

磷肥及磷化工

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

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。7月中国30%品味磷矿石均价约为1017.5元/吨，环比6月持平，同比上涨14.2%。2) 6月中国磷矿石供应量略有增长。2024年6月中国磷矿石月度产量约为1003.7万吨，环比增长7.5%，同比增长7.6%。3) 中国6月磷矿石进口量有所缩减。2024年6月中国磷矿石进口量约为4.42万吨，环比下降54.4%，同比下降87.3%。4) 截至2024年6月中国磷矿石当月余量为451.4万吨。

➤ 磷肥：7月开工率环比提升，磷肥价格同比显著上涨

1) 价格：磷酸一铵、磷酸二铵7月价格环比略有上涨，同比显著提升。根据卓创资讯数据，2024年7月中国磷酸一铵市场均价约为3376.8元/吨，环比6月上漲1.5%，同比上漲34.7%；2024年7月中国磷酸二铵市场均价约为3888.2元/吨，环比6月上漲0.3%，同比上漲7.9%。

2) 价差：7月磷酸一铵价差同比大幅上漲，而磷酸二铵价差则有小幅下降。根据卓创资讯数据，2024年7月中国磷酸一铵价差约为1034.6元/吨，环比6月上漲0.6%，同比上漲111.9%；2024年7月中国磷酸二铵价差约为1224.7元/吨，环比6月下降2.0%，同比下降4.4%。

3) 供给：7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月中国磷酸一铵、磷酸二铵月度开工率有所提升，2024年7月中国磷酸一铵月度开工率为53.85%，环比提升0.44pct，同比提升10.58pct。7月中国磷酸二铵月度开工率为57.01%，环比增长1.78pct，同比增长0.19pct。2024年7月中国磷酸一铵月度产量约为89.3万吨，环比增长3.1%，同比增长22.3%。7月中国磷酸二铵月度产量约为110.4万吨，环比增长8.2%，同比增长0.4%。

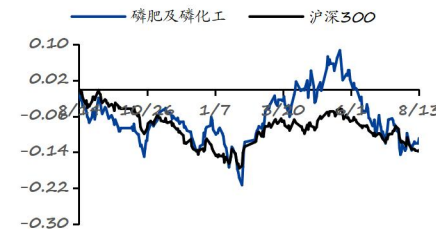
4) 需求：6月表观消费量同比增长，复合肥仍处于开工淡季。6月中国磷酸一铵、磷酸二铵月度表观消费量均较去年同期有所增长。2024年6月中国磷酸一铵月度表观消费量约为54.6万吨，环比增长7.8%，同比增长16.3%。6月中国磷酸二铵月度表观消费量约为53.7万吨，环比下降16.0%，同比增长251.4%。当前复合肥仍处于淡季，开工率处于年内较低水平。2024年7月中国复合肥开工率约为26.36%，环比6月下降5.21pct，同比下降2.28pct。2024年7月中国复合肥月度产量约为294万吨，环比下降12.2%，同比下降5.5%。

5) 库存：磷酸一铵库存处于年内低位，磷酸二铵库存呈现环比下降趋势。2024年7月中国磷酸一铵月度企业库存约为8.1万吨，中国磷酸二铵月度企业库存约为17.9万吨。中国磷酸一铵月度企业库存处于年底较低水平，磷酸二铵库存呈现环比下降趋势。

6) 出口：6月磷酸一铵出口量回暖，磷酸二铵出口量同环比均有下降。出口量方面，2024年6月中国磷酸一铵月度出口量约为31.96万吨，环比、同比均有提升。2024年6月中国磷酸二铵月度出口量约为48.33万吨，环比2024年5月的48.70万吨有所下降，同比2023年6月的92.82万吨降幅明显。出口价格方面，2024年6月中国磷酸一铵月度出口均价约为521.62美元/吨，环比提升3.09%；2024年6月中国

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、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



磷酸二铵月度出口均价约为 506.38 美元/吨，环比下降 5.28%。

➤ **其余磷化工：黄磷价格环比略有增长，磷酸氢钙价格显著回暖**

1) 7月黄磷价格环比有所回暖。根据卓创资讯数据，2024年7月中国黄磷市场均价约为 22181.52 元/吨，环比 2024年6月的 21905.26 元/吨小幅上涨 1.26%，同比下降 3.56%。当前黄磷价格仍然处于近年来较低水平。

