

АВГУСТ 2023

МИРОВОЙ И РОССИЙСКИЙ РЫНОК ЭНЕРГЕТИЧЕ- СКОГО УГЛЯ ПРОГНОЗ

ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР | 23-01

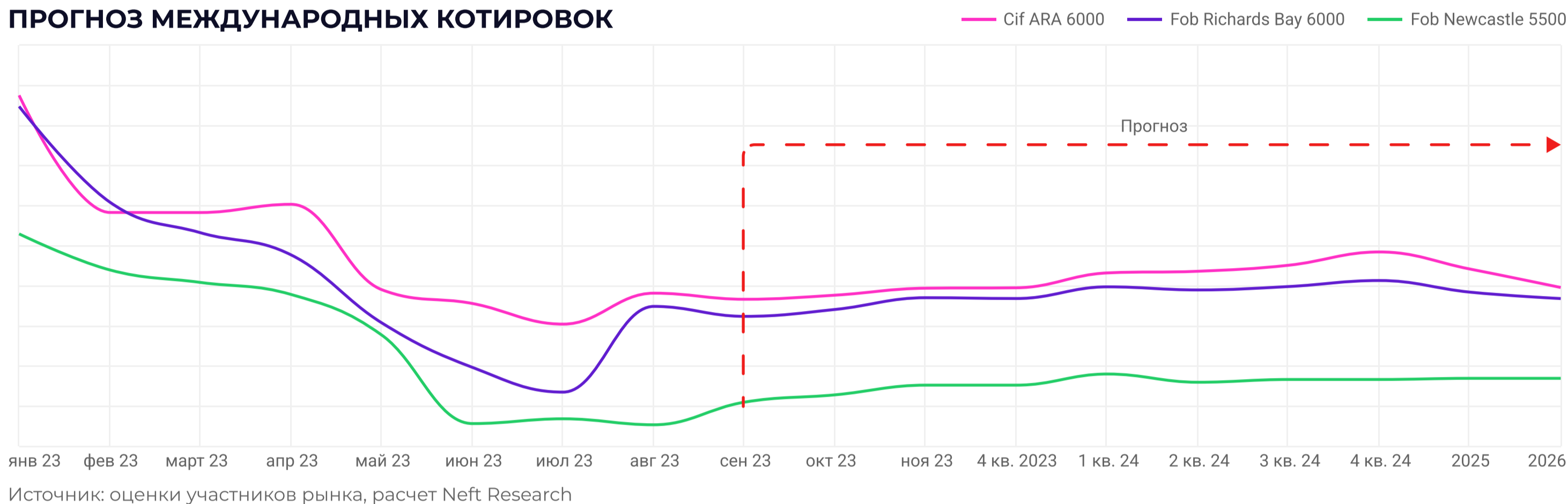
КРАТКОСРОЧНЫЙ ПРОГНОЗ (НА 2023 Г.)

- Мировые угольные бенчмарки укрепятся на фоне активизации спроса потребителей накануне зимы
- Экспортные индексы российского угля вырастут вслед за международными бенчмарками
- Рост внутренних цен на уголь Д будут поддерживать высокая экспортная альтернатива и увеличение производственных издержек

