NEFT RESEARCH

ПРОГНОЗ

МИРОВОЙ И РОССИЙСКИЙ РЫНОК ЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО УГЛЯ

ЕЖЕКВАРТАЛЬНЫЙ ОБЗОР

24-09

КРАТКОСРОЧНЫЙ И ДОЛГОСРОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

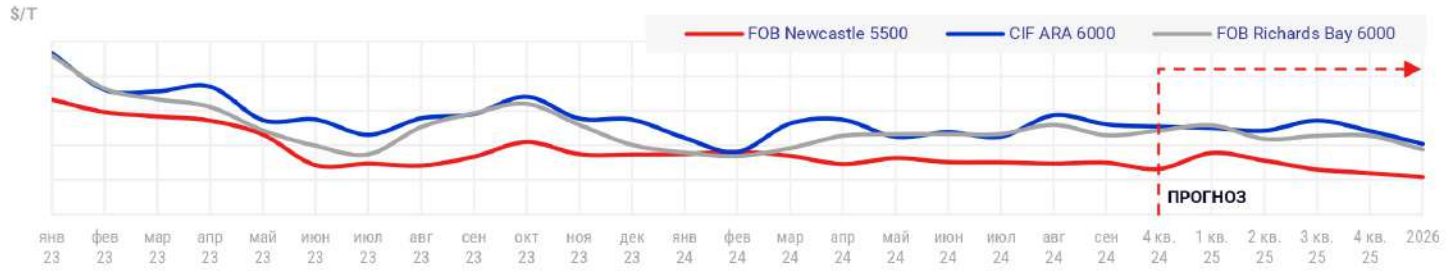
КРАТКОСРОЧНЫЙ ПРОГНОЗ (НА 2024 Г.)

- Новая стратегия китайского правительства, призванная ускорить развитие экономики, поможет оживить азиатский рынок. До конца 2024 г. спрос на уголь будет определяться погодными условиями и подготовкой к отопительному сезону. По мере пополнения складских запасов возможна легкая коррекция ценовых уровней.
- В краткосрочной перспективе ожидается восстановление спроса на южноафриканский уголь на фоне оживления промышленности Индии и увеличения угольной генерации. Спрос на российский уголь среднего качества будет поддерживаться потребностями китайских коммунальных предприятий.
- В условиях санкционного давления российские поставщики вынуждены проводить более гибкую ценовую политику, предоставляя скидки. Наряду с высокими логистическими затратами это существенно снижает маржинальность экспорта и оказывает негативное влияние на угольное производство.
- Динамика внутренних цен на уголь Д будет определяться сезонным фактором, экспортной альтернативой и увеличением производственных издержек.

СРЕДНЕСРОЧНЫЙ ПРОГНОЗ (НА 2025-26 ГГ.)

- Темпы экономического роста в Китае в ближайшие годы остаются неопределенными. Замедление экономики повлечет снижение потребления угля. Дополнительные негативные факторы — увеличение производства на гидроэлектростанциях, а также выработки энергии на ВИЭ.
- Европейский рынок продолжает сжиматься. Резкий рост предложения СПГ, возврат газовых котировок в доковидный диапазон, а также развитие генерации на ВИЭ будут давить на мировые угольные бенчмарки.
- Поддерживающий эффект на цены окажут возросшие поставки в Индию, рост внутреннего потребления в Индонезии и развитие экономик второстепенных игроков, сдерживающий — стагнирующие отгрузки в страны JKT.
- Траектория цен на уголь марки Д сохранит восходящий тренд из-за инфляционной составляющей, роста себестоимости добычи и девальвации рубля. Небольшие колебания связаны с сезонностью покупательского спроса.

