

پتروتحلیل  
Petrotahlil.ir

تحلیل هفتگی اوره

شماره ۱۱ . هفته منتهی به ۳۱ مارچ ۲۰۱۶



UREA

پترو تحلیل  
Petrotahlil.ir



تحلیل هفتگی اوره  
شماره ۱۱، هفته منتهی به ۳۱ مارچ ۲۰۱۶



پترو تحلیل  
Petrotahlil.ir

petrotahlil.ir 

info@petrotahlil.ir 

+ 98 66595012 

+98 9373891966 

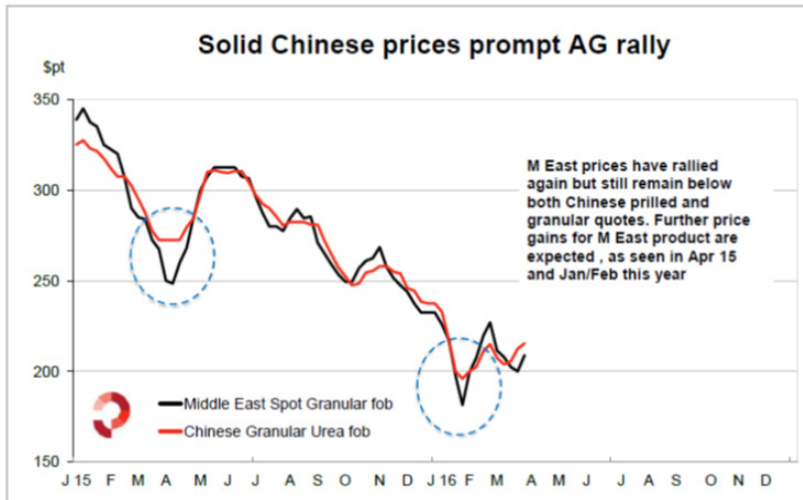


## ● بررسی بازار کود اوره و محصولات نیتروژنه در هفته منتهی به ۳۱ مارچ ۲۰۱۶

تغییرات کاهشی و افزایشی قیمت اوره و سایر محصولات نیتروژنه در دو هفته گذشته، در نهایت شرایط متعادل و بانوسان کم را در بازار ایجاد کرده است. چکیده کل بازار اوره، قیمت اوره پریل و گرانول خلیج فارس را در محدوده ۲۰۰ تا ۲۱۰ دلار بر تن فوب حفظ کرده است. با وجود حرکت نسبتاً مثبت قیمت اوره خاورمیانه، اما این قیمت همچنان پایین تر از سطح توقع قیمتی چین ایستاده است و انتظار

افزایش بیشتر قیمت از ۱۵ آپریل به بعد در قیمت‌های این منطقه وجود دارد.

تولیدکنندگان اوره چین سعی کرده اند تا سطح فعلی قیمت ها را حفظ کنند و در برابر کاهش بیشتر سطح قیمتی در حال مقاومت هستند بطوریکه عرضه های صادراتی این کشور کاهش یافته است. قیمت اوره پریل و گرانول فوب چین در هفته گذشته در محدوده ۲۲۰ و ۲۱۵ دلار بر تن و بالاتر حفظ شده بود.





نظیر آنچه که در ماه ژانویه سال جاری اتفاق افتاد، قیمت های خارج از چین پایین تر می باشند و این به منزله عدم تعادل در بازاری می باشد که قیمت فوب چین آن کمتر از قیمت CFR برزیل تعیین گردد.

قیمت های پایین تر محصولات نیتروژنه در منطقه FSU سبب شده که برخی از خریدهای آسیایی نیز به جای چین به این قطب صادراتی هدایت شود.

در برزیل قیمت های خرید اوره به سمت بالا متمایل شده اند و گزارش آخرین محموله اوره گرانول خریداری شده جهت تحویل در ماه آپریل قیمت ۲۲۰ دلار بر تن CFR برزیل را نشان میدهد که منعکس کننده قیمت های ۲۰۵ دلار بر تن و بالاتر برای فوب خاورمیانه می باشد و گزارش های واصله از خاورمیانه نیز حاکی از فروش تک محموله اوره گرانول به برزیل با قیمت فوب نزدیک به ۲۱۰ دلار بر تن می باشد.

