Металитика Недельный обзор

Рынок меди: Азия и ЕАЭС – анализ и прогноз

Неделя 02.11–06.11.2026 · данные на 06.11.2026 · выпуск 08.11.2026

Главное

Неделя. Цена LME cash за неделю снизилась на 3,4%, цена меди в Шанхае без НДС – на 3,1%, цена COPPER – на 2,8%. Reuters 06.11 связал падение с переоценкой вложений в ИИ и ослаблением ожиданий пошлины США.

Предложение. Codelco 05.11 снизила прогноз производства на 2026 год. Прежняя оценка составляла 1,34 млн т, новая составляет немногим более 1,2 млн т. Lundin тогда же уменьшила прогноз Caserones; ухудшение ожиданий выпуска усиливает конкуренцию заводов за концентрат.

Запасы и пошлины США. Запасы LME выросли с 274,0 тыс. т на 30.10 до 316,7 тыс. т на 06.11. Цена cash выше цены трехмесячного контракта на 175 долл./т против 199 долл./т неделей ранее; бэквордация сократилась, но скопление металла в США сохраняет нехватку вне страны. Reuters 05.11 сообщил о запасах COMEX 732,3 тыс. т; решения о пошлине на рафинированную медь за неделю не было.

Спрос Китая. Премия Yangshan выросла с 200 долл./т на 03.11 до 218 долл./т на 06.11 (SMM), улучшив условия продажи в Китай катодов марок LME. SMM 06.11 сообщило о фактической загрузке кабельных предприятий Китая 72,5% за 30.10–05.11. Агентство прогнозировало ее снижение до 71,0% за 06–12.11 из-за высоких премий, подавляющих заказы.

Ставка ФРС. Сильная занятость США 06.11 усилила ожидания декабрьского повышения ставки. По Reuters, вероятность выросла примерно с 67% на 05.11 до 78% на 06.11; для меди это риск укрепления доллара и удорожания финансирования.

Инвесторы. Чистая длинная позиция фондов на COMEX сократилась с 40 575 контрактов на 27.10 до 34 890 на 03.11 (CFTC). Открытые позиции COPPER выросли за неделю на 29,4% к 06.11; спрос фондов на COMEX продолжил ослабевать.

Банки и аналитики. Citi 06.11 понизил прогноз цены на ближайшие три месяца с 14 500 до 13 300 долл./т. На конец декабря Goldman Sachs (20.10) назвал цену 14 700 долл./т, UBS (08.10) – 15 000 долл./т. ICSG в прогнозе от 14.10 ожидала избытка рафинированной меди в 2026 году в объеме 104 тыс. т. UBS в оценке от 08.10 ждал дефицита 219 тыс. т в том же году.

Что впереди. Данные об инфляции в США выйдут 10.11; Майкл Крамер 06.11 прогнозировал рост цен на 0,3% за месяц. Если результат окажется выше, ожидания повышения ставки затруднят восстановление цены меди; если ниже, ослабление этих ожиданий даст обратный импульс.

Наш прогноз и идеи читайте в разделах «Прогноз: коридоры и сценарии» и «Идеи и ориентиры».

Карта факторов

Влияние оценено на ближайший месяц; доллар объясняет небольшую часть движения, поэтому решающими остаются отраслевые факторы.

Фактор	Сейчас	За неделю	Влияние на цену	Сила влияния	С прошлого обзора
Добыча в Чили	Codelco: немногим более 1,2 млн т в 2026 году (05.11)	Снижен прежний прогноз 1,34 млн т; остановлена переработка Andina	▲ поддерживает	умеренная	усилилось
Концентрат и заводы	Плата SMM -247 долл. за сухую тонну (06.11)	Mysteel ожидает выпуск ноября на 7,7% ниже прошлого года (06.11)	▲ поддерживает	умеренная	усилилось
Запасы LME и бэквордация	316,7 тыс. т; бэквордация 175 долл./т (LME, 06.11)	Запасы +15,6%; за четыре недели +35,9%	▼ сдерживает	умеренная	сменилось на противоположное
Пошлины США и запасы COMEX	732,3 тыс. т (Reuters, 05.11); решения о пошлине нет	По Reuters 06.11, участники стали считать пошлину менее вероятной	▼ сдерживает	слабая	усилилось
Спрос Китая	Загрузка кабельных предприятий 72,5%; премия Yangshan 218 долл./т (SMM, 06.11)	Загрузка снизилась на 0,9 процентного пункта; прогноз следующей недели 71,0%	▼ сдерживает	умеренная	усилилось
Новое предложение	Kamoa-Kakula: прогноз 2027 года 300–350 тыс. т (Ivanhoe, 04.11)	Середина прогноза снижена на 75 тыс. т; основной эффект после конца года	нейтрально	слабая	без изменений
Ставка ФРС и доллар	Индекс доллара 102,29 (06.11)	Индекс +0,3%; вклад в цену минус 0,2% по нашей модели	▼ сдерживает	слабая	усилилось
Фонды на COMEX	Чистая длинная позиция 34 890 контрактов (CFTC, 03.11)	За отчет -5 685; за четыре отчета -26 244 контракта	▼ сдерживает	умеренная	без изменений
ЕАЭС и санкции	Ограничение LME по российскому выпуску с 13.04.2024 сохраняется (на 06.11)	Объявлены проекты заводов Казахстана с запуском в 2030 году (04.11)	нейтрально	слабая	без изменений

На месяц слабые заказы и уменьшение спроса фондов перевешивают сокращения добычи. Рост запасов LME усиливает этот вывод, хотя на 05.11 в США находилось 70,1% запасов этой биржи (Reuters), что

уменьшает значение пополнения для Азии. На квартал пересмотр Kamoa-Kakula становится доводом в пользу более высокой цены; возможное перераспределение американских запасов оставляет риски сбалансированными.

