

Волатильность на рынке серы продолжается

Тенденция на мировом рынке серы в начале сентября сменилась на понижательную: ценовые ожидания поставщиков изменились из-за затяжного периода высоких цен и отказа многих покупателей в мире приобретать серу по таким ценам. Так, в конце августа поставщики серы на Ближнем Востоке объявили официальные отпускные цены (ООЦ) на серу с отгрузкой в сентябре на уровнях ниже, чем в предыдущем месяце.

Катарская госкомпания QatarEnergy Marketing объявила официальную отпускную цену (ООЦ) на серу с отгрузкой в сентябре на уровне \$880/т (fob Рас-Лаффан/Месаид), на \$10/т ниже, чем в прошлом месяце. Госкомпания Adnoc в ОАЭ снизила ООЦ на серу с отгрузкой на полуостров Индостан в сентябре на \$40/т, до \$960/т (fob Эр-Рувейс). В свою очередь, кувейтская госкомпания KPC сохранила ООЦ в сентябре на прежнем уровне: \$865/т (fob), поскольку данная цена и так ниже, чем у других продавцов из соседних стран.

Вслед за корректировкой отпускных цен на серу на Ближнем Востоке, в начале сентября понизились котировки продукта на других базисах. Так, котировка гранулированной серы в Китае снизилась в первых числах сентября на \$25/т, до \$1 000—1 050/т (cfr). В Индонезии цены на серу понизились в течение первой недели сентября на \$90/т, до \$1 050—1 070/т (cfr), а на рынке Индии границы диапазона котировок сузились в начале месяца до \$1 040—1 060/т с \$1 000—1 100/т (cfr).

Динамика цен на серу на остальных рынках в первых числах сентября соответствовала общему тренду. Котировки серы в Бразилии опустились за предыдущую неделю на \$45/т, до \$1 050—1 060/т (cfr), на рынке Южной Африки цены на импортные партии продукта понизились на \$70/т, до \$1 170—1 190/т, а в Средиземноморье котировки на базисе cfr опустились на неделю \$75/т, до \$1 050—1 100/т (cfr).

Котировки серы в портах Черного и Балтийского морей понизились на \$50/т, до \$850—900/т (fob), на фоне общего удешевления партий серы на мировом рынке.

Возможно, цены на серу преодолели пиковые значения, достигнутые летом этого года, и в дальнейшем нисходящая динамика цен сохранится, как это случалось в прошлом. Однако в условиях повышенной волатильности котировок в 2026 г., торговые компании

в данной ситуации скорее всего, снизят закупочную активность до момента формирования новых ценовых ориентиров на рынке серы. Иными словами, покупатели на мировом рынке серы могут воспринять случившееся удешевление как начало долгосрочной тенденции корректировки цен, и вероятно, могут откладывать покупки до того момента, пока цены не достигнут минимальных значений в рамках очередного цикла ценовых колебаний.

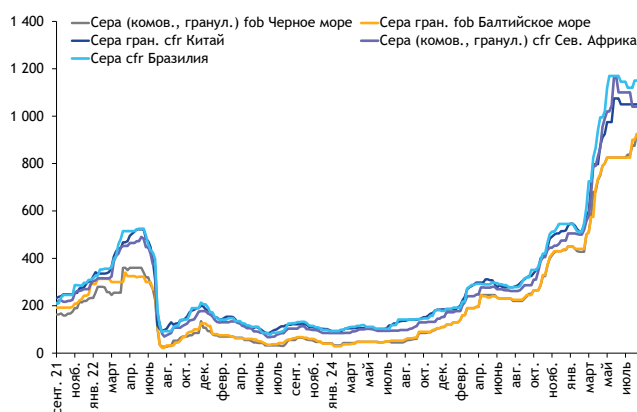
В то же время на мировом рынке по-прежнему меньше серы из стран Ближнего Востока. Также меньше продукта предлагается заказчикам в регионах Балтийского и Черного морей. В результате сохраняющийся дефицит серы не позволит ценам опуститься слишком заметно, считают участники рынка.

На рынке России по-прежнему не хватает серы

Производство серы в России снижено по отношению к объему выпуска при полной загрузке мощностей. Так, в январе – июле в России было выпущено 2,18 млн т технической газовой серы, что на 22,9% меньше в сравнении с тем же периодом 2025 г., по данным

Динамика котировок серы

\$/m



Росстата. В июле объем выпуска серы составил 225 тыс. т, что на 22,5% меньше показателя за июль 2025 г.

Несмотря на сохраняющуюся нехватку сырьевого продукта для удовлетворения спроса со стороны всех предприятий, перерабатывающих серу в серную кислоту, колебания цен на серу с отгрузкой в октябре на рынке России сохранились в пределах августовских значений. Однако сделок по реализации партий из сентябрьской производственной программы на фоне дефицита продукта было мало. Объемы гранулированной серы проданы по 53 000—60 000 руб./т (fca). Небольшие лоты комовой серы в августе реализованы заказчикам по 33 500—35 000 руб./т (fca).