2) 饲料级磷酸氢钙价格显著回暖。根据卓创资讯数据，2024年7月中国饲料级磷酸氢钙市场均价约为 2732.24 元/吨，环比 2024年6月的 2648.03 元/吨上涨 3.18%，同比上涨 47.26%。饲料级磷酸氢钙产品价格回暖显著。

3) 饲料级磷酸二氢钙价格同比、环比均有所上涨。根据卓创资讯数据，2024年7月中国饲料级磷酸二氢钙市场均价约为 4058.33 元/吨，环比 2024年6月的 4018.86 元/吨小幅上涨 0.98%，同比上涨 27.15%。

➤ **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，磷肥价格同比显著上涨.....	6
2.1 价格及价差：7月磷肥价格同比显著上涨，磷酸一铵价差显著提升.....	6
2.2 供给：7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：6月表观消费量同比增长，复合肥仍处于开工淡季.....	8
2.4 库存：磷酸一铵库存处于年内低位，磷酸二铵库存呈现环比下降趋势.....	10
2.5 出口：6月磷酸一铵出口量回暖，磷酸二铵出口量同环比均有所下降.....	10
3 其余磷化工：黄磷价格环比略有增长，磷酸氢钙价格显著回暖.....	11
4 风险提示.....	12



图表目录

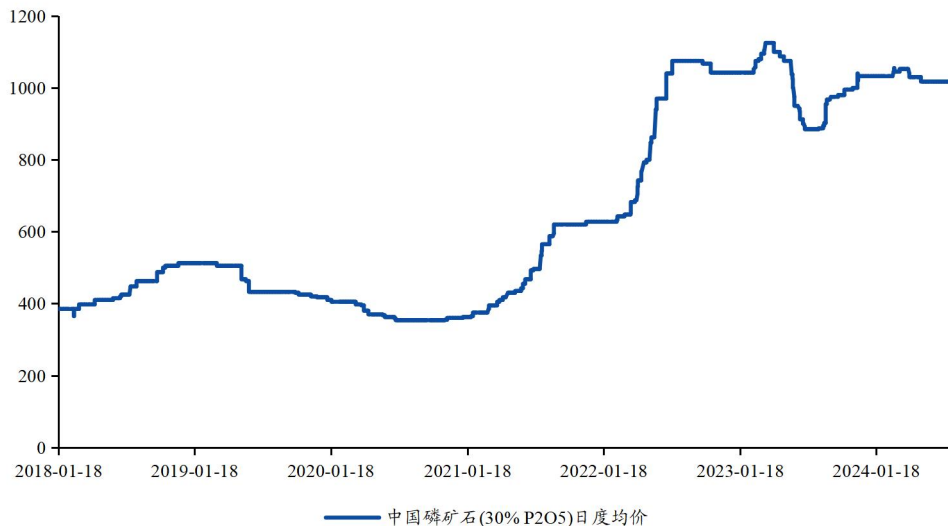
图表 1:	中国磷矿石价格情况 (元/吨)	5
图表 2:	中国磷矿石月度产量情况	5
图表 3:	中国磷矿石月度进口量情况	6
图表 4:	中国磷矿石月度进口金额情况	6
图表 5:	中国磷矿石月度表观消费量情况	6
图表 6:	中国磷矿石月度当期余量	6
图表 7:	中国磷酸一铵价格走势情况	6
图表 8:	中国磷酸二铵价格走势情况	6
图表 9:	中国磷酸一铵价差走势情况	7
图表 10:	中国磷酸二铵价差走势情况	7
图表 11:	中国磷酸一铵月度产量情况 (万吨)	7
图表 12:	中国磷酸二铵月度产量情况 (万吨)	7
图表 13:	中国磷酸一铵月度开工率情况 (%)	8
图表 14:	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	9
图表 18:	中国复合肥月度开工率情况	9
图表 19:	中国复合肥月度企业库存情况	9
图表 20:	中国复合肥月度社会库存情况	9
图表 21:	中国磷酸一铵月度企业库存情况	10
图表 22:	中国磷酸二铵月度企业库存情况	10
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

