

ТЕНДЕНЦИИ МИРОВОГО РЫНКА УРАНА ЗА НОЯБРЬ 2025



Основные события ноября 2025 года

Динамика цен на уран

Прогноз по спросу на уран

Международные соглашения

Ключевые регуляторные реформы

Добыча урана и перспективы



NAVOIYURAN
State-owned Enterprise

Динамика цен на уран

В ноябре 2025 года на рынке урана зафиксировано снижение спотовых цен при росте долгосрочных контрактов. К концу месяца спотовая цена опустилась до 75,80 долл./фунт (против 80,00 долл. в октябре), оставаясь выше мартовского минимума в 64,23 долл., но уступая сентябрьскому пику (82,63 долл.).

В то же время долгосрочные цены достигли годового максимума — 86,00 долл./фунт, что отражает уверенный спрос со стороны энергетических компаний и оптимизм по поводу роста атомной генерации. Поддержку рынку оказала новость о контракте на строительство АЭС в США на \$80 млрд и новых мерах господдержки.

Фьючерсы в начале месяца торговались около \$80 за фунт, но снизились к концу ноября до \$76,40 на фоне улучшения краткосрочного прогноза по поставкам.



NAVOIYURAN

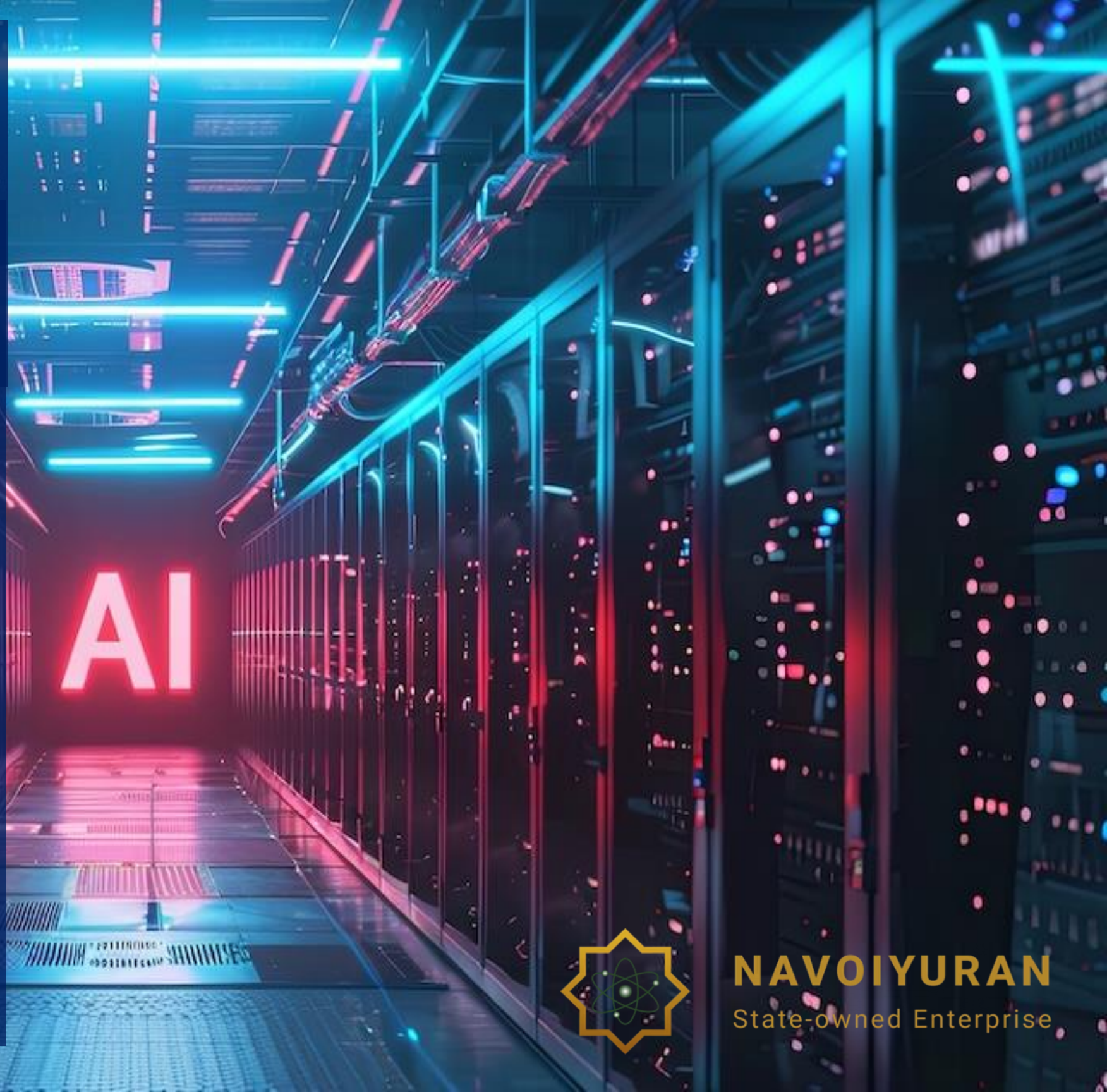
State-owned Enterprise

Прогноз по спросу на уран

Согласно World Nuclear Association, глобальные потребности в уране вырастут с 68,9 тыс. тонн в 2025 году до 150 тыс. тонн к 2040 году, чему способствуют климатические цели и наращивание атомной генерации ради энергобезопасности.

По оценкам консалтинговых компаний, рынок урана к 2032 году может достичь \$13,6 млрд, со среднегодовым ростом около 5%.

Дополнительный спрос формируют проекты в сфере ИИ: США при участии Westinghouse, Brookfield и Cameco планируют строительство 10 АЭС для обеспечения энергопотребления дата-центров.



NAVOIYURAN
State-owned Enterprise

Международные соглашения: США — Саудовская Аравия

