2026 年 11 月 23 日

基础化工行业

2027 年钾肥进口大合同价格上涨，支撑国内钾肥价格，企业盈利有望保持稳定

行业点评

- **事件：**

根据中国磷复肥工业协会的报道，2026 年 11 月 20 日，中方钾肥进口谈判小组与国际主要钾肥供应商达成一致，确定 2027 年度中国钾肥进口大合同价格为 355 美元/吨（CFR），较 2025 年 11 月 23 日签订的 2026 年度大合同价格 348 美元/吨上涨 7 美元/吨，涨幅约 2.01%。

- **2027 年钾肥大合同价格同比上涨，为国内钾肥价格提供支撑**

2027 年进口钾肥大合同价格同比上涨，有助于抬升进口钾肥价格底部，增强国内钾肥价格支撑。需求方面，钾肥作为农业生产的重要基础肥料，需求具有一定刚性。供给方面，全球钾资源分布集中，国际钾肥市场集中度较高，我国钾肥对外依存度较高。根据海关总署及百川盈孚数据，2025 年我国氯化钾进口量约 1,261 万吨，占国内表观消费量的 69%。2026 年 1—10 月，我国氯化钾进口量进一步达到 1,425 万吨。由于进口钾肥在国内市场占据较高比重，进口大合同价格是影响国内氯化钾价格的重要因素。本次大合同价格上调 7 美元/吨，按照人民币兑美元汇率 6.7 测算，对应进口成本增加约 47 元/吨，有利于强化进口钾肥的价格支撑，缓解国内钾肥价格下行压力。

- **进口钾肥价格上升，国内钾肥生产企业盈利能力有望保持稳定**

进口钾肥大合同价格上涨有望改善国内钾肥生产企业的竞争环境，凸显资源型企业的成本优势。国内钾肥生产主要依托盐湖资源，盐湖股份等企业资源获取稳定、生产成本相对可控，成本主要受卤水资源条件、能源、人工及生产效率等因素影响，与国际采购价格关联度较低。中长期来看，进口成本抬升有望为国内钾肥价格提供支撑，在生产成本相对稳定的情况下，利于企业维持产品毛利率和盈利水平，并增强国产钾肥竞争力。短期来看，供需宽松仍制约价格回升：截至 11 月 19 日，国内进口氯化钾港口库存达到 507.62 万吨，较 9 月 10 日增加 31.03%；下游复合肥企业采购仍以刚需为主，冬储需求尚未充分释放，库存消化相对缓慢。11 月 20 日，港口 62%白钾市场参考价为 2,630 元/吨，较 11 月 13 日下降 2.59%。

总体来看，2027 年钾肥进口大合同价格上涨有助于抬升进口成本底部，为国内钾肥市场价格提供支撑，国内资源型生产企业有望凭借成本优势维持较好的盈利水平。短期来看，价格支撑效果仍受到港口库存消化及下游需求恢复节奏的影响。

- **风险提示：**若进口钾肥到货量超预期、港口库存持续累积、下游农业需求不及预期、全球钾肥新增产能释放超预期

推荐（首次评级）

朱媛（分析师）

zhuyuan@cctgsc.com.cn

登记编号：S0280526090002

王子璿（分析师）

wangzixun@cctgsc.com.cn

登记编号：S0280524110001

行业主要数据

行业指数一年走势



相关报告

特别声明

根据《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）》规定，诚通证券评定此研报的风险等级为 R3（中风险），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。若您为非专业投资者及风险承受能力低于 C3 的普通投资者，请勿阅读、收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

若因适当性不匹配，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

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，认真审慎、专业严谨、独立客观的出具本报告并对报告内容和观点负责。

分析师的薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均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。

投资评级说明

诚通证券行业评级体系：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。

诚通证券公司评级体系：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

诚通证券股份有限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。

本报告由诚通证券股份有限公司（以下简称诚通证券）供其机构或个人客户（以下简称客户）使用，诚通证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给诚通证券客户的，属于机密材料，只有诚通证券客户才能参考或使用，如接收人并非诚通证券客户，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。诚通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。诚通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。诚通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诚通证券在发表本报告当日的判断，诚通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，但诚通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。诚通证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

对于浏览过程中可能涉及的诚通证券网站以外的地址或超级链接，诚通证券不对其内容负责。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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于诚通证券。未经诚通证券事先书面授权，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，均为诚通证券的商标、服务标识及标记。诚通证券版权所有并保留一切权利。

联系我们

诚通证券股份有限公司 研究所
地址：北京市朝阳区东三环路 27 号楼 12 层
邮编：100020
公司网址：http://www.cctgsc.com.cn/