ПРОГНОЗ МЕЖДУНАРОДНЫХ КОТИРОВОК



ИСТОЧНИК: ОЦЕНКИ УЧАСТНИКОВ РЫНКА, РАСЧЕТ NEFT RESEARCH

ПРОГНОЗ ЭКСПОРТНЫХ ИНДЕКСОВ РОССИЙСКОГО УГЛЯ

ИСТОЧНИК: РАСЧЕТ NEFT RESEARCH

ПРОГНОЗ ЦЕН НА УГОЛЬ Д В РОССИИ

ИСТОЧНИК: ОЦЕНКИ УЧАСТНИКОВ РЫНКА, РАСЧЕТ NEFT RESEARCH

© 2024 NEFT RESEARCH

РЫНОК ЭНЕРГИТИЧЕСКОГО УГЛЯ: КРАТКОСРОЧНЫЙ И ДОЛГОСРОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

ПРОГНОЗ МЕЖДУНАРОДНЫХ КОТИРОВОК $/T

	СЕН 23	ОКТ 23	НОЯ 23	ДЕК 23	ЯНВ 24	ФЕВ 24	МАР 24	АПР 24	МАЙ 24	ИЮН 24	ИЮЛ 24	АВГ 24	СЕН 24	4 КВ. 24	1 КВ. 2025	2 КВ. 2025	3 КВ. 2025	4 КВ. 2025	2026
Fob Newcastle (5500 NAR)	92	102	94	93	94	95	92	86	91	88	88	87	87	83					
CIF ARA (6000 NAR)	123	135	119	119	105	95	116	118	106	110	106	122	115	114					
FOB Richards Bay (6000 NAR)	123	130	115	100	95	92	98	107	108	108	108	115	107	111					

ПРОГНОЗ

ИСТОЧНИК: ДАННЫЕ УЧАСТНИКОВ РЫНКА, АНАЛИЗ NEFT RESEARCH ПРОГНОЗ

КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ

В III квартале ситуация на атлантическом рынке угля несколько улучшилась: вернулся интерес к покупкам, что положительно отразилось на угольных котировках. Вместе с тем на азиатском рынке цены на твердое топливо находились под давлением, главным образом, из-за замедления промышленной активности в Китае и Индии. Несмотря на санкционные ограничения, объемы российского экспорта через дальневосточные порты оставались стабильными. В южном направлении отечественный уголь отгружался с перебоями из-за проблем с ж/д транспортом на фоне высокого летнего сезона.

По оценкам Neft Research, до конца года ситуация на мировом рынке угля кардинально не поменяется. Стоимость угля будет определяться потребностью в твердом топливе в соответствии с подготовкой к зиме и ценами на газ.

В преддверии отопительного сезона оживление спроса сохранится, что окажет поддержку угольным индексам, но уже к концу года, по мере пополнения складских запасов, возможна легкая коррекция ценовых уровней. Небольшое подорожание коснется южноафриканского угля, поскольку есть вероятность, что по окончании муссонных дождей в Индии, ее промышленность активизируется и спрос со стороны электростанций и производителей губчатого железа (DRI) восстановится.

В данном прогнозе мы не учитываем резкий рост эскалации на Ближнем Востоке, который может спровоцировать высокую волатильность цен на энергоресурсы, и другие форс-мажорные события.

Neft Research сохранил свое видение относительно развития рынка в среднесрочной перспективе. В 2025–2026 гг. мировой спрос на уголь замедлится. Международная торговля твердым топливом, согласно прогнозам австралийского правительственного департамента промышленности, энергетики и ресурсов (DISR), сократится за два года примерно на 5-6%, что негативно отразится на динамике цен.

Китай по-прежнему будет основным покупателем, однако его импорт может снизиться до 260-265 млн т к 2026 г., что на почти на четверть ниже ожидаемого уровня в 2024 г. Поставки угля в Индию продолжат расти в среднем на 3,5% в год, несмотря на развитие внутреннего производства. Этому будут способствовать увеличение энергопотребления и запланированное возведение новых мощностей угольных ТЭС, а также расширение цементного производства, что обусловлено стремительной урбанизацией.

Совокупный импорт Японии, Южной Кореи и Тайваня сократится на 2-3% к 2026 г. в качестве очередного этапа реализации политики энергоперехода. Другие страны АТР с формирующейся рыночной экономикой будут полагаться на уголь для обеспечения устойчивого экономического роста, однако их доля в общемировой торговле незначительна.

На европейском рынке спрос на импортный уголь сохранит тенденцию к снижению на фоне доступности газового топлива и расширения генерации на ВИЭ.

