



УГМК
UMMC

УРАЛЬСКАЯ
ГОРНО-МЕТАЛЛУРГИЧЕСКАЯ
КОМПАНИЯ

Рынок цинка

(Аналитический обзор)

Итоги первого полугодия 2021 года

Ограничение ответственности

Настоящий аналитический обзор подготовлен на основании информации доступной ОАО «УГМК» на момент подготовки документа. Внешние и внутренние факторы могли повлиять на деятельность ОАО «УГМК» и содержание данного отчета с момента его подготовки. Компания не гарантирует точность, полноту или достоверность данных. Представленная информация подготовлена на основании данных Компании и в том числе данных, полученных из открытых источников, которые, по нашему мнению, являются надежными. Настоящий отчет содержит прогнозные утверждения, которые отражают убеждения или текущие ожидания Компании на момент подготовки отчета. Приведенные прогнозы и оценки имеют ряд допущений, которые рассчитываются различными методами и поэтому не должны быть использованы для принятия бизнес решений или в других коммерческих целях. Компания не несет ответственности за любой ущерб, полученный в результате использования настоящего документа в коммерческих целях.

Авторские права

Настоящий аналитический обзор не подлежит публикации или распространению. Не допускается также полное копирование данных из настоящего обзора без предварительного разрешения. Разрешены небольшие выдержки при условии, что в качестве источника будет указана ОАО «УГМК».

