Металитика Недельный обзор

Рынок нефти и СПГ: анализ и прогноз

Неделя 02.11–06.11.2026 · данные на 06.11.2026 · выпуск 08.11.2026

Главное

Неделя. За неделю цена январского контракта Brent снизилась на 13,3%, январской нефти SC в Шанхае на 13,0%. Цена СПГ в Азии, декабрьский контракт, потеряла 5,8%, цена газа в Европе того же срока снизилась на 17,8%. Reuters 05.11 связал падение цен с надеждами участников на деэскалацию после выборов в США, а последующий рост цены нефти объяснил новыми атаками на суда.

Залив и ОПЕК+. Решение семи стран от 01.11 сохранить декабрьские цели добычи совпало с ожиданиями Reuters перед встречей, однако опрос Bloomberg от 06.11 показал восстановление октябрьской добычи ОПЕК до 22,8 млн барр./сут. Vortexa 03.11 оценила октябрьский вывоз сырой нефти, конденсата и нефтепродуктов из Залива в 17,1 млн барр./сут. против 18,9 млн в сентябре. Покупатели получили больше доступной нефти, но перевозки оставались затрудненными.

Запасы и баланс. По данным EIA от 04.11, коммерческие запасы нефти в США за неделю по 30.10 сократились на 0,9 млн барр. Они снизились до 409,8 млн барр., на 18,6 млн ниже средней пяти лет. JPMorgan в тот же день оценил октябрьский профицит в 1,4 млн барр./сут. против сентябрьских 1,1 млн, связав улучшение обеспеченности нефтью с экспортом и слабым спросом.

Спрос Азии. S&P Global 03.11 оценило октябрьский импорт Индии в 5,54 млн барр./сут., на 9% выше прошлогоднего. Агентство связало закупки с накоплением запасов и переработкой для экспорта, отметив вклад задержанных партий. Покупатели восстанавливают снабжение, однако дорогая доставка ограничивает выгоду переработки.

Газ и СПГ. МЭА 03.11 ухудшило прогноз мирового предложения СПГ на 2026 год до сокращения на 3% против практически неизменного объема в июльском докладе. Хранилища ЕС на 06.11 были заполнены на 73,0% против 82,8% годом ранее (GIE). МЭА связывает низкие запасы с усилением конкуренции покупателей за зимние партии.

Фонды и кривая. Управляющие фонды на 03.11 уменьшили чистую длинную позицию в Brent на 48 466 контрактов, до 171 603 (ICE). Ближайший контракт Brent 06.11 был дороже второго на 2,67 долл./барр. против 4,21 неделей ранее. В нефти США фонды сократили чистую длинную позицию на 9 400 контрактов, до 21 728 (CFTC, 03.11), ослабляя инвестиционный спрос.

Банки и аналитики. Goldman Sachs 02.11 повысил прогноз средней декабрьской цены Brent с 90 до 105 долл./барр. из-за риска перебоев. В тот же день банк повысил прогноз цены TTF на первый квартал 2027 года до 24,32 долл./млн БТЕ из-за рисков поставок и зимней погоды. Barclays 03.11 сохранил прогноз средней цены Brent на 2027 год на уровне 85 долл./барр., отметив риски ее повышения.

Что впереди. Доклады EIA 10.11 и ОПЕК 11.11 покажут, изменились ли оценки спроса после восстановления поставок. Если агентства повысят предложение без сопоставимого пересмотра спроса, ожидания избытка усилятся; при обратном сочетании покупатели получат довод в пользу более высокой цены.

> Наш прогноз и идеи читайте в разделах «Прогноз: коридоры и сценарии» и «Идеи и ориентиры».

Карта факторов

Влияние оценено на месяц.

Фактор	Сейчас	За неделю	Влияние на цену	Сила влияния	С прошлого обзора
Залив и Ормуз	Вывоз сырой нефти и конденсата 16,1 млн барр./сут. в октябре (Kpler, 03.11)	Ниже сентябрьских 17,09 млн барр./сут.; новые атаки 05.11	▲ поддерживает	сильная	усилилось
ОПЕК+ и добыча	Добыча ОПЕК 22,8 млн барр./сут. в октябре (Bloomberg, 06.11)	Рост на 0,93 млн барр./сут.; цели на декабрь сохранены 01.11	▼ сдерживает	сильная	усилилось
Запасы нефти и кривая	Запасы нефти США на 18,6 млн барр. ниже средней пяти лет (EIA, 30.10)	Сокращение на 0,9 млн барр.; разница первого и второго контрактов Brent 2,67 долл./барр. на 06.11	▲ поддерживает	умеренная	ослабло
Спрос Азии и переработка	Мировая переработка в III квартале на 5% ниже прошлогодней (Kpler, публикация EIA 03.11)	Импорт Индии в октябре на 9% выше прошлогоднего (S&P Global, 03.11); слабая маржа НПЗ по Reuters, 06.11	▼ сдерживает	умеренная	усилилось
Позиции фондов	Чистая длинная позиция Brent 171 603 контракта, ниже среднего (ICE, 03.11)	Сокращение на 48 466 контрактов; позиция WTI близка к минимуму (CFTC, 03.11)	нейтрально	слабая	без изменений
Доллар и ставка ФРС	Индекс доллара 102,29 на 06.11	Рост на 0,3%	▼ сдерживает	слабая	без изменений
Хранилища газа ЕС	Заполнение 73,0% на 06.11 (GIE)	Снижение на 1,7 п. п.; отставание от средней пяти лет 16,6 п. п.	▲ поддерживает	сильная	усилилось
СПГ: поставки и спрос Азии	МЭА прогнозирует сокращение предложения СПГ на 3% (03.11)	Запасы СПГ Японии 1,92 млн т на 01.11 против 2,15 млн т на 25.10 (METI)	▲ поддерживает	умеренная	усилилось
Экспорт из России и фрахт	Морской экспорт 3,65 млн барр./сут. за четыре недели по 01.11 (Bloomberg)	Предыдущая сопоставимая оценка 3,59 млн барр./сут.; ставка VLCC в Китай снизилась почти на 47 пунктов (Baltic Exchange, 06.11)	▼ сдерживает	слабая	усилилось

По нефти восстановление добычи и слабость переработки уравновешиваются риском перевозок и низкими запасами; на месяц явного перевеса нет. Позиции фондов уже уменьшились, поэтому опасность массового закрытия чрезмерных длинных позиций стала меньше. Низкие запасы газа и ограничения поставок СПГ перевешивают сокращение потребления, поэтому до середины зимы преобладают риски роста цены газа.

Прогноз: коридоры и сценарии

На месяц (до 04.12) ожидаем цену февральского контракта Brent в диапазоне 84,5–106,5 долл./барр. без явного смещения рисков; сейчас он стоит 95,65 долл./барр. На квартал (до 05.02.2027) прогноз относится к апрельскому контракту, цена которого на 06.11 составляет 91,24 долл./барр. Каждый прогноз относится к контракту, который будет ближайшим на следующий торговый день после окончания срока; для нефти SC в Шанхае выбираем основной контракт.

