Металитика Недельный обзор

Рынок энергетического угля: Азия и АТР – итоги недели

Неделя 09.11–13.11.2026 · данные на 13.11.2026 · выпуск 14.11.2026

Главное

Неделя. Цена ноябрьского фьючерса на уголь Ньюкасл на бирже ICE выросла за неделю на 3,4%, а оценка Mysteel среднекалорийного угля FOB Циньхуандао на 13.11 повысилась на 1,0%. Цены предложения индонезийского угля у Mysteel не изменились, российский среднекалорийный уголь в порту Китая подорожал на 1,0%; дорогой СПГ сохраняет преимущество угольной генерации.

Китай. По данным Mysteel от 13.11, потребление угля станциями снизилось за неделю на 2,0%, а запасы оценивались в 94,5 млн т. Покупатели сохраняли осторожность, однако прогноз похолодания на 14–18.11 усилил ожидания отопительного спроса на среднекалорийный уголь.

Индия и Юго-Восточная Азия. По данным BigMint, опубликованным 10.11, октябрьский импорт энергетического угля Индией вырос на 19,0% по сравнению с тем же месяцем прошлого года, до 14,5 млн т. Vinacomin 09.11 объявила импортный тендер с приемом заявок до 16.11; если закупка состоится, поставщики низкокалорийного угля получат дополнительный заказ.

Индонезия и Австралия. По данным CCTDA на 13.11, продавцы индонезийского угля 3800 ккал/кг NAR повысили недельные цены предложения FOB на 1 долл./т. По сообщению Mysteel от 11.11, октябрьские отгрузки всего угля из австралийского порта Ньюкасл выросли на 5,3% по сравнению с тем же месяцем прошлого года, и доступность австралийских грузов улучшилась.

Газ и электроэнергетика. По оценке Reuters от 13.11, цена декабрьской поставки СПГ в Северо-Восточную Азию почти не изменилась: 31,30 против 31,40 долл./млн БТЕ неделей ранее. По нашему расчету на 13.11, затраты на топливо при выработке электроэнергии на газе в 3,7 раза выше, чем на угле, что выгодно прежде всего поставщикам австралийского высококалорийного угля.

Россия. Повышение ставок перевалки уменьшает выигрыш российских экспортеров от роста азиатских цен. По данным NEFT Research от 09.11, в октябре перевалка угля на Северо-Западе подорожала на 8–9 долл./т по сравнению с сентябрем.

Банки и агентства. Signal Ocean 09.11 повысила прогноз морского импорта энергетического угля Китая с 270–290 до 285–310 млн т на 2026 год. По сообщению Bloomberg Technoz от 09.11, BMI назвала среднюю квартальную цену угля Ньюкасл около 145 долл./т, ограничив ожидания дальнейшего подорожания.

Что впереди. Госстат КНР 16.11 опубликует октябрьские добычу угля и выработку электроэнергии, а с 15.11 начинается новый период действия справочных цен угля Индонезии. Если предложение угля в Китае будет расти быстрее, покупателям станет проще добиваться скидок; если добыча сократится, покупатели будут ожидать ухудшения доступности угля.

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	1 025	13.11	+10 (+1,0%)	-1 (-0,1%)
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	CCTDA	685	13.11	–	–
Индонезийский 4200 ккал/кг GAR, FOB, цены продавцов	CCTDA	80–83	13.11	–	–
Индонезийский 4200 ккал/кг GAR, FOB, цены продавцов	Mysteel	81–82	13.11	без изменений	+0 (-0,6%)
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%)
Ньюкасл 5500 ккал/кг NAR, FOB, физический рынок	Mysteel	116	13.11	–	–
Российский 5500 ккал/кг NAR, в порту Китая, юаней/т с НДС	Mysteel	1 040	13.11	+10 (+1,0%)	-5 (-0,5%)
Ньюкасл 6000 ккал/кг NAR, фьючерс ICE, ноябрьский контракт	ICE	145,75	13.11	+3,4%	-5,7%
СПГ JKM (Азия), ближайший контракт ICE, долл./млн БТЕ	ICE	29,74	13.11	+4,8%	+0,3%
Газ TTF (Европа), ближайший контракт ICE, евро/МВт·ч	ICE	90,95	13.11	+6,3%	+3,9%
Нефть Brent, ближайший контракт ICE, долл./барр.	ICE	95,84	13.11	-2,5%	-10,3%
Фрахт сухогрузов (Baltic Dry Index), пунктов	Baltic Exchange	2 980	13.11	+6,2%	+18,7%

