



CRU

THE INDEPENDENT AUTHORITY
MINING | METALS | FERTILIZERS



A TALE OF TWO COMMODITIES
硫磺与硫酸国际市场形势与展望

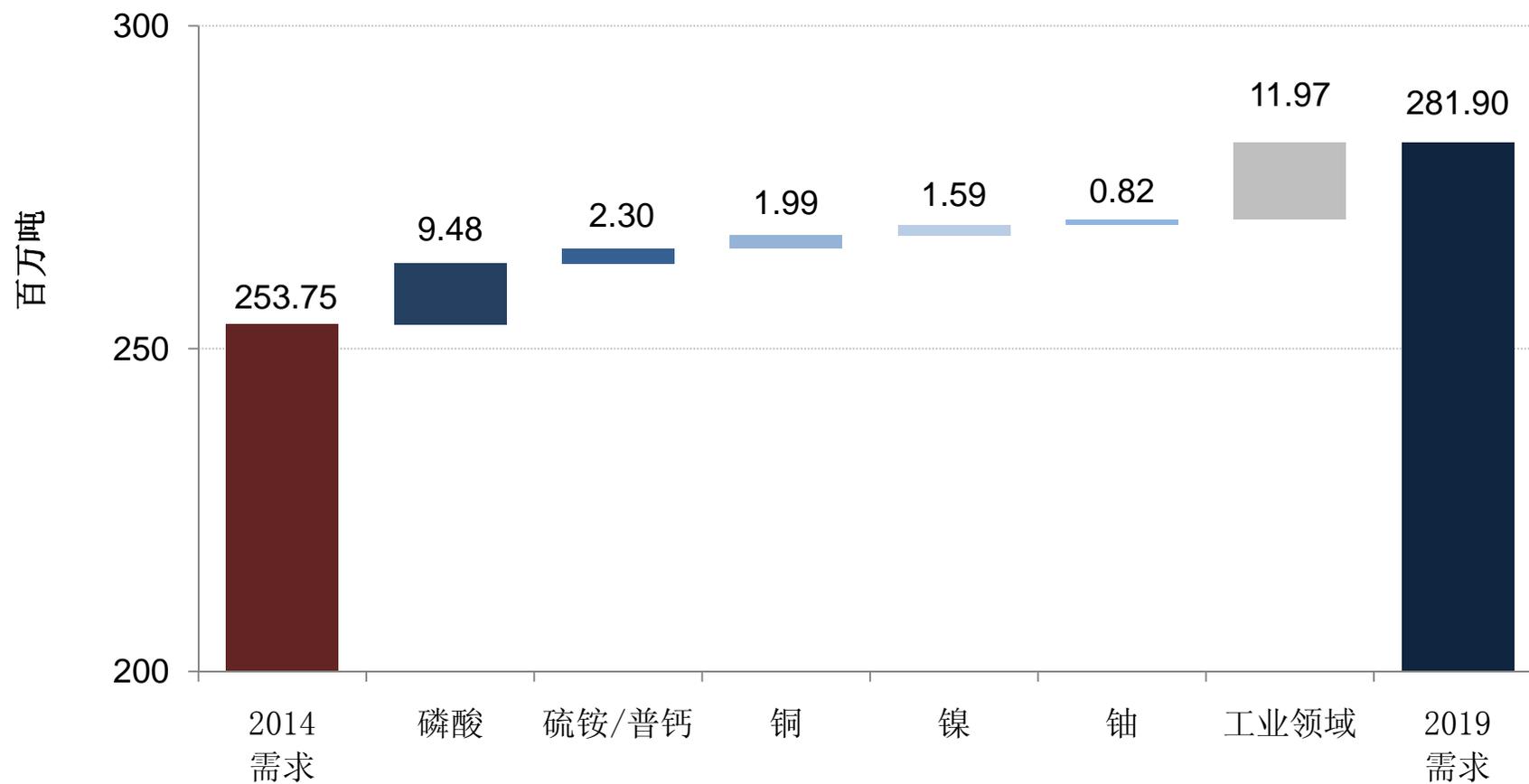
Peter Harrisson & 赵磊

CRU

2015年6月 合肥

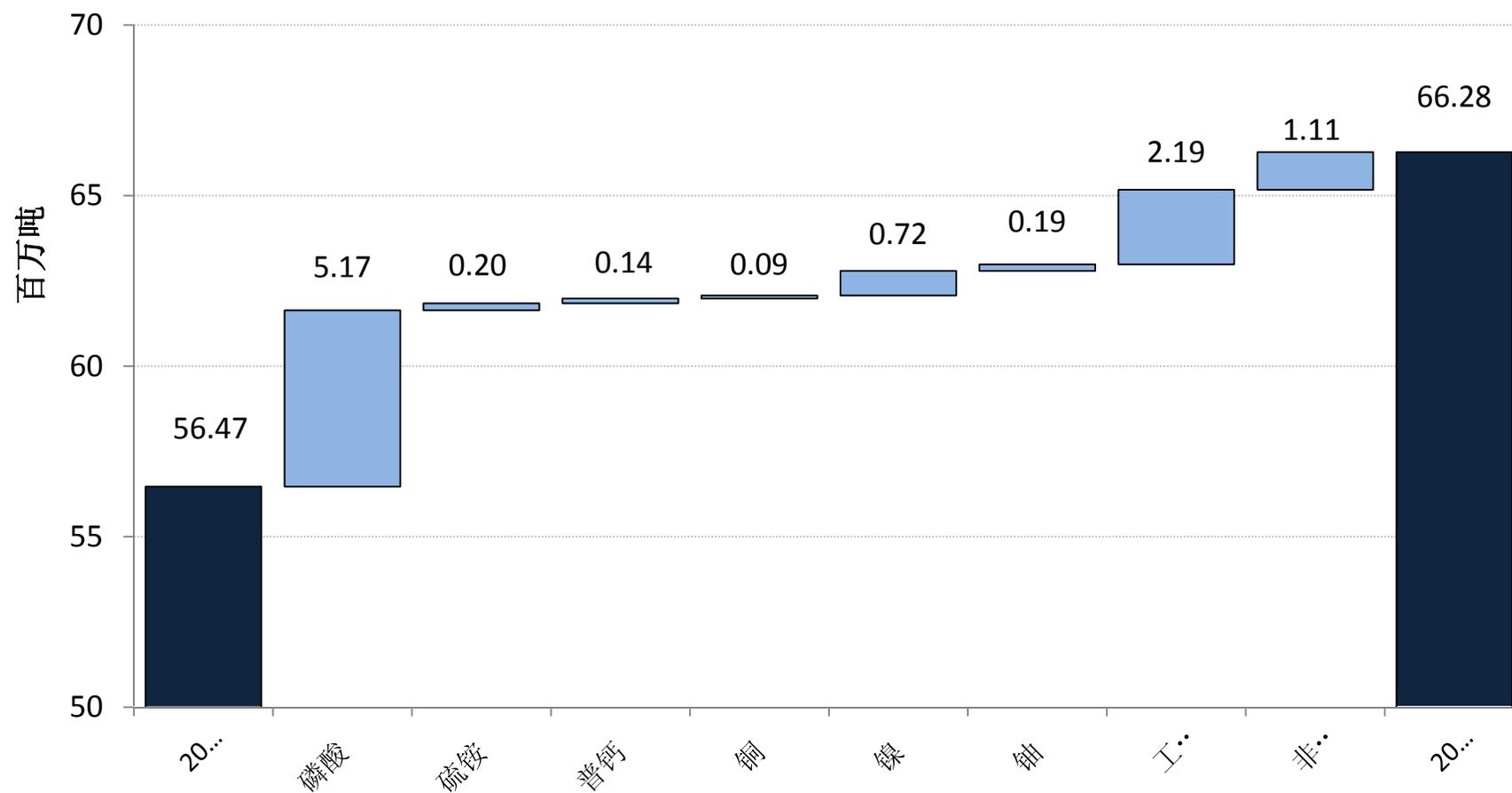
硫磺与硫酸：市场的差异与关联

按照行业区分的全球硫酸需求增长， 2014-2019

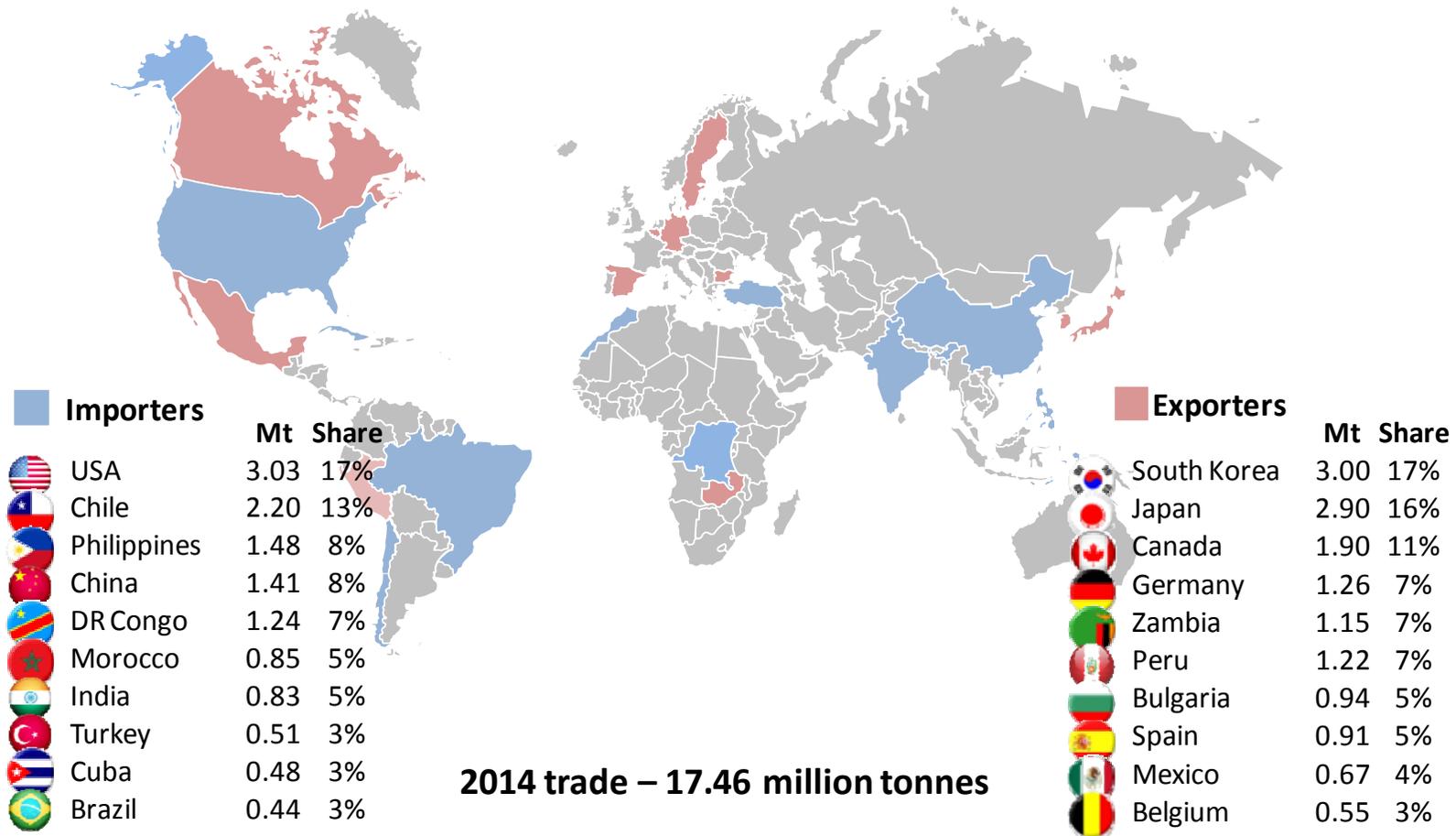


Data: CRU

按照行业区分的全球硫磺需求增长， 2014-2019

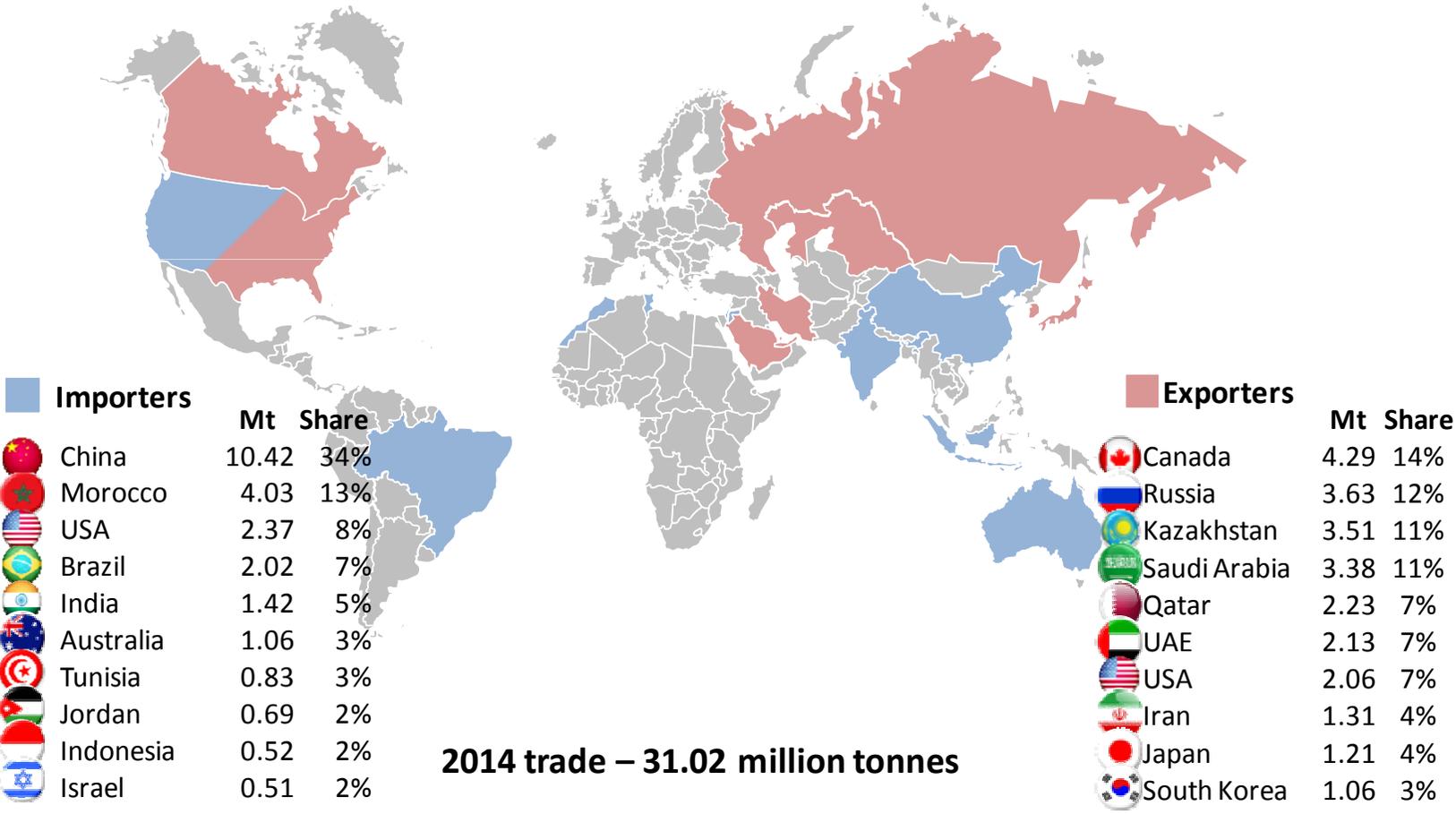