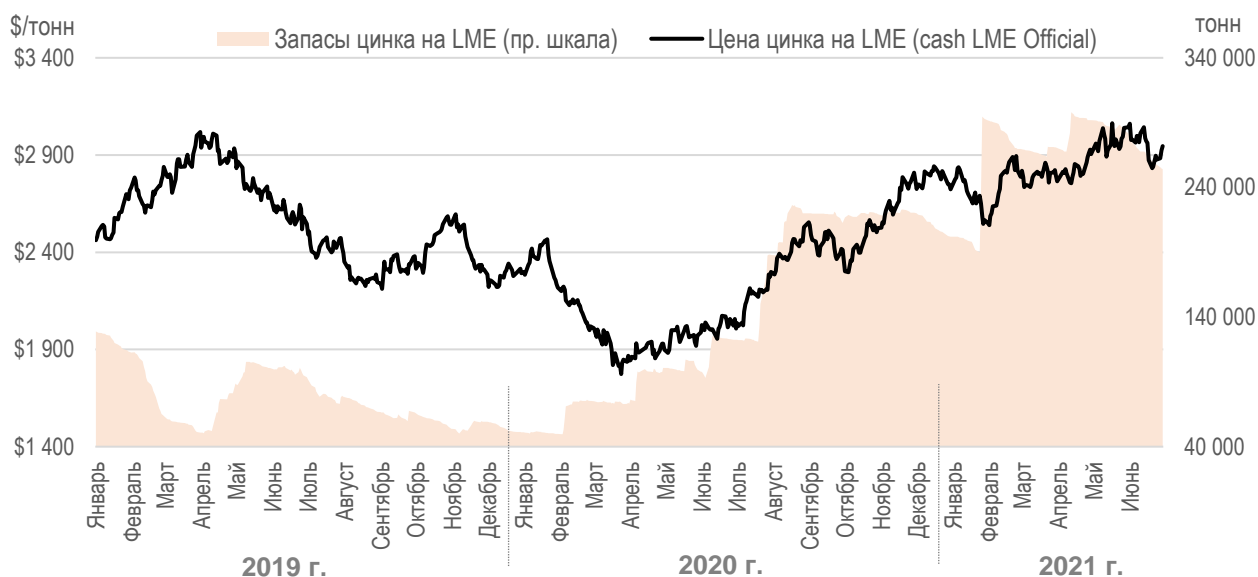
Динамика и прогноз цен на цинк

По итогам 1 плг. 2021 года средняя стоимость цинка на LME увеличилась на 38%, до \$2 832 за тонну относительно аналогичного периода 2020 года. В мае месяце котировки достигли психологической отметки в \$3 000 за тонну. Последний раз такой уровень наблюдался весной 2019 года. Положительный импульс был связан в основном с восстановлением спроса на металл в потребляющих отраслях за пределами Китая за счет ослаблений ограничительных мер, связанных с COVID-19. Производственный индекс PMI IHS Markit Еврозоны в июне 2021 года обновил новый максимум, составив 63,4 пункта, данный показатель показывал рост двенадцать месяцев подряд. В США производственный индекс в аналогичном периоде достиг 62,1 пункта.

Китай демонстрирует замедление темпов роста производственной активности со стороны конечных потребителей цинка. Правительство страны предпринимало шаги по ограничению роста числа кредитов и уменьшению стимулирующих экономику мер. Дополнительное давление на рынок также оказывали новые локальные вспышки дельта-варианта COVID-19. В июне 2021 года индекс PMI Caixin упал до 51,3 пунктов, а производство автомобилей сократилось на 16,4%. При этом в стране наблюдались проблемы с предложением цинка из-за ограничений по электроэнергии в провинции Yunnan (крупный металлургический центр). Поэтому власти Китая приняли решение сгладить потери и не допустить спекулятивный рост цен путем продаж металла из госрезерва. Первая партия в количестве 30 тыс. тонн поступила на рынок в начале июля, всего во втором полугодии планируется к продаже 100-150 тыс. тонн. Согласно разным оценкам, запасы цинка в госрезерве могут составлять от 300-700 тыс. тонн.

Напряженность на мировом рынке цинкового концентрата немного ослабла, рост добычи за первые 5 мес. 2021 года составил 13% (г/г, до 5,2 млн тонн), что соответствует постпандемийному уровню. Китай также активно наращивал объемы добычи на отечественных рудниках и это привело к увеличению предложения концентрата на внутреннем рынке и соответственно к росту ставок ТС. Средняя спотовая стоимость ставки ТС за переработку цинкового концентрата с поставкой в Китай на условиях CIF в конце июня составила \$78 за тонну, что на 16% выше конца марта. При сохранении положительной тенденции в горнодобывающем секторе, заводы могут поднять ставки на спотовом рынке до \$100 и выше за тонну в 3 кв. 2021 года. Однако данные уровни пока еще не дотягивают до годового benchmark ТС, который составляет \$159 за тонну и это говорит о том, что на рынке по-прежнему сохраняется нехватка сырья.

Динамика котировок и запасов цинка на LME в 2019-2021 гг.



Источник: LME

Средние цены и запасы цинка, LME

Период	2020 г.		2021 г.		Изм. г./г.	
	Запасы на LME, т	Cash LME Official, \$/т	Запасы на LME, т	Cash LME Official, \$/т	Запасы на LME, %	Cash LME Official, %
1 кв.	64 905	2 128	255 710	2 750	294% ↑	29% ↑
2 кв.	104 033	1 961	279 725	2 916	169% ↑	49% ↑
1 плг.	84 000	2 047	267 621	2 832	219% ↑	38% ↑
3 кв.	189 360	2 335				
9 мес.	120 044	2 145				
4 кв.	217 095	2 628				
Среднее значение за год	144 498	2 267				

Источник: LME, расчеты

Средние запасы цинка на LME по итогам 1 плг. 2021 года составили 267 тыс. тонн, что в 3 раза выше относительно аналогичного периода 2020 года и на 9% больше прошлого квартала. При текущих запасах, металла хватит всего на 6-8 дней мирового потребления.

