



# Обзор динамики цен по ключевым продуктам в горно-металлургическом секторе

4Q2018 (1/1)

[kpmg.ru](http://kpmg.ru)



# Содержание

3

Цветные и драгоценные металлы

5

Стальная продукция

7

Уголь и железная руда

9

Лом

10

Методология расчета  
экспортного паритета

# Цветные и драгоценные металлы

Цены на драгоценные и цветные металлы		Цена				Прогноз цен								
		2018 г.	Окт. 2018 г.	Нояб. 2018 г.	Дек. 2018 г.	Тренд	I кв. 2019 г.*	II кв. 2019 г.	III кв. 2019 г.	IV кв. 2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.
Никель, LME	\$/т	10,605	12,319	11,245	10,830	▲	12,175	12,633	13,045	13,338	14,005	14,954	15,358	15,794
Медь, LME	\$/т	5,949	6,215	6,192	6,093	▲	6,188	6,412	6,490	6,540	6,862	7,091	7,344	7,329
Цинк, LME	\$/т	2,519	2,671	2,592	2,624	▶	2,627	2,654	2,644	2,647	2,603	2,574	2,573	2,595
Литий, FOB Чили**	\$/т	13,500	14,375	13,500	13,500	▼	12,000	12,000	12,000	12,000	8,524	7,332	7,699	7,861
Кобальт, LME	\$/т	55,000	58,630	52,761	54,500	▲	56,415	56,105	53,991	53,298	54,873	54,726	55,121	53,874
Палладий, LME	\$/унц	1,270	1,084	1,141	1,247	▼	1,238	1,230	1,202	1,168	1,121	1,068	1,058	1,112
Платина, LME	\$/унц	788	830	846	791	▲	832	851	876	897	945	1,008	1,082	1,142
Золото, LME	\$/унц	1,280	1,210	1,219	1,256	▲	1,277	1,293	1,314	1,331	1,342	1,340	1,356	1,366
Алмазы необработанные	\$/кар	120	121	118	116	▶	118	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Бриллианты	\$/кар	6,733	6,664	6,699	6,653	▼	6,596	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

\*Средняя цена за январь–февраль 2019 г.

\*\* Контрактная цена на карбонат лития на базисе FOB Чили

Замедление роста экономики Китая, повышение курса доллара по отношению к другим валютам, а также неопределенность в американо-китайских торговых отношениях привели к снижению биржевых котировок цветных металлов в октябре – ноябре 2018 года. К началу декабря биржевые цены на цветные

металлы смогли развернуться в сторону роста. Этому способствовали смягчение напряжения в торговых отношениях между США и Китаем, а также ослабление курса доллара после публикации ФРС слабой производственной статистики.

Источник: Bloomberg, LME, Energy & Metals Consensus Forecasts (Consensus Economics), Bain's research "The Global Diamond Industry 2018", Morgan Stanley

## Ожидания на 2019 год



### Никель

Развитие сектора электромобилей приведет к росту потребления металла. Аналитики ожидают увеличения поставок сырья из Индонезии, что должно облегчить текущий дефицит на мировом рынке.



### Медь

Спрос на медь растет со стороны возобновляемой энергетики и производителей электродвигателей.



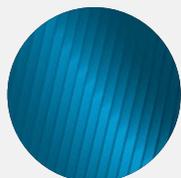
### Цинк

Предложение цинка на мировом рынке увеличится после продолжительного дефицита. В перспективе потребление цинка в Китае для производства оцинковки будет снижаться из-за ужесточения экологического регулирования.



### Литий

Снижение предложения сможет временно поддержать цены на металл, однако в 2019 году рынок лития может снова вернуться в зону профицита, что приведет к снижению цен.



### Кобальт

Текущий рост спроса на кобальт вызван увеличением потребления со стороны производителей электромобилей.



### Палладий

Аналитики ожидают, что рынок палладия в 2019 году все еще останется дефицитным: рост автопрома, в том числе за счет ужесточения экологических норм на всех рынках сбыта, будет поддерживать высокие расценки. Уже к 2020 году потребители будут пытаться заместить палладий на платину из-за более низкой цены.



