

Рынок меди

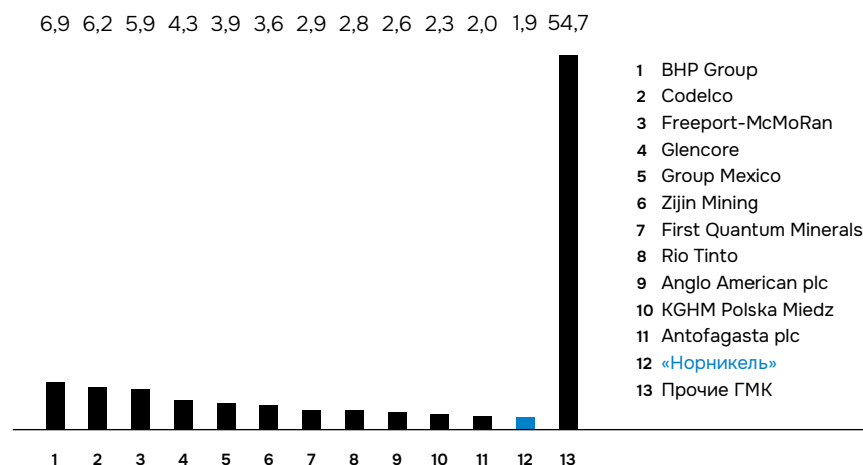
Основные тенденции

В 2023 году на рынок меди повлияли более слабый, чем ожидалось, рост потребления в Китае ввиду строительного кризиса, слабые макроэкономические показатели основных экономик мира, ужесточение денежно-кредитной политики, низкие объемы мировых биржевых и бондовых запасов в Китае, забастовки и социальные волнения в Латинской Америке, рост установленных мощностей в возобновляемой энергетике, а также увеличение электрификации транспорта.

В течение года цена меди имела разнонаправленную динамику, она торговалась в диапазоне 7,9 тыс. – 9,4 тыс. долл. США / т. Пиковые значения были зафиксированы в январе на фоне снятия Китаем ограничений, связанных с эпидемией COVID-19, и низких биржевых запасов. Затем из-за увеличения процентных ставок в основных экономиках мира, опасений инвесторов из-за потолка государственного долга США и более слабого, чем ожидалось, спроса в Китае цена скорректировалась и к концу первого полугодия опустилась до уровня 7,9 тыс. долл. США / т. После урегулирования вопроса касательно государственного долга США цена на медь поднялась до уровня 8,7 тыс. долл. США / т в начале августа. Но макроэкономические проблемы, особенно в Китае, продолжили негативно влиять на рынок, и в начале октября цена опустилась ниже 8 тыс. долл. США / т. В конце года протесты в Панаме, которые привели к закрытию шахты Cobre Panama, положительно повлияли на цену на медь, выросшую до уровня 8,6 тыс. долл. США / т.

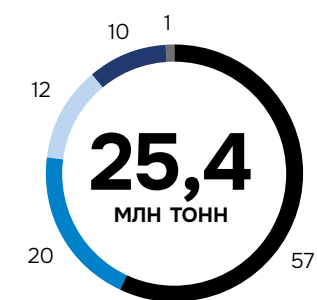
Общие биржевые запасы на Лондонской бирже металлов, Шанхайской фьючерсной бирже и Чикагской товарной бирже выросли на 13%, до 215 тыс. тонн, но все еще

«Норникель» — № 12 по добыче меди, %



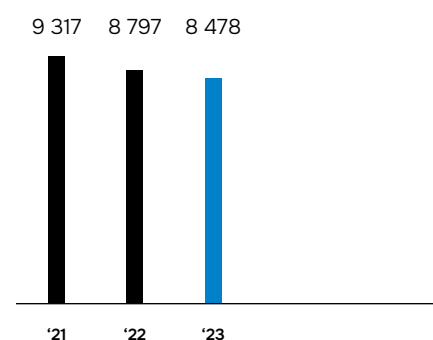
Источник: отчеты производителей, анализ Компании на конец марта 2024 года

Потребление рафинированной меди по регионам, %



- Китай
- Прочие страны Азии
- Европа
- Америка
- Прочие

Среднегодовые цены на медь, долл. США / т



Источник: Лондонская биржа металлов (cash settlement)



находятся на исторически низком уровне. Бондовые запасы на складах в Китае сократились на 86% с начала года, до 8 тыс. тонн.