Факторы, оказывающие положительное влияние на стоимость цинка:

- Ослабление курса американского доллара к основным мировым валютам;
- Перебои в производстве цинка на металлургических предприятиях в Китае из-за ограничений по использованию электроэнергии;
- Снижение избытка цинка на мировом рынке;
- Восстановление роста мировой экономики за счет реализации стимулирующих гос. программ и программ по декарбонизации отраслей в развитых странах;
- Возможные новые нарушения мировых поставок цинкового концентрата из-за приостановок крупных цинковых рудников, вызванных Covid-19, забастовками и авариями;

Факторы, оказывающие отрицательное влияние на стоимость цинка:

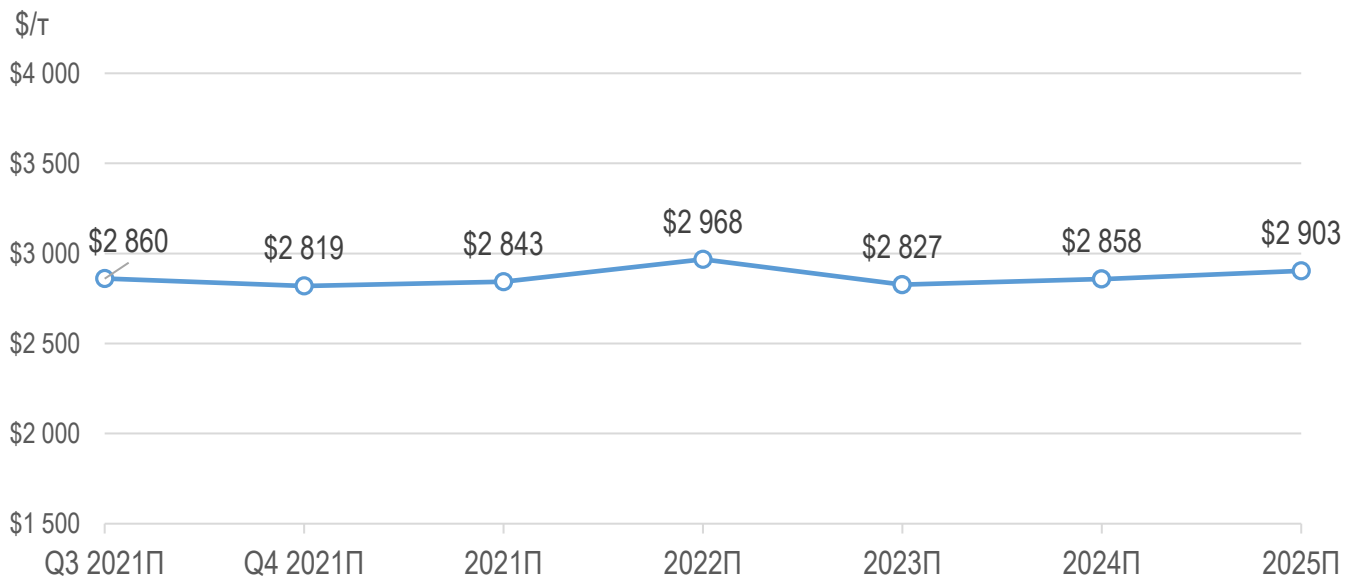
- Восстановление добычи на крупных цинковых рудниках в Китае, Перу, Мексике, Боливии;
- Рост запасов цинка на LME;
- Продажа металла из госрезерва Китая;
- Замедление экономического роста в ряде развитых и развивающихся стран вследствие торговых «войн» и новых «локдаунов» из-за Covid-19.

Мировая экономика за пределами Китая набирает темпы роста, адаптируясь к новым условиям. За счет продолжающейся вакцинации, вспышки Covid-19 примут локальный характер, а их влияние на рынок будет ослабевать. Правительства стран Европы и Америки продолжат поддерживать свои экономики и поэтому в текущем году повышенный спрос на металл в данных регионах сохранится.

Китай выходит на новые рекордные максимумы в потреблении цинка, однако в ближайшей перспективе ажиотажный внутренний спрос может закончиться вместе с реализацией стимулирующих гос. программ. Металлургические заводы, с разрешением проблем по обеспечению себя электроэнергией и сырьем, смогут увеличить предложение на рынке и в итоге это может оказать некоторое давление на цены.

