

基础化工

中化蓝天正式成为昊华科技全资子公司，三部门严控HFCs化工生产建设项目

投资要点:

► 《中国履行〈关于消耗臭氧层物质的蒙特利尔议定书〉国家方案（2024-2030）（征求意见稿）》公开征求意见。7月2日，生态环境部发布关于公开征求《中国履行〈关于消耗臭氧层物质的蒙特利尔议定书〉国家方案（2024-2030）（征求意见稿）》意见的函。此次征求意见稿中，包括了源头管控、过程控制、末端治理（维修、回收、再生利用和销毁）、进出口等方面对消耗臭氧层物质的管控措施。该意见稿的发布，可为相关行业更好履行《保护臭氧层维也纳公约》和《关于消耗臭氧层物质的蒙特利尔议定书》提供指导方向。（资料来源：氟化工产业圈）

► **三美股份、东阳光、巨化股份发布2024年上半年业绩预增公告。**三美股份发布公告称，公司预计2024年上半年归母净利润3.34亿元-4.34亿元，同比增长157.19%-234.35%，业绩增长主要原因为HFCs制冷剂产品价格同比增加，销量同比增加，原材料价格同比下降；东阳光公告显示，上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润2亿元到2.8亿元，同比增长绝对值比例243.98%-301.57%，业绩增长主要原因为三代制冷剂价格上涨、电子元器件行业需求持续回暖等；巨化股份公告显示，公司预计2024年上半年度归属于上市公司股东的净利润为7.4亿元到8.8亿元，同比增长51%到80%，业绩增长主要原因为产品产销量增长、氟制冷剂产品价格同比上涨增利大于氟聚合物材料等产品同比下跌减利。（资料来源：氟化工产业圈）

► **中化蓝天正式成为昊华科技全资子公司。**昊华科技7月22日公告显示，截至本公告日，中化集团持有的中化蓝天52.81%股权及中化资产持有的中化蓝天47.19%股权已全部过户登记至公司名下，本次交易涉及的标的资产交割过户手续已办理完毕，公司已合法取得标的资产，中化蓝天成为公司全资子公司。（资料来源：氟化工产业圈）

► **生态环境部：关于严格控制第二批氢氟碳化物化工生产建设项目的通知。**2024年7月8日，生态环境部正式发布《关于严格控制氢氟碳化物化工生产建设项目的通知》，对于HFC-134、HFC-143、HFC-365mfc、HFC-227ea、HFC-236cb、HFC-236ea、HFC-236fa、HFC-245ca、HFC-43-10mee、HFC-41、HFC-152、HFC-152a、HFC-23这13种HFCs，不得新建、扩建用作制冷剂、发泡剂等受控用途的HFCs化工生产设施（不含副产设施）。对于以上13种HFCs以及HFC134a、HFC-245fa、HFC-32、HFC-125、HFC-143a，需改建或异址的化工生产设施，不得增加原有HFCs生产能力，也不得新增HFCs产品种类；试生产期间产生的HFCs应纳入配额管理；副产HFCs用作受控用途的也应纳入配额管理；未取得配额的，只能用作原料用途或者销毁处置，不得直接排放。（资料来源：氟化工产业圈）

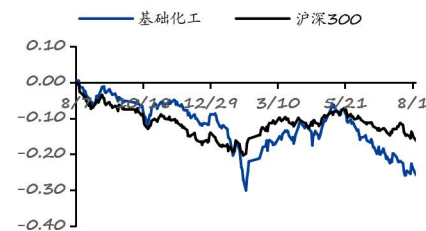
► **投资建议：**制冷剂供给侧受外部国际环保公约约束固定收缩，需求侧随全球空调、汽车、工商制冷发展边际向上，配额稀缺程度有望逐年提升。考虑下游对成本不敏感，替代品受成本和专利限制，制冷剂厂商产业链话语权及控价能力随集中度提升增强。目前制冷剂价格处于右侧起步阶段，虽短期受配额调整情况暂未明朗，但调整比例预计市场可控，看好制冷剂涨价弹性。建议关注巨化股份、东岳集团、三美股份、永和股份、昊华科技、东阳光。

