

磷肥及磷化工

定期跟踪：磷酸二铵价格保持稳定，磷酸二氢钙价格环比显著上涨

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。10月中国30%品味磷矿石均价约为1037.5元/吨，环比2024年9月上涨1.40%，同比上涨5.47%。2) 10月中国磷矿石供应量同比有所增长。2024年10月中国磷矿石月度产量约为1069.8万吨，环比下降6.0%，同比增长23.5%。3) 10月中国磷矿石月度进口量环比、同比均有下降。2024年10月中国磷矿石进口量约为8.89万吨，环比下降68.4%，同比下降37.7%。4) 截至2024年10月中国磷矿石当月余量为420.91万吨。

➤ **磷肥**：10月磷酸一铵开工率环比提升，磷酸二铵价格保持稳定

1) 价格：磷酸一铵10月价格同比、环比有所下降，磷酸二铵价格则保持稳定。2024年10月中国磷酸一铵市场均价约为3121.6元/吨，环比9月下降0.91%，同比下降0.12%；2024年10月中国磷酸二铵市场均价约为3953.2元/吨，环比9月上漲0.46%，同比上漲0.90%。

2) 价差：10月磷酸一铵价差同比、环比下降，磷酸二铵价差环比略有下降、同比有所提升。根据卓创资讯数据，2024年10月中国磷酸一铵价差约为694.2元/吨，环比9月下降8.24%，同比下降8.49%；2024年10月中国磷酸二铵价差约为1209.4元/吨，环比9月下降1.54%，同比上漲4.48%。

3) 供给：10月中国磷酸一铵月度产量环比增长，磷酸二铵月度产量环比小幅下降。10月中国磷酸一铵开工率环比有所提升，磷酸二铵开工率环比略有下降。根据卓创资讯数据，2024年10月中国磷酸一铵月度开工率为50.67%，环比提升2.33pct，同比提升0.47pct。10月中国磷酸二铵月度开工率为62.32%，环比下降0.24pct，同比提升2.70pct。10月中国磷酸一铵月度产量约为80.8万吨，环比增长4.1%，同比增长1.9%。10月中国磷酸二铵月度产量约为120.7万吨，环比下降0.3%，同比增长5.0%。

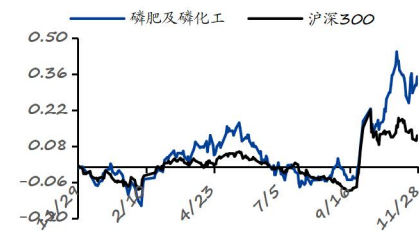
4) 需求：10月表观消费量同比下降，复合肥开工率回落。10月中国磷酸一铵、磷酸二铵月度表观消费量均较去年同期有所下降。根据卓创资讯数据，2024年10月中国磷酸一铵月度表观消费量约为66.45万吨，环比下降0.1%，同比下降12.2%。10月中国磷酸二铵月度表观消费量约为55.08万吨，环比增长1.6%，同比下降30.5%。10月复合肥开工率回落。根据卓创资讯数据，2024年10月中国复合肥开工率约为34%，环比9月下降6.89pct，同比下降2.59pct，当前复合肥开工率呈现回落态势。2024年10月中国复合肥月度产量约为439万吨，环比下降0.2%，同比提升10.6%。

5) 库存：磷酸一铵库存环比下降，磷酸二铵库存环比有所累计。2024年10月中国磷酸一铵月度企业库存约为20.1万吨，中国磷酸二铵月度企业库存约为23.8万吨。

6) 出口：9月磷肥出口量同比增长，出口均价同比提升。出口量方面，2024年9月中国磷酸一铵月度出口量约为11.64万吨，环比下降56.6%，同比提升33.2%。2024年9月中国磷酸二铵月度出口量约为66.02万吨，环比提升8.8%，同比提升82.3%。出口价格方面，2024