Средняя стоимость цинка в 2021 году ожидается на уровне около \$2 850 за тонну. В долгосрочной перспективе стоимость будет чуть выше за счет сокращения избытка металла на мировом рынке, учитывая начавшееся восстановление экономик в странах Европы и Америки после пандемии Covid-19.

Прогноз цены цинка в 2021-2025 гг.



Источник: Консенсус-прогноз, анализ компании

Показатели мирового рынка цинка и прогнозы

Согласно данным Международной группы по исследованию свинца и цинка (ILZSG), мировой рынок цинка по итогам 5 мес. 2021 года находился в избытке (41 тыс. тонн).

К концу текущего года мы ожидаем сокращения избытка металла до 200 тыс. тонн (в 2020 году избыток составил 500 тыс. тонн).

Фактические и прогнозные показатели рынка цинка, тыс. т

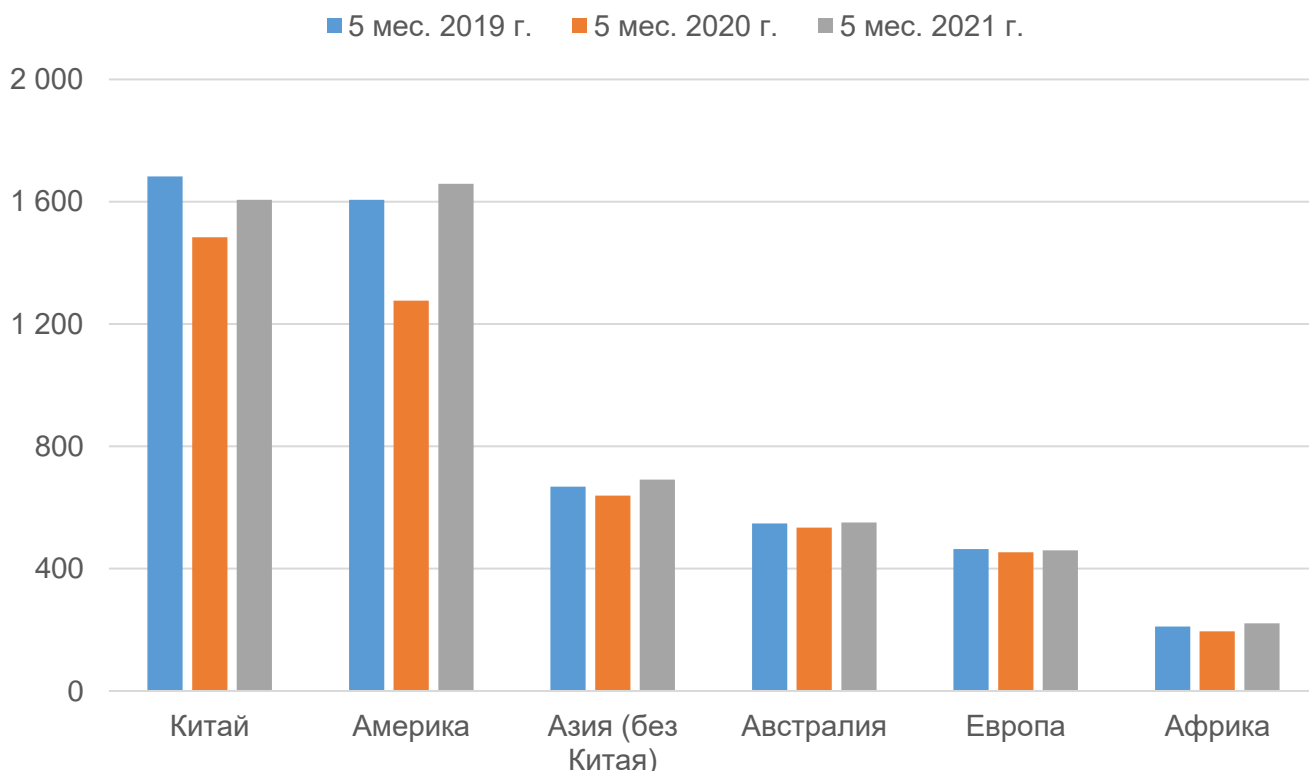
Показатель	5 мес. 2019 г.	5 мес. 2020 г.	5 мес. 2021 г.	5 мес. 2021 г. /5 мес. 2020 г.	2020 г.	2021 г. (прогноз)	Изм. к 2020 г., %
Добыча	5 181	4 582	5 187	13% ↑	12 237	12 920	6% ↑
Производство	5 430	5 537	5 795	5% ↑	13 700	14 100	3% ↑
Потребление	5 561	5 202	5 755	11% ↑	13 199	13 900	5% ↑
Баланс рынка	-132	335	41	-88% ↓	501	200	-60% ↓