硫酸的全球贸易量与进口/出口国，2014



Data – CRU, GTIS

全球硫磺贸易量：主要的进口国与出口国，2014



Data – CRU, GTIS

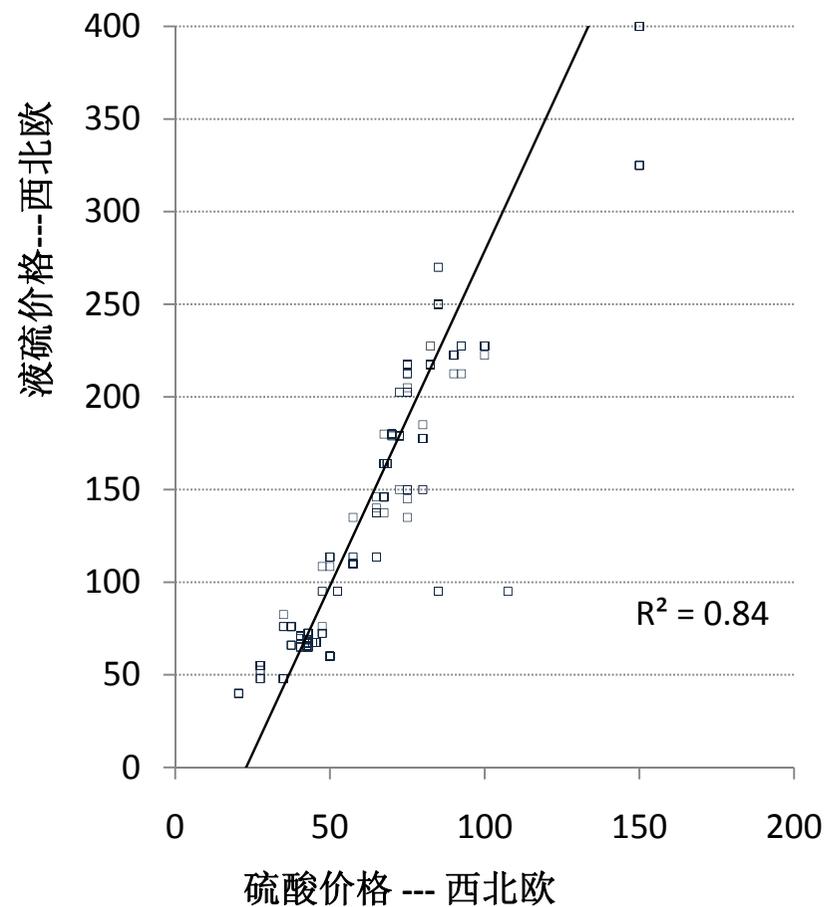
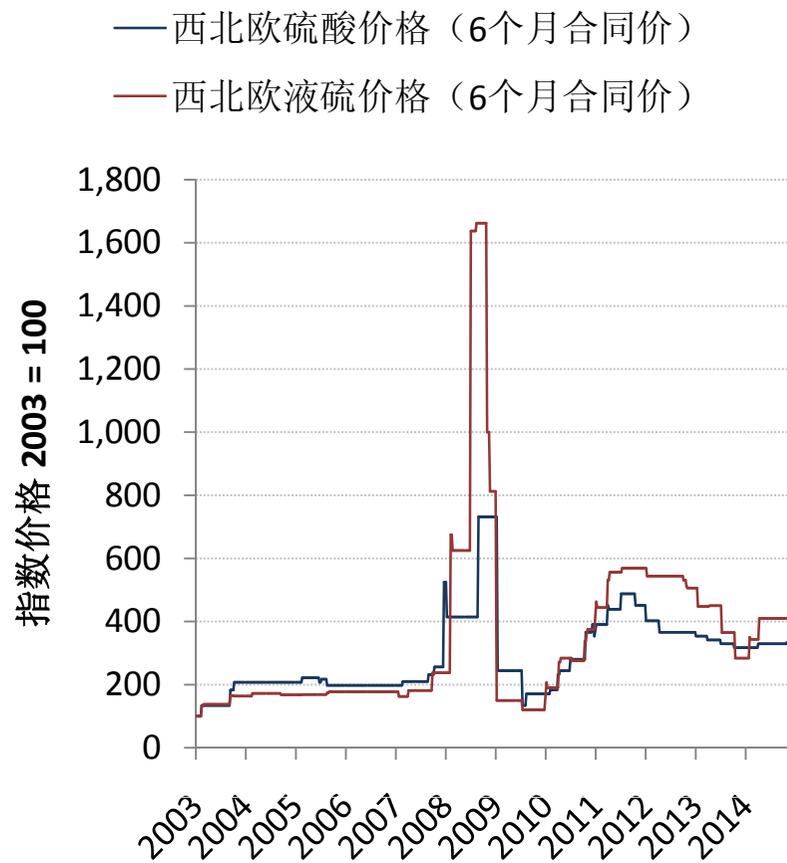
硫的产品链



价格转换与对比

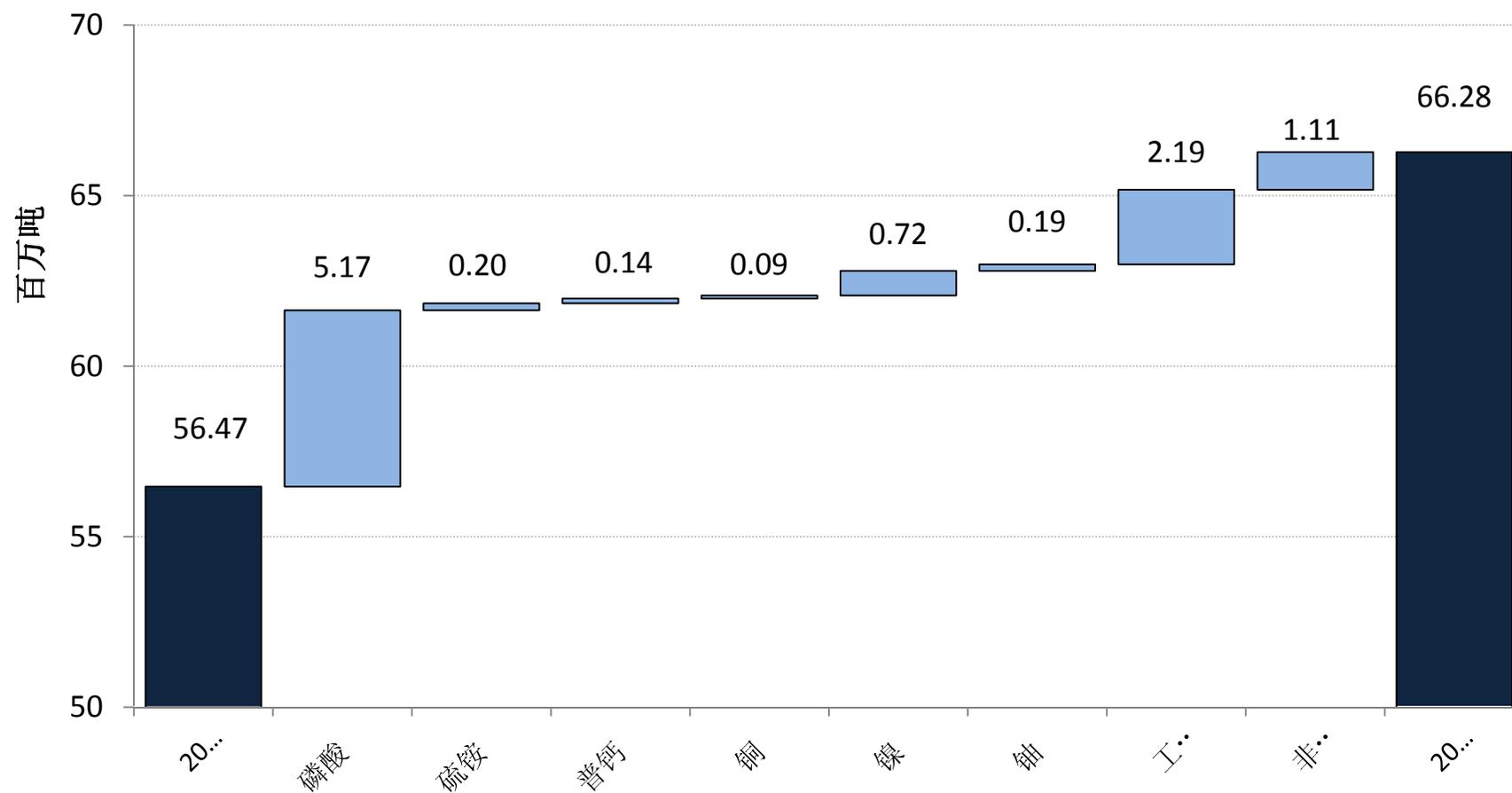
- 硫磺原料的成本/吨硫酸 = 硫磺价格/3
- 如果硫酸价格 < 硫磺原料成本，将会驱动价格发生改变或者改变硫酸来源
- 蒸汽的收入，物流的成本，长单等因素将会阻止价格或者原料的改变...
- 硫磺制酸是否会被替代或者替代其他制酸来源取决于综合成本的比较