دیگر چشم انداز مثبت بازار اوره در هفته گذشته، بروز چشم انداز افزایش قیمت اوره آمریکا در ماه آپریل و می بوده است. زیرا این چشم انداز زمانی خودنمایی کرد که روند کلی قیمت اوره آمریکا به سمت پایین متمایل بود. قیمت اوره آمریکا برای نیمه اول ماه می، حدود ۲۲۵ دلار بر شورت تن رقم خورده است که انعکاس قیمت بالای ۲۲۵ دلار بر تن فوب خاورمیانه را نشان میدهد.

علی رغم تقاضای همچنان پایین اروپا، تولیدکنندگان اوره در شمال آفریقا همچنان قادر بوده اند تا قیمت اوره فوب خود را بالای ۲۳۰ دلار بر تن حفظ نمایند که بخشی از این توانایی مدیون کمبود گاز در مصر و قطع تولید در برخی واحدها می باشد.

در منطقه FSU پس از کاهش محسوس قیمت در دو هفته قبل، در این هفته قیمت ها افزایش جزیی را تجربه کردند و فروش اوره پریل به



ترکیه با قیمت ۲۰۰ دلار بر تن فوب خلیج یوژنی گزارش شد و حتی قیمت ۲۰۵ دلار بر تن نیز برای فروش مقادیر جزئی برای نیمه دوم ماه آپریل مشاهده شده است.

به نظر میرسد چین قیمت های اوره صادراتی خود را برای ماه آپریل همچنان در همین سطح حفظ نماید و آن را کاهش ندهد بویژه که تقاضای بهار اوره فعلا ادامه دارد. البته همیشه پیش بینی رفتار عرضه کنندگان چینی مشکل می باشد. در یک برآورد کلی، برآیند عرضه و تقاضا در ماه آپریل به نفع ثبات قیمت اوره و بعضا افزایش جزئی قیمت می باشد هر چند که پیش بینی کاهش نسبی قیمت برای نیمه دوم ماه می و اوایل ماه جون نیز وجود دارد.

در ادامه این گزارش، وضعیت بازار جهانی اوره در قطب های اصلی واردات و صادرات بررسی میگردد:

### ● رقبای منطقه ای ایران:

در منطقه خاورمیانه محموله ای برای فروش در ماه آپریل در دسترس نمی باشد و صرفا یک محموله به قیمت ۲۱۰ دلار بر تن فوب خلیج فارس فروش رفته است.

قیمت خرید در آمریکای شمالی برای ماه می، هم اکنون قیمت فوب ۲۱۰ دلار بر تن را برای اوره گرانول خلیج فارس قابل صادرات به خلیج آمریکا نشان میدهد که در مقایسه با قیمت های پیشین برای تحویل در نیمه اول ماه می، ۱۰ تا ۱۵ دلار بر تن افزایش نشان میدهد. آخرین



معامله انجام شده از خلیج فارس به مقصد برزیل، قیمت اوره گرانول را ۲۱۰ دلار بر تن فوب این منطقه نشان میدهد. با توجه به اینکه چین همچنان سطح قیمتی خود را در مقایسه با سایر قطب های صادراتی اروپایی و آسیایی بالا نگهداشته است، کره جنوبی اقدام به خرید اوره گرانول از شرکت فرتیل امارات متحده عربی به مقدار ۲۰ هزار تن نموده است. مقاصد صادراتی اوره تولیدی در عربستان سعودی، امارات متحده عربی، عمان، قطر، کویت و بحرین در درجه اول به سمت ایالات متحده و برزیل بوده است و سپس تایلند، نیوزلند، بنگلادش، اتیوپی و استرالیا مقاصد بعدی بوده اند. عربستان سعودی فروش محموله های ۲۵ تا ۳۰ هزار تنی را به آفریقای جنوبی و استرالیا در دست دارد و گزارش شده که واحد شماره ۲ اوره گرانول SAFCO به مدت ۲۵ روز در نیمه ماه آپریل جهت تعمیرات اساسی توقف تولید خواهد داشت.

### ● بازار اوره چین:

با افزایش تقاضای داخلی برای اوره در چین و سطح قیمتی بالای این محصول در داخل کشور، عرضه کنندگان چینی اوره، سطح قیمتی این محصول را برای نوع گرانول در محدوده ۲۱۴ تا ۲۱۷ و برای نوع پریل در محدوده ۲۲۰ دلار بر تن حفظ کرده اند و این مساله سبب افت شدید صادرات اوره چین در ماه مارچ ۲۰۱۶ نسبت به ماه مشابه در سال ۲۰۱۵ شده است. گزارش شده است که حجم اوره ادراتی چین در ماه مارچ ۲۰۱۶، صرفاً ۴۰۰ هزار تن بوده است و این در حالی است که در ماه مارچ ۲۰۱۵ بالغ بر یک میلیون تن اوره از چین صادر شده بود!



