

דו"ח מגמות מחירי סחורות בסיסיות סורפול פולימרים, יולי 2020

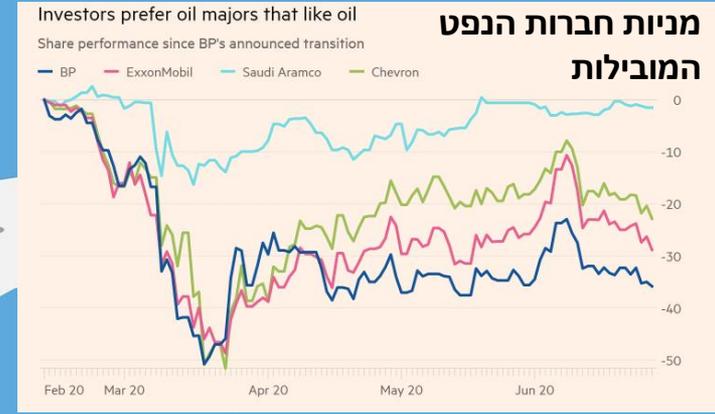
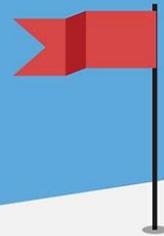
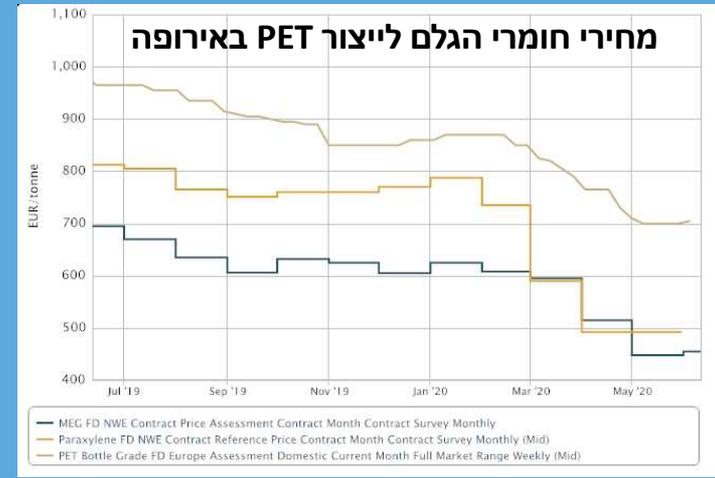
**האומנות העדינה
של ניהול משברים**



לחצו כאן לראות את
טבלת חומרי הזינה
וחומרי גלם פטרוכימיים

חברת BP מוכרת את הפעילות הפטרוכימית שלה לחברת Ineos בתמורה למייליארד דולר

- תעשיית האנרגיה העולמית בכלל וחברות הנפט הגדולות בפרט עוברים טלטלה משמעותית על רקע הירידה במחירים ובביקוש לנפט וגז.
- חברת BP, שהכנסותיה התכווצו ב-66% ברבעון הראשון של השנה בעוד שרמת החוב שלה נסקה, הודיעה על מכירת הפעילות הפטרוכימית שלה לחברת Ineos.
- הרכישה תאפשר ל-Ineos כניסה משמעותית למשפחת החומרים הארומטיים המשמשים בעיקר לייצור פוליאסטר, מרכיב מרכזי בסיבי טקסטיל, יריעות ואריזות. החבילה כוללת גם את תחום האצטילים המשמשים במגוון יישומים החל מדבקים ועד מוצרי מזון.



