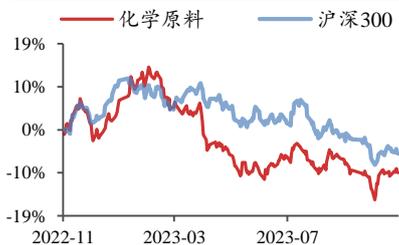


## 化学原料

2023年11月19日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《制冷剂 R32、R22 价差延续上涨趋势，建议积极关注行业拐点机会——行业周报》-2023.11.12

《R32、R134a 价差均创新高，建议积极关注行业拐点布局机会——行业周报》-2023.11.5

《HFCs 制冷剂 10 月行情整体强于前三季度，行业拐点已现，建议积极关注——氟化工行业周报》-2023.10.29

《制冷剂行业深度报告：十年轮回，未来已来》(2021.10.20)

《金石资源深度报告（三）：新兴产业创造新的需求增长极，萤石供给将现缺口》(2021.8.22)

《三美股份深度报告：三代制冷剂将迎“黄金十年”，静待龙头引领周期反转》(2020.12.30)

《金石资源深度报告（二）：资源储量优势及高成长动能，金石资源开启价值发现之旅》(2020.11.2)

《巨化股份深度报告：制冷剂加速更新换代，氟化工龙头开启黄金十年》(2020.2.11)

《金石资源深度报告：行业唯一上市龙头，萤石高景气助力腾飞》(2019.11.29)

## R143a 迅速跳涨，持续推荐 HFCs 当下布局窗口

——氟化工行业周报

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

毕挥（分析师）

bihui@kysec.cn

证书编号：S0790523080001

李思佳（联系人）

lisijia@kysec.cn

证书编号：S0790123070026

### ● 本周（11月13日-11月17日）行情回顾

本周氟化工指数上涨 0.2%，跑输上证综指 0.31%。本周（11月13日-11月17日）氟化工指数收于 4695.75 点，上涨 0.2%，跑输上证综指 0.31%，跑赢沪深 300 指数 0.71%，跑输基础化工指数 0.67%，跑输新材料指数 0.18%。

### ● 氟化工周观点：R143a 迅速跳涨，珍惜 HFCs 全面看涨预期下的布局窗口

**萤石：**据百川盈孚数据，截至 11 月 17 日，萤石 97 湿粉市场均价 3,665 元/吨，较上周同期下跌 0.19%；11 月均价（截至 11 月 17 日）3,680 元/吨，同比上涨 16.60%；2023 年（截至 11 月 17 日）均价 3,198 元/吨，较 2022 年均价上涨 14.57%。

**制冷剂：**截至 11 月 17 日，（1）R32 价格、价差分别为 16,500、3,361 元/吨，较上周同期分别-1.49%、-1.21%；（2）R125 价格、价差分别为 26,000、8,888 元/吨，较上周同期分别持平、-0.97%；（3）R134a 价格、价差分别为 26,000、5,856 元/吨，较上周同期分别持平、+2.32%；（4）R22 价格、价差分别为 19,500、10,218 元/吨，较上周同期分别-1.27%、+1.57%。（5）据氟务在线数据，R143a 价格自 10 月 26 日的 1,7000-1,8000 元/吨迅速涨至当前 2,1000-2,3000 元/吨，R143a 因配额预期缺口市场上涨不止，R507 在部分领域替代 R22，需求窗口有望持续打开，但当前市场需求疲软，成交方面落实有所阻力。

### ● 重要公司公告及行业资讯

**【永和股份】**增持：2023 年 11 月 14 日至 2023 年 11 月 15 日，公司董事陈文亮先生、董事会秘书程文霞女士以自有资金增持公司股份 0.0264%。公司控股股东、实际控制人、董事长兼总经理童建国先生 2023 年 5 月 4 日至 2023 年 11 月 16 日，已累计增持公司股份 1.16%。

**【基加利修正案】**生态环境部公布了中美关于加强合作应对气候危机的阳光之乡声明。声明重申，“两国计划在基加利修正案下共同努力逐步减少氢氟碳化物，并致力于确保生产的所有制冷设备采用有力度的最低能效标准。”

### ● 受益标的

我们认为，氟化工全产业链将进入长景气周期，从资源端的萤石，到碳中和最为彻底的行业之一制冷剂，以及受益于需求迸发的高端氟材料、含氟精细化学品等氟化工各个环节均具有较大发展潜力，国内企业将乘产业东风赶超国际先进，未来可期，建议长期重点关注。受益标的：**【萤石】**金石资源、永和股份、中欣氟材等；**【制冷剂】**巨化股份、三美股份、永和股份、昊华科技、东岳集团、东阳光、联创股份、鲁西化工等；**【氟树脂】**永和股份、昊华科技、巨化股份、东岳集团等；**【氟精细】**中欣氟材、新宙邦、昊华科技等。

● **风险提示：**下游需求不及预期，价格波动，政策变化，安全生产等。

## 目录

1、氟化工行业周行情与观点：R143a 迅速跳涨，珍惜 HFCs 全面看涨预期下的布局窗口	4
1.1、板块行情跟踪：本周氟化工指数上涨 0.2%，跑输上证综指 0.31%	5
1.2、股票涨跌排行：三美股份周涨 5.95%	5
2、萤石：本周萤石价格微跌	6
3、制冷剂：R143a 迅速跳涨，主流品种短期弱势不改看涨预期	8
3.1、R32 价差小幅回调，维持高位	8
3.2、R125 市场价格维持稳定	9
3.3、R134a 价差周涨 2.32%，维持近年高位	10
3.4、R22 价差周涨 1.57%	11
3.5、制冷剂原料：氢氟酸、氯化物市场涨跌不一	13
3.6、我国制冷剂出口跟踪：1-9 月 HFCs 出口量略有下滑	15
4、含氟材料行情跟踪：含氟材料市场整体稳定	17
5、行业动态：永和股份增持，中美重申将在基加利修正案下逐步减少氟碳化学品	19
5.1、本周公司公告：永和股份实控人及高管增持公司股份；昊华科技延期回复答问询函	19
5.2、本周行业新闻：中美两国重申在基加利修正案下共同努力逐步减少氢氟碳化物；科慕扩产 HFC-152a	19
6、风险提示	19

## 图表目录

图 1：本周氟化工指数跑输上证综指 0.31%	5
图 2：本周氟化工指数跑赢沪深 300 指数 0.71%	5
图 3：本周氟化工指数跑输基础化工指数 0.67%	5
图 4：本周氟化工指数跑输新材料指数 0.18%	5
图 5：本周萤石价格微跌	7
图 6：萤石出口均价整体呈上升趋势	7
图 7：2023 年 1-9 月萤石 (>97%) 出口-15.4%	7
图 8：2023 年 1-9 月萤石 (≤97%) 进口大幅增长	7
图 9：9 月萤石 (>97%) 出口均价有所回暖	7
图 10：9 月萤石 (≤97%) 出口均价有所回暖	7
图 11：本周 R32 价格、价差环比分别较上周-1.49%、-1.21%	9
图 12：11 月（截至 11 月 17 日）R32 均价环比+0.09%	9
图 13：2023 年 1-11 月 R32 均价较 2022 年+8.60%	9
图 14：本周 R125 价格、价差环比分别较上周持平、-0.97%	10
图 15：11 月（截至 11 月 17 日）R125 均价环比-0.19%	10
图 16：2023 年 1-11 月 R125 均价较 2022 年-29.67%	10
图 17：本周 R134a 价格、价差环比分别持平、+2.32%	11
图 18：11 月（截至 11 月 17 日）R134a 均价环比-2.37%	11
图 19：2023 年 1-11 月 R134a 均价较 2022 年+5.96%	11
图 20：本周 R22 价格、价差环比分别较上周-1.27%、+1.57%	12
图 21：11 月（截至 11 月 17 日）R22 均价环比-0.39%	12
图 22：2023 年 1-11 月 R22 均价较 2022 年+13.68%	12
图 23：本周氢氟酸价格环比持平	13
图 24：本周国内氢氟酸工厂库存环比-2.41%	13
图 25：本周二氯甲烷价格环比-4.42%	13
图 26：本周二氯甲烷库存环比-7.04%	13
图 27：本周三氯甲烷价格环比-10.26%	13
图 28：本周国内三氯甲烷库存环比-11.04%	13
图 29：本周三氯乙烯价格环比-2.32%	14
图 30：本周国内三氯乙烯库存环比+14.29%	14
图 31：本周四氯乙烯价格环比+1.22%	14
图 32：本周四氯乙烯库存环比+11.11%	14
图 33：9 月 HFCs 单质出口量同比-12%	15
图 34：9 月 HFCs 单质出口金额同比-22%	15

图 35: 9月 HFC-32 出口均价为 14,553 元/吨.....	15
图 36: 9月 HFC-32 出口均价同比-0.5% .....	15
图 37: 9月 HFCs 混配出口量同比-27% .....	16
图 38: 9月 HFCs 混配出口金额同比-33% .....	16
图 39: 9月 HFC 混配出口均价为 24,169 元/吨 .....	16
图 40: 9月 HFC 混配出口均价同比-9.2% .....	16
图 41: 本周 PTFE 价格、价差环比持平、+3.43% .....	17
图 42: 10月 PTFE 产量同比+19.24%、环比-4.44% .....	17
图 43: 本周 PVDF 价格、价差环比持平、+2.30% .....	17
图 44: 10月 PVDF 产量同比+48.71%、环比-2.96%.....	17
图 45: 本周 HFP 价格环比-2.12%.....	17
图 46: 10月 HFP 产量同比+32.52%、环比+2.07% .....	17
图 47: 本周 FEP 价格、价差环比持平、+2.38% .....	18
图 48: 9月份国内 FEP 产量环比上升 .....	18
图 49: 本周 FKM 价格环比持平.....	18
图 50: 9月国内 FKM 产量同比+13.68%、环比+0.84% .....	18
图 51: 本周六氟磷酸锂价格环比-1.13% .....	18
图 52: 10月六氟磷酸锂产量同比+17.00% .....	18
表 1: 本周萤石略有下降, 制冷剂价差有所上行.....	4
表 2: 氟化工板块上周涨幅前三分别为三美股份、新宙邦、联创股份.....	6
表 3: 本周重要公司公告 .....	19

