



钾肥价格持续修复，资源丰富企业有望受益

投资要点

● 国内外钾肥价格修复，2025Q2 均价同环比上涨

截至 2025 年 7 月 11 日，国内氯化钾、氯化钾(60%粉)分别报价 3339 元/吨，3000 元/吨，分别较年初上涨 823 元/吨，450 元/吨。2025Q2，国内氯化钾、氯化钾(60%粉)均价分别为 2993.95 元/吨，2881.15 元/吨，分别环比+105.50 元/吨、+233.69 元/吨，分别同比+597.50 元/吨、+469.28 元/吨。海外方面，截至 7 月 11 日，氯化钾(温哥华)、氯化钾(西北欧)分别报价 308.15 美元/吨，348.67 美元/吨，分别较年初上涨 60.15 美元/吨，70.17 美元/吨。2025Q2，氯化钾(温哥华)、氯化钾(西北欧)均价分别为 292.65 美元/吨、330.45 美元/吨，分别环比+29.55 美元/吨、+41.12 美元/吨，分别同比+61.66 美元/吨、+49.54 美元/吨。整体来看，2025 年以来，海内外钾肥价格持续修复，2025Q2 均价同环比显著上涨。

● 国内氯化钾产量同比下降，库存维持低位

2025 年前 6 月，我国氯化钾累计生产 253 万吨，同比减少 17.1%，6 月份单月产量为 41.63 万吨，同比减少 27.9%。库存方面，国内市场总库存是 176.8 万吨，较年初下降 82 万吨，维持较低水平；根据百川盈孚消息，7 月 4 日进口钾港存为 191.4 万吨，同比去年减少 21.93%。进口方面，2025 年前 5 月累计进口 563 万吨，同比增长 0.6%。从供给端来看，今年上半年国内氯化钾产量有所下降，进口保持微增，同时国内市场库存和港口库存均有下降，国内氯化钾供给呈现偏紧趋势。随着秋季用肥临近，国内化肥需求有望季节性回升，供需催化下钾肥仍有上行空间。

● 钾肥呈现寡头格局，地缘冲突带来不确定性

钾肥分布极不平衡，全球主要钾肥资源集中在加拿大，俄罗斯、白俄罗斯三个国家，呈现寡头格局。在供需错配背景下，钾肥价格会受到地缘冲突的影响。2025 年 3 月，美国对从加拿大和墨西哥进口的、不符合美墨加协定优惠条件的钾肥产品征收 10%关税，关税升级将对钾肥的定价产生影响。2025 年 6 月，伊朗-以色列冲突爆发，双方进行多轮较量。以色列是钾肥的主要生产国，此次冲突也为钾肥供给带来隐忧。钾肥依赖全球贸易，地缘冲突会为钾肥的供给和运输带来较大的不确定性，进而抬升钾肥价格中枢。

● 钾肥景气持续上行，资源丰富企业有望受益。相关标的：亚钾国际(000893)、盐湖股份(000792)、藏格矿业(000408)、东方铁塔(002545)。

● 风险提示：钾肥价格下滑风险、极端天气的风险、汇兑风险等。

西南证券研究院

分析师：甄理

执业证号：S1250525050004

邮箱：zhli@swsc.com.cn

分析师：钱伟伦

执业证号：S1250525070005

邮箱：qwl@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	372
行业总市值(亿元)	33,925.22
流通市值(亿元)	33,706.98
行业市盈率 TTM	25.5
沪深 300 市盈率 TTM	13.3

相关研究

- 化肥行业跟踪报告：供给有序、需求刚性，看好化肥景气回暖 (2025-06-13)
- 化工行业 2025 年投资策略：供需有望共振，周期或迎拐点 (2024-12-24)
- 化工行业：化工板块有望迎来戴维斯双击 (2024-10-02)

分析师承诺

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注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究院

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	院长助理、研究销售部经理、 上海销售主管	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售岗	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	销售岗	18801732511	18801732511	yfly@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	13127920536	wyf@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	欧若诗	销售岗	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售岗	15905851569	15905851569	jj@swsc.com.cn
	贾文婷	销售岗	13621609568	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	张嘉诚	销售岗	18656199319	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
北京	毛玮琳	销售岗	18721786793	18721786793	mwl@swsc.com.cn
	李杨	北京销售主管	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张鑫	销售岗	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	销售岗	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售岗	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售岗	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
广深	龚之涵	销售岗	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	杨举	销售岗	13668255142	13668255142	yangju@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	15602268757	lzh@swsc.com.cn