

ТЕНДЕНЦИИ МИРОВОГО РЫНКА УРАНА ЗА НОЯБРЬ 2025



NAVOIYURAN
State-owned Enterprise

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.



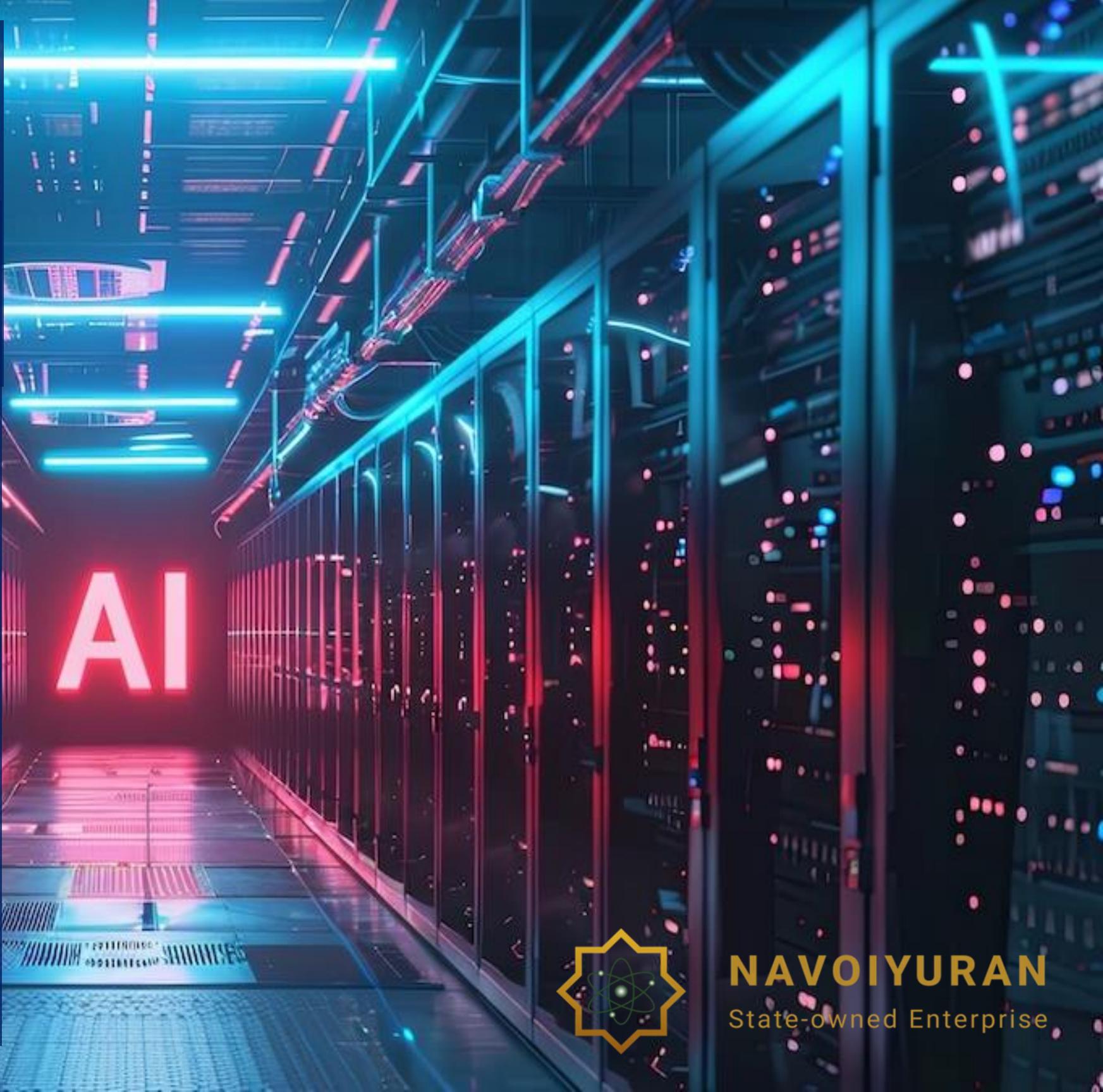
NAVOIYURAN
State-owned Enterprise

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 Samesco планируют строительство 10 АЭС для обеспечения энергопотребления данных 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 Богуница 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.



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 tU 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



NAVOIYURAN
State-owned Enterprise

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 добываемая 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..

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 концентратата 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.



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.



NAVOIYURAN
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–Самесо), 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 (Crux 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.

