

דו"ח סורפול פולימרים למגמות מחירי חומרי גלם בסיסיים, מרץ 2020



אפקט שוט הפר

# דו"ח סורפול פולימרים למגמות מחירי פולימרים וחומרי הזינה שלהם מבוסס על מחירי 'ספוט' (נקודתיים) בנמל המוצא - (דולר\טונה)

ממוצע 2018	ממוצע 2019	AVG Q4 '19	פבר' 2020	מרץ 2020	השרשרת הסטירנית
1,221	1,304	799	811	794	סטיין (SM)
1,373	1,499	1,200	1,070	1,035	GPPS
1,480	1,604	1,230	1,170	1,150	HIPS
1,394	1,520	1,235	1,070	1,050	EPS
1,852	1,898	1,385	1,390	1,350	ABS
					השרשרת הוינילית
265	605	283	310	300	EDC
747	753	737	740	780	VCM
538	507	315	302	290	סודה קאוסטית
899	862	834	860	860	PVC
					שרשרת הפוליאסטר
834	1,047	780	736	688	PX
869	745	624	575	577	TPA
1,032	1,301	857	820	825	PET Bottle
					השרשרת הפנולית
987	1,305	930	922	905	פנול
789	718	558	630	615	אצטון
1,262	1,688	1130	1,200	1,295	BPA
3,100	2,600	1900	1,830	1,780	פוליקרבונט
					השרשרת הפוליאמידית
2,400	2,205	1,700	1,612	1,600	ניילון 6
1,404	1,327	1,298	1,427	1,350	אקרילו-ניטריל
2,092	1,508	1,410	1,290	1,250	קאפרולאקטאם

