

АНАЛИЗ МИРОВОГО РЫНКА АЛЮМИНИЯ:
итоги 2017 года, прогнозы на 2018 год и до 2021 года

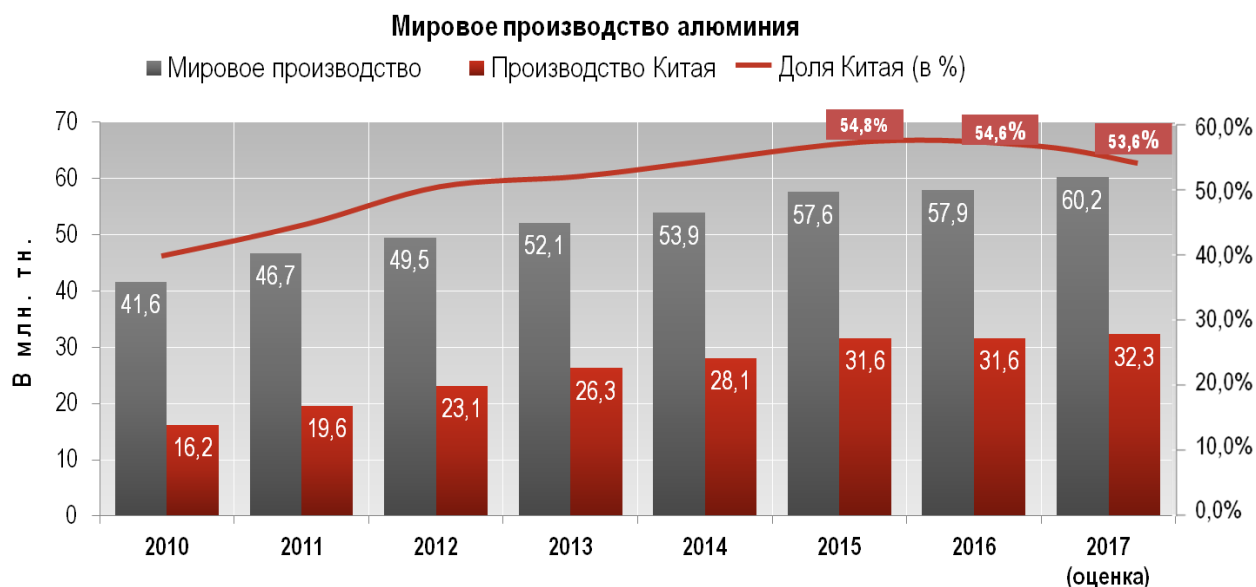
Мировое производство алюминия в 2017 году:

Производство алюминия в Китае и по регионам мира в 2107 году
(в процентном соотношении к 2016 году)

№ n/n	РЕГИОН / СТРАНА	Производство алюминия, в 2017 г. (млн. тонн/год)	% к 2016 г. (- / +)
1.	Китай	32,255	+1,9%
2.	Страны Персидского залива	5,131	-1,3%
3.	Страны Центральной и Восточной Европы	3,999	+0,5%
4.	Страны Азии (за исключением Китая)	3,951	+14,8%
5.	Страны Северной Америки	3,950	-1,9%
6.	Страны Западной Европы	3,776	0%
7.	Страны Океании	1,817	-7,8%
8.	Страны Африки	1,678	-0,8%
9.	Страны Южной Америки	1,378	+1,2%
	Весь мир	63,385	+5,8% (59,890)

Источник: International Aluminium Institute (IAI), данные являются предварительными и могут быть скорректированы

Мировое предложение алюминия продолжает свой рост, однако испытывает на себе влияние китайской государственной политики, которая вводит существенные барьеры для входа в отрасль «кустарных» производителей, на долю которых приходится порядка 30% от китайского алюминиевого производства. За счет действия государственной политики к 2022 должно быть сокращено порядка 9 млн. тн. производственных мощностей. Действия политики сокращения мощностей уже оказали влияние на китайское производство алюминия, которое замедлило свой рост в сравнении с уровнями 2013 - 2014 гг. По итогам 2017 года производство Китая выросло до уровня примерно 32,3 млн.тн., (+1.9%) с уровней 31,6 млн.тн. в 2016 году, китайская доля в мировом производстве незначительно снизилась до 53,6%.



Источник: IAI, БимБанк

В условиях роста экономик с развивающимися рынками спрос на металл остается устойчивым. Такие страны, как Индия и Бразилия ускоряют темпы индустриализации своей экономики из года в год, что определяет ускорение темпов роста спроса на алюминий, который используется во всех двигателях автотранспортной отрасли. По итогам 2017 года мировое потребление металла составило 61 млн. тн., увеличившись на 5% в сравнении с итогами 2016 года. Учитывая тот факт, что мировое производство металла по итогам 2017 года выросло на 5,8% (в сравнении с 2016 годом) и составило около 63,4 млн.тн., можно ожидать, что рынок алюминия переходит в сбалансированное состояние.