Рынок	Цена на 06.11.2026	Неделя (до 13.11)	Месяц (до 04.12)	Квартал (до 05.02)	Уверенность
Brent (ICE)	98,32; январский, долл./барр.	Январский: 92,5–104,5; без смещения	Февральский: 84,5–106,5; без смещения	Апрельский: 73,5–109,0; без смещения	низкая
Что изменит взгляд: на неделю: цена январского контракта ниже 92 или выше 105 на закрытии 13.11. На месяц: цена февральского ниже 84,5 или выше 108,5 на закрытии недели. На квартал: цена апрельского ниже 73,5 или выше 113 на закрытии недели					
Нефть SC, Шанхай (INE)	94,63; январский, долл./барр.	Январский: 89,0–100,5; без смещения	Февральский: 82,5–104,0; без смещения	Апрельский: 72,0–107,0; без смещения	низкая
Что изменит взгляд: на неделю: цена январского контракта ниже 89 или выше 101 на закрытии 13.11. На месяц: цена февральского ниже 82,5 или выше 105,5 на закрытии недели. На квартал: цена апрельского ниже 72 или выше 111 на закрытии недели					
СПГ JKM (ICE)	28,39; январский, долл./млн БТЕ	Январский: 26,75–30,75; риски вверх	Январский: 25,75–34,75; риски вверх	Мартовский: 21,50–36,75; риски вверх	низкая
Что изменит взгляд: на неделю: цена январского контракта ниже 26,25 на закрытии 13.11. На месяц: цена январского ниже 24,25 на закрытии недели. На квартал: цена мартовского ниже 19,25 на закрытии недели					
Газ TTF (ICE)	27,95; декабрьский, долл./млн БТЕ	Декабрьский: 26,25–30,25; риски вверх	Январский: 25,25–34,25; риски вверх	Мартовский: 22,00–37,00; риски вверх	низкая
Что изменит взгляд: на неделю: цена декабрьского контракта ниже 25,75 на закрытии 13.11. На месяц: цена январского ниже 23,75 на закрытии недели. На квартал: цена мартовского ниже 20,00 на закрытии недели					

Нефть: цена за год и ожидаемые диапазоны



Цена январского контракта Brent на 06.11.2026 составила 98,32 долл./барр., нефти SC в Шанхае – 94,63 долл./барр. Справа показаны наш ожидаемый диапазон на конец недели, месяца и квартала и диапазон без нашего мнения о направлении. Он строится от цены контракта, который будет ближайшим в конце срока: на месяц у Brent это следующий контракт, он стоит 95,65 долл./барр., поэтому полоса идет вниз.

СПГ и газ: цена за год и ожидаемые диапазоны



Цена ближайшего контракта JKM на 06.11.2026 составила 31,21 долл./млн БТЕ, TTF – 27,95 долл./млн БТЕ. Справа показаны наш ожидаемый диапазон на конец недели, месяца и квартала и диапазон без нашего мнения о направлении.

Цена нефти в Шанхае меняется вслед за мировой ценой; восстановление закупок Индии и декабрьские заказы Китая увеличивают региональный спрос. Низкие объемы переработки в Китае ограничивают рост цены. Бэквордация Brent сохраняется, однако январский контракт теперь дороже февральского лишь на 2,67 долл./барр., поэтому доплата за близкую поставку стала меньше.

UBS 28.10 повысил прогноз цены Brent на конец 2026 года до 110 долл./барр. Опрос Reuters от 30.10 дал прогноз средней цены Brent за 2026 год в 92,88 долл./барр.

Явного перевеса рисков роста или снижения цены нефти нет: добыча ОПЕК восстановилась на 0,93 млн барр./сут., но вывоз из Залива сокращается, а запасы в США остаются ниже средней пяти лет. На ближайшую неделю новые атаки сохраняют риск резкого удорожания, но оснований переносить его в устойчивую тенденцию пока недостаточно. В газе риски на месяц смещены вверх из-за отставания заполнения хранилищ ЕС на 16,6 п. п. от средней пяти лет и ухудшения прогноза предложения СПГ МЭА.

При этом агентство 03.11 усилило прогноз сокращения мирового спроса на газ до 1,5% против примерно 0,5% в июле, поэтому уверенного перевеса покупателей на всю зиму нет.

Что изменилось в прогнозе. По сравнению с прошлым обзором нефтяные диапазоны переместились ниже, но смещения рисков по-прежнему нет. Месячный диапазон Brent теперь составляет 84,5–106,5 долл./барр. против прежних 101,5–125,5; основанием стали восстановление добычи ОПЕК и данные Kpler о слабой мировой переработке. Квартальный диапазон пересмотрен до 73,5–109,0 долл./барр. с 85,5–121,0 при переходе к апрельскому контракту. В прогнозе TTF по-прежнему преобладают риски роста цены, но диапазон на месяц снизился до 25,25–34,25 долл./млн БТЕ против 31,25–41,25. Дефицит запасов газа сохраняется, а МЭА одновременно ухудшило оценку спроса; прежняя цена газа оказалась слишком высокой для такого сочетания. Ожидание колебаний нефтяных цен совпадает с ежедневными обзорами недели.

Нефть. Цены в таблице относятся к контрактам Brent соответствующего срока и указаны в долл./барр.

Сценарий	Вероятность	Что должно произойти	Цена к концу месяца	Цена к концу квартала
Базовый: поставки восстанавливаются неравномерно	60%	ОПЕК+ сохраняет цели на встрече 29.11; рост добычи сочетается с затруднениями перевозок	84,5–106,5	73,5–109,0
Что подтвердит сценарий: запасы нефти США остаются ниже средней пяти лет, но разница первого и второго контрактов Brent не возвращается к 4,21 долл./барр.				
Перебои в Заливе усиливаются	20%	Вывоз нефти и конденсата по сопоставимой оценке Kpler опускается ниже октябрьских 16,1 млн барр./сут.	106,5–117,5	109,0–130,0
Что подтвердит сценарий: Уменьшаются подтвержденные отгрузки; разница первого и второго контрактов Brent превышает 4,21 долл./барр.				
Вывоз восстанавливается, спрос отстает	20%	Вывоз по оценке Kpler превышает сентябрьские 17,09 млн барр./сут.; доклады 10–13.11 показывают ослабление спроса	78,0–84,5	64,0–73,5
Что подтвердит сценарий: коммерческие запасы нефти США растут выше 409,8 млн барр.; разница первого и второго контрактов Brent уменьшается относительно 2,67 долл./барр.				

Газ и СПГ. Цены в таблице относятся к контрактам TTF соответствующего срока и указаны в долл./млн БТЕ.

