

# БАЗОВЫЕ МЕТАЛЛЫ: перспективы в 2021 г.



**В.Б. Кондратьев,**  
д-р. экон. наук, профессор, руко-  
водитель Центра промышленных  
и инвестиционных исследований  
Национального исследовательского  
института мировой экономики и  
международных отношений  
им. Е.М. Примакова РАН (ИМЭМО)

## Введение

Цепочки поставок металлов были серьезно нарушены в 2020 г. из-за трех факторов: перебоев в добыче полезных ископаемых, связанных с COVID-19, задержек с их поставками вследствие замедления международной торговли металлами, и отсрочки реализации новой китайской политики в отношении металлолома.

Эти сбои постепенно уменьшаются. Южноамериканские горнодобывающие компании снова встают на ноги. Эксперты предполагают, что графики доставок могут нормализоваться после китайских лунных праздников (11–17 февраля), а импорт металлолома в Китай начал расти после объявления о новой политике с 1 ноября 2020 г.

В настоящее время высокие цены заставляют горнодобывающие, металлургические и перерабатывающие предприятия наращивать объемы производства максимально возможными темпами. Неудивительно, что добыча большинства металлов в Китае в последнее время достигла рекордного уровня. Аналитики предсказывают значительный рост объемов добычи в 2021 г.

## Медь

Год для меди был, мягко говоря, интересным, поскольку пандемия коронавируса повлияла на динамику спроса и предложения на красный металл. Достигнув в марте самой

## Базовые металлы: перспективы в 2021 г.

В.Б. Кондратьев  
e-mail: v.b.kondr@imemo.ru

**Аннотация:** За последние девять месяцев цены на металлы сильно выросли. Более 90% прироста спроса на металлы в 2020 г. приходилось на одну страну, то есть на Китай. С одной стороны, Китай увеличил потребление металлов в расходах на инфраструктуру. Однако весьма вероятно, что интенсивность спроса на сырьевые товары в Китае снизится. Кроме того, рост китайского экспорта также может замедлиться в 2021 г., поскольку производители в развитых странах восстановят производство после масштабной вакцинации. Может ли спрос на металлы со стороны остального мира компенсировать замедление активности Китая в 2021 г.?

**Ключевые слова:** базовые металлы, ценовая волатильность, перспективы спроса и предложения

## Base Metals: 2021 Perspectives

V.B. Kondratiev

**Abstract:** Metal experts have seen a big swing in prices and expectations in last nine months. More than 90% of the incremental demand of metals in 2020 came from a single country i.e. China. On the one hand, China stepped up local consumption of metals into infrastructure spending. However, it is highly likely that Chinese intensity of demand for commodities will face a slump. Further, Chinese export growth could cool in 2021 as manufacturers in developed markets recover post vaccination. Can the demand of metals from the rest of the world offset slow

Key words: in China intensity in 2021?

**Keywords:** base metals, price volatility, supply and demand perspectives

низкой точки за четыре года, медь резко отскочила: цены превысили отметку 7000 долл. США за тонну и достигли наивысшего уровня на сегодняшний день 4 декабря 2020 г. на уровне 7 741 долл. США. В конце года Investing News Network (INN) попросил аналитиков высказать свои мысли о том, что нас ждет впереди в отношении жизненно важного основного металла.

В 2020 г., когда пандемия COVID-19 поразила рынки металлов по всем направлениям, медь не стала исключением. Локдауны повлияли на спрос и предложение на красный металл в первом квартале, но во втором квартале началось резкое восстановление, и медь тестировала уровень в 7000 долл. за тонну к концу года.

В течение первого квартала 2020 г. на рынках царил неопределенность, при этом цены на цветные металлы достигли многолетних минимальных значений на фоне воздействия вспышки коронавируса на мировую экономику. Тенденция цен на медь была понижательной на протяжении большей части первого квартала, при этом красный металл пробил несколько минимальных отметок и 23 марта цены на медь упали до самого низкого уровня 2020 г. – 4 617 долл. за тонну.

Поскольку Китай остановил свои производственные линии и принял меры по сдерживанию вируса, спрос на инфраструктурные металлы упал, по оценкам компании Refinitiv, на четверть в первом квартале. И, конечно же, вспышка коронавируса повлияла не только на спрос, но и на предложение. Крупнейшие мировые медедобывающие игроки, Перу и Чили ввели ограничения для сдерживания COVID-19, а горные компании в этих и других странах активизировали превентивные меры, включая прекращение производства, приостановку расширения мощностей и пересмотр планов на будущее [1]. Цены на медь в начале первого квартала составляли 6 165 долл., а на конец трехмесячного периода – 4 797 долл.

После шока в первом квартале второй квартал года показал другую тенденцию для красного металла, поскольку фундаментальные показатели начали улучшаться. Увеличение спроса на медь в Китае в сочетании с пакетами стимулов в этой стране и перебоями в поставках в странах-лидерах производства привели к росту цен. По мнению экспертов компании Capital Economics, спрос на медь восстановился во втором квартале даже быстрее, чем многие ожидали. Это почти полностью связано с заметным восстановлением спроса в Китае, поскольку тамошнее правительство стало стимулировать экономическую активность особенно в медеемком инфраструктурном секторе [2]. По сравнению с другими цветными металлами, предложение добытой меди держалось достаточно стабильно благодаря росту производства медной руды в Китае. Цены на медь в начале второго квартала составляли 4 772 долл., а на конец трехмесячного периода – 6 038 долл.

