

**ПРОГНОЗ**

**МИРОВОЙ И РОССИЙСКИЙ РЫНОК  
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКОГО УГЛЯ**

## КРАТКОСРОЧНЫЙ ПРОГНОЗ (НА 2026 Г.)

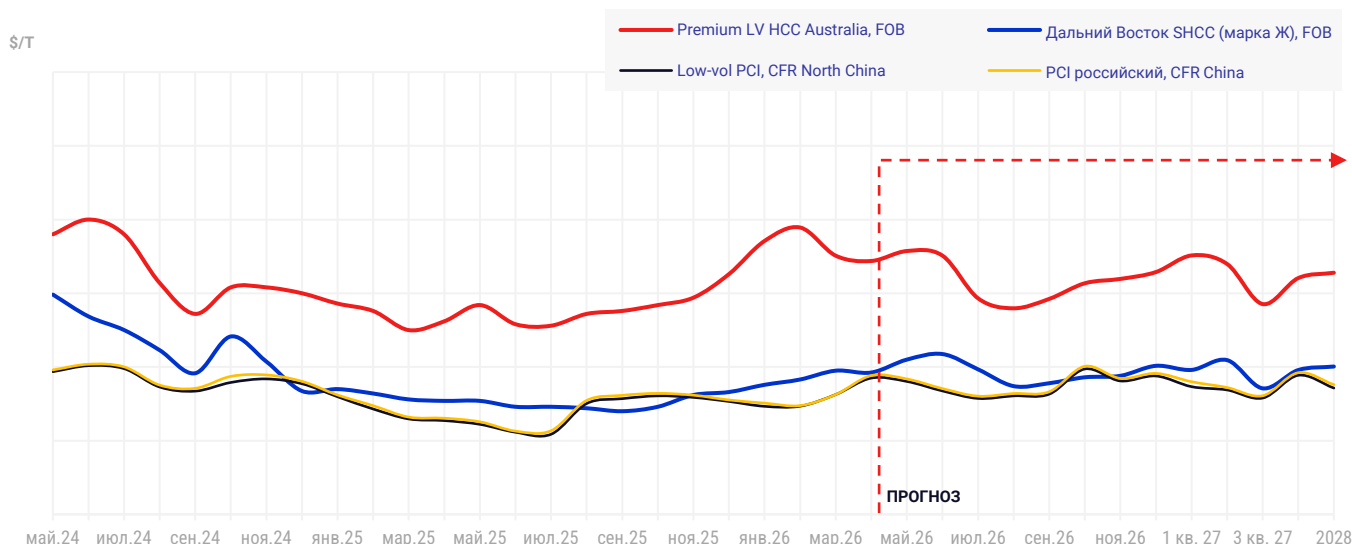
- **Ценовая стабилизация с рисками охлаждения.** Котировки (HCC) будут колебаться в коридоре \$190–210 за тонну. Сверху цены ограничены низкой маржой сталелитейщиков, готовых сокращать закупки, а снизу — восстановлением экспорта из Австралии, ликвидирующим дефицит предложения
- **Слабость спроса в КНР при точечном росте в Индии.** Стагнация строительного сектора Китая вынудит заводы сокращать производство, что лишь частично компенсируется расширением мощностей в Индии

## СРЕДНЕСРОЧНЫЙ ПРОГНОЗ (НА 2027-28 ГГ.)

- **Структурное давление на уголь.** Несмотря на внедрение СВМ и новых экостандартов, доменное производство сохранит лидерство до 2028 года. Однако тренд на снижение расхода кокса и рост требований к качеству сырья усилится, что продолжит оказывать ценовое давление на коксующиеся марки угля
- **Географическая переориентация на Южную Азию.** Индия и Вьетнам станут ключевыми драйверами импорта (рост в Индии до 89 млн т к 2027 г.), замещающий спрос со стороны Китая и Европы

