Металитика Недельный обзор

Рынок энергетического угля: Азия и АТР – итоги недели

Неделя 02.11–06.11.2026 · данные на 06.11.2026 · выпуск 07.11.2026

Главное

Неделя. Цена ноябрьского фьючерса на уголь Ньюкасл на ICE за неделю по 06.11 снизилась на 7,6%, ослабив ожидания продавцов. Mysteel на 05.11 оценил уголь Китая 5500 ккал/кг NAR FOB северные порты в 1 015 юаней/т и отметил преобладание предложения.

Китай. По данным Mysteel на 06.11, расход угля на станциях за неделю вырос на 0,142 млн т/сутки, поэтому потребность в пополнении запасов увеличилась. NEA 02.11 сообщила, что на 25.10 запасов угля на станциях единой диспетчеризации хватало на 35 дней, что позволяло покупателям торговаться.

Индия и Юго-Восточная Азия. По CEA на 04.11, число станций с критическими запасами выросло с 89 до 92 за неделю. Coal India 01.11 сообщила о росте октябрьских поставок станциям с прошлогодних 48 до 57,1 млн т, усилив конкуренцию с импортом.

Индонезия и Австралия. Mysteel на 06.11 оценил предложения индонезийского угля 4200 ккал/кг GAR FOB в 81–82 долл./т, выше предыдущей недели. Сообщение Reuters от 06.11 о сохранении права экспорта после 31 декабря ослабило опасения остановки отгрузок.

Газ и электроэнергетика. МЭА 03.11 спрогнозировало сокращение мирового предложения СПГ в 2026 году на 3%, сохранив ожидания дефицита. По нашему расчету на 06.11, газовая выработка вчетверо дороже угольной против 3,9 раза неделей ранее, что выгодно австралийскому высококалорийному углю.

Россия. Metals & Mining Intelligence 06.11 предварительно оценило рост российских железнодорожных поставок энергетического угля в Китай в октябре на 4,3% к сентябрю, что усиливает конкуренцию. Mysteel на 06.11 оценил российский уголь 5500 ккал/кг NAR в трюме судна в Китае в 1 030 юаней/т.

Банки и агентства. Mysteel 06.11 допустил небольшое повышение китайских цен, тогда как CEC 03.11 ожидал стабильных либо ослабевающих цен. Mysteel выделяет пополнение запасов перед зимой, CEC ожидает восстановления предложения. Ожидание зимних закупок помогает продавцам рассчитывать на повышение цены угля, а восстановление предложения дает покупателям основания добиваться скидок.

Что впереди. Госстат КНР 16.11 опубликует октябрьские добычу и выработку. Если добыча опередит прошлогоднюю, покупателям станет проще добиваться скидок. Иначе опасения нехватки топлива усилятся.

Наш прогноз и идеи читайте в разделах «Ценовые ожидания» и «Идеи для участников рынка».

Цены за неделю

Долл./т, если в строке не указано иное; у цен в юанях единица и НДС – в самой строке. Диапазон – как его опубликовал оценщик; изменение – по середине диапазона к прошлой оценке того же оценщика. Фьючерсы – изменение внутри одного контракта. В таблице – оценки не старше двух недель.

Ряд	Оценщик	Цена	Дата	За неделю	За 4 недели
Китай 5500 ккал/кг NAR, Циньхуандао, с погрузкой на судно, юаней/т с НДС	Mysteel	1 015	05.11	без изменений	–
Китай 5500 ккал/кг NAR, индекс BSPI, юаней/т с НДС	BSPI	754	04.11	–	–
Индонезийский 3800 ккал/кг NAR, CFR Южный Китай, юаней/т с НДС	Mysteel	680	29.10	–	–
Индонезийский 4200 ккал/кг GAR, FOB Калимантан, сделки	Mysteel	80,5	27.10	–	–
Индонезийский 4200 ккал/кг GAR, FOB, цены продавцов	Mysteel	81–82	06.11	+2 (+2,5%)	–
HBA, справочная цена Индонезии, 6322 ккал/кг GAR	ESDM	125,6	01.11	–	+3 (+2,5%)
HBA II, справочная цена, 4100 ккал/кг GAR	ESDM	69,28	01.11	–	+6 (+9,2%)
Российский 5500 ккал/кг NAR, в порту Китая, юаней/т с НДС	Mysteel	1 030	06.11	+10 (+1,0%)	–
Ньюкасл 6000 ккал/кг NAR, фьючерс ICE, ноябрьский контракт	ICE	140,90	06.11	-7,6%	-6,4%
СПГ JKM (Азия), ближайший контракт ICE, долл./млн БТЕ	ICE	31,21	06.11	-5,8%	+13,3%
Газ TTF (Европа), ближайший контракт ICE, евро/МВт·ч	ICE	85,59	06.11	-17,7%	+5,2%
Нефть Brent, ближайший контракт ICE, долл./барр.	ICE	98,32	06.11	-13,3%	-2,9%
Фрахт Panamax (Baltic, индекс), пунктов	Baltic Exchange	1 889	30.10	–	-21,6%
Фрахт сухогрузов (Baltic Dry Index), пунктов	Baltic Exchange	2 805	06.11	+3,4%	-3,8%

Цена ноябрьского фьючерса на уголь Ньюкасл на ICE за неделю по 06.11 снизилась на 7,6% вслед за газом. Mysteel на 05.11 оценил уголь Китая 5500 ккал/кг NAR FOB северные порты в 1 015 юаней/т. Цена снизилась на 5 юаней по сравнению с предыдущей неделей. Последняя оценка ниже CCI от 30.10 в

1 017 юаней/т; предложение перевесило похолодание. Mysteel на 06.11 повысил цены предложения индонезийского угля 4200 ккал/кг GAR FOB на 2,5%, российского среднекалорийного угля в Китае на 1,0%.