Резкий ценовой отскок меди, начавшийся во втором квартале, продолжился и в третьем квартале. Медь хорошо росла в третьем квартале в соответствии с повсеместным ростом в сырьевом комплексе. Ценовое ралли было быстрее, чем ожидали многие эксперты. Несколько факторов сошлись вместе и поддержали этот рост, в том числе беспокойство в отношении стабильности предложения, частично из-за трудовых споров в добывающих странах, более высокий, чем ожидалось, спрос в Китае, являющемся крупнейшим потребителем меди, и надежды на рост потребления в США. После коронавирусных ограничений и локдаунов, характерных для первого квартала, третий квартал года принес новые

опасения по поводу предложения металла на фоне трудовых споров. В Чили, стране с наибольшим объемом производства меди, рабочие на предприятиях Zaldivar, Collahuasi, Centinela, Candelaria и Escondida, крупнейшем в мире медном руднике, в течение всего квартала вели переговоры по заключению нового трудового соглашения. Цены на медь в начале третьего квартала находились на уровне 6016 долл., а в конце трехмесячного периода на уровне 6610 долл.

В начале четвертого квартала все взоры были прикованы к США и Европе, которые продолжали работать над запуском пакетов экономических стимулов, которые могли повлиять на спрос на металлы. Выборы в США также прошли в четвертом квартале, и президентом стал демократ Джо Байден. Победа Байдена, несомненно, окажет влияние на международную торговлю; и межстрановые отношения, вероятно, улучшатся в долгосрочной перспективе. Медь также, вероятно, получит толчок от реализации политики зеленой энергетики, которая вызовет спрос на металл.

Цены на медь выросли до самого высокого уровня с 2018 г. после получения обнадеживающих статистических данных из Китая, которые указали на перспективный стабильный спрос на медь в этой стране. Еще одним катализатором роста цен в течение последних трех месяцев 2020 г. стало одобрение и распространение вакцины от COVID-19, что настроило инвесторов достаточно оптимистично. Медь достигла 1 декабря своего семилетнего максимума. Квартальные торги начались на уровне 6614 долл. США, 1 декабря закончилась на уровне 7 644 долл. [3].

Аналитики согласны с тем, что перспективы для меди выглядят в 2021 г. обнадеживающе. Компании по добыче меди также оптимистично смотрят на 2021 г., и многие ожидают, что в этом году рынок красного металла вырастет. Как отметил глава компании Eurasian Resources Group (ERG): «Примечательно, что новые правила Китая в отношении импорта лома продолжали нарушать потоки поставок, в то время как инициативы «зеленого роста» с интенсивным использованием меди продолжали набирать обороты во всем мире и гораздо более быстрыми темпами, чем мы предполагали» [4]. ERG добывает медь и кобальт в Демократической Республике Конго, а в Замбии компания владеет Chambishi Metals, ее центральным заводом по переработке кобальта и меди. Ожидания компании относительно более высокой цены в 2020 г. по сравнению с 2019 г. также оправдались, но с множеством сюрпризов. В начале года цены на медь превысили 6000 долл. США, но к марту, после того как Всемирная организация здравоохранения объявила COVID-19 пандемией, медь упала до самой низкой отметки в 4617 долл. США.

В новейшей истории мир не переживал пандемию такого масштаба, поэтому подготовка к будущему была для добывающих компаний сложной задачей с самого начала. «Сначала наши ожидания относительно перспектив рынка определялись скоростью, с которой широко распространенные ограничения вступали в силу, – сказал глава ERG, – однако то, что последовало сразу же, было беспрецедентным, включая уровни экономического стимулирования и молниеносную скорость разработки вакцин, а также спорадические локдауны на шахтах, связанные с эпидемией». Он подчеркнул, как быстро ERG приступила к реализации плана обеспечения непрерывности бизнеса, приняв меры предосторожности на всех своих объектах и обеспечив безопасность своих цепочек поставок. Это позволило компании пережить бурю и оседлать волну восстановления, к чему не все компании оказались готовы.

По мнению экспертов ERG, 2021 г. станет рекордным для



рынка меди. Компания ожидает, что цены на красный металл сохранятся на уровне выше 8000 долл., поскольку рынок по-прежнему испытывает дефицит предложения. Компании ожидают увидеть очень высокий спрос в 2021 г., так как ограничения будут сняты, а конечные пользователи начнут пополнять свои запасы по мере ускорения восстановления экономики, особенно за пределами Китая. Кроме того, начнут сильно ощущаться эффекты правительственных пакетов «зеленых стимулов», предполагающих реализацию проектов с высоким содержанием меди. В целом, по прогнозам ERG, 2021 г. станет началом периода сильного глобального экономического роста, когда рост мирового спроса на рафинированную медь достигнет 4–5 процентов – самого высокого уровня за последние десять лет [5].

Что касается предложения, эксперты ожидают умеренного роста добычи на рудниках; но многим производителям, возможно, не удастся достичь своих плановых показателей добычи до коронавируса на 2021 г. Более того, ожидается, что предложение лома не оправдает ожиданий. Хотя исторически предложение лома было тесно связано с ценами на медь, низкие запасы лома из-за слабой выработки в первой половине 2020 г. и новые правила Китая по импорту лома будут по-прежнему ограничивать его доступность в 2021 г. С учетом того что видимые запасы медных катодов уже находятся на очень низком уровне, а объемы переработки медного концентрата находятся на многолетних минимумах, ожидается, что цены отреагируют соответствующим образом в 2021 г.

Спрос на медь сильно пострадал в течение первого квартала 2020 г., когда потребление этого металла в Китае упало на четверть. Китай потребляет более 50% мировой меди. По мнению аналитиков, в 2021 г. спрос в Китае может вырасти частично благодаря пополнению запасов и рекордно высокому импорту катодов. Ожидается, что спрос в Китае будет расти более высокими темпами, чем в последние годы, чему частично способствует низкая база 2020 г., а также и объем инвестиций в инфраструктуру. Эксперты ожидают, что в 2020 г. Китай увидит рост потребления рафинированной меди примерно на 2%. Об этом свидетельствуют последние макроэкономические данные по Китаю и рост объемов завершенного строительства объектов недвижимости. В 2021 г. меры экономического стимулирования, восстановление автомобильного сектора и оживленный строительный рынок снова могут способствовать росту спроса на рафинированную медь в Китае до уровня более 2% в годовом исчислении.