硫磺与硫酸的价格关联度



硫磺市场：回顾与展望

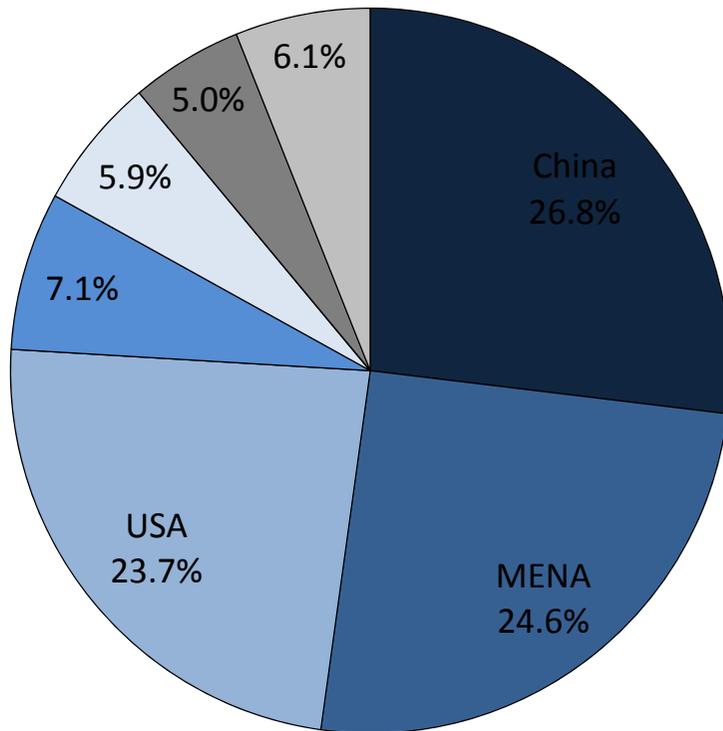
按照行业区分的全球硫磺需求， 2014-2019



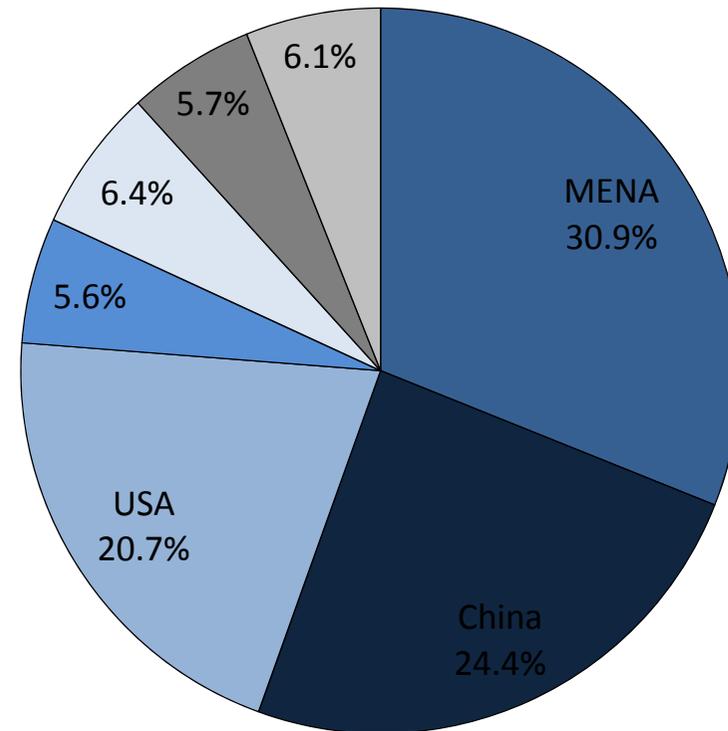
按国家或地区划分的磷肥行业对硫磺的需求份额

■ 中国 ■ 北非与中东 ■ 美国 ■ 独联体 □ 中/南美 ■ 南亚/东南亚 □ 其他

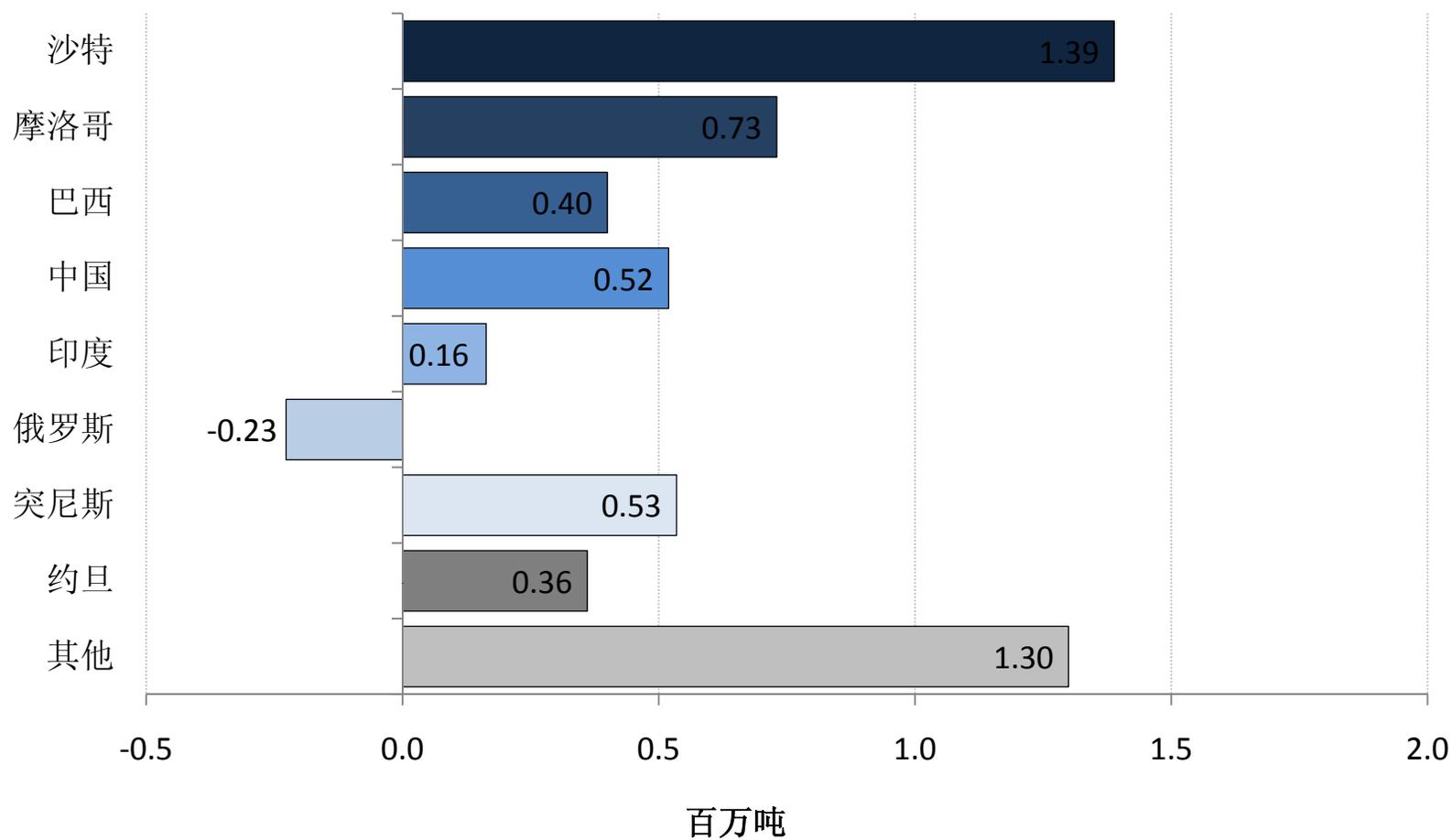
2014



2019

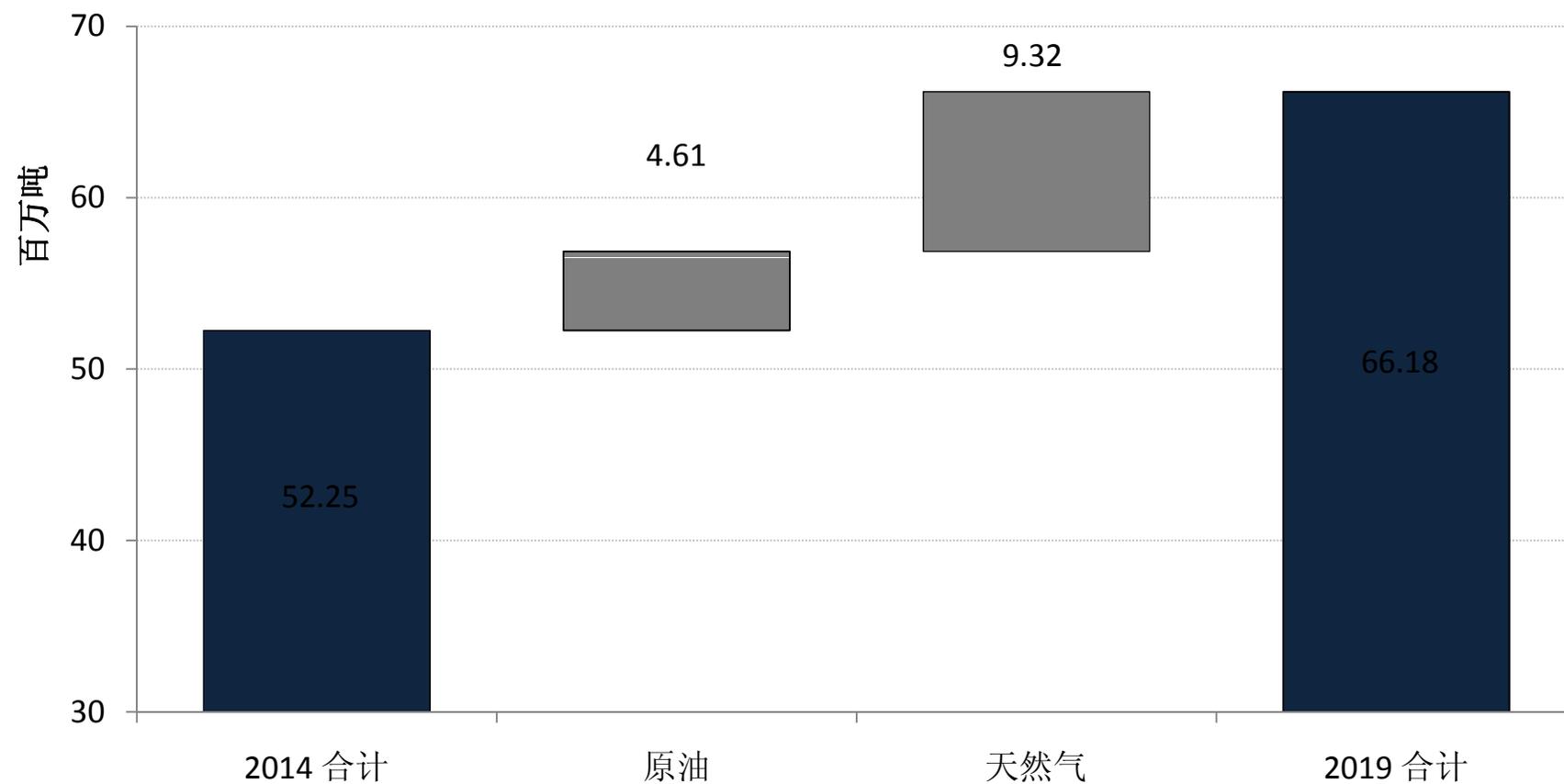


磷肥行业对硫磺需求的增长 2014-2019

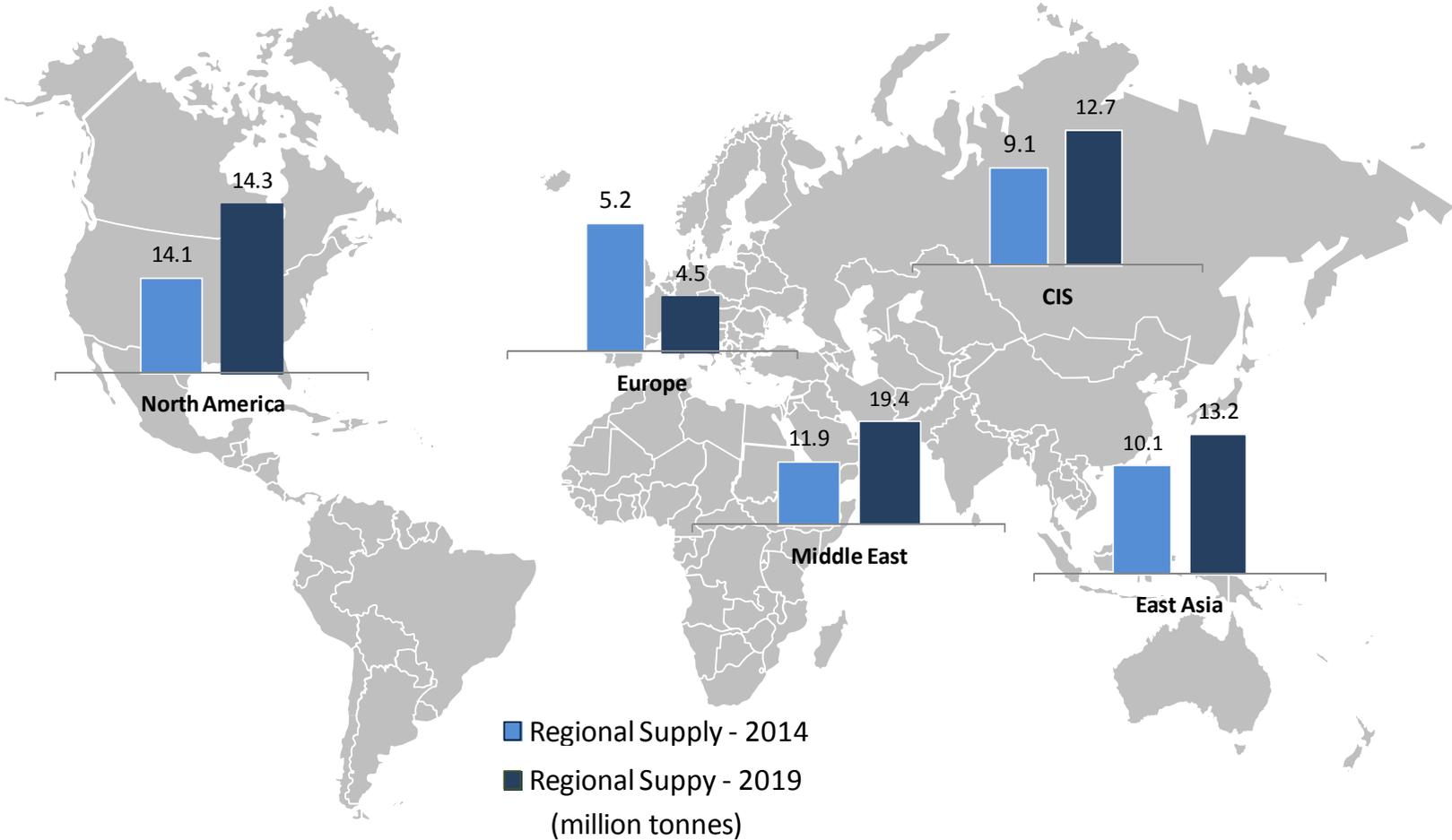


Data: CRU

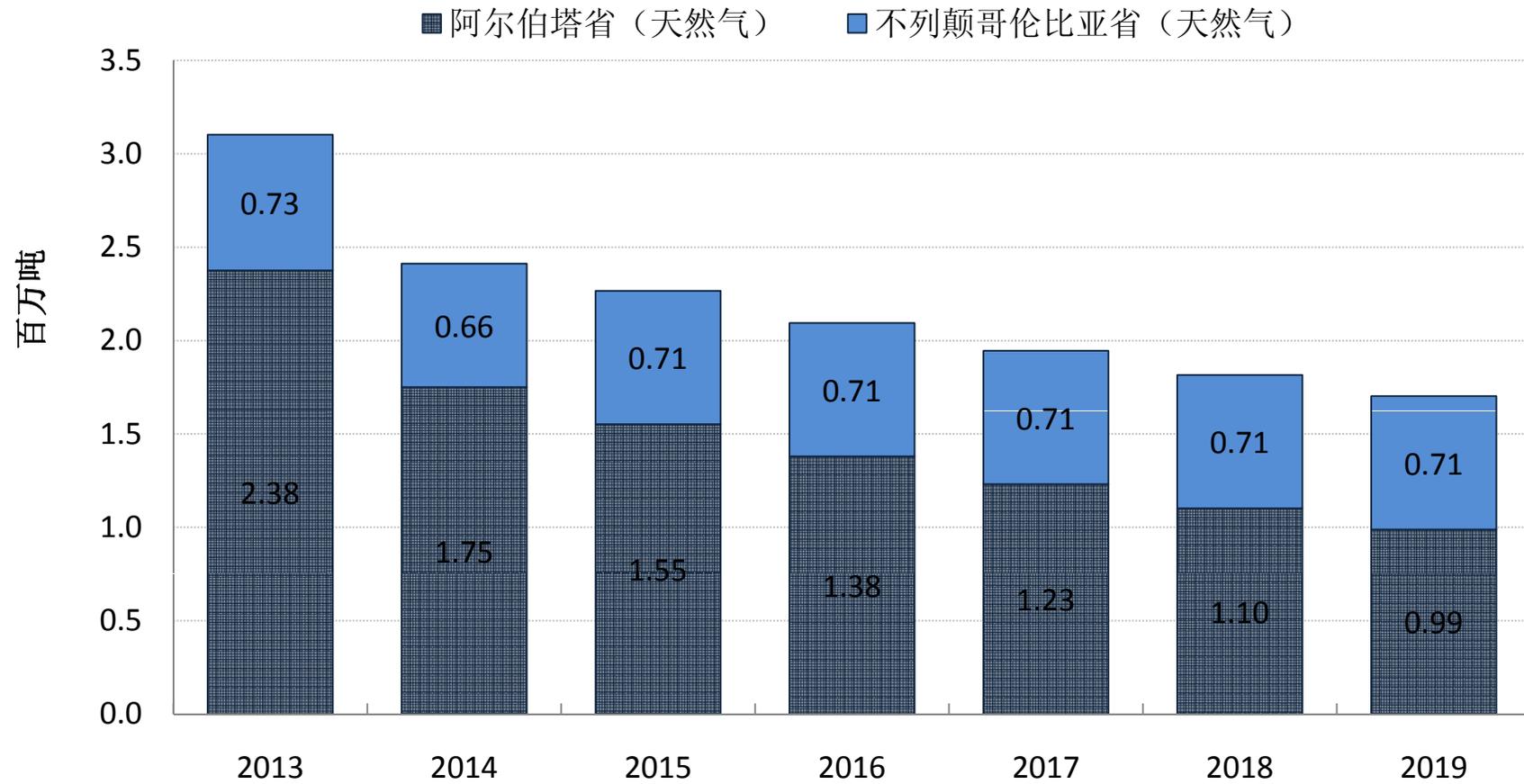
按照来源区分的全球硫磺供应增长，2014-2019