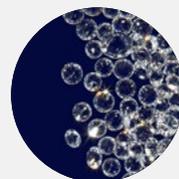
### Платина

В 2019 году рынок платины все еще будет в профиците: поставщики пока не смогут найти альтернативу слабющему спросу производителей дизельных автомобилей. При таких низких ценах предложение из Южной Африки вероятно сократится, что в перспективе повысит цены.



### Золото

По итогам 2018 года спрос на золото вырос на 4% за счет увеличения резервов национальных центральных банков. Из-за опасений замедления мировой экономики частные инвесторы также предпочитали золото.



### Алмазы

Аналитики видят риск снижения цен на бриллианты в 2019 году из-за возможного замедления роста экономики США, на которую приходится 50% мирового спроса. Небольшим гранильным компаниям в Индии стало сложнее получать кредиты на покупку камней малого размера, и добывающие компании были вынуждены понизить цены на 10% к концу 2018 года.

## Прогноз производства цветных и драгоценных металлов в мире

Мировое производство		2017 г.	2018 г.	2019 г. (прогноз)
Никель	млн т	2,08	2,17	2,24
Медь	млн т	23,50	23,70	24,10
Цинк	млн т	13,60	13,80	14,20
Палладий	млн унц	9,28	9,92	10,12
Платина	млн унц	8,03	8,05	8,03
Золото	млн унц	156,58	156,55	158,24

Источник: *Energy & Metals Consensus Forecasts (Consensus Economics), Morgan Stanley*

# Стальная продукция

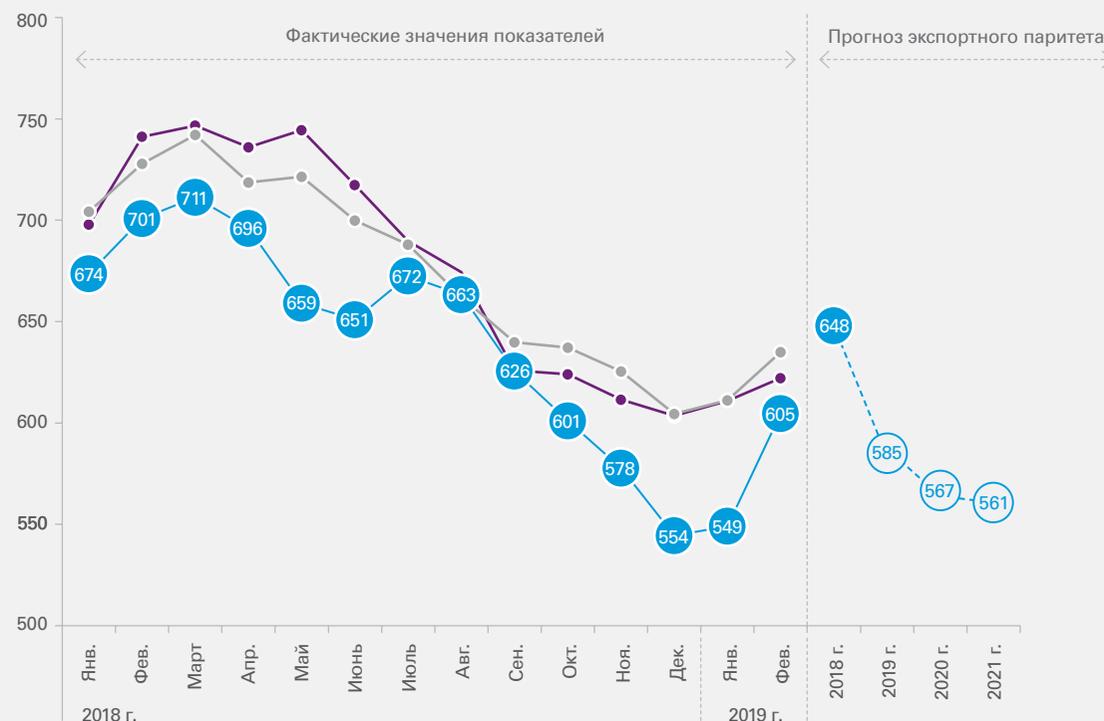
Продукция		Цена				
		2018 г.	Октябрь 2018 г.	Ноябрь 2018 г.	Декабрь 2018 г.	IV кв. 2018 г.
Заготовка, FOB Черное море	\$/т	491	461	452	419	444
Заготовка, FOB Дальний Восток	\$/т	512	494	471	435	467
Сляб, FOB Черное море	\$/т	511	471	449	421	447
Сляб, FOB Дальний Восток	\$/т	509	473	456	414	448
Г/к рулон, FOB Черное море	\$/т	558	522	500	469	497
Г/к рулон, FOB Балтийское море	\$/т	576	526	513	492	510
Арматура А500С, СРТ Москва	\$/т	606	508	492	465	488
Арматура А500С, EXWh Москва	\$/т	605	514	486	460	487
Г/к лист Ст3 4 мм, СРТ Москва	\$/т	684	529	518	511	520
Г/к лист Ст3 4 мм, EXWh Москва	\$/т	681	539	527	512	526

