



化工行业：SWIFT 制裁下 俄罗斯钾肥出口风险加大



事件

2月26日，美国、欧盟、英国、加拿大发布对俄罗斯制裁联合声明，美国及其盟国承诺将选定的俄罗斯银行从SWIFT系统中移出。其次，声明表示将实施限制性措施，防止俄罗斯中央银行以破坏制裁影响的方式部署其国际储备。最后为确保金融制裁得以有效执行，美国表示将识别和冻结存在于其管辖范围内的受制裁个人和公司的资产。

点评

SWIFT用途广，尚无可完全替代的成熟方案。SWIFT全称为环球同业银行金融电讯协会。目前全球有200多个国家和地区的11000多家银行及其他金融机构、企业使用SWIFT系统进行金融信息传输。SWIFT制裁意味着切断一国金融机构与SWIFT系统之间的联系，实际上就切断了金融机构与全球银行系统间的联系，将无法进行跨境收付款，进而影响国际贸易。虽然俄罗斯方面在2019年开发了SPFS系统，试图找到替代SWIFT的方案，但相比较于SWIFT系统，在使用者的数量、使用频率、使用范围等方面，SPFS仍然相形见绌。就目前来看，还没有可以完全替代SWIFT的成熟方案。

俄罗斯受SWIFT制裁，跨境交易或受影响。根据俄罗斯SWIFT协会数据，总计有约300家俄罗斯金融机构使用SWIFT，他们处理俄罗斯80%以上的国际结算。根据Wind数据，2020年俄罗斯的国际贸易总额为5730亿美元，占GDP的比重达到40.5%。在出口产品方面，石油、天然气、农

产品、化肥等是最重要的构成部分。

俄罗斯是钾肥出口大国, 占全球出口总量的 19%。根据 NRCAN 数据, 2020 年俄罗斯氯化钾产量占全球总量的 20.0%。出口量方面, 2020 年俄罗斯氯化钾出口量为 1084 万吨, 占全球出口贸易总量的 19.0%。俄罗斯钾肥主要出口到各农业大国和贫钾地区。根据俄罗斯最大的钾肥生产商乌拉尔年报数据, 2020 年俄罗斯本土销售额占比仅为 17.1%。其余钾肥主要销往中国、印度、美国以及拉丁美洲和东南亚地区, 其中销往中国、印度和东南亚国家的合计占比 37.6%, 拉丁美和美国合计占比 29.6%。

制裁细则尚未落地, 如果制裁明确后俄罗斯出口受到限制, 钾肥出口或受牵连。目前各国针对俄罗斯的 SWIFT 制裁只是联合声明, 具体制裁仍未落地, 执行时间和覆盖的金融机构尚不明确。如果未来制裁进一步明确, 俄罗斯进出口贸易或将会受到影响, 进而影响钾肥的出口。

投资建议

关注钾肥行业供给持续紧张下的受益标的, 如亚钾国际、盐湖股份、藏格矿业、东方铁塔。

风险提示

地缘政治局势变化、海外疫情反复、汇率变动等。

关键词: 农产品 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_38678