Учитывая все эти факторы наш взгляд на направление угольных цен на 2025 и 2026 гг. практически не изменился.

Прогнозируемое снижение котировок негативно отразится на экспортном потенциале российской отрасли. Есть вероятность, что отгрузка угля по южному и западному маршрутам в обозримом будущем не восстановится до прежних уровней, учитывая потерю западного рынка и высокие фрахтовые ставки на доставку угля в страны АТР. Укреплению позиций российских поставщиков могут способствовать отмена экспортной пошлины и сдерживание логистических тарифов.

ПРОГНОЗ ЭКСПОРТНЫХ ИНДЕКСОВ РОССИЙСКОГО УГЛЯ $/T

	СЕН 23	ОКТ 23	НОЯ 23	ДЕК 23	ЯНВ 24	ФЕВ 24	МАР 24	АПР 24	МАЙ 24	ИЮН 24	ИЮЛ 24	АВГ 24	СЕН 24	4 КВ. 24	1 КВ. 2025	2 КВ. 2025	3 КВ. 2025	4 КВ. 2025	2026
Индекс Северо-Запад (6000 ккал/кг)	77	85	84	80	71	68	70	71	68	67	73	84	85	82					
Индекс Юг (6000 ккал/кг)	85	91	91	88	80	74	76	77	75	75	80	89	91	90					
Индекс Восток (5500 ккал/кг)	97	107	107	99	93	91	89	84	88	90	88	84	87	82					

ПРОГНОЗ

ИСТОЧНИК: РАСЧЕТ NEFT RESEARCH

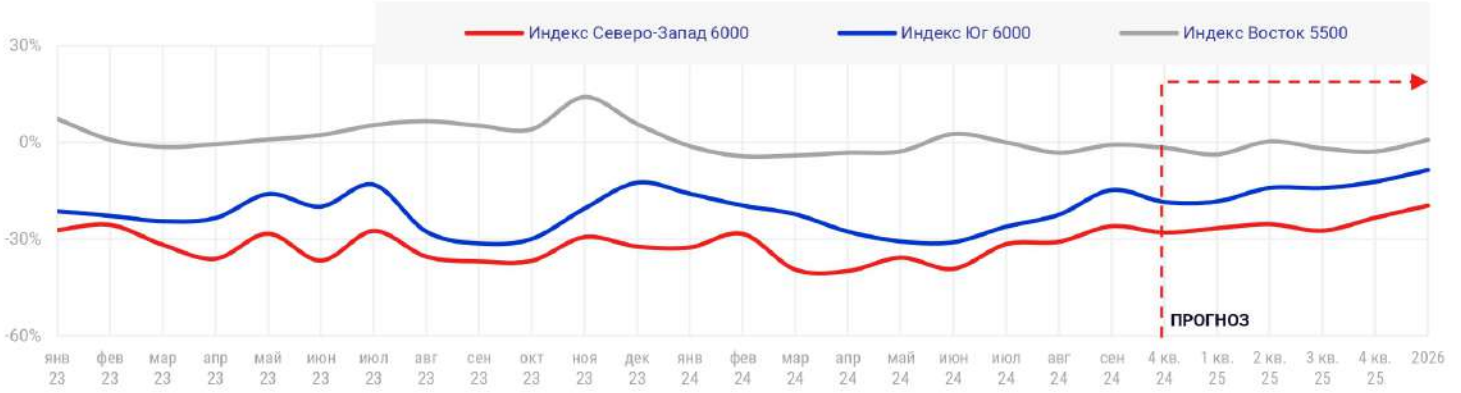
КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ

Российские экспортные индексы в разной степени зависимости будут реагировать на движение международных котировок угля, поскольку полная корреляция с ценами на энергетический уголь из Австралии и Южной Африки нарушена из-за санкционного давления на отечественную отрасль. Индекс Восток практически сразу и значимо реагирует на динамику мировых котировок, другие индексы в меньшей степени. Согласно прогнозу Neft Research, уголь, реализуемый в портах Дальнего Востока, начнет дешеветь во II пол. 2025 г. из-за ожидаемого ослабления спроса в Китае, тогда как угольные индексы в юго-западных портах продолжат отыгрывать долгое время сохраняющийся дисконт на фоне стабильного спроса в Индии и странах Ближнего Востока.