חברת Shell הודיעה על הפסדים של עסקי גז הצפחה שלה בארה"ב וברזיל ברבעון השני שצפויים להוביל למחיקת ערך של 4 עד 6 מיליארד דולר

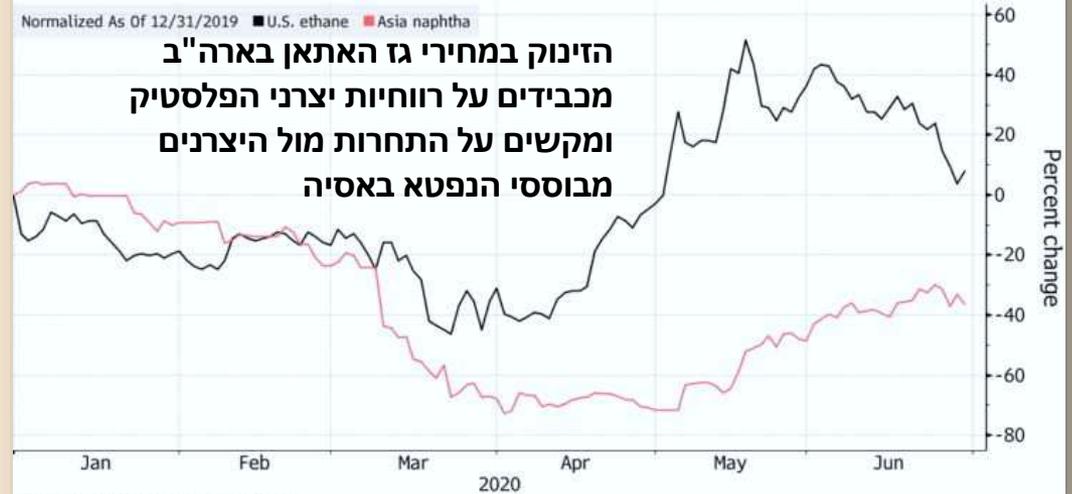
הביקוש לגז אתאן משורה של מתקנים חדשים לייצור פלסטיק בארה"ב במקביל לסגירה של עשרות מתקני קידוח מעלה את מחיר הגז, בעוד שהירידות בביקוש לנפט מורידות את מחיר הנפט באסיה. בשיעור של 35% מתחילת השנה.

Costly Gas

Higher ethane prices in 2Q weighed on gas-to-plastics margins

Normalized As Of 12/31/2019 ■ U.S. ethane ■ Asia naphtha

הזינוק במחירי גז האתאן בארה"ב מכבידים על רווחיות יצרני הפלסטיק ומקשים על התחרות מול היצרנים מבוססי הנפט באסיה



Source: DTN Energy; Bloomberg



\$/MT

1,700
1,400
1,100
800
500
200

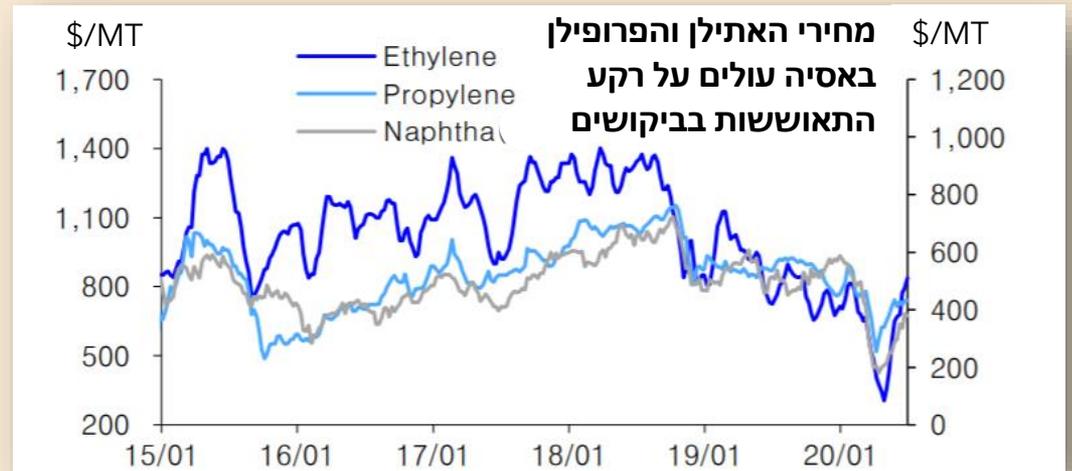
— Ethylene
— Propylene
— Naphtha

מחירי האתילן והפרופילן באסיה עולים על רקע התאוששות בביקושים

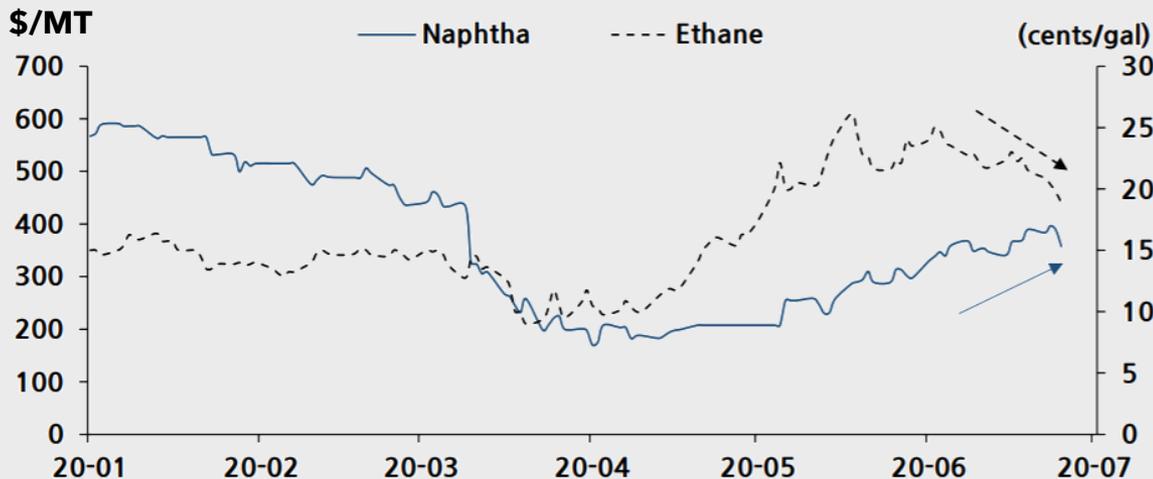
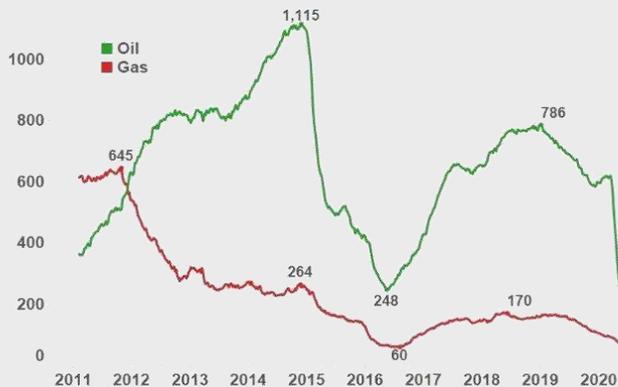
\$/MT