Источник: ILZSG, анализ компании

Добыча цинка

По итогам 5 мес. 2021 года мировой объем добычи цинка составил 5,2 млн тонн, что на 13% больше относительно аналогичного периода 2020 года. Такой рост обеспечен в основном за счет восстановления добычи на рудниках в Азии и Америке.

Динамика мировой добычи цинка в 2019-2021 гг., тыс. тонн



Источник: ILZSG

Компания Glencore по итогам 1 плг. 2021 года увеличила производство цинка в концентрате на 6% (г/г) до 581,8 тыс. тонн¹. Рост связан в основном с восстановлением добычи на рудниках в Перу.

¹ с учетом объема производства цинка на Kazzinc из собственных источников.

Компания Teck Resources увеличила производство цинка в концентрате на 26,6%, до 314 тыс. тонн. Увеличение связано с ростом добычи на рудниках Red Dog (США, Аляска) и Antamina (Перу).

Компания Voliden увеличила производство цинка в концентрате на 2%, до 140,2 тыс. тонн.

Мировая добыча в 2021 году вырастет на 6%, до 12,9 млн тонн. Рост добычи ожидается практически во всех крупных добывающих странах. Китай по итогам года может увеличить показатель на 5% за счет восстановления работ на отечественных рудниках, однако уровень добычи пока не дотягивает до 2019 года.