شرکت FUDAO با ظرفیت ۵۰٪ در حال بهره برداری می باشد و این نرخ بهره برداری حداقل تا پایان آپریل ادامه خواهد داشت. مقامات کشور چین در هفته گذشته اعلام نمودند که رویکرد خرید تضمینی ذرت از کشاورزان را متوقف خواهند نمود و از این به بعد قیمت این محصول در بازار آزاد تعیین خواهد شد. قبلا دولت چین محصول ذرت کشاورزان چینی را با قیمت های تا ۵۰٪ بالاتر از قیمت جهانی خریداری می نمود و اقدام به ذخیره سازی آن می نمود. با این تصمیم جدید دولت چین، سیاست ذخیره سازی ذرت توسط دولت نیز منتفی خواهد شد. به منظور حفظ امنیت کشاورزان چینی در دوران پس از اعمال سیاست جدید، در مواقعی که قیمت جهانی ذرت پایین باشد، دولت چین یارانه های مستیمی را به کشاورزان پرداخت خواهد کرد. با این حال نظر به نامشخص بودن نحوه و مقدار یارانه مورد اشاره و قیمت ذرت در بازار پاییزه کشور چین، هنوز نمیتوان از میزان و نحوه تاثیرپذیری کشاورزان برای کشت ذرت در چین و طبعا میزان نیاز ایشان به کود اوره در ماه های آتی اطمینان حاصل نمود.

### ● هندوستان - قطب واردات اوره آسیا:

همچنان اولین تندر خرید اوره برای سال کشاورزی ۲۰۱۶/۲۰۱۷ اعلام نشده است و پیش بینی اعلام تندر برای نیمه دوم ماه آپریل و تحویل اوره در ماه می وجود دارد. موجودی اوره در انبارهای دولتی هند بالا می باشد و حجم خریدهای آتی منوط به شرایط بارندگی در ماه های آتی می باشد. صنعت تولید کودهای شیمایی هندوستان در ماه فوریه ۲۰۱۶ حدود ۱۳٪ بالاتر از حد نرمال خوراک گاز (شامل گاز طبیعی تولید داخل هند



و LNG وارداتی) مصرف نموده است که منجر به تولید اوره ۱۵٪ بالاتر از مقدار تولید شده در فوریه ۲۰۱۵ شده است. تولید کنندگان اوره در داخل هندوستان قیمت تلفیقی از گاز طبیعی داخل هند و گاز وارداتی به شکل LNG به دولت هند می پردازند. با کاهش قیمت گاز طبیعی در سراسر جهان، هم اکنون هند قیمت کاهش یافته ۲۳ سنت بر متر مکعب را به قطر بابت واردات LNG می پردازد.

در حالیکه هندوستان بطور میانگین مقدار ۸ میلیون تن اوره در سال وارد میکند و به دلیل قیمت بالای گاز و دخالت های دولتی در بازار کودهای شیمیایی، در ۲۰ سال گذشته هیچ سرمایه گذاری جدیدی در صنعت اوره/آمونیاک در هند نشده بود، اخیرا خبر میرسد که شرکت TOYO ژاپن برنده مناقصه احداث واحد عظیم اوره آمونیاک با ظرفیت ۴۰۰۰ هزار تن اوره گرانول در روز و به مبلغ ۶۲۲ میلیون دلار به شکل TURNKEY شده است. دلیل این سرمایه گذاری، کاهش قیمت جهانی گاز و رفع محدودیت های قیمت گذاری و دخالت های دولتی از سال ۲۰۱۴ توسط دولت جدید هند می باشد.

در طرف دیگر، پاکستان که عموماً وارد کننده خالص اوره محسوب میشود، با توجه به ذخیره سازی بیش از نیم میلیون تن اوره در ابتدای سال کشاورزی ۲۰۱۶ از یکسو و پیش بینی ظرفیت تولید ۵,۵ میلیون تنی در واحدهای تولیدی داخل کشور و پیش بینی مصرف داخلی به میزان ۵,۱ تا ۵,۴ میلیون تن در سال جاری، مجوز صادرات چند صد هزار تن اوره را صادر نموده است. البته پیش بینی های دیگر حاکی از افزایش مصرف اوره در پاکستان در فصل تابستان آتی می باشد و مصرف سال قبل این کشور نیز در محدوده ۵,۵ میلیون تن گزارش شده است. سال گذشته پاکستان ۶۰۰ هزار تن اوره وارد نموده است.





