

钾肥新闻 2020-02-06

萨省钾肥动态:

萨省钾肥公司股票行情:

Nutrien Ltd.:

(NTR, TSX: 每股\$58.87 加元, 下跌了\$0.05 加元, 跌幅为 0.08%)。

Mosaic:

(MOS, NYSE: 每股\$20.87 美元, 下跌了\$0.49 美元, 跌幅为 2.29%)。

国际钾肥动态:

Eurochem: 财报

欧洲化工集团报告了 2019 年全年销售额为 62 亿美元, 比去年同期增长 11%, 这是由于销量增加了 7% 以及前六个月价格环境更加有利的结果。

重点提亮

- 2019 年销售额同比增长 11%, 销量增长 7%;
- 由于主要肥料价格走软, EBITDA 增长 2%;
- 2019 年自由现金流 (FCF) 为正, 达 2.97 亿美元;
- 钾肥销售额达到 110.4 万吨, 占化肥收入的 9%;

全年业绩使欧洲化工集团的 EBITDA 达到 15.5 亿美元, 比 2018 年的水平高出 2%。EBITDA 的增长主要受到销售增长和以卢布计价的汇率的积极影响 (2019 年美元汇率为 64.7; 2018 年为 62.7), 但由于下半年价格下跌而略低于预期。尽管在 2019 年充满挑战, 但 EBITDA 利润率同比仅下降了 2 个百分点。

截至 2019 年 12 月 31 日止年度, 本集团经营活动产生的现金流量为 12 亿美元, 比 2018 年增长 21%, 自由现金流量为 2.97 亿美元, 而 2018 年的净资金需求为 9400 万美

元。2019 年的资本支出达到 9.5 亿美元，是经营现金流的 1.3 倍，比去年的数字低 15%。在 2019 年 6 月建立欧洲化工西北氨工厂以及在过去 18 个月中不断扩大 Usolskiy 钾肥项目之后，投资周期有所缓解。

欧洲化工集团首席执行官 Petter Østbø 表示：“尽管全球肥料市场价格低迷，我们仍取得了强劲的全年业绩。我们的商业模式之所以出色，是因为它可以在商品行业周期的任何时候都能取得显著成果，这一点已清楚地显示出来。2019 年是繁忙的一年，有许多重要的里程碑，包括我们在金塞普（Kingisepp）的氨工厂的开业，我们更新的业务战略的启动以及我们分销平台和新物流基础设施的不断发展和扩展。我们面对未来充满信心。”。

由于恶劣的天气条件影响了施肥季节，导致中国，印度和巴西的各种肥料产品的库存增加，2019 年对肥料行业来说是充满挑战的。天然气和硫磺的价格环境加上供应方的压力加剧了价格紧张。

在 2019 年，尤兹尼地区的氨离岸价格在 2019 年下跌了 18%。其他公司在 2018 年底宣布关闭设施的消息对价格并没有多大帮助。西欧天然气价格适中和美国暴雨也对氨市场产生了负面影响。与此同时，尽管关键市场需求疲软，新增产能增加以及美洲和欧洲淡季，但全球尿素价格在 2019 年更加稳定。上半年，定价环境受到伊朗打折货物的影响。尤兹尼地区颗粒尿素离岸价格同比下降 5%。

磷酸盐市场受到预期的新产能增加和中国生产商在原材料便宜的支持下更加激烈的竞争的压力。加上美国，拉丁美洲和亚洲的进口需求低迷，以及传统的年底购买淡季，磷酸盐价格跌至 12 年低点。价格同比下降了 18%。

另一方面，钾肥价格在这一年内较为稳定，与 2018 年相比上涨了 3%。上半年，供需平衡状况良好，下半年由于库存增加而趋向于供过于求。中国的涨价部分抵消了一些主要钾肥生产商在 19 年第 4 季度减产以及与印度签订的合同。

铁矿石市场在 2019 年蓬勃发展，特别是在 19 年上半年，达到了自 2014 年以来未见的高点，中国到岸价的最高铁价为 129 美元/吨，含铁量为 63.5%。由于中美之间持续的

贸易紧张局势以及中国经济增速放缓的前景，价格在下半年趋于平稳。尽管如此，铁矿石平均价格与 2018 年同期相比上涨了 34%。

2019 年，该集团报告的化肥销量为 1600 万吨，同比增长 13%。以货币计算，销售额也增长了 13%，达到 50 亿美元。

各个肥料部门的销量均有所增长，其中氮肥的销量同比增长 11%，磷酸盐和复合肥料的总销量增长 10%，而钾肥则由于 Usolskiy 的新产能上线而增长了 75%。