1,200
1,000
800
600
400
200
0

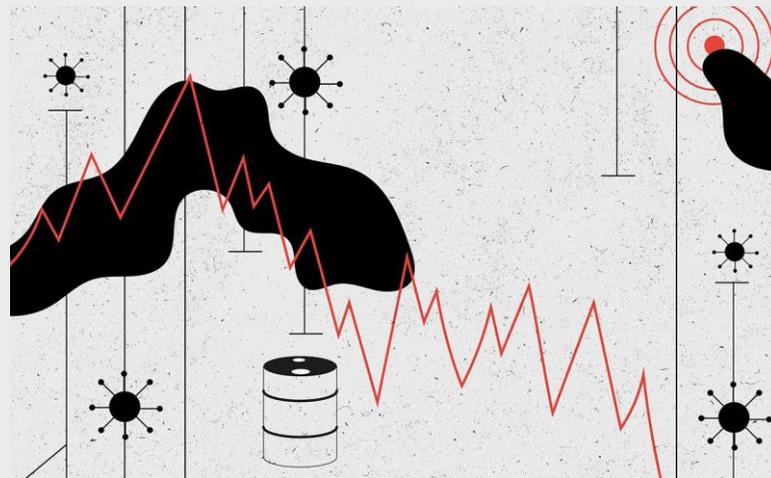
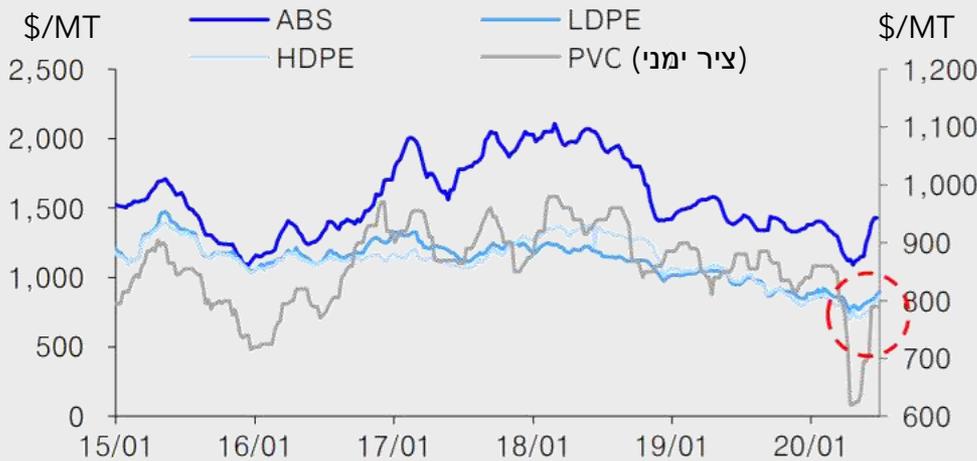
15/01 16/01 17/01 18/01 19/01 20/01



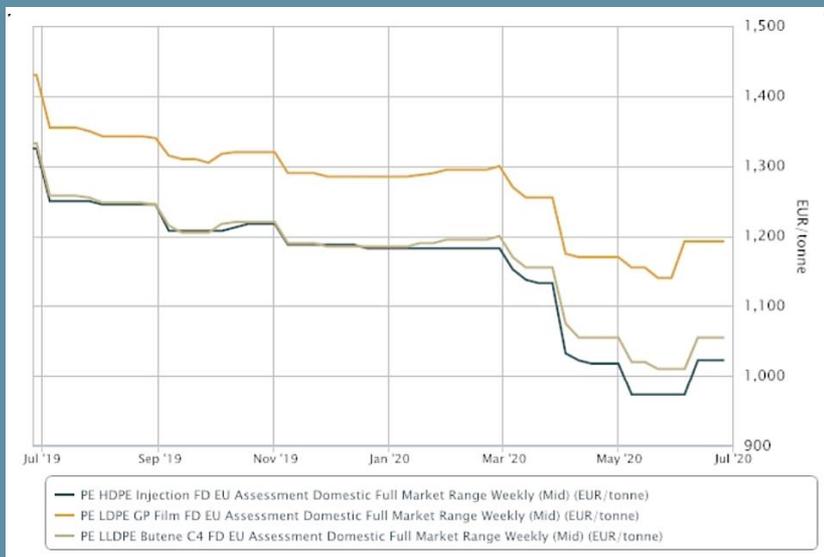
התפוקה של תזקי קי גז נוזליים בארה"ב עלתה מ-2 מיליון ל-5 מיליון חביות ליום בעשור האחרון מתוך מחשבה שמחיר הגז תמיד יהיה נמוך משמעותית ממחיר הנפט הגולמי



