



# МЕДЬ

## № 11 на рынке меди по добыче

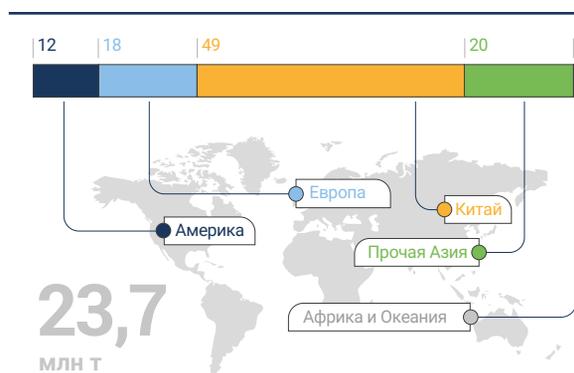


## Основные тенденции на рынке меди

2018 год: высокие цены в первом полугодии, поддержанные ожиданием забастовок на рудниках в Чили и Перу, при устойчивом спросе на медь со стороны производителей электромобилей;

резкое снижение цены во втором полугодии, поскольку забастовки не состоялись, а усиление торговой войны США и КНР вызвало опасения относительно снижения спроса на металл.

### Потребление рафинированной меди по регионам (%)



**Прогноз по рынку меди — нейтральный:** в среднесрочной перспективе рынок останется сбалансированным, при этом успех торговых переговоров США и КНР и сохранение динамики мирового спроса могут оказать поддержку цене в краткосрочной перспективе.

Источник: данные Компании

Незначительное снижение цены меди, наблюдавшееся в первом квартале 2018 года вследствие сокращения импорта КНР и роста биржевых запасов металла, во втором квартале сменилось ростом, и в начале июня она достигла максимального значения за последние 4,5 года — 7 300 долл. США / т. Рост цены был связан с ожиданиями дефицита на рынке меди в 2018 году из-за возможных забастовок на рудниках в Чили и Перу, где шли переговоры с профсоюзами по новым трудовым соглашениям, на фоне снижения биржевых запасов меди.

Во второй половине июня опасения инвесторов относительно возможного замедления темпов мирового экономического роста из-за угрозы торговой войны США

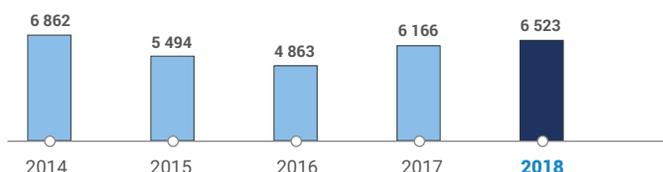
с Евросоюзом и КНР способствовали падению цены, которая к началу сентября опустилась до своего годового минимума в 5 823 долл. США / т.

В четвертом квартале 2018 года цена демонстрировала относительную стабильность в диапазоне 6 070–6 330 долл. США / т благодаря балансу спроса и предложения, однако в декабре вновь усилились опасения

участников рынка относительно влияния негативных последствий торговой войны США с КНР, а также были подписаны трудовые соглашения в Чили и Перу. Все это привело к снижению цены в конце года до 5 965 долл. США / т.

Среднегодовая котировка LME в 2018 году составила 6 523 долл. США / т, по сравнению с 6 166 долл. США / т в 2017 году рост — 6%.

### Среднегодовые цены на медь (долл. США / т)



Источник: Лондонская биржа металлов (settlement)

### Динамика цены на медь и ключевые события отрасли в 2018 году (долл. США / т)



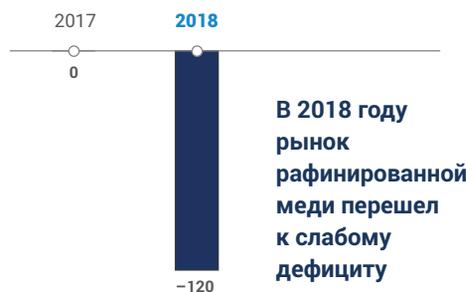
- |  |  |   |
|--|--|---|
| 1 › Отчет ВНР Billiton о росте добычи  | 7 › Отчет о росте добычи в Чили  | 13 › Отчеты ВНР и Rio Tinto о значительном росте производства                     |
| 2 › Рост импорта меди в КНР после ввода ограничений на лом                             | 8 › Рост импорта медных концентратов и катодов в КНР                             | 14 › Краткосрочная забастовка рудника Chuquicamata                                |
| 3 › Успех переговоров о продаже правительству Индонезии контроля над рудником Grasberg | 9 › Подписание трудового соглашения на Escondida                                 | 15 › Введение США импортных пошлин на товары из КНР стоимостью 200 млрд долл. США |
| 4 › Подписание трудовых соглашений на ряде рудников в Чили и Перу                      | 10 › Повышение базовой процентной ставки ФРС США                                 | 16 › Забастовка на руднике Andina в Чили  |
| 5 › Существенный рост биржевых запасов   | 11 › Введение США импортных пошлин на товары из КНР стоимостью 50 млрд долл. США | 17 › Отчеты аналитических групп о росте дефицита рынка                            |
| 6 › Угроза забастовок на рудниках Escondida и Chuquicamata                             | 12 › Подписание нового разрешения на экспорт концентратов из Индонезии           | 18 › Рост опасений относительно последствий торговой войны США и КНР              |