## ПРОГНОЗ КОТИРОВОК КОКСУЮЩЕГОСЯ УГЛЯ

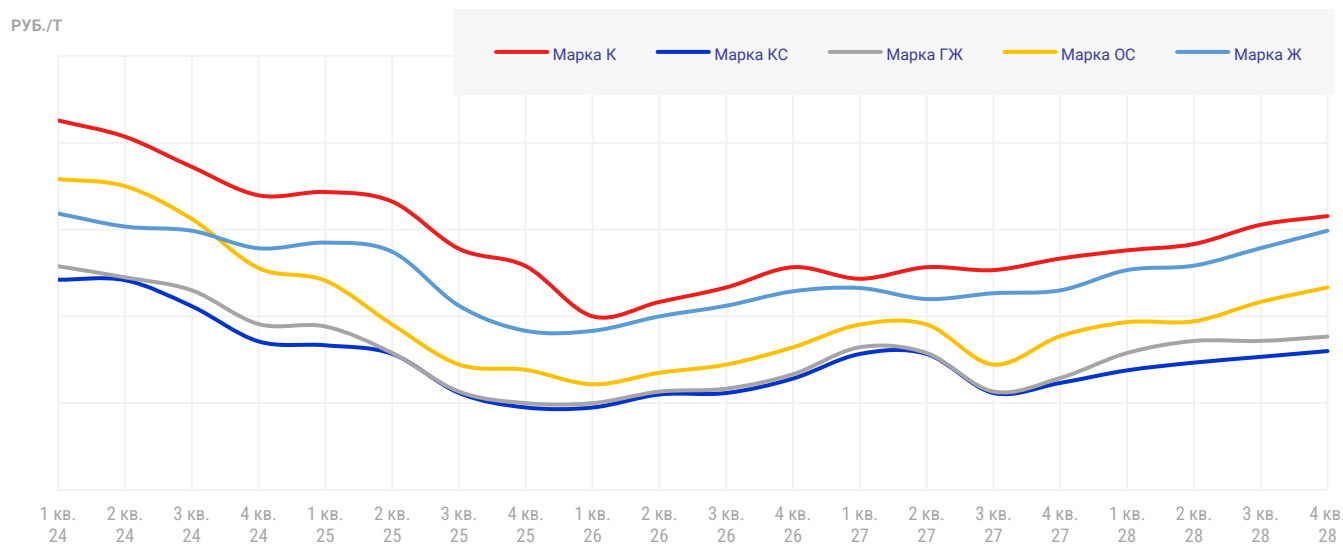
\$/т



ИСТОЧНИК: РАСЧЕТ NEFT RESEARCH

## ПРОГНОЗ ЦЕН НА КОКСУЮЩИЙСЯ УГОЛЬ В РОССИИ

РУБ./Т

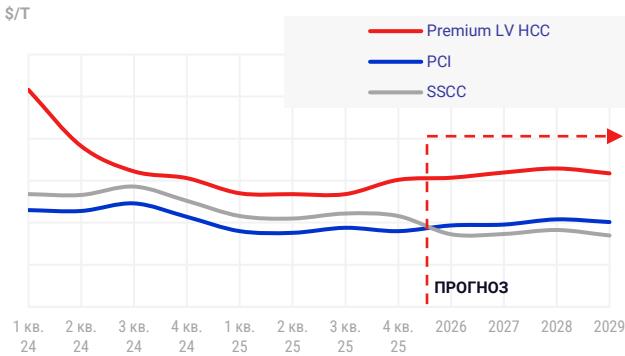


ИСТОЧНИК: РАСЧЕТ NEFT RESEARCH

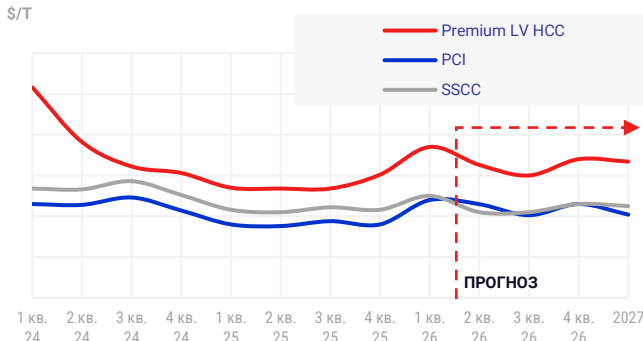


ПРОГНОЗ КОТИРОВОК АВСТРАЛИЙСКОГО МЕТАЛЛУРГИЧЕСКОГО УГЛЯ НА УСЛОВИЯХ FOB

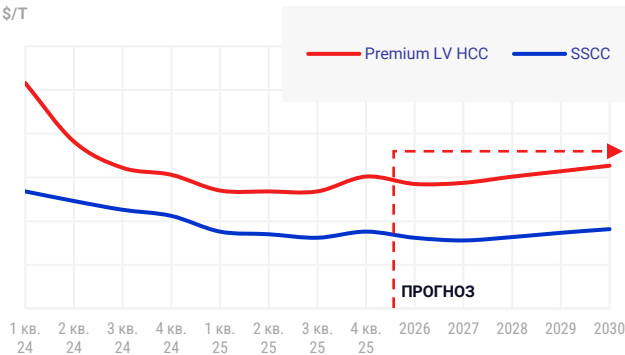
KPMG



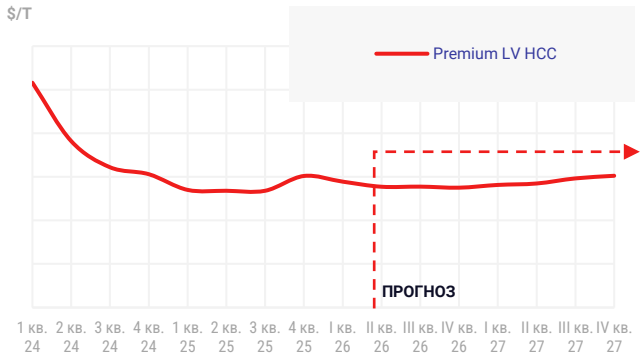
ARGUS



WOODMAC



DISR



ПРОГНОЗ КОТИРОВОК АВСТРАЛИЙСКОГО УГЛЯ PREMIUM LV HCC \$/T

|               | 2024 | 2025 | 2026 (F) | 2027 (F) | 2028 (F) | 2029 (F) | 2030 (F) |
|---------------|------|------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Argus         | 241  | 188  | XX       | XX       | XX       | XX       | XX       |
| KPMG          | 241  | 188  | XX       | XX       | XX       | XX       | XX       |
| WoodMac       | 241  | 188  | XX       | XX       | XX       | XX       | XX       |
| DISR          | 241  | 188  | XX       | XX       | XX       | XX       | XX       |
| DISR          | 241  | 188  | XX       | XX       | XX       | XX       | XX       |
| NEFT Research | 241  | 188  | XX       | XX       | XX       | XX       | XX       |

ИСТОЧНИК: ДАННЫЕ АНАЛИТИЧЕСКИХ АГЕНТСТВ, АНАЛИЗ И РАСЧЕТ NEFT RESEARCH

