



华泰期货
HUATAI FUTURES

期货研究报告 | 农产品专题 2026-09-22

巴西农业全景扫描（二）：化肥供应冲击

研究院 农产品组

研究员

邓绍瑞

☎ 010-64405663

✉ dengshaorui@htfc.com

从业资格号：F3047125

投资咨询号：Z0015474

李馨

✉ lixin@htfc.com

从业资格号：F03120775

投资咨询号：Z0019724

白旭宇

☎ 010-64405663

✉ baixuyu@htfc.com

从业资格号：F03114139

投资咨询号：Z0023055

薛钧元

☎ 010-64405663

✉ xuejunyuan@htfc.com

从业资格号：F03114096

投资咨询号：Z0023045

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

内容摘要

《巴西农业全景扫描》专题报告共分三部分：第一部分围绕大豆、玉米、棉花、白糖四个品种，阐述巴西农业在全球及中国进口市场中的角色；第二部分聚焦巴西化肥供应结构，论证其高度依赖海外进口，并结合 2026 年美伊战争爆发导致的国际化肥价格大幅上涨与巴西化肥进口受阻，用数据说明 2026 年巴西化肥总进口及氮磷钾肥、复合肥分项进口同比明显下降，价格高企与进口缩减对巴西国内化肥实际供应不利；第三部分复盘历史化肥进口下滑案例并结合主要农作物种植数据，说明化肥成本上涨与供应减少对种植面积和单产的影响。本部分为第二部分，从供应结构、价格冲击与进口数据三个层面展开。

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

目录

内容摘要 1

巴西化肥供应结构 3

巴西化肥进口冲击 5

图表

图 1: 巴西化肥进口依赖度（2025 年）|单位：%..... 3

图 2: 国际化肥价格月度走势（2021 年 1 月—2026 年 8 月）|单位：美元/吨..... 4

图 3: 2026 年 1—8 月巴西化肥进口分项同比|单位：%..... 5

图 4: 巴西化肥月度进口量对比（2025 年 vs 2026 年 1—8 月）|单位：万吨..... 6

表 1: 巴西化肥进口依赖度（总体与分品种）|单位：%..... 3

表 2: 2026 年 1—8 月巴西化肥进口分项|单位：万吨 5

巴西化肥供应结构

国内产量有限，高度依赖进口

巴西是全球最大的化肥进口国之一。根据巴西化肥分销协会（ANDA）数据，2024 年巴西化肥中间品（原料/半成品）国内产量为 7.22 百万吨，同比+3.8%，约占国内供应量约 15%；同期中间品进口量为 41.34 百万吨，同比+4.8%，国内产量与进口量的差距极为悬殊。按巴西外贸秘书处（MDIC/Secex）口径，2024 年巴西化肥进口总量为 44.34 百万吨，同比+8.3%，创历史纪录；巴西国家商品供应公司（Conab）港口口径则为 44.28 百万吨。2025 年巴西化肥进口总量进一步升至 45.50 百万吨，同比+2.65%，再创历史纪录。

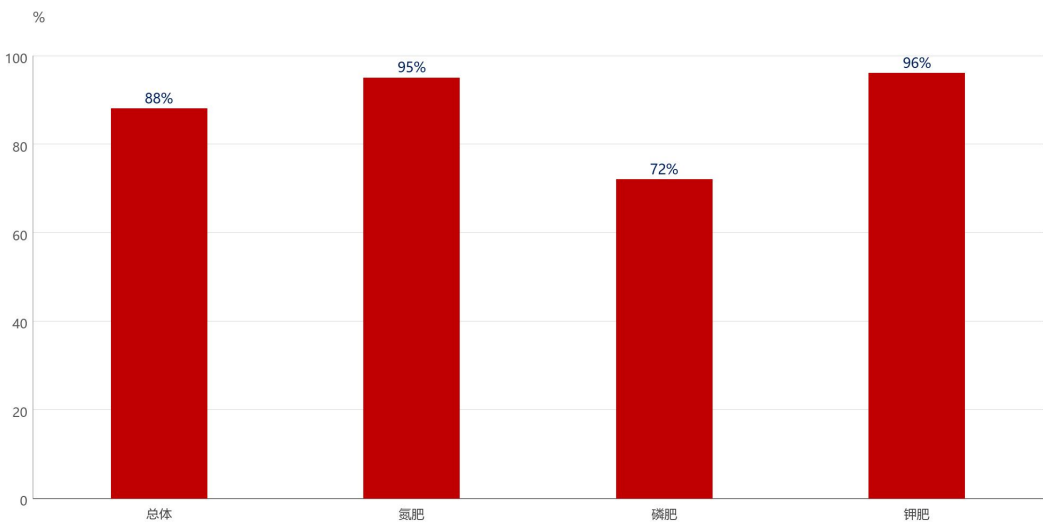
从进口依赖度看，2025 年巴西化肥总体进口依赖度约为 88%，其中氮肥约 95%、磷肥约 72%、钾肥约 96%。巴西国家化肥计划（PNF）起草文件亦显示，2020 年氮肥、磷肥、钾肥的进口依赖度分别高达 95.7%、72%和 96.4%。

表 1：巴西化肥进口依赖度（总体与分品种）|单位：%

品种	2025 年依赖度	2020 年依赖度（PNF 基线）	数据机构
总体	88	约 85（2022，ANDA/Reuters）	farmdoc/世界银行
氮肥	95	95.7	farmdoc； PNF/MAPA
磷肥	72	72	farmdoc； PNF/MAPA
钾肥	96	96.4	farmdoc； PNF/MAPA

数据来源：farmdoc daily、巴西国家化肥计划 PNF、Reuters

图 1：巴西化肥进口依赖度（2025 年）|单位：%



数据来源：farmdoc daily

综上，巴西化肥供应结构呈现“国内产量有限、高度依赖进口”的典型特征。这一结构意

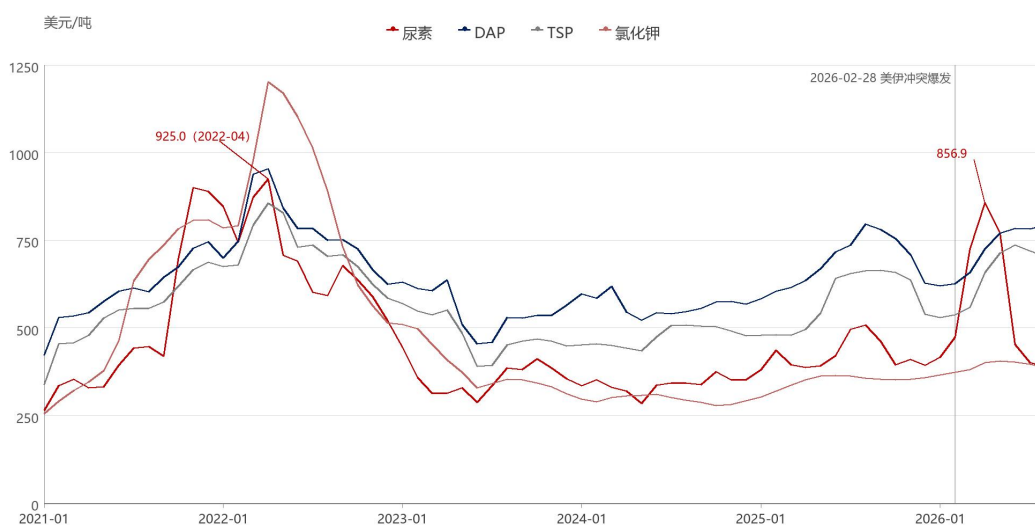
意味着，一旦海外供给或贸易通道出现冲击，巴西国内化肥的可获得性将直接承压；进口价格与进口量成为决定巴西化肥实际供应水平的关键变量。

■ 美伊地缘：国际化肥价格大幅上涨、巴西化肥进口受阻

2026 年 2 月 28 日，美国与以色列对伊朗发动空袭，美伊冲突爆发。2026 年 3 月起霍尔木兹海峡通行近乎中断，WTO 数据显示 3 月初起经海峡的化肥出港量降至近零。霍尔木兹海峡是全球化肥贸易的关键咽喉：海湾经济体 2024 年占全球氮肥(N)出口的 24.8%、磷肥（P2O5）出口的 11.4%；全球尿素海运量约 30%—35%经霍尔木兹海峡过境，中东整体占全球尿素出口约 40%—45%。对巴西而言，其消费的尿素中约 44.8%需经霍尔木兹海峡运输，是主要经济体中对海峡尿素暴露度最高的国家之一，DAP/MAP 消费中约 15.0%经海峡。

海峡中断叠加海湾化肥出口受阻，推动国际化肥价格大幅上涨。据世界银行商品市场 Pink Sheet（2026 年 9 月版）月度数据，黑海尿素现货价格自 2026 年 2 月的 472 美元/吨升至 3 月的 725.6 美元/吨、4 月的 856.9 美元/吨，两个月累计上涨 80%以上，为 2022 年 4 月以来最高；磷酸二铵（DAP）由 2 月的 626.5 美元/吨升至 4 月的 725.3 美元/吨、8 月进一步升至 793.5 美元/吨；重过磷酸钙（TSP）4 月升至 658.1 美元/吨、6 月达 735.6 美元/吨；氯化钾（MOP）2 月至 5 月由 372.5 美元/吨升至 405 美元/吨，涨幅相对温和（+8.7%），与 2026 年 3 月 26 日美国 OFAC 将白俄罗斯钾肥相关实体移出 SDN 清单、全球钾肥供给边际放松有关。

图 2：国际化肥价格月度走势（2021 年 1 月—2026 年 8 月）|单位：美元/吨



数据来源：世界银行商品市场 Pink Sheet

(2026-09 版，月度现货评估价：尿素=黑海 fob、DAP=美湾 fob、TSP=突尼斯 fob、氯化钾=温哥华 fob)

对巴西而言，进口受阻不仅来自海峡通行中断本身：冲突导致国际运价、保险费与融资

成本上升，海湾主要尿素出口国（卡塔尔、伊朗、阿联酋、沙特、阿曼、巴林等）出口近乎停滞，而巴西又是海湾尿素的主要目的地之一。

巴西化肥进口冲击

■ 2026 年巴西化肥进口明显下降

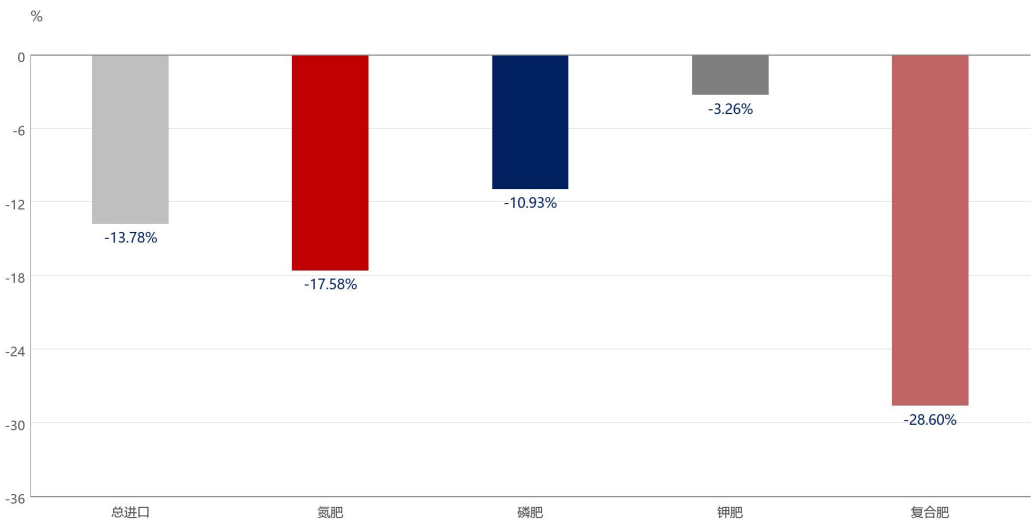
在价格高企与进口受阻双重作用下，2026 年巴西化肥进口明显收缩。2026 年 1—8 月巴西化肥总进口为 2537.64 万吨，较 2025 年同期的 2943.39 万吨下降 13.78%。分项看，氮肥进口 714.58 万吨，同比-17.58%；磷肥进口 403.58 万吨，同比-10.93%；钾肥进口 994.62 万吨，同比-3.26%；复合肥进口 424.43 万吨，同比-28.60%，降幅居各分项之首。

表 2：2026 年 1—8 月巴西化肥进口分项|单位：万吨

品目	2025 年全年	2025 年 1—8 月	2026 年 1—8 月	累计同比
化肥进口总量	4550.46	2943.39	2537.64	-13.78%
氮肥	1754.26	867.00	714.58	-17.58%
磷肥	565.58	453.10	403.58	-10.93%
钾肥	1388.87	1028.10	994.62	-3.26%
复合肥	840.67	594.47	424.43	-28.60%

数据来源：Secex 华泰期货研究院

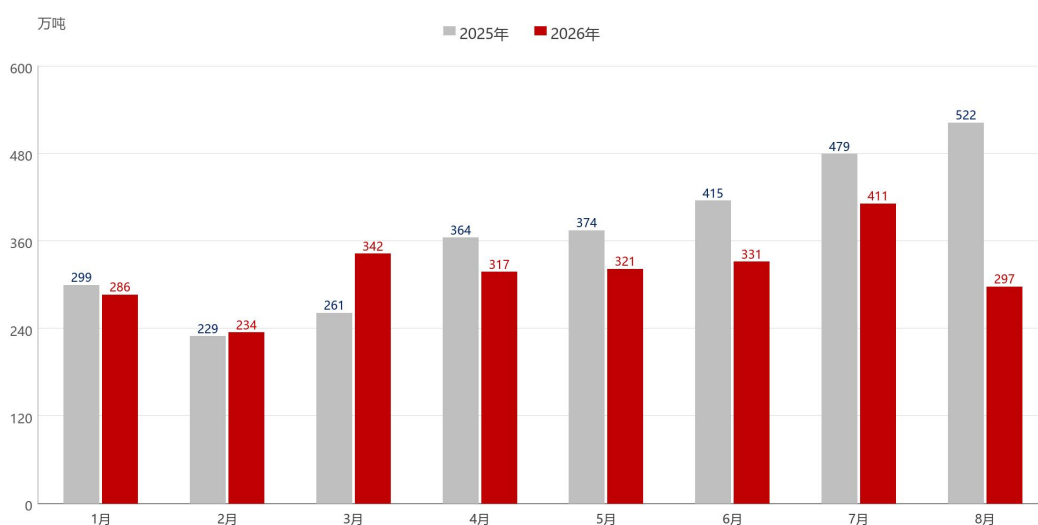
图 3：2026 年 1—8 月巴西化肥进口分项同比|单位：%



数据来源： Secex 华泰期货研究院

从月度节奏看, 2026 年进口并非开年即弱。1 月、2 月进口量同比分别为-4.34%和+2.00%, 尚属温和; 3 月在冲突初期抢购与船期错配影响下同比+31.25% (当月进口 342.44 万吨); 4 月起重回负增长 (-12.90%), 5—8 月同比分别为-14.30%、-20.32%、-14.29%和-43.20%, 其中 8 月同比-43.20%为 1—8 月最大降幅, 8 月单月进口 296.69 万吨。这表明进口收缩并非短期扰动, 而是冲突后价格高企与供给受阻共同作用下的持续性下行。

图 4：巴西化肥月度进口量对比（2025 年 vs 2026 年 1—8 月）|单位：万吨



数据来源：Secex 华泰期货研究院

■ 价格高企叠加进口缩减：巴西国内化肥实际供应承压

综合来看, 2026 年巴西化肥实际供应面临价格与数量双重不利。其一, 从数量看, 巴西化肥需求约 88%依赖进口, 氮肥、钾肥依赖度更分别高达 95%和 96%, 2026 年 1—8 月总进口同比-13.78%、复合肥-28.60%, 进口缩减直接削减了国内市场可获得的化肥实物量; 而国内产能短期难以弥补缺口——2024 年国产中间品仅 7.22 百万吨、约占国内供应 15%, Petrobras 旗下 Laranjeiras、Camaçari 两厂 2025 年底至 2026 年初相继复产、Ansa 厂 2026 年 4 月计划重启, 东北两厂与 Ansa 合计也仅能满足国内尿素需求约 20%。其二, 从价格看, 国际化肥价格大幅上涨, 进口采购成本高企, 巴西农户实际购买力与采购意愿受抑。价格高企与进口缩减相互叠加, 对 2026 年巴西国内化肥实际供应构成明显不利影响。

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com