Металитика Недельный обзор

Рынок стали, лома и железной руды Азии: анализ и прогноз

Неделя 02.11–06.11.2026 · данные на 06.11.2026 · выпуск 07.11.2026

Главное

Неделя. 04.11 цена горячекатаного рулона в Шанхае опустилась до самой низкой с марта 2026 года, затем восстановилась. За неделю декабрьский контракт на руду в Сингапуре подорожал на 1,4%, январский в Даляне на 2,1%. В Шанхае долларовая цена январского контракта на рулон без НДС выросла на 0,5%, цена арматуры снизилась на 0,2%; SMM 06.11 отмечал осторожность вьетнамских покупателей.

Выплавка и политика Китая. По Mysteel, загрузка доменных печей снизилась с 87,06% за 22–28.10 до 86,62% за 29.10–04.11. Издание 06.11 связало четвертое снижение подряд с обязательными ограничениями на севере Китая, которые уменьшают потребность заводов в руде.

Руда: поставки и запасы. По данным Mysteel, запасы руды в 47 портах выросли до 175,3 млн т на 05.11. Неделей ранее они составляли 172,9 млн т на 29.10. SMM (06.11) сообщил о завершении переговоров двух австралийских горнодобывающих компаний с CMRG и ожидал усиления давления на цены по мере возобновления поставок сортов руды, продажа которых ранее была ограничена.

Сталь: спрос, запасы и экспорт. Запасы пяти видов проката у трейдеров по Mysteel сократились до 16,94 млн т на 05.11 против 17,2 млн т неделей ранее. SMM (05.11) ожидал ослабления дальнейших закупок после двух месяцев активных покупок. Разница цены рулона и сырья по нашему расчету сократилась за неделю на 9 юаней/т.

Лом и сырье для кокса. По SteelWhere от 06.11, вьетнамские покупатели отвергали предложения японского лома по цене 400 долл./т, после чего предложения снизились до 390–395 долл./т CFR. Цена кокса в Даляне выросла за неделю на 1,4%, цена коксующегося угля снизилась на 0,4%, поэтому затраты доменных заводов менялись разнонаправленно.

Банки и аналитики. По сообщению Kallanish от 02.11, BMI снизил прогноз цены руды из-за ослабления спроса. SMM (06.11) назвал диапазон цены наиболее торгуемого контракта на рулон на следующую неделю 3 170–3 250 юаней/т, сохранив осторожную оценку конечного спроса.

Россия. По данным Росстата от 28.10, выпуск готового проката в России за январь–сентябрь сократился на 3,4% по сравнению с тем же периодом прошлого года. Квота на вывоз лома за пределы ЕАЭС в 2,2 млн т до конца 2026 года остается важной для экспортеров.

Что впереди. Показатели Mysteel от 13.11 покажут, продолжают ли заводы уменьшать загрузку печей и накапливается ли руда в портах. Если эти тенденции сохранятся, участники рынка будут ожидать ослабления закупок сырья; при обратном сочетании будут рассчитывать на более активный спрос.

После закрытия недели (07.11.2026). Временные пошлины Малайзии затрудняют сбыт алюмоцинкованного проката из Китая, Тайваня и Вьетнама на этом рынке. Ставки введенных пошлин составляют 4,41–35,06%, что увеличивает стоимость импортного проката.

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

Карта факторов

Влияние оценено на месяц и относится к цене руды.

Фактор	Сейчас	За неделю	Влияние на цену	Сила влияния	С прошлого обзора
Выплавка и политика Китая	Загрузка печей 86,62% (Mysteel, 29.10–04.11)	-0,44 п.п.; четвертое снижение подряд	▼ сдерживает	сильная	без изменений
Спрос Китая: стройка и промышленность	Строительный индекс 48,0 (Госстат КНР, октябрь); частный производственный индекс 52,0 (02.11)	Частный индекс снизился с 52,1 в сентябре	▼ сдерживает	умеренная	без изменений
Экспорт стали Китая и пошлины в Азии	Экспортное предложение рулона 485 долл./т FOB (Mysteel, 06.11)	-6 долл./т; SMM 05.11 ожидает ослабления дальнейших закупок	▼ сдерживает	умеренная	без изменений
Запасы руды в портах	175,33 млн т в 47 портах (Mysteel, 05.11); 149,13 млн т в 35 портах (SMM, 06.11)	Рост соответственно на 2,4 млн т и 1,08 млн т	▼ сдерживает	сильная	без изменений
Поставки руды	Прибытие в 47 портов 30,1 млн т (Mysteel, 26.10–01.11)	+6,5 млн т; Macquarie 03.11 отметил увеличение поставок Симанду	▼ сдерживает	умеренная	без изменений
Разница цены проката и сырья	Рулон 1 134 юаня/т (наш расчет, 06.11)	-9 юаней/т; за четыре недели -27 юаней/т	▼ сдерживает	умеренная	без изменений
Запасы стали	Пять видов проката у трейдеров, 16,94 млн т (Mysteel, 05.11)	-1,5%; четвертое снижение подряд	▲ поддерживает	умеренная	без изменений
Лом и сырье для кокса	Кокс в Даляне 1 937,0 юаня/т (06.11)	Кокс +1,4%, коксующийся уголь -0,4%; общего перевеса нет	нейтрально	слабая	без изменений
Курс юаня и доллар	6,6763 юаня за доллар (рыночный курс, 06.11)	Доллар +0,3%	▼ сдерживает	слабая	без изменений

В балансе руды перевешивают накопление запасов и сокращение потребления доменными печами; улучшение баланса готовой стали пока слабее этих факторов. **Для проката.** Ограничения выплавки уменьшают предложение проката и помогают удержать его цену, тогда как на цену руды влияют отрицательно. Однако осторожность покупателей и удешевление экспортных предложений сохраняют перевес рисков вниз и для рулона, и для арматуры.

Прогноз: коридоры и сценарии

Прогноз на месяц относится к цене январского контракта на руду в Сингапуре, который на 06.11 стоил 92,10 долл./т; прогноз на квартал относится к мартовскому контракту с ценой 91,90 долл./т. Для проката оба срока относятся к майским контрактам: цена рулона составляет 427,1 долл./т без НДС (3 222 юаня/т с НДС). Цена майской арматуры составляет 404,0 долл./т без НДС (3 048 юаней/т с НДС).

Все диапазоны ниже выражены в долларах за тонну; цены проката приведены без НДС и пересчитаны из юаней по рыночному курсу на 06.11, который составлял 6,6763 юаня за доллар. Итоговая долларовая цена проката зависит также от курса на дату окончания срока.