Источник: Лондонская биржа металлов, данные Компании

## Баланс рынка

В 2018 году рынок рафинированной меди перешел из сбалансированного состояния, зафиксированного по результатам 2017 года, к слабому дефициту. Величина дефицита составила около 0,5% объема рынка, или 120 тыс. тонн. Общие биржевые запасы в 2018 году снизились на 35%, составив 351 тыс. тонн, или чуть более пяти дней мирового потребления (на конец 2017 года они составляли 544 тыс. тонн), при незначительном росте внебиржевых запасов.

### Баланс рынка меди (тыс. т)



**В 2018 году рынок рафинированной меди перешел к слабому дефициту**

Источник: данные Компании

# Потребление

Высокая электропроводность, теплопроводность, пластичность и коррозионная устойчивость меди обусловили высокий уровень ее применения в различных областях промышленности. До трех четвертей всей выпускаемой в мире рафинированной меди используется в производстве электропроводников, включая различные виды кабеля и провода. Основными отраслями потребления меди являются строительство, производство электротехнической и электронной продукции, электроэнергетика, транспорт, машиностроение, производство различного оборудования и потребительских товаров.

В 2018 году мировое потребление рафинированной меди составило 23,7 млн тонн, увеличившись на 3%, или 0,7 млн тонн, по сравнению с 2017 годом, преимущественно за счет роста спроса в производстве кабельно-проводниковой продукции. Использование меди в выпуске труб, плоского проката и заготовки выросло незначительно.

Главным мировым потребителем меди остается Китай, доля которого в 2018 году, за счет роста потребления на 5%, выросла до 49%. Опасения экспертов по поводу торможения роста экономики страны (в том числе в результате торговой войны с США) не оправдались; Китай продолжал наращивать импорт рафинированной меди и медных концентратов для ее производства. Ввоз рафинированной меди в страну в 2018 году вырос на 13% и составил 5,3 млн тонн, компенсировав падение на треть импорта медного лома после введения на него правительством экологических ограничений.

Спрос на медь в развитых странах характеризовался умеренным ростом

Импорт медных концентратов увеличился на 14% — до 19,7 млн тонн, что позволило обеспечить растущее потребление за счет увеличения собственных производственных мощностей.

Спрос на медь в развитых странах характеризовался умеренным ростом: в Европе (основном регионе сбыта катодной

меди Компании) потребление в 2018 году выросло на 1,7%, в Северной Америке (после низких показателей 2017 года) — на 3,2%, в Азии (за исключением Китая) — осталось на прежнем уровне. Потребление катодной меди в Российской Федерации в 2018 году незначительно снизилось.

## Отраслевая структура потребления рафинированной меди (%)



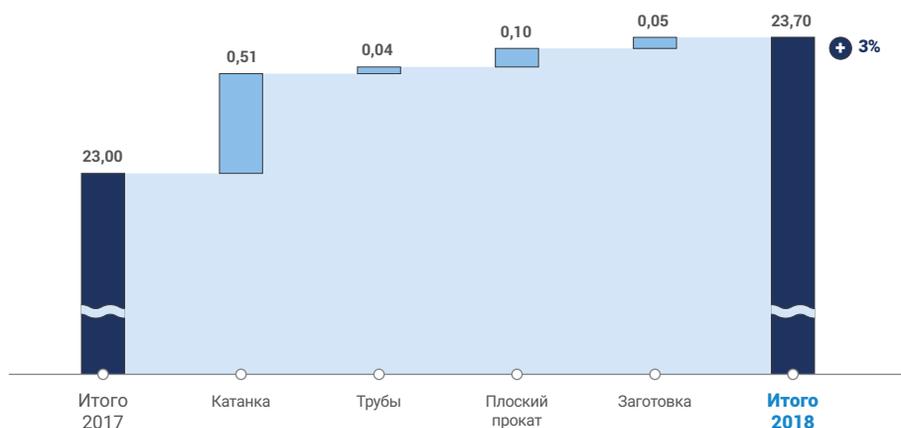
Катанка	74
Плоский прокат	13
Заготовка	4
Трубы	9

Строительство	30
Потребительские товары и оборудование	25
Электросети	24
Транспорт	11
Тяжелое машиностроение	10

Всего **23,7** млн т

Источник: данные Компании, Wood Mackenzie

## Изменение потребления рафинированной меди по отраслям (млн т)



Источник: данные Компании, Wood Mackenzie

# Производство

## Производство рафинированной меди (млн т)



Источники: данные Компании, Wood Mackenzie

Производство рафинированной меди в мире в 2018 году увеличилось на 2,4%, или 0,56 млн тонн, по сравнению с 2017 годом, составив 23,6 млн тонн. Наибольший рост выпуска продемонстрировал Китай, продолжающий расширять плавильные и рафинировочные мощности. Выпуск рафинированной меди в КНР в 2018 году увеличился на 5% — до 8,7 млн тонн, а доля страны в мировом производстве достигла 37%. Лишь около 20% китайского производства обеспечивается собственной добычей, а остальное — за счет импорта медных концентратов и ломов.