风险提示

政策变动风险；需求不及预期；市场竞争趋于激烈。

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：孙范彦卿(S0210524050021)
sfyq30569@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、地产需求拖累PVC价格走弱，静待金九银十边际改善——2024.08.05
- 2、重点关注醋酸及衍生物的涨价持续性——2024.08.05
- 3、聚合MDI价格上涨，冰箱冰柜出口表现亮眼——2024.08.05



正文目录

1 氟化工板块行情回顾	3
2 氟化工市场行情回顾	3
3 氟化工供应端监测	7
4 制冷剂出口跟踪	9
5 制冷剂下游趋势	10
6 风险提示	10

图表目录

图表 1: 申万氟化工指数	3
图表 2: 本月涨跌幅	3
图表 3: 萤石 97%湿粉周度市场价	4
图表 4: 无水氢氟酸(99.98%)月度市场价	4
图表 5: 中国无水氢氟酸(萤石硫酸法)不含税价格及税后毛利	4
图表 6: 主流制冷剂周度市场价走势	5
图表 7: 制冷剂 R22 不含税价格及税后毛利	5
图表 8: 制冷剂 R32 不含税价格及税后毛利	5
图表 9: 制冷剂 R125 不含税价格及税后毛利	5
图表 10: 制冷剂 R134a 不含税价格及税后毛利	5
图表 11: 主流聚四氟乙烯日度出厂价走势	6
图表 12: 聚四氟乙烯不含税价格及税后毛利	7
图表 13: 聚偏氟乙烯日度出厂价走势	7
图表 14: 聚全氟乙丙烯日度出厂价走势	7
图表 15: 六氟丙烯日度出厂价走势	7
图表 16: 氟代碳酸乙烯酯月度市场价走势	7
图表 17: 六氟磷酸锂日度市场价走势	7
图表 18: 中国萤石月度开工率情况	8
图表 19: 中国无水氢氟酸月度开工率情况	8
图表 20: 主流制冷剂周度开工率情况	8
图表 21: 中国制冷剂 R32 累计消耗配额比例	8
图表 22: 中国制冷剂 R134a 累计消耗配额比例	8
图表 23: 中国制冷剂 R125 累计消耗配额比例	8
图表 24: R32 月度出口量及出口价	9
图表 25: R134&R134a 月度出口量及出口价	9
图表 26: R125&R143a&R143 月度出口量及出口价	9
图表 27: R22 月度出口量及出口价	9
图表 28: R141&R141b 月度出口量及出口价	9
图表 29: R142&R142b 月度出口量及出口价	9
图表 30: 中国空调产量	10
图表 31: 中国汽车产量	10



1 氟化工板块行情回顾

7月，申万氟化工指数收报4132.77点，环比下跌11.61%。跑输沪深300指数11.05pct。

图表 1: 申万氟化工指数



来源：同花顺 iFinD，华福证券研究所

其中，涨跌幅前三的公司分别为：永太科技(0.26%)、联创股份(0.02%)、中欣氟材(-0.56%)。涨跌幅后三的公司分别为：三美股份(-7.69%)、巨化股份(-4.29%)、多氟多(-1.27%)。

图表 2: 本月涨跌幅

	证券代码	证券简称	当月涨跌幅	总市值(亿元)
1	002326.SZ	永太科技	0.26%	74.77
2	300343.SZ	联创股份	0.02%	51.10
3	002915.SZ	中欣氟材	-0.56%	30.56
4	600378.SH	昊华科技	-0.68%	312.89
5	603505.SH	金石资源	-0.82%	162.08
6	605020.SH	永和股份	-1.24%	67.62
7	002407.SZ	多氟多	-1.27%	130.47
8	600160.SH	巨化股份	-4.29%	535.63
9	603379.SH	三美股份	-7.69%	192.00

