

特朗普将元素磷及草甘膦类除草剂列为“国防关键物资”有何影响？

联合资信 工商评级二部 张垌

特朗普政府在本次行政命令中明确了元素磷和草甘膦类除草剂对于美国国防以及农业的重要性，并强调了美国国内对于上述产品产能的短缺。中国拥有磷矿石产能和全产业链条优势，且美国国内草甘膦产能严重不足，对来自中国的进口量依赖程度很高，因此特朗普政府通过实施本次行政命令，旨在维护草甘膦类除草剂以及其上游的磷矿供应安全。我们认为本次行政命令发布后，预计短期内不会对全球磷矿市场造成大的波动。对中国国内市场而言，本次行政命令预计将进一步支撑 2021 年以来国内高企的磷矿市场价格，有利于具备磷矿资源的企业经营效益的提升，也对下游磷化工企业带来了持续的成本压力。同时，该行政命令或将短期内提升草甘膦产品市场价格中枢，助力行业内企业的盈利修复。长期来看，中国作为全球最大的磷矿石和磷化工产品生产国，由于行业政策持续推动产业结构优化升级，我们预计中国磷化工行业有能力长期保持在全球磷化工产业链中的领导地位，受本次行政命令的影响有限。



联合资信评估股份有限公司

China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



一、本次政策简介和出台背景

2026年2月18日，根据美国白宫网站消息，美国总统特朗普签署了一项行政命令，动用《1950年的国防生产法》（the Defense Production Act of 1950）以及《美国法典》（United States Code）中的部分条款，将元素磷和草甘膦类除草剂列为国防关键物资，以保护元素磷和草甘膦类除草剂的（美国）国内生产。

上述行政命令中明确指出元素磷对军事战备和国防至关重要，也是生产草甘膦类除草剂的关键前驱体元素，在维持美国农业优势方面发挥着关键作用。“因此，确保元素磷和草甘膦类除草剂的充足供应对国家安全与国防至关重要，包括对保护美国人健康与安全至关重要的粮食供应安全。尽管如此，美国在国内生产这些关键投入品的能力极为有限。事实上，（美国）国内只有一家元素磷和草甘膦类除草剂生产商，且该生产商无法满足我们要对这些投入品的年度需求。因此，每年有超过 6,000,000 千克的元素磷从其他国家进口。未来元素磷和草甘膦类除草剂国内产量的减少或停止，将通过破坏并要求进一步将本国的国防供应链外包至海外，包括对国内农业能力产生破坏性影响，从而严重威胁美国国家安全。”

上述行政命令要求：“农业部长与战争部长协商，确定适当的全国优先事项，并分配确保元素磷和草甘膦类除草剂持续和充足供应所需的所有材料、服务和设施。

在上述行政命令发布的同一天，美国白宫网站解释了上述行政命令发布的原因，主要内容与特朗普的行政内容相同，并进一步列示了本届美国政府的政策思路，即**推进“美国优先”工业实力**：“（美国）始终优先考虑旨在确保国内供应链、保护国防以及支持美国农业和家庭的政策。

考虑到美国地质调查局（USGS）已在 2025 年 11 月发布的《2025 年关键矿产最终清单》中正式将磷酸盐（phosphate）列入 60 种关键矿产之一，本次特朗普政府进一步将元素磷和草甘膦类除草剂列为国防关键物资，显示了本届美国政府已经将磷矿资源以及下游产品从一般化工品正式升级为全球战略资源。