© 2024 NEFT RESEARCH

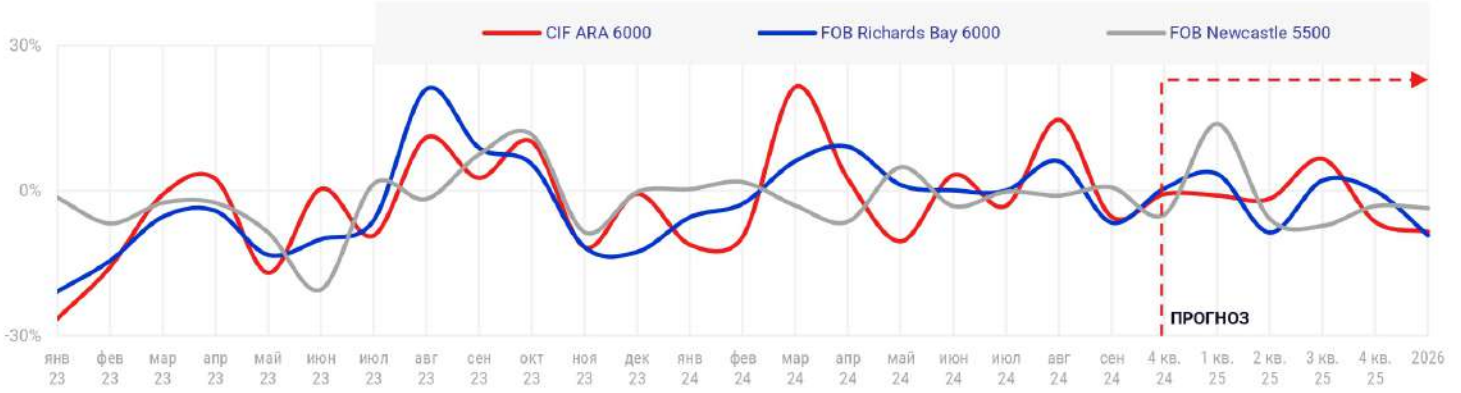
ДИСКОНТ/ПРЕМИЯ НА РОССИЙСКИЙ УГОЛЬ

Дисконт к мировым бенчмаркам на западном направлении в будущем сохранится, учитывая последствия от санкционных ограничений, но станет существенно ниже. Уголь калорийностью 5 500 NAR в восточном направлении, традиционно торгуемый с небольшой премией к австралийскому индексу API 5 за счет преимущества в качественных характеристиках, будет торговаться с небольшим дисконтом в течение 2025 г.



ИСТОЧНИК: РАСЧЕТ NEFT RESEARCH

ЦЕНОВАЯ ДИНАМИКА МЕЖДУНАРОДНЫХ КОТИРОВОК



ИСТОЧНИК: РАСЧЕТ NEFT RESEARCH

ЦЕНОВАЯ ДИНАМИКА МЕЖДУНАРОДНЫХ КОТИРОВОК

ИСТОЧНИК: РАСЧЕТ NEFT RESEARCH

© 2024 NEFT RESEARCH

ПРОГНОЗ ЦЕН НА РОССИЙСКИЙ УГОЛЬ Д

ПРОГНОЗ ЦЕН НА УГОЛЬ Д В РОССИИ РУБ./Т

	СЕН 23	ОКТ 23	НОЯ 23	ДЕК 23	ЯНВ 24	ФЕВ 24	МАР 24	АПР 24	МАЙ 24	ИЮН 24	ИЮЛ 24	АВГ 24	СЕН 24	4 КВ. 24	1 КВ. 2025	2 КВ. 2025	3 КВ. 2025	4 КВ. 2025	2026
ДР (5100)	1675	1750	1825	1875	1875	1950	1950	1950	1850	1825	1775	1875	1900	2047					
ДПК (5300)	2400	2525	2650	2775	2750	2625	2800	2725	2675	2700	2640	2790	2825	3094					
ДПК (6000)	3050	3150	3225	3330	3150	3075	3025	3000	2800	2800	2970	3100	3350	3617					
ДО (5100-5400)	2320	2530	2600	2725	2675	2600	2750	2675	2650	2675	2590	2740	2795	3088					
ДОМСШ (5300-5500)	1900	2050	2075	2075	2080	2030	2060	2000	1850	1725	1700	1725	1800	2087					

