



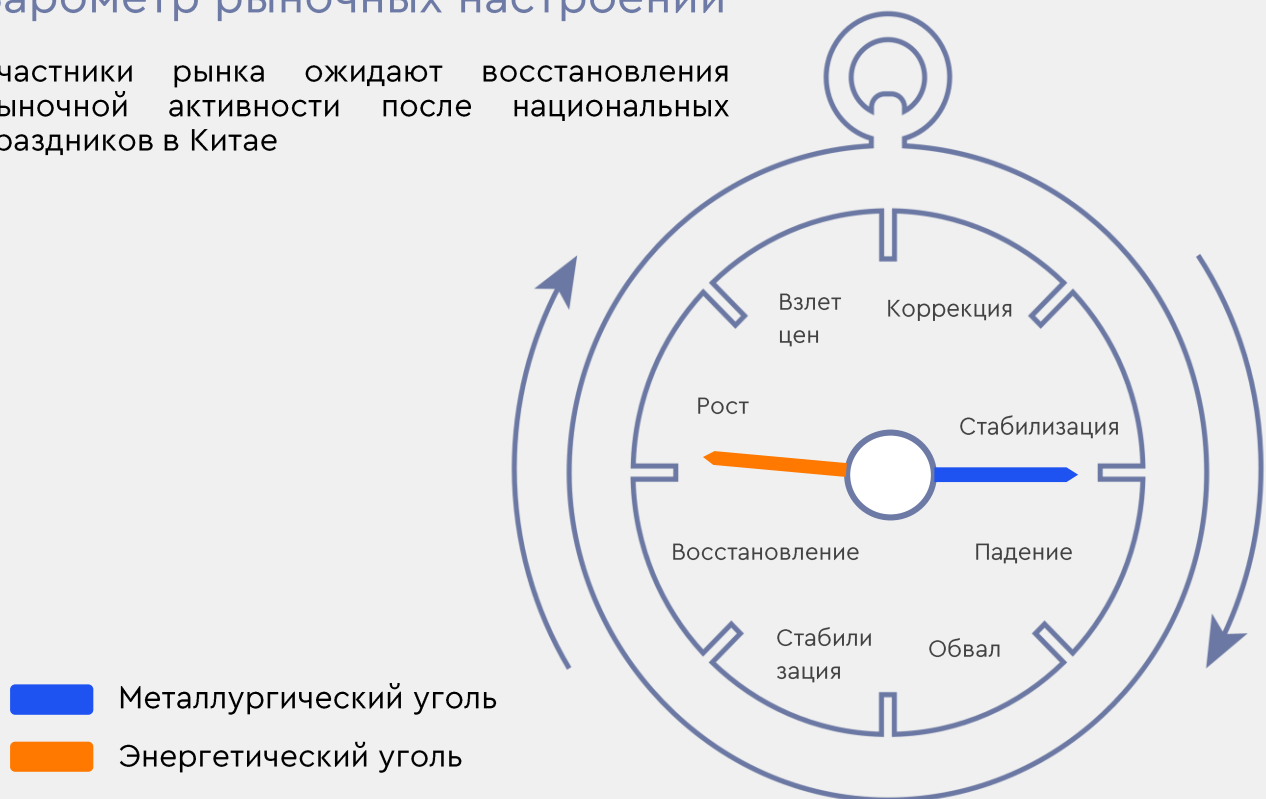
РЫНОК ГОТОВИТСЯ К ВОЗВРАЩЕНИЮ КИТАЯ

Окончание национальных праздников в Китае дает надежду на поддержку спроса на уголь из-за неопределенности с поставками из Индонезии.

- Рассматриваемый уровень цен на пылеугольное топливо. PCI LV: 122-123 долл./т CFR China.
- Рассматриваемый уровень цен на коксующийся уголь марки ГЖ: 140-142 долл./т CFR China.
- Рассматриваемый уровень цен на энергетический уголь 5500 ккал/кг: 87 долл./т CFR China.