2014-2019期间 硫磺供应量增长的分布（按地区）

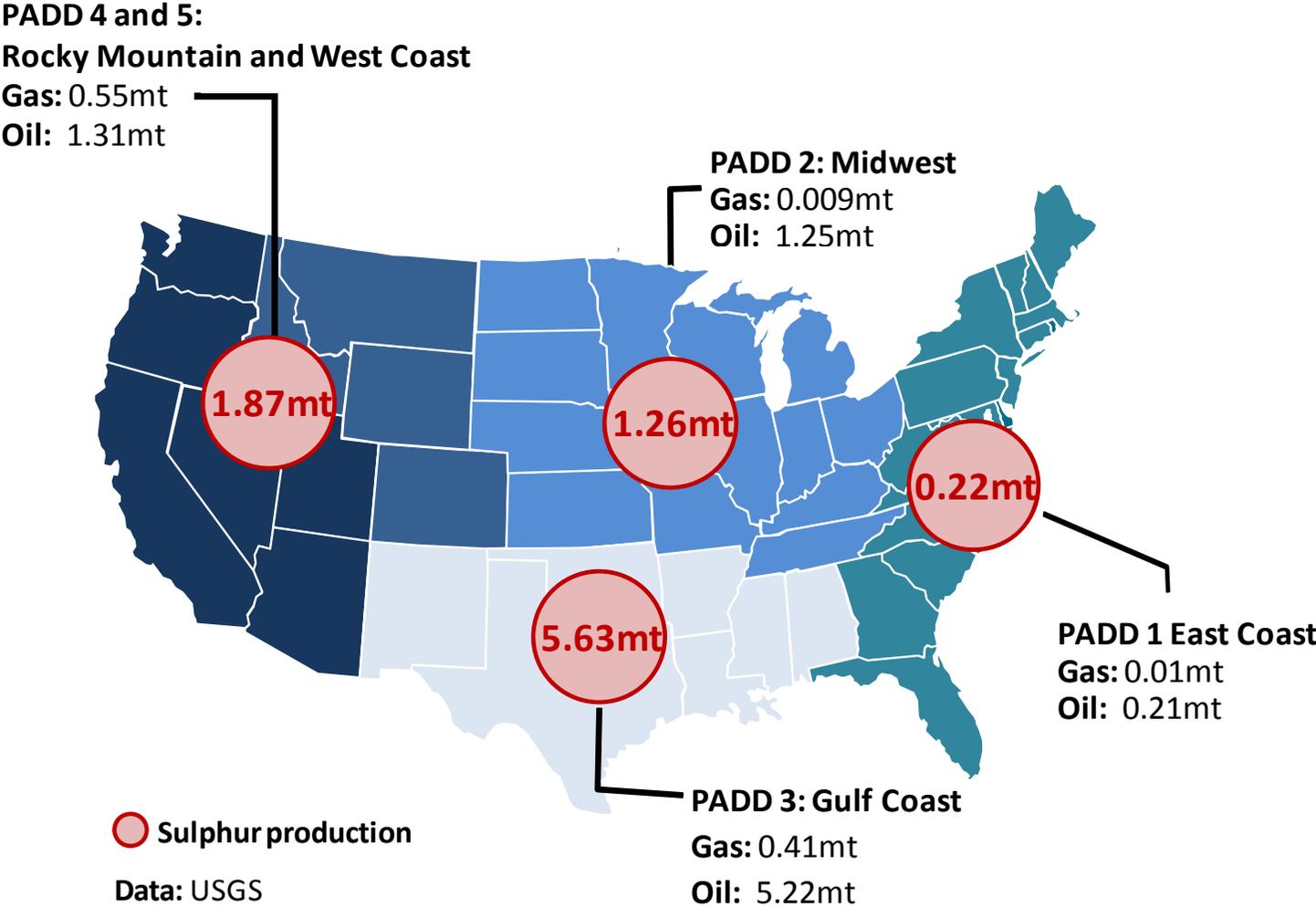


加拿大从天然气中回收的硫磺产量预测

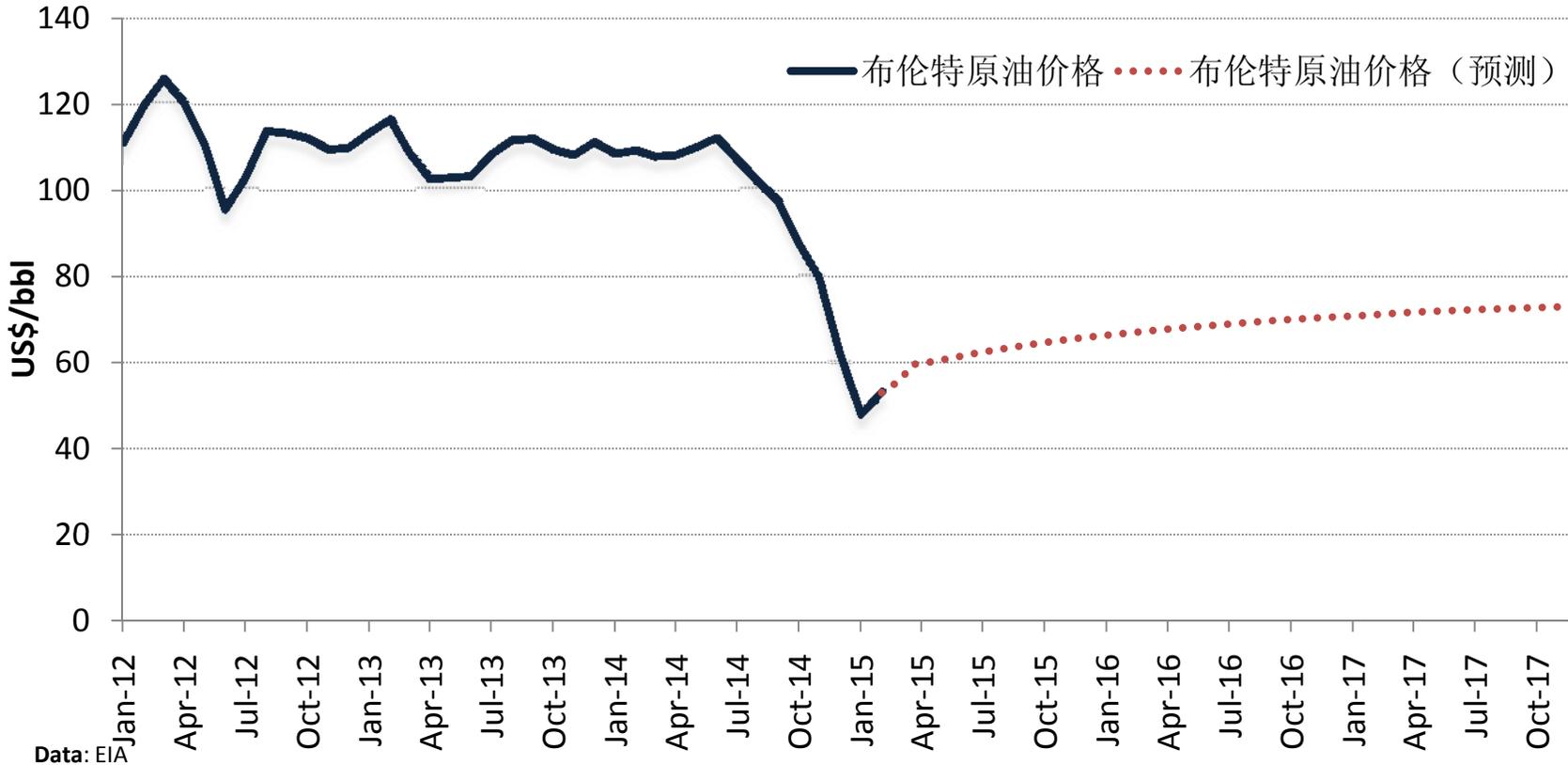


Data: CRU, AER,

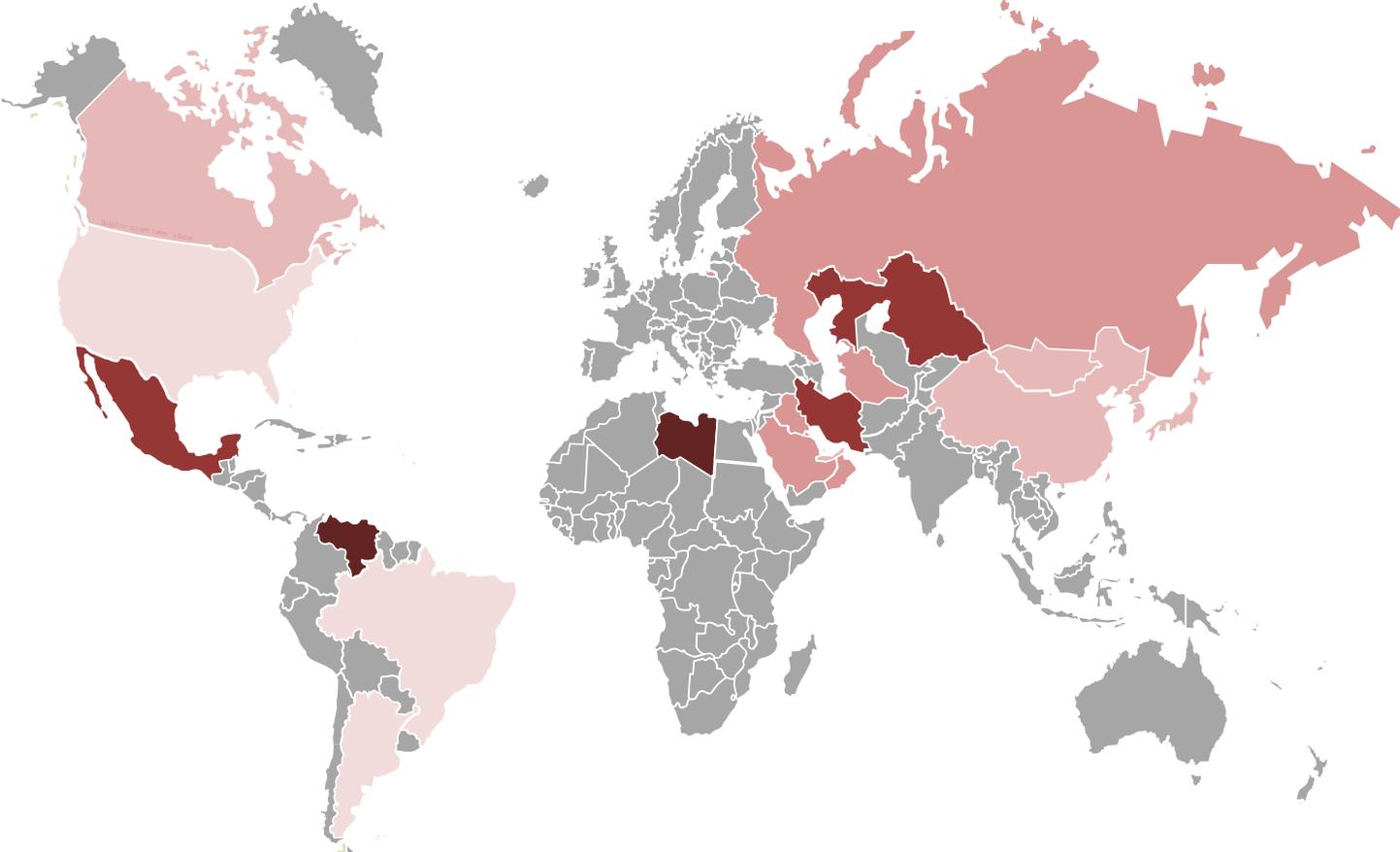
美国2014年硫磺生产情况



原油价格可能会逐渐恢复

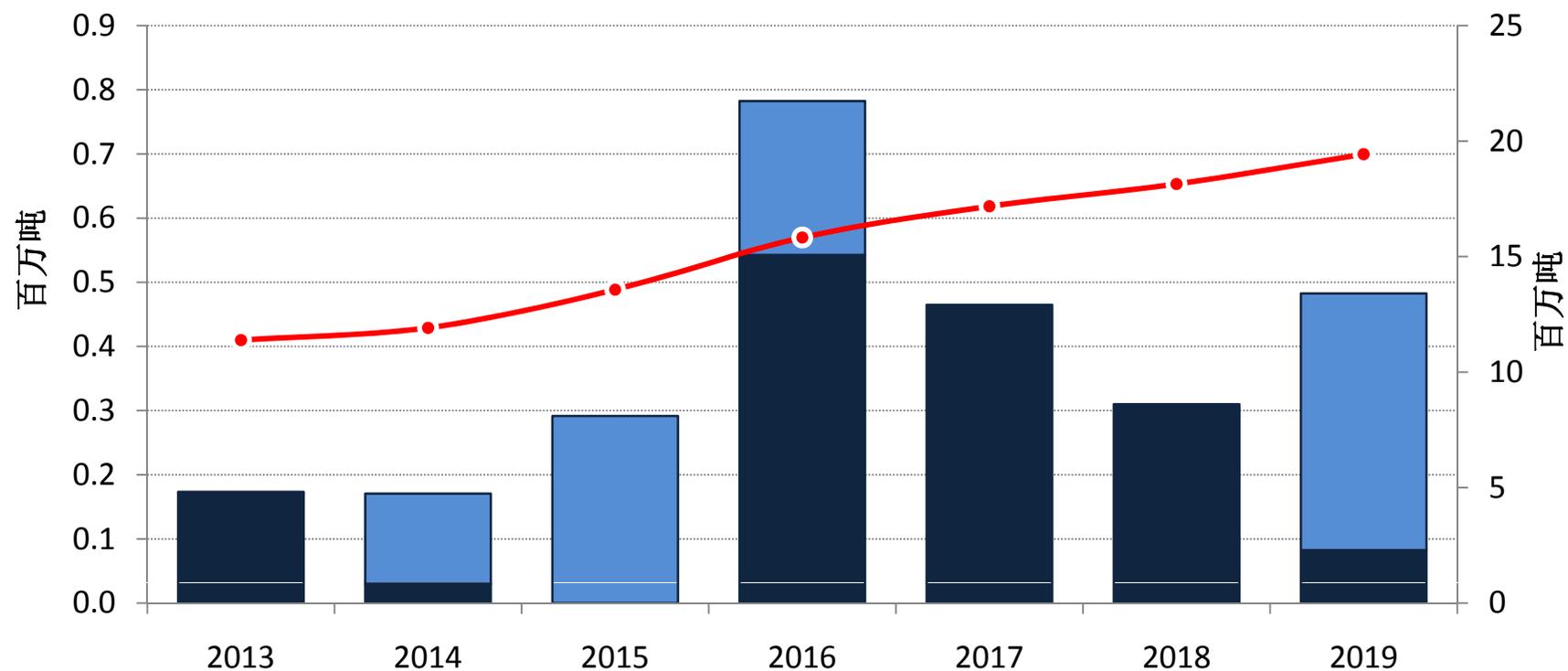


各国在实现硫磺生产计划方面的风险度划分



Data: CRU 低风险 Low risk High risk 高风险

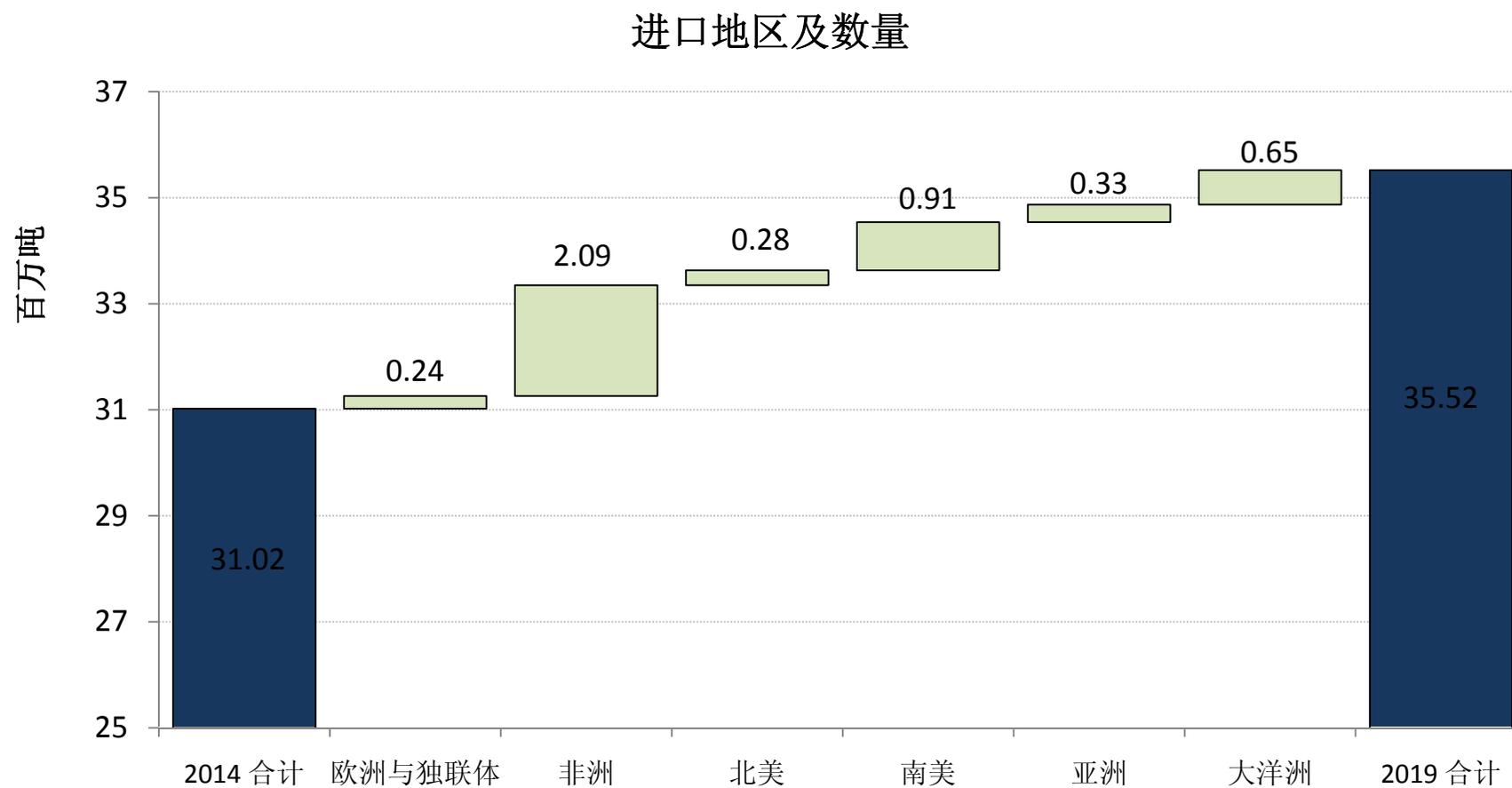
沙特硫磺产量逐年的变化



■ 来自高硫天然气的硫磺增量 ■ 来自原油加工的硫磺增量 -●- 中东地区硫磺整体供应量 (右侧轴)