ПРОГНОЗ

ПРИМЕЧАНИЕ: ВСЕ ЦЕНЫ НА FCA КУЗБАСС, БЕЗ НДС, СРОК ОТГРУЗКИ – ДО 90 ДНЕЙ

КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ

Основными драйверами изменения стоимости энергетического угля марки Д в России будут оставаться фактор отопительного сезона, а также динамика экспортной альтернативы.

Рост цен на длиннопламенный уголь в России за рассматриваемый период обусловлен прогнозируемым увеличением инфляции, ростом производственных издержек, в том числе из-за влияния санкций и ограниченного доступа к зарубежным технологиям и материалам, а также девальвацией рубля.

Рост внутренних цен на уголь марки Д также будет поддерживать спрос на российский энергетический уголь со стороны зарубежных покупателей, прежде всего, в Китае, Индии и Турции.

Прогноз на 2025-2026 гг. носит предварительный характер из-за нестабильной и сложно прогнозируемой экономической ситуации и геополитической обстановки.

© 2024 NEFT RESEARCH

МЕТОДОЛОГИЯ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

Прогнозное моделирование осуществлялось с использованием статистического пакета statmodels в Python. В исходном обучении модели линейной регрессии участвовало 54 предиктора. В финальную модель «внутренних» FOB-ов попали три переменные: цены международного рынка, дисконт на российские энергоресурсы, сезонность.

ПЕРЕМЕННАЯ	КОЛИЧЕСТВО ВАРИАЦИЙ / ТРАНСФОРМАЦИЙ, ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ПРИ ОБУЧЕНИИ МОДЕЛИ	ПОПАДАНИЕ В ФИНАЛЬНОЕ УРАВНЕНИЕ
Цены международного рынка	8	V
Добыча угля в РФ	4	-
Внутреннее потребление РФ	2	-
Внутренние цены РФ	3	-
Потребление (импорт) угля основными контрагентами: Китай, Индия, Турция, АТР суммарно	9	-
Загруженность ж/д направлений: Северо-Запад, Юг, Восток	9	-
Политический дисконт на импорт из РФ (рассчитанный через отношение цен нефти Urals и Brent)	1	V
Инфляция в РФ	2	-
Курс доллара	1	-
Курс доллара по паритету покупательской способности, «ножницы» паритета покупательской способности	2	-
Временной тренд	1	-
Сезонность	12	V

© 2024 NEFT RESEARCH

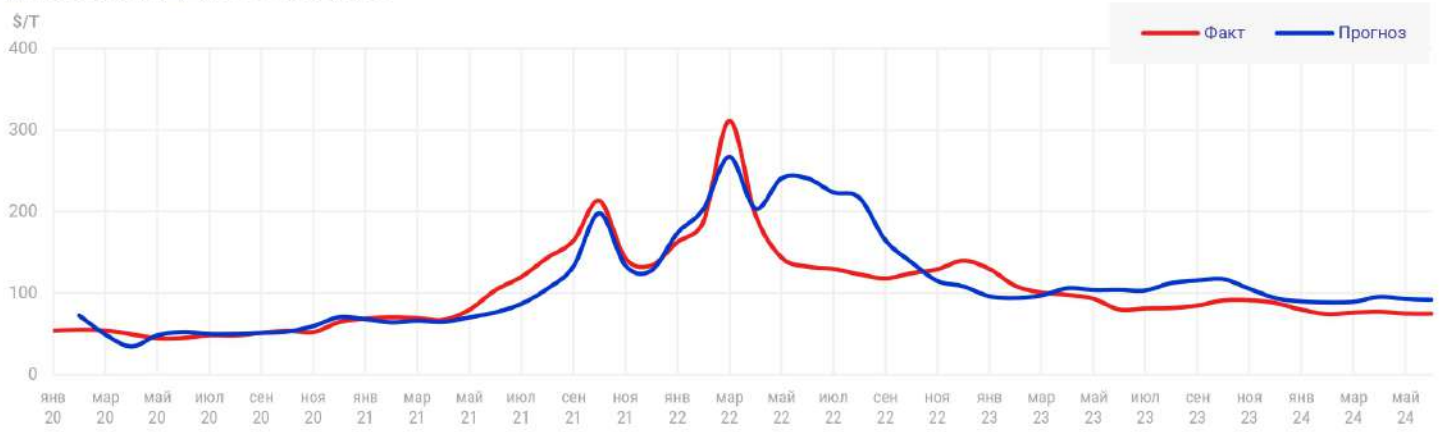
МЕТОДОЛОГИЯ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