19 ноября 2025 года США и Саудовская Аравия подписали соглашение о сотрудничестве в сфере мирного атома. Документ открывает возможности для участия американских компаний в развитии саудовской ядерной программы при соблюдении стандартов нераспространения.

Согласно оценкам аналитиков, соглашение может в перспективе сделать Саудовскую Аравию ключевым поставщиком обогащённого урана для США, что позволит сократить зависимость от поставок из других конкурирующих стран.

Ожидается, что документ будет направлен в Конгресс США в рамках процедуры утверждения соглашений по разделу 123. Соглашение отражает углубление стратегического партнёрства и стремление сторон к формированию устойчивой и диверсифицированной ядерной топливной цепочки.





NAVOIYURAN
State-owned Enterprise

Историческое соглашение Канады и Индии может изменить долгосрочную структуру спроса на уран

По данным Reuters (ноябрь 2025 года), Канада и Индия близки к заключению десятилетнего соглашения о поставках урана на сумму \$2,8 млрд. В рамках сделки ведущий канадский производитель Сатесо будет поставлять топливо для растущего парка атомных реакторов Индии в течение следующего десятилетия. Соглашение рассматривается как стратегически значимое и может существенно укрепить позиции обеих стран в глобальной ядерной цепочке поставок.

Данное соглашение имеет стратегическое значение для мирового рынка урана, поскольку обеспечивает долгосрочный спрос со стороны одной из наиболее быстрорастущих ядерных программ в мире, усиливает роль Канады как надежного поставщика первого уровня и отражает глобальный тренд на заключение длительных двусторонних топливных контрактов в условиях усложняющихся цепочек поставок. В случае завершения сделки это станет важным шагом в углублении канадско-индийского сотрудничества в ядерной сфере и укрепит потенциал Индии по обеспечению растущих энергетических потребностей за счёт развития атомной генерации.