7月磷矿石价格维持高位。根据卓创资讯数据，2024年7月中国30%品味磷矿石均价约为1017.5元/吨，环比2024年6月持平，同比上涨14.2%。中国磷矿石价格维持高位，对整个产业链景气度形成支撑。

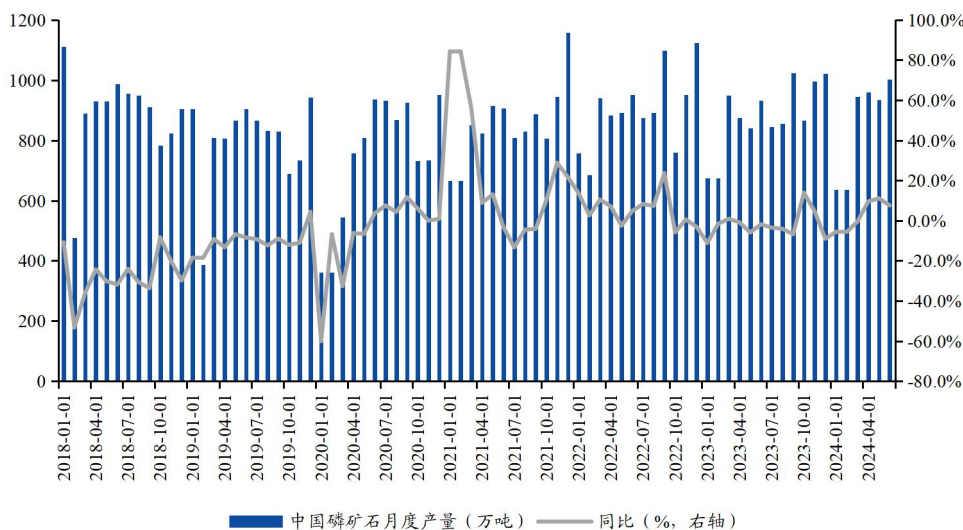
图表 1：中国磷矿石价格情况（元/吨）



来源：卓创资讯，华福证券研究所

6月中国磷矿石月度产量环比、同比均有所增长。根据卓创资讯数据，2024年6月中国磷矿石月度产量约为1003.7万吨，环比2024年6月增长7.5%，同比增长7.6%。中国磷矿石供应量在6月略有增长。

图表 2：中国磷矿石月度产量情况



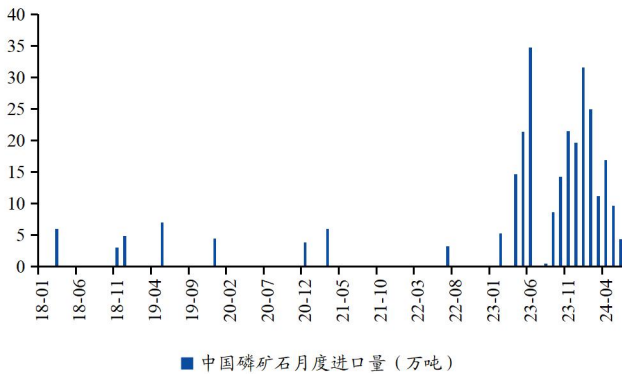
来源：卓创资讯，华福证券研究所

6月中国磷矿石月度进口量较去年同期有明显下降。根据卓创资讯数据，2024年6月中国磷矿石进口量约为4.42万吨，环比下降54.4%，同比下降87.3%。2024年6月中国磷矿石月度进口金额约为397.6万美元，环比下降58.6%，同比下降89.5%。



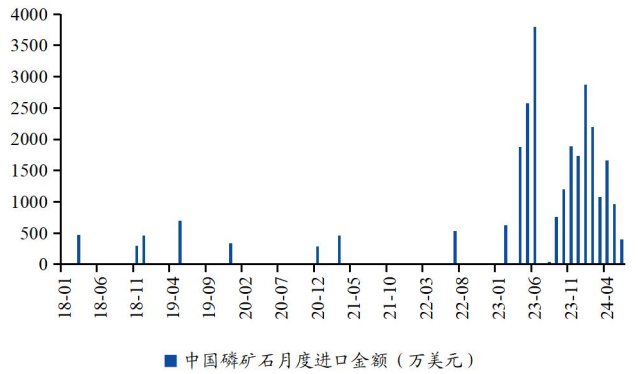
2024年6月中国磷矿石单吨进口均价约为90.06美元/吨。中国6月磷矿石进口量有所缩减。