Барометр рыночных настроений*

Участники рынка ожидают восстановления рыночной активности после национальных праздников в Китае



* 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	89	4,3%	6 816	616
Russian Steam Coal 5 500 NAR	FOB Far East	79	3,5%	6 050	546
Russian Steam Coal 5 000 NAR	FOB Far East	66	1,0%	5 054	456
Russian Steam Coal 6 000 NAR	FOB Taman	78	0,0%	5 973	539
Russian Steam Coal 6 000 NAR	FOB Baltic	68	0,0%	5 207	470

Цены в Китае и экспортный Netback

	Базис	долл./т	изм., %	руб./т	юань/т
Russian Steam Coal 5 500 NAR	CFR China	87	5,8%	6 686	604
China NB Steam Coal 5 500 NAR	FOB Far East	79	5,8%	6 050	546

Металлургический уголь

	Базис	долл./т	изм., %	руб./т	юань/т
Russian Kuzbass Gas Fat	FOB Far East	133	0,0%	10 162	918
Russian PCI LV	FOB Far East	115	0,0%	8 784	793

Отраслевые показатели

Операционная break even стоимость угля для ТЭС Сибири* 3 560 руб./т

Доля стоимости угля в среднесрочной цене СПГ в Азии ** 39 %

* 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 долю экспортной стоимости угля 6000 ккал/кг FOB порты Дальнего Востока в 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	10 250	-4,7%	134	926
Марка Ж	FCA Кузбасс	8 250	-9,3%	108	745
Марка ОС	FCA Кузбасс	7 238	3,4%	95	654
Марка КО	FCA Кузбасс	6 363	1,0%	83	575
Марка КС	FCA Кузбасс	5 925	-1,3%	77	535
Марка ГЖ	FCA Кузбасс	6 000	-0,6%	78	542

Экспортный Netback

	Базис	руб./т	изм., %	долл./т	юань/т
Марка ГЖ	FCA Кузбасс из Дальнего Востока	5 744	-2,3%	75	519
6 000 NAR	FCA Кузбасс из Дальнего Востока	2 374	9,6%	31	214
5 500 NAR	FCA Кузбасс из Дальнего Востока	1 608	9,4%	21	145
5 000 NAR	FCA Кузбасс из Дальнего Востока	613	-1,0%	8	55
6 000 NAR	FCA Кузбасс из Тамани	1 915	-1,0%	25	173
6 000 NAR	FCA Кузбасс из Балтики	1 608	-1,0%	21	145

Стоимость ж.д. перевозки

	Направление	руб./т		долл./т	юань/т
Типовой полувагон	Кузбасс – Дальний Восток	3 671	0,0%	48	332
Типовой полувагон	Кузбасс – порты Северо-Запада	2 939	0,0%	38	265
Типовой полувагон	Кузбасс – Тамань	3 080	0,0%	40	278
Типовой полувагон	Южная Якутия – Дальний Восток	2 157	0,0%	28	195