## 1、氟化工行业周行情与观点：R143a 迅速跳涨，珍惜 HFCs

### 全面看涨预期下的布局窗口

**萤石：**本周（11月13日-11月17日）萤石价格小幅下跌。据百川盈孚数据，截至11月17日，萤石97湿粉市场均价3,665元/吨，较上周同期下跌0.19%；11月均价（截至11月17日）3,680元/吨，同比上涨16.60%；2023年（截至11月17日）均价3,198元/吨，较2022年均价上涨14.57%。

**制冷剂：**本周（11月13日-11月17日）制冷剂市场价格涨跌不一、总体稳定。截至11月17日，（1）R32价格、价差分别为16,500、3,361元/吨，较上周同期分别-1.49%、-1.21%；较10月同期分别-1.49%、+46.90%；较2022年同期分别+26.92%、+630.80%。（2）R125价格、价差分别为26,000、8,888元/吨，较上周同期分别持平、-0.97%；较10月同期分别持平、-5.86%；较2022年同期分别-26.24%、-33.63%。（3）R134a价格、价差分别为26,000、5,856元/吨，较上周同期分别持平、+2.32%；较10月同期分别-4.59%、+3.51%；较2022年同期分别+8.33%、+301.46%。（4）R22价格、价差分别为19,500、10,218元/吨，较上周同期分别-1.27%、+1.57%；较10月同期分别-1.27%、+14.32%；较2022年同期分别+8.33%、+43.47%。

我们认为，氟化工全产业链将进入快速发展期，从资源端的萤石，到碳中和最为彻底的行业之一制冷剂，以及受益于需求迸发的高端氟材料、含氟精细化学品等氟化工各个环节均具有较大发展潜力，国内企业有望乘产业东风赶超国际先进企业，未来可期，建议长期重点关注。受益标的：**【萤石】**金石资源、永和股份、中欣氟材等；**【制冷剂】**巨化股份、三美股份、昊华科技、东岳集团、东阳光、永和股份、联创股份等；**【氟树脂】**昊华科技、巨化股份、东岳集团、永和股份等；**【氟精细】**中欣氟材、新宙邦、昊华科技等。

表1：本周萤石略有下降，制冷剂价差有所上行

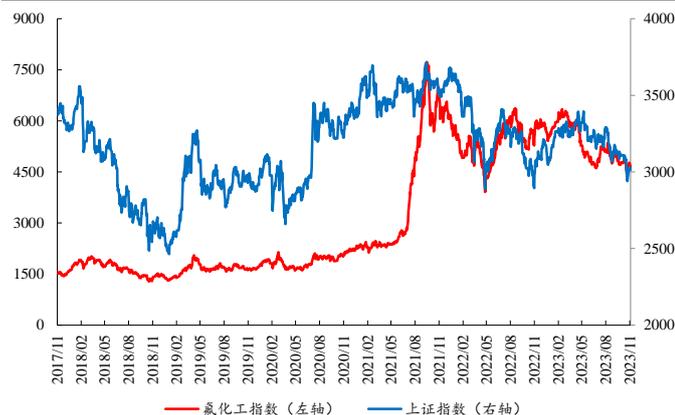
产品	价格（元/吨）				价差（元/吨）			
	当前值	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	当前值	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
R32	16,500	-1.5%	-1.5%	26.9%	3,361	-1.2%	46.9%	630.8%
R134a	26,000	0.0%	-4.6%	8.3%	5,856	2.3%	3.5%	301.5%
R125	26,000	0.0%	0.0%	-26.2%	8,888	-1.0%	-5.9%	-33.6%
R22	19,500	-1.3%	-1.3%	8.3%	10,218	1.6%	14.3%	43.5%
萤石97湿粉	3,665	-0.2%	-0.7%	15.5%	-	-	-	-
氢氟酸	10,783	0.0%	-4.0%	-0.2%	1,434	0.4%	-18.6%	-41.2%
二氯甲烷	2,507	-4.4%	-17.6%	-9.6%	-	-	-	-
三氯甲烷	2,378	-10.3%	-26.6%	-30.8%	-	-	-	-
三氯乙烯	6,349	-2.3%	-13.1%	-29.8%	-	-	-	-
四氯乙烯	4,640	1.2%	15.5%	-39.7%	-	-	-	-
PTFE（悬浮中粒）	42,500	0.0%	0.0%	-11.5%	24,583	3.4%	11.8%	-16.5%
PVDF（锂电）	77,500	0.0%	0.0%	-76.2%	44,500	2.3%	2.3%	-73.0%
FEP均价	61,500	0.0%	0.0%	-37.7%	23,333	2.4%	2.9%	-54.4%
HFP	37,000	-2.1%	-3.9%	-31.3%	-	-	-	-
六氟磷酸锂	87,500	-1.1%	-7.4%	-67.9%	44,155	0.0%	0.0%	0.0%

数据来源：Wind、百川盈孚、隆众数据、开源证券研究所

## 1.1、板块行情跟踪：本周氟化工指数上涨 0.2%，跑输上证综指 0.31%

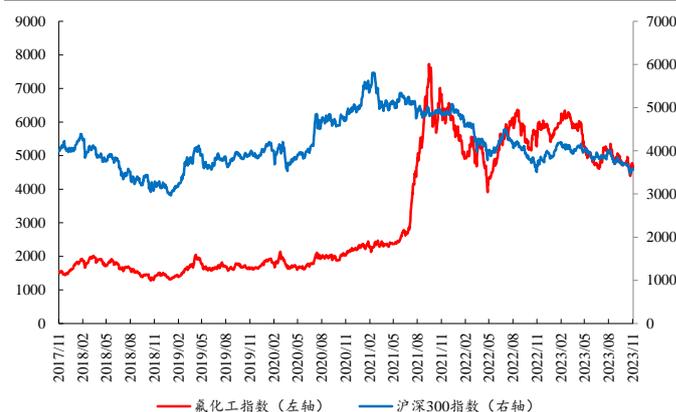
本周（11月13日-11月17日）氟化工指数上涨 0.2%。截至 11 月 17 日，上证综指收于 3054.37 点，上涨 0.51%；沪深 300 指数收于 3568.07 点，下跌 0.51%；基础化工指数收于 5582.4 点，上涨 0.87%；新材料指数收于 3695.07 点，上涨 0.38%。氟化工指数收于 4695.75 点，上涨 0.2%，跑输上证综指 0.31%，跑赢沪深 300 指数 0.71%，跑输基础化工指数 0.67%，跑输新材料指数 0.18%。

图1：本周氟化工指数跑输上证综指 0.31%



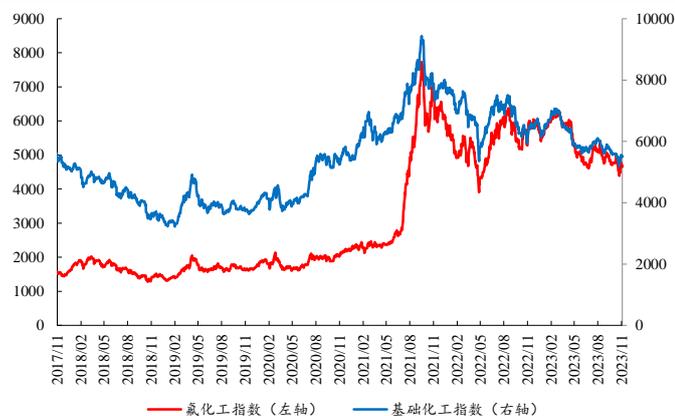
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周氟化工指数跑赢沪深 300 指数 0.71%



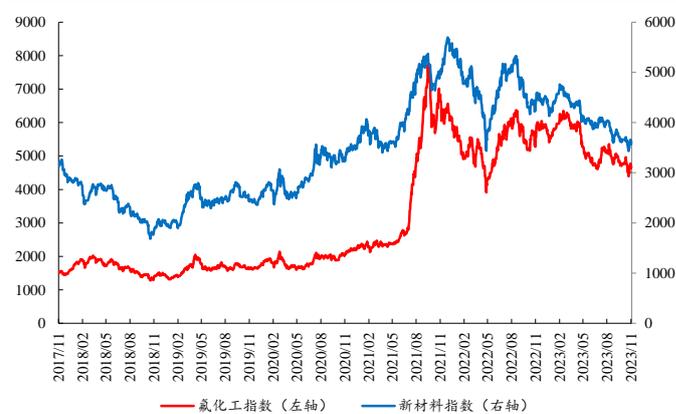
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：本周氟化工指数跑输基础化工指数 0.67%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：本周氟化工指数跑输新材料指数 0.18%



数据来源：Wind、开源证券研究所

## 1.2、股票涨跌排行：三美股份周涨 5.95%

本周（11月13日-11月17日）氟化工板块的 13 只个股中，有 9 只周度上涨（占比 69.23%），有 4 只周度下跌（占比 30.77%）。个股 7 日涨跌幅分别为：三美股份（+5.95%）、新宙邦（+4.46%）、联创股份（+3.99%）、巨化股份（+2.24%）、永和股份（+1.74%）、多氟多（+1.50%）、中欣氟材（+0.46%）、永太科技（+0.16%）、金石资源（+0.14%）、东阳光（-0.88%）、鲁西化工（-1.60%）、东岳集团（-6.83%）、昊华科技（-8.27%）。

**表2：氟化工板块上周涨幅前三分别为三美股份、新宙邦、联创股份**

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五(11月17日)收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	603379.SH	三美股份	28.86	5.95%	1.98%	9.99%
2	300037.SZ	新宙邦	44.74	4.46%	1.31%	-8.88%
3	300343.SZ	联创股份	7.29	3.99%	6.11%	-1.75%
4	600160.SH	巨化股份	15.05	2.24%	-0.66%	10.49%
5	605020.SH	永和股份	23.97	1.74%	2.48%	-14.23%
6	002407.SZ	多氟多	16.27	1.50%	1.69%	-22.67%
7	002915.SZ	中欣氟材	13.16	0.46%	3.05%	-25.82%
8	002326.SZ	永太科技	12.9	0.16%	1.65%	-24.11%
9	603505.SH	金石资源	29.15	0.14%	-5.97%	15.86%
10	600673.SH	东阳光	6.74	-0.88%	-5.34%	-11.08%
11	000830.SZ	鲁西化工	10.46	-1.60%	-7.84%	1.84%
12	0189.HK	东岳集团	5.46	-6.83%	-12.36%	-21.77%
13	600378.SH	昊华科技	28.05	-8.27%	-8.69%	-25.30%