Источник: *Металл Эксперт, Металл Торг*

Сезонное снижение спроса на сталь, а также ограничение доступа в ЕС, основной рынок сбыта для поставщиков из СНГ и Турции, привели к снижению цен на стальной прокат в регионе Черного моря в IV квартале 2018 года. Для реализации избыточных объемов производители из СНГ и Турции расширили присутствие в Юго-Восточной Азии.

Динамика ВВП Китая продолжает задавать тренд для мирового рынка стали. И хотя темпы роста экономики страны прогнозируются на уровне ниже, чем ранее, государственные меры стимулирования в КНР, по оценкам аналитиков, должны поддержать спрос на сталь в ближайшей перспективе.

## Цены на горячекатаный прокат РФ, \$/т



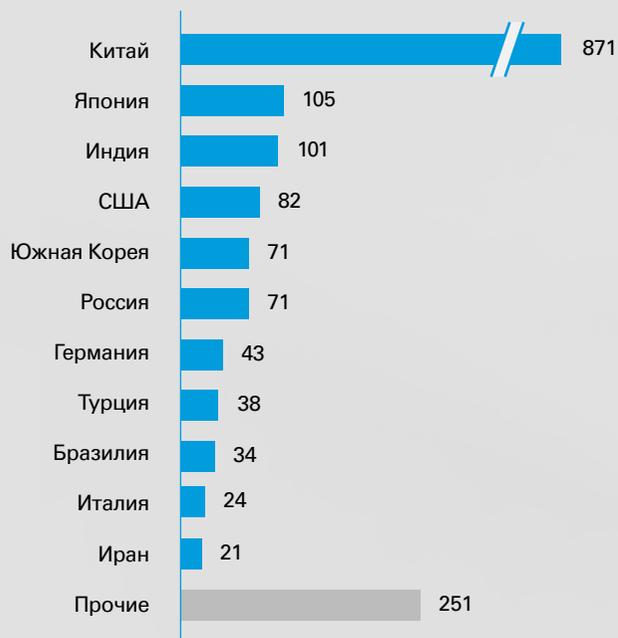
- Экспортный паритет г/к рулон, СРТ Москва
- Г/к лист (цена производителя), СРТ Москва
- Г/к лист (цена трейдера), EXWh Москва

Источник: *Металл Эксперт, Energy & Metals Consensus Forecasts (Consensus Economics), EIU, InfoLine*  
 Методология расчета экспортного паритета указана на последней странице обзора.

## Объем производства стали в мире

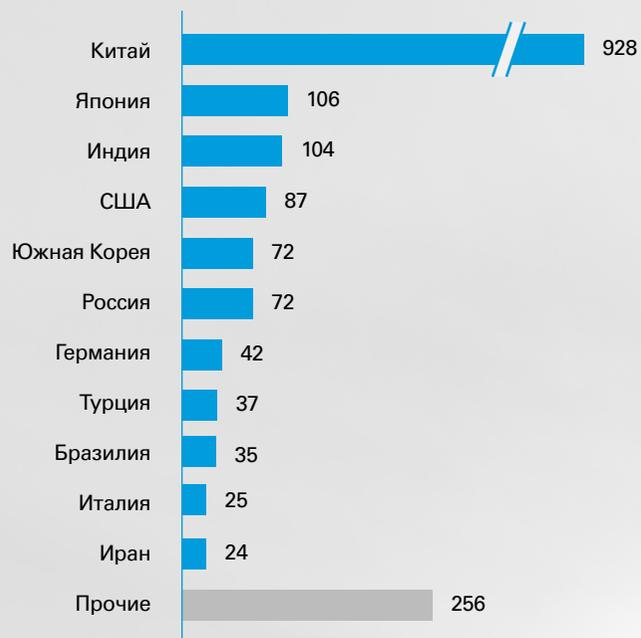
2017 г.

