



Цены на металлургический уголь остаются без поддержки

Ценовые предложения на металлургический уголь продолжают находиться под давлением на рынке спот.

- Рассматриваемый уровень цен на низколетучее пылеугольное топливо (PCI LV): 133 долл./т CFR China, 140 долл./т CFR India.
- Рассматриваемый уровень цен на марку ГЖ: 134-135 долл./т CFR China.

Барометр рыночных настроений*

Участники рынка не ожидают восстановления цен на уголь в ближайшей перспективе.



* отражает настроения участников рынка и не является официальным прогнозом ЦЦИ по движению цен



Табл. 1 Экспортные котировки на российские угли

Энергетический уголь

	Базис	долл./т	изм., %	руб./т	юань/т
Russian Steam Coal 6 000 NAR	FOB Far East	95	0,5%	8 450	685
Russian Steam Coal 5 500 NAR	FOB Far East	86	0,0%	7 645	619
Russian Steam Coal 5 000 NAR	FOB Far East	66	0,0%	5 857	474
Russian Steam Coal 6 000 NAR	FOB Taman	85	0,0%	7 555	612
Russian Steam Coal 6 000 NAR	FOB Baltic	80	4,6%	7 108	576

Цены в Китае и экспортный Netback

	Базис	долл./т	изм., %	руб./т	юань/т
Russian Steam Coal 5 500 NAR	CFR China	94	0,0%	8 405	681
China NB Steam Coal 5 500 NAR	FOB Far East	86	0,0%	7 690	623

Металлургический уголь

	Базис	долл./т	изм., %	руб./т	юань/т
Russian Kuzbass Gas Fat	FOB Far East	123	-0,8%	10 998	891
Russian PCI LV	FOB Far East	122	-1,6%	10 908	884

Отраслевые показатели

Операционная break even стоимость угля для ТЭС Сибири* 2 718 руб./т

Coal-LNG Asia cost spread ** -211 долл.

* предельная цена на уголь, которая окупает операционные затраты ТЭС за счет цен на рынке электроэнергии Сибири. Не учитывает постоянные затраты и другие расходы

** показатель отражает разницу в экспортной стоимости угля 6000 NAR в портах Дальнего Востока к стоимости СПГ на рынках Азии, как условного топлива для генерации электроэнергии



Табл. 2 Котировки на внутреннем рынке

Коксующийся уголь

	Базис	руб./т	изм., %	долл./т	юань/т
Марка К	FCA Кузбасс	13 750	0,0%	154	1 114
Марка Ж	FCA Кузбасс	12 000	0,0%	134	972
Марка ОС	FCA Кузбасс	11 375	0,0%	127	922
Марка КО	FCA Кузбасс	10 300	0,0%	115	834
Марка КС	FCA Кузбасс	9 125	0,0%	102	739
Марка ГЖ	FCA Кузбасс	9 375	0,0%	105	760

Экспортный Netback

	Базис	руб./т	изм., %	долл./т	юань/т
Марка ГЖ	FCA Кузбасс из Дальнего Востока	4 381	-6,1%	49	355
6 000 NAR	FCA Кузбасс из Дальнего Востока	1 967	-20,3%	22	159
5 500 NAR	FCA Кузбасс из Дальнего Востока	1 162	-29,4%	13	94
5 000 NAR	FCA Кузбасс из Дальнего Востока	-536	-193,3%	-6	-43
6 000 NAR	FCA Кузбасс из Тамани	1 788	-21,8%	20	145
6 000 NAR	FCA Кузбасс из Балтики	1 788	-6,9%	20	145

Стоимость ж.д. перевозки

	Направление	руб./т	изм., %	долл./т	юань/т
Типовой полувагон	Кузбасс – Дальний Восток	4 307	0,0%	48	349
Типовой полувагон	Кузбасс – порты Северо-Запада	3 332	0,0%	37	270
Типовой полувагон	Кузбасс – Тамань	3 607	0,0%	40	292
Типовой полувагон	Южная Якутия – Дальний Восток	2 370	0,0%	27	192

* цена FCA Кузбасс после вычета расходов на ж/д транспортировку и перевалку из экспортной цены