Прогноз: коридоры и сценарии

Фьючерс COPPER Мосбиржи исполняется 15.12.2026 по цене LME cash, а до исполнения стоит дешевле ее из-за бэквордации – на 06.11 на 124 долл./т.

Рынок	Цена на 06.11.2026	Неделя (до 13.11)	Месяц (до 04.12)	Квартал (до 05.02)	Уверенность
LME cash	13 955 долл./т	**13 590–14 230** риски вниз	**13 070–14 330** риски вниз	**12 730–15 300** без смещения	средняя
Что изменит взгляд: неделя: цена cash ниже 13 420 либо выше 14 520 на закрытии недели. Месяц: цена cash выше 14 520 на закрытии недели одновременно с запасами LME ниже 274,0 тыс. т. Квартал: цена cash ниже 12 560 либо выше 15 500 на закрытии недели.					
Шанхай, SHFE без НДС	13 933 долл./т (105 110 юаней/т с НДС)	**13 590–14 230** риски вниз	**13 070–14 330** риски вниз	**12 730–15 300** без смещения	средняя
Что изменит взгляд: неделя: цена cash ниже 13 420 либо выше 14 520 на закрытии недели. Месяц: цена cash выше 14 520 на закрытии недели одновременно с запасами LME ниже 274,0 тыс. т. Квартал: цена cash ниже 12 560 либо выше 15 500 на закрытии недели.					

Медь LME cash за год и ожидаемые диапазоны



Цена LME cash на 06.11.2026 составила 13 955 долл./т. Справа показан наш ожидаемый диапазон цены на конец недели, месяца и квартала и диапазон без нашего мнения о направлении (по колебаниям цены за 60 и 250 дней). Пик 17.08 был однодневным скачком цены cash при бэквордации 535 долл./т (цена трехмесячного контракта в тот день 14 315).

Мировая цена определяет риски изменения цены в Шанхае, а ослабление юаня на 0,3% за неделю уменьшает долларовую цену при прочих равных. Нехватка катодов при запасах SHFE 33,8 тыс. т на 06.11 мешает снижению местной цены; по фьючерсам импорт убыточен на 108 долл./т, хотя SMM отмечает выгоду ввоза под ближайшую поставку. К исполнению COPPER разница с ценой cash исчезнет.

На неделю ожидаем цену cash в указанном диапазоне с рисками вниз: пополнение складов LME на 15,6% и ухудшение заказов кабельных предприятий перевешивают нехватку катодов Китая. На месяц ожидаем цену в диапазоне 13 070–14 330 долл./т, также с рисками вниз: запасы LME выросли за четыре недели на 35,9%, а чистая длинная позиция фондов сократилась за четыре отчета на 26 244 контракта. Снижению

цены мешают сокращения прогнозов Codelco и Caserones и ожидаемое Mysteel снижение ноябрьского выпуска катодов Китая на 7,7% к прошлому году.

На квартал ожидаем цену в диапазоне 12 730–15 300 долл./т без явного смещения рисков. Уверенность низкая: пересмотр Kamoa-Kakula на 2027 год ухудшает перспективы предложения, но отказ США от пошлины способен вернуть часть американских запасов на другие рынки. Прогнозы цены на конец декабря Goldman Sachs от 20.10 и UBS от 08.10 находятся в верхней части нашего диапазона; опрос Reuters от 29.10 отдельно предполагает среднюю цену 14 012 долл./т в 2027 году.

Что изменилось в прогнозе. Диапазоны сдвинулись ниже: прежняя оценка на месяц составляла 13 720–14 930 долл./т, на квартал – 13 190–15 830 долл./т. Смещение рисков на месяц и квартал сохраняется; рост запасов LME и снижение загрузки кабельных предприятий усилили осторожную оценку, а пересмотры добычи мешают распространить ее на квартал. В ежедневных обзорах риски считались сбалансированными; недельную и месячную оценку меняем после сообщения SMM 06.11 о дальнейшем ухудшении заказов.

Сценарий	Вероятность	Что должно произойти	Цена к концу месяца	Цена к концу квартала
Базовый: слабые заказы сочетаются с нехваткой вне США	Месяц 55%; квартал 50%	Загрузка кабельных предприятий не выше 72,5%; запасы LME не ниже 274,0 тыс. т; на квартал решения о пошлине нет	13 070–14 330	12 730–15 300
Что подтвердит сценарий: заказы остаются слабыми, но бэквордация удерживается между 80 и 199 долл./т				
Нехватка вне США ослабевает	Месяц 30%; квартал 25%	Запасы LME выше 316,7 тыс. т, бэквордация ниже 80 долл./т; на квартал США отказываются от пошлины	12 240–13 590	12 240–13 860
Что подтвердит сценарий: загрузка кабельных предприятий ниже прогноза SMM 71,0%; затем начинается вывоз металла из США				
Перебои усиливаются	Месяц 15%; квартал 25%	Запасы LME ниже 274,0 тыс. т, бэквордация выше 199 долл./т; на квартал США вводят пошлину, удерживая металл внутри страны	14 330–15 100	14 520–15 920
Что подтвердит сценарий: остановка Andina затягивается, китайские заводы сокращают выпуск, премии продолжают расти				

Идеи и ориентиры

Потребителям

- **В течение месяца (до 04.12) разумно не торопиться с фиксацией цены закупок.** Зона интереса: 13 070 долл./т по цене LME cash. Почему: риски смещены вниз, а запасы LME выросли за неделю на 15,6%. Сокращение предложения в Чили повышает риск удорожания; при бэквордации 175 долл./т выгоднее фиксировать цену на более поздние поставки. Что изменит взгляд: цена cash выше 14 520 на закрытии недели одновременно с запасами LME ниже 274,0 тыс. т; при цене cash выше 14 330 на закрытии недели оснований откладывать фиксацию цены закупок больше нет.