В свою очередь компания Open Mineral также ожидает продолжения устойчивого спроса, значительного импорта сырья, а также рафинированной меди в Китай. В то же время в связи с резким падением спроса за пределами Китая в 2020 г. большая часть прироста мировой экономики в 2021 г. на самом деле зависит от других стран, и одной из таких стран, в которых может наблюдаться огромный рост спроса в 2021 г., является Индия. Большинство стран мира смогут избавиться в 2021 г. от ограничений, связанных с COVID-19. Быстрый рост, вероятно, будет иметь место в Японии и Европе, поскольку там экономическая активность упала в наибольшей степени в 2020 г. По данным Commodity Market Analytics, спрос в остальном мире в 2020 г. упал примерно на 9 процентов. В 2021 г. должно наблюдаться восстановление спроса, ожидается рост более чем на 7%. Однако спрос за пределами Китая по-прежнему будет ниже уровня 2018 г. [6].

Недавние одобрения вакцин и их развертывание по всему миру вслили в рынки новую надежду, вызвав рост цен

большинства цветных металлов; по мере открытия экономик спрос на медь также вырастет. С внедрением вакцины против COVID-19 в 2021 г. меры по изоляции должны значительно смягчиться. Интересно, что CRU пересмотрел свое предыдущее суждение о том, когда вакцина станет широко доступной, перенес его с середины 2021 г. на его первую половину. Хотя вакцины не решают проблему пандемии в первом квартале, ожидается, что обнадеживающие новости о вакцинах укрепят доверие и увеличат расходы в Европе и США, что побудило многие компании повысить прогнозы экономического роста в первом квартале 2021 г.

Но доступность вакцины в Южной Америке, где расположены ведущие производители меди, может быть иной. Там темпы внедрения вакцины могут оказаться ниже, и в 2021 г. могут продолжаться отдельные перебои в поставках. Оглядываясь на США, многие задаются вопросом, сможет ли президентство Джо Байдена принести пользу спросу на красный металл. Эксперты из Commodity Market Analytics считают, что избрание Байдена в целом окажет положительное влияние на рынок меди. Его стремление к более экологичной повестке дня приведет к стимулированию использования возобновляемых источников энергии и электромобилей, что повысит спрос на медь. Полагают, что администрация Байдена, вероятно, окажет положительное влияние на спрос на медь в среднесрочной и долгосрочной перспективе, поскольку ее политика в области зеленой энергетики указывает на более интенсивное использование меди. Однако влияние этой администрации, вероятно, будет более значительным, поскольку оно поможет ослабить геополитическую напряженность и приведет к формированию менее рискованных условий ведения бизнеса. Хотя вряд ли произойдет немедленное изменение политики в отношении тарифов, опасения по поводу эскалации напряженности в торговой войне, которая, как правило, давила на настроения бизнеса, значительно уменьшились.

Что касается предложения на рынке меди, то в двух крупнейших горнодобывающих странах мира – Чили и Перу – ожидается рост добычи, особенно в Перу, которая больше всего пострадала от пандемии в 2020 г. В этой стране прогнозируется рост добычи на 300 000 т в 2021 г. Помимо COVID-19, есть и другие факторы, которые также могут повлиять на добычу в Южной Америке и, как следствие, на цепочку поставок меди. В 2021 г. в Чили и Перу, на которые приходится 40% мировой добычи меди, пройдут всеобщие выборы. В Чили также готовится новая конституция, а чилийские горнодобывающие профсоюзы, вероятно, будут воодушевлены высокими ценами на металл и начнут напряженные переговоры по новым трудовым контрактам. Тем не менее ожидается увеличение добычи в этой стране на 3%. По данным экспертов, в 2021 г. в состав регионов с ростом предложения меди, вероятно, войдут Демократическая Республика Конго, Индонезия и Панама [3].

В то время как высокие цены на медь улучшат привлекательность новых медных проектов, самая большая и традиционная проблема заключается в поиске проектов хорошего качества в странах со стабильным правительством и хорошим горнодобывающим кодексом. Дополнительное давление теперь исходит также из-за растущего внимания к высоким стандартам в отношении ESG<sup>1</sup>, поскольку инвесторы и директора компаний не хотят участвовать в проектах, которые могут нанести ущерб окружающей среде, особенно

<sup>1</sup> Environmental, Social, and Corporate Governance (ESG) – стандарты экологического, социального и корпоративного управления, определяющие устойчивость и социальное воздействие инвестиций компании или бизнеса.

# Ощутите прогресс



## Liebherr R 9400

- Энергичные рабочие циклы: уникальная система управления Liebherr для оптимального распределения мощности
- Высокая производительность: усиленные ковши собственной разработки Liebherr
- Удобное обслуживание: централизованное расположение сервисных точек
- Комфорт машиниста: эргономичная кабина, оснащенная по последнему слову техники

ЛИБХЕРР-РУСЛАНД ООО  
РФ, 121059, Москва, ул. 1-ая Бородинская, д.5  
Москва тел.: +7 (495) 710 83 65  
Санкт-Петербург тел.: +7 (812) 602 09 01  
Краснодар тел.: +7 (861) 246 89 61  
Екатеринбург тел.: +7 (343) 345 70 50  
Кемерово тел.: +7 (3842) 34 59 00  
Красноярск тел.: +7 (391) 258 26 22  
Хабаровск тел.: +7 (4212) 74 78 47  
E-Mail: [office.lru@liebherr.com](mailto:office.lru@liebherr.com)  
[www.liebherr.com](http://www.liebherr.com)

# LIEBHERR



в отношении выбросов парниковых газов и утилизации отходов. В 2021 г. контроль над цепочкой поставок меди усилится, и в центре внимания будут вопросы ESG – от выбросов до отношений с общественностью. В результате можно ожидать переструктуризацию портфелей горнодобывающих активов компаний, что создаст возможности для слияний и поглощений, чему также должна способствовать высокая цена на медь. 2021 год должен стать благоприятным временем для привлечения финансирования и продвижения проектов новых компаний, а также производителей медных и медно-золотых концентратов, поскольку цены на медь прогнозируются достаточно высокими, а фундаментальные показатели рынка меди устойчивыми как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе.