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：黄坤(S0210524050022)
hs30570@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、8月定期跟踪：磷矿石景气维持高位，复合肥开工率回暖——2024.09.21
- 2、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
- 3、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



年9月中国磷酸一铵月度出口均价约为664.08美元/吨，环比提升18.5%，同比提升26.4%；2024年9月中国磷酸二铵月度出口均价约为571.75美元/吨，环比提升3.8%。

➤ **其余磷化工：10月黄磷价格同比下降，磷酸氢钙价格环比增长**

1) **10月黄磷价格同比有所下降**。根据卓创资讯数据，2024年10月中国黄磷市场均价约为23741.14元/吨，环比2024年9月的23845.24元/吨下降0.44%，同比下降6.96%。当前黄磷价格仍然处于2022年以来较低水平。

2) **10月饲料级磷酸氢钙价格环比增长**。根据卓创资讯数据，2024年10月中国饲料级磷酸氢钙市场均价约为3930.70元/吨，环比2024年9月的3846.82元/吨增长2.18%，同比上涨6.03%。饲料级磷酸氢钙产品价格环比有所增长。

3) **10月饲料级磷酸二氢钙价格环比显著增长**。根据卓创资讯数据，2024年10月中国饲料级磷酸二氢钙市场均价约为2801.84元/吨，环比2024年9月的2545.18元/吨增长10.08%，同比上涨13.49%。

➤ **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：10月磷矿石价格同比、环比上涨，支撑产业链景气度.....	5
2 磷肥：10月磷酸一铵开工率环比提升，磷酸二铵价格保持稳定.....	6
2.1 价格及价差：10月磷酸一铵价格环比回落，磷酸二铵价格保持稳定.....	6
2.2 供给：10月中国磷酸一铵产量环比增加，磷酸二铵产量环比小幅下降.....	7
2.3 需求：10月表观消费量同比下降，复合肥开工率回落.....	8
2.4 库存：磷酸一铵库存环比下降，磷酸二铵库存环比有所累计.....	10
2.5 出口：9月磷肥出口量同比增长，出口均价同比提升.....	10
3 其余磷化工：10月黄磷价格同比下降，磷酸氢钙价格环比增长.....	11
4 风险提示.....	12



图表目录

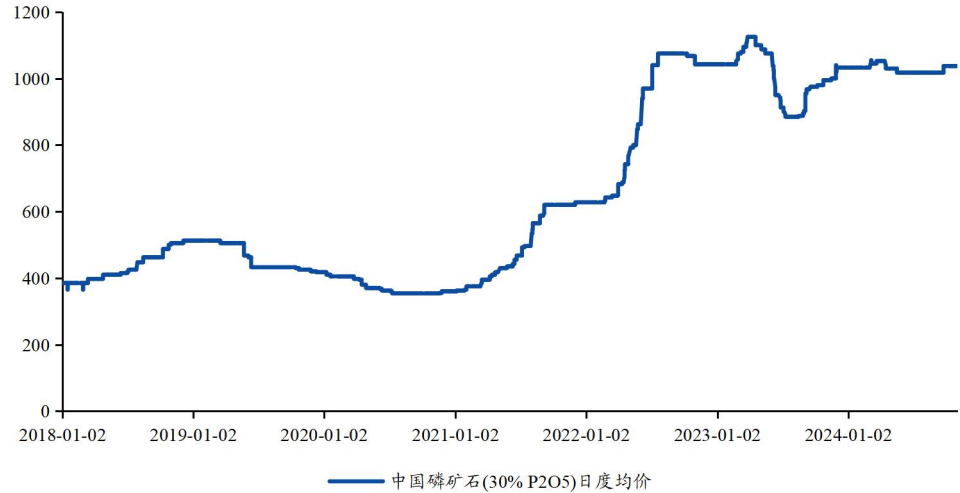
图表 1:	中国磷矿石价格情况 (元/吨)	5
图表 2:	中国磷矿石月度产量情况 (万吨)	5
图表 3:	中国磷矿石月度进口量情况 (万吨)	6
图表 4:	中国磷矿石月度进口金额情况 (万美元)	6
图表 5:	中国磷矿石月度表观消费量情况 (万吨)	6
图表 6:	中国磷矿石月度当期余量 (万吨)	6
图表 7:	中国磷酸一铵价格走势情况	6
图表 8:	中国磷酸二铵价格走势情况	6
图表 9:	中国磷酸一铵价差走势情况	7
图表 10:	中国磷酸二铵价差走势情况	7
图表 11:	中国磷酸一铵月度产量情况 (万吨)	7
图表 12:	中国磷酸二铵月度产量情况 (万吨)	7
图表 13:	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 (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 (万吨)	10
图表 22:	中国磷酸二铵月度企业库存情况 (万吨)	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：10月磷矿石价格同比、环比上涨，支撑产业链景气度