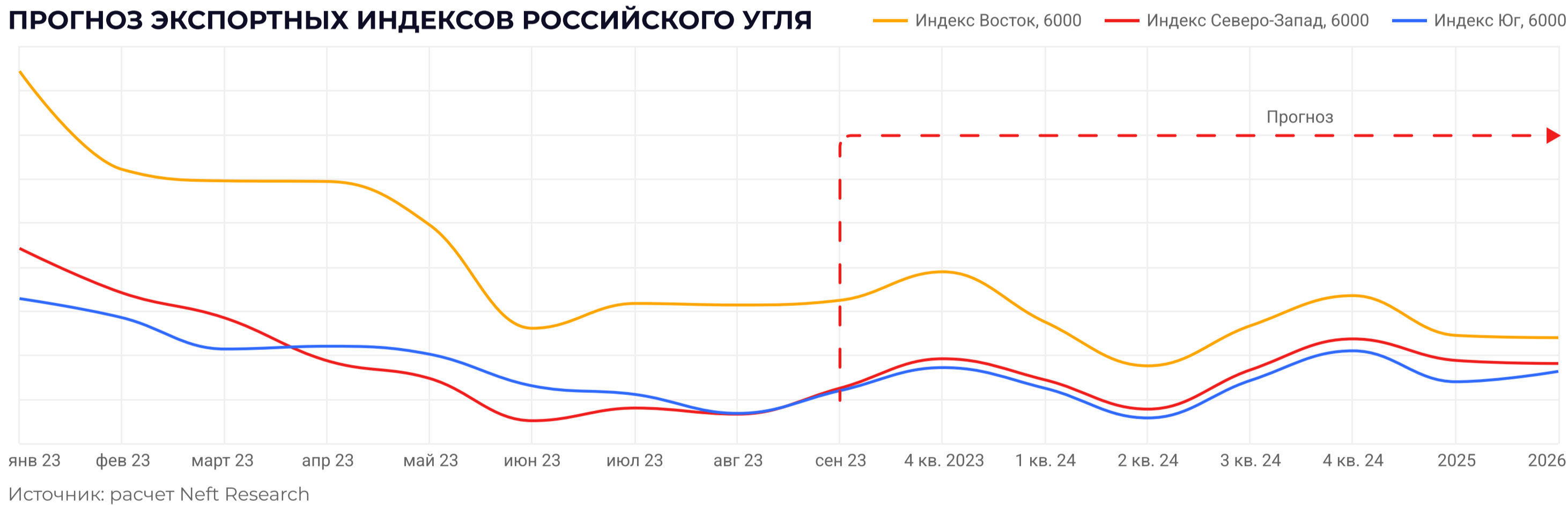
СРЕДНЕСРОЧНЫЙ ПРОГНОЗ (НА 2024-26 ГГ.)

- Резкий рост предложения СПГ, а также развитие генерации на ВИЭ будут давить на мировые угольные бенчмарки
- Поддерживающий эффект на цены окажут возросшие поставки в Индию и Китай, сдерживающий — стагнирующие отгрузки в страны ЖКТ
- Цены на уголь Д будут расти из-за высокой инфляции и девальвации рубля