特朗普政府在本次行政命令中明确了元素磷和草甘膦类除草剂对于美国国防以及农业的重要性，并强调了美国国内对于上述产品产能的短缺，为其行政命令的必要性提供了实施基础。

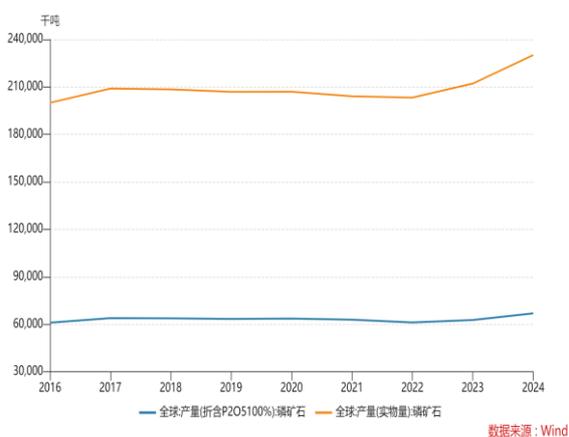
二、本次政策核心动因分析

元素磷的应用主要为“磷矿开采—磷酸和黄磷等中间品—化肥/精细化工产品/新能源材料”的产业链，全球约 80%的磷矿资源下游用于磷肥生产，其余则用于草甘膦、

磷酸盐等精细化工产品以及磷酸铁锂等新能源材料。草甘膦由于转基因抗性种子需求为全球第一大除草剂。因此，元素磷和草甘膦类除草剂构成了全球农资产业的核心环节之一。同时，如本次行政命令相关表述，电子级磷酸（用于芯片清洗和蚀刻）、磷化氢（电子特气）等磷化学品在半导体行业也起到关键作用。

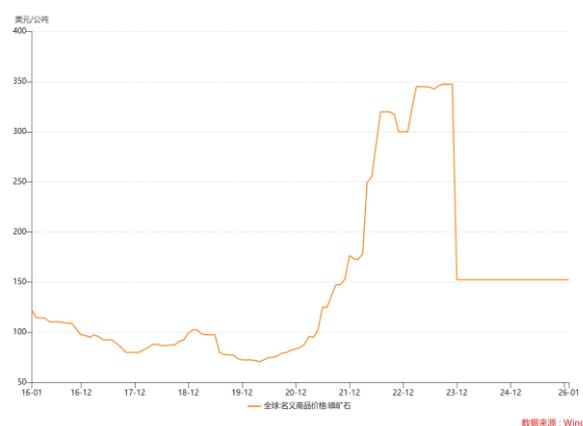
从全球供需来看，全球磷矿资源分布极不平衡，摩洛哥及西撒哈拉地区拥有绝对主导地位，区域储量约 500 亿吨，约占全球总储量的 70%，且具备矿石品位高、开采成本低的优势。而从产量来看，全球高品位磷矿（ $P_2O_5 > 30\%$ ）日益减少，开采和选矿成本上升，且中国、美国以及欧洲等主要生产国在环保政策限制下产能扩张较为有限，2025 年全球磷矿石产量预测在 2.40 亿吨至 2.55 亿吨之间，较 2024 年的 2.40 亿吨预计小幅增长。从需求量来看，化肥仍占磷矿需求的 80% 以上，其余需求来自饲料、精细化工和新能源材料，合计需求量较供给量基本持平，但由于产量分布不均，局部市场或处于偏紧状态。因此，在经历了 2021 年和 2022 年的价格高位后，全球磷矿石价格 2023 年以来较为稳定。