Словакия обеспечивает долгосрочные поставки западного ядерного топлива

Энергетическая компания Slovenské Elektrárne заключила 15-летний контракт с канадской Cameco на поставку урана и услуг по конверсии для атомных электростанций страны до 2036 года (ANS, 2025). Финансовые условия не разглашаются, однако, как отмечает оператор, соглашение имеет ключевое значение для диверсификации поставщиков и снижения зависимости от единственного источника.

Поставки начнутся в 2028 году и будут обеспечивать работу реакторов Богунице и Моховце. Данная сделка отражает более широкий тренд в Европе по переходу к западным топливным решениям на фоне геополитических рисков и стремления к долгосрочной стабильности в цепочках поставок.



NAVOIYURAN
State-owned Enterprise



Photo: Jessica Gow/TT

Уран возвращён в перечень критически важных полезных ископаемых США

В 2025 году уран был вновь включён в список критически важных полезных ископаемых США, что стало отражением приоритетов новой администрации в области ресурсной и энергетической безопасности (World Nuclear News, 2025). Данный статус направлен на упрощение разрешительных процедур и стимулирование инвестиций в отечественную добычу. В результате, компания Anfield Energy оперативно получила одобрения и в ноябре начала строительные работы на урановом месторождении Velvet-Wood в штате Юта. Запуск добычи запланирован на 2026 год. Эта мера свидетельствует о твёрдом намерении США восстановить полный ядерный топливный цикл внутри страны — от добычи до обогащения — с целью снижения зависимости от внешних поставок.



NAVOIYURAN
State-owned Enterprise



Uranium Mining & Supply Developments

Согласно данным American Nuclear Society (2025), Kazatomprom, крупнейший в мире производитель урана, зафиксировал значительное увеличение показателей в III квартале 2025 года: экспорт вырос на 33%, а общий объём добычи — на 10% в годовом выражении. Рост поставок частично компенсировал дефицит на спотовом рынке и, по мнению аналитиков, способствовал коррекции цен в конце ноября.

Параллельно Казахстан расширяет международное присутствие. В ноябре Kazatomprom подписал соглашение о намерениях с иорданской JUMCO по совместной разработке уранового проекта в Центральной Иордании, включая строительство фабрики мощностью 300–400 тU в год. Это может стать первым объектом по переработке урана в стране (ANS, 2025).

Сочетание растущего производства и новых международных партнёрств укрепляет позицию Kazatomprom как одного из ключевых игроков глобального уранового рынка.



KAZATOMPROM
NATIONAL ATOMIC COMPANY

ВОЗОБНОВЛЕНИЕ ДОБЫЧИ НА МЕСТОРОЖДЕНИИ КАЙЕЛЕКЕРА (МАЛАВИ): НОВЫЙ ИСТОЧНИК АФРИКАНСКОГО УРАНА

Согласно данным *World Nuclear News* (2025), компания *Lotus Resources* в конце ноября официально возобновила добычу урана на месторождении Кайелекера в Малави, впервые с момента приостановки проекта в 2014 году. Ранее предприятие использовало складские запасы, однако теперь к переработке поступает вновь добытая руда, что означает полный запуск производственного цикла.

Первые партии нового желтого кека были произведены в августе. Компания наращивает объёмы и планирует выйти на устойчивое производство порядка 200 тыс. фунтов U_3O_8 в месяц к I кварталу 2026 года. Руководство *Lotus* отмечает, что качество переработанных запасов превысило ожидания, что способствует стабильному росту добычи при смешении с новой рудой.

Государство Малави, владеющее 15% долей в проекте, рассчитывает на восстановление доходов от проекта. Возвращение Кайелекеры на рынок подчёркивает, что высокие цены на уран в 2025 году стимулируют перезапуск ранее замороженных активов, обеспечивая дополнительное предложение в условиях ограниченного глобального баланса..