בארה"ב נסגרו 702 מתקני קידוח גז ונפט בשנה שחלפה



מחירי פוליאיתילן HDPE, LDPE ו-LLDPE באירופה בשנה שחלפה



מחירי פוליפרופילן הומופולימר וקו-פולימר באירופה בשנה שחלפה



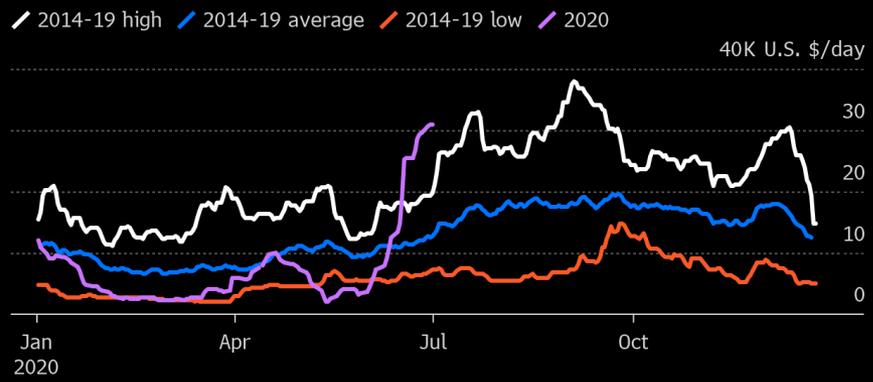
ההתאוששות בסין וצמצום מספר ההפלגות מעלה את מחירי ההובלה הימית לצובר יבש לרמה הגבוהה ביותר לעונה מאז 2009

A Familiar Tale חוזי עפרת הברזל עוברים את רף ה-100 דולר לטונה
Iron ore is forecast to decline next half, echoing 2019's pattern



Source: Mysteel Global Bloomberg

Bulk Up הובלה ימית של צובר יבש מגיעה ל-31 אלף דולר ליום
Capesize dry-bulk shipping rates are surging as Chinese mills' buying recovers



Baltic Exchange, Bloomberg Bloomberg

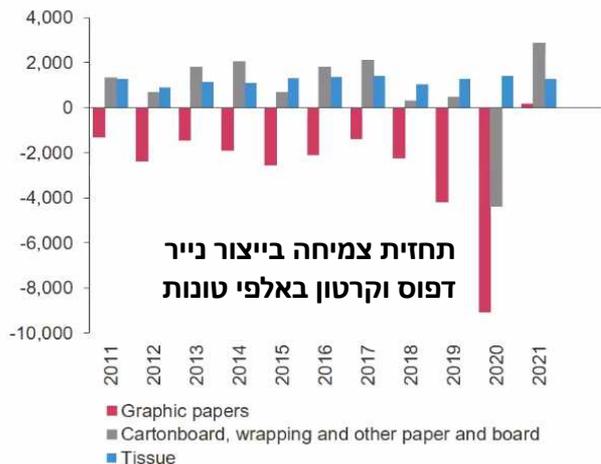
האם סכסוכי העובדים במכרות בברזיל ימשיכו להעלות את המחיר או האם מדובר בעלייה עונתית בדומה שלשנה שעברה?

תעשיית הברזל הסינית צורכת למעלה מ-70% מעפרת הברזל שמסופקת בהובלה ימית בעולם – בעיקר מברזיל ואוסטרליה