Контроль «переобучения» проводился через ансамблевое перестроение моделей на разных участках выборки, анализ ковариаций. Итоговая точность (R2) моделей на обучающих выборках (цены 2020-2023) составила: 72% для Восточного, 59% для Балтики и 65% для Тамани. Показатель следует интерпретировать как «процент движений цены, который удалось объяснить модели» (с точки зрения и направления движения цены и размера движения).

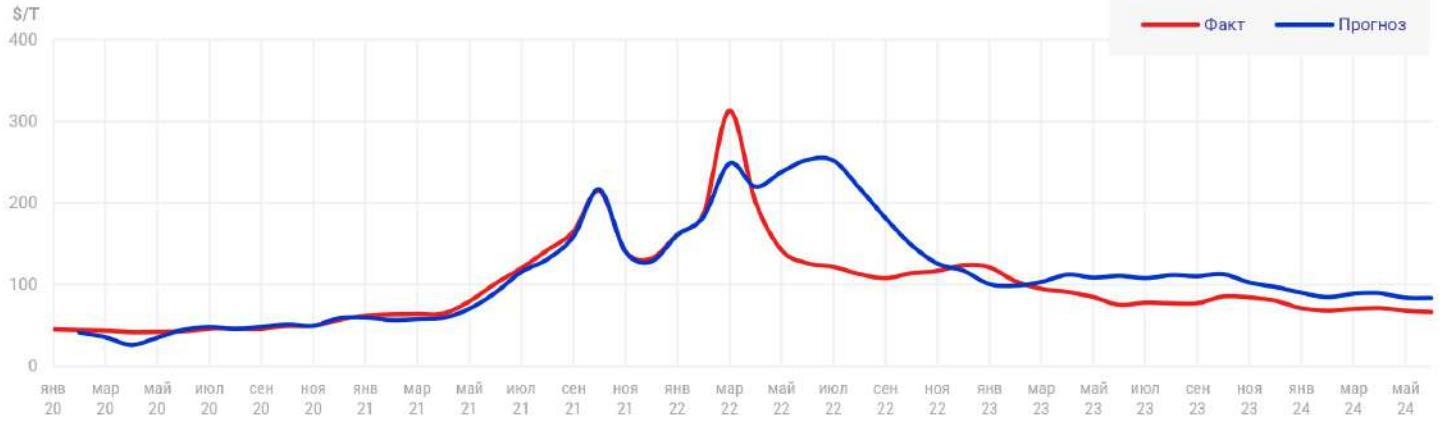
Основным ограничителем для точности послужила высокая волатильность рынка в 2022-2023 гг.: в значительной доле случаев изменения цен были экономически (математически) не обоснованными. На более устойчивом периоде 2021-2022 показатели R2 составляли 90%+.