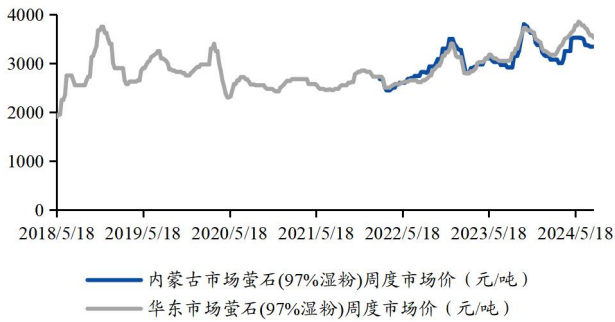
数据来源：同花顺 iFinD，华福证券研究所

2 氟化工市场行情回顾

氟原料：7月内蒙古市场萤石(97%湿粉)3352.5元/吨，月环比下跌3.49%；华东市场萤石(97%湿粉)3618.75元/吨，月环比下跌4.14%。当前国内多地矿山生产活动停滞，选矿多数开工不稳，下游采购维持生产需求为主，市场走势缓慢下行。7月江浙市场无水氢氟酸(99.98%)10475元/吨，月环比下跌2.78%；山东市场无水氢氟酸(99.98%)10125元/吨，月环比下跌3.11%。当前成本重压缓解有限，需求端淡季不振，

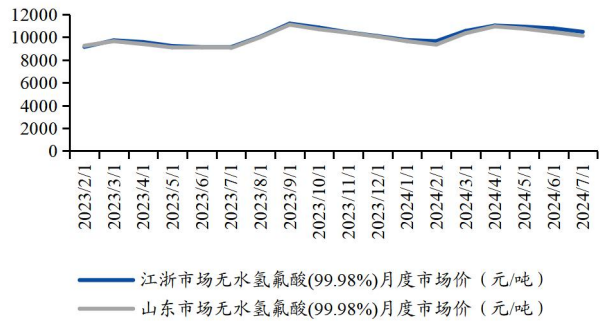
供给端控产降库是主流生产策略，氢氟酸价格临近抄底。

图表 3: 萤石 97%湿粉周度市场价



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 4: 无水氢氟酸(99.98%)月度市场价



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 5: 中国无水氢氟酸(萤石硫酸法)不含税价格及税后毛利

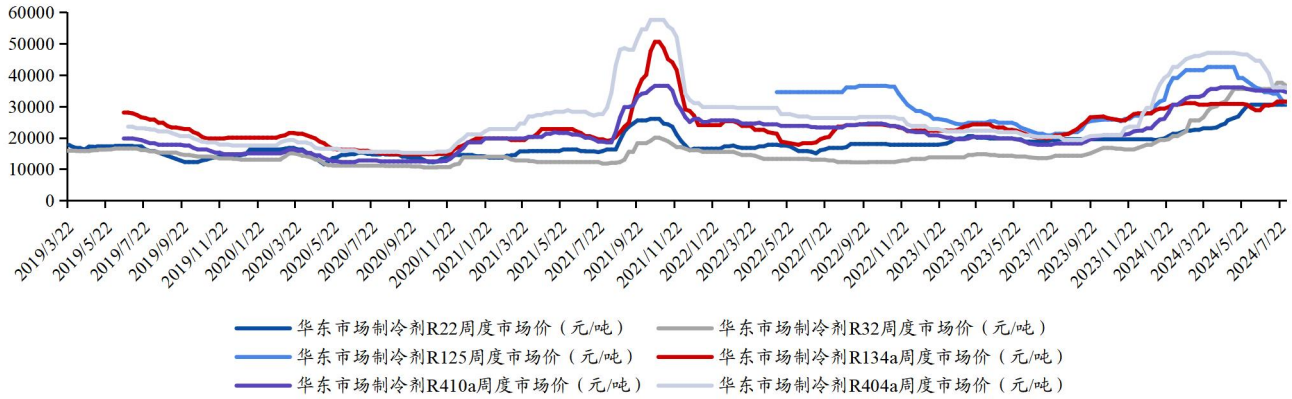


数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

制冷剂: 7月华东市场制冷剂 R22 月度市场均价 30500 元/吨, 月环比持平, 配额支撑价格维持高位, 短期售后市场稍显谨慎; 华东市场制冷剂 R32 月度市场均价 36500 元/吨, 月环比上升 2.82%, 部分厂家配额消耗较快, 交付空调厂订单为主; 华东市场制冷剂 R125 月度市场均价 33625 元/吨, 月环比下跌 5.94%, 厂家自用于混配为主, 需求表现弱势; 华东市场制冷剂 R134a 月度市场均价 30937.5 元/吨, 月环比上升 5.54%, 主流厂家存在检修或降负情况, 贸易商环节采购谨慎; 华东市场制冷剂 R410a 月度市场均价 35000 元/吨, 月环比下跌 0.18%; 华东市场制冷剂 R404a 月度市场均价 37125 元/吨, 月环比下跌 16.1%。



