Market Talks

ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЙ ЦЕНТР

СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ · НАЧАЛЬНЫЙ · УРОК 8 ИЗ 15

Природный газ

Как используют и перевозят газ, почему в мире у него три совершенно разные цены, как их связывает LNG и почему газ относится к самым волатильным рынкам

13 мин чтения Вопросов в тесте: 8, с ответами

СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ · НАЧАЛЬНЫЙ · УРОК 8 ИЗ 15

Природный газ

СУТЬ В ОДНОМ ПРЕДЛОЖЕНИИ

Природный газ отапливает дома, служит топливом для электростанций и сырьём для промышленности. В отличие от нефти, его трудно перевозить: газ идёт по трубопроводам или охлаждается до жидкого состояния, превращаясь в сжиженный природный газ (LNG), и перевозится танкерами. Поэтому в мире три главные цены на газ: Henry Hub в США, TTF в Европе и JKM в Северо-Восточной Азии. Цены на газ следуют за сезонами и погодой, а данные о запасах в хранилищах внимательно отслеживают каждую неделю. В 2026 году потеря катарского LNG показала, как быстро эти цены могут взлететь.

Для чего используют природный газ

Природный газ состоит в основном из **метана** и залегает под землёй, часто там же, где и нефть. Он сгорает чище угля и нефти и используется тремя основными способами:

- **Производство электроэнергии.** Газовые электростанции вырабатывают большую долю электричества во многих странах, и их мощность можно быстро повысить или снизить при изменении спроса.
- **Отопление.** В домах и офисах газ сжигают для отопления и приготовления пищи, поэтому холодной зимой спрос резко растёт.
- **Промышленность.** Заводы используют газ как источник тепла и как сырьё, например для производства удобрений и химической продукции.

Цены на газ обычно указывают за **миллион британских тепловых единиц (MMBtu)**, единицу энергии. В Европе цены указывают в **евро за мегаватт-час (MWh)**.

Трубопроводы и LNG

Нефть перевозить легко: её заливают в танкер и отправляют куда угодно. Газ перемещать гораздо сложнее, потому что он занимает огромный объём. Способов два:

- **Трубопроводы** доставляют газ по суше и по дну моря. После постройки их эксплуатация обходится недорого, но они соединяют только те места, до которых проложены.

- **Сжиженный природный газ (LNG).** Газ охлаждают примерно до -162°C, при этом он становится жидкостью и занимает примерно в 600 раз меньше места. Специальные танкеры-газовозы перевозят его через океаны, а регазификационные терминалы в странах-импортёрах снова превращают его в газ.

Мировая торговля LNG стала очень крупной. По данным EIA, в 2025 году она достигла рекордных **56,3 млрд кубических футов в сутки**. Крупнейшим **экспортёром LNG** теперь стали США: в 2025 году их экспорт вырос на 26%, до **15,1 млрд кубических футов в сутки**, это около **26%** мирового объёма. Следом идут Катар и Австралия.



Рисунок 1. Газ идёт по трубопроводу к ближайшим потребителям или сжижается, перевозится в виде LNG и снова превращается в газ.

Три мировые цены: Henry Hub, TTF и JKM

Поскольку газ не может свободно перемещаться, в каждом регионе своя цена:

- **Henry Hub** представляет собой американский бенчмарк. Он назван по узлу газопроводов в штате Луизиана, который служит пунктом поставки по фьючерсному контракту NYMEX на природный газ (NG) в CME Group.
- **TTF** (Title Transfer Facility, газовый хаб в Нидерландах) задаёт главную европейскую цену на газ, которая указывается в евро за MWh.
- **JKM** (Japan-Korea Marker, японско-корейский маркер) служит бенчмарком для партий LNG с поставкой в Северо-Восточную Азию, включая Японию, Южную Корею, Китай и Тайвань.