Производство цинка

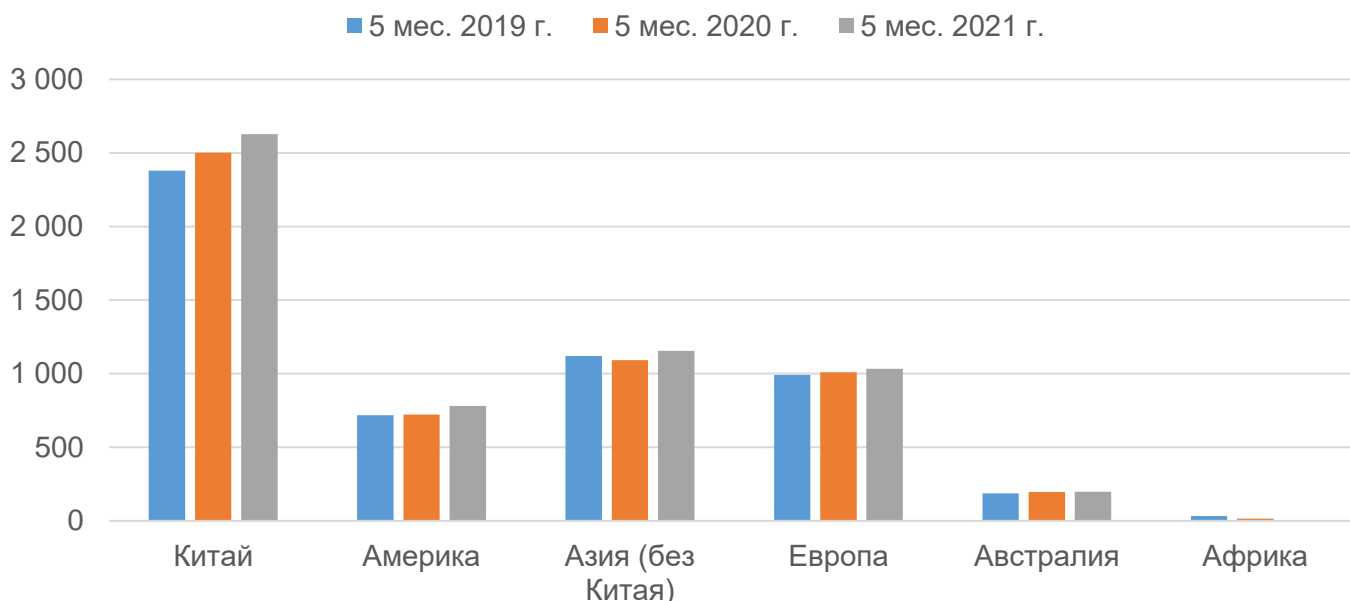
По итогам 5 мес. 2021 года мировое производство цинка увеличилось на 5% и составило 5,8 млн тонн. На увеличение показателя повлиял рост производства в Азии (+5%) и Америке (+8%). В Китае рост составил 5%, до 2,6 млн тонн, Индии - 16%, до 324 тонн, Перу – 31%, до 148 тонн. В Европе спад сменился подъемом, производство металла в регионе выросло на 2%.

Компания Glencore в 1 плг. 2021 года уменьшила производство цинка в Казахстане (предприятие Kazzinc²) на 16%, до 71 тыс. тонн, что связано с низкой добычей на Малеевском руднике. Производство на остальных подконтрольных металлургических заводах (при 100% доле) увеличилось на 2% и составило 398 тыс. тонн.

Индийская Hindustan Zinc произвела 383 тыс. тонн цинка, что на 16% больше аналогичного уровня 2020 года. Рост объясняется низким уровнем производства в 2020 году из-за производственных остановок, связанных с Covid-19.

В 2021 году мировое производство составит 14,1 млн тонн (+3%, г/г). Рост в Азиатском регионе по итогам года может составить 3-5%, в Европе – 2%. В Америке ожидается рост за счет смягчения карантинных ограничений в Перу и США.

Динамика мирового производства цинка в 2019-2021 гг., тыс. тонн



Источник: ILZSG

² Производство на Kazzinc указано в соответствии с долей владения Glencore. Общее производство цинка на Kazzinc за 1 плг. 2021 г. составило 147 тыс. тонн (-1% относительно аналогичного периода 2020 г.).