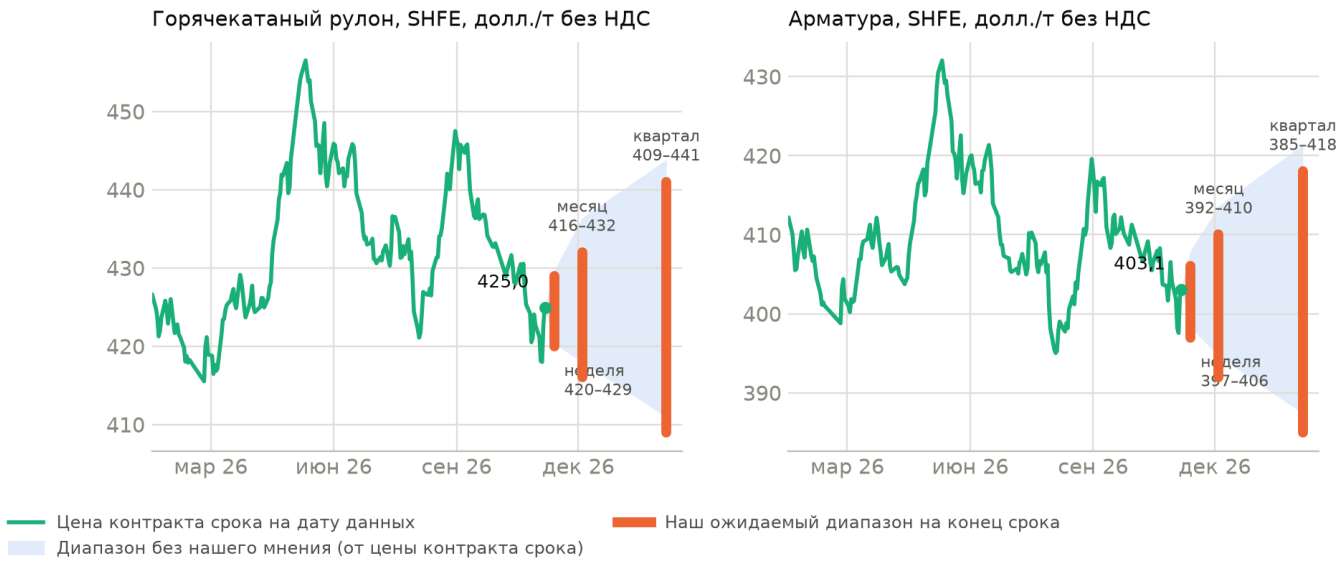
Рынок	Цена на 06.11.2026	Неделя (до 13.11)	Месяц (до 04.12)	Квартал (до 05.02)	Уверенность
Руда IODEX 61% Fe CFR Китай (SGX)	92,30; декабрьский	**90–93** риски вниз	**86,5–93** риски вниз	**84,5–98,5** риски вниз	низкая
Что изменит взгляд: на неделю и месяц: цена соответствующего контракта выше 94 на закрытии недели; на квартал: цена мартовского контракта выше 100 на закрытии недели					
Горячекатаный рулон (SHFE)	425,0; январский; 3 206 юаней/т с НДС	**420–429** риски вниз	**416–432** риски вниз	**409–441** риски вниз	низкая
Что изменит взгляд: цена контракта срока на закрытии недели выше 432 для недельного прогноза, выше 434 для месячного, выше 444 для квартального					
Арматура (SHFE)	403,1; январский; 3 041 юань/т с НДС	**397–406** риски вниз	**392–410** риски вниз	**385–418** риски вниз	низкая
Что изменит взгляд: цена контракта срока на закрытии недели выше 410 для недельного прогноза, выше 411 для месячного, выше 424 для квартального					

Руда: цена с января 2026 года и ожидаемые диапазоны



Цена декабрьского контракта на руду в Сингапуре на 06.11.2026 составила 92,30 долл./т; на графике – цены этого контракта с января 2026 года. Справа показаны наш ожидаемый диапазон на конец недели, месяца и квартала и диапазон без нашего мнения о направлении: он строится от цены контракта, по которому дан прогноз на этот срок.

Сталь: цена с января 2026 года и ожидаемые диапазоны



Цена январского контракта на горячекатаный рулон в Шанхае на 06.11.2026 составила 425,0 долл./т без НДС, арматуры – 403,1 долл./т; на графике – цены этих контрактов с января 2026 года. Справа показаны наш ожидаемый диапазон на конец недели, месяца и квартала и диапазон без нашего мнения о направлении.

На месяц ожидаем цену руды в диапазоне 86,5–93 долл./т, риски смещены вниз: накопление сырья сочетается с четвертым последовательным снижением загрузки печей. На квартал ожидаем цену руды в диапазоне 84,5–98,5 долл./т с тем же смещением, поскольку расширение поставок Симанду увеличивает предложение. Против этого вывода говорят более слабое производство Vale и снижение запасов готовой стали; низкая уверенность на квартал связана с неопределенностью продолжительности ограничений выплавки. По данным SMM от 06.11, производство Vale в третьем квартале сократилось на 6,4% по сравнению с тем же периодом прошлого года, до 88,35 млн т.

Для рулона ожидаем цену в диапазоне 416–432 долл./т на месяц и 409–441 долл./т на квартал, риски смещены вниз. SMM 05.11 ожидал ослабления закупок, а экспортная цена Mysteel 06.11 снизилась за неделю на 6 долл./т. При этом сокращение запасов проката до 16,94 млн т на 05.11 и ограничения выпуска помогают цене удерживаться от снижения, поэтому уверенность остается низкой.

Для арматуры ожидаем цену в диапазоне 392–410 долл./т до 04.12 и 385–418 долл./т до 05.02; риски смещены вниз. Основание для осторожности дает строительный индекс Госстата КНР, снизившийся в октябре до 48,0. Противоположный довод для обоих видов проката дает частный производственный индекс RatingDog/S&P Global: 02.11 он составил 52,0 при ожидании Reuters 51,6.

На 06.11 разница фьючерсов двух бирж по январской руде составляла минус 0,71 долл./т против минус 1,30 долл./т на 30.10. Цена шанхайского рулона ниже экспортного предложения Mysteel в 485 долл./т FOB Китай на 06.11 и вьетнамских предложений SMM в 543–555 долл./т CIF той же даты. Наша оценка преобладающих рисков снижения цены на квартал согласуется с направлением прогноза средних цен Westpac от 16.10 для руды 62% Fe; наши диапазоны относятся к контрактам на руду 61% Fe.

