

# МЕДЬ (Cu)

## ПОЛОЖЕНИЕ КОМПАНИИ В ОТРАСЛИ

### № 12 по добыче меди (%)



### Потребление рафинированной меди по регионам в 2021 году (%)



Источники: Wood Mackenzie, данные Компании

## Основные тенденции на рынке меди

В 2021 году мировая экономика продолжала восстанавливаться после пандемии коронавируса. Если в Китае, пережившем наиболее острый период пандемии первым, основной восстановительный рост пришелся на второе полугодие 2020 года, то другие лидеры мировой экономики (США, Европа) пережили основной отскок в 2021 году. На этом фоне, а также под влиянием увеличения инвестиций в возобновляемую энергетику и электрификацию транспорта потребление рафинированной меди в мире увеличилось на 4%, при этом предложение металла было сдержано ростом объемов меди в транзите из-за перебоев в логистике. Это, а также рост спекулятивного интереса к металлу, который может стать основой зеленой энергетики, обеспечило продолжение роста котировок на медь, начавшееся в 2020 году, и позволило ценам достичь новых исторических максимумов.

После умеренной коррекции в январе цена на медь продолжила рост и достигла 9,6 тыс. долл. США / т в конце февраля за счет более быстрого, чем ожидалось, восстановления мировой экономики после периода наиболее жестких пандемийных ограничений и на фоне нарастающих ожиданий инвесторов вокруг развития зеленой экономики, в которой медь играет одну из важнейших ролей.

Протесты профсоюзов в Чили и Перу, создавшие риски для предложения металла, и новая, более жесткая политика в отношении импорта ломов в Китае, повлекшая рост потребления рафинированной меди в стране, также способствовали восходящему движению котировок металла на биржах.

Вслед за консолидацией в марте ценовое ралли усилилось в апреле — мае 2021 года в условиях снижения уровня биржевых запасов металла, повышения спекулятивного интереса и на фоне

анонсированных инфраструктурных планов в США и Китае. К середине мая цена поднялась до рекордно высокого уровня в 10 725 долл. США / т.

Однако в середине года продажи металла из государственных запасов Китая, укрепление доллара США и опасения по поводу нового штамма COVID-19 дельта отбросили котировки обратно к уровню 9,0–9,5 тыс. долл. США / т, где они находились до начала октября.

В начале четвертого квартала последовало новое ралли, поддержанное опасениями вокруг растущей инфляции, перебоями в производстве в Латинской Америке, логистическими проблемами, приведшими к растягиванию цепочки поставок и увеличению объемов «замороженного» металла, находящегося в транзите, а также энергетическим кризисом в Китае и снижением мировых запасов до исторического минимума. Существенную роль в новом скачке цен сыграла и активность спекулятивных инвесторов. В результате в середине октября цены приблизились к уровню 10,7 тыс. долл. США / т. В ноябре — декабре наблюдалась умеренная коррекция в районе 9,7 тыс. долл. США / т.

Запасы на складах Шанхайской фьючерсной биржи, Лондонской биржи металлов, Товарной биржи Нью-Йорка в 2021 году упали до рекордно низких значений. За год запасы меди на Лондонской бирже металлов уменьшились на 19 тыс. тонн, до 89 тыс. тонн, запасы на Шанхайской фьючерсной бирже снизились на 48 тыс. тонн, до 38 тыс. тонн, на товарной бирже Нью-Йорка (COMEX) запасы уменьшились на 9 тыс. тонн, до 69 тыс. тонн. Суммарные мировые биржевые запасы меди уменьшились на 76 тыс. тонн, до 189 тыс. тонн.

Среднегодовая цена меди на Лондонской бирже металлов в 2021 году выросла на 51%, до 9 317 долл. США / т, по сравнению с 6 181 долл. США / т в 2020 году.

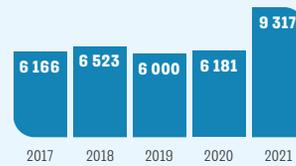
# 9 317

долл. США / т

средняя цена меди  
на Лондонской бирже металлов  
в 2021 году

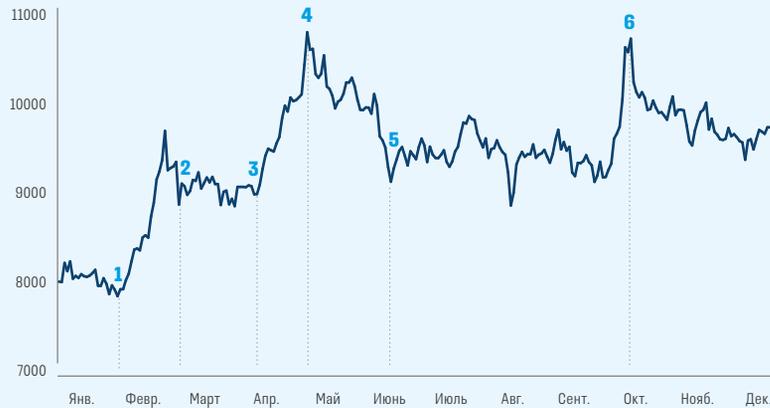
+51% к уровню 2020 года

Среднегодовые цены на медь  
(долл. США / т)