图表3: 中国磷矿石月度进口量情况



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

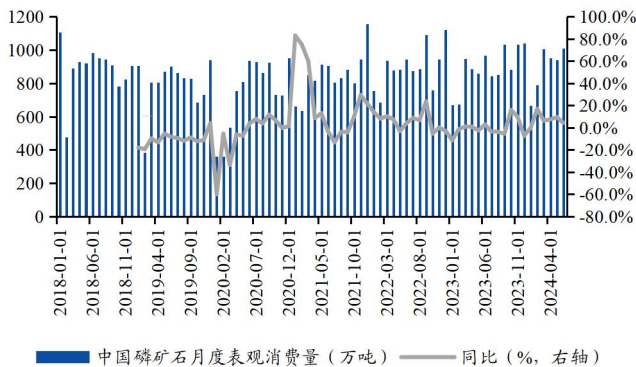
图表4: 中国磷矿石月度进口金额情况



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

6月中国磷矿石月度表观消费量环比增长。根据卓创资讯数据,2024年6月中国磷矿石表观消费量约为1008.1万吨,环比增长7.1%,同比增长4.2%。截至2024年6月中国磷矿石当月余量为451.4万吨,环比增加19.3%,同比下降3.3%。

图表5: 中国磷矿石月度表观消费量情况



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

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

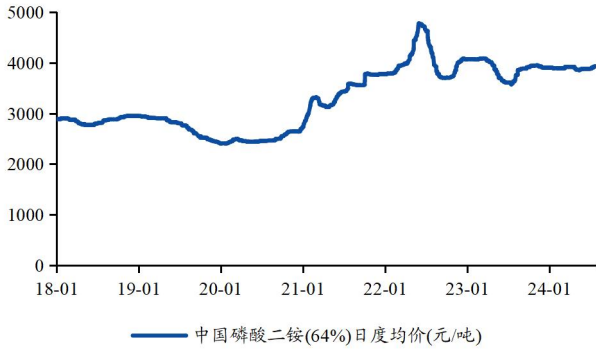
2 磷肥: 7月开工率环比提升, 磷肥价格同比显著上涨

2.1 价格及价差: 7月磷肥价格同比显著上涨, 磷酸一铵价差显著提升

磷酸一铵、磷酸二铵7月价格环比略有上涨, 同比显著提升。根据卓创资讯数据,2024年7月中国磷酸一铵市场均价约为3376.8元/吨,环比6月上涨1.5%,同比上涨34.7%;2024年7月中国磷酸二铵市场均价约为3888.2元/吨,环比6月上涨0.3%,同比上涨7.9%。

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



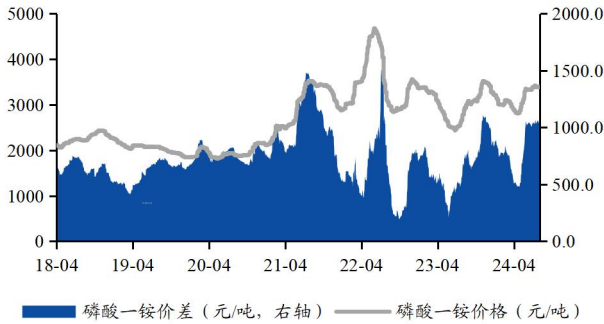
来源：卓创资讯，华福证券研究所

来源：卓创资讯，华福证券研究所

7月磷酸一铵价差同比大幅上涨，而磷酸二铵价差则有小幅下降。根据卓创资讯数据，2024年7月中国磷酸一铵价差约为1034.6元/吨，环比6月上漲0.6%，同比上漲111.9%；2024年7月中国磷酸二铵价差约为1224.7元/吨，环比6月下降2.0%，同比下降4.4%。