10月磷矿石价格同比、环比有所上涨。根据卓创资讯数据，2024年10月中国30%品味磷矿石均价约为1037.5元/吨，环比2024年9月上涨1.40%，同比上涨5.47%。10月中国磷矿石价格环比有所上涨，对整个产业链景气度形成支撑。

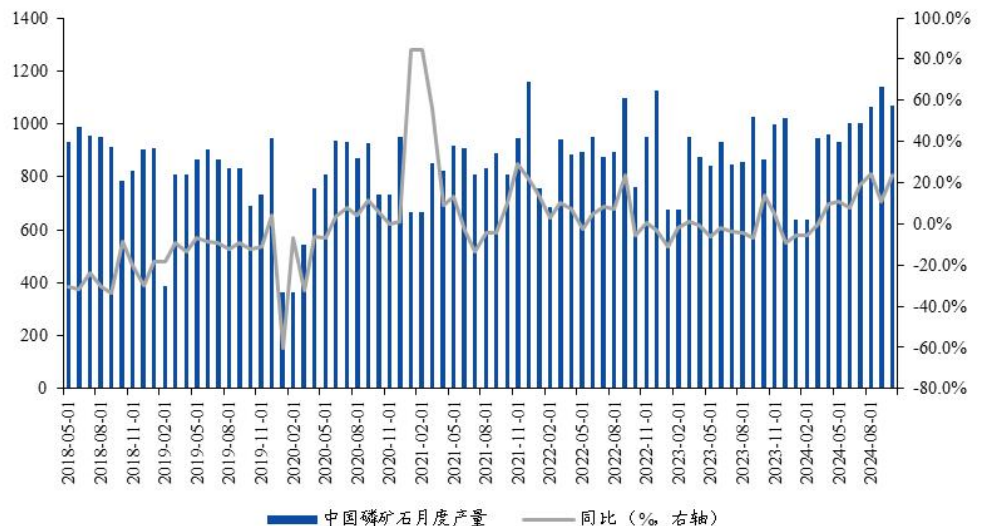
图表 1：中国磷矿石价格情况（元/吨）



来源：卓创资讯，华福证券研究所

10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10月中国磷矿石月度产量约为1069.8万吨，环比2024年9月下降6.0%，同比增长23.5%。10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（万吨）



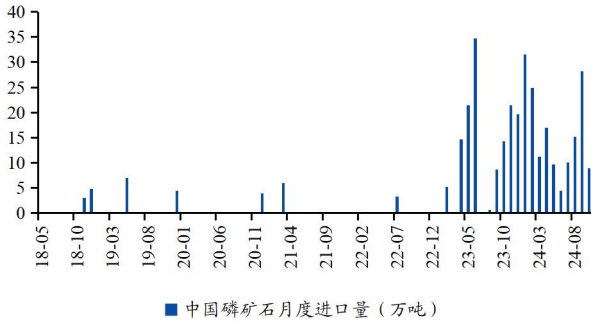
来源：卓创资讯，华福证券研究所

10月中国磷矿石月度进口量同比、环比有所下降。根据卓创资讯数据，2024年10月中国磷矿石进口量约为8.89万吨，环比下降68.4%，同比下降37.7%。2024年10月中国磷矿石月度进口金额约为923.39万美元，环比下降69.4%，同比下降23.3%。