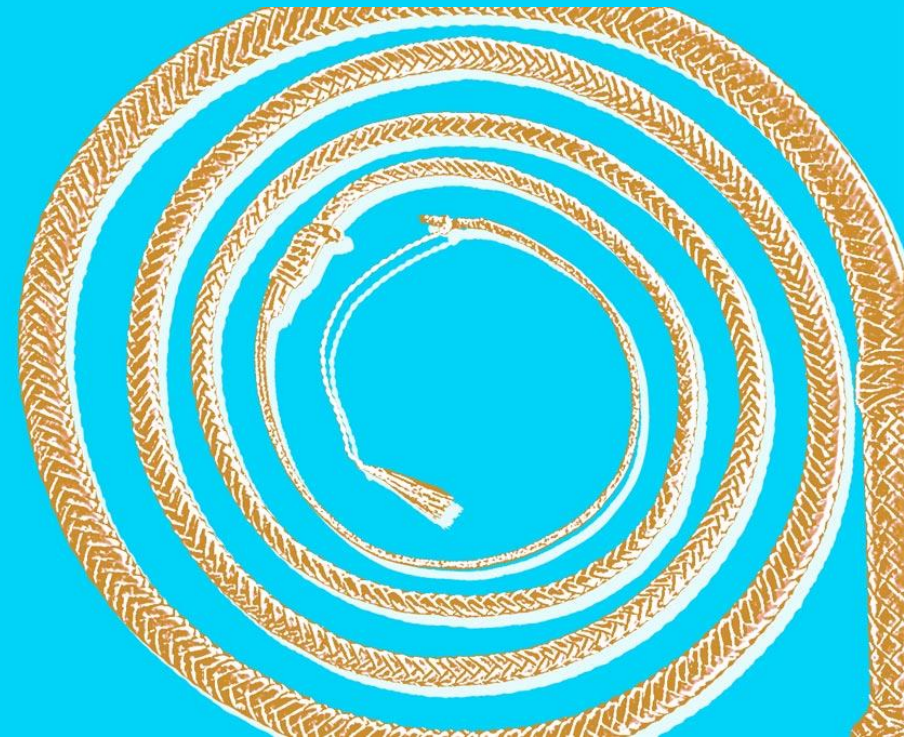
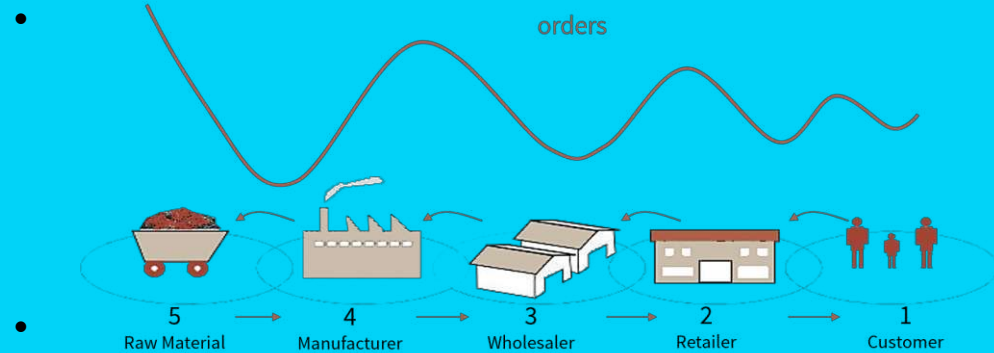
ממוצע 2018	ממוצע 2019	AVG Q4 '19	פבר' 2020	מרץ 2020	נפט גולמי
53.1	69.6	61.9	56.9	50.6	דובאי (\$\ חבית)
50.9	64.9	56.7	53.8	44.7	ארה"ב (\$\ חבית)
54.8	71.7	62.3	57.3	49.7	אירופה (\$\ חבית)
496	617	538	488	437	נפטא
					חומרי גלם טבעיים
1,657	1,371	1,296	1,340	1,340	גומי טבעי (SMR20)
72.1	81.9	58.7	68.5	62.6	כותנה (סנט\ליברה)
					חומרי זינה בסיסיים
1,068	1,157	763	730	700	אתילן
879	1,038	845	808	791	פרופילן
1,475	1,386	972	750	710	בוטאדיאן
839	823	669	663	645	בזון
689	657	676	645	589	טולואן
668	801	688	655	613	קסילן (ISO-MX)
					השרשרת האתילנית
1,165	1,291	864	820	810	HDPE
1,222	1,159	915	880	840	LDPE
1,137	1,134	843	820	910	LLDPE
1,295	1,235	865	874	917	mLLDPE
851	906	560	532	519	MEG
					השרשרת הפרופילנית
1,047	1,202	992	988	923	PP
1,140	1,295	1,005	1,010	945	Copo-PP
					שרשרת הגומי
1,982	1,697	1,365	1,310	1,280	SBR

מבט לאחור אל המשבר הכלכלי של 2008 יכול לסייע לחברות להתאים את עצמן גם אל הירידות בביקוש וגם אל הזינוק בהזמנות שעתיד לבוא בעקבותיו

אפקט שוט הפר מתייחס לתופעה בתחום הלוגיסטיקה שבה שונות בביקושים של לקוחות הקצה הופכת לשונות הולכת וגדלה ככל שנלך לאחור בשרשרת האספקה. השונות של הביקושים גדלה ככל שעולים במעלה מערכת האספקה ומתרחקים מהביקוש האמיתי.

ניתוח נתונים מקרו-כלכליים מהמשבר הכלכלי של 2008 מראה את אפקט שוט הפר בצורה רחבה ביותר.