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

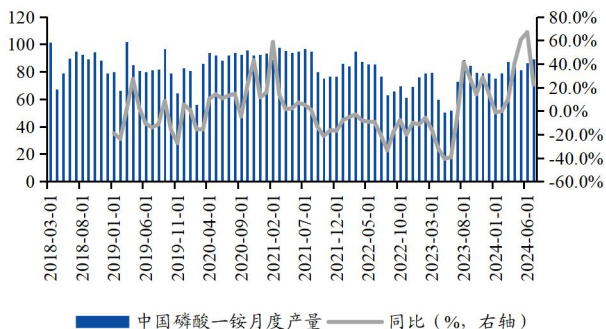
来源：卓创资讯，华福证券研究所

2.2 供给：7月中国磷肥开工率环比提升，磷酸一铵、磷酸二铵产量增加

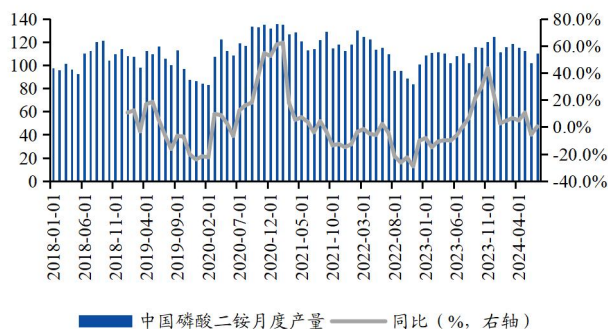
7月中国磷酸一铵、磷酸二铵月度产量环比增长。根据卓创资讯数据，2024年7月中国磷酸一铵月度产量约为89.3万吨，环比增长3.1%，同比增长22.3%。7月中国磷酸二铵月度产量约为110.4万吨，环比增长8.2%，同比增长0.4%。

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

7月中国磷酸一铵、磷酸二铵月度开工率有所提升。根据卓创资讯数据，2024年7月中国磷酸一铵月度开工率为53.85%，环比提升0.44pct，同比提升10.58pct。7月中国磷酸二铵月度开工率为57.01%，环比增长1.78pct，同比增长0.19pct。

图表 13：中国磷酸一铵月度开工率情况（%）



来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 14：中国磷酸二铵月度开工率情况（%）



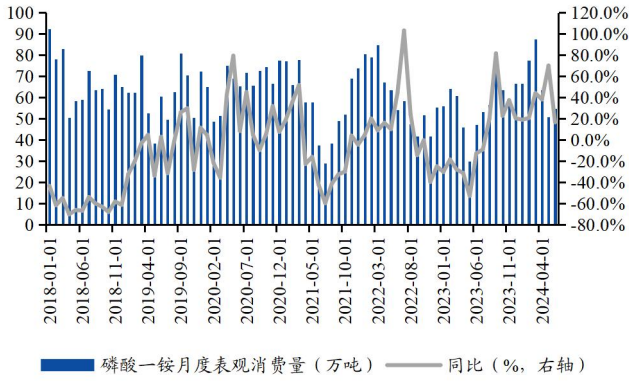
来源：卓创资讯，华福证券研究所

2.3 需求：6月表观消费量同比增长，复合肥仍处于开工淡季

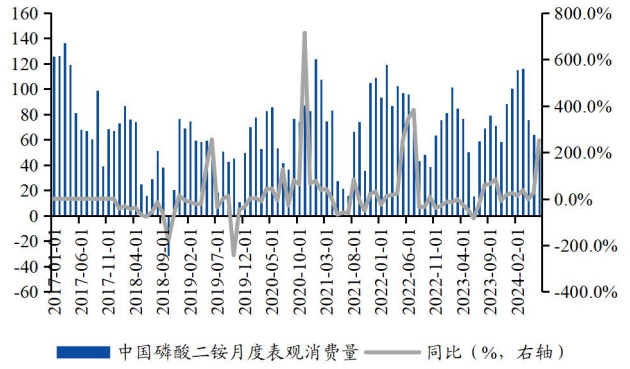
6月中国磷酸一铵、磷酸二铵月度表观消费量均较去年同期有所增长。根据卓创资讯数据，2024年6月中国磷酸一铵月度表观消费量约为54.6万吨，环比增长7.8%，同比增长16.3%。6月中国磷酸二铵月度表观消费量约为53.7万吨，环比下降16.0%，同比增长251.4%。

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）



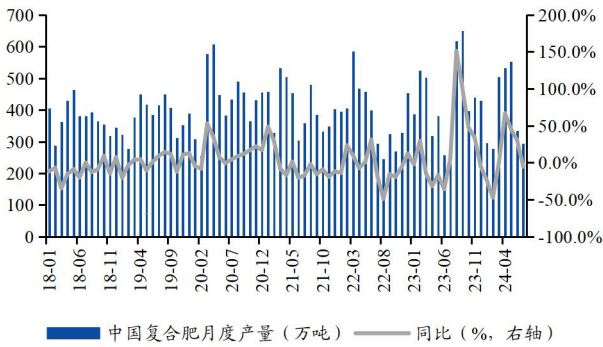
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

当前复合肥仍处于淡季，开工率处于年内较低水平。根据卓创资讯数据，2024年7月中国复合肥开工率约为26.36%，环比6月下降5.21pct，同比下降2.28pct，当前复合肥仍处于淡季，开工率处于年内较低水平。2024年7月中国复合肥月度产量约为294万吨，环比下降12.2%，同比下降5.5%。

图表 17：中国复合肥月度产量情况



来源：卓创资讯，华福证券研究所

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

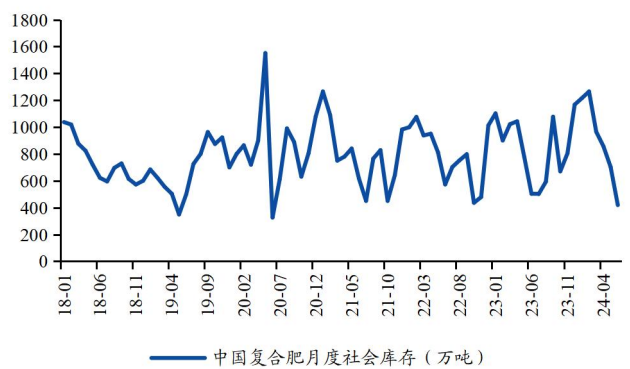
复合肥库存当前处于年内较低水平。根据卓创资讯数据，2024年6月中国复合肥样本企业库存约为50万吨，环比下降2.0%，同比下降24.2%，处于年内较低水平。2024年6月中国复合肥月度社会库存约为419万吨，环比下降40.4%，同比下降16.7%。

图表 19：中国复合肥月度企业库存情况



来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 20：中国复合肥月度社会库存情况



来源：卓创资讯，华福证券研究所



2.4 库存：磷酸一铵库存处于年内低位，磷酸二铵库存呈现环比下降趋势

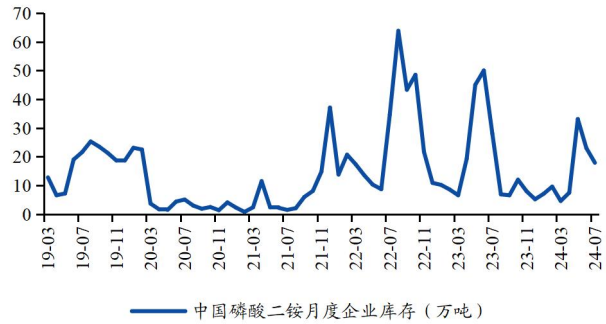
磷酸一铵库存处于年内低位，磷酸二铵库存呈现环比下降趋势。根据卓创资讯数据，2024年7月中国磷酸一铵月度企业库存约为8.1万吨，中国磷酸二铵月度企业库存约为17.9万吨。

图表 21：中国磷酸一铵月度企业库存情况



来源：卓创资讯，华福证券研究所

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

2.5 出口：6月磷酸一铵出口量回暖，磷酸二铵出口量同环比均有所下降

6月中国磷酸一铵月度出口量、出口均价均环比增长。根据卓创资讯数据，2024年6月中国磷酸一铵月度出口量约为31.96万吨，环比2024年5月的30.52万吨增长4.7%，同比2023年6月的4.93万吨大幅提升547.9%。2024年6月中国磷酸一铵月度出口均价约为521.62美元/吨，环比提升3.1%，同比下降21.0%。

图表 23：中国磷酸一铵月度出口量情况(万吨)



来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 24：中国磷酸一铵月度出口均价(美元/吨)