Сценарий	Вероятность	Что должно произойти	Цена к концу месяца	Цена к концу квартала
Базовый: зимний отбор при ограниченном СПГ	60%	Чистый отбор из хранилищ ЕС продолжается; ограниченные катарские поставки сохраняют конкуренцию Европы и Азии	25,25–34,25	22,00–37,00
Что подтвердит сценарий: заполнение хранилищ ЕС остается ниже прошлогодней траектории; запасы СПГ Японии не восстанавливаются до 2,15 млн т				
Отбор ускоряется, доступных партий становится меньше	25%	Суточный чистый отбор ЕС превышает 4 564 ГВт·ч; запасы СПГ Японии снижаются ниже 1,92 млн т	34,25–36,50	37,00–42,50
Что подтвердит сценарий: разница цен декабрьских JKM и TTF сохраняется выше 3,26 долл./млн БТЕ, усиливая конкуренцию за партии				
Спрос уступает высокой цене	15%	Отбор ЕС становится меньше 4 564 ГВт·ч в сутки; запасы СПГ Японии возвращаются выше 2,15 млн т	21,25–25,25	16,75–22,00
Что подтвердит сценарий: отставание хранилищ ЕС от средней пяти лет сокращается относительно 16,6 п. п.; разница цен JKM и TTF уменьшается				

Идеи и ориентиры

Инвесторам во фьючерсы

- **На месяц (до 04.12) предпочтительнее выжидательная позиция по покупке январского контракта TTF.** Почему: риски смещены вверх, поскольку хранилища ЕС на 06.11 заполнены лишь на 73,0%, а МЭА ухудшило прогноз предложения СПГ. Однако агентство одновременно усилило оценку сокращения спроса на газ до 1,5%. Идея появится: при снижении цены январского контракта к 25,75 долл./млн БТЕ, если чистый отбор из хранилищ ЕС сохранится и поставки из Катара не восстановятся. Что изменит взгляд: цена январского контракта TTF ниже 23,75 долл./млн БТЕ на закрытии недели.

Трейдерам

- **На неделю (до 13.11) предпочтительнее выжидательная позиция по покупке январского контракта Brent.** Почему: явного смещения рисков нет; октябрьская добыча ОПЕК выросла на 0,93 млн барр./сут., но Vortexa оценила вывоз из Залива ниже сентябрьского. Уверенность низкая из-за зависимости цены от переговоров и безопасности судоходства. Идея появится: при снижении цены январского контракта к 92,5 долл./барр. без новых свидетельств восстановления вывоза из Залива. Что изменит взгляд: цена январского контракта Brent ниже 92 или выше 105 долл./барр. на закрытии 13.11.

Биржевым аналитикам

Что проверить на неделе:

- **10.11: доклад EIA.** Прогноз сокращения мировых запасов в IV квартале сильнее прежних 0,7 млн барр./сут. усилит повышательные риски для нефти; переход к накоплению запасов усилит понижательные.
- **11.11: запасы СПГ Японии, дата не подтверждена.** Значение ниже 1,92 млн т усилит риск удорожания JKM; восстановление выше 2,15 млн т ослабит его.

- **12.11: запасы EIA.** Возвращение запасов нефти выше 409,8 млн барр. одновременно с восстановлением запасов дистиллятов выше 99,3 млн барр. усилит довод о нормализации снабжения.
- **13.11: закрытие недели.** Цена январского контракта Brent ниже 92 или выше 105 долл./барр. потребует пересмотра недельного прогноза; для декабрьского TTF таким условием станет цена ниже 25,75 долл./млн БТЕ.

Сводная таблица идей. «Потенциал к риску» показывает, во сколько раз расстояние от середины зоны интереса до ориентира больше расстояния до уровня, при котором идея перестает действовать. Уровни указаны в ценах контракта, на который рассчитана идея (он назван в тексте идеи): у нефти – долл./барр., у газа и СПГ – долл./млн БТЕ.

Для кого	Идея	Зона интереса	Ориентир	Идея перестает действовать	Срок	Уверенность	Потенциал к риску, раз
Инвесторам	предпочтительнее подождать (газ TTF)	–	–	–	месяц	–	–
Трейдерам	предпочтительнее подождать (Brent)	–	–	–	неделя	низкая	–

Итоги недели: цены и причины

По данным ICE, цена январского контракта Brent за неделю снизилась на 13,3%, до 98,32 долл./барр. Январская нефть SC в Шанхае подешевела на 13,0%, до 94,63 долл./барр. (INE). Цена декабрьского JKM снизилась на 5,8%, до 31,21 долл./млн БТЕ (ICE). Цена декабрьского TTF потеряла 17,8%, опустившись до 27,95 долл./млн БТЕ (ICE). По Reuters, цена нефти 02.11 снизилась на ожиданиях переговоров США и Ирана; 04.11 участники также рассчитывали на изменение политики Белого дома после выборов. Новые атаки на суда 05.11 сопровождались ростом цены Brent на 3,88%, однако восстановление добычи ОПЕК и слабая переработка ограничивали готовность покупателей платить прежнюю цену.

Цена и колебания

Цена январского Brent на 06.11 была на 13,3% ниже максимума 30.10, но на 3,9% выше минимума 04.11. За четыре недели цена январского контракта Brent снизилась на 2,9%. За тринадцать недель она выросла на 25,0%. С начала года ее рост составил 63,2%. Снижение от максимума 113,43 долл./барр. 30.10 связано с переоценкой перспектив войны, тогда как перебои перевозок мешают возвращению к довоенной обеспеченности нефтью. Цена январской нефти SC на 06.11 находилась на 14,4% ниже максимума 02.11 и почти у минимума предыдущего дня. Фактические дневные колебания январского Brent за последние шестьдесят дней составляли 2,41% против 3,23% за двести пятьдесят; ожидаемые колебания WTI по OVX на конец недели достигали 3,67% в день.

Позиции фондов и структура рынка

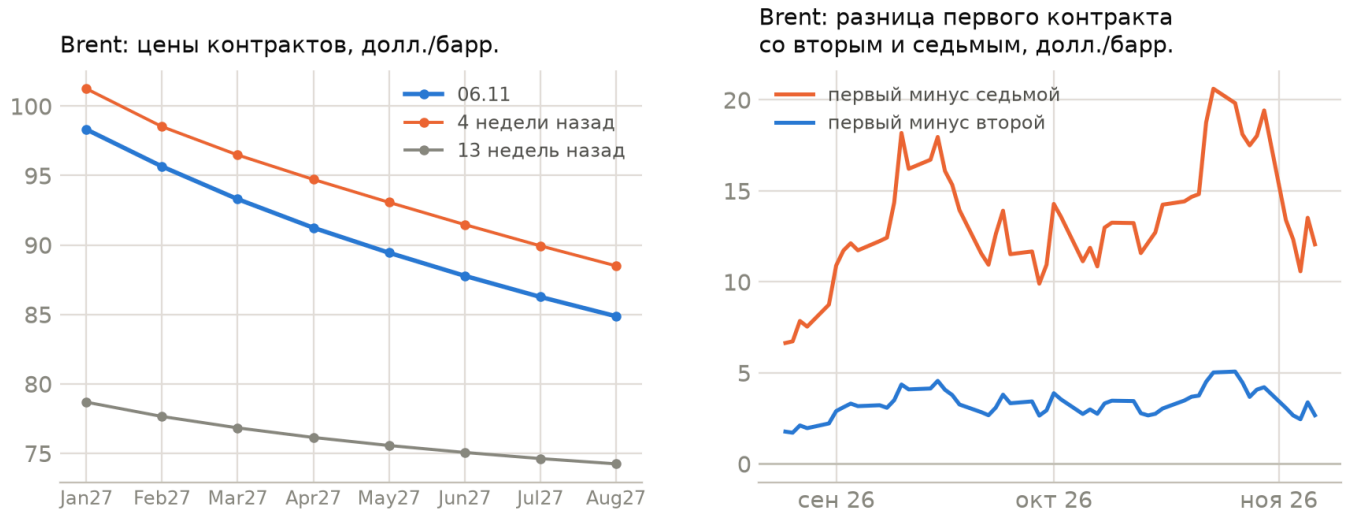
На 03.11 чистая длинная позиция управляющих фондов в Brent была ниже среднего с 2011 года, а позиция в WTI находилась близко к минимуму с 2010 года. За четыре отчета по 03.11 чистая длинная позиция в Brent уменьшилась на 14 685 контрактов, в WTI на 31 870.

Рынок, источник	Чистая длинная позиция на 03.11	За отчет	Длинные: 27.10 → 03.11	Короткие: 27.10 → 03.11
Brent, ICE	171 603	-48 466	323 688 → 290 089	103 619 → 118 486
WTI, CFTC	21 728	-9 400	157 433 → 147 382	126 305 → 125 654

Разница контрактов Brent, долл./барр.	30.10	06.11
Первый и второй на соответствующую дату	4,21	2,67
Первый и седьмой на соответствующую дату	19,42	12,06

Ближайший контракт Brent на 06.11 торговался дороже второго на 2,67 долл./барр. Доплата за нефть с близкой поставкой сохранялась, но сокращение бэквордации говорило о том, что нехватка стала менее острой. Если кривая останется прежней, после истечения январского контракта 30.11 цена ближайшего фьючерса станет ниже на 2,67 долл./барр. при переходе к февральскому. На 06.11 цена январского контракта JKM составляла 28,39 долл./млн БТЕ против 22,72 за апрельский контракт. В тот же день цена январского контракта TTF достигала 27,88 долл./млн БТЕ против апрельской цены 23,04, поэтому зимние поставки газа по-прежнему дороже весенних.

Кривая Brent и бэквордация



На 06.11 ближайший контракт Brent дороже второго на 2,67 долл./барр. и седьмого – на 12,06 долл./барр.: чем выше разница, тем сильнее рынок платит за нефть с ближней поставкой (бэквордация). Разницы по датам ведутся с 25.08.2026.

Позиции фондов в Brent и WTI



По отчетам на 03.11 (данные на вторник, опубликованы в пятницу) чистая длинная позиция управляющих в Brent составила 171 603 контрактов (ICE), в WTI – 21 728 (CFTC).

Запасы и баланс нефти

По данным EIA за неделю по 30.10, низкие запасы нефти и дистиллятов сохраняют уязвимость снабжения, хотя запасы в Кушинге уже выше средней пяти лет.

Показатель EIA, на 30.10	Значение	За неделю	К средней пяти лет
Коммерческие запасы нефти, млн барр.	409,8	-0,9	-18,6
Запасы бензина, млн барр.	209,0	-0,2	-3,4
Запасы дистиллятов, млн барр.	99,3	-3,6	-15,3
Запасы нефти в Кушинге, млн барр.	27,2	+0,3	+2,3
Загрузка НПЗ, %	94,5	+1,7 п. п.	+6,7 п. п.
Добыча нефти, млн барр./сут.	14,00	+0,01	+1,25
Экспорт нефти, млн барр./сут.	3,67	-1,18	-0,12

Последние месячные оценки спроса остаются разнонаправленными:

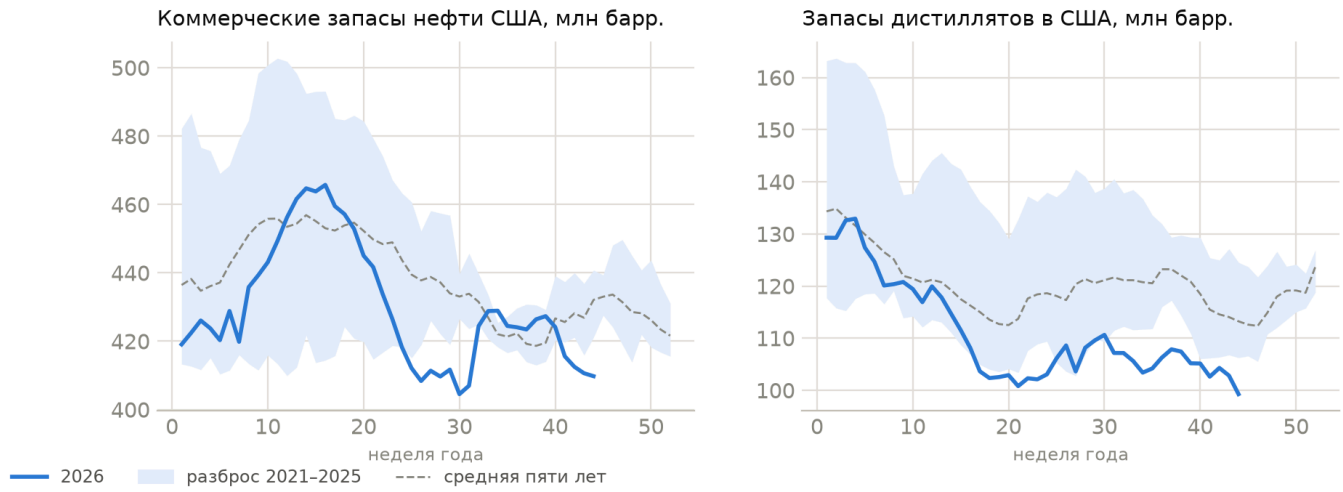
Автор и дата	Показатель	Последняя оценка, млн барр./сут.	Предыдущая оценка, млн барр./сут.
ОПЕК, 13.10	Прирост мирового спроса в 2026 году	+0,18	+0,38, доклад 10.09
МЭА, 14.10	Изменение мирового спроса в 2026 году	-2,6	-2,5, доклад 11.09
EIA, 06.10	Уровень мирового потребления жидких топлив в 2026 году	102,4	102,6, доклад 09.09

Рост добычи ОПЕК до 22,8 млн барр./сут. в октябре (Bloomberg, 06.11) увеличивает предложение нефти, однако Vortexa 03.11 оценила вывоз из Залива ниже сентябрьского. S&P Global 03.11 оценило импорт

Индии в 5,54 млн барр./сут., на 9% выше прошлогоднего; сочетание восстановления закупок и слабой мировой переработки оставляет баланс месяца и квартала без явного перевеса.

