Market Talks
ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЙ ЦЕНТР

СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ · НАЧАЛЬНЫЙ · УРОК 11 ИЗ 15

Медь: «доктор Медь»

Металл, который опутывает мир проводами: почему за его ценой следят как за ориентиром для экономики, как он проходит путь от рудника до кабеля, где им торгуют и что привело к рекордам 2026 года

14 мин чтения Вопросов в тесте: 8, с ответами

СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ · НАЧАЛЬНЫЙ · УРОК 11 ИЗ 15

Медь: «доктор Медь»

СУТЬ В ОДНОМ ПРЕДЛОЖЕНИИ

Медь проводит электричество почти в каждом здании, линии электропередачи, автомобиле и дата-центре, поэтому её цену часто воспринимают как проверку здоровья мировой экономики. Отсюда и прозвище, которое ей дали трейдеры: Doctor Copper. Больше всего меди добывают Чили, Демократическая Республика Конго и Перу, но больше всех меди рафинирует и потребляет Китай: на него приходится около 59% мирового потребления рафинированной меди. Медью торгуют на Лондонской бирже металлов, на COMEX в Нью-Йорке и на Шанхайской фьючерсной бирже. В 2026 году она обновила рекорды выше $14 500 за тонну на фоне проблем на рудниках, опасений по поводу пошлин США и истории энергетического перехода, хотя официальные прогнозы указывали на небольшой профицит.

Почему трейдеры называют медь Doctor Copper

Медь повсюду. Она есть в проводке внутри стен, в силовых кабелях под улицей, в двигателе кондиционера, в электронике телефона и в системах охлаждения дата-центров. Когда мир строит больше домов, заводов, линий электропередачи и автомобилей, ему нужно больше меди. Когда строительство замедляется, замедляется и спрос на медь.

Поэтому трейдеры говорят, что у меди **докторская степень по экономике**, и называют её **Doctor Copper**, то есть «доктор Медь». Рост цены меди часто предшествовал усилению экономики или сопровождал его, а падение цены часто предупреждало о замедлении. Многие инвесторы следят за медью наряду с фондовыми индексами и доходностью облигаций, чтобы понять, куда движется экономика.

Прозвище полезное, но это не закон. В 2025 и 2026 годах медь обновляла рекорды, хотя многие заводы в Китае и Европе росли медленно. Ралли было вызвано в основном **проблемами с предложением**, **тарифной политикой США** и покупками **инвестиционных фондов**, которые делали ставку на долгосрочную историю электрификации и искусственного интеллекта. Поэтому медь стоит считать одним из голосов в разговоре об экономике, а не окончательным диагнозом.

Куда идёт медь

Медь очень хорошо проводит электричество и тепло, гнётся, не ломаясь, и плохо поддаётся коррозии. Лучше неё электричество проводит только серебро, но оно слишком дорого для кабелей. Поэтому медь стала стандартным металлом для передачи электроэнергии.

Основные сферы применения:

- **Здания:** электропроводка, водопровод и кондиционирование. Строительство, особенно в Китае, создаёт очень большой спрос.
- **Электросети:** кабели, трансформаторы и подстанции. Страны тратят огромные средства на модернизацию сетей под растущее потребление электроэнергии и возобновляемую энергетику.
- **Транспорт:** в электромобиле, в его двигателе, батарее и проводке, меди в несколько раз больше, чем в бензиновом автомобиле, и зарядным станциям тоже нужна медь.
- **Электроника и дата-центры:** микросхемы, серверы, а также системы электропитания и охлаждения дата-центров, на которых работает искусственный интеллект.
- **Промышленное оборудование:** двигатели, насосы и самые разные машины.

Кроме того, медь входит в число металлов, которые перерабатывают чаще всего. Её можно переплавлять и использовать снова и снова без потери качества, и лом составляет важную часть предложения.

