



钾肥行业深度报告：需求稳步 增长铸就长期景气 短期供给 受限产品价格抬升



全球钾资源集中度较高，我国可溶性钾资源紧缺。全球钾盐资源十分丰富，截至 2020 年全球已探明钾资源储量 37 亿吨（折 K_2O ）。然而，钾资源分布的不均匀导致钾盐生产地区相对较为集中。根据 USGS 数据，2020 年全球钾盐产量 CR5 超过 85%，加拿大、俄罗斯、白俄罗斯、中国、德国为前五大钾盐生产国。我国钾矿总储量丰富，但具有经济价值的可溶性钾盐短缺。同时，不同于其他国家以固体可溶性钾盐为主，我国可溶性钾资源以现代盐湖型钾矿为主。

人口需求、经济效益等多维度推动钾肥需求稳步增长。钾肥的使用可促进植物代谢过程，促进蛋白质合成，可有效提升作物产量与品质。相比于氮肥与磷肥，钾肥消费更具弹性，其用量、价格、库存等与农产品价格高度相关。由于全球人均耕地面积持续降低，单位面积耕地需产出更多粮食才能满足庞大人口的需求，种植过程需使用更高效的肥料，钾肥需求得以提升。此外，对于经济作物而言，其单亩钾肥用量更高，在居民生活水平提高与饮食结构优化的背景下，蔬果等经济作物种植面积的持续提升也将推动钾肥需求的提高。我们认为上述对于钾肥需求的影响是持续性的，有望推动全球钾肥需求稳步提升。

钾肥供给高度集中，依托海外项目我国对外企钾肥的依赖度有望降低。目前全球钾肥定价话语权由 Nutrien、美盛、白俄罗斯钾肥、乌拉尔钾肥、K+S 和 ICL 六大巨头所掌控。由于钾肥绿地项目产能开发周期长达 7-10 年，外加全球部分产能因设施老旧、成本高、渗水等问题退出，全球钾肥

产能增速较为平缓。我国境内氯化钾与硫酸钾产能近年来相对稳定，2021年分别为810万吨/年和533万吨/年，但作为全球钾肥需求第一大国，2021年我国氯化钾进口依赖度高达57.5%。中长期来看，我国钾肥企业产能增量主要来自于海外项目，中资企业的老挝钾肥产能规划已达数百万吨，待海外产能建成并完全释放后可有效缓解我国钾肥行业自供不足的问题，有效降低对Nutrien等外企钾肥的依赖度。

新冠、俄乌冲突等突发事件影响下，钾肥供给收缩价格迅速抬升。自新冠疫情出现以来，世界各国对粮食安全问题愈发重视，全球粮食价格迅速走高，农户种植意愿提升，钾肥等化肥需求量及价格明显增长。此外，近期俄罗斯与乌克兰地缘政治冲突持续升级，俄罗斯和乌克兰为全球小麦、玉米和葵花籽油的贸易大国，俄罗斯同时还是全球钾肥的重要生产国和出口国。俄乌两国的政治冲突以及西方国家对于俄罗斯和白俄罗斯的制裁都将致使全球粮食和钾肥供应收缩。白俄罗斯和俄罗斯两国钾肥产量全球占比接近40%，两国受到制裁后将进一步推动全球粮食和钾肥价格的提升。

投资建议：中长期来看，在人口需求及经济效益等因素影响下，全球钾肥需求有望稳步提升。短期受新冠及俄乌冲突影响，钾肥价格迅速抬升。在短中长期因素的共同影响下，钾肥行业有望持续处于高景气状态。我们推荐藏格矿业和东方铁塔，建议关注亚钾国际。

风险分析：产品价格波动，地缘政治风险，下游需求不及预期，产能建设风险。

关键词: 农产品 疫情

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_40787