ПРОГНОЗ МЕЖДУНАРОДНЫХ КОТИРОВОК \$/Т

|                                    | 1 кв.<br>24 | 2 кв.<br>24 | 3 кв.<br>24 | 4 кв.<br>24 | 1 кв.<br>25 | 2 кв.<br>25 | 3 кв.<br>25 | 4 кв.<br>25 | 1 кв.<br>26 | 2 кв.<br>26 | 3 кв.<br>26 | 4 кв.<br>26 | 1 кв.<br>27 | 2 кв.<br>27 | 3 кв.<br>27 | 4 кв.<br>27 | 1 кв.<br>28 | 2 кв.<br>28 | 3 кв.<br>28 | 4 кв.<br>28 |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Premium LV HCC Australia, FOB      | 310         | 243         | 211         | 203         | 185         | 184         | 184         | 201         | 235         | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          |
| Дальний Восток SHCC (марка Ж), FOB | 244         | 190         | 161         | 153         | 132         | 126         | 122         | 129         | 142         | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          |
| Low-vol PCI, CFR North China       | 145         | 145         | 140         | 140         | 122         | 110         | 119         | 129         | 126         | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          |
| PCI российский CFR China           | 145         | 146         | 141         | 143         | 124         | 112         | 122         | 130         | 127         | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          |

