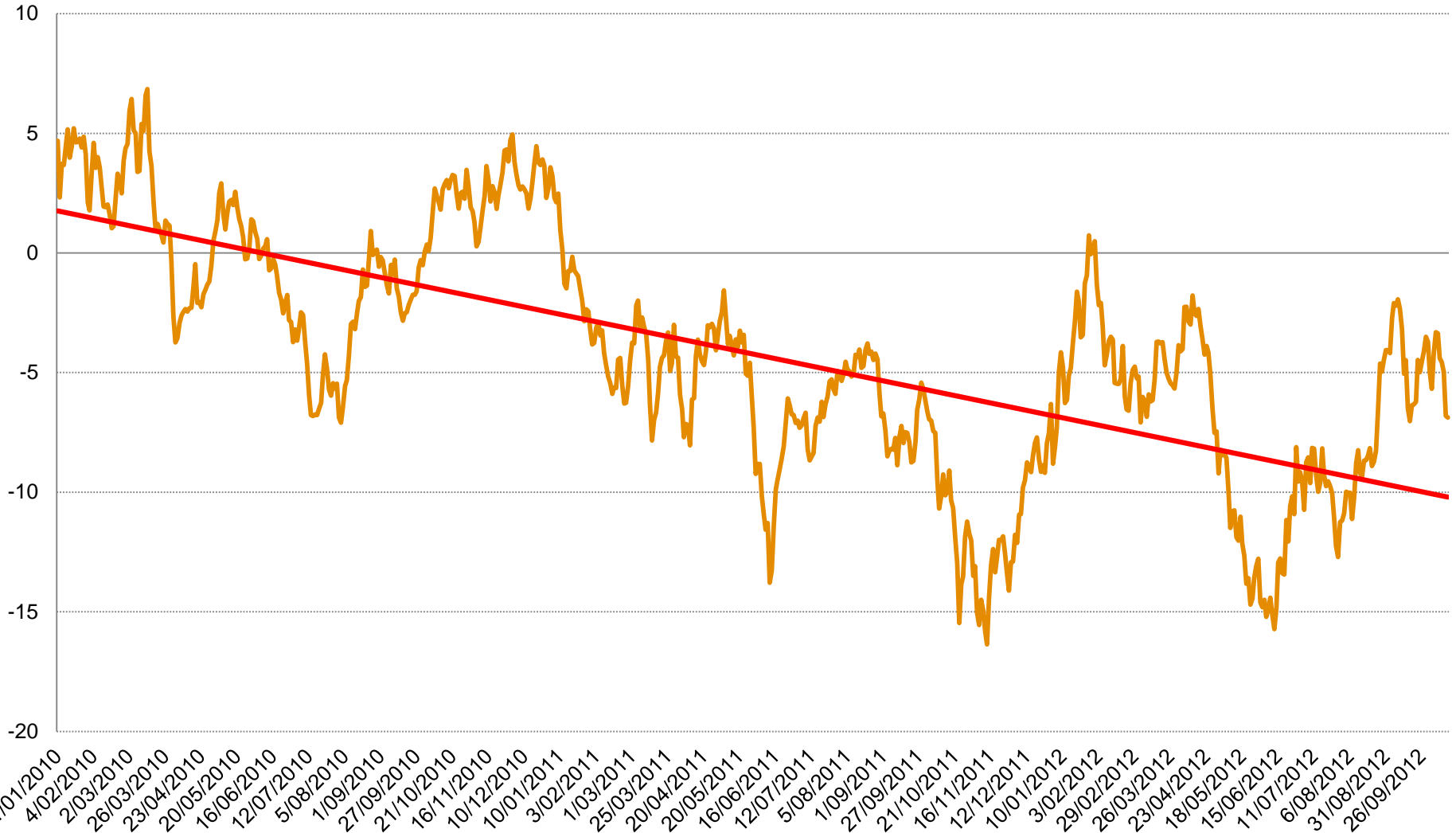
Потоки нефти в Европе по размерам партий



Потоки нефти в Европе по размерам партий



Naphtha crack vs Dated Brent



- Объемы потребления европейской нефтехимии – 2.5 млн т/месяц
- Средиземноморье – избыток нефти => арбитраж в Азию 1 млн т/месяц
- Северозападная Европа – баланс нефти
- Поставки в Азию вскоре встретят конкуренцию со стороны новых НПЗ на Ближнем Востоке
- Конкуренция со стороны американской нефтехимии, ориентированной на сланцевый газ



Благодарю за внимание!

Вопросы?

Динар Багаутдинов, Price Group
dinar_bagautdinov@platts.com