Среднегодовая котировка меди на ЛБМ в 2023 году составила 8 478 долл. США / т по сравнению с 8 797 долл. США / т в 2022 году (-4%).

Баланс рынка

В 2023 году добыча меди увеличилась на 2%, до 22,3 млн тонн, производство рафинированной меди также увеличилось – на 4%, до 25,6 млн тонн. Мировое потребление рафинированной меди составило 25,4 млн тонн, увеличившись на 2%. По итогу 2023 года рынок находился в сбалансированном состоянии, статистический профицит в размере 130 тыс. тонн составляет менее 1% от годового потребления.

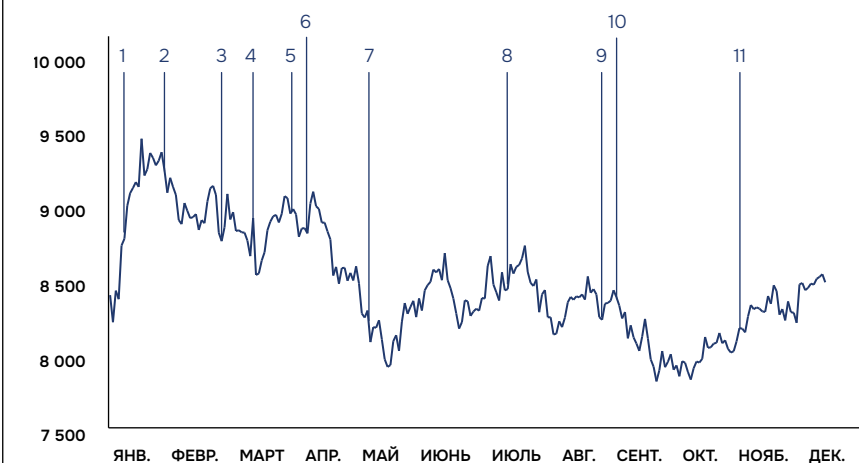
Потребление

В 2023 году мировое потребление рафинированной меди составило 25,4 млн тонн, что на 2% больше, чем в 2022 году.

Китай, несмотря на более слабое, чем ожидалось, восстановление спроса из-за строительного кризиса, увеличил внутреннее потребление до 14,5 млн тонн, или на 6% год к году. Импорт рафинированной меди в Китай сократился на 4% год к году и составил 3,5 млн тонн, в то время как импорт ломов и концентратов увеличился на 12 и 9%, до 2 млн и 27,6 млн тонн соответственно.

В Европе и Северной Америке потребление снизилось до 3,1 млн (-5% год к году) и 2,1 млн тонн (-4% год к году) соответственно, в Азии (за исключением Китая) был зафиксирован рост на 1%, до 5,2 млн тонн. Видимое потребление первичной меди в России оценивается в 450 тыс. тонн.

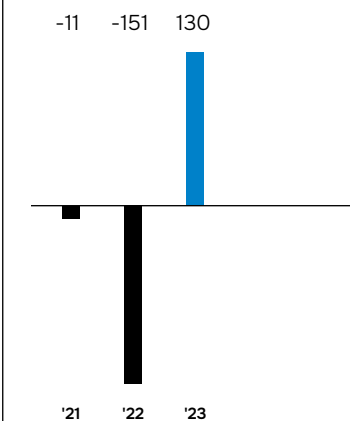
Динамика цены меди на Лондонской бирже металлов в 2023 году, долл. США / т



1. Китай снимает ограничения, связанные с COVID-19
2. Шахта Las Bambas объявляет о приостановке добычи
3. США повышают импортную пошлину на металлы из России
4. Начало банковского кризиса в США
5. Компания Teck Resources отказалась от предложения Glencore о выкупе активов на сумму 22,5 млрд долл. США
6. Компания BHP купила компанию OZ Minerals за 6,6 млрд долл. США
7. Сенат Чили одобрил законопроект о прогрессивном налогообложении на добычу металлов
8. США ввели санкции против УГМК
9. ООО «Удоканская медь» запустило производство медного концентрата
10. Запасы на Лондонской бирже металлов достигли двухлетнего максимума
11. Из-за протестов местного населения шахта Cobre Panama останавливает добычу