Экспортерам

- **Можно рассмотреть фиксацию цены будущих продаж – в течение месяца (до 04.12).** Зона интереса: 13 860–13 950 долл./т по цене LME cash. Ориентир: 13 070 долл./т, до этой цены медь может подешеветь по нашему прогнозу. Идея перестает действовать: цена cash выше 14 330 долл./т. Почему: риски смещены вниз, загрузка кабельных предприятий Китая снизилась за неделю на 0,9 процентного пункта (SMM, 06.11). Сокращение добычи делает эту идею менее привлекательной; при бэквордации 175 долл./т цена, зафиксированная сейчас на поздние поставки, оказалась бы ниже текущей цены cash. Что изменит взгляд: цена cash выше 14 520 на закрытии недели одновременно с запасами LME ниже 274,0 тыс. т.

Китай остается привлекательным направлением для катодов марок LME при премии Yangshan 218 долл./т по складским распискам (SMM, 06.11). Медь российского выпуска после 13.04.2024 LME не принимает; в Китае она продается со скидкой, скидка на российскую медь не публикуется. Плата за переработку -247 долл. за сухую тонну (SMM, 06.11) укрепляет позиции продавцов концентрата из ЕАЭС.

Инвесторам

- **Продажа может быть интересна – на месяц вперед (до 04.12).** Зона интереса: 13 860–13 950 долл./т по цене LME cash. Фьючерс COPPER дешевле на 124 долл./т, поэтому в его ценах это около 13 740–13 830 долл./т. Ориентир: 13 070 долл./т. Идея перестает действовать: цена cash выше 14 330 долл./т. Почему: риски смещены вниз, чистая длинная позиция фондов сократилась за четыре отчета на 26 244 контракта. Нехватка катодов остается риском для продажи; если цена cash до исполнения не изменится, сокращение разницы с COPPER сработает против продавца фьючерса. Что изменит взгляд: цена cash выше 14 520 на закрытии недели одновременно с запасами LME ниже 274,0 тыс. т.

На 06.11 цена cash составляла 13 955 долл./т и находилась выше зоны интереса 13 860–13 950 долл./т.

Сводная таблица идей. «Потенциал к риску» показывает, во сколько раз расстояние от середины зоны интереса до ориентира больше расстояния до уровня, при котором идея перестает действовать. Уровни указаны по цене LME cash.

Для кого	Идея	Зона интереса	Ориентир	Идея перестает действовать	Срок	Уверенность	Потенциал к риску, раз
Потребителям	предпочтительнее подождать (LME cash)	около 13 070	–	–	месяц	–	–
Экспортерам	фиксация цены продаж может быть интересна (LME cash)	13 860–13 950	13 070	14 330	месяц	–	2,0
Инвесторам	продажа может быть интересна (LME cash)	13 860–13 950	13 070	14 330	месяц	–	2,0

Итоги недели: цены и причины

Цена LME cash за неделю снизилась на 3,4%, до 13 955 долл./т; цена трехмесячного контракта потеряла 3,3%. В Шанхае цена без НДС опустилась на 3,1%, до 13 933 долл./т, цена COPPER снизилась на 2,8%. По нашей модели, доллар объясняет лишь 3% колебаний цены: его вклад за неделю составил минус 0,2%, а на остальную часть движения пришлось минус 3,3%. Reuters 03.11 связал снижение с поступлениями меди на американские склады и ослаблением юаня после решения НБК; 06.11 агентство выделило переоценку

спроса со стороны ИИ. Сокращение прогнозов добычи 04–05.11 и рекордные китайские премии мешали дальнейшему снижению цены.