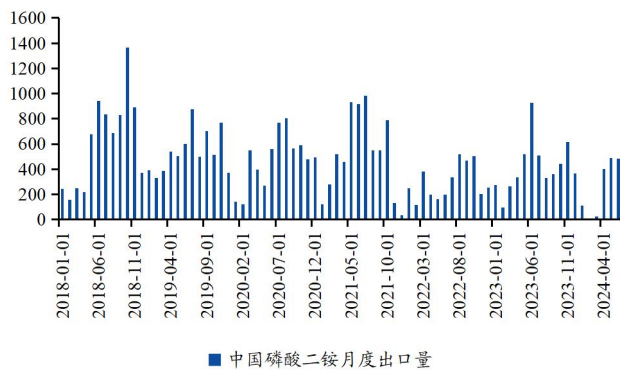


来源：卓创资讯，华福证券研究所

6月磷酸二铵月度出口量环比持平，出口均价环比有所下降。2024年6月中国磷酸二铵月度出口量约为48.33万吨，环比2024年5月的48.70万吨下降0.7%，同比2023年6月的92.82万吨降幅明显。2024年6月中国磷酸二铵月度出口均价约为506.38美元/吨，环比下降5.3%。

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

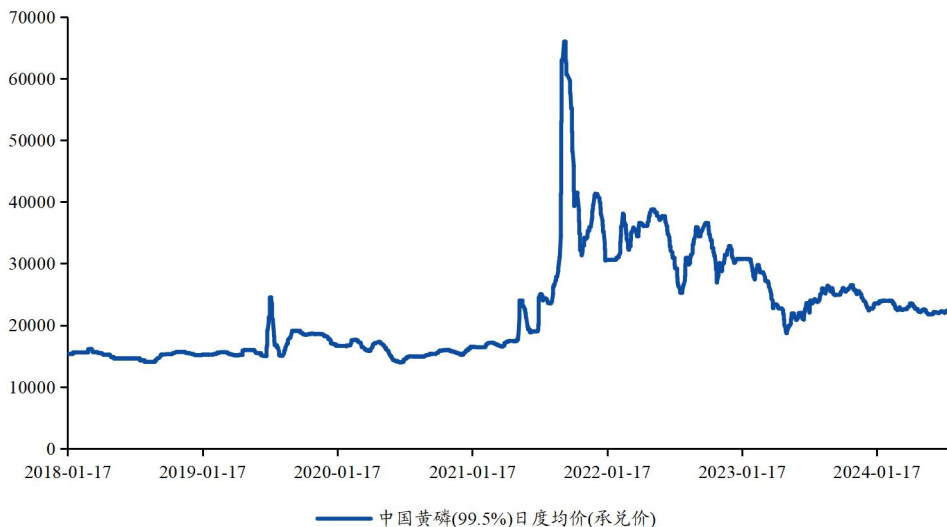


来源：卓创资讯，华福证券研究所

3 其余磷化工：黄磷价格环比略有增长，磷酸氢钙价格显著回暖

7月黄磷价格环比有所回暖。根据卓创资讯数据，2024年7月中国黄磷市场均价约为22181.52元/吨，环比2024年6月的21905.26元/吨小幅上涨1.26%，同比下降3.56%。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）



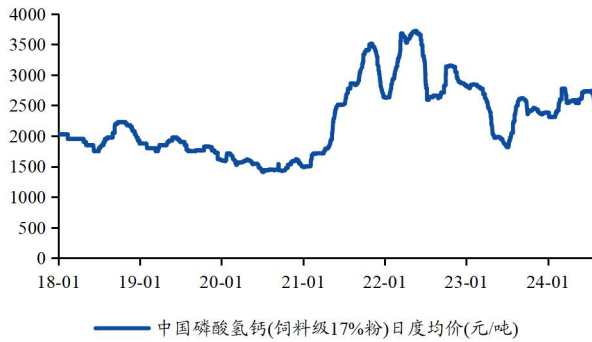
来源：卓创资讯，华福证券研究所

饲料级磷酸氢钙价格显著回暖。根据卓创资讯数据，2024年7月中国饲料级磷酸氢钙市场均价约为2732.24元/吨，环比2024年6月的2648.03元/吨上涨3.18%，同比上涨47.26%。饲料级磷酸氢钙产品价格回暖显著。

饲料级磷酸二氢钙价格同比、环比均有所上涨。根据卓创资讯数据，2024年7月中国饲料级磷酸二氢钙市场均价约为4058.33元/吨，环比2024年6月的4018.86元/吨小幅上涨0.98%，同比上涨27.15%。



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：hfys@hfzq.com.cn