

# 磷肥及磷化工

## 8月定期跟踪：磷矿石景气维持高位，复合肥开工率回暖

### 投资要点：

#### ➤ 磷矿：磷矿石价格维持高位，支撑产业链景气度

1) 中国磷矿石价格维持高位，对整个产业链景气度形成支撑。8月中国30%品味磷矿石均价约为1017.5元/吨，环比2024年7月持平，同比上涨14.69%。2) 7月中国磷矿石供应量同比有所增长。2024年7月中国磷矿石月度产量约为1002.5万吨，环比下降0.1%，同比增长18.7%。3) 7月中国磷矿石月度进口量环比、同比均有显著增幅。2024年7月中国磷矿石进口量约为10.0万吨，环比增长126.5%，同比增长5748.5%。4) 截至2024年7月中国磷矿石当月余量为432.3万吨。

#### ➤ 磷肥：8月开工率环比提升，磷肥价格同比上涨

1) 价格：磷酸一铵8月价格环比略有下降，磷酸二铵价格环比上涨，一铵、二铵价格同比均显著提升。2024年8月中国磷酸一铵市场均价约为3355.3元/吨，环比7月下降0.6%，同比上涨18.4%；2024年8月中国磷酸二铵市场均价约为3924.6元/吨，环比7月上涨0.9%，同比上涨6.6%。

2) 价差：8月磷酸一铵价差环比下降，磷酸二铵价差则环比提升。根据卓创资讯数据，2024年8月中国磷酸一铵价差约为998.0元/吨，环比7月下降3.5%，同比上涨46.5%；2024年8月中国磷酸二铵价差约为1266.0元/吨，环比7月上涨3.4%，同比上涨7.6%。

3) 供给：8月中国磷肥开工率环比提升，磷酸一铵、磷酸二铵产量增加。8月中国磷酸一铵、磷酸二铵月度开工率环比有所提升。根据卓创资讯数据，2024年8月中国磷酸一铵月度开工率为55.14%，环比提升1.29pct，同比下降0.22pct。8月中国磷酸二铵月度开工率为59.35%，环比增长2.34pct，同比增长6.71pct。8月中国磷酸一铵月度产量约为93.3万吨，环比增长4.5%，同比增长5.1%。8月中国磷酸二铵月度产量约为114.9万吨，环比增长4.1%，同比增长12.8%。

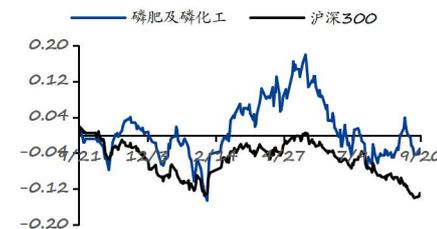
4) 需求：7月表观消费量提升，复合肥开工率回暖。7月中国磷酸一铵、磷酸二铵月度表观消费量均较去年同期有所增长。根据卓创资讯数据，2024年7月中国磷酸一铵月度表观消费量约为64.0万吨，环比增长17.2%，同比增长20.7%。7月中国磷酸二铵月度表观消费量约为59.2万吨，环比增长10.3%，同比增长0.4%。当前复合肥开工率开始回暖。根据卓创资讯数据，2024年8月中国复合肥开工率约为49.35%，环比7月提升22.99pct，同比下降3.17pct，当前复合肥开工率呈现回暖态势。2024年8月中国复合肥月度产量约为553万吨，环比提升88.1%，同比下降10.5%。

5) 库存：磷酸一铵库存有所累积，磷酸二铵库存呈现环比下降趋势。2024年8月中国磷酸一铵月度企业库存约为9.9万吨，中国磷酸二铵月度企业库存约为26.5万吨。

6) 出口：7月磷酸一铵出口量环比下降，磷酸二铵出口量环比提升。出口量方面，2024年7月中国磷酸一铵月度出口量约为25.27万吨，环比下降20.9%，同比提升26.6%。2024年7月中国磷酸二铵月度出口量约为51.18万吨，环比提升5.9%，同比提升0.3%。出口价格方面，2024年7月中国磷酸一铵月度出口均价约为539.14美元/吨，环比提升3.4%，同比提升12.2%；2024年7月中国磷酸二铵月度出口均