数据来源：Wind、开源证券研究所

## 2、萤石：本周萤石价格微跌

本周（11月13日-11月17日）萤石价格有所下跌。据百川盈孚数据，截至11月17日，萤石97湿粉市场均价3,665元/吨，较上周同期下跌0.19%；11月均价（截至11月17日）3,680元/吨，同比上涨16.60%；2023年（截至11月17日）均价3,198元/吨，较2022年均价上涨14.57%。据海关总署数据，2023年1-9月萤石（>97%）进口、出口数量分别为950.8吨、14.5万吨，分别同比-95.7%、-15.4%；萤石（≤97%）进口、出口数量分别为64.8万吨、14.4万吨，分别同比+286.9%、-17.4%。

据百川盈孚资讯，本周（11月13日-11月17日）萤石市场小幅下探。本周萤石市场稳中小幅下探，当前酸级粉市场供应偏紧情况难改，厂家报价坚挺为主，但由于终端产业处淡季，氢氟酸走弱，采购方情绪悲观，生产积极性不高，按需拿货情况下萤石交投平平。因此部分萤石厂家为维持后续生产本周有小幅让利出货情况，但总的来看，场内近期高品高价货源成交有限，实单成交以95%~96%萤石粉、让步接收为主。

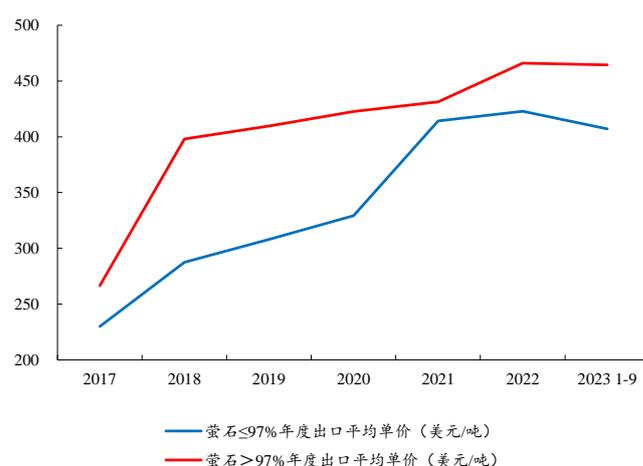
我们认为，萤石行业环保、安全检查等趋严或将成长期趋势，落后中小产能或将不断出清。而从长期来看，含氟新材料等萤石下游需求的不断积累以及行业成本的不断提高，萤石价格将不断上行，萤石行业长期投资价值凸显；短期来看，随着供应端的持续收紧、北方地区进入冬储，预计萤石价格保持坚挺。

图5: 本周萤石价格微跌



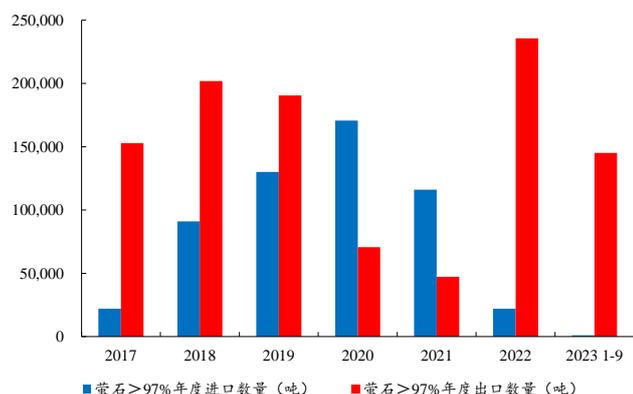
数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 萤石出口均价整体呈上升趋势



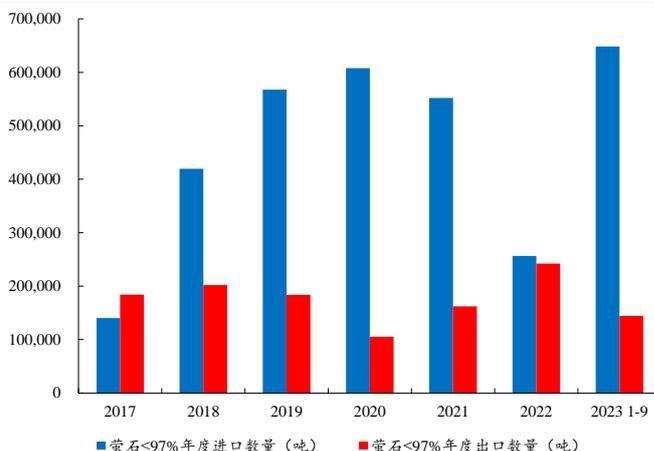
数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 2023年1-9月萤石(>97%)出口-15.4%



数据来源: Wind、开源证券研究所

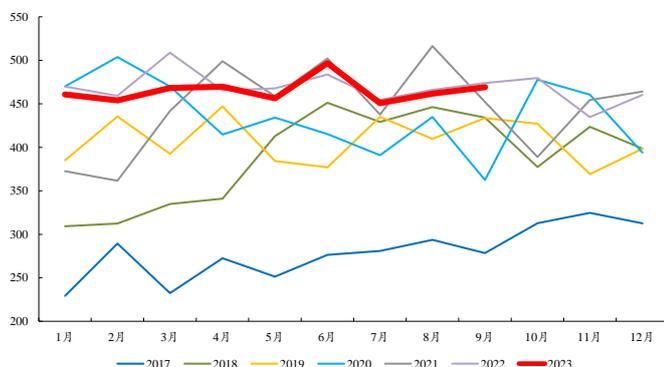
图8: 2023年1-9月萤石(≤97%)进口大幅增长



数据来源: Wind、开源证券研究所

图9: 9月萤石(>97%)出口均价有所回暖

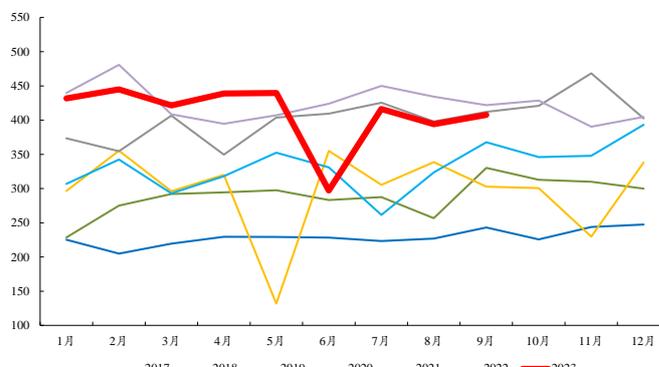
萤石>97%月度出口平均单价(美元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: 9月萤石(≤97%)出口均价有所回暖

萤石≤97%月度出口平均单价(美元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

### 3、制冷剂：R143a 迅速跳涨，主流品种短期弱势不改看涨预期

本周（11月13日-11月17日）制冷剂、氯化物价格整体稳定。截至11月17日，（1）R32 价格、价差分别为 16,500、3,361 元/吨，较上周同期分别-1.49%、-1.21%；（2）R125 价格、价差分别为 26,000、8,888 元/吨，较上周同期分别持平、-0.97%；（3）R134a 价格、价差分别为 26,000、5,856 元/吨，较上周同期分别持平、+2.32%；（4）R22 价格、价差分别为 19,500、10,218 元/吨，较上周同期分别-1.27%、+1.57%。本周，制冷剂市场盘整运行，成本端助力略显疲态。上游原料行情走弱，周内硫酸市场稳中向上，液氯市场成交震荡回落，氯化物市场走跌，整体成本面有所松动；市场以外贸订单为主，内销市场低迷，订单量小价低。受限于出口许可证即将截止办理，且船期较长，外贸订单接近尾声，制冷剂工厂接单谨慎，按需生产为主。另外，据氟务在线数据，小品种 HFCs 制冷剂 R143a 价格自 10 月 26 日的 1,7000-1,8000 元/吨迅速涨至当前 2,1000-2,3000 元/吨，R143a 因配额预期缺口市场上涨不止，R507 在部分领域替代 R22，需求窗口有望持续打开，但当前市场需求疲软，成交方面落实有所阻力。

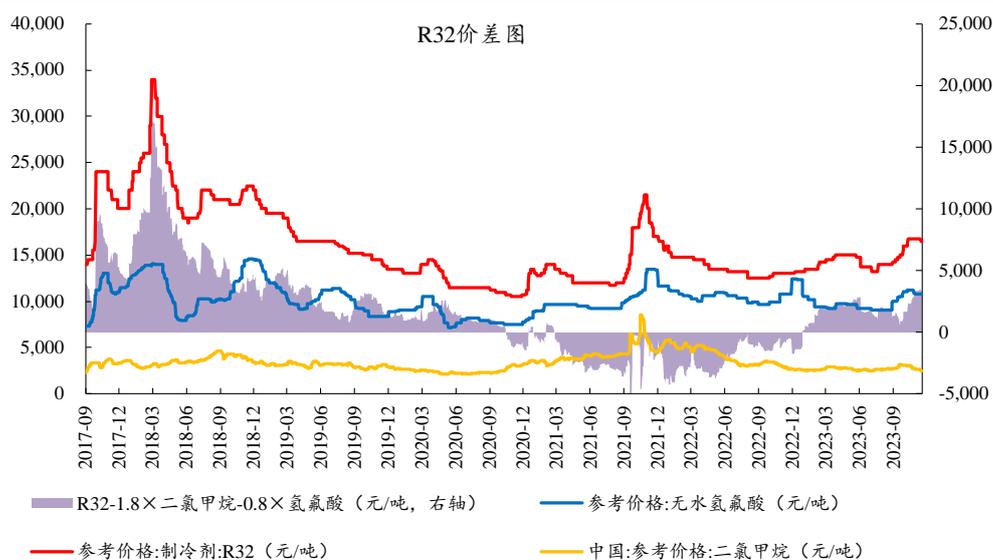
我们认为，随着碳达峰、碳中和战略的持续推进，各类非二氧化碳温室气体的管控中，HFCs 政策预期最为明朗、路径最为清晰，HFCs 制冷剂以及 R22 将在较长时期内呈价格和利润重心不断抬升的趋势，行业优势企业将享长期“价格成长”红利。2023 年预计制冷剂将延续复苏趋势，虽然行业代表性企业巨化股份、三美股份受氯碱、R142b 周期下行影响对冲了制冷剂复苏，但当下已进入行业拐点，看好 2024 年配额政策执行后，各公司业绩将重新步入上行通道，并有望持续增长。