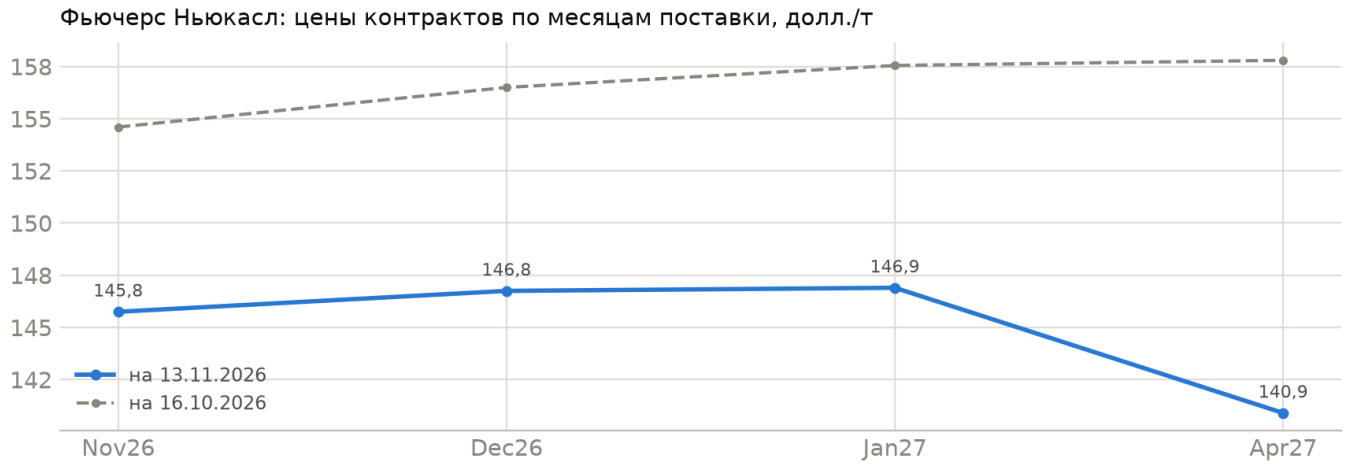
Цена ноябрьского фьючерса на уголь Ньюкасл на бирже ICE выросла на 3,4% за неделю по 13.11 благодаря преимуществу угольной генерации перед газовой. Оценка Mysteel угля 5500 ккал/кг NAR FOB Циньхуандао повысилась на 1,0% на фоне прогноза холодов от 13.11 и сокращения портовых запасов. По оценке Mysteel на 13.11, цены предложения индонезийского угля 4200 ккал/кг GAR FOB не изменились за

неделю. Австралийский уголь 5500 ккал/кг NAR FOB продавцы предлагали по цене 116 долл./т. Российский уголь той же калорийности в трюме судна в Китае подорожал у Mysteel на 1,0%.

Цена и колебания

Цена декабрьского фьючерса на уголь Ньюкасл на бирже ICE за последние 20 торговых дней колебалась от 137,4 долл./т (10.11) до 158,0 долл./т (19.10). За 60 дней границы и даты совпали; на 13.11 цена была ниже максимума на 7,1%. За 120 дней минимум составил 127,7 долл./т (26.06), максимум сохранился; текущая цена выше минимума на 14,9%. За 250 дней минимум достигал 104,5 долл./т (05.01), максимум остался тем же; цена выше минимума на 40,5%. За четыре недели декабрьский контракт подешевел на 6,2%, а кривая перешла от контанго к бэквордации. Оценка Mysteel угля Китая 5500 ккал/кг NAR FOB Циньхуандао за четыре недели по 13.11 снизилась на 0,1%; обычное недельное колебание декабрьского фьючерса составляет 3,2%, месячное составляет 6,4%.

Кривая фьючерса Ньюкасл



На 13.11.2026 ближние контракты дороже дальних (бэквордация): четвертый контракт минус ближайший – -4,85 долл./т. Форма кривой – не прогноз: она показывает плату за хранение и отсрочку поставки или нехватку угля сейчас.

Баланс рынка

Китай. Предложение остается достаточным: по оценке Mysteel на 12.11, среднесуточная добыча на обследуемых шахтах выросла за неделю на 0,013 млн т/сутки, до 5,38 млн т/сутки. Цены угля 5500 ккал/кг NAR с НДС на шахтах Ордоса и Юйлиня по Mysteel на 13.11 составляли соответственно 810–870 и 780–830 юаней/т; sxcoal на 12.11 оценивала Датун в 859 юаней/т. Подвоз по Дациню за 28.10–03.11 сократился до 1,07 млн т/сутки, а запасы Циньхуандао на 13.11 снизились до 5,80 млн т с 6,05 млн т на 09.11, что помогает ценам сейчас.

Индия и Юго-Восточная Азия. По данным BigMint от 10.11, импорт Индии в октябре вырос на 19,0% по сравнению с тем же месяцем прошлого года. За январь–октябрь он снизился на 8,5%, до 126 млн т, по сравнению с тем же периодом прошлого года; устойчивой нехватки в ближайший квартал не ожидаем.

Северо-Восточная Азия. Тендер KOMIPO от 13.11 и расширение географии закупок Кореи в сентябре–октябре, отмеченное CERA 14.11, говорят о трудностях подбора отдельных грузов, а не об избытке высококалорийного предложения.

Спрос Азии

Спрос Китая пока слабее предложения: Mysteel 13.11 сообщила о снижении недельного потребления станций на 2,0%. Прогноз Mysteel от 13.11 предполагает похолодание на 6–10 градусов в большей части Китая, что способно ускорить расход запасов. В Индии октябрьские поставки Coal India энергетике достигли 57,1 млн т против 48,0 млн т годом ранее, по публикации от 01.11. По данным EVN от 10.11, уголь обеспечил 49,7% выработки электроэнергии Вьетнама за январь–октябрь и сохранил важную роль в закупках топлива в регионе.