یکی از متغیرهای کشف قیمت اوره در ترم های CFR هزینه حمل بین مبادی صادراتی و مقاصد وارداتی اوره می باشد. از همین رو، آخرین نرخ های حمل اوره و محصولات جامد نیتروژنه طبق جدول زیر ارایه میشود. همانطور که ملاحظه میشود، کاهش قیمین نفت و فراورده های سوختی مشتق از آن تاثیر زیادی در کاهش نرخ حمل دریایی این محصولات داشته است. بطوریکه نرخ حمل اوره از خلیج فارس به برزیل به مقادیر ۱۰-۹ دلار بر تن برای محموله های ۳۰ هزار تنی کاهش یافته است. تحلیل دقیق تر جدول مذکور نشان میدهد که هم اکنون اوره صادراتی از مبدا خلیج فارس

#### Nitrogen freight

| Loading   | Destination | Tonnage | Rate (\$/t) |      |
|-----------|-------------|---------|-------------|------|
|           |             |         | Low         | High |
| Arab Gulf | US Gulf     | 40-45   | 16          | 17   |
| Arab Gulf | Thailand    | 25-30   | 8           | 9    |
| MidEast   | Brazil      | 30-35   | 9           | 10   |
| Black Sea | Brazil      | 30      | 12          | 13   |
| Egypt     | French Bay  | 6       | 19          | 21   |
| China     | SE Asia     | 6       | 14          | 15   |
| China     | India       | 60      | 8           | 9    |
| Algeria   | Brazil      | 25-30   | 10          | 11   |
| Algeria   | US Gulf     | 30      | 12          | 13   |
| Algeria   | French Bay  | 12-15   | 12          | 13   |

(شامل ایران) به مقصد برزیل و آمریکای جنوبی به لحاظ هزینه حمل نسبت به اوره صادراتی از شمال آفریقا یا دریای سیاه مزیت رقابتی دارد. مضافا صادرات اوره از خلیج فارس به جنوب شرقی آسیا نظیر تایلند با هزینه کمتری نسبت به صادرات به این مقاصد از چین انجام میشود. این مزیت رقابتی در هزینه حمل میتواند فاکتور مثبتی برای تولید کنندگان اوره حاشیه خلیج فارس در رقابت با تولید کنندگان FSU و کشور چین محسوب شود.



## ● آمونیاک/UAN و نیترات آمونیم:

تجارت آمونیاک شرایط پر رونقی را در شرق آسیا ایجاد کرده است بطوریکه قیمت فروش آمونیاک در خلیج فارس به ۳۵۵ دلار بر تن فوب این منطقه افزایش یافته است. این قیمت جدید ۱۵ دلار بر تن بالاتر از قیمت آخرین فروش انجام شده می باشد. با در نظر گرفتن این قیمت، عملاً قیمت خرید آمونیاک با ترم CFR هندوستان ۴۰۰ دلار بر تن و با ترم CFR شرق دور به ۴۳۰-۴۲۰ دلار بر تن رسیده است. هم اکنون شکاف قیمتی آمونیاک بین خلیج فارس و خلیج یوژنی به ۹۰ دلار بر تن رسیده است که سبب شده تا کره جنوبی امکان بالقوه خرید آمونیاک خود را از خلیج یوژنی بررسی نماید.

آخرین قیمت های گزارش شده از تجارت نیترات آمونیم ۱۷۰ تا ۱۷۵ دلار بر تن فوب خلیج یوژنی مربوط به تولیدات نیترات منطقه FSU بوده است و برزیل قیمت ۱۹۰ دلار بر تن CFR را برای واردات ۳۰ هزار تن نیترات آمونیم از دریای سیاه پرداخت نموده است. در بازار کود مایع UAN رونق بیشتری مشاهده میشود و قیمت ها روند افزایشی خود را حفظ نموده اند. آخرین خرید های فرانسه، قیمت فوب ۲۱۰ دلار بر تن را منعکس میکند. قیمت فوب سواحل غربی آمریکا ۲۰۰ تا ۲۰۵ دلار بر شورت تن می باشد و قیمت UAN در سواحل شرقی از ۲۲۵ دلار بر تن CFR نیز فراتر رفته است. این در حالی است که مجتمع عظیم DONALDSVILLE متعلق به CF INDUSTRIES در نیمه ماه مارچ ۲۰۱۶ واحد دوم UAN خود را با موفقیت راه اندازی نمود و ظرفیت تولید این محصول از ۲,۴ میلیون تن در سال به ۴,۲ میلیون تن در سال افزایش یافت. این مجتمع جدید از زمان راه اندازی تاکنون ۸۰ هزار تن UAN قابل فروش تولید نموده است. مضافاً این مجتمع



