

Цены на российский уголь снизились, но минимум еще не достигнут

Стоимость российского энергетического угля опустилась в прошлом году. По-прежнему цены устанавливаются с учетом скидок относительно мировых индексов угля, что связано с более жесткой конкуренцией, санкциями и логистическими ограничениями. Нисходящая тенденция сохраняется, и в перспективе ожидаются новые минимумы.

Средние уровни цен на российский уголь низшей теплотворной способностью 6000 ккал/кг снизились на 11-12% до \$76,60/т на базе fob балтийские порты и до \$103,80/т на базе fob Восточный в 2024 г., достигнув годовых минимумов в мае - июне, во время сезонного ослабления мирового спроса на уголь.

Однако цены на партии, отгружаемые из северо-западных и южных портов, начали повышаться относительно минимального уровня во второй половине 2024 г., в период сокращения поставок на запад из-за ограничений пропускной способности железных дорог. Цены на базе fob балтийские порты выросли по сравнению с уровнями 2023 г. в июле - августе из-за резкого уменьшения спотовых объемов в портах. Цены на уголь оставались выше,

чем в 2023 г., в течение всего года, но начали снижаться в конце декабря, после того как железнодорожные отгрузки в западные порты увеличились. В этом месяце цены на базе fob балтийские порты уже опустились ниже \$73/т (fob), что соответствует уровню годичной давности.

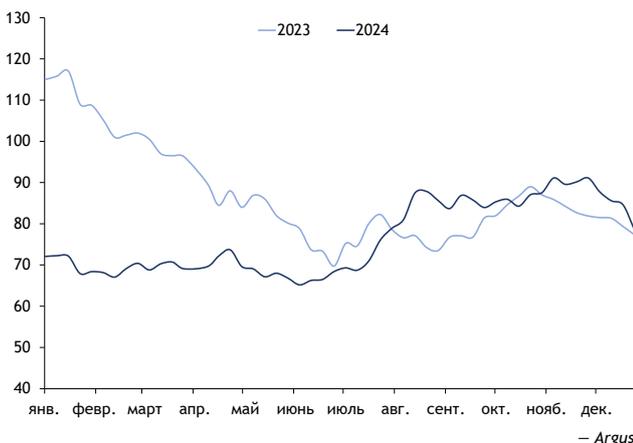
Стоимость крупнотоннажных партий, отправляемых из черноморского порта Тамань, снизилась на 10% до \$83,20/т (fob) в 2024 г., хотя повысилась во второй половине года, превысив уровень \$96/т (fob) в ноябре, что было максимумом с начала 2023 г.

Дефицит отгрузок российского угля из северо-западных и южных портов создал напряжение на рынке Турции, где покупатели столкнулись с задержкой поставок, даже по долгосрочным контрактам, и в качестве альтернативы вновь увеличили закупки из Колумбии.

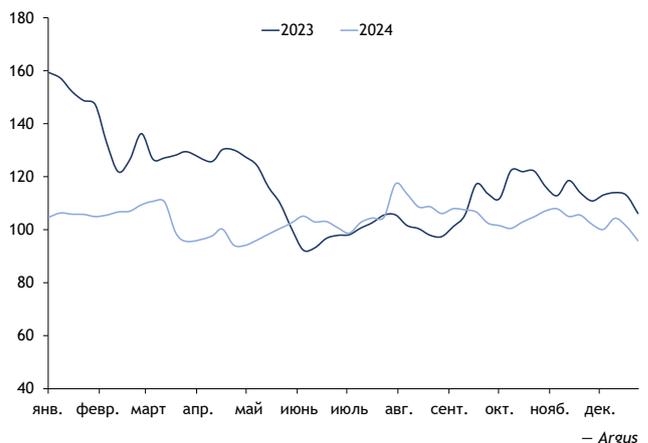
Скидки теряют привлекательность

Российский высококалорийный энергетический уголь продавался со скидкой к мировым угольным индексам, поскольку партии, отгружаемые из северо-западных портов, стоили примерно на 32% дешевле, чем уголь разных

Цены на энергетический уголь, fob Baltic ports, NAR 6,000 kcal/kg \$/m



Цены на энергетический уголь, fob Vostochny, NAR 6,000 kcal/kg \$/m



поставщиков в Европе на условиях cif Амстердам – Роттердам – Антверпен.