## 强于大市（维持评级）

### 一年内行业相对大盘走势



### 团队成员

分析师：黄珮(S0210524050022)  
hs30570@hfzq.com.cn

### 相关报告

- 1、7月定期跟踪：磷矿石景气维持高位，磷肥价格同比提升显著——2024.08.13
- 2、磷矿石资源属性凸显，行业政策引领磷化工高质量发展——2024.07.05



价约为 515.01 美元/吨，环比提升 1.7%。

➤ **其余磷化工：8 月黄磷价格环比增长，磷酸氢钙价格环比回落**

1) **8 月黄磷价格环比有所回暖。**根据卓创资讯数据，2024 年 8 月中国黄磷市场均价约为 23108.33 元/吨，环比 2024 年 7 月的 22181.52 元/吨小幅上涨 4.18%，同比下降 6.63%。当前黄磷价格仍然处于 2022 年以来较低水平。

2) **8 月饲料级磷酸氢钙价格环比有所回落。**根据卓创资讯数据，2024 年 8 月中国饲料级磷酸氢钙市场均价约为 2534.94 元/吨，环比 2024 年 7 月的 2732.34 元/吨下降 7.22%，同比上涨 15.15%。饲料级磷酸氢钙产品价格环比有所下降。

3) **饲料级磷酸二氢钙价格同比上涨、环比回落。**根据卓创资讯数据，2024 年 8 月中国饲料级磷酸二氢钙市场均价约为 3986.74 元/吨，环比 2024 年 7 月的 4058.33 元/吨下降 1.76%，同比上涨 14.19%。

➤ **投资建议**

建议关注：1) **云天化**：国内磷矿石及磷肥行业龙头企业，拥有磷矿石产能 1450 万吨/年，磷铵产能 555 万吨/年。在磷矿资源属性日益凸显的背景下，公司作为行业龙头将充分受益。2) **川恒股份**：公司拥有小坝磷矿、新桥磷矿及鸡公岭磷矿，参股公司天一矿业拥有老虎洞磷矿，矿产资源丰富，公司目前已基本实现磷矿石的自给自足。3) **新洋丰**：国内磷复肥行业龙头，随着股东逐渐将磷矿资源注入上市公司体内，公司未来磷矿自给率将进一步提升。此外公司磷酸一铵、复合肥产能在国内处于领先地位。4) **芭田股份**：公司磷矿生产规模获准从 90 万吨/年扩至 200 万吨/年，为公司带来磷矿增量。5) **云图控股**：公司陆续布局磷矿资源，公司目前正在建设 400 万吨/年磷矿石产能，且正在积极推进阿居洛呷磷矿的“探转采”手续，随着磷矿产能陆续投产，公司竞争力将进一步提升。此外公司复合肥业务稳居行业前列。6) **川发龙蟒**：国内工业级磷酸一铵龙头企业，其余业务包括饲料级磷酸氢钙、磷复肥等。

➤ **风险提示**

产品价格大幅波动风险，需求不及预期风险，原材料价格大幅上涨风险。



## 正文目录

1 磷矿：磷矿石价格维持高位，支撑产业链景气度.....	5
2 磷肥：7月开工率环比提升，磷肥价格同比上涨.....	6
2.1 价格及价差：8月磷肥价格同比上涨，磷酸二铵价差环比提升.....	6
2.2 供给：8月中国磷肥开工率环比提升，磷酸一铵、磷酸二铵产量增加.....	7
2.3 需求：7月表观消费量提升，复合肥开工率回暖.....	8
2.4 库存：磷酸一铵库存有所累积，磷酸二铵库存呈现环比下降趋势.....	9
2.5 出口：7月磷酸一铵出口量环比下降，磷酸二铵出口量环比提升.....	10
3 其余磷化工：8月黄磷价格环比增长，磷酸氢钙价格环比回落.....	11
4 风险提示.....	12