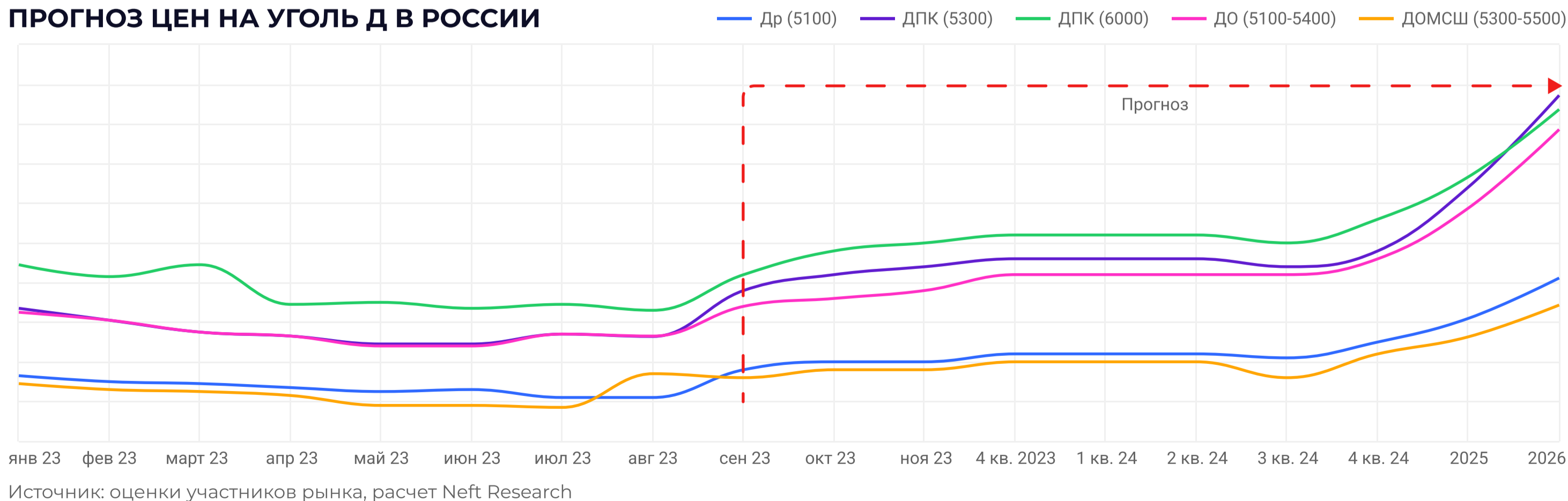
ПРОГНОЗ МЕЖДУНАРОДНЫХ КОТИРОВОК



ПРОГНОЗ ЭКСПОРТНЫХ ИНДЕКСОВ РОССИЙСКОГО УГЛЯ



ПРОГНОЗ ЦЕН НА УГОЛЬ Д В РОССИИ



ПРОГНОЗ МЕЖДУНАРОДНЫХ КОТИРОВОК

	ЯНВ	ФЕВ	МАР	АПР	МАЙ	ИЮН	ИЮЛ	АВГ	СЕНТ	ОКТ	НОЯБ	ДЕК	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024	2025	2026
CIF ARA (6000 ккал/кг)	167,5	138,3	138,3	140,3	119,1	115,6	110,5	118,2										
FOB Richards Bay (6000 ккал/кг)	164,8	140,9	133,3	127,7	110,8	99,7	93,5	114,9										
FOB Newcastle (5500 ккал/кг)	133,0	124,0	120,9	117,8	107,7	85,6	86,8	85,3										

Источник: данные участников рынка, анализ NeftResearch

■ Прогноз

КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ

Поддержку котировкам энергетического угля в мире в ближайшие месяцы окажет растущий спрос со стороны энергетических и цементных предприятий, которые будут формировать запасы в преддверии зимы. Кроме того, укреплению индексов также будет способствовать рост газовых котировок — из-за неопределённости вокруг ситуации с забастовками работников газовых платформ в Австралии и снижения производства газа в Норвегии. Дополнительным поддерживающим фактором станет возможное уменьшение экспорта южноафриканского угля из-за ограничений по транспортировке угля в порт Ричардс Бэй по железной дороге, связанных со случаями вандализма на ветке North Corridor.

Между тем в среднесрочной перспективе — 2025–2026 гг. — резкий рост мировых поставок СПГ, которые достигнут пика в 2025 г., а также развитие генерации на возобновляемых источниках (ВИЭ) будут давить на угольные бенчмарки.

ПРОГНОЗ ЭКСПОРТНЫХ ИНДЕКСОВ РОССИЙСКОГО УГЛЯ

	ЯНВ	ФЕВ	МАР	АПР	МАЙ	ИЮН	ИЮЛ	АВГ	СЕНТ	ОКТ	НОЯБ	ДЕК	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024	2025	2026
Индекс Северо-Запад (6000 ккал/кг)	114,2	104,1	98,5	88,8	84,7	75,2	78,0	76,7										
Индекс Юг (6000 ккал/кг)	102,8	98,5	91,4	92,0	90,2	83,1	81,1	76,8										
Индекс Восток (5500 ккал/кг)	154,3	132,1	129,5	129,4	119,5	96,1	101,7	101,4										

