



基础化工行业动态点评：俄 延长化肥出口限制 关注钾 肥硫磺



俄罗斯延长化肥出口限制，关注国内净进口的钾肥与硫磺据俄罗斯总统官网 4 月 27 日消息，俄总统普京指示将俄罗斯化肥出口限制延长至 8 月 31 日，并考虑进一步延长限制的可能性。2020 年俄罗斯在全球化肥贸易市场中的地位举足轻重，其出口的尿素、MAP/DAP 及氯化钾在全球贸易量中占比分别为 13%、19%、7%、21%。若化肥出口限制如期实施，甚至延长出口限制，将加剧南美、南亚、西欧等主要化肥净进口地区的作物种植成本，而由于南美是全球主要的作物输出地区，从而支撑全球主要作物价格。对中国而言，2021 年据百川盈孚数据，我国尿素及其上游原料自给自足，磷肥环节仅硫磺进口依存度较大，氯化钾进口依存度较大，粮食安全角度考虑到国际贸易的采购紧张，钾肥及硫磺价格预计仍将上行。

俄罗斯是国际化肥贸易中的主要出口国

据 IFA 及俄罗斯海关数据，2020 年全球尿素/磷酸一铵（MAP）/磷酸二铵（DAP）/氯化钾贸易量为 5203/1439/1809/5770 万吨，其中俄罗斯出口量分别占上述四类主要化肥品种的 13%/19%/7%/21%，2021 年巴西、芬兰、瑞士分别占其尿素出口量的 20%、12%、8%，巴西、爱沙尼亚分别占其 MAP 出口量的 51%、19%，墨西哥、比利时、印度分别占其 DAP 出口量的 10%、8%、7%，巴西、中国、美国分别占其氯化钾出口量的 30%、22%、9%，俄罗斯化肥的出口限制预计对南美国家作物种植产生较大影响，由于资源的匮乏，国际买家挤兑或导致全球化肥价格上升。

中国化肥产业链自主可控度较高，但钾肥与硫磺存在价格上涨风险我国由于丰富的煤炭资源储量及磷矿石储量，在合成氨及磷矿石的自我供应方面无需担忧，而磷铵环节由于硫酸的使用量较大，国内硫资源匮乏导致中国硫磺净进口占比近 50%（百川盈孚 21 年数据，下同），钾肥方面受资源禀赋限制，自给率不高。中国在 21 年 10 月 15 日对化肥出口转法检以来，尿素、磷肥出口量显著下降，4 月 27 日，中国出口的 FOB 小颗粒尿素/MAP（55%）/DAP 价格已上涨至 795/998/1078 美元/吨，而国内尿素/MAP/DAP 市场均价分别仅 2945/3657/3619 元/吨，显著低于国际市场价格，但由于磷肥原料硫磺及氯化钾进口依存度较高，国内价格存在上涨风险。

相关标的包括钾肥开采、海水提钾、硫铁矿制酸及冶炼烟气制酸公司上市公司国内钾肥开采主要包括盐湖股份（000792CH）、藏格矿业（000408CH）及参股国投罗钾的冠农股份（600251CH）等，海外钾肥开采主要包括亚钾国际（000893CH）、东方铁塔（002545CH），东方集团（600811CH）仍在产业化推进阶段的海水提钾项目或可缓解进口瓶颈；磷肥方面 由于企业提价受制于硫磺成本抬升 除出口量较大企业外 内

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_41001