Поскольку рынок будет испытывать умеренный дефицит меди в 2021 г., цены, вероятно, будут стабильно поддерживаться на основных уровнях, и будут достигнуты новые многолетние максимумы. Ожидается, что цены останутся высокими в течение большей части 2021 г., с высокой вероятностью скачка выше 8000 долл.

## Никель

Как и у большинства цветных металлов, у никеля был интересный 2020 год – год, когда пандемия коронавируса превзошла прогнозы по всем направлениям. Несмотря на влияние COVID-19, цены на никель смогли отскочить, и многие инвесторы размышляли о потенциале металла в производстве аккумуляторов для электромобилей (EV).

В начале 2020 г. года уже ожидаемый запрет Индонезии на экспорт никелевой руды вступил в силу на два года раньше запланированного срока, и многие эксперты предсказывали, что эта мера может привести к росту цен. Но вместо этого цены на никель достигли самого низкого уровня в марте – 11 055 долл. за тонну, когда пандемия COVID-19 поразила все сырьевые товары.

Деятельность предприятия по добыче и переработке никеля была нарушена в глобальном масштабе, от Филиппин до Канады, в результате мер по сдерживанию коронавируса. Представитель компании Roskill в первом квартале 2020 г. заявлял: «Мы ожидаем, что предложение первичного рафинированного никеля сократится чуть более чем на 1% в годовом исчислении в 2020 г. из-за сбоя производства» [7]. Однако производство никелевого чугуна в Индонезии резко выросло в начале 2020 г., что помогло компенсировать сокращение поставок рафинированного никеля из других стран. Падение спроса на никель оказалось более серьезным, поскольку вирус в конечном итоге вынудил правительства всего мира принять меры, направленные на замедление распространения болезни. Цены на никель в начале первого квартала 2020 г. составляли 14 070 долл., а в конце трехмесячного периода – 11 235 долл.

Во втором квартале цены на никель смогли несколько восстановиться, вернувшись к концу периода на уровень выше 12 000 долл. благодаря улучшению экономической ситуации в Китае, что стало для многих экспертов приятной неожиданностью.

Сюрпризом первого полугодия 2020 г. стало то, насколько быстро произошло восстановление цен с учетом фундаментальных показателей никеля. По мнению экспертов Wood Mackenzie, пандемия в меньшей степени повлияла на предложение металла, поскольку в большинстве стран горнодобывающая промышленность считалась важной отраслью экономики, которую необходимо поддерживать. При этом производство все-таки сократилось в Канаде, на

Филиппинах, в Новой Каледонии и на Мадагаскаре и, в меньшей степени, в Южной Африке и Австралии.

Во втором квартале 2020 г. спрос на никель вырос, особенно в Китае. Хотя страна первой пострадала от пандемии COVID-19, она также первой начала отменять меры изоляции. Ожидается, что в других странах спрос также начнет восстанавливаться, по мере отмены локдаунов. Это должно привести к постепенному росту спроса, хотя и с низкой базы. Рассматривая фундаментальные показатели никеля, можно предположить, что, несмотря на уверенное восстановление Китая, остальному миру потребуется несколько лет, чтобы вернуться к уровням 2019 г. Особенно могут пострадать нержавеющая сталь и суперсплавы, но также и сектор электромобилей. Цены на никель в начале второго квартала 2020 г. составляли 11 220 долл., а на конец трехмесячного периода – 12 790 долл.

Летом 2020 г. генеральный директор Tesla Илон Маск призвал компании увеличить добычу никеля, поскольку этот металл является важным компонентом аккумуляторов электромобилей. «Tesla предоставит гигантский контракт на длительный период времени, если вы будете добывать никель эффективно и экологически безопасным способом», – сказал Маск [3]. Цены на металл выросли после этого заявления генерального директора компании, в результате чего никель достиг квартального максимума в 15 660 долл. На мероприятии Tesla Battery Day, посвященном аккумуляторным батареям, состоявшемся в конце сентября 2020 г., Маск сказал, что автопроизводитель стремится обрабатывать никель более эффективным способом, устраняя необходимость в дополнительных этапах и сокращая потери воды. Он также повторил свой запрос об увеличении добычи никеля и сказал, что компания разрабатывает катоды, которые будут содержать больше никеля и не будут содержать кобальта.

Переход на катоды с высоким содержанием никеля получил достаточно широкое признание. Во время Battery Day Маск также сказал, что его компания нашла упрощенный способ обработки никеля, который предполагает устранение процесса растворения никеля класса I. Тем не менее, как полагают эксперты, не следует недооценивать трудности, связанные с усовершенствованием технологического процесса, оптимизацией объемов и расширением их до коммерческого масштаба. Новые разработки в области технологий от первого появления до коммерциализации могут охватывать от восьми до десяти лет. Отраслевой опыт указывает на то, что внедрение новой технологии потребует минимум на пять лет больше, чем предлагаемый трехлетний план Tesla. Компания Roskill считает, что если Tesla преуспеет в реализации своих амбиций по производству катодов для батарей, риск нехватки поставок подходящего металлического порошка будет выше, чем для сульфата никеля. Помимо доступности конкретных никелевых продуктов, растет озабоченность по поводу устойчивости цепочки поставок никеля. Цены на никель в начале третьего квартала 2020 г. составляли 12 555 долл., а на конец трехмесячного периода – 14 385 долл.