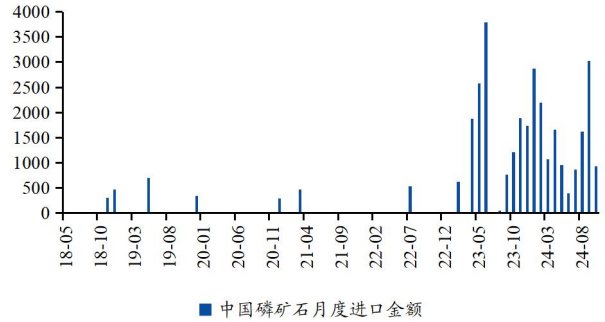


2024年10月中国磷矿石单吨进口均价约为103.87美元/吨。中国10月磷矿石进口量环比、同比均有所下降。

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)

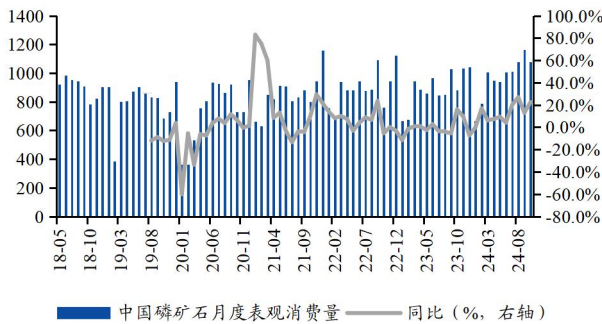


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

10月中国磷矿石月度表观消费量同比有所增长。根据卓创资讯数据,2024年10月中国磷矿石表观消费量约为1078.69万吨,环比下降7.4%,同比增长22.5%。截至2024年10月中国磷矿石当月余量为420.91万吨,环比下降19.0%,同比增长46.0%。

图表5: 中国磷矿石月度表观消费量情况(万吨)



图表6: 中国磷矿石月度当期余量(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

2 磷肥: 10月磷酸一铵开工率环比提升, 磷酸二铵价格保持稳定

2.1 价格及价差: 10月磷酸一铵价格环比回落, 磷酸二铵价格保持稳定

磷酸一铵10月价格同比、环比有所下降,磷酸二铵价格则保持稳定。根据卓创资讯数据,2024年10月中国磷酸一铵市场均价约为3121.6元/吨,环比9月下降0.91%,同比下降0.12%;2024年10月中国磷酸二铵市场均价约为3953.2元/吨,环比9月上涨0.46%,同比上涨0.90%。

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



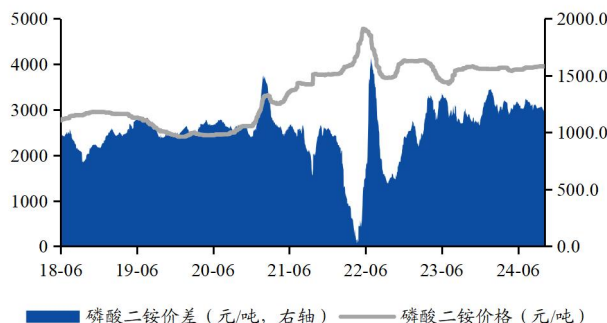
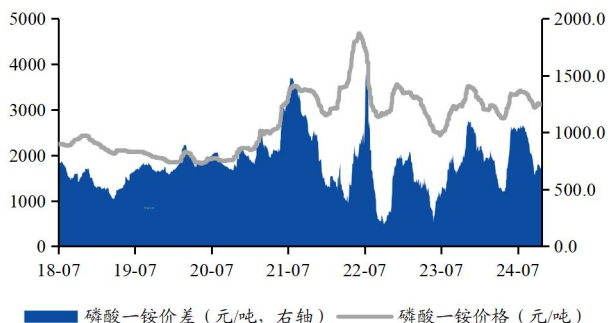
来源：卓创资讯，华福证券研究所