ИСТОЧНИК: ДАННЫЕ УЧАСТНИКОВ РЫНКА, АНАЛИЗ NEFT RESEARCH ПРОГНОЗ

ПРОГНОЗ

КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ

В первом квартале 2026 года мировой рынок металлургического угля характеризовался повышенной волатильностью и коррекцией цен после февральского пика. Краткосрочное ралли котировок, спровоцированное природными аномалиями в Австралии, к концу квартала сменилось нисходящим трендом на фоне восстановления предложения и сдержанного спроса со стороны крупнейших потребителей. Китайские и европейские сталелитейщики, работающие в условиях низкой маржинальности, сохраняют осторожность в закупках, отдавая предпочтение более дешевому сырью – в частности, российскому углю «второго эшелона».

До конца 2026 года наиболее вероятным сценарием остается стабилизация цен на текущих уровнях с риском дальнейшего охлаждения. Потребительский «бум» маловероятен из-за стагнации строительного сектора КНР. Китайские заводы, работающие на грани рентабельности, склонны скорее сокращать производство, чем наращивать закупки, а их спрос становится всё более избирательным (приоритет отдается дешевому углю из Монголии и эффективному российскому PCI). На этом фоне Индия выступает единственным регионом с реальным ростом спроса, однако ее усилий недостаточно, чтобы сбалансировать мировой рынок в случае глубокой просадки в Китае.

На горизонте 2027–2028 годов рынок перейдет в стадию структурной перестройки, ключевым трендом

которой станет географический разворот спроса при сохранении ценового давления. Индия утвердится в роли главного драйвера: ожидается, что импорт коксующегося угля в страну вырастет до 89 млн т к 2027 году и до 104 млн т к 2030 году (против ~76 млн т в 2025-м). Рост потребления также ожидается в странах Юго-Восточной Азии, прежде всего во Вьетнаме, где расширение мощностей заводов Formosa Ha Tinh и Dung Quat 2 необходимо для реализации масштабных инфраструктурных проектов. Параллельно в Китае прогнозируется плавное снижение потребления на фоне "зеленого" перехода в металлургии.

Ситуация в Европе остается неоднозначной: защитные меры ЕС и внедрение механизма CBAM поддерживают цены на сталь HRC в Северо-Западной Европе выше 700 евро за тонну. Несмотря на локальное повышение рентабельности заводов и уровня загрузки мощностей, это вряд ли восстановит спрос на металлургический уголь в долгосрочной перспективе, учитывая общий тренд на снижение объемов производства чугуна в странах блока.

С учетом этих трендов NEFT Research прогнозирует, что мировые котировки премиального австралийского угля (HCC) в среднесрочной перспективе будут стремиться к удержанию уровней \$190–210 за тонну, что станет своего рода "точкой равновесия" между растущими потребностями Индии и замедлением спроса в Китае

ПРОГНОЗ МИРОВОЙ ТОРГОВЛИ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИМ УГЛЕМ МЛН Т

| РЕГИОН / СТРАНА | 2024 | 2025 | 2027 (F) | 2030 (F) | 2024-2025 | CAAGR<br>2025-2030 |
|-----------------|------|------|----------|----------|-----------|--------------------|
| Импорт          | 370  | 357  | XX       | XX       | XX        | XX                 |
| Китай           | 131  | 122  | XX       | XX       | XX        | XX                 |
| Индия           | 73   | 76   | XX       | XX       | XX        | XX                 |
| Япония          | 39   | 37   | XX       | XX       | XX        | XX                 |
| Южная Корея     | 25   | 23   | XX       | XX       | XX        | XX                 |
| АСЕАН           | 26   | 29   | XX       | XX       | XX        | XX                 |
| Европа          | 51   | 49   | XX       | XX       | XX        | XX                 |
| Экспорт         | 365  | 357  | XX       | XX       | XX        | XX                 |
| Австралия       | 154  | 149  | XX       | XX       | XX        | XX                 |
| США             | 52   | 46   | XX       | XX       | XX        | XX                 |
| Монголия        | 56   | 56   | XX       | XX       | XX        | XX                 |
| Россия          | 49   | 50   | XX       | XX       | XX        | XX                 |
| Канада          | 29   | 30   | XX       | XX       | XX        | XX                 |

ИСТОЧНИК: IEA

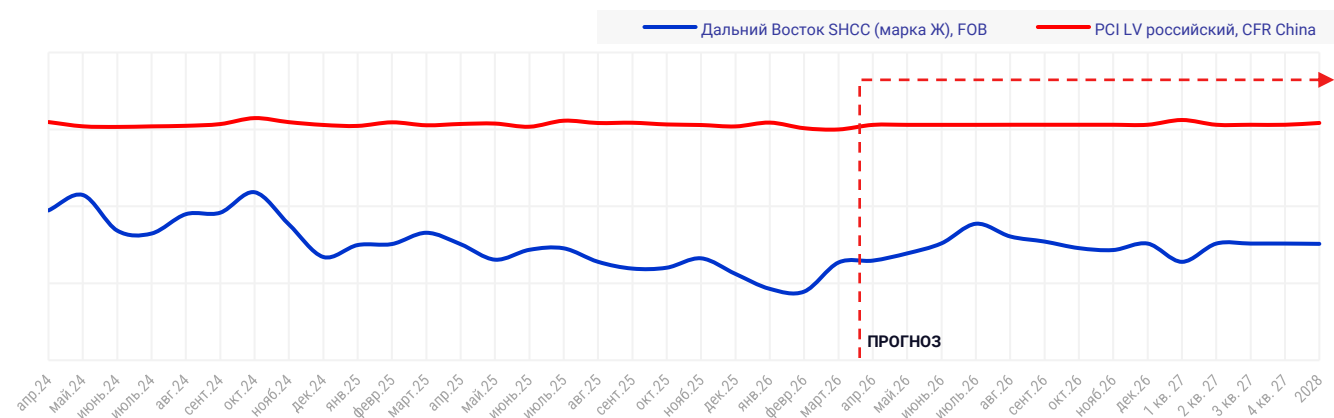
## ДИСКОНТ/ПРЕМИЯ НА РОССИЙСКИЙ УГОЛЬ

Ценовая скидка остается ключевым инструментом продвижения российского металлургического угля, обеспечивая его конкурентоспособность и устойчивость экспорта.

Кроме того, уголь марки Ж традиционно торгуется дешевле австралийского бенчмарка из-за специфики качественных характеристик, что делает дисконт в 10–20% обязательным условием сделок. В последние годы этот разрыв увеличился под давлением санкционных ограничений: по оценке NEFT Research, в среднесрочной перспективе он сохранится на уровне 30%.

Российский уголь PCI, напротив, доминирует в импорте Китая и торгуется с небольшой премией к аналогам. Это обусловлено уникально высокой калорийностью и низким содержанием примесей, что позволяет китайским сталелитейщикам существенно экономить на дорогом коксе.

С учетом глубокой технологической привязки заводов КНР к российскому сырью, статус PCI как премиального и наиболее востребованного продукта в своем сегменте сохранится в среднесрочной перспективе



