

东亚前海：重视磷化工涨价行情

行业点评

2022年初以来，磷化工相关产品价格大幅上涨。根据百川盈孚数据，磷矿石方面，截至2022年6月6日，国内磷矿石市场均价报904元/吨，较年初上涨259元/吨，涨幅为40.2%；磷酸一铵方面，截至2022年6月6日，国内磷酸一铵市场均价报4464元/吨，较年初上涨1586元/吨，涨幅为55.1%。磷酸铁锂方面，截至2022年6月6日，国内磷酸铁锂市场均价报15.6万元/吨，较年初上涨4.9万元/吨，涨幅为45.8%。磷矿石为磷化工产业链上游原料，磷酸一铵、磷酸铁锂为下游产品。磷化工产业链上多个产品价格的上涨主要源自供需两方面影响。

供给端，受供给侧改革和“能耗双控”影响，磷化工产业落后产能已基本出清，新增产能有限。磷矿石方面，国内磷矿石产量从2017年的12313.24万吨下降至2020年的8893.3万吨，降幅为27.8%。2021年国内磷矿石产量为10289.9万吨，虽有所回升，但相较于2017年仍下降2023.3万吨。磷肥方面，磷肥为磷化工下游最大应用领域。自2019年生态环境部表明推进“三磷”综合整治后，国家相继出台多项政策淘汰落后产能，加大磷肥中小企业退出力度。国内磷酸一铵有效产能从2017年的2633万吨下降至2021年的1864万吨，降幅为29.9%；磷酸二铵有效产能从2017年的2600万吨下降至2021年的2205万吨，降幅为15.2%。随着2021年下半年“能耗双控”政策的推进，磷化工供给侧新增产能有限。

需求端，下游需求旺盛，带动磷化工产品价格上涨。农业方面，春耕用肥需求旺盛，叠加农产品价格高企，农民种植意愿增强，支撑磷肥价格上涨。2022年1-4月我国磷酸二铵表观消费量为406.6万吨，同比增长24.1%。新能源方面，新能源汽车需求快速增长，推动磷酸铁锂需求同步增长。根据Wind数据，2021年磷酸铁锂装车量为79836.9兆瓦时，同比增长227.4%，2022年1-4月磷酸铁锂装车量为38723.3兆瓦时，同比增长207.54%，带动磷酸铁锂需求上涨。农业和新能源两方面需求的同步增长，带动了磷化工产业链上多个产品价格的上涨。

磷肥、磷酸铁锂库存低位运行，支撑价格上行。磷肥方面，截至2022年6月3日，我国磷酸一铵工厂总库存为5.1万吨，相较于近三年最高点下降43.1万吨，降幅为89.4%；磷酸二铵工厂总库存为2.6万吨，相较于近三年最高点下降25.7万吨，降幅为90.8%。磷酸铁锂方面，截至2022年6月3日，我国磷酸铁锂工厂总库存为127吨，相较于近三年最高点下降514吨，降幅为80.2%。库存低位运行表明磷肥、磷酸铁锂下游需求旺盛，对价格起到支撑作用。

综合来看，目前磷化工上下游供需趋紧，产品价格高位运行，行业景气有望持续。

投资建议

磷化工产业链多个产品上涨下，行业有望迎来新一轮高景气，建议关注磷化工行业中拥有一体化布局，且在新能源领域布局较为领先的企业，如：湖北宜化、兴发集团、云天化等。

风险提示

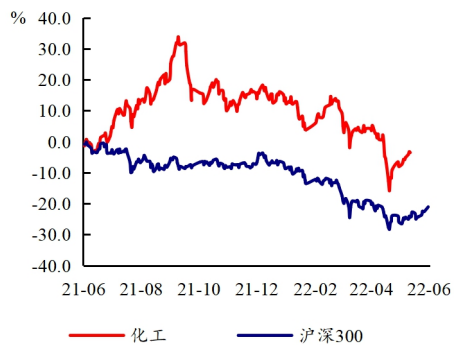
产业政策升级、国内疫情反复、下游需求不及预期等。

评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名	李子卓
资格证书	S1710521020003
电子邮箱	lizz@easec.com.cn
联系人	丁俊波
电子邮箱	dingjb@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《【化工】玻纤价格高位运行，行业有望保持高景气度_20220606》2022.06.06
 《东亚前海化工周报：尿素价格高位运行，行业有望景气向好》2022.05.30
 《东亚前海化工周报：多家企业上调钛白粉售价》2022.05.23
 《东亚前海化工：百废俱兴、景气拉长》2022.05.19
 《东亚前海化工周报：磷矿石等价格持续上涨，磷化工行业景气依旧》2022.05.16

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

李子卓，东亚前海证券研究所高端制造首席分析师。北京航空航天大学，材料科学与工程专业硕士。2021年加入东亚前海证券，曾任新财富第一团队成员，五年高端制造行研经验。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>