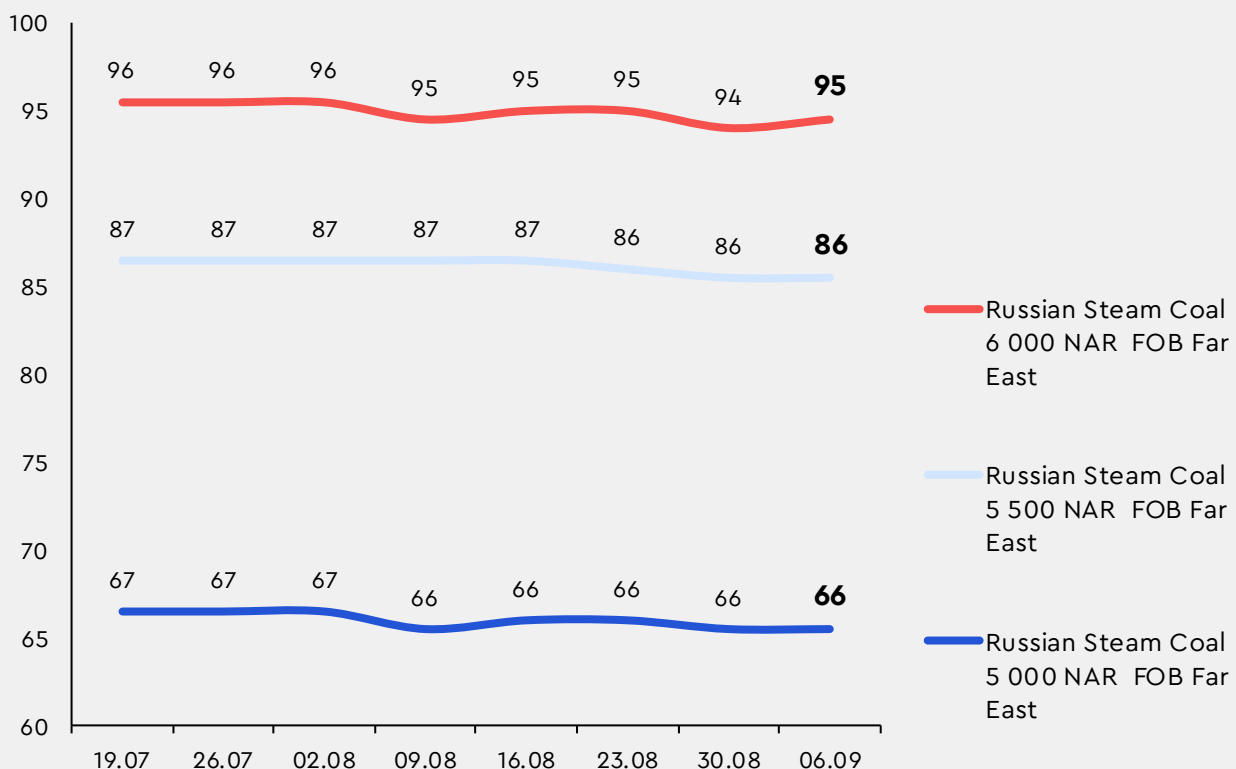


Спад добычи в Индии не угрожает годовым целям

Обильные дожди в сезон муссонов в Индии сократили добычу местного угля на 8% (г/г) до 63 млн т в августе и на 15% меньше предыдущего месяца. Это первое падение в годовом исчислении с марта 2022 г. Несмотря на это, Индия сохраняет все шансы достичь установленного целевого показателя по добыче в текущем финансовом году (апрель 2024 – март 2025 гг.) на уровне 1080 млн т благодаря высоким темпам роста в предыдущие месяцы. С апреля по август 2024 г. добыча достигла 384 млн т (+6,5% г/г), что составляет 36% от целевого показателя. Для сравнения доля добычи за аналогичный период в прошлом году также составляла 36% от годового объема в 998 млн т. В текущем году 78% от

целевого уровня добычи угля в должна обеспечить Coal India Ltd. (CIL), которая в августе также снизила производство на 12% (г/г) до 46 млн т. При этом, с апреля по август CIL добыла 290 млн т (+3,2% г/г), что составляет 35% от установленного целевого показателя в 838 млн т. Индия продолжает развивать собственную угольную отрасль. В начале сентября был сформирован специальный комитет для надзора за действующими обогатительными фабриками, что говорит о планах правительства по модернизации сектора. Также 29 августа Министерство угля Индии определило 38 приоритетных ж.-д. проектов, которые будут реализованы в ускоренном режиме для роста внутренних перевозок угля.

Рис. 1 Цены на энергетический уголь в боковом движении, долл./т



Источники: ЦЦИ

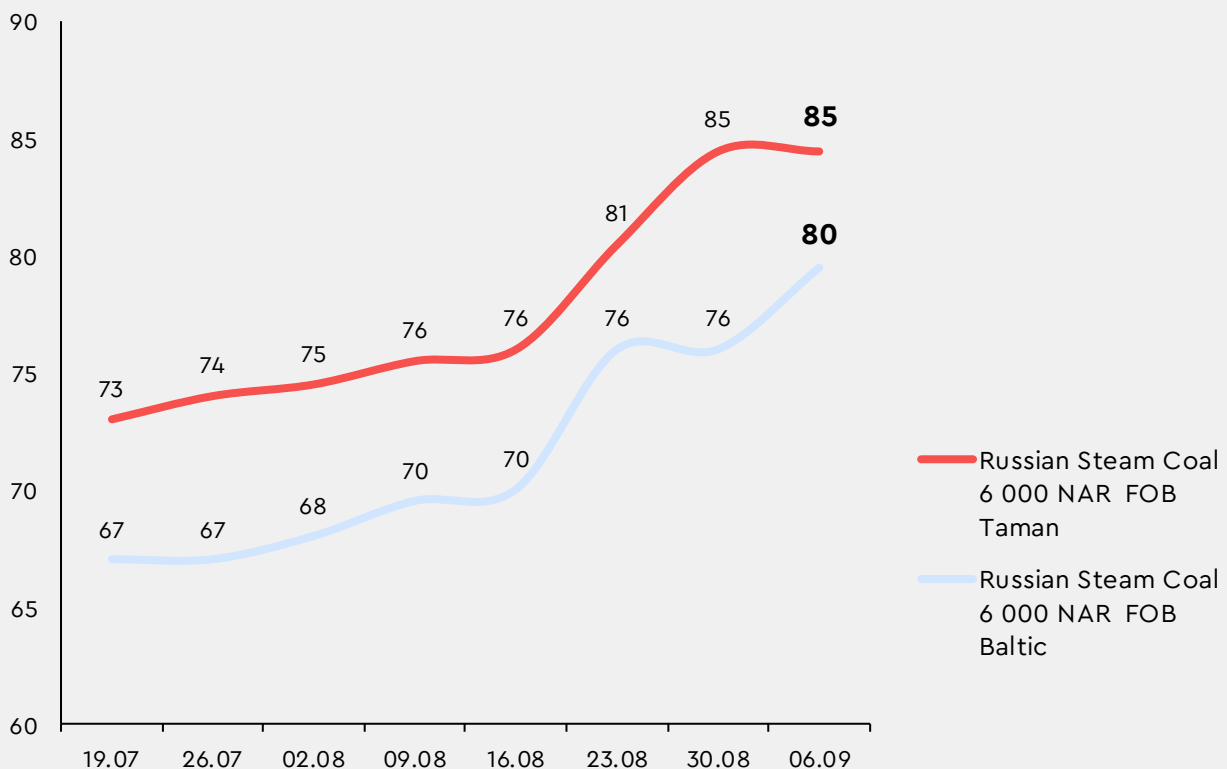


Вьетнам на пути к пятому месту среди импортеров

Вьетнам показывает впечатляющие темпы роста импорта угля в 2024 г. Согласно данным BigMint, в январе-августе 2024 г. поставки в страну выросли на 34% (г/г) до 37 млн т по сравнению с 27,9 млн т в январе-августе 2023 г. Рост импорта угля обусловлен снижением внутренней добычи и ростом генерации электроэнергии на угольных ТЭС. Добыча угля во Вьетнаме за первые 7 месяцев 2024 г. упала на 6% (г/г) до 27 млн т, в т.ч. в июле она достигла пятидесятилетнего минимума в 3,5 млн т (-11% г/г). Угольная генерация за аналогичный период выросла на 21% (г/г) до 96 млрд кВт-ч, несмотря на рост гидрогенерации на 11% (г/г) в январе-июле 2024 г. В результате, по итогам 2024 г., Вьетнам может

опередить Тайвань и стать пятым по величине импортером угля в мире после Китая, Индии, Японии и Южной Кореи. Основными поставщиками угля во Вьетнам являются Австралия и Индонезия (63% в структуре импорта в августе). Австралия экспортировала во Вьетнам в июле 2,6 млн т, что больше на 50,4% г/г. Индонезия экспортировала 2,1 млн т, что меньше на 17% г/г. Другие игроки также активно занимают растущий вьетнамский рынок. Вьетнам ведет переговоры с Лаосом по заключению соглашения о торговле углем, цель которого - увеличить импорт угля из Лаоса с 2,2 млн т в 2023 г. до 20 млн т к 2030 г. Россия также наращивает поставки: в июле они выросли на 55% (г/г) до 0,7 млн т.

Рис. 2 Цены на базе FOB укрепятся за счет снижения стоимости фрахта, долл./т



Источники: ЦЦИ

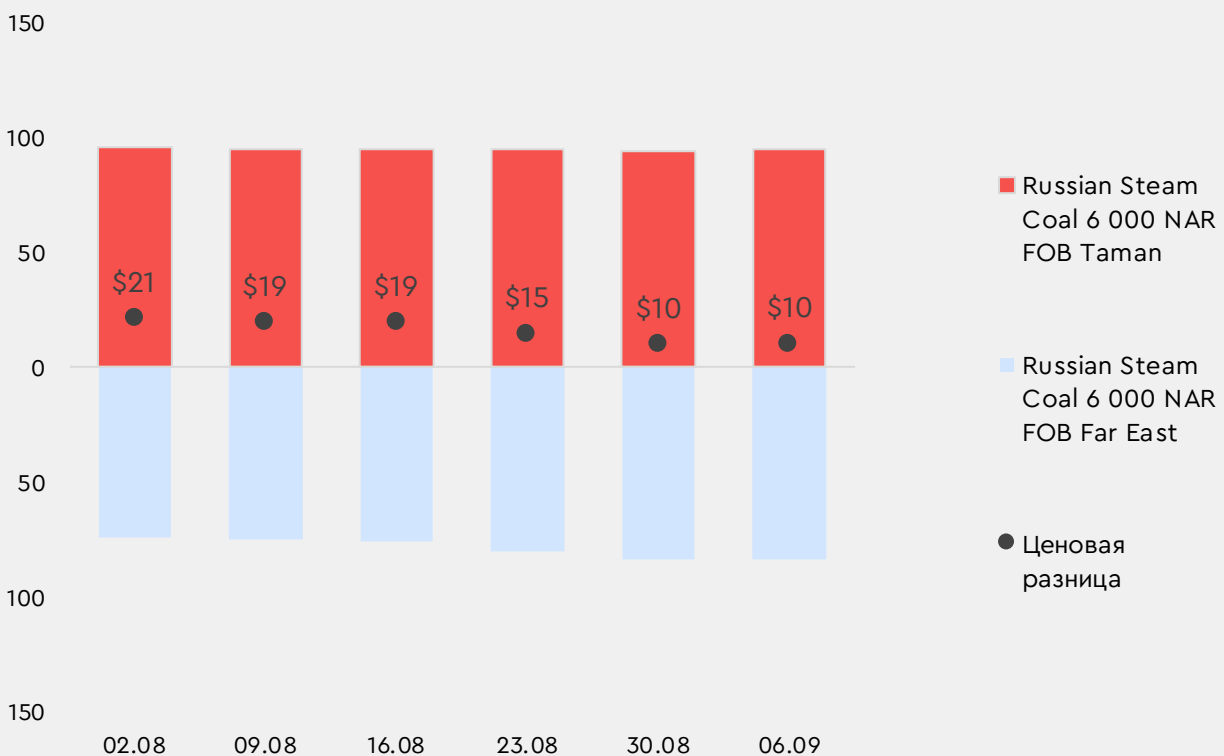


Индии нужен рывок ВИЭ для достижения пика по выбросам

Индийская аналитическая компания CRISIL заявила, что уже в 2025-2026 гг. прирост выработки электроэнергии от возобновляемых источников (ВИЭ) впервые превысит общий прирост спроса на электроэнергию в Индии. Это снизит долю угольной генерации в энергобалансе Индии до 67% в апреле 2026 – марте 2027 гг. Такой прогноз означает разворот тренда, поскольку доля угольных ТЭС последовательно росла с 71% в 2020 г. до 74% в 2023 г. Рост мощностей ВИЭ на 50 ГВт в течение следующих двух лет должен изменить ситуацию, при том что в 2023 г. Индия ввела всего 10 ГВт солнечной и 3 ГВт

ветряной генерации. При этом в 2022-2023 гг. Индия приняла новый портфель проектов угольной генерации и сдвинула вперед сроки вывода из эксплуатации для ряда действующих угольных ТЭС. В результате, согласно аналитическим оценкам, достижение пика выбросов CO₂ в секторе электроэнергетики переносится с 2026 г. на срок после 2030 г. Согласно расчетам BloombergNEF, Индии было важно достичь пика выбросов к 2026 г., чтобы достичь нулевого уровня выбросов к 2050 г. и присоединиться к Парижскому соглашению.

Рис. 3 Разница в ценах между поставками в восточном и южном направлениях, долл./т