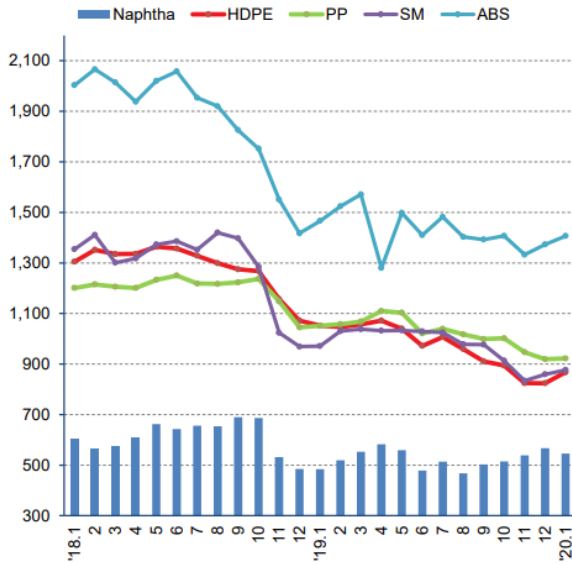
- בארה"ב, למשל, ירדו המכירות ברשתות השיווק בשיעור של 12% אבל היצרנים בארה"ב צמצמו מלאים ב-15% ומכירות מפעלי התעשייה ירדו כמעט ב-30% במקביל לייבוא שהצטמק ביותר מ-30%.
- למעלה מ-90% ממדינות ה-OECD נאלצו להתמודד עם ירידה בייצוא ובייבוא של יותר מ-10%.
- סקר שנערך בקרב 125 חברות הולנדיות הראה כי אלה שהיו במעגל הראשון והשני ביחס לצרכני-הקצה ראו ירידה של 25% בהכנסות, בעוד שהחברות במעגל השלישי והרביעי התמודדו עם ירידה של 39% ו-43% בהתאמה.



## שחלק נכבד מהיצרנים מתקשה לספק במועד הרצוי

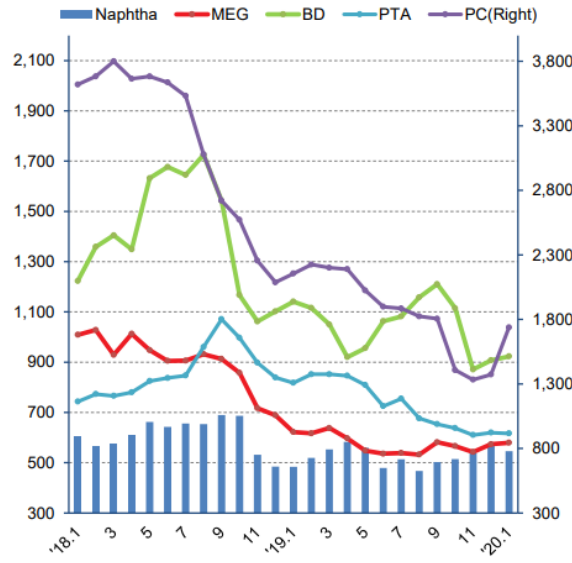
HDPE / PP / SM / ABS

(Unit: US\$ per Metric Ton)



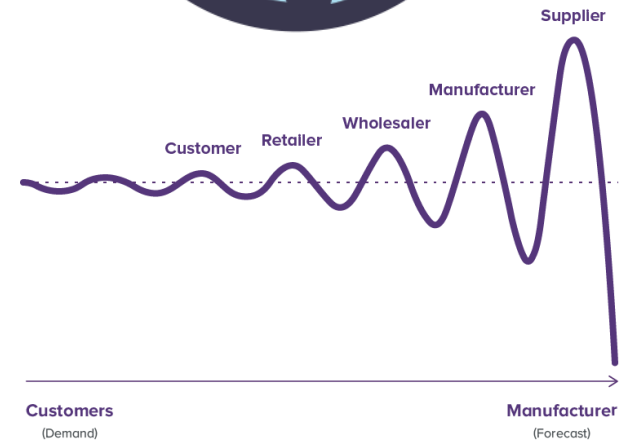
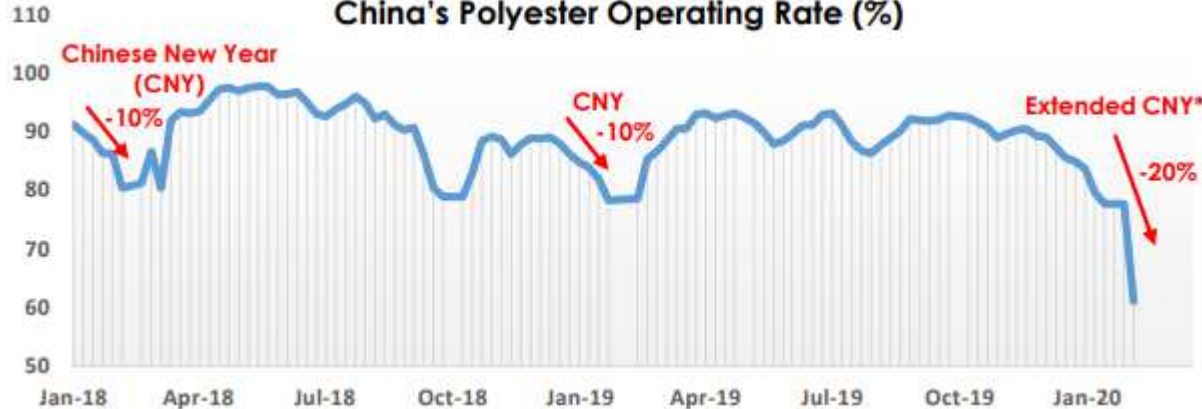
MEG / PTA / BD / PC

