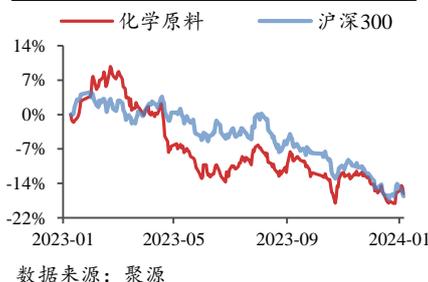


化学原料

2024年01月07日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



相关研究报告

《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》-2023.12.31

《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

配额预期偏紧，HFCs 制冷剂价格全线宽幅上涨，R143a 单日涨幅高达 25%

——氟化工行业周报

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

张晓锋（分析师）

zhangxiaofeng@kysec.cn

证书编号：S0790522080003

李思佳（联系人）

lisijia@kysec.cn

证书编号：S0790123070026

● 本周（1月1日-1月5日）行情回顾

本周氟化工指数下跌 1.59%，跑输上证综指 0.05%。本周（1月1日-1月5日）氟化工指数收于 3617.76 点，下跌 1.59%，跑输上证综指 0.05%，跑赢沪深 300 指数 1.39%，跑赢基础化工指数 0.40%，跑赢新材料指数 3.28%。

● 氟化工周观点：HFCs 价格全线宽幅上涨，R143a 单日涨幅高达 25%

萤石：据百川盈孚数据，截至 1 月 05 日，萤石 97 湿粉市场均价 3,413 元/吨，较上周同期下跌 2.49%；1 月均价（截至 1 月 05 日）3,414 元/吨，同比上涨 8.83%；2024 年（截至 1 月 05 日）均价 3,414 元/吨，较 2023 年均价上涨 5.88%。

制冷剂：截至 01 月 05 日，（1）R32 价格、价差分别为 19,000、6,431 元/吨，较上周同期分别+11.76%、+47.71%；（2）R125 价格、价差分别为 31,500、15,744 元/吨，较上周同期分别+14.55%、+34.06%；（3）R134a 价格、价差分别为 29,000、10,989 元/吨，较上周同期分别+5.45%、+21.94%；（4）R143a 价格、价差分别为 40,000、25,546 元/吨，较上周同期分别+26.98%、+49.48%；（5）R22 价格、价差分别为 19,500、1,334 元/吨，较上周同期分别持平、+20.32%。

另据氟务在线公众号报道，1 月 5 日 HFCs 市场价格全面上调 2000 元/吨以上，首当其冲以 R143a 为例，巨化股份、永和股份报盘突破 4 万元/吨，较 11 月涨价前的 1.85 万元/吨提升 2.15 万元/吨，涨幅达到 116%。整体来看 HFCs 在经历了长期的低迷之后，在新的一年里展现出了强劲的复苏势头。

● 重要公司公告及行业资讯

【制冷剂】《国务院关于修改〈消耗臭氧层物质管理条例〉的决定》出台。据氟务在线公众号报道，2023 年 12 月 29 日，《国务院关于修改〈消耗臭氧层物质管理条例〉的决定》公布。这次修改将《条例》所称的消耗臭氧层物质界定为“列入《中国受控消耗臭氧层物质清单》的化学品”，不再保留“对臭氧层有破坏作用”的限制性表述，以便将氢氟碳化物纳入受控清单。

● 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：配额预期偏紧，HFCs 制冷剂价格全线宽幅上涨，R143a 单日涨幅高达 25%..... | 4 |
| 1.1、板块行情跟踪：本周氟化工指数下跌 1.59%，跑输上证综指 0.05%..... | 5 |
| 1.2、股票涨跌排行：东岳集团周涨 8.85%..... | 6 |
| 2、萤石：本周萤石市场走势偏弱..... | 6 |
| 3、制冷剂：配额预期偏紧，HFCs 制冷剂价格全线宽幅上涨..... | 8 |
| 3.1、R32 价格、价差分别较上周+11.76%、+47.71%..... | 9 |
| 3.2、R125 价格、价差分别较上周+14.55%、+34.06%..... | 10 |
| 3.3、R134a 价格、价差分别较上周+5.45%、+21.94%..... | 11 |
| 3.4、R143a 价格、价差分别较上周+26.98%、+49.48%..... | 12 |
| 3.5、R22 价格、价差分别较上周持平、+20.32%..... | 13 |
| 3.6、制冷剂原料：氢氟酸、氯化物市场涨跌不一..... | 14 |
| 3.7、我国制冷剂出口跟踪：2023 年 11 月 HFCs 出口量同比延续下滑..... | 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：永和股份拟投资 2.79 亿元建设高端氟化工产品..... | 19 |
| 5.1、本周公司公告：永和股份拟投资 2.79 亿元建设高端氟化工产品..... | 19 |
| 5.2、本周行业新闻：修改后的《消耗臭氧层物质管理条例》出台..... | 19 |
| 6、风险提示..... | 20 |