#### 3.1、R32 价差小幅回调，维持高位

本周（11月13日-11月17日）R32 价差小幅回调。据百川盈孚数据，截至11月17日，R32 市场均价 16,500 元/吨，较上周-1.49%；价差为 3,361 元/吨，较上周-1.21%；11月均价（截至11月17日）为 16,673 元/吨，环比+0.09%；2023 年（截至11月17日）均价为 14,682 元/吨，较 2022 年均价+8.60%。本周 R32 产量为 5,665 吨，环比-0.35%。

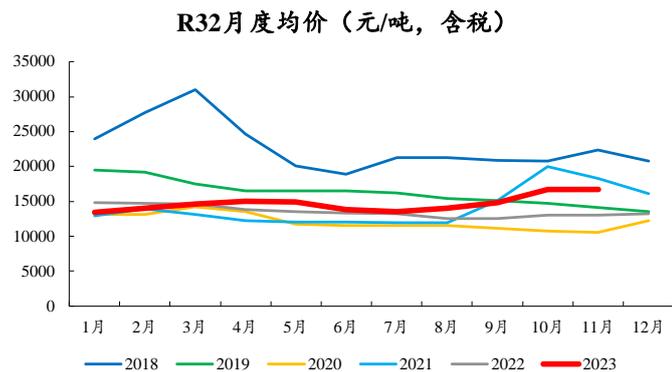
据百川盈孚资讯，本周（11月13日-11月17日）国内制冷剂 R32 市场平稳，萤石粉生产偏弱，货源整体偏紧，氢氟酸场内现货供过于求，价格转弱，二氯甲烷市场周内价格下跌，成本面支撑有所松动；企业反馈散单成交较少，目前还是以长协订单为主，部分企业维持自用，需求端仍未好转，新订单增量寥寥，贸易商观望情绪浓厚。

图11: 本周 R32 价格、价差环比分别较上周-1.49%、-1.21%



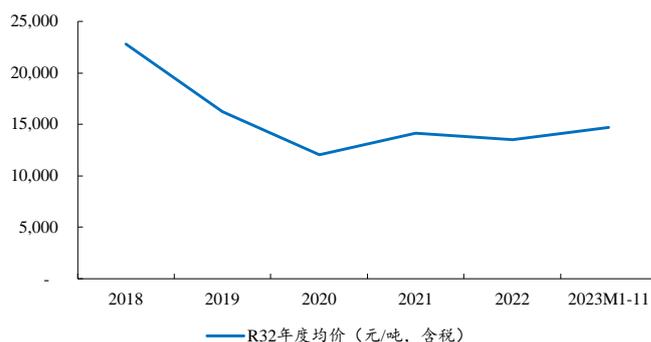
数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 11月(截至11月17日) R32 均价环比+0.09%



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图13: 2023年1-11月 R32 均价较2022年+8.60%

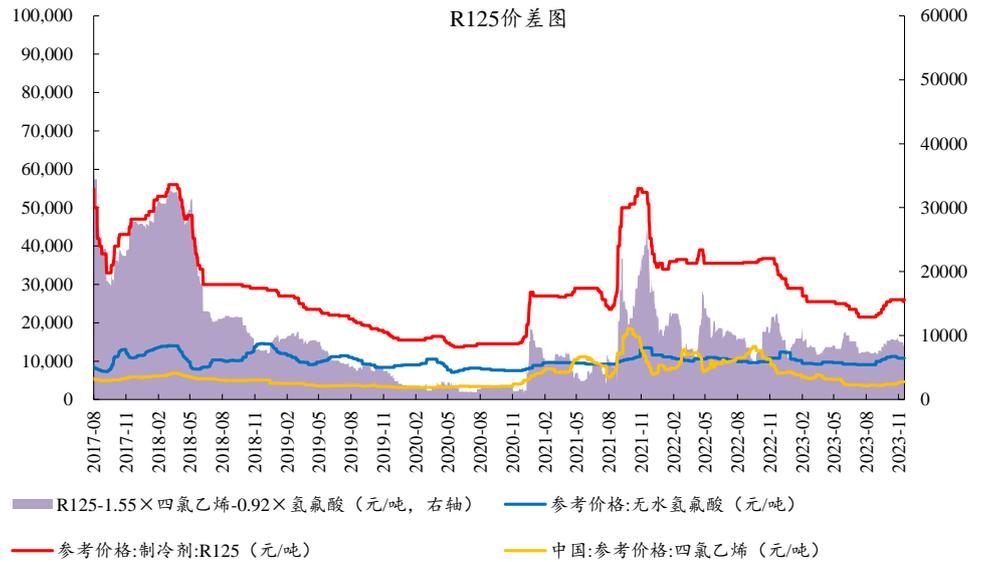


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

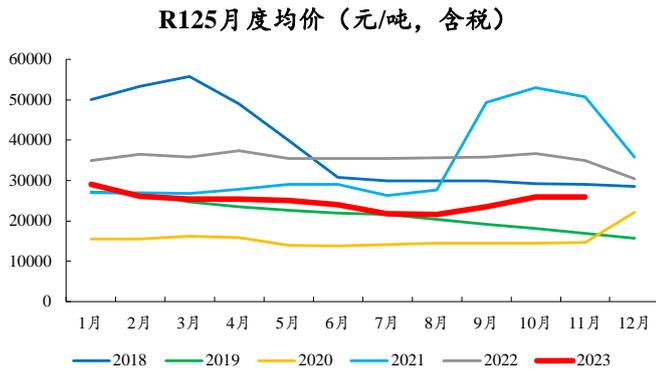
### 3.2、R125 市场价格维持稳定

本周(11月13日-11月17日) R125 市场价格与上周持平。据百川盈孚数据,截至11月17日, R125 市场均价 26,000 元/吨,较上周持平;价差为 8,888 元/吨,较上周-0.97%;11月均价(截至11月17日)为 25,923 元/吨,环比-0.19%;2023年(截至11月17日)均价为 24,900 元/吨,较2022年年均价-29.67%。本周 R125 产量为 3,200 吨,环比-0.62%。

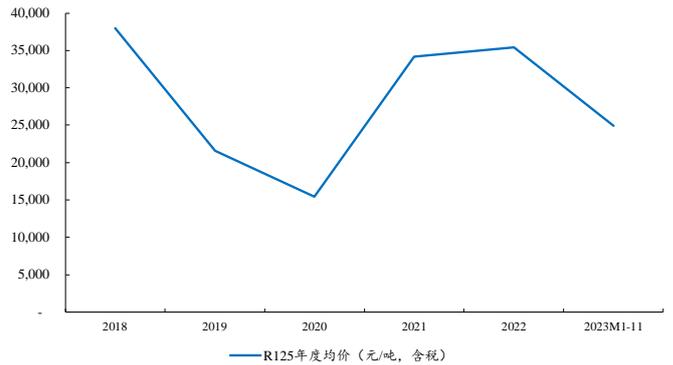
据百川盈孚资讯,本周(11月13日-11月17日)国内制冷剂 R125 行情维稳,萤石粉生产偏弱,货源整体偏紧,氢氟酸场内现货供过于求,价格略显疲态,四氯乙烯市场僵持,市场看空为主,成本支撑减弱;当前市场交投清淡,成本承压,但下游混配采购需求提升,企业低价出货心态减弱,企业开工状态不佳暂缓和,部分企业维持自用,价格有小幅抬头预期。

**图14：本周 R125 价格、价差环比分别较上周持平、-0.97%**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**图15：11月（截至11月17日）R125均价环比-0.19%**


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

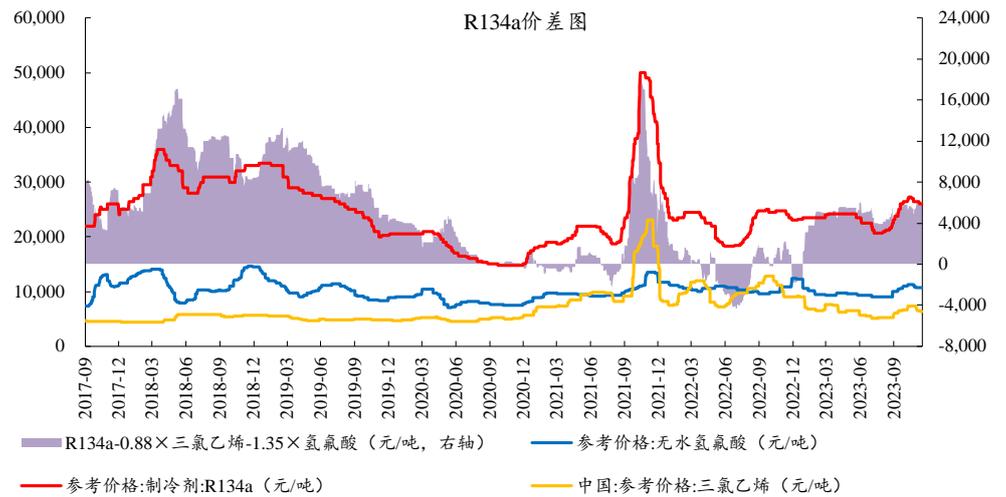
**图16：2023年1-11月 R125 均价较 2022 年-29.67%**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