(Unit: US\$ per Metric Ton)



### השוואת נצילות ייצור הפוליאסטר בסין 2018-2020

China's Polyester Operating Rate (%)



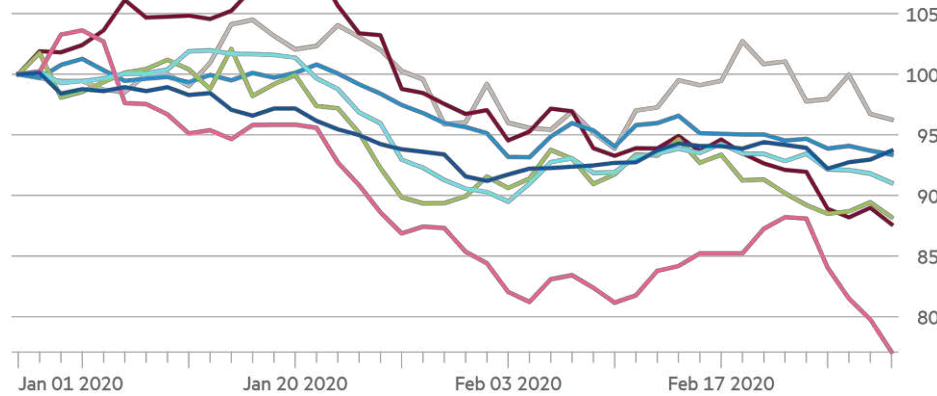
# דולר חזק ונפט זול – הם שתי המגמות שעלולות לזעזע את השווקים הרבה מעבר לטלטלה של וירוס הקורונה

