

钾肥新闻 2019-10-11

萨省钾肥动态:

萨省钾肥公司股票行情:

Nutrien Ltd. :

(NTR, TSX: 每股\$67.20 加元, 上涨了\$1.08 加元, 涨幅为 1.63%)。

Mosaic:

(MOS, NYSE: 每股\$20.72 美元, 上涨了\$1.38 美元, 涨幅为 7.14%)。

国际钾肥动态:

Salt Lake Potash Ltd

Salt Lake 钾肥公司为其 Lake Way 硫酸钾项目提供了“杰出的”银行可行性研究。该研究表明, 该项目具有潜力通过年生产 24.5 万吨高品质的硫酸钾产品来支持 20 年矿山寿命中的超高利润率。

运营成本低

据估计, 该项目位于北部金矿地区, 将是全球硫酸钾盐业务运营成本最低的项目之一, 现金成本为 302 澳元/吨 (205 美元/吨)。

低的开发资金需求约 2.54 亿澳元 (1.73 亿美元), 其中包括 2100 万澳元的应尽费用, 这得益于紧邻的基础设施。

出色的经济成果

Salt Lake 钾肥公司首席执行官 Tony Swiericzuk 表示: “我们非常高兴发布如此出色的经济成果的 Lake Way 项目的银行可行性研究。自从完成 Lake Way 硫酸钾项目范围研究后, 公司已经进行了大量工作, 这将进一步加强了项目基础。银行可行性研究展示了显著提高生产率和优化开发资本的能力, 同时保持了我们的低成本生产商地位。已经完

成了湖上建设的第一阶段，并将继续开发从 2019 年第四季度开始的商业规模蒸发池。”。

Table 1: Comparison of key financial metrics

Metric	Unit	Scoping Study	BFS	% change
Production	tpa	200,000	245,000	22.5%
Life of mine	years	20	20	—
First production	Qtr	Q4 2020	Q4 2020	—
C1 cash cost	A\$/t	264	302	14.4%
Capital cost	A\$m	237	254	7.2%
Capital intensity	A\$/t	1,185	1,038	(12.6%)
NPV ₈ (post-tax)	A\$m	381	479	25.7%
IRR (post-tax)	%	27%	28%	3.7%
NPV ₈ (pre-tax)	A\$m	580	696	20.0%
IRR (pre-tax)	%	33%	38%	15.2%
EBITDA ¹	A\$m	90	111	23.3%
Payback period	years	3.2	3.5	7.9%
Probable Ore Reserve	Mt K	-	2.4	—

Note 1: Refers to average annual Project cash flows during steady-state production.

银行可行性研究的估算项目税后净现值 NPV 为 4.79 亿澳元（税前 NPV₈ 为 6.96 亿澳元），税后内部收益率 28%（税前内部收益率 38%）。稳定项目的 EBITDA 每年计算为 1.11 亿澳元，年均免税现金流量为 7800 万澳元，而前五年的年均免税现金流量 8300 万澳元。强劲的现金流和较低的资本成本预计将导致 3.5 年的早期投资回收期。

大量资源储量

高品位硫酸钾矿石储量达到 540 万吨，包括 240 万吨含钾的钾盐，初始品位为 6.8 千克/立方米，为矿山 20 年的使用寿命奠定了基础。古河道基础砂资源估算资源量增加了约 57%，达到 600 万吨，为额外的生产钻孔提供了支持。Lake Way 项目拥有的大量资源量可使年产量达到 24.5 万吨的硫酸钾外，还有 42360 吨氯化钾。

快速生产

Lake Way 项目区现有的采矿租赁为早期开发工作提供了优先许可证途径。蒸发池第一阶段的完成使 Williamson 坑的超饱和盐水开始脱水。预计 2020 年第四季度将使用 Williamson 坑盐水中的盐进行设备调试。

高品质产品

- 极高品位的钾产品 (>53% K₂O) 已被确认， 并含低氯化物 (<0.1%Cl) 和不溶性颗粒 (<0.1%)， 在一分钟内含量和溶出度为 95%。
- 试点工厂试验工作中的支持了优质品位产品及其定价。
- 银行可行性研究中以销售价格为\$550 美元/吨进行模型。

银行可行性研究对之前的范围研究进行了许多更改，包括修订的加工方法，其中包括添加氯化钾产品，可使硫酸钾产品年生产量达到 24.5 万吨，带来了更好的经济成果。

尽管在加工厂中添加氯化钾已使现金成本比先前的范围研究估算高，但是 Salt Lake 钾肥公司估计它将实现更好的资本成本并维持其\$205 美元/吨的低成本生产商的地位，同时显著改善了项目经济性。

优化发展

资范围研究以来，Salt Lake 钾肥公司大大推动了该项目的发展，包括完成了 125 公顷的蒸发池，目前这些蒸发池里注满了来自于 Williamson Pit 的高品位盐水。

优化的资本支持计划考虑了分阶段进行蒸发池塘建设的方法，该方法与工厂投产时间表和稳定生产要去保持一致，从而可以将一些初始资本支出最多延迟 12 个月。

在内部硫酸钾销售和营销专业知识的支持下，CRU 咨询公司和 Argus 传媒集团进行的市场分析表明，Salt Lake 钾肥公司抓住了价格上涨计划，这与试点工厂测试工作中生产的优质含钾度和溶解性有关。

Table 2: Comparison of key financial metrics¹

SOP price	Breakeven US\$307/t	US\$400/t	US\$450/t	US\$500/t	Base US\$550/t	US\$600/t	US\$650/t
NPVs (post tax)	-	187	285	382	479	575	672

Note 1: Equivalent adjustment to the value of potassium assumed for KCl input cost.

银行可行性研究证明，即使在最极端的下行定价情况下，该项目仍继续提供强劲的经济回报。收支平衡的定价方案为每吨 307 美元，比当前的硫酸钾价格大幅降低。

下一步

随着银行可行性研究的完成，Salt Lake 钾肥公司将加速该项目商业范围的开发。在接下来的几个月中，公司将在多个方面迅速发展，并取得一些重要进展：

- 指定 GR 工程服务公司为加工厂开始进行详细的设计和文档编制；包括 Coffey Tetra Tech, Tetra Tech Proteus 和 Cardno 用于湖上基础设施；
- 继续建设 Lake Way 下一阶段的商业规模蒸发池和盐水提取基础设施；
- 采购长铅物品；
- 与首选合作伙伴执行关键的承购协议。

Table 3: Key Project Metrics

Element	Unit	Value
Physical		
Life of mine	years	20
Annual SOP production	tpa	245,000
Production plan		
Ore reserve		
Brine volume	GL	474
Brine grade (LOM average)	kg/m ³ K	5.0
Contained potassium	Mt	2.4
Production method ¹		
Trenches	km	132
Bores	No.	18
Evaporation ponds		
Halite ponds	ha	686
Harvest ponds	ha	96
Recovery of potassium from brine	%	91%
Process plant		
Operating time	hours/yr	7,600
Harvest salt to plant	Mtpa	2.27
KCl addition	tpa	42,360
Recovery of potassium from harvest salt	%	84%
Operating and capital costs		
Operating costs		
Mine gate cash operating cost	A\$/t	240
Transport and handling cost	A\$/t	62
C1 cash cost	A\$/t	302
Capital costs		
Direct cost	A\$m	157
Indirect cost	A\$m	76
Contingency	A\$m	21
Total capital cost	A\$m	254
Financial performance		
Price (FOB)	US\$/t	550
Exchange rate	A\$/US\$	0.68
Discount rate	%	8%
NPV _s (post-tax)	A\$m	479
IRR (post-tax)	%	28%
NPV ² (pre-tax)	A\$m	696
IRR (pre-tax)	%	38%
EBITDA ²	A\$m	111
Post tax annual cash flow ²	A\$m	78
Payback	years	3.5

Note 1: Refers to initial trench and bore development included in the capital cost estimate.
Note 2: Refers to average annual Project cash flows during steady-state production.

国内钾肥动态:

氯化钾市场行情

今日氯化钾价格日报 最新氯化钾企业出厂价，国际形势走低利空国内气氛，进口钾贸易平平，国产钾走货一般。内销港口现货多集中于供应方，采购方按需采购为主；国内港口 62%白钾主流报价 2250-2300 元/吨，俄红报价 2100-2130 元/吨，成交均是单议。

国产盐湖集团氯化钾日产 9000 吨左右，企业待发量执行稳定，外发 60 晶到站报价 2200 元/吨，返利空间存在；另前期部分预收订单，市场贸易出库 2130-2180 元/吨。

安徽八斗化工有限公司氯化钾经销报价 2250 元/吨，报价暂稳，实际成交价以协商为主。下游采购积极性一般，氯化钾供应正常。

青海盐湖钾肥股份有限公司氯化钾设备运行正常。出厂报价 2200 元/吨，报价暂稳，实际成交价以协商为主。下游采购积极性一般，氯化钾供应正常。