图表 6: 主流制冷剂周度市场价走势



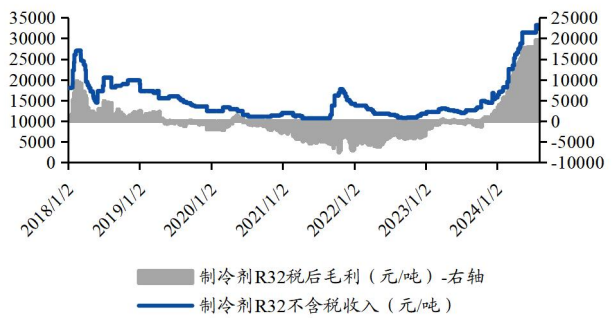
数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 7: 制冷剂 R22 不含税价格及税后毛利



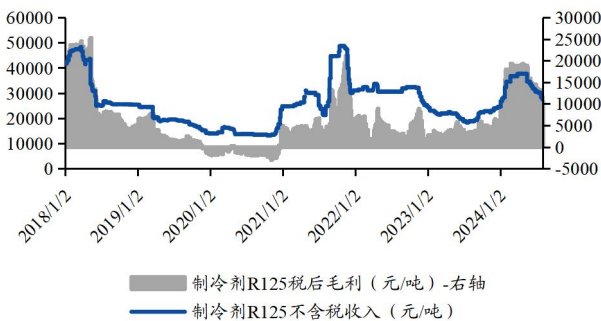
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 8: 制冷剂 R32 不含税价格及税后毛利



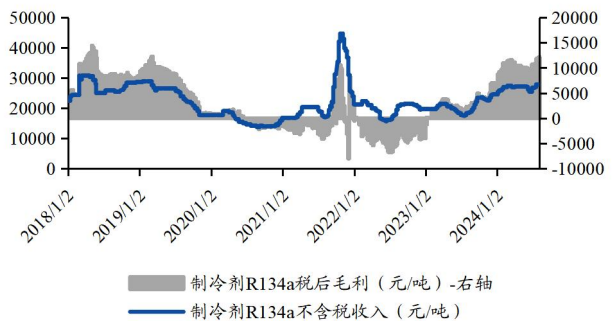
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 9: 制冷剂 R125 不含税价格及税后毛利



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 10: 制冷剂 R134a 不含税价格及税后毛利



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

含氟聚合物:

1) 聚四氟乙烯 (PTFE): 7月东岳高分子聚四氟乙烯(悬浮中粒)月度出厂均价 43000 元/吨, 月环比下跌 1.68%; 东岳高分子聚四氟乙烯(悬浮细粉)月度出厂均价 51000 元/吨, 月环比下跌 1.42%; 东岳高分子聚四氟乙烯(分散乳液)月度出厂均价



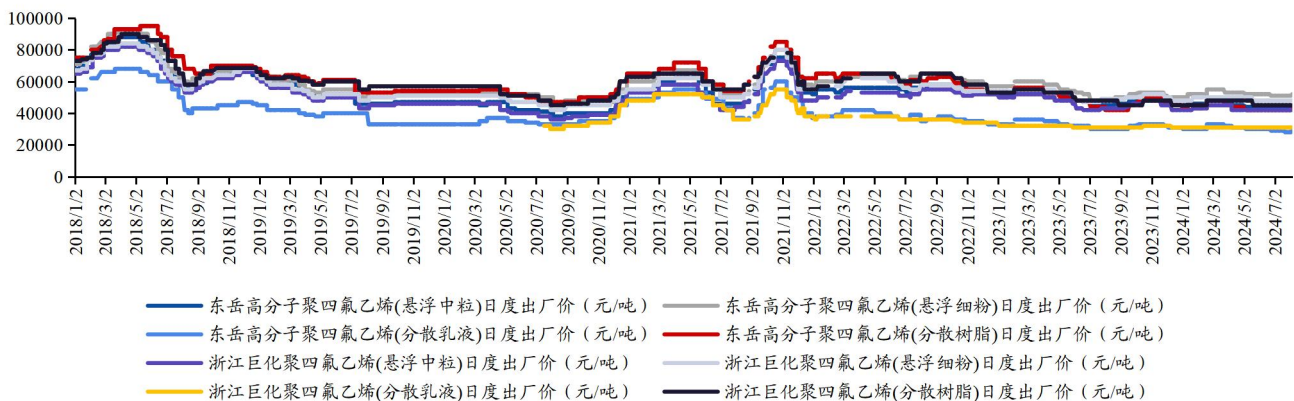
28652 元/吨，月环比下跌 3.65%；东岳高分子聚四氟乙烯(分散树脂)月度出厂均价 42000 元/吨，月环比持平；浙江巨化聚四氟乙烯(悬浮中粒)月度出厂均价 42000 元/吨，月环比持平；浙江巨化聚四氟乙烯(悬浮细粉)月度出厂均价 48000 元/吨，月环比持平；浙江巨化聚四氟乙烯(分散乳液)月度出厂均价 31000 元/吨，月环比持平；浙江巨化聚四氟乙烯(分散树脂)月度出厂均价 45000 元/吨，月环比持平。本月 PTFE 供应延续宽松，下游刚需采购。