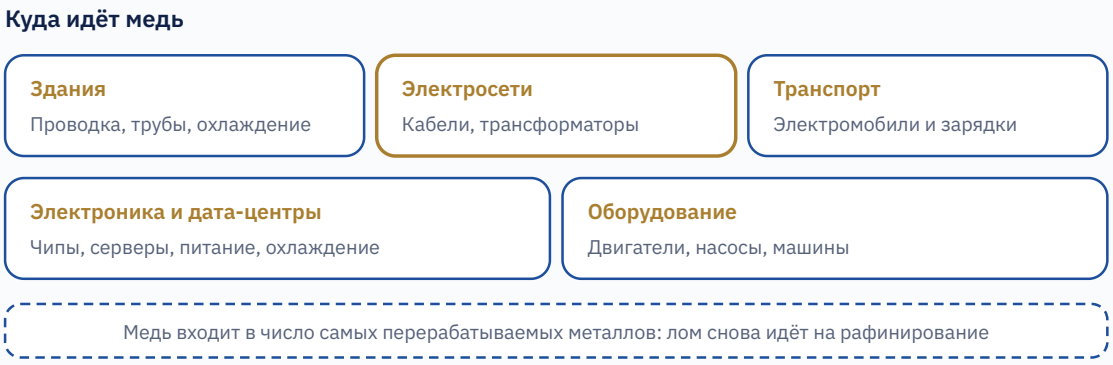


Рисунок 1. Медь идёт туда, где течёт электричество, от жилых домов до дата-центров.

От рудника до кабеля

Медная руда обычно содержит меньше 1% меди. На руднике породу дробят и обогащают, получая **концентрат**, порошок, в котором на медь приходится примерно от четверти до трети. Концентрат отправляют на **плавильный завод** и **рафинировочный завод**, где из него получают **катодную медь**: пластины почти чистой меди, или катоды. Именно катодами

торгуют на биржах. Затем металлообрабатывающие предприятия делают из них проволоку, катанку, трубы и листы.

Добыча сосредоточена в нескольких странах. **Чили** с большим отрывом лидирует: в 2024 году на эту страну пришлось около 23% мировой добычи, а за ней следуют **Демократическая Республика Конго** и **Перу**. Крупнейший отдельный рудник, Escondida в Чили, в 2025 году произвёл около 1,35 млн тонн меди. Рафинирование тоже сосредоточено: Китай производит более 40% мировой рафинированной меди, в основном из импортного концентрата.

Проблемы с предложением в 2025 и 2026 годах показали, насколько хрупка эта цепочка. В сентябре 2025 года смертоносный прорыв грязевой массы остановил рудник Grasberg в Индонезии, один из крупнейших в мире, и его восстановление заняло больше времени, чем планировалось. Рудник Kamoa-Kakula в Конго затопило после землетрясений. По предварительным данным Международной исследовательской группы по меди (International Copper Study Group, ICSG), мировая добыча на рудниках в первой половине 2026 года сократилась на 1,1%.



Рисунок 2. Как медь проходит путь от рудника до изделий, которыми мы пользуемся. На биржах торгуют рафинированной катодной медью.

КОГДА ПЛАВИЛЬНЫЕ ЗАВОДЫ ПЛАТЯТ ГОРНЯКАМ

Обычно горнодобывающая компания платит плавильному заводу за переработку концентрата, и этот сбор называют **платой за переработку** (treatment charge). Когда концентрата не хватает, заводы конкурируют за него, и плата снижается. В 2026 году она ушла ниже нуля: в октябре один из индексов для Азиатско-Тихоокеанского региона составлял около минус $272 за тонну, то есть плавильные заводы фактически доплачивали горнякам, чтобы получить сырьё. Плата за переработку показывает, насколько напряжена ситуация с рудным сырьём, даже когда рафинированной меди, казалось бы, достаточно.

Китай: крупнейший покупатель

Ни одна страна не важна для спроса на медь так, как Китай. По данным ICSG, на Китай приходится около **59%** всей рафинированной меди, потребляемой в мире. Его заводы производят кабели, двигатели, кондиционеры и электронику для внутреннего рынка и на экспорт, а огромные строительные и сетевые программы требуют гигантских объёмов меди.

Поэтому китайская статистика по сути становится статистикой рынка меди. Трейдеры следят за опросами менеджеров по закупкам в промышленности Китая (индексами PMI), данными о недвижимости и строительстве, инвестиционными планами State Grid, импортом меди и запасами на складах в Шанхае. Слабые новости о китайской недвижимости могут ударить по цене меди за считаные минуты.

Китай важен и со стороны предложения: это крупнейший производитель рафинированной меди и крупный держатель запасов. В начале 2026 года данные ICSG показали резкое сокращение чистого импорта катодной меди в Китай, тогда как металл шёл в США, и это показывает, как быстро могут меняться торговые потоки.