Что изменилось в прогнозе. По сравнению с обзором от 30.10 повышаем границы прогнозных диапазонов цен руды и рулона, но по-прежнему считаем риски снижения преобладающими. Повышение цен учтено в новых границах, тогда как увеличение запасов руды и снижение загрузки печей за неделю сохраняют основание для осторожной оценки. Сроки продлены до 04.12 и 05.02; месячная оценка проката теперь относится к майским контрактам.

Руда.

Сценарий	Вероятность	Что должно произойти	Цена к концу месяца	Цена к концу квартала
Базовый: избыток сырья сохраняется	60%	Загрузка печей Mysteel остается не выше 87,06%, запасы в 47 портах не опускаются ниже 172,9 млн т	86,5–93	84,5–98,5
Что подтвердит сценарий: ограничения выпуска продолжаются, поставки поглощаются запасами				
Поставки растут быстрее закупок	25%	Загрузка снижается ниже 86,62%, запасы превышают 175,33 млн т; разница цены рулона и сырья опускается ниже 1 102 юаней/т	84–86,5	80–84,5
Что подтвердит сценарий: накопление руды продолжается при дальнейшем сокращении выплавки чугуна				
Закупки заводов оживляются	15%	Загрузка превышает 87,06%, запасы опускаются ниже 172,9 млн т	93–98	98,5–106
Что подтвердит сценарий: сокращение запасов сочетается с ростом выпуска чугуна				

Сталь. Цены сценариев относятся к майскому контракту на горячекатаный рулон.

Сценарий	Вероятность	Что должно произойти	Цена к концу месяца	Цена к концу квартала
Базовый: заказы слабеют, выпуск ограничен	60%	Осторожность покупателей сохраняется; снижение запасов у трейдеров продолжается медленнее, чем сокращение выпуска	416–432	409–441
Что подтвердит сценарий: цена экспортного предложения Mysteel остается не выше 485 долл./т FOB				
Слабый спрос увеличивает остатки	25%	Запасы пяти видов проката у трейдеров Mysteel превышают 16,94 млн т, разница цены рулона и сырья опускается ниже 1 102 юаней/т	405–416	401–409
Что подтвердит сценарий: запасы растут, несмотря на ограничения выплавки; экспортные предложения дешевеют				
Ограничения выпуска перевешивают слабость спроса	15%	Загрузка печей снижается ниже 86,62%, запасы проката опускаются ниже 16,94 млн т, экспортное предложение превышает 485 долл./т FOB	432–443	441–455
Что подтвердит сценарий: сокращение предложения сопровождается удорожанием экспортного рулона				

Идеи и ориентиры

Экспортерам стали и руды

- **Можно рассмотреть фиксацию цены продаж руды с ориентиром на январский контракт в Сингапуре – на месяц, до 04.12.2026.** Зона интереса: 91,5–92,5 долл./т по цене январского контракта на руду. Ориентир: 88,5 долл./т, до этой цены контракт может подешеветь по нашему прогнозу. Идея перестает действовать: если цена январского контракта на руду в Сингапуре на закрытии недели превысит 94 долл./т. Почему: риски смещены вниз, поскольку запасы Mysteel в 47 портах выросли до 175,33 млн т на 05.11, а загрузка печей продолжает снижаться. Что изменит взгляд: цена январского контракта выше 94 долл./т на закрытии недели.

Для экспортеров стали риски на тот же срок также смещены вниз вследствие осторожных закупок и ослабления экспортных предложений. Ставка фрахта C5 по Baltic Exchange снизилась с 13,80 долл./т в

начале недели до 13,25 долл./т на 06.11, что при неизменной цене CFR улучшает выручку на условиях FOB.

Потребителям стали в ЕАЭС

- **Предпочтительнее подождать с фиксацией цены закупок рулона с ориентиром на майский контракт в Шанхае – до 04.12.2026.** Почему: риски смещены вниз, а экспортная цена Mysteel на 06.11 снизилась за неделю на 6 долл./т. Цена стали в Азии служит ориентиром экспортной цены, к которой с запаздыванием тянутся цены внутри ЕАЭС. Идея появится: если публикации Mysteel от 12–13.11 покажут одновременное сокращение запасов проката и дальнейшее снижение загрузки печей. Что изменит взгляд: цена майского контракта на рулон выше 434 долл./т на закрытии недели.

Трейдерам

- **Предпочтительнее подождать со сделкой по декабрьскому контракту на руду в Сингапуре – на неделю, до 13.11.2026.** Почему: риски смещены вниз, однако уверенность низкая из-за разнонаправленных сигналов спроса; частный производственный индекс на 02.11 составил 52,0. Идея появится: после публикации Mysteel от 13.11, если одновременно продолжатся рост запасов руды и снижение загрузки печей. Что изменит взгляд: цена декабрьского контракта выше 94 долл./т на закрытии недели.

Инвесторам во фьючерсы

- **На месяц, до 04.12.2026, может быть интересна продажа январского контракта на руду в Сингапуре.** Зона интереса: 91,5–92,5 долл./т по цене январского контракта на руду. Ориентир: 88,5 долл./т. Идея перестает действовать: если цена январского контракта на руду в Сингапуре на закрытии недели превысит 94 долл./т. Почему: риски снижения цены преобладают из-за накопления руды и снижения загрузки доменных печей до 86,62% за 29.10–04.11. Против идеи говорит четвертое последовательное сокращение запасов готовой стали, которое облегчает положение ее продавцов. Что изменит взгляд: цена январского контракта выше 94 долл./т на закрытии недели.

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 ценах контракта, на который рассчитана идея (он назван в тексте идеи): у руды – долл./т, у проката – долл./т без НДС.

Для кого	Идея	Зона интереса	Ориентир	Идея перестает действовать	Срок	Уверенность	Потенциал к риску, раз
Экспортерам	фиксация цены продаж (руда, SGX)	91,50–92,50	88,50	94,00	месяц	–	1,8
Потребителям	предпочтительнее подождать (горячекатаный рулон, SHFE)	–	–	–	месяц	низкая	–
Трейдерам	предпочтительнее подождать (руда, SGX)	–	–	–	неделя	низкая	–
Инвесторам	продажа может быть интересна (руда, SGX)	91,50–92,50	88,50	94,00	месяц	–	1,8

Итоги недели: цены и причины

За неделю по 06.11 цена декабрьского контракта на руду в Сингапуре выросла на 1,4%, до 92,30 долл./т. Цена январского контракта в Даляне повысилась на 2,1%. Цена январского рулона в Шанхае выросла на 0,5%, до 425,0 долл./т без НДС; цена арматуры снизилась на 0,2%, до 403,1 долл./т. Неделя принесла противоречивые сигналы спроса: частный производственный индекс от 02.11 превысил ожидания, а Mysteel 06.11 сообщил о дальнейшем снижении загрузки печей. Сокращение запасов проката, опубликованное 05.11, улучшало баланс стали, тогда как накопление руды ухудшало баланс сырья. Крупнейшее дневное повышение цены декабрьской руды пришлось на 05.11 и составило 1,69%; 06.11 цена снизилась на 1,18%, поэтому положительный итог недели не устранил осторожность в отношении физических закупок.

