

سبدگردان سورنا

Surena Asset Management



# بررسی و تحلیل صنعت اوره

April - May | 2022





## صنعت اوره در بازارهای جهانی

**ریحانه شهرابی** - بازار جهانی کودهای شیمیایی در سال ۲۰۲۱ ارزشی معادل ۱۷۱ میلیارد دلار داشته است. اوره، پتاس و فسفات از مهمترین محصولات این صنعت هستند.

وضع محدودیت بر صادرات کودهای شیمیایی در چین، تحریم روسیه و بلاروس، ممانعت لیتوانی از حمل و نقل ریلی محصول پتاس بلاروس و اختلال در مبادلات تجاری دریای سیاه، عرضه اوره، فسفات و پتاس را با اختلال مواجه کرده است. کمبود کودهای شیمیایی به بیشترین سطح پس از بحران سال ۲۰۰۸ رسیده است.

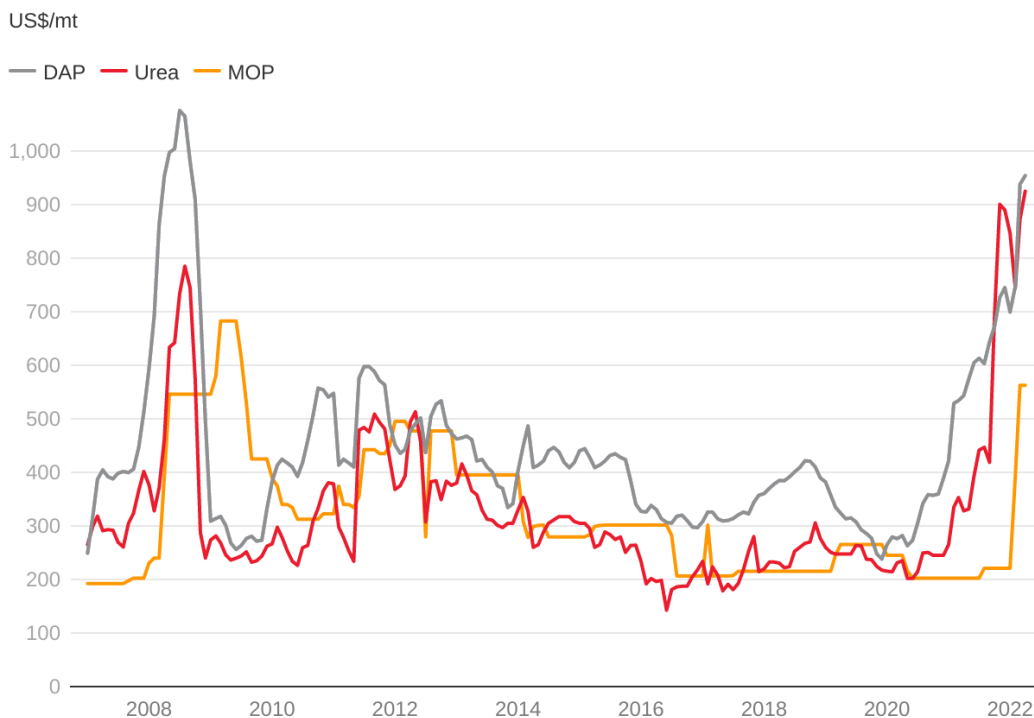
به گزارش بلومبرگ، با کاهش دسترسی به اوره و پتاس، کشاورزان برزیلی، بزرگترین تولید کننده دانه های سویا در دنیا، ۲۰٪ از مصرف پتاس خود را کاهش داده اند که کاهش ۱۴٪ بهره وری را به دنبال خواهد داشت.

کمبود اوره در صنعت کشاورزی پرو ۱۸۰۰۰۰ تن اعلام شده است که ممکن است کاهش ۴۰٪ در محصول برنج، سیب زمینی و ذرت را به دنبال داشته باشد.

محصول برنج و ذرت غرب آفریقا به یکسوم تولید قبل خواهد رسید. در جغرافیایی که فقر، گرسنگی و تروریسم در کمین ساکنین نشسته اند؛ کاهش محصولات کشاورزی تصویر روشنی از آینده ترسیم نمی کند.

صعود قیمت اوره، پتاس و دی آمونیوم فسفات در نمودار زیر دیده می شود.

### Fertilizer prices



Note: DAP = diammonium phosphate. MOP = muriate of potash. Last observation is April 2022.