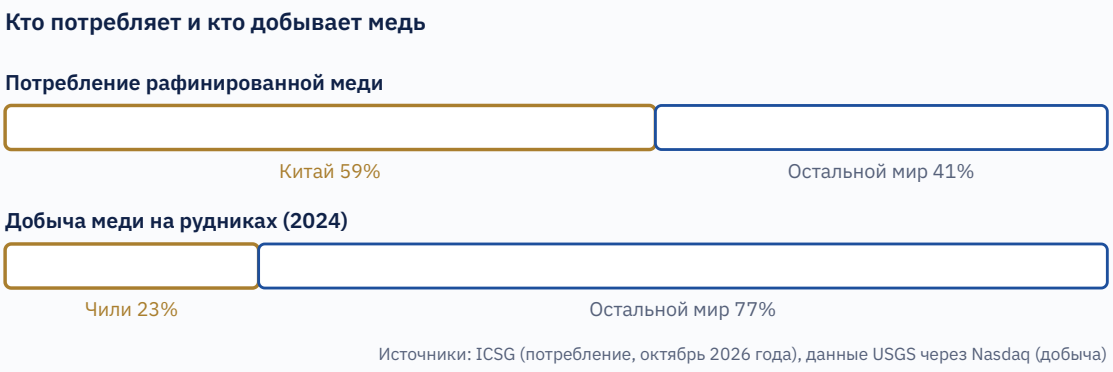


Рисунок 3. Китай потребляет больше меди, чем весь остальной мир вместе взятый, а Чили остаётся крупнейшим производителем на рудниках.

Где торгуют медью: Лондон, Нью-Йорк и Шанхай

Мировую цену меди задают три биржи:

Биржа	Котировка	Размер контракта	Ориентир
Лондонская биржа металлов (LME)	$ США за тонну	25 тонн	Трёхмесячная цена
COMEX, Нью-Йорк (CME Group)	$ США за фунт	25 000 фунтов (около 11,3 тонны)	Фьючерс HG
Шанхайская фьючерсная биржа (SHFE)	Юани за тонну	5 тонн	Самый активный месяц

LME служит традиционным мировым ориентиром, и цену её **трёхмесячного** контракта чаще всего приводят в новостях. У медного фьючерса COMEX с кодом HG минимальный тик составляет $0,0005 за фунт, или $12,50 на контракт. Шанхай отражает спрос и предложение в Китае и торгуется в китайские часы.

Чтобы сравнивать цены, помните, что одна тонна равна примерно 2204,6 фунта. Цена COMEX $6,25 за фунт соответствует примерно $13 780 за тонну. Обычно цены COMEX и LME близки. В 2025 и 2026 годах это было не так, как показывает пример ниже.

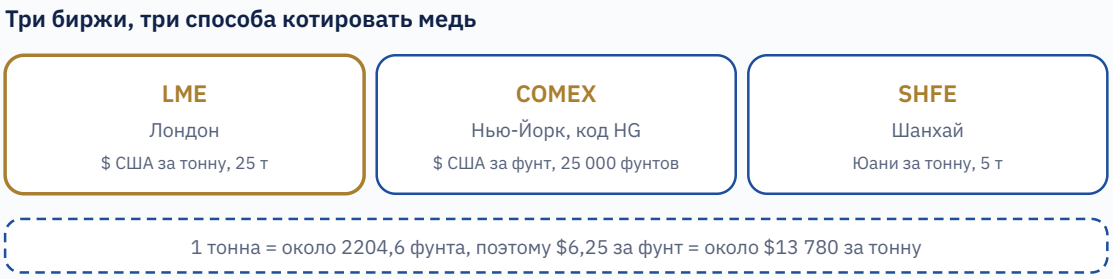


Рисунок 4. Один и тот же металл котируется тремя разными способами. Прежде чем сравнивать, всегда пересчитывайте.

ПРИМЕР: РАЗРЫВ ИЗ-ЗА ПОШЛИН

В 2025 году правительство США заговорило об импортных пошлинах на медь. Если ввозимую в США медь вскоре могли обложить пошлиной, покупатели хотели заранее завезти её в страну. Цены COMEX поднялись выше цен LME, и трейдеры, например Джон, который работает в компании по торговле металлами, могли купить медь в Лондоне, отправить её в США и продать по более высокой цене COMEX.
Металла переместилось так много, что запасы на американских складах резко выросли. Там они оказались «заперты» и стали труднодоступны для остального мира. Из-за этого в других местах медь стала более дефицитной, что поддерживало цены LME. Когда разрыв позже сократился, поток замедлился, и медь снова начала накапливаться на складах LME. Сырьевой товар может двигать политика, а не только рудники и заводы.

