

雪球访谈

景气飙升，业绩爆发，磷化工的未来如何把握？

2021年09月01日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



生命法庭



Johnson00

访谈简介

上半年，全国锂离子电池产量106.9亿只，同比增长44.1%，动力、电动两轮、储能需求全面爆发。随着技术改进以及能量密度的提升，相对具有更高安全性以及更长循环寿命的磷酸铁锂电池装车需求强势增长，带动磷酸铁锂价格上扬。

磷酸铁锂需求的高速增长将沿产业链向上游同向传导，带动磷矿在新能源领域的需求增长。目前，磷化工上游原材料领域龙头企业正开始切入新能源赛道的上游，并已经在资本市场上享受到了资本的追逐。

未来这些磷化工企业能否享受利润与估值的双重提升？本期我们邀请到@生命法庭@Johnson00做客雪球访谈，跟大家共同探讨，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：云天化(SH600096),川金诺(SZ300505),川恒股份(SZ002895),三泰控股(SZ002312),云图控股(SZ002539),ST宜化(SZ000422),六国化工(SH600470),和邦生物(SH603077),兴发集团(SH600141)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 省吃俭用玩股票s:

对 @生命法庭, @Johnson00 说: 我想问下如果磷肥暴跌, 会是致命的吗

[答] 生命法庭:

回答 @省吃俭用玩股票s: 致命一击。但今明两年你估计是看不到了。

[问] 波波啾:

对 @生命法庭, @Johnson00 说: 两位大佬, 今天磷化工大跌, 是高位主力出货吗

[答] 生命法庭:

回答 @波波啾: 从宜化的龙虎榜来看, 是散户出货吧。

[问] 楼兰资本:

对 @生命法庭 @Johnson00 说: 一吨纯净磷酸铁锂中含多少磷? 转化成磷酸是多少?

[答] Johnson00:

回答 @楼兰资本: 2030年磷酸铁锂起码是千万吨的需求量, 比磷肥还吃磷, 磷矿作为国家战略资源, 开采量没法大幅增加, 也就是说供给端总量变化不大, 而需求出现断崖式增加, 磷化工会迎来前所未有的景气周期, 这个是大家没见过的, 所以在定价的时候容易出现偏差, 我觉得现在按照化肥来估值的话, 真的是侮辱性定价。

[问] 成长and价值:

对 @生命法庭, @Johnson00 说: 法庭老师, 黄磷跌幅达到多少, 您会开始清仓云天化?

[答] 生命法庭:

回答 @成长and价值：黄磷是个暴涨暴跌的中间产品，并不是什么核心观察标的。黄磷经常因为限电大幅波动。磷周期还是重点观察磷肥、草甘膦的价格。原材料关注磷矿石、合成氨、硫磺/硫酸的价格。

[问] 真涨停：

对 @生命法庭，@Johnson00 说：大佬可能不在

[答] 生命法庭：

回答 @真涨停：亲，在的。

[问] 山河风飘絮：

对 @生命法庭，@Johnson00 说：磷化工真的能和磷酸铁锂扯上关系？

磷资源真的会因为新能源车会供应紧缺？因为新能源车才有的涨价预期？

[答] Johnson00：

回答 @山河风飘絮：去了解一下新能源车商的想法啊，我建议看一下付鹏老师的路演，对整个产业链的布局，以及未来五到十年的规划讲得都很清楚，其中重点提到电动车应用场景的问题，所对应的需求主要还是集中在磷酸铁锂电池上，特斯拉、比亚迪、小鹏、蔚来 都用磷酸铁锂

[问] 只想踏踏实实赚钱：

对@生命法庭 @Johnson00 说：您好目前持有湖北宜化，也看过兴发集团和云天化，您个人认为这三个股票哪个年内涨幅会比较高？哪个长期看持有价值最大？

[答] 生命法庭：

回答 @只想踏踏实实赚钱：你追我赶不亦乐乎。三个公司侧重点其实不同，各有千秋。“磷三杰”依旧是磷化工里业绩最好、估值最低、前景最开阔的三只股票，甚至放到所有化工股里、所有涨价股、周期股里来看，也是那么闪亮得刺瞎我的双眼。☒☒☒

[问] 楼兰资本：

对 @生命法庭 @Johnson00 说：一吨纯净磷酸铁锂中含多少磷？转化成磷酸是多少？

[答] 生命法庭：

回答 @楼兰资本：参看J大的回答。

[问] 袭人鸳鸯平儿：

对 @生命法庭，@Johnson00 说：如何发现磷化工行业的？

[答] Johnson00：

回答 @袭人鸳鸯平儿：通过研究化工顺周期发现的，越深入发现惊喜越多，这也许就是股市的魅力吧，有价值的股票反而没人研究挖掘

[问] 男神2号：

对 @生命法庭，@Johnson00 说：看见一个新闻，说2022年磷酸铁锂正极材料，新增需求为11.2万吨，但是2022年的有效产能为48万吨，需要警惕产能过剩的风险，请教二位兄弟，如何看产能过剩的问题？新闻来源为锂电大数据。

[答] 生命法庭：

回答 @男神2号：磷酸铁锂这个行业需求和供给双放量，属于我“五级周期法”的第二等级。磷酸铁锂看上去玩家很多，真正有实力的、进入龙头锂电池企业供应链的其实也就5、6家，比如德方纳米、湖南裕能、湖北万润、富临精工（湖南升华）、龙蟠科技（贝特瑞）、国轩高科这些。新进入这个行业的，需要1-2年的中试、客户导入期，所以不会那么快过剩。还有一些虽然扩产计划很大，其实是讲故事做市值的伪扩产，会流产的。对磷化工来说，全行业大规模扩产可以提升对磷资源的边际需求。另一方面，磷化工亲自下场去做磷酸铁，成本低，在竞争中会有显著优势。如果磷化工和传统技术龙头合作，那很有可能在过剩期横扫这个行业，但我们先不用看那么远。

[问] 南风知我意yo2:

对 @生命法庭, @Johnson00 说: 这次磷矿的周期能持续多久

[答] 生命法庭:

回答 @南风知我意yo2: 要深刻理解这次磷资源长周期是不容易的。因为它是古今中外投资史上从未有过的事件。供给碳中和, 需求新能源, 两个最高国策共振于此。刚性的供与刚性的边际需求增量, 没有人见过这种东西。周期股很多, 资源股很多, 涨价股很多, 但站在新能源上游的就那么多。新能源上游资源看上去也不少, 但同时被碳中和限死供给的就这几个。磷、氟、硅、碱, 四大天王, 不是随意被市场选出来的。这里面优中选优, 像“磷三杰”这样业绩又好、估值又低的, 实属罕见。

[问] 空麻袋背钱:

对 @生命法庭, @Johnson00 说: 今年湖北宜化和云天化净利润分别大概能有多少? 谢谢。

[答] 生命法庭:

回答 @空麻袋背钱: 暂时先看18、40左右

[问] 钛守:

综合各位老师们对磷化工产业的正反消极与乐观的看法, 我自己总结理解有以下几点: 一是磷矿储量实际是充裕的, 至少在未来10-20年内不会形成短缺。二是由于由于环保、碳中和政策压力, 以及磷矿生产线投资周期, 磷矿的产能在五年内不会有大的增加。三是未来1-3年内, 由于疫情影响, 全球磷肥产能与需求处于弱平衡状态, 需求略大于供给, 故磷肥价格有较大机率维持在相对高位。四是新能源对磷矿的需求相对较小, 预计2025年在300万-500万吨区间, 但由于磷肥供需本来处于弱平衡状态, 有可能新增需求会打破原有供需平衡格局, 造成价格上涨。五是磷化工企业切入新能源领域用各类含磷酸、氟酸、硫酸等化学品有天然的成本优势, 未来可能在该领域获得超额收益。六、新能源赛道的问题是: 未来五年磷酸铁需求量多大, 氟化工领域需

求多大，按新能源赛道30-50倍市盈率计算，预计给磷化工行业增加多少市值？

@生命法庭 @Johnson00 说：

[答] 生命法庭：

回答 @钛守：不用看磷矿储量。没有开矿产量，储量无意义。看储量、资源量这些话，锂也不缺，盐湖里有的是锂，中国的锂矿山各个也储量很大。开不出来有什么用。磷矿探采周期很长，国内产量连年下降，有些矿在枯竭，有些矿在关闭。全世界来看，中美基本都不对外卖磷矿石了，也有意识的在控制开采，毕竟是粮食安全的事情。储量大国摩洛哥，也有意识的减少售矿量。所以，珍惜当下有巨大磷矿开采量的公司。

[问] 野百合也有春天Pro：

对@生命法庭 @Johnson00 说：国外磷矿开采意愿大吗？按目前价格国外是否会加大开采造成供应量过剩？谢谢

[答] 生命法庭：

回答 @野百合也有春天Pro：不大。今明两年，全球磷肥主要增量大概是摩洛哥OCP的100万吨磷肥，占全球现有总供给的1%。但摩洛哥是扩产鸽子之王，经常不能达产。因为做磷肥不是仅仅靠磷矿石，还得有合成氨、硫磺/硫酸的产能配合。中国国内基本没有新增磷肥产能，有些磷肥产能还得专产给工业一铵做磷酸铁锂。摩洛哥的磷矿石卖到中国还是比较贵的，还要叠加海运费。

[问] 只戴一个耳塞：

对 @生命法庭， @Johnson00 说：庭大，磷价的继续上涨似乎确定性很高，但是化肥事关国本，农产品价格事关广大人民的幸福生活体验，您认为磷化肥还有多大的涨价空间呢？

[答] 生命法庭：

回答 @只戴一个耳塞：现在是农肥季，我们在保供国内。等农肥季过了，磷肥还会出口的。一铵会出口到巴西这些产粮国，二铵会出口给东南亚巴基斯坦、孟加拉、印

度、越南等国。由于WTO的要求，我们其实是不能用文件禁止出口化肥的，否则等于掐了东南亚等伙伴关系国家的脖子，就像俄罗斯、白俄罗斯也必须出口钾肥跟我们一样。事实上，最近巴基斯坦刚高价买走一批中国磷肥。世界贸易当然对中国有利，没有WTO和全球化，我们也不能发展这么快。我们出口磷肥给农业国，这些农业国卖给我们的粮食也会相应便宜。从全球来看，化肥最近刚触及十年新高，磷肥国内外价差还是很大，国外比国内贵很多。

[问] 化工新兵：

对@生命法庭 @Johnson00 说：请问如何看待重组后的中毅达估值？根据重组方案，对相关原始股东发行价5.1元购买其持有的瓮福集团股份，现在二级市场已经17元--如果能顺利重组，请问对于重组后的股价，能看到多少？谢谢。

[答] 生命法庭：

回答 @化工新兵：昨天前信达证券的分析师叫大家看中毅达。信达控股的瓮福集团要借壳信达控股的中毅达，这个在5月借壳预案公布的时候，我就发文谈过了，后来陆陆续续说过几次，也有认知升级。云南的国有磷资源全都整合在云天化里，贵州的国有磷资源主要在贵州开磷和贵州瓮福集团两家公司里，川恒那种属于小弟。开磷和瓮福整合成了贵州磷业集团。瓮福现在要借壳中毅达上市。瓮福是很厉害的磷化工龙头，它可能成为A股第一个市值千亿的磷企。瓮福净化磷酸是从以色列化工那里学艺，并把技术传给了兴发集团，云天化当然也不必说，以色列化工之前是云天化二股东。瓮福集团有100万吨净化磷酸，大概是其他磷化工企业之和，净化磷酸可以用来做磷酸铁，所以很有价值。氟化工这块，瓮福很早就开发了磷矿石制备无水氟化氢的技术，现有11万吨的氟化氢产能。还和兴发、云天化联营生产氟化氢。瓮福未来的氟化氢规划是50万吨，这要是想做全球最大的氟化氢生产商。瓮福很早就投身做磷酸铁，但似乎没有做成。借壳预案里没有提到有产能。瓮福很好，但中毅达具体要增发多少股份来收购没定，所以无法估值。现在中毅达的市值可能已经对应瓮福千亿市值了。所以慎重交易中毅达，毕竟它现在还是个壳。考虑到瓮福的业绩要略逊云天化和兴发一筹，而后两者才400多亿，所以后两者还有较大空间。

[问] 袭人鸳鸯平儿:

对 @生命法庭, @Johnson00 说: 如何发现磷化工行业的?

[答] 生命法庭:

回答 @袭人鸳鸯平儿: 私以为做周期, 最后磷、氟、硅、碱一个都没做的, 对周期认知不够格。做磷化工的, 磷三杰一个没做的, 说明对公司认知有问题。做股票不要有集邮思想, 看到啥涨就做啥, 啥垃圾都买, 要挑一挑。做逻辑最硬的。

[问] 山河风飘絮:

对 @生命法庭, @Johnson00 说: 磷化工真的能和磷酸铁锂扯上关系?

磷资源真的会因为新能源车会供应紧缺? 因为新能源车才有的涨价预期?

[答] 生命法庭:

回答 @山河风飘絮: 磷酸铁锂是磷化工的自然延伸, 这个行业其实是磷化工里不起眼的一部分。之前很多磷化工都懒得做而已。就像云天化, 原本有一点磷酸铁锂生产线, 磷酸铁锂之前行情差, 不赚钱就卖掉了, 去做更赚钱的聚甲醛。所以云天化不缺技术、不缺资源、不缺钱, 这玩意儿随便做的, 只是要认真思考怎么切入最合适, 找什么合作伙伴最合适, 论证需要点时间。

[问] 顺势而为而高屋建瓴:

对 @生命法庭 @Johnson00 说: 我想问问洛阳钼业开采的磷肥, 也是磷化工

对吗? 有什么区别吗

[答] 生命法庭:

回答 @顺势而为而高屋建瓴: 洛阳钼业有巴西第二大磷肥企业。这是中国企业唯一在世界上买的一个磷矿。所以磷跟锂、钴真不一样, 不是想买就能买到的。没有一个像刚果金一样的国家, 让你们随便买矿、开发。

[问] 轱辘一世:

对 @生命法庭, @Johnson00 说: 锂电池的生命周期能支撑现有产业链, 包括磷概念看那么远吗? 万一出现新的技术路线呢?

[答] 生命法庭:

回答 @轱辘一世: 新路线的主要作用就是游资来骗傻子钱。新路线很多也要用磷酸。

[问] 白夜秋:

对 @生命法庭, @Johnson00 说: 磷三杰短期是否涨太多? 是否等回调后介入更好?

[答] 生命法庭:

回答 @白夜秋: 等呗。云天化冲过10元的那天, 很多人抛掉了, 谁要等回调到8、9元再来。我再也没见过这些人。

[问] sonicgzj:

对 @生命法庭 @Johnson00 说: 考虑到农产品的价格和资源的安全性, 如果国家限定磷肥的市场价格, 同时禁止磷肥出口, 在磷酸铁锂产能未释放的情况下, 可能会对企业利润给予压制, 这种情况一旦发生磷化工逻辑是否还在?

[答] 生命法庭:

回答 @sonicgzj: 前面回答说了, 除非我们不想混WTO了, 否则不会禁止化肥出口。你掐别国化肥脖子, 害得别国农产品飞涨, 别国就会掐你粮食脖子, 得不偿失。但发哥会时不时在农业旺季要求你们提高政治站位, 尽力保供国内。磷矿企业的未来的看点在成为新能源资源上游和亲自下场做新能源, 不必纠结化肥价格, 磷肥维持现在的价格利润就相当可观了。

[问] 山哥adh:

对 @生命法庭, @Johnson00 说: 如像云天化等磷资源股从去年底部起来已经有4—5倍空间了, 现在进入是踏空的风险大还是下跌的风险更大?

[答] 生命法庭：

回答 @山哥adh：才4-5倍。

[问] 悟空6565：

对 @生命法庭，@Johnson00 说：请问一下农业景气周期，磷肥景气周期，如果单考虑这一块，不去考虑磷酸铁锂那条线，磷肥景气周期我们通过一些什么数据去判断拐点？

[答] 生命法庭：

回答 @悟空6565：所有周期品的拐点都应该用供求去分析。

[问] 猫5b4：

对 @生命法庭，@Johnson00 说：嘉宾你好，我看您说到2030年磷酸铁锂对磷矿的需求量可以到达千万吨级，但是云天化一家就对应了1450万吨级磷矿石，后期镇雄和远景的开采开始，会出现磷酸铁锂缺磷的情况吗？

[答] 生命法庭：

回答 @猫5b4：稀土在新能车的应用占比也就5%，2015年钴在新能车的应用占比也就5%。从来没有影响它们的估值提升和价格上扬。边际缺口最为致命。

[问] 赚钱做慈善079：

对 @生命法庭 说：庭长说下当前磷酸铁锂对海运的影响和未来预期吧，想知道后续船舶的超级周期能否与磷化工这条线搭上边

[答] 生命法庭：

回答 @赚钱做慈善079：云天化自己造船运化肥的，能跟中国船舶走一波吗？

[问] 悟空6565：

对 @生命法庭，@Johnson00 说：想问一下，预计磷化工这些企业大规模进

入磷酸铁锂的时间点，有没有大概预计？

[答] 生命法庭：

回答 @悟空6565：之前申万透露，云天化最快明年上半年投产磷酸铁。还是等公司具体公告吧。六氟磷酸锂反正是明年6-9月投产。云天化集团的董事长前几天都去氟磷电子督战了。

[问] 一如既往高原：

对@生命法庭 @Johnson00 说：请教二位老师，磷三杰还能说是周期股吗？还有很多人说磷三杰今天就是因为周期股的标签太严重，被严重杀跌。

[答] 生命法庭：

回答 @一如既往高原：还是周期股，是特等周期股。这次是长周期，不要小瞧周期股，周期股的行情比你们是认知到的要恐怖多了。所有把周期股说成成长股的人都是非蠢即傻。

[问] 牛气冲天-2021：

对 @生命法庭， @Johnson00 说：庭长会不会做出阶段性减持？还是一直持有到认同的价值为止？

[答] 生命法庭：

回答 @牛气冲天-2021：每个人操作系统不同。我基本持股不动。从不做日T，偶尔情绪杀的时候买一点。比如湖北宜化前面连续大涨5天，你今天看它跌停了，你肯定会想为啥不昨天涨停高抛呢。这是后视镜。一个喜欢高抛低吸的人，根本就不可能在昨天涨停高抛，他早在前面大涨的第二天或者第三天就卖掉了。做T是散户的神话。绝大多数人做T是不赚钱的，做T很容易卖飞牛股，实际的机会成本是非常高的，而且还累死累活。

[问] 欧欧欧欧也：

对@生命法庭 @Johnson00 说：大佬们好，新洋丰怎么看？为什么马上都有

磷酸铁产能了，股票不跟着行情走？有什么大的风险问题吗？

[答] 生命法庭：

回答 @[欧欧欧欧也](#)：新洋丰是复合肥。单质肥（氮、磷、钾）的价差（产品价格-原材料价格）都创出了N年新高，但复合肥呢，原材料是单质肥。复合肥的价差还在地上呢，虽然三季度复合肥涨了，但实际价差可能也就和19年差不多。没有弹性的。我认为复合肥完全不在这波周期上。但磷矿重估和磷酸铁项目估计会有提振作用。

另外，新洋丰应该是有点问题的。几次诡异的逆板块大涨，然后收盘出利好公告，然后次日高开跳水套人。说明有内幕消息泄露。这是看上去很美的疑股。疑股不做。磷化工里还有几只也是，老千股得过于明显，就不点名了。

[问] 超级翻倍对冲基金：

对 @[生命法庭](#)，@[Johnson00](#) 说：请问新能源的爆发，是不是打开了，磷化工的长期成长空间？

[答] 生命法庭：

回答 @[超级翻倍对冲基金](#)：空间当然很大。今天你们看到的很多上了天的锂电材料股，当年都是普通的化工股而已。比如天赐材料、多氟多、石大胜华这类。新能源打开了它们的想象空间和估值空间。磷化工还不单单是化工，它们大部分自带磷矿，有的还带硫铁矿（司尔特），有的还带煤矿（云天化），有的还带水电站（兴发集团），一体化程度很多很高。这些企业进新能源，大有可为。

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里