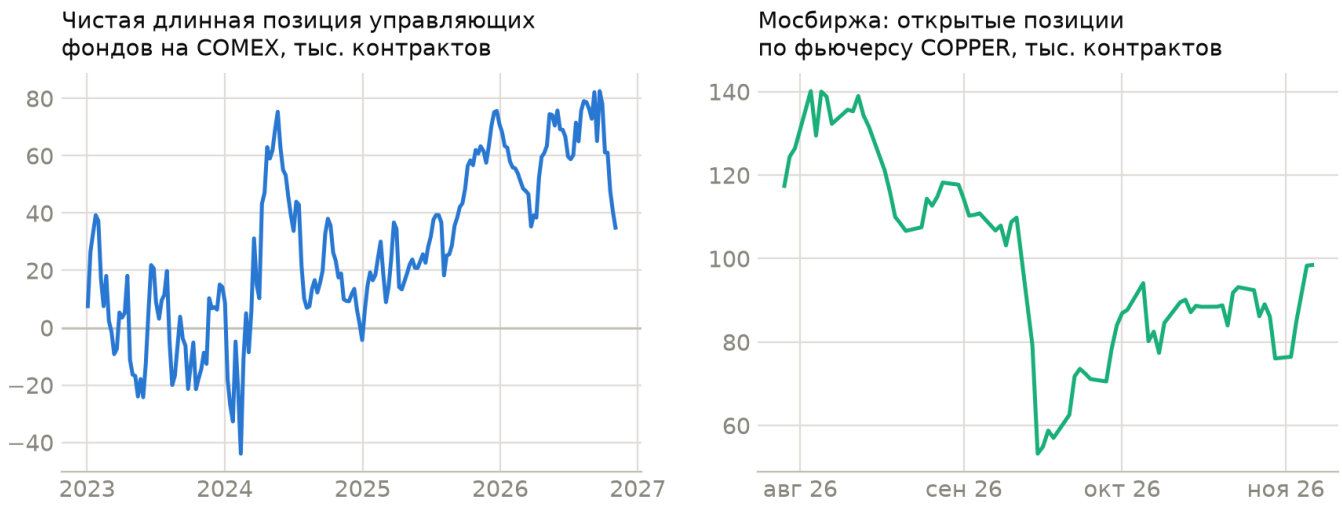
Цена и колебания

На 06.11 цена cash снизилась за месяц на 3,9%, за три месяца – на 2,3%, а за полгода почти не изменилась. За двенадцать месяцев цена выросла на 30,2%: нехватка металла вне США сохраняется, несмотря на недавнее ухудшение ожиданий спроса. Последняя цена совпала с минимумом за 60 торговых дней и находилась на 6,0% ниже максимума 17.08. Тогда бэквордация достигала 535 долл./т. Цена при этом на 31,0% выше минимума 18.11.2025; трехмесячный контракт на 06.11 был на 6,6% ниже своего максимума 22.09. За последние двадцать торговых дней годовая волатильность составила 14,1%, что ниже обычных 20,9% с 2010 года. Для прогноза используем оценку дневных колебаний 1,18%. Обычное недельное колебание составляет 2,6%.

Позиции и потоки

Чистая длинная позиция фондов на COMEX на 03.11 сократилась до 34 890 контрактов, но осталась выше средней с 2009 года (CFTC). К 03.11 она уменьшилась за последний отчет на 5 685 контрактов, за четыре отчета – на 26 244. Длинные позиции на 03.11 составляли 58 634 контракта, короткие – 23 744; отчет опубликован 06.11 и отражает позиции на вторник. Крайнего перекоса нет, однако дальнейшее ухудшение новостей о спросе способно ускорить сокращение чистой длинной позиции относительно уровня 03.11. Открытые позиции по COPPER на 06.11 выросли до 98 436 контрактов, на 29,4% за неделю; ближайшее исполнение состоится 15.12.

Позиции инвесторов: COMEX и Мосбиржа



CFTC на 03.11 (данные на вторник, опубликованы в пятницу): 34 890. Мосбиржа на 06.11: 98 436 по всем срокам. Резкие снижения открытых позиций Мосбиржи связаны с исполнением контрактов 15-го числа марта, июня, сентября и декабря.

Физический рынок и премии

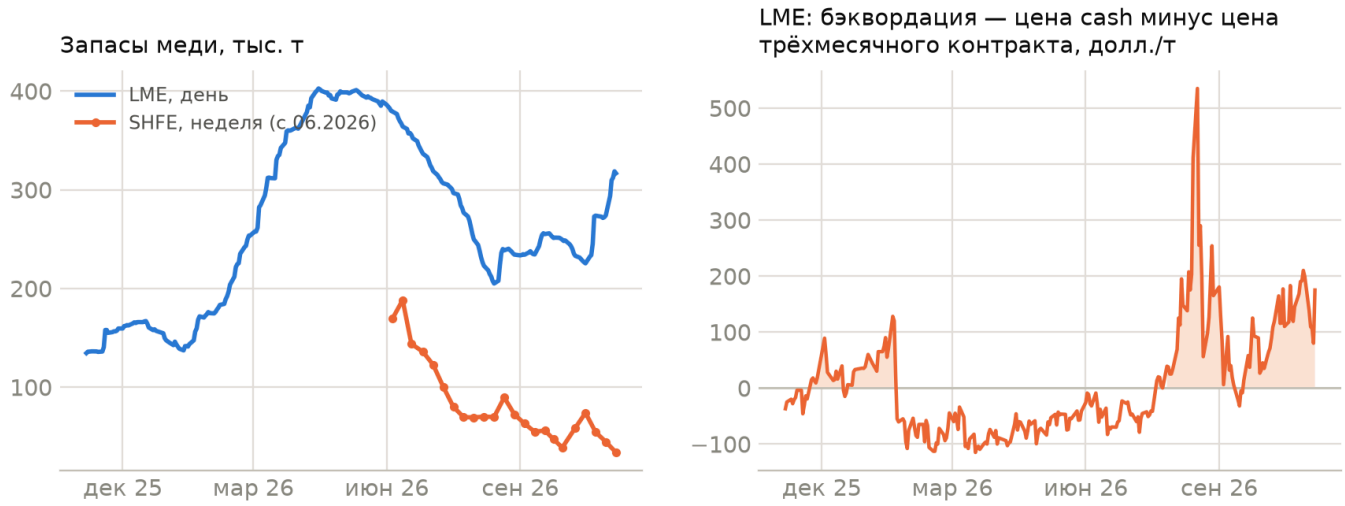
Китай. По SMM, запасы катодов на 05.11 составляли 62,6 тыс. т против 134,4 тыс. т годом ранее; премия Yangshan по складским распискам достигла 218 долл./т на 06.11. Запасы SHFE на 06.11 сократились за неделю на 24,1%, до 33,8 тыс. т; под складскими расписками осталось 4,3 тыс. т. На 06.11 медь по

фьючерсам INE была на 108 долл./т дороже внутреннего рынка, однако SMM отмечало расчетную выгоду ввоза под ближайший контракт; высокая премия уже вынуждала переработчиков останавливать линии.

Концентрат. На 06.11 плата SMM составляла -247 долл., Mysteel – -246 долл. за сухую тонну; сокращение выпуска заводов и нехватка сырья оставляют продавцам концентрата из ЕАЭС сильную переговорную позицию.

США. Reuters 05.11 сообщил о запасах COMEX 732,3 тыс. т; на 06.11 решения о пошлине на рафинированную медь нет. Введение предложенной пошлины с 2027 года удержит металл в США, а отказ от нее облегчит его последующий вывоз. До прояснения решения Китай с премией Yangshan на 06.11 остается привлекательным направлением сбыта катодов марок LME.