## 图表目录

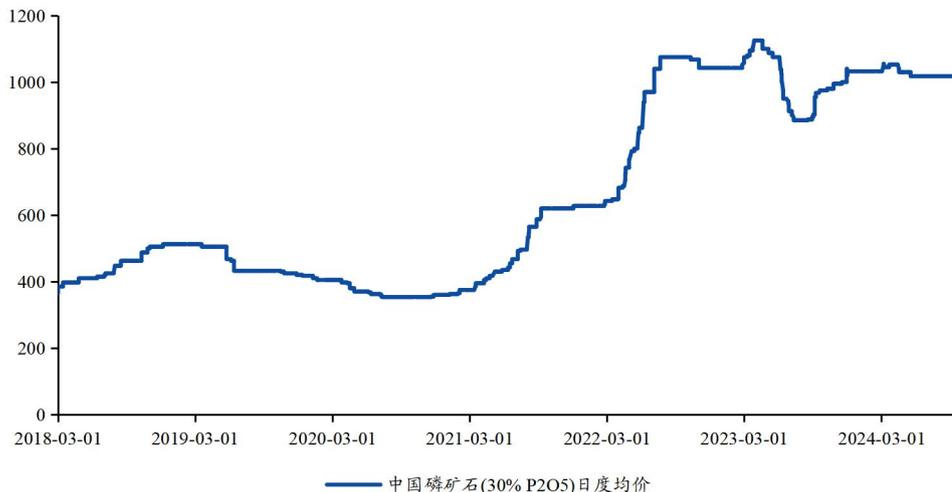
图表 1:	中国磷矿石价格情况 (元/吨)	5
图表 2:	中国磷矿石月度产量情况	5
图表 3:	中国磷矿石月度进口量情况 (万吨)	6
图表 4:	中国磷矿石月度进口金额情况 (万美元)	6
图表 5:	中国磷矿石月度表观消费量情况	6
图表 6:	中国磷矿石月度当期余量	6
图表 7:	中国磷酸一铵价格走势情况	6
图表 8:	中国磷酸二铵价格走势情况	6
图表 9:	中国磷酸一铵价差走势情况	7
图表 10:	中国磷酸二铵价差走势情况	7
图表 11:	中国磷酸一铵月度产量情况 (万吨)	7
图表 12:	中国磷酸二铵月度产量情况 (万吨)	7
图表 13:	中国磷酸一铵月度开工率情况 (%)	8
图表 14:	中国磷酸二铵月度开工率情况 (%)	8
图表 15:	中国磷酸一铵月度表观消费量 (万吨)	8
图表 16:	中国磷酸二铵月度表观消费量 (万吨)	8
图表 17:	中国复合肥月度产量情况	8
图表 18:	中国复合肥月度开工率情况	8
图表 19:	中国复合肥月度企业库存情况 (万吨)	9
图表 20:	中国复合肥月度社会库存情况 (万吨)	9
图表 21:	中国磷酸一铵月度企业库存情况	9
图表 22:	中国磷酸二铵月度企业库存情况	9
图表 23:	中国磷酸一铵月度出口量情况 (万吨)	10
图表 24:	中国磷酸一铵月度出口均价 (美元/吨)	10
图表 25:	中国磷酸二铵月度出口量情况 (万吨)	10
图表 26:	中国磷酸二铵月度出口均价 (美元/吨)	10
图表 27:	中国黄磷价格走势情况 (元/吨)	11
图表 28:	中国磷酸氢钙价格情况	12
图表 29:	中国磷酸二氢钙价格情况	12



