



**УГМК**  
**УММС**

УРАЛЬСКАЯ  
ГОРНО-МЕТАЛЛУРГИЧЕСКАЯ  
КОМПАНИЯ

# Рынок цинка

*(Аналитический обзор)*

**Итоги 9 мес. 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».*

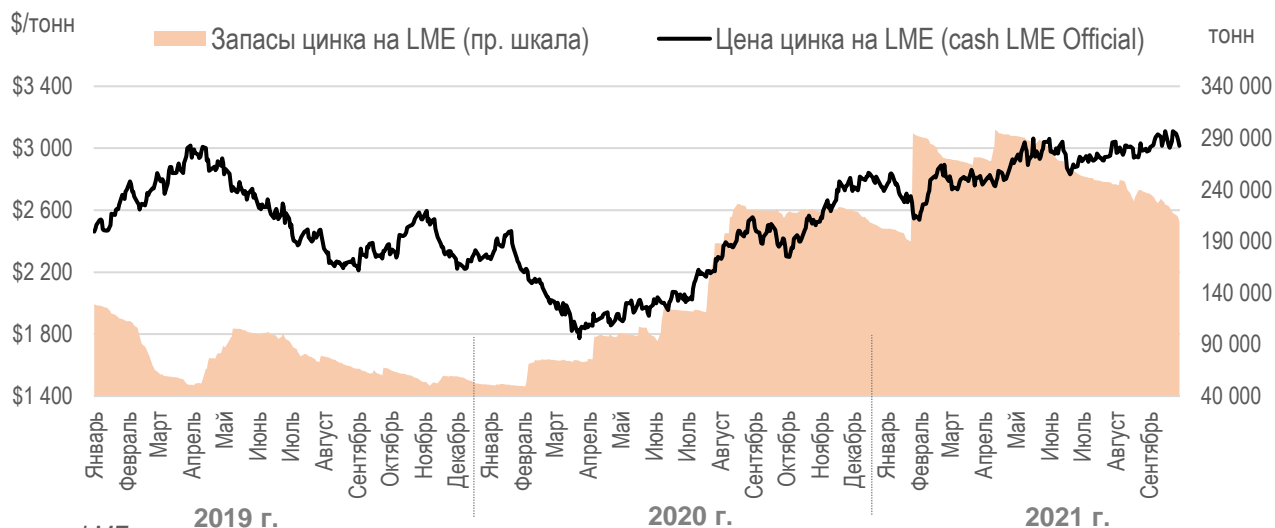
## Динамика и прогноз цен на цинк

По итогам 9 мес. 2021 года средняя стоимость цинка на LME увеличилась на 35%, до \$2 887 за тонну относительно аналогичного периода 2020 года. Котировки цинка продолжали восходящий тренд после обвала их в 2020 году. Весной текущего года была преодолена отметка в \$3 000 за тонну, а в конце 3 квартала котировкам удалось закрепиться уже выше данного уровня за счет ограниченного предложения металла на рынке. Китайское правительство вновь было вынуждено снижать подачу электроэнергии цинковым заводам из-за нехватки на генерирующих электростанциях угля. Распродажи цинка из госрезерва страны продолжились, всего было продано в анализируемом периоде 130 тыс. тонн и это в какой-то степени удержало рынок от дальнейшего разгона цен. Темп роста промышленной активности в Китае также продолжает снижаться, появились проблемы в секторе недвижимости, крупнейший китайский застройщик Evergrande был признан несостоятельным. Однако данные негативные факты сглаживались за счет высокой экономической активности в Европе и США. Потребление цинка в данных регионах было высоким за счет роста производства оцинкованного стального проката, это также подтверждается сокращением запасов металла на складах LME. Мы также считаем, что спрос на цинк мог бы быть еще больше, если бы не дефицит микросхем в автомобильном секторе, который тормозит производство автомобилей по всему миру.