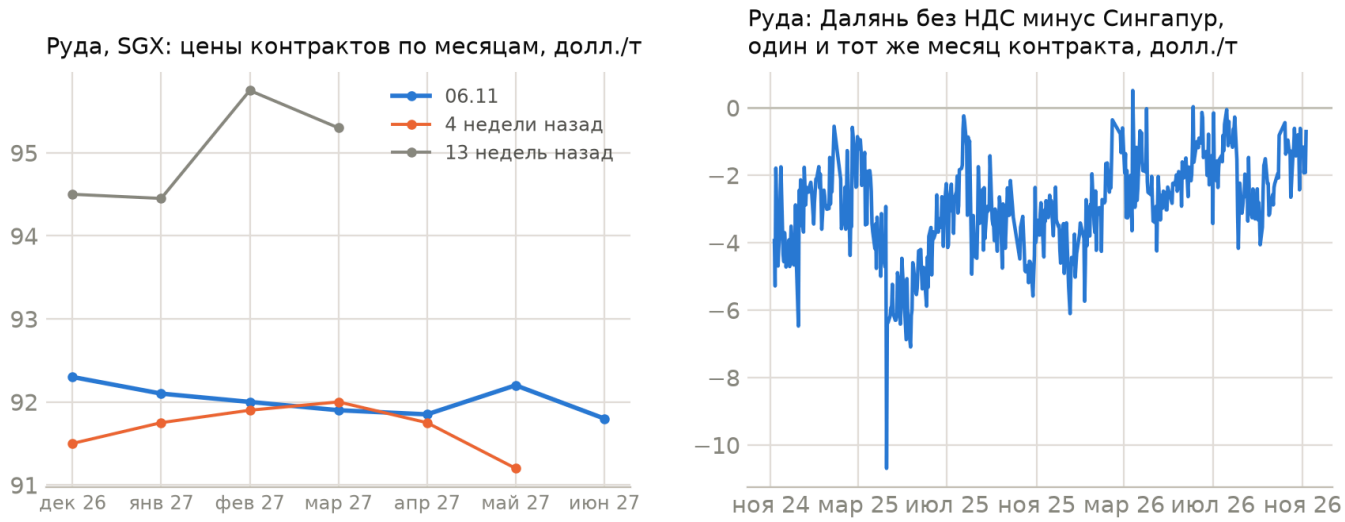
Цена и колебания

Цена декабрьского контракта на руду выросла после достижения 27.10 минимума с января 2026 года в 89,35 долл./т. За четыре недели по 06.11 цена выросла на 0,9%, но за тринадцать недель снизилась на 2,3%. На 06.11 цена оставалась на 14,3% ниже максимума с января 2026 года, достигнутого 13.05. Минимум за тот же период от 27.10 она превышала на 3,3%. Цена январского рулона на 06.11 была на 6,9% ниже максимума с января 2026 года от 11.05. По сравнению с минимумом за тот же период от 24.02 она была выше на 2,3%. За четыре недели цена рулона снизилась на 1,1%, цена арматуры на 1,0%; слабость заказов и низкая разница цены проката и сырья мешают устойчивому восстановлению. Дневные колебания декабрьской руды за последние 60 торговых дней составляли 0,78% против обычных 0,91% за последний год; у январского рулона соответствующие значения близки, 0,49% и 0,48%.

Баланс рынка руды

Избыток руды увеличивается: Mysteel оценил запасы в 47 портах на 05.11 в 175,33 млн т, прирост за неделю составил 2,4 млн т. По данным SMM на 06.11, запасы руды в 35 портах выросли до 149,13 млн т. На 30.10 они составляли 148,05 млн т; недельный прирост составил 1,08 млн т. В отдельной выборке десяти портов запасы на 05.11 достигли 104,68 млн т, увеличившись за неделю на 0,63 млн т. В этой выборке запасы концентрата и кусковой руды выросли, а мелкой руды и окатышей сократились. По данным таможни КНР, импорт за январь–сентябрь достиг 954,97 млн т, увеличившись на 4,1% по сравнению с тем же периодом прошлого года. О соглашении Rio Tinto с CMRG впервые сообщили 22.10; поставки предусмотрены с ноября 2026 года по май 2028 года. SMM 06.11 сообщил о незавершенных переговорах Fortescue. Более слабому производству Vale противостоит расширение Симанду: Macquarie 03.11 оценил возможный годовой экспорт примерно в 28 млн т при сохранении октябрьского темпа и благоприятной погоде. При загрузке доменных печей 86,62% за неделю по 04.11 накопление сырья дает основание ожидать избытка в течение месяца и квартала.

Кривая руды и разница Даляня и Сингапура



Слева – цены контрактов на руду в Сингапуре по месяцам расчета на 06.11 и раньше. Справа – разница цен фьючерсов двух бирж на один и тот же месяц: основной контракт Даляня (без НДС, в долларах) минус контракт Сингапура того же месяца; на 06.11 – -0,71 долл./т. Это межбиржевая разница, а не цена руды в портах против руды в пути: у бирж разные условия поставки и время цен. Цены Сингапура по руде 62% Fe (до перехода на 61%) уменьшены на поправку биржи – около 2,65 долл./т по нашим рядам.

Сталь: выплавка и торговля

По данным CISA, крупные китайские заводы, учитываемые ассоциацией, за 21–31.10 выплавляли 1,760 млн т сырой стали в сутки. За 11–20.10 их суточный выпуск составлял 1,894 млн т. По SMM от 05.11, суточный план выпуска рулона у 39 крупных заводов выше октябрьского, а у расширенной выборки из 54 заводов ниже. Разница цены рулона и сырья по нашему расчету на 06.11 сократилась до 1 134 юаней/т, потеряв за четыре недели 27 юаней/т. Она ниже, чем в 92 из 100 торговых дней с 2015 года; вместе с фактическим снижением загрузки печей это говорит в пользу ограниченных закупок руды.

Россия. По Росстату от 28.10, выпуск готового проката за январь–сентябрь составил 41,3 млн т, сократившись на 3,4% по сравнению с тем же периодом прошлого года. Квота вывоза лома за пределы ЕАЭС в 2,2 млн т действует до 31.12.2026 и сохраняет значение для распределения сырья между внутренним и экспортным рынком.