1712 МЛН Т



2018 г.

1790 МЛН Т



Источник: Worldsteel

### Европа

Изменения в экологических стандартах и слабый спрос будут сдерживать рост автопрома в Германии. Также США намерены ввести импортные тарифы на европейские автомобили в рамках пересмотра торговых соглашений.

### Китай

Эффект от замедления экономики Китая может быть нивелирован в краткосрочной перспективе за счет государственного стимулирования.

# Уголь и железная руда

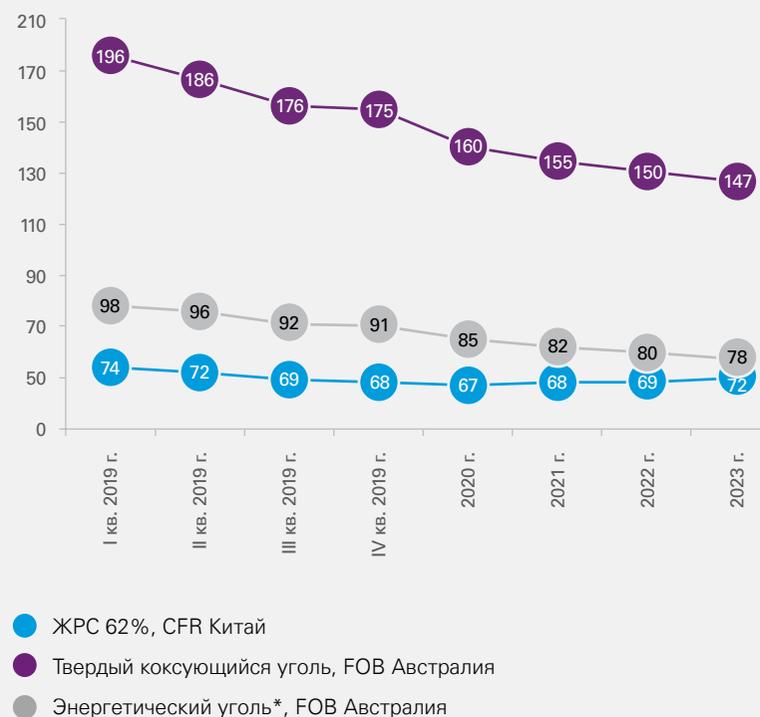
Цены на сырьевую продукцию для металлургического сектора		Цена				
		2018 г.	Окт. 2018 г.	Нояб. 2018 г.	Дек. 2018 г.	IV кв. 2018 г.
Твердый коксующийся уголь, CFR Китай	\$/т	220	191	203	196	196
Твердый коксующийся уголь, FOB Австралия	\$/т	207	183	194	186	188
Энергетический уголь*, FOB Дальний Восток	\$/т	104	110	100	96	102
Энергетический уголь*, FOB Рига	\$/т	86	96	84	79	86
ЖРС 62%, CFR Китай	\$/т	69	72	72	69	71
ЖРС 62-64%, FOB Австралия	\$/т	62	64	66	62	64
Полумягкий коксующийся уголь, FCA Кузбасс	\$/т	113	108	107	105	107
Твердый коксующийся уголь, FCA Кузбасс	\$/т	159	148	147	145	147
Энергетический уголь*, FCA Кузбасс	\$/т	40	35	35	35	35
ЖРС (концентрат) 66.5%, EXW ГОК	\$/т	62	62	76	76	71

\* На базе 6000 ккал/кг

Источник: *Металл Эксперт, Металл Торг*

Высокая строительная активность в Китае поддерживала мировые цены на угли для коксования и железорудное сырье вплоть до ноября 2018 года. Сезонное снижение строительной активности и смягчение зимних ограничений объемов производства в ряде китайских провинций привели к падению цен на стальную продукцию и металлургическое сырье в КНР.

Консенсус-прогноз цен на металлургическое сырье



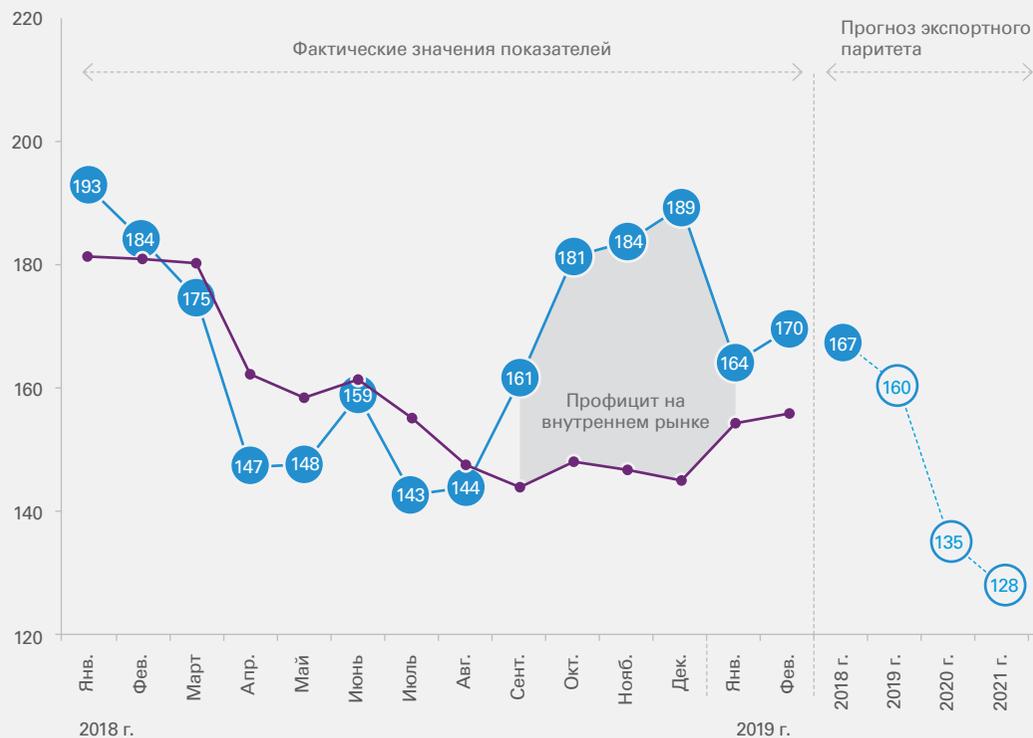
Источник: *Energy & Metals Consensus Forecasts*

**ЖРС:** Несмотря на прогнозируемый аналитиками стабильный спрос китайский рынок вероятнее всего будет профицитным, что приведет к давлению на цены в 2019 году.

**Коксующийся уголь:** Мировой рынок достигнет баланса в 2019 году на фоне роста поставок из Австралии и слабого спроса в Китае. В перспективе увеличение потребления коксующегося угля в Индии сможет компенсировать сокращение поставок в Китай.

**Энергетический уголь:** На спотовом рынке аналитики прогнозируют снижение цен из-за низких объемов импорта Китаем и Японией и роста поставок из Австралии и России.

## Цены на твердый коксующийся уголь в РФ, \$/т



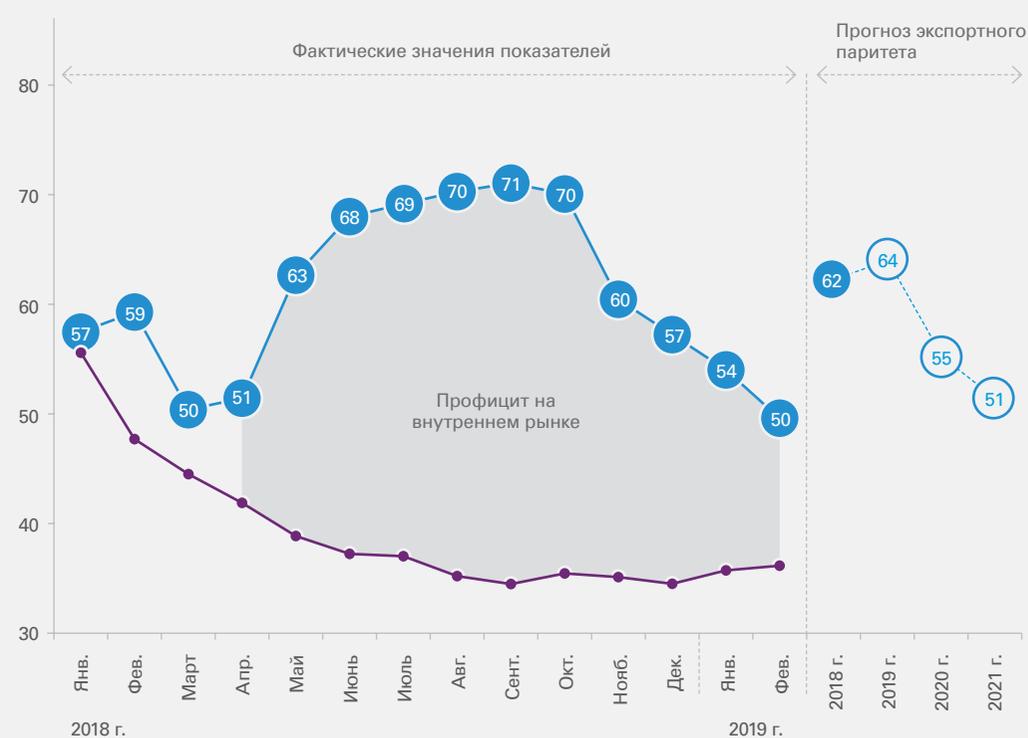
- Экспортный паритет твердого коксующегося угля, FCA Кузбасс\*
- Твердый коксующийся уголь для внутреннего рынка, FCA Кузбасс

\* Экспортный паритет коксующегося угля рассчитан от базиса поставки CFR Китай, энергетического – от базиса FOB Восточный

Несмотря на рост спроса на коксующиеся угли на мировом рынке, российским угольным компаниям не удалось повысить цены для внутренних потребителей: в России коксующийся уголь был в профиците. Многие металлурги согласовали цены на поставку угля до конца года еще в июле, что также ограничило угольщики в повышении цен.

Источник: *Металл Эксперт, Energy & Metals Consensus Forecasts (Consensus Economics), EIU, InfoLine*  
Методология расчета экспортного паритета указана на последней странице обзора.

## Цены на энергетический уголь в РФ, \$/т



- Экспортный паритет энергетического угля, FCA Кузбасс\*
- Энергетический уголь\*\* для внутреннего рынка, FCA Кузбасс

\*\* На базе 6000 ккал/кг

Российский рынок энергетического угля во втором полугодии 2018 года был в профиците: рост добычи и снижение экспорта не было компенсировано отгрузками на внутренний рынок. Ажиотаж на рынке Европы в третьем квартале 2018 года сменился затишьем из-за теплой зимы.

# Лом

Цены на стальной лом		Цена				
		2018 г.	Окт. 2018 г.	Нояб. 2018 г.	Дек. 2018 г.	IV кв. 2018 г.
Стальной лом 3А, FOB Черное море	\$/т	303	294	297	261	284
Стальной лом HMS №1&2 (80:20), CFR Турция	\$/т	342	329	336	303	323
Стальной лом 3А, СРТ Центральный регион РФ	\$/т	283	299	275	250	274
Стальной лом 3А, СРТ Уральский регион РФ	\$/т	281	303	274	248	275
Стальной лом 3А, СРТ Черное/Азовское море	\$/т	261	261	262	244	256
Стальной лом 3А, СРТ Балтийское море	\$/т	276	277	268	233	259

Источник: *Металл Эксперт*

Мировые цены на стальной лом к концу 2018 года понизились практически на 20% с уровня марта 2018 года. Многие аналитики уверены, что мировые цены на лом достигли дна, и в ближайшее время расценки снова восстановятся.

В долгосрочной перспективе аналитики видят риск замедления роста мировой экономики из-за торговой войны между США и Китаем. В 2019 году это может привести к снижению спроса на сталь со стороны строительства и автопрома и, как следствие, к падению цен на сырьевые товары: руду и лом.