Источники: ЦЦИ

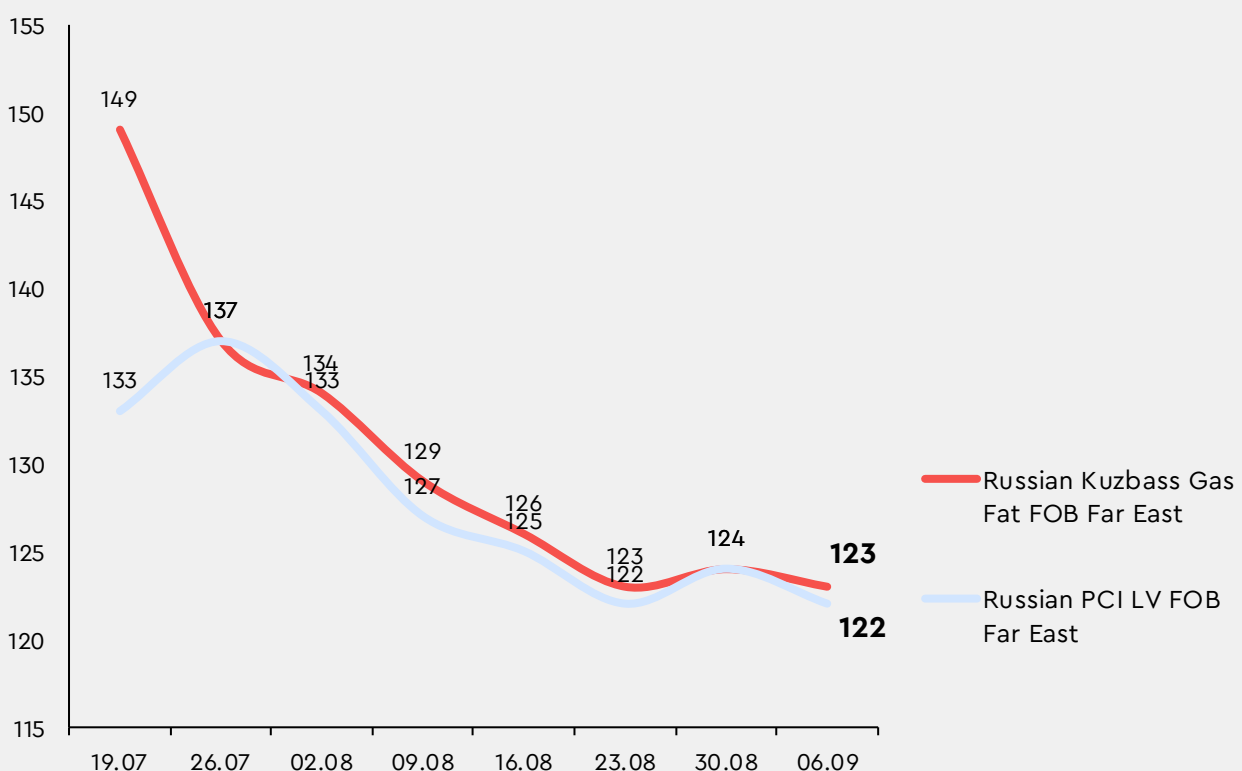


Угольщики консолидируются для развития экспорта

Крупные американские угледобывающие компании Arch Resources и CONSOL Energy объединяются в новую компанию Core Natural Resources (CNR). Сделка оценивается в 5,2 млрд долл. Толчком к консолидации стало крушение моста в Балтиморе в марте 2024 г., которое негативно отразилось на объемах продаж и доходах CONSOL Energy. Новая компания будет иметь широкий портфель активов, включая высокорентабельные объекты по добыче металлургического угля. Совокупная добыча угля Arch Resources и CONSOL Energy в 2023 г. составила 101 млн т, что сопоставимо с добычей лидера американской угольной

отрасли – компании Peabody. CNR сосредоточится на расширении экспорта через терминалы на восточном побережье США, чтобы компенсировать падение внутреннего спроса на уголь, который, согласно прогнозу EIA, снизится на 2% (г/г) в 2024 г. При этом EIA прогнозирует, что объем экспорта угля из США в 2024 г. вырастет на 3% (г/г) до 93 млн т, несмотря на падение экспорта в апреле на 8% (г/г) из-за крушения моста.

Рис. 4 Цены на коксующийся уголь под давлением, долл./т



Источники: ЦЦИ



Экспорт угля держится стабильно ниже 2023 г.

По расчетам ЦЦИ, экспорт российского угля в августе остался на уровне прошлого месяца, но упал на 6% по сравнению с августом 2023 г. до 17 млн т.