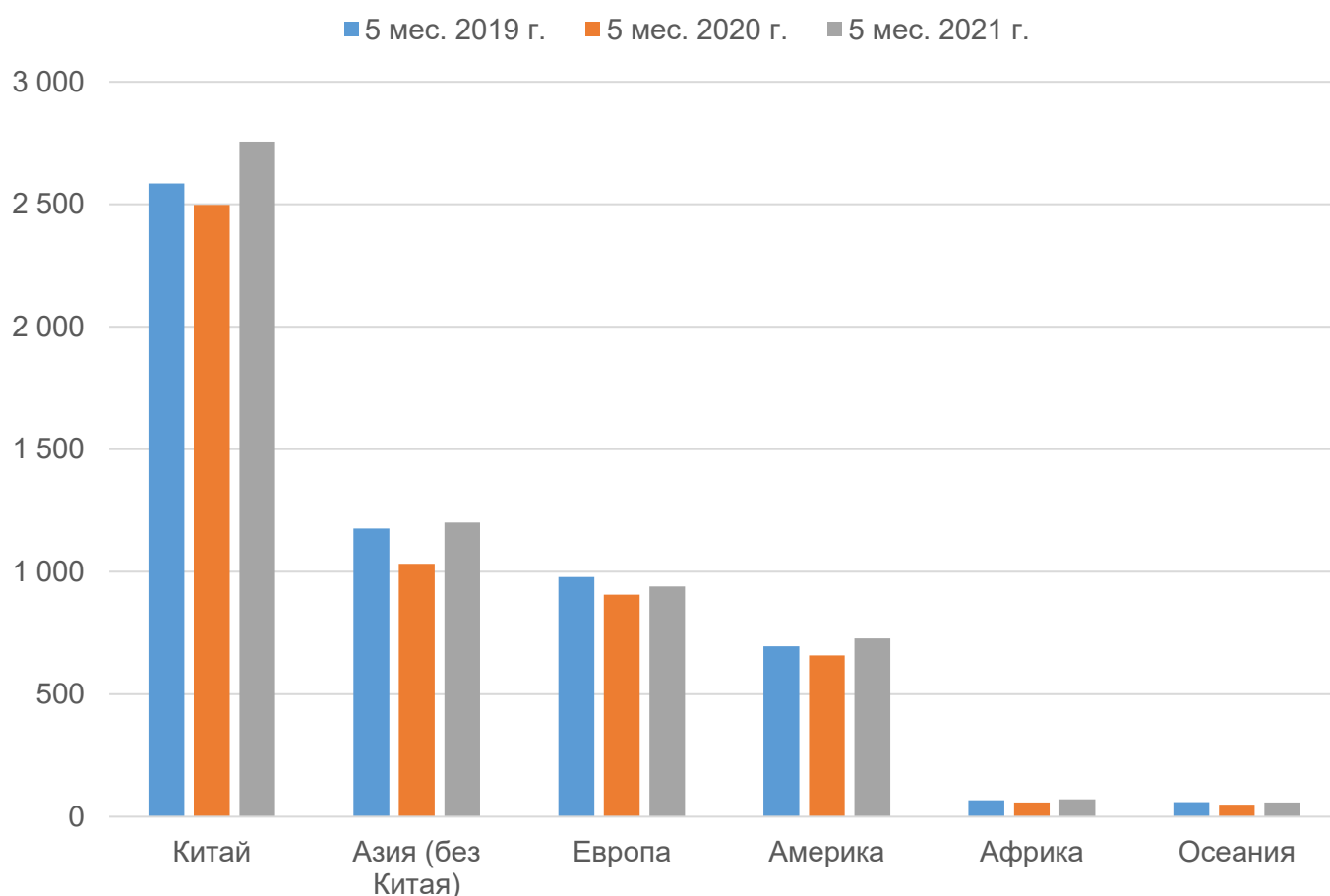
Потребление цинка

Мировое потребление цинка по итогам 5 мес. 2021 года увеличилось на 11%, до 5,8 млн тонн благодаря высокому спросу на оцинкованную сталь.

Высокий рост наблюдается в Китае, в рассматриваемом периоде страна увеличила потребление металла на 10%, до 2,8 млн тонн. В Америке потребление также растет и превысило постпандемийный уровень. Темпы роста в Европе пока невелики, но регион только начинает восстанавливаться после пандемии Covid-19.

В 2021 году мировое потребление цинка вырастет на 5%, до 13,9 млн тонн. В Китае потребление может выйти на новые рекордные уровни. Рост спроса также ожидается в Европе, США, Японии, Индии и Турции.

Динамика мирового потребления цинка в 2019-2021 гг., тыс. тонн



Источник: ILZSG

Основные показатели российского рынка

Объем производства цинка в РФ сократился на 3,1%. Доля России в общемировом производстве цинка (включая цинк-алюминиевые сплавы) немного снизилась и составила 1,5%.