Источник: данные участников рынка, анализ NeftResearch

■ Прогноз

КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ

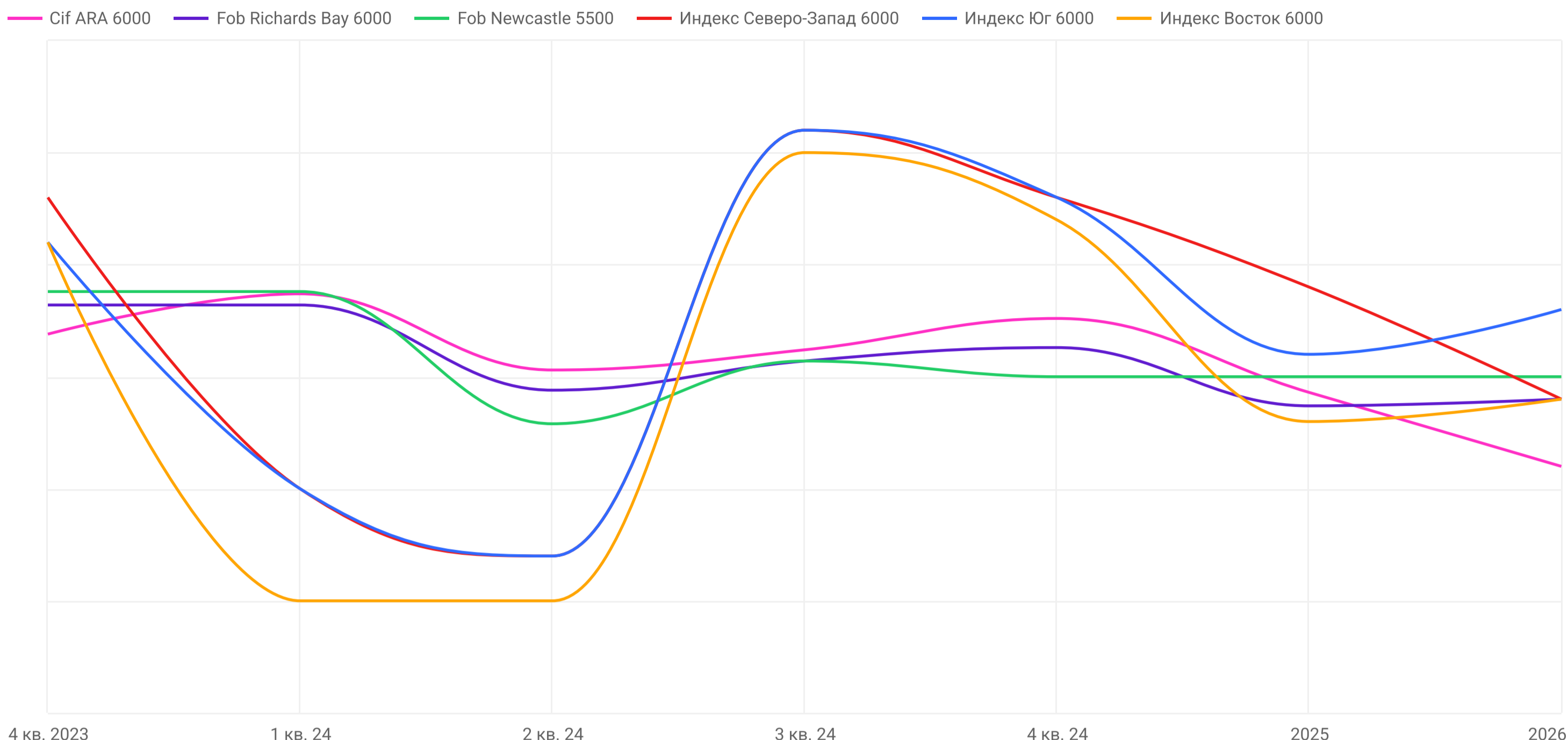
Российские экспортные индексы будут расти в ближайшие месяцы 2023 г. вслед за международными котировками на уголь, поддержку которым окажет ряд факторов. Прежде всего, рост спроса на твёрдое топливо в энергетическом секторе стран АТР, особенно в Индии и Китае.

В период с 4 кв. 2023 г. до конца 2024 г. ценообразование экспортных партий российского энергетического угля будет подвержено высокой волатильности, в отличие от динамики изменений стоимости международных котировок.

Это обусловлено продолжением санкционного давления на отечественную угольную отрасль, прежде всего, в виде всевозможных торговых ограничений, следствием которых является сохранение аномальных дисконтов на российский уголь.

С 2025 г. прогнозируется постепенное выравнивание динамики ценовых колебаний российских и международных индексов на фоне снижения предложения угля на мировом рынке, в частности, индонезийского. Примерно в это же время ожидается завершение процесса реформирования новых долгосрочных цепочек поставок угля в мире. В итоге российские котировки на горизонте двух лет могут вернуться к обоснованным уровням — с минимальными дисконтами.

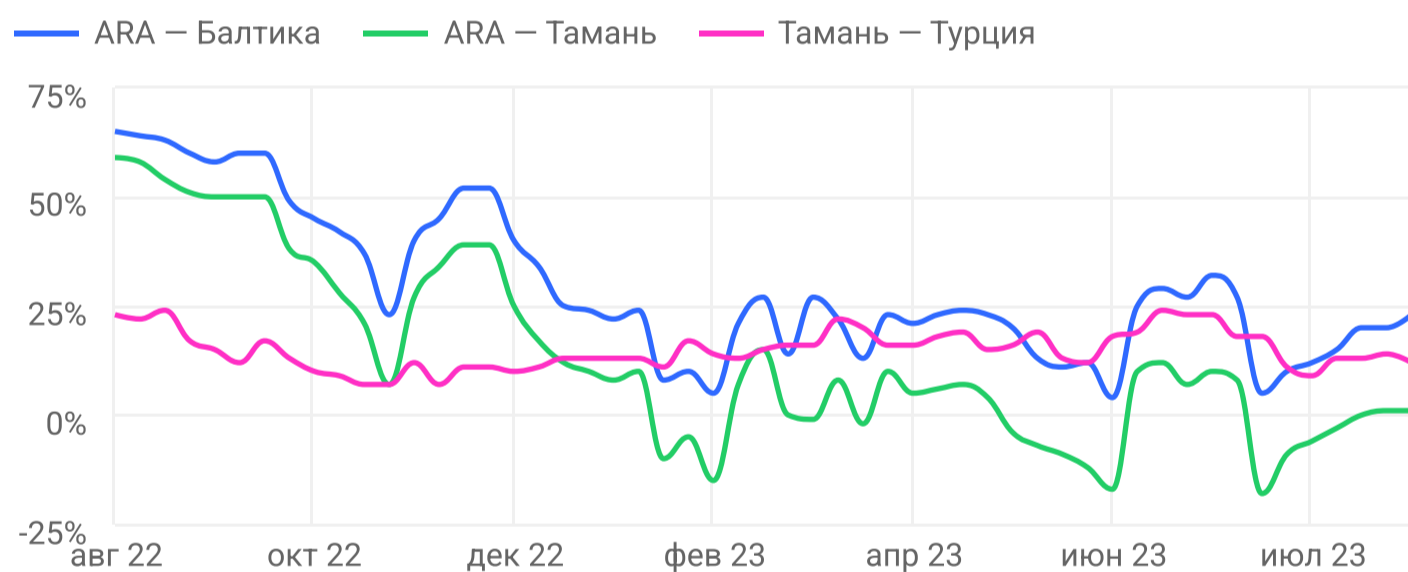
ЦЕНОВАЯ ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ЭКСПОРТНЫХ ИНДЕКСОВ И МЕЖДУНАРОДНЫХ КОТИРОВОК



Источник: расчет Neft Research

ДИСКОНТ НА РОССИЙСКИЙ УГОЛЬ НА ЗАПАДЕ

Дисконт на российский уголь с поставкой в Турцию снизился на фоне уменьшения экспорта энергетического угля из Колумбии

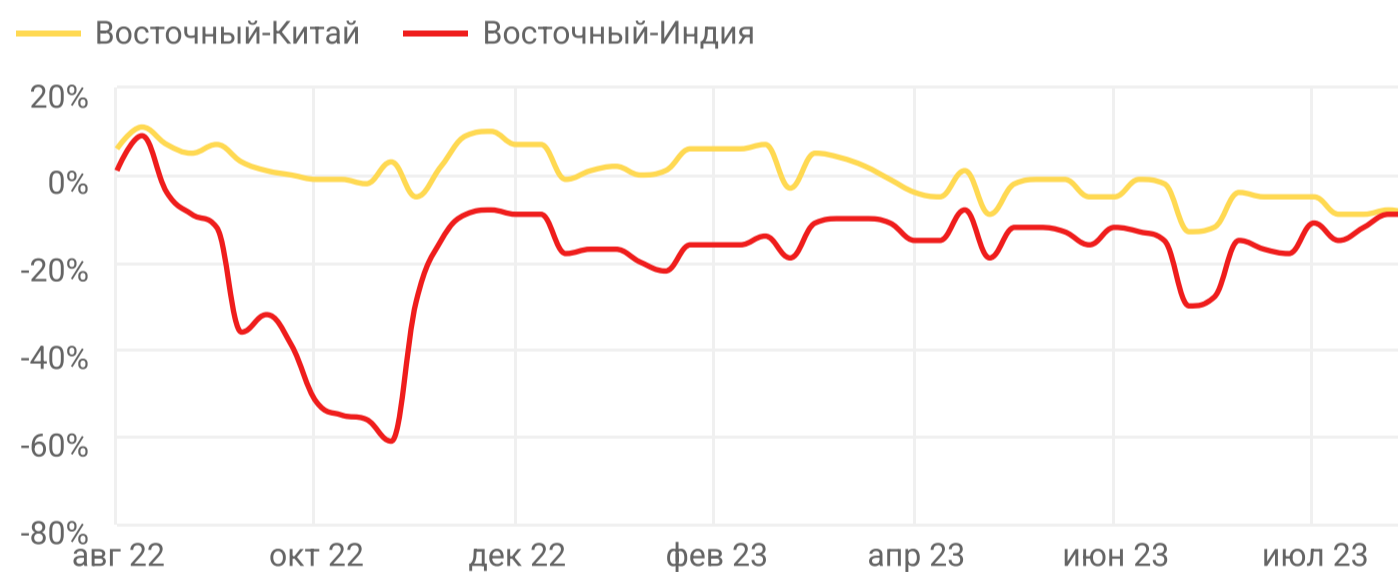


ДИСКОНТ / ПРЕМИЯ	25.08.2023	НЕД./НЕД.	С НАЧАЛА 2023
ARA-Балтика	23%	+17 п.п.	-5 п.п.
ARA-Тамань	1%	-45 п.п.	-93 п.п.
Тамань - Турция	12%	-11 п.п.	-6х

Источник: анализ NeftResearch

ДИСКОНТ НА РОССИЙСКИЙ УГОЛЬ В АЗИИ

Премия на российский уголь при поставках в Китай выросла на фоне уменьшения запасов угля в порту Циньхуандао



ДИСКОНТ / ПРЕМИЯ	25.08.2023	НЕД./НЕД.	С НАЧАЛА 2023
Восточный-Китай	-9%	+19 п.п.	-13х
Восточный-Индия	-9%	-4 п.п.	-49 п.п.

Источник: анализ NeftResearch

ПРОГНОЗ ЦЕН НА УГОЛЬ Д В РОССИИ

	ЯНВ	ФЕВ	МАР	АПР	МАЙ	ИЮН	ИЮЛ	АВГ	СЕНТ	ОКТ	НОЯБ	ДЕК	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024	2025	2026
Др (5100)	1825	1750	1725	1675	1625	1650	1550	1550										
ДПК (5300)	2675	2525	2375	2325	2225	2225	2350	2320										
ДПК (6000)	3225	3075	3225	2725	2750	2675	2725	2650										
ДО (5100-5400)	2625	2525	2375	2325	2200	2200	2350	2325										
ДОМСШ (5300-5500)	1725	1650	1625	1575	1450	1450	1425	1850										

Примечание: все цены на fca Кузбасс, без НДС, срок отгрузки – до 90 дней

■ Прогноз

Источник: данные участников рынка, анализ NeftResearch

КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ

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

Рост цен на длиннопламенный уголь в России за рассматриваемый период обусловлен высокой инфляцией и девальвацией рубля.

Рост внутренних цен на уголь Д также будут поддерживать активный спрос на российский энергетический уголь со стороны зарубежных покупателей, прежде всего, в Китае, Индии и Турции и, кроме того, - возрастающие производственные издержки.

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

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 NeftResearch

Примечание

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

«NeftResearch»

neftresearch.ru

Контакты для обратной связи

info@neftresearch.ru consulting@neftresearch.ru

Канал NeftResearch в Telegram

[@nagora_coalanalytics](https://t.me/nagora_coalanalytics)