Экспорт из России и фрахт. По Bloomberg, морской экспорт за четыре недели по 01.11 вырос до 3,65 млн барр./сут. с пересмотренных 3,59 млн. По Reuters на 30.10, рейс Aframax из Балтики на запад Индии стоил около 23 млн долл.; трейдеры 06.11 ожидали уменьшения декабрьского вывоза из балтийских портов и Черного моря. По данным Baltic Exchange на 06.11, ставка фрахта VLCC из Персидского залива в Китай за неделю снизилась почти на 47 пунктов, до 1 220,63 пункта шкалы морских фрахтовых ставок. Однако дорогая доставка продолжает разделять региональные рынки.

Запасы нефти и дистиллятов в США

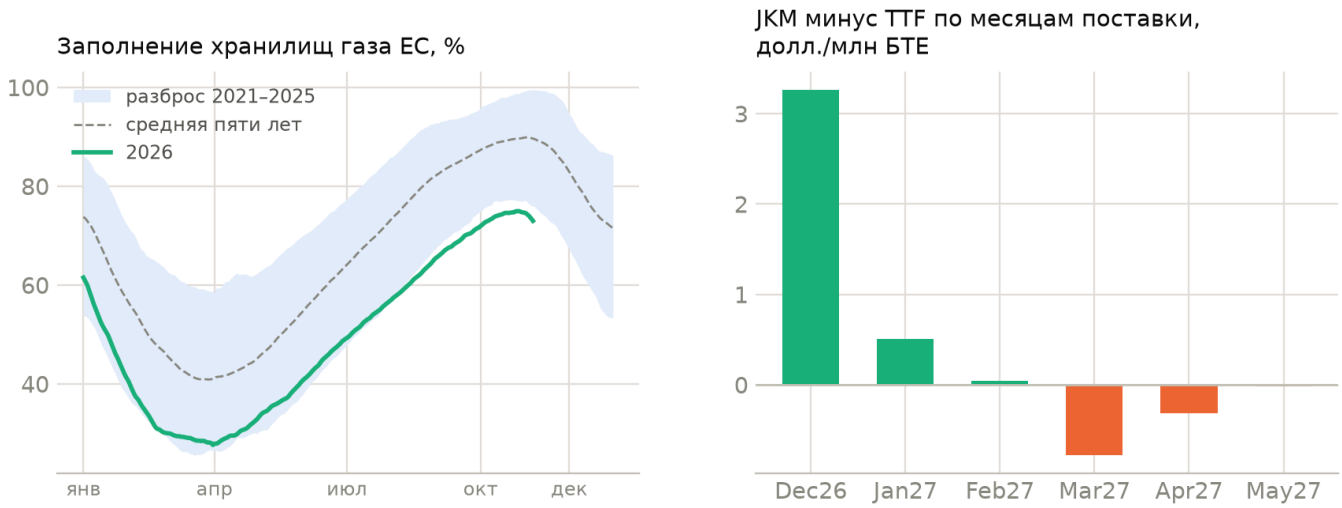


По данным EIA на неделю по 30.10 коммерческие запасы нефти США составили 409,8 млн барр., запасы дистиллятов – 99,3 млн барр. Полоса показывает разброс той же недели за пять прошлых лет.

Газ и СПГ

По GIE на 06.11, хранилища ЕС заполнены на 73,0%, на 16,6 п. п. ниже средней пяти лет. Годом ранее заполнение достигало 82,8%; за газовые сутки 06.11 чистый отбор составил 4 564 ГВт·ч. По METI, запасы СПГ японских энергокомпаний на 01.11 сократились до 1,92 млн т с 2,15 млн т неделей ранее. МЭА 03.11 связало сокращение предложения СПГ на 3% с продолжительными перебоями, одновременно прогнозируя уменьшение мирового спроса на газ на 1,5%. На 06.11 декабрьский JKM был дороже TTF на 3,26 долл./млн БТЕ, а разница цен январских контрактов составляла лишь 0,50. Поэтому преимущество Азии в привлечении партий приходится прежде всего на ближайшие поставки. Разница цен TTF и Henry Hub на 06.11 достигала 24,95 долл./млн БТЕ до расходов на сжижение и доставку; экспорт из США остается привлекательным, но низкие запасы оставляют Европу и Азию зависимыми от зимней погоды и доступности партий.

Газ: хранилища ЕС и разница цен Азии и Европы



По данным GIE AGSI+ на газовые сутки 06.11 хранилища газа ЕС заполнены на 73,0%. Справа – разница цен СПГ в Азии и газа в Европе по одному месяцу поставки на дату данных, без фрахта: плюс означает, что партии выгоднее везти в Азию.

Мнения и заявления

Банки и аналитики

- **Даан Стрюйвен, стратег Goldman Sachs, 02.11:** банк повысил прогноз средней декабрьской цены Brent с 90 до 105 долл./барр.; «конфликты… создают высокий риск перебоев». *Что это значит:* банк допускает сохранение дорогой нефти даже при адаптации поставок. *Наш взгляд:* разделяем оценку риска перевозок, но на месяц не видим перевеса в сторону удорожания из-за восстановления добычи.
- **Боб Макнэлли, глава Rapidan Energy, 06.11:** оценил вероятность возобновления боевых действий в 80% и допустил цену Brent выше 100 долл./барр. при «возобновлении военных действий». *Что это значит:* политические решения остаются источником резкого изменения цены. *Наш взгляд:* на неделю расходимся в смещении рисков, поскольку значительные поставки продолжаются одновременно с атаками.
- **Ричард Бронз, сооснователь Energy Aspects, 05.11:** ожидает избытка нефти в 2027–2028 годах, «если ближневосточные потоки вернутся к норме». *Что это значит:* восстановление перевозок способно изменить баланс после нынешних перебоев. *Наш взгляд:* согласны с условием нормализации, но до февраля сохраняем равновесие повышательных и понижательных рисков.

Компании и трейдеры

- **Амин Нассер, президент Saudi Aramco, 03.11:** компания изучает расширение нефтепровода Восток–Запад действующей мощностью до 7 млн барр./сут.; «остаемся готовы быстро нарастить добычу». *Что это значит:* производитель намерен увеличивать доступность своей нефти по существующим и альтернативным маршрутам. *Наш взгляд:* считаем, что в ближайший месяц восстановление действующих поставок будет существенно ограничивать рост цены, а новые проекты повлияют позднее.

Газ и СПГ

- **Международное энергетическое агентство, 03.11:** ожидает сокращения мирового предложения СПГ на 3%; низкие запасы Европы «могут продлить напряженность мирового рынка далеко в следующий год». *Что это значит:* зимние покупатели конкурируют за ограниченное число гибких партий. *Наш взгляд:* разделяем оценку преобладания рисков роста цены до середины зимы, но учитываем сокращение промышленного потребления и переход части электростанций Азии на уголь.