Высокая потребность в цинке со стороны европейских потребителей, а также увеличение энергетических и логистических затрат привели к росту премии к цене LME в сентябре до более чем \$160 за тонну, тогда как в начале текущего года ставки были на уровне \$100. Тренд на увеличение сохраняется. В 2022 году европейские производители намерены значительно повысить годовые контрактные премии до \$200 или выше.

Мировой рынок цинкового концентрата стабилизировался и восстанавливается после серьезного падения в 2020 году, рост добычи за первые 8 мес. 2021 года составил 9% (г/г, до 8,5 млн тонн). Китай также увеличил объем добычи на 4% (г/г, до 2,6 млн тонн). По мере восстановления добычи и повышения доступности концентрата на рынке, падение ставок ТС прекратилось. Начиная с мая месяца текущего года ставки росли и к концу 3 квартала зафиксировались на уровне \$82 за тонну (поставка в Китай). В перспективе ожидается их дальнейший рост к отметке \$100 и выше если ограничения поставок электроэнергии на цинковые заводы продолжатся. В 2022 году benchmark ТС может вырасти до \$170 (в 2021 году показатель был принят \$159). С другой стороны, сдерживающими факторами могут оказаться проблемы с логистикой и забастовки в странах крупнейших экспортеров (Перу, Боливии), что ограничивает поступление сырья на рынок.

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% ↑
<b>1 плг.</b>	<b>84 000</b>	<b>2 047</b>	<b>267 621</b>	<b>2 832</b>	<b>219% ↑</b>	<b>38% ↑</b>
3 кв.	189 360	2 335	238 366	2 991	26% ↑	28% ↑
<b>9 мес.</b>	<b>120 044</b>	<b>2 145</b>	<b>257 613</b>	<b>2 887</b>	<b>115% ↑</b>	<b>35% ↑</b>
4 кв.	217 095	2 628				
<b>Среднее значение за год</b>	<b>144 498</b>	<b>2 267</b>				

Источник: LME, расчеты

Средние запасы цинка на LME по итогам 9 мес. 2021 года составили 257 тыс. тонн, что в 2 раза выше относительно аналогичного периода 2020 года. Запасы на бирже активно пополнялись, начиная с марта 2020 года, что может быть связано с пересмотром учетной политики LME и фиксации части «теневых запасов». При этом с начала июня запасы перешли к снижению и к концу сентября уменьшились до 209 тыс. тонн.

#### Факторы, оказывающие положительное влияние на стоимость цинка:

- Перебои в производстве цинка на металлургических предприятиях в Китае и Европе из-за энергетического кризиса;
- 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;
- Снижение запасов цинка на складах бирж.

#### Факторы, оказывающие отрицательное влияние на стоимость цинка:

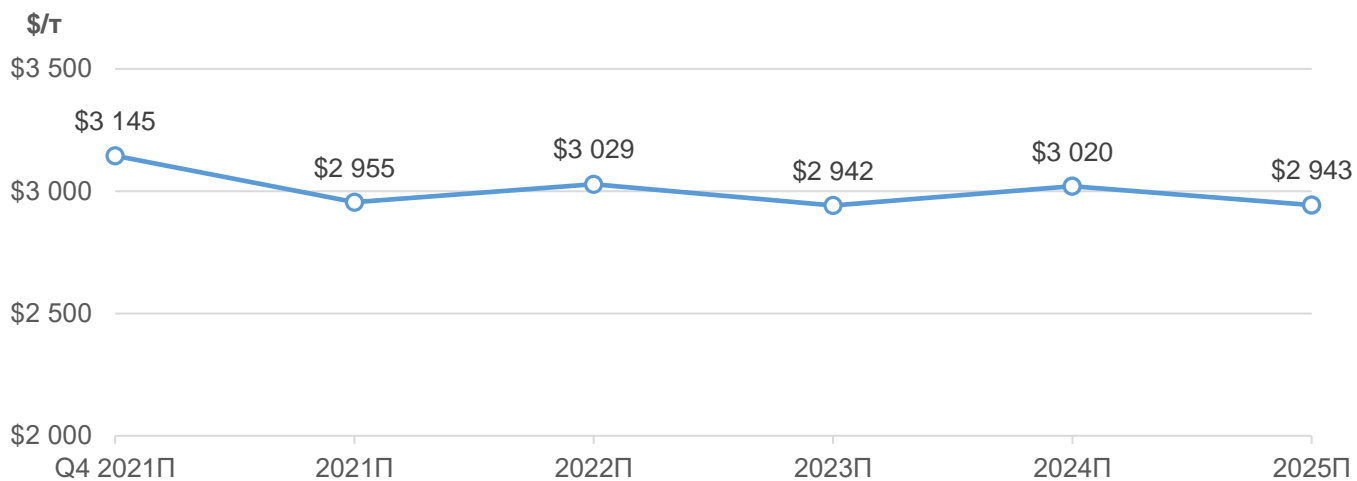
- Рост курса американского доллара к основным мировым валютам;
- Восстановление добычи на крупных цинковых рудниках в Китае, Перу, Мексике, Боливии;
- Продажа металла из госрезерва Китая;
- Замедление экономического роста в Китае.

