

钾肥新闻 2020-01-10

萨省钾肥动态:

萨省钾肥公司股票行情:

Nutrien Ltd.:

(NTR, TSX: 每股\$61.64 加元, 下跌了\$0.57 加元, 跌幅为 0.92%)。

Mosaic:

(MOS, NYSE: 每股\$20.62 美元, 下跌了\$0.48 美元, 跌幅为 2.27%)。

国际钾肥动态:

Danakali Ltd 关注英美资源集团在天狼星矿业上的行动

随着钾肥市场升温, Danakali 公司密切关注英美资源集团收购天狼星矿业的进展。这家全球采矿业巨头对天狼星矿业的收购要约, 将其目标 将其目标定为 3.86 亿英镑 (合 5.08 亿美元)。

Danakali 公司对此事件的浓厚兴趣源于其在厄立特里亚的 Colluli 钾肥项目的开发。

对世界一流项目的需求

Numis 为 Danakali 编写的一份报告说: “英美资源集团对天狼星矿业的潜在报价……突出显示了钾盐领域的整合潜力和对世界一流项目的需求, 而 Colluli 钾肥项目也是其中之一。与 Woodsmith 项目相反, Colluli 项目是靠近地表, 资本较低, 并且所生产的产品已经建立了全球市场和定价机制。”。

根据战略审查公告, 英美资源集团的提议比 2020 年 1 月 7 日的每股天狼星矿业股份收盘价溢价 34.1%, 比自 2019 年 9 月 17 日以来的每股加权平均价格 3.75 便士溢价 46.5%。

天狼星矿业公司董事会已向英美资源集团表示, 如果按照初始要约中所述的价格提出, 该公司可以推荐实实在在的报价。

对钾肥的浓厚兴趣

Danakali 公司说，英美资源集团拥有开发该资产的资源，并且正寻求从动力煤等大宗商品上转移。

这家在伦敦证交所和澳大利亚证券交易所上市的公司表示，要约表明主要矿商对钾肥和其他绿色商品抱有浓厚兴趣。

Numis 在报告中说：“我们维持对 Danakali 的买入建议，基于 0.6 倍的净资产值，将目标价格定为 70 便士，即将到来的主要推动因素是最终确定项目融资方案并且开始开发。Danakali 公司在 2019 年实现了多个关键里程碑，确保了项目债务和战略投资者的支持，以支持 Colluli 项目的发展。”。

“非常合适英美资源集团的战略”

英美资源集团在一份声明中表示：“鉴于标的资产的质量，规模，资源寿命，运营成本概况以及产品的性质和质量，英美资源集团不久前就将该项目确定为潜在的利益。该项目有可能与英美资源集团专注于世界一流资产的既定战略相吻合，特别是在英美资源集团向后期周期产品过渡的投资轨迹中，这些产品支持快速增长的全球人口和更清洁，更绿色，更环保的产品。可持续发展的世界。”。

英美资源集团接着说：“肥料的使用是提高农业产量的最有效方法之一，因此有助于解决由于全球人口快速增长和有限的额外投入造成的未来粮食，饲料，生物燃料供需和可供农业使用的土地之间的不平衡预期。”。

以下是 Numis 报告的摘录：

天狼星矿业公司为其北约克郡伍德史密斯项目的资金计划面临重大不利因素，其股价在过去 12 个月中下跌了 75%，比 2016 年 8 月的峰值下跌了 86%。

作为市值 300 亿英镑的 I 级多元化矿业公司，英美资源集团将更有利于为此类规模的资产提供资金和开发。

我们认为，这将是英美资源集团的一项战略举措，该举措认识到钾肥在当今世界中面临着明显的优先事项的情况下维持作物单产的世界中的重要性。

Colluli 项目可通过管理的资本支出降低了技术和执行风险

Colluli 项目通过两个阶段的开发，以每年生产 94.4 万吨硫酸钾。根据 FEED 研究，每吨硫酸钾价格为 550 美元，硫酸钾产品总金额可达 5.24 亿美元。

Woodsmith 项目每年开发 1000 万吨聚卤石，每吨聚卤石价格为 877 美元，聚卤石产品的总金额可达 87.7 亿美元。

Colluli 矿床位于人口稀疏地区的地表附近，可通过卡车运输到港口。

Woodsmith 矿床位于地下超过 1500 米的深度，而且由于该矿床位于国家公园内，因此要通过资本密集型的地下输送机系统运输到港口。

Colluli 项目在 10.5%K₂O 下的储量为 11 亿吨，可含有 2.03 亿吨硫酸钾。Colluli 的矿石适合在常温常压下进行加工，现金成本在硫酸钾行业最低之一为每吨 242 美元。

……并正在进入成熟市场

Colluli 将生产硫酸钾，这是一个成熟的全球市场。硫酸钾市场约为 710 万吨 / 年，硫酸钾用于高价值农作物。

尽管受天气和创纪录的中国出口的影响，硫酸钾市场在 2019 年仍然保持相对强劲的价格，约为 500 美元/吨。我们的硫酸钾长期价格为 600 美元/吨。

相比之下，天狼星矿业的聚卤石产品没有大规模的当前市场或既定的定价机制。

国内钾肥动态：

2020 年国内钾肥市场走势预测

供应：从国际角度来看，国际产能亦将在 2020 年略有增长，对全球钾肥产能增长的主要贡献者将是东欧中亚区域，白俄罗斯和俄罗斯正在进行的扩能与新开发项目。预期欧洲（即德国和英国）的氯化钾产能有一些重组将要发生。虽然国际产能可以略有增长，但从本年度国际厂家的生产情况来看，产量在 2020 年预期有所降低。受国际钾肥市场低迷，多数国家的钾肥生产厂家开始缩减了生产，在 2020 年全球预期钾肥产量或将在 6500-6700 万吨，基本与 2019 年的国际产量相持平。如果国际市场价格持续走软，则仍有国际供应商将持续降低开工稳定价格的可能性。

从国内角度来看，2020 年预期中国钾肥的开工率基本与 19 年相持平，氯化钾方面仍是关键是看青海区域，小厂家多在本年度的 11 月份进入冬季检修，预期在 2020 年的三

四月份恢复生产，但冬季检修基本是氯化钾厂家的例行检修。必须说的是藏格在 2019 年有三个月时间产能极低，但当前钾矿等问题已经解决，预期 2020 年将维持正常的生产水平，但本年度藏格将在 1 月份进行检修。而盐湖本年度的生产保持了先松后紧的状态，下半年产能略大于上半年。虽然本年度钾肥的总产量略大于去年，但本年度的产量增长点主要聚集在硫酸钾产品，单从氯化钾来讲，本年度产量较之去年稍有降低。

近年国内氯化钾进口量仍处于持续增加的状态，但在 2019 年预期进口量将在 900 万吨左右，从现阶段的进口情况来看，到年底港口仍有一定量的进口，但均进入了保税区，等候明年进入市场销售。

需求：2016-2019 年，过去的 4 年间，国内复合肥开工以及产量整体呈回落之势。主要因为复合肥行业产能严重过剩，生产企业涉及供应侧结构性改革、环保检查、长江沿岸环保搬迁等，开工保持在低位水平，同时随着市场竞争的持续加剧，有机肥等产品的兴起加上受单质肥平行产品的冲击，像 2019 年受低价磷酸二铵冲击，山东、河南等部分区域复合肥市场受到较大冲击。根据过去 5 年复合肥产量的变化，预期 2020 年产能为 5450 万吨，同比下降 2.56%；根据过去 5 年复合肥开工率的变化，预期 2020 年年均开工为 38%，同比下降 3%。如果复合肥厂家开工率持续下降，必然将对钾肥的需求量形成较大的影响。

从整体需求来看，2020 年预期国内钾肥并不会有较大的需求增速点，甚至在下游厂家产量继续降低，需求持续降低的情况下，需求量仍将少于 2019 年。预期 2020 年国内钾肥的需求量将保持在 1750-1800 万吨，需求的主要变化点在于化工产品对氯化钾的需求，以及硫酸钾出口量是不是能继续迅速增长。

综合来讲：在 2018-2019 年国内钾肥市场价格整体处于攀升状态，但 2019 年开始钾肥市场价格由高端直线下降，预期 2020 年在国内钾肥市场供需矛盾仍旧比较突出的情况下，市场价格走势将于 2019 年低端价格持平，调整幅度相对有限。但还需要关注的是 2020 年中国钾肥的大合同谈判价格，大合同价格将决定了明年国内进口钾的成本价，如果大合同签订的价格大幅下挫，则预示国内钾肥市场价格将在成本价格的基础上有上下调整。