2) 聚偏氟乙烯 (PVDF): 7 月华夏神舟新材聚偏氟乙烯(模粒料)月度出厂均价 64000 元/吨，月环比下跌 0.33%；华夏神舟新材聚偏氟乙烯(粉料)月度出厂均价 61000 元/吨，月环比下跌 0.34%；华夏神舟新材聚偏氟乙烯(锂电池级)月度出厂均价 63000 元/吨，月环比下跌 0.33%。本月 PVDF 低价出货现象持续存在，行业整体开工低位，下游锂电储能需求难有大幅增量，供需错配局面延续。

3) 聚全氟乙丙烯 (FEP): 7 月浙江巨化聚全氟乙丙烯(线缆料)月度出厂均价 80000 元/吨，月环比下跌 2.88%；浙江巨化聚全氟乙丙烯(模压料)月度出厂均价 73261 元/吨，月环比下跌 5.31%；鲁西化工聚全氟乙丙烯(线缆料)月度出厂均价 44826 元/吨，月环比下跌 0.39%。需求端对市场提振有限，企业仍保持积极出货心态。因厂家成本构成与产品品质存在差异，产品间价差较大。

4) 六氟丙烯 (HFP): 7 月鲁西化工六氟丙烯(99.90%)月度出厂均价 34587 元/吨，月环比下跌 2.9%。六氟丙烯下游采购意愿偏弱，市场出货较少，贸易商走货为主，外销量偏低。

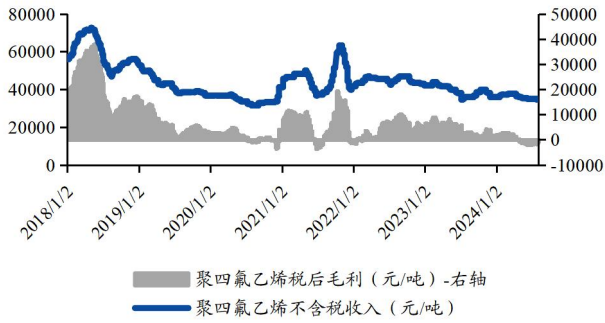
图表 11: 主流聚四氟乙烯日度出厂价走势



数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

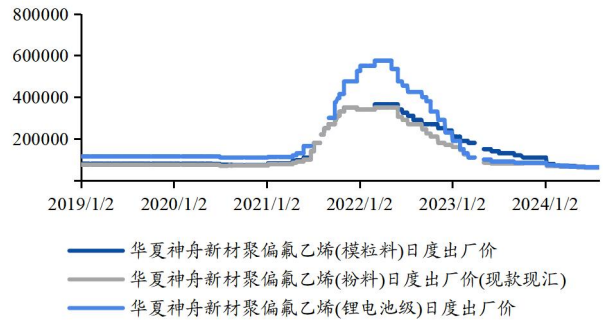


图表 12: 聚四氟乙烯不含税价格及税后毛利



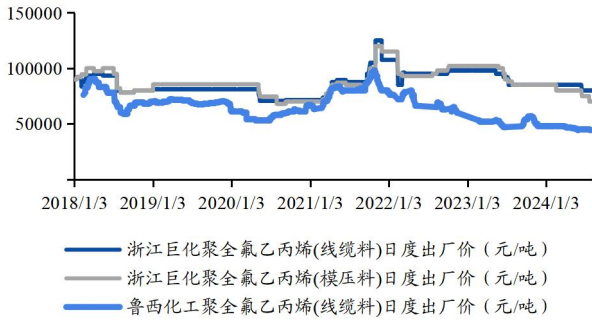
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 13: 聚偏氟乙烯日度出厂价走势



来源: 华福证券研究所

图表 14: 聚全氟乙丙烯日度出厂价走势



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

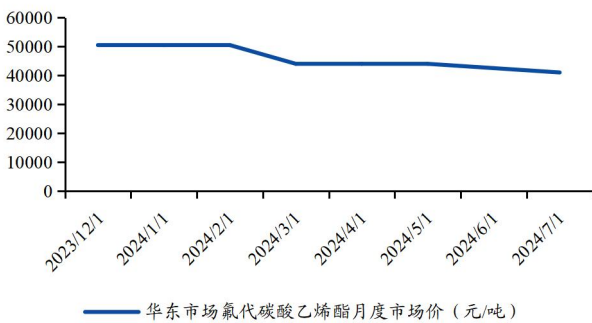
图表 15: 六氟丙烯日度出厂价走势



来源: 华福证券研究所

含氟精细化学品: 7月华东市场氟代碳酸乙烯酯月度市场价 41000 元/吨, 月环比下跌 3.53%。7月华东市场六氟磷酸锂月度市场均价 60065 元/吨, 月环比下跌 7.63%。

图表 16: 氟代碳酸乙烯酯月度市场价走势



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 17: 六氟磷酸锂日度市场价走势



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

3 氟化工供应端监测

氟原料: 7 中国萤石月度开工负荷率 36.27%, 较上月下降 0.05pct。7 月中国无水氢氟酸月度开工负荷率 54.05%, 较上月下降 2.43pct。



图表 18: 中国萤石月度开工率情况



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

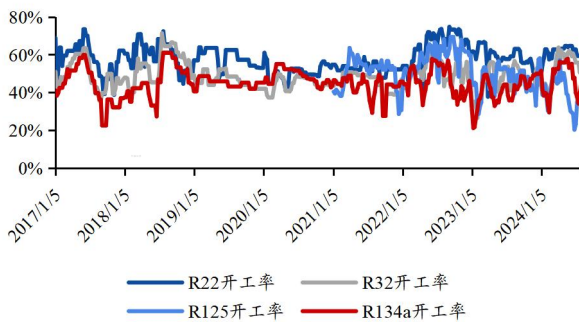
图表 19: 中国无水氢氟酸月度开工率情况



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

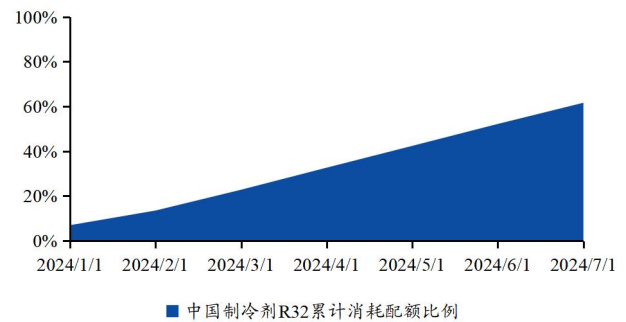
制冷剂: 7 中国制冷剂 R32 累计消耗配额比例 61.65%, 中国制冷剂 R125 累计消耗配额比例 42.98%, 中国制冷剂 R134a 累计消耗配额比例 47.88%。

图表 20: 主流制冷剂周度开工率情况



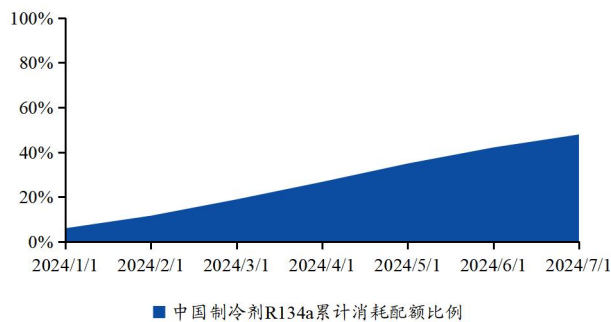
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 21: 中国制冷剂 R32 累计消耗配额比例



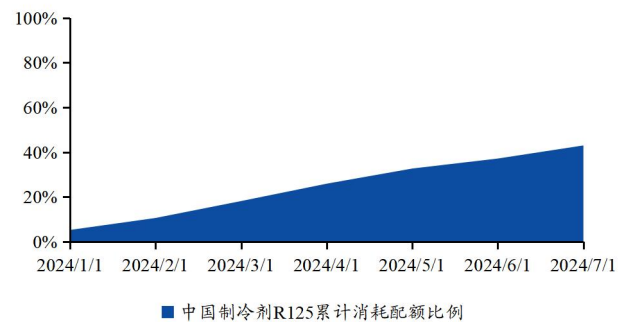
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 22: 中国制冷剂 R134a 累计消耗配额比例



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 23: 中国制冷剂 R125 累计消耗配额比例



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

4 制冷剂出口跟踪

6月, 制冷剂 R32 出口量达 4938.43 吨, 较上月上升 6.69%; 制冷剂 R32 出口价格达 2.09 万元/吨, 较上月上升 10.01%;

6月, 制冷剂 R134a&R134 出口量达 12834.44 吨, 较上月上升 13.83%; 制冷剂 R134a&R134 出口价格达 2.8 万元/吨, 较上月上升 2.61%;

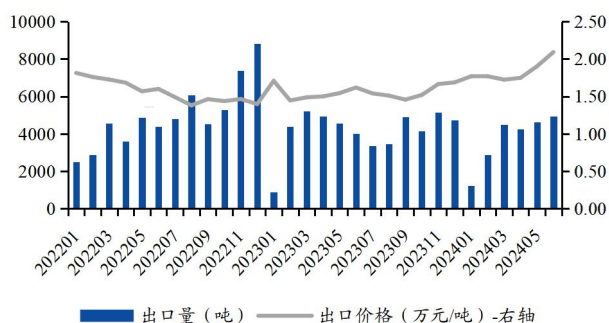
6月, 制冷剂 R125&R143a&R143 出口量达 1153.64 吨, 较上月下降 16.52%; 制冷剂 R125&R143a&R143 出口价格达 2.29 万元/吨, 较上月下降 3.05%;

6月, 制冷剂 R22 出口量达 10414.7 吨, 较上月上升 28.76%; 制冷剂 R22 出口价格达 1.62 万元/吨, 较上月上升 0.94%;

6月, 制冷剂 R141&141b 出口量达 775.42 吨, 较上月上升 123.94%; 制冷剂 R141&141b 出口价格达 1.85 万元/吨, 较上月上升 0.55%;

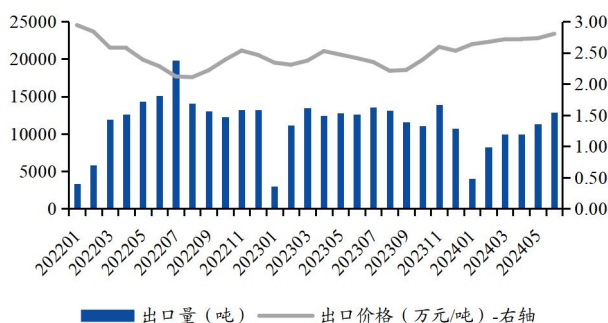
6月, 制冷剂 R142&142b 出口量达 500 吨, 较上月下降 51.92%; 制冷剂 R142&142b 出口价格达 1.35 万元/吨, 较上月下降 2.86%。

图表 24: R32 月度出口量及出口价



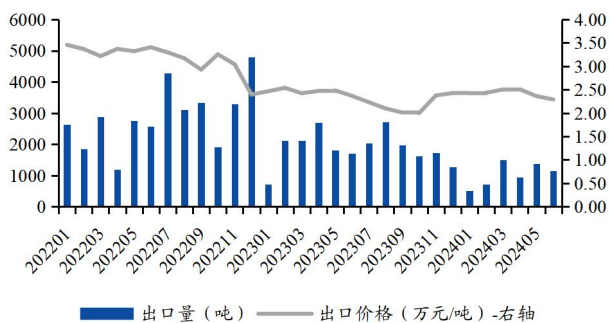
来源: 中华人民共和国海关总署, 华福证券研究所

图表 25: R134&R134a 月度出口量及出口价



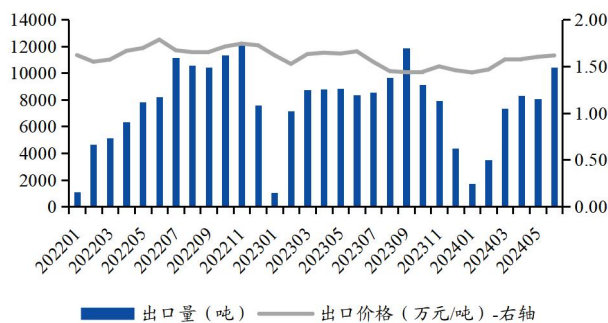
来源: 中华人民共和国海关总署, 华福证券研究所

图表 26: R125&R143a&R143 月度出口量及出口价



来源: 中华人民共和国海关总署, 华福证券研究所

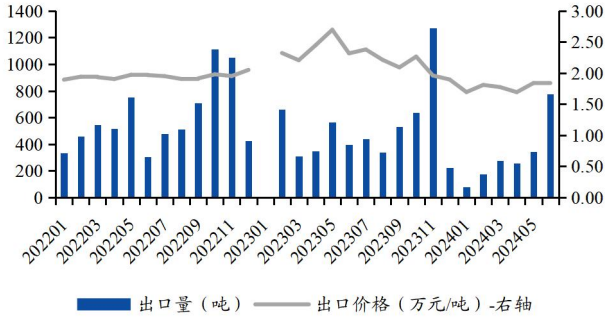
图表 27: R22 月度出口量及出口价



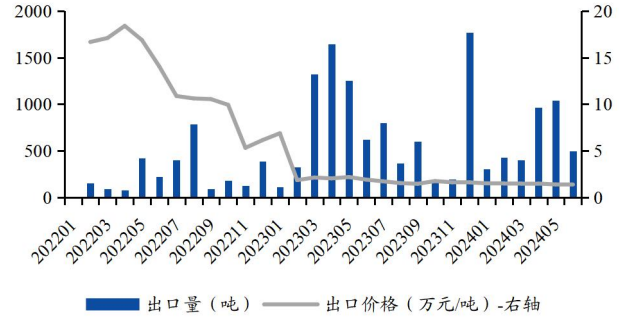
来源: 中华人民共和国海关总署, 华福证券研究所

图表 28: R141&R141b 月度出口量及出口价

图表 29: R142&R142b 月度出口量及出口价



来源：中华人民共和国海关总署，华福证券研究所



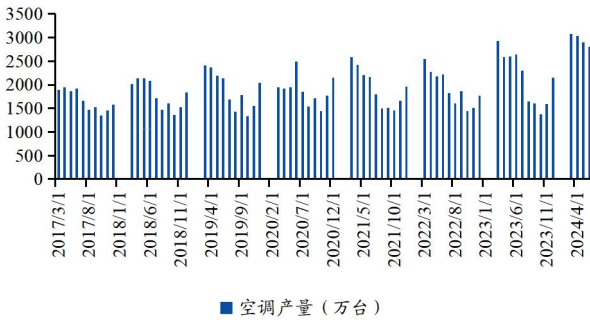
来源：中华人民共和国海关总署，华福证券研究所

5 制冷剂下游趋势

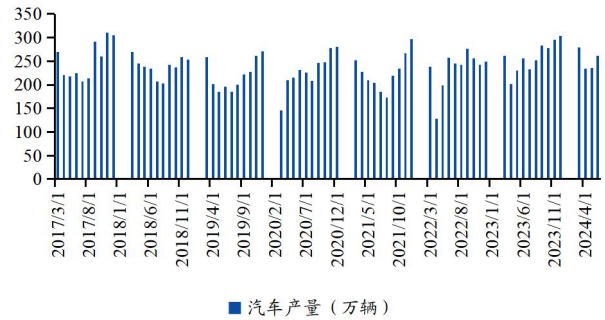
6月，空调产量达2805.3万台，较上月下降3.43%；汽车产量达261.3万台，较上月上升11.05%。

图表 30：中国空调产量

图表 31：中国汽车产量



来源：同花顺 iFinD，华福证券研究所



来源：同花顺 iFinD，华福证券研究所

6 风险提示

政策变动风险；需求不及预期；市场竞争趋于激烈。



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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfys@hfzq.com.cn