Таким образом, цены на серу для переработчиков в России остаются ниже мировых. Для сравнения, индексы экспортного паритета (нетбэк) для гранулированной серы на предприятиях «Газпрома» в Астрахани и Оренбурге, рассчитанные от текущих значений контрактных котировок продукта на мировом рынке, соответствуют 90 000—108 000 руб./т (fca/ex-works) с учетом НДС.

Несмотря на это, многие переработчики, особенно не из индустрии производства минеральных удобрений, зачастую вынуждены отказываться от закупок серы по этим ценам, поскольку рост затрат на сырье не окупается при реализации произведенной продукции.

Казахстан возобновил отгрузки серы в порты Балтики

Производители серы в Казахстане увеличили отгрузки как в адрес покупателей на рынке России, так и в направлении морских портов Балтийского моря.

В первую очередь, в августе завершился период ограничений на транзит казахстанской серы по сети РЖД, установленный в мае Минтрансом России. Вслед за этим госкомпания «Казахстан темир жолы» (КТЖ) с 6 августа отменила запрет на железнодорожный экспорт серы, введенный 27 июня. Ограничения действовали для всех направлений, кроме поставок на станции внутри России. Запрет был снят в соответствии с поручением министерства энергетики Казахстана от 4 августа, сообщается в телеграмме КТЖ.

Благодаря этому поставщики казахстанской серы возобновили в августе отгрузки транзитных партий в направлении морских портов Балтийского моря. С начала августа в Усть-Лугу по железной дороге уже отправлено или отгружается суммарно чуть более 132 тыс. т продукта для отправки за рубеж. Кроме того, за указанный период в данный порт отгружено чуть более 4 тыс. т туркменской серы. Помимо этого,

Отгрузки серы из Казахстана по ж. д. тыс. т		
Поставщик/направление отгрузки	янв.—июль 2025	янв.—июль 2026
Тенгизшевройл (ТШО)		
Казахстан, внутр. рынок	188,70	319,41
Усть-Луга порт	1 202,90	650,92
Батуми порт, Грузия	34,11	0,00
Россия, внутр. рынок	0,00	199,89
Узбекистан, внутр. рынок	0,00	116,85
Итого ТШО	1 425,71	1 287,07
НСОС Кашаган		
Казахстан, внутр. рынок	0,00	53,40
Китай, погранперход	0,00	12,20
Усть-Луга порт	824,02	360,05
Тамань порт	580,37	253,24
Поти порт, Грузия	0,00	4,07
Туркменбаши порт, Туркменистан	0,00	16,34
Россия, внутр. рынок	0,00	65,24
Узбекистан, внутр. рынок	0,00	12,26
Итого НСОС Кашаган	1 404,39	776,80
НПЗ		
Казахстан, внутр. рынок	9,90	30,87
Санкт-Петербург порт	39,80	11,50
Усть-Луга порт	7,22	0,00
Тамань порт	30,80	0,00
Темрюк порт	3,50	0,00
Курык порт	2,76	0,00
Туркменбаши порт, Туркменистан	3,07	2,10
Китай, погранперход	17,10	6,04
Россия, внутр. рынок	27,20	53,30
Итого НПЗ	141,35	103,82
Всего	2 971,44	2 167,68

немногим более 60 тыс. т продукта в текущем месяце поступило на российский внутренний рынок.

Сера, предназначенная для отгрузки на экспорт, судя по всему, выпущена на месторождении Кашаган и на предприятии ТШО. Объем, отправленный в Усть-Лугу по железной дороге в августе, примерно соответствует 38% среднемесячного экспорта серы в 2025 г.

Какой объем из Казахстана в дальнейшем будет ежемесячно предлагаться с отправкой за рубеж, будет зависеть от потребностей российских заказчиков в сере, которым по-прежнему отдается приоритет.

Экспорт серы из Казахстана по итогам 2025 г. достиг 4,15 млн т. Из данного объема 3,4 млн т было

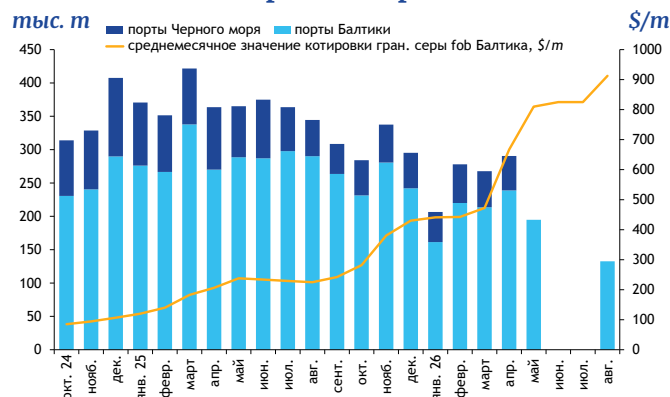
отправлено в Усть-Лугу по железной дороге: в частности, 1,35 млн т — с Кашагана и 2,1 млн т — с перерабатывающего комплекса ТШО. В Тамань и порт Кавказ в прошлом году отгружено суммарно 904 тыс. т, еще 34 тыс. т отправлено в Батуми (Грузия) железнодорожным транспортом.