Никель продолжил рост в четвертом квартале, достигнув наивысшего уровня за год 30 ноября в 16 343 долл. Рост цен был обусловлен повышением спроса со стороны сектора нержавеющей стали, в частности, в Китае и Индонезии. Мало кто ожидал значительного восстановления производства нержавеющей стали в Китае и Индонезии, особенно высоконикелевых марок серии 300, как отметили аналитики компании Masquarie. Предварительные данные свидетельствуют, что добыча в мире останется стабильной на почти рекорд-

но высоком уровне, а в Индонезии – вырастет до новых рекордных максимумов. По оценкам International Nickel Study Group, мировой спрос на никель в 2021 г. составит 2,52 млн т по сравнению с 2,32 млн т в 2020 г. [8]. Что касается предложения, то запланированное расширение производственных мощностей в Индонезии было отложено до 2021 г., что усилило опасения по поводу дефицита предложения и привело к дальнейшему росту цен, согласно недавнему отчету FocusEconomics [9]. Цены на никель в начале четвертого квартала составляли 14 430 долл., а на 1 декабря 2021 г. они достигли 16 102 долл.

Пандемия коронавируса, без сомнения, была основным фактором, повлиявшим на сырьевые товары в 2020 г., и, как уже упоминалось, цены на никель упали в течение первого квартала года. С января по конец марта 2020 г. цены на никель снизились почти на 34%, достигнув самого низкого уровня в 11 055 долл. 23 марта. Но рост оказался еще более впечатляющим: с 23 марта цены выросли почти на 60% по сравнению с предыдущим годом, достигнув пика 14 декабря.

В конце 2019 г. большинство компаний ожидали, что цены на никель вырастут на фоне прогнозов спроса на электромобили. Это ожидание стало реальностью во второй половине 2020 г. Мартин Туренн, президент и генеральный директор FPX Nickel, ожидал умеренного роста цен, но эти ожидания были даже превышены. Как уже упоминалось, одним из самых сложных аспектов никелевого рынка в 2020 г. были меры по сдерживанию коронавируса и их влияние на динамику спроса и предложения. Когда волнения нарастают, инвесторы обращаются к активам-убежищам, таким как золото и серебро, и уходят от более рискованных. Глядя на то, что может произойти с никелем в 2021 г., компании ожидают, что рынок будет лучше, чем он был в 2020 г.

Улучшение ситуации на рынке связано с растущим спросом на никель со стороны производителей аккумуляторов в Юго-Восточной Азии. Летом, как уже отмечалось, Илон Маск из Tesla привлек внимание к никелю после того, как призвал компании добывать больше никеля и пообещал гигантский контракт для тех, кто сможет его поставить. Этот шаг производителя электромобилей помог более широкому кругу участников рынка лучше понять важное значение и перспективы добычи никеля.

С наступлением 2021 г. инвесторы будут обращать внимание на несколько факторов, в частности, на те, которые рассматривают перспективы использования никеля в аккумуляторном сегменте. Несмотря на то, что он пока отстает от спроса со стороны сектора нержавеющей стали, сегмент аккумуляторов продолжает привлекать внимание инвесторов, ориентированных на никель. Ожидания увеличения спроса по мере перехода автопроизводителей на использование катодов с более высоким содержанием никеля для своих батарей для электромобилей в 2020 г. продолжали расти. После предложения Маска заключить крупный контракт с горнодобывающими предприятиями никеля многие задаются вопросом, материализуется ли эта тенденция отрасли в 2021 г.

В 2021 г. многие эксперты ожидают, что автопроизводители сделают более активные попытки включиться в цепочки поставок определенных видов сырья. Сначала можно ожидать этого в литиевых и кобальтовых цепочках, а затем и в никелевых. Между тем эксперты из Roskill отметили сделки, которые рынок видел в течение 2020 г., такие как восьмилетний контракт на поставку никеля между индонезийским производителем никеля PT Halmahera Persada Lygend и китайским производителем аккумуляторов GEM. Для всей от-

расли аккумуляторных батарей для электромобилей подобные сделки вновь подчеркивают стратегическую важность безопасных и надежных поставок сырья, учитывая растущую озабоченность по поводу рисков нарушения поставок никеля и кобальта в условиях продолжающейся пандемии COVID-19. Уязвимые цепочки поставок, усугубляемые экологическими, социальными рисками и рисками корпоративного управления (ESG), могут вызвать большую волатильность на рынке никеля, по крайней мере, в краткосрочной и среднесрочной перспективе. Roskill считает, что критическим моментом в цепочке поставок будет поставка промежуточных продуктов аккумуляторного класса для производства сульфата никеля для аккумуляторной промышленности. Автопроизводители будут стремиться к обеспечению безопасности таких поставок в будущем; и в результате рынок, скорее всего, увидит партнерские соглашения о поставках в течение 2021 г.

Глядя на проблемы, с которыми рынок может столкнуться в будущем, эксперты из Benchmark Mineral Intelligence отмечают, что обеспечение соответствия новых поставок металла, которые выйдут на рынок в 2021 г., требованиям ESG, станет серьезной проблемой. Кроме того, для новых и малых компаний серьезной проблемой останется поиск источников финансирования. Пандемия COVID-19 оказала особенно негативное воздействие на восходящие сегменты отраслевой стоимостной цепочки, где наблюдались финансовые ограничения по новым проектам. Новым игрокам необходимо доказывать, что для их продуктов существует рынок, а финансовое сообщество становится более требовательным, задавая вопросы: какой тип никелевого продукта вы собираетесь производить и где, по вашему мнению, вы можете его продать? Отвечая на вопрос о том, на что следует обратить внимание инвесторам, желающим выйти на рынок никеля, эксперты Benchmark Mineral Intelligence говорят, что крайне важно следить за тем, куда автопроизводители и производители аккумуляторов вкладывают капитал [10]. Хотя спрос на аккумуляторы остается небольшим сегментом общего спроса на никель, он представляет собой важнейшую перспективу для долгосрочного роста спроса. Кроме того, еще одной областью, за которой следует следить компаниям и инвесторам, является промышленность по переработке аккумуляторов, которой необходимо уделять больше внимания, чем в настоящее время.

В начале 2020 г. цена на никель составляла 14 070 долл. за тонну, но к марту упала до 11 055 долл. США, когда рынки начали ощущать воздействие мер по сдерживанию коронавируса.

Во втором квартале 2020 г. металл начал резкий отскок, который в конечном итоге 15 декабря привел к наивысшей отметке с начала года в 17 650 долл. Эксперты связывают этот рост с восстановлением спроса на нержавеющую сталь в Китае вследствие выхода экономики из ковидного кризиса в этой стране. Это совпало с проблемами нехватки сырья после запрета на экспорт руды из Индонезии (введенного в начале года), с перебоями в поставках руды из Филиппин, вызванными приостановкой производства из-за COVID-19 и неблагоприятными погодными условиями. С учетом всех этих обстоятельств никель превзошел ожидания в 2020 г. Учитывая рынок аккумуляторных батарей, эксперты считают, что в целом COVID-19 оказал меньшее влияние на отрасль, чем ожидалось в начале пандемии. Существенный рост продаж электромобилей в Европе во втором полугодии 2020 г., в частности, удивил многих, помогая поддержать ожидания спроса на никель со стороны аккумуляторной отрасли в 2021 г.

Оглядываясь назад на 2020 год, нужно признать, что меры, связанные с коронавирусом, во всем мире оказали давление на потребление никеля, чего нельзя было предсказать в начале года. Однако, несмотря на общее падение спроса, потребление аккумуляторных батарей в том году оставалось высоким. Поэтому в 2021 г., по оценкам Wood Mackenzie, спрос на никель быстро восстановится, увеличившись на 9–10% и достигнет 2,5 млн т. Улучшение произойдет, разумеется, на фоне очень плохого 2020 г. Большая часть этого увеличения спроса (от 160 000 до 170 000 т) придется на никель для производства нержавеющей стали, потому что это, безусловно, самый крупный сегмент использования никеля. Если посмотреть на спрос со стороны сектора аккумуляторных батарей, ожидается, что использование никеля в батареях будет расти, но переход на катоды с более высоким содержанием никеля потребует времени. Согласно данным Wood Mackenzie, в 2021 г. использование никеля в прекурсорах для аккумуляторов вырастет примерно на 11%, но составляет всего 20 000 т. Сегмент прекурсоров для электромобилей все еще находится на раннем этапе развития, но все эксперты воодушевлены из-за сильного потенциала роста в годовом исчислении. Заглядывая в будущее, можно полагать, что спрос на никель со стороны аккумуляторного сектора в 2021 г. вырастет благодаря политике, ориентированной на электромобили, введенной в рамках «зеленых» планов восстановления в Европе, усилению спроса со стороны индустрии электромобилей в Китае и изменению политического ландшафта в США.

В начале 2020 г. эксперты ожидали, что Индонезия почти полностью будет доминировать на растущем рынке предложения рафинированного никеля. И это произошло, несмотря на воздействие пандемии COVID-19. Темпы роста производства индонезийского никелевого чугуна (NPI) и устойчивость к воздействию COVID-19 были удивительны. После роста в 2020 г. компания Roskill ожидает продолжения наращивания мощностей по производству никелевого чугуна (NPI) в Индонезии для поддержки отечественной индустрии нержавеющей стали, а также увеличения экспорта в Китай. Ожидается, что рынок станет свидетелем продолжения падения экспорта NPI из Китая, роста добычи руды и импорта ее из Филиппин, Новой Каледонии и других менее крупных регионов добычи [7].

Компания Roskill прогнозирует, что китайское производство сульфата никеля и других продуктов для аккумуляторных батарей из всех типов сырья будет продолжать быстро расти из года в год в течение следующего десятилетия, чтобы удовлетворить спрос на литий-ионные батареи со все большим содержанием никеля в составе катодов, используемых в электромобилях. По данным Геологической службы США, Индонезия произвела 800 тыс. т никеля в 2019 г., что делает ее крупнейшим производителем никеля в мире. Филиппины и Россия заняли второе и третье места, а Китай – седьмое. Компания Woodmac ожидает, что производство товарного рафинированного никеля в Индонезии значительно возрастет в 2021 г., увеличившись примерно до 815 000 т с 630 000 т в 2020 г. благодаря продолжающимся инвестициям в новые производственные мощности NPI. И наоборот, производство рафинированного никеля в Китае, по прогнозам, сократится с 785 000 т в 2020 г. до 635 000 т в 2021 г. Из других регионов Woodmac ожидает небольшого роста производства в Финляндии и Бразилии [11].

Benchmark Mineral Intelligence также ожидает, что в 2021 г. предложение индонезийского NPI продолжится. В 2021 г., как ожидается, стартуют первые проекты по кис-

лотному выпечиванию под высоким давлением (HPAL) в Индонезии, нацеленные на цепочку поставок аккумуляторов, и успех этих проектов в наращивании производства определит перспективы поставок никеля, подходящего для аккумуляторов в грядущем десятилетии [10].

Для инвесторов интересен также ряд проектов в Австралии и Канаде, которые могут вывести на рынок дополнительные объемы никеля, что будет особенно важно, поскольку цепочки поставок аккумуляторов становятся все более локализованными.

В начале 2021 г. остаются вопросы относительно того, можно ли удержать текущий уровень цен на никель или он был вызван исключительно спекуляциями. По мнению экспертов, новости о вакцине против COVID-19 и связанном с ней восстановлении экономики, введение дополнительных мер стимулирования, направленных на «зеленые»

отрасли, и опасения по поводу долгосрочного предложения никеля могут помочь поддержать цены в 2021 г. В связи с тем что в 2021 г. ожидается сохранение профицита рынка, Roskill считает, что рост цен на никель во второй половине 2020 г. вряд ли будет устойчивым. Вероятно, что в 2021 г. цены в среднем будут ниже текущих спотовых цен. В 2020 г. 14 декабря цены на никель превысили отметку 17 500 долл. – самый высокий уровень в прошедшем году. В 2021 г., вероятно, цены будут колебаться от 16 500 до 17 500 долл. в среднем за квартал – и будут расти, если вакцины от COVID-19 окажутся эффективными.

Несмотря на все благоприятные возможности, которые открываются на рынке никеля, в начале 2021 г. отрасль может столкнуться с некоторыми проблемами. По мнению экспертов из Woodmac, с одной из наиболее серьезных проблем столкнутся производители никеля класса II, продающие продукцию в Китай. Несмотря на сокращение внутреннего производства NPI в Китае, производство продукции NPI в Индонезии будет значительным, так что она сможет экспортировать NPI в Китай по более низкой себестоимости, чем производство NPI на китайских предприятиях (на основе импорта руды из Филиппин и импортного ферроникеля) [11].

По мнению экспертов, стоит обратить внимание на объемы потенциальных поставок элементов аккумуляторных батарей из индонезийских проектов HPAL, а также на скорость и ценовую среду, в которых они могут быть реализованы. Одно из потенциальных преимуществ для некоторых новых и малых компаний может состоять в возможности использования положительных экологических, социальных и управленческих характеристик (ESG), которые могут предложить эти проекты. ESG действительно превратились в важный фактор в приоритетах закупок сырья для автопроизводителей и производителей аккумуляторных батарей. С точки зрения перспектив производства аккумуляторов, наряду с активизацией новых проектов, обеспечение соответствия ESG в новых поставках, которые появятся на рынке в 2021 г. и в последующий период, является одной из самых больших проблем, с которыми сталкивается отрасль. В то же время получение финансирования остается самой большой проблемой для новых и малых компаний отрасли.

По-прежнему можно наблюдать полноценное инвестирование в нижних и средних сегментах стоимостной цепочки производства аккумуляторов. Однако пандемия COVID-19 оказала особенно негативное влияние на добывающую отрасль, где были ограничены капитальные обязательства по новым проектам.





**МУФТА  
ПРО**

**ООО «МУФТА ПРО»**

+7 (499) 394 66 60

muftapro@gmail.com

muftapro.ru / muftapro.com

# Системы быстрой заправки

## Мы предлагаем:

- Краны топливозаправочные
- Заправочные и вентиляционные клапаны
- Счетчики и насосы
- Заправки (АЗС) и топливозаправщики со скоростью заправки до 1500 л/мин
- Эксплуатация от -60 С до +50 С



### ПОСТАВКА КАЧЕСТВЕННОЙ ХИМИЧЕСКОЙ ПРОДУКЦИИ для водоподготовки:

ионообменные смолы, сульфуголь, антрацит, кварцевый песок, а также коагулянты и флокулянты для очистки сточных вод, подготовки питьевой воды. Занимаемся проектированием, поставкой и наладкой очистных сооружений, КНС, станций приготовления и дозирования коагулянтов и флокулянтов.

### ПОСТАВКА ХИМИЧЕСКИХ РЕАГЕНТОВ для ГОРНОДОБЫВАЮЩЕЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ:

#### Угольная промышленность

поставка флокулянтов и коагулянтов неорганических и органических (полидадмак и полиамины производим в России).

#### Цветная металлургия, драгоценные и редкоземельные металлы:

цианирование — реагент замена цианида натрия, выщелачивание — ионообменные смолы и активированный уголь, флотация — собиратели (дитиофосфаты (аэрофлоты), ксантогенаты, депрессанты, диспергаторы, вспениватели, пылеподаватели, органические связующие, активаторы, флокулянты.

### ПОСТАВКА ХИМИЧЕСКИХ РЕАГЕНТОВ для НЕФТЕ- и ГАЗОДОБЫВАЮЩЕЙ и ПЕРЕРАБАТЫВАЮЩЕЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ:

поставка флокулянтов (полиакриламидов) и коагулянтов неорганических и органических (полидадмак и полиамины производим в России). ионообменные смолы, активированные угли, галит марки А и марки Б, жидкое стекло, пеногасители, гидрофобизирующие жидкости, сульфолон, биопрепараты и сорбенты, антивспениватели, полимерные тампонажные составы для изоляции зон поглощений, кислоты и многое другое.

а также поставяет нефтепродукты и масла высокого качества.



ООО «ФЛОТЕНТ КЕМИКАЛС РУС»

443080, Россия, Самарская обл., г. Самара, улица Революционная, дом 70, помещение 227

тел.: 8 (846) 277-17-55, моб.: +7-927-207-17-55

e-mail: aqwasma@mail.ru, am@flotent.com, or@flotent.com

www.flotent.com





## Железная руда

Обладая прочностью и пластичностью, железо находит широкое применение в промышленности и является одним из важнейших материалов в мире. Инвесторы по-прежнему с оптимизмом смотрят на этот промышленный металл. Хотя большая часть сектора цветных металлов пострадала от пандемии COVID-19 в 2020 г., железная руда смогла преодолеть понижающее давление. Рост спроса в Китае из-за увеличения производства нерафинированной стали недавно поднял цены на железную руду до самого высокого уровня за последние шесть лет, – сообщила компания Zacks Investment Research в третьем квартале 2020 г. Восстановление в Китае стимулирует спрос на сталелитейную продукцию, о чем свидетельствует рост импорта [12].

Австралия на сегодняшний день является крупнейшим производителем железной руды, а регион Пилбара в Западной Австралии – крупнейший район добычи этого товара. По данным Геологической службы США, в 2019 г. добыча железной руды в стране составила 919 млн тонн пригодной для использования железной руды. Другими крупными производителями в горнодобывающей промышленности являются Бразилия, Китай и Индия. Большинство сделок с железной рудой ведется по контрактам, по которым основные контрагенты согласовывают годовые изменения цен. В последние годы избыток предложения в сочетании с более низким, чем ожидалось, спросом со стороны китайской сталелитейной промышленности усложнили ситуацию на рынке железной руды и оказали серьезное давление на цены на железную руду. Экономическая активность в Китае традиционно была ключевым фактором роста мировых цен на железо, учитывая, что Китай является крупнейшим в мире производителем, потребителем и экспортером стальной продукции. Наряду с опасениями по поводу экономического роста Китая продолжающиеся глобальные торговые споры и возможное их обострение оказывали давление на динамику цен на железную руду.

Однако в Китае есть признаки восстановления экономики, и ожидается, что это движение продолжится. Правительство Китая в 2020 г. инвестировало около 500 млрд долл. в стимулирование экономики страны, уделяя особое внимание инфраструктурным проектам. Такие масштабные расходы на инфраструктуру служат хорошим предзнаменованием для спроса на сталь и рынок чугуна. Если не считать недавних событий 2020 г., в долгосрочной перспективе нет сомнений в том, что спрос на сталь будет продолжаться. Металлические сплавы необходимы для экономик стран, которые хотят развивать и поддерживать свою инфраструктуру, транспорт и обрабатывающую промышленность.

Инвестирование в компании по производству чугуна – основной способ выхода инвесторов на рынок этого металла. В последние годы более мелкие предприятия по добыче железной руды и геологоразведочные компании изо всех сил пытались удержаться на плаву из-за низких цен на сырьевые товары. В результате инвесторы при осуществлении закупок тяготели к крупнейшим в мире компаниям по добыче железной руды, таким как Vale, Rio Tinto, BHP и Fortescue Metals Group.

## Свинец

Свинец – четвертый по популярности металл в мире. Являясь частью сектора цветных металлов, этот металл обычно содержится в рудах с другими промышленно важными металлами, такими как медь, цинк и серебро. Из-за его высокой устойчивости к коррозии свинец когда-то исполь-

зовался в сантехнике. Однако сегодня большая часть свинца используется для производства свинцово-кислотных аккумуляторов. Согласно последнему отчету Геологической службы США (USGS) на рынок свинцово-кислотных аккумуляторов в 2019 г. приходилось более 93% потребления этого металла в США [13]. Свинцово-кислотные батареи в основном используются в транспортных средствах, но у них есть и другие области применения – в аварийных системах, компьютерах, вилочных погрузчиках и другом оборудовании. Кроме того, свинец содержится в энергосистемах с удаленным доступом, системах выравнивания нагрузки и соединениях, используемых в стекольной и пластмассовой промышленности.

The International Lead and Zinc Study Group сообщает, что мировое потребление рафинированного свинца в 2019 г. составило около 11,86 млн т, что немного ниже, чем в 2018 г. Спрос в Европе остается стабильным, в то время как рост производства в Австрии, Италии и Польше уравнивает его сокращение во Франции и Чехии [14]. Что касается предложения, стоит отметить, что у свинца один из самых высоких показателей утилизации и переработки в мире. По данным Международной ассоциации свинца, производство вторичного свинца составляет более половины мирового производства этого металла. В Европе более 60% потребления свинца приходится на вторичное производство, тогда как в США этот показатель составляет более 80%. Отчасти причина того, что свинец так широко перерабатывается, заключается в том, что его можно перерабатывать без какого-либо снижения качества. Что касается добычи свинца, Китай на сегодняшний день является крупнейшим производителем металла в мире. В 2019 г. он произвел 2,1 млн т свинца, чем намного опережает Австралию, занимающую второе место с показателем 430 000 т. Тем не менее Австралия лидирует в мире по запасам свинца, располагая более 36 млн т. В последние годы, по данным USGS, значительные ресурсы свинца были идентифицированы в месторождениях цинка, серебра и меди в разных странах мира, включая Австралию, Китай, Мексику и США.

## Заключение

Впервые с 2009 г. сырьевые товары приобрели такую популярность среди инвесторов. Их убежденность и, следовательно, деньги, поставленные на карту для длительного рынка, росли с каждым месяцем. Инвесторы пока не видят прерывания восходящего тренда в 2021 г. Однако история показывает, что высокие ожидания и ставки приводят к высокой волатильности цен. Независимо от дискуссии о том, достигнут ли цены более высоких максимумов в 2021 г., можно с уверенностью сказать, что в 2021 г. цены на металлы будут иметь достаточно высокую волатильность.

## ИНФОРМАЦИОННЫЕ ИСТОЧНИКИ:

1. <https://www.refinitiv.com/en>
2. <https://www.capitaleconomics.com/>
3. Base Metals. Outlook and Investing Opportunities. INN Dig Media, December 2020
4. Base Metal Investing News 2020
5. <https://www.eurasianresources.lu/en/home>
6. <http://commodityanalytics.co.uk/>
7. <https://roskill.com/>
8. <https://insg.org/>
9. <https://www.focus-economics.com/>
10. <https://www.benchmarkminerals.com/>
11. <https://www.woodmac.com>
12. [https://www.zacks.com/registration/pfp?alert=RPT\\_5G\\_A435&ADID=AB\\_Bing\\_SEARCH\\_5G\\_A435&cid=ps\\_AB\\_Bing\\_SEARCH\\_5G\\_A435&msclkid=616b8a075e931f0ddeeaa0a2a23e34a](https://www.zacks.com/registration/pfp?alert=RPT_5G_A435&ADID=AB_Bing_SEARCH_5G_A435&cid=ps_AB_Bing_SEARCH_5G_A435&msclkid=616b8a075e931f0ddeeaa0a2a23e34a)
13. Mineral Commodity Summaries 2020. US geological Survey 2020.
14. <https://ilzsg.org/static/home.aspx>