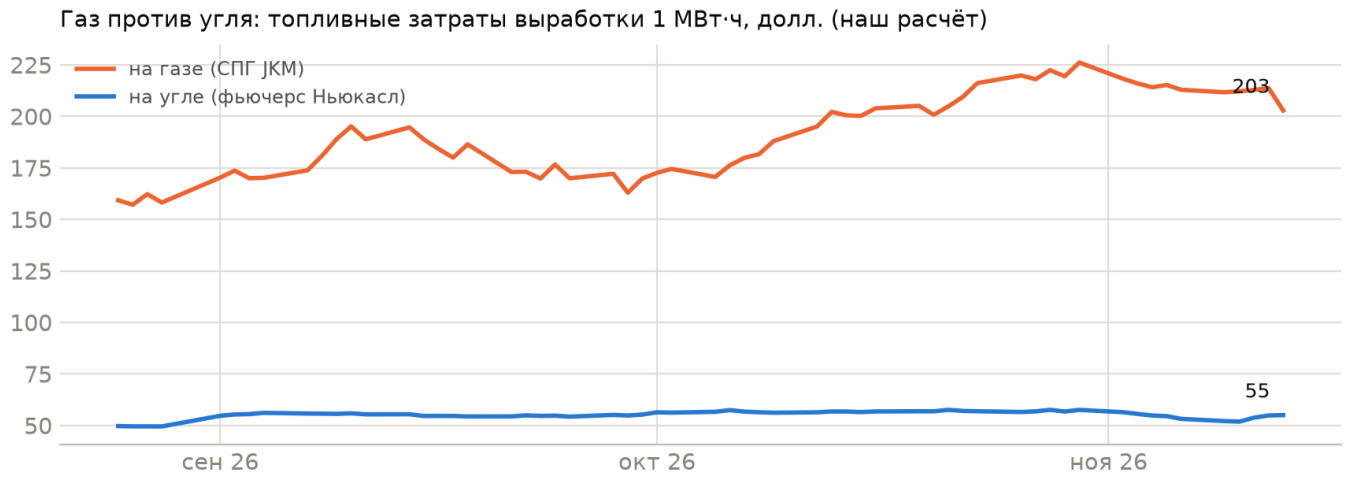
Предложение и экспорт

По сообщению Bloomberg Technoz от 14.11, CERA оценивает экспорт энергетического угля Индонезии в 2026 году в 445 млн т, примерно на 50 млн т меньше прошлого года. ESDM в той же публикации оценивает добычу в 720 млн т. По оценке CERA, опубликованной Bloomberg Technoz 14.11, регулирование, логистика и качество угля ограничивают индонезийские поставки; китайские покупатели по-прежнему чувствительны к цене. Порт Ньюкасл в октябре отгрузил 14,3 млн т всего угля, на 5,3% больше, чем за тот же месяц прошлого года (Mysteel, 11.11). Transnet 13.11 сохранила цель вывоза 61 млн т на 2026/27 год после восстановления работы железной дороги.

Газ, электроэнергетика и фрахт

Преимущество угля перед газом сохраняется: по нашему расчету на 13.11 газовая выработка дороже в 3,7 раза против 3,6 раза четырьмя неделями ранее. Цена фьючерса JKM на ICE на 13.11 достигла 29,74 долл./млн БТЕ; по оценке Reuters, декабрьская поставка СПГ в Северо-Восточную Азию стоила 31,30 долл./млн БТЕ. ГЭС Вьетнама за январь–октябрь выработали 73,4 млрд кВт·ч (EVN, 10.11), уменьшая потребность в тепловой генерации. Фрахт Panamax Южный Калимантан–Гуанчжоу на 13.11 подешевел на 0,5 долл./т, до 10,5 долл./т (CCTDA), улучшив условия ввоза индонезийского угля.

Газ против угля



На 13.11.2026 выработка электроэнергии на газе обходится в 3,7 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

По данным BigMint от 10.11, Россия поставила Индии за январь–октябрь 10,4 млн т энергетического угля, на 63,0% больше, чем за тот же период прошлого года. По оценке Mysteel на 13.11, российский среднекалорийный уголь 5500 ккал/кг NAR в трюме судна в китайском порту стоил 1 040 юаней/т. Оценка CCI китайского угля FOB северных портов на 30.10 составляла 1 017 юаней/т. Если она не изменилась, российская оценка Mysteel на 13.11 выше нее на 23 юаня/т. Более старая оценка CCI российского угля той же калорийности FOB Дальний Восток от 18.09 составляет 108 долл./т; при давности 56 дней она ниже австралийской оценки Mysteel FOB 116 долл./т от 13.11 на 8 долл./т. По нашему расчету, та российская цена FOB соответствовала 9 127 руб./т на 18.09; повышение перевалки на Северо-Западе до 15–25 долл./т в октябре, о котором NEFT Research сообщила 09.11, уменьшает эффект роста азиатских цен.

Карта факторов

Карта показывает влияние факторов в ближайший месяц на цены среднекалорийного угля Китая 5500 ккал/кг в портах и низкокалорийного угля Индонезии.

Фактор	Сейчас	За неделю	Влияние на цену	Сила влияния	С прошлого обзора
Добыча и политика Китая	Загрузка 89,2%, Mysteel, 12.11	+0,2 п.п.; контроль мощности с подключением до июня 2027 года, решение 09.11	▼ сдерживает	умеренная	без изменений
Запасы и расход станций Китая	Запасы 94,5 млн т, Mysteel, 13.11	Потребление -2,0%	▼ сдерживает	умеренная	без изменений
Импорт Китая: выгода ввоза	Индонезийский уголь дешевле на 10–15 юаней/т, CCTDA, 13.11	Таможенный импорт октября -5,5% к октябрю прошлого года, публикация 10.11	▲ поддерживает	слабая	без изменений
Индия: запасы и импорт	Импорт октября 14,5 млн т, BigMint, 10.11	+19,0% к октябрю прошлого года	▲ поддерживает	умеренная	усилилось
Индонезия: правила, добыча и погода	DMO 25%; HBA на 01–14.11 125,60 долл./т, ESDM	Нового решения о сокращении квот не было	нейтрально	слабая	без изменений
Газ и СПГ: замещение угля газом	Газ дороже угля в 3,7 раза, расчет на 13.11	Неделей ранее в 4,0 раза	▲ поддерживает	слабая	ослабло

Фактор	Сейчас	За неделю	Влияние на цену	Сила влияния	С прошлого обзора
Электроэнергетика: ГЭС, АЭС, ВИЭ	ГЭС Вьетнама 73,4 млрд кВт·ч за январь–октябрь, EVN, 10.11	–	нейтрально	слабая	без изменений
Поставщики: Австралия, ЮАР, Монголия, Россия	Ньюкасл 14,3 млн т всего угля в октябре, Mysteel, 11.11	+5,3% к октябрю прошлого года	▼ сдерживает	умеренная	без изменений
Фрахт и курсы	Южный Калимантан–Гуанчжоу 10,5 долл./т, CCTDA, 13.11	-0,5 долл./т	▲ поддерживает	слабая	усилилось

Обеспеченность станций и рост добычи Китая перевешивают холод и сокращение портовых запасов. Индонезийским поставщикам помогают Индия и удешевление доставки.