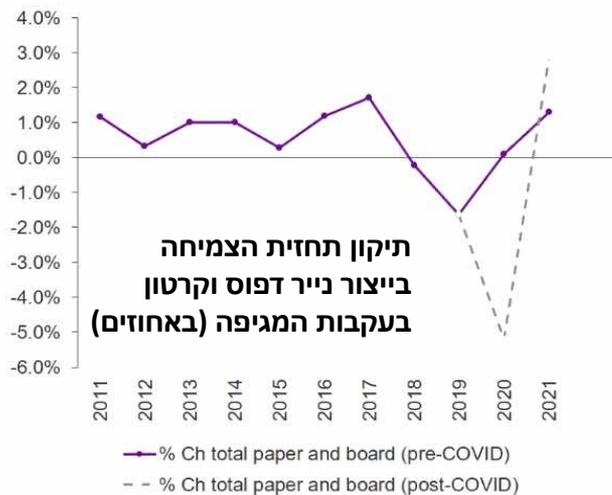


המגיפה מרסקת את תחזיות ייצור נייר בעולם ודוחה את ההתאוששות בענף בחצי שנה לפחות

Growth in world paper and board production
Thousand tonnes

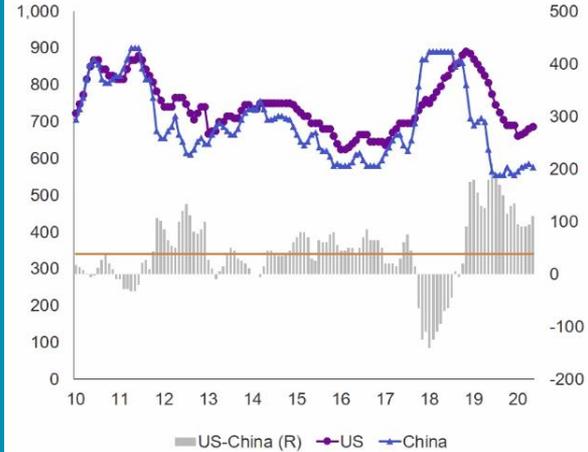


Growth in world paper and board production

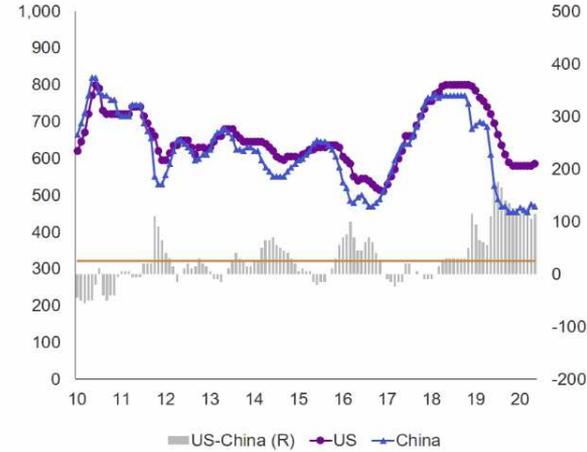


פער במחירי תאית הנייר בין ארה"ב לסין נותר משמעותי וקריסת המטבע הברזילאי משפיעה על הביקוש וההיצע באירופה