После закрытия недели (07.11.2026). Малайзия ввела временные пошлины на алюмоцинкованный прокат из Китая, Тайваня и Вьетнама сроком до 120 дней, что увеличивает препятствия для региональной торговли.

Разница цены проката и сырья в Китае и сырье для кокса



Наш упрощенный расчет: цена проката минус 1,6 цены руды и 0,5 цены кокса на тонну, по основным контрактам бирж Китая одной даты, в юанях с НДС; это не прибыль заводов: в расчете нет лома, энергии, зарплаты и налогов. На 06.11 у рулона – 1 134 юаней/т. Справа – цены кокса и коксующегося угля на Даляньской бирже.

Лом и сырье для кокса

Торги Kanto Tetsugen от 09.10 установили цену H2 FAS в 52 077 иен/т против 48 113 иен/т на предыдущем тендере (Argus). По SteelWhere от 06.11, цены предложений японского H2 во Вьетнам снизились до 390–395 долл./т CFR после отказа покупателей платить 400 долл./т, что говорит об ограниченной готовности заводов покупать подорожавшее сырье. По последней оценке SteelWhere, цена контейнерного лома на Тайване на 30.10 снизилась за неделю на 1 долл./т, до 346 долл./т CFR. SMM 06.11 сообщил о сделках по лому HMS 1&2 по цене 395–398,50 долл./т CFR Турция для декабрьских поставок; этот спрос помогает продавцам за пределами слабых рынков Азии. На 06.11 цена кокса в Даляне достигла 1 937,0 юаня/т, а цена коксующегося угля составила 1 414,5 юаня/т; подорожание кокса уменьшает разницу цены проката и сырья. По данным Mysteel от 06.11, цена промытого монгольского коксующегося угля на погранпереходе Ганьцимоду выросла на 16 юаней/т, до 1 714 юаней/т, при слабом спросе со стороны покупателей.

Мнения и заявления

Власти и ассоциации

- **Хо Лихуэй, главный статистик центра обследований услуг Госстата КНР, 31.10.2026:** связала производственный индекс 49,3 с переносом спроса до праздника и влиянием «сложной изменчивой международной среды». *Что это значит:* праздничный календарь повлиял на слабость октябрьского показателя. *Наш взгляд:* частично согласны на месяц, однако снижение загрузки печей показывает, что ослабление закупок сырья продолжается и после праздников.
- **Чжан Лицюнь, Китайская федерация логистики и закупок, 31.10.2026:** оценил спрос на фоне производственного индекса 49,3; «недостаточный спрос усиливает давление на экономику». *Что это значит:* слабые заказы осложняют восстановление потребления стали. *Наш взгляд:* согласны с осторожной оценкой на месяц, но частный индекс промышленности дает более благоприятный сигнал.

Банки и аналитики

- **Флоренс Сун и аналитики Macquarie, 03.11.2026:** оценили возможный годовой экспорт Симанду примерно в 28 млн т при благоприятной погоде; «Симанду самостоятельно поддержал объемы морских поставок». *Что это значит:* расширение нового источника компенсирует часть слабости других поставщиков. *Наш взгляд:* разделяем оценку, что в ближайший квартал предложение будет оказывать давление на цены при сохранении указанного темпа отгрузок.

Лом

- **Викас Гоэл, управляющий директор NCDEX, 05.11.2026:** прокомментировал трехлетнее соглашение с BigMint; «деривативный контракт настолько надежен, насколько надежна цена, по которой он рассчитывается». *Что это значит:* надежность оценки станет ключевым условием нового инструмента хеджирования. *Наш взгляд:* согласны с этим условием, влияние на цены в ближайший квартал оцениваем как слабое.
- **Дхрув Гоэл, основатель BigMint, 05.11.2026:** связал трехлетнее сотрудничество с NCDEX с развитием инструментов управления рисками; «контракт повысит прозрачность рынка». *Что это значит:* покупатели и продавцы лома получат дополнительный ценовой ориентир после запуска торгов. *Наш взгляд:* положительно оцениваем перспективу, но в прогнозе на месяц определяющим остается физический спрос заводов.

Банк	Прогноз	Срок	Дата прогноза	Прежний прогноз
Westpac Economics	Руда TSI 62% Fe: средняя цена 95 долл./т	IV квартал 2026 года	16.10.2026	–
Westpac Economics	Руда TSI 62% Fe: средняя цена 88 долл./т	I квартал 2027 года	16.10.2026	–
Минпром Австралии	Руда 61% Fe FOB Австралия: средняя цена 83 долл./т	Финансовый год 2026/27	02.10.2026	–
Mysteel	Рулон SS400: цена 480–490 долл./т FOB северные порты Китая	Краткосрочный период	06.11.2026	–
SMM	Наиболее торгуемый контракт на рулон: цена 3 170–3 250 юаней/т	Следующая неделя	06.11.2026	–

Westpac ожидает снижения средней квартальной цены руды с 95 до 88 долл./т, что согласуется с нашей осторожной оценкой баланса. Более дальний прогноз Минпрома Австралии от 02.10 также связывает снижение средних цен с расширением предложения.

Календарь следующей недели

Дата	Событие	Прогноз (кто, дата)	Что это значит для цены
09–13.11, дата не подтверждена	Таможня КНР: октябрьские импорт руды и экспорт стали	прогноз не найден	Если импорт превышает сентябрьские 109,817 млн т при накоплении запасов, избыток руды усиливается; снижение импорта ослабляет его. Экспорт стали выше 10,492 млн т облегчает сбыт, ниже этого значения увеличивает давление на внутренний рынок
10–15.11, дата не подтверждена	Pilbara Ports: отгрузки Порт-Хедленда за октябрь	прогнозов не публикуют	Если отгрузки выше сентябрьских 48,904 млн т, предложение руды увеличивается; ниже этого значения сокращается
12.11, дата не подтверждена	Mysteel: запасы пяти видов проката у трейдеров	прогнозов не публикуют	Ниже 16,94 млн т благоприятно для цены проката; выше этого значения давление усиливается
13.11	Mysteel: портовые запасы руды и загрузка доменных печей	прогнозов не публикуют	Запасы выше 175,33 млн т при загрузке ниже 86,62% ухудшат баланс руды; противоположное сочетание улучшит его
13.11	Лондонская биржа: экспирация ноябрьского контракта на шанхайский рулон	прогнозов не публикуют	Более высокая цена декабрьского контракта в Шанхае повысит цену долларового расчета, более низкая уменьшит ее
13–15.11, дата не подтверждена	CISA: выплавка и запасы за первую декаду ноября	прогнозов не публикуют	Выплавка выше 1,760 млн т/сутки увеличивает потребность в руде; ниже этого значения уменьшает спрос на сырье и предложение стали
Дата не подтверждена	Торги лома Kanto Tetsugen	прогнозов не публикуют	Цена выше 52 077 иен/т H2 FAS укрепит ожидания продавцов японского лома; ниже этого значения ослабит их
16.11, 05:00 МСК	Госстат КНР: промышленное производство, месячная статистика за октябрь	прогноз не найден	Рост выплавки к прошлому году выше сентябрьских 0,1% улучшит оценку спроса на руду; снижение выпуска ухудшит ее
Около 20.11, дата не подтверждена	Таможня КНР: подробная торговая статистика по странам	прогнозов не публикуют	Рост импорта руды из отдельных стран при общих запасах выше 175,33 млн т покажет источники избытка; сокращение поставок ослабит его