Цена и колебания

Цена декабрьского фьючерса на уголь Ньюкасл на бирже ICE за 20 дней колебалась от 141,1 долл./т до 158,0 долл./т. Максимума она достигла 19.10. На 06.11 цена завершила неделю на минимуме, на 10,7% ниже максимума. За 60 дней минимум равнялся 139,2 долл./т (17.08), цена выше него на 1,4%. За 120 дней минимум составил 127,7 долл./т (26.06), цена выше на 10,5%. За 250 дней минимальная цена равнялась 104,5 долл./т (05.01). Сейчас цена выше этого уровня на 35,1%. Максимум всех периодов пришелся на 19.10. На 06.11 контанго расширилось: разница четвертого и ближайшего контрактов за четыре недели выросла с 1,75 до 11,20 долл./т. Недельное снижение декабрьского контракта на 8,9% резко превысило обычные колебания в 3,0%.

Кривая фьючерса Ньюкасл



На 06.11.2026 дальние контракты дороже ближних (контанго): четвертый контракт минус ближайший – 11,20 долл./т. Форма кривой – не прогноз: она показывает плату за хранение и отсрочку поставки или нехватку угля сейчас.

Баланс рынка

Китай. Подвоз по Дациню сократился до 1,067 млн т/сутки за неделю по 03.11 (CCTDA), но запасы Циньхуандао достигли 6,05 млн т (sxcoal, 06.11), уменьшая риск дефицита на месяц. Mysteel на 06.11 оценил высококалорийный уголь 6000 ккал/кг NAR у шахт Юйлиня в 923 юаня/т. Среднекалорийный уголь 5500 ккал/кг NAR у шахт Ордоса агентство оценило в 834 юаня/т, у шахт Датуня в 841 юань/т. Рост работы шахт Шаньси на 2,0% помогает снабжению в квартале.

Индия и Юго-Восточная Азия. По CEA на 04.11, запасы выросли с 20,45 до 20,52 млн т, но ближайшее снабжение остается напряженным. По сообщению Coal India от 01.11, поставки электростанциям в октябре выросли с прошлогодних 48 до 57,1 млн т, что уменьшает риск нехватки в квартале.

Северо-Восточная Азия. KOSPO объявила тендер 05.11, продолжив закупки. Дефицит СПГ МЭА от 03.11 сохраняет риск нехватки альтернативного топлива на месяц и квартал.

Спрос Азии

По данным CEC за неделю по 29.10, расход угля наблюдаемых станций Китая вырос на 4,4%, но оставался на 1,2% ниже прошлогоднего. По оценке Mysteel на 06.11, после похолодания расход угля на

наблюдаемых станциях достиг 4,184 млн т/сутки. В Индии CEA на 04.11 насчитало 92 станции с критическими запасами, что сохраняет потребность в пополнении.

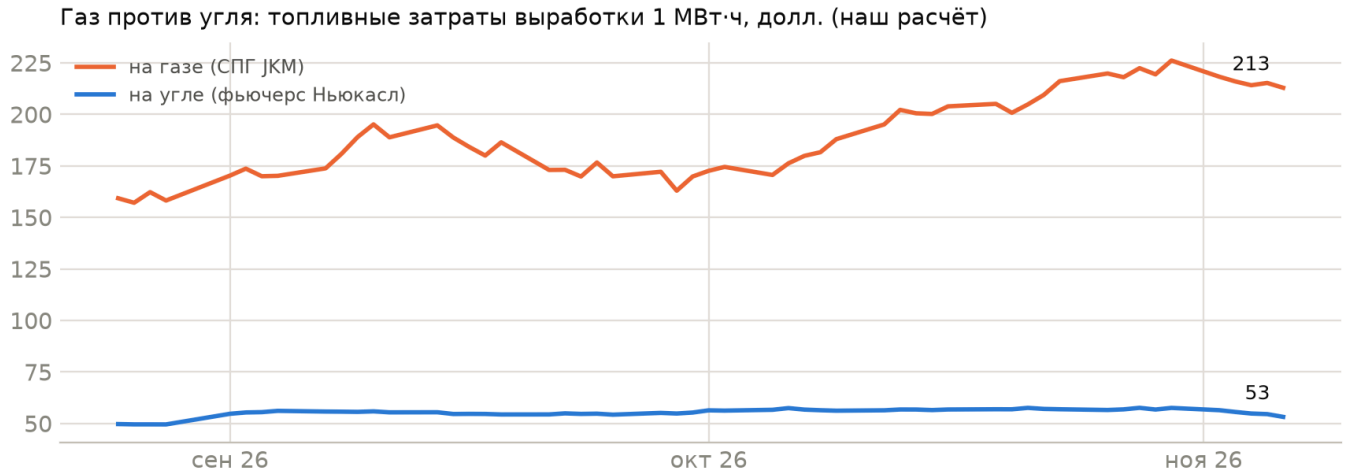
Предложение и экспорт

Экспорт Индонезии в сентябре снизился на 20,4% к прошлому году, до 36,3 млн т (BPS, публикация 02.11). ESDM установило HBA для угля 6322 ккал/кг GAR FOB Vessel на первую половину ноября в 125,60 долл./т против 126,81 долл./т ранее. Австралия вывезла в октябре 31,8 млн т всего угля, на 0,1% больше, чем в том же месяце прошлого года (Kpler, 05.11), расширяя доступное предложение.

Газ, электроэнергетика и фрахт

По нашему расчету на 06.11, газовая выработка в 4,0 раза дороже угольной против 3,3 раза на 09.10, что выгодно прежде всего австралийскому высококалорийному углю. МЭА 03.11 оценило сокращение загрузок СПГ Катара и ОАЭ за март–октябрь более чем в 60 млрд куб. м по сравнению с тем же периодом прошлого года. По данным Mysteel на 06.11, ставка Panamax Самаринда–Китай сохранилась на уровне 10,5 долл./т, поэтому фрахт не добавил затрат к повысившимся ценам предложения индонезийского угля.

Газ против угля



На 06.11.2026 выработка электроэнергии на газе обходится в 4,0 раза дороже, чем на угле (уголь – 2,65 МВт·ч с тонны при КПД 38%, газ – 6,82 млн БТЕ на МВт·ч при КПД 50%; без фрахта и платы за выбросы). Чем дороже газ, тем выгоднее станциям Японии, Кореи и Тайваня держать загрузку угольных блоков.