США добывают гораздо больше газа, чем потребляют, поэтому Henry Hub обычно намного дешевле TTF и JKM, которые зависят от импортного газа. Именно эта разница делает выгодным сжижение американского газа и его вывоз за рубеж. По данным EIA, в марте 2026 года TTF в среднем был примерно на **$14,89** за MMBtu выше Henry Hub, а JKM примерно на **$15,23**.



Рисунок 2. Henry Hub, TTF и JKM представляют собой три главные цены на газ. В марте 2026 года TTF и JKM были примерно на $15 за MMBtu выше Henry Hub.

Сезоны, погода и хранилища

Спрос на газ зависит от календаря сильнее, чем почти у любого другого сырьевого товара. **Зимой** резко растёт спрос на отопление. **Летом** в жарких регионах кондиционеры увеличивают потребление электроэнергии. Добыча же в течение года остаётся довольно стабильной.

Разрыв закрывают **хранилища**. В США газ обычно закачивают в подземные хранилища примерно с **апреля по октябрь**, это **сезон закачки**, а отбирают примерно с **ноября по март**, это **сезон отбора**. Сравнение запасов с нормой для этого времени года служит одним из важнейших признаков того, есть ли на рынке дефицит или избыток.

EIA публикует еженедельный отчёт о запасах природного газа **Weekly Natural Gas Storage Report** каждый четверг в **10:30 по нью-йоркскому времени**. Трейдеры сравнивают изменение запасов с ожиданиями аналитиков, и в первые минуты после публикации цены часто резко движутся. Прогнозы погоды важны не меньше: более холодный прогноз на ближайшие недели может сдвинуть цены ещё до того, как будет сожжена хотя бы одна лишняя единица газа.

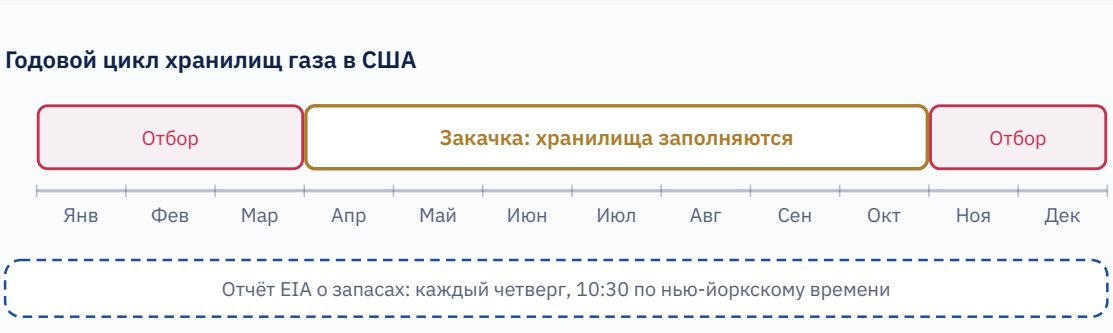


Рисунок 3. Хранилища газа в США обычно заполняются с апреля по октябрь и опустошаются с ноября по март. Месяцы идут слева направо.

Почему газ так волатилен

Природный газ относится к самым волатильным из основных сырьевых товаров. Спрос может быстро меняться вместе с погодой, а предложение и запасы так быстро меняться не могут. Когда приходят холода, быстро доставить дополнительный газ туда, где он нужен, невозможно.

Наглядный пример дало начало 2026 года. Во время зимних холодов цена Henry Hub на ближайший месяц 28 января достигла максимума **$7,46** за MMBtu, а через неделю, когда погода смягчилась, упала примерно до **$3,33**. Это падение более чем вдвое за неделю. На некоторых местных рынках США в самые холодные дни спотовый газ продавался дороже **$100** за MMBtu.

К середине ноября 2026 года фьючерсы Henry Hub торговались около **$3,18** за MMBtu.

2026 год: потеря катарского LNG

Катар был вторым по величине экспортёром LNG в мире, а его гигантский комплекс **Ras Laffan** обычно производит около пятой части мирового LNG. Весь его экспорт проходит через **Ормузский пролив**.

- После того как в конце февраля 2026 года судоходство через Ормузский пролив было перекрыто, Ras Laffan **остановил производство 2 марта**, потому что больше не мог отгружать LNG.
- **18 и 19 марта** по комплексу были нанесены ракетные удары. QatarEnergy заявила, что ремонт займёт **от трёх до пяти лет** и что компании придётся объявить форс-мажор по части долгосрочных контрактов. На повреждённые технологические линии приходилось около 17% мощности Ras Laffan, составляющей 77 млн тонн в год.
- 19 марта европейские фьючерсы TTF открылись около **€72/MWh**, более чем на 30% выше, чем накануне, и на самом высоком уровне с января 2023 года. Спотовые цены на LNG в Северо-Восточной Азии достигли максимума за три года.

Этот шок также показал, насколько тесно газовые рынки связаны через LNG. Европе и Азии пришлось конкурировать за партии из США и других стран, и цены выросли далеко за пределами региона, где произошли разрушения.



Рисунок 4. Как развивалась потеря катарского LNG в начале 2026 года.

Фьючерсный контракт Henry Hub

Главный газовый контракт для трейдеров называется **Henry Hub Natural Gas futures** и торгуется в CME Group под кодом **NG**. Применим то, что вы узнали в уроке 6 «Как читать спецификацию контракта»:

- **Размер контракта:** 10 000 MMBtu.
- **Размер тика:** $0,001 за MMBtu.
- **Стоимость тика:** 10 000 × $0,001 = **$10**.
- **Способ исполнения:** физическая поставка в Henry Hub, штат Луизиана. Контракты выпускаются на все месяцы.

При цене $3,00 один контракт стоит 10 000 × $3,00 = **$30 000**. Движение всего на 10 центов, с $3,00 до $3,10, составляет 100 тиков, или **$1000** на контракт. После отчёта о запасах газ может пройти 10 центов за считаные минуты, поэтому такие движения важно учитывать при выборе размера позиции.

Почему это важно для трейдеров

- **Следите за прогнозом погоды.** Прогнозы на ближайшие две недели часто влияют на газ сильнее, чем сегодняшняя погода.
- **Четверг, 10:30 по нью-йоркскому времени.** Отчёт EIA о запасах регулярно вызывает резкие движения. Полезно знать ожидаемое значение до публикации.
- **Знайте, каким газом вы торгуете.** Henry Hub, TTF и JKM могут двигаться очень по-разному. Кризис в Европе или Азии может сдвинуть TTF или JKM гораздо сильнее, чем Henry Hub.
- **Учитывайте волатильность в размере позиции.** Газ может подорожать или подешеветь вдвое за несколько дней. Разумно брать позиции меньше, чем на менее волатильных рынках.

Ключевые термины

Природный газ	Топливо, состоящее в основном из метана; используется для производства электроэнергии, отопления и в промышленности.
MMBtu	Миллион британских тепловых единиц: единица энергии, в которой оценивают газ в США и на рынках LNG.
LNG	Сжиженный природный газ: газ, охлаждённый примерно до -162°C, чтобы он стал жидким и его можно было перевозить танкерами.
Henry Hub	Узел газопроводов в штате Луизиана и американский бенчмарк цены природного газа; пункт поставки по фьючерсам NYMEX NG.
TTF	Title Transfer Facility: газовый хаб в Нидерландах, цена которого служит главным европейским бенчмарком; указывается в евро за MWh.
JKM	Japan-Korea Marker: бенчмарк цены LNG с поставкой в Северо-Восточную Азию.
Сезон закачки	Месяцы, в США примерно с апреля по октябрь, когда газ закачивают в хранилища.
Сезон отбора	Месяцы, в США примерно с ноября по март, когда газ отбирают из хранилищ.

Форс-мажор	Условие договора, которое освобождает поставщика от обязательства поставки, когда её делают невозможной обстоятельства, не зависящие от него.