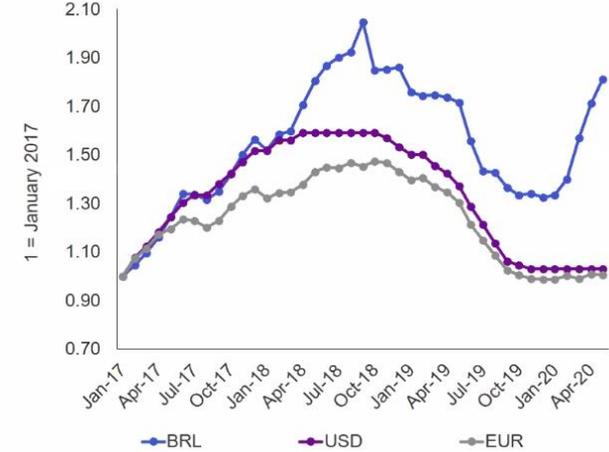
Net NBSK prices
US dollars per tonne



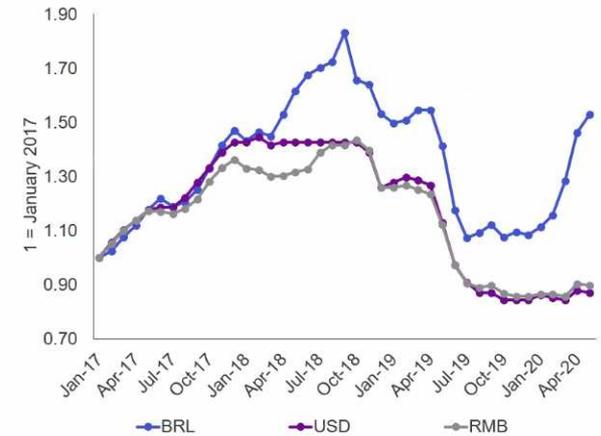
Net BEK prices
US dollars per tonne



Price index of BEK delivered to Europe



Price index of BEK delivered to China



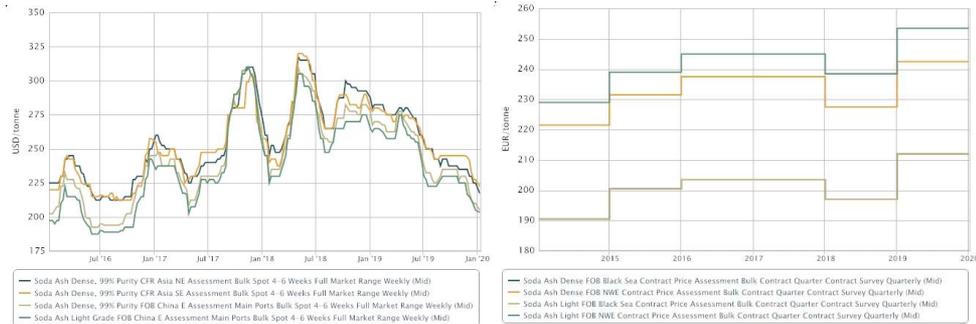
הביקושים הדלים לסודה אפר (נתרן פחמתי) לוחצים כלפי מטה את המחירים מסין מתחת ל-200 דולר לטון

הזכוכית הגולמית הנפוצה ביותר, שנקראת סודה-ליים, מיוצרת על ידי חימום של צורן דו-חמצני (SiO_2) עם נתרן פחמתי (Na_2CO_3) וסיד (CaO) לטמפרטורה של כאלף מעלות צלזיוס תוך כדי ערבוב. כשהחומר עדיין חם אפשר לצקת אותו לתבנית כך שהוא יאמץ את צורתה, או ליצור כלים חלולים על ידי ניפוח.

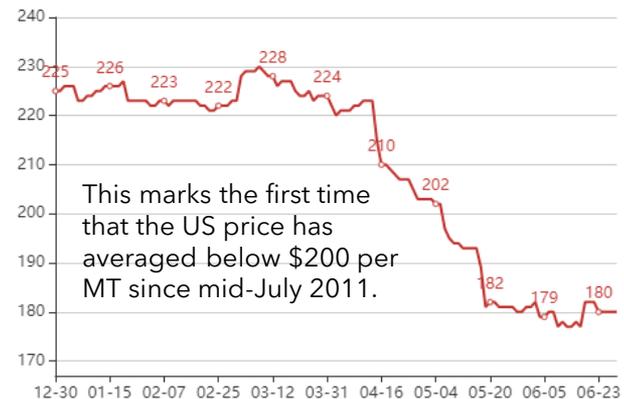
ייצור נתרן פחמתי טבעי במקום התהליך הסינטי נותן יתרון תמחירי משמעותי לייצרן האמריקאי