Российский экспорт

Metals & Mining Intelligence 06.11 предварительно оценило октябрьские железнодорожные поставки энергетического угля в Китай в 5,44 млн т, рост к сентябрю на 4,3%. Росстат сообщил о сентябрьской добыче 34,8 млн т, на 0,6% ниже прошлогодней, и сальдированном убытке за январь–август 178,6 млрд руб. (публикации 03.11 и 02.11). Mysteel на 06.11 оценил российский уголь 5500 ккал/кг NAR в трюме судна в порту Китая в 1 030 юаней/т. CCI на 18.09 оценил российский уголь 5500 ккал/кг NAR FOB порты Дальнего Востока в 108 долл./т. Давность оценки составляет 49 дней. Ослабление рубля к доллару на 1,4% за неделю по 06.11 улучшает рублевый результат продажи при неизменной долларовой цене.

Карта факторов

Влияние оценено на месяц, для цен среднекалорийного и низкокалорийного угля Азии – угля Китая 5500 ккал/кг в портах и индонезийского угля.

Фактор	Сейчас	За неделю	Влияние на цену	Сила влияния	С прошлого обзора
Добыча и политика Китая	Загрузка 89% (Mysteel, 06.11)	+0,5 п.п.	▼ сдерживает	умеренная	усилилось
Запасы и расход станций Китая	Запасы на 26,8 дня (CEC, 29.10)	Запасы -0,87%	▼ сдерживает	умеренная	ослабло
Импорт Китая: выгода ввоза	Морской импорт 24,07 млн т в октябре (Kpler, 03.11)	Против 23,52 млн т в сентябре	нейтрально	слабая	без изменений
Индия: запасы и импорт	Запасы 20,52 млн т (CEA, 04.11)	+0,33%; критических станций 92 против 89	▲ поддерживает	умеренная	усилилось
Индонезия: правила, добыча и погода	Экспорт сентября 36,3 млн т (BPS, 02.11)	-20,4% к прошлому году	▲ поддерживает	умеренная	без изменений
Газ и СПГ: замещение угля газом	JKM ICE 31,21 долл./млн БТЕ (06.11)	-5,8%	нейтрально	слабая	без изменений
Электроэнергетика: ГЭС, АЭС, ВИЭ	Угольная генерация Китая в сентябре -1,9% к прошлому году (NEA, 02.11)	Публикация 02.11	▼ сдерживает	слабая	без изменений
Поставщики: Австралия, ЮАР, Монголия, Россия	Энергетический экспорт ЮАР 6,61 млн т в сентябре (02.11)	+8,0% к прошлому году	▼ сдерживает	слабая	усилилось
Фрахт и курсы	Самаринда–Китай, Panamax 10,5 долл./т (Mysteel, 06.11)	Без изменений	нейтрально	слабая	без изменений

В Китае обеспеченность топливом перевешивает похолодание и повышение закупочных цен. Сокращение экспорта и потребность Индии в угле помогают удержать цены индонезийского угля, но Coal India наращивает поставки, а Китай закупает осторожно; ни одна из этих групп факторов явно не перевешивает.

Для высококалорийного угля. Газовый фактор действует сильнее: оценка дефицита СПГ МЭА от 03.11 сохраняет риски вверх на месяц и квартал. Рост австралийских отгрузок ограничивает уверенность.

Ценовые ожидания: диапазоны и сценарии

На неделю прогнозируем цену ноябрьского фьючерса на уголь Ньюкасл на бирже ICE, на месяц используем декабрьский контракт, на квартал февральский. На 06.11 цена ноябрьского контракта равнялась 140,9 долл./т. Цены декабрьского и февральского контрактов равнялись соответственно 141,1 и

152,1 долл./т. Для Китая ориентиром служит Mysteel FOB северные порты от 05.11, для Индонезии оценка сделок Mysteel от 27.10.

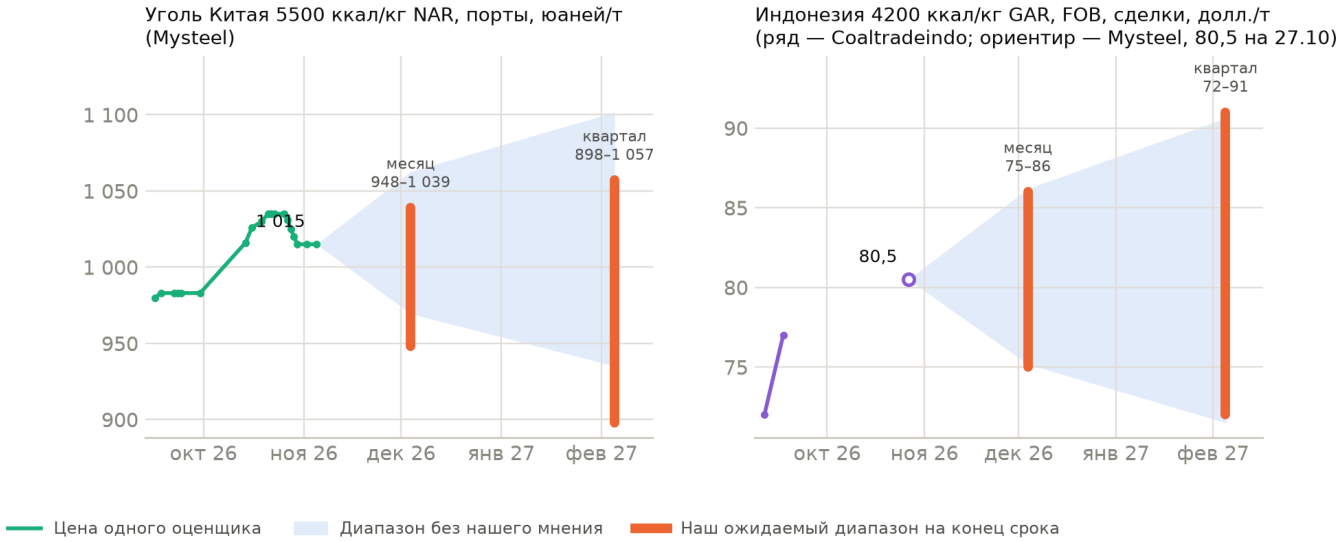
Рынок	Цена на 06.11.2026	Неделя (до 13.11)	Месяц (до 04.12)	Квартал (до 05.02)	Уверенность
Уголь Ньюкасл 6000 ккал/кг NAR, фьючерс ICE	140,9, ноябрьский; 141,1, декабрьский; 152,1, февральский	**139–147** риски вверх	**137–154** риски вверх	**145–177** риски вверх	низкая
Что изменит взгляд: неделя и месяц: JKM ICE ниже 27,56 долл./млн БТЕ на конец недели. Квартал: энергокомпания Японии или Кореи объявит перезапуск атомного блока до 05.02.2027.					
Уголь Китая 5500 ккал/кг NAR, порты Бохайского залива (юаней/т)	1 015, Mysteel, 05.11	–	**948–1 039** риски вниз	**898–1 057** риски вниз	средняя
Что изменит взгляд: месяц: NEA или NDRC ограничат добычу в Шаньси с указанием объема до 04.12. Квартал: такое решение до 05.02.2027.					
Индонезийский уголь 4200 ккал/кг GAR, FOB Калимантан	80,5, Mysteel, 27.10	–	**75–86** без смещения	**72–91** без смещения	низкая
Что изменит взгляд: месяц: ESDM сократит либо увеличит доступный экспорт через RKAB или DMO до 04.12. Квартал: такое решение до 05.02.2027.					