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

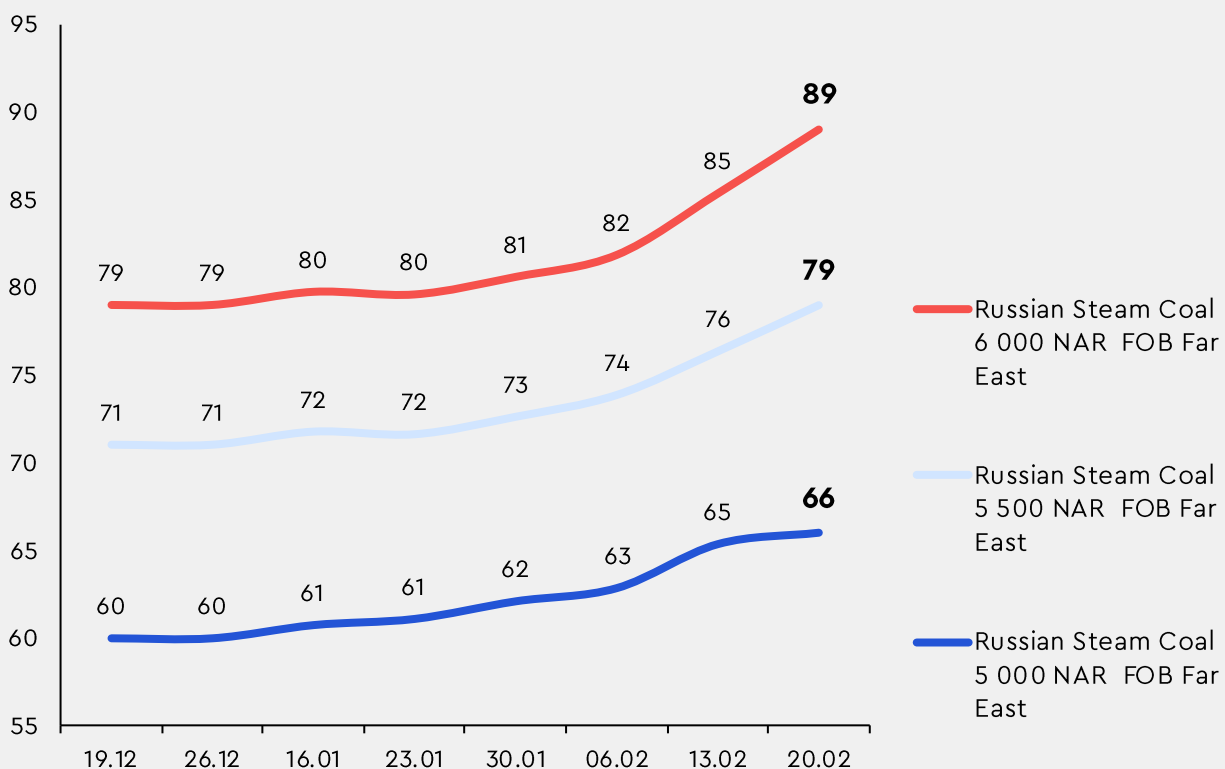


Индия: солнца много, угля нужно ещё больше

В 2025–2026 финансовом году (апрель–январь) Индия резко нарастила ввод солнечной генерации – на 35 ГВт, что обеспечило более 88% всех новых мощностей ВИЭ и около 67% совокупного прироста электроэнергетических мощностей. По данным министерства энергетики, общий ввод мощностей достиг рекордных 53 ГВт. Несмотря на рост солнечной энергетики, фактическая выработка ограничена из-за нехватки накопителей и слабой сетевой инфраструктуры. Это означает низкий коэффициент использования установленной мощности и необходимость строительства избыточных мощностей для покрытия спроса. В результате правительство продолжает усиливать тепловую

генерацию. По состоянию на январь 2026 г. совокупная мощность ископаемой генерации достигла 249 ГВт, из которых 221 ГВт приходится на угольные станции, согласно данным Central Electricity Authority. Власти планируют дополнительно ввести 97 ГВт угольных ТЭС к 2034–2035 фин. году. Прогноз общей потребности в угольной генерации к этому сроку – 307 ГВт. Сейчас строится около 40 ГВт, еще 23 ГВт одобрены, а 24 ГВт находятся на стадии планирования. Согласно оценкам ведущего аналитического центра гос. политики правительства Индии (NITI Aayog), спрос на уголь в Индии может вырасти с 1,25 млрд т до 2,61 млрд т к 2050 г., а установленная мощность угольных ТЭС с 268 ГВт в 2025 г. до 450–470 ГВт.