Главное

1. Природный газ используют для производства электроэнергии, отопления и в промышленности. Его цену указывают в долларах США за MMBtu, а в Европе в евро за MWh.
2. Газ перемещают по трубопроводам или в виде LNG. США стали крупнейшим экспортёром LNG: 15,1 млрд кубических футов в сутки в 2025 году.
3. В мире три главные цены на газ: Henry Hub (США), TTF (Европа) и JKM (Северо-Восточная Азия). Henry Hub обычно намного дешевле.
4. Спрос зависит от сезона, а разрыв закрывают хранилища. Отчёт EIA о запасах каждый четверг в 10:30 по нью-йоркскому времени часто двигает цены.
5. Газ очень волатилен. В 2026 году Henry Hub зимой подешевел вдвое за неделю, а потеря катарского LNG резко подняла TTF и цены на LNG в Азии.

Проверьте себя

Обведите один ответ на каждый вопрос. Ответы с пояснениями находятся на следующей странице. Пройти этот тест можно и онлайн на markettalks.info, сразу узнав свой результат.

1. Почему торговать природным газом по всему миру сложнее, чем сырой нефтью?

- A Потому что газ ничего не стоит
- B Потому что газ занимает много места и его нужно перемещать по трубопроводам или сжижать и перевозить в виде LNG
- C Потому что экспорт газа запрещён
- D Потому что газ используют только для приготовления пищи

2. Что происходит с природным газом, когда из него делают LNG?

A Его охлаждают примерно до -162°C, и он занимает примерно в 600 раз меньше места
B Его смешивают с сырой нефтью
C Его превращают в электроэнергию
D Его нагревают, пока он не станет твёрдым

3. Какая страна, по данным EIA, была крупнейшим экспортёром LNG в мире в 2025 году?

A Катар
B Австралия
C США
D Россия

4. Как расшифровывается JKM?

A Joint Kilowatt Market
B Japan-Korea Marker
C June-July Month
D Japanese Kerosene Measure

5. Почему Henry Hub обычно намного дешевле TTF и JKM?

A Потому что американский газ хуже по качеству
B Потому что США добывают больше газа, чем потребляют, а Европа и Северо-Восточная Азия зависят от импорта
C Потому что Henry Hub котируется в евро
D Потому что Henry Hub торгуется только летом

6. Примерно в какие месяцы в США длится сезон закачки, когда газ закачивают в хранилища?

A С ноября по март
B С апреля по октябрь
C Только в декабре
D Сезона хранения нет

7. Когда EIA публикует еженедельный отчёт о запасах природного газа (Weekly Natural Gas Storage Report)?

A. В понедельник в 8:00
B. В среду в 10:30
C. В четверг в 10:30 по нью-йоркскому времени
D. Раз в месяц

8. Фьючерсный контракт Henry Hub охватывает 10 000 MMBtu, тик равен $0,001. Цена растёт с $3,00 до $3,10. Какова прибыль по одному длинному контракту?

A. $10
B. $100
C. $1000
D. $10 000

Ответы

1 B

Потому что газ занимает много места и его нужно перемещать по трубопроводам или сжижать и перевозить в виде LNG

Газ занимает большой объём. Ему нужны трубопроводы, иначе его приходится охлаждать до состояния LNG, перевозить и снова превращать в газ. Это ограничивает свободу его перемещения между регионами.

2 A

Его охлаждают примерно до -162°C, и он занимает примерно в 600 раз меньше места

При охлаждении примерно до -162°C газ становится жидкостью, объём которой примерно в 600 раз меньше, и его можно перевозить танкерами.

3 C

США

В 2025 году экспорт LNG из США вырос на 26%, до 15,1 млрд кубических футов в сутки, это около 26% мирового экспорта LNG.

4 B

Japan-Korea Marker

JKM означает Japan-Korea Marker (японско-корейский маркер), бенчмарк цены партий LNG с поставкой в Северо-Восточную Азию.

5 B

Потому что США добывают больше газа, чем потребляют, а Европа и Северо-Восточная Азия зависят от импорта

У США много собственного газа. Европа и Северо-Восточная Азия импортируют значительную его часть, поэтому платят больше, в том числе за сжижение и перевозку LNG.