## 1 磷矿：磷矿石价格维持高位，支撑产业链景气度

**8月磷矿石价格维持高位。**根据卓创资讯数据，2024年8月中国30%品味磷矿石均价约为1017.5元/吨，环比2024年7月持平，同比上涨14.69%。中国磷矿石价格维持高位，对整个产业链景气度形成支撑。

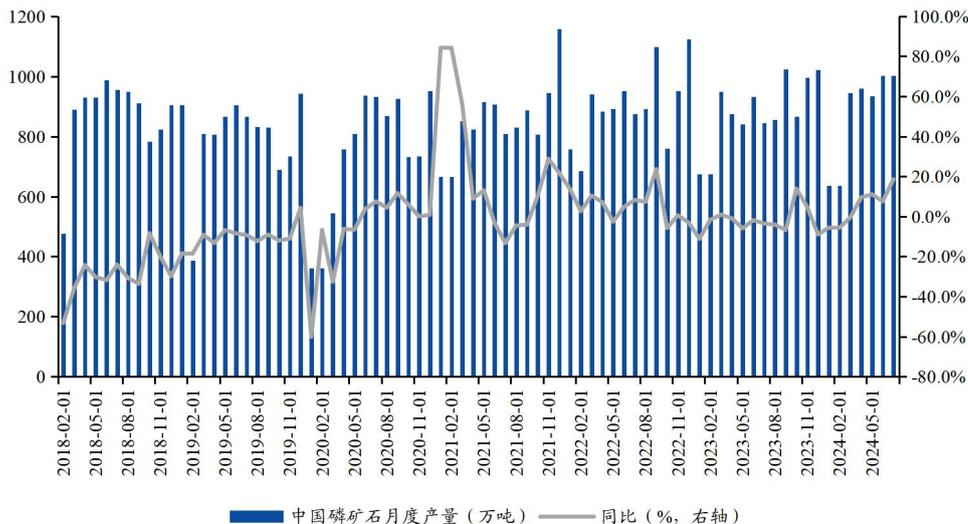
图表 1：中国磷矿石价格情况（元/吨）



来源：卓创资讯，华福证券研究所

**7月中国磷矿石月度产量同比有所增长。**根据卓创资讯数据，2024年7月中国磷矿石月度产量约为1002.5万吨，环比2024年7月小幅下降0.1%，同比增长18.7%。7月中国磷矿石供应量同比有所增长。

图表 2：中国磷矿石月度产量情况



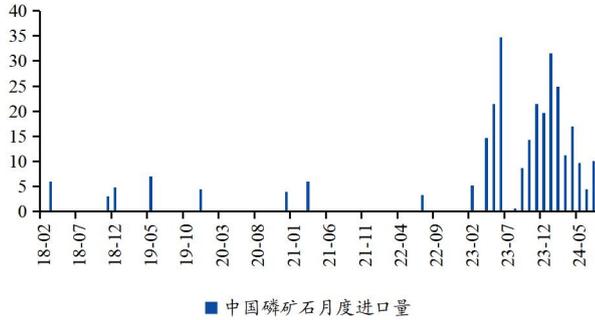
来源：卓创资讯，华福证券研究所

**7月中国磷矿石月度进口量环比、同比均有显著增幅。**根据卓创资讯数据，2024年7月中国磷矿石进口量约为10.0万吨，环比增长126.5%，同比增长5748.5%。2024年7月中国磷矿石月度进口金额约为888.9万美元，环比增长123.6%，同比增长



5173.4%。2024年7月中国磷矿石单吨进口均价约为88.88美元/吨。中国7月磷矿石进口量环比、同比均有显著增幅。

图表3: 中国磷矿石月度进口量情况(万吨)



图表4: 中国磷矿石月度进口金额情况(万美元)



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

7月中国磷矿石月度表观消费量环比略有增长。根据卓创资讯数据, 2024年7月中国磷矿石表观消费量约为1012.5万吨, 环比增长0.4%, 同比增长20.0%。截至2024年7月中国磷矿石当月余量为432.3万吨, 环比下降4.2%, 同比增长53.0%。

图表5: 中国磷矿石月度表观消费量情况



图表6: 中国磷矿石月度当期余量



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

## 2 磷肥: 7月开工率环比提升, 磷肥价格同比上涨

### 2.1 价格及价差: 8月磷肥价格同比上涨, 磷酸二铵价差环比提升

磷酸一铵8月价格环比略有下降, 磷酸二铵价格环比上涨, 一铵、二铵价格同比均显著提升。根据卓创资讯数据, 2024年8月中国磷酸一铵市场均价约为3355.3元/吨, 环比7月下降0.6%, 同比上涨18.4%; 2024年8月中国磷酸二铵市场均价约为3924.6元/吨, 环比7月上涨0.9%, 同比上涨6.6%。

图表7: 中国磷酸一铵价格走势情况

图表8: 中国磷酸二铵价格走势情况



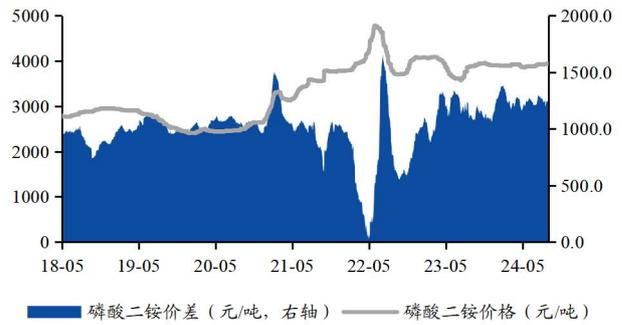
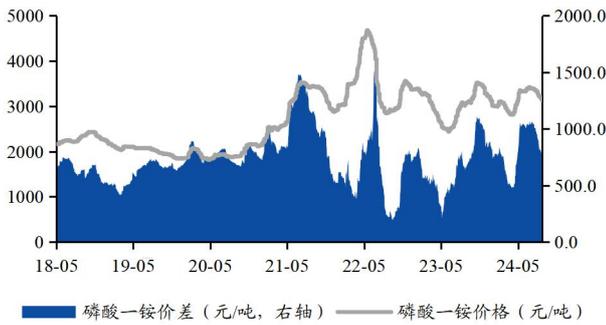
来源：卓创资讯，华福证券研究所

来源：卓创资讯，华福证券研究所

**8月磷酸一铵价差环比下降，磷酸二铵价差则环比提升。**根据卓创资讯数据，2024年8月中国磷酸一铵价差约为998.0元/吨，环比7月下降3.5%，同比上涨46.5%；2024年8月中国磷酸二铵价差约为1266.0元/吨，环比7月上漲3.4%，同比上漲7.6%。

图表 9：中国磷酸一铵价差走势情况

图表 10：中国磷酸二铵价差走势情况



来源：卓创资讯，华福证券研究所

来源：卓创资讯，华福证券研究所

**2.2 供给：8月中国磷肥开工率环比提升，磷酸一铵、磷酸二铵产量增加**

**8月中国磷酸一铵、磷酸二铵月度产量环比增长。**根据卓创资讯数据，2024年8月中国磷酸一铵月度产量约为93.3万吨，环比增长4.5%，同比增长5.1%。8月中国磷酸二铵月度产量约为114.9万吨，环比增长4.1%，同比增长12.8%。

图表 11：中国磷酸一铵月度产量情况（万吨）

图表 12：中国磷酸二铵月度产量情况（万吨）



来源：卓创资讯，华福证券研究所

来源：卓创资讯，华福证券研究所

**8月中国磷酸一铵、磷酸二铵月度开工率环比有所提升。**根据卓创资讯数据,2024年8月中国磷酸一铵月度开工率为55.14%,环比提升1.29pct,同比下降0.22pct。8月中国磷酸二铵月度开工率为59.35%,环比增长2.34pct,同比增长6.71pct。

图表 13: 中国磷酸一铵月度开工率情况 (%)



图表 14: 中国磷酸二铵月度开工率情况 (%)