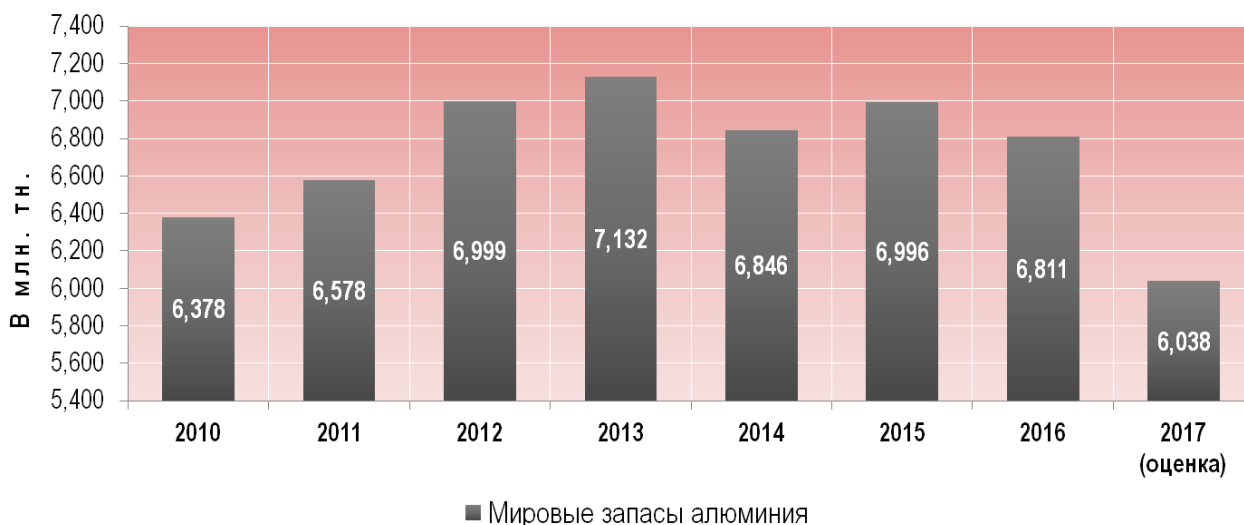
Баланс спроса и предложения на рынке алюминия



Источник: IAI, БимБанк

О позитивной тенденции балансировки рынка говорит и динамика запасов металла. В течение 2017 года за счет устойчивого роста спроса и сдерживания предложения, мировые запасы алюминия, по нашим оценкам, снизились до уровня 6 млн. тн. или на 11,3% в сравнении с 2016 годом. Коммерческие запасы алюминия на Лондонской бирже также демонстрировали стабильное снижение в течение года.

Мировые запасы алюминия



Источник: IAI, ICE, Bloomberg, БимБанк

В результате в завершении 2017 года алюминий сохранил за собой звание самого стабильного недрагоценного металла, 2018 год металл начал на позитивной ноте – среднемесячные цены января зафиксировались на уровне \$2214,5. International Aluminium Institute (IAI) прогнозирует, что устойчивая динамика роста спроса на алюминий сохранится и в 2018 году, что определит продолжение балансировки рынка в условиях ограничения китайского производства. Ожидается, что среднегодовая цена металла в 2018 году составит \$2050,0.

Мировой рынок алюминия в 2018 году и прогноз показателей мировой алюминиевой промышленности на период до 2021 года

По данным Webeconomy.Ru в 2017 г. мировое производство первичного алюминия достигло очередного рекордного уровня и выросло на 5,8% в основном за счет стран Азии и Китая. На протяжении почти всего года сравнительно устойчивая рыночная ситуация способствовала сохранению дефицита на мировом рынке алюминия в объеме около 1,1 млн.тн. (в 2016 г. 0,7 млн.тн.), что, в свою очередь, обеспечило относительную стабилизацию мировых цен на Лондонской бирже металлов – LBM, около отметки 1900 долл. за тонну.

Наиболее динамично на 5% спрос на алюминий в 2017 г. вырос в США, где алюминий широко используется практически во всех отраслях хозяйства. В автомобильной промышленности, например, ожидается переход к использованию алюминия в конструкции всех моделей. По имеющимся оценкам, к 2025 г. около четверти всех транспортных средств будут иметь полностью алюминиевые кузова (в настоящее время около 1%).

Китай остается главным и практически единственным драйвером мирового производства - 53,6% и потребления - 52,7% металла. По данным руководства страны, алюминиевый комплекс, как и черная металлургия, нуждается в серьезной реструктуризации. Установленные мощности по выпуску первичного металла достигли 40 млн.тн. при потреблении около 33 млн.тн. Избыток мощностей в основном относится к экологически сложному электролизному переделу в составе неэффективных устаревших заводов.