Фьючерс Ньюкасл: цена за год и ожидаемые диапазоны



Цена декабрьского фьючерса на уголь Ньюкасл на 06.11.2026 – 141,10 долл./т. Справа – наш ожидаемый диапазон на конец недели, месяца и квартала и диапазон без нашего мнения о направлении: каждый строится от цены контракта, по которому дан прогноз на этот срок.

Уголь Китая и Индонезии: цены и ожидаемые диапазоны



Уголь Китая 5500 ккал/кг NAR – 1 015 юаней/т на 05.11 (Mysteel); Индонезия 4200 ккал/кг GAR – 80,5 долл./т на 27.10 (Mysteel). Уголь Китая – с НДС, как публикуют в Китае. Справа – наш ожидаемый диапазон на конец месяца и квартала и диапазон без нашего мнения от последней оценки.

Ожидаем цену на конец сроков в указанных диапазонах. Для цены угля Ньюкасл оценка нехватки СПГ, опубликованная МЭА 03.11, важнее снижения цены газа; рост австралийских отгрузок ограничивает уверенность. В Китае рост добычи в выборке шахт Mysteel на 06.11 перевешивает похолодание и повышение закупочных цен. По Индонезии сокращение экспорта уравновешено ростом поставок Coal India и выжиданием Китая.

По нашему расчету, тепло индонезийского угля FOB Калимантан по Mysteel от 27.10 стоит 21,2 долл./Гкал против 24,6 долл./Гкал угля Китая по CCI от 30.10; разница привлекает поставки, если покрывает доставку.

Согласование с ежедневными прогнозами. Прогноз цены угля Ньюкасл от 28.10 сохраняем на оба срока. По Китаю пересматриваем прогноз на месяц от 21.10: риски теперь смещены вниз после сообщения Mysteel 06.11 о росте загрузки шахт; прогноз на квартал от 29.09 сохраняем. По Индонезии сохраняем прогноз на месяц от 12.10.

Что изменилось в прогнозе. Прогнозные диапазоны цены угля Ньюкасл сместились ниже вслед за снижением цен контрактов; оценка МЭА от 03.11 по-прежнему говорит в пользу риска роста цен. Китайский ориентир сменился с CCI на Mysteel от 05.11 при прежних рисках вниз. Диапазоны Индонезии прежние; конечные даты перенесены на неделю.

Высококалорийный уголь (Ньюкасл).

Сценарий	Вероятность	Что должно произойти	Цена к концу месяца	Цена к концу квартала
Дефицит СПГ сохраняется	60%	JKM ICE остается не ниже 27,56 долл./млн БТЕ	137–154 долл./т	145–177 долл./т
Что подтвердит сценарий: МЭА сохраняет оценку дефицита; станции продолжают закупки угля				
Нехватка топлива усиливается	25%	Энергокомпания Японии или Кореи объявляет остановку атомного блока	154–160 долл./т	177–189 долл./т
Что подтвердит сценарий: компания объявляет тендер на замещающий уголь				
Потребность в угле ослабевает	15%	JKM ICE ниже 27,56 долл./млн БТЕ; в квартале объявлен перезапуск атомного блока	132–137 долл./т	135–145 долл./т
Что подтвердит сценарий: газ дешевеет к концу недели; компания называет дату перезапуска				

Китай и Индонезия. Цены сценариев относятся к углю Китая; базовые диапазоны Индонезии приведены в таблице прогноза.

Сценарий	Вероятность	Что должно произойти	Цена к концу месяца	Цена к концу квартала	Что подтвердит сценарий
Предложения достаточно	60%	Добыча растет; ESDM сохраняет условия экспорта	948–1 039 юаней/т	898–1 057 юаней/т	Госстат КНР 16.11 сообщает о росте добычи к прошлому году
Снабжение улучшается быстрее	25%	Расход станций ослабевает; ESDM увеличивает доступный экспорт	920–948 юаней/т	851–898 юаней/т	В одной выборке станций запасы растут, расход снижается
Ограничения создают нехватку	15%	Для угля Китая сценарий подтвердится, если NEA или NDRC ограничат добычу в Шаньси с указанием объема. Для индонезийского угля он подтвердится, если ESDM сократит доступный экспорт через RKAB или DMO.	1 039–1 070 юаней/т	1 057–1 115 юаней/т	Опубликованы объемы ограничений и сроки

Идеи для участников рынка

Российским экспортерам угля

- **Предпочтительнее подождать с фиксацией цены российского угля 6000 ккал/кг NAR FOB Дальний Восток – на месяц (до 04.12.2026).** Почему: риски роста цены угля Ньюкасл преобладают, поскольку МЭА 03.11 ожидает сокращения мирового предложения СПГ в 2026 году на 3%. Цены российского угля меняются вслед за азиатскими ориентирами, оставаясь ниже них; спрос, связанный с замещением газа, слабее влияет на российские цены, поэтому уверенность низкая. Фиксация может стать интересной, если цена декабрьского фьючерса на уголь Ньюкасл на бирже ICE приблизится к 150 долл./т. Что изменит взгляд: JKM ICE ниже 27,56 долл./млн БТЕ на конец недели.

По среднекалорийному углю Китая риски на месяц смещены вниз, по низкокалорийному индонезийскому явного смещения нет.

Трейдерам углем в Азии

- **Предпочтительнее подождать с продажей ближних партий австралийского угля 6000 ккал/кг NAR FOB Ньюкасл – на неделю (до 13.11.2026).** Почему: риски роста цены преобладают из-за нехватки СПГ, хотя цена газа снижается. По нашему расчету на 06.11, газовая выработка вчетверо дороже угольной, поэтому замещение СПГ углем выгодно станциям Северо-Восточной Азии. Уверенность низкая после снижения цены фьючерса. Идея появится: продажа станет интересной, если цена ноябрьского фьючерса на уголь Ньюкасл на бирже ICE приблизится к 145 долл./т. Что изменит взгляд: JKM ICE ниже 27,56 долл./млн БТЕ на конец недели.

Сводная таблица идей.

Для кого	Идея	Срок	Уверенность
Экспортерам	предпочтительнее подождать (фьючерс на уголь Ньюкасл, ICE)	месяц	низкая
Трейдерам	предпочтительнее подождать (фьючерс на уголь Ньюкасл, ICE)	неделя	низкая

Мнения агентств и банков

Власти и ведомства

- **Бахлил Лахадалия, министр ESDM, 03.11.2026:** связал RKAB с сохранением выручки; «наш товар не продается дешево». *Что это значит:* разрешения ограничивают предложение. *Наш взгляд:* на месяц этот риск уравновешен осторожностью покупателей.

Банки и агентства

- **МЭА, 03.11.2026:** ожидает сокращения предложения СПГ на 3%; «нарушение потоков СПГ через Ормуз создает беспрецедентную неопределенность». *Что это значит:* газу требуется замещение. *Наш взгляд:* разделяем оценку риска роста цены угля Ньюкасл в ближайший квартал.
- **CEC, 03.11.2026:** ожидает восстановления предложения при расходе станций 4,4 млн т/сутки. *Что это значит:* спешить с закупками незачем. *Наш взгляд:* разделяем осторожную оценку китайских цен на месяц.
- **Mysteel, 06.11.2026:** допускает небольшое повышение китайских цен после роста загрузки шахт до 89%. *Что это значит:* агентство выделяет зимнее пополнение запасов. *Наш взгляд:* расходимся на месяц, поскольку перевешивает обеспеченность топливом.

Производители и экспортеры

- **Coal India, 01.11.2026:** связала поставки станциям 57,1 млн т с пополнением запасов; «при растущем спросе на электроэнергию». *Что это значит:* местное снабжение увеличивается. *Наш взгляд:* в ближайший месяц рост местных поставок затрудняет повышение цен индонезийского угля.

Автор	Прогноз	Срок	Дата прогноза	Прежний прогноз
Всемирный банк	Австралийский уголь, средняя номинальная цена 135 долл./т	2026 год	28.10.2026	130 долл./т
Всемирный банк	Австралийский уголь, средняя номинальная цена 130 долл./т	2027 год	28.10.2026	115 долл./т
Всемирный банк	Австралийский уголь, средняя номинальная цена 125 долл./т	2028 год	28.10.2026	–
Mysteel	Уголь Китая 5500 ккал/кг NAR FOB Циньхуандао, 1 000–1 030 юаней/т	Начало и середина ноября	02.11.2026	–
NEFT Research	Восточный энергетический уголь 5500 ккал/кг, цена 98 долл./т	IV квартал 2026 года	Сентябрь 2026	84 долл./т

Всемирный банк ожидает среднюю цену австралийского угля 130 долл./т в следующем году. Наш прогноз цены угля Ньюкасл на квартал определяется зимним дефицитом СПГ; по Китаю расходимся с оценкой Mysteel от 06.11.

Календарь на две недели

Дата	Событие	Прогноз (кто, дата)	Что это значит для цены
16.11.2026	Госстат КНР: добыча и выработка за октябрь	прогноз не найден	Если добыча вырастет к прошлому году, риск нехватки уменьшится; иначе возрастет.
Около 15.11.2026 (дата не подтверждена)	ESDM: HBA на вторую половину ноября	прогнозов не публикуют	Если HBA II выше 69,28 долл./т, расчетные платежи увеличатся; иначе не возрастут.
13.11.2026	ICI, CECI, Mysteel: цены и станции	прогнозов не публикуют	Если сделки индонезийского угля 4200 ккал/кг GAR дороже 86 долл./т, преимущество продавцов усиливается; иначе сохраняется нейтральный взгляд.
09.11.2026	BigMint: цены угля Азии	прогнозов не публикуют	Если оценка индонезийского угля 4200 ккал/кг GAR выше 86 долл./т, ценовые ожидания усиливаются; иначе оснований для их повышения меньше.

Как сработали наши прогнозы

Недельный прогноз Ньюкасла от 30.10 не сработал: цена на 06.11 равнялась 141 долл./т, ниже диапазона 150–159 долл./т; направление неверно.

Идея закупки от 30.10 была отменена при цене 150,6 долл./т; результат составил -2,54%. Рекомендация экспортерам подождать с фиксацией цены остается в силе до 27.11.

По единственному закрытому прогнозу попаданий в наш и нейтральный коридоры нет; единственная завершенная рекомендация достигла отмены. Дорогого газа оказалось недостаточно для повышения цены, поэтому уверенность снижена.

По оценке ежедневного обзора, изменение цены по месячному прогнозу Ньюкасла от 28.09 осталось в пределах обычных колебаний.

Риски и границы вывода

- Восстановление поставок СПГ или перезапуск атомных блоков ослабят спрос на высококалорийный уголь.
- Ограничения добычи Китая способны перевесить обеспеченность станций топливом.
- Изменения RKAB, DMO и запуск DSI повлияют на доступный экспорт Индонезии.
- Выгода ввоза зависит от доставки и условий партии; российский результат продаж также определяется железной дорогой и перевалкой.
- Короткая история оценок Китая и Индонезии снижает уверенность в диапазонах.

Обозначения

ICE – Intercontinental Exchange – биржа, на которой торгуется фьючерс на уголь Ньюкасл (globalCOAL), газ TTF и JKM, нефть Brent

Mysteel – китайский сервис рыночной информации: ежедневные цены и обзоры угольного рынка Китая

NAR – калорийность угля в том виде, как он поставлен, за вычетом тепла, которое уходит на испарение влаги; так считают в Китае и России. Для влажного индонезийского угля 3800 NAR ≈ 4200 GAR

FOB – цена партии на погрузке в порту отгрузки; фрахт и страхование оплачивает покупатель

NEA – Национальное энергетическое управление Китая

CEA – Центральное управление электроэнергетики Индии: ежедневно публикует запасы угля на электростанциях

Coal India – государственная угольная компания Индии, добывает около трех четвертей угля страны и снабжает электростанции

GAR – калорийность «брутто», без вычета тепла на испарение влаги; на ней основаны цены Индонезии (HBA, ICI). Для одного и того же угля число GAR выше NAR: 4200 GAR ≈ 3800 NAR

СПГ – сжиженный природный газ, перевозится танкерами-газовозами

Циньхуандао – крупнейший угольный порт севера Китая; цена в нем служит ориентиром внутреннего рынка

BSPI – индекс цены угля 5500 ккал/кг в портах Бохайского залива (север Китая), публикуется по средам, юаней за тонну

CFR – цена CFR или CIF включает доставку в порт покупателя: перевозку (а при CIF и страховку) оплачивает продавец

Калимантан – индонезийская часть острова Борнео, главный район добычи и отгрузки угля Индонезии

HBA – справочная цена угля 6322 ккал/кг GAR, которую Министерство энергетики Индонезии (ESDM) устанавливает дважды в месяц; административная цена, а не цена сделок; для угля другой калорийности действуют свои справочные цены (HBA I–III)

ESDM – Министерство энергетики и минеральных ресурсов Индонезии: устанавливает HBA и квоты добычи

HBA II – справочная цена Министерства энергетики Индонезии для угля 4100 ккал/кг GAR, дважды в месяц; административная цена, а не цена сделок

JKM – цена сжиженного природного газа (СПГ) с поставкой в Японию и Корею, долларов за млн британских тепловых единиц; в отчете приводится расчетная цена ближайшего фьючерса ICE на JKM (Platts), а не дневная оценка Platts

млн БТЕ – миллион британских тепловых единиц, единица энергии в торговле газом (около 28 м³ газа)

TTF – эталонная цена газа в Европе, фьючерс, евро за МВт·ч; в отчете приводится расчетная цена биржи ICE за день, а если ICE не ответил, то цена Trading Economics (источник указан в таблице «Цены»)

Panamax – сухогруз около 70–80 тыс. т, наибольший, что проходит старые шлюзы Панамского канала; основной класс для угля

CCI – индексы цен угля Китая (sxcoal/Fenwei): внутренние в портах и импортные с доставкой

контанго – дальние фьючерсные контракты дороже ближних: рынок платит за хранение и отсрочку поставки; это не прогноз роста цены

sxcoal – китайский сервис цен и новостей угольного рынка, автор индексов CCI; оценка Fenwei

Kpler – сервис, который отслеживает перевозки сырья по судам; его данные приводят издания

МВт·ч – мегаватт-час, единица электроэнергии и тепла

Бохайский залив – залив Желтого моря на севере Китая; его порты принимают уголь с шахт для отправки на юг страны

NDRC – Государственный комитет по развитию и реформам Китая: регулирует цены и снабжение углем

RKAB – утверждаемые правительством Индонезии планы и квоты добычи угольных компаний на год

DMO – обязанность индонезийских угольных компаний поставлять часть добычи (обычно 25%) на внутренний рынок по фиксированной цене

ккал/кг – килокалорий на килограмм: так измеряют калорийность угля, то есть сколько тепла дает его сжигание

Ормузский пролив – выход из Персидского залива; до конфликта через него шло около пятой части мировых поставок СПГ (Катар, ОАЭ)

нейтральный коридоры – диапазон цены на конец срока без мнения о направлении: цена попадает в него примерно в двух случаях из трех; его ширина – обычное колебание цены за срок

Источники данных

- Фьючерс на уголь Ньюкасл: расчетные цены контрактов – ICE (по индексу globalCOAL Ньюкасл)
- Индексы угля Китая 5500 ккал/кг NAR в портах – CCI и CCTD, по данным 10jqka
- Цены угля Китая, Индонезии, Австралии, ЮАР и России – Mysteel, Argus, индекс ICI, BigMint, ESDM и др. – по сообщениям изданий
- СПГ JKM, газ TTF, нефть Brent – ICE
- Фрахт сухогрузов – Baltic Exchange, по сообщениям изданий
- Курсы доллара и юаня к рублю; доллара к юаню – Банк России; Sina
- Фьючерс на уголь Чжэнчжоу 2015–2022 годов – Чжэнчжоуская товарная биржа (ZCE), по данным Sina
- Месячные цены угля с 1970 года – Всемирный банк (Pink Sheet)
- Добыча, импорт, экспорт, запасы, решения властей – ведомства Китая, Индии, Индонезии, России и др. – по сообщениям изданий
- Цена тепла, газ против угля, рублевые цены – наш расчет по этим рядам
- Нейтральные коридоры – наша модель по этим рядам (фьючерс Ньюкасл – по истории контракта, уголь Китая – с 2015 года, месячные цены Всемирного банка – с 1970)
- Ожидаемые диапазоны, сценарии и идеи – наша оценка

Прогнозы банков и оценки баланса рынка

- Китай: порты Бохайского залива: https://www.mysteel.net/analysis/5147906-weekly-cold-wave-lifts-chinas-power-coal-consumption-yet-market-lacks-momentum
- Китай: порты Бохайского залива: https://www.cctda.org.cn/index.php?a=show&c=index&catid=6&id=6812&m=content
- Юйян, шахта Шэньшупань: https://coal.mysteel.com/m/26110618/9D1E18BA7AB7182D.html
- Юйян, шахта Шэньшупань: https://coal.mysteel.com/a/26110617/83E62903D6C8B556.html
- Юйян, шахта Шэньшупань: https://coal.m.mysteel.com/a/26110613/739606E631274CD8_abc.html
- закупки крупнейшей группы у сторонних поставщиков: https://www.sxcoal.com/news/detail/2118273695784452098
- Mysteel: https://coal.mysteel.com/a/26110617/2585A6D0AF975E69.html
- тендеры станций: https://en.sxcoal.com/news/detail/2118637268346527745
- Индонезия: цены сделок: https://coal.mysteel.com/a/26110614/9517664770F9D8FA.html
- Индонезия: цены продавцов и HBA: https://www.esdm.go.id/id/media-center/arsip-berita/hba-november-turun-tipis-harga-batu-bara-kalori-rendah-justru-naik
- Австралия и ЮАР: https://www.china5e.com/news/news-1211561-1.html
- Индия: цены импорта: https://en.sxcoal.com/news/detail/2118515042079137794
- Индия: цены импорта: https://www.business-standard.com/industry/news/govt-asks-coal-miners-to-triple-stockpiles-to-avert-summer-blackouts-126110400771_1.html

- Минпром Австралии (REQ): https://www.industry.gov.au/publications/resources-and-energy-quarterly-september-2026
- Всемирный банк и МЭА: https://thedocs.worldbank.org/en/doc/2ac43f46629cf90c2ea5b8929a343593-0050012026/related/CMO-October-2026-Forecasts.pdf
- Всемирный банк и МЭА: https://www.iea.org/reports/coal-mid-year-update-2026
- BMI и Fitch Ratings: https://www.fitchsolutions.com/bmi/commodities/thermal-coal-newcastle-prices-to-remain-firm-in-h2-as-el-nino-tightens-seaborne-market-15-07-2026
- BMI и Fitch Ratings: https://www.interfax.ru/business/1118900
- BMI и Fitch Ratings: https://en.sxcoal.com/news/detail/2112828041174700033
- Mysteel: https://coal.mysteel.com/a/26110215/51C0A7CFDBFD6774.html
- Индонезия: прогнозы: https://thedocs.worldbank.org/en/doc/2ac43f46629cf90c2ea5b8929a343593-0050012026/original/CMO-October-2026.pdf
- Индонезия: прогнозы: https://www.spglobal.com/energy/en/news-research/latest-news/coal/110226-indonesia-thermal-coal-tightness-shifts-from-underground-to-above-ground
- Россия: прогнозы экспорта и цен: https://neftegaz.ru/news/coal/939198-minenergo-ozhidaet-sokrashcheniya-ubytkov-ugolnoy-otrasli-do-100-mlrd-rub-v-2027-g/
- Россия: прогнозы экспорта и цен: https://www.kommersant.ru/doc/9025796
- BMI Oil & Gas и МЭА: https://www.fitchsolutions.com/bmi/oil-gas/jkm-lng-markets-at-risk-of-a-steep-supply-squeeze-23-10-2026
- BMI Oil & Gas и МЭА: https://www.iea.org/reports/global-gas-security-review-2026/executive-summary
- Циньхуандао: https://en.sxcoal.com/news/detail/2118614406562766850
- Циньхуандао: https://coal.mysteel.com/a/26110517/8D4E71BC63A791C9.html
- CEC: https://en.sxcoal.com/news/detail/2117427271660224513
- CEC: https://www.nea.gov.cn/20261102/d8cfa4e095234d54b2858da7d8e29fe6/c.html
- NEA/Mysteel: https://www.nea.gov.cn/20261030/828a2bbc6839446a963ce58718a716ac/c.html
- Kpler: https://www.mining.com/web/op-ed-chinas-steady-thermal-coal-imports-mask-supply-shifts-amid-el-nino/
- Coal India: https://www.thehindubusinessline.com/companies/coal-indias-supply-to-power-sector-in-october-records-all-time-high-grows-19/article71652638.ece
- экспорт, HBA, RKAB и DSI: https://en.sxcoal.com/news/detail/2117190343072141313
- экспорт, HBA, RKAB и DSI: https://www.antaranews.com/berita/5828283/bahlil-kendalikan-produksi-batu-bara-lewat-rkab-guna-jaga-harga
- экспорт, HBA, RKAB и DSI: https://en.sxcoal.com/news/detail/2118632877795237889
- Австралия: https://en.sxcoal.com/news/detail/2118253984554868737
- Австралия: https://en.sxcoal.com/news/detail/2117190322293559298
- Япония, Корея, Тайвань: https://www.petromindo.com/news/article/coal-tender-kospo-coal-2026-elt16
- Япония, Корея, Тайвань: https://en.sxcoal.com/news/detail/2116062676223803394
- Япония, Корея, Тайвань: https://en.sxcoal.com/news/detail/2115687059447889922
- Вьетнам: https://en.sxcoal.com/news/detail/2118521632858914818
- Индонезия–Китай: https://coal.mysteel.com/a/26110617/6C1E260855AAFF42.html
- Россия: https://neftegaz.ru/news/transport-and-storage/940851-v-yanvare-oktyabre-pogruzka-uglya-na-seti-rzhd-vyrosla-na-1-6/
- Россия: https://en.sxcoal.com/news/detail/2118525376191348737
- Росстат: добыча и финансовый результат угольных компаний: https://coal.mysteel.com/a/26110310/451BCED8F0AEDAD0.html
- Росстат: добыча и финансовый результат угольных компаний: https://exkavator.ru/mining/news/inf_news/145834_dobicha_uglya_v_rossii_snizilas_na_1.html

События недели

- Индия: Coal India в октябре увеличила добычу, отгрузки и поставки электростанциям: https://www.thehindubusinessline.com/companies/coal-indias-supply-to-power-sector-in-october-records-all-time-high-grows-19/article71652638.ece
- Индия: Bloomberg сообщил о цели увеличить запасы угля на электростанциях до 55 млн т к марту 2027 года: https://www.business-standard.com/industry/news/govt-asks-coal-miners-to-triple-stockpiles-to-avert-summer-blackouts-126110400771_1.html
- Индия: запасы угля на электростанциях выросли до 20,52 млн т, но число станций с критическими запасами увеличилось: https://en.sxcoal.com/news/detail/2118515042079137794

- Индонезия: ESDM установило HBA на 1–14 ноября: https://www.esdm.go.id/id/media-center/arsip-berita/hba-november-turun-tipis-harga-batu-bara-kalori-rendah-justru-naik
- Индонезия: экспорт угля в сентябре снизился до 36,26 млн т: https://en.sxcoal.com/news/detail/2117190343072141313
- Индонезия: правительство сообщило, что DSI будет монитором экспорта угля, а не единственным экспортером: https://en.sxcoal.com/news/detail/2118632877795237889
- Китай: импортные тендерные цены электростанций повысились за неделю: https://en.sxcoal.com/news/detail/2118637268346527745
- Китай: запасы угля в Циньхуандао составили 6,05 млн т: https://en.sxcoal.com/news/detail/2118614406562766850
- Китай: CEC зафиксировал рост расхода угля на части электростанций в неделю 22–29 октября: https://en.sxcoal.com/news/detail/2117427271660224513
- Китай: NEA сообщила о 26,92 млн т угля в портах Бохайского залива и 210 млн т на станциях единой диспетчеризации: https://www.nea.gov.cn/20261102/d8cfa4e095234d54b2858da7d8e29fe6/c.html
- Россия: железнодорожные поставки угля в Китай в октябре составили 8,40 млн т: https://en.sxcoal.com/news/detail/2118525376191348737
- Австралия: экспорт угля в октябре достиг 31,79 млн т: https://en.sxcoal.com/news/detail/2118253984554868737
- ЮАР: экспорт энергетического угля в сентябре составил 6,61 млн т: https://en.sxcoal.com/news/detail/2117190322293559298
- Вьетнам: добыча угля в сентябре снизилась до 3,11 млн т: https://en.sxcoal.com/news/detail/2118521632858914818
- МЭА: сокращение поставок СПГ из Катара и ОАЭ сохраняет дефицит на зимний период: https://www.iea.org/news/low-storage-buffers-in-europe-could-prolong-global-gas-market-tightness-well-into-2027
- МЭА: сокращение поставок СПГ из Катара и ОАЭ сохраняет дефицит на зимний период: https://www.thehindubusinessline.com/economy/logistics/global-gas-supplies-to-tighten-this-winter-due-to-strait-of-hormuz-lng-shock-warns-iea/article71677353.ece
- Китай: крупнейшая угольная группа повысила закупочные цены у сторонних поставщиков на 10 юаней/т: https://www.sxcoal.com/news/detail/2118273695784452098
- Китай: похолодание повысило потребление угля на электростанциях, но портовая цена 5 500 NAR за неделю снизилась: https://www.mysteel.net/analysis/5147906-weekly-cold-wave-lifts-chinas-power-coal-consumption-yet-market-lacks-momentum
- Россия: добыча угля за январь–сентябрь снизилась до 317 млн т, а сальдированный убыток отрасли за январь–август сократился: https://coal.mysteel.com/a/26110310/451BCED8F0AEDAD0.html
- Россия: добыча угля за январь–сентябрь снизилась до 317 млн т, а сальдированный убыток отрасли за январь–август сократился: https://exkavator.ru/mining/news/inf_news/145834_dobicha_uglya_v_rossii_snizilas_na_1.html
- Индонезия: министр ESDM заявил о регулировании добычи через RKAB для поддержки цены: https://www.antaranews.com/berita/5828283/bahlil-kendalikan-produksi-batu-bara-lewat-rkab-guna-jaga-harga
- Индонезия: министр ESDM заявил о регулировании добычи через RKAB для поддержки цены: https://www.spglobal.com/energy/en/news-research/latest-news/coal/110226-indonesia-thermal-coal-tightness-shifts-from-underground-to-above-ground
- Китай: Mysteel сообщил о росте загрузки шахт и расхода угля на отдельных выборках станций: https://coal.m.mysteel.com/a/26110613/739606E631274CD8_abc.html
- Китай: морской импорт энергетического угля в октябре оценен Kpler в 24,07 млн т: https://www.mining.com/web/op-ed-chinas-steady-thermal-coal-imports-mask-supply-shifts-amid-el-nino/
- Россия: ведомствам поручено проработать новые сферы спроса на уголь: https://www.vedomosti.ru/business/articles/2026/11/03/1242233-novie-sferi-postavok-uglya

Источники мнений и заявлений

- МЭА: риск дефицита СПГ зимой: https://www.thehindubusinessline.com/economy/logistics/global-gas-supplies-to-tighten-this-winter-due-to-strait-of-hormuz-lng-shock-warns-iea/article71677353.ece
- CEC: баланс спроса и предложения угля Китая: https://en.sxcoal.com/news/detail/2117427271660224513
- Индонезия: регулирование добычи через RKAB: https://www.antaranews.com/berita/5828283/bahlil-kendalikan-produksi-batu-bara-lewat-rkab-guna-jaga-harga
- Индия: внутренняя добыча как защита от внешних цен: https://www.thehindubusinessline.com/markets/commodities/domestic-coal-production-shielding-india-from-global-price-swings-coal-secretary/article71648216.ece

- Coal India: поставки станциям в условиях роста спроса: https://www.thehindubusinessline.com/companies/coal-indias-supply-to-power-sector-in-october-records-all-time-high-grows-19/article71652638.ece
- Индия: риск поставок собственным электростанциям: https://www.business-standard.com/industry/news/govt-asks-coal-miners-to-triple-stockpiles-to-avert-summer-blackouts-126110400771_1.html
- Индонезия: роль DSI в экспорте угля: https://en.sxcoal.com/news/detail/2118632877795237889
- Sxcoal: баланс китайского портового рынка: https://en.sxcoal.com/news/detail/2118614406562766850

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 углем 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.