Для высококалорийного угля. Газовый фактор действует значительно сильнее: по расчету на 13.11 выработка на СПГ дороже в 3,7 раза. Восстановление отгрузок Австралии ограничивает повышение цены, но не устраняет преимущество угля перед газом.

Ценовые ожидания: диапазоны и сценарии

Прогноз на неделю (до 20.11) относится к цене ноябрьского фьючерса на уголь Ньюкасл на бирже ICE, на месяц (до 11.12) – к цене декабрьского контракта. На 13.11 эти цены составляли соответственно 145,8 и 146,8 долл./т. Для угля Китая используем оценку Mysteel FOB Циньхуандао от 13.11.

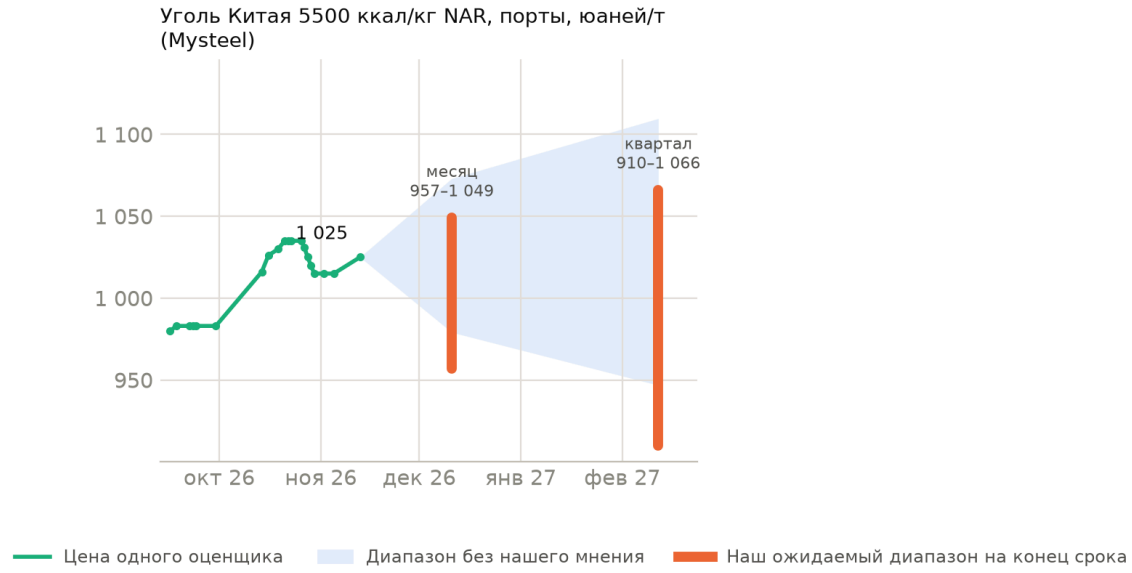
Рынок	Цена на 13.11.2026	Неделя (до 20.11)	Месяц (до 11.12)	Квартал (до 12.02)	Уверенность
Уголь Ньюкасл 6000 ккал/кг NAR, фьючерс ICE	145,8, ноябрьский; 146,8, декабрьский, долл./т	**143–153** риски вверх	**142–162** риски вверх	–	средняя
Что изменит взгляд: неделя: энергокомпания Японии или Кореи объявит о перезапуске атомного блока до 20.11; месяц: такое объявление до 11.12					
Среднекалорийный уголь Китая 5500 ккал/кг NAR, FOB Циньхуандао, оценка Mysteel (юаней/т)	1 025, Mysteel, 13.11	–	**957–1 049** риски вниз	**910–1 066** риски вниз	низкая
Что изменит взгляд: месяц: NDRC или NEA объявят о сокращении разрешенной добычи до 11.12; квартал: такое решение до 12.02					
Индонезийский уголь 4200 ккал/кг GAR, FOB Калимантан	–	–	–	–	–
Что изменит взгляд: –					

Фьючерс Ньюкасл: цена за год и ожидаемые диапазоны



Цена декабрьского фьючерса на уголь Ньюкасл на 13.11.2026 – 146,75 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 – 1 025 юаней/т на 13.11 (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 ноябрьского и декабрьского фьючерсов на уголь Ньюкасл на бирже ICE в указанных диапазонах к концу соответствующих сроков; риски смещены вверх. Дорогой газ сохраняет преимущество угольных станций, хотя восстановление австралийских отгрузок уменьшает дефицит. Для цены угля Китая преобладает риск снижения: запасы станций и увеличение добычи на шахтах, обследуемых Mysteel, до 5,38 млн т/сутки 12.11 важнее недельного роста цены и предстоящего похолодания. Низкая уверенность связана с короткой историей оценок и неопределенной продолжительностью холодов.

По нашему расчету, цена тепла индонезийского угля FOB Калимантан по сделкам Mysteel от 27.10 составляет 21,2 долл./Гкал против 24,6 долл./Гкал у угля Китая по CCI от 30.10. Выгода ввоза индонезийского угля достигает 10–15 юаней/т (CCTDA, 13.11).

Согласование с ежедневными прогнозами. Сохраняем прогноз цены угля Ньюкасл на месяц из ежедневного обзора от 28.10. По углю Китая пересматриваем нейтральный прогноз на месяц от 21.10:

риски теперь смещены вниз из-за снижения потребления станций на 2,0%, о котором Mysteel сообщила 13.11. Смещение рисков вниз в квартальном прогнозе от 29.09 сохраняем.

Что изменилось в прогнозе. Прогнозируемый диапазон цены угля Ньюкасл на месяц повысился с 137–154 до 142–162 долл./т после роста цены декабрьского контракта за неделю на 4,0%. Прогнозируемые диапазоны цены угля Китая повысились вслед за оценкой Mysteel на 13.11; смещение рисков на обоих рынках осталось прежним.

Высококалорийный уголь (Ньюкасл).

Сценарий	Вероятность	Что должно произойти	Цена к концу месяца	Цена к концу квартала	Что подтвердит сценарий
Дорогой газ сохраняет спрос на уголь	60%	Поставки СПГ остаются ограниченными	142–162 долл./т	–	Газовая выработка остается существенно дороже угольной
Новые перебои австралийских отгрузок	25%	Порт или производитель объявит форс-мажор	162–168 долл./т	–	Компания назовет потерянный объем
Перезапуск атомного блока	15%	Энергокомпания Японии или Кореи объявит перезапуск	136–142 долл./т	–	Компания сообщит о начале выработки

Китай и Индонезия. Ценовые диапазоны таблицы относятся к углю Китая.

Сценарий	Вероятность	Что должно произойти	Цена к концу месяца	Цена к концу квартала	Что подтвердит сценарий
Запасов хватает для зимнего спроса	60%	Добыча растет без новых ограничений	957–1 049 юаней/т	910–1 066 юаней/т	Добыча на шахтах, обследуемых Mysteel, не ниже 5,38 млн т/сутки
Холод не вызывает длительных закупок	25%	Расход станций остается слабым	929–957 юаней/т	865–910 юаней/т	Mysteel сообщает о дальнейшем снижении потребления
Китай ограничивает добычу	15%	NDRC или NEA сократят разрешенную добычу	1 049–1 080 юаней/т	1 066–1 122 юаней/т	Решение укажет объем и срок ограничений

Идеи для участников рынка

Российским экспортерам угля

- **Можно рассмотреть фиксацию цены продаж среднекалорийного угля в Китай – на квартал (до 12.02.2027).** Зона интереса: 1 025–1 025 юаней/т по оценке Mysteel угля Китая 5500 ккал/кг NAR FOB Циньхуандао. Ориентир: 947 юаней/т, до этой цены китайский уголь может подешеветь по нашему прогнозу. Идея перестает действовать: 1 073 юаня/т. Почему: риски смещены вниз, а Mysteel 13.11 сообщила о снижении потребления станций на 2,0%. Цена российского среднекалорийного угля связана с ценами угля в портах Китая; условия продажи зависят от базиса поставки. Уверенность низкая из-за неопределенности зимнего спроса. Что изменит взгляд: NDRC или NEA объявят о сокращении разрешенной добычи до 12.02.2027.

По высококалорийному углю риски на месяц смещены вверх благодаря дорогому СПГ.

Трейдерам углем в Азии

- **Страхование цены закупки австралийского высококалорийного угля фьючерсом может быть интересно – на неделю (до 20.11.2026).** Зона интереса: 145,8–145,8 долл./т по ноябрьскому фьючерсу на уголь Ньюкасл на бирже ICE. Ориентир: 150,0 долл./т. Идея перестает действовать: 143,5 долл./т. Почему: риски смещены вверх, а по нашему расчету на 13.11 топливные затраты при выработке электроэнергии на газе выше угольных в 3,7 раза. По нашему расчету на 13.11, цена тепла фьючерса Ньюкасл составляет 24,3 долл./Гкал против 21,1 долл./Гкал у австралийского угля 5500 ккал/кг NAR FOB. Разница в цене тепла усиливает конкуренцию со стороны среднекалорийного угля, однако преимущество перед газом помогает спросу на австралийский высококалорийный уголь у станций Северо-Восточной Азии. При этом CCTDA 13.11 отмечала ограниченный спрос китайских станций на декабрьские и январские партии австралийского высококалорийного угля. Что изменит взгляд: энергокомпания Японии или Кореи объявит о перезапуске атомного блока до 20.11.2026.

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 в долларах за тонну (у угля Китая – в юанях за тонну с НДС): у фьючерса – в цене контракта, на который рассчитана идея (он назван в тексте идеи); у индексов и оценок – в оценке того же оценщика.

Для кого	Идея	Зона интереса	Ориентир	Идея перестает действовать	Срок	Уверенность	Потенциал к риску, раз
Экспортерам	фиксация цены продаж (уголь Китая 5500 ккал/кг NAR, порты Бохайского залива)	около 1 025	947	1 073	квартал	низкая	1,6
Трейдерам	покупка может быть интересна (фьючерс на уголь Ньюкасл, ICE)	около 146	150	144	неделя	–	1,8

Мнения агентств и банков

Банки и агентства

- **BMI, 09.11:** по сообщению Bloomberg Technoz, средняя квартальная цена Ньюкасла ожидается около 145 долл./т; «с ограниченным пространством для роста». *Что это значит:* дорогой СПГ помогает ценам. *Наш взгляд:* на месяц допускаем больший риск подорожания.
- **Jenny Huang, Fitch Ratings, 10.11:** после октябрьского импорта 39,4 млн т покупатели рассчитывают на «улучшение внутреннего предложения». *Что это значит:* станции выжидают. *Наш взгляд:* оценка согласуется с нашим прогнозом на месяц.
- **Esther Chua, Signal Ocean, 09.11:** прогноз морского импорта повышен; «285–310 млн т». *Что это значит:* потребность Китая в импортном угле сохраняется. *Наш взгляд:* повышенная оценка объема не меняет осторожного прогноза цены.
- **S&P Global Energy CERA, 14.11:** по сообщению Bloomberg Technoz, экспорт Индонезии оценивается в 445 млн т; «проблема не только в том, что Индонезия производит меньше угля». *Что это значит:* логистика ограничивает доступность грузов. *Наш взгляд:* китайские запасы ослабляют влияние нехватки на цены.

Производители и экспортеры

- **Andiswa Mesatywa, Transnet, 13.11:** компания сохраняет план; «61 млн т … могут быть достигнуты». *Что это значит:* поставки восстанавливаются. *Наш взгляд:* восстановление поставок в ближайший месяц ограничивает рост цен.

Автор	Прогноз	Срок	Дата прогноза	Прежний прогноз
BMI, по сообщению Bloomberg Technoz	Ньюкасл 6000 ккал/кг NAR, средняя цена около 145 долл./т	IV квартал 2026	09.11.2026	–
BMI, по сообщению Bloomberg Technoz	Ньюкасл 6000 ккал/кг NAR, средняя цена 125 долл./т	2027 год	09.11.2026	–
Всемирный банк	Австралийский уголь FOB Ньюкасл, средняя цена 130 долл./т	2027 год	октябрь 2026	115 долл./т
Mysteel	Уголь 5500 ккал/кг NAR FOB Циньхуандао, цена 1 000–1 030 юаней/т	Первая–середина ноября	02.11.2026	–

Наш осторожный прогноз Китая совпадает с оценкой слабого спроса Mysteel от 13.11. Среднегодовые прогнозы на 2027 год составляют 125 долл./т у BMI и 130 долл./т у Всемирного банка.

Календарь на две недели

Дата	Событие	Прогноз (кто, дата)	Что это значит для цены
16.11, 05:00 МСК	Госстат КНР: добыча и выработка за октябрь	прогноз не найден	Если добыча вырастет по сравнению с октябрем прошлого года, предложение угля увеличится; иначе усилятся опасения нехватки
С 15.11; дата постановления не подтверждена	ESDM: HBA второй половины ноября	прогнозов не публикуют	Если HBA II выше 69,28 долл./т, расчетный ориентир повысится; иначе не повысится
18–20.11, дата не подтверждена	Таможня КНР: импорт по странам	прогноз не найден	Если поставки Индонезии вырастут по сравнению с октябрем прошлого года, конкуренция усилится; иначе конкурировать за покупателя экспортерам станет проще
16.11, 14:00 Ханой	Vinacomin: прием заявок по тендеру	прогнозов не публикуют	Если закупка состоится, появится заказ; иначе дополнительный спрос отложится
16.11 и 23.11, по обычному графику	BigMint: недельные цены Азии	прогнозов не публикуют	Если оценка сделок FOB Калимантан выше 80,5 долл./т, прежний ориентир будет повышен; иначе не будет
20.11 и 27.11, по обычному графику	ICI/Argus и Coalindo: недельные оценки	прогнозов не публикуют	Если недельная оценка ICI/Argus и Coalindo индонезийского угля 4200 ккал/кг GAR FOB Калимантан повысится, ценовой ориентир вырастет; если снизится, ориентир уменьшится; если не изменится, останется прежним
18.11 и 25.11, по обычному графику	METI: запасы СПГ энергокомпаний Японии	прогнозов не публикуют	Если запасы уменьшатся, потребность в топливе усилится; иначе спешить с закупками незачем

Как сработали наши прогнозы

Прогноз Ньюкасла от 06.11 на 13.11: цена 146 долл./т вошла в диапазон 139–147, направление верно. Прогноз от 30.10 на 06.11: цена 141 долл./т оказалась ниже диапазона 150–159, направление неверно.

Фактическая цена попала в наш прогнозный коридор в одном из двух случаев, а направление ее движения мы спрогнозировали верно в 50% случаев; в нейтральный коридор цена не попала ни разу. Дорогой газ оказался недостаточным доводом для недели по 06.11, поэтому учитываем восстановление австралийских поставок.

Единственная закрытая сделка, закупка от 30.10, завершилась отменой с результатом -2,54%; цель не достигнута. Рекомендация трейдерам от 06.11 на неделю по 13.11 предполагала ожидание. По оценке ежедневного обзора, месячный прогноз Ньюкасла от 28.09 завершился изменением цены в пределах обычных колебаний; прогноз Индонезии от 12.10 остался без оценки.

Риски и границы вывода

- Длительный холод и перебои автоподвоза Китая способны перевесить достаточные запасы станций.
- Ограничения разрешенной добычи NDRC или NEA изменят прогноз китайской цены; перезапуск атомных блоков Японии или Кореи ослабит газовый довод по Ньюкаслу.
- Квартальный диапазон Ньюкасла и диапазоны индонезийских сделок не приводим: свежие ориентиры для этих сроков отсутствуют.
- Различия охвата запасов Китая и короткая история физических оценок снижают уверенность; разницы цен разных дат не гарантируют прибыль поставки.
- Цена российского угля FOB от 18.09 устарела; индивидуальные расходы на доставку определяют итоговую доходность экспорта.

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

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

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

СПГ – сжиженный природный газ, перевозится танкерами-газовозами

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

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

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

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

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

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»)

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

бэквордация – ближние фьючерсные контракты дороже дальних: уголь нужен сейчас

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

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

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

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

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

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

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

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

NEA – Национальное энергетическое управление Китая

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

цена тепла – цена тонны угля, деленная на его калорийность (NAR): сравнивает уголь разной калорийности; наш расчет

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

Coalindo – индонезийская консалтинговая компания, вместе с Argus рассчитывает индексы ICI

нейтральный коридор – 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://coal.mysteel.com/a/26111317/035D6CA8752C2CE9.html
- Mysteel: https://coal.mysteel.com/a/26111314/AE72CA478E3070DE.html
- sxcoal: https://en.sxcoal.com/news/detail/2120815223676002306
- sxcoal: https://en.sxcoal.com/news/detail/2120453342513152001
- Mysteel, отдельный ряд: https://coal.m.mysteel.com/a/26111217/D501A25A8AA8D77F_abc.html
- CCTDA: https://www.cctda.org.cn/index.php?a=show&c=index&catid=44&id=6863&m=content
- Индонезия: цены продавцов и HBA: https://coal.mysteel.com/a/26111317/2CEE102E14841FDC.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
- Индия: цены импорта: https://www.bigmint.co/insights/detail/india-portside-indonesian-thermal-coal-prices-remain-stable-amid-subdued-festive-demand-808179
- Настроение рынка Китая за неделю: https://coal.mysteel.com/a/26111315/54D89932BC81B907.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://thedocs.worldbank.org/en/doc/74e8be41ceb20fa0da750cda2f6b9e4e-0050012026/related/CMO-Pink-Sheet-November-2026.pdf
- Всемирный банк и МЭА: https://www.thehindubusinessline.com/economy/indias-coal-production-likely-to-hit-record-1090-million-tons-in-2026-world-bank/article71692779.ece
- BMI (Fitch Solutions): https://www.bloombergtechnoz.com/detail-news/127172/harga-batu-bara-2026-diramal-us-134-ton-efek-peralihan-dari-lng/2
- BMI (Fitch Solutions): https://www.fitchsolutions.com/bmi/commodities/thermal-coal-newcastle-prices-to-remain-firm-in-h2-as-el-nino-tightens-seaborne-market-15-07-2026
- Fitch Ratings: https://www.interfax.ru/business/1118900
- Mysteel: https://coal.mysteel.com/a/26110215/51C0A7CFDBFD6774.html
- Signal Ocean: https://www.thesignalgroup.com/newsroom/market-insights-chinas-2026-thermal-coal-import-outlook

- ESDM и CERA: https://www.bloombergtechnoz.com/detail-news/127696/ekspor-batu-bara-ri-diproyeksi-turun-50-juta-ton-sepanjang-2026
- ESDM и CERA: https://www.petromindo.com/news/article/indonesian-coal-prices-to-remain-firm-before-2027-correction-cru-says
- Россия: прогнозы экспорта и цен: https://www.kommersant.ru/doc/9093079
- Россия: прогнозы экспорта и цен: https://www.kommersant.ru/doc/9025796
- Газ и СПГ Азии: прогнозы: https://www.fitchsolutions.com/bmi/oil-gas/jkm-lng-markets-at-risk-of-a-steep-supply-squeeze-23-10-2026
- Газ и СПГ Азии: прогнозы: https://www.iea.org/reports/global-gas-security-review-2026/executive-summary
- Циньхуандао: https://www.oilchem.net/26-1113-17-153eea3a2e9c28e2.html
- Дацинь: https://www.cctda.org.cn/index.php?a=show&c=index&catid=6&id=6812&m=content
- NDRC: https://www.news.cn/fortune/20261106/a3fe8e0c0eb54c30a8fc367b7f374b06/c.html
- электропотребление: https://www.news.cn/energy/20261110/42d088de26134ca2acaeaf4005db50f3/c.html
- Китай: погода и отопительный сезон: https://www.mysteel.net/analysis/5148777-daily-chinas-thermal-coal-market-looks-to-cold-wave-as-demand-stays-thin
- 462 шахты: https://coal.m.mysteel.com/a/26111218/EC2064FC77A5FAF3_abc.html
- контроль добычи на подземных шахтах: https://www.chinamine-safety.gov.cn/zfxxgk/fdzdgknr/tzgg/202611/t20261109_738732.shtml
- долгосрочные контракты: https://ncexc.cn/c/2026-11-09/503159.shtml
- таможня: https://www.miningweekly.com/article/chinas-october-coal-imports-down-6-year-on-year-as-buyers-eye-high-inventories-2026-11-10
- 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
- PT DSI: https://www.antaranews.com/berita/5836691/mendag-pastikan-prosedur-ekspor-tidak-berubah-meski-lewat-dsi
- Австралия и другие поставщики: https://www.mysteel.net/news/5148441-aust-coal-exports-from-newcastle-port-jump-27-mom-in-october
- Австралия и другие поставщики: https://en.sxcoal.com/news/detail/2120438686057422850
- KOMIPO: https://www.petromindo.com/news/article/coal-tender-komipo-bid-notice-2026-lt08
- KOMIPO: https://www.bloombergtechnoz.com/detail-news/127696/ekspor-batu-bara-ri-diproyeksi-turun-50-juta-ton-sepanjang-2026/2
- Вьетнам: https://thanhnien.vn/nguon-dien-lon-nhat-he-thong-nguy-co-hut-hoi-vi-than-nhap-khau-1852611101554161.htm
- Газ и СПГ Азии: https://pgjonline.com/news/2026/november/asian-spot-lng-holds-near-4-year-high-as-european-storage-worries-persist
- Индонезия–Китай: https://www.oilchem.net/26-1113-17-137cb3266111e732.html
- экспорт и порты: https://en.sxcoal.com/news/detail/2119716777422413825
- экспорт и порты: https://www.kommersant.ru/doc/9092194
- РЖД и порты: https://www.vedomosti.ru/business/articles/2026/11/10/1243865-tranzit-kazahstanskogo-uglya

События недели

- Китай: таможня сообщила о снижении общего импорта угля в октябре до 39,43 млн т: https://www.miningweekly.com/article/chinas-october-coal-imports-down-6-year-on-year-as-buyers-eye-high-inventories-2026-11-10
- BMI: средняя цена Newcastle 6000 NAR в 2026 году оценена в 134 долл./т: https://www.bloombergtechnoz.com/detail-news/127172/harga-batu-bara-2026-diramal-us-134-ton-efek-peralihan-dari-lng
- BMI: средняя цена Newcastle 6000 NAR в 2026 году оценена в 134 долл./т: https://www.bloombergtechnoz.com/detail-news/127172/harga-batu-bara-2026-diramal-us-134-ton-efek-peralihan-dari-lng/2
- Индонезия: S&P Global Energy CERA оценила экспорт энергетического угля в 445 млн т в 2026 году: https://www.bloombergtechnoz.com/detail-news/127696/ekspor-batu-bara-ri-diproyeksi-turun-50-juta-ton-sepanjang-2026
- Индонезия: S&P Global Energy CERA оценила экспорт энергетического угля в 445 млн т в 2026 году: https://www.bloombergtechnoz.com/detail-news/127696/ekspor-batu-bara-ri-diproyeksi-turun-50-juta-ton-sepanjang-2026/2
- Россия: sxcoal сообщила о морском экспорте всего угля в октябре на уровне 14,43 млн т: https://en.sxcoal.com/news/detail/2119716777422413825
- Россия: поставки энергетического угля в Индию за январь–октябрь достигли 10,4 млн т: https://www.kommersant.ru/doc/9093079

- Россия: стоимость перевалки угля на Северо-Западе в октябре достигла 15–25 долл./т: https://www.kommersant.ru/doc/9092194
- Китай: надзорный орган ввел требования к системам мониторинга на подземных шахтах: https://www.chinamine-safety.gov.cn/zfxxgk/fdzdgknr/tzgg/202611/t20261109_738732.shtml
- Китай: сделки и настроение на рынке энергетического угля 13 ноября ослабли при высоких запасах: https://coal.mysteel.com/a/26111317/035D6CA8752C2CE9.html
- Китай: сделки и настроение на рынке энергетического угля 13 ноября ослабли при высоких запасах: https://coal.mysteel.com/a/26111315/54D89932BC81B907.html
- Китай: сделки и настроение на рынке энергетического угля 13 ноября ослабли при высоких запасах: https://www.cctda.org.cn/index.php?a=show&c=index&catid=44&id=6863&m=content
- Китай: выпуск на выборке 462 шахт вырос до 5,383 млн т в сутки: https://coal.m.mysteel.com/a/26111218/EC2064FC77A5FAF3_abc.html
- Вьетнам: Vinacomin объявила тендер NK23/2026 на импорт угля: https://nhandan.vn/cong-ty-co-phan-kinh-doanh-than-mien-bac-vinacomin-thong-bao-moi-chao-hang-canh-tranh-post1001456.html
- Вьетнам: Vinacomin объявила тендер NK23/2026 на импорт угля: https://www.petromindo.com/news/article/vinacomin-seeks-75-000-tonnes-of-coal-links-pricing-to-indonesian-benchmarks
- Вьетнам: угольная генерация за январь–октябрь составила 147,78 млрд кВт·ч: https://thanhnien.vn/nguon-dien-lon-nhat-he-thong-nguy-co-hut-hoi-vi-than-nhap-khau-1852611101554161.htm
- Австралия: Порт Ньюкасл отгрузил в октябре 14,27 млн т угля после низкой базы сентября: https://www.mysteel.net/news/5148441-aust-coal-exports-from-newcastle-port-jump-27-mom-in-october
- ЮАР: Transnet сохранила цель вывоза 61 млн т угля в 2026/27 году: https://freightnews.co.za/article/transnet-maintains-coal-rail-target-after-power-disruption
- Азия: оценка поставки LNG в Северо-Восточную Азию на декабрь составила 31,30 долл./млн БТЕ: https://pgjonline.com/news/2026/november/asian-spot-lng-holds-near-4-year-high-as-european-storage-worries-persist
- Китай: Panamax Южный Калимантан–Гуанчжоу стоил 10,5 долл./т на 13 ноября: https://www.oilchem.net/26-1113-17-137cb3266111e732.html

Источники мнений и заявлений

- BMI: прогноз цены Newcastle 6000 NAR на IV квартал 2026 года: https://www.bloombergtechnoz.com/detail-news/127172/harga-batu-bara-2026-diramal-us-134-ton-efek-peralihan-dari-lng/2
- S&P Global Energy CERA: ограничения предложения Индонезии не сводятся к добыче: https://www.bloombergtechnoz.com/detail-news/127696/ekspor-batu-bara-ri-diproyeksi-turun-50-juta-ton-sepanjang-2026
- Fitch Ratings: покупатели Китая не стремятся агрессивно пополнять запасы: https://www.miningweekly.com/article/chinas-october-coal-imports-down-6-year-on-year-as-buyers-eye-high-inventories-2026-11-10
- CCTDA: электростанции Китая сохраняли сдержанное настроение при приемке импортного угля: https://www.cctda.org.cn/index.php?a=show&c=index&catid=44&id=6863&m=content
- Signal Ocean: прогноз морского импорта энергетического угля Китая повышен до диапазона 285–310 млн т: https://www.thesignalgroup.com/newsroom/market-insights-chinas-2026-thermal-coal-import-outlook
- NEFT Research: Индия может занять 15–20% российского экспорта энергетического угля: https://www.kommersant.ru/doc/9093079
- ЦЦИ: высокие тарифы могут сократить экспорт угля через Северо-Запад: https://www.kommersant.ru/doc/9092194
- Transnet: цель вывоза угля через Ричардс-Бей остается достижимой: https://freightnews.co.za/article/transnet-maintains-coal-rail-target-after-power-disruption
- Argus: спотовый спрос на LNG сосредоточен в Южной и Юго-Восточной Азии: https://pgjonline.com/news/2026/november/asian-spot-lng-holds-near-4-year-high-as-european-storage-worries-persist

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.