В последние годы резко ужесточились экологические требования, а также нормативы энергопотребления и стоимость электроэнергии, что привело к росту операционных затрат. Поэтому руководством Китая в 2015 г. был взят курс на сокращение прироста мощностей с целью выравнивания спроса и предложения на рынке страны. По данным CNIA (Китайская ассоциация промышленности цветных металлов), в связи с реализацией национального плана по борьбе с загрязнениями окружающей среды под ограничение могут попасть до 30% производственных мощностей по производству глинозема и около 50% мощностей электролизного передела.

В связи с этим в апреле 2017 года профильные министерства Китая выпустили Постановление «О работе по упорядочению ситуации с незаконными проектами в промышленности первичного алюминия», которое регламентирует строительство и ввод новых алюминиевых предприятий. До конца 2017 г. планировалось закрыть около 3 млн. мощностей, что, как ожидается, должно несколько сбалансировать диспропорции между спросом и предложением на рынке Китая.

Дополнительным фактором сокращения мощностей в Китае являются претензии США по поводу чрезмерного роста поставок алюминиевых полуфабрикатов из этой страны.

Кроме того, в промышленных кругах США, ЕС и России обсуждается идея создания своеобразного «алюминиевого ОПЕК» с целью регулирования мирового рынка и цен.

Российская компания РУСАЛ в 2017 году продолжила программу модернизации производства. В предыдущие годы компания ликвидировала около 300 тыс.тн. устаревших мощностей, главным образом электролизного производства. В настоящее время основным направлением развития остается расширение продуктовой линейки за счет повышения доли продукции с высокой степенью обработки, а также контроль за производственными издержками, что позволяет удерживать себестоимость металла на уровне \$1650 - \$1750 за тонну. При нынешнем относительно высоком дефиците металла на внешнем рынке это обеспечивает достаточно высокую рентабельность производства и хорошую прибыльность.

В этой связи РУСАЛу в очередной раз удалось реструктурировать внешний долг, а также возобновить строительство Тайшетского алюминиевого завода в партнерстве с «Русгидро». Кроме того, в содружестве с Российской алюминиевой ассоциацией РУСАЛ разработал концепцию проекта создания «Красноярской технологической долины» – «Алюминиевая долина». Цель проекта: использование научно-технических и кадровых ресурсов региона для создания комплекса современных предприятий по выпуску алюминиевой продукции высоких переделов. Доступ к инженерной и транспортной инфраструктуре даст резидентам долины фору для развития производства, а соседство с поставщиками первичного металла позволит значительно сократить издержки. Дополнительным преимуществом станет возможность быстрой коммерциализации идей за счет сотрудничества с крупнейшими научными центрами региона.

В обозримой перспективе основным фактором, определяющим рыночную ситуацию, останется соотношение спроса и предложения алюминия в Китае, а также состояние запасов на бирже LME. Мировой рынок алюминия в 2018 году, по оценке РУСАЛа, ждет дефицит, по оценкам экспертов дефицит алюминия составит 1,9 млн.т., и до 2021 г. рынок останется дефицитным в пределах от 1 до 2 млн.т. Мировой спрос на первичный металл будет расти с ежегодным темпом 4 - 5% и может достигнуть к 2021 г. около 73,2 млн.т.

Согласно экспертным оценкам, в период с 2018 по 2019 годы средняя цена за тонну металла будет находиться в диапазоне от \$2050 до \$2150. Дополнительную поддержку цене может оказать ожидаемый рост себестоимости производства в Китае – на страну приходится 53,6% (2017 г.) мировой выплавки металла. Снижение в 2017–2019 годах запасов первичного алюминия на основных мировых товарных биржах будет оказывать поддержку цене на алюминий.

Прогноз показателей мировой алюминиевой промышленности (производство, потребление, баланс рынка) на период до 2021 г.

Показатели	Ед. изм.	Факт				Прогноз			
		2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Алюминий, мир	долл./тн.	1 896	1 681	1 611	1 972	2 072	2 174	2 240	2 288
Производство алюминия, мир	млн. тн.	53,8	57,3	57,6	63,4	61,0	64,7	68,3	71,5
Потребление алюминия, мир	млн. тн.	54,1	57,4	58,1	61,0	61,8	64,7	67,7	73,2
Баланс на рынке алюминия, мир	млн. тн.	-0,3	-0,1	-0,5	2,4	-0,8	0,0	0,6	0,7

Источник: отчетные данные – Bloomberg, Минпромторг РФ, МВФ; прогноз – Аналитическое кредитное рейтинговое агентство (АКРА).