图表目录

| | |
|---|----|
| 图 1：本周氟化工指数跑输上证综指 0.05%..... | 5 |
| 图 2：本周氟化工指数跑赢沪深 300 指数 1.39%..... | 5 |
| 图 3：本周氟化工指数跑赢基础化工指数 0.40%..... | 6 |
| 图 4：本周氟化工指数跑赢新材料指数 3.28%..... | 6 |
| 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..... | 8 |
| 图 10：11 月萤石 (≤97%) 出口均价有所下降..... | 8 |
| 图 11：本周 R32 价格、价差环比分别较上周+11.76%、+47.71%..... | 9 |
| 图 12：1 月（截至 1 月 5 日）R32 均价环比+5.52%..... | 9 |
| 图 13：2024 年 R32 均价较 2023 年+19.1%..... | 9 |
| 图 14：本周 R125 价格、价差环比分别较上周+14.55%、+34.06%..... | 10 |
| 图 15：1 月（截至 1 月 5 日）R125 均价环比+4.32%..... | 10 |
| 图 16：2024 年 R125 均价较 2023 年+14.06%..... | 10 |
| 图 17：本周 R134a 价格、价差分别环比分别+5.45%、+21.94%..... | 11 |
| 图 18：1 月（截至 1 月 5 日）R134a 均价环比+3.35%..... | 11 |
| 图 19：2024 年 R134a 均价较 2023 年+16.91%..... | 11 |
| 图 20：R143a 价格、价差分别较上周+26.98%、+49.48%..... | 12 |
| 图 21：1 月（截至 1 月 5 日）R143a 均价环比+14.29%..... | 12 |
| 图 22：2024 年 R143a 均价较 2023 年+75.48%..... | 12 |
| 图 23：本周 R22 价格、价差分别较上周持平、+20.32%..... | 13 |
| 图 24：1 月（截至 1 月 5 日）R22 均价环比持平..... | 13 |
| 图 25：2024 年 R22 均价较 2023 年+0.68%..... | 13 |
| 图 26：本周氢氟酸价格环比持平..... | 14 |
| 图 27：本周国内氢氟酸工厂库存环比-1.97%..... | 14 |
| 图 28：本周二氯甲烷价格环比-1.68%..... | 14 |
| 图 29：本周二氯甲烷库存环比-3.61%..... | 14 |
| 图 30：本周三氯甲烷价格环比-1.05%..... | 14 |
| 图 31：本周国内三氯甲烷库存环比-2.43%..... | 14 |
| 图 32：本周三氯乙烯价格环比-9.69%..... | 15 |
| 图 33：本周国内三氯乙烯库存环比-16.67%..... | 15 |

| | |
|--|----|
| 图 34: 本周四氯乙烯价格环比持平 | 15 |
| 图 35: 本周四氯乙烯库存环比+6.90%..... | 15 |
| 图 36: 11 月 HFCs 单质出口量同比-10.1%..... | 16 |
| 图 37: 11 月 HFCs 单质出口金额同比-11.7%..... | 16 |
| 图 38: 11 月 HFC-32 出口均价为 16,640 元/吨..... | 16 |
| 图 39: 11 月 HFC-32 出口均价同比+13.7%..... | 16 |
| 图 40: 11 月 HFCs 混配出口量同比-13.5%..... | 17 |
| 图 41: 11 月 HFCs 混配出口金额同比-25.9%..... | 17 |
| 图 42: 11 月 HFC 混配出口均价为 24,458 元/吨..... | 17 |
| 图 43: 11 月 HFC 混配出口均价同比-14.3%..... | 17 |
| 图 44: 本周 PTFE 价格、价差环比持平、+0.28%..... | 17 |
| 图 45: 2023 年 12 月 PTFE 产量同比+18.09%..... | 17 |
| 图 46: 本周 PVDF 价格、价差环比持平、持平..... | 18 |
| 图 47: 2023 年 12 月 PVDF 产量同比+23.03%..... | 18 |
| 图 48: 本周 HFP 价格环比-1.35%..... | 18 |
| 图 49: 2023 年 12 月 HFP 产量同比+23.88%..... | 18 |
| 图 50: 本周 FEP 均价、价差环比+0.83%、+2.60%..... | 18 |
| 图 51: 2023 年 11 月份国内 FEP 产量同比+53.89%..... | 18 |
| 图 52: 本周 FKM 价格环比持平..... | 19 |
| 图 53: 2023 年 11 月国内 FKM 产量同比+5.2%..... | 19 |
| 图 54: 本周六氟磷酸锂价格环比-4.86%..... | 19 |
| 图 55: 2023 年 12 月六氟磷酸锂产量同比-2.23%..... | 19 |
| | |
| 表 1: 本周 HFCs 制冷剂价格全线宽幅上涨, R143a 周度涨幅达 27%..... | 5 |
| 表 2: 氟化工板块上周涨幅前三分别为东岳集团、永和股份、三美股份..... | 6 |
| 表 3: 本周重要公司公告..... | 19 |

1、氟化工行业周行情与观点：配额预期偏紧，HFCs 制冷剂价格全线宽幅上涨，R143a 单日涨幅高达 25%

萤石：本周（1月1日-1月5日）萤石市场走势偏弱。据百川盈孚数据，截至1月05日，萤石97湿粉市场均价3,413元/吨，较上周同期下跌2.49%；1月均价（截至1月05日）3,414元/吨，同比上涨8.83%；2024年（截至1月05日）均价3,414元/吨，较2023年均价上涨5.88%。

制冷剂：本周（1月1日-1月5日）制冷剂市场价格全线宽幅上涨。截至01月05日，（1）R32价格、价差分别为19,000、6,431元/吨，较上周同期分别+11.76%、+47.71%；较12月同期分别+13.43%、+62.86%；较2023年同期分别+40.74%、+1166.48%。（2）R125价格、价差分别为31,500、15,744元/吨，较上周同期分别+14.55%、+34.06%；较12月同期分别+14.55%、+47.89%；较2023年同期分别+8.62%、+80.97%。（3）R134a价格、价差分别为29,000、10,989元/吨，较上周同期分别+5.45%、+21.94%；较12月同期分别+7.41%、+36.91%；较2023年同期分别+23.40%、+254.75%。（4）R143a价格、价差分别为40,000、25,546元/吨，较上周同期分别+26.98%、+49.48%；较12月同期分别+26.98%、+51.97%；较2023年同期分别+110.53%、+568.15%。（5）R22价格、价差分别为19,500、1,334元/吨，较上周同期分别持平、+20.32%；较12月同期分别持平、+2.10%；较2023年同期分别+8.33%、+23.49%。