Рис. 1 Цены на энергетический уголь пошли вверх, долл./т



Источники: ЦЦИ

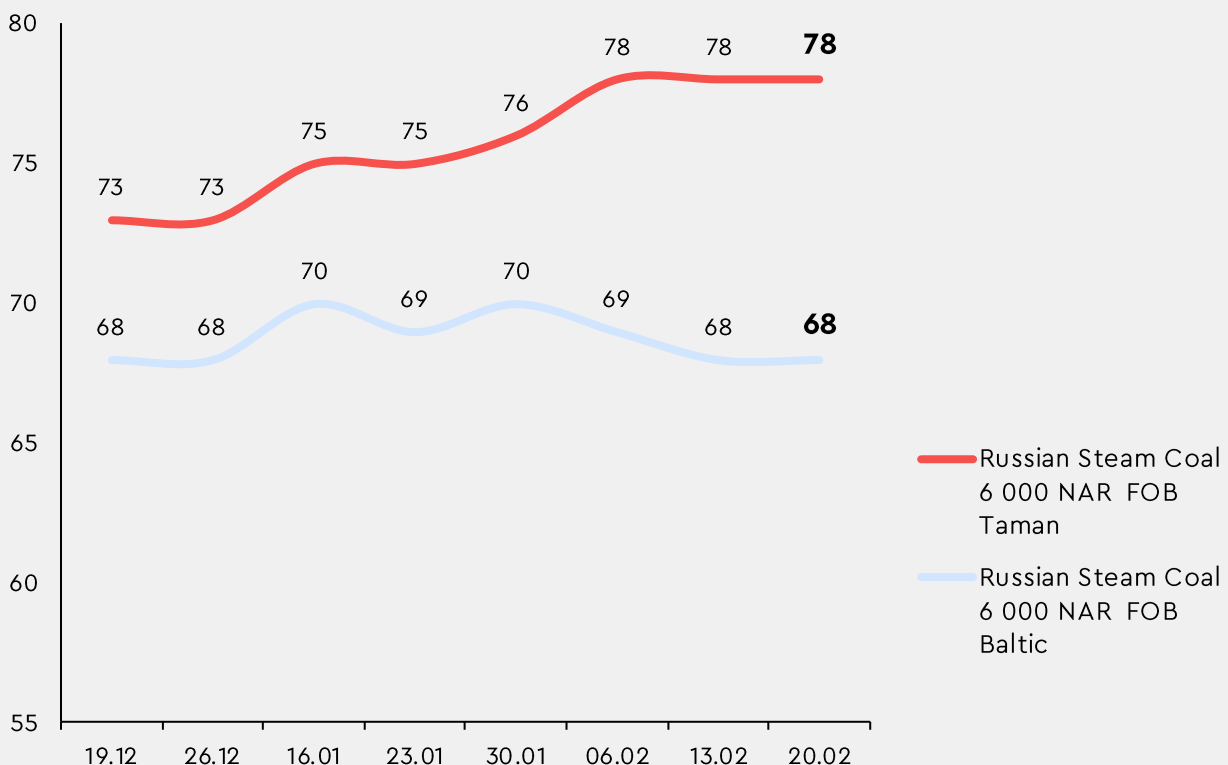


ЮАР смотрит на экспорт с ОПТИМИЗМОМ

В первую неделю февраля на угольной конференции в Кейптауне (21st Annual Southern African Coal Conference) южноафриканские производители были настроены оптимистично относительно роста перевозок угля по ж.-д. сети ЮАР. Ожидается, что в 2026 г. экспорт угля из ЮАР может вырасти на 6 млн т (+8% г/г). Согласно данным налоговой службы Южной Африки (SARS), в 2025 г. экспорт угля показал довольно скромный рост: 72 млн т (+1% г/г), в т.ч. 32 млн т было поставлено в Индию. Участники рынка ожидают, что и в 2026 г. Индия продолжит оказывать поддержку экспорту из ЮАР из-за активного спроса со стороны производителей губчатого железа. Южноафриканский уголь подходит по