Мировая экономика за пределами Китая демонстрирует уверенный рост. Конгресс США в начале ноября утвердил план развития инфраструктуры на \$1 трлн, что безусловно поддержит спрос на металл в данном регионе. При этом положительное влияние на рынок окажет отложенный спрос со стороны автомобильного сектора по мере разрешения ситуации с нехваткой полупроводников. В долгосрочной перспективе цинк также будет востребован в инфраструктуре строительства новых источников энергии (ВЭС, солнечные батареи и т.д.).

Несмотря на то, что Китай замедляет экономический темп роста, проблемы в энергетическом секторе и стремление страны снизить выбросы будут ограничивать производство на цинковых рудниках и металлургических заводах. В Европе энергетический кризис также заставляет крупных производителей цинка (Nyrstar, Glencore) пересматривать планы по производству в сторону снижения.

Таким образом, в перспективе ожидается устойчивый рост спроса на цинк при ограниченном его предложении и это будет поддерживать цены на уровне вблизи \$3 000 за тонну.

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), избыток металла в размере 446 тыс. тонн, который наблюдался по итогам 9 мес. 2020 года, снизился в рассматриваемом периоде, до 23 тыс. тонн. В 2021-2022 годах рынок цинка будет более сбалансированным, избыток цинка на мировом рынке сохранится в умеренном количестве. Однако учитывая производственные проблемы в Китае и Европе, перебои в логистике, не исключается образование дефицита на рынке, т.к. данные факты способствуют ограниченному предложению как цинкового концентрата, так и самого металла.

Таблица 1 – Фактические и прогнозные показатели рынка цинка, тыс. т

Показатель	8 мес. 2019 г.	8 мес. 2020 г.	8 мес. 2021 г.	8 мес. 2021 г. / 8 мес. 2020 г.	2020 г.	2021 г. (прогноз)	2022 г. (прогноз)	Изм. 2021/2020, %
Добыча	8 405	7 762	8 447	9% ↑	12 276	12 850	13 390	5% ↑
Производство	8 832	8 953	9 294	4% ↑	13 774	14 130	14 455	3% ↑
Потребление	9 021	8 507	9 351	10% ↑	13 266	14 090	14 414	6% ↑
<b>Баланс рынка</b>	<b>-189</b>	<b>446</b>	<b>23*</b>	<b>-95% ↓</b>	<b>509</b>	<b>220*</b>	<b>41</b>	<b>-57% ↓</b>

