



化工

优于大市（维持）

证券分析师

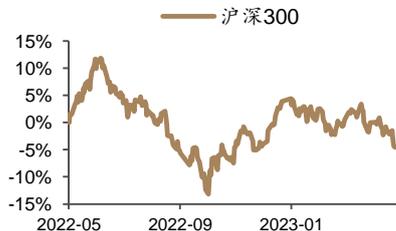
李骥

资格编号：S0120521020005

邮箱：lij3@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

- 《钾肥行业点评：1-4月进口量显著增长，国内产量提升，市场供应充足》，2023.5.26
- 《磷肥出口数据点评：磷酸二铵出口量增长显著，海外价格有所回落》，2023.5.26
- 《轮胎行业跟踪：4月出口维持增长，开工率处于较高水平，行业景气回暖》，2023.5.26
- 《片碱供应持续收紧，下游需求缓慢恢复》，2023.5.25
- 《半导体材料行业更新点评-部分存储芯片企业筑底初显端倪，相关龙头材料公司值得关注》，2023.5.25

三氯甲烷区域供应缩量，静待制冷剂 R22 需求复苏

投资要点：

- 事件：**根据百川盈孚，2023年5月26日，三氯甲烷市场均价为2505元/吨，较5月25日上涨28元，涨幅1.13%。山东地区三氯甲烷报盘价格主要在2100-2300元/吨，江浙地区主要厂家价格在2400-2800元/吨，西南地区价格参考2500-2950元/吨。山东地区市场价格上调，个别厂家减少外售，市场供应缩减，价格灵活上调；华东一带三氯甲烷市场价格稳定，企业开工维持平稳，当地企业多为自用；西南一带价格稳定，多参照合同报价，实谈空间较大。
- 三氯甲烷供应缩量，原料价格重心下移。**受园区事故影响，山东企业负荷开工低位，个别厂家停止外售，区域内三氯甲烷供应缩减，推动价格重心向上。本周（5月19日-5月25日）三氯甲烷开工率保持低位，周度产量27844吨，库存11642吨，环比上周维持稳定。三氯甲烷主要原料价格下行：甲醇价格承压下行，成本端和需求端均无利好，5月26日市场均价1961元/吨，较5月25日下跌25元，跌幅1.25%；液氯市场价格维稳，市场货源供应变化不大，耗氯下游拿货情绪温和，5月26日市场均价-113元/吨。三氯甲烷厂商盈利能力有望实现修复，5月26日甲醇法三氯甲烷日度理论利润为871元/吨，环比增长6.12%。（资料来源：百川盈孚）
- 下游制冷剂 R22 受限配额生产，静待售后需求复苏及出口旺季来临。**二代制冷剂 R22 为三氯甲烷主要下游，在2022年三氯甲烷下游需求结构中二代制冷剂 R22 占比高达90%。**价格方面**，5月26日售后制冷剂 R22 主流成交价格19000-19500元/吨，原料级 R22 市场价格12000-12500元/吨，出口制冷剂 R22 市场价格15000-15500元/吨。**供应方面**，传统厂商按配额生产，违法 ODS 产量存在扰动，2023年 R22 生产配额为18.18万吨，内用生产配额11.19万吨，较2022年大幅削减。市场整体开工负荷不高，本周（5月20日-5月26日）制冷剂 R22 产量9660吨，环比增长5%；库存量4120吨，环比增长1.73%。**需求方面**，国内多地进入雨季，需求旺季不及预期，内贸市场库存消化为主，售后市场需求逐步复苏。含氟聚合物市场低迷，对原料级制冷剂 R22 需求量同比略有回落。出口旺季尚未来临，订单受到配额削减影响，2023年4月国内制冷剂 R22 出口量达到8787吨，较去年同比增加38.96%，环比增加0.64%；出口平均单价为2.4美元/千克，同比下降8.18%，环比增加0.24%。后市持续关注天气情况，根据世界气象组织5月3日发布的评估报告，在今年5-7月间，厄尔尼诺现象出现的几率为60%，在今年7-9月，厄尔尼诺现象出现的几率提升至70-80%。若厄尔尼诺现象于2023年底前回归，2023年的全球平均温度将高于2022年，高温天气有望刺激制冷剂需求增长。（资料来源：百川盈孚、氟务在线、生态环境局、中国海关、世界气象组织）
- 投资建议：**考虑2023年 R22 生产配额加速削减，全球厄尔尼诺现象回归有望刺激制冷剂消费需求，预计后市价格仍有上涨空间，建议关注巨化股份、三美股份、永和股份。
- 风险提示：**下游需求不及预期；产品价格大幅波动；原料价格大幅波动。

信息披露

分析师与研究助理简介

李骥，德邦证券化工行业首席分析师&周期组组长，北京大学材料学博士，曾供职于海通证券有色金属团队，所在团队2017年获新财富最佳分析师评比有色金属类第3名、水晶球第4名。2018年加入民生证券，任化工行业首席分析师，研究扎实，推票能力强，佣金增速迅猛，2021年2月加盟德邦证券。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

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、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。