Как сработали наши прогнозы

- Руда, прогноз до 06.11: цена 92,30 долл./т оказалась выше коридора 88,5–91,5 долл./т; направление оценено неверно, итог попал в нейтральный коридор.

- Рулон, прогноз до 06.11: цена 425,0 долл./т вошла в коридор 416–425 долл./т; направление оценено неверно, итог попал в нейтральный коридор.
- Арматура, прогноз до 06.11: цена 403,1 долл./т вошла в коридор 398–407 долл./т; направление оценено верно, итог попал в нейтральный коридор.
- Для трейдеров на срок до 06.11 предпочтение ожиданию означало отсутствие сделки по руде.

По накопленным результатам цена попала в наш коридор в 2 из 3 случаев. В нейтральный коридор она попала в 3 из 3 случаев. Прогноз направления оказался верным в 1 из 3 случаев. Три результата связаны общим движением рынка, поэтому вывод о качестве метода по ним был бы преждевременным. Слабый физический баланс не дал верного недельного направления для руды и рулона; это основание снизить уверенность в краткосрочном выводе, сохранив фактические доводы на более длительные сроки. Идеи для экспортеров и инвесторов со сроком до 27.11 остаются в работе; ожидание для потребителей также сохраняется.

Риски и границы вывода

- Более быстрое восстановление загрузки печей при сокращении портовых запасов изменит оценку избытка руды.
- Ужесточение ограничений выплавки способно поднять цену проката одновременно с ослаблением спроса на сырье.
- Реальные меры поддержки стройки или усиление торговых ограничений изменят распределение спроса между внутренним рынком Китая и экспортом.
- Цены закупок внутри ЕАЭС, премии окатышей и морская цена коксующегося угля могут изменить привлекательность фиксации конкретной поставки относительно биржевого ориентира.

Обозначения

горячекатаный рулон – листовая сталь, прокатанная в горячем состоянии и смотанная в рулон: основной полуфабрикат для машиностроения, труб и экспорта; цена – ориентир цен листового проката

арматура – стальные прутки для железобетона: основной строительный прокат; цена отражает спрос стройки

SMM – Shanghai Metals Market: китайское агентство цен и отраслевых данных; его ряды запасов руды (35 и 10 портов) не совпадают с рядами Mysteel

Mysteel – китайское агентство цен и отраслевых данных: еженедельно считает запасы руды в 47 портах, загрузку доменных печей 247 заводов и запасы стали

загрузка доменных печей – доля мощностей доменных печей, которые работают; Mysteel считает ее еженедельно по 247 заводам Китая

CMRG – China Mineral Resources Group: государственная компания Китая, которая ведет переговоры с горняками о закупках руды от имени заводов

SteelWhere – корейский центр данных по стали и сырью: цены лома и заготовки в Азии по опросу торговцев

CFR – условие поставки: цена включает стоимость товара и фрахт до порта покупателя

коксующийся уголь – уголь для производства кокса; на тонну стали в доменной печи уходит около 0,5 т кокса

FOB – условие поставки: цена товара, погруженного на судно в порту продавца, без фрахта

Симанду – крупнейшее неосвоенное месторождение богатой железной руды (Гвинея); отгрузки начались в конце 2025 года

разница цены проката и сырья – наш упрощенный расчет по биржевым ценам одной даты: цена проката минус цена руды и кокса, которые уходят на тонну стали в доменной печи (около 1,6 т руды и 0,5 т кокса), юаней за тонну; цены бирж Китая включают НДС; в расчете нет лома, энергии, зарплаты и других затрат – это не прибыль заводов и не мера их готовности наращивать выпуск

IODEX – индекс цены железной руды с доставкой в Китай агентства Platts (S&P Global); по нему рассчитываются фьючерсы Сингапурской биржи на руду; с 2026 года – по руде с содержанием железа 61% (раньше 62%)

SGX – Сингапурская биржа: главная площадка фьючерсов на железную руду в долларах

SHFE – Шанхайская фьючерсная биржа: фьючерсы на горячекатаный рулон и арматуру в юанях с НДС

выплавка чугуна – выплавка чугуна в доменных печах; на тонну чугуна уходит около 1,6 т руды – поэтому этот показатель ближе всего к спросу на руду

C5 – ставка фрахта судов Capesize по маршруту Западная Австралия – Циндао (Китай), долл./т; по Baltic Exchange

Балтийская биржа – Балтийская биржа (Лондон): ежедневно публикует ставки фрахта сухогрузов, в том числе на маршрутах руды в Китай

окатыши – спеченные шарики из обогащенной руды: сырье доменных печей высокого качества

основной контракт – контракт с наибольшим открытым интересом; на биржах Китая это январский, майский и октябрьский (у руды – сентябрьский) контракты, основной меняется примерно за месяц до месяца поставки

CISA – Китайская ассоциация черной металлургии: раз в декаду публикует суточную выплавку стали и запасы на заводах своих членов

Kanto Tetsugen – объединение сборщиков лома региона Канто (Япония); ежемесячно проводит экспортные торги лома H2, их цена – ориентир для лома в Азии

H2 – японский сорт тяжелого металлолома толщиной от 3 до 6 мм; по нему проводятся экспортные торги Kanto Tetsugen

FAS – условие поставки: товар доставлен к борту судна в порту продавца, погрузка – за счет покупателя; так котируют лом на торгах в Японии

Argus – ценовое агентство: оценки цен лома, проката и сырья

HMS 1&2 – тяжелый металлолом (heavy melting scrap) сортов 1 и 2; цена HMS 1&2 80:20 с доставкой в Турцию – мировой ориентир цены лома

BigMint – индийское агентство цен и отраслевых данных по стали, руде, лому и углю