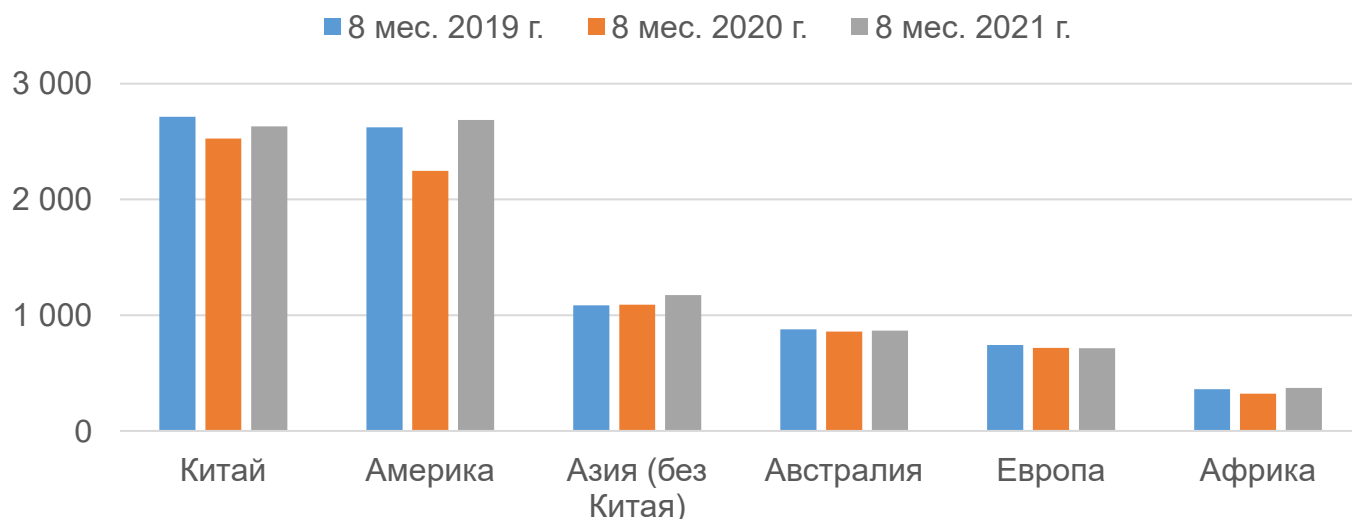
Источник: ILZSG, расчеты

\*с учетом продаж цинка из госрезерва Китая

### Добыча цинка

По итогам 8 мес. 2021 года мировой объем добычи цинка составил 8,4 млн тонн, что на 9% больше относительно аналогичного периода 2020 года. Такой рост обеспечен в основном за счет восстановления добычи на рудниках в Азии и Америке. В частности, Перу, крупнейшая страна-поставщик концентрата на мировом рынке, увеличила добычу на 36%, до 1 млн тонн.

Рисунок 1 – Динамика мировой добычи цинка в 2019-2021 гг., тыс. тонн



Источник: ILZSG

Компания Glencore по итогам 9 мес. 2021 года уменьшила производство цинка в концентрате на 0,5% (г/г) до 855,8 тыс. тонн<sup>1</sup>. Снижение связано с низкой добычей в

<sup>1</sup> с учетом объема производства цинка на Kazzinc из собственных источников.

Казахстане. Отметим, что компания недавно ввела в эксплуатацию Жайремский ГОК, мощности которого составляют до 150 тыс. тонн цинка в концентрате в год. На проектную мощность ГОК выйдет в 2022 году.

Компания Teck Resources уменьшила производство цинка в концентрате на 17%, до 384 тыс. тонн. Снижение связано с падением добычи на рудниках Red Dog (США, Аляска) и Antamina (Перу).

Компания Boliden уменьшила производство цинка в концентрате на 4%, до 214 тыс. тонн в основном из-за снижения объема переработки на руднике Garpenberg (Швеция) вследствие незапланированной остановки.

Согласно прогнозам, мировая добыча в 2021 году вырастет на 5%, до 12,9 млн тонн. Рост будет обеспечен в основном за счет высоких показателей в Ю. Америке, Азии и Африке. Китай по итогам года может увеличить показатель на 4-5% за счет восстановления работ на собственных рудниках, однако уровень добычи пока не дотягивает до 2019 года.

### Производство цинка

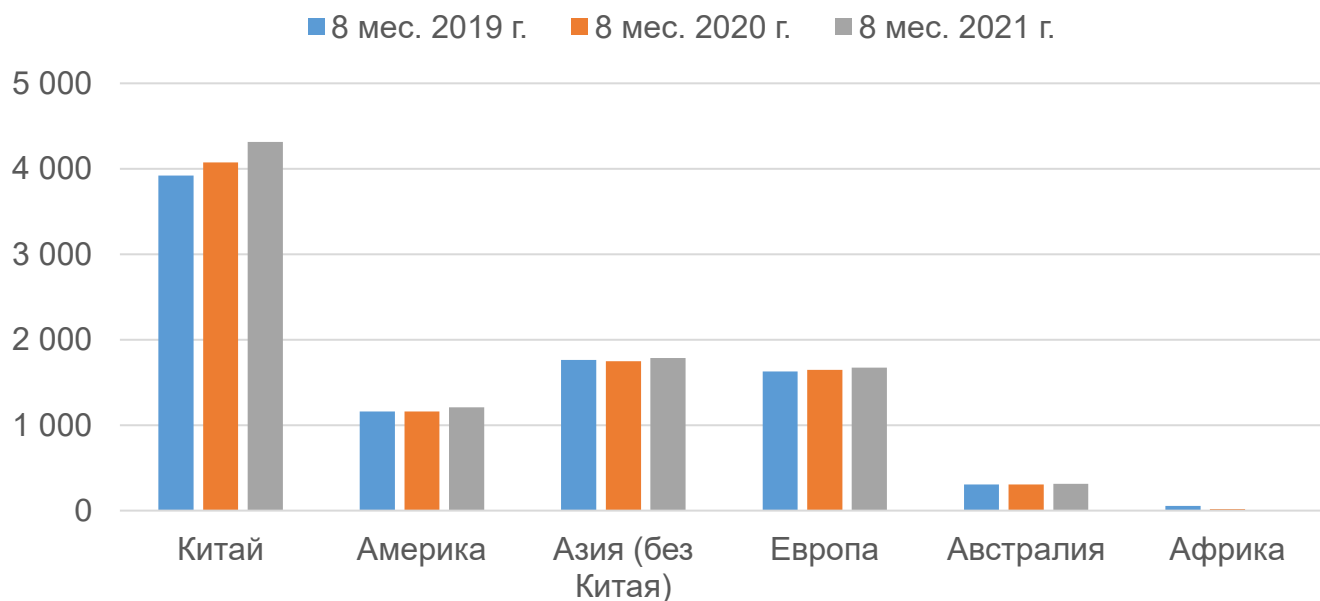
По итогам 8 мес. 2021 года мировое производство цинка увеличилось на 4% и составило 9,3 млн тонн. Высокий уровень производства отмечался в США (+33%, до 145 тыс. тонн), Перу (+17%, до 228 тыс. тонн) и Китае (+6%, до 4,3 млн тонн).

Компания Glencore за 9 мес. 2021 года уменьшила производство цинка в Казахстане (предприятие Kazzinc<sup>2</sup>) на 18%, до 105 тыс. тонн, что связано с низкой добычей на Малеевском руднике. Производство на остальных подконтрольных металлургических заводах (при 100% доле) увеличилось на 4% и составило 605 тыс. тонн.

Индийская Hindustan Zinc произвела 565 тыс. тонн цинка, что на 11% больше аналогичного уровня 2020 года. Компания восстанавливает объем производства после резкого его сокращения в 2020 году из-за остановок, связанных с Covid-19.

В 2021 году мировое производство составит 14,1 млн тонн (+2,5%, г/г). Однако показатель может быть ниже из-за энергетического кризиса, который сильно отразился на странах Европы. Китай также продолжает ограничивать электроэнергию для своих цинковых заводов и поэтому рост показателя может замедлиться с 6% до 3-4% по итогам текущего года.

