

Прогноз цен на уголь в 2024 году и причины коррекции рынка

Причины коррекции на рынке энергетического угля

В 2023 году на рынке энергетического угля произошла коррекция: стоимость австралийского угля Newcastle снизилась с \$370/т в начале года до \$130/т к его концу (на 65%). В первом квартале 2024 года цены на уголь продолжали держаться в диапазоне \$120-140/т.

Причина коррекции — рынок угля стал более сбалансированным. На это повлиял существенный рост добычи угля в Китае и Индии. Это способствовало росту предложения в мировом масштабе.

Китай активно наращивал не только внутреннюю добычу, но и импорт угля. Цель — укрепить свою энергетическую безопасность.

В результате по итогам 2023 года:

- среднемесячный объем добычи в КНР вырос с прошлогодних 380 млн т в 2022 году до 400 млн т в 2023 году;
- рекордный объем добычи — 417 млн т в мае;
- импорт вырос до 311 млн т (в среднем в месяц — 26 млн т) — это почти в два раза больше, чем в 2022 году.

В первом квартале 2024 года импорт также был значительным:

- в январе — 21 млн т;
- в феврале — 27 млн т;
- в марте — 30 млн т (по данным Kpler).

Причины роста импорта:

- снижение цен на уголь с исторических максимумов 2022 года;
- отмена негласного эмбарго и возобновление импорта из Австралии (доля Австралии в импорте угля увеличилась с 2% в 2022 году до 16% в 2023 году) — это повысило диверсификацию закупок угля для КНР.

Прогноз средней стоимости энергетического угля в 2024 году

Базовый сценарий

В базовом сценарии существенных изменений на рынке энергетического угля не ожидается. Дефицита предложения не возникнет, если для Китая останется в приоритете энергетическая безопасность, а объемы добычи и импорта по-прежнему будут значительными. По оценке аналитиков SberCIB Investment Research, на конец первого квартала 2024 года запасы угля в Китае достаточны.

Прогноз средней цены на энергетический уголь в базовом сценарии — \$130/т (австралийский FOB Newcastle).

Фактор риска — засушливый летний период в Китае, как это было в 2022 году. Если риск реализуется, производство электроэнергии на ГЭС Китая может сократиться. Тогда спрос на уголь возрастет — это поддержит котировки. Это может произойти ближе к концу второго квартала 2024 года.

Рискованный сценарий

Если рост экономики КНР замедлится до 3,3%, спрос на энергетический уголь может снизиться. Однако на стоимости это вряд ли радикально отразится, поскольку уже сейчас цены на уголь близки к мировой себестоимости добычи (\$100/т).

Прогноз средней цены на энергетический уголь в рискованном сценарии — \$100/т (австралийский FOB Newcastle).

О динамике китайской экономики читайте в статье [«Прогноз курса юаня к рублю и к доллару на 2024 год»](#).

Прогноз роста ВВП в 2024 году по оценке Международного валютного фонда — в [отдельном материале](#).

Что будет влиять на рынки в 2024 году, а также прогнозы по ключевой ставке, инфляции, курсу рубля, ценам на золото, медь, нефть и другим показателям читайте в [Стратегии SberCIB Investment Research на 2024 год](#).

Изучить прогнозы на квартал также можно в формате [дашборда](#).