В прочих странах Азии (за исключением Китая) производство снизилось на 2,7% (выпуск упал в Индии и Филиппинах при росте в Японии). В Северной Америке производство увеличилось на 3,5% (рост показали США и Канада), в Южной — осталось на прежнем уровне. В Европе производство меди снизилось на 1,4% (за счет Германии и Польши). В России, по предварительным оценкам, выпуск рафинированной меди незначительно вырос.

Мировая добыча меди в 2018 году выросла на 2,8% — до 20,7 млн тонн. Дополнительно около 2,9 млн тонн рафинированной меди было произведено из ломов, сбор которых в первом полугодии рос, благодаря высоким ценам меди, и концентратов, ранее накопленных в запасах. Рост выпуска был связан главным образом с восстановлением производства в Чили (годом ранее существенно сократившегося из-за забастовок), а также с заметным увеличением добычи в Африке (Демократической Республике Конго и Замбии), в Индонезии (после снятия

правительственного запрета на экспорт концентратов) и с развитием собственной горнорудной промышленности в Китае.

Добыча в Чили, ведущем мировом производителе меди, в 2018 году выросла на 5% — до 5,8 млн тонн — по сравнению с предыдущим годом, когда на управляемом BHP Billiton крупнейшем руднике Escondida полтора месяца длилась забастовка рабочих, не согласных с условиями нового трудового соглашения. При этом в стране продолжалось снижение производства государственной Codelco (1,8 млн тонн; -2% год к году), связанное с недостатком инвестиций на давно разрабатываемых месторождениях, где происходит падение средних содержаний металла в рудах.

В Африке производство выросло на 12% — до 2,4 млн тонн, преимущественно на рудниках KOV и Kamoto в Демократической Республике Конго и Sentinel в Замбии.

В 2018 году Китай, где разрабатывается ряд небольших месторождений, увеличил добычу меди на 6% — до 1,6 млн тонн. В Индонезии добыча меди выросла на 10% — до 0,7 млн тонн, что связано с отменой ограничений на вывоз концентратов после того, как Freeport и Rio Tinto согласились

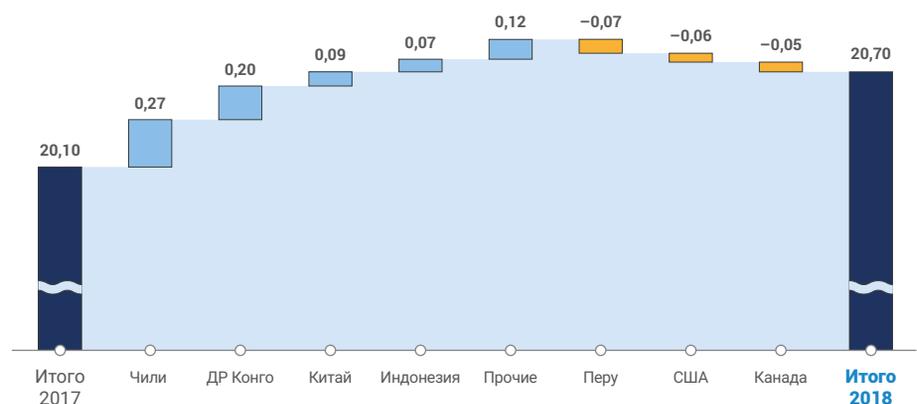
уступить правительству контрольный пакет (51%) в руднике Grasberg, и добыча там вернулась к прежним уровням. В Казахстане рост составил 7%, который обеспечил KAZ Minerals благодаря развитию нового проекта Bozshakol.

В Перу производство оказалось ниже ожидаемого (2,3 млн тонн; -3% год к году), вследствие снижения добычи по техническим причинам на новом руднике Las Bambas, выкупленном у Glencore китайской MMG несколько лет назад. Снижение добычи в Северной Америке на 4% — до 2,6 млн тонн — вызвали падающее содержание меди в рудах и технические проблемы на ряде небольших рудников в США и Канаде.

Рост добычи меди в России в 2018 году по предварительным оценкам составил около 6%.

В 2018 году фактический рост производства рафинированной меди оказался выше, чем прогнозировали аналитики в начале года, поскольку быстрее ожидаемого росли темпы добычи. При этом рост потребления также был выше ожидаемого, благодаря тому, что спрос КНР сохранил свою динамику, а в США увеличился, несмотря на развитие торговой войны между двумя странами. В итоге величина дефицита мирового рынка оказалась близка к изначальным прогнозам.

## Динамика добычи меди (млн т)



Источник: данные Компании, Wood Mackenzie