Запасы меди на биржах и бэквордация на LME за год



Запасы LME 316,7 тыс. т на 06.11, SHFE 33,8 тыс. т по недельному отчету на 06.11. Цена cash выше цены трехмесячного контракта на 175 долл./т на 06.11; плюс означает бэквордацию: на LME не хватает меди.

Россия и ЕАЭС

Цена COPPER на 06.11 составляла 13 831 долл./т, на 124 долл./т ниже цены cash и на 51 долл./т выше цены трехмесячного контракта. Контракт исполняется 15.12; для потребителей бэквордация удешевляет фиксацию цены более поздних поставок относительно текущей цены cash. LME не принимает медь российского выпуска после 13.04.2024, поэтому китайский рынок остается важным направлением сбыта; скидка на российскую медь не публикуется. По таможне Китая, сентябрьский импорт российских катодов составил 53,9 тыс. т, увеличившись на 11,6% к прошлому году. Выпуск рафинированной меди Казахстана за январь–сентябрь снизился на 1,2%, до 351 тыс. т; объявленные 04.11 новые заводы рассчитаны на запуск в 2030 году и пока не облегчают снабжение.

Мнения и заявления

Компании и профсоюзы

- **Lundin Mining, 05.11:** снизила прогноз Caserones до 105–115 тыс. т; «это отложенные, а не потерянные тонны». *Что это значит:* сроки восстановления важны для предложения концентрата. *Наш взгляд:* перебои на Caserones мешают снижению цены, тогда как в нашем прогнозе на месяц риски смещены вниз. Lundin ожидает восстановления операционных показателей в 2027 году, а сроки восстановления влияют на предложение в течение квартала.

Банки и аналитики

- **Барт Мелек, управляющий директор и глобальный руководитель товарной стратегии TD Securities, 05.11:** допускал снижение цены еще примерно на 500 долл./т; «мы по-прежнему ожидаем дальнейшего снижения». *Что это значит:* ослабление ожиданий пошлины и сомнения в спросе ИИ ухудшают оценку цены. *Наш взгляд:* согласны со смещением рисков на месяц, но на квартал нехватка вне США мешает одностороннему выводу.
- **SMM, 05.11:** ожидало прихода импортных грузов с середины–конца ноября при запасах в таможенных зонах 23,9 тыс. т; «премии на импортную медь продолжили рост». *Что это значит:* поступления способны облегчить нехватку катодов. *Наш взгляд:* в оценке на месяц мы согласны, однако сохраняющаяся нехватка сырья ограничивает эффект пополнения.

ФРС

- **Томас Баркин, президент ФРБ Ричмонда, 05.11:** видит необходимость дальнейшего повышения ставки после сохранения диапазона 3,75–4,00%; «постепенный темп имеет смысл». *Что это значит:* дорогой кредит остается ограничением для спроса. *Наш взгляд:* согласуется с осторожной оценкой на месяц, но влияние доллара на медь невелико.
- **Мэри Дейли, президент ФРБ Сан-Франциско, 06.11:** допускает ужесточение после прироста занятости на 165 тыс.; «нам придется дополнительно ужесточать политику». *Что это значит:* сильная занятость усиливает ожидания повышения ставки. *Наш взгляд:* согласны с оценкой риска на месяц; на квартал решение ФРС само по себе не перевешивает отраслевые факторы.

Все цены ниже приведены в долл./т.

Банк	Прогноз	Срок	Дата прогноза	Прежний прогноз
Goldman Sachs	Цена 14 700; средняя 15 400	Конец 2026; 2027 год	20.10.2026	–
J.P. Morgan	Средние за год 13 885 и 13 800; прогноз квартала 14 800	2026 и 2027 годы; IV квартал 2026	21.08.2026	12 969 и 11 625; 12 500
Citi	Цена 13 300	Ближайшие 0–3 месяца	06.11.2026	14 500
UBS	Цена 15 000; 15 500	Конец декабря 2026 и марта 2027; конец июня и сентября 2027	08.10.2026	–
Bank of America	Средние 13 278; 13 000; 15 250; 16 000	2026 год; IV квартал 2026; 2027 год; III и IV кварталы 2027	02.10.2026	12 888 за 2026; 15 250 за 2027
Morgan Stanley	Цена 14 250	IV квартал 2026	08.09.2026	–
Macquarie	Средние 13 573; 12 750; минимум цены 12 000	2026; 2027; IV квартал 2027	14.10.2026	Прогноз средней 2027 повышен на 14%; минимум 11 000 в III квартале 2027
BMI	Средние 13 500; 12 900	2026; 2027	14.10.2026	12 700 за 2026
Cochilco	Средние 13 625; 13 117	2026; 2027	30.10.2026	13 117; 11 244
ING	Средние 13 370; 13 550; 13 700	2026; 2027; IV квартал 2026	15.10.2026	–
Fitch Ratings	Ценовые предпосылки 13 500; 12 000	2026; 2027	28.09.2026	12 500; 11 000
Deutsche Bank	Цель цены 22 050	II квартал 2027	28.09.2026	–
Standard Chartered	Средние 13 674; 13 210	2026; 2027	22.10.2026	13 472; 12 875
Scotiabank Economics	Средние 13 669; 14 330	2026; 2027	13.10.2026	–
BMO Capital Markets	Средние 13 619; 14 675	2026; 2027	14.10.2026	–
Всемирный банк	Средние 13 200; 13 000; 12 500	2026; 2027; 2028	28.10.2026	12 000; 11 000; –
«Цифра брокер»	Цена 14 500–15 500	IV квартал 2026	02.10.2026	–
«ВТБ Мои Инвестиции»	Цена до 17 000	Ближайший год после выступления	04.08.2026	–
БКС	Средняя 13 500	2026	10.09.2026	–
Опрос Reuters	Медианная средняя цена 14 012	2027	29.10.2026	13 059

Наш квартальный диапазон охватывает прогнозы цены Goldman Sachs 14 700 долл./т и UBS 15 000 долл./т на конец декабря. Однако в отличие от этих оценок он допускает существенное снижение цены при перераспределении запасов США. В балансе на 2026 год ICSG от 14.10 предполагает избыток 104 тыс. т, UBS от 08.10 – дефицит 219 тыс. т. Оценки годового баланса расходятся из-за разных оценок достаточности предложения. Одновременно скопление запасов в США сохраняет нехватку меди вне страны и высокие региональные премии.

Календарь следующей недели

Дата	Событие	Прогноз (кто, дата)	Что это значит для меди
09.11	Китай: CPI и PPI за октябрь	CPI +0,8%; PPI +5,3% к прошлому году (опрос Reuters, сообщение Longbridge 06.11)	CPI ниже 0,8% усилит опасения за спрос; выше этого значения ослабит их, если рост не ограничится издержками
09.11 и 12.11	SMM: запасы меди в Китае	–	Ниже 62,6 тыс. т при высоких премиях усилит риск нехватки; выше ослабит его
10.11	Китай: торговля за октябрь, необработанная медь и изделия, руда и концентрат	Общий импорт +36,0% к прошлому году (Citi, 05.11); по меди –	Импорт катодов затем раскроется отдельно; концентрат ниже сентябрьских 2,48 млн т при растущих премиях усилит опасения за снабжение
10.11	США: CPI за октябрь	Общий +0,3%; базовый +0,2% за месяц (Майкл Крамер, Mott Capital Management, 06.11)	Выше прогноза усилит ожидания повышения ставки и затруднит рост цены; ниже даст обратный импульс
13.11	США: PPI за октябрь	–	Ускорение относительно предыдущего месяца усилит инфляционные опасения; замедление ослабит их
13.11	Mysteel, SMM, Fastmarkets: концентрат; SHFE: недельные запасы	–	Запасы SHFE ниже 33,8 тыс. т усилят нехватку; выше ослабят ее. Для выпуска важны решения заводов о сокращениях
13.11 (дата не подтверждена)	Китай: кредитование и социальное финансирование	Новое соцфинансирование около 1,28 трлн юаней (Guolian Minsheng, 02.11)	Выше 1,28 трлн улучшит ожидания инвестиционного спроса; ниже усилит осторожность
16.11	CFTC: позиции на 10.11, публикация перенесена	–	Чистая длинная позиция ниже 34 890 контрактов покажет продолжение сокращения; выше укажет на восстановление спроса фондов
16.11	Китай: промышленность, инвестиции, розница, выпуск рафинированной меди	Промышленность +5,3%; розница +1,0% к прошлому году (Citi, 05.11)	Промышленность выше 5,3% улучшит ожидания спроса; ниже ухудшит их
16.11	SMM: запасы меди в Китае	–	Ниже 62,6 тыс. т при росте премий увеличит риск нехватки; пополнение ослабит его

Как сработали наши прогнозы

- LME cash из обзора за 30.10: к 06.11 цена 13 955 долл./т оказалась ниже коридора 14 080–14 830; направление оценено неверно.
- Шанхай из обзора за 30.10: к 06.11 цена 13 932 долл./т оказалась ниже коридора 14 020–14 760; направление оценено неверно.
- LME cash из обзора за 23.10: к 30.10 цена 14 449 долл./т вошла в коридор 14 040–14 790; направление оценено верно.
- Шанхай из обзора за 23.10: к 30.10 цена 14 385 долл./т вошла в коридор 13 870–14 610; направление оценено верно.
- LME cash из обзора за 16.10: к 23.10 цена 14 415 долл./т вошла в коридор 14 250–14 990; направление оценено верно.
- Шанхай из обзора за 16.10: к 23.10 цена 14 237 долл./т вошла в коридор 14 100–14 850; направление оценено неверно.
- Срок идеи для инвесторов от 23.10 с рекомендацией подождать истек 30.10 со статусом «ждать». Срок идеи от 16.10 истек 23.10 с тем же статусом.

Из шести завершенных прогнозов четыре верно предсказали коридор итоговой цены; нейтральные коридоры дали такой же результат, а накопленная доля попаданий составила 67%. Направление оценено верно в трех случаях, или в 50%. Последняя неделя показала, что региональной нехватки катодов недостаточно для сбалансированной оценки при одновременном росте запасов LME и ухудшении заказов. Идея экспортерам от 30.10 остается в ожидании входа; идеи от 23.10 и 16.10 находятся в работе, сроки остальных рекомендаций еще не завершились.

Риски и границы вывода

- Продолжительная остановка Andina и более глубокие сокращения китайских заводов способны перевесить слабые заказы.
- Решение США по пошлине изменит стимулы хранения металла; вывоз американских запасов на другие рынки займет месяцы.
- Инфляция США 10.11 ниже ожиданий способна ослабить доллар и улучшить условия финансирования закупок.
- Скидка на российскую медь не публикуется; привлекательность китайского направления для конкретной сделки зависит от фактической премии, качества и расходов поставки.