Commodities prices have weakened

Cash basis, rebased

— Soybean — Crude oil — Copper — Nickel — Aluminium — Zinc  
— Lead

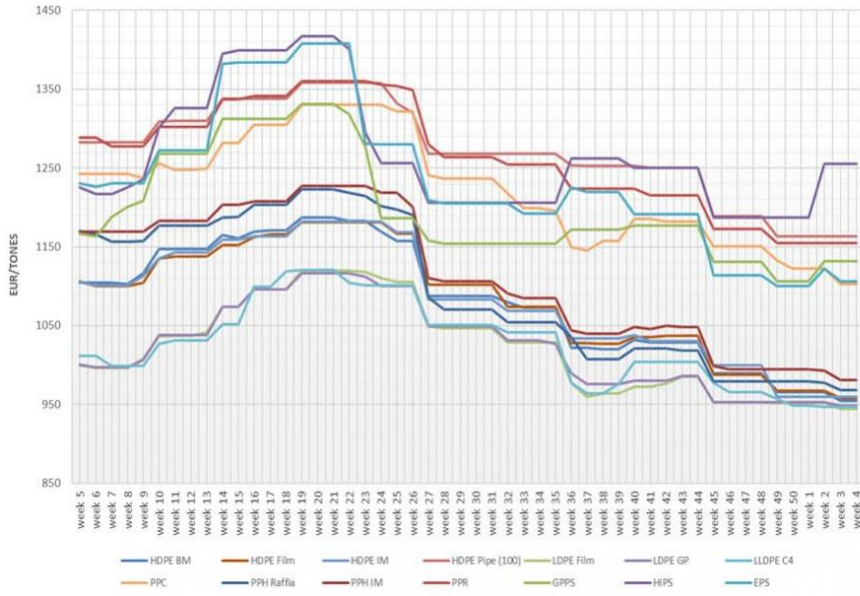
מחירי הסחורות הבסיסיות המובילות יורדים בשיעור חד מתחילת השנה



הנפט הגולמי בשפל של 14 חודשים על רקע החשש משורה של התפרצויות של הנגיף מחוץ לסין

# תגובת היתר של חברות לנפילה בביקושים מעבירה מסר במעלה שרשרת האספקה של עצירה דרמטית בהזמנות ומעמידה שורה של יצרנים קטנים של חומרי ביניים, תוספים או רכיבים קריטיים בסכנת סגירה שעלולה לשתק את השרשרת כולה

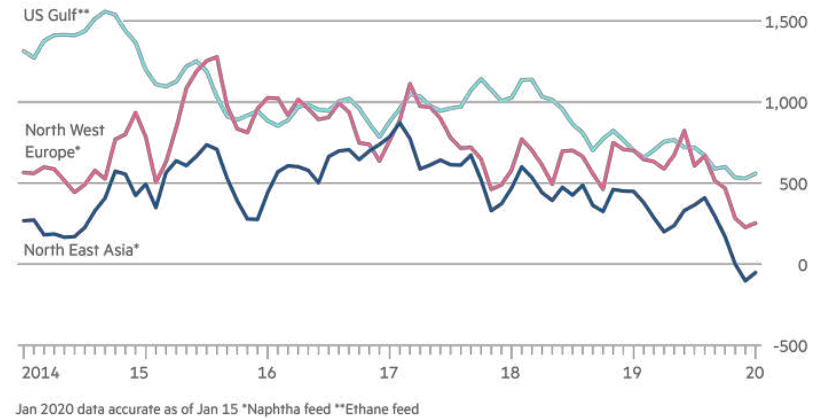
מחירי חומרי הגלם הפלסטיים באירופה ממשיכים לרדת במקביל לאירי



The price of plastic deteriorates מחירי הפוליאתילן בעולם ממשיכים לרדת על רקע עודפי כושר ייצור והעדר ביקוש