Банк	Прогноз	Срок	Дата прогноза	Прежний прогноз
Goldman Sachs	Средняя цена Brent 105 долл./барр.; 88 долл./барр.	Декабрь 2026; 2027 год	02.11.2026	90; 80 долл./барр.
Morgan Stanley	Цена Dated Brent 105 долл./барр.; 100 долл./барр.	IV квартал 2026; I квартал 2027	14.10.2026	100; 95 долл./барр.
Citi	Средняя цена Brent 70 долл./барр.; 65 долл./барр.	IV квартал 2026; 2027 год	03.09.2026	70; 65 долл./барр., сохранены
Bank of America	Средняя цена Brent около 80 долл./барр.	2027 год	05.11.2026	–
Barclays	Средняя цена Brent 100 долл./барр.; 85 долл./барр.	2026; 2027 год	03.11.2026	100; 85 долл./барр., сохранены
UBS	Цена Brent 110 долл./барр.; 95 долл./барр.	Конец 2026; март 2027	28.10.2026	100; 90 долл./барр.
BMI	Средняя цена фьючерса Brent 93 долл./барр.; 81 долл./барр.	2026; 2027 год	02.10.2026	83; 71 долл./барр.
EIA	Средняя спотовая цена Brent 96,32 долл./барр.; 83,74 долл./барр.	2026; 2027 год	06.10.2026	91,01; 73,74 долл./барр.
Опрос Reuters	Средняя цена Brent 92,88 долл./барр.	2026 год	30.10.2026	89,05 долл./барр.
Goldman Sachs	Цена TTF 24,32 долл./млн БТЕ; средняя цена 16,76 долл./млн БТЕ	I квартал 2027; 2027 год	02.11.2026	–
Citi	Цена TTF 19,58–22,84 долл./млн БТЕ без эскалации; 27,73 при эскалации без повреждения заводов; 50,25 при их повреждении	Зима 2026/27	28.10.2026	–

UBS 28.10 назвал прогноз цены Brent на конец 2026 года в 110 долл./барр. Средние оценки Citi и Morgan Stanley на кварталы отражают широкий разброс ожиданий; Goldman Sachs 02.11 повысил средний прогноз на 2027 год до 88 долл./барр., тогда как Barclays 03.11 сохранил оценку 85 долл./барр.

Календарь следующей недели

Дата	Событие	Прогноз (кто, дата)	Что это значит для цены
10.11	Ноябрьский доклад EIA	прогноз не найден	Если сокращение мировых запасов в IV квартале окажется сильнее прежних 0,7 млн барр./сут., повышательные риски усилятся; переход к накоплению запасов ослабит цену нефти
11.11, около 00:30 МСК	API: запасы США за неделю по 06.11	прогноз не найден	Если оценка запасов нефти окажется ниже 409,8 млн барр., это усилит опасения нехватки; значение выше уменьшит их до публикации EIA
11.11	Ноябрьский доклад ОПЕК	прогноз не найден	Прирост спроса в 2026 году выше прежних 0,18 млн барр./сут. улучшит ожидания потребления; пересмотр ниже ухудшит их
11.11 (дата не подтверждена)	METI: запасы СПГ японских энергокомпаний	прогнозов не публикуют	Ниже 1,92 млн т усилит риск роста цены JKM; выше 2,15 млн т ослабит конкуренцию за партии
12.11, 20:00 МСК	EIA: запасы и переработка за неделю по 06.11; публикация перенесена из-за праздника	прогноз не найден	Запасы нефти ниже 409,8 млн барр. при дистиллятах ниже 99,3 млн барр. усилят риск удорожания; рост обоих показателей его уменьшит
13.11	Ноябрьский доклад МЭА	прогноз не найден	Сокращение спроса в 2026 году сильнее прежних 2,6 млн барр./сут. ухудшит ожидания; меньший спад улучшит их
13.11	Baker Hughes: буровые установки США	прогнозов не публикуют	Число нефтяных установок выше 463 усилит ожидания будущего предложения; значение ниже ослабит их
13.11	Последний день торгов декабрьским контрактом JKM	прогнозов не публикуют	На 06.11 январская цена 28,39 долл./млн БТЕ ниже декабрьской 31,21; если разница сохранится, смена ближайшего контракта понизит отображаемую цену без изменения цен самих контрактов
13.11 (дата не подтверждена)	ICE: позиции фондов в Brent на 10.11	прогнозов не публикуют	Позиция выше 171 603 контрактов укажет на восстановление интереса фондов; значение ниже покажет продолжение его ослабления

Дата	Событие	Прогноз (кто, дата)	Что это значит для цены
Следующая неделя (дата не подтверждена)	Китай: октябрьская внешняя торговля	ING, 06.11: экспорт +40,7% к прошлому году; импорт +37,3%; профицит 131,2 млрд долл.	Рост импорта выше 37,3% улучшит общую оценку спроса; результат ниже ухудшит ее, особенно при слабом импорте нефти
16.11, 23:30 МСК	CFTC: позиции на 10.11, публикация перенесена с 13.11	прогнозов не публикуют	Позиция в WTI выше 21 728 контрактов покажет восстановление спроса фондов; ниже усилит опасения слабого инвестиционного интереса

Как сработали наши прогнозы

- К 06.11 цена Brent оказалась ниже прогнозного диапазона 108–120 долл./барр. и за пределами нейтрального коридора; прогноз направления движения цены не оправдался.
- Нефть SC, срок 06.11: цена оказалась ниже диапазона 103–116 долл./барр.; направление оценено как неверное, итог также вышел за нейтральный коридор.
- СПГ JKM, срок 06.11: итог оказался ниже диапазона 31–36 долл./млн БТЕ; направление оценено как неверное, нейтральный коридор содержал итог.
- Газ TTF, срок 06.11: цена оказалась ниже диапазона 32–37 долл./млн БТЕ; направление оценено как неверное, итог также вышел за нейтральный коридор.
- В рекомендации трейдерам от 30.10 мы предлагали до 06.11 воздержаться от сделки с Brent.

Из четырех завершенных прогнозов ни один не содержал итоговую цену, и ни у одного не было верного направления. В нейтральный коридор по нашей модели цена попала в одном случае из четырех, или в 25%. Повторные ошибки ежедневных прогнозов Brent показывают, что довод об устойчивой доплате за риск перевозок не работает. Мы переоценивали готовность покупателей оплачивать этот риск при восстановлении предложения; теперь по нефти оставляем низкую уверенность и не предлагаем сделку внутри ожидаемого диапазона. Для газа проверки нейтральных коридоров на истории нет.

Риски и границы вывода

- Новые повреждения судов или экспортной инфраструктуры способны прервать восстановление поставок быстрее, чем это отразится в недельных оценках вывоза.
- Переговоры США и Ирана могут резко изменить доступность поставок; встреча ОПЕК+ 29.11 способна изменить баланс декабря при пересмотре производственных целей.
- Оценки октябрьского вывоза Kpler и Vortexa предварительные; пересмотр вверх после уточнения отгрузок ослабит довод о нехватке нефти.
- Зимняя погода и сокращение промышленного потребления определят скорость отбора газа; короткая история газовых контрактов может занижать размах зимних колебаний.
- Вывод о мировом балансе нефти зависит от запасов за пределами США: свежие сопоставимые оценки ОЭСР и Китая могут изменить соотношение восстановившегося предложения и спроса.

