

## МЕДЬ НА ПИКЕ:

когда закончится суперцикл

17 ФЕВРАЛЯ 2026 ГОДА

Автор:

Антон Гаврицков

[anton.gavritskov@ratings.ru](mailto:anton.gavritskov@ratings.ru)

**Медь находится в уникальной исторической точке: в отличие от предыдущих циклов, нынешний рост цен обусловлен не столько спекуляциями, сколько фундаментальным физическим дефицитом на фоне трансформации мировой энергетики. Даже при реализации консервативных сценариев, эпоха «дешёвой» меди (ниже \$8 тыс. за тонну), вероятно, осталась в прошлом. Вопрос лишь в том, где рынок нащупает новый потолок: на уровне \$14–15 тыс. или выше.**

**Исторический рекорд и суперцикл.** В январе 2026 года цена меди в очередной раз за последние 12 месяцев обновила исторические максимумы: выше \$13,6 тыс. за тонну на Лондонской бирже металлов (LME). Устойчивый подъём с минимальными просадками подтверждает долгосрочный суперцикл, вызванный структурным дефицитом меди.

**Физический дефицит предложения на пороге.** Основные проблемы рынка в меньшей степени связаны с быстрым ростом спроса и в большей — с нехваткой предложения: стареющие рудники в Латинской Америке, снижение содержания металла в руде и длительный инвестиционный цикл (10–15 лет) не позволяют быстро увеличить добычу.

**Безальтернативность спроса.** Медь остаётся незаменимой как для традиционной индустриализации, так и для энергоперехода, что гарантирует стабильный рост потребления как минимум в ближайшие 5 лет.

**Эпоха дорогих ресурсов.** Даже в пессимистичном сценарии охлаждения зелёной повестки цена не упадет ниже \$10,5 тыс. из-за высокой себестоимости добычи, а в базовом сценарии к 2030 году останется выше \$13,5 тыс.

Контакты для СМИ:

Игорь Илюхин

[igor.ilyukhin@ratings.ru](mailto:igor.ilyukhin@ratings.ru)

## СЦЕНАРИИ РАЗВИТИЯ РЫНКА ДО 2030 ГОДА

Рынок меди традиционно считается барометром мировой экономики, однако в текущем десятилетии он превратился в поле битвы между ограниченным физическим предложением и структурным сдвигом глобального спроса.

Учитывая инерционность горнодобывающей отрасли (цикл запуска нового рудника составляет 10–15 лет), быстро покрыть грозящий дефицит будет невозможно. НКР выделяет три вектора движения цен.

|                                      | <b>Напряжённое равновесие базовый</b>                                                       | <b>Зелёное ускорение оптимистичный</b>                                                | <b>Энергетический прагматизм пессимистичный</b>                                                                                   |
|--------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Вероятность</b>                   | высокая                                                                                     | средняя                                                                               | низкая, но растущая                                                                                                               |
| <b>Драйверы спроса</b>               | органический рост, плановое внедрение зелёных технологий без форсирования                   | законодательное форсирование отказа от углеводов (Евросоюз, Китай, США)               | экономическая усталость от дорогих зелёных технологий, сомнения в их экологичности, замедление энергоперехода и снижение субсидий |
| <b>Ежегодный рост спроса</b>         | 2–2,5%                                                                                      | 4–6%                                                                                  | стагнация возобновляемой энергетики, стабильный спрос в традиционных отраслях                                                     |
| <b>Факторы предложения</b>           | истощение богатых месторождений, инфляция издержек                                          | отсутствие новых крупных проектов по добыче меди, геополитические блокировки поставок | ужесточение экоконтроля добычи (удорожание проектов)                                                                              |
| <b>Состояние рынка</b>               | баланс спроса и предложения/небольшой дефицит, плавный рост цен вслед за инфляцией издержек | острый структурный дефицит; панические закупки конечными потребителями                | возврат к балансу или небольшому профициту, широкий боковик цен                                                                   |
| <b>Целевая цена за 1 т (2030 г.)</b> | \$13 500... \$15 000                                                                        | \$15 000... \$17 000                                                                  | \$10 500... \$13 000                                                                                                              |

В 2025 году медь, как и остальные основные цветные металлы, неоднократно обновляла рекорды: в декабре цена впервые превысила \$12 тыс. за тонну, а прирост по итогам года был одним из самых больших за последние 15 лет. С октября 2022 года, когда начался текущий бычий тренд, стоимость актива подскочила более чем на три четверти, причём почти половина прироста пришлась на ралли 2025 года.

|                 | Цена, \$/т | Изменение г/г | Комментарий                                                            |
|-----------------|------------|---------------|------------------------------------------------------------------------|
| декабрь 2021 г. | \$9 743    | ↑ 25,7%       | высокая волатильность на фоне постковидного восстановления             |
| декабрь 2022 г. | \$8 387    | ↓ 13,9%       | коррекция рынка из-за ужесточения политики ФРС и замедления экономики  |
| декабрь 2023 г. | \$8 478    | ↑ 1,1%        | стагнация цены, баланс спроса и предложения                            |
| декабрь 2024 г. | \$8 768    | ↑ 3,4%        | начало нового цикла роста, дефицит концентрата                         |
| декабрь 2025 г. | \$12 423   | ↑ 41,7%       | исторические максимумы на фоне структурного дефицита и зелёного спроса |
| февраль 2026 г. | \$13 150   | ↑ 5,9%        |                                                                        |

Несмотря на многолетнюю волатильность — от депрессии 2011–2016 годов до постковидного взлёта 2021 года — текущий тренд демонстрирует признаки долгосрочного суперцикла. НКР изучило фундаментальные факторы рынка и представило видение развития ситуации до 2030 года.

## КОНТУРЫ БУДУЩЕГО ДЕФИЦИТА

### Драйверы спроса

Медь уникальна сочетанием электропроводности (уступает лишь более дорогому серебру), теплопроводности, пластичности, конструкционной прочности и устойчивости к коррозии. Это делает её безальтернативным металлом одновременно для традиционного строительства (жилья и всей инфраструктуры), энергоперехода (возобновляемая энергетика, электромобили, разветвлённые сети и пр.) и микроэлектроники (производство чипов и плат). Медь также перерабатывается практически без потери основных свойств, что помогает формировать экономику замкнутого цикла.

### Сторона предложения

По данным Геологической службы США (USGS) на 2025 год, рентабельные мировые запасы меди оцениваются в 980 млн т. Мировое потребление рафинированной меди в том же году, по разным оценкам, выросло до 27-28 млн т. На рынке был зафиксирован небольшой профицит предложения, однако уже в 2026 году ситуация может измениться: основные риски связаны с добычей и географией.

#### Южная Америка

На этот континент приходится львиная доля мировых запасов меди (около 19% в Чили и 10% в Перу). Однако стареющие рудники требуют всё больших затрат для поддержания объёмов выработки. Среднее содержание меди в руде неуклонно падает: если 15 лет назад нормой для крупных месторождений было 1% и выше, то сегодня средним показателем считается 0,6–0,7%, что существенно удорожает переработку.

#### Техногенные и социальные шоки

Аварии и забастовки в Чили, проблемы с водоснабжением в Африке и закрытие крупных проектов (как кейс с рудником Cobre Panama) создают угрозу физического дефицита металла на рынке.

#### Российский фактор

Россия обладает колоссальными запасами меди (по оценкам Минприроды РФ, в 2024 году > 100 млн т на государственном балансе), включая мегапроекты Удокан, Баимская площадь и Малмыжское месторождение. Несмотря на санкционное давление и логистические сложности, переориентация на Китай позволяет России удерживать позиции ключевого игрока, хотя и с меньшей маржинальностью. По данным Главного таможенного управления КНР, поставки из РФ в Китай (руда, концентрат, катоды и лом меди) выросли за 2025 год вдвое, до почти 1,3 млн т, в том числе в связи с отменой пошлин на катодную медь.



Электромобиль требует в 3-4 раза больше меди, чем авто с двигателем внутреннего сгорания.



Самый большой в мире медно-золотой проект Grasberg в Индонезии остановил работу в сентябре 2025 года из-за оползня. Его оператор Freeport-McMoRan ожидает возобновления отгрузок во II квартале 2026 года.

Рудник Cobre Panama, один из крупнейших в мире, закрыт с конца 2023 года из-за протестов местного населения и последующего решения Верховного суда Панамы. Ключевые причины — экологические риски, недовольство условиями контракта с канадской компанией First Quantum Minerals и вопросы налоговых отчислений.

**© 2026 ООО «НКР»  
Ограничение  
ответственности**

Все материалы, автором которых выступает общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее – ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#), получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКР»](#), включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны [на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#).