Однако скидки на высококалорийный уголь, экспортируемый из дальневосточных портов, относительно цен на базе fob в Австралии уменьшились в прошлом году до 22% с 27% в 2023 г., поскольку австралийские индексы снизились более резко, чем российские цены на уголь в 2024 г., будучи завышенными в предыдущие годы.

Российский энергетический уголь утратил часть своей привлекательности для потребителей на основных рынках в Турции и Азии, несмотря на заметные скидки, так как санкции в отношении крупных российских экспортеров угля усложнили финансовые транзакции, а перебои с логистикой ограничили доступность партий со срочной отгрузкой на рынке. В результате импортеры угля, особенно в Азии, активизировали диверсификацию закупок, больше ориентируясь на австралийских, колумбийских и южноафриканских производителей, которые предлагали конкурентные цены на рынке.

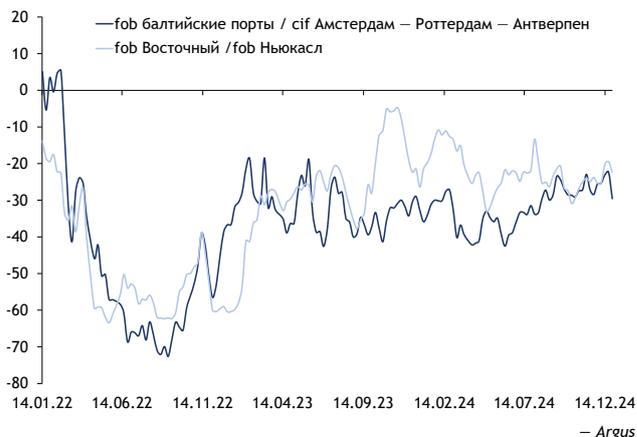
Цены на уголь средней калорийности в Китае снижаются

Российские поставщики уже уступили позиции австралийским конкурентам на рынке угля средней калорийности в Китае в прошлом году.

Китайские потребители предпочли увеличить импорт австралийского угля средней калорийности, избегая санкционных рисков, а также рисков неполучения платежа за поставки угля из России. Годом ранее российские поставщики были вынуждены увеличить скидки на уголь средней калорийности, после того как китайское правительство ввело 6%-ный налог на импортный энергетический уголь, который не распространяется на уголь из Австралии. В результате средняя цена на российский уголь ниже

Разница в ценах на энергетический уголь, NAR 6,000 kcal/kg

\$/m



теплотворной способностью 5500 ккал/кг, поставляемый в основном в Китай, опустилась на 17%, до среднего значения \$87,50/т (fob Восточный) в прошлом году. В конце декабря были установлены новые четырехлетние минимумы на уровне около \$77/т (fob), а в начале 2025 г. цены упали еще ниже.

Стоимость импортных партий энергетического угля средней калорийности в Китае уменьшилась на 11% до \$103/т (cfr) в 2024 г. и может опуститься еще на 10% в этом году, учитывая, что китайский рынок хорошо сбалансирован благодаря росту собственной добычи угля, высоким запасам и значительным объемам импорта. Возможно и еще более резкое снижение цен, поскольку США вводят импортные пошлины на китайские товары, что может вызвать замедление роста китайской экономики. Это повлияет на мировой рынок угля и приведет к снижению глобальных индексов высококалорийного энергетического угля и металлургического угля.

Полную версию обзора читайте в отчете *Argus Russian Coal*.

Для получения подробной информации свяжитесь с нами:

+44 (0)20 7780 4200

markets@argusmedia.com

www.argusmedia.com/ru/solutions/products/argus-russian-coal

Котировки и аналитика

Исследования

Конференции

Уголь

illuminating the markets