Обозначения

LME – Лондонская биржа металлов; цена cash и трехмесячного контракта определяется по итогам торгов около 12:30 по Лондону

COPPER – фьючерс Мосбиржи на медь в долларах за тонну; исполняется деньгами по цене LME cash дня перед исполнением

бэквордация – цена LME cash выше цены трехмесячного контракта; говорит о нехватке меди на складах биржи

COMEX – товарная биржа в Нью-Йорке (группа CME); медь на ней котируется в долларах за фунт, 1 т = 2 204,6 фунта

премия Yangshan – надбавка к цене LME cash за медь на таможенных складах Шанхая в порту Яншань (Yangshan) по распискам этих складов или за партии в пути по коносаменту: по ней видно, хватает ли импортного металла в Китае

SMM – Shanghai Metals Market, китайское ценовое агентство по цветным металлам; оценивает премии, плату за переработку и запасы

чистая длинная позиция – разница между числом контрактов, купленных в расчете на рост цены и проданных в расчете на ее снижение

CFTC – Комиссия по торговле товарными фьючерсами США; каждую пятницу публикует позиции участников на вторник

открытые позиции – число всех незакрытых фьючерсных контрактов

ICSG – Международная исследовательская группа по меди, межправительственная организация; оценивает баланс спроса и предложения

сухая тонна – тонна концентрата без влаги; в медном концентрате обычно 20–30% меди

SHFE – Шанхайская фьючерсная биржа; медь на ней котируется в юанях за тонну с НДС 13%

фиксация цены – заранее закрепленная цена будущих поставок (форвард, фьючерс): продавца она защищает от снижения цены, а покупателя от роста

складская расписка – у SHFE и LME это документ биржи на металл на ее складе, готовый к поставке по фьючерсам; у премии Yangshan это расписка таможенного склада в Шанхае на еще не растаможенную медь

волатильность – размах колебаний цены: стандартное отклонение дневных изменений, приведенное к году

INE – Шанхайская международная энергетическая биржа; по ее контракту на медь торгуется металл на таможенных складах, без пошлин и НДС

Cochilco – Чилийская комиссия по меди, государственное ведомство, которое публикует данные о выпуске меди в Чили

нейтральный коридор – наш расчет без мнения о направлении: диапазон, в который цена на конец срока попадает примерно в двух случаях из трех, если исходить из размаха ее колебаний за 60 и 250 торговых дней

Источники данных

- Медь LME: цена cash, цена трехмесячного контракта, запасы – LME (перепечатка Westmetall)
- Медь COMEX, индекс доллара, курс юаня – Sina
- Медь в Шанхае: SHFE и INE, запасы и складские расписки SHFE – Шанхайская фьючерсная биржа (SHFE) и INE
- Фьючерс COPPER: расчетная цена и открытые позиции – Мосбиржа
- Позиции управляющих фондов на COMEX – CFTC
- Премия Yangshan, надбавка в Шанхае, плата за переработку концентрата – SMM, Mysteel, Fastmarkets
- Нейтральные коридоры, вклад доллара – наша модель по этим рядам (история LME с 2010 года)
- Ожидаемые диапазоны, сценарии и идеи – наша оценка

Прогнозы банков и оценки баланса рынка

- Goldman Sachs: https://www.brecorder.com/news/40445090
- J.P. Morgan: https://www.jpmorgan.com/insights/global-research/commodities/aluminum-steel-copper-prices
- Citi: https://www.tradingview.com/news/reuters.com,2026:newsml_FWN46N4BM:0-citi-lowers-0-3-month-copper-price-forecast-to-13-300-t-from-14-500-t/
- Citi: https://longbridge.com/en/news/304677524
- UBS: https://www.ubs.com/global/en/wealthmanagement/insights/chief-investment-office/house-view/2026/weekly-key-messages/_jcr_content/root/contentarea/mainpar/toplevelgrid_1825995/col_2/textimage_copy.1440422813.file/dGV4dD0vY29udGVudC9kYW0vYXNzZXRzL3dtL2dsb2JhbC9jaW8vaG91c2Utdmlldy9kb2N1bWVudC90aGUtZGVmaWNpdC1pcy1oZXJlLXRvLXN0YXkucGRm/the-deficit-is-here-to-stay.pdf
- Bank of America: https://www.latercera.com/pulso/noticia/bank-of-america-estima-que-el-cobre-superara-los-us-7-a-fines-de-2027-pero-reafirma-un-precio-mas-debil-para-el-litio/
- Morgan Stanley: https://www.kitco.com/news/off-the-wire/2026-09-08/copper-price-set-test-15000-investors-await-us-data-tariff-clarity
- Macquarie: https://www.mining.com/copper-price-forecasts-lifted-for-2026-but-tariff-collapse-still-on-the-table/
- BMI: https://www.mining.com/copper-faces-further-slide-after-us-vote-td/
- Cochilco: https://www.cochilco.cl/web/cochilco-eleva-proyeccion-del-precio-del-cobre-a-us595-para-2027/
- Cochilco: https://www.df.cl/empresas/mineria/cochilco-sube-proyeccion-del-precio-del-cobre-a-us-5-95-en-2026-pero-menor
- Wood Mackenzie: https://www.woodmac.com/press-releases/wood-mackenzie-geopolitical-supply-shocks-and-ai-power-crunch-collide-across-global-base-metals/
- ING: https://think.ing.com/uploads/pdf-forecasts/October_2026_INGF.pdf
- Fitch Ratings: https://www.interfax.ru/business/1118900
- Deutsche Bank: https://www.wsj.com/livecoverage/stock-market-today-dow-sp-500-nasdaq-09-28-2026/card/copper-could-jump-50-to-hit-10-a-pound-deutsche-bank-predicts-aoBUfd0hWZhcTDOZtA6D
- Standard Chartered: https://news.smm.cn/news/104173449
- Scotiabank Economics: https://www.scotiabank.com/content/dam/scotiabank/sub-brands/scotiabank-economics/english/documents/forecast-tables/forecast20261013.pdf
- Всемирный банк: https://thedocs.worldbank.org/en/doc/2ac43f46629cf90c2ea5b8929a343593-0050012026/related/CMO-October-2026-Forecasts.pdf