NAVOIYURAN

State-owned Enterprise

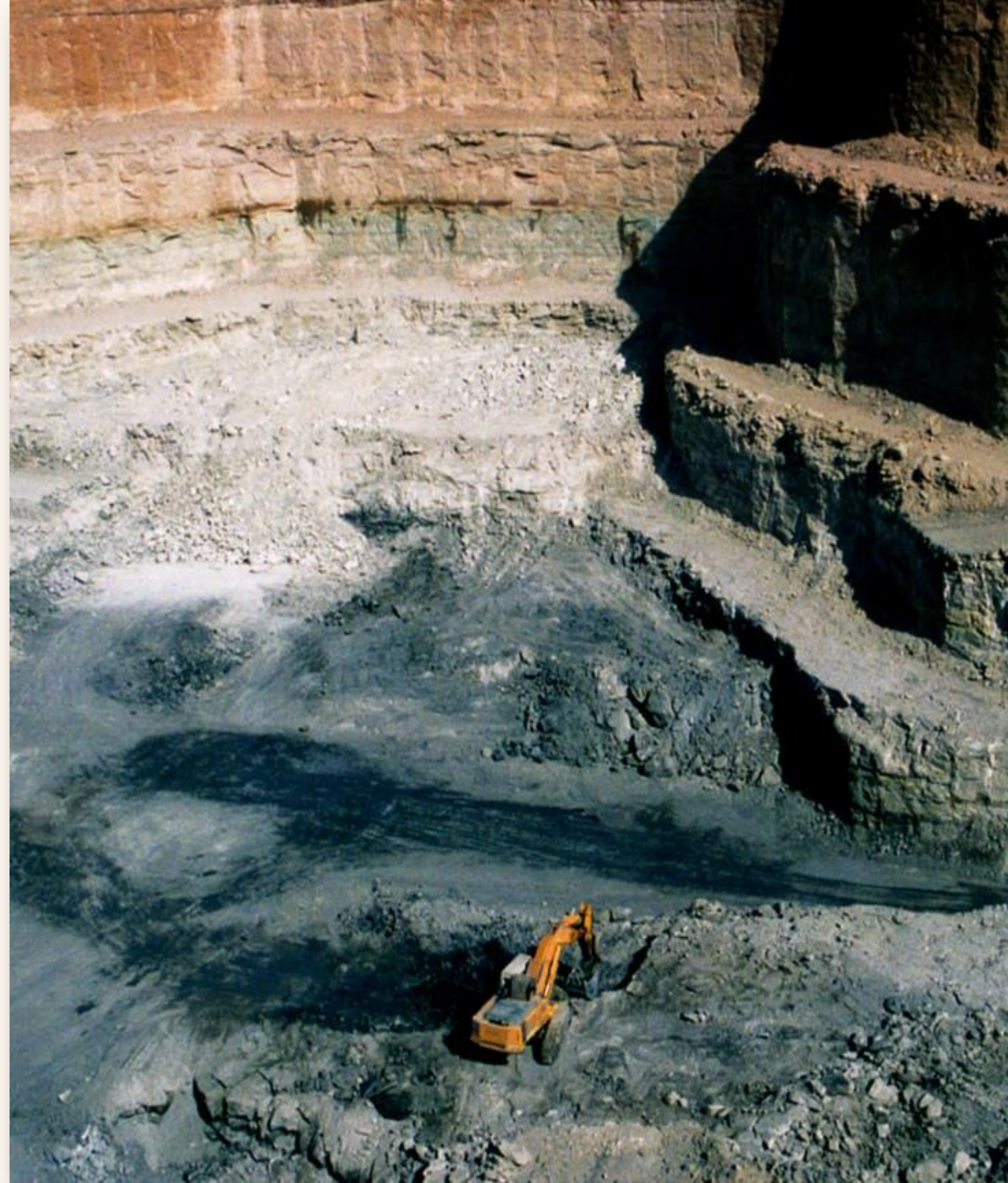
НИГЕР: ПОЛИТИКА РЕСУРСНОГО СУВЕРЕНИТЕТА УСИЛИВАЕТ НЕОПРЕДЕЛЁННОСТЬ В ПОСТАВКАХ УРАНА

Согласно данным Reuters (2025), политическая нестабильность в Нигере продолжает оказывать влияние на мировой рынок урана. В конце ноября компания Orano (Франция) сообщила о факте вывоза порядка 1050 тонн уранового концентрата с национализированного рудника SOMAIR — без её участия. Власти Нигера, пришедшие к власти после государственного переворота, заявили о своём «законном праве» реализовать уран любому покупателю, несмотря на действующий судебный запрет и международный арбитражный процесс (Reuters, 2025).

Этот инцидент подчёркивает усиление политики ресурсного суверенитета в стране, которая ранее занимала седьмое место в мире по объёмам добычи урана и была ключевым поставщиком для европейских АЭС. Рынок пристально следит за дальнейшей судьбой данного материала, который, как ожидается, может быть реализован вне западных торговых каналов.



NAOIYURAN
State-owned Enterprise



США наращивают добычу урана на фоне государственной поддержки

Добыча урана в США демонстрирует наибольшую активность за последние десять лет, чему способствуют федеральные меры поддержки и курс на укрепление энергетической безопасности. Как сообщает World Nuclear News (2025), в ноябре компания Anfield Energy приступила к строительству на месторождении Velvet-Wood в штате Юта, получив все необходимые разрешения.

Проект в ураноносном регионе Four Corners реализуется в ускоренном порядке, с целью начала добычи уже в 2026 году. Глава Anfield отметил, что возвращение урана в перечень критически важных полезных ископаемых США открывает возможности для получения федеральных субсидий и упрощения регуляторных процедур — как для объекта в Юте, так и для планируемого перерабатывающего завода в Колорадо. Помимо Anfield, другие американские производители, включая Energy Fuels и Ur-Energy, возобновляют ранее приостановленные проекты. По данным отраслевых источников, это отражает широкий процесс перезапуска урановой отрасли США, ориентированный на обеспечение новых ядерных проектов и снижение зависимости от внешних поставок на фоне геополитических рисков.



NAOIYURAN

State-owned Enterprise

ИТОГИ НОЯБРЯ 2025 ГОДА: КРАТКОСРОЧНОЕ ОСЛАБЛЕНИЕ, УСТОЙЧИВЫЙ ДОЛГОСРОЧНЫЙ РОСТ

В ноябре 2025 года спотовые цены на уран продемонстрировали умеренное снижение после недавних максимумов, однако фундаментальные тенденции в отрасли остаются выражено позитивными. Государства и компании по всему миру активизировали усилия по обеспечению долгосрочных поставок топлива для АЭС — в том числе через новые геополитические альянсы (например, соглашение США и Саудовской Аравии), долгосрочные торговые контракты (Канада–Индия, Словакия–Сатесо), а также возобновление и освоение добычи в Швеции, Иордании, Малави и США.

Баланс спроса и предложения остаётся хрупким: ближайшие поставки улучшаются за счёт роста производства в Казахстане и вторичных источников, однако аналитики предупреждают о формирующемся структурном дефиците на фоне расширения мировых ядерных мощностей (Cruх Investor; Reuters, 2025).

Отраслевые участники готовятся к ужесточению баланса: ускоряются проекты добычи, заключаются многолетние контракты, государства реализуют политику стабилизации топливных цепочек до 2030-х годов. Для международных инвесторов сигналы ноября подтверждают устойчивый тренд: долгосрочные возможности на фоне глобального «ядерного возрождения», сопровождаемые краткосрочной волатильностью и геополитическими рисками, требующими внимательного мониторинга.



NAVOIYURAN
State-owned Enterprise