Рисунок 2 – Динамика мирового производства цинка в 2019-2021 гг., тыс. тонн



Источник: ILZSG

<sup>2</sup> Производство на Kazzinc указано в соответствии с долей владения Glencore. Общее производство цинка на Kazzinc за 9 мес. 2021 г. составило 215 тыс. тонн (-4% относительно аналогичного периода 2020 г.).

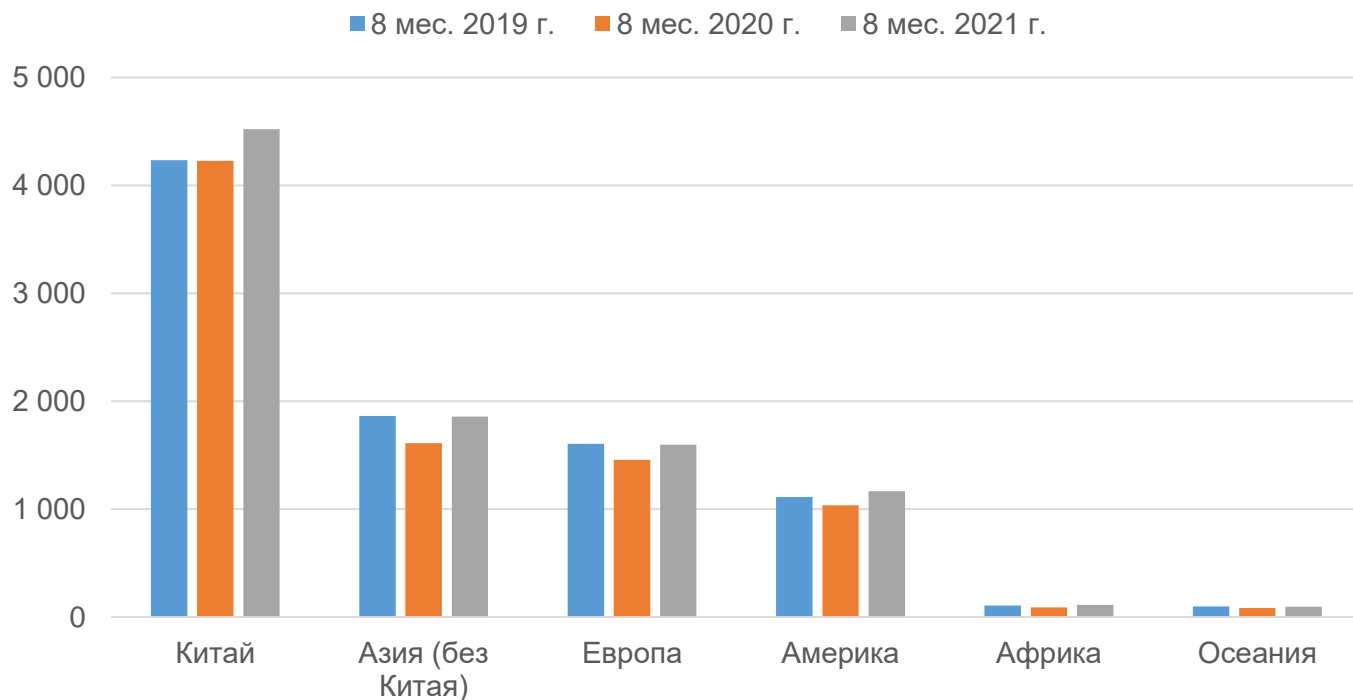
## Потребление цинка

Мировое потребление цинка по итогам 8 мес. 2021 года увеличилось на 10%, до 9,4 млн тонн, благодаря высокому спросу на оцинкованную сталь.

Высокий рост наблюдается в Китае, в рассматриваемом периоде страна увеличила потребление металла на 7%, до 4,5 млн тонн. В Америке потребление выросло на 12% и превысило допандемийный уровень. Темпы роста в Европе нарастают, регион увеличил потребление на 10% и начинает восстанавливаться после локдаунов из-за Covid-19.

В 2021 году прогнозируется увеличение мирового потребления цинка на 6% за счет низкой базы в 2020 году, в 2022 году рост составит 2,3%. Несмотря на то, что Китай начал ужесточать денежно-кредитную политику, а также уменьшать меры по стимулированию своей экономики, другие развитые регионы, в частности США, намерены выделять большие бюджетные средства на инфраструктуру и это положительно скажется на потреблении цинка в будущем.

Рисунок 3 – Динамика мирового потребления цинка в 2019-2021 гг., тыс. тонн



Источник: ILZSG

## Основные показатели российского рынка

Согласно Росстату, индекс металлургического производства по итогам 9 мес. 2021 года увеличился на 0,7% по сравнению с аналогичным периодом 2020 года.

Таблица 2 – Металлургическое производство и производство цинка

Показатель	2020 г. в % к 2019 г.	2021 г. в % к 2020 г.
Металлургическое производство	96,6 ↓	100,7 ↑

Источник: Росстат

По итогам 9 мес. 2021 года российское производство цинка увеличилось на 1,7% относительно аналогичного периода 2020 года. Доля России в общемировом производстве цинка (включая цинк-алюминиевые сплавы) не изменилась и составила 1,5%.

Импорт цинка в рассматриваемом периоде увеличился на 47%, до 40,2 тыс. тонн. Большая часть цинка импортируется из Казахстана (79% от общего объема импорта) и Узбекистана (18%). Поставки цинка из Казахстана выросли на 33%, до 31,6 тыс. тонн, из Узбекистана более чем в 2 раза, до 7,3 тыс. тонн. Рост импорта связан с увеличением поставок цинка в Свердловскую обл. (до 16,8 тыс. тонн, +120% г/г), Челябинскую обл. (7,2 тыс. тонн, +145% г/г), Чеченскую Республику (до 2,5 тыс. тонн, +45% г/г) и Республику Башкортостан (до 1,9 тыс. тонн, +146% г/г).

Экспорт цинка сократился на 97%, составив 423 тонны. Основные поставки цинка осуществлялись в Республику Беларусь (62% от общего объема экспорта) и Украину (20%).

Таблица 3 – Основные показатели рынка цинка в РФ, тонн

Показатель	9 мес. 2020 г.	9 мес. 2021 г.	Изм. г./г.
Экспорт	14 219	423	-97% ↓
Импорт	27 317	40 153	47% ↑

Источник: Данные компании, расчеты



Видимое потребление цинка по итогам 9 мес. 2021 года увеличилось на 17%. Доля импортного цинка в структуре потребления возросла с 16% до 20%.

Строительный сезон и благоприятная конъюнктура на внешних рынках оцинкованного проката поддерживали высокий спрос на цинк. Согласно данным Росстата, промышленное производство по итогам 9 мес. 2021 года увеличилось на 4,7% (г/г). Рост производства наблюдался со стороны всех основных потребляющих цинк и оцинкованную стальную продукцию секторов. В строительстве зафиксирован рост ввода в действие жилых и нежилых зданий, на 22% и 18%, соответственно. В сегменте «*Металлоконструкции*» производство увеличилось на 10%, «*Металлические решетки и сетки*» на 1%, «*Автотранспортные средства и прицепы*» на 25%. В сегменте «*Производство химических веществ и продуктов*», где используется преимущественно цинковый порошок, отмечен рост на 6%. Продажи крупными металлургическими предприятиями (ММК, НЛМК, Северсталь) оцинкованного листового проката по итогам 9 мес. 2021 года увеличились на 2%, до 2,262 млн тонн.