характеристикам, а также имеет более короткое транспортное плечо по сравнению с углем из России и США. Аналитическое агентство Bigmint отмечает рост экспортных цен на уголь из ЮАР в январе-феврале на фоне рисков сокращения предложения со стороны Индонезии и ограниченной доступности южноафриканского сырья в некоторых индийских портах. Тем не менее, по данным систем отслеживания балкеров, экспорт из ЮАР в январе сохранился на относительно высоком уровне декабря 2025 г.: 6,7 млн т (+7% г/г). Поставки в феврале тоже пока не сбавляют темпов: за 01-18 февраля из ЮАР было отправлено 3,8 млн т угля (+1% м/м и +42% г/г).

Рис. 2 Цены в южных и северных портах стабилизировались, долл./т



Источники: ЦЦИ



Импорт угля в Корею растет, пока часть АЭС не запущена

В 2026 г. Южная Корея стартовала с роста закупок импортного угля. По данным Таможенной службы Южной Кореи, в январе импорт вырос на 15% (м/м) и на 13% (г/г) до 11 млн т. Несмотря на сложности с экспортом в январе, объемы поставок из Индонезии в Южную Корею в январе прибавили сразу 44% (м/м) и достигли 3,2 млн т (+15% г/г). Поставки российского угля также восстановились после просадки ноября-декабря: 2 млн т (+33% м/м и +79% г/г). Поставки из Австралии третий месяц подряд движутся в боковике: 3,3 млн т (+2% м/м и +7% г/г). По данным систем отслеживания балкеров, поставки угля в Южную Корею за 01-15 февраля соответствуют объемам января 2026 г. и на 21% превышают

уровень февраля прошлого года: 5,1 млн т (+2% м/м). Одним из факторов поддержки спроса на угольную генерацию остается ситуация с перезапуском части энергоблоков АЭС. По состоянию на 19 февраля энергоблоки Hanul 1; Hanbit 1, 4; Kori 2, 3, 4 и Wolsong 2, 3, 4 суммарной мощностью 7,6 ГВт находились в стадии горячей консервации, на плановом техническом обслуживании или приостановлены по другим причинам, но без полного вывода из эксплуатации. Участники рынка ожидают, что этот фактор может поддержать импорт угля в течение всего 1 кв. 2026 г. Во 2 кв. 2026 г., по мере завершения обслуживания части энергоблоков АЭС, импорт угля в Южную Корею может начать снижение.