另据氟务在线公众号报道，1月5日HFCs市场价格全面上调2000元/吨以上，首当其冲以R143a为例，巨化股份、永和股份报盘突破4万元/吨，较11月涨价前的1.85万元/吨提升2.15万元/吨，涨幅达到116%。近日，市场在等待生产企业具体配额分配消息，配额规则之下惜售为主，中间商对于当前市场变化被动接受，在历经过去3年亏损状态下，生产企业信心扭转，从销售价格以及销售策略均出现较大转变。1、2月逐步降低供应，减少供给压力，释放库存为主，开工率回落20%。具体分品种来看：R134a市场1月5日提价1000元/吨至28000-29000元/吨，刚需为主。R125因配额缺口预期充足市场提价2000元/吨，企业出厂29000-31000元/吨，配额不均等之下企业让利心态消失。R32企业提价1500元/吨，市场成交18500-19000元/吨附近，空调企业1季度招标价格尚未出炉，但一季度定价基本上涨幅度定调。R410a市场提价2000元/吨，因原料R32、R125市场坚挺，当前市场落实24000-25000元/吨。R143a内贸配额集中紧俏，对于R143年内价格预期宽泛，且需求多向增长，预期市场仍有较大涨幅。整体来看HFCs在经历了长期的低迷之后，在新的一年里展现出了强劲的复苏势头。

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。

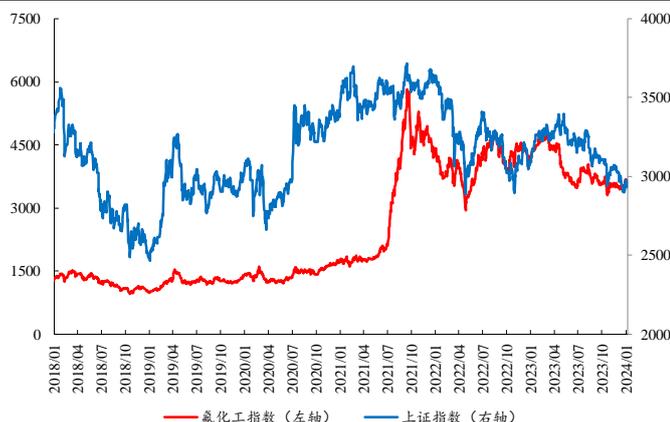
表1: 本周 HFCs 制冷剂价格全线宽幅上涨, R143a 周度涨幅达 27%

| 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 | 19,000 | 11.8% | 13.4% | 40.7% | 6,431 | 47.7% | 62.9% | 1166.5% |
| R134a | 29,000 | 5.5% | 7.4% | 23.4% | 10,989 | 21.9% | 36.9% | 254.8% |
| R125 | 31,500 | 14.5% | 14.5% | 8.6% | 15,744 | 34.1% | 47.9% | 81.0% |
| R143a | 40,000 | 27.0% | 27.0% | 110.5% | 25,546 | 49.5% | 52.0% | 568.1% |
| R22 | 19,500 | 0.0% | 0.0% | 8.3% | 10,769 | 0.3% | 2.1% | 23.5% |
| 萤石 97 湿粉 | 3,413 | -2.0% | -5.2% | 8.2% | - | - | - | - |
| 氢氟酸 | 10,050 | 0.0% | -3.2% | -4.7% | 40,000 | 27.0% | 27.0% | 110.5% |
| 二氯甲烷 | 2,516 | -1.7% | 0.8% | -0.5% | - | - | - | - |
| 三氯甲烷 | 2,270 | -1.0% | -1.3% | -7.7% | - | - | - | - |
| 三氯乙烯 | 5,050 | -9.7% | -10.3% | -27.9% | - | - | - | - |
| 四氯乙烯 | 4,200 | 0.0% | -10.8% | -38.6% | - | - | - | - |
| PTFE (悬浮中粒) | 42,500 | 0.0% | 0.0% | -11.5% | 25,640 | 0.3% | 1.7% | -14.6% |
| PVDF (锂电) | 77,500 | 0.0% | 0.0% | -69.0% | 46,500 | 0.0% | 4.5% | -72.6% |
| FEP 均价 | 61,000 | 0.8% | -0.8% | -39.0% | 22,915 | 2.6% | -1.8% | -55.7% |
| HFP | 36,500 | -1.4% | -1.4% | -31.8% | - | - | - | - |
| 六氟磷酸锂 | 68,500 | -4.9% | -16.0% | -69.8% | 44,155 | 0.0% | 0.0% | 0.0% |

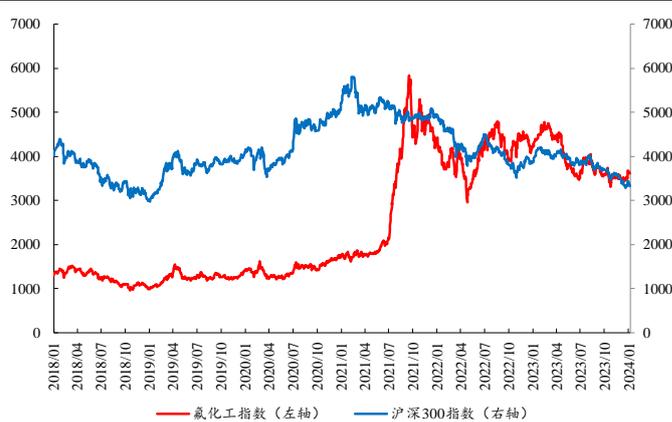
数据来源: Wind、百川盈孚、隆众数据、开源证券研究所

1.1、板块行情跟踪: 本周氟化工指数下跌 1.59%, 跑输上证综指 0.05%

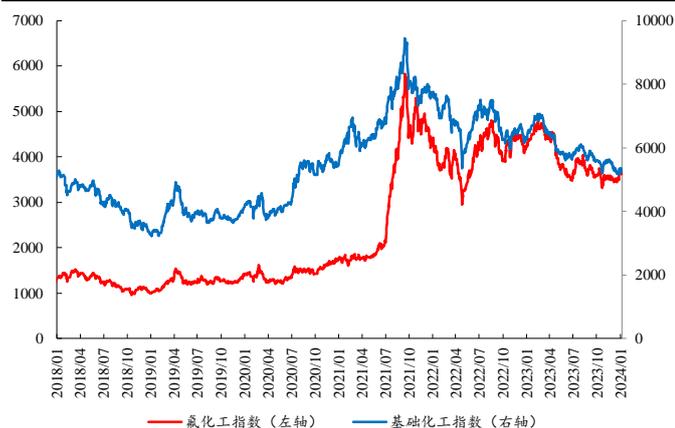
本周 (1月01日-1月05日) 氟化工指数下跌 1.59%。截至 1月05日, 上证综指收于 2929.18 点, 下跌 1.54%; 沪深 300 指数收于 3329.11 点, 下跌 2.97%; 基础化工指数收于 5247.26 点, 下跌 1.99%; 新材料指数收于 3297.02 点, 下跌 4.87%。氟化工指数收于 3617.76 点, 下跌 1.59%, 跑输上证综指 0.05%, 跑赢沪深 300 指数 1.39%, 跑赢基础化工指数 0.40%, 跑赢新材料指数 3.28%。

图1: 本周氟化工指数跑输上证综指 0.05%


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 1.39%


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 0.40%


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 3.28%


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、股票涨跌排行：东岳集团周涨 8.85%

本周（01月01日-01月05日）氟化工板块的13只个股中，有4只周度上涨（占比30.77%），有8只周度下跌（占比61.54%）。个股7日涨跌幅分别为：东岳集团（+8.85%）、永和股份（+6.80%）、三美股份（+1.47%）、巨化股份（+1.27%）、联创股份（+0.00%）、鲁西化工（-0.90%）、新宙邦（-2.81%）、金石资源（-2.84%）、多氟多（-5.06%）、永太科技（-5.59%）、昊华科技（-6.00%）、东阳光（-6.55%）、中欣氟材（-8.71%）。

表2：氟化工板块上周涨幅前三分别为东岳集团、永和股份、三美股份

| 涨幅排名 | 证券代码 | 股票简称 | 本周五（01月05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 | 0189.HK | 东岳集团 | 6.15 | 8.85% | 8.85% | -1.60% |
| 2 | 605020.SH | 永和股份 | 26.71 | 6.80% | 6.80% | -4.74% |
| 3 | 603379.SH | 三美股份 | 34.5 | 1.47% | 1.47% | 39.28% |
| 4 | 600160.SH | 巨化股份 | 16.7 | 1.27% | 1.27% | 23.05% |
| 5 | 300343.SZ | 联创股份 | 6.6 | 0.00% | 0.00% | -18.92% |
| 6 | 000830.SZ | 鲁西化工 | 9.94 | -0.90% | -0.90% | -6.90% |
| 7 | 300037.SZ | 新宙邦 | 45.97 | -2.81% | -2.81% | -8.02% |
| 8 | 603505.SH | 金石资源 | 26.38 | -2.84% | -2.84% | 2.65% |
| 9 | 002407.SZ | 多氟多 | 14.45 | -5.06% | -5.06% | -27.09% |
| 10 | 002326.SZ | 永太科技 | 10.97 | -5.59% | -5.59% | -28.44% |
| 11 | 600378.SH | 昊华科技 | 28.65 | -6.00% | -6.00% | -21.93% |
| 12 | 600673.SH | 东阳光 | 6.85 | -6.55% | -6.55% | -6.55% |
| 13 | 002915.SZ | 中欣氟材 | 16.67 | -8.71% | -8.71% | -1.13% |

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（1月1日-1月5日）萤石市场走势偏弱。据百川盈孚数据，截至1月05日，萤石97湿粉市场均价3,413元/吨，较上周同期下跌2.49%；1月均价（截至1月05日）3,414元/吨，同比上涨8.83%；2024年（截至1月05日）均价3,414元/吨，

较 2023 年均价上涨 5.88%。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（1 月 1 日-1 月 5 日）萤石市场僵持情绪浓重。下游制冷剂需求缓慢恢复，各工厂结合库存情况下调开工负荷或停车检修，聚合物、含氟锂电材料价格弱势下需求开工欠佳，需求面整体采购量下滑，氢氟酸实际行业货源销路受阻。原料端整体转弱，萤石粉需求拖累下市场均价延续回落，硫酸市场多地调跌，氢氟酸成本支撑无力。由于月度签单价格走空，主流制法厂家利润面难言乐观，原料外采型企业亏损出货为主。目前市场利空因素主导，业者入市积极性走淡，短线内无水氟化氢弱势走货为主，市场均价偏弱震荡。

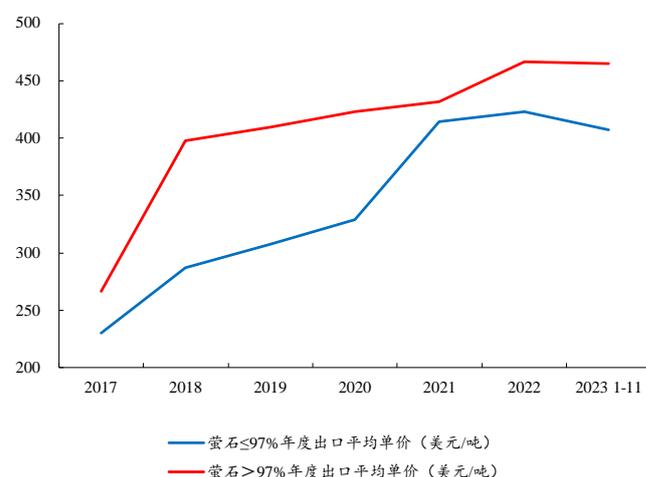
我们认为，萤石行业环保、安全检查等趋严或将成长期趋势，落后中小产能或将不断出清。从长期来看，含氟新材料等萤石下游需求的不断积累以及行业成本的不断提高，萤石价格将不断上行，萤石行业长期投资价值凸显。短期价格回落在预期之中，静待下一轮上涨行情，建议积极跟踪阶段性底部布局机会。

图5：本周萤石价格走弱



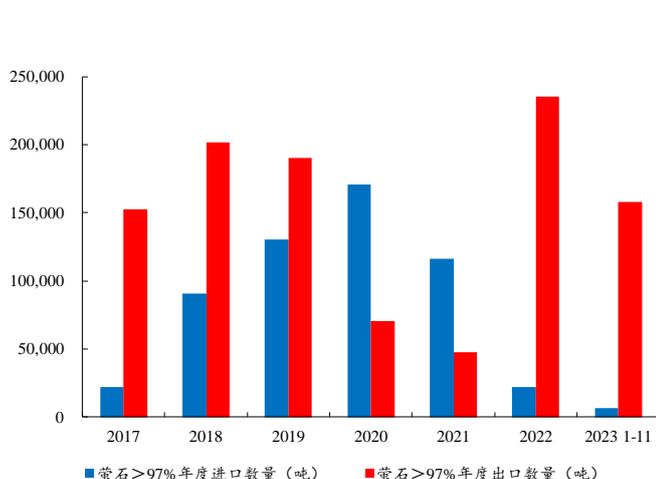
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：萤石出口均价整体呈上升趋势



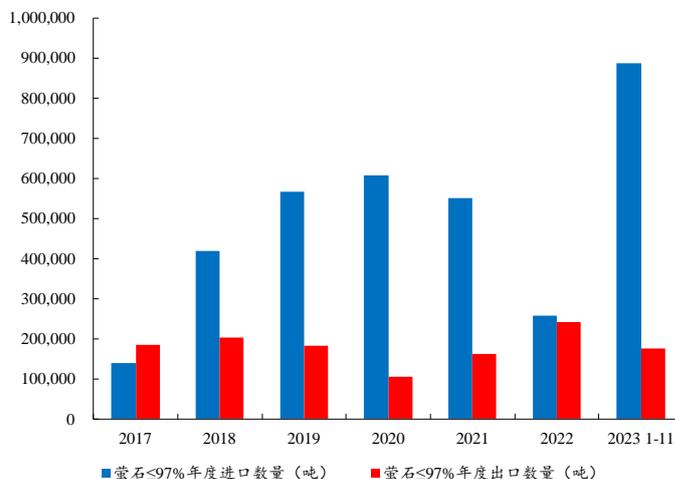
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：2023 年 1-11 月萤石 (>97%) 出口-29.9%

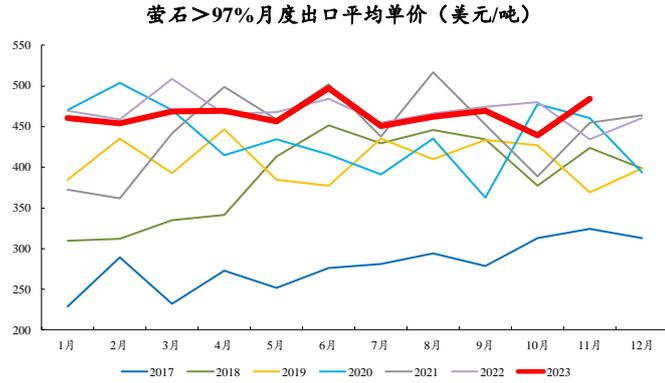


数据来源：Wind、开源证券研究所

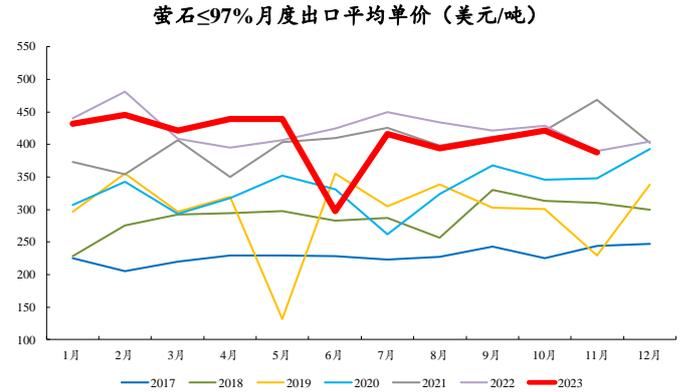
图8：2023 年 1-11 月萤石 (≤97%) 进口大幅增长



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：配额预期偏紧，HFCs 制冷剂价格全线宽幅上涨

本周（1月1日-1月5日）制冷剂市场价格全线宽幅上涨。截至01月05日，（1）R32 价格、价差分别为 19,000、6,431 元/吨，较上周同期分别+11.76%、+47.71%；较 12 月同期分别+13.43%、+62.86%；较 2023 年同期分别+40.74%、+1166.48%。（2）R125 价格、价差分别为 31,500、15,744 元/吨，较上周同期分别+14.55%、+34.06%；较 12 月同期分别+14.55%、+47.89%；较 2023 年同期分别+8.62%、+80.97%。（3）R134a 价格、价差分别为 29,000、10,989 元/吨，较上周同期分别+5.45%、+21.94%；较 12 月同期分别+7.41%、+36.91%；较 2023 年同期分别+23.40%、+254.75%。（4）R143a 价格、价差分别为 40,000、25,546 元/吨，较上周同期分别+26.98%、+49.48%；较 12 月同期分别+26.98%、+51.97%；较 2023 年同期分别+110.53%、+568.15%。（5）R22 价格、价差分别为 19,500、1,334 元/吨，较上周同期分别持平、+20.32%；较 12 月同期分别持平、+2.10%；较 2023 年同期分别+8.33%、+23.49%。

另据氟务在线公众号报道，1月5日 HFCs 市场价格全面上调 2000 元/吨以上，首当其冲以 R143a 为例，巨化股份、永和股份报盘突破 4 万元/吨，较 11 月涨价前的 1.85 万元/吨提升 2.15 万元/吨，涨幅达到 116%。近日，市场在等待生产企业具体配额分配消息，配额规则之下惜售为主，中间商对于当前市场变化被动接受，在历经过去 3 年亏损状态下，生产企业信心扭转，从销售价格以及销售策略均出现较大转变。1、2 月逐步降低供应，减少供给压力，释放库存为主，开工率回落 20%。整体来看 HFCs 在经历了长期的低迷之后，在新的一年里展现出了强劲的复苏势头。

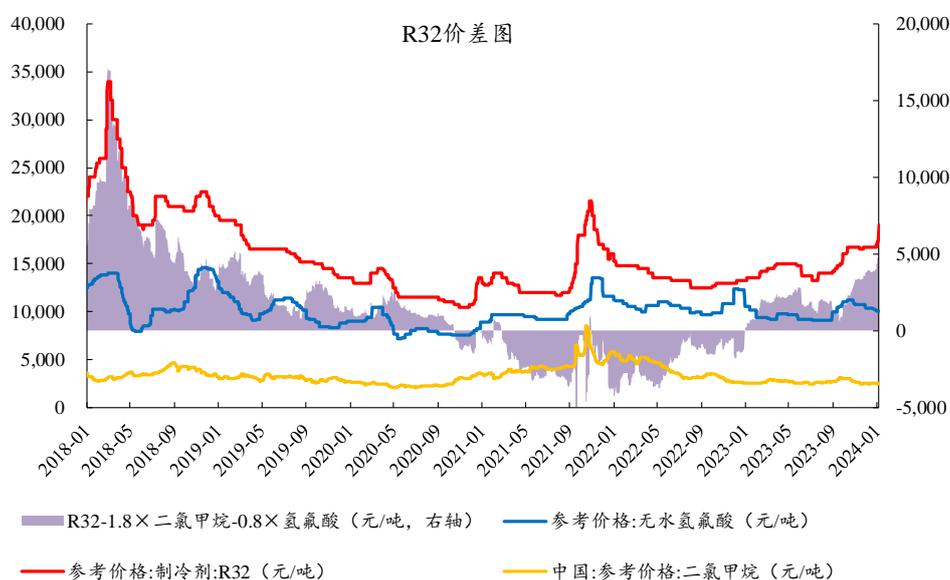
我们认为，随着碳达峰、碳中和战略的持续推进，各类非二氧化碳温室气体的管控中，HFCs 政策预期最为明朗、路径最为清晰，HFCs 制冷剂以及 R22 将在较长时期内呈价格和利润重心不断抬升的趋势，行业优势企业将享长期“价格成长”红利。2024 年预计制冷剂将延续复苏趋势，虽然行业代表性企业巨化股份、三美股份受氟碱、R142b 周期下行影响对冲了制冷剂复苏，但当下已进入行业拐点，看好 2024 年配额政策执行后，各公司业绩将重新步入上行通道，并有望持续增长。

3.1、R32 价格、价差分别较上周+11.76%、+47.71%

本周（1月1日-1月5日）R32 价格、价差分别较上周+11.76%、+47.71%。据百川盈孚数据，截至1月05日，R32 市场均价 19,000 元/吨，较上周+11.76%；价差为 6,431 元/吨，较上周+47.71%；1月均价（截至1月05日）为 17,688 元/吨，环比+5.52%；2024 年（截至1月05日）均价为 17,688 元/吨，较 2023 年均价+19.07%。本周 R32 产量为 5,750 吨，环比+1.59%。

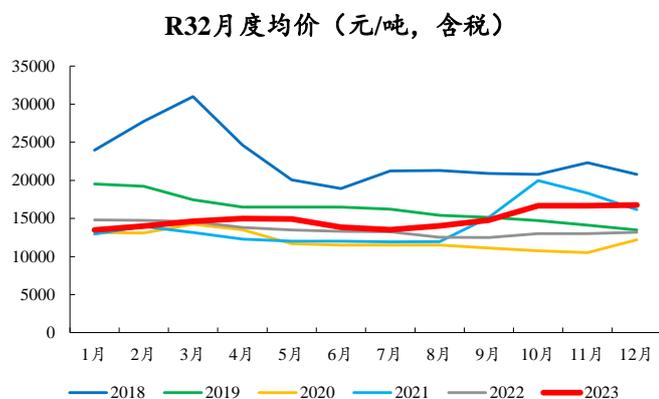
据百川盈孚、氟务在线公众号资讯，本周（1月1日-1月5日）空调企业 1 季度招标价格尚未出炉，但一季度定价基本上涨幅度定调。由于多地矿山开采受限，萤石粉生产偏弱、库存低迷；氢氟酸部分工厂生产积极性下滑，预计未来氢氟酸开工产量进一步回落；二氯甲烷市场价格逐步上行，工厂低库运行。当前需求偏弱，市场供需相对平衡。

图11：本周 R32 价格、价差环比分别较上周+11.76%、+47.71%



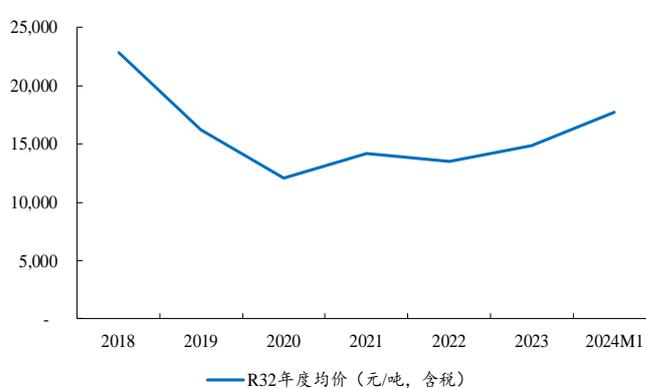
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：1 月（截至 1 月 5 日）R32 均价环比+5.52%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图13：2024 年 R32 均价较 2023 年+19.1%



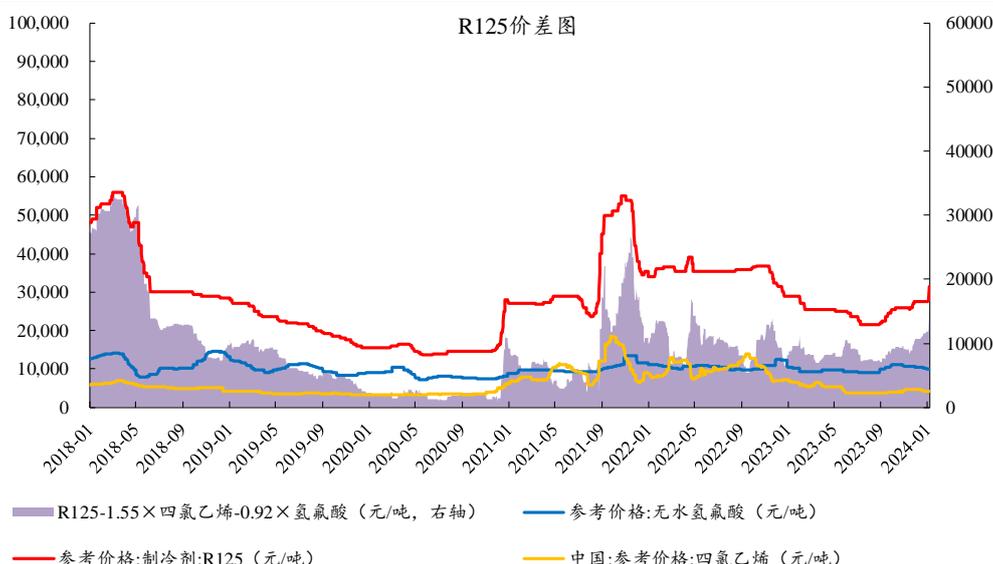
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2、R125 价格、价差分别较上周+14.55%、+34.06%

本周（1月1日-1月5日）R125 价格、价差分别较上周+14.55%、+34.06%。据百川盈孚数据，截至1月05日，R125 市场均价 31,500 元/吨，较上周+14.55%；价差为 15,744 元/吨，较上周+34.06%；1月均价（截至1月05日）为 28,688 元/吨，环比+4.32%；2024 年(截至1月05日)均价为 28,688 元/吨，较 2023 年均价+14.06%。本周 R125 产量为 3,415 吨，环比+2.55%。

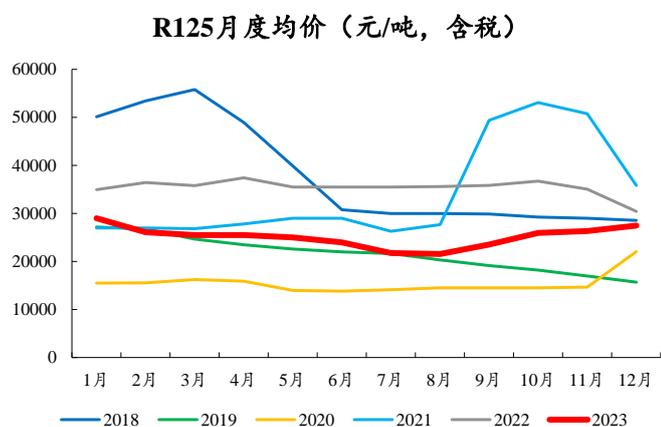
据百川盈孚、氟务在线公众号资讯，本周（1月1日-1月5日）R125 因配额缺口预期充足，配额不均等之下企业让利心态消失，市场提价。同时由于多地矿山开采受限，萤石粉生产偏弱、库存低迷；氢氟酸部分工厂生产积极性下滑，预计未来氢氟酸开工产量进一步回落；目前四氯乙烯行业开工高位持稳，实单成交价格也略有阴跌。厂家自用为主，市场供应持续偏紧，部分厂家暂停报价。

图14：本周 R125 价格、价差环比分别较上周+14.55%、+34.06%



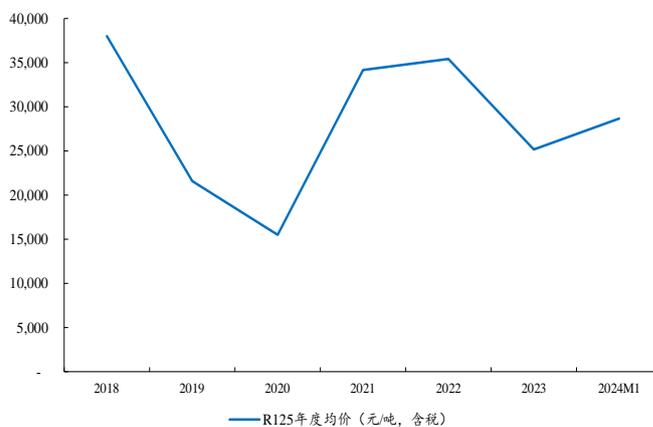
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：1月（截至1月5日）R125 均价环比+4.32%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图16：2024 年 R125 均价较 2023 年+14.06%



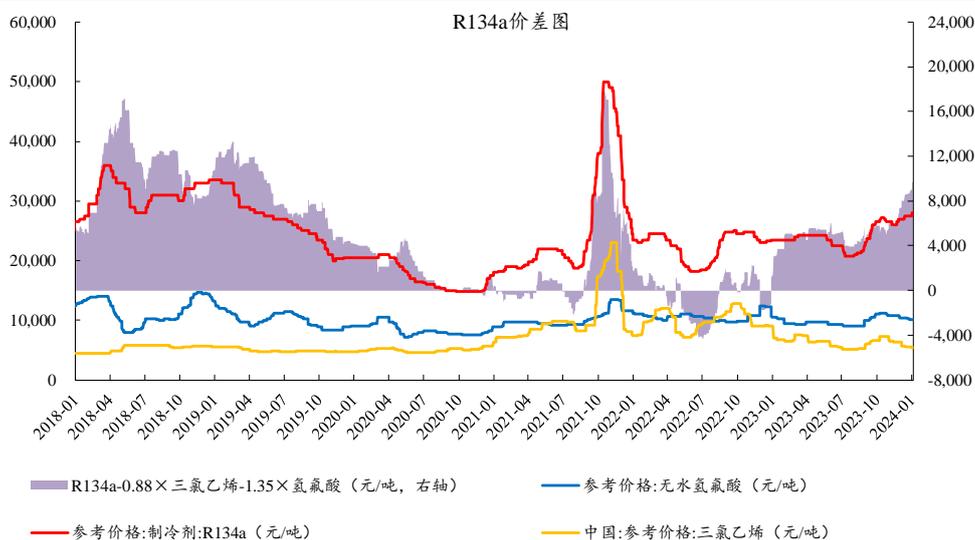
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.3、R134a 价格、价差分别较上周+5.45%、+21.94%

本周（1月1日-1月5日）R134a 价格、价差分别较上周+5.45%、+21.94%。据百川盈孚数据，截至1月05日，R134a 市场均价 29,000 元/吨，较上周+5.45%；价差为 10,989 元/吨，较上周+21.94%；1月均价（截至1月05日）为 28,250 元/吨，环比+3.35%；2024年（截至1月05日）均价为 28,250 元/吨，较 2023 年均价+16.91%。本周 R134a 产量为 3,000 吨，环比-1.15%。

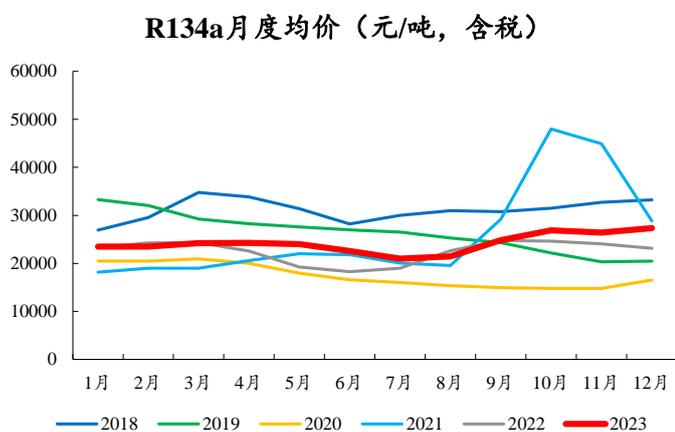
据百川盈孚、氟务在线公众号资讯，本周（1月1日-1月5日）由于多地矿山开采受限，萤石粉生产偏弱、库存低迷；氢氟酸部分工厂生产积极性下滑，预计未来氢氟酸开工产量进一步回落；近期三氯乙烯的成本端支撑总体偏弱，市场供应偏宽。当前市场供应整体偏紧，实单成交价格上行。

图17：本周 R134a 价格、价差分别环比分别+5.45%、+21.94%



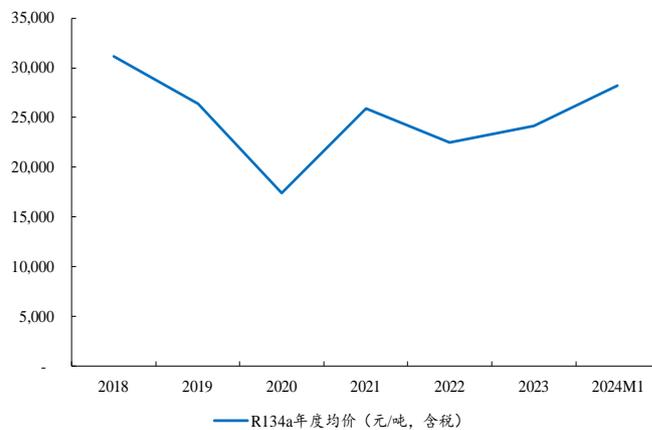
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：1月（截至1月5日）R134a 均价环比+3.35%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图19：2024年 R134a 均价较 2023 年+16.91%



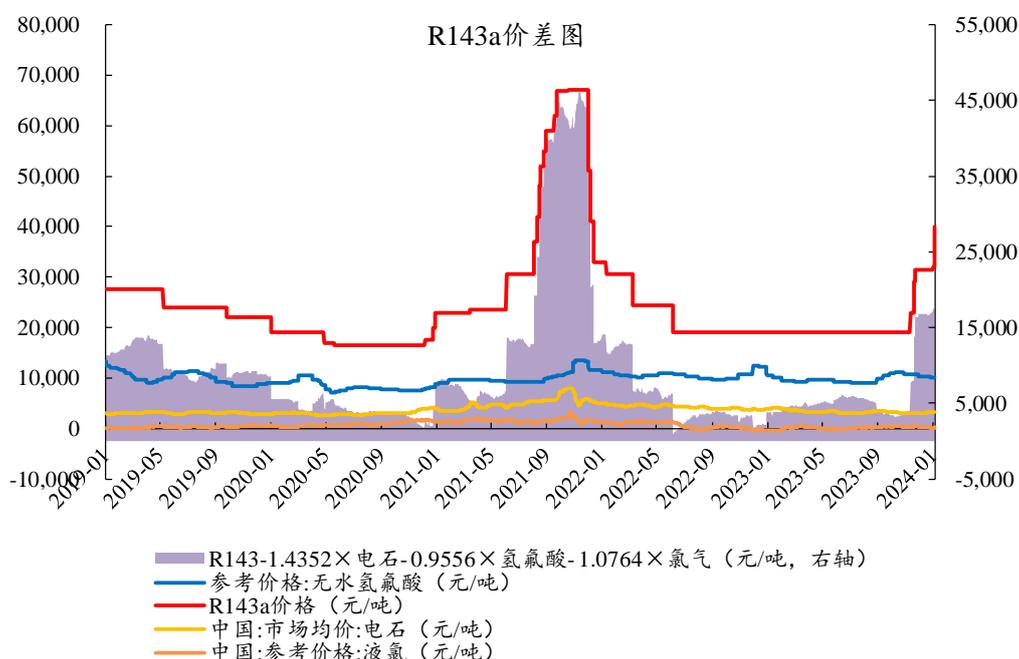
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.4、R143a 价格、价差分别较上周+26.98%、+49.48%

本