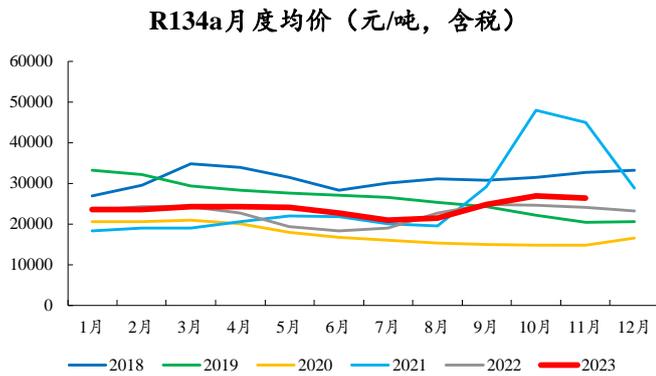
### 3.3、R134a 价差周涨 2.32%，维持近年高位

本周（11月13日-11月17日）R134a 价差周涨 2.32%。据百川盈孚数据，截至11月17日，R134a 市场均价 26,000 元/吨，较上周持平；价差为 5,856 元/吨，较上周+2.32%；11月均价（截至11月17日）为 26,269 元/吨，环比-2.37%；2023年（截至11月17日）均价为 23,864 元/吨，较2022年均价+5.96%。本周 R134a 产量为 2,740 吨，环比-1.08%。

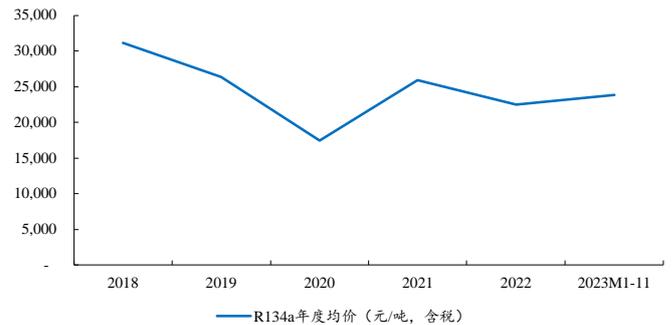
据百川盈孚资讯，本周（11月13日-11月17日）本周国内制冷剂 R134a 价格持稳，无水氟化氢原料支撑逐步走弱，成本承压有所缓解，而萤石粉受矿难影响生产保持低位，因此供应趋紧担忧仍存，业者入市积极性偏淡，谨慎刚需采购为主，三氯乙烯市场交投稳定，成本面支撑松动；企业多交付前期订单为主，随着配额终稿落地，部分随市出货，有做库存计划，目前市场需求未有好转，贸易商出货状态清冷，购销谨慎，汽车行业等新订单寥寥，整体需求面仍待提振。

**图17：本周 R134a 价格、价差环比分别持平、+2.32%**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**图18：11月（截至11月17日）R134a 均价环比-2.37%**


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

**图19：2023年1-11月 R134a 均价较2022年+5.96%**


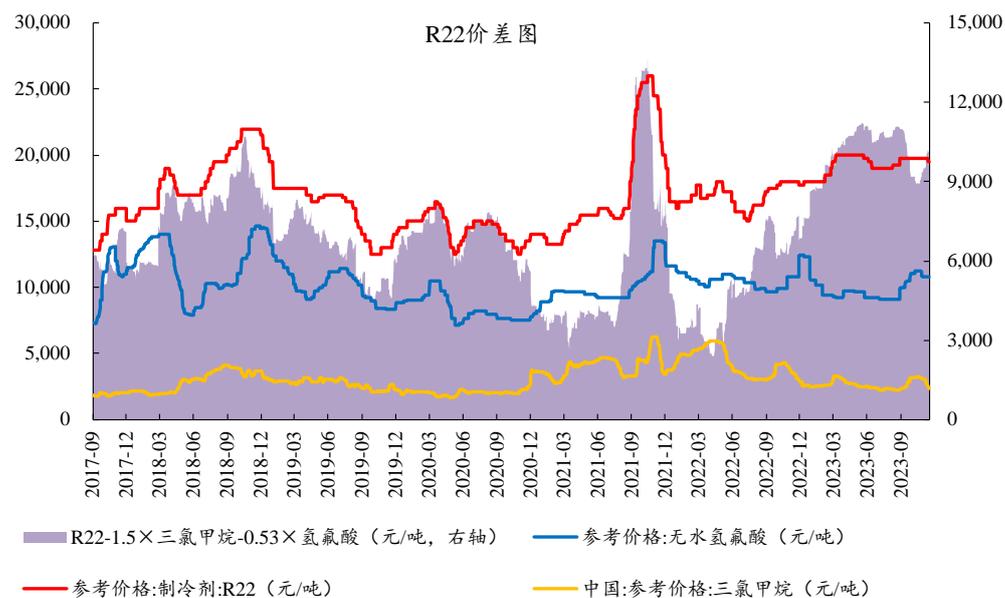
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.4、R22 价差周涨 1.57%

本周（11月13日-11月17日）R22市场持稳运行。据百川盈孚数据，截至11月17日，R22市场均价19,500元/吨，较上周-1.27%；价差为10,218元/吨，较上周+1.57%；11月均价（截至11月17日）为19,673元/吨，环比-0.39%；2023年（截至11月17日）均价为19,363元/吨，较2022年均价+13.68%。本周R22产量为9,340吨，环比-0.43%。

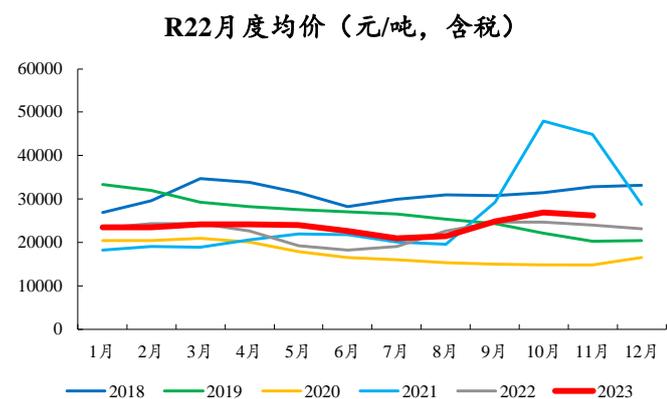
据百川盈孚资讯，本周（11月13日-11月17日）本周国内制冷剂R22市场小幅回落，无水氟化氢原料支撑逐步走弱，成本承压有所缓解，而萤石粉受矿难影响生产保持低位，因此供应趋紧担忧仍存，三氯甲烷市场周内走跌，需求表现不佳，成本面支撑走弱；下游需求向淡季过渡，走销情况相对一般，场内库存积累较少，企业报盘坚挺捂盘惜售，贸易商近期出货一般，接单采买，小包装走货为主，场内业者观望状态延续，供需博弈下企业报盘维持平稳。

图20: 本周 R22 价格、价差环比分别较上周-1.27%、+1.57%



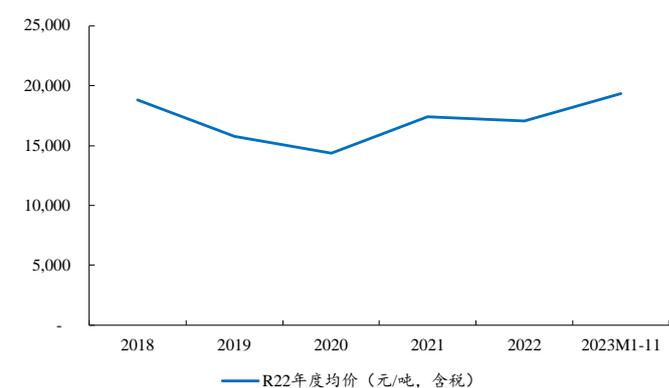
数据来源: Wind、开源证券研究所

图21: 11月 (截至11月17日) R22 均价环比-0.39%



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

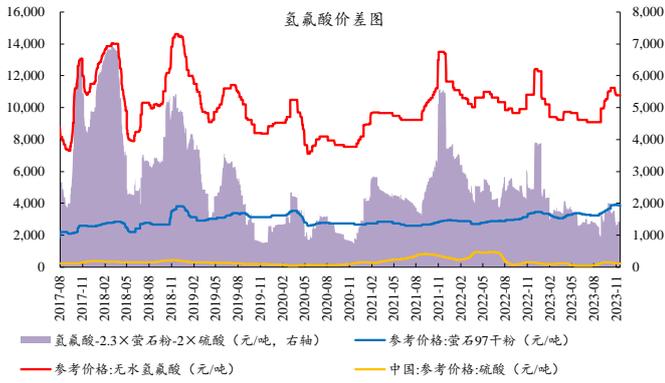
图22: 2023年1-11月 R22 均价较2022年+13.68%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

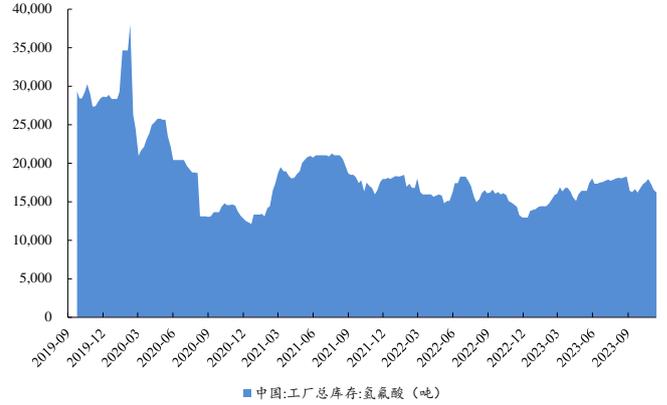
## 3.5、制冷剂原料：氢氟酸、氯化物市场涨跌不一

图23：本周氢氟酸价格环比持平



数据来源：Wind、开源证券研究所

图24：本周国内氢氟酸工厂库存环比-2.41%



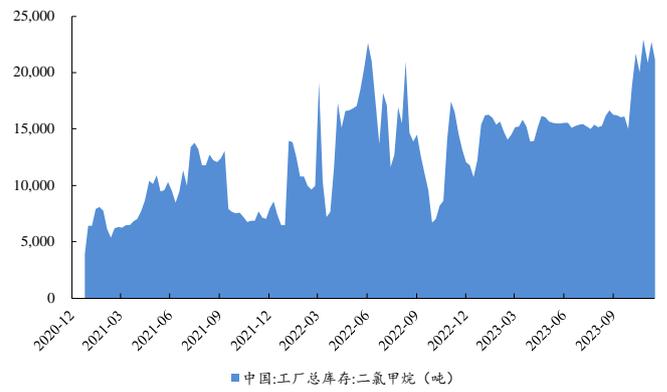
数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：本周二氯甲烷价格环比-4.42%