	U.S. Trona	Solvay	Hou
Process	Mining and refining trona	Synthetic production	Synthetic production
Raw Materials	Trona	Salt (brine), Limestone, Ammonia	Salt (brine), Ammonia, Carbon Dioxide
Energy Usage	4 – 6 MMBtu / ton	10 – 14 MMBtu / ton	10 – 14 MMBtu / ton
By-Products	Deca (able to process into soda ash)	Calcium Chloride (waste product)	Ammonium Chloride (co-product)
Relative Soda Ash Production Costs	<p>Approx. 1/2 cost of competing processes</p> <p>1.0x</p> <p>U.S. Trona (Natural Gas)</p>	<p>1.8x</p> <p>1.9x</p> <p>European Solvay</p> <p>China Solvay</p>	<p>2.2x</p> <p>China Hou</p>

מחירי הנתרן הפחמתי בסין, אירופה וארה"ב



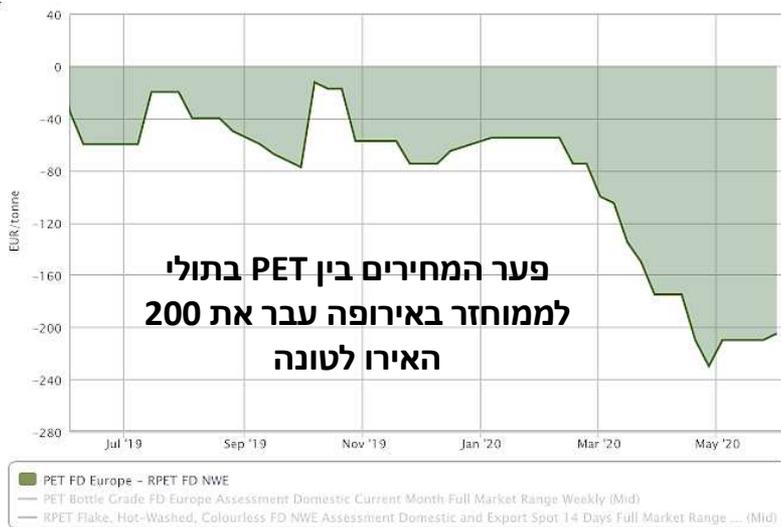
US Soda ash, natural, dense, large contracts, fob Wyoming dropped by \$30-35 to \$160-190 per tonne on May 28 from \$195-220 per tonne on April 30.



על רקע הפער ההולך וגדל בין מחירי פלסטיק ממוחזר לפלסטיק בתולי, חברה בריטית משיקה בקבוק יין מנייר עם טביעת רגל פחמימנית נמוכה ב-84% מזכוכית



הבקבוק מיוצר מ-15 גרם שרוול פלסטי פנימי, כמות נמוכה ב-77% מהכמות הנדרשת לייצור בקבוק מ-PET ממוחזר. הבקבוק מכיל 750 מ"ל, שוקל חמישית מבקבוק זכוכית בנפח דומה, ומתהדר בשליש טביעת רגל פחמימנית מבקבוק דומה עשוי פלסטיק ממוחזר. כמות המים הנדרשים לשטיפה של זכוכית ממוחזרת גדולה פי ארבעה מכמות המים הנדרשת לייצור בקבוק הנייר. הבקבוק עמיד לקירור וקל למחזור לאור ההפרדה הפשוטה של השרוול הפלסטי הפנימי ממעטפת הנייר. עלות הייצור דומה לזו הנדרשת לייצור בקבוק זכוכית עם מדבקה, אבל היא מציעה אפשרות להדפסה על כל פני שטח הבקבוק.



משקיעים, מנכ"לים ובנקאים בעולם שואלים את אותה השאלה: האם ניתן למקם את כלכלת העולם בנקודה כלשהי של המחזור הכלכלי שמאפיין את העולם מאז המהפיכה התעשייתית?



או שמא המשבר עמוק כל כך שאין שום דרך להתבסס על תובנות העבר?

ההתאוששות היא תהליך. היא לוקחת זמן. היא מחייבת
סבלנות. היא דורשת מאיתנו את כל מה שיש לנו לתת...

The Road to Recovery



Recovery is a process. It takes time. It takes patience. It takes everything you've got.