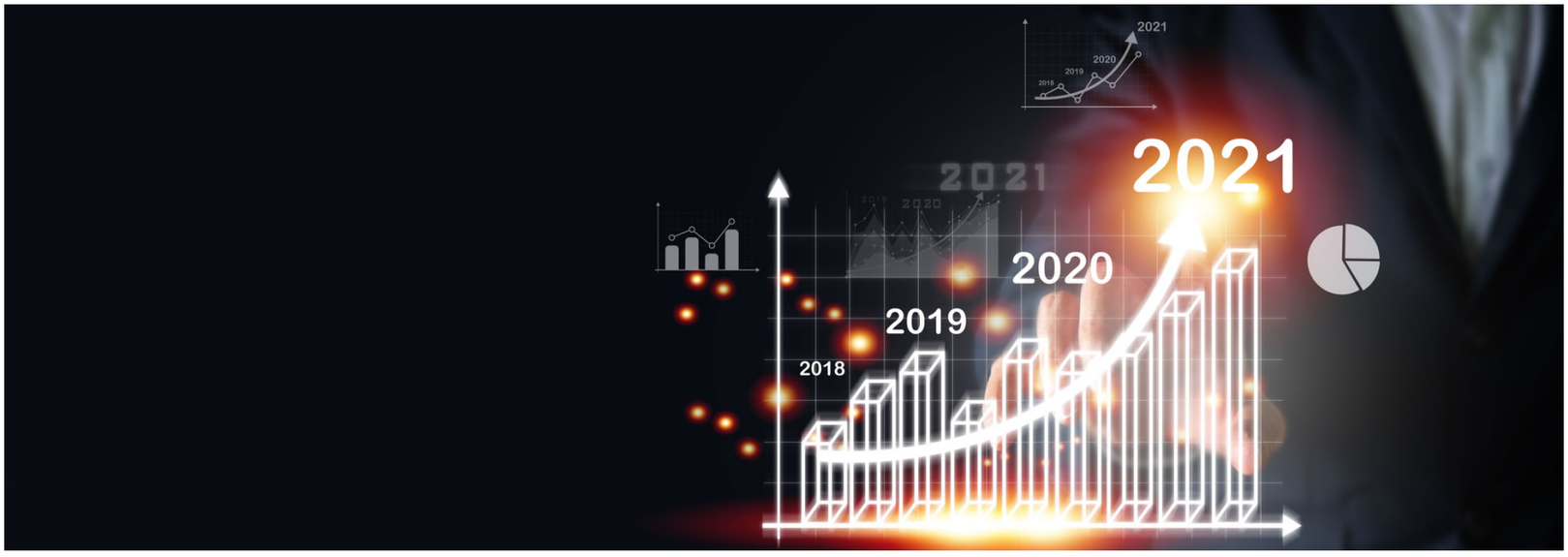
СИБУР Клиентам
ВЫПУСК № 19



СИБУР-АНАЛИТИКА

Анализ отраслевых результатов за 2020-й год представляют экспертыподразделенияСИБУРа «Инвестиционное планирование и связи с инвесторами».

Пандемия продолжается: заражения vs вакцинация

К концу 2020 года доля зарегистрированных случаев от реального предполагаемого количества заражений коронавирусом превысила 30%. По оценке аналитической компании Rystad, на 12 января 2021 года реальное количество заражений COVID-19 составляло около 590 млн человек (7,7% мирового населения), что значительно превышает официальное количество зарегистрированных случаев (92 млн человек в мире). Несмотря на быструю подготовку мощностей по производству вакцин, число заражений продолжит расти в первой половине 2021 года: к концу апреля оно приблизится к 880 млн человек (11,5% мирового населения), а количество смертельных случаев – до 3,8 млн.