来源：卓创资讯，华福证券研究所

10月磷酸一铵价差同比、环比下降，磷酸二铵价差环比略有下降、同比有所提升。根据卓创资讯数据，2024年10月中国磷酸一铵价差约为694.2元/吨，环比9月下降8.24%，同比下降8.49%；2024年10月中国磷酸二铵价差约为1209.4元/吨，环比9月下降1.54%，同比上涨4.48%。

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

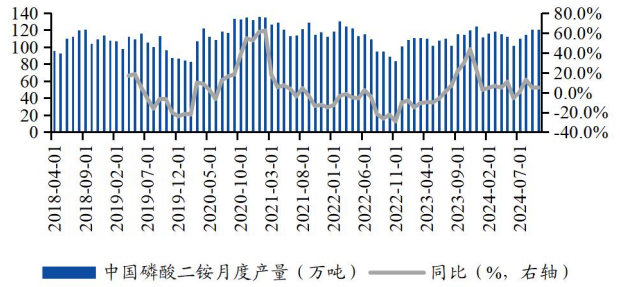
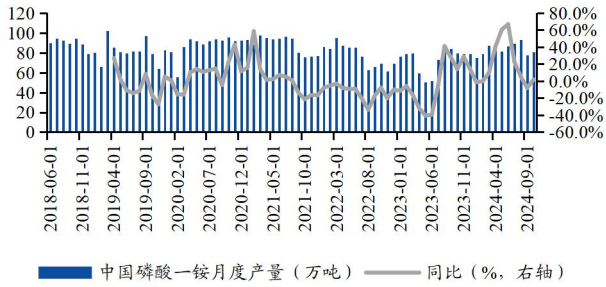
来源：卓创资讯，华福证券研究所

2.2 供给：10月中国磷酸一铵产量环比增加，磷酸二铵产量环比小幅下降

10月中国磷酸一铵月度产量环比增长，磷酸二铵月度产量环比小幅下降。根据卓创资讯数据，2024年10月中国磷酸一铵月度产量约为80.8万吨，环比增长4.1%，同比增长1.9%。10月中国磷酸二铵月度产量约为120.7万吨，环比下降0.3%，同比增长5.0%。

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

10月中国磷酸一铵开工率环比有所提升，磷酸二铵开工率环比略有下降。根据卓创资讯数据，2024年10月中国磷酸一铵月度开工率为50.67%，环比提升2.33pct，同比提升0.47pct。10月中国磷酸二铵月度开工率为62.32%，环比下降0.24pct，同比提升2.70pct。