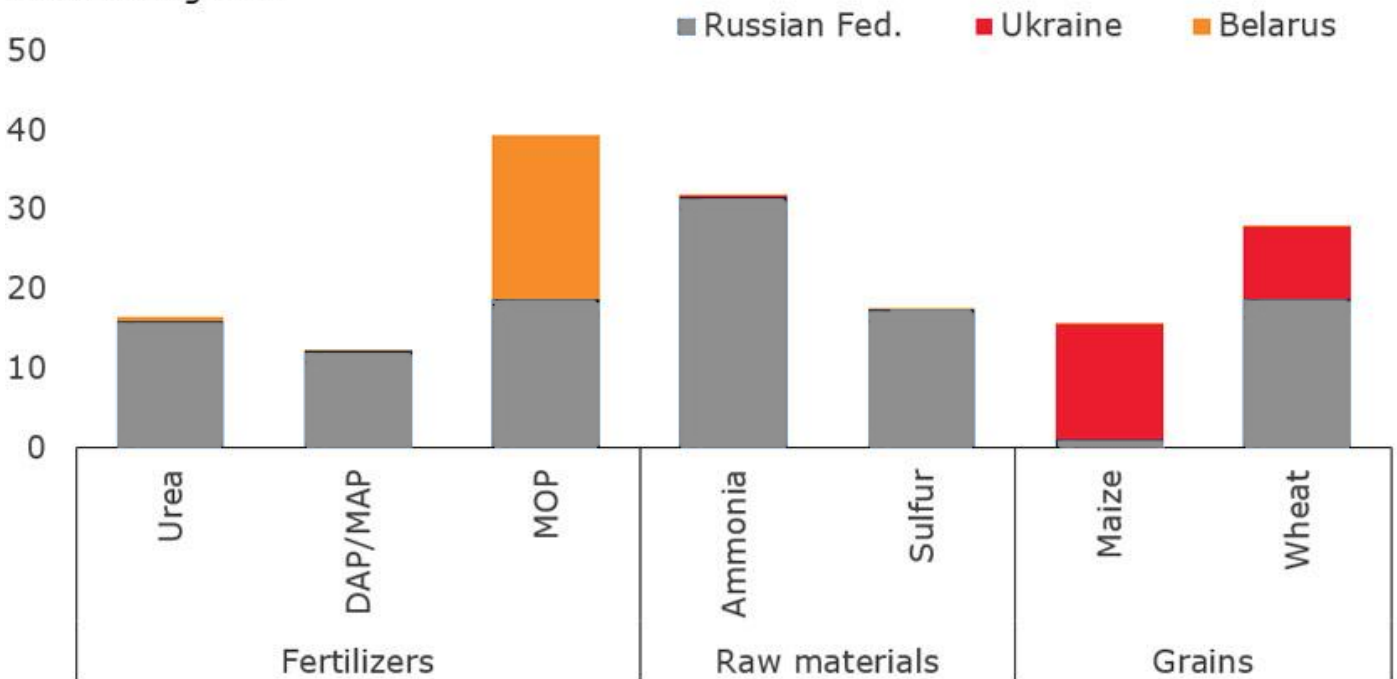
Source: Bloomberg; World Bank.



در بازار جهانی محصولات کشاورزی، مقدار تولید کمتر همراه با افزایش بهای تمام شده و تورم ناشی از کمبود عرضه، امنیت غذایی میلیون‌ها انسان را متزلزل خواهد کرد. نمودار زیر نشان دهنده جایگاه روسیه، اوکراین و بلاروس در صادرات جهانی گندم، ذرت، اوره و پتاس است.

## Belarus, Russia and Ukraine exports

Percent of global



Note: Data for 2019, except grains (2020).  
Source: Food and Agriculture Organization; World Bank.

در حال حاضر تخمین میزان تاثیرپذیری الگوی تولید و تجارت در اروپا از تحریم‌های اقتصادی اعمال شده بر روسیه و بلاروس به سادگی امکان‌پذیر نیست. اما بی شک قیمت انرژی از وضعیت روسیه تاثیرمی‌پذیرد. از ماه فوریه در پی حمله روسیه به اوکراین، قیمت گاز در اروپا افزایش پیدا کرد. این افزایش قیمت بهای تمام شده اوره تولیدی واحدهای گازی را بالا برد و سبب کاهش تولید برخی واحدها شد. چالش دیگر بازار جهانی اوره در نیمه اول سال ۲۰۲۲ محدودیتهای قابل توجه دولت چین بر صادرات اوره و کاهش مقدار صادرات آن بوده است. در سال‌های اخیر، دولت چین در حمایت از بازار داخلی، محصولات مرتبط با کود شیمیایی نظیر اوره و پتاس را به قیمت پایین‌تری از قیمت جهانی در اختیار کشاورزان خود می‌گذاشت. در نیمه اول سال جاری، هم‌زمان با دوره کشاورزی در چین، برای پوشش نیاز داخلی مقدار صادرات خود را بسیار کاهش داد. در حالی که معمولاً در نیمه دوم سال با پر شدن انبارهای چین صادرات از سرگرفته می‌شود؛ پیش‌بینی تحقق این موضوع در سال جاری به سادگی ممکن نیست.

رف سالی (Raef Sully) مدیر اجرایی واحد نیتروژن و فسفات شرکت کانادایی Nutrien سومین تولیدکننده کودهای نیتروژنی در



دنیا، در ماه می سال جاری در پاسخ به پرسش خبرنگار Bank of America اظهار داشت که چالش فعلی بازار اوره کاهش عرضه در سطح جهانی است که سبب حفظ و یا رشد قیمت‌های فعلی در طی سال ۲۰۲۲ میشود.

با توجه به جمیع عوامل اثرگذار بر بازار جهانی اوره، احتمال بازگشت به قیمت تعادلی سالهای قبل در کوتاه مدت محتمل به نظر نمیرسد.  
بنابراین شرکتهای پتروشیمی تولیدکننده اوره گزینه مناسبی برای سرمایه‌گذاری در بازار بورس هستند.