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

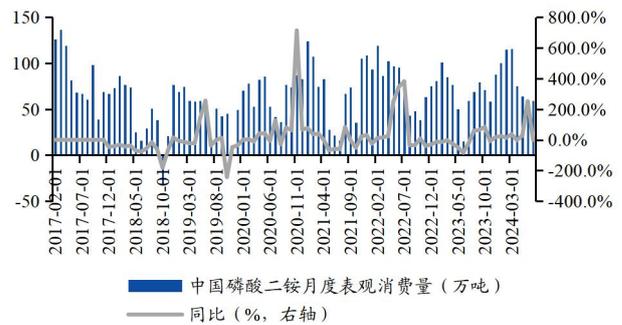
### 2.3 需求: 7月表观消费量提升, 复合肥开工率回暖

7月中国磷酸一铵、磷酸二铵月度表观消费量均较去年同期有所增长。根据卓创资讯数据,2024年7月中国磷酸一铵月度表观消费量约为64.0万吨,环比增长17.2%,同比增长20.7%。7月中国磷酸二铵月度表观消费量约为59.2万吨,环比增长10.3%,同比增长0.4%。

图表 15: 中国磷酸一铵月度表观消费量 (万吨)



图表 16: 中国磷酸二铵月度表观消费量 (万吨)



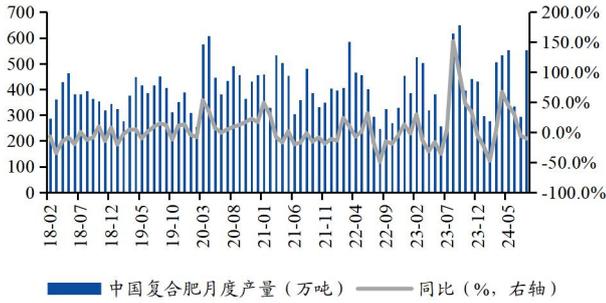
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

**当前复合肥开工率开始回暖。**根据卓创资讯数据,2024年8月中国复合肥开工率约为49.35%,环比7月提升22.99pct,同比下降3.17pct,当前复合肥开工率呈现回暖态势。2024年8月中国复合肥月度产量约为553万吨,环比提升88.1%,同比下降10.5%。

图表 17: 中国复合肥月度产量情况

图表 18: 中国复合肥月度开工率情况



来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

当前复合肥企业库存有所增加，社会库存处于去化过程。根据卓创资讯数据，2024年8月中国复合肥样本企业库存约为65万吨，环比提升22.6%，同比下降47.7%，复合肥企业库存有所增加。2024年7月中国复合肥月度社会库存约为380万吨，环比下降9.3%，同比下降24.2%。

图表 19: 中国复合肥月度企业库存情况 (万吨)

图表 20: 中国复合肥月度社会库存情况 (万吨)



来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

#### 2.4 库存：磷酸一铵库存有所累积，磷酸二铵库存呈现环比下降趋势

磷酸一铵库存有所累积，磷酸二铵库存呈现环比下降趋势。根据卓创资讯数据，2024年8月中国磷酸一铵月度企业库存约为9.9万吨，中国磷酸二铵月度企业库存约为26.5万吨。

图表 21: 中国磷酸一铵月度企业库存情况

图表 22: 中国磷酸二铵月度企业库存情况



来源：卓创资讯，华福证券研究所

来源：卓创资讯，华福证券研究所

### 2.5 出口：7月磷酸一铵出口量环比下降，磷酸二铵出口量环比提升

7月磷酸一铵出口量环比下降。根据卓创资讯数据，2024年7月中国磷酸一铵月度出口量约为25.27万吨，环比2024年6月下降20.9%，同比2023年7月大幅提升26.6%。2024年7月中国磷酸一铵月度出口均价约为539.14美元/吨，环比提升3.4%，同比提升12.2%。

图表 23：中国磷酸一铵月度出口量情况（万吨）

图表 24：中国磷酸一铵月度出口均价（美元/吨）



来源：卓创资讯，华福证券研究所

来源：卓创资讯，华福证券研究所

7月磷酸二铵月度出口量环比提升。2024年7月中国磷酸二铵月度出口量约为51.18万吨，环比2024年6月提升5.9%，同比2023年7月提升0.3%。2024年7月中国磷酸二铵月度出口均价约为515.01美元/吨，环比提升1.7%。

图表 25：中国磷酸二铵月度出口量情况（万吨）

图表 26：中国磷酸二铵月度出口均价（美元/吨）



来源：卓创资讯，华福证券研究所

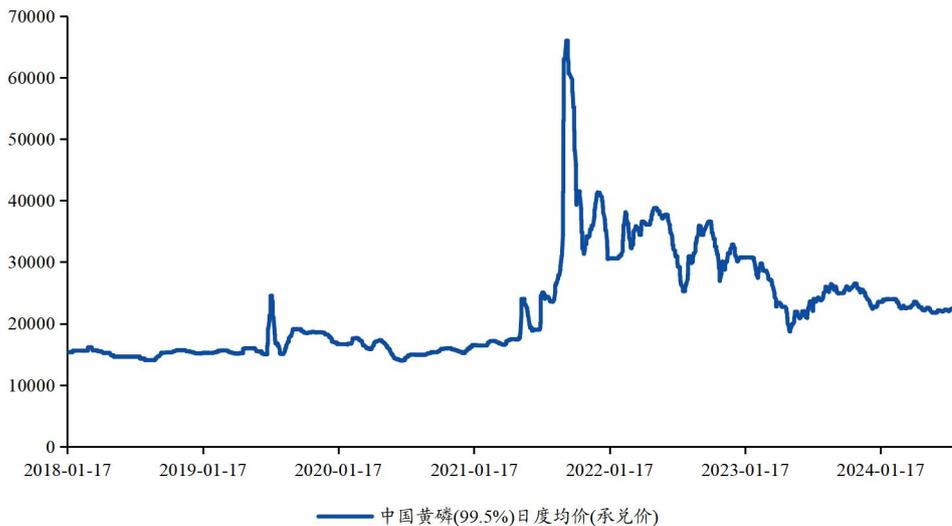


来源：卓创资讯，华福证券研究所

### 3 其余磷化工：8月黄磷价格环比增长，磷酸氢钙价格环比回落

**8月黄磷价格环比有所回暖。**根据卓创资讯数据，2024年8月中国黄磷市场均价约为23108.33元/吨，环比2024年7月的22181.52元/吨小幅上涨4.18%，同比下降6.63%。当前黄磷价格仍然处于2022年以来较低水平。

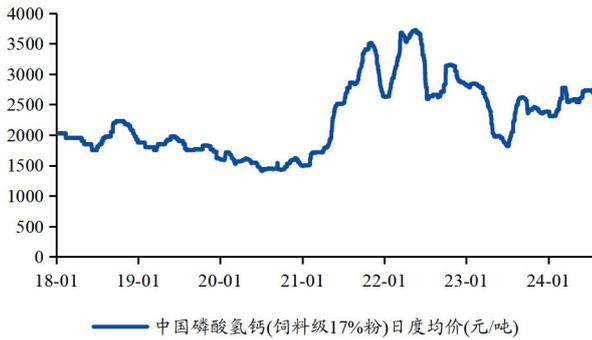
图表 27：中国黄磷价格走势情况（元/吨）



来源：卓创资讯，华福证券研究所

**8月饲料级磷酸氢钙价格环比有所回落。**根据卓创资讯数据，2024年8月中国饲料级磷酸氢钙市场均价约为2534.94元/吨，环比2024年7月的2732.34元/吨下降7.22%，同比上涨15.15%。饲料级磷酸氢钙产品价格环比有所下降。

**饲料级磷酸二氢钙价格同比上涨、环比回落。**根据卓创资讯数据，2024年8月中国饲料级磷酸二氢钙市场均价约为3986.74元/吨，环比2024年7月的4058.33元/吨下降1.76%，同比上涨14.19%。


**图表 28: 中国磷酸氢钙价格情况**


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

**图表 29: 中国磷酸二氢钙价格情况**


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

#### 4 风险提示

**产品价格大幅波动:** 若未来磷化工产品价格大幅波动, 将对相关公司业绩造成一定程度影响。

**原材料价格波动:** 若未来全球能源成本抬升、大宗商品价格上行, 硫磺、合成氨、煤炭等价格将出现较大幅度波动, 对公司影响造成负面影响。

**需求不及预期:** 若未来磷化工产品下游需求不及预期, 直接影响主要产品价格走势及行业景气度。



## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn