化肥行业动态

2025 年 05 月 20 日

目录

一、 协会连发倡议：强化行业自律，维护国内化肥市场稳定---P2

二、 近期钾肥行业动态

国内

（一） 从尿素越倡议越涨看钾肥大合同及后市----P4

（二） 盐湖股份：拟 3 亿美元入股高地资源成最大股东—P9

（三） 一季报披露：春耕关键期，上市肥企表现分化----P17

国际

（四） 全球钾肥储量 老挝跃居全球第二----P24

（五） Nutrien、美盛公布一季报：钾肥成本略微承压，仍看好市场增长潜力----P29

（六） RaboResearch《2025 全球肥料展望》：价格上涨，可负担性下降----P32

一、行业协会连发倡议：强化行业自律，维护国内化肥市场稳定

5 月 10 日，中国磷复肥工业协会发布关于强化行业自律保证肥料稳价供应的倡议。全文如下：

2024 年以来，磷复肥行业企业主动担当，努力克服原料价格上涨带来的成本压力，稳定国内市场价格、确保国内生产供应，为我国粮食生产迈上 14 万亿斤台阶做出了行业新贡献。特别是在去冬今春商业储备开启的关键时节，主动停止磷铵出口，顺畅国内发运，两次降价销售，以让利于农，很好地完成了全年保供稳价的任务要求。

进入 2025 年以来，磷复肥行业经营压力不减反增，在磷矿价格持续高位运行的同时，原料硫磺、硫酸价格不断上涨，适逢磷复肥销售淡季，企业维持正常生产经营困难重重。为了维护行业正常运行秩序，圆满完成今年磷复肥的保供稳价任务，中国磷复肥工业协会向全行业企业发出如下倡议：

一、科学研判市场，做好原材料的采购和储运工作，认真安排全年生产计划，尽力克服原料硫磺和磷矿石等原料价格持续高位等因素带来的成本压力，为国内提供足量磷复肥产品；

二、骨干企业应继续严格自律、强化责任担当，带头稳定国内市场价格，特别是在关键时间节点，不跟风、不炒作预期，杜绝“内卷”式低价争抢国际市场份额，争做维护市场秩序的先锋；协会将继续发挥协调功能，做好“四个服务”；

三、倡议上下游合作伙伴与磷复肥企业一道共同维护市场秩序，

力争实现行业的平稳运行、协调发展。

随后，5 月 11 日，中国农资流通协会发布了关于维护化肥市场稳定、保障国内供应的倡议。全文如下：

近期，中国农资流通协会正在研究建立尿素出口自律机制，组织承担保供稳价责任的骨干流通企业平稳、有序开展尿素出口。部分市场主体、投机资本借机推动尿素期现货价格非理性大幅上涨，干扰了相关工作正常开展，不利于后续工作稳步推进。为维护国内化肥市场稳定，保障国内夏季用肥，中国农资流通协会特发出如下倡议：

一、正确理解协会初衷，切实履行保供稳价责任。协会研究建立尿素出口自律机制，目的是在保障国内农业用肥需求的前提下，引导相关企业健康、有序出口尿素，促进化肥行业高质量发展。化肥流通企业要提高认识，积极响应国家“保供稳价”政策要求，切实履行社会责任，做好化肥产销对接和调运配送，确保夏季用肥期间农业用肥需要得到有效保障。

二、加强行业自律，维护行业发展环境。良好发展局面需要全行业共同珍惜和维护。化肥流通企业要强化自律意识，有序开展生产、采购活动，保持合理利润差价，让利于民。避免盲目跟风哄抬价格、释放涨价预期，做到不信谣、不传谣、不炒作，带头抵制惜售囤货等行为，积极维护化肥市场秩序。

对于个别破坏市场稳定的企业，协会将视情节采取相应措施，包括但不限于暂停会员服务、取消参与相关自律活动等，以维护良好的

市场环境。

二、近期钾肥行业动态

国内

（一）从尿素越倡议越涨看钾肥大合同及后市

这几天都在传大合同快了，快了，快了！

如果这是真的，后面钾肥走势怎么看呢？

最近协会的人想哭的心都有了，这倡议一个接一个发个不停，生怕事情大条了！也不怪他们这么紧张，厂家们确实是有点不让人省心，不是集港就是涨价，不到半个月尿素已涨价一百多，局部实际涨幅达两百左右，磷铵、硫磺和磷矿石啥的也都已像闻到腥味的鲨鱼一样兴奋 ing……都这样了，钾肥的情况如何呢？

确实，当出口开窗的消息传出后，经验丰富的业内精英们就已经预料到了眼前的局面，氯化钾的价格早早就借到了一丝光亮小涨了几十元。这是氯化钾的第二次尝试反弹了，第一次是 4.15 日国储竞拍刚结束时，当时主要是被市场打下来的，应该是太心急了。这一次还是被打下来了，主要是被政策，当进口钾刚小涨，国产钾突然大降 150 元/吨，大家就知道是怎么回事了，下游也又找到主心骨了，于是氯化钾又＂怂＂了。其实这一次的政策影响是累积的，第一次的时候就有只不过不明显，当时主要进口商就已经被提了要求的，然后再加上这一次国产龙头的＂急流勇退＂，才没用得着咱钾盐协会也发个什么倡议。

然而，当国产钾降价后的具体放货数量也明朗后，进口钾又稍稍反弹了一点点！这是怎么一回事呢？下面进入正题了。

分析近期的氯化钾市场，核心的、最基本的原则就是：货少国际涨，价格难大落。所以被干预后尽管价格有所回落，但是落得不疾不徐、不卑不亢，实际上不少人都在等待那个合适抄底的机会。第一次有人尝试抄底，失败后就再等下次机会；这一次虽然又失败，甚至有人表示暂时停止抄底计划，但是并不是因为不看好了、放弃了，而只是被累积的政策导向暂时慑服了，觉得短期内的好转的几率有点小而已。一方面，氮磷出口窗口打开，价格上涨，让钾肥人增加了对后市的希望；另一方面，国产钾放货少市场价格就反弹了一点点，让钾肥人已看到了一丝希望。那么机会又要来了吗？别急，还得再等等。

上周末开始市场又传出来新的关于大合同的消息，有的说是 340 美元/吨马上就要签了，有的说是 330 美元/吨，听上去还挺像那么一回事的。那不妨假设一下，如果这次的传闻最终成真，那对于氯化钾市场而言大家认为算是利空还是利好呢？笔者认为，先是利空，后是利好。

说是利空，主要来源于两点考虑：一是成本，330-340 美元/吨，折算港口白钾的最大成本范围约为 2600-2800 元/吨，而现在的市场价格大概为 3100-3200 元/吨；二是情绪，一旦大合同签订，下游会认为到货有保证了，不用急于采购了，尤其是还在相对高价的情况下。所以，结合着近期的市场表现，一旦大合同以一个不超预期的价格在近

期签订，那么一定是一个利空，氯化钾价格必然要先经历一轮下跌，预计最起码要先跌到 3000 元/吨左右，再看企业操作和市场环境，决定是否会继续下行。除非大合同签出高价或者明确说短期内不好签了，否则氯化钾后期几乎是必然要经历这么一跌的。

但是，利空出尽是利好。现在港存少、国际涨，氮磷也涨了、复合肥也不掉了，政策的干预前期是春耕的保供稳价，后期是延续以及对大合同的辅助，那么大合同一旦确定了，政策干预也就没有了什么着力点，不说到时候一定会反弹得多么猛烈，但至少还是那句话，价格不至于崩盘暴跌，至于涨回到 3000 元/吨左右甚至收回再前面一些的高地并不是什么特别难的事情。为什么题目叫"从尿素越倡议越涨看氯化钾大合同及后市"？论涨价，钾肥其实是很少输的，既然氮磷能出口还越倡议越涨，那么支撑很多、利空又出尽了的钾肥能让人省心得了吗？不是说盼着氯化钾涨，而是市场就是这样的市场，市场的条件赋予了氯化钾存在反弹的能力。具体怎么跌、怎么反弹，主要参照三点：一是本身氯化钾供需局面；二是国际钾肥市场发展；三是氮、磷能给借多少光。

当然以上是假设大合同真的马上要签订了！但万一一直没有签订，那么价格走势就是另外的说法了。

（三）盐湖股份：拟 3 亿美元入股高地资源成最大股东

5 月 12 日晚间，盐湖股份公告称，其与 Highfield Resources Limited（以下简称“高地资源”）、兖矿能源和 EMR 资本（以下简称

“EMR”）签署了《项目合作意向书》，公司有意向以 3 亿美元（约合人民币 21.60 亿元）左右现金认购高地资源发行的普通股，成为高地资源的最大股东并在交割时享有对高地资源的控制权。

盐湖股份提到，公司将通过一系列治理安排，实现对兖煤加拿大资源有限公司（以下简称“兖煤加拿大”）、高地资源及其下属 Southey 钾矿（“索西项目”）和 Muga 项目的实际控制。

“（这是）为积极落实公司发展战略，加快实现钾资源‘走出去’，加强盐湖全产业链布局和资源整合。”盐湖股份表示。

公告显示，高地资源成立于 2011 年，2012 年 2 月在澳大利亚证券交易所上市，证券代码为 HFR。高地资源总部位于南澳大利亚阿德莱德市，主要业务为钾肥项目的开发，核心资产为位于西班牙北部的 Muga 钾盐绿地项目，拥有钾盐资源量约 2.8 亿吨。该项目于 2022 年启动土方工程施工。按照 JORC 规范，其探明及控制的原位矿石储量为 1.04 亿吨，氯化钾品位为 16.1%；一期和二期设计产能均为 50 万吨/年，合计产能为 100 万吨/年。目前 EMR 为高地资源第一大股东，EMR 系澳大利亚专注于矿业领域的私募股权投资基金。

兖煤加拿大为兖矿能源于 2011 年成立的境外全资子公司，位于加拿大萨斯喀彻温省，是一家从事钾盐勘探开发的公司，持有 Southey 钾矿项目及其他四项钾盐矿权，其中 Southey 项目拥有氯化钾资源量约 16.96 亿吨。本次交易完成后，兖煤加拿大将成为高地资源的全资子公司。

盐湖股份表示，本次签署的《项目合作意向书》系各方基于合作意愿签署的框架性、意向性的无法律约束力文件，后续公司将就本次合作展开尽职调查，交易各方将就核心的交易条件、交易金额进行商讨，并履行各自审批程序，决定是否签署《投资协议》等正式文件，最终能否达成合作并签署正式协议尚存在较大不确定性。

2024 年，盐湖股份氯化钾产量 496 万吨，销量 467.28 万吨，全年实现营收 151.34 亿元，归母净利润 46.63 亿元，截至去年年末资产负债率仅为 13.52%。目前，盐湖股份钾肥年生产能力已稳定达到 500 万吨，并提出到 2030 年形成 1000 万吨/年钾肥产能的目标。

截至目前，包括盐湖股份、五矿盐湖在内，中国盐湖合计拥有 530 万吨/年的钾肥产能。而计划收购的 Southey 钾矿项目、Muga 项目虽然处于绿地开发阶段，尚未投产，但是其一、二期项目合计规划产能高达 380 万吨。

如若上述收购能够顺利推进，Southey 项目、Muga 项目也将成为中国盐湖实现千万吨钾肥产能目标的重要一环。

一开始，高地资源的买家是兖矿能源，后者 2024 年便开始谋划入主高地资源，以实现从单一煤炭开采向多矿种开发的转型。

不过，从兖矿能源披露的公告来看，盐湖股份有意成为高地资源的最大股东，同时多方签署的合作意向书也明确，兖矿能源将支持盐湖股份的上述认购交易。

不过，值得注意的是，以上收购计划尚处于前期意向阶段，各方

尚未就交易条件、交易金额等进行商讨，也未签署正式的投资协议。

此外，由于该笔交易涉及外资、地方国企和央企，所需要履行的审批程序也较为复杂。比如兖煤能源谋划收购高地资源时，便需要分别获得山东省国资委等相关部门的批准和备案，并通过澳大利亚、加拿大的外商投资审查等。

好在盐湖股份实控人中国五矿的跨国并购经验非常丰富，这可能会为盐湖股份此次并购带来更多支持。

（五）一季报披露：春耕关键期，上市肥企缘何表现分化

近日，各大上市肥料企业 2025 年一季度财报纷纷披露。在统计的 23 家上市肥企中，17 家企业 2025 年一季度营业收入实现增长，11 家企业 2025 年一季度净利润实现增长，10 家企业实现营业收入和净利润实现双增长。

一季度正值春耕用肥的关键时期，化肥企业的经营表现对农业生产至关重要。然而，今年一季度，不同化肥品种企业发展面临诸多困境。氮肥企业受出口政策收紧，春耕备肥不同地区节奏变化，市场高产量、高库存、低需求等因素影响，行情下行，多数企业营收和净利润下滑，部分企业甚至出现亏损；磷肥企业虽在原材料行情支撑下有一定发展，但整体磷矿石市场流通量偏低，供需关系偏紧；钾肥企业虽在一季度业绩回暖，但仍需警惕氯化钾价格大幅波动的风险；复合肥企业虽营业收入普遍同比增长，但也面临着主要化肥产品销价下跌、原材料采购价格上涨等挑战。

氮肥：行情下行企业经营承压

主要上市氮肥企业2025年一季报				
	营业收入	同比	净利润	同比
湖北宜化	39.46亿元	- 6.29%	3400万元	- 75.14%
华昌化工	17.71亿元	- 10.36%	2855.09万元	- 88.23%
华鲁恒升	77.72亿元	- 2.59%	7.07亿元	- 33.65%
泸天化	15.02亿元	16.64%	3682.92万元	10.26%
阳煤化工	23.40亿元	- 15.11%	- 1.40亿元	- 273.54%
四川美丰	9.11亿元	5.74%	- 1224.33万元	- 116.17%

从统计的 6 家以氮肥为主的上市企业业绩来看，2025 年一季度内仅泸天化实现营业收入和归属上市公司股东净利润双增长，湖北宜化、华昌化工、华鲁恒升、阳煤化工 4 家企业营业收入有所下滑，下滑幅度为 2.59%~15.11%，湖北宜化、华昌化工、华鲁恒升、阳煤化工、四川美丰 5 家企业归属上市公司股东净利润有所下滑，下滑幅度为 33.65%~273.54%。其中，湖北宜化、华昌化工、华鲁恒升、阳煤化工四家企业一季度营业收入和归属上市公司股东净利润双下降，阳煤化工一季度出现亏损。

整体来看，2025 年一季度氮肥产量库存较高，春耕用肥供应充足，但受出口政策收紧与春耕备肥节奏变化影响，市场价格呈现季节性波动特征。1 月，尿素出口政策延续法检政策，导致国内尿素市场信心难以提振。同时，国内尿素市场高产量、高库存以及低需求的状态还未有改观，尿素价格持续刷新近几年的新低。2 月，尿素期货价格大

幅上涨拉动，部分市场尿素出现价格倒挂销售。3 月，尿素价格先扬后抑，国内大部分地区尿素价格呈上扬趋势，市场交投氛围良好。

“自 2021 年下半年起，化工行业整体进入下行周期。除技术垄断型产品外，化工行业多数产品竞争激烈，市场饱和，供大于求的局面导致产品价格下降。”2025 年一季度业绩下降的原因，华鲁恒升相关负责人接受投资者采访时表示，以尿素为例，价格从 2024 年的 2000 多元/吨降至目前的 1800 多元/吨。虽然 2024 年公司业绩有所好转，但 2025 年一季度仍未摆脱下行压力。另外，外部环境也对华鲁恒升的业绩产生了冲击，中美贸易关税导致石油价格下降，而大部分化工产品的价格与石油价格密切相关，进而影响了公司业绩。

华昌化工也表示，近年来所处行业呈波动态势，报告期内纯碱行业产品价格、氮肥产品价格大幅下降是营业收入减少的主要原因。

磷肥：原材料行情提供坚实支撑

主要上市磷肥企业2025年一季报

	营业收入	同比	净利润	同比
川发龙蟒	20.84亿元	24.70%	1.03亿元	- 0.24%
川恒股份	14.93亿元	43.07%	2.02亿元	50.02%
川金诺	7.21亿元	24.00%	7202.18万元	253.41%
兴发集团	72.28亿元	4.94%	3.11亿元	- 18.61%
云天化	130.04亿元	- 6.16%	12.89亿元	- 11.65%

从统计的 5 家磷化工上市企业报告期业绩来看，仅川恒股份、川金诺 2 家企业营业收入和归属上市公司股东净利润双增长，云天化营业收入和归属上市公司股东净利润双下滑；川发龙蟒和兴发集团营业

收入同比增长。值得关注的是，川金诺净利润增长达到 253.41%，业绩较为突出。

2025 年一季度，国内磷肥市场波动明显，成本推动价格持续上扬，市场呈现先跌后涨的态势。在原料价格持续高企、需求不足的情况下，大部分磷肥企业只能降低装置开工负荷，部分装置已有检修、减产计划。整体看一季度磷肥市场，原料的行情为其提供了坚实的成本支撑。磷矿石、合成氨及硫磺三大核心原料的供需动态与价格走势是影响磷肥价格的关键因素。

云天化 2025 年第一季度公司营收为 130.04 亿元，同比下降 6.16%；净利润为 12.89 亿元，同比下降 11.65%。近日，公司在投资者互动平台表示，从目前的市场情况来看，磷矿石市场流通量偏低，供需关系偏紧。虽部分企业有在建、筹建新产能，但受环保、磷资源高效高值利用等政策影响，主产区新增磷矿将更加有序受控，加之含磷新能源材料等新领域的快速发展对磷矿资源增量需求显著。综合判断，我们预计国内磷矿石有效产能在较短时期内出现显著的增量进而改变供需格局的可能性较小。

钾肥：钾肥价格上涨，企业业绩回暖

主要上市钾肥企业2025年一季报				
	营业收入	同比	净利润	同比
藏格矿业	5.52亿元	- 10.12%	7.47亿元	41.18%
东方铁塔	9.54亿元	6.48%	2.06亿元	22.70%
亚钾国际	12.13亿元	91.47%	3.84亿元	373.53%
盐湖股份	31.19亿元	14.50%	11.45亿元	22.52%

2025 年一季度，在统计的 4 家上市钾肥企业中，均取得了不错的成绩，为 2025 年的经营开了好头。其中，东方铁塔、亚钾国际和盐湖股份均实现了营业收入和净利润的双增长，营业收入分别为 9.54 亿元、12.13 亿元、31.19 亿元，净利润分别为 2.06 亿元、3.84 亿元、11.45 亿元；藏格矿业的营业收入虽然下滑，但盈利能力依然保持良好势头，净利润同比增长了 41.18%。值得一提的是，亚钾国际一季度的业绩瞩目，营业收入同比增长 91.47%，净利润更是同比增长了 373.53%。

钾肥企业一季度业绩的回暖，与今年钾肥市场走势存在较大的关联。2024 年全年，氯化钾价格一直处于阶段性低位，下半年氯化钾价格企稳，指数在年末有所回升，但价格仍偏低。2025 年开局后，形势逆转，国际钾肥供应商对钾肥供应减少，而国内春耕需求却持续拉动，导致国内钾肥价格一路上涨。

盐湖股份在一季度报告中表示，公司氯化钾的产量约为 96 万吨，销量为 89 万吨；碳酸锂的产量为 8514 吨，销量为 8124 吨。氯化钾作为公司的主要营收来源之一，受市场供需关系影响，一季度市场价格显著上扬，推动了公司的业绩增长。

藏格矿业指出，一季度业绩高增长主要得益于铜矿板块贡献投资收益以及氯化钾销售额增长。一方面，铜矿板块持续贡献业绩增长强动力；另一方面，钾肥业务发挥藏格矿业作为国内第二大钾肥生产商“压舱石”作用，一季度氯化钾价格持续上行，推动公司钾肥业务营收显著增长。藏格矿业钾锂铜多元布局，既通过铜矿捕捉周期波动中的结构性机会，又以钾肥筑牢业绩基础，形成较强的综合竞争力。

藏格矿业的营收虽受钾锂周期下行影响延续下降态势，但降幅已显著收窄，其净利润已经回归了增长轨道。事实上，藏格矿业在 2024 年第四季度归母净利润已实现同比、环比双增长，2025 年一季度的业绩延续了这一势头，业绩稳健且持续向好。这表明藏格矿业有望打破过去钾锂价格下行周期所带来的业绩下行困扰。

目前，国内氯化钾市场稳中偏弱运行，短期内供应端增强，需求不足，港口库存维持低位，市场处于僵持阶段。但全球钾肥供需仍呈现紧平衡态势，今年国际形势日趋复杂，钾肥企业仍要警惕氯化钾价格大幅波动的风险。

复合肥：8 家企业营业收入同比增长

主要上市复合肥企业2025年一季报				
	营业收入	同比	净利润	同比
六国化工	16.04亿元	37.41%	- 6672.55万元	- 1536.16%
史丹利	34.05亿元	29.56%	2.88亿元	20.84%
新洋丰	46.68亿元	39.98%	5.15亿元	49.61%
云图控股	57.12亿元	15.28%	2.54亿元	18.99%
芭田股份	11.11亿元	69.37%	1.7亿元	223.51%
金正大	23.48亿元	19.67%	880万元	- 67.26%
红四方	9.19亿元	20.10%	2113万元	- 1.62%
司尔特	10.80亿元	33.65%	3787万元	- 50.84%

在统计的 8 家上市复合肥企业中，一季度营业收入均同比增长，增长幅度在 15.28%~69.37%。其中，史丹利、新洋丰、云图控股、芭田股份实现了营业收入和净利润的双增长；红四方、金正大、司尔特的净利润虽然同比下滑，但依然保持盈利；六国化工一季度业绩不佳，净利润亏损了 6672.55 万元。

六国化工业绩为何止盈转亏？对此，六国化工表示，营业收入增长的原因为报告期化肥产品销量增加。但报告期主要化肥产品销价同比下跌。同时，受硫磺、硫酸等原材料采购价格上涨的影响，磷酸一铵、磷酸二铵产品成本有所上升，毛利率下滑，导致净利润大幅下滑乃至亏损。

今年一季度，复合肥市场呈现产销两旺的状态，价格先稳后涨。业内人士分析，引起一季度复合肥产销两旺以及价格上扬的主要原因有三点。一是冬储期化肥市场整体运行平淡，且并无利好信号释放，

导致下游经销商备肥信心不足，拿货量有限，进而形成刚需缺口；二是春节后氮磷钾原料价格接连上涨，带动复合肥成本迅速走高；三是春季用肥自南向北陆续启动，刚需存在支撑。多重利好促进一季度复合肥企业发运集中，库存快速下降，销量大幅增加。

对于一季度的业绩，新洋丰表示，公司一季度产销两旺，实现营业收入 46.68 亿元，同比增长 39.98%；实现净利润 5.15 亿元，同比增长 49.61%,以“开门红”态势为全年高质量发展奠定了坚实的基础。

2025 年一季度，新洋丰紧抓春耕备肥旺季需求，充分发挥全产业链协同优势和全国产能布局效能。春节期间，新洋丰全国已建成的十一大生产基地内基础肥料生产线均不停产，源源不断地为市场提供优质产品；春节过后，高塔肥、BB 肥、水溶肥等二次加工肥生产线也陆续满产。在第二主业精细化工及新能源材料方面，新洋丰抢抓当前磷酸铁市场逐步回暖的市场机遇，于 3 月启动第二条磷酸铁生产线试产工作，目前新洋丰两条磷酸铁生产线均开车生产，成为新洋丰新的增长极。

芭田股份指出，得益于报告期内磷矿石及其加工产品和肥料产品销量同比增长，一季度营业收入及净利润增长。同时，公司突破产品品质提升和成本下降的瓶颈，一季度毛利率同比提升 4.78 个百分点，达到创新高的 31.17%。

根据芭田股份此前在年报中披露的 2025 年经营计划，其将在现代肥料+服务板块构建数据驱动与品牌高端化，磷化工一体化板块推动资

源价值最大化。根据规划，公司年内将扩建研发中心，新增 2 个省级工程技术中心（新能源材料、土壤修复领域），研发投入占比提升至 5%，完善创新成果转化机制，缩短从实验室到生产线的转化周期，提高成果转化率目标。

总的来说，面对一季度原材料价格上涨、生产成本提高、市场竞争激烈的不利局面，各上市复合肥企业通过发挥产业链优势、控制成本、优化产品结构、积极拓展市场等方式应对，总体取得了较好的业绩。

国际

（六）全球钾肥产量、储量大揭秘：老挝储量跃居全球第二

根据美国地质调查局（US Geological Survey，USGS）2025 年发布的最新矿产商品摘要，2024 年，全球钾肥消费量增加到 3880 万吨（以 K_2O 当量计，下同）。其中，钾肥消费量最大的地区是亚洲和南美洲。2025 年，全球钾肥消费总量预计将达到 4090 万吨。

预计到 2028 年，全球钾肥产能将从 2024 年的 6520 万吨上升到 7600 万吨 K_2O。大部分增量将来自老挝和俄罗斯的新钾肥矿以及项目扩产。预计 2028 年后，白俄罗斯、巴西、加拿大、埃塞俄比亚、摩洛哥和西班牙将有新的钾矿投产。

美国地质调查局估计，2024 年，全球钾肥年产量达到 4800 万吨，而世界钾肥储量超过 48 亿吨 K_2O。美国地质调查局提供了按国家划分的世界钾肥产量和储量。其中，老挝钾肥储量从 2023 年全球第八位的

7500 万吨跃升至 10 亿吨，位居全球第二。

1．加拿大

钾肥产量：1500 万吨；储量：11 亿吨

加拿大是全球钾肥产量最高的国家，2024 年的产量为 1500 万吨 K_2O，比 2023 年增加了 11%以上。美国地质调查局表示，加拿大的钾肥产量增长是 2024 年钾肥矿物生产国中增长最快的国家之一，仅次于白俄罗斯。同时，加拿大也是世界领先的钾肥出口国。据悉，2024 年美国钾肥进口的 79%来自加拿大。加拿大钾肥开采业有几家主要参与者。其中，Nutrien 是全球最大的钾肥公司，目前该公司在萨斯喀彻温省拥有 6 家正在运营的钾肥工厂。美国美盛公司（Mosaic Company）在加拿大的世界上最大的钾盐矿 Esterhazy K3 每年能够生产近 800 万吨化肥。根据 Mining Data Online 的数据，Esterhazy K3 矿山的寿命可延长至 2054 年。此外，澳大利亚必和必拓集团（BHP）在加拿大的詹森（Jansen）钾肥项目的第一阶段将于 2026 年投产，初期年产量为 420 万吨；到 2031 年，当该项目达到满负荷生产时，产量预计将翻一番。

2．俄罗斯

钾肥产量：900 万吨；储量：9.2 亿吨

俄罗斯是世界上最大的钾肥生产国之一。2024 年，该国的钾肥产量为 900 万吨，与上一年持平。俄罗斯乌拉尔钾肥公司（Uralkali）是俄罗斯首屈一指的钾肥公司，拥有 5 个矿山和 7 个矿石处理加工厂，

也是世界领先的钾肥生产商之一。乌克兰危机爆发前，该公司的供应量约占全球供应量的 20%。俄罗斯为保护国内供应水平设定了到 2023 年 5 月的化肥出口配额，并于当年 9 月对化肥产品征收 7%的关税，该关税于 2024 年底到期。近日，欧盟计划对从俄罗斯进口的化肥征收关税，因为廉价的俄罗斯化肥使欧洲化肥公司不具备竞争优势。也为了加大在乌克兰危机问题上对莫斯科的压力。

3. 白俄罗斯

钾肥产量：700 万吨；储量：7.5 亿吨

2024 年，白俄罗斯的钾肥产量总计为 700 万吨，几乎恢复到 2022 年之前的水平，比 2023 年的 450 万吨增长了 56%，是世界钾肥生产国中增产幅度最大的国家。在 2022 年之前，这个东欧国家的产量自 2016 年以来一直处于上升轨道上。白俄罗斯国有钾肥生产商 Belaruskali 是该国最大的运营商，拥有 6 个矿山和 4 个加工厂。美国地质调查局指出，由于立陶宛终止了允许白俄罗斯从克莱佩达港出口钾肥的合同，白俄罗斯钾肥出口量远低于 2022 年之前的水平。2024 年，白俄罗斯改为通过多个俄罗斯港口出口钾肥产品，并通过铁路将货物运往中国。

4. 中国

钾肥产量：630 万吨；储量：1.8 亿吨

2024 年，中国的钾肥产量从 2023 年的 600 万吨小幅攀升至 630 万吨，位居全球第四。中国是钾肥的最大消费国，约占世界钾肥消费量的 20%。中国国内对钾肥的需求高于其本土钾肥供应，这使得该国

依赖钾肥进口，尤其是在氯化钾方面。新疆和青海是中国主要钾肥矿床的所在地，青海盐湖钾肥公司是中国最大的钾肥生产商。

5.德国

钾肥产量：300 万吨；储量：1.5 亿吨

德国的钾肥产量从 2023 年的 270 万吨增加到 2024 年的 300 万吨。德国钾盐集团（K+S）是德国领先的钾肥开采商之一，拥有多个项目，在该国 3 个地区经营着 6 座矿山。该国也是 DEUSA International 的所在地，这是一家私营公司，开采和销售包括钾肥在内的盐基产品。

6．以色列

钾肥产量：240 万吨

2024 年，以色列生产了 240 万吨钾肥。自 2017 年以来，以色列的钾肥年产量一直保持在 200 万吨至 250 万吨之间。以色列在全球钾肥产量方面排名第六，也是世界上最大的钾肥生产公司之一的以色列化工公司（ICL）的所在地。除钾肥外，该公司还生产了世界上大约三分之一的溴。这些溴通常是从生产钾肥的盐水和盐水矿床中提取的。

7．约旦

钾肥产量：180 万吨

2024 年，约旦的钾肥产量从 2023 年的 170 万吨小幅增加至 180 万吨。约旦阿拉伯钾肥公司（Arab Potash Company，APC）位于约旦，是全球产量排名第七的钾肥生产商，也是阿拉伯地区唯一的钾肥生产商，它使约旦成为印度和亚洲地区的主要钾肥供应商。

8．老挝

钾肥产量：150 万吨；储量：10 亿吨

2024 年，老挝的钾肥产量为 150 万吨，与 2023 年持平，与 2021 年的 26 万吨相比有了巨大飞跃。值得注意的是，该国还拥有仅次于加拿大的世界第二大钾肥储量。中资企业亚钾国际投资（广州）股份有限公司是亚洲最大的钾肥生产商之一，是该国钾肥行业的掌舵人，是中国“一带一路”合作项目之一。在未来几年内，老挝处于钾肥产量增量的有利位置。阿格斯报告称，2024 年 3 月，老挝开元矿业有限公司开始建设其第三个氯化钾装置，预计将于 2025 年底完工，届时公司的产能将翻一番，达到每年 200 万吨；亚钾国际目前钾肥产能为 200 万吨，2025 年产能有望达到 500 万吨，远期计划实现 700 万吨至 1000 万吨的产能目标。

9．智利

钾肥产量：75 万吨；储量：1 亿吨

智利 2024 年的钾肥产量为 75 万吨。以前，这个南美国家是一个比现在大得多的钾肥生产国，2018 年的钾肥产量为 120 万吨，但其产量在 2019 年降至 100 万吨以下之后逐步下滑。智利矿业化工公司(SQM)是该国最大的钾肥生产商之一，也是智利领先的锂生产商。

10．美国

钾肥产量：42 万吨；储量：2.2 亿吨

2024 年，美国钾肥总产量为 42 万吨，比 2023 年增加了 3 万吨。

硫酸钾和硫酸钾镁约占该国钾肥总产量的 70%，其余产量为氯化钾。根据美国地质调查局的数据，新墨西哥州是美国大部分钾肥生产的来源。该州拥有两个地下矿和一个深井溶液矿。犹他州也是美国钾肥行业的重要贡献者，拥有 3 个钾肥工厂。美国无畏钾肥公司（Intrepid Potash）和美国美盛公司（Mosaic Company）是美国主要的钾肥生产商。据了解，美国无畏钾肥公司自称是该国唯一的氯化钾生产商，在新墨西哥州卡尔斯巴德经营着一座地下矿和一座太阳能蒸发矿，并在犹他州的温多弗（Wendover）和莫阿布（Moab）经营着太阳能蒸发矿。美国美盛公司在新墨西哥州有一个正在运营的钾肥矿。该公司在该矿的产量及其在加拿大萨斯喀彻温省的业务占北美钾肥产量的 34%。

（七）Nutrien、美盛公布一季报：钾肥成本略微承压，仍看好市场增长潜力

近日，钾肥行业两大巨头美盛 Mosaic、 Nutrien 相继发布了 2025 年第一季度财报。尽管两家公司在第一季度因钾肥价格低于去年同期使得业绩面临挑战，但市场中需求复苏的信号已然闪现，两家公司均认为未来市场存在增长空间。

美盛一季报概况：2025 年钾肥需求强劲，上调钾肥产量指引

美盛财报显示，2025 年一季度其营业收入达 26 亿美元，与去年同期相比下降了 3.7%。其中。钾肥销售收入为 5.7 亿美元，同比下降 11.35%，这主要归因于销售价格的下降。

在产销量方面，尽管美盛察觉到市场需求强劲，但受天气相

关的物流挑战影响而减产，其销售量从 2024 年第一季度的 220 万吨降至 2025 年第一季度的 210 万吨，再加上产量降低导致固定成本分摊减少以及维护成本增加，美盛氯化钾现金生产成本攀升至 78 美元/吨，高于去年同期。该部门的毛利率从去年同期的每吨 98 美元降至每吨 80 美元。

美盛公司总裁兼首席执行官布鲁斯·博丁（Bruce Bodine）表示，“美盛公司 2025 年第一季度的业绩反映了化肥市场的强劲基本面。凭借无可比拟的全球市场渠道，使我们能够抓住国际市场，尤其是巴西市场不断增长的需求。因此，我们预计美盛化肥今年的销量将显著增长。”鉴于看好今年剩余时间钾肥需求强劲,美盛上调了全年生产计划,将 2025 年钾肥产量指引上调至 900 - 940 万吨。

Nutrien 一季报概况：产量下滑导致成本略微增加，2025 年全球钾肥需求持续旺盛

Nutrien2025 年一季度，总销售收入为 51 亿美元，与去年同期相比，下降了约 5%，这一变化主要源于北美钾肥价格下滑，以及零售业务盈利乏力。具体到钾肥业务，其净销售额为 7.44 亿美元，同比下降 8.5%。

从产销量来看,Nutrien 首席执行官 Ken Seitz 指出,2025 年第一季度公司销售量达到 340.2 万吨，与上一年同期的创纪录水平相近，这得益于渠道库存较低，以及北美和主要海外市场对钾

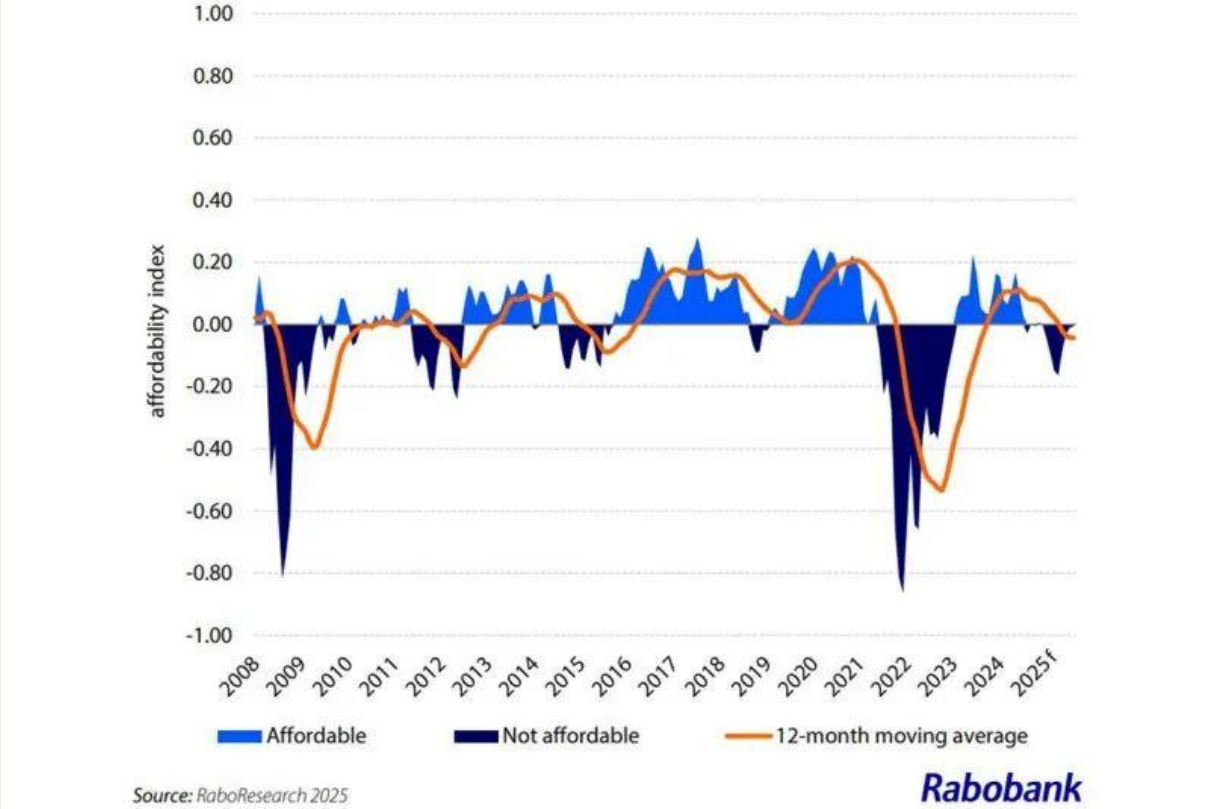
肥的强劲购买力。但产量方面，2025 年一季度生产了 328.9 万吨，同比下降 7.74%。产量的下滑使得该季度每吨制成品的可控现金成本略有增加，加之折旧费用上升，第一季度 Nutrien 每吨销售成本同比增加 6.7%，达到 112 美元/吨。

对于未来走向，Nutrien 认为，2025 年全球钾肥需求持续旺盛，供应紧张推动了各主要现货市场的钾肥价格上涨，继续维持 2025 年全年钾肥出货量 7100 万至 7500 万吨的预测。该区间上限反映了全球潜在的强劲消费需求，下限则考虑了全球供应可能减少的情况。

同时，Nutrien 预计，2025 年美国作物投入需求将受到种植面积变化的支撑，玉米种植面积预计将增至约 9500 万英亩，大豆种植面积预计将降至约 8300 万英亩，由于农民专注于最大限度地提高产量潜力，第二季度的化肥施用率居高不下。强劲的国际需求支撑了巴西大豆价格，良好的大豆预期利润率和预计种植面积的增加预计将支撑巴西在 2025 年下半年强劲的作物投入需求。而澳大利亚地区，主要种植区降水量低，导致作物投入需求延迟，需要及时降雨来支持冬季作物种植和作物投入需求。

（八）RaboResearch《2025 年全球肥料展望》：价格上涨，可负担性下降

以下是这份半年度报告的五项关键结论，包括需重点关注的可能影响肥料价格的关税战。



由于全球动荡以及大宗商品价格未能跟上肥料价格的上涨步伐，RaboResearch 预测 2025 年下半年全球肥料的可负担性将进一步恶化。

从各国情况来看，该机构预计唯一会出现需求下降的主要市场是印度。非洲、澳大利亚、南美、欧洲和美国的需求则保持稳定。

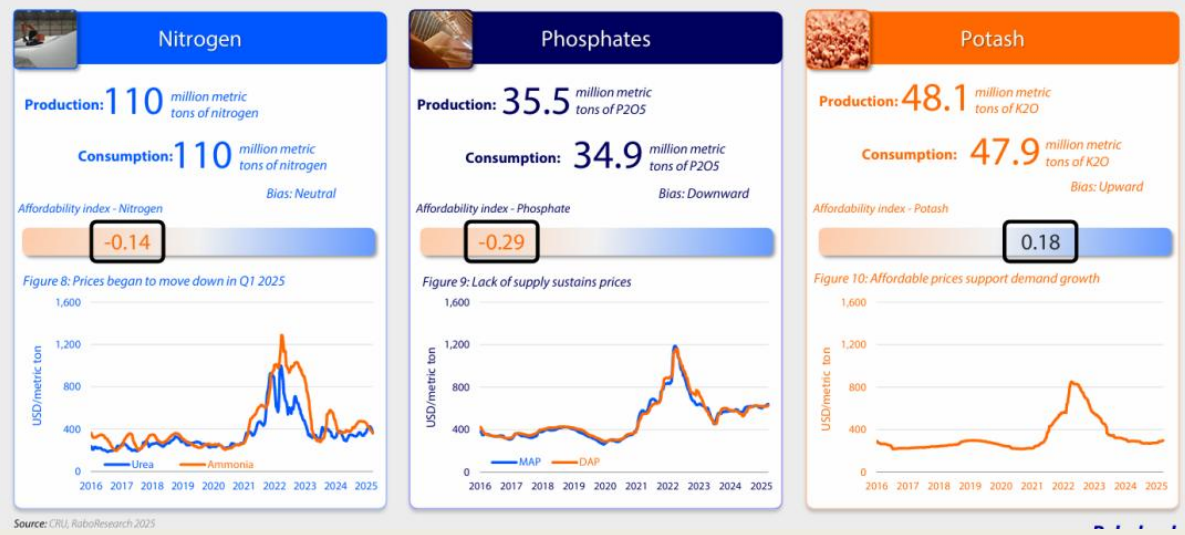
磷肥供应成为了焦点，当前的全球动态（包括中国在 2025 年上半年限制出口）使得供给有限，这也对氮肥产生了连锁影响。

报告作者 Bruno Fonseca 表示：“农民将努力应对对肥料的购买力下降，这可能不会立即导致 2025 年的需求下降，但可负担性指数的持续负值最终会导致这种下降”。

以下是报告的主要结论：

1. 2025 年 5 月可能标志着新周期开始，需求将收缩

RaboResearch 编制了月度肥料可负担性指数，该指数在 2025 年 1 月转为负值。不过，该机构表示，在没有观察 12 个月移动平均线的情况下，不能说已经出现了周期转变。这意味着，根据其预测，2025 年 5 月将标志着自 2021 年 11 月开始的周期结束。



2. 供应减少使磷肥价格持续高于平均水平

磷肥的可负担性指数在 2024 年 8 月转为 12 个月平均值负值，预计至少将持续到 2025 年 8 月。2025 年第一季度磷肥平均价格比过去 10 年平均水平高出 27%。

根据 RaboResearch 的分析，磷肥可负担性指数最长持续负值的时间为 18 个月（2021 年 6 月至 2022 年 11 月）。该机构目前的预测认为，负值指数将持续更长时间，创下新纪录。

3. 氮肥消费量持续攀升；全球市场对贸易活动反应敏感

氮肥的可负担性指数为负值，但相较磷肥略好，因为北半球的需求高峰已过。

2024 年天然气价格较低，但 RaboResearch 预计 2025 年价格将小

幅上涨。

全球市场密切关注印度的尿素采购，其 2024 年进口量较 2023 年减少了 24%。全球范围内，2025 年第一季度尿素价格上涨了 13%。

2025 年 1 月，美国尿素进口量增加了 14%，以支持预期的玉米播种。

中国预计将在春耕结束后重新返回国际市场。

4.钾肥是唯一可负担性指数为正值的主要营养素，预计将保持稳定

尽管钾肥供应仅来自少数特定地区（其中美国使用的钾肥 86%来自加拿大），但 RaboResearch 团队预计特朗普政府可能会将其纳入某种关税豁免。不过，对于 2025 年用肥季（大部分钾肥已在美国境内），该机构正密切关注对以色列、德国和俄罗斯实施的关税。

过去一年，钾肥交易价格低于历史平均水平。

就今年而言，巴西的需求强劲，从 2023 年到 2024 年，巴西的进口量增长了 18%。

5.肥料与关税方面需关注的几个点：

- 肥料是否会继续纳入《美墨加协定》（USMCA），避免对从墨西哥和加拿大出口到美国的肥料加征关税，仍有待观察。
- 钾肥出口国的待遇似乎不一致：加拿大和俄罗斯被豁免，而以色列、德国、约旦和智利则被加征 10%关税。这四个国家占美国钾肥进口总量的 5%。

- 美国使用的氮肥来源多样，关税问题对特立尼达和多巴哥等国家至关重要，该国供应了美国 25%的尿素硝铵液态肥（UAN）。
- 过去五年，沙特阿拉伯对美国磷酸一铵（MAP）的供应占比从 10%增长至近 30%，因此 10%的关税将产生显著影响。
- RaboResearch 说，与俄罗斯化肥供应商的短视关系可以缓解美国农民的价格压力。