хеджирование – страхование цены будущей покупки или продажи противоположной сделкой на бирже

Порт-Хедленд – крупнейший в мире порт вывоза железной руды (Западная Австралия); ежемесячно публикует отгрузки по странам

нейтральный коридор – наш расчет без мнения о направлении: в какой диапазон цена на конец срока попадает примерно в двух случаях из трех при обычных для нее колебаниях; центр – сегодняшняя цена контракта срока

Источники данных

- Железная руда: цены фьючерсов на индекс Platts IODEX (руда с доставкой в Китай); с 2026 года индекс считается по руде с содержанием железа 61%, раньше – 62% – Сингапурская биржа (SGX), по данным Sina
- Горячекатаный рулон и арматура: расчетные цены контрактов; в долларах без НДС – по курсу того же дня – Шанхайская фьючерсная биржа (SHFE), по данным Sina
- Железная руда, кокс и коксующийся уголь в Китае: расчетные цены контрактов, в юанях с НДС – Даляньская товарная биржа (DCE), по данным Sina
- Курс доллара к юаню: рыночный курс внутри Китая на закрытие дня, а не официальный курс ЦБ Китая – Sina
- Запасы руды и стали, загрузка печей, выплавка, импорт и экспорт – Mysteel, SMM, CISA, Госстат и таможня КНР, worldsteel – по сообщениям изданий
- Цены лома и проката в Азии – Kanto Tetsugen, Tokyo Steel, Argus, Platts, SteelOrbis и др. – по сообщениям изданий
- Разница цены проката и сырья в Китае: цена проката минус стоимость руды и кокса на тонну стали по ценам бирж одной даты; не прибыль заводов – наш расчет по ценам бирж
- Нейтральные коридоры – наша модель по этим рядам (арматура – с 2009 года, рулон – с 2014, руда SGX – с декабря 2022)
- Ожидаемые диапазоны, сценарии и идеи – наша оценка

Прогнозы банков и оценки баланса рынка

- Goldman Sachs: https://www.xxquant.com/en/institution/institutional-research/6c8d5fed22b64f5d3958c7baf980b989
- Citi: https://www.steelorbis.com/steel-news/latest-news/steelorbis-end-year-review-iron-ore-market-lacks-logic-in-2025-coking-coal-based-more-on-fundamentals-1427953.htm
- Morgan Stanley: https://www.itiger.com/news/2665345918
- UBS: https://www.xxquant.com/en/institution/institutional-research/95d56714d32ee8f106193cb8033e28e6
- BMI: https://www.kallanish.com/en/news/steel/market-reports/article-details/bmi-lowers-iron-ore-price-forecast-as-demand-weakens-1126/
- Westpac Economics: https://library.westpaciq.com.au/content/dam/public/westpaciq/secure/economics/documents/aus/2026/10/Westpac%20Commodity%20Forecasts%20October%202026.pdf
- Минпром Австралии (REQ): https://www.industry.gov.au/publications/resources-and-energy-quarterly-september-2026
- Mysteel: https://www.mysteel.com/a/26110617/79E237F297B70BF9.html
- SMM: https://news.metal.com/newscontent/104209773-sentiment-recovery-vs-weakening-end-use-demand-ferrous-metals-continue-to-move-sideways-smm-steel-industry-chain-weekly-report
- worldsteel: https://worldsteel.org/media/press-releases/2026/worldsteel-short-range-outlook-october-2026/
- Mysteel, 47 портов: https://www.mysteel.net/mysteel-surveys/5147720-survey-imported-io-port-stocks-analysis-20261106

- SMM, 35 портов: https://news.metal.com/newscontent/104210160-smm-iron-ore-port-stock-build-caps-rebound-iron-ore-turns-range-bound-at-high-levels
- SMM, 10 портов: https://steel.smm.cn/news/13332/YOSM3L2BBJDEDYQZUAAULUNJBDKLYT4KIF5TJCQ
- Mysteel, 247 заводов: https://www.mysteel.net/analysis/5147741-weekly-chinese-bf-mills-output-continues-falling
- SMM, 242 завода: https://news.metal.com/newscontent/104204200-smm-blast-furnace-operating-rate-temporary-maintenance-increases-hot-metal-production-edges-down
- Mysteel, пять видов проката у трейдеров: https://www.mysteel.net/analysis/5147694-weekly-chinas-retail-steel-stocks-drop-for-the-4th-week
- Выплавка стали CISA: https://m.mysteel.com/a/26110622/39DF8E74CA11E2E4_abc.html
- Выплавка стали Китая: https://worldsteel.org/media/press-releases/2026/september-2026-crude-steel-production/
- Импорт руды Китая: https://news.metal.com/newscontent/104156083-chinas-september-steel-exports-at-10492-million-mt
- Порт-Хедленд: https://news.metal.com/newscontent/104173614-port-hedland-iron-ore-exports-up-49-month-on-month-in-september-2026
- Comex Stat: https://www.mysteel.net/news/5143846-brazils-iron-ore-exports-continue-falling-in-september
- Индия: https://www.steelorbis.com/steel-news/latest-news/india-sees-finished-steel-output-rise-4-in-apr-oct-fy-2026-27-remains-net-importer-1488909.htm
- Kanto Tetsugen: https://www.argusmedia.com/news-and-insights/latest-market-news/2888638-japan-s-scrap-export-tender-rises-in-october
- SteelWhere: https://metafront.news/steelwhere-research-japanese-heavy-scrap-offered-at-570000-won-u-s-bulk-cargoes-at-400/
- SteelWhere: https://metafront.news/steelwhere-report-korean-steel-scrap-rebound-limited-despite-strength-in-japan/
- SMM: https://news.metal.com/newscontent/104207944-turkish-deep-sea-scrap-buying-picks-up-for-december-shipment
- Морской коксующийся уголь: https://www.mysteel.net/daily-prices/7232993-coking-coal-prices-fob-australia
- Монголия: https://coal.mysteel.com/a/26110617/91CD76997EDDC76C.html
- Baltic Exchange, Week 45: https://www.balticexchange.com/en/data-services/WeeklyRoundup/dry/news/2026/bulk-report-week-45.html
- Fortescue: https://content.fortescue.com/fortescue17114-fortescueeb60-productionbbdb-8be5/media/project/fortescueportal/shared/documents/regulatory/asx-announcements/automated/03151489-september-2026-quarterly-production-report.pdf
- Vale: https://steel.smm.cn/news/13341/104209596
- Rio Tinto: https://www.mining.com/web/rio-tinto-and-chinas-state-buyer-agree-iron-ore-supply-deal
- BHP: https://www.kpler.com/blog/the-last-miner-standing-fortescue-faces-cmrg-alone-as-rio-tinto-settles
- Премии за качество руды: https://www.mysteel.net/price-summary/524692-iron-ore-pellet-prices-chinas-major-cities
- Росстат, пересказ ПРАЙМ: https://1prime.ru/20261028/rf-874725668.html
- квота на вывоз лома: http://static.government.ru/media/files/Rr2pkRRQC3PX60AleALk6FCByJ3J3OXe.pdf