| Urea prilled bulk             | 30 Mar  | 24 Mar  |
|-------------------------------|---------|---------|
| Yuzhnyy fob                   | 195-205 | 192-195 |
| Baltic – ice affected fob     | 190-195 | 175-180 |
| Baltic – ice free fob         | 190-195 | 175-180 |
| Romania fob                   | NM      | NM      |
| Arab Gulf fob                 | 205-210 | 200-205 |
| China fob                     | 218-220 | 215-220 |
| Mediterranean cfr duty paid   | 221-233 | 218-223 |
| Brazil cfr                    | 205-210 | 190-192 |
| EC Central America cfr        | 205-210 | 195-200 |
| WC Central America cfr        | 210-215 | 200-205 |
| India cfr                     | 215-220 | 210-215 |
| SE Asia cfr                   | 220-225 | 210-215 |
| Urea granular bulk (spot)     | 30 Mar  | 24 Mar  |
| Arab Gulf fob US cargoes      | 239-261 | 236-264 |
| Arab Gulf fob spot price      | 205-210 | 195-205 |
| Arab Gulf full range          | 205-261 | 195-264 |
| Malaysia/Indonesia fob        | 210-220 | 205-215 |
| China fob                     | 214-217 | 210-215 |
| SE Asia cfr                   | 215-220 | 210-215 |
| Baltic fob                    | 205-210 | 200-205 |
| Egypt fob                     | 230-231 | 228-230 |
| Algeria fob                   | 230-235 | 230-235 |
| North Africa full range fob   | 230-235 | 228-235 |
| France (Atlantic) cfr         | 240-245 | 230-235 |
| Caribbean fob                 | 241-263 | 233-266 |
| US Gulf pst fob prompt/7 days | 242-253 | 248-255 |
| US Gulf pst fob to 30 days    | 233-253 | 230-255 |
| US Gulf metric cfr to 30 days | 251-273 | 248-276 |
| Brazil cfr                    | 210-220 | 198-205 |

| Nitrates                   | 30 Mar  | 24 Mar  |
|----------------------------|---------|---------|
| AN Baltic fob bulk         | 173-178 | 175-178 |
| AN Black Sea fob bulk      | 170-175 | 175-180 |
| AN France € deld bulk      | 240-242 | 240-245 |
| AN UK fot £ bagged         | 175-180 | 175-180 |
| CAN Germany € cif bulk     | 205-225 | 210-225 |
| UAN                        | 30 Mar  | 24 Mar  |
| UAN France € fot           | 183-187 | 180-185 |
| US ec cfr                  | 223-225 | 220-225 |
| US ps ton fob Nola         | 200-205 | 200-205 |
| UAN FSU fob Black Sea      | 185-190 | 185-190 |
| UAN Romania/Egypt fob      | 193-195 | 193-195 |
| Am. Sulphate bulk          | 30 Mar  | 24 Mar  |
| Black Sea fob (white)      | 125-130 | 125-130 |
| Black Sea fob (standard)   | 105-115 | 105-115 |
| Baltic/NW Europe (white)   | 120-125 | 120-125 |
| China fob (caprolactam)    | 105-110 | 105-110 |
| Brazil cfr sight           | 130-135 | 130-135 |
| SE Asia cfr                | 115-125 | 115-125 |
| AMMONIA                    | 30 Mar  | 24 Mar  |
| Yuzhnyy fob                | 265-270 | 267-272 |
| Baltic fob                 | 270-280 | 270-280 |
| Arabian Gulf fob (spot)    | 330-350 | 320-340 |
| NW Europe cfr duty free/pd | 335-340 | 335-340 |
| North Africa cfr           | 305-310 | 305-310 |
| Tampa cfr                  | 310     | 310     |
| India cfr (spot)           | 370-390 | 370-390 |

عظیم قابلیت تولید طیف متنوع محصولات نیتروژنه نظیر آمونیاک و اوره گرانول را نیز داراست که با تغییر شرایط بازار محصولات نیتروژنه، بیشترین احتمال سوچ نمودن بین محصول UAN و اوره گرانول می باشد.

لیست تفصیلی قیمت اوره پریل/گرانول، نیترات و سولفات آمونیم و UAN به همراه ترم قیمتی و منطقه صادرات و واردات آن در روبرو آمده است: