

化学原料

2023年12月31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

《氟化工市场整体稳定，巨化股份拟投资 21.9 亿元建设氟材料项目—氟化工行业周报》-2023.12.24

《氟化工市场行情整体稳定，昊华科技重组稳步推进，制冷剂置入预期或被低估—氟化工行业周报》-2023.12.17

《制冷剂景气持续上行，建议关注拐点区间的长期布局窗口—氟化工行业周报》-2023.12.10

《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)

氟化工行情稳定，静待 HFCs 配额下发，昊华科技拟建设三氟化氮项目

——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（12月25日-12月29日）行情回顾

本周氟化工指数上涨 3.91%，跑赢上证综指 1.85%。本周（12月25日-12月29日）氟化工指数收于 3732.5 点，上涨 3.91%，跑赢上证综指 1.84%，跑赢沪深 300 指数 1.10%，跑赢基础化工指数 1.31%，跑赢新材料指数 0.25%。

● 氟化工周观点：氟化工行情维稳运行，静待 HFCs 配额下发

萤石：据百川盈孚数据，截至 12 月 29 日，萤石 97 湿粉市场均价 3,484 元/吨，较上周同期下跌 0.46%；12 月均价（截至 12 月 29 日）3,533 元/吨，同比上涨 8.30%；2023 年（截至 12 月 29 日）均价 3,224 元/吨，较 2022 年均价上涨 15.51%。**制冷剂：**截至 12 月 29 日，（1）R32 价格、价差分别为 17,000、4,354 元/吨，较上周同期分别+1.49%、+11.48%；（2）R125 价格、价差分别为 27,500、11,744 元/吨，较上周同期分别持平、+2.00%；（3）R134a 价格、价差分别为 27,500、9,012 元/吨，较上周同期分别持平、+3.89%；（4）R22 价格、价差分别为 19,500、10,733 元/吨，较上周同期分别持平、+0.82%。

● 重要公司公告及行业资讯

【昊华科技】项目投资：公司拟投资 11.46 亿元新建 6000 吨/年电子级三氟化氮生产装置，配套建设 4000 吨/年电子级高纯氮生产装置、100000 吨/年全液氮空分生产装置及必要的公用工程和辅助设施。项目计划建设期 36 个月，预计总投资收益率 15.69%、财务内部收益率 14.64%（所得税后），项目投资回收期 7.37 年（所得税后，含建设期）。

【中化蓝天】项目开工：12 月 28 日，中化蓝天海棠 1706 项目在湖南省郴州市宜章氟化学循环产业开发区开工。海棠 1706 项目是中化蓝天历经 20 年自主研发、自主产业化、重点培育的电子信息材料项目。项目实施，将进一步提高中化蓝天在特色含氟电子信息材料行业的地位和市场占有率，预计 2024 年 11 月建成，达产后，预计年产值 7.5 亿元以上，年利税 8000 万元以上。

● 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：氟化工行情维稳运行，密切跟踪行情变化	4
1.1、板块行情跟踪：本周氟化工指数上涨 3.91%，跑赢上证综指 1.85%	5
1.2、股票涨跌排行：中欣氟材周涨 11.75%	5
2、萤石：本周萤石市场走势偏弱	6
3、制冷剂：制冷剂市场维稳运行	8
3.1、R32 价格、价差较上周+1.49%、+11.48%	8
3.2、R125 价格、价差较上周持平、+2.00%	9
3.3、R134a 价格、价差较上周持平、+3.89%	10
3.4、R22 价格、价差较上周持平、+0.82%	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：11 月 HFCs 出口量同比延续下滑	14
4、含氟材料行情跟踪：含氟材料市场整体稳定	16
5、行业动态：昊华科技拟投资 11.46 亿元建设三氟化碳项目；巨化集团萤石矿项目开工	18
5.1、本周公司公告：昊华科技拟投资 11.46 亿元建设 6,000 吨/年三氟化碳项目	18
5.2、本周行业新闻：巨化集团 20 万吨/年萤石矿项目开工；中化蓝天海棠 1706 项目开工	19
6、风险提示	19

图表目录

图 1：本周氟化工指数跑赢上证综指 1.85%	5
图 2：本周氟化工指数跑赢沪深 300 指数 1.10%	5
图 3：本周氟化工指数跑赢基础化工指数 1.31%	5
图 4：本周氟化工指数跑赢新材料指数 0.25%	5
图 5：本周萤石价格走弱	7
图 6：萤石出口均价整体呈上升趋势	7
图 7：2023 年 1-11 月萤石 (>97%) 出口 -29.9%	7
图 8：2023 年 1-11 月萤石 (<97%) 进口大幅增长	7
图 9：11 月萤石 (>97%) 出口均价有所回暖	7
图 10：11 月萤石 (<97%) 出口均价有所下降	7
图 11：本周 R32 价格、价差环比分别较上周+1.49%、+11.48%	9
图 12：12 月（截至 12 月 29 日）R32 均价环比+0.55%	9
图 13：2023 年 R32 均价较 2022 年+9.88%	9
图 14：本周 R125 价格、价差环比分别较上周持平、+2.00%	10
图 15：12 月（截至 12 月 29 日）R125 均价环比+4.40%	10
图 16：2023 年 R125 均价较 2022 年-28.96%	10
图 17：本周 R134a 价格、价差环比分别持平、+3.89%	11
图 18：12 月（截至 12 月 29 日）R134a 均价环比+3.50%	11
图 19：2023 年 R134a 均价较 2022 年+7.29%	11
图 20：本周 R22 价格、价差环比分别较上周持平、+0.82%	12
图 21：12 月（截至 12 月 29 日）R22 均价环比-0.52%	12
图 22：2023 年 R22 均价较 2022 年+13.71%	12
图 23：本周氢氟酸价格环比-2.43%	13
图 24：本周国内氢氟酸工厂库存环比+0.33%	13
图 25：本周二氯甲烷价格环比+0.04%	13
图 26：本周二氯甲烷库存环比持平	13
图 27：本周三氯甲烷价格环比+1.33%	13
图 28：本周国内三氯甲烷库存环比持平	13
图 29：本周三氯乙烯价格环比持平	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持平	14
图 32：本周四氯乙烯库存环比-3.33%	14
图 33：11 月 HFCs 单质出口量同比-10.1%	15
图 34：11 月 HFCs 单质出口金额同比-11.7%	15

图 35: 11 月 HFC-32 出口均价为 16,640 元/吨	15
图 36: 11 月 HFC-32 出口均价同比+13.7%	15
图 37: 11 月 HFCs 混配出口量同比-13.5%	16
图 38: 11 月 HFCs 混配出口金额同比-25.9%	16
图 39: 11 月 HFC 混配出口均价为 24,458 元/吨	16
图 40: 11 月 HFC 混配出口均价同比-14.3%	16
图 41: 本周 PTFE 价格、价差环比持平、+0.63%	16
图 42: 12 月 PTFE 产量同比+18.09%、环比-4.84%	16
图 43: 本周 PVDF 价格、价差环比持平、+4.49%	17
图 44: 12 月 PVDF 产量同比+23.03%、环比+1.83%	17
图 45: 本周 HFP 价格环比持平	17
图 46: 12 月 HFP 产量同比+23.88%、环比-5.57%	17
图 47: 本周 FEP 均价、价差环比持平、持平	17
图 48: 10 月份国内 FEP 产量环比+5.39%	17
图 49: 本周 FKM 价格环比持平	18
图 50: 10 月国内 FKM 产量同比+9.77%、环比+3.47%	18
图 51: 本周六氟磷酸锂价格环比-4.00%	18
图 52: 11 月六氟磷酸锂产量同比+23.99%	18
表 1: 本周萤石价格走弱, 制冷剂行情整体稳定	4
表 2: 氟化工板块上周涨幅前三分别为中欣氟材、东阳光、多氟多	6
表 3: 本周重要公司公告	18

1、氟化工行业周行情与观点：氟化工行情维稳运行，密切跟

踪行情变化

萤石：本周（12月25日-12月29日）萤石市场走势偏弱。据百川盈孚数据，截至12月29日，萤石97湿粉市场均价3,484元/吨，较上周同期下跌0.46%；12月均价（截至12月29日）3,533元/吨，同比上涨8.30%；2023年（截至12月29日）均价3,224元/吨，较2022年均价上涨15.51%。

制冷剂：本周（12月25日-12月29日）制冷剂市场价格总体稳定。截至12月29日，（1）R32价格、价差分别为17,000、4,354元/吨，较上周同期分别+1.49%、+11.48%；较11月同期分别+1.49%、+15.01%；较2022年同期分别+28.30%、+6516.72%。（2）R125价格、价差分别为27,500、11,744元/吨，较上周同期分别持平、+2.00%；较11月同期分别持平、+9.82%；较2022年同期分别-5.17%、+46.02%。（3）R134a价格、价差分别为27,500、9,012元/吨，较上周同期分别持平、+3.89%；较11月同期分别+1.85%、+23.35%；较2022年同期分别+17.02%、+693.97%。（4）R22价格、价差分别为19,500、10,733元/吨，较上周同期分别持平、+0.82%；较11月同期分别持平、+2.47%；较2022年同期分别+8.33%、+25.10%。

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】**新宙邦、中欣氟材、昊华科技等。

表1：本周萤石价格走弱，制冷剂行情整体稳定

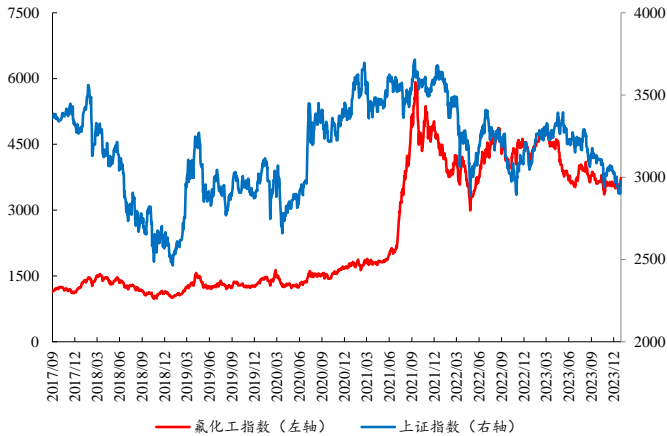
产品	价格（元/吨）				价差（元/吨）			
	当前值	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	当前值	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
R32	17,000	1.5%	1.5%	28.3%	4,354	11.5%	15.0%	6516.7%
R134a	27,500	0.0%	1.9%	17.0%	9,012	3.9%	23.4%	694.0%
R125	27,500	0.0%	0.0%	-5.2%	11,744	2.0%	9.8%	46.0%
R22	19,500	0.0%	0.0%	8.3%	10,733	0.8%	2.5%	25.1%
萤石97湿粉	3,484	-0.5%	-4.1%	7.8%	-	-	-	-
氢氟酸	10,050	-2.4%	-3.2%	-6.1%	1,109	-15.0%	-3.8%	-53.0%
二氯甲烷	2,559	0.0%	0.0%	-0.4%	-	-	-	-
三氯甲烷	2,294	1.3%	-1.3%	-8.2%	-	-	-	-
三氯乙烯	5,592	0.0%	-11.9%	-37.9%	-	-	-	-
四氯乙烯	4,200	0.0%	-9.5%	-41.4%	-	-	-	-
PTFE（悬浮中粒）	42,500	0.0%	0.0%	-11.5%	25,568	0.6%	1.4%	-14.8%
PVDF（锂电）	77,500	0.0%	0.0%	-69.0%	46,500	4.5%	4.5%	-72.6%
FEP均价	60,500	0.0%	-1.6%	-40.3%	22,333	0.0%	-4.6%	-56.8%
HFP	37,000	0.0%	1.4%	-32.4%	-	-	-	-
六氟磷酸锂	72,000	-4.0%	-15.8%	-70.7%	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 3.91%，跑赢上证综指 1.85%

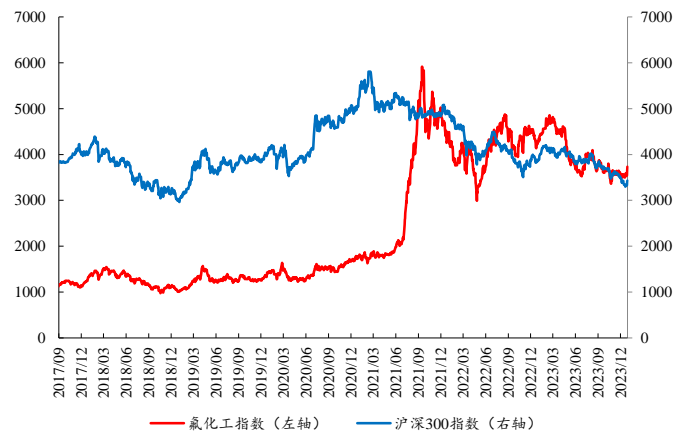
本周（12月25日-12月29日）氟化工指数上涨 3.91%。截至12月29日，上证综指收于 2974.93 点，上涨 2.06%；沪深 300 指数收于 3431.11 点，上涨 2.81%；基础化工指数收于 5353.61 点，上涨 2.59%；新材料指数收于 3465.63 点，上涨 3.66%。氟化工指数收于 3732.5 点，上涨 3.91%，跑赢上证综指 1.85%，跑赢沪深 300 指数 1.10%，跑赢基础化工指数 1.31%，跑赢新材料指数 0.25%。

图1：本周氟化工指数跑赢上证综指 1.85%



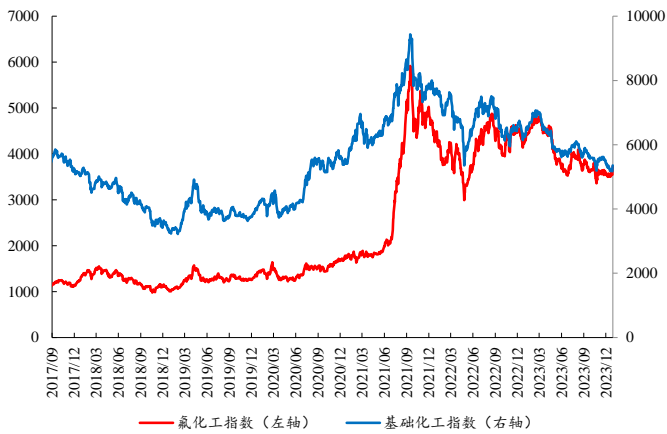
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周氟化工指数跑赢沪深 300 指数 1.10%



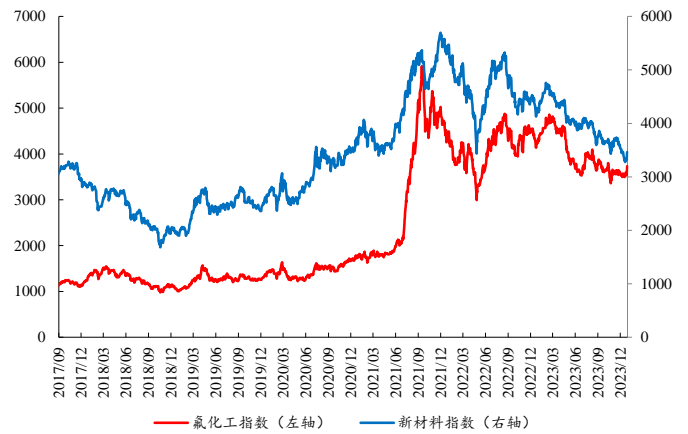
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：本周氟化工指数跑赢基础化工指数 1.31%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：本周氟化工指数跑赢新材料指数 0.25%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、股票涨跌排行：中欣氟材周涨 11.75%

本周（12月25日-12月29日）氟化工板块的 13 只个股中，有 11 只周度上涨（占比 84.62%），有 2 只周度下跌（占比 15.38%）。个股 7 日涨跌幅分别为：中欣氟材（+11.75%）、东阳光（+8.92%）、多氟多（+6.14%）、金石资源（+4.91%）、永太科技（+4.50%）、东岳集团（+4.44%）、三美股份（+3.53%）、联创股份（+2.96%）、永和股份（+2.50%）、鲁西化工（+2.14%）、巨化股份（+0.79%）、新宙邦（-0.53%）、昊华科技（-1.99%）。

表2：氟化工板块上周涨幅前三分别为中欣氟材、东阳光、多氟多

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五(12月29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	002915.SZ	中欣氟材	18.26	11.75%	47.50%	8.63%
2	600673.SH	东阳光	7.33	8.92%	10.23%	0.69%
3	002407.SZ	多氟多	15.22	6.14%	1.53%	-23.75%
4	603505.SH	金石资源	27.15	4.91%	-2.13%	9.56%
5	002326.SZ	永太科技	11.62	4.50%	-2.92%	-25.56%
6	0189.HK	东岳集团	5.65	4.44%	-5.36%	-7.68%
7	603379.SH	三美股份	34	3.53%	11.22%	44.87%
8	300343.SZ	联创股份	6.6	2.96%	-2.08%	-9.96%
9	605020.SH	永和股份	25.01	2.50%	-2.95%	-7.71%
10	000830.SZ	鲁西化工	10.03	2.14%	0.91%	-1.63%
11	600160.SH	巨化股份	16.49	0.79%	3.78%	27.50%
12	300037.SZ	新宙邦	47.3	-0.53%	5.96%	-5.27%
13	600378.SH	昊华科技	30.48	-1.99%	2.73%	-16.58%

数据来源：Wind、开源证券研究所

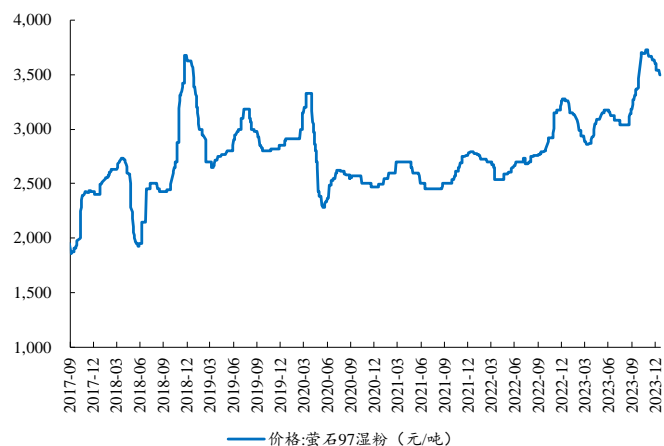
2、萤石：本周萤石市场走势偏弱

本周(12月25日-12月29日)萤石市场走势偏弱。据百川盈孚数据,截至12月29日,萤石97湿粉市场均价3,484元/吨,较上周同期下跌0.46%;12月均价(截至12月29日)3,533元/吨,同比上涨8.30%;2023年(截至12月29日)均价3,224元/吨,较2022年均价上涨15.51%。据海关总署数据,2023年1-11月萤石(>97%)进口、出口数量分别为6,450.7吨、15.8万吨,分别同比-70.8%、-29.9%;萤石(≤97%)进口、出口数量分别为88.9万吨、17.5万吨,分别同比+312.5%、-18.8%。

据百川盈孚资讯,本周(12月25日-12月29日)萤石市场僵持情绪浓重。近期萤石企业开工偏弱,周内萤石粉产量波动不大,厂家出货情绪不高。萤石市场本周弱势维稳,场内供需面变动不大,萤石企业生产多用于交付已有订单,整体呈现供需双弱局面。受成本面及供应面的利好影响,近期萤石价格支撑仍旧存在。外贸方面,本周人民币兑美元中间价震荡上调,出口集装箱运价指数略有上涨,萤石出口表现暂稳。

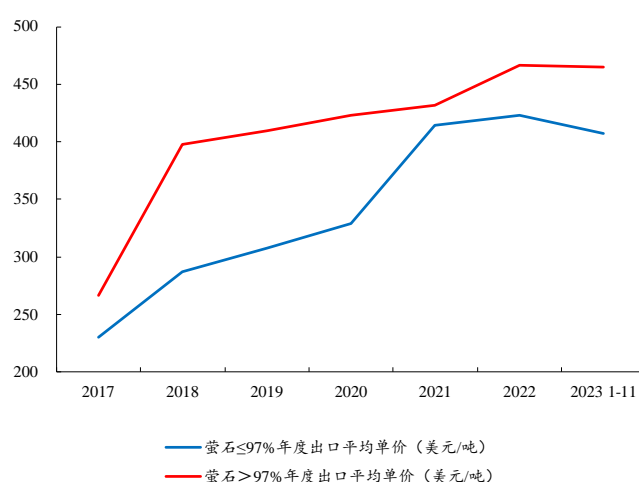
我们认为,萤石行业环保、安全检查等趋严或将成长期趋势,落后中小产能或将不断出清。从长期来看,含氟新材料等萤石下游需求的不断积累以及行业成本的不断提高,萤石价格将不断上行,萤石行业长期投资价值凸显。短期价格回落在预期之中,静待下一轮上涨行情,建议积极跟踪阶段性底部布局机会。

图5: 本周萤石价格走弱



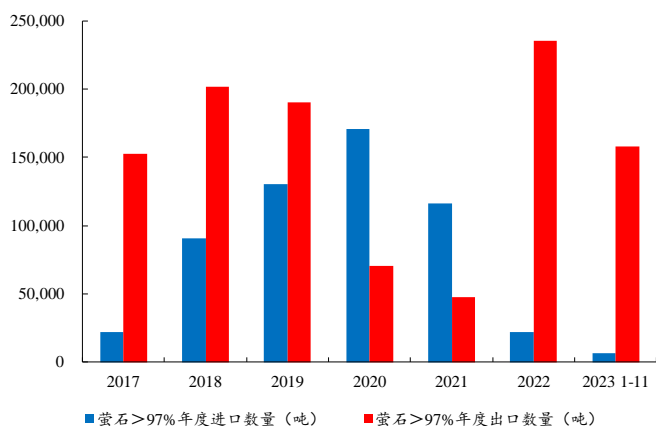
数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 萤石出口均价整体呈上升趋势



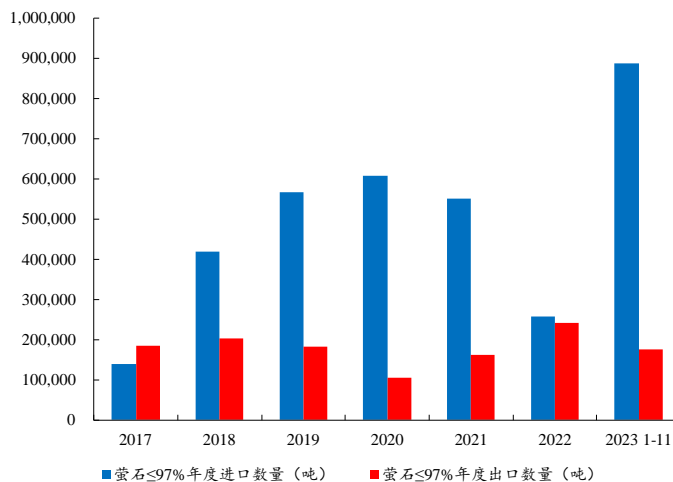
数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 2023年1-11月萤石(>97%)出口-29.9%



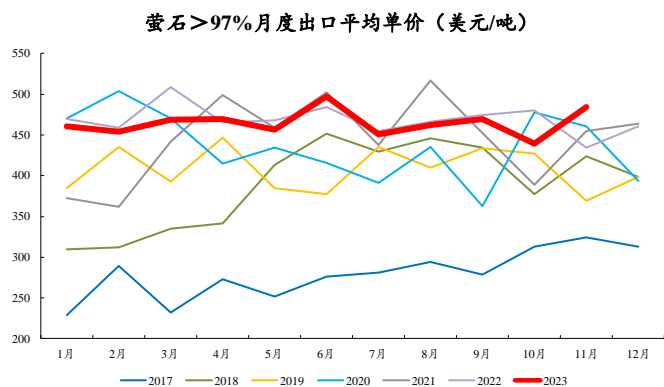
数据来源: Wind、开源证券研究所

图8: 2023年1-11月萤石(≤97%)进口大幅增长



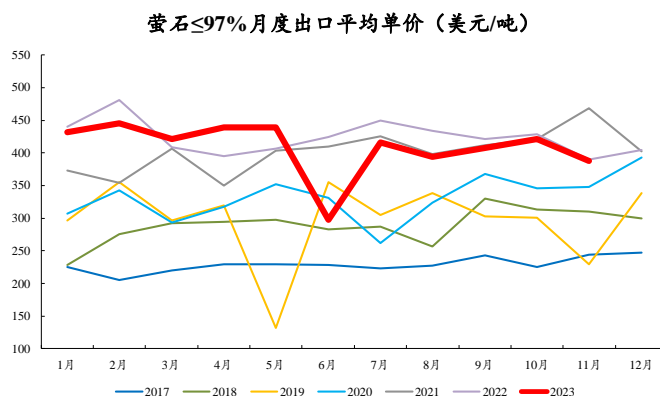
数据来源: Wind、开源证券研究所

图9: 11月萤石(>97%)出口均价有所回暖



数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: 11月萤石(≤97%)出口均价有所下降



数据来源: Wind、开源证券研究所

3、制冷剂：制冷剂市场维稳运行

本周（12月25日-12月29日）制冷剂、氟化物价格整体稳定。截至12月29日，（1）R32价格、价差分别为17,000、4,354元/吨，较上周同期分别+1.49%、+11.48%；较11月同期分别+1.49%、+15.01%；较2022年同期分别+28.30%、+6516.72%。（2）R125价格、价差分别为27,500、11,744元/吨，较上周同期分别持平、+2.00%；较11月同期分别持平、+9.82%；较2022年同期分别-5.17%、+46.02%。（3）R134a价格、价差分别为27,500、9,012元/吨，较上周同期分别持平、+3.89%；较11月同期分别+1.85%、+23.35%；较2022年同期分别+17.02%、+693.97%。（4）R22价格、价差分别为19,500、10,733元/吨，较上周同期分别持平、+0.82%；较11月同期分别持平、+2.47%；较2022年同期分别+8.33%、+25.10%。

本周（12月25日-12月29日）制冷剂市场维稳运行，原料市场整体支撑有限。上游原料行情弱势，周内硫酸价格持稳，液氯价格宽幅下跌，氟化物市场交投平淡，二氯甲烷价格上涨，三氯乙烯价格上涨，氢氟酸价格延续颓势走向，整体行情偏淡；市场整体需求一般，下游需求目前仍处于淡季，无明显利好支撑。临近2024年，淡季需求表现明显，部分工厂提前布局库存，厂家挺价心态强烈，市场供需博弈持续僵持下，预计制冷剂整体市场偏稳运行。

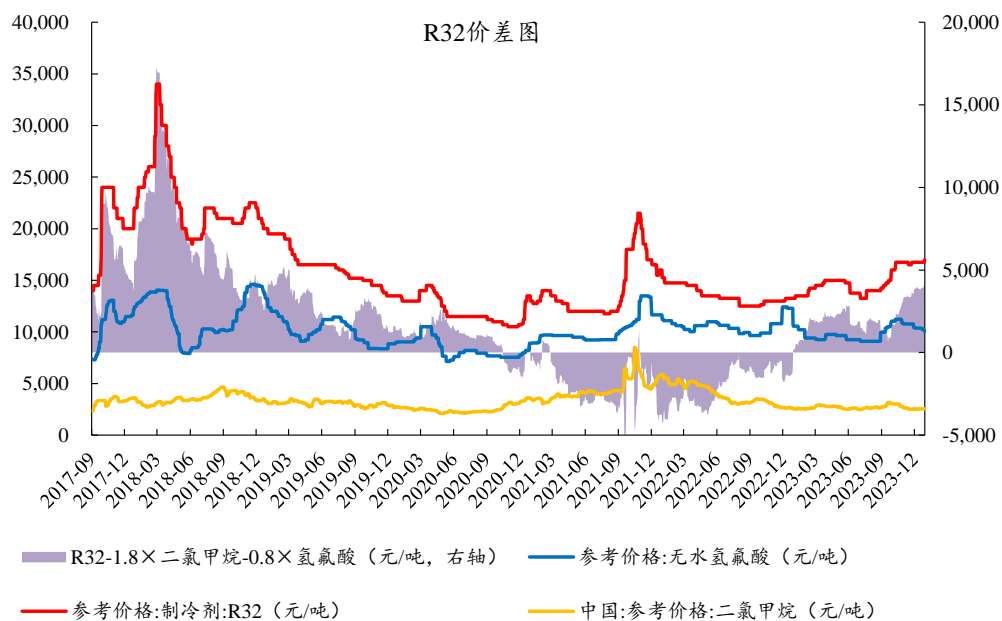
我们认为，随着碳达峰、碳中和战略的持续推进，各类非二氧化碳温室气体的管控中，HFCs政策预期最为明朗、路径最为清晰，HFCs制冷剂以及R22将在较长时期内呈价格和利润重心不断抬升的趋势，行业优势企业将享长期“价格成长”红利。2023年预计制冷剂将延续复苏趋势，虽然行业代表性企业巨化股份、三美股份受氯碱、R142b周期下行影响对冲了制冷剂复苏，但当下已进入行业拐点，看好2024年配额政策执行后，各公司业绩将重新步入上行通道，并有望持续增长。

3.1、R32价格、价差较上周+1.49%、+11.48%

本周（12月25日-12月29日）R32价格维稳。据百川盈孚数据，截至12月29日，R32市场均价17,000元/吨，较上周+1.49%；价差为4,354元/吨，较上周+11.48%；12月均价（截至12月29日）为16,762元/吨，环比+0.55%；2023年（截至12月29日）均价为14,855元/吨，较2022年均价+9.88%。本周R32产量为5,750吨，环比+1.59%。

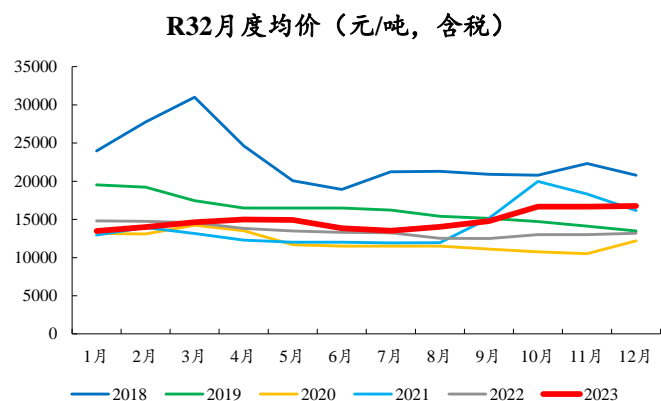
据百川盈孚资讯，本周（12月25日-12月29日）国内制冷剂R32维稳运行，近期国内安全、环保检查力度普遍较强，叠加冬季气候限制，当前萤石矿山开工低迷的严峻形式难有改善，萤石矿源稀少，原矿价格居高不下，致使酸级萤石粉供应表现始终偏弱；短期内无水氟化氢基本面波动有限，供需双弱现象将持续，无水氟化氢价格方面缺乏有力支撑，产业链整体行情偏淡；二氯甲烷国内市场价格小幅回暖，上下游僵持博弈。山东成本液氯宽幅下行，导致支撑不在，且周前期价格小幅回暖后出货转弱，处于累库阶段；江浙一带负荷逐步正常，货源增加，但区域内大厂存月末检修计划，形成上下游僵持博弈。

图11: 本周 R32 价格、价差环比分别较上周+1.49%、+11.48%



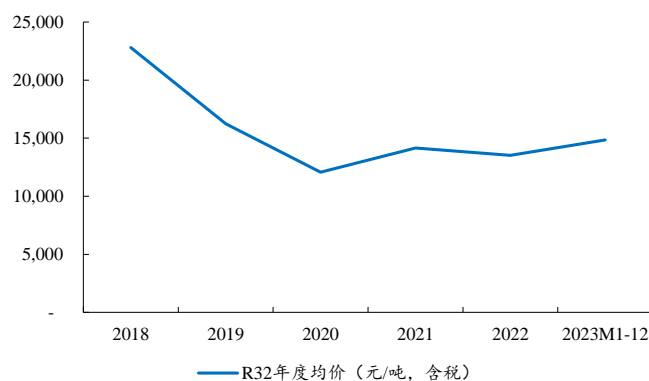
数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 12月（截至12月29日）R32均价环比+0.55%



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图13: 2023年 R32 均价较 2022 年+9.88%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

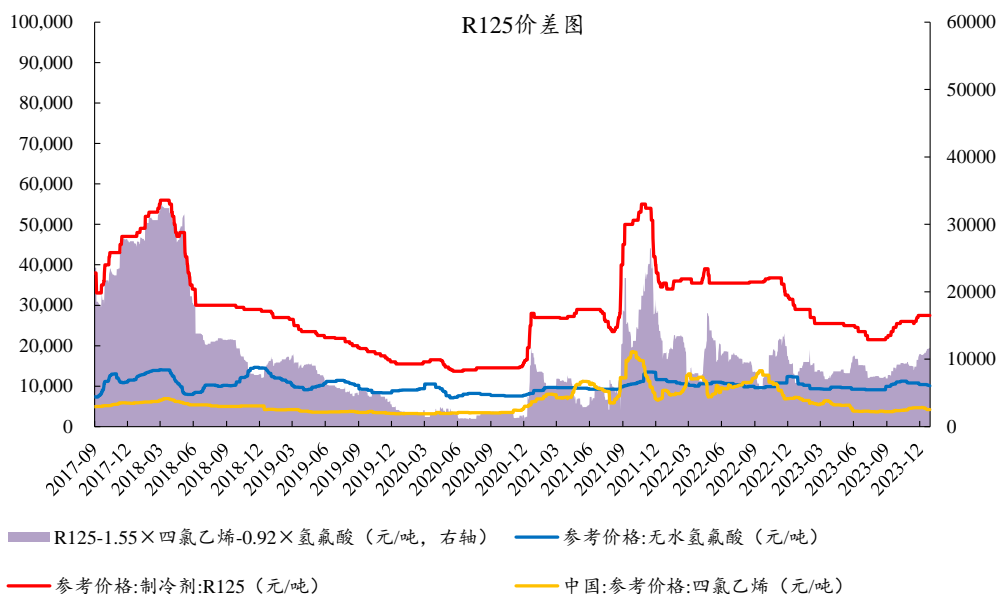
3.2、R125 价格、价差较上周持平、+2.00%

本周（12月25日-12月29日）R125价格维稳。据百川盈孚数据，截至12月29日，R125市场均价27,500元/吨，较上周持平；价差为11,744元/吨，较上周+2.00%；12月均价（截至12月29日）为27,500元/吨，环比+4.40%；2023年（截至12月29日）均价为25,151元/吨，较2022年年均价-28.96%。本周R125产量为3,415吨，环比+2.55%。

据百川盈孚资讯，本周（12月25日-12月29日）国内制冷剂R125价格维稳，近期国内安全、环保检查力度普遍较强，叠加冬季气候限制，当前萤石矿山开工低迷的严峻形式难有改善，萤石矿源稀少，原矿价格居高不下，致使酸级萤石粉供应表现始终偏弱；短期内无水氟化氢基本面波动有限，供需双弱现象将持续，无水氟化氢价格方面缺乏有力支撑，产业链整体行情偏淡；四氯乙烯本周生产维持高位，

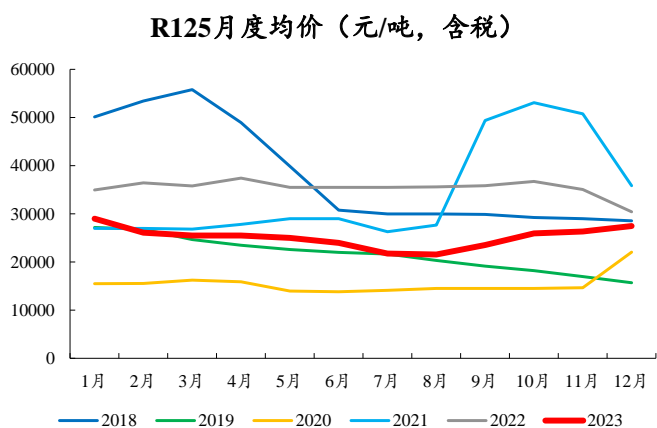
市场供应充足。本周前期市场降价清库幅度较大，叠加 1 月山东地区存在装置检修情况，厂家让利情绪减弱，实单价格转稳。

图14：本周 R125 价格、价差环比分别较上周持平、+2.00%



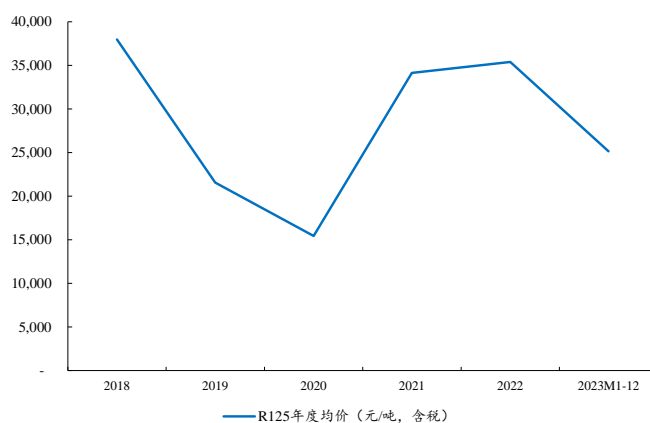
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：12 月（截至 12 月 29 日）R125 均价环比+4.40%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图16：2023 年 R125 均价较 2022 年-28.96%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

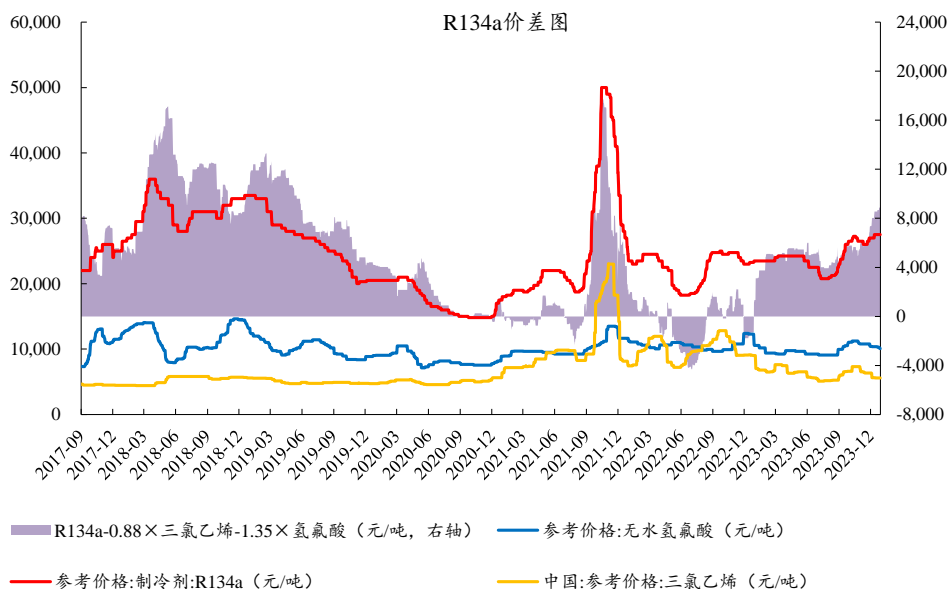
3.3、R134a 价格、价差较上周持平、+3.89%

本周（12 月 25 日-12 月 29 日）R134a 价差周涨 3.89%。据百川盈孚数据，截至 12 月 29 日，R134a 市场均价 27,500 元/吨，较上周持平；价差为 9,012 元/吨，较上周+3.89%；12 月均价（截至 12 月 29 日）为 27,333 元/吨，环比+3.50%；2023 年（截至 12 月 29 日）均价为 24,164 元/吨，较 2022 年均价+7.29%。本周 R134a 产量为 3,000 吨，环比-1.15%。

据百川盈孚资讯，本周（12 月 25 日-12 月 29 日）国内制冷剂 R134a 维稳运行，

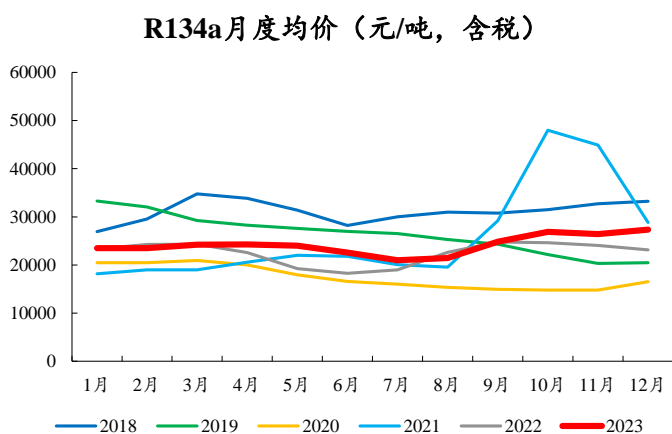
近期国内安全、环保检查力度普遍较强，叠加冬季气候限制，当前萤石矿山开工低迷的严峻形式难有改善，萤石矿源稀少，原矿价格居高不下，致使酸级萤石粉供应表现始终偏弱；短期内无水氟化氢基本面波动有限，供需双弱现象将持续，无水氟化氢价格方面缺乏有力支撑，产业链整体行情偏淡；三氯乙烯场内供应表现充裕，市场供过于求，厂家库存压力小幅回升，让利倾向逐步明显。

图17：本周 R134a 价格、价差环比分别持平、+3.89%



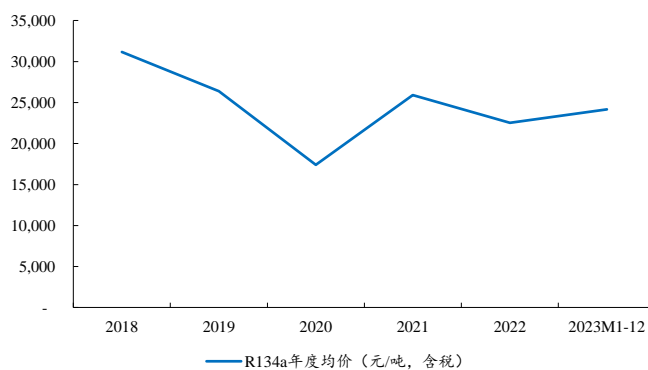
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：12月（截至12月29日）R134a 均价环比+3.50%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图19：2023年 R134a 均价较2022年+7.29%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

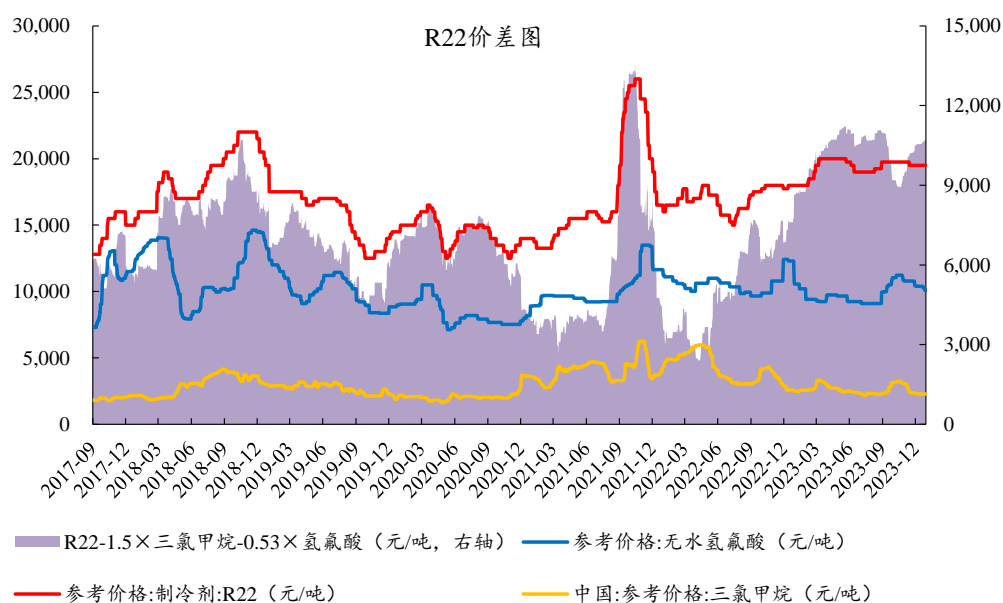
3.4、R22 价格、价差较上周持平、+0.82%

本周（12月25日-12月29日）R22 价格维稳。据百川盈孚数据，截至12月29日，R22 市场均价 19,500 元/吨，较上周持平；价差为 10,733 元/吨，较上周+0.82%；12月均价（截至12月29日）为 19,500 元/吨，环比-0.52%；2023年（截至12月29日）均价为 19,369 元/吨，较2022年均价+13.71%。本周 R22 产量为 6,690

吨，环比-2.19%。

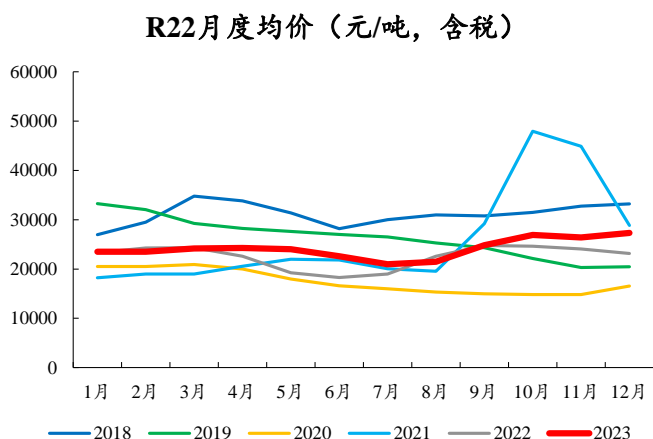
据百川盈孚资讯，本周（12月25日-12月29日）国内制冷剂R22市场价格维稳，年内部分厂家配额耗尽，已步入停车封盘阶段；近期国内安全、环保检查力度普遍较强，叠加冬季气候限制，当前萤石矿山开工低迷的严峻形式难有改善，萤石矿源稀少，原矿价格居高不下，致使酸级萤石粉供应表现始终偏弱；短期内无水氟化氢基本面波动有限，供需双弱现象将持续，无水氟化氢价格方面缺乏有力支撑，产业链整体行情偏淡；三氯甲烷工厂逐步开工恢复，临近年尾，山东地区部分厂家年内配额耗尽，市场供应量不足，江浙地区工厂开工恢复后，出货弱稳，供应偏多，整体库存小幅增加。

图20：本周R22价格、价差环比分别较上周持平、+0.82%



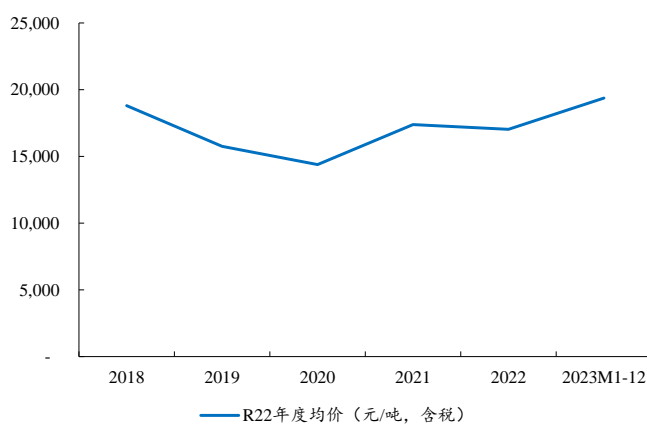
数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：12月（截至12月29日）R22均价环比-0.52%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

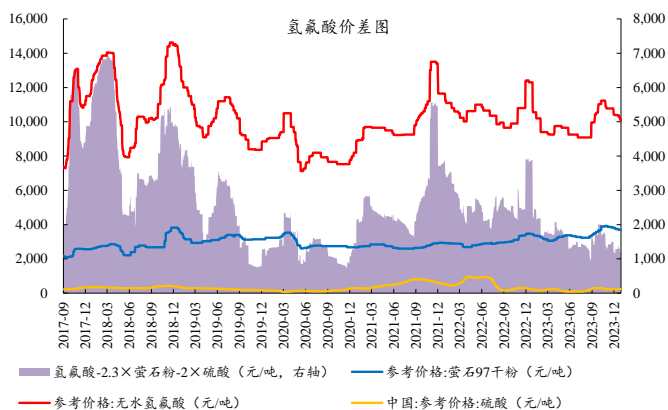
图22：2023年R22均价较2022年+13.71%



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-2.43%



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+0.33%



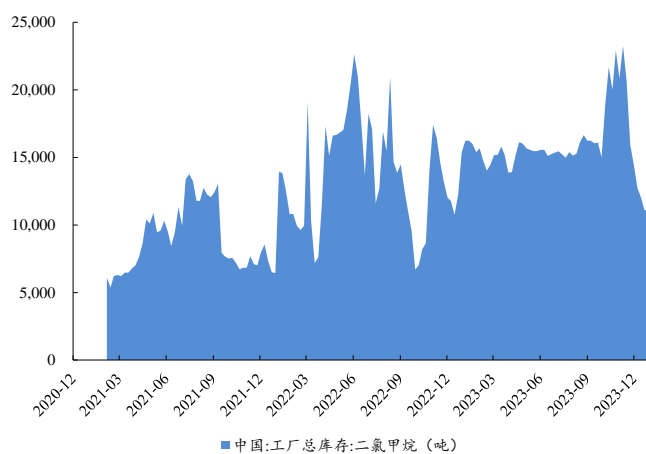
数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：本周二氯甲烷价格环比+0.04%



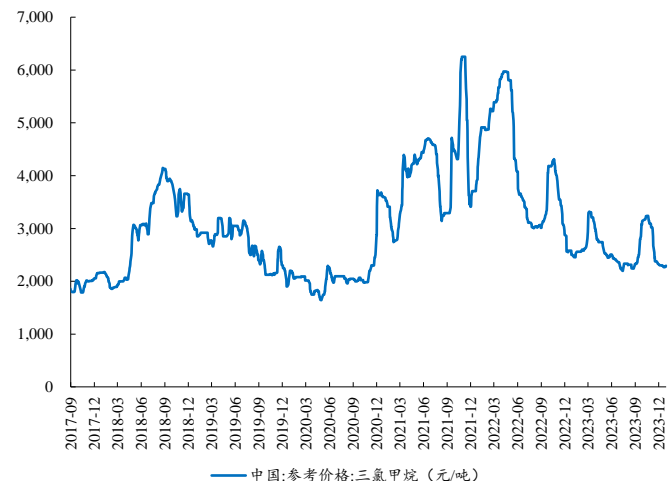
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周二氯甲烷库存环比持平



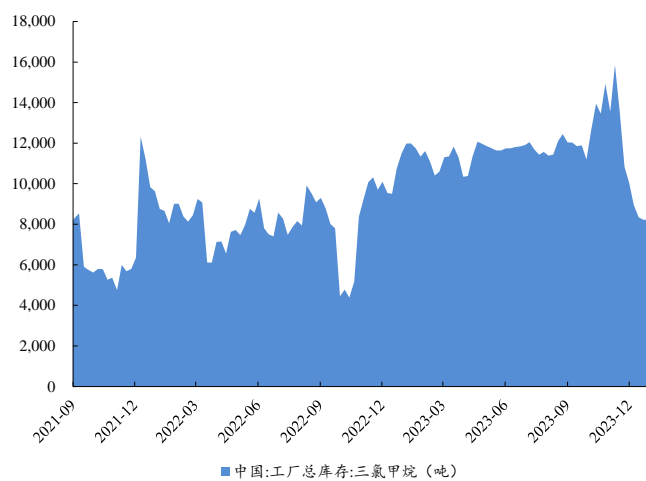
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周三氯甲烷价格环比+1.33%

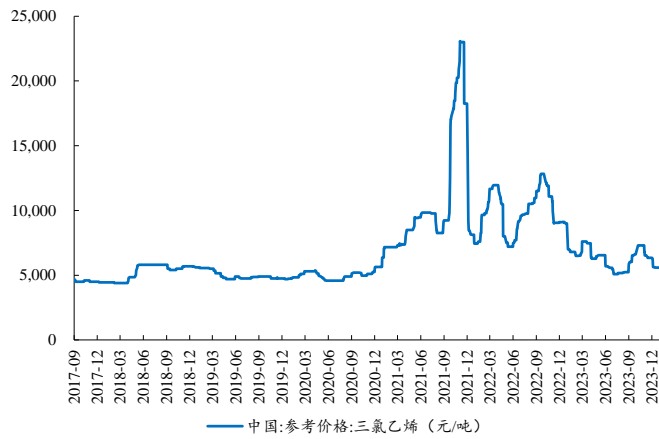


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

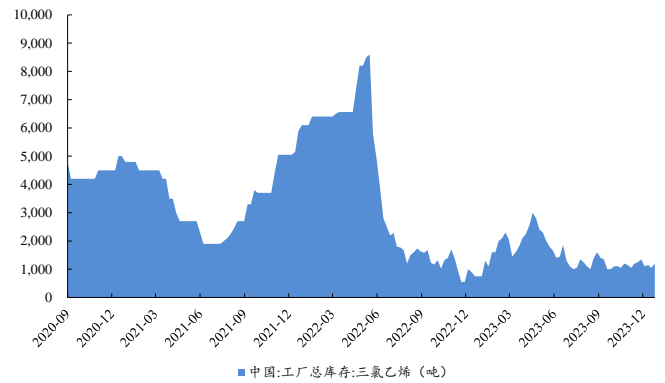
图28：本周国内三氯甲烷库存环比持平



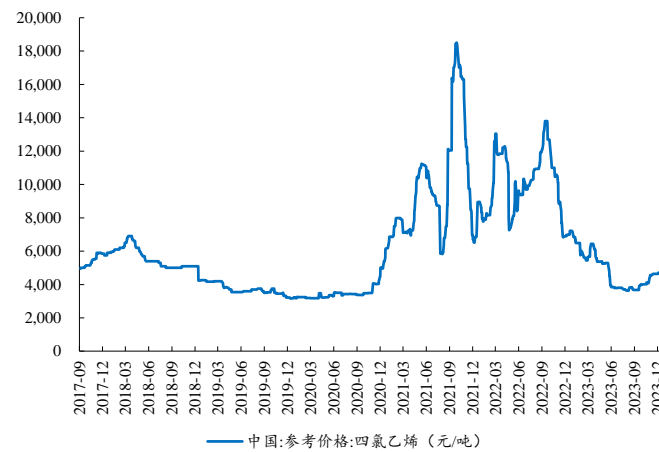
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周三氯乙烯价格环比持平


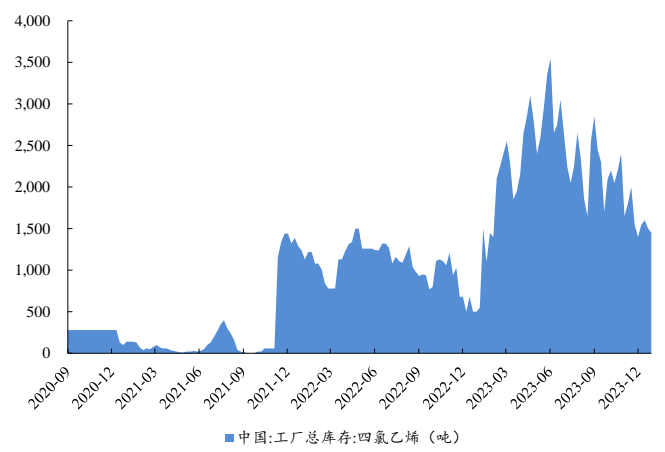
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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持平


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

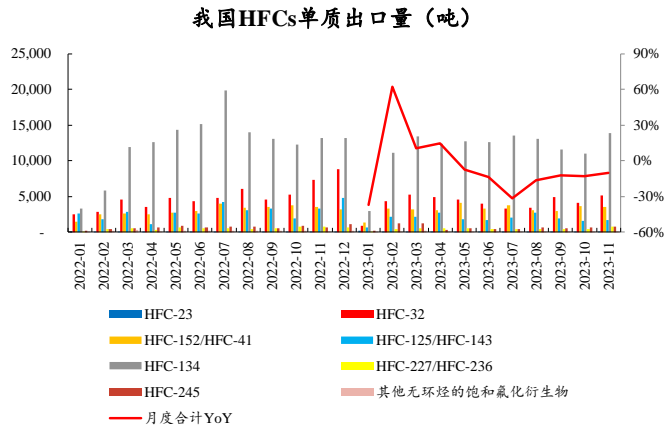
图32：本周四氯乙烯库存环比-3.33%


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

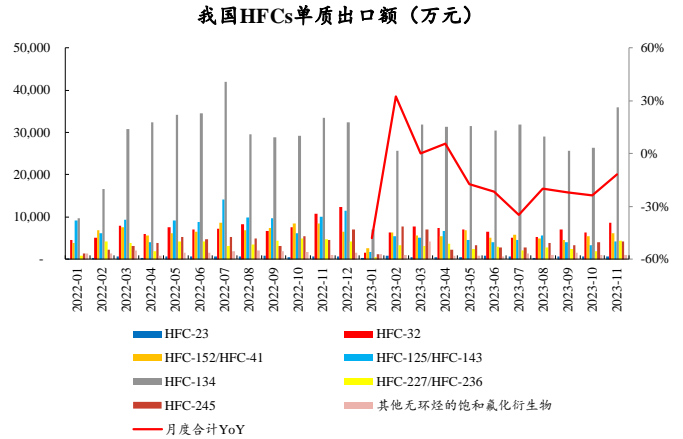
3.6、我国制冷剂出口跟踪：11月HFCs出口量同比延续下滑

据海关总署数据，2023年1-11月我国HFCs单质制冷剂总出口量约为24.5万吨，同比-8%；出口总额约为57.5亿元，同比-15%。其中R32、R125/R143、R134出口量分别为44,970、21,230、128,415吨，分别同比-11.5%、-28.8%、-5.2%。

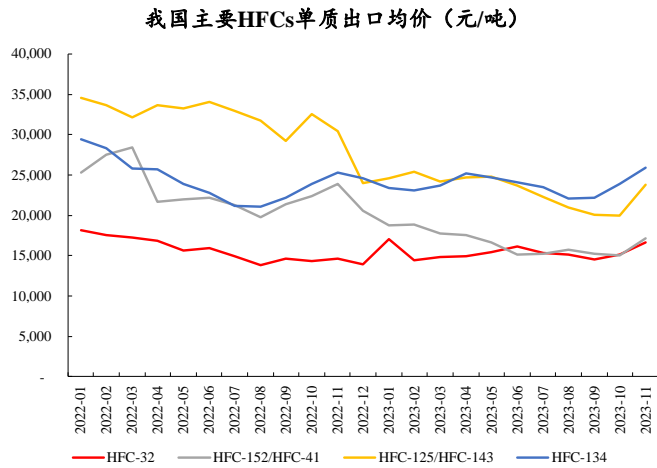
11月单月，我国HFCs单质制冷剂总出口量约为2.6万吨，同比-10%；出口总额约为6.5亿元，同比-12%。其中R32、R125/R143、R134出口量分别为5,157、1,733、13,847吨，分别同比-30.1%、-47.4%、+4.7%。

图33: 11月HFCs单质出口量同比-10.1%


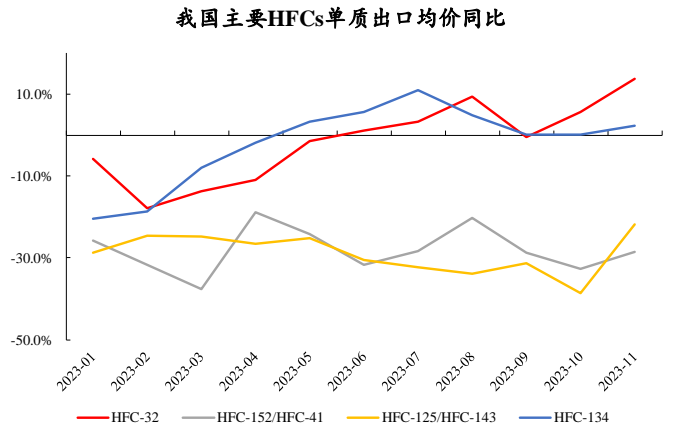
数据来源: 海关总署、开源证券研究所

图34: 11月HFCs单质出口金额同比-11.7%


数据来源: 海关总署、开源证券研究所

图35: 11月HFC-32出口均价为16,640元/吨


数据来源: 海关总署、开源证券研究所

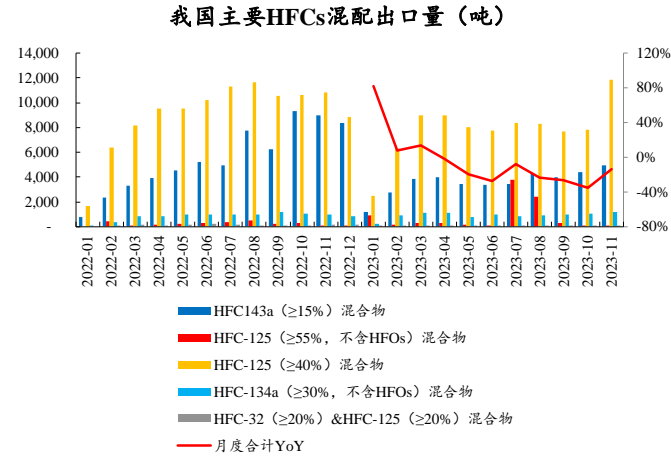
图36: 11月HFC-32出口均价同比+13.7%


数据来源: 海关总署、开源证券研究所

据海关总署数据, 2023年1-11月我国HFCs混配制冷剂总出口量约为14.8万吨, 同比-15%; 出口总额约为35.2亿元, 同比-28%。其中HFC143a ($\geq 15\%$) 混合物、HFC-125 ($\geq 55\%$, 不含HFOs) 混合物、HFC-125 ($\geq 40\%$) 混合物、HFC-134a ($\geq 30\%$, 不含HFOs) 混合物、HFC-32 ($\geq 20\%$) & HFC-125 ($\geq 20\%$) 混合物出口量分别为39,551、8,478、86,630、10,037、578吨, 分别同比-31.0%、+222.8%、-13.8%、+7.7%、-52.2%。

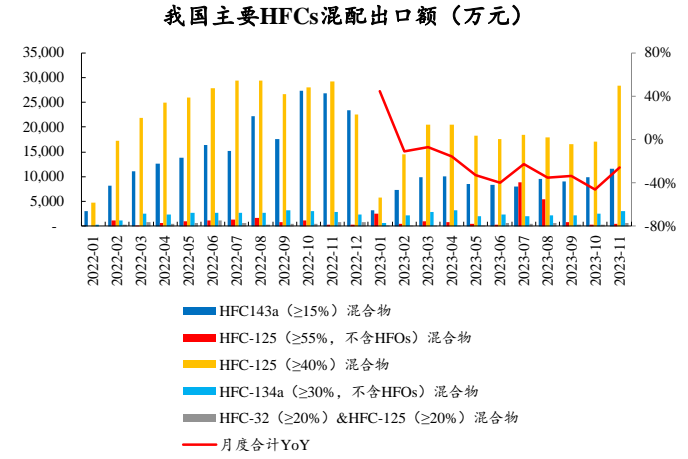
11月单月, 我国HFCs混配制冷剂总出口量约为1.8万吨, 同比-14%; 出口总额约为4.5亿元, 同比-26%。其中HFC143a ($\geq 15\%$) 混合物、HFC-125 ($\geq 55\%$, 不含HFOs) 混合物、HFC-125 ($\geq 40\%$) 混合物、HFC-134a ($\geq 30\%$, 不含HFOs) 混合物、HFC-32 ($\geq 20\%$) & HFC-125 ($\geq 20\%$) 混合物出口量分别为4,953、122、11,829、1,213、105吨, 分别同比-44.9%、+122.2%、+9.2%、+23.9%、-31.1%。

图37: 11月 HFCs 混配出口量同比-13.5%



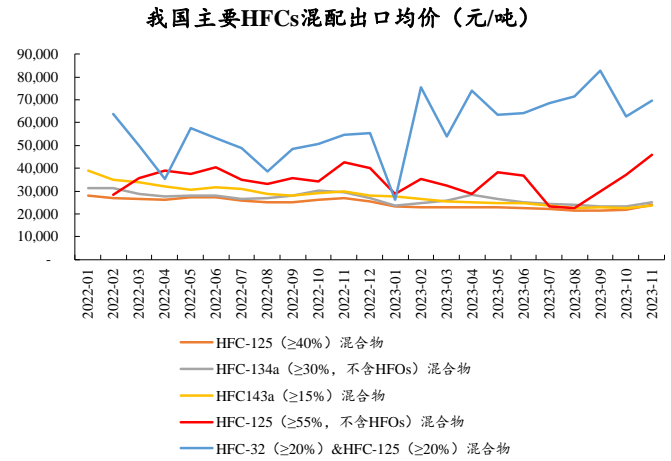
数据来源: 海关总署、开源证券研究所

图38: 11月 HFCs 混配出口金额同比-25.9%



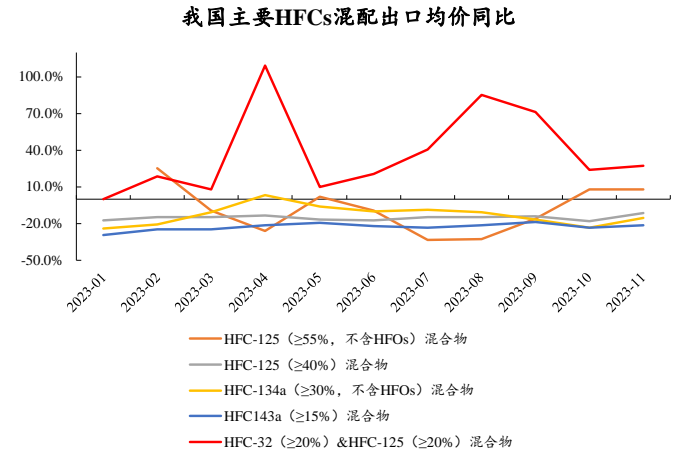
数据来源: 海关总署、开源证券研究所

图39: 11月 HFC 混配出口均价为 24,458 元/吨



数据来源: 海关总署、开源证券研究所

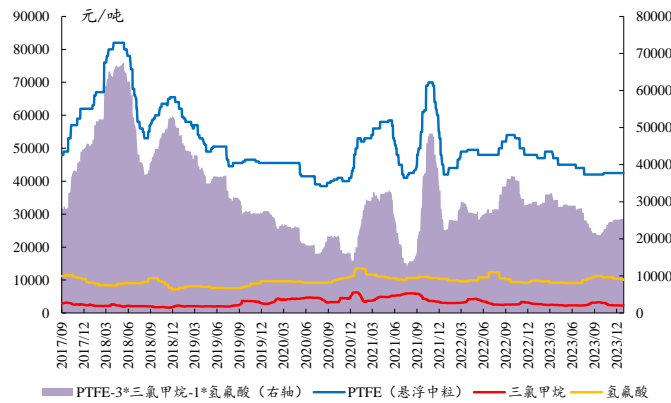
图40: 11月 HFC 混配出口均价同比-14.3%



数据来源: 海关总署、开源证券研究所

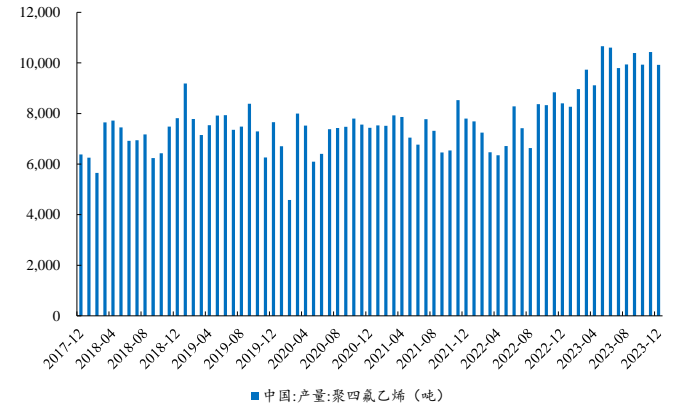
4、含氟材料行情跟踪：含氟材料市场整体稳定

图41: 本周 PTFE 价格、价差环比持平、+0.63%



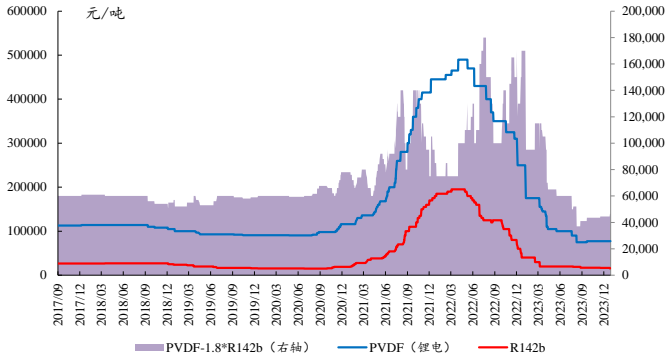
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 12月 PTFE 产量同比+18.09%、环比-4.84%



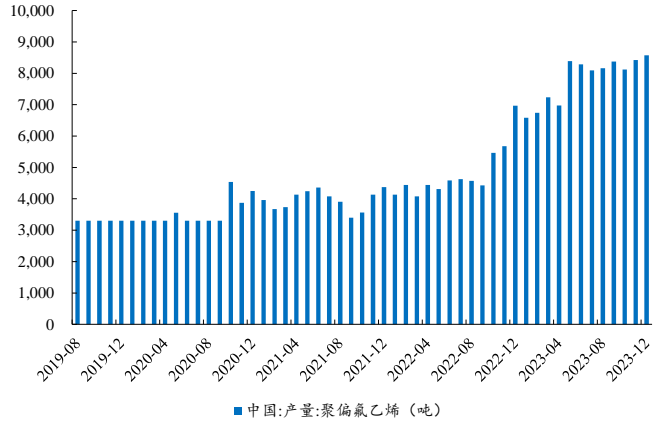
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 本周 PVDF 价格、价差环比持平、+4.49%



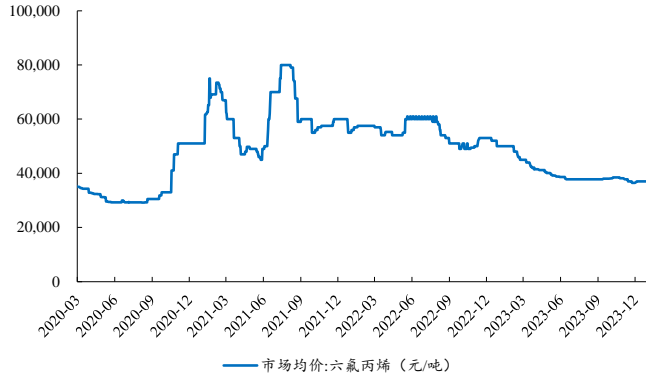
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 12月 PVDF 产量同比+23.03%、环比+1.83%



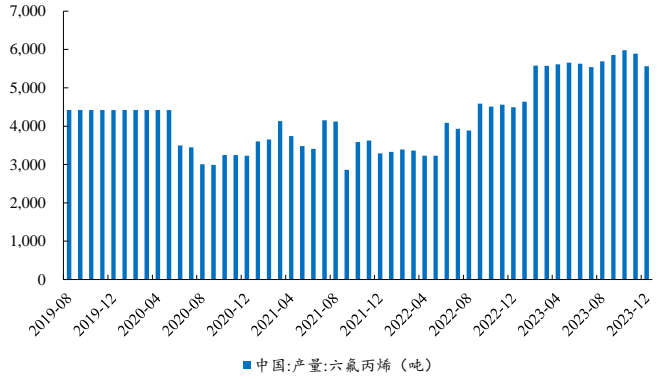
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 本周 HFP 价格环比持平



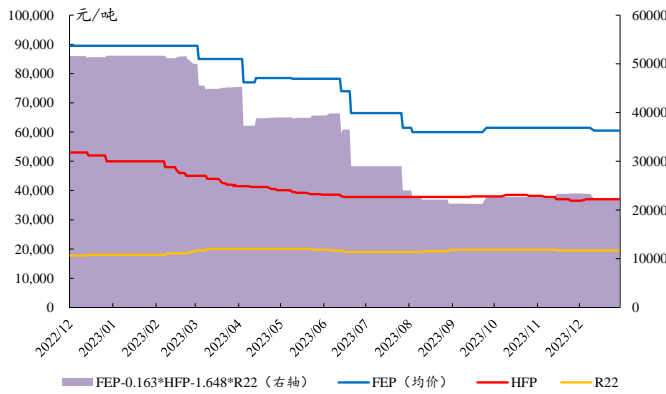
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46: 12月 HFP 产量同比+23.88%、环比-5.57%



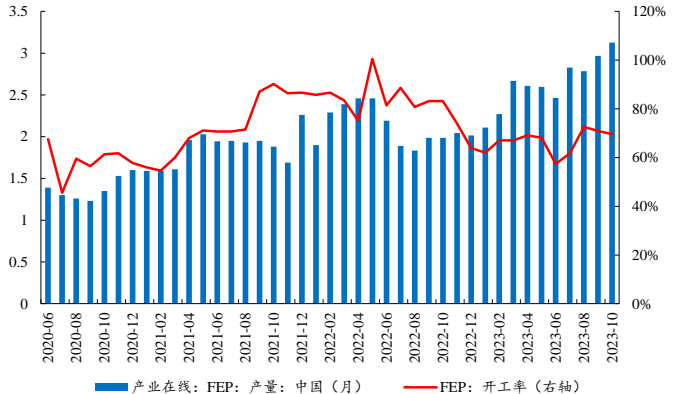
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 本周 FEP 均价、价差环比持平、持平



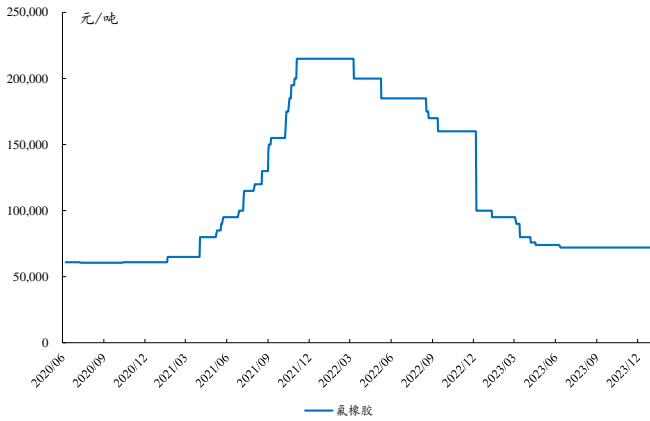
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图48: 10月份国内 FEP 产量环比+5.39%



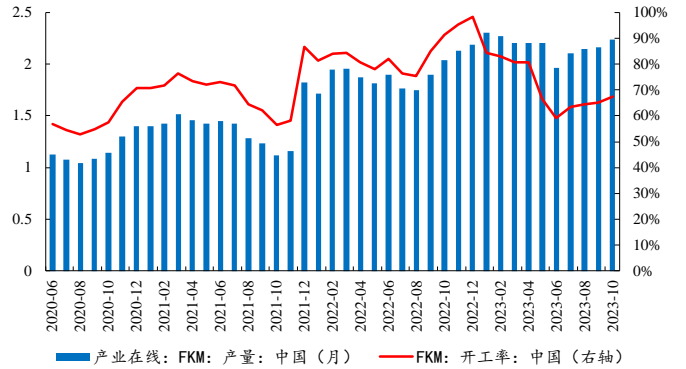
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图49：本周FKM价格环比持平



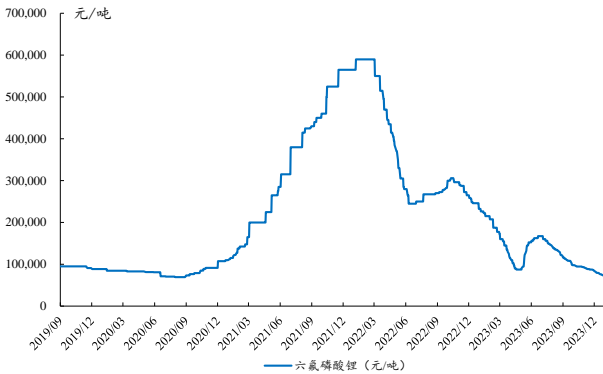
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图50：10月国内FKM产量同比+9.77%、环比+3.47%



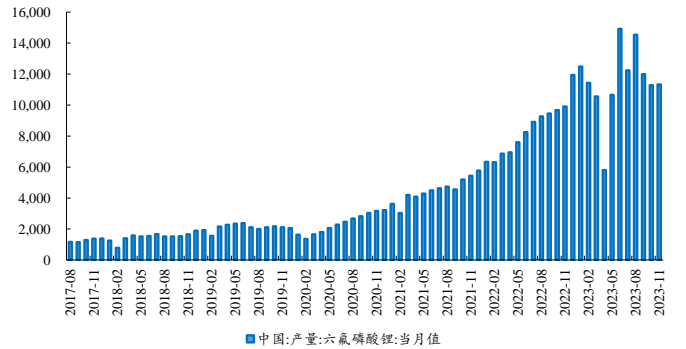
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图51：本周六氟磷酸锂价格环比-4.00%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52：11月六氟磷酸锂产量同比+23.99%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

5、行业动态：昊华科技拟投资 11.46 亿元建设三氟化碳项目； 巨化集团萤石矿项目开工

5.1、本周公司公告：昊华科技拟投资 11.46 亿元建设 6,000 吨/年三氟化碳项目

表3：本周重要公司公告

公司简称	发布日期	公告内容
昊华科技	2023/12/29	中止审核：公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项中相关评估资料基准日为2022年12月31日，有效期至2023年12月31日。截至目前，相关评估资料将过有效期，为保持审核期间评估资料的有效性，公司将进行加期评估并对相应内容进行更新。鉴于完成前述工作尚需一定时间，无法在2023年12月31日前完成，公司决定向上交所申请中止审核本次交易事项。本次中止审核不会对本次交易产生重大不利影响，公司经营情况正常。公司与相关中介机构正在积极推进加期评估及申请文件更新等工作，待相关工作完成后，公司将尽快向上交所报送更新后的申请材料，并及时申请恢复审核。
	2023/12/28	项目投资：公司拟投资 11.46 亿元新建 6000 吨/年电子级三氟化氮生产装置，配套建设 4000 吨/年电子级高纯氮生产装置、100000 吨/年全液氮空分生产装置及必要的公用工程和辅助设施。项目计划建设期 36 个月，预计总投资收益率 15.69%、财务内部收益率 14.64%（所得税后），项目投资回收期 7.37 年（所得税后，含建设期）。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

5.2、本周行业新闻：巨化集团 20 万吨/年萤石矿项目开工；中化蓝天海棠 1706 项目开工

【萤石】巨化集团 20 万吨/年萤石矿项目开工。据氟化工公众号报道，12 月 25 日，浙江省自然资源集团党委副书记、总经理王卫青在巨化集团巨元矿业年产 20 万吨萤石矿综合开发利用项目开工奠基仪式现场致辞表示，该项目的顺利开工是三方立足省内优势矿种，加速推进地质成果转化的良好开端。巨化集团副总经理汤阳主持开工仪式，他表示，项目是三方战略合作的优秀成果，致力于提高矿产资源国内供应储备保障能力。该项目矿区位于开化县村头镇，是国内大型单一萤石矿，预计于 2025 年建成投产。此前，在衢州市、开化县政府和股东单位的大力支持帮助下，项目历时 9 个月，通过 11 项行政审批，顺利取得采矿权证及新探矿权证。

【氟化工】中化蓝天海棠 1706 项目开工。据氟化工公众号报道，12 月 28 日，中化蓝天海棠 1706 项目在湖南省郴州市宜章氟化学循环产业开发区开工。海棠 1706 项目是中化蓝天历经 20 年自主研发、自主产业化、重点培育的电子信息材料项目。项目实施，将进一步提高中化蓝天在特色含氟电子信息材料行业的地位和市场占有率，预计 2024 年 11 月建成，达产后，预计年产值 7.5 亿元以上，年利税 8000 万元以上。

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