Рекорды 2026 года и прогноз профицита

Медь на LME завершила 2025 год на уровне **$12 423** за тонну после года аварий на рудниках и новостей о пошлинах. В начале января 2026 года она впервые превысила **$13 000**. **29 января 2026 года** трёхмесячная цена подскочила до **$14 527,50**, показав самый большой рост за день с 2008 года: покупки китайских участников в Шанхае перекинулись на Лондон. **8 сентября 2026 года** она установила новый рекорд около **$14 728**, а на COMEX цена дошла примерно до $6,78 за фунт.

Затем цены снизились. К ноябрю 2026 года опасения вокруг бума искусственного интеллекта, слабый спрос в Китае и рост запасов на LME опустили медь, и 18 ноября трёхмесячная цена LME закрылась на уровне **$12 471**.

Вот загадка для начинающих. Пока цены обновляли рекорды, ICSG прогнозировала **профицит** рафинированной меди: согласно её прогнозу от октября 2026 года, около 104 000 тонн в 2026 году и 368 000 тонн в 2027 году. Годом ранее она ожидала дефицит на 2026 год. Прогнозы меняются и охватывают лишь часть рынка, а цены отражают ещё и ожидания, запасы, оказавшиеся не в том месте, и потоки денег фондов. Профицит на бумаге не гарантирует падения цен, а дефицит не гарантирует их роста.

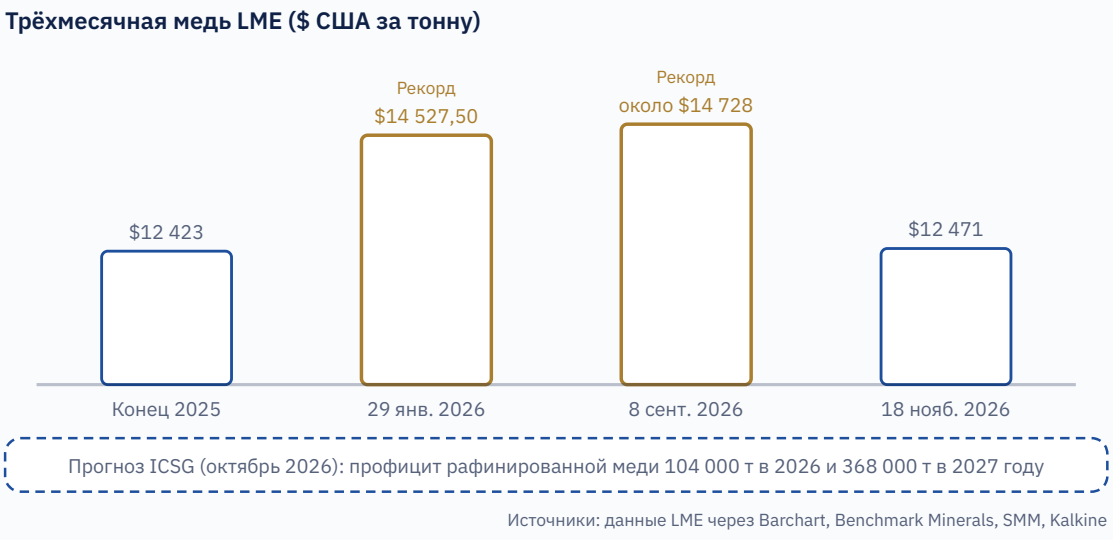


Рисунок 5. В 2026 году медь обновила рекорды, а затем снизилась. Даты идут слева направо.

Почему это важно для трейдеров

- **Начинайте с Китая.** Опросы PMI в промышленности Китая, данные по недвижимости, расходы на электросети и импорт часто двигают медь сильнее любых других новостей.
- **Следите за новостями с рудников.** Аварии, забастовки, наводнения и правила экспорта в Чили, Перу, Конго и Индонезии могут быстро поднять цены.
- **Проверяйте разрыв между биржами.** Спред между ценами COMEX и LME показывает, втягивается ли металл в США.
- **Следите за биржевыми запасами.** Ежедневные данные о запасах на складах LME, COMEX и Шанхайской биржи показывают, много ли металла там, где он нужен, или мало.
- **Относитесь к Doctor Copper с осторожностью.** Медь по-прежнему реагирует на новости об экономическом росте, но предложение и политика могут преобладать месяцами.