6 B

С апреля по октябрь

Газ обычно закачивают в хранилища примерно с апреля по октябрь и отбирают примерно с ноября по март, когда высок спрос на отопление.

7 C

В четверг в 10:30 по нью-йоркскому времени

Отчёт о запасах газа выходит каждый четверг в 10:30 по нью-йоркскому времени. Отчёт о запасах нефти обычно выходит в среду.

8 C

$1000

$0,10 ÷ $0,001 = 100 тиков. 100 × $10 за тик = $1000.

ИСТОЧНИКИ

- EIA США, Мировая торговля сжиженным природным газом достигла рекорда в 2025 году (Global liquefied natural gas trade volumes reached record high in 2025) (14 июля 2026 года): https://www.eia.gov/todayinenergy/detail.php?

id=67864

- EIA США, Через десять лет после первой партии с Sabine Pass экспорт LNG из США продолжает расти (24 февраля 2026 года): https://www.eia.gov/todayinenergy/detail.php?id=67224
- EIA США, Краткосрочный энергетический прогноз: природный газ (Short-Term Energy Outlook: Natural gas): https://eia.gov/outlooks/steo/report/natgas.php
- EIA США, Еженедельный отчёт о запасах природного газа (Weekly Natural Gas Storage Report): https://ir.eia.gov/ngs/ngs.html
- CME Group, О природном газе Henry Hub (About Henry Hub Natural Gas): https://www.cmegroup.com/education/courses/introduction-to-energy/introduction-to-natural-gas/nat-gas-product-overview.html
- S&P Global, QatarEnergy ожидает, что ремонт объектов LNG после ударов займёт 3-5 лет (19 марта 2026 года): https://www.spglobal.com/energy/en/news-research/latest-news/electric-power/031926-qatarenergy-expects-3-5-years-to-repair-lng-facilities-after-strikes
- Argus, Скачок цен на газ TTF распространяется на 2027 год и далее (19 марта 2026 года): https://www.argusmedia.com/en/news-and-insights/latest-market-news/2803352-ttf-gas-price-spike-spills-into-2027-and-beyond
- Argus, Цены на газ в Европе и Азии взлетели после удара по Ras Laffan (19 марта 2026 года): https://www.argusmedia.com/de/news-and-insights/latest-market-news/2803190-europe-asia-gas-surges-on-ras-laffan-strike-update
- LSEG, Перебои с поставками LNG с Ближнего Востока и мировой рынок (6 марта 2026 года): https://www.lseg.com/content/dam/data-analytics/en_us/documents/gated/researches/lseg-middle-eastern-lng-disruption-and-the-global-market-research.pdf
- TS2 (данные Reuters), Цена природного газа замерла около $3,45 в ожидании отчёта EIA о запасах (5 февраля 2026 года): https://ts2.tech/en/natural-gas-price-pauses-near-3-45-as-eia-storage-report-looms-gas-stocks-mixed/
- Gulf News, Нефть дешевеет в Азии вслед за Murban, Brent и WTI: что важно знать 18 ноября 2026 года: https://gulfnews.com/business/energy/oil-slips-in-asia-led-by-murban-brent-wti-what-to-know-on-nov-18-2026-1.500751476

Market Talks

ПРОДОЛЖАЙТЕ ОБУЧЕНИЕ

Далее: урок 9
Золото: защитный актив

Этот урок входит в курс «Сырьевые товары» Образовательного центра MARKET TALKS. Уроки начального уровня бесплатны, в каждом есть тест и PDF для скачивания. Уроки среднего и продвинутого уровней доступны участникам.

Образовательный центр
Уроки от базовых принципов до продвинутых тем

Анализ рынков
Технический и фундаментальный анализ ключевых рынков

Отчёты
Биткоин, золото, серебро, SPX и другое

markettalks.info

Telegram @MARKET_TALKS

Только в образовательных целях. Ничто в этом документе не является финансовой рекомендацией. © 2026 MARKET TALKS.
Вы можете свободно делиться этим PDF без изменений.