В июле Казахстан отгрузил 261,5 тыс. т серы по железной дороге. Из данного объема 160,5 тыс. т отправлено в Россию, в основном в адрес «Фосагро». Около 90 тыс. т доставлено на казахстанский внутренний рынок, примерно 12 тыс. т поступило на железнодорожную станцию на границе с Китаем: этот объем, предположительно, предназначался для китайского рынка.

Стоимость серы на рынке Казахстана остается высокой, а доступные спотовые партии предлагаются трейдерам по ценам, которые с учетом затрат на доставку до порта Поти в Грузии превышают текущие значения котировки серы fob Черное море — \$850—900/т.

Партии гранулированной серы производства казахстанских НПЗ с отгрузкой во второй половине августа — сентябре были реализованы в адрес торговых

Транзит серы из Казахстана в порты Балтийского и Черного морей



компаний по \$800—850/т (fca), по данным участников рынка. Однако у покупателей этих партий в настоящее время не так много вариантов реализации объемов на экспорт, поскольку транспортные расходы на доставку партий покупателям за рубежом увеличивают конечную стоимость, которая потребителей уже не устраивает. Так, цены в России, ближайшем рынке сбыта с высокой потребностью в продукте, в конце августа были эквивалентны \$610—690/т (fca).

Подпишитесь на [Telegram-канал Argus](#), чтобы:

- получать больше экспертных материалов бесплатно;
- отслеживать последние новости энергетических и товарно-сырьевых рынков;
- узнавать о наших продуктах и обновлениях.



Для получения подробной информации свяжитесь с нами:

✉ markets@argusmedia.com

🌐 <https://www.argusmedia.com/ru/commodities/sulphur-and-sulphuric-acid>

Настоящий документ подготовлен группой Argus Media (далее именуемой «Argus») исключительно в информационных целях и не служит какой-либо конкретной цели. Информация и мнения, изложенные в настоящем документе, предоставляются на условиях «как есть» и не могут считаться консультацией по юридическим, налоговым, бухгалтерским или инвестиционным вопросам, а также оказанием юридических, консалтинговых или иных профессиональных услуг любого рода.

В максимальной возможной степени, разрешенной законом, ни Argus, ни его директора, акционеры, персонал или консультанты не делают никаких заверений и не дают гарантий относительно точности или полноты настоящего документа. Argus не предоставляет никаких подразумеваемых гарантий, заверений или подтверждений о коммерческой пригодности или пригодности для какой-либо конкретной цели и не принимает на себя никакой ответственности за любой ущерб, возникший в результате использования или в связи с опорой на информацию, содержащуюся в настоящем документе или исключенной из него, а также любых сопутствующих материалов (таких как слайды, раздаточные материалы, прочие презентационные документы и записи, а также любые другие материалы или информация, распространяемые на презентации, в ходе которой демонстрируется настоящий документ, или в связи с настоящим документом) (будь то в результате нарушения договора, деликта (включая совершенные по небрежности), нарушения установленных законом обязанностей или на иных основаниях). Получателям настоящего документа и любым другим лицам не предоставляются никакие права или средства правовой защиты. Данные и информация, содержащиеся в настоящем документе, получены из различных источников, некоторые из которых являются третьими лицами, неподконтрольными Argus, и некоторая часть таких данных и информации может быть не проверена. Любые представленные аналитические материалы, заключения, данные, оценки и прогнозы могут быть основаны на допущениях, которые не являются верными или могут изменяться в зависимости от фундаментальных показателей рынка и прочих факторов и событий, подверженных изменениям и характеризующихся неопределенностью; фактические результаты или показатели в будущем могут существенно отличаться от любых прогнозов и оценок, представленных в документе.

Уведомление об авторских правах: Знак охраны авторского права (Copyright) © 2025 группа Argus Media. Все права защищены. Все права интеллектуальной собственности на настоящий документ и содержащуюся в нем информацию принадлежат исключительно Argus и/или его лицензиарам и могут использоваться только на основании лицензии от Argus. Без ограничения вышеизложенного вы соглашаетесь, что вы не будете копировать или воспроизводить любую часть его содержимого (в том числе, но не ограничиваясь, отдельные цены или любые другие отдельные элементы данных) в любой форме и для любых целей без предварительного письменного согласия Argus.

Уведомление о товарных знаках: ARGUS, логотип ARGUS, названия отчетов Argus, рекламный слоган «illuminating the markets®» и наименования индексов Argus являются товарными знаками, принадлежащими Argus Media Limited. Дополнительную информацию, в том числе о наших и других товарных знаках, можно найти на странице сайта [argusmedia.com/trademarks](https://www.argusmedia.com/trademarks).