В целом прогноз следует интерпретировать как экономически обоснованные движения цен при условии отсутствия непредвиденных потрясений и «черных лебедей»

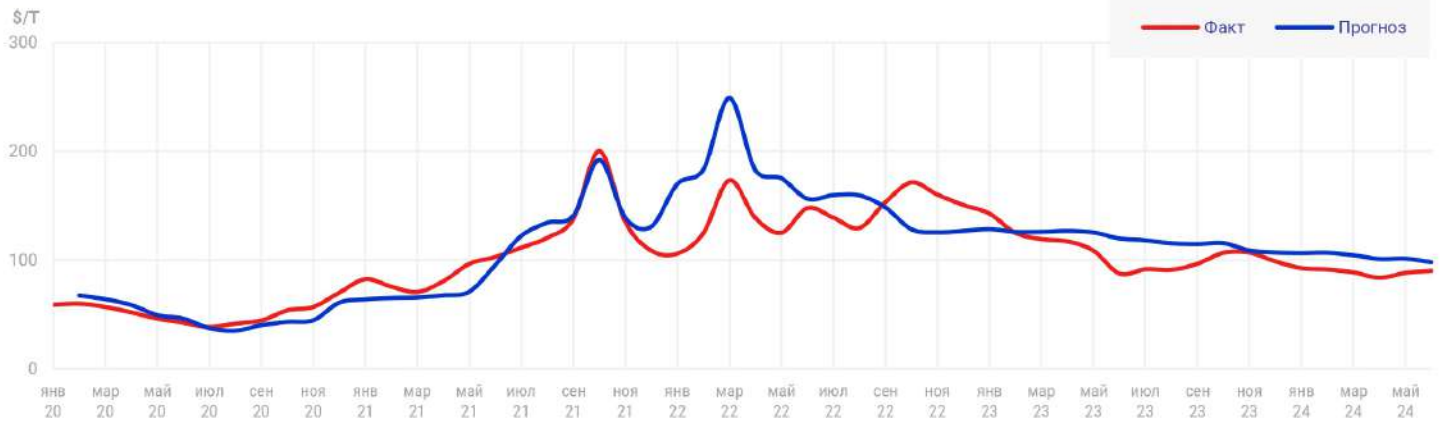
ДИНАМИКА ЦЕН FOB ТАМАНЬ



ДИНАМИКА ЦЕН FOB БАЛТИКА



ДИНАМИКА ЦЕН FOB ВОСТОЧНЫЙ



© 2024 NEFT RESEARCH

ДРУГИЕ ПРОДУКТЫ NEFT RESEARCH

ЕЖЕМЕСЯЧНЫЕ ОТЧЕТЫ

- «Мировой и российский рынок минеральных удобрений»
- «Мировой и российский рынок зерновых грузов»
- «Динамика российского парка грузовых вагонов по ключевым сегментам»
- «Индексы экспортной альтернативы российского жидкого и твердого топлива»
- «Мировой и российский рынок нефти (и нефтепродуктов): цены, дисконты, фрахт»
- «Рынок полиолефинов: цены и производство»

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЕ ОТЧЁТЫ

- «Мировой и российский рынок энергетического угля»
- «Мировой и российский рынок металлургического угля»
- «Железнодорожная и портовая логистика угля: ставки, тарифы, объемы»

ЕЖЕКВАРТАЛЬНЫЙ ОБЗОР

- «Мировой и российский рынок энергетического угля. Прогноз»

ГОТОВЫЙ ОТЧЕТ «БАЛАНСЫ РЫНКОВ ОСНОВНОЙ НЕФТЕХИМИЧЕСКОЙ ПРОДУКЦИИ» ВКЛЮЧАЕТ В СЕБЯ ДАННЫЕ ПО 40 ПРОДУКТАМ НЕФТЕХИМИИ

КОНТАКТЫ

+7 901 532 95 51

INFO@NEFTRESEARCH.RU

CONSULTING@NEFTRESEARCH.RU

NEFTRESEARCH.RU

КАНАЛЫ NEFT RESEARCH В TELEGRAM:

@nagora_coalanalytics

@petro_chem

@prologistika

ДИСКЛЕЙМЕР

Авторские права защищены. Любое копирование, распространение или иное воспроизведение в любой форме и для любых целей может производиться только при наличии предварительного письменного разрешения Neft Research.

ПРИМЕЧАНИЕ

Данный аналитический материал не является прямой торговой рекомендацией или стратегией принятия решений, а представляет собой частное мнение компании Neft Research.