Металлургическое производство и производство цинка

Показатель	2020 г. в % к 2019 г.	2021 г. в % к 2020 г.
Металлургическое производство	96,9 ↓	99,4 ↓
Цинк необработанный	106,9 ↑	96,9 ↓

Источник: Росстат

Импорт цинка в рассматриваемом периоде увеличился на 46%, до 23,8 тыс. тонн. Большая часть цинка импортируется из Казахстана (78% от общего объема импорта) и Узбекистана (20%). Поставки цинка из Казахстана в рассматриваемом периоде выросли на 31%, до 18,5 тыс. тонн, из Узбекистана более чем в 2 раза, до 4,8 тыс. тонн. Рост импорта связан в основном с увеличением поставок цинка в Свердловскую обл. (до 10,1 тыс. тонн, +155% г/г), Челябинскую обл. (3,9 тыс. тонн, +135% г/г), Чеченскую Республику (до 1,3 тыс. тонн, +70% г/г) и Республику Башкортостан (до 1,2 тыс. тонн, +180% г/г).

Экспорт цинка сократился на 97% и составил 291 тонну. Основные поставки цинка осуществлялись в Республику Беларусь (61% от общего объема экспорта) и Украину (22%).

Российский импорт/экспорт цинка, тонн

Показатель	1 плг. 2020 г.	1 плг. 2021 г.	Изм. г./г.
Экспорт	9 425	291	-97% ↓
Импорт	16 345	23 814	46% ↑

Источник: ФТС

Видимое потребление цинка по итогам 1 плг. 2021 года увеличилось на 11%. Как и ожидалось, с началом строительного сезона во 2 кв. 2021 года, рост видимого потребления цинка продолжился. Влияние Covid-19 на производственную деятельность компаний ослабло, в мае производственный PMI (IHS Markit) в России вырос до 51,9 пунктов (самый высокий темп с марта 2019 года). Производственная активность наблюдалась со стороны всех основных потребляющих цинк и оцинкованную стальную продукцию секторов. Согласно данным Росстата, в строительстве зафиксирован рост ввода в действие жилых и нежилых зданий, на 20% и 11% соответственно. В сегменте «*Металлоконструкции*» производство увеличилось на 20%, «*Металлические решетки и сетки*» на 5,4%, «*Автотранспортные средства и прицепы*» на 41,5%. В сегменте «*Производство химических веществ и продуктов*», где используется преимущественно цинковый порошок, отмечен рост на 8,2%. Продажи крупными металлургическими предприятиями (ММК, НЛМК, Северсталь)

оцинкованного листового проката по итогам 1 плг. 2021 года увеличились почти на 12%, до 1,543 млн тонн.

В 3 кв. 2021 года мы ожидаем сохранения активного спроса на цинк за счет продолжающегося строительного сезона на внутреннем рынке и благоприятной конъюнктуры на внешних рынках. Прогноз на текущий год по потреблению цинка не претерпел изменений и остался на уровне 250-260 тыс. тонн. Однако существуют риски для внутреннего рынка и это могут быть не только очередные карантинные ограничения, но и социально-экономические проблемы, связанные со снижением покупательской способности населения и бизнеса.

Индексы производства и строительства, % к предыдущему периоду прошлого года

Наименование	1 плг. 2020 г.	1 плг. 2021 г.
Производство химических веществ и химических продуктов	104,9↑	108,2↑
Производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов	72,4↓	141,5↑
Конструкции и детали конструкций из черных металлов	93,9↓	119,9↑
Ткань металлическая, решетки, сетки и ограждения из проволоки из черных металлов или меди	99,8↓	105,4↑
Строительство, ввод в действие зданий (по опер. данным)		
<i>Жилые здания</i>	н.д.	119,9%↑
<i>Нежилые здания</i>	н.д.	110,8%↑

Источник: Росстат

Структура потребления цинка в России по основным секторам



Источник: анализ компании

Продажи оцинкованного листового проката российскими предприятиями, тыс. тонн



Источник: отчеты компаний