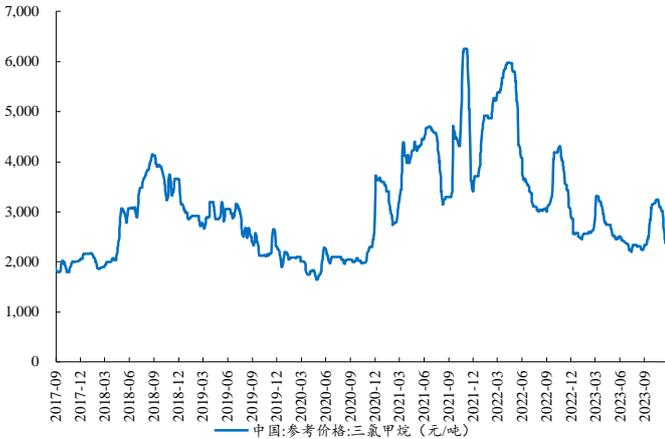
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周二氯甲烷库存环比-7.04%



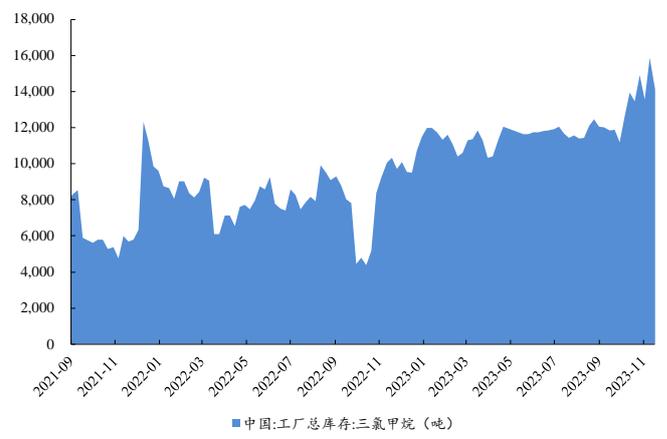
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周三氯甲烷价格环比-10.26%



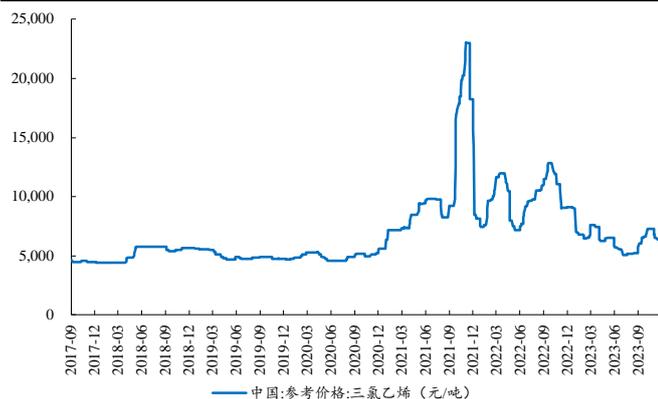
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周国内三氯甲烷库存环比-11.04%



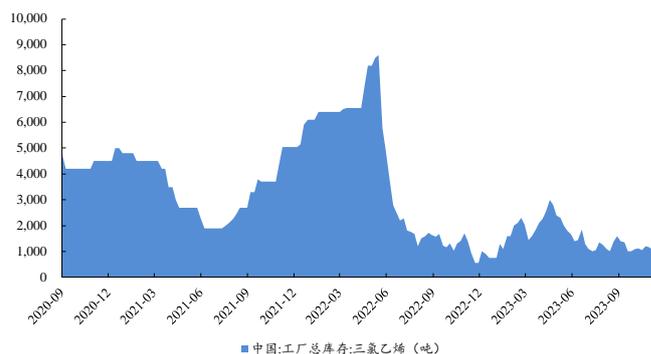
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图29：本周三氯乙烯价格环比-2.32%



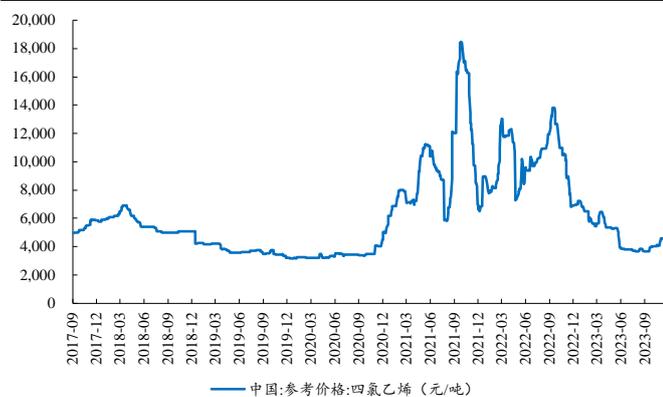
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图30：本周国内三氯乙烯库存环比+14.29%



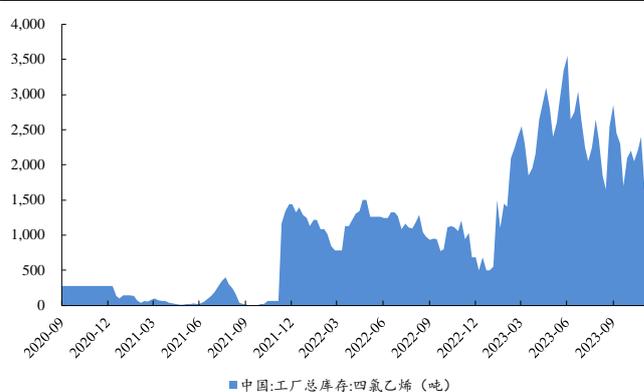
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图31：本周四氯乙烯价格环比+1.22%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图32：本周四氯乙烯库存环比+11.11%



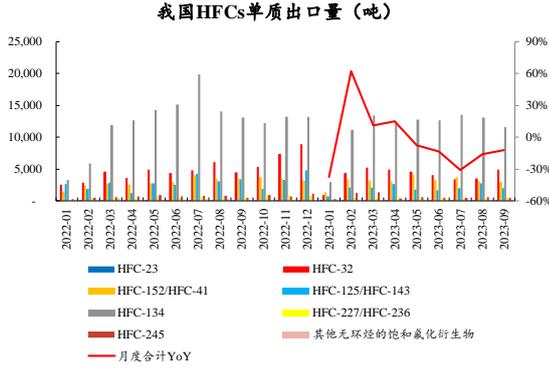
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.6、我国制冷剂出口跟踪：1-9月HFCs出口量略有下滑

据海关总署数据，2023年1-9月我国HFCs单质制冷剂总出口量约为19.7万吨，同比-7%；出口总额约为46.2亿元，同比-15%。其中R32、R125/R143、R134出口量分别为35,671、17,884、103,543吨，分别同比-6.5%、-27.3%、-5.9%。

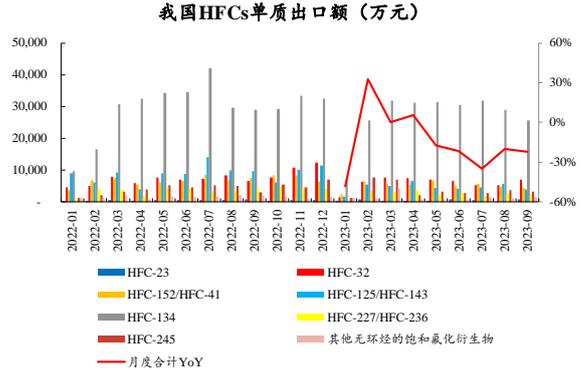
9月单月，我国HFCs单质制冷剂总出口量约为2.3万吨，同比-12%；出口总额约为4.9亿元，同比-22%。其中R32、R125/R143、R134出口量分别为4,889、1,982、11,549吨，分别同比+8.2%、-40.6%、-11.4%。

图33：9月HFCs单质出口量同比-12%



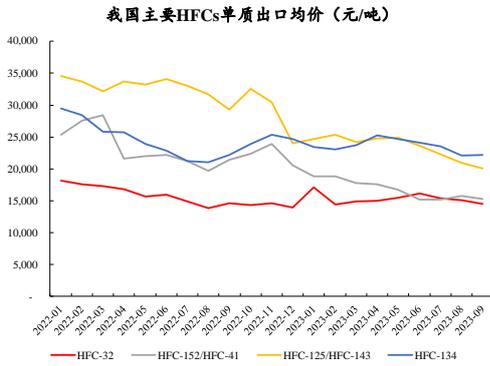
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图34：9月HFCs单质出口金额同比-22%



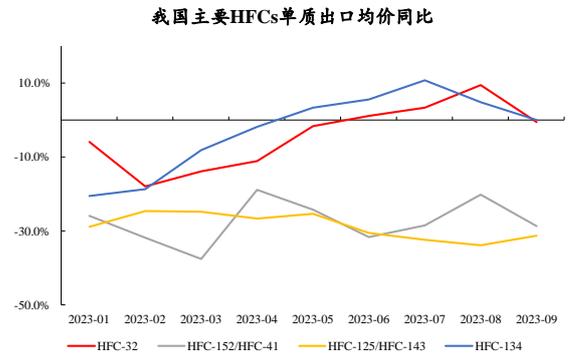
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图35：9月HFC-32出口均价为14,553元/吨



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图36：9月HFC-32出口均价同比-0.5%

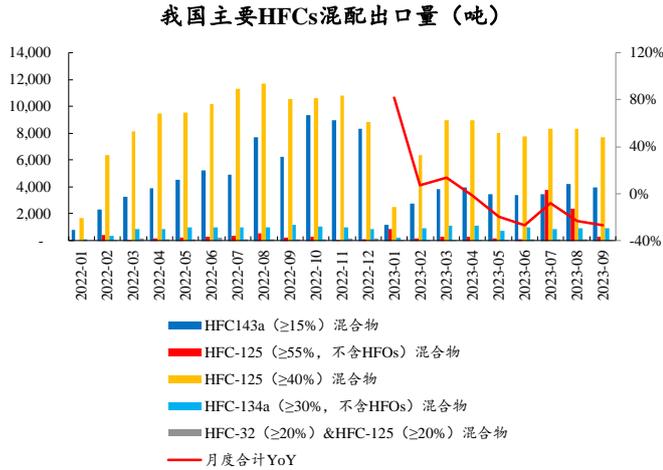


数据来源：海关总署、开源证券研究所

据海关总署数据，2023年1-9月我国HFCs混配制冷剂总出口量约为11.5万吨，同比-11%；出口总额约为27.5亿元，同比-25%。其中HFC143a（≥15%）混合物、HFC-125（≥55%，不含HFOs）混合物、HFC-125（≥40%）混合物、HFC-134a（≥30%，不含HFOs）混合物、HFC-32（≥20%）&HFC-125（≥20%）混合物出口量分别为30,202、8,277、66,964、7,764、434吨，分别同比-22.6%、+266.7%、-15.3%、+6.0%、-55.4%。

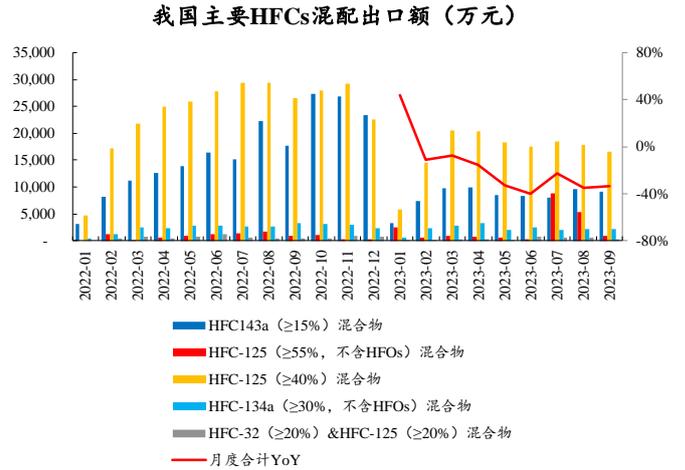
9月单月，我国HFCs混配制冷剂总出口量约为1.3万吨，同比-27%；出口总额约为3.3亿元，同比-33%。其中HFC143a（≥15%）混合物、HFC-125（≥55%，不含HFOs）混合物、HFC-125（≥40%）混合物、HFC-134a（≥30%，不含HFOs）混合物、HFC-32（≥20%）&HFC-125（≥20%）混合物出口量分别为3,963、289、7,687、948、30吨，分别同比-36.9%、+15.6%、-27.2%、-19.2%、-63.4%。

图37: 9月 HFCs 混配出口量同比-27%



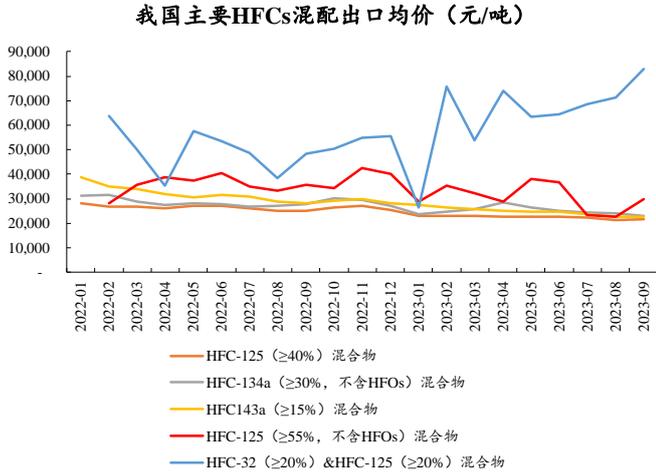
数据来源: 海关总署、开源证券研究所

图38: 9月 HFCs 混配出口金额同比-33%



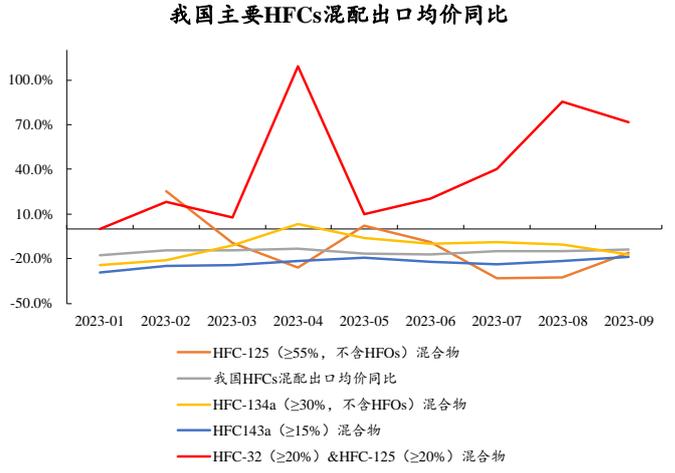
数据来源: 海关总署、开源证券研究所

图39: 9月 HFC 混配出口均价为 24,169 元/吨



数据来源: 海关总署、开源证券研究所

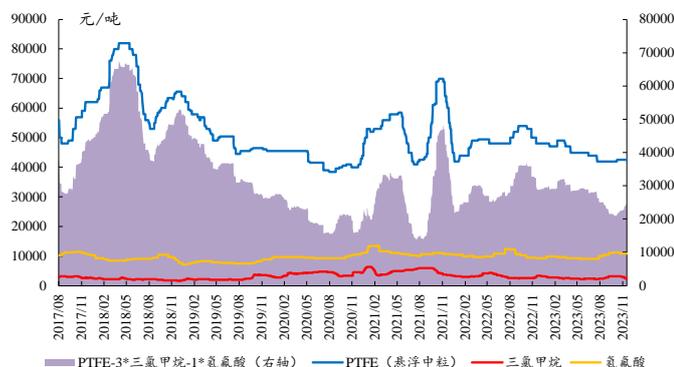
图40: 9月 HFC 混配出口均价同比-9.2%



数据来源: 海关总署、开源证券研究所

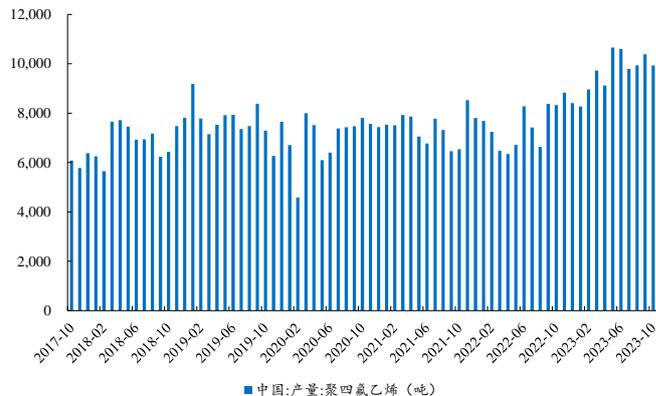
## 4、含氟材料行情跟踪：含氟材料市场整体稳定

图41：本周 PTFE 价格、价差环比持平、+3.43%



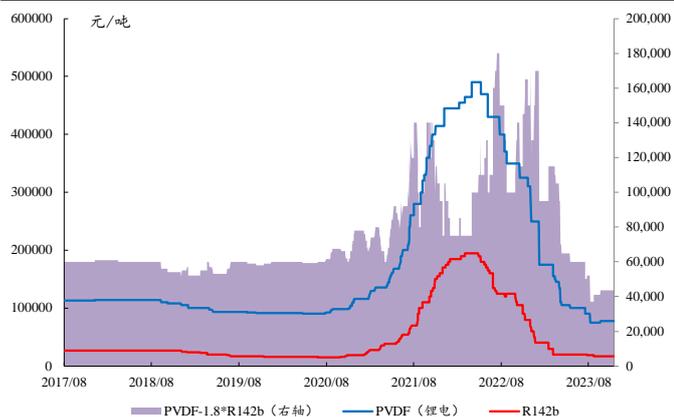
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：10月 PTFE 产量同比+19.24%、环比-4.44%



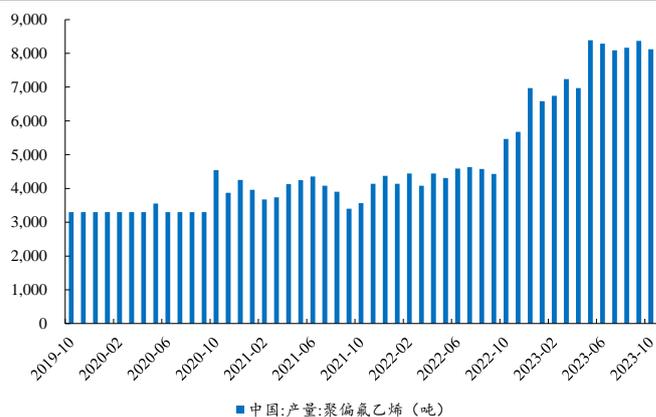
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周 PVDF 价格、价差环比持平、+2.30%



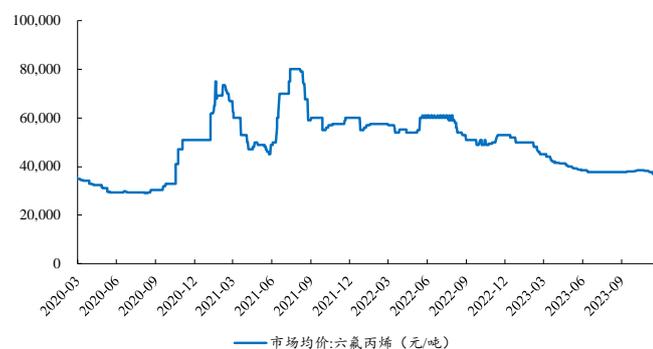
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44：10月 PVDF 产量同比+48.71%、环比-2.96%