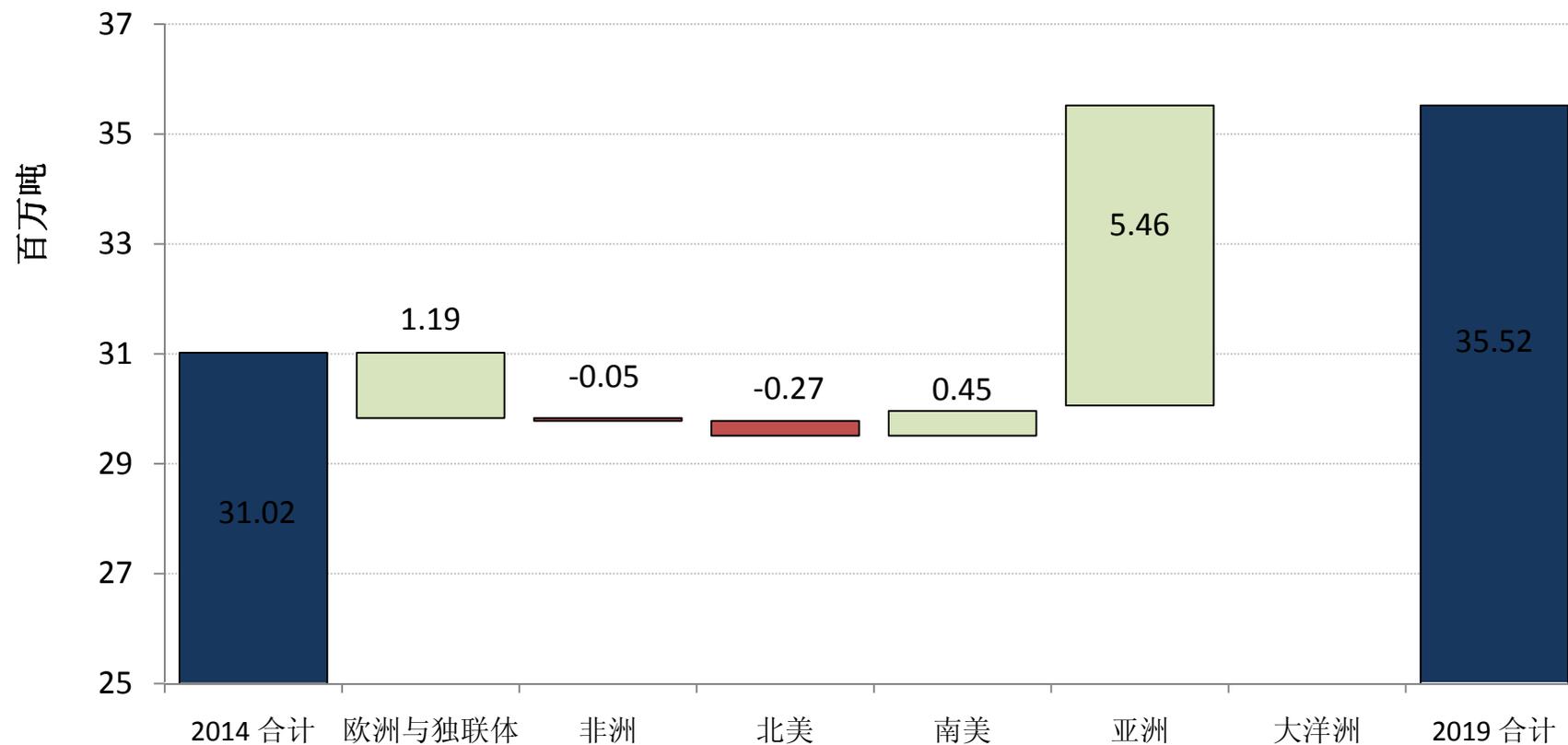
Data: CRU

国际贸易量的变化：进口



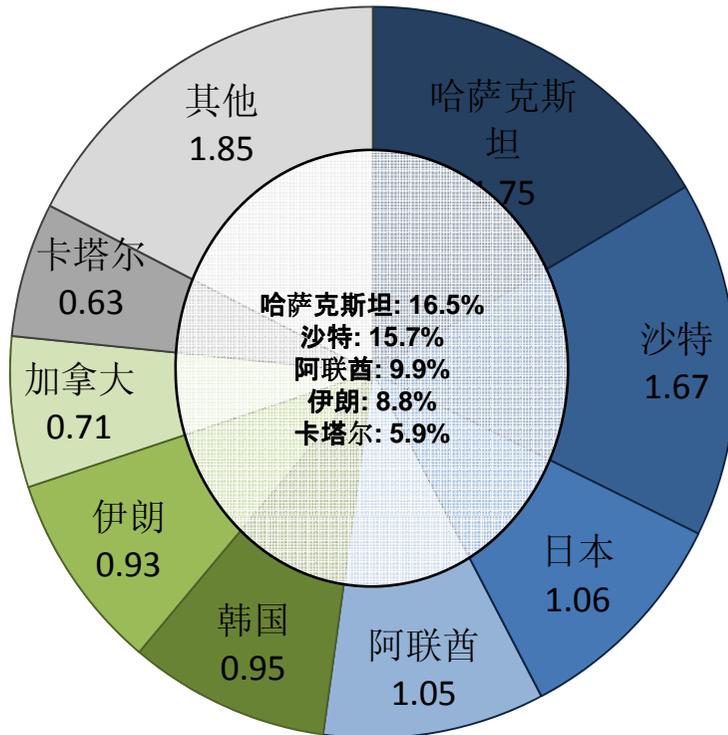
国际贸易量的变化：出口

出口地区及数量



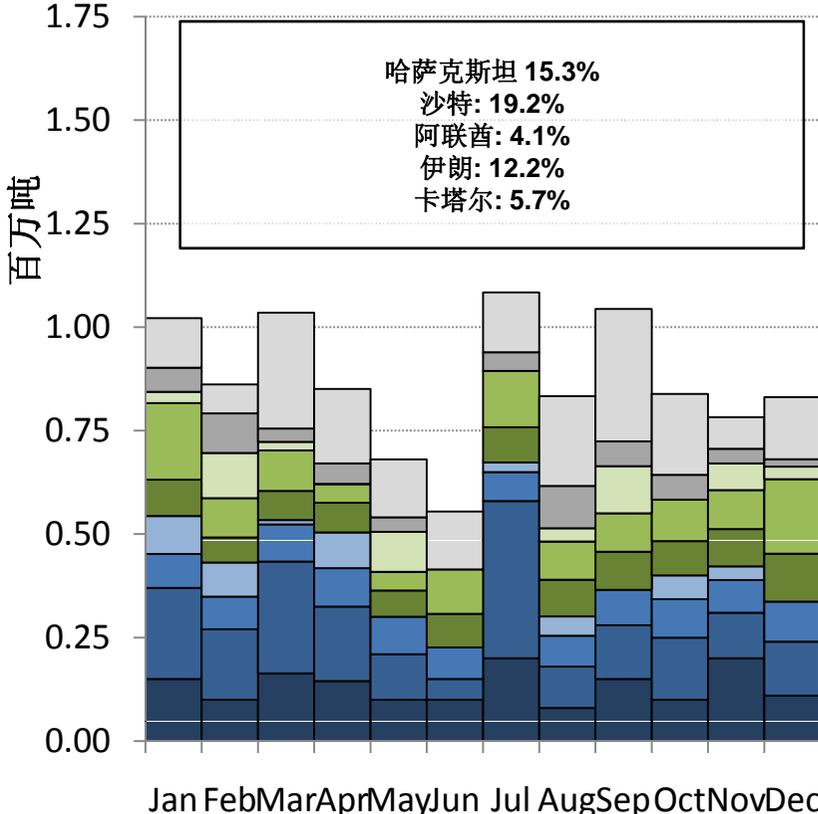
中国硫磺进口的年度数量与来源

2013年
10.59 百万吨

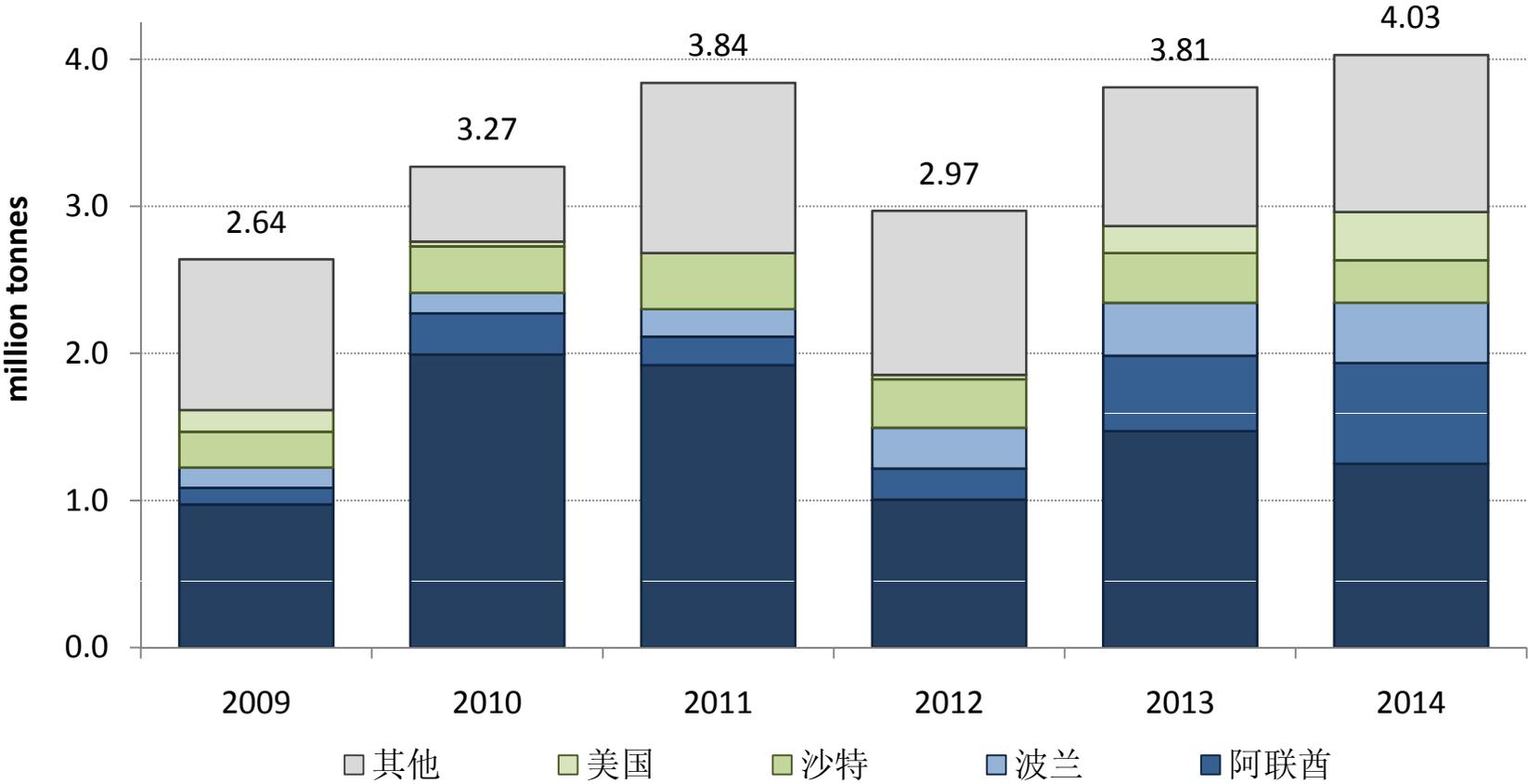


Data: GTIS, CRU

2014
10.42 百万吨

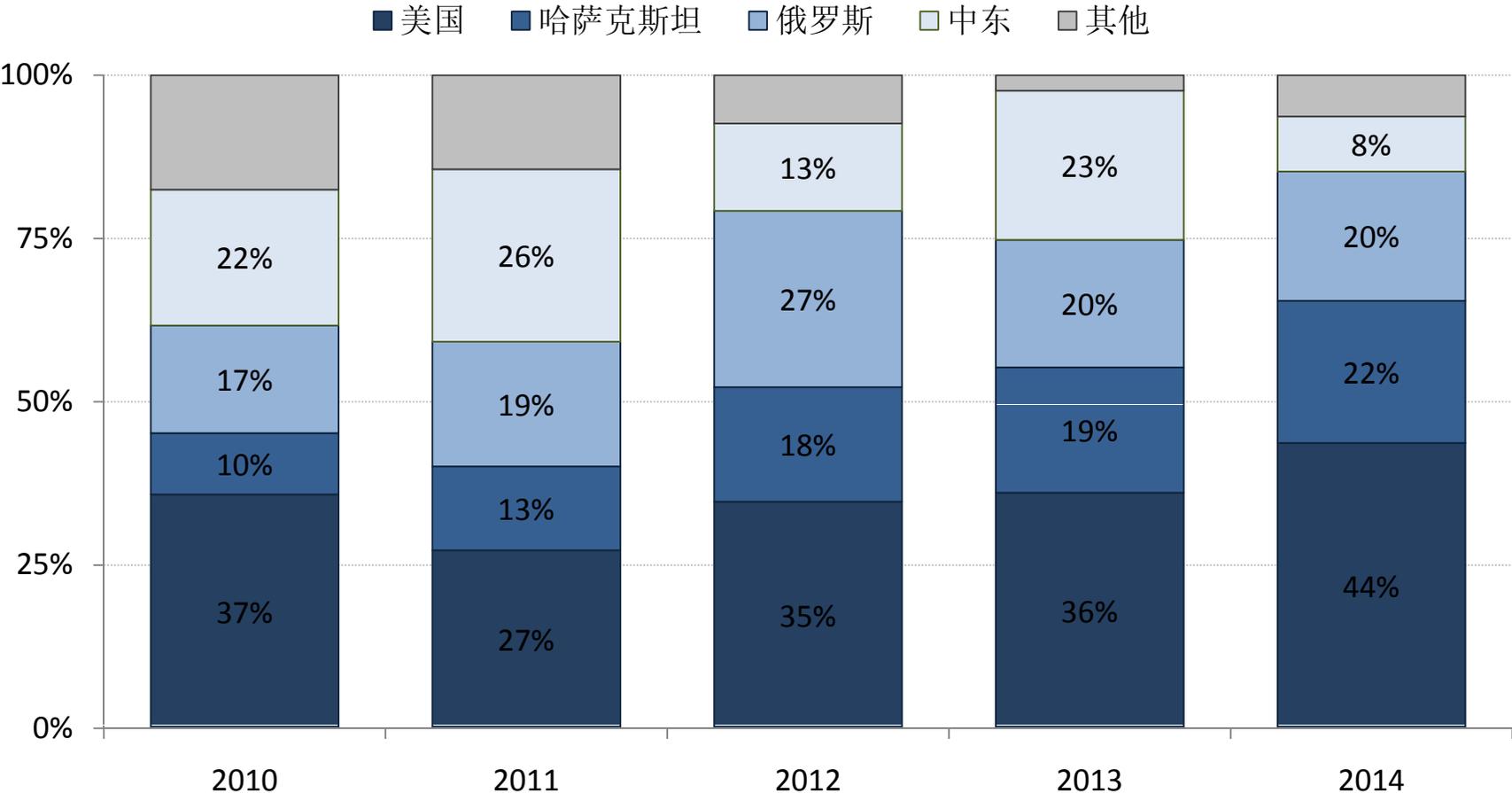


2009-2014期间摩洛哥硫磺进口量及来源



Data: CRU, GTIS

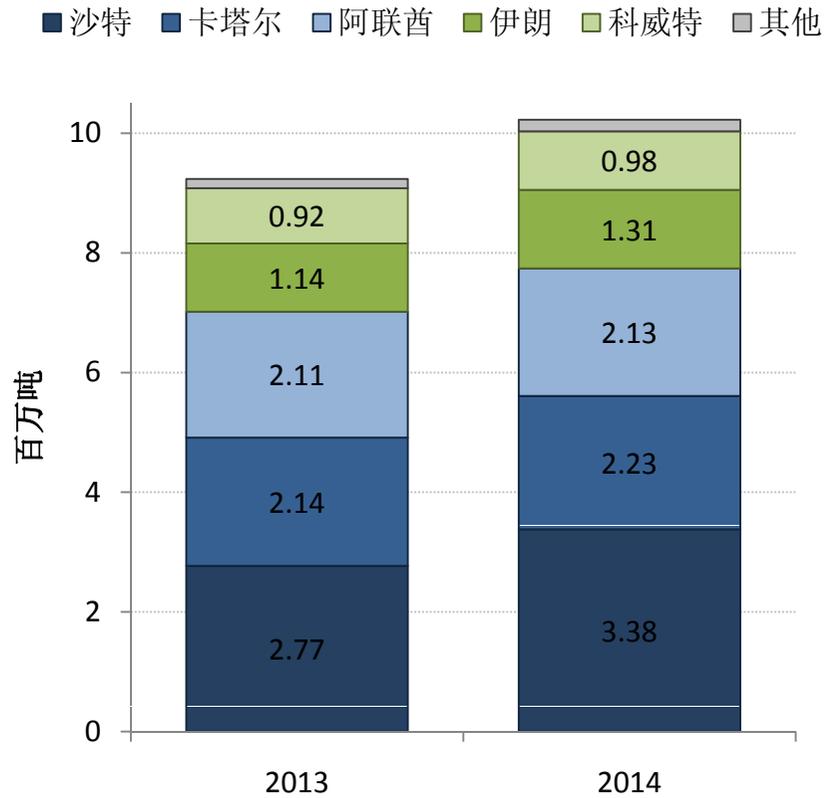
2010-2014期间巴西硫磺进口量及来源



Data: CRU, GTIS

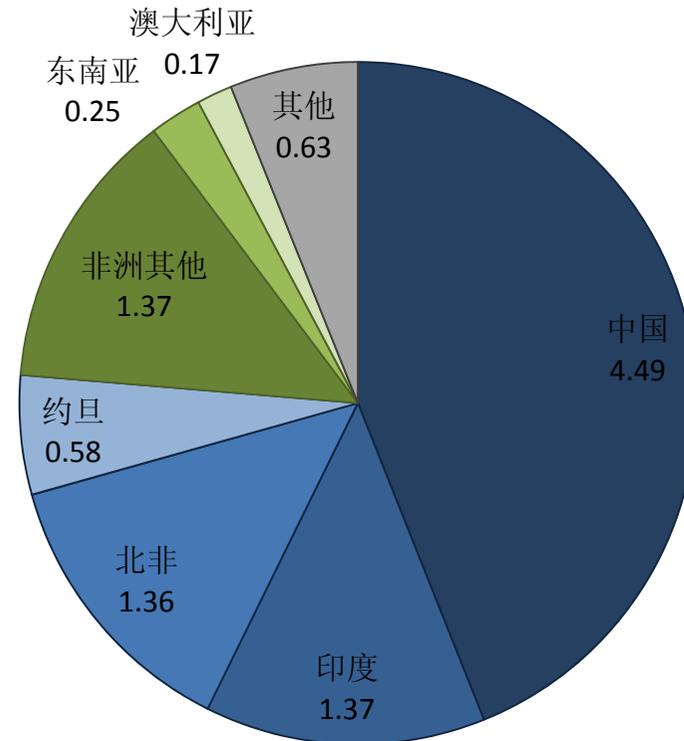
中东地区硫磺出口情况，2013-2014

2013 & 2014 各国出口数量

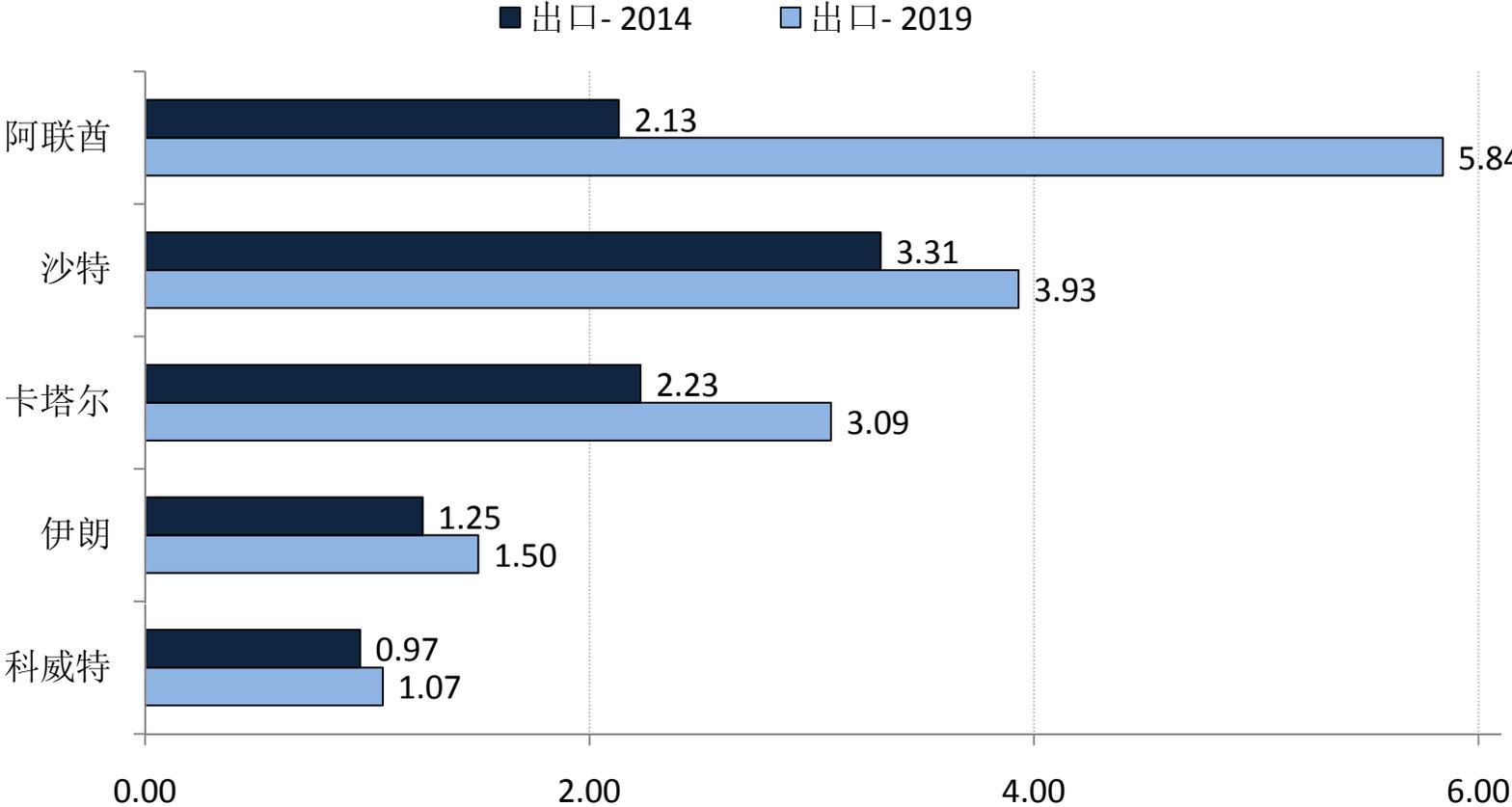


Data: CRU, GTIS

2014年中东地区硫磺出口的去向



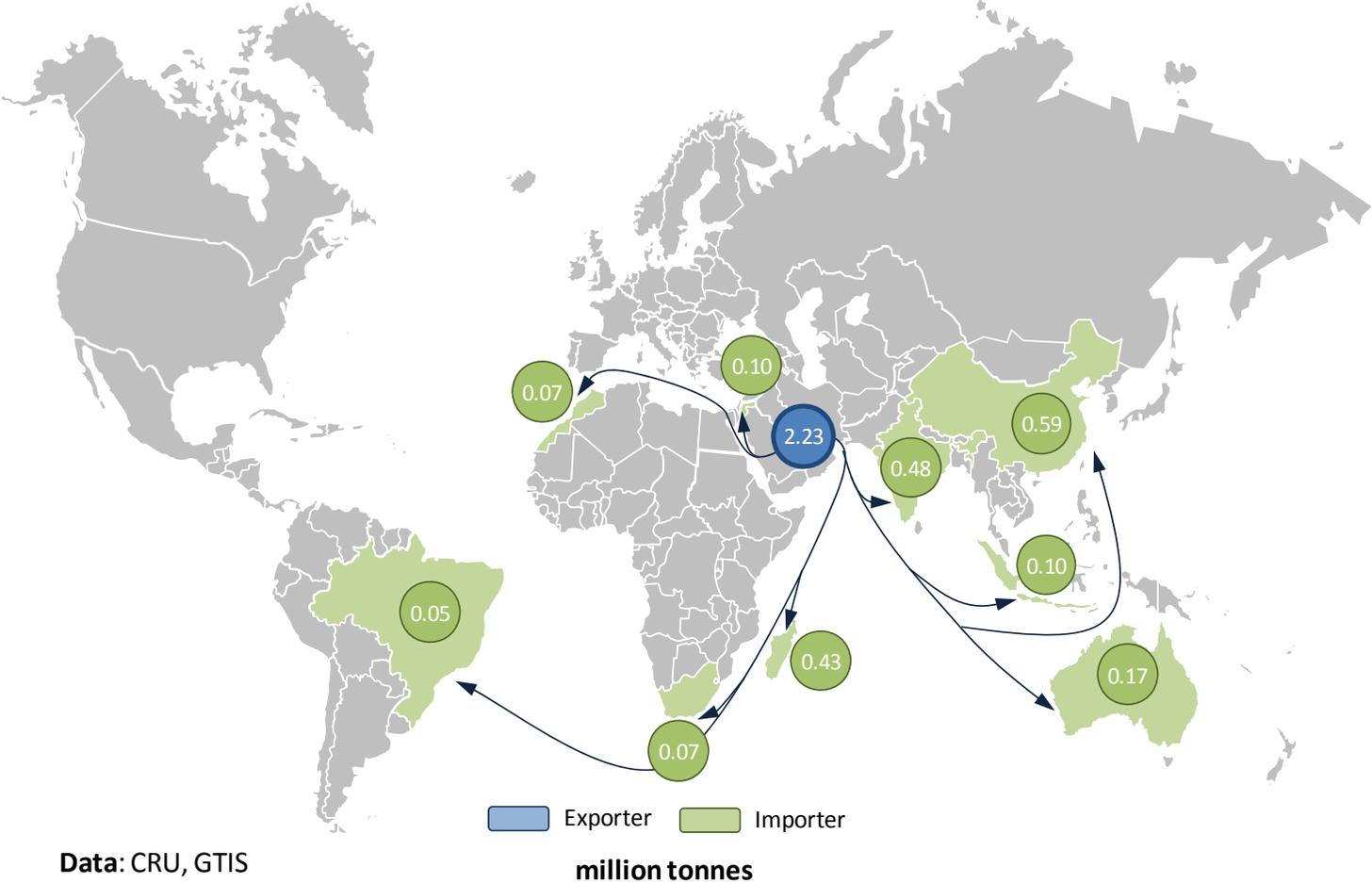
中东地区：硫磺出口的预测



Data: CRU

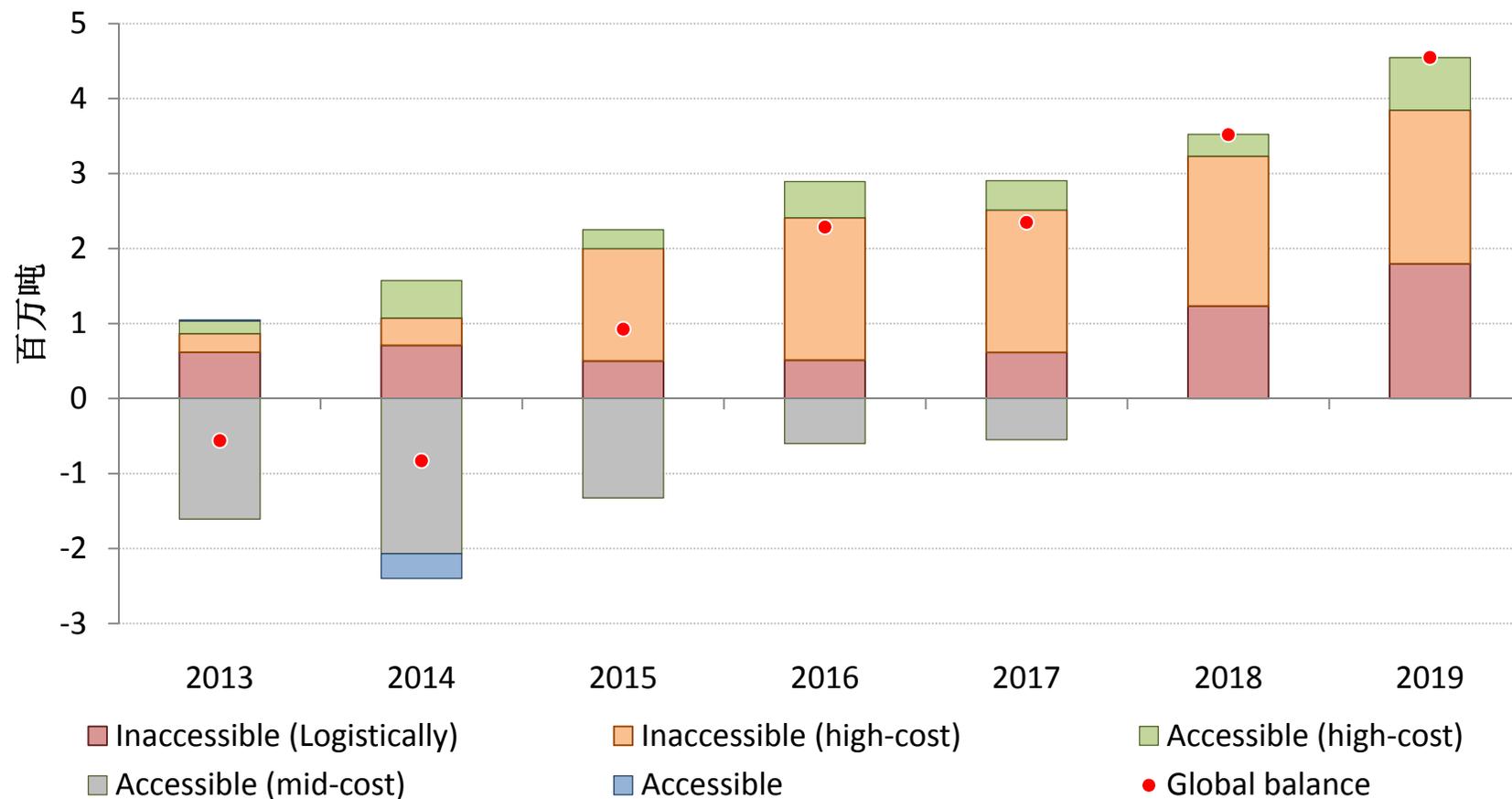
百万吨

2014年卡塔尔硫磺出口形势

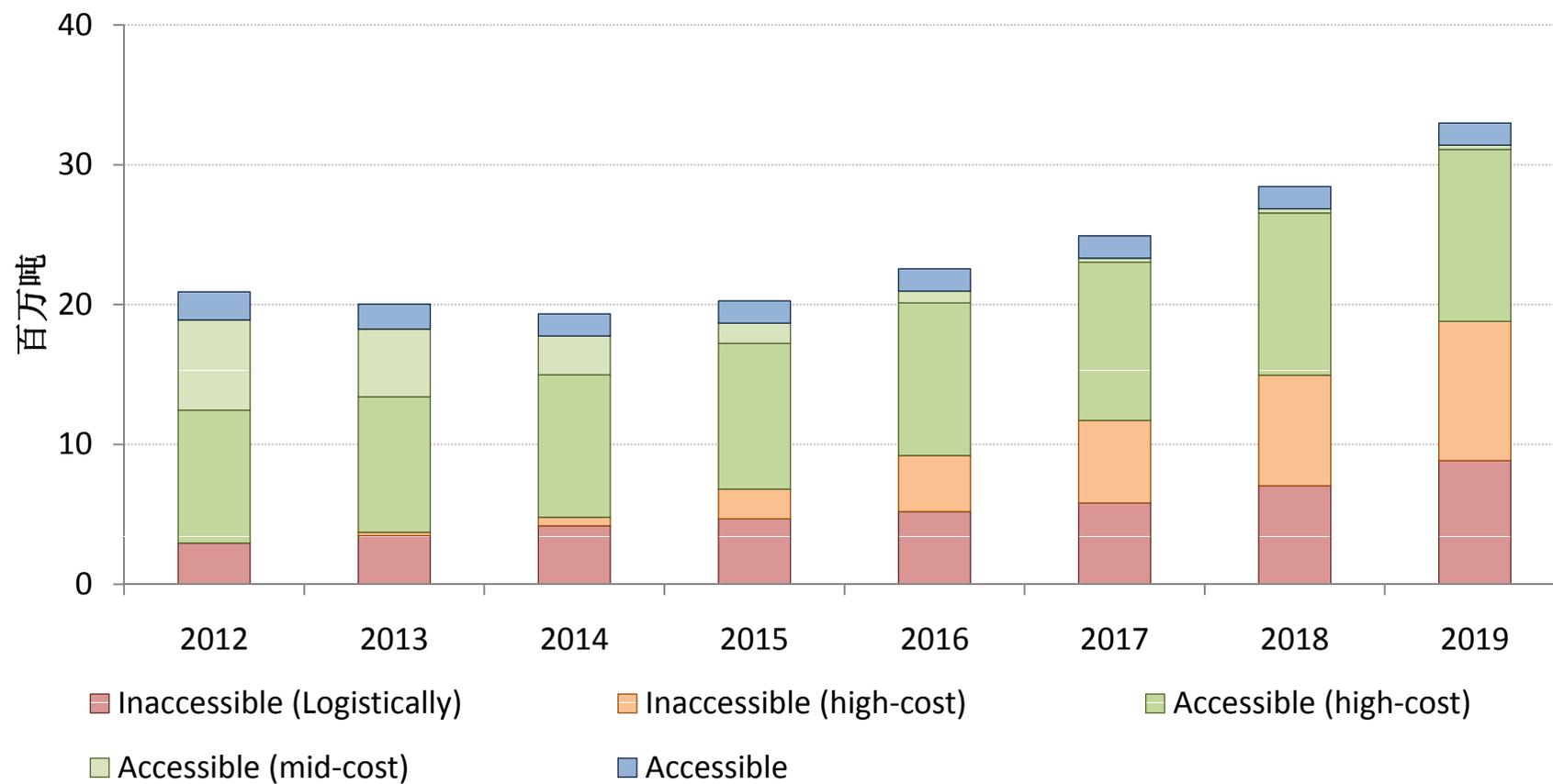


根据供应市场的成本预测硫磺库存的变化，2013-2019

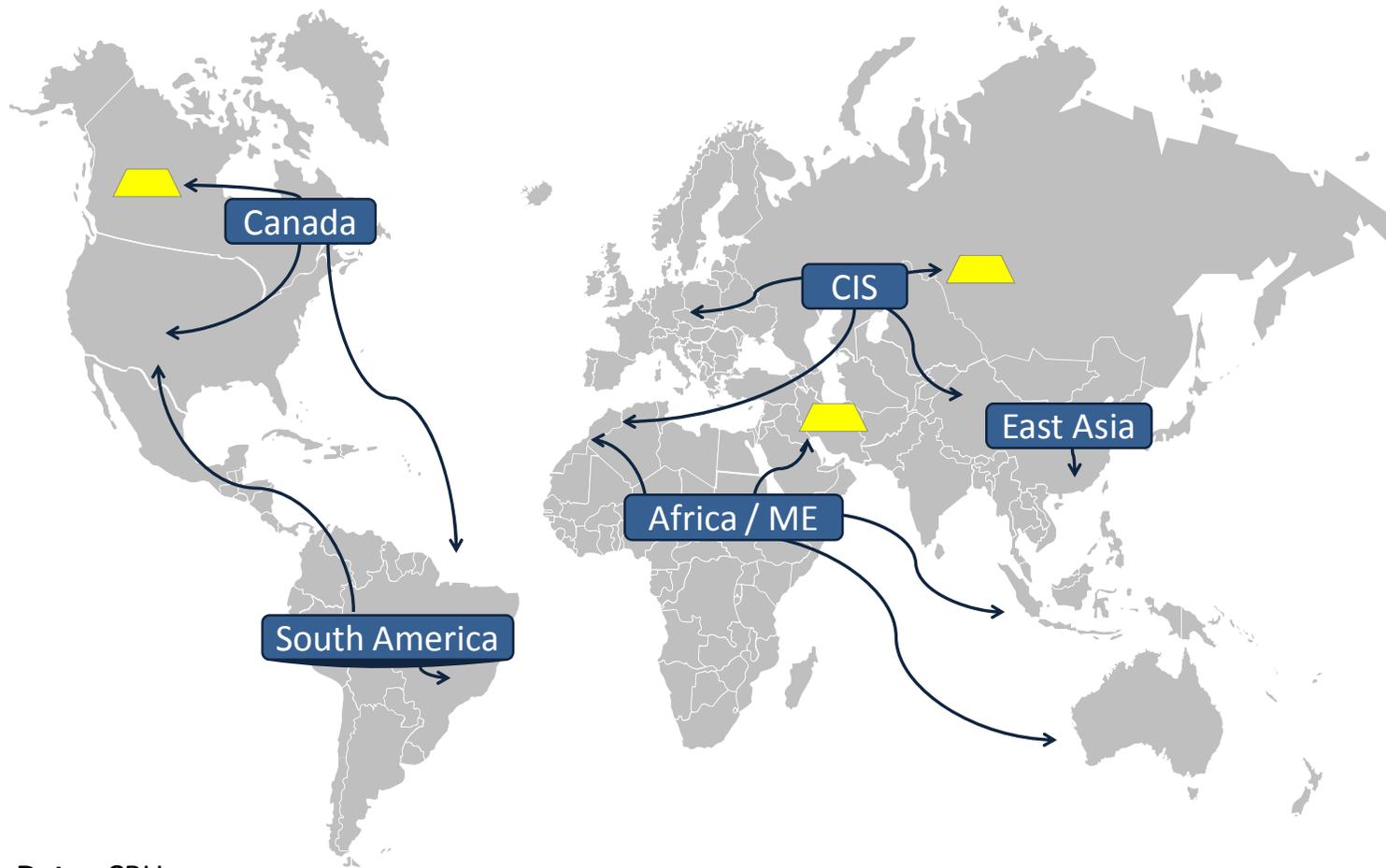
根据可供应性计算的逐年累计库存的变化



根据供应市场的成本划分当年全球库存量， 2012-2019

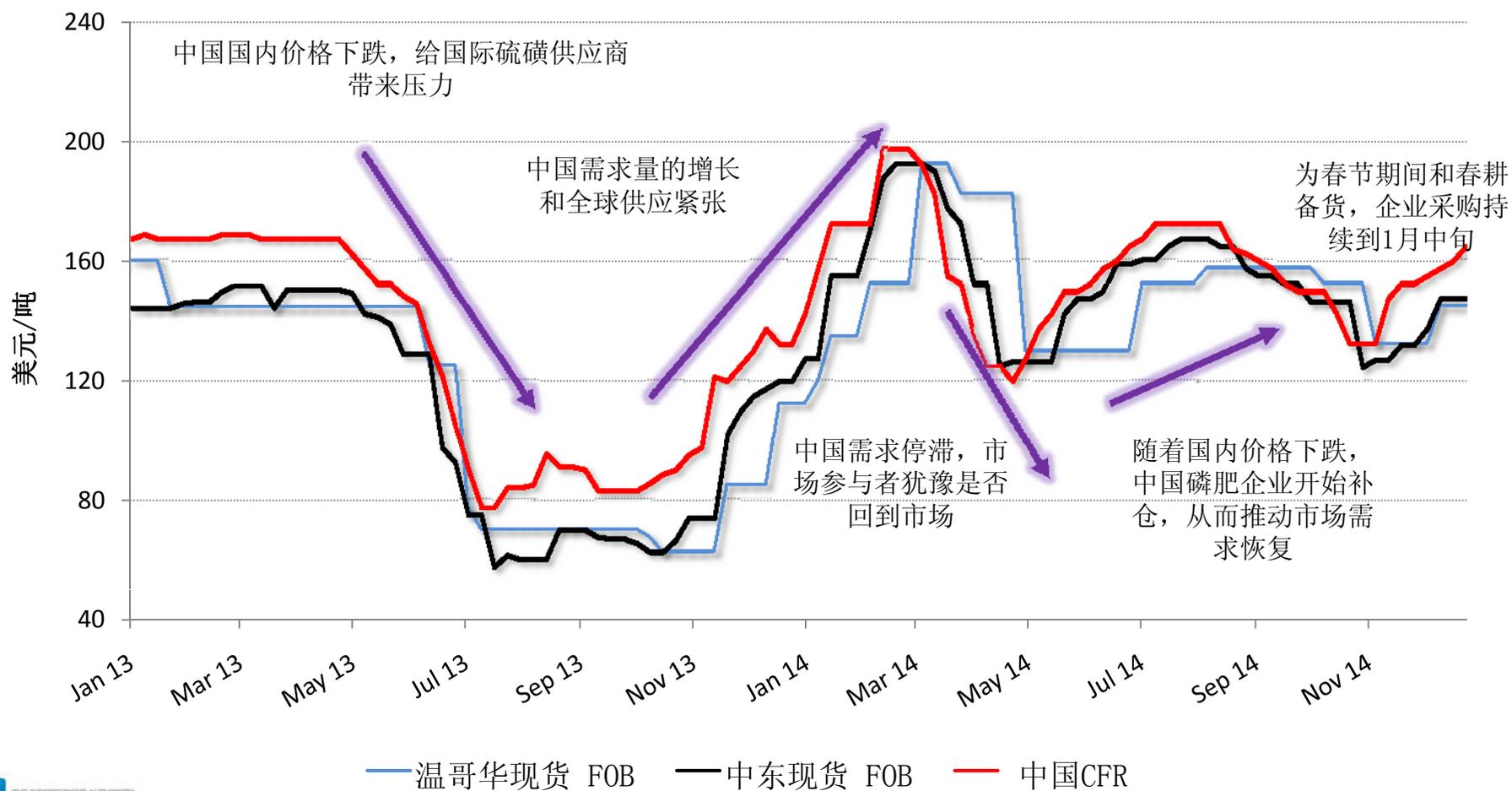


未来的硫磺贸易方向

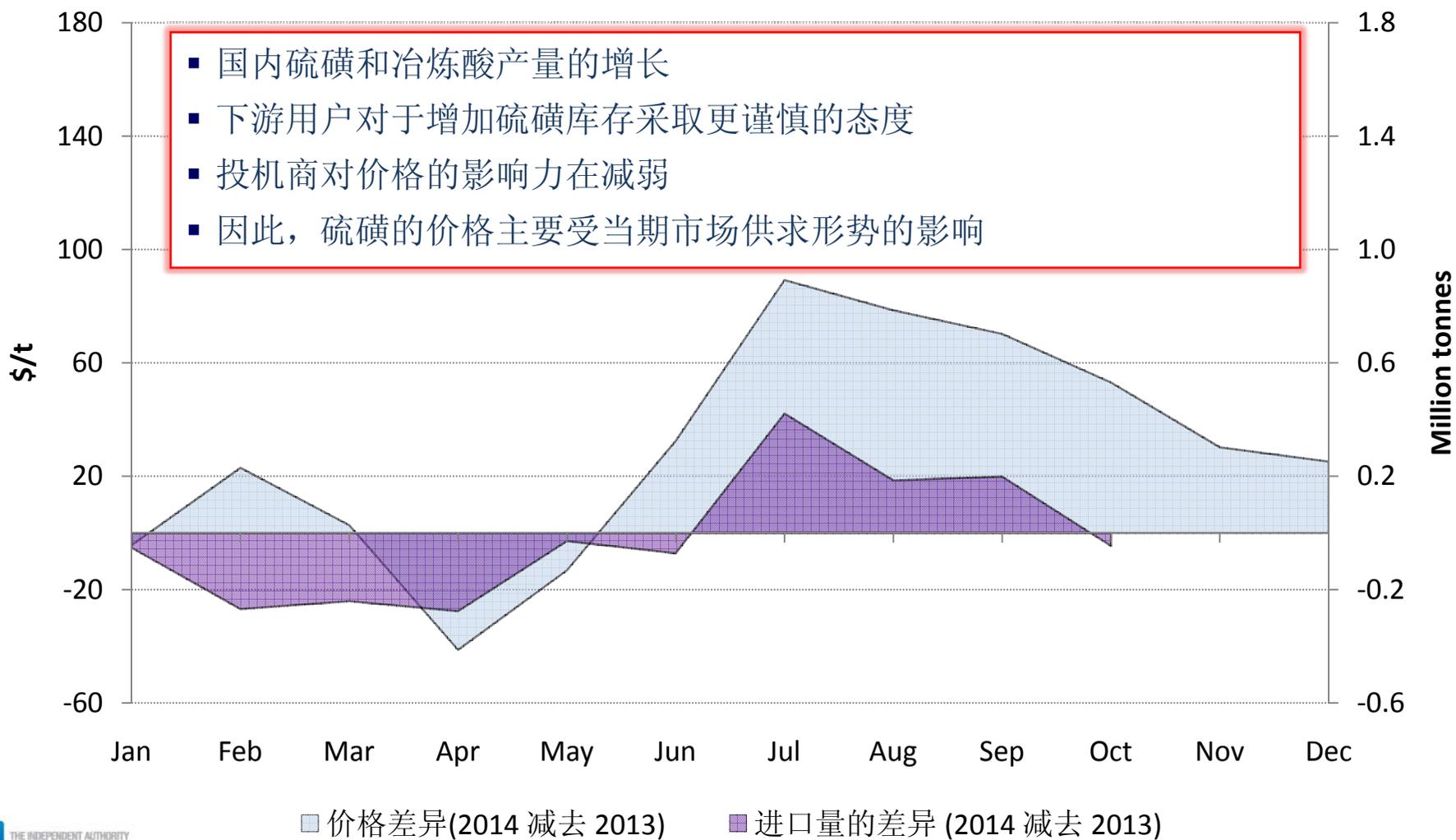


Data - CRU

2013-2014 硫磺价格变化中的中国因素



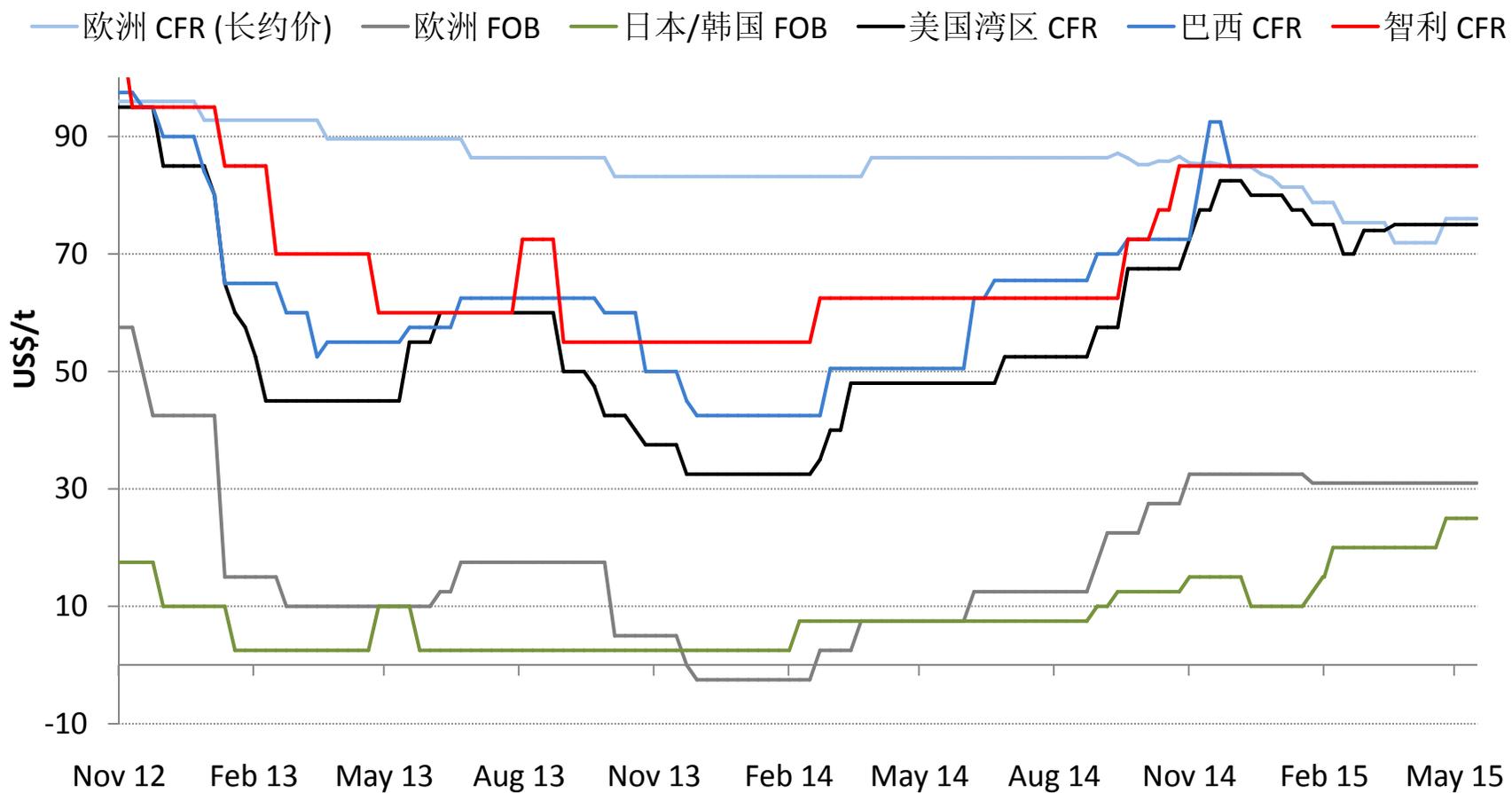
影响中国硫磺市场的主要因素---2014与2013形势对比





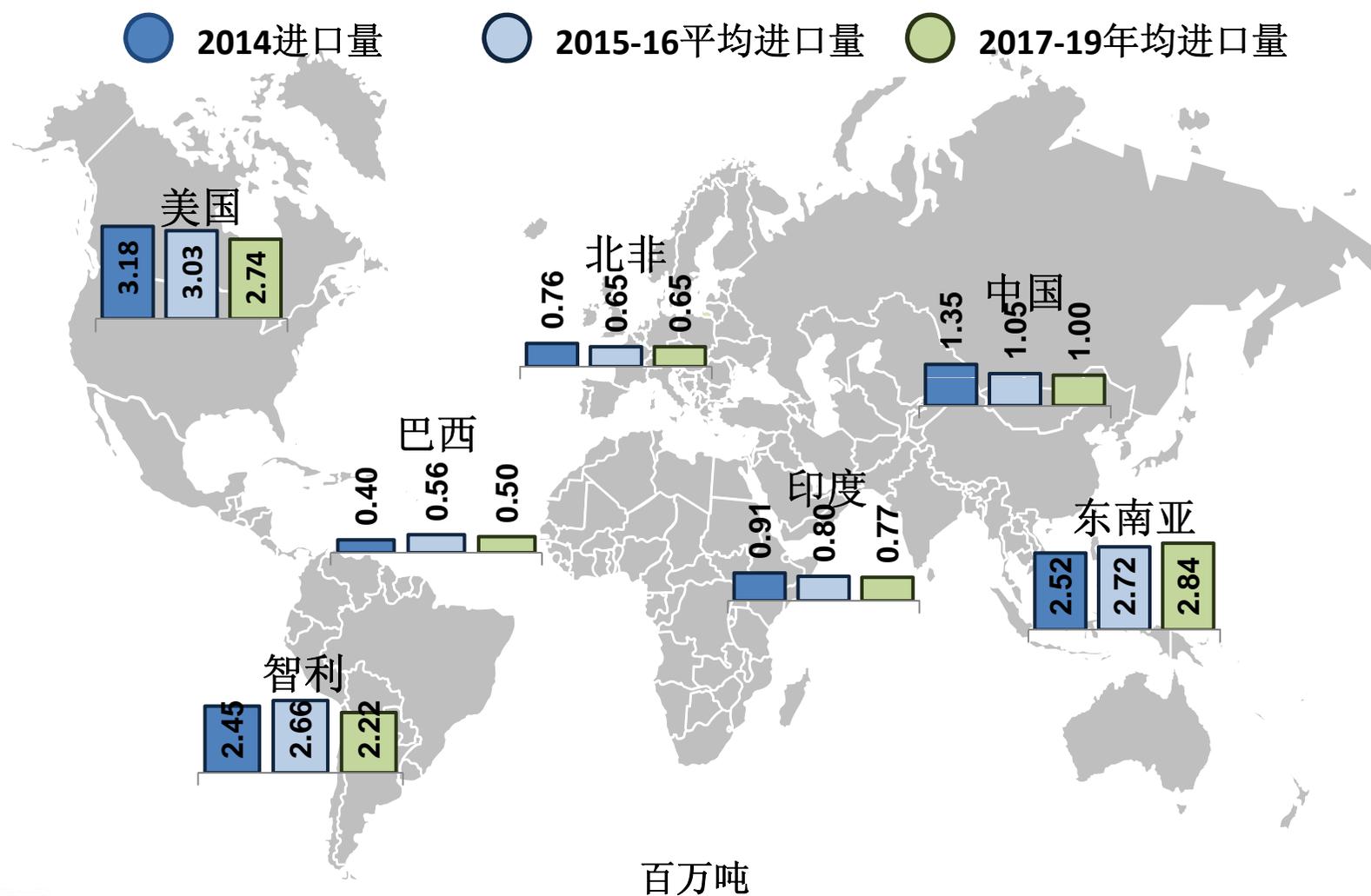
国际硫酸市场分析与展望

国际硫酸价格从2014年初的低点开始攀升...

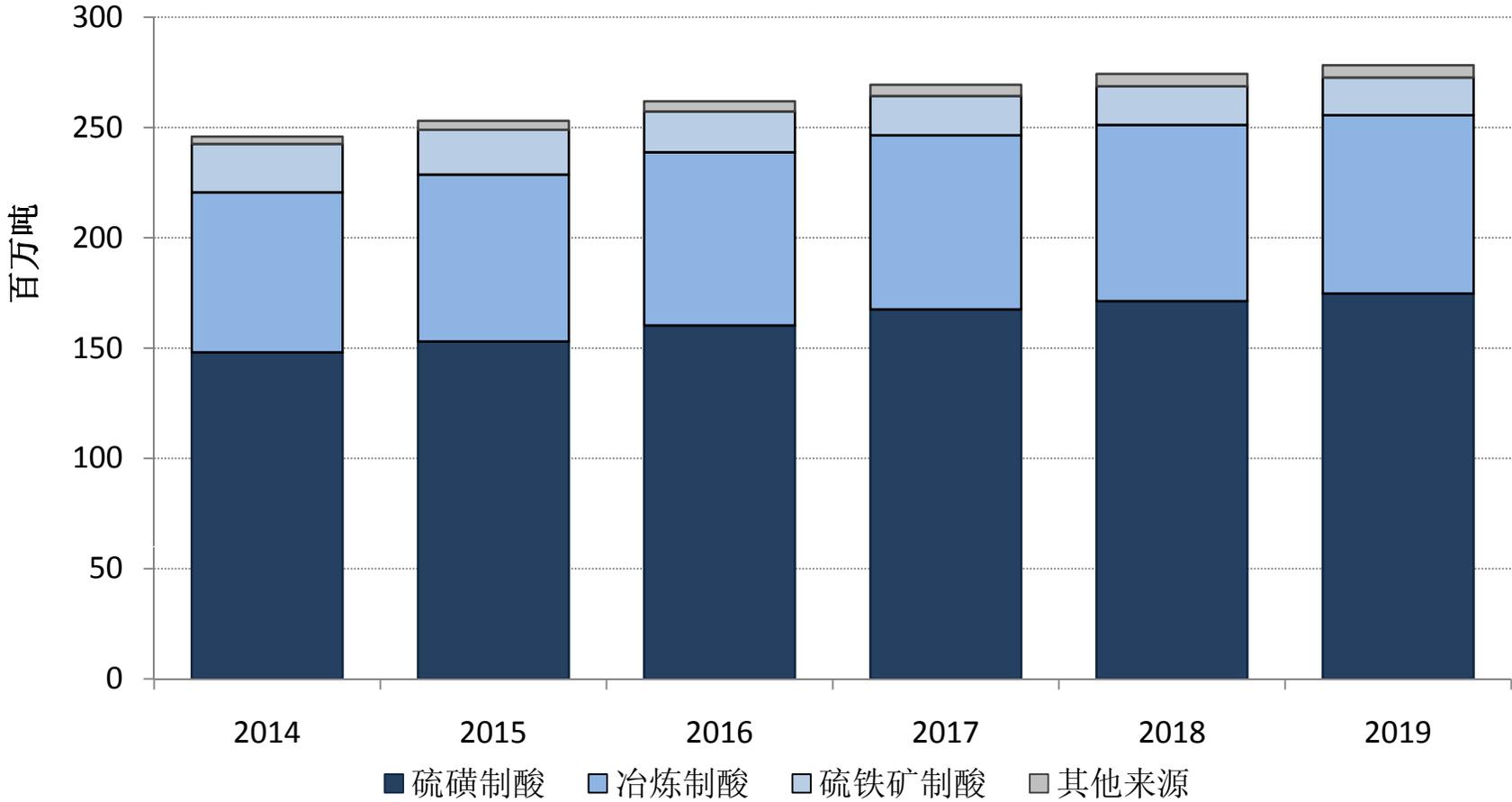


Data: CRU, Fertilizer Week

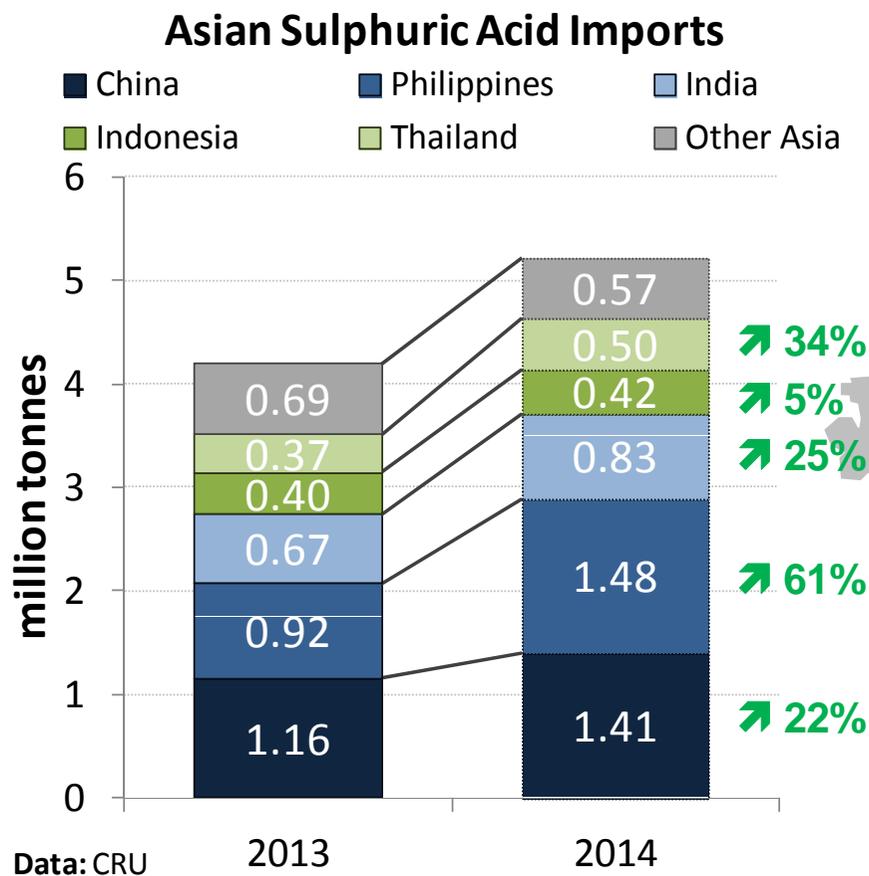
2014-2019年期间硫酸主要进口地区及数量



2014-2019 全球硫酸供应展望



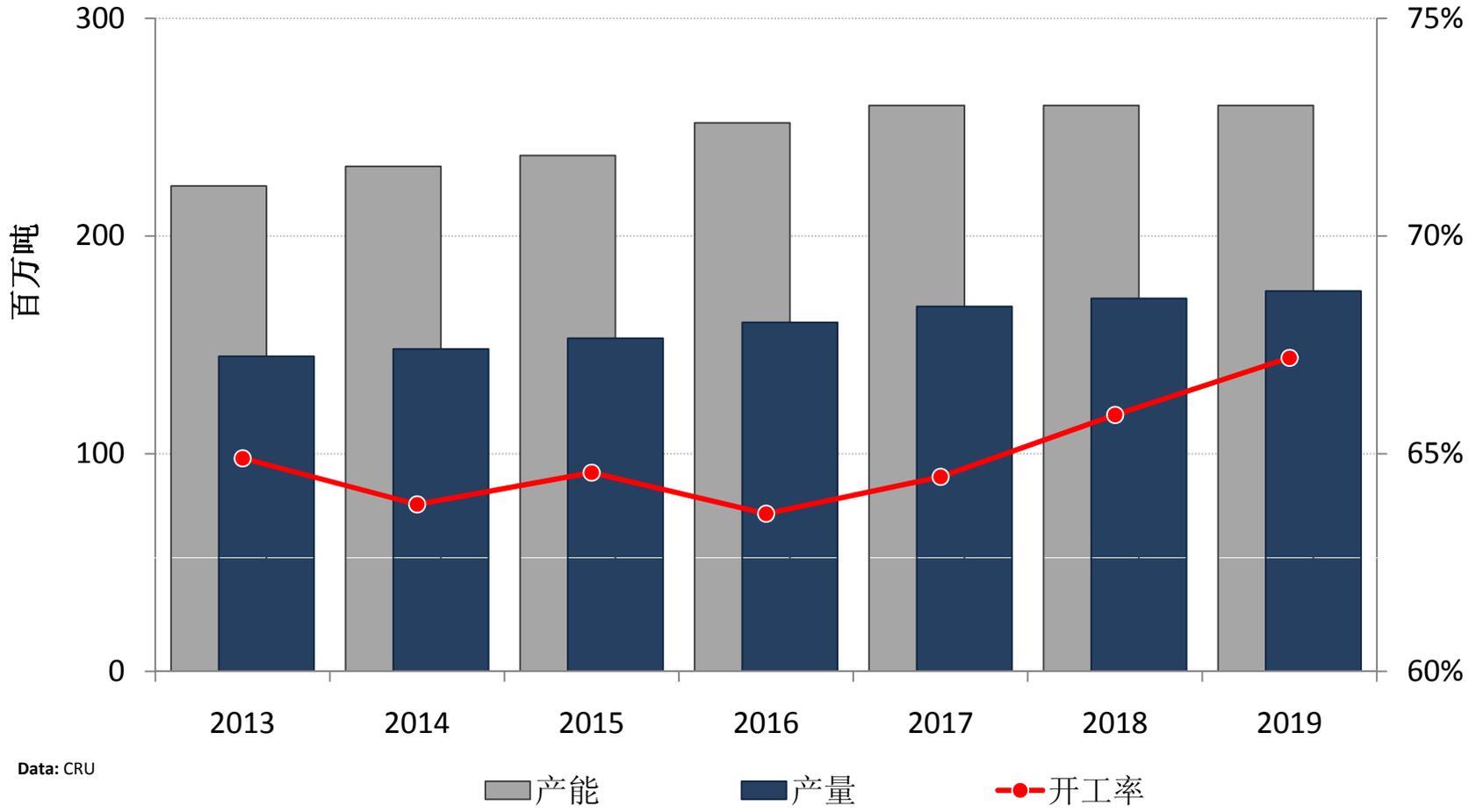
2015年亚洲保持对硫酸进口的需求



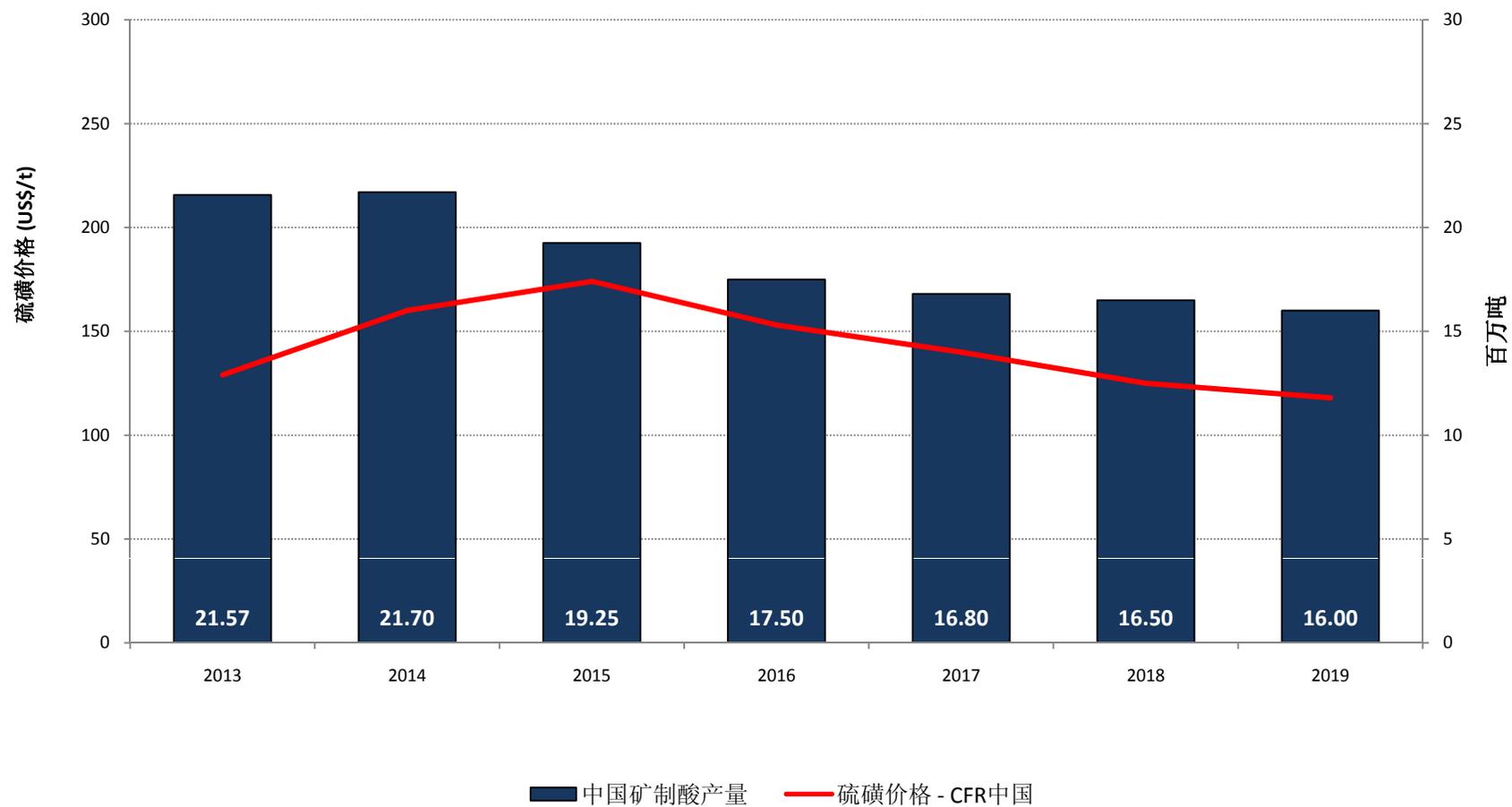
Sulphuric Acid Imports 2015 forecast



全球硫磺制酸产能变化，2013-2019



中国矿制酸的预期产量明显受硫磺价格的影响



谢谢!

赵磊

磷肥/磷化工/硫磺/硫酸行业分析师

英国CRU国际有限公司北京代表处

☎: +86 10 6510 2206 ext. 316

☎: +86 1380 132 8018

💻: isaac.zhao@crugroup.com

🌐: www.crugroup.com