При этом Китай в перспективе будет увеличивать долю лома при производстве стали на фоне ужесточения экологической политики и закрытия неэффективных производств ЖРС внутри страны.



# Методология расчета экспортного паритета

## Горячекатаный лист

Экспортный паритет на условиях СРТ Москва рассчитан как среднее между экспортными паритетами для отдельных заводов. При расчете использовались экспортные цены горячекатаного рулона на условиях FOB Черное/Балтийское море.

## Каменный уголь

Экспортный паритет на условиях FCA Кузбасс рассчитан как среднее между экспортными паритетами для угольных компаний Кемеровской области. При расчете использовались экспортные цены твердого коксующегося угля на условиях CFR Китай и энергетического угля на базе поставки FOB Восточный, ставки фрахта на морскую перевозку угля судами Handymax из портов Приморского края России в порты провинции Хэбэй в Китае.

В расчетах также использовались тарифы российских портов на перевалку стальных рулонов и угля, железнодорожный тариф на перевозку соответствующей продукции груженым рейсом маршрутной отправкой по данным Прейскуранта №10-01, а также индекс ставки аренды полувагонов на технический рейс по данным биржи Rail Commerce. Прогноз индексации железнодорожного тарифа взят по данным Минэкономразвития РФ, прогноз курса доллара – по данным EIU. Прогноз изменения ставки аренды вагонов – InfoLine.

## Базис курса валют для подготовки обзора

Период	Январь 2018 г.	Февраль 2018 г.	Март 2018 г.	Апрель 2018 г.	Май 2018 г.	Июнь 2018 г.	Июль 2018 г.	Август 2018 г.	Сентябрь 2018 г.	Октябрь 2018 г.	Ноябрь 2018 г.	Декабрь 2018 г.	Январь 2019 г.	Февраль 2019 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.
Средний курс USD/RUB за период	56,50	56,81	57,06	60,77	62,23	62,77	62,86	66,08	67,67	65,85	66,36	67,34	66,51	65,81	68,10	69,00	67,70

# Контакты



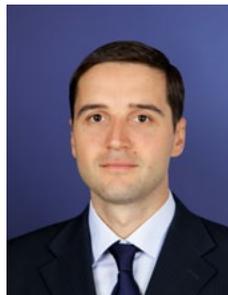
**Ольга Плевако**

Партнер, руководитель практики по работе с предприятиями металлургической и горнодобывающей отрасли  
КПМГ в России и СНГ  
T: + 7 495 937 44 77  
E: oplevako@kpmg.ru



**Сергей Казачков**

Инвестиции и рынки капитала  
Партнер  
КПМГ в России и СНГ  
T: + 7 495 937 44 77  
E: skazachkov@kpmg.ru



**Дмитрий Смолин**

Инвестиции и рынки капитала  
Заместитель директора  
КПМГ в России и СНГ  
T: + 7 495 937 44 77  
E: dsmolin@kpmg.ru



**Вероника Савченко**

Практика по работе с предприятиями металлургической и горнодобывающей отрасли  
КПМГ в России и СНГ  
T: + 7 495 937 44 77  
E: vsavchenko@kpmg.ru

## kpmg.ru

Информация, содержащаяся в настоящем документе, носит общий характер и подготовлена без учета конкретных обстоятельств того или иного лица или организации. Хотя мы неизменно стремимся представлять своевременную и точную информацию, мы не можем гарантировать того, что данная информация окажется столь же точной на момент получения или будет оставаться столь же точной в будущем. Предпринимать какие-либо действия на основании такой информации можно только после консультаций с соответствующими специалистами и тщательного анализа конкретной ситуации.

© 2019 г. КПМГ. КПМГ означает АО «КПМГ», ООО «КПМГ Налоги и Консультирование», компании, зарегистрированные в соответствии с законодательством Российской Федерации, и КПМГ Лимитед, компанию, зарегистрированную в соответствии с Законом о компаниях (о. Гернси) с изменениями от 2008 г. Все права защищены.

KPMG и логотип KPMG являются зарегистрированными товарными знаками или товарными знаками ассоциации KPMG International.