Margins are tightening מתח הרווחים של יצרני הפוליאתילן באסיה מתאפס והופך שלילי



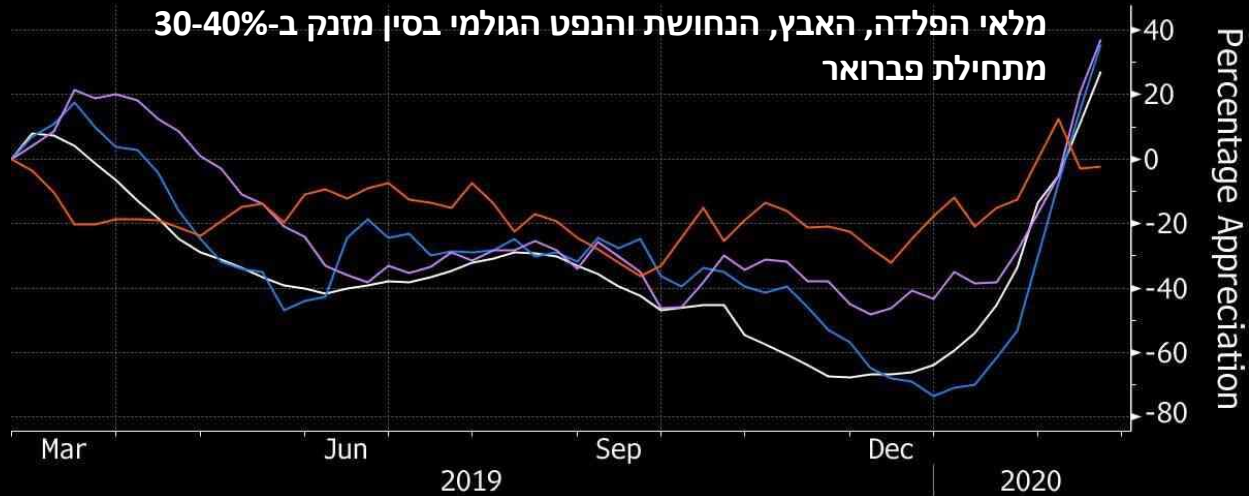
Jan 2020 data accurate as of Jan 15 \*Naphtha feed \*\*Ethane feed

# המלאים של חומרי הגלם הבסיסיים בסין עולים על גדותיהם ומאיימים למוטט את שווקי העולם שמתקשים לשרוד בהיעדר ביקושים

## Just Too Much

China commodity stockpiles have surged as virus roiled markets

Normalized As Of 02/22/2019 ■ Steel rebar inventories ■ Zinc inventories ■ Copper inventories  
■ Crude oil inventories

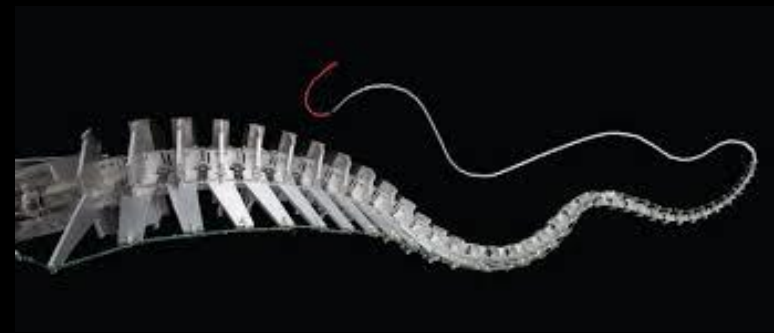


הממשל הסיני מחייב את האזרחים לחזור לעבוד, את בתי הזיקוק לזקק ואת מפעלי הפלדה ויצרני חומרי הגלם האחרים לחזור לתפוקה מלאה של חומרי גלם. אלא שהביקוש לחומרים הללו כדי להפוך אותם למוצרים מוגמרים עדיין מזערי והם נערכים במחסנים.

## China's Business Outlook Plummet

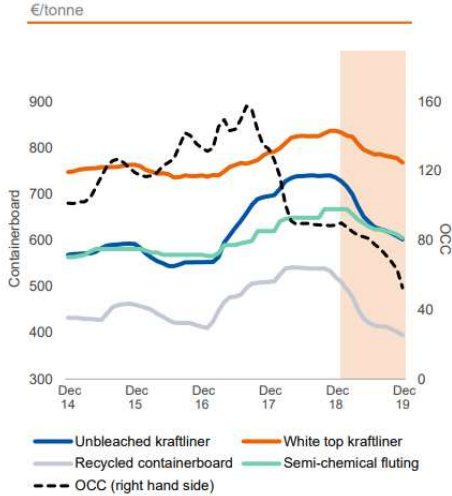
Activity dropped to the lowest on record