Ключевые термины

Doctor Copper	Прозвище меди («доктор Медь»), основанное на представлении о том, что её цена отражает состояние мировой экономики.
Концентрат	Обогащённая руда с рудника, обычно примерно на четверть или треть состоящая из меди, которую отправляют на плавильные заводы.
Катодная медь	Пластина почти чистой рафинированной меди; в этой форме медью торгуют на биржах.
Плата за переработку (treatment charge)	Сбор, который горнодобывающая компания платит плавильному заводу за переработку концентрата. Низкая или отрицательная плата означает, что концентрата не хватает.
Трёхмесячная цена LME	Цена Лондонской биржи металлов на медь с поставкой через три месяца; самый цитируемый ориентир для меди.
HG	Код фьючерсного контракта COMEX на медь объёмом 25 000 фунтов с котировкой в долларах США за фунт.
Биржевые запасы	Металл, который хранится на складах, одобренных биржей, и доступен для поставки по фьючерсам.

Арбитраж	Покупка на одном рынке и продажа на другом, чтобы заработать на разнице цен, например между COMEX и LME.

Главное

1. Медь используется везде, где течёт электричество, поэтому её цену часто воспринимают как ориентир для экономики: Doctor Copper.
2. Это прозвище не закон. В 2025 и 2026 годах медь двигали скорее проблемы с предложением, пошлины США и фонды, чем экономический рост.
3. Медь проходит путь от руды к концентрату и катоду. Больше всего меди добывает Чили, а Китай производит более 40% и потребляет около 59% мировой рафинированной меди.
4. Цену задают LME ($ США за тонну), COMEX (HG, $ США за фунт) и Шанхай (юани за тонну). Одна тонна равна примерно 2204,6 фунта.
5. Медь на LME обновила рекорды: $14 527,50 в январе и около $14 728 в сентябре 2026 года, а затем к 18 ноября опустилась примерно до $12 471, хотя ICSG прогнозировала небольшой профицит.

Проверьте себя

Обведите один ответ на каждый вопрос. Ответы с пояснениями находятся на следующей странице. Пройти этот тест можно и онлайн на markettalks.info, сразу узнав свой результат.

1. Почему медь называют Doctor Copper?

- A Потому что её используют в медицинском оборудовании
- B Потому что её цену часто считают ориентиром для оценки здоровья мировой экономики
- C Потому что её открыл врач
- D Потому что её цена никогда не меняется

2. Что, согласно этому уроку, привело к рекордам меди в 2025 и 2026 годах?

- A В основном бум промышленного производства в Китае
- B В основном проблемы с предложением, тарифная политика США и покупки фондов
- C Запрет на переработку меди
- D Прекращение продаж электромобилей

3. Что такое катодная медь?

A Дроблёная руда прямо с рудника
B Пластина почти чистой рафинированной меди, в этой форме медью торгуют на биржах
C Медный лом из старых кабелей
D Вид опциона на медные фьючерсы

4. Какая страна добывает больше всего меди?

A Китай
B Чили
C США
D Австралия

5. Какую долю мировой рафинированной меди потребляет Китай?

A Около 10%
B Около 25%
C Около 59%
D Около 90%

6. В 2026 году плата за переработку медного концентрата опустилась ниже нуля. О чём это говорит?

A Концентрата было в избытке
B Концентрата не хватало, и плавильные заводы доплачивали, чтобы его получить
C Плавильные заводы закрылись
D Цены на медь стали отрицательными

7. Медь на COMEX стоит $6,00 за фунт. Сколько это примерно за тонну?

A Около $6000
B Около $13 200
C Около $2200
D Около $25 000

8. Почему в 2025 и 2026 годах на складах в США накопились запасы меди?

A Спрос в США рухнул

B Из-за опасений импортных пошлин США цены COMEX поднялись выше LME, и трейдеры везли металл в США

C LME закрыла свои склады в США

D Чили прекратила экспорт в Азию

Ответы

1 **B**

Потому что её цену часто считают ориентиром для оценки здоровья мировой экономики

Медь широко используется в строительстве, энергетике и промышленности, поэтому спрос на неё обычно следует за экономической активностью.

2 **B**

В основном проблемы с предложением, тарифная политика США и покупки фондов

Аварии на рудниках, вызванный пошлинами приток металла в США и инвестиции в историю электрификации и ИИ сыграли большую роль, чем сильный экономический рост.

3 **B**

Пластина почти чистой рафинированной меди, в этой форме медью торгуют на биржах

На руднике руда превращается в концентрат, а плавильные и рафинировочные заводы делают из концентрата катоды.

4 **B**

Чили

В 2024 году на Чили пришлось около 23% мировой добычи меди. За ней следуют Конго и Перу.

5 **C**

Около 59%

По оценке ICSG, доля Китая составляет около 59%, поэтому китайские данные так сильно влияют на цену меди.

6 **B**

Концентрата не хватало, и плавильные заводы доплачивали, чтобы его получить

Когда плавильные заводы активно конкурируют за дефицитный концентрат, плата, которую они берут с горняков, снижается и может даже стать отрицательной.

7 **B**

Около $13 200

Одна тонна равна примерно 2204,6 фунта, а 6,00 × 2204,6 составляет около $13 228.

8 **B**

Из-за опасений импортных пошлин США цены COMEX поднялись выше LME, и трейдеры везли металл в США

Премия COMEX сделала выгодным ввоз меди в США до введения пошлин, и в других местах металла стало меньше.

ИСТОЧНИКИ

- International Copper Study Group, прогноз по материалам Mining Weekly / Reuters: ICSG ожидает расширения мирового профицита рафинированной меди в 2027 году (14 октября 2026 года): https://www.miningweekly.com/article/icsg-sees-global-refined-copper-surplus-widening-in-2027-2026-10-14

- JM Financial, Мировое производство рафинированной меди вырастет на 3,4% в 2027 году (15 октября 2026 года): https://www.jmfinancialservices.in/market-news-and-insights/1737048
- E&MJ, ICSG прогнозирует рост потребления меди (апрель 2026 года): https://www.e-mj.com/departments/markets/icsg-forecasts-growth-in-copper-usage/
- SMM, ICSG: избыток предложения на мировом рынке катодной меди в I квартале 2026 года составил 396 000 т: https://news.metal.com/newscontent/103917906/icsg-global-copper-cathode-market-recorded-396000-mt-oversupply-in-q1-2026/
- The Oregon Group, Профицит меди в 104 000 тонн скрывает сохраняющиеся ограничения рудного предложения: https://theoregongroup.com/latest-news/coppers-104000-tonne-surplus-masks-continued-mine-supply-constraint/
- Benchmark Minerals, Медь снова обновила исторический максимум, но не удержала рост (январь 2026 года): https://source.benchmarkminerals.com/article/copper-hits-another-all-time-high-but-gains-fail-to-hold
- Barchart через Yahoo Finance, Бычий тренд в меди по-прежнему в силе: https://finance.yahoo.com/news/copper-bullish-trend-still-intact-164324460.html
- SMM, Медь на LME обновила рекорд выше $14 700/т (9 сентября 2026 года): https://news.metal.com/newscontent/104105993-lme-copper-hits-fresh-record-above-14700mt-as-supply-concerns-support-rally
- Kalkine, Медь дешевеет на LME (18 ноября 2026 года): https://kalkine.com.au/news/mining/copper-falls-on-the-lme-freeport-and-antofagasta-exposure-in-focus
- MINING.COM, 10 крупнейших медных рудников мира в 2026 году: https://www.mining.com/ranked-the-worlds-top-10-biggest-copper-mines/
- Nasdaq / Investing News, 10 крупнейших стран-производителей меди: https://www.nasdaq.com/articles/top-10-copper-producers-country
- CME Group, спецификация фьючерсов на медь (HG) (Copper futures contract specifications): https://www.cmegroup.com/markets/metals/base/copper.contractSpecs.html

Market Talks

ПРОДОЛЖАЙТЕ ОБУЧЕНИЕ

Далее: урок 12 Зерновые

Этот урок входит в курс «Сырьевые товары» Образовательного центра MARKET TALKS. Уроки начального уровня бесплатны, в каждом есть тест и PDF для скачивания. Уроки среднего и продвинутого уровней доступны участникам.

Образовательный центр
Уроки от базовых принципов до продвинутых тем

Анализ рынков
Технический и фундаментальный анализ ключевых рынков

Отчёты
Биткоин, золото, серебро, SPX и другое

markettalks.info

Telegram @MARKET_TALKS

Только в образовательных целях. Ничто в этом документе не является финансовой рекомендацией. © 2026 MARKET TALKS. Вы можете свободно делиться этим PDF без изменений.