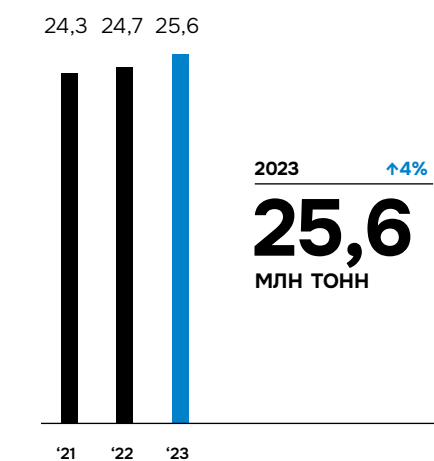
Источник: Лондонская биржа металлов, анализ Компании

Баланс рынка меди, тыс. тонн



Источники: данные Компании на март 2024 года

Производство рафинированной меди, млн тонн



Источник: данные Компании

2023 ↑4%
25,6
МЛН ТОНН

Производство

В результате ввода новых и расширения существующих проектов мировая добыча меди увеличилась на 2%, до 22,3 млн тонн.

Чили, мировой лидер добычи меди, незначительно сократила добычу в 2023 году, на 1%, до 5,3 млн тонн, ввиду технических и операционных проблем у крупнейшего производителя меди Codelco. В то же время Перу увеличила добычу на 9% год к году, до 2,7 млн тонн.

Африка сумела увеличить добычу на 9%, до 3,6 млн тонн, а основной прирост добычи показала Демократическая Республика Конго благодаря проекту Kamoa Kakula компании Ivanhoe.

Китай увеличил добычу на 2%, до 1,9 млн тонн, в то время как в Индонезии добыча меди сократилась на 5%, до 0,9 млн тонн.

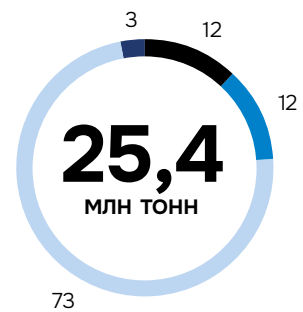
В Северной Америке наблюдался спад добычи металла, за исключением Канады, где прирост составил 4%, до 0,4 млн тонн. В США падение составило 8%, до 1,2 млн тонн, а в Мексике уменьшение составило 2%, до 0,7 млн тонн.

Производство рафинированной меди выросло на 4% год к году и составило 25,6 млн тонн на фоне запуска новых мощностей в Китае. В Южной и Центральной Америке производство снизилось на 4%, до 2,5 млн тонн, из-за макроэкономического давления в течение всего года. В Африке наблюдался рост производства на 16%, до 2,2 млн тонн, а Азия (включая Китай) нарастила его на 5%, до 15,6 млн тонн. При этом производство рафинированной меди в Китае увеличилось на 9%, до 11,5 млн тонн, в то время как в Японии снизилось на 1%, до 1,5 млн тонн. Производство в Европе уменьшилось до 3,5 млн тонн, или на 2%, а выпуск меди в Северной Америке снизился на 4%, до 1,5 млн тонн.



Отраслевая структура потребления рафинированной меди

Первый передел, %



- Трубы
- Прокат
- Катанка
- Прочее

Источники: данные Компании

Конечное пользование по отраслям, %

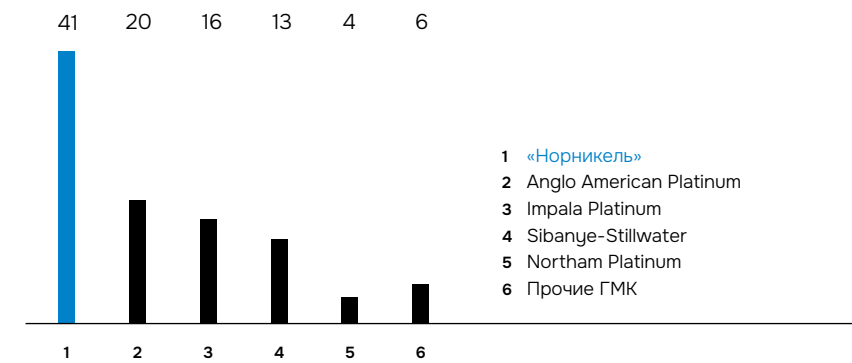


- Строительство
- Электрические сети
- Тяжелое машиностроение
- Транспорт
- Потребительские товары
- Кондиционирование и охлаждение
- Прочее

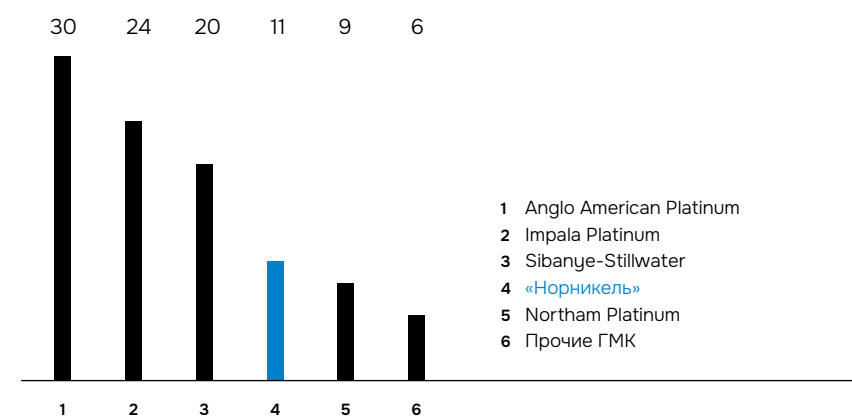
Источники: данные Компании

Рынок металлов платиновой группы

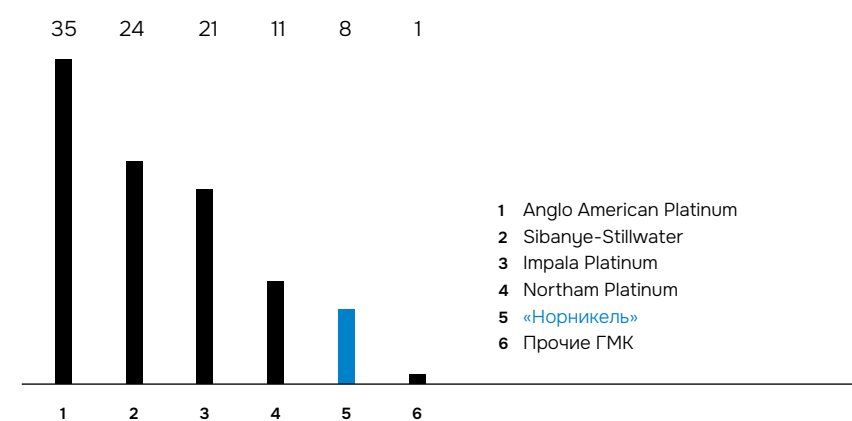
«Норникель» – № 1 по производству палладия, %¹



«Норникель» – № 4 по производству платины, %¹



«Норникель» – № 5 по производству родия, %¹



Источники: отчеты производителей, анализ Компании на начало марта 2024 года.

¹ Аффинированное производство с учетом покупного сырья и толлинга собственного сырья на мощностях третьих лиц.

Основные тенденции на рынке

Палладий

Из-за низких продаж автомобилей с ДВС в первые два месяца 2023 года цена палладия падала и приближалась к значимому уровню поддержки в 1,3 тыс. долл. США / тр. унц. вплоть до середины марта, когда котировки перешли в горизонтальный тренд, двигаясь в диапазоне между 1,3 тыс. и 1,6 тыс. долл. США / тр. унц. Изменение тренда было спровоцировано банковским кризисом в США, который положительно повлиял на цены драгоценных металлов, так как рынок снизил ожидания касательно уровня терминальной процентной ставки.

Цена продолжила падать в мае и к концу июня нашла следующий уровень поддержки на уровне 1 225 долл. США / тр. унц. После она перешла в боковой тренд, колеблясь в диапазоне между 1 225 и 1,3 тыс. долл. США / тр. унц. на фоне стабилизации инфляционных ожиданий. Горизонтальное движение продолжалось до начала октября, когда цена опустилась в более низкий коридор, достигнув дна на уровне 1 125 долл. США / тр. унц. Последнее произошло на фоне заявлений представителей Федеральной резервной системы США (ФРС) о более продолжительном периоде высоких процентных ставок.

Цена держалась на уровне 1 125 долл. США / тр. унц. вплоть до 7 ноября, а затем упала на 4%, до 1 080 долл. США / тр. унц. «Ястребиные» заявления Федеральной резервной системы в очередной раз оказали давление на все драгоценные металлы. После этого цена на палладий опустилась ниже психологического