尿素是欧洲化工集团氮肥产品组合中的主要产品，占 2019 年氮肥分部销售额的 43%。尿素的销售额同比增长 16%。在 2019 年末，欧盟将欧洲化工集团的氨初步征收的 34% 反倾销税定为 27.77 欧元/吨。这导致运往欧洲的氨减少了 43%。即便如此，随着集团成功地将产品重定向到其他地区，主要是美洲和俄罗斯，UAN 在氮销售中所占的份额同比几乎保持不变。氨的整体销量按年增长 4%。欧洲化工集团从其位于俄罗斯金雪普的新建的 100 万吨/年工厂向第三方出售了约 24 万吨氨。

在历史低位的背景下，磷酸盐销售同比下降 2%。同时，复合肥料领域的 NPK 销售对周期性的价格波动更具抵抗力，缓解了磷酸盐市场的压力，按货币计算同比增长了 16%。

随着该集团的 Usolskiy 钾肥项目继续扩大，钾肥销售量几乎翻了一番，达到了 110.4 万吨，占肥料总销售量的 9%，而去年为 5%。欧洲化工集团的钾肥分销遍布全球，大部分运往美洲，该集团正在扩大其本已强大的分销能力。

欧洲化工集团按地区划分的销售明细表表明，全球主要农业地区的地理分布都非常强大。欧洲和独联体仍然是集团最重要的市场，这反映了它们在地理上接近其主要生产基地。2019 年，俄罗斯市场对总销售额的贡献略有下降，这主要是由于铁矿石销量重新定向到了亚洲市场。

美洲仍然是 EuroChem 的重要战略市场，该集团通过零售兼并和收购活动扩大了分销能力，这为该公司带来了多元化的产品组合和对这些地区的投资，从而巩固了该公司在市场上的稳固地位。对拉丁美洲的销售额增长了近三分之一，而北美的销售额在 2019 年同比增长了 18%。

Average Market Prices, US\$/t	2019	2018	Change, y-o-y	MAX	MIN
				2019	
Ammonia (FOB Yuzhny)	233	286	-18%	277	203
Prilled urea (FOB Yuzhny)	239	251	-5%	274	210
MAP (FOB Baltic sea)	339	413	-18%	411	260
MOP (FOB Baltic sea, spot)	265	256	3%	278	239
Iron Ore (63,5% Fe, CFR China)	96	71	34%	129	74

生产更新

欧洲化工集团正式在俄罗斯金塞普（Kingisepp）开设了氨工厂，并完全实现了氨的自给自足。该设施的年产能为 100 万吨，是天然气消耗效率最高的设施之一。该项目的资本支出总计超过 9 亿美元，是在仅仅 42 个月的时间内完成的。

欧洲化工集团的 Usolskiy 钾盐项目继续成功进行扩产，并在 2019 年生产了 110.4 万吨，符合预期。该工厂的四艘浮选机组现已满负荷运转。2020 年的最大设计能力估计为 230 万吨，目标是全面利用该能力。

在 VolgaKaliy 钾肥项目中，该集团继续专注于矿产开发，而在全球市场低迷的背景下，市场受到其他主要钾肥生产商减产的影响。欧洲化工集团计划在 2020 年开发 18 公里的矿井，使地下作业的速度提高一倍。该工厂已准备好进行最终调试，并处于测试模式，以确保在矿山开发过程中积累的矿石的品位和质量。解决复杂的技术解决方案以使第三竖井下沉，该第三竖井目前受到防冻墙的保护，以防止水流入并且未连接到前两个竖井。

市场前景

2019 年底宣布的一系列供应削减措施正在支持钾肥市场恢复到更加平衡的市场地位。假定有关中国钾肥进口合同的协议将于今年第一季度末或第二季度初达成，这将使亚洲市场的方向更加明确。在全球范围内，改善钾肥的价格承受能力将推动美国和巴西的强劲进口需求。棕榈油价格的强劲回升将特别支持亚洲地区的需求。然而，中国高库存和强劲的供应竞争可能会限制现货价格。

国内钾肥动态:

本周钾肥市场看点

1. 节后国内钾肥市场并未明确恢复市场，业内人士均纷纷延长假期，计划在正月十五后回归市场，因此节后市场暂时无变动。
2. 进口钾港口仍陆续有新货抵达，但除了工厂自用的货源外，其他到港货源均进入了报税区域，报税货源量进一步增加。
3. 国产钾仅剩盐湖集团仍在正常生产，厂内库存仍在不断增加，目前仅铁路尚能发运，汽运阻力较大，发货量有限。
4. 国内硫酸钾厂家在春节后开工逐渐降低，降幅相对明显，厂内成品库存无法发运，副产品盐酸多涨库，短期难有好转迹象。