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

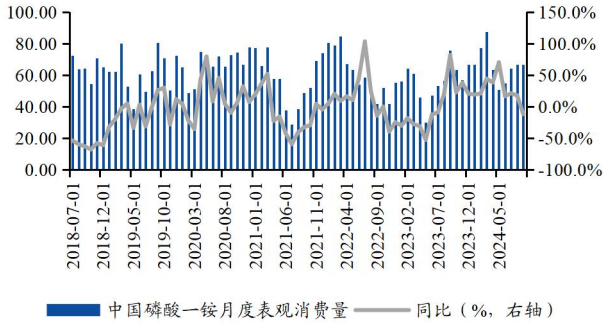
来源：卓创资讯，华福证券研究所

2.3 需求: 10月表观消费量同比下降，复合肥开工率回落

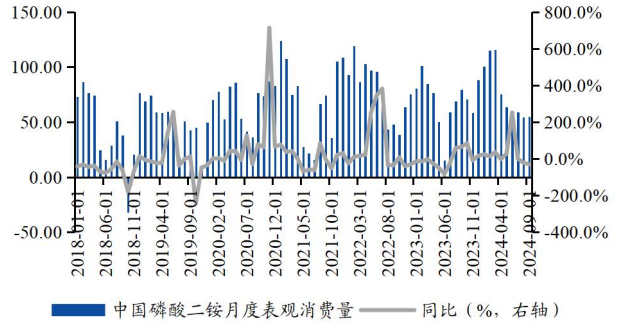
10月中国磷酸一铵、磷酸二铵月度表观消费量均较去年同期有所下降。根据卓创资讯数据，2024年10月中国磷酸一铵月度表观消费量约为66.45万吨，环比下降0.1%，同比下降12.2%。10月中国磷酸二铵月度表观消费量约为55.08万吨，环比增长1.6%，同比下降30.5%。

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

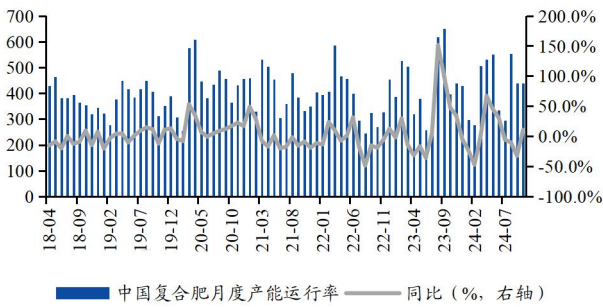


来源：卓创资讯，华福证券研究所

10月复合肥开工率回落。根据卓创资讯数据，2024年10月中国复合肥开工率约为34%，环比9月下降6.89pct，同比下降2.59pct，当前复合肥开工率呈现回落态势。2024年10月中国复合肥月度产量约为439万吨，环比下降0.2%，同比提升10.6%。

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

10月复合肥企业库存、社会库存环比有所增加。根据卓创资讯数据，2024年10月中国复合肥样本企业库存约为84万吨，环比提升29.2%，同比增长90.9%，复合肥企业库存有所增加。2024年10月中国复合肥月度社会库存约为938万吨，环比增长3.9%，同比增长62.1%。

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



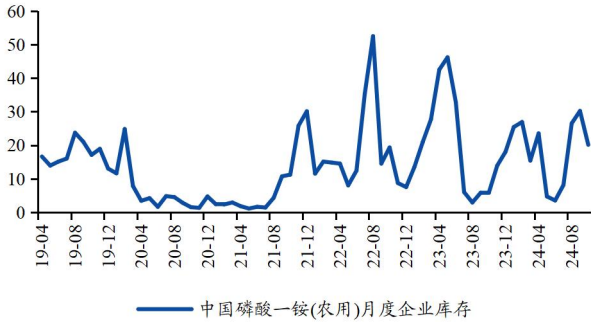
来源：卓创资讯，华福证券研究所



2.4 库存：磷酸一铵库存环比下降，磷酸二铵库存环比有所累计

磷酸一铵库存环比下降，磷酸二铵库存环比有所累计。根据卓创资讯数据，2024年10月中国磷酸一铵月度企业库存约为20.1万吨，中国磷酸二铵月度企业库存约为23.8万吨。

图表 21: 中国磷酸一铵月度企业库存情况 (万吨)



图表 22: 中国磷酸二铵月度企业库存情况 (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

2.5 出口：9月磷肥出口量同比增长，出口均价同比提升

9月磷酸一铵出口量同比增长。根据卓创资讯数据，2024年9月中国磷酸一铵月度出口量约为11.64万吨，环比2024年8月下降56.6%，同比2023年9月提升33.2%。2024年9月中国磷酸一铵月度出口均价约为664.08美元/吨，环比提升18.5%，同比提升26.4%。

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)