Non-manufacturing PMI Manufacturing PMI Line dividing expansion & contraction



# מחירי תאית הנייר ושאר חומרי הגלם לייצור אריזות נייר עדיין תחת לחץ מעודף כושר הייצור וביקוש דל

## Containerboard and OCC



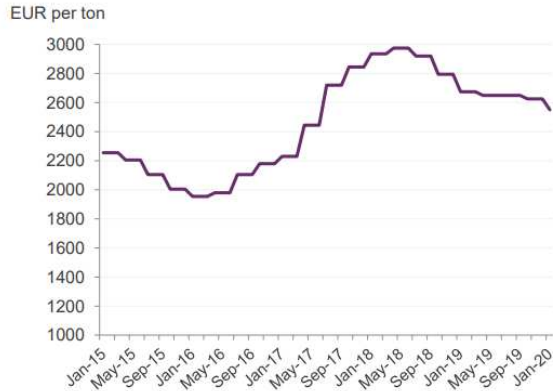
## Sack kraft paper



## Pulp and UFP

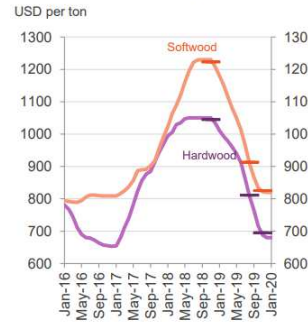


## Titanium dioxide



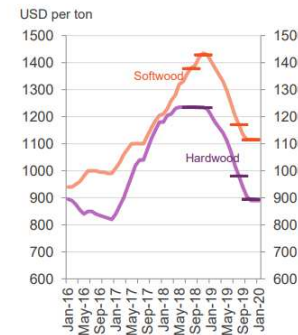
Change %	Q4/Q4	Q4/Q3
Tio2	-6	-1

## Europe



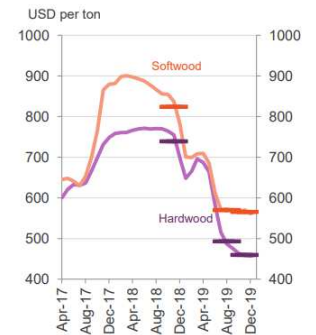
Europe	Price change, %	Q4/Q4	Q4/Q3
Hardwood		-33	-22
Softwood		-33	-10

## North America

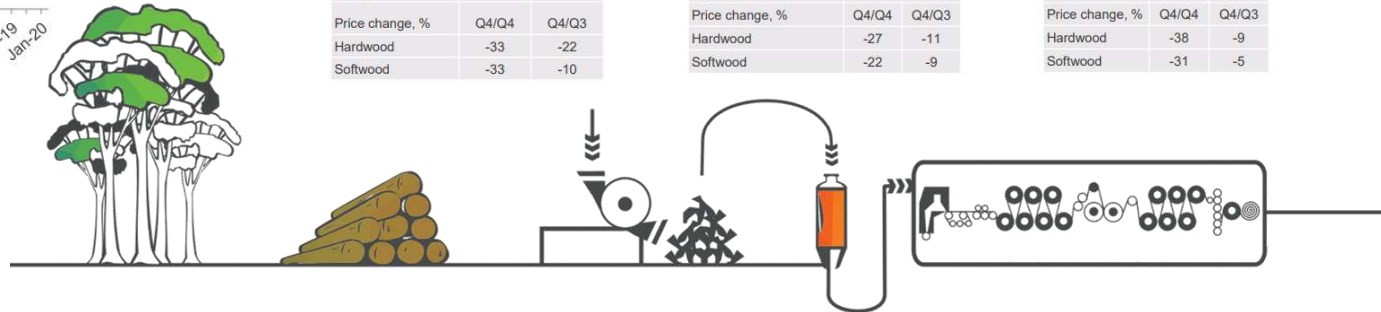


North America	Price change, %	Q4/Q4	Q4/Q3
Hardwood		-27	-11
Softwood		-22	-9

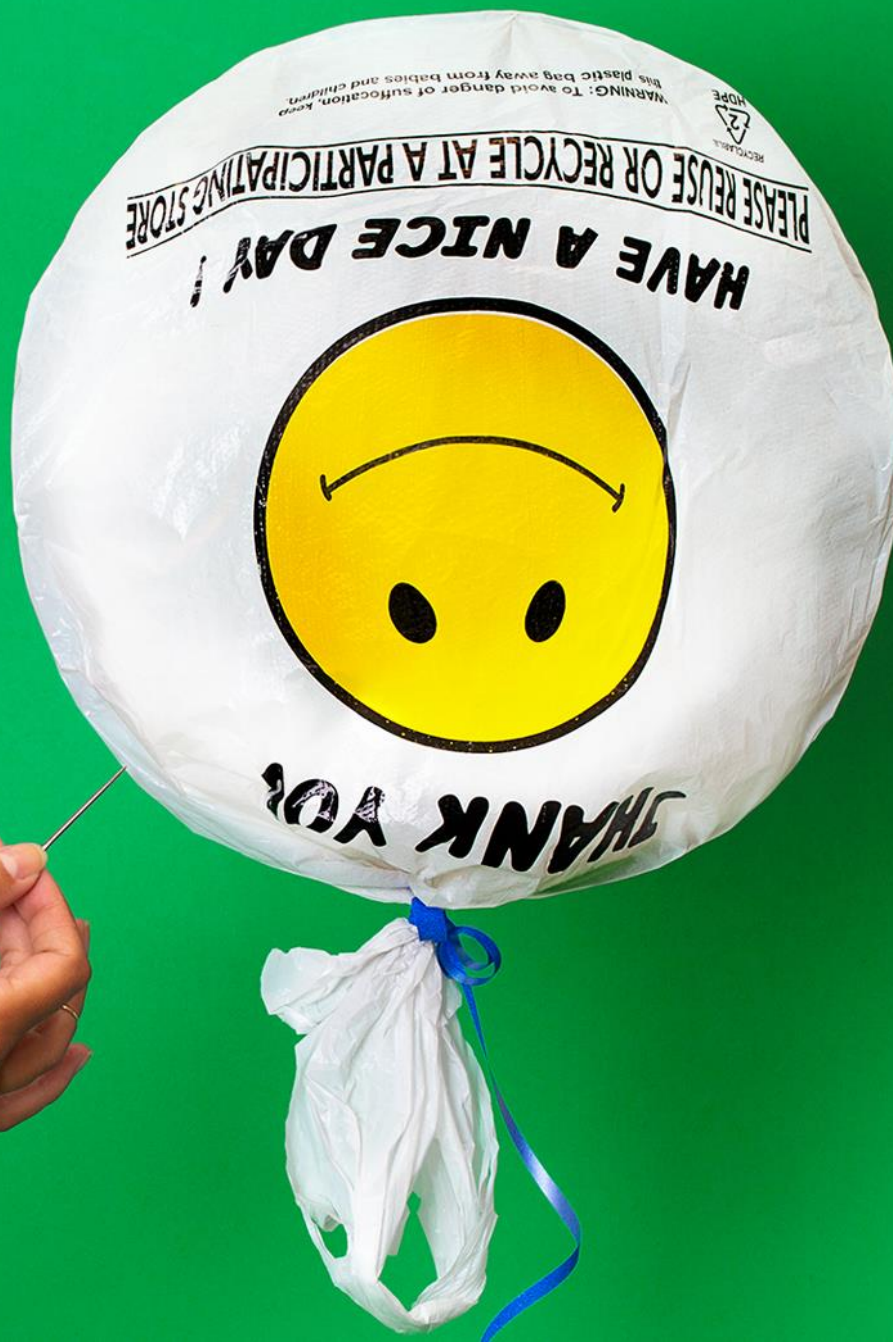
## China



China	Price change, %	Q4/Q4	Q4/Q3
Hardwood		-38	-9
Softwood		-31	-5







"משבר הוא דבר  
שחבל נורא  
לבזבז"  
פול רומר, חתן פרס נובל  
לכלכלה