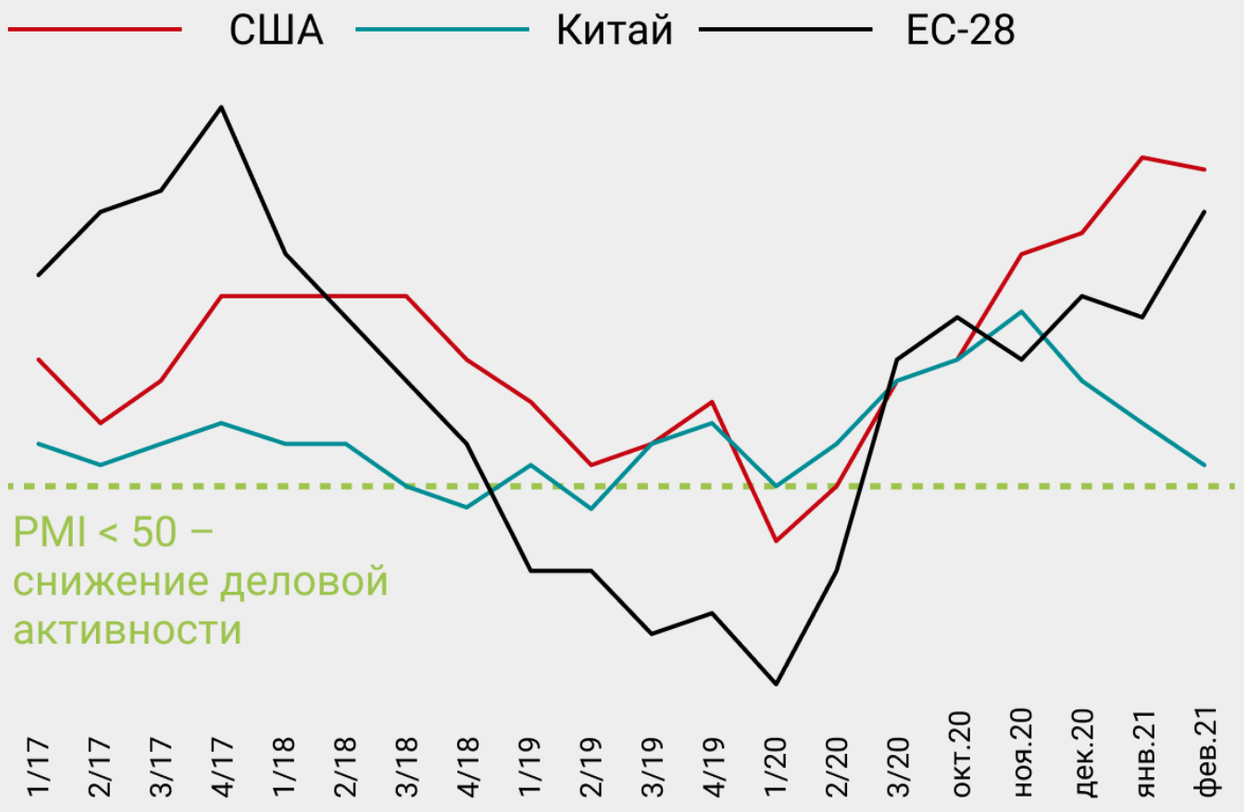
БОЛЬШИНСТВО РЕГИОНОВ СПОСОБНЫ ВАКЦИНИРОВАТЬ 75% НАСЕЛЕНИЯ ДО КОНЦА 2021 ГОДА

Большинство регионов способны вакцинировать 75% населения до конца 2021 года. Западная Европа и Северная Америка достигнут 50% вакцинации к середине года, в то время как страны Восточной Азии и Ближнего Востока достигнут этого уровня только к началу 2022 года.

Мировая экономика: рост после падения

По оценке Международного валютного фонда (МВФ), мировой ВВП в минувшем году сократился на 4,4% (относительно предыдущего периода). Экономика США показала падение на 4,3%, еврозона – на 8,3% (при этом Китай показал рост на 1,9%). Однако уже к концу декабря мировая экономика продемонстрировала признаки восстановления. О продолжении этого процесса свидетельствует промышленный индекс деловой активности (Purchasing Managers' Index, PMI), который на протяжении всего IV квартала превышал 50 единиц для США, Китая и ЕС.

PMI* (ИНДЕКС ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ)



*производственный PMI, данные указаны за последний месяц квартала

Источник: Bloomberg

Шторм «Ури»: последствия для нефтехимии

15 февраля шторм «Ури» принес рекордные холода и снегопады во многие регионы США, оставив без электричества миллионы людей. Также пострадали добыча нефти и природного газа., Большинство нефтехимических площадок, сосредоточенных в Техасе и Луизиане, были вынуждены остановить производство. Согласно заявлениям Oil and Gas Journal со ссылкой на компании ICIS и Genscape (дочерняя компания Wood Mackenzie), около 80–90% американских олефиновых мощностей были закрыты. По оценке ICIS, около 26 млн т/г мощностей по производству этилена (67%) и 11 млн т/г мощностей по производству пропилена (50%) были остановлены.

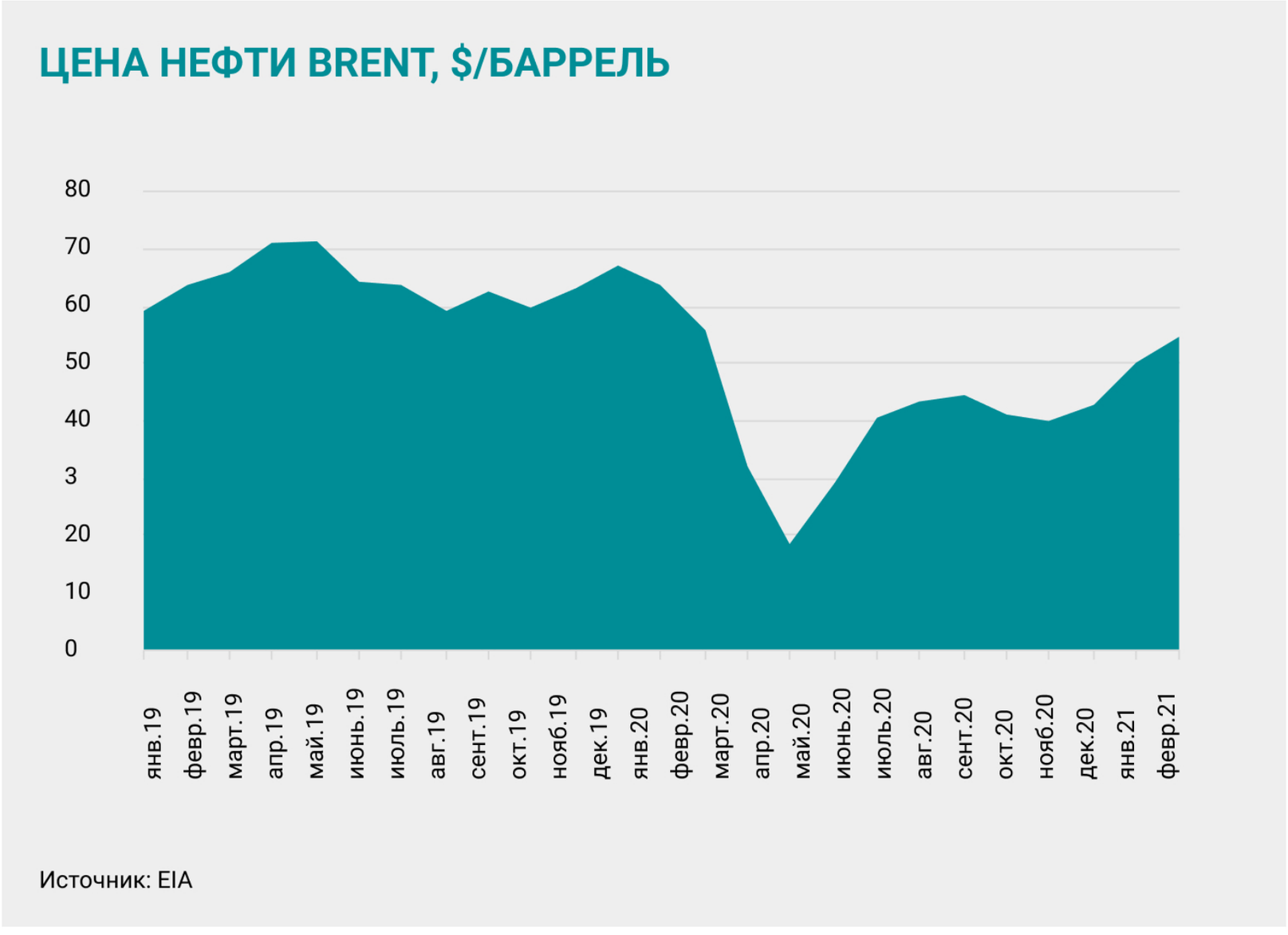
ПО ОЦЕНКЕ МЕЖДУНАРОДНОГО ВАЛЮТНОГО ФОНДА ОТ ОКТЯБРЯ 2020 ГОДА, МИРОВОЙ ВВП В МИНУВШЕМ ГОДУ СОКРАТИЛСЯ НА 4,4%

Цены на нефть: повышение прогнозов

Средняя цена нефти Brent в IV квартале 2020 года закрепилась на уровне 44 долл./барр. (демонстрируя волатильность от 36 долл./барр. в конце октября до 52 долл./барр. в конце декабря). Спрос на нефть продолжил восстанавливаться, однако темпы замедлились из-за новых ограничений, связанных с попыткой сдержать рост заражений COVID-19. В результате в декабре дорожный трафик снова начал снижаться: в США – до 80%, в Европе – до 60–70%, в Азии – до 80–90% относительно докризисного уровня (по данным Rystad).

Во втором полугодии на глобальном рынке наблюдалось превышение спроса над текущей добычей, что позволило сократить значительные запасы нефти, накопленные за первую половину года. В IV квартале запасы нефти и нефтепродуктов в странах ОЭСР превышали пятилетнее среднее значение на 180 млн барр., или 6% (в середине года, на пике локдауна, оно составляло 9–10%, по данным EIA).

Ключевые участники соглашения ОПЕК+ выполняют обязательства по ограничению добычи. В конце квартала нефть дорожала на ожиданиях о достижении странами ОПЕК+ соглашения по снижению темпов вывода объемов на рынок. В итоге на переговорах участников в декабре общая квота была повышена с 1 января только на 0,5 млн барр./д. В начале 2021 года Саудовская Аравия обязалась дополнительно сократить добычу в феврале и марте на 1 млн барр./д. – до 8,125 млн. Это позволило сохранить баланс на рынке, несмотря на стремительный рост добычи в Ливии на 1 млн барр./д. за IV квартал 2020 года.



Источник: EIA

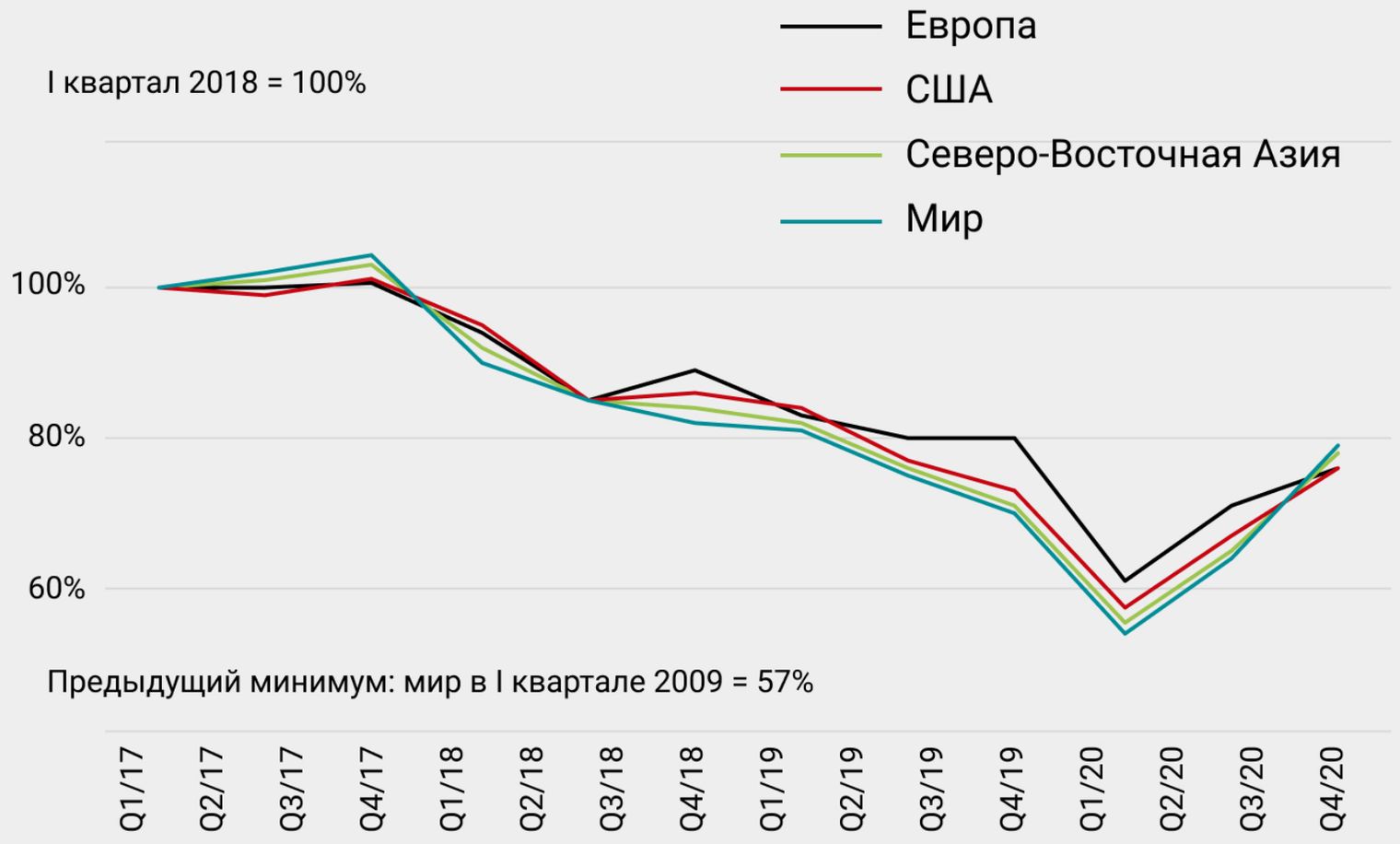
Крупные инвестиционные банки, такие как Barclays, Bank of America, Goldman Sachs, JPMorgan, повышают прогнозы относительно средней цены на нефть марки Brent. Так, например, JPMorgan повысил прогноз на 2021 год в конце февраля до 64 долл./барр. (предыдущий прогноз – 61 долл./барр.). Прогноз на 2022 год повышен на 6 долл./барр. – до 72. Barclays повысил прогноз цены на Brent на 2021 год до 62 долл./барр. Среди основных причин пересмотра прогнозов – более слабая, чем ожидалось, реакция производителей нефти США на повышение цен и нормализация запасов после аномального похолодания в Техасе.

Нефтехимия: восстановление спроса

Цены на большую часть нефтехимической продукции в IV квартале восстанавливались после падения, начавшегося в марте 2020 года. Индекс IPEX (композитный индекс цен в ключевых регионах мира – Северо-Восточная Азия, США, Северо-Западная Европа – на 12 ключевых нефтехимических продуктов: этилен, пропилен, бензол, толуол, параксилол, стирол, бутадиен, метанол, ПВХ, полиэтилен, полипропилен, полистирол) вырос на 9% по отношению к предыдущему кварталу из-за

восстановления спроса, роста цен на сырье и локального дефицита предложения на отдельные продукты. Среди крупнотоннажных продуктов наиболее заметно выросли цены на каучуки вслед за ценами на бутадиен. Наименьший рост среди основных продуктов показали цены на ПЭТФ.

ИНДЕКС* ЦЕН IPEX ПО РЕГИОНАМ (ICIS)

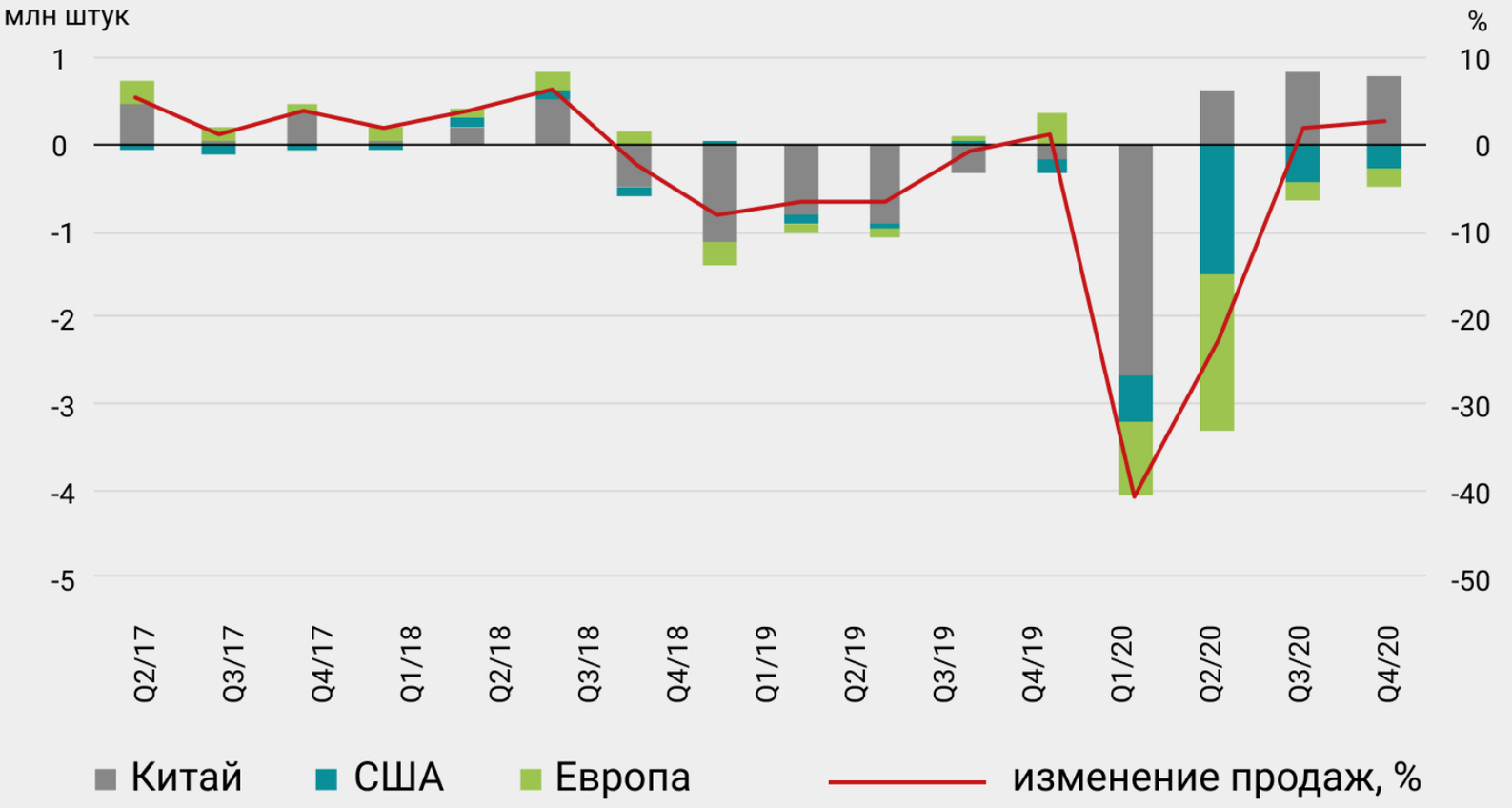


* IPEX – композитный индекс цен на 12 ключевых нефтехимических продуктов
Источник: ICIS

Автомобильный рынок: сильное падение

Особого внимания заслуживает авторынок как крупнейший потребитель нефтехимических продуктов. По итогам года сегмент легковых автомобилей ЕС в результате пандемии сократился на 23,7%, до 9,9 млн единиц. Количество регистраций новых авто снизилось на 3 млн по сравнению с 2019 годом. Все страны ЕС зафиксировали двузначное снижение продаж авто в течение всего года. Среди крупнейших авторынков региона самое резкое падение наблюдалось в Испании (–32,3%), за ней следуют Италия (–27,9%), Франция (–25,5%), Германия (–19,1%). Продажи и производство автомобилей в Китае в 2020 году упали примерно на 2%, до 25 млн штук, по сравнению с предыдущим годом. Восстановлению спроса способствовали государственные субсидии Китая на покупку гибридных транспортных средств и смягчение квот для городских районов.

РЕГОНАЛЬНЫЕ ПРОДАЖИ АВТОМОБИЛЕЙ*, ГОД К ГОДУ



* Продажи в Китае, США и Европе составляют более 80% мировых продаж
** Без учета ВЕликобритании

Источник: ACEA, CAAM, Fred St. Louis

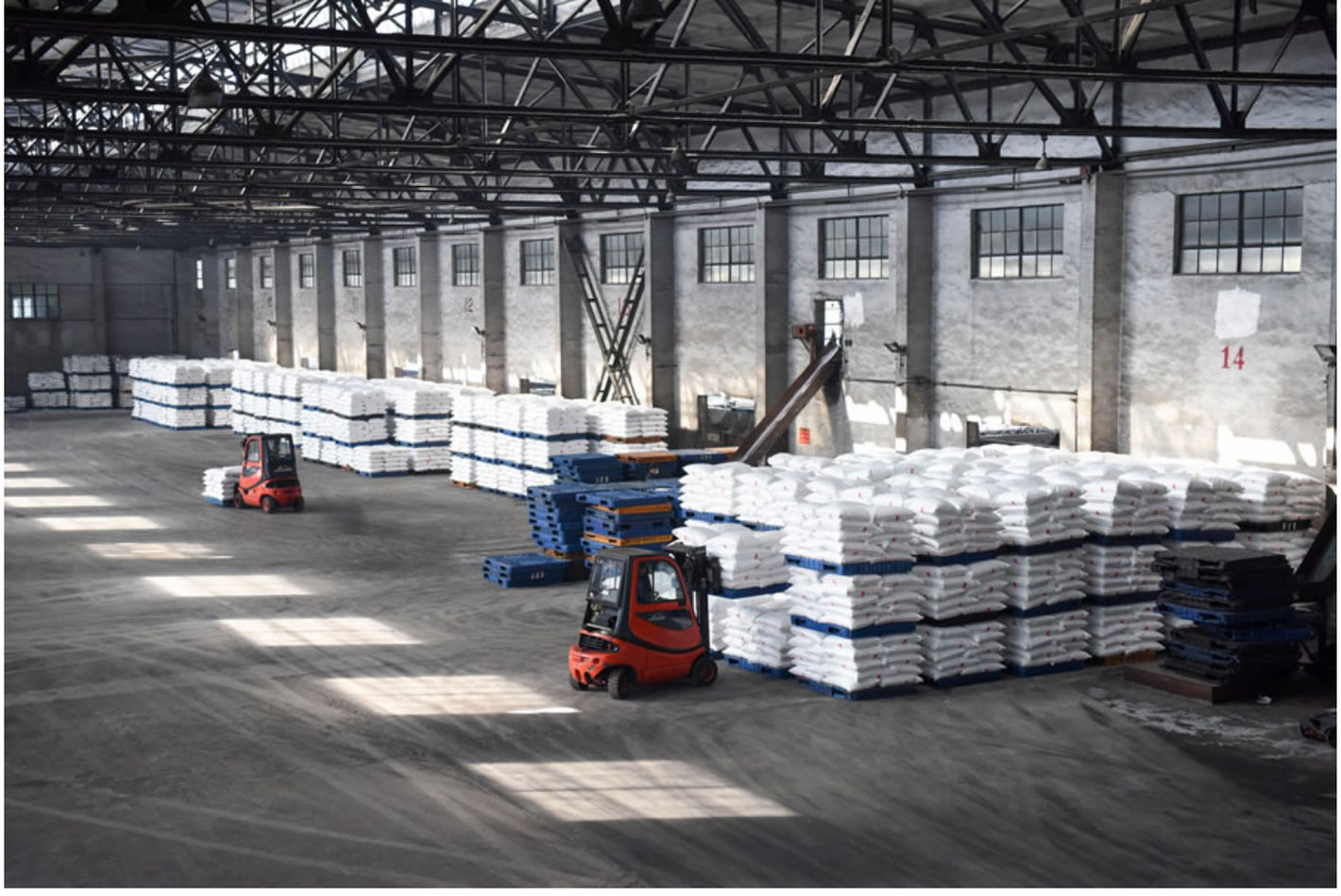
КРУПНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИ, ТАКИЕ КАК BARCLAYS, BANK OF AMERICA, GOLDMAN SACHS, JPMORGAN, ПОВЫШАЮТ СВОИ ПРОГНОЗЫ ОТНОСИТЕЛЬНО СРЕДНЕЙ ЦЕНЫ НА НЕФТЬ МАРКИ BRENT

ПЭ И ПП: новые мощности

Спотовые цены на полиэтилен (ПЭ) в ключевых регионах, таких как Азия, Северная Америка и Европа, выросли в IV квартале, что отразилось также на увеличении спредов от 12 до 22% (разница котировок между ПЭ и основным сырьем – нафтой – в Азии и Европе, между ПЭ и этаном в США) и, как следствие, маржинальности производства. Росту цен в США способствовало решение производственных проблем, вызванных ураганом «Лаура» в III квартале 2020 года.

Продолжается запуск новых проектов. Так, в США запустились заводы компаний Formosa Plastics и Sasol по выпуску полиэтилена низкой плотности (LDPE) мощностью 400 тыс. т/г и 420 тыс. т/г соответственно. В Китае введен в эксплуатацию проект компании Sinopec Zhongke Zhanjiang Petrochemical по выпуску 350 тыс. т/г полиэтилена высокой плотности (HDPE) и компании Wanhua Chemical по выпуску 350 тыс. т/г HDPE и 450 тыс. т/г линейного полиэтилена низкой плотности (LLDPE). Китайская компания Zhejiang Satellite планирует запустить первый в стране этановый пиролиз мощностью 1,25 млн т/год в I квартале 2021 года, уже исполнены первые поставки этана из США. Завод будет производить 400 тыс. т/г HDPE.

Примечательное событие на рынке полиэтилена в IV квартале – рост поставок HDPE и LDPE в Азию из Ирана, которые были ограничены с июня по август из-за санкций США, не позволявших некоторым иранским судам заходить в китайские порты для таможенного оформления. Предложение из Ирана увеличивается по причине запуска новых мощностей.



Китай наращивает мощности по выпуску полиэтилена. Фото: Ding Lei/Xinhua/Zuma/ТАСС

Спотовые цены на полипропилен также росли в Европе, Китае и США. Во всех регионах наблюдалось расширение спреда между ценой конечного продукта и доминирующим сырьем для его производства (нафта в Азии и Европе, пропан в США). В США расширение спреда достигло 48% по отношению к предыдущему кварталу. Такой резкий скачок обусловлен совпадением устойчивого роста внутреннего спроса в IV квартале с незапланированным закрытием ряда предприятий на ремонт в декабре, при этом импортные поставки не успевали прибывать вовремя. Рост котировок в Китае был обусловлен более высокими ценами на энергоносители, укреплением китайского юаня по отношению к доллару и позитивными сигналами со стороны китайского внутреннего рынка. Ожидается, что новый стимулирующий план Китая по увеличению спроса на автомобили, предметы интерьера и бытовую технику увеличит спрос на полипропилен. Что касается европейского региона, то цены в IV квартале поддержало ограничение предложения по причине остановок двух линий производства полипропилена во Франции, снижение импорта стран Ближнего Востока и Азии. Экспорт в регионе оставался стабильным.

НЕСМОТРЯ НА COVID-19 И УСИЛЕННОЕ ВНИМАНИЕ К ГИГИЕНИЧЕСКИМ ТРЕБОВАНИЯМ, ТРЕНД НА ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ВТОРИЧНОГО ПЛАСТИКА СОХРАНЯЕТСЯ И КРУПНЫЕ КОМПАНИИ НЕ ОТКАЗЫВАЮТСЯ ОТ СВОИХ ЦЕЛЕЙ ПО ЗАМЕЩЕНИЮ ПЕРВИЧНЫХ ГРАНУЛ ВТОРИЧНЫМИ

Так же, как и на рынке полиэтилена, в IV квартале продолжился запуск новых мощностей по выпуску полипропилена: китайская компания Sinopec Zhongke Zhanjiang Petrochemical запустила новый завод по производству 200 тыс. т/г, а копания Wanhua Chemical – производство по выпуску 300 тыс. т/г.

ПЭТФ: переход на вторичку

Цены на полиэтилентерефталат (ПЭТФ) менее других реагировали на восстановление экономической активности в IV квартале. Увеличение котировок в Азии и Европе не превысило 3% по отношению к предыдущему кварталу. Основные причины для этого – низкий сезонный спрос, а также, как и в случае с другими продуктами, нехватка контейнеров для импортных поставок из Китая. Эта ситуация привела к росту стоимости транспортировки по отдельным направлениям в три-пять раз и увеличению сроков поставок.

Незначительный рост котировок на первичный ПЭТФ сохранил в Европе высокую премию вторичных гранул к первичным: она превышает 700 долл./т с II квартала 2020 года. Поддержку премии оказывают ограничения по сбору пластиковых отходов для переработки ввиду пандемии.

Однако, несмотря на COVID-19 и усиленное внимание к гигиеническим требованиям, тренд на использование вторичного пластика сохраняется и крупные компании не отказываются от своих целей по замещению первичных гранул вторичными. Так, компания PepsiCo переходит на 100%-ный переработанный полиэтилентерефталат (R-PET) в девяти европейских странах, сократив к 2022 году потребление первичного ПЭТФ на 70 тыс. т/г. Германия, Польша, Румыния, Греция и Испания перейдут на 100%-ный R-ПЭТФ в 2021 году, в то время как Франция, Великобритания, Бельгия и Люксембург – в 2022-м. Другой пример приверженности стратегии перехода на использование вторичного ПЭТФ – наращивание доли компаний Suez и LyondellBasell на рынке переработки. LyondellBasell и Suez приобрели компанию Tivaco, производство которой находится в Бельгии. Компания станет частью совместного предприятия Quality Circular Polymers (QCP). Благодаря сделке QCP увеличит свои мощности по переработке вторичного сырья примерно до 55 тыс. т/г. На заводе Tivaco работают пять производственных линий, способных перерабатывать 22 тыс. т/г.



Многие европейские страны и крупные компании перейдут на вторичный ПЭТФ уже в 2021 году.

ЦЕНЫ НА БОЛЬШУЮ ЧАСТЬ НЕФТЕХИМИЧЕСКОЙ ПРОДУКЦИИ В IV КВАРТАЛЕ ВОССТАНАВЛИВАЛИСЬ ПОСЛЕ ПАДЕНИЯ, НАЧАВШЕГОСЯ В МАРТЕ 2020 ГОДА

Каучуки: «натуральная» поддержка

Цена на бутадиен в Азии продолжала расти в течение всего квартала, но к окончанию декабря остановилась по нескольким причинам. Во-первых, потребители ожидали запуск новых пиролизов в Китае в начале IV квартала, однако мощности стали запускаться только к концу. Таким образом, покупатели в Китае заранее не обеспечили себя достаточным количеством бутадиена, что привело к росту цен. Во-вторых, внеплановый ремонт пиролиза в Южной Корее весной 2020 года сократил предложение, однако в начале декабря выпуск возобновился. В-третьих, рост цен на натуральный каучук с начала октября оказал сильную поддержку ценам на рынке синтетического каучука и бутадиена.

Спотовые цены на eSBR также росли в Европе и Азии. Значительный рост азиатской котировки (около 50% по отношению к предыдущему кварталу) обусловлен несколькими факторами, среди которых – восстановление производства авто и, как следствие, пополнение запасов шин. Резкое увеличение котировок в Азии наблюдалось и на рынке натурального каучука. Ключевые причины для этого – увеличение спроса со стороны Китая, снижение производства в Таиланде из-за осложнений приезда рабочих из Лаоса и Мьянмы по причине пандемии и болезнь каучуковых деревьев в Юго-Восточной Азии.

СИБУР © ПАО «СИБУР Холдинг», 2024

e-mail: dearcustomer@sibur.ru
Журнал выпускается при участии ЛюдиPEOPLE www.vashagazeta.com
При использовании материалов сайта активная ссылка обязательна
Аудитория: +16