Обозначения

Brent – главный мировой эталон цены нефти; без уточнения имеется в виду ближайший фьючерс ICE

ОПЕК+ – соглашение стран ОПЕК, России и ряда других производителей о квотах на добычу нефти

Kpler – сервис, который отслеживает перевозки нефти по танкерам (как и Vortexa); его данные приводят издания

EIA – Управление энергетической информации США; по средам публикует запасы нефти и цены реальных партий нефти за прошедшую неделю

МЭА – Международное энергетическое агентство; координирует выпуск нефти из стратегических резервов стран-участниц

AGSI – Gas Infrastructure Europe: ассоциация операторов газовой инфраструктуры; ее база AGSI+ ежедневно публикует заполнение подземных хранилищ газа ЕС

управляющие фонды – управляющие фонды (managed money) в отчетах CFTC и ICE: хедж-фонды и управляющие активами, которые торгуют фьючерсами ради дохода

ICE – Межконтинентальная биржа: торги Brent, Dubai-свопами, газом TTF и JKM

CFTC – Комиссия по торговле товарными фьючерсами США; по пятницам публикует позиции участников

TTF – эталонная цена газа в Европе; в отчете пересчитана из евро за МВт·ч в доллары за млн британских тепловых единиц

млн БТЕ – миллион британских тепловых единиц, единица энергии в торговле газом (около 28 м³ газа)

Ормузский пролив – выход из Персидского залива; до войны через него шло около 20 млн баррелей нефти и нефтепродуктов в сутки

разница первого и второго контрактов – разница цен двух фьючерсов одного товара с разными месяцами поставки; плюс – ближний дороже дальнего (бэквордация)

WTI – эталон цены нефти США; ближайший фьючерс (ICE повторяет NYMEX), долларов за баррель

VLCC – очень крупный танкер вместимостью около 2 млн баррелей нефти, основной на маршрутах с Ближнего Востока в Азию

INE – Шанхайская международная энергетическая биржа; нефтяной фьючерс SC

JKM – цена сжиженного природного газа (СПГ) с поставкой в Японию и Корею; в отчете приводится расчетная цена фьючерса ICE на ближайший месяц (он рассчитывается по оценкам Platts), долларов за млн британских тепловых единиц

бэквордация – состояние рынка, когда нефть с ближней поставкой дороже нефти с дальней поставкой: признак нехватки сейчас, держать запасы невыгодно; это не прогноз снижения цены

фьючерс – биржевой контракт на покупку или продажу нефти в будущем месяце по цене сегодняшних торгов

OVX – индекс Cboe: ожидаемые колебания цены нефти на ближайшие 30 дней по ценам опционов на фонд USO (нефть WTI), % годовых

Кушинг – нефтебаза в Кушинге (Оклахома), пункт поставки нефти по фьючерсу WTI; низкие запасы там поддерживают ближние контракты

барр./сут – единица добычи, экспорта и переработки нефти

Aframax – танкер дедвейтом 80–120 тыс. т (около 700 тыс. баррелей нефти)

Henry Hub – эталонная цена газа в США, долларов за млн британских тепловых единиц

Saudi Aramco – государственная нефтяная компания Саудовской Аравии; каждый месяц объявляет официальные цены своей нефти для Азии, Европы и США

Dated Brent – оценка Platts цены реальных партий нефти Северного моря с погрузкой в срок примерно от 10 дней до месяца; к Dated Brent агентств (у Argus есть своя оценка North Sea Dated) привязаны цены Urals

Baker Hughes – нефтесервисная компания; по пятницам публикует число работающих буровых установок в США и мире

нейтральный коридор – наш расчет без мнения о направлении: диапазон, в который цена на конец срока попадает примерно в двух случаях из трех, если исходить из размаха ее колебаний за 60 и 250 торговых дней

Источники данных

- Brent, WTI, своп Dubai, JKM, TTF, Henry Hub: расчетные цены контрактов – ICE
- Нефть SC в Шанхае – Шанхайская международная энергетическая биржа (INE)
- Brent и нефть SC: длинные непрерывные ряды; индекс доллара, курсы юаня и евро – Sina
- Ожидаемая волатильность нефти (OVX) – Cboe
- Позиции управляющих фондов: Brent – ICE, WTI – CFTC – ICE, CFTC
- Запасы, добыча, экспорт нефти и загрузка НПЗ США; цена реальных партий Brent – EIA
- Заполнение хранилищ газа ЕС – Gas Infrastructure Europe (AGSI+)
- Urals, фрахт, индийская корзина – Argus, Reuters, PPAC – по сообщениям изданий
- Нейтральные коридоры – наша модель по этим рядам (история Brent с 2016 года, нефти SC – с 2018)
- Ожидаемые диапазоны, сценарии и идеи – наша оценка

Прогнозы банков и оценки баланса рынка

- Goldman Sachs: https://www.cnbc.com/2026/11/02/goldman-raises-oil-price-forecasts.html

- Goldman Sachs: https://www.business-standard.com/markets/news/goldman-ups-dec-26-oil-forecast-to-90-bbl-2027-worst-case-pegged-at-125-126101200190_1.html
- J.P. Morgan: https://www.cnbc.com/2026/09/17/jpmorgan-gives-up-forecasting-iran-wars-end-as-trump-blows-past-economic-redlines-.html
- Morgan Stanley: https://www.wsj.com/finance/commodities-futures/oil-rises-amid-ongoing-middle-east-tensions-6e2a3ee0
- Citi: https://www.boursorama.com/bourse/actualites/citi-revoit-a-la-hausse-ses-previsions-pour-le-brent-au-troisieme-trimestre-2026-a-86-dollars-le-baril-cedc368636381f4c88104a88c526ba79
- Bank of America: https://www.exchangerates.org.uk/news/47699/2026-11-07-brent-and-wti-crude-oil-price-forecast-bofa-expects-lower-2027-averages.html
- Bank of America: https://www.cnbc.com/2026/09/22/bank-of-america-says-brent-crude-oil-could-top-150-a-barrel-if-iran-war-disruptions-persist-.html
- Barclays: https://www.stockopedia.com/share-prices/barclays-LON:BARC/news/barclays-keeps-brent-forecasts-unchanged-sees-oil-upside-risks-01a1a24d-2463-7402-97eb-b523ccfc1bc7/
- UBS: https://boereport.com/2026/10/28/ubs-raises-brent-outlook-sees-oil-at-110-bbl-by-end-2026/
- UBS: https://www.thenationalnews.com/business/energy/2026/10/28/oil-prices-up-due-to-houthi-strikes-and-us-threat-to-renew-iran-war/
- BMI (Fitch Solutions): https://www.fitchsolutions.com/bmi/oil-gas/brent-delayed-hormuz-deal-sparks-hefty-upward-price-revision-02-10-2026
- прогноз STEO: https://www.eia.gov/outlooks/steo/pdf/compare.pdf
- Консенсус аналитиков: https://energynow.com/2026/10/brent-2026-view-tops-90-for-first-time-since-may-as-mideast-stability-remains-elusive/
- Goldman Sachs: https://www.boursorama.com/bourse/actualites/goldman-sachs-revoit-a-la-hausse-ses-previsions-concernant-les-prix-du-gaz-en-europe-pour-2027-en-raison-des-approvisionnements-en-provenance-du-moyen-orient-et-des-risques-lies-a-l-hiver-809d749d30cae31ea78043ac8684a97a
- Goldman Sachs: https://nbs.sk/export/en/exchange-rate/2026-11-02/pdf
- Citi: https://www.stockopedia.com/share-prices/citigroup-NYQ:C/news/brief-ttf-winter-2026-27-gas-strip-may-hit-154-m-wh-if-lng-facilities-are-hit-citi-says-01a18126-4bf8-7586-9831-b7b411f257f9/
- Citi: https://nbs.sk/export/en/exchange-rate/2026-10-28/pdf
- ОПЕК: https://tass.com/economy/2201485?lang=bg%2Famp
- ОПЕК: https://www.opec.org/assets/assetdb/momr-sep-2026.pdf
- МЭА: https://www.iea.org/reports/oil-market-report-october-2026
- МЭА: https://www.iea.org/reports/oil-market-report-september-2026

События недели

- Goldman Sachs: повысил прогноз Brent на средний уровень декабря 2026 года и на 2027 год: https://www.cnbc.com/2026/11/02/goldman-raises-oil-price-forecasts.html
- Goldman Sachs: повысил прогноз Brent на средний уровень декабря 2026 года и на 2027 год: https://www.business-standard.com/markets/news/goldman-ups-dec-26-oil-forecast-to-90-bbl-2027-worst-case-pegged-at-125-126101200190_1.html
- Иран: КСИР сообщил о двух загоревшихся танкерах после попадания на мины в Ормузе: https://gcaptain.com/iran-suggests-blasts-are-not-us-attacks-as-both-sides-report-ships-hit/
- Goldman Sachs: в сентябре–октябре мировые запасы нефти не снижались: https://energy.economictimes.indiatimes.com/news/oil-and-gas/as-high-oil-prices-curb-demand-fresh-signs-of-glut-appear/135591726
- США: Baker Hughes сообщил о росте числа нефтяных и всех действующих буровых: https://www.mnimarkets.com/articles/mni-baker-hughes-us-rig-count-604-oil-rigs-463-gas-rigs-131-1793988075943
- США: Baker Hughes сообщил о росте числа нефтяных и всех действующих буровых: https://boereport.com/2026/11/06/us-oil-and-gas-rig-count-rises-to-highest-level-since-2024-baker-hughes-says/
- ОПЕК: октябрьская добыча выросла до 22,8 млн барр./сут. по опросу Bloomberg: https://www.bloomberg.com/news/articles/2026-11-06/opec-output-neared-pre-war-levels-on-saudi-rebound-survey-shows
- Saudi Aramco: снизила декабрьский OSP Arab Light для Азии до дисконта 6,50 долл./барр. к Oman/Dubai: https://www.zawya.com/en/business/oil-gas/saudi-arabia-cuts-december-asia-oil-prices-to-fresh-6-year-low-2044829
- Baltic Exchange: в Week 45 снизились ставки на маршрутах CPC/Augusta и Cross-UK Continent: https://www.balticexchange.com/en/data-services/WeeklyRoundup/tanker/news/2026/tanker-report-week-45.html

Источники мнений и заявлений

- Goldman Sachs: риск перебоев включен в базовый нефтяной сценарий: https://www.cnbc.com/2026/11/02/goldman-raises-oil-price-forecasts.html
- Goldman Sachs: риск перебоев включен в базовый нефтяной сценарий: https://www.business-standard.com/markets/news/goldman-ups-dec-26-oil-forecast-to-90-bbl-2027-worst-case-pegged-at-125-126101200190_1.html
- Goldman Sachs: сентябрь–октябрьский рынок нефти был в целом сбалансирован: https://energy.economictimes.indiatimes.com/news/oil-and-gas/as-high-oil-prices-curb-demand-fresh-signs-of-glut-appear/135591726
- Rapidan Energy: возобновление военных действий может поднять Brent и WTI выше 100 долл./барр: https://www.cnbc.com/2026/11/06/us-iran-war-trump-hormuz-oil-midterms.html
- Energy Aspects: нормализация потоков с Ближнего Востока создаст профицит в 2027–2028 годах: https://www.cnbc.com/2026/11/05/energy-leaders-investment-outlook.html
- Saudi Aramco: компания изучает зарубежные хранилища и альтернативные экспортные маршруты: https://www.thenationalnews.com/business/energy/2026/11/03/aramco-posts-34-jump-in-q3-profit-despite-attacks-on-energy-infrastructure/
- Saudi Aramco: компания изучает зарубежные хранилища и альтернативные экспортные маршруты: https://www.aramco.com/en/news-media/news/2026/aramco-announces-third-quarter-2026-results
- МЭА: низкие запасы газа Европы могут продлить напряженность мирового рынка до 2027 года: https://www.iea.org/news/low-storage-buffers-in-europe-could-prolong-global-gas-market-tightness-well-into-2027
- S&P Global: ограниченное судоходство через Ормуз ужесточило баланс нефтепродуктов: https://www.spglobal.com/energy/en/news-research/podcasts/energycents/110526-strait-talk-oil-markets-brace-for-new-phase-amid-extended-hormuz-tensions
- S&P Global: высокий фрахт ограничивает вывоз европейского сырья: https://www.spglobal.com/energy/en/news-research/podcasts/oil-markets/110526-no-way-out-trapped-european-crude-sinks-differentials
- ICIS: европейский газовый рынок остается чувствительным к геополитике и погоде: https://montelnews.com/news/eac2eebc-831c-4c06-9e95-3ed7612184b7/gas-prices-to-remain-volatile-in-nervous-market-icis
- Goldman Sachs: повысил прогноз TTF на 2027 год из-за рисков поставок и зимы: https://www.boursorama.com/bourse/actualites/goldman-sachs-revoit-a-la-hausse-ses-previsions-concernant-les-prix-du-gaz-en-europe-pour-2027-en-raison-des-approvisionnements-en-provenance-du-moyen-orient-et-des-risques-lies-a-l-hiver-809d749d30cae31ea78043ac8684a97a

Важная информация

Обзор подготовлен на основе открытых источников и собственных расчетов и носит исключительно информационно-аналитический характер. Он не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, предложением или приглашением купить или продать какой-либо актив: изложенные взгляды и рекомендации не учитывают инвестиционный профиль, цели и финансовое положение конкретного читателя, и упомянутые инструменты могут ему не подходить. Прогнозы и коридоры цены – наши оценки, а не обещание результата; прошлая доходность не гарантирует будущей. Операции с нефтью, газом и производными инструментами сопряжены с риском потерь, в том числе сверх вложенных средств при торговле с плечом. Решения о сделках читатель принимает самостоятельно.

Подготовлено экспертами Металитика по открытым источникам. Не является инвестиционной рекомендацией.