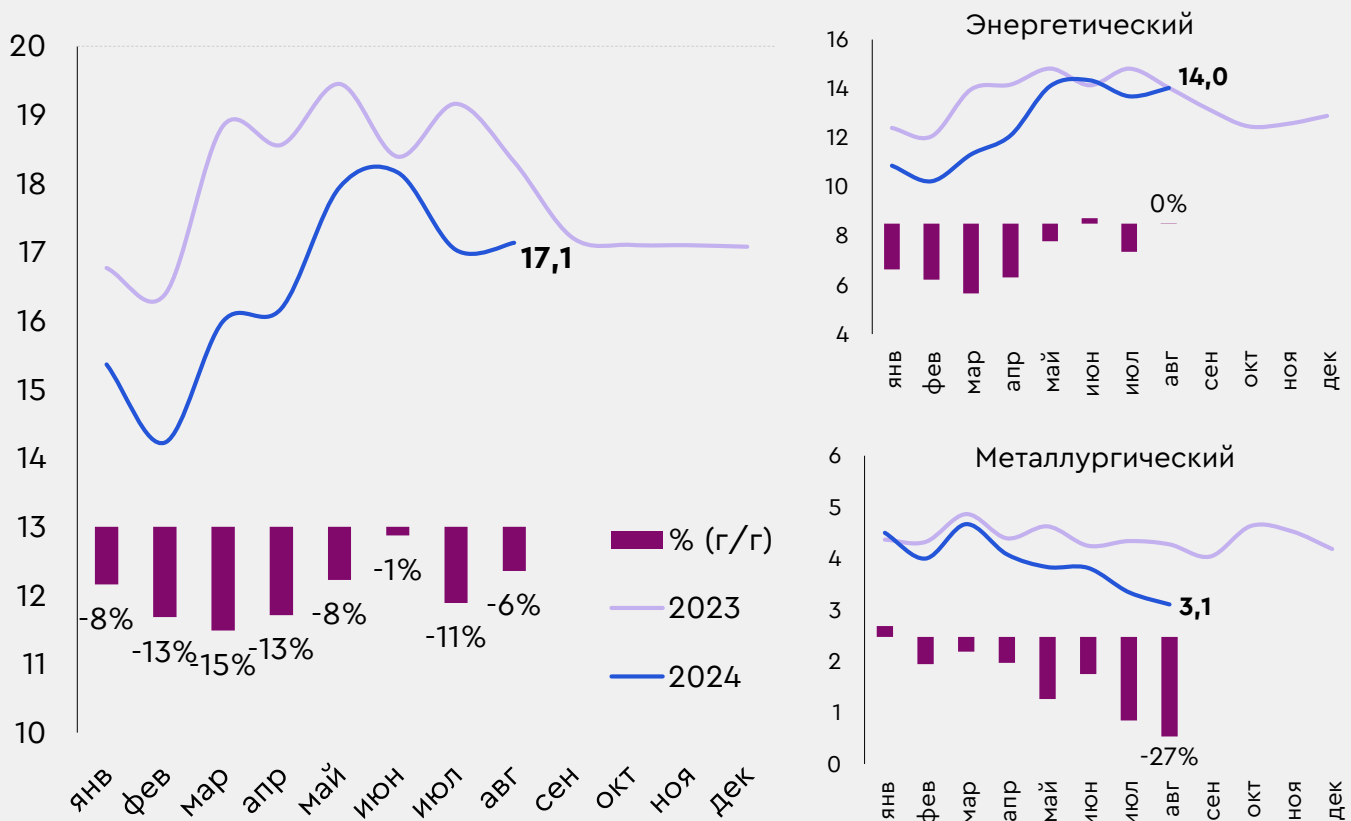
Продление отмены экспортной пошлины на энергетический уголь и антрацит до 30 ноября 2024 г. поддержало экспорт энергетических марок. В августе отправки были на уровне 2023 г.: 14 млн т.

Экспорт металлургического угля, где пошлина действует, напротив, обновляет очередные минимумы. В августе он был уже на 27% ниже прошлого года: 3,1 млн т. Ж.-д. отправки на экспорт из Кузбасса

упали до уровня марта 2022 г. в 1,4 млн т, что в полтора раза ниже августа 2023 г. Из Якутии отправки выросли на 9% к июлю до 1,7 млн т (+4% г/г).

5 сентября Правительство Якутии подтвердило, что проект Тихоокеанской ж.-д. (от Эльгинского месторождения до порта Эльга) будет запущен в 2025 г. В 2025 г. в порт Эльга планируется перевозка 15 млн т угля. Общая провозная способность и перевалочные мощности порта составят 50 млн т. Это увеличит экспорт металлургического угля из Дальневосточного бассейна.