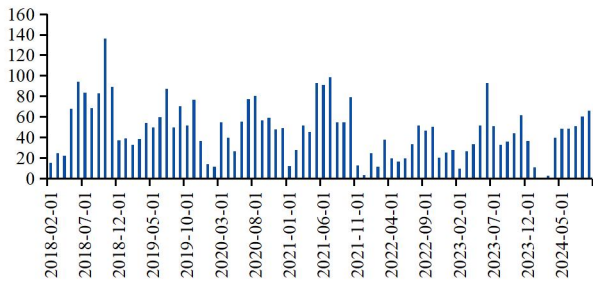
来源：卓创资讯，华福证券研究所

来源：卓创资讯，华福证券研究所

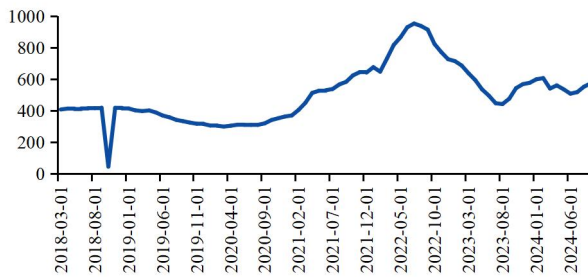
9月磷酸二铵月度出口量同比提升。2024年9月中国磷酸二铵月度出口量约为66.02万吨，环比提升8.8%，同比提升82.3%。2024年9月中国磷酸二铵月度出口均价约为571.75美元/吨，环比提升3.8%。

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)



■ 中国磷酸二铵月度出口均价



— 中国磷酸二铵月度出口均价

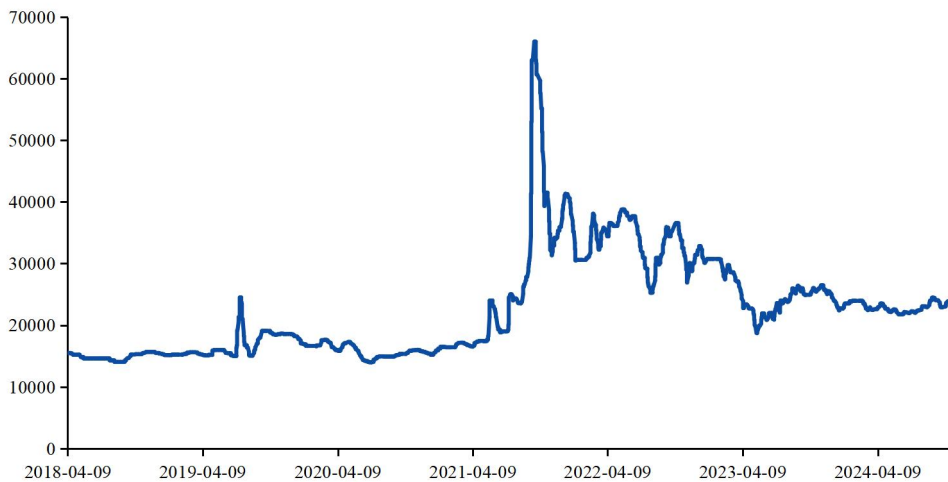
来源：卓创资讯，华福证券研究所

来源：卓创资讯，华福证券研究所

3 其余磷化工：10月黄磷价格同比下降，磷酸氢钙价格环比增长

10月黄磷价格同比有所下降。根据卓创资讯数据，2024年10月中国黄磷市场均价约为23741.14元/吨，环比2024年9月的23845.24元/吨下降0.44%，同比下降6.96%。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）



— 中国黄磷(99.5%)日度均价(承兑价)

来源：卓创资讯，华福证券研究所

10月饲料级磷酸氢钙价格环比增长。根据卓创资讯数据，2024年10月中国饲料级磷酸氢钙市场均价约为3930.70元/吨，环比2024年9月的3846.82元/吨增长2.18%，同比上涨6.03%。饲料级磷酸氢钙产品价格环比有所增长。

饲料级磷酸二氢钙价格环比显著增长。根据卓创资讯数据，2024年10月中国饲料级磷酸二氢钙市场均价约为2801.84元/吨，环比2024年9月的2545.18元/吨增长10.08%，同比上涨13.49%。


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