События недели

- Китай: официальный производственный PMI снизился до 49,3 в октябре: https://www.investing.com/news/economic-indicators/chinas-factory-activity-seen-flat-in-october-reuters-poll-4985929
- Китай: официальный производственный PMI снизился до 49,3 в октябре: https://www.stats.gov.cn/zwfwck/sjfb/202610/t20261031_1965718.html
- Китай: частный RatingDog/S&P Global PMI составил 52,0 в октябре: https://www.investing.com/news/economy-news/china-factory-growth-slows-in-october-as-export-orders-ease-private-pmi-shows-4989800
- Китай: запасы импортной руды в 47 портах выросли до 175,3 млн т: https://www.mysteel.net/analysis/5147753-weekly-chinas-iron-ore-port-stockpiles-build-higher
- Китай: запасы пяти видов проката у трейдеров сократились до 16,94 млн т: https://www.mysteel.net/analysis/5147694-weekly-chinas-retail-steel-stocks-drop-for-the-4th-week
- Китай: загрузка доменных печей 247 заводов снизилась четвертую неделю подряд: https://www.mysteel.net/analysis/5147741-weekly-chinese-bf-mills-output-continues-falling
- CISA: суточная выплавка сырой стали крупных китайских заводов в конце октября составила 1,760 млн т: https://m.mysteel.com/a/26110622/39DF8E74CA11E2E4_abc.html

- Малайзия: После закрытия недели (07.11.2026) введены временные антидемпинговые пошлины на алюмоцинкованный плоский прокат из Китая, Тайваня и Вьетнама: https://news.metal.com/newscontent/XYUOT2BQ5KBCG5XOXNRMWGJ4DBYALA4JNUCGCBY-malaysia-imposes-provisional-anti-dumping-duties-of-up-to-3506-on-aluminium-zinc-coated-flat-rolled-imports-from-china-taiwan-and-vietnam
- Индия: предварительное потребление готовой стали в апреле–октябре достигло 99,3 млн т: https://www.steelorbis.com/steel-news/latest-news/india-sees-finished-steel-output-rise-4-in-apr-oct-fy-2026-27-remains-net-importer-1488909.htm
- Китай: SMM ожидает в ноябре меньший месячный план выпуска горячекатаного и холоднокатаного рулона: https://news.metal.com/newscontent/104207264-smm-hot-rolling-cold-rolling-production-schedule-november-steel-mill-hrc-crc-production-schedules-both-decline-mom
- Симанду: аналитики Macquarie оценили возможный годовой экспорт при сохранении октябрьского темпа примерно в 28 млн т: https://www.mining.com/web/simandou-offsets-iron-ore-supply-cuts-elsewhere-macquarie-says/
- Китай: SMM описал развитие переговоров CMRG с австралийскими горняками: https://steel.smm.cn/news/13341/104209596
- Китай: Mysteel сообщил экспортную цену HRC SS400 в северных портах на уровне 485 долл./т FOB: https://www.mysteel.com/a/26110617/79E237F297B70BF9.html
- Вьетнам: крупный производитель сохранил предложения HRC в местной валюте на январь–февраль: https://news.metal.com/newscontent/104209663-smm-steel-vietnam-hrc-offers-remain-stable-amid-cautious-domestic-buying
- Вьетнам: Formosa Ha Tinh сохранила ноябрьские цены HRC в донгах, а долларовые оферты выросли на 1–2 долл./т: https://news.metal.com/newscontent/104207489-formosa-ha-tinh-keeps-vnd-prices-unchanged-for-november-hrc-dollar-offers-rise
- Турция: заводы приобрели не менее семи глубоководных партий лома для декабрьской поставки: https://news.metal.com/newscontent/104207944-turkish-deep-sea-scrap-buying-picks-up-for-december-shipment
- Япония и Вьетнам: предложения японского лома H2 во Вьетнам скорректировались до 390–395 долл./т CFR: https://metafront.news/steelwhere-research-japanese-heavy-scrap-offered-at-570000-won-u-s-bulk-cargoes-at-400/
- Индия: NCDEX и BigMint заключили трехлетний меморандум о ценовом бенчмарке для деривативов на стальной лом: https://m.economictimes.com/industry/indl-goods/svs/steel/ncdex-partners-with-bigmint-to-enhance-price-transparency-in-steel-scrap-market/amp_articleshow/135576215.cms
- Корея: внутренняя цена лома снизилась на 2,2% за неделю при ограниченном восстановлении рынка: https://metafront.news/steelwhere-report-korean-steel-scrap-rebound-limited-despite-strength-in-japan/
- Китай: цены монгольского коксующегося угля на границе менялись разнонаправленно: https://coal.mysteel.com/a/26110617/91CD76997EDDC76C.html
- После закрытия недели (07.11.2026): Китай: Mysteel сообщил о росте недельного индекса руды 61% Fe: https://tks.mysteel.com/jkk/a/26110620/0F678A6A596C6328.html

Источники мнений и заявлений

- Китай, NBS: причины снижения производственного PMI: https://www.stats.gov.cn/zwfwck/sjfb/202610/t20261031_1965719.html
- Macquarie: Симанду поддержал морские объемы руды: https://www.mining.com/web/simandou-offsets-iron-ore-supply-cuts-elsewhere-macquarie-says/
- Китай, Mysteel: улучшение маржи не вызвано спросом: https://www.cnfin.com/dz-lb/detail/20261106/4491841_1.html
- Индия, NCDEX: расчет деривата зависит от надежности ценовой базы: https://m.economictimes.com/industry/indl-goods/svs/steel/ncdex-partners-with-bigmint-to-enhance-price-transparency-in-steel-scrap-market/amp_articleshow/135576215.cms
- Китай, China Federation of Logistics & Purchasing: недостаточный спрос усиливает давление на экономику: https://www.streetinsider.com/Reuters/Chinas+factory+activity+shrinks+in+October%2C+third+contraction+in+four+months/27267414.html
- Китай, Soochow Securities: призыв расширить субсидии по ипотечным процентам: https://www.streetinsider.com/Reuters/Chinas+factory+activity+shrinks+in+October%2C+third+contraction+in+four-months/27267414.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 со сталью, рудой, ломом 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.