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



Источники: ЦЦИ

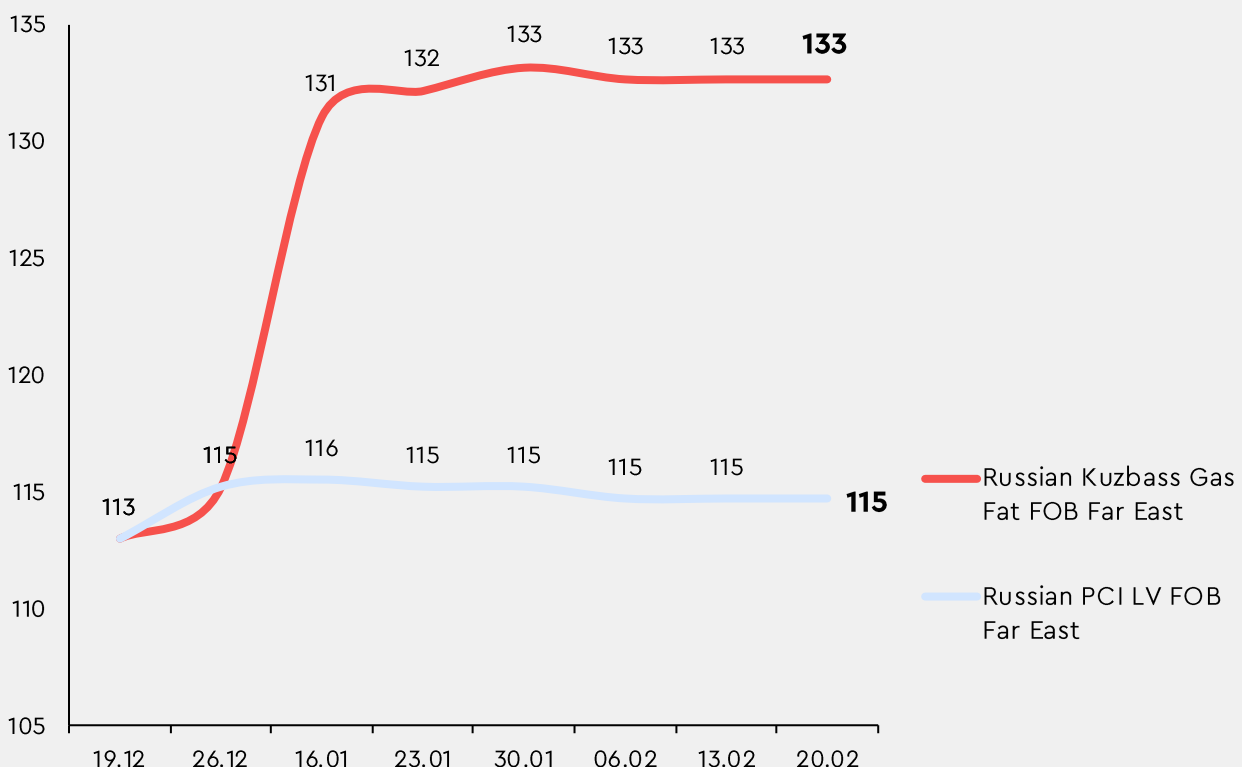


Япония оценивает эффективность аккумуляторов для ТЭС

Крупнейший производитель электроэнергии Японии – Jera рассматривает возможность более широкого внедрения систем накопления энергии на базе аккумуляторов для продления срока службы своих тепловых электростанций. Из-за активного развития возобновляемых источников энергии (ВИЭ) выросло число внеплановых остановок и запусков угольных и газовых энергоблоков. В периоды низкого спроса ВИЭ продолжает работу, а тепловые энергоблоки приходится останавливать. Когда потребление растет, ТЭС запускают заново. Частые циклы «пуск-остановка» ускоряют износ оборудования, повышают аварийность и затраты на ремонт. Jera планирует оценить экономическую целесообразность таких инвестиций,

сопоставив эффект от аккумуляторных систем со стоимостью ремонта ТЭС, прежде всего газовых, выходящих из строя из-за частых циклов запуска и остановки. Рост нагрузки уже заметен: в 2024–2025 финансовом году угольные станции Jera прошли около 110 циклов перезапуска (в 3,5 раза больше, чем в 2014–2015 гг.), а газовые – примерно 12 500 циклов (рост в 2,5 раза). Новая стратегия предполагает, что в периоды низкого спроса ТЭС не будут полностью останавливаться и вырабатываемая ими электроэнергия пойдет на зарядку аккумуляторов. В часы пик накопленная энергия будет возвращаться в сеть. Это позволит сократить число перезапусков и снизить нагрузку на оборудование.

Рис. 4 Цены на российский коксующийся уголь в боковом движении, долл./т



Источники: ЦЦИ



Отчет подготовил
Евгений Грачев

 +7 (916)529-83-73

Электронные почты:

 office@pbc-index.ru

 coal@pbc-index.ru

Подробнее информация в
социальных сетях



Сайт ЦЦИ



Telegram

Наши подписки

Котировки и аналитика

- Нефть, нефтепродукты
- Газ
- Уголь
- Удобрения
- Метанол и ароматика
- Пшеница
- Подсолнечное масло
- Сухопутная логистика
- Морская логистика
- Сырьевой Индекс
- Полиэтилен

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 2026. 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.