- «Цифра брокер»: https://www.finmarket.ru/database/analytics/6719363
- «ВТБ Мои Инвестиции»: https://gold.1prime.ru/20260804/mikheev-1694105.html
- БКС: https://gold.1prime.ru/20260910/copper-1818497.html
- Reuters: https://es.marketscreener.com/noticias/analistas-revisan-al-alza-las-previsiones-para-el-precio-del-cobre-en-2027-ce785fdadb80f321
- ICSG: https://icsg.org/download/2026-10-14-press-release-icsg-copper-market-forecast-2026-2027/
- ICSG: https://icsg.org/download/2026-04-23-press-release-icsg-copper-market-forecast-2026-2027/?wpdmdl=9245
- ICSG: https://icsg.org/download/2026-10-23-monthly-press-release/?wpdmdl=9415

События недели

- Codelco: компания снизила ориентир выпуска меди на 2026 год с 1,34 млн т до немногим более 1,2 млн т: https://ca.finance.yahoo.com/news/codelco-lowers-2026-guidance-confirms-180151789.html
- Codelco: компания снизила ориентир выпуска меди на 2026 год с 1,34 млн т до немногим более 1,2 млн т: https://www.codelco.com/prensa/2026/junta-extraordinaria-de-accionistas-respalda-medidas-adoptadas
- Citi: банк понизил прогноз цены меди на 0–3 месяца до 13 300 долл./т: https://www.tradingview.com/news/reuters.com,2026:newsml_FWN46N4BM:0-citi-lowers-0-3-month-copper-price-forecast-to-13-300-t-from-14-500-t/
- Citi: банк понизил прогноз цены меди на 0–3 месяца до 13 300 долл./т: https://longbridge.com/en/news/304677524
- BCFED: федерация профсоюзов призвала не обрабатывать и не перевозить продукцию Highland Valley Copper до отмены распоряжения: https://bcfed.ca/news/releases/bcfed-issues-hot-edict-usw-strike-highland-valley-copper-operation
- Kutch Copper: завод повысил ориентир загрузки до 80–85% к марту 2027 года: https://news.metal.com/newscontent/104210267
- SMM: загрузка кабельных предприятий Китая снизилась до 72,51% за 30 октября – 5 ноября: https://news.metal.com/newscontent/104210340-limited-order-sustainability-during-the-week-copper-wire-and-cable-operating-rate-declines-smm-wire-and-cable-market-weekly-review
- SMM: недельный индекс платы за переработку импортного концентрата составил -247,35 долл. за сухую тонну: https://news.metal.com/newscontent/104210124-market-transactions-warmed-up-significantly-wow-and-the-smm-imported-copper-concentrate-index-weekly-stabilized-at-a-low-level-smm-copper-concentrate-spot-weekly-review

Источники мнений и заявлений

- Codelco: компания снизила ориентир выпуска меди на 2026 год: https://ca.finance.yahoo.com/news/codelco-lowers-2026-guidance-confirms-180151789.html
- Codelco: компания снизила ориентир выпуска меди на 2026 год: https://www.codelco.com/prensa/2026/junta-extraordinaria-de-accionistas-respalda-medidas-adoptadas
- Citi: банк снизил цель цены меди на 0–3 месяца: https://www.tradingview.com/news/reuters.com,2026:newsml_FWN46N4BM:0-citi-lowers-0-3-month-copper-price-forecast-to-13-300-t-from-14-500-t/
- BCFED: федерация профсоюзов распорядилась не обрабатывать и не перевозить продукцию Highland Valley Copper: https://bcfed.ca/news/releases/bcfed-issues-hot-edict-usw-strike-highland-valley-copper-operation
- Kutch Copper: Manan Vakharia повысил ориентир загрузки завода к марту: https://news.metal.com/newscontent/104210267
- TD Securities: Bart Melek ожидает дальнейшего снижения цены меди: https://www.mining.com/copper-faces-further-slide-after-us-vote-td/
- SMM: импортные премии Яншань росли при низких запасах и ограниченном поступлении грузов: https://news.metal.com/newscontent/104207587-tight-supply-provides-strong-support-for-premiums-imported-copper-premiums-continue-to-hit-record-highs-smm-yangshan-copper-weekly-review
- SMM: загрузка китайских кабельных предприятий снизилась за неделю: https://news.metal.com/newscontent/104210340-limited-order-sustainability-during-the-week-copper-wire-and-cable-operating-rate-declines-smm-wire-and-cable-market-weekly-review
- SMM: загрузка предприятий вторичных медных анодов снизилась до 41,26%: https://news.metal.com/newscontent/104207390-smm-weekly-operating-rate-of-secondary-copper-anode-plate-enterprises-in-china-at-4126
- ФРБ Ричмонда: Томас Баркин видит необходимость дальнейшего повышения ставки постепенным темпом: https://www.cnbc.com/2026/11/05/barkin-sees-interest-rate-hikes-ahead-but-at-a-gradual-pace.html
- ФРБ Сан-Франциско: Мэри Дейли допускает дальнейшее ужесточение политики: https://www.cnbc.com/2026/11/06/fed-daly-interest-rates-inflation.html

Важная информация

Обзор подготовлен на основе открытых источников и собственных расчетов и носит исключительно информационно-аналитический характер. Он не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, предложением или приглашением купить или продать какой-либо актив: изложенные взгляды и рекомендации не учитывают инвестиционный профиль, цели и финансовое положение конкретного читателя, и упомянутые инструменты могут ему не подходить. Прогнозы и коридоры цены – наши оценки, а не обещание результата; прошлая доходность не гарантирует будущей. Операции с медью и производными инструментами сопряжены с риском потерь, в том числе сверх вложенных средств при торговле с плечом. Решения о сделках читатель принимает самостоятельно.

Подготовлено экспертами Металитика по открытым источникам. Не является инвестиционной рекомендацией.