Источник: Лондонская биржа металлов

Динамика цены на медь на Лондонской бирже металлов в 2021 году  
(долл. США / т)



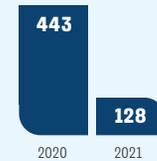
1. Окончание национальных праздников в Китае, полное восстановление производства, снятие ограничений, связанных с распространением вируса COVID-19.
2. Стагнация потребления в Китае.
3. Объявление инфраструктурных планов в США и Китае.
4. Исторический максимум цены на медь — 10 725 долл. США / т.
5. Продажа металла из государственных резервов Китая, рост опасений вокруг нового штамма коронавируса и укрепление доллара США.
6. Забастовки профсоюзов в Чили и Перу, энергетический кризис в Китае, объявление высоких премий компаниями Aurubis и Codelco, а также рекордно низкие мировые запасы.

## Баланс рынка

В отчетный период добыча меди увеличилась на 2,5%, до 21,5 млн тонн, в 2021 году, тогда как производство рафинированной меди увеличилось на 3%, до 24,6 млн тонн. В этот же период мировое потребление рафинированной меди составило 24,4 млн тонн, увеличившись на 4%, или 0,95 млн тонн, по сравнению с 2020 годом. В итоге рынок перешел в состояние незначительного профицита предложения в размере менее 1% от годового потребления, или 128 тыс. тонн.

При этом необходимо учитывать, что растянувшиеся цепочки поставок привели к тому, что значительные объемы металла стали недоступны для потребления, что, наряду с ростом спекулятивного интереса к меди на волне возросшего внимания к возобновляемой энергетике, привело к сокращению объемов меди на складах бирж. Общие биржевые запасы в 2021 году снизились на 28%, до 189 тыс. тонн (на конец 2020 года — 265 тыс. тонн), что соответствует чуть менее чем шести дням мирового потребления.

Баланс рынка меди (тыс. тонн)



Источники: данные Компании, Wood Mackenzie



# Потребление

Высокая электропроводность, теплопроводность, пластичность и коррозионная устойчивость меди обуславливают значительный объем 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. Основные отрасли потребления меди — строительство, производство электротехнической и электронной продукции, электроэнергетика, транспорт, машиностроение, производство различного оборудования и потребительских товаров.

## 24,4 млн тонн

мировое потребление рафинированной меди в 2021 году

+4% к уровню 2020 года

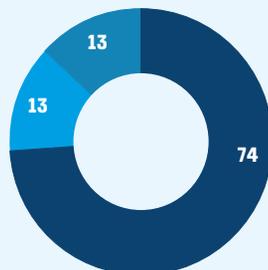
В 2021 году мировое потребление рафинированной меди составило 24,4 млн тонн, увеличившись на 4%, или 0,95 млн тонн, по сравнению с 2020 годом.

Главным мировым потребителем меди оставался Китай, доля которого в 2021 году составила 52%. Китай наращивал потребление меди в первой половине года, после чего спрос на медь в стране вышел на плато, обусловленное полным восстановлением экономики после наиболее острого периода пандемийных ограничений. В целом по итогам года потребление рафинированной меди в Китае выросло на 1%, до 12,6 млн тонн. Импорт рафинированной меди в Китай в 2021 году составил 3,4 млн тонн, что на 24% меньше, чем в 2020 году. Импорт лома меди увеличился на 80%, до 1,7 млн тонн, что говорит о том, что импортеры смогли приспособиться к новым регуляторным требованиям контроля качества ввозимого вторсырья, дополнительным стимулом к чему были высокие цены на рафинированную медь. Импорт медных концентратов увеличился на 8%, до 23,4 млн тонн.

## ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА ПОТРЕБЛЕНИЯ РАФИНИРОВАННОЙ МЕДИ

Первый передел (%)

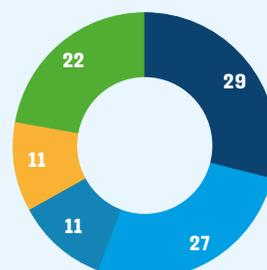
### 24,4 млн тонн



- Катанка
- Прокат
- Трубы

Конечное пользование по отраслям (%)

### 30,6 млн тонн

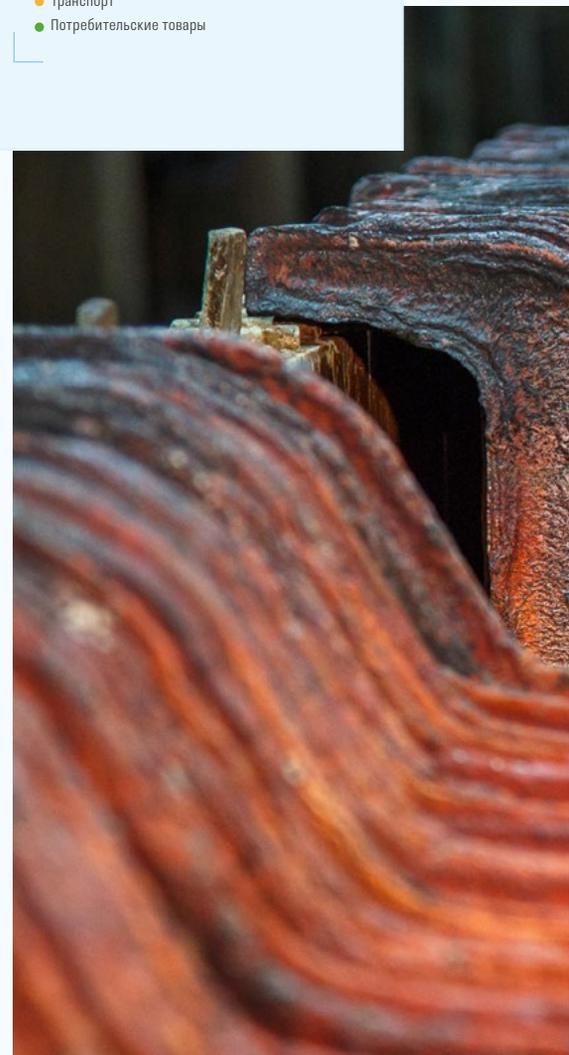


- Строительство
- Электрические сети
- Тяжелое машиностроение
- Транспорт
- Потребительские товары

Источники: данные Компании, Wood Mackenzie

Спрос на медь в других ключевых регионах также рос в 2021 году: в Европе (основном регионе сбыта катодной меди Компании) потребление в 2021 году увеличилось на 9%, в Северной Америке — на 11%, на Среднем Востоке — на 0,5%, в Азии (за исключением Китая) был зафиксирован рост на 7%. В Российской Федерации потребление меди увеличилось на 9%.

При этом необходимо отметить, что в основном первичном применении меди — изготовлении проводов, несмотря на повышенный уровень цен, не наблюдается замещения меди алюминием, поскольку цены на алюминий также выросли до многолетних максимумов.



# Производство

Мировая добыча меди в 2021 году выросла на 2,5%, до 21,5 млн тонн. Рост был связан с восстановлением производства после глобальной пандемии, а также запуском новых шахт в Перу и Демократической Республике Конго.

Добыча в Чили, стране — ведущем мировом производителе меди, в 2021 году снизилась на 1,0%, до 5,75 млн тонн, по сравнению с предыдущим годом вследствие забастовок профсоюзов на ряде шахт. В Перу производство увеличилось на 7,0%, до 2,3 млн тонн.

В Африке добыча выросла на 7,0%, до 2,9 млн тонн, преимущественно на рудниках в Демократической Республике Конго.

В 2021 году Китай увеличил добычу на 5,5%, до 1,85 млн тонн. В Индонезии добыча меди возросла на 44,0%, до 0,75 млн тонн.

В Северной Америке производство увеличилось на 2,0%, до 2,55 млн тонн: в США рост составил 4,0%, в Канаде — незначительный рост на 0,1%, а в Мексике производство упало на 1,0%.

Производство рафинированной меди в мире в 2021 году увеличилось на 3,0%, или 0,64 млн тонн, по сравнению с 2020 годом, составив 24,60 млн тонн. Большинство ключевых производителей рафинированной меди увеличили производство в 2021 году. Китай увеличил его на 7,0%, до 10,0 млн тонн, Демократическая Республика Конго увеличила производство на 10,5%, до 1,5 млн тонн, США — на 12,0%, до 1,0 млн тонн. В Чили производство упало на 4,0%, до 2,2 млн тонн, в Японии снизилось на 3,0%, до 1,5 млн тонн, в России снизилось на 9,0%, до 934,0 тыс. тонн.

## 24,6 млн тонн

производство рафинированной меди в мире в 2021 году

+3% к уровню 2020 года

Производство рафинированной меди (млн т)



Источники: данные Компании, Wood Mackenzie