Рис. 1 Экспорт угля из России в августе был на 6% ниже прошлого года, млн т



Источники: ЦЦИ



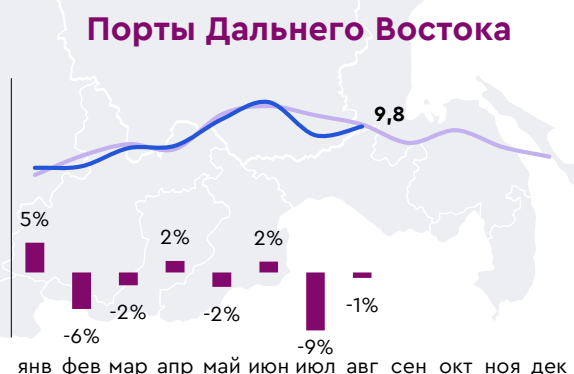
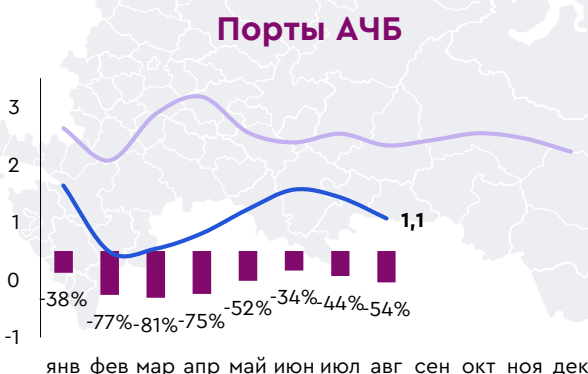
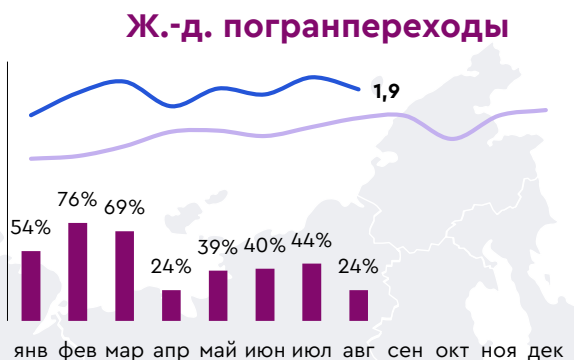
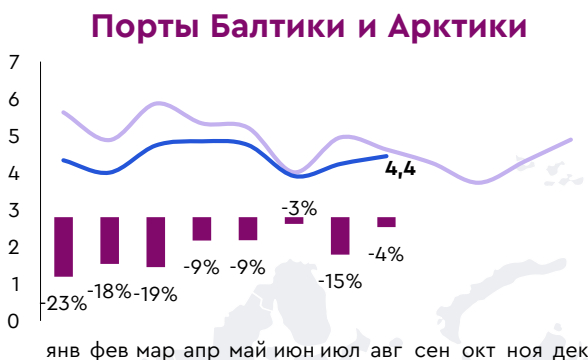
Проблемы на сети РЖД снизили отправки в Тамань

Экспорт российского угля через порты Азово-Черноморского бассейна (АЧБ) в августе упал ниже мая 2024 г. до 1,1 млн т (-54% г/г). Если весной падение экспорта было связано с высокой ценой перевалки в Тамани, то в июле-августе причиной стали проблемы на ж.-д. сети. В августе РЖД резко сократило число согласованных заявок на отправку угля в адрес портов АЧБ и расширило перечень лимитирующих направлений, добавив туда маршруты, проходящие через целый ряд станций Северо-Кавказской железной дороги.

Экспорт угля через порты Балтики и Арктики в августе вырос на 5% (мес./мес.) до 4,4 млн т, что сократило отставание от 2023 г. до 4%.

Экспорт угля из портов Дальнего Востока вернулся к уровням 2023 г. по мере завершения летних работ по расширению Восточного полигона. В начале сентября на полную мощность (1 млн т в месяц) вышел порт Суходол в Приморском крае. Ж.-д. отгрузки угля в порт начались в ноябре 2023 г. и в августе 2024 г. составили 258 тыс. т в месяц.

Рис. 2 Падение экспорта через порты АЧБ (мес./мес.) было компенсировано восстановлением экспорта с Дальнего Востока и Балтики, млн т



Источники: ЦЦИ



Российского угля стало меньше в Китае

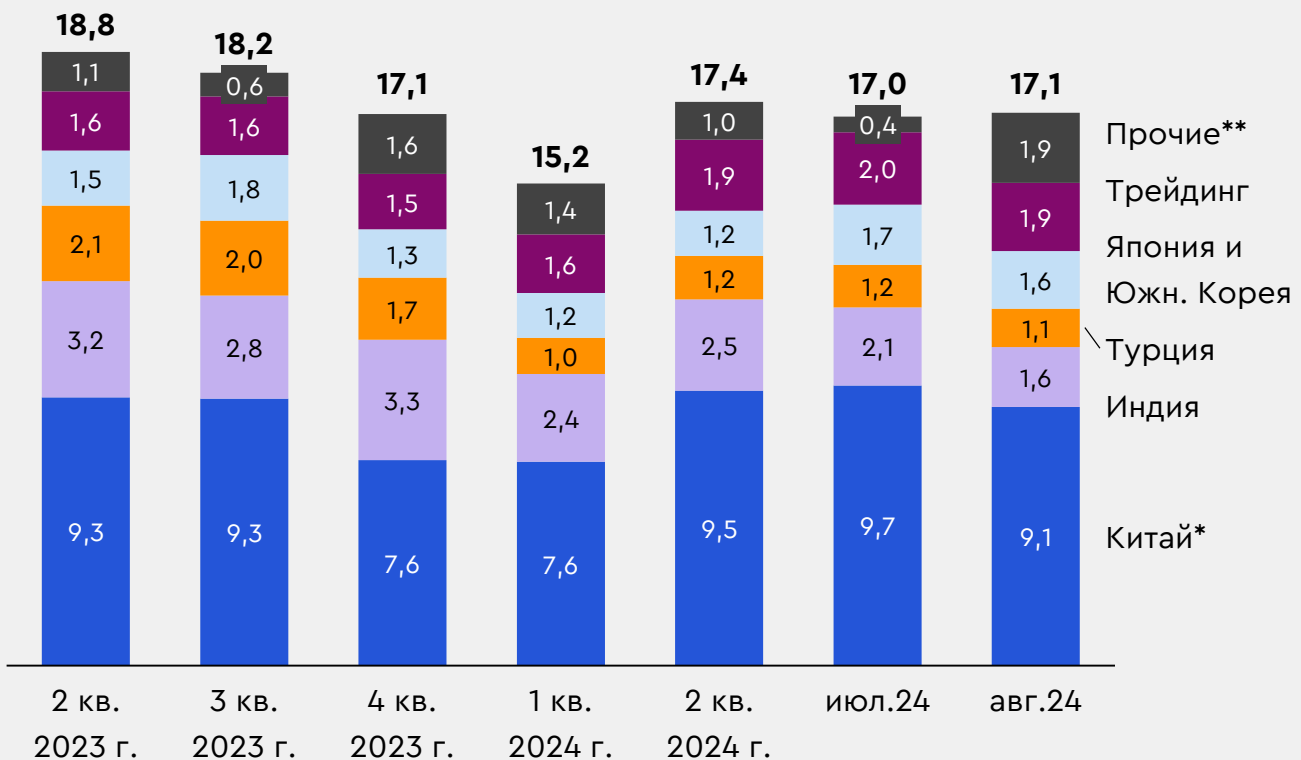
Экспорт российского угля в Китай в августе упал на 7% (г/г) до 9,1 млн т. Августовское снижение продолжило тренды предыдущих месяцев. По данным главного таможенного управления КНР в январе – июле 2024 г. поставки российского угля сократились на 10% (г/г) до 54 млн т. При этом в январе-июле 2024 г. Китай импортировал 296 млн т угля, что на 13% больше, чем в предыдущем году.

Экспорт угля в Турцию в августе был на 45% ниже прошлого года: 1,1 млн т. По данным участников рынка, Турция в августе предъявляла высокий спрос на

спотовые объемы российского угля, что увеличило цены в Тамани в течение августа на 11 долл./т до 85 долл./т к концу месяца. Однако из-за ограничений на сети РЖД угольщикам не удалось полностью воспользоваться благоприятной конъюнктурой.

Поставки российского угля в Южную Корею и Японию в июле-августе держатся на высоких уровнях: 1,6-1,7 млн т. Рост мировых цен на СПГ в августе повысил ценовую конкурентоспособность угля и объемы его закупки.

Рис. 3 Поставки российского угля в Индию и Турцию на минимуме, млн т в месяц



*вкл. Тайвань и Гонконг

**вкл. экспорт с еще неопределенной конечной точкой назначения

Источники: ЦЦИ



Отчет подготовили

Начальник
Центра ценовых индексов

Наталья Порохова



+7 (916) 5788559



Natalya.Porohova@gazprombank.ru

Центр ценовых индексов
Директор

Евгений Грачев



+7 (916) 5298373



Evgeniy.Grachev@gazprombank.ru

Подписки, запрос демо

[Котировки и аналитика](#)

Нефть, нефтепродукты

Газ

Уголь

Удобрения

Метанол

Пшеница

Подсолнечное масло

Сухопутная логистика

Морская логистика



Forecast.Center@gazprombank.ru

[Консенсус- прогнозы](#)

Валюты и ставки

Добыча и экспорт газа

Урожай и экспорт зерновых и масличных

Коммерческая недвижимость

При формировании ценовых индикаторов на конкретных рынках Центр ценовых индексов опирается на специализированные методологии, разработанные и утвержденные независимым от блока оценки методологическим комитетом. Методологии раскрывают основные принципы и подходы работы Центра ценовых индексов, а также типовые условия сделок, которые учитываются при формировании ценовых индикаторов.

© Центр ценовых индексов 2024. Все права защищены. Любое копирование, перепечатка или последующее распространение информации Центра ценовых индексов, в том числе производимое путем кэширования, кадрирования или использования аналогичных средств, запрещено без предварительного письменного согласия со стороны Центра ценовых индексов.

Ограничение ответственности

Центр ценовых индексов не несет ответственности за причинение любого ущерба или убытков, возникших в связи с тем, что лицо полагалось на возможность использования Информации в определенных целях, и исключает любую другую ответственность, возникшую в связи с использованием Информации или связанную с ней.