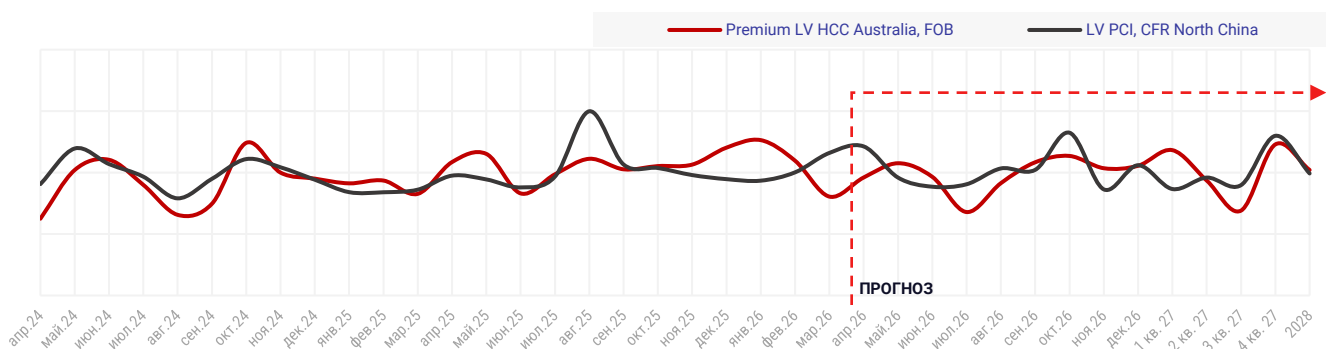
ИСТОЧНИК: РАСЧЕТ NEFT RESEARCH

## ЦЕНОВАЯ ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ЭКСПОРТНЫХ ИНДЕКСОВ



ИСТОЧНИК: РАСЧЕТ NEFT RESEARCH

## ЦЕНОВАЯ ДИНАМИКА МЕЖДУНАРОДНЫХ ИНДЕКСОВ



ИСТОЧНИК: РАСЧЕТ NEFT RESEARCH

ПРОГНОЗ ЦЕН НА УГОЛЬ ДЛЯ МЕТАЛЛУРГИИ В РОССИИ РУБ./Т

|          | 1 кв.<br>24 | 2 кв.<br>24 | 3 кв.<br>24 | 4 кв.<br>24 | 1 кв.<br>25 | 2 кв.<br>25 | 3 кв.<br>25 | 4 кв.<br>25 | 1 кв.<br>26 | 2 кв.<br>26 | 3 кв.<br>26 | 4 кв.<br>26 | 1 кв.<br>27 | 2 кв.<br>27 | 3 кв.<br>27 | 4 кв.<br>27 | 1 кв.<br>28 | 2 кв.<br>28 | 3 кв.<br>28 | 4 кв.<br>28 |
|----------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Марка К  | 15 773      | 15 210      | 14 167      | 13 183      | 13 300      | 12 967      | 11 333      | 10 733      | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          |
| Марка КС | 10 267      | 10 250      | 9 350       | 8 133       | 8 000       | 7 700       | 6 350       | 5 850       | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          |
| Марка ГЖ | 10 733      | 10 350      | 9 900       | 8 733       | 8 650       | 7 733       | 6 400       | 6 000       | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          |
| Марка ОС | 13 747      | 13 500      | 12 367      | 10 667      | 10 233      | 8 717       | 7 333       | 7 150       | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          |
| Марка Ж  | 12 553      | 12 105      | 11 960      | 11 353      | 11 550      | 11 233      | 9 367       | 8 500       | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          | XX          |
| ПРОГНОЗ  |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |

ПРИМЕЧАНИЕ: ВСЕ ЦЕНЫ НА FCA КУЗБАСС, БЕЗ НДС, СРОК ОТГРУЗКИ – ДО 90 ДНЕЙ  
ИСТОЧНИК: ДАННЫЕ УЧАСТНИКОВ РЫНКА, АНАЛИЗ И ПРОГНОЗ NEFT RESEARCH

КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ

Динамика цен на коксующийся уголь на внутреннем рынке будет формироваться под воздействием нескольких ключевых факторов.

Прежде всего — внутренний спрос, который находится под давлением из-за снижения операционных показателей крупнейших металлургических холдингов. На фоне стагнации в строительном секторе и общего замедления экономики выплавка стали демонстрирует отрицательную динамику. Даже государственные заказы и инфраструктурные проекты не способны в полной мере компенсировать спад в гражданском строительстве, вызванный высокой стоимостью заимствований. В этих условиях сужение внутреннего рынка сбыта становится ключевым сдерживающим фактором для цен на коксующийся уголь.

В то же время технологическая потребность металлургов и текущая себестоимость добычи не позволят ценам упасть ниже критических отметок.

Существенное влияние оказывает и экспортная альтернатива: динамика мировых котировок, прежде всего на рынках Китая и Индии, во многом определяет объемы внутри России и соответственно - баланс предложения и траекторию цен.

Стоимость угля также коррелирует с макроэкономическими и фискальными факторами — уровнем инфляции, ключевой ставкой ЦБ, курсом рубля, изменениями в налоговом законодательстве. Эти элементы формируют себестоимость продукции и определяют «порог» рентабельности для производителей



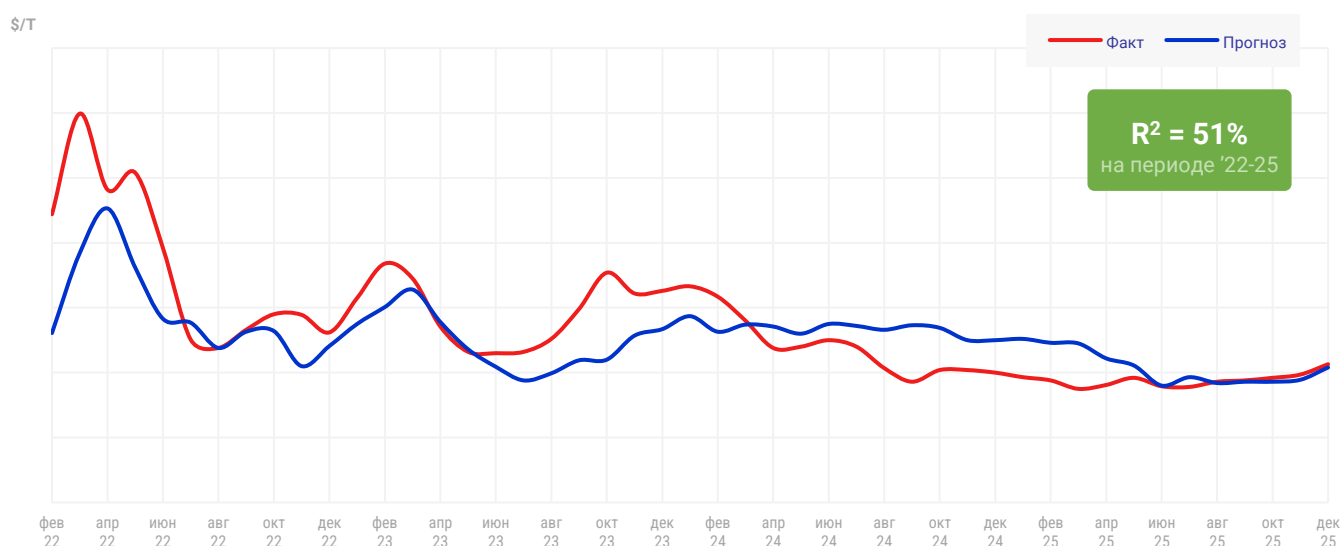
Прогнозное моделирование осуществлялось с использованием статистического пакета statmodels в Python. В исходном обучении модели линейной регрессии участвовало 40 предиктора. В финальную модель попали 3 переменные: мировые цены на сталь, дисконт на российские марки металлургического угля, сезонность

| ПЕРЕМЕННАЯ                                                                                         | КОЛИЧЕСТВО ВАРИАЦИЙ/ТРАНСФОРМАЦИЙ, ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ПРИ ОБУЧЕНИИ МОДЕЛИ | ПОПАДАНИЕ В ФИНАЛЬНОЕ УРАВНЕНИЕ |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|---------------------------------|
| Цены международного рынка                                                                          | 8                                                                     | ✓                               |
| Добыча угля в РФ                                                                                   | 4                                                                     |                                 |
| Внутреннее потребление РФ                                                                          | 2                                                                     |                                 |
| Внутренние цены РФ                                                                                 | 3                                                                     |                                 |
| Потребление (импорт) угля основными контрагентами: Китай, Индия, 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                                                                     | ✓                               |
| Инфляция в РФ                                                                                      | 2                                                                     |                                 |
| Курс доллара                                                                                       | 1                                                                     |                                 |
| Курс доллара по паритету покупательской способности, «ножницы» паритета покупательской способности | 2                                                                     |                                 |
| Временной тренд                                                                                    | 1                                                                     |                                 |
| Сезонность                                                                                         | 12                                                                    | ✓                               |

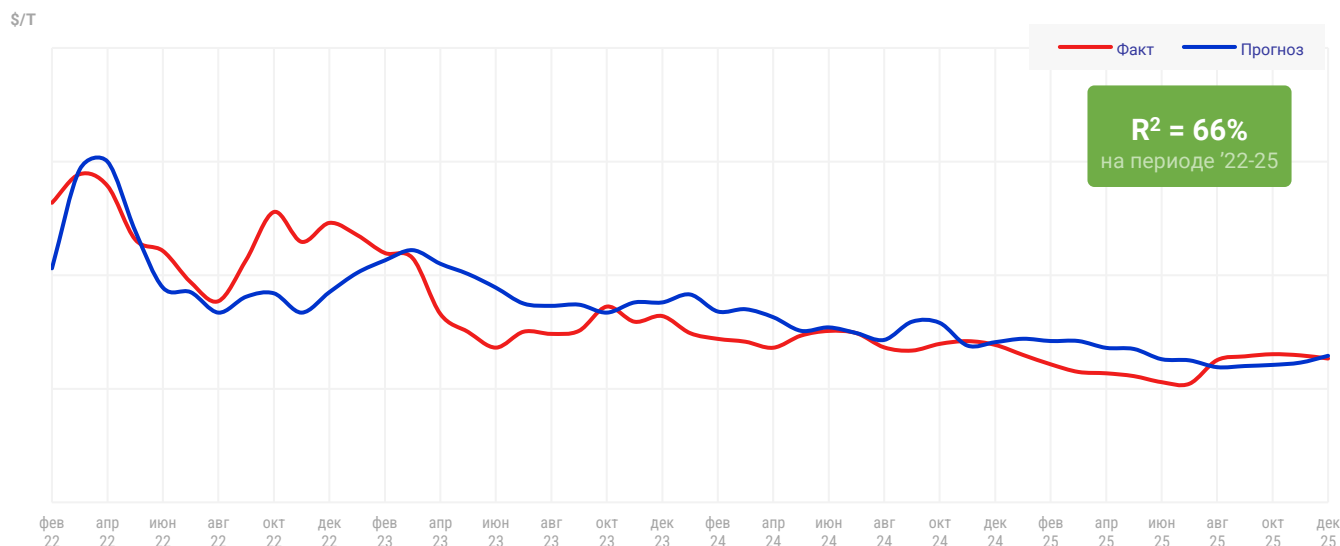
Контроль «переобучения» проводился через ансамблевое перестроение моделей на разных участках выборки, анализ ковариаций. Итоговая точность ( $R^2$ ) моделей на обучающих выборках (цены 2022-2025) составила: 51% для котировки Premium LV HCC Australia, FOB Hay Point и 66% для котировки Low-vol PCI, CFR North China. 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 2022-2024 гг.: в значительной доле случаев изменения цен были экономически (математически) не обоснованными. В целом прогноз следует интерпретировать как экономически обоснованные движения цен при условии отсутствия непредвиденных потрясений и «черных лебедей»

## ДИНАМИКА ЦЕН PREMIUM LV HCC AUSTRALIA, FOB HAY POINT



## ДИНАМИКА ЦЕН LOW-VOL PCI, CFR NORTH CHINA



## 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»
- «Мировой и российский рынок нефти (и нефтепродуктов): цены, дисконты, фрахт»
- «Угольный рынок Китая: котировки, тренды, аналитика»

### ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЕ ОТЧЕТЫ

- «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»
- «Мировой и российский рынок металлургического 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**



**NEFT**  
RESEARCH

**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.