图表 1 全球磷矿石产量情况



资料来源: Wind, 联合资信整理

图表 2 全球磷矿石价格情况

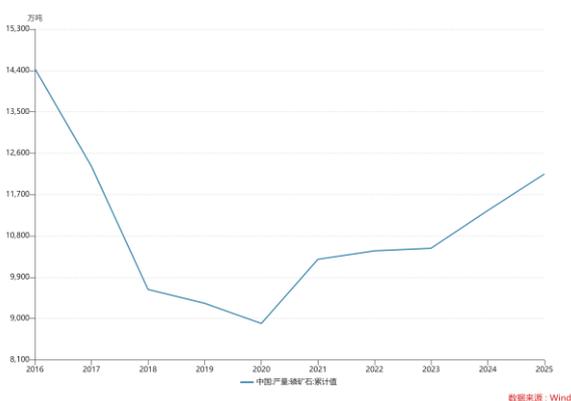


资料来源: Wind, 联合资信整理

从中国国内供需来看，中国磷矿储量在全球占比低，平均品位低（ P_2O_5 约为 17%，全球平均水平约为 28%，行业普遍认为的优质磷矿品位超过 30%），且磷矿集中分布在湖北、贵州、云南和四川四省。由于 2022 年以来中国磷肥、磷酸铁锂等磷化工产品产量很高，大量进口摩洛哥磷矿以弥补资源的不足，存在被“卡脖子”的风险。因此，早在 2016 年发布的《全国矿产资源规划（2016-2020 年）》中，中国政府已将磷矿列入 24 种战略性矿产目录中，严控磷矿石开采总量，规定开采总量保持 1.5 亿吨/年左右，并从 2022 年开始实施开采配额制。在 2023 年 12 月工信部等八部门联合印发的《推进磷资源高效高值利用实施方案》中，中国政府进一步强调了磷矿为战略性非金属矿产资

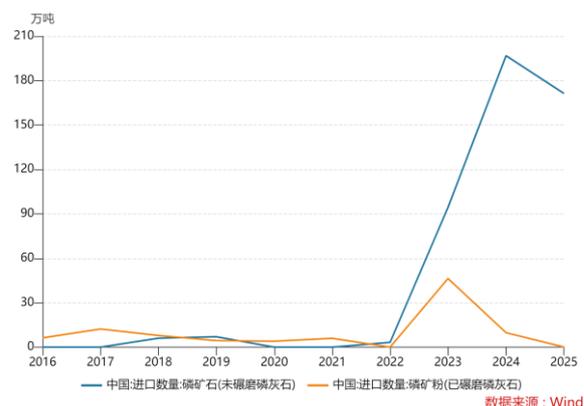
源的定位，提出了 2026 年“磷资源可持续保障能力显著增强”等目标。从国内磷矿石价格来看，受益于化肥及磷酸铁锂需求增加，国内磷矿石供给增长有限，以及产业政策对新增产能存在限制，自 2021 年以来中国磷矿石售价持续处于高位。

图表 3 中国磷矿石产量情况



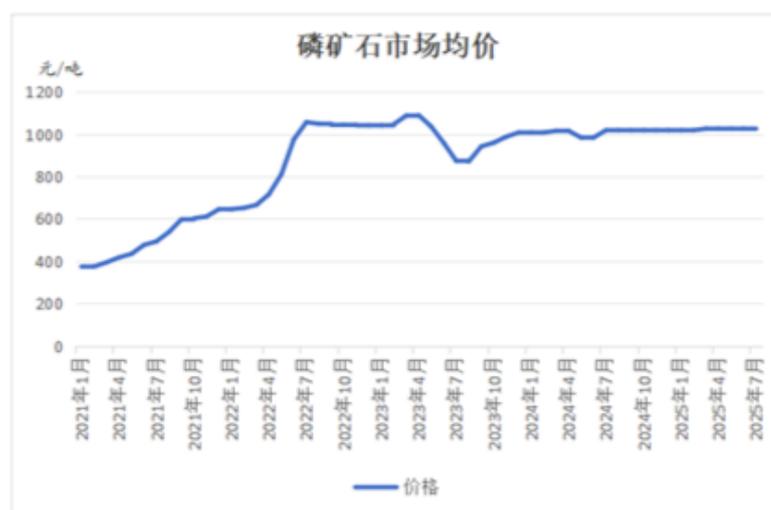
资料来源：Wind，联合资信整理

图表 4 中国磷矿石进口量情况



资料来源：Wind，联合资信整理

图表 5 中国磷矿石价格情况



资料来源：百川盈孚，贵州川恒化工股份有限公司 2025 年半年度报告

进一步来看，由于产业链和产业政策等因素影响，尽管中国磷矿石储量约 37 亿吨，占全球总量 5.0%，远低于第一位摩洛哥的 68%，但 2025 年中国磷矿石产量约占全球的 44%，远超过第二、三位的摩洛哥（14%）和美国（8%）。同时，中国拥有全球 69% 的草甘膦产能，2025 年产量约占全球的 40%，超过第二至第四位的国家产量总和（约 38%）。除了具备绝对的产能规模优势外，中国已经拥有了从磷矿开采、黄磷生产到草

甘膦合成以及新能源材料制造的全产业链条，在全球磷化工产业中具备了极高地位和很强的话语权。

美国作为农业大国和主要磷肥出口国之一，磷矿资源虽然较为丰富（11 亿吨，约占全球总储量的 2~3%），但是由于美国为了保证战略资源储备，2002 年起已经全面禁止磷矿石出口、大幅压降国内磷矿开采产能，因此主要通过进口秘鲁等国的低成本磷矿来保障需求。同时，美国磷矿用于生产磷酸的工艺以湿法为主，主要用于化肥和饲料，和草甘膦上游的黄磷生产（高耗能、高污染）的热法工艺路线不同，且磷化工副产品磷石膏存在潜在环保风险，因此目前美国国内仅存一家合规草甘膦生产商（拜耳），本土产能严重不足（有效年产能约 10 万吨），年产量明显低于美国国内市场需求（约 20-25 万吨），2025 年进口量更是大幅提升 83%，其中约 57%来自中国，对中国产品依赖程度很高。

中国拥有磷矿石产能和全产业链条优势，且美国国内草甘膦产能严重不足，对来自中国的进口量依赖程度很高，因此特朗普政府通过实施本次行政命令，旨在维护草甘膦类除草剂以及其上游的磷矿供应安全。

三、本次政策核心影响

短期来看，摩洛哥为全球最大的磷矿资源国和主要出口国，负责该国磷矿开采和加工的国家垄断企业 OCP 集团（Office Chérifien des Phosphates）2024 年已经制定了激进的产能扩张计划，该集团旗下的 Louta 矿、Benguerir 矿项目等不断投产，使得全球磷矿供应可以得到一定保障。从需求端来看，由于化肥仍占磷矿需求的 80%以上，且人口增长导致化肥以及饲料需求增加、新能源电池等领域应用的增加将推动全球对于磷矿的需求。因此目前全球磷矿供需格局整体基本处于平衡状态，预计本次行政命令发布后，短期内不会对全球磷矿市场造成大的波动。

对中国国内磷矿而言，考虑到磷矿建设周期长（达产需 5 到 8 年），供应增长缓慢的同时国内化肥以及新能源材料需求增长较快，本次特朗普政府行政命令预计将进一步支撑 2021 年以来国内磷矿高企的市场价格，有利于具备磷矿资源的企业经营效益的提升，同时对下游磷化工企业构成持续的成本压力。草甘膦市场方面，国内草甘膦市场由于黄磷等原料成本和能耗成本高企，且整体产能供大于求，2022 年以来草甘膦产品市场价格持续处于低位，行业内企业利润持续承压，本次行政命令将短期内提升草甘膦产品市场价格中枢，助力行业内企业盈利修复。

长期来看，随着特朗普政府将磷矿资源以及下游产品定位为全球战略资源，预计美国、摩洛哥等国对本国磷矿开发，特别是草甘膦等磷化工行业将加大投资。与此同时，中国作为全球最大的磷矿石和磷化工品生产国，尽管存在磷矿综合利用水平偏低、

资源可持续保障能力不强、绿色发展压力较大等问题，但由于早在 2016 年起中国政府即出台了一系列行业政策，特别是近年来持续收紧全国磷矿开采总量配额，不断规范和优化产业结构，推动实现磷化工行业的转型升级，我们预计中国磷化工行业有能力长期保持在全球磷化工产业链中的领导地位，本次行政命令对中国磷化工行业的影响有限。

参考文献：

《特朗普命令保草甘膦供应！美国缺口 10 万吨，中国四雄血拼，兴发 23 万吨产能要称王？》，中农纵横；

《美国战略立法驱动磷资源升级 重塑全球磷化工产业格局》，隆众资讯；

《磷化工产业深度解析：政策催化下的黄金赛道与核心标的》，新浪财经；

《推进磷资源高效高值利用实施方案》，工业和信息化部网站；

联系人

投资人服务 010-85679696-8728 investorservice@lhratings.com

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告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研究报告的，联合资信将保留追究其法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，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，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。