В 4 кв. 2021 года мы ожидаем замедления роста спроса на цинк вследствие начавшейся коррекции на мировом рынке стального проката и окончания активного строительного сезона в России.

*Индексы производства и строительства, % к предыдущему периоду прошлого года*

Наименование	9 мес. 2020 г.	9 мес. 2021 г.
Производство химических веществ и химических продуктов	106,1 	106,2 
Производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов	80,2 	125,1 
Конструкции и детали конструкций из черных металлов	97,2 	110,1 
Ткань металлическая, решетки, сетки и ограждения из проволоки из черных металлов или меди	95,5 	101,1 
<b>Строительство, ввод в действие зданий (по опер. данным)</b>		
<i>Жилые здания</i>	н.д.	121,9 
<i>Нежилые здания</i>	н.д.	118,1 

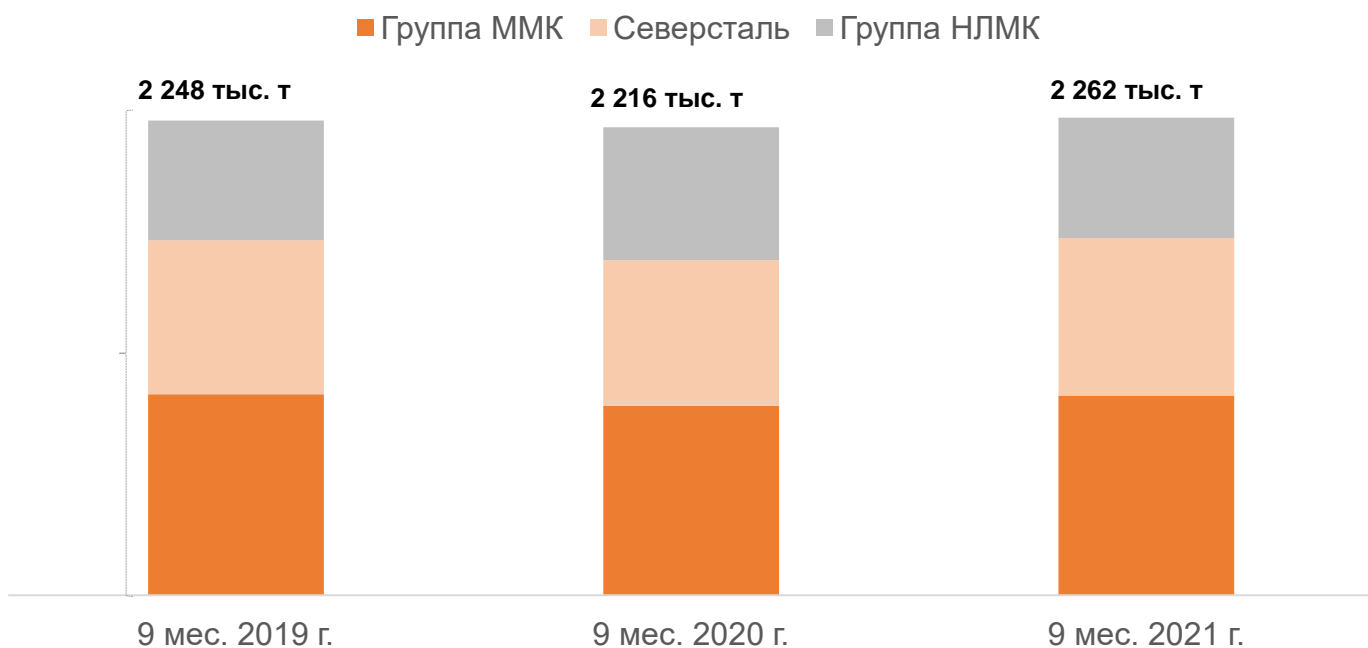
Источник: Росстат

## Структура потребления цинка в России по основным секторам



Источник: Данные компании

## Продажи оцинкованного листового проката российскими предприятиями, тыс. тонн



Источник: отчеты компаний