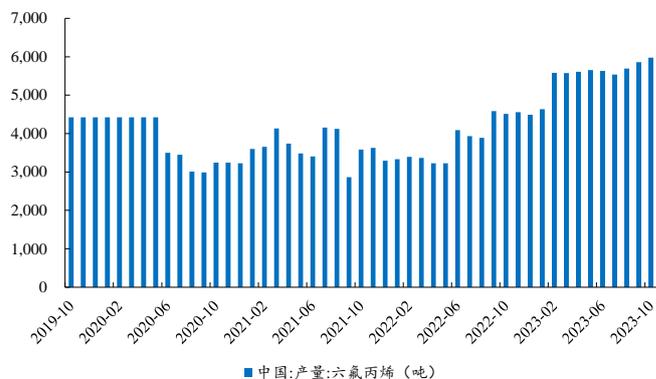
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周 HFP 价格环比-2.12%



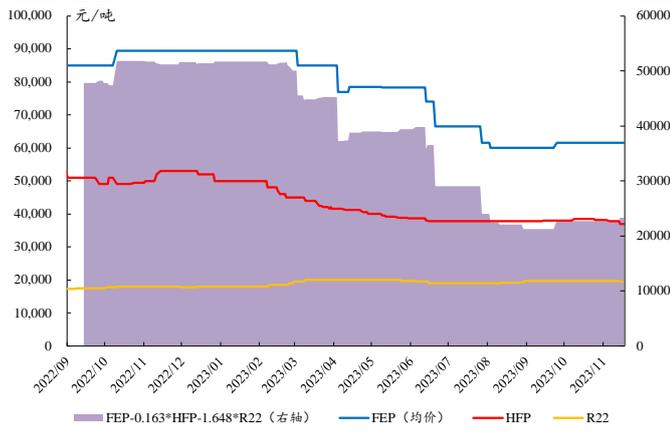
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：10月 HFP 产量同比+32.52%、环比+2.07%



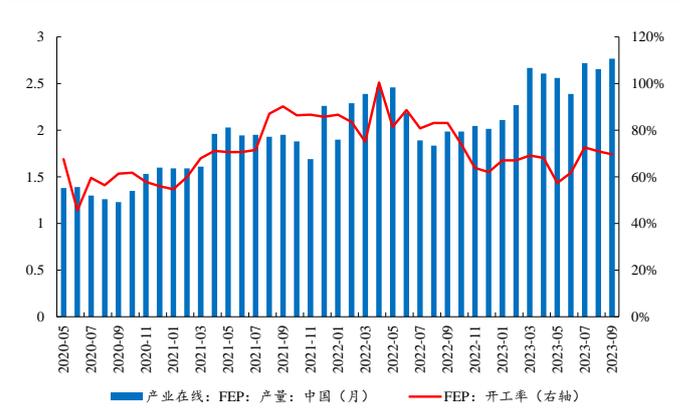
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图47：本周 FEP 价格、价差环比持平、+2.38%**



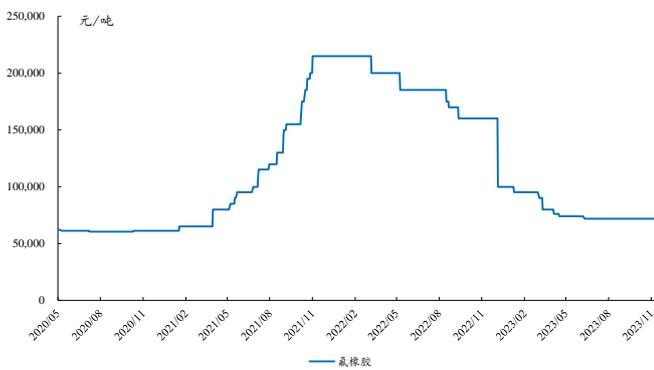
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

**图48：9月份国内 FEP 产量环比上升**



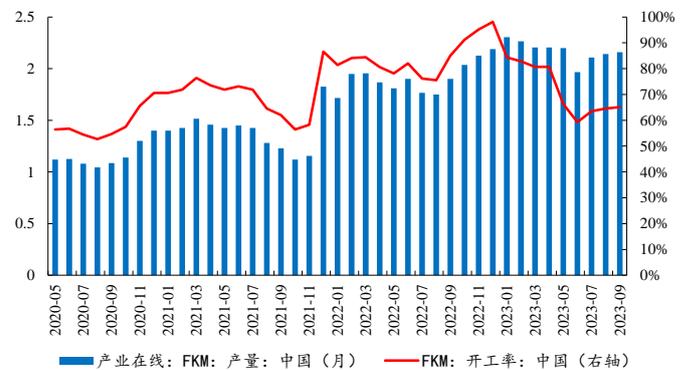
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

**图49：本周 FKM 价格环比持平**



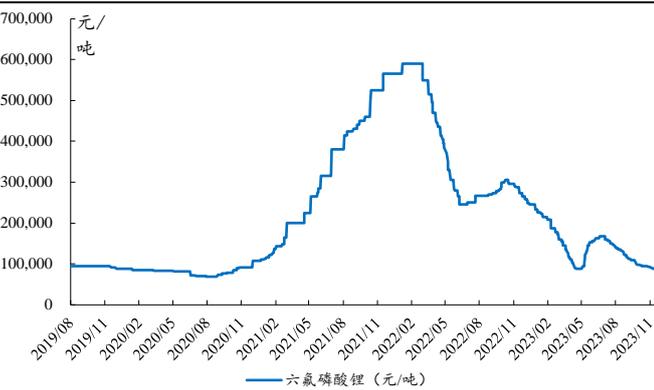
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

**图50：9月国内 FKM 产量同比+13.68%、环比+0.84%**



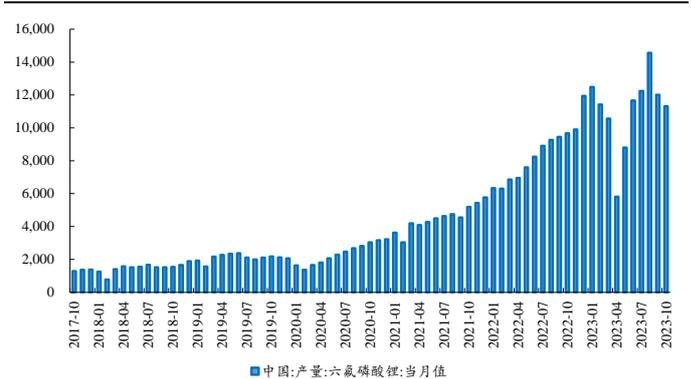
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

**图51：本周六氟磷酸锂价格环比-1.13%**



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图52：10月六氟磷酸锂产量同比+17.00%**



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

## 5、行业动态：永和股份增持，中美重申将在基加利修正案下逐步减少氟碳化学品

### 5.1、本周公司公告：永和股份实控人及高管增持公司股份；昊华科技延期回复答问询函

**表3：本周重要公司公告**

公司简称	发布日期	公告内容
永和股份	2023/11/15	增持：基于对公司未来发展前景的信心和对公司长期投资价值的认可，2023年11月14日至2023年11月15日，公司董事陈文亮先生、董事会秘书程文霞女士以自有资金通过集中竞价交易方式增持公司股份合计100,040股，占公司目前总股本的0.0264%。
	2023/11/17	增持计划的基本情况：公司控股股东、实际控制人、董事长兼总经理童建国先生计划自2023年5月4日起12个月内，以其自有资金通过集中竞价或大宗交易方式择机增持公司股份，拟增持股份的金额不低于人民币10,000万元且不超过人民币20,000万元。自2023年5月4日至2023年11月16日，童建国先生已累计增持公司股份4,388,680股，占目前公司总股本的1.16%，累计增持金额约为11,725.77万元，已超过计划增持金额的区间下限。
昊华科技	2023/11/15	答问询函：公司将延期回复《关于昊华化工科技集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金申请的审核问询函》，计划延期不超过1个月。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

### 5.2、本周行业新闻：中美两国重申在基加利修正案下共同努力逐步减少氢氟碳化物；科慕扩产HFC-152a

**【基加利修正案】**中美两国重申在基加利修正案下共同努力逐步减少氢氟碳化物。据光明网报道，11月15日，生态环境部公布了中美关于加强合作应对气候危机的阳光之乡声明。声明中重申，“两国计划在基加利修正案下共同努力逐步减少氢氟碳化物，并致力于确保生产的所有制冷设备采用有力度的最低能效标准。”我们认为，此举强调了基加利修正案的重要性，为全球履行温室气体减排做出良好表率，或将使包括HFCs在内的氟碳化学品管控严格按修正案要求进行。

**【科慕扩产HFC-152a】**科慕宣布HFC-152a产量扩大20%。据氟化工公众号报道，11月14日，科慕宣布HFC-152a的产量扩大约20%。除了帮助满足客户对低全球变暖潜值（GWP）推进剂和发泡剂的需求外，此次扩建还将减少消费品中的VOC（挥发性有机化合物），并支持对隔热泡沫产品不断增长的需求。产能扩张将在该公司位于德克萨斯州英格尔赛德的制造工厂进行，该工厂距离科珀斯克里斯蒂市20分钟路程，预计于2024年年中完工。科慕热能与特种解决方案总裁 Joseph Martinko 表示：“随着法规推动高GWP推进剂的持续淘汰，HFC-152a将继续成为气溶胶配方设计师和绝缘泡沫生产商的关键产品，为客户提供一致、可靠、高性能的产品。科慕致力于通过在不影响性能的情况下最大限度地减少对环境影响的解决方案，帮助各行各业的客户满足不断变化的监管要求。我们将继续投资HFC-152a和其他低GWP解决方案，以满足客户和下游用户的需求，同时将对我们的共同地球的影响降至最低。”

## 6、风险提示

下游需求不及预期，价格波动，政策变化，安全生产等。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。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。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。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn