



# 化工行业周报：看好磷酸铁供需错配格局以及具备磷矿石资源的企业



1.磷化工产业链需求向上传导，看好下半年磷酸铁供需错配格局，以及具备磷矿石资源的企业的长期竞争优势。随着磷酸铁锂重回锂电正极材料主流，预期至 2025 年国内需求将超 100 万吨，且远期市场仍将维持较高增速增长。在此背景下，需求延“磷酸铁锂-磷酸铁-高纯磷酸和工业一铵-黄磷及磷肥-磷矿石”产业链向上游传导。从下游磷酸铁锂和磷酸铁来看，上周（6.26-7.02）国内磷酸铁锂产量 7418 吨，刨去硝酸铁工艺产出的 1530 吨（全行业仅有德方纳米为硝酸铁工艺，德方纳米目前年产 8 万吨 LFP，上周按满产算，约产出 1530 吨 LFP），磷酸铁工艺产量在 5888 吨，对应磷酸铁锂需求在 5594 吨。而磷酸铁上周产量在 5268 吨，行业库存在 86 吨，磷酸铁行业存在 240 吨供需缺口。

根据我们近期调研口径，头部企业如安纳达等磷酸铁产线目前处于满产、零库存状态（当前磷酸铁产能为 3 万吨，7 月份将新增 2 万吨产能）。

磷酸铁锂自 2020Q4 以来需求持续高增长，德方纳米、湖南裕能、贝特瑞等多家企业开启加速扩产节奏，由于磷酸铁扩产周期比磷酸铁锂略长，且磷酸铁锂厂家大多未向上游磷酸铁业务延伸布局，因此我们看好下半年磷酸铁供需错配格局。从上游和中游来看，由于磷矿石短缺+磷化工的扩张政策限制，具有资源优势及已完成磷化工中上游产业链配置的企业长期将充分受益。从短期来看，由于高纯磷酸和工业一铵产能短缺，同时黄磷和磷肥转产高纯磷酸和一铵需要至少 1.5-2 年的扩产周期，因此已具备相应产能的企业将受益于磷酸铁近期高需求下带来的高弹性。建议关注：川发

龙蟒、川恒股份、中毅达（拟收购瓮福集团）、兴发集团、云天化、湖北宜化、新洋丰、云图控股等。

2.市场交易轮胎 Q2 业绩悲观，轮胎迎来长期主义者布局良机。双反落地利好后，海运成为近期关注焦点，我们认为海运对 2 季度的中国轮胎企业业绩产生压力。海外港口拥堵、疫情减员、港口不堪重负，大量集装箱滞留海外。海运费暴涨之下，对于单柜货值较小的轮胎成本抬升明显，需要关注海运拥堵缓解的进展。同时我们认为，来自海外的订单饱满，海运虽然短期影响了企业业绩但是并没有影响到行业供需基本面。在海运缓解之后，出口业务有望迎来量价和利润率的回暖。

在市场交易 Q2 业绩受到原材料+国内渠道库存高+海运影响出口三重利空影响悲观的同时，我们看到边际向好，轮胎行业迎来了长期主义者的布局良机。

3.风险提示：安全事故影响开工；技术路线快速迭代；环保政策变化。

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_33233](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33233)

