



argusmedia.com

Вероятные последствия ограничений ИМО 2020 на серу в судовом топливе – цунами или рябь на воде?

Сергей Агибалов
Старший аналитик *Argus Consulting Services*

30 мая 2019 г.

illuminating the markets

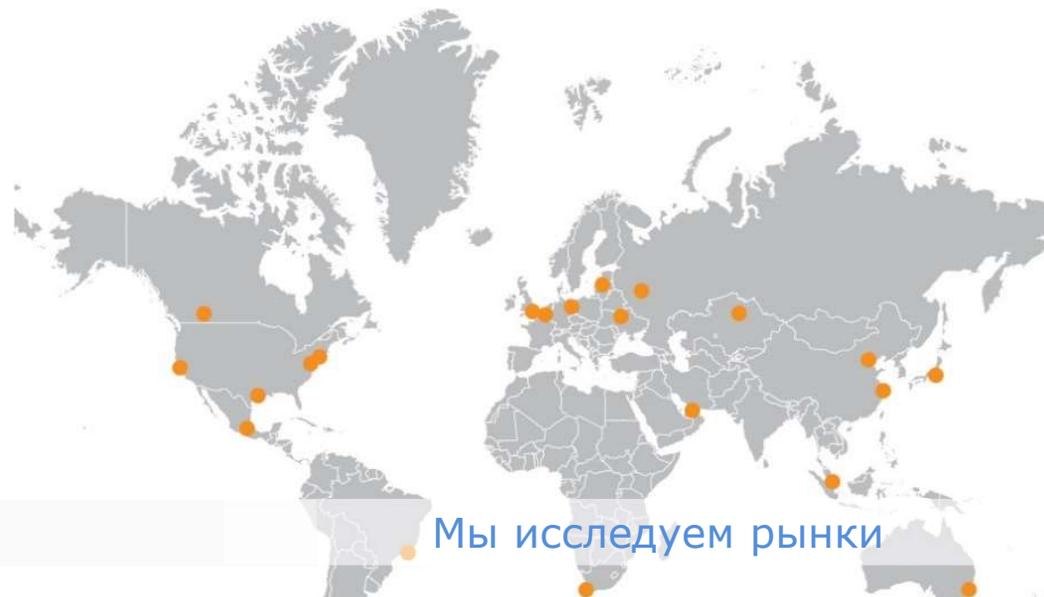
Лондон
Хьюстон
Вашингтон
Нью-Йорк
Калгари
Сантьяго
Богота
Рио-де-Жанейро
Сингапур
Пекин
Токио
Сидней
Дубай
Москва
Астана
Киев
Кейптаун
Рига

Информация о рынках
Консалтинг
Мероприятия

О компании Argus Media

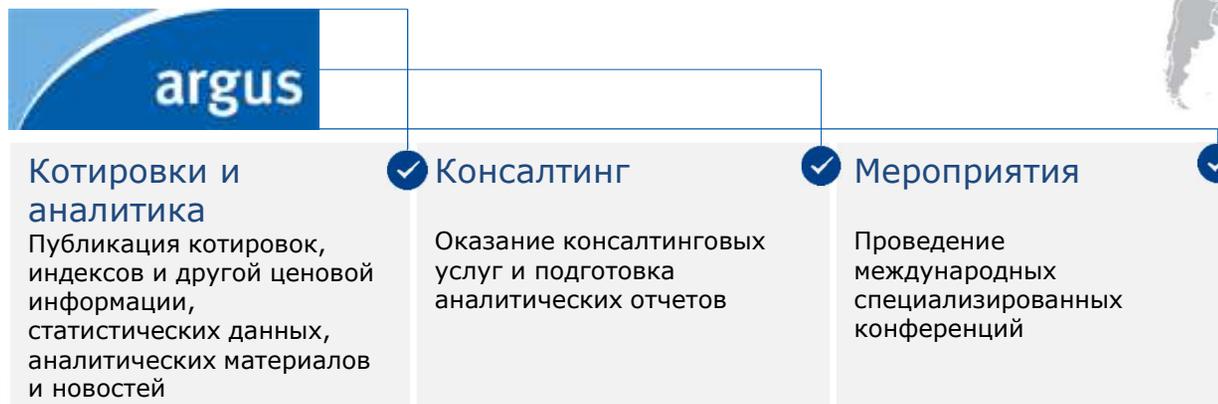
Argus — одно из крупнейших в мире независимых ценовых агентств

- Более 900 сотрудников
- 21 офис в крупнейших мировых центрах
- Оценка товарно-сырьевых рынков с 1970 г.
- Более 140 изданий и сервисов
- Свыше 11 000 оценок ситуации на спотовом и форвардном рынках ежедневно
- Клиенты в 140 странах мира



Мы исследуем рынки

Деятельность компании



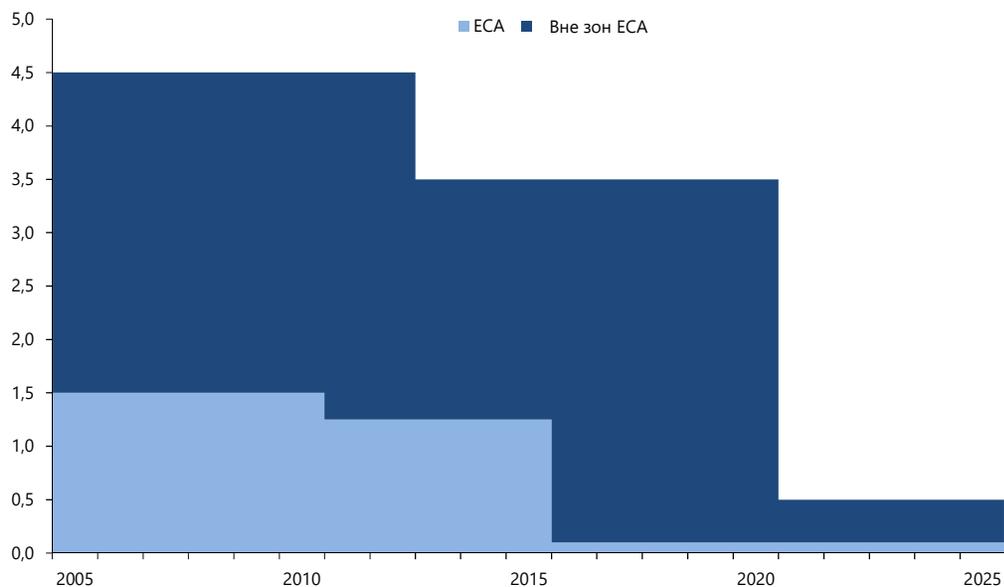
Мы освещаем рынки



ИМО 2020 – хаос или новые возможности?



С 1 января 2020 г. международной морской организацией (ИМО) планируется **ввод глобального ограничения на содержание серы в судовом топливе на уровне 0,5%**. В настоящее время действует ограничение в 3,5%, при этом в зонах особого контроля за выбросами с судов (ECA) с 1 января 2015 г. ограничение составляет 0,1% содержания серы.



Варианты для судовладельцев

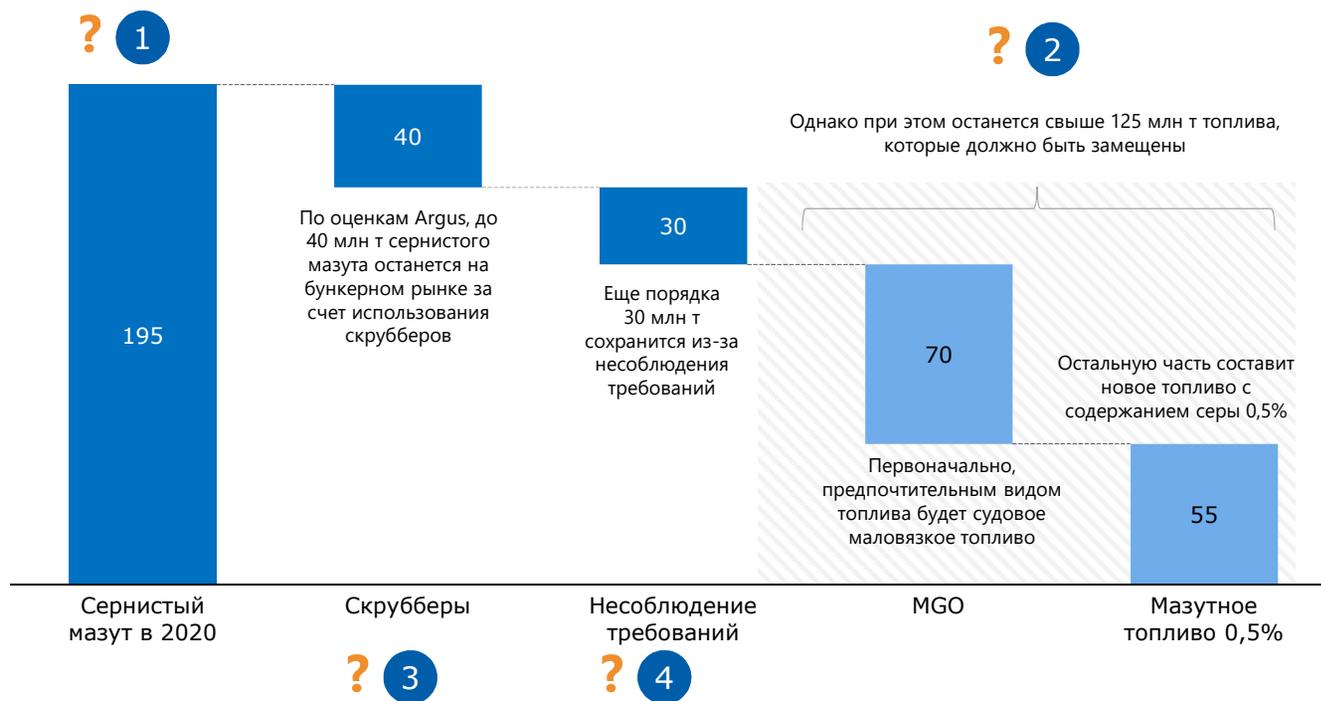
- ✓ Установка скрубберов
- ✓ Переход на низкосернистое мазутное топливо
- ✓ Использование судового маловязкого топлива
- ✓ Переход на СПГ и другое альтернативное топливо
- ✓ Несоблюдение требований ИМО

А что будут делать другие участники рынка?

Реализация положений IMO 2020 приведет к перестройке рынка

Объемы замещения высокосернистого бункеровочного мазута в 2020 г.

Млн т



- 1 Что произойдет с мазутом?
- 2 Откуда возьмется новое бункерное топливо?
- 3 Как это отразится на ценах?
- 4 Как отреагируют игроки рынка?

Мы освещаем рынки



Инвестиции в скрубберы медленно набирали рост, но в 2018 г. рынок резко вырос

Установки скрубберов (поставка + заказ), по состоянию на май 2019 г.



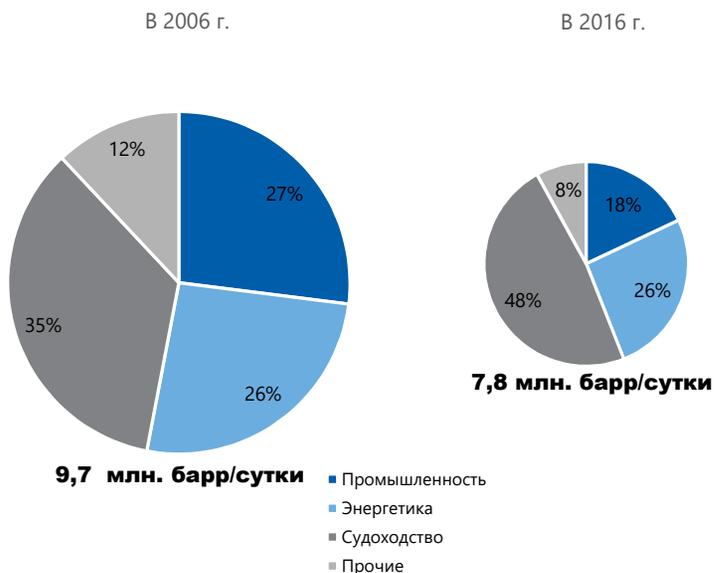
Число установок скрубберов резко выросло в 2018 г. В последнее время наблюдается замедление роста числа новых заказов.

В основном скрубберы устанавливают крупнотоннажные суда, которых в мировом морском флоте насчитывается около 12 тыс. ед.

Таким образом, доля крупнотонажных судов с намерением установки скруббера может приблизиться к ~20 %.

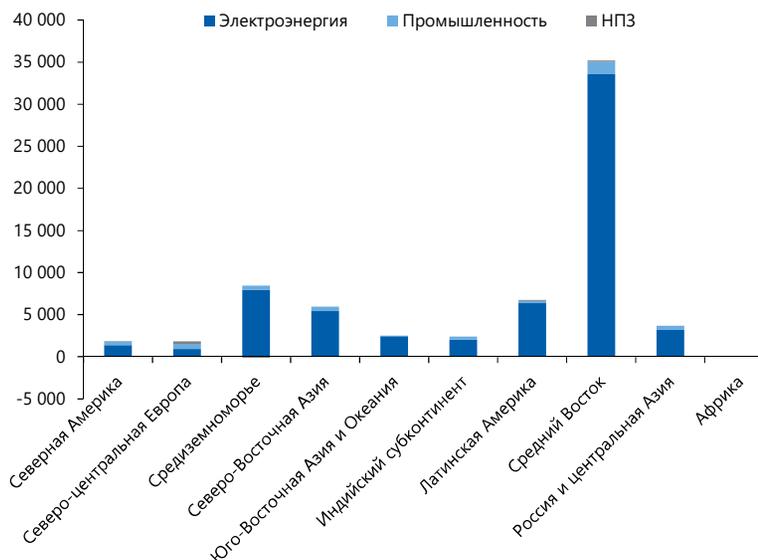
Каковы перспективы сернистого мазута?

Мировое потребление мазута по отраслям



В промышленном секторе и секторе производства электроэнергии потребление сернистого мазута быстро сокращается в связи с переходом на другие виды топлива.

Прогноз спроса на мазут по отраслям до 2020 г.



Основной риск - конкуренция с углем и газом



Цены на мазут будут стремиться к паритету с топливом для генерации

Может ли объем потребления восстановиться до такого уровня, чтобы реализовывать излишки мазута?

Мы освещаем рынки



Топливо с содержанием серы 0,5% невозможно производить из компонентов, используемых в настоящее время

Переработка малосернистой нефти

Остаток перегонки малосернистой нефти (Saharan Blend, Amenam Blend, Azeri Light) также будет иметь низкое содержание серы и поэтому будет отвечать требуемым характеристикам.

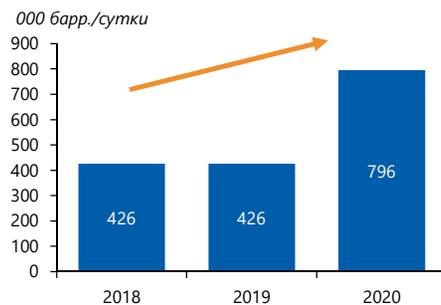
Однако предложение такой нефти является недостаточным



Установка мощностей по гидроочистке остатка

К 2020 г. ожидается ввод в эксплуатацию около 800 тыс. барр./сут. мощностей по гидроочистке остатка. На этих мощностях может быть произведено примерно 40 млн т сырья для бункерного топлива, отвечающего требованиям IMO 2020.

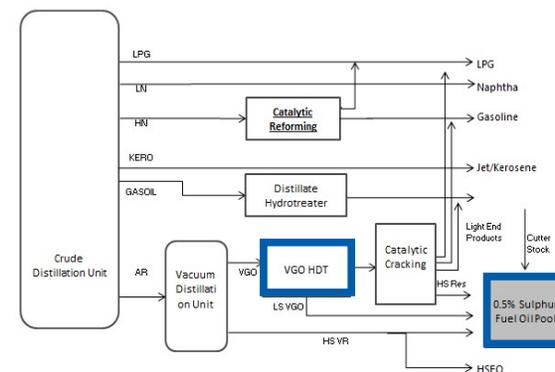
Но этого объема недостаточно для удовлетворения спроса, и не весь этот объем будет использоваться для бункеровки



Изменение существующих процессов

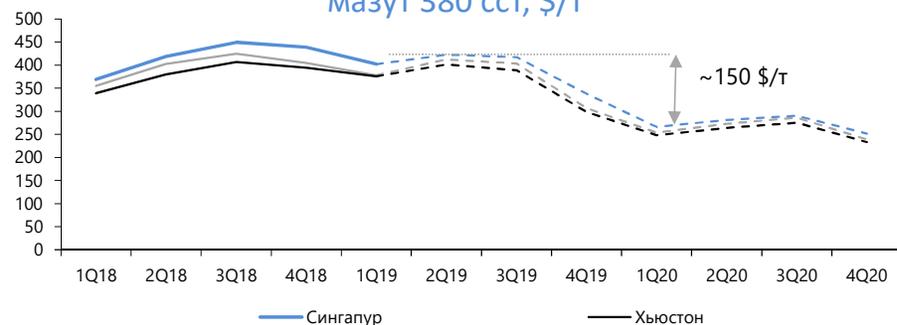
Многие НПЗ станут использовать малосернистое сырье, такое как гидроочищенный вакуумный газойль, для производства бункерного топлива.

Это возможно только за счет сокращения выпуска легких нефтепродуктов.

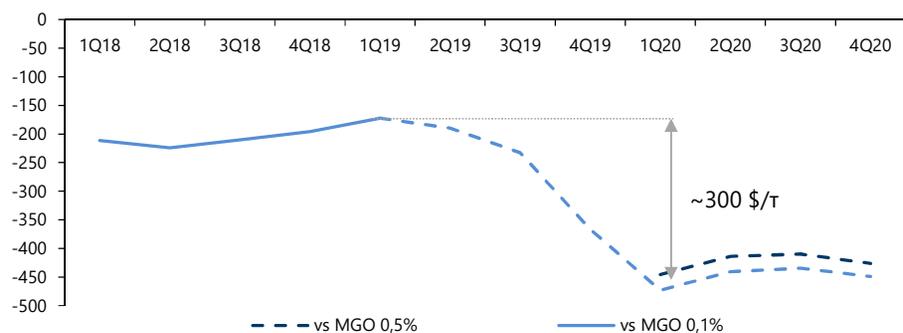


Ожидается существенное падение цен на высокосернистый мазут

Прогноз цен на высокосернистый мазут 380 сст, \$/т



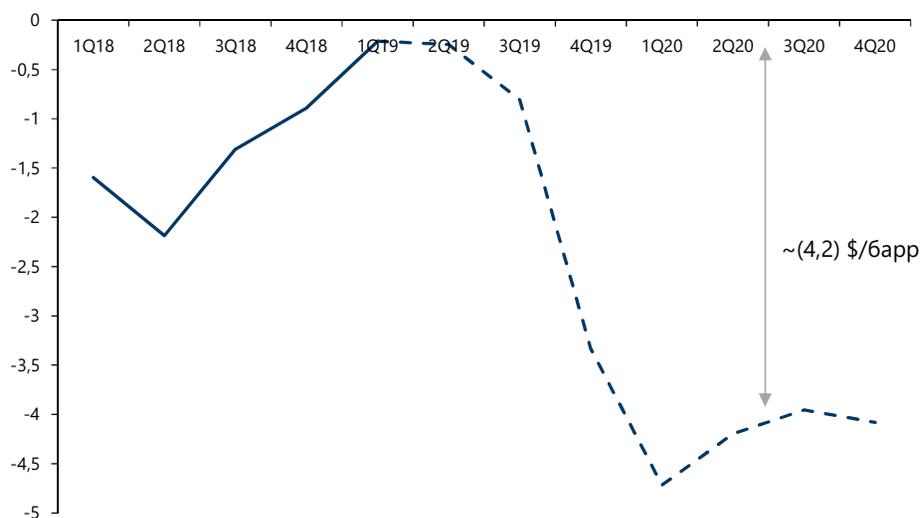
Высокосернистый мазут 380 сст vs низкосернистое топливо, Роттердам, \$/т



- ✓ Ожидается падение цен на высокосернистый мазут ориентировочно на 150\$/т с 2-го квартала 2019 г. по 1-й квартал 2020 г.
- ✓ Прогнозы форвардного рынка более оптимистичны – падение цен ожидается в пределах \$90\$/т
- ✓ Ожидается значительная дифференциация цен на сернистый мазут и MGO.

Влияние IMO 2020 на цены на нефть – существенный рост дифференциалов между сернистыми и малосернистыми сортами

Юралс NWE vs Североморский датированный,
\$/барр.

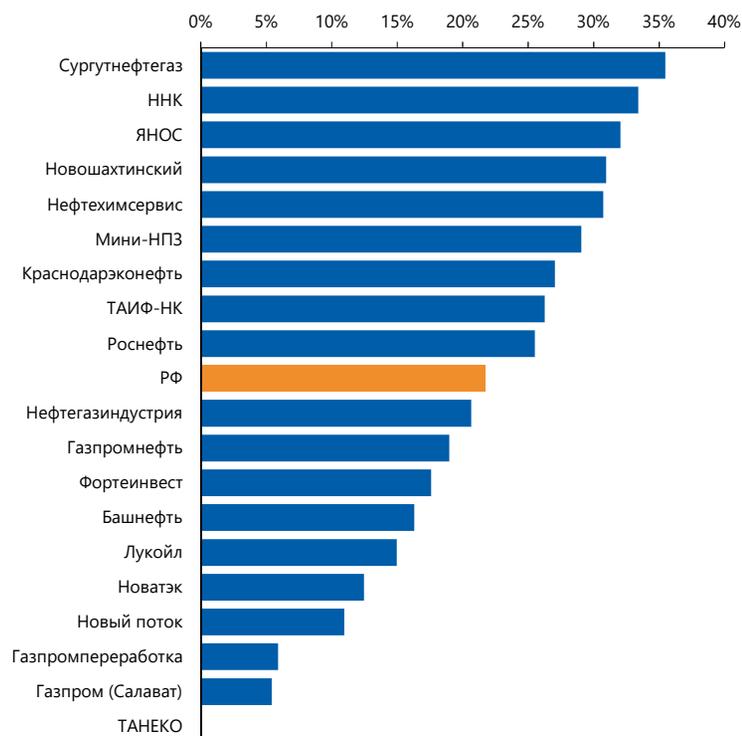


- ✓ Ожидается повышение ценового дифференциала нефти Юралс к малосернистым сортам
 - Высокая доля выхода сернистого мазута
 - Влияние низкой стоимости крекинг-мазута как альтернативы в качестве сырья для технологичных НПЗ
- ✓ Разница в цене с Североморским датированным может превысить 4\$/барр. в 2020 году.

Практики участников рынка



Доля мазута в общем объеме выпуска российских НПЗ, %



Мы освещаем рынки



Производители

1. Модернизация НПЗ
УЗК суммарной мощностью свыше 9 млн т (Омский НПЗ, Нижегородский, Московский и др.)
2. Создание низкосернистых бункерных смесей
Компании BP, Shell, ExxonMobil уже предлагают варианты получения продукта-заменителя

Трейдеры



MERCURIA

Mercuria предлагает заключение соглашений с судовладельцами на финансирование установки скрубберов с гарантируемой поставкой высокосернистого мазута.

Судовладельцы



1. Установка скрубберов
2. Переход на СПГ
3. Введение топливной надбавки
Компания Maersk Line стала первым перевозчиком, который объявил о введении новой топливной надбавки, размер которой будет определяться на основе среднерыночной цены на топливо и индекса потребления бункера.

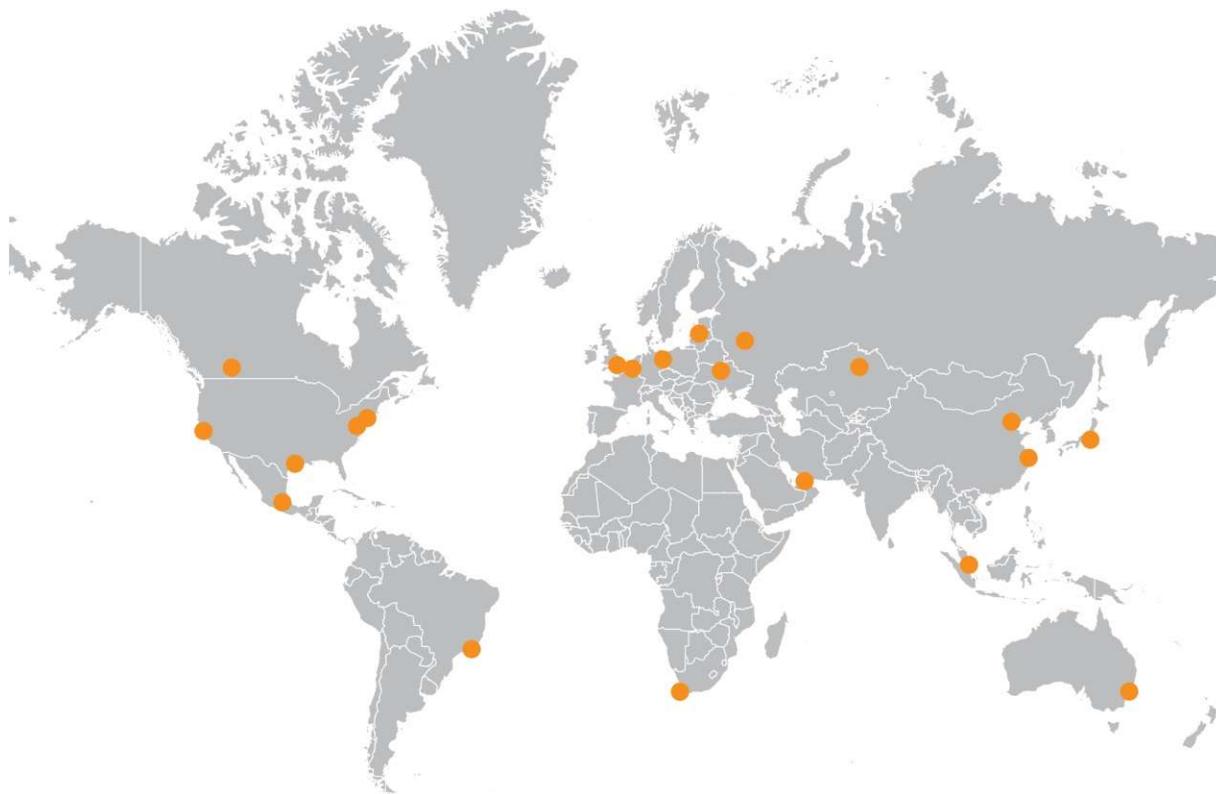


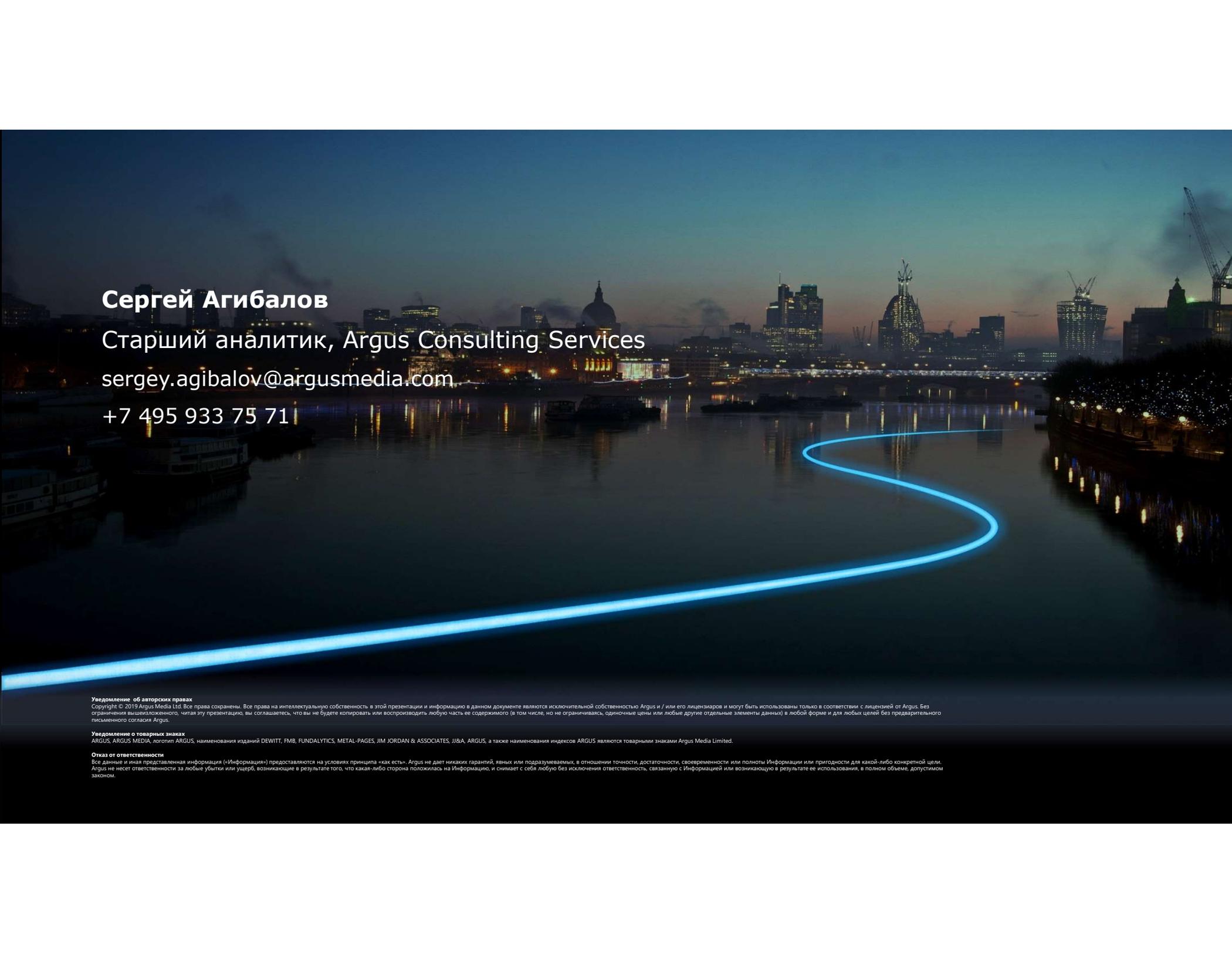
ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ

- 1 Несмотря на рост количества установок скрубберов, спрос на мазут значительно сократится в 2020 г.
- 2 В ближайшей перспективе ожидается масштабный переход на MGO и прочее низкосернистое бункерное топливо, в дальнейшем ни один из видов бункерного топлива не будет явно доминировать
- 3 Рост объемов производства альтернативных видов судового топлива приведет к росту спроса на нефть
- 4 Прогнозируется падение цен на высокосернистый мазут и повышение ценового дифференциала высокосернистого сырья (Urals) к малосернистым сортам
- 5 Ожидается рост цен на средние дистилляты и альтернативное топливо и повышение рентабельности комплексных НПЗ

В результате IMO MEPC 73 (22-26 октября 2018 г.) переноса даты ввода ограничения на содержание серы в судовом топливе не ожидается.

Лондон
Хьюстон
Вашингтон
Нью-Йорк
Портленд
Калгари
Сантьяго
Богота
Рио-де-Жанейро
Сингапур
Пекин
Токио
Сидней
Дубай
Москва
Астана
Киев
Порту
Йоханнесбург
Рига



A nighttime photograph of the London skyline across the River Thames. The city lights are reflected in the water. A prominent glowing blue line, resembling a stylized 'S' or a path, is drawn across the water in the foreground. The sky is a deep twilight blue.

Сергей Агибалов

Старший аналитик, Argus Consulting Services

sergey.agibalov@argusmedia.com

+7 495 933 75 71

Уведомление об авторских правах

Copyright © 2019 Argus Media Ltd. Все права сохранены. Все права на интеллектуальную собственность в этой презентации и информацию в данном документе являются исключительной собственностью Argus и / или его лицензиаров и могут быть использованы только в соответствии с лицензией от Argus. Без ограничения вышесказанного, читая эту презентацию, вы соглашаетесь, что вы не будете копировать или воспроизводить любую часть ее содержимого (в том числе, но не ограничиваясь, одиночные цены или любые другие отдельные элементы данных) в любой форме и для любых целей без предварительного письменного согласия Argus.

Уведомление о товарных знаках

ARGUS, ARGUS MEDIA, логотип ARGUS, наименования изданий DEWITT, FMB, FUNDALYTICS, METAL-PAGES, JIM JORDAN & ASSOCIATES, JJ&A, ARGUS, а также наименования индексов ARGUS являются товарными знаками Argus Media Limited.

Отказ от ответственности

Все данные и иная представленная информация («Информация») предоставляются на условиях принципа «как есть». Argus не дает никаких гарантий, явных или подразумеваемых, в отношении точности, достаточности, своевременности или полноты Информации или пригодности для какой-либо конкретной цели. Argus не несет ответственности за любые убытки или ущерб, возникающие в результате того, что какая-либо сторона полагалась на Информацию, и снимает с себя любую без исключения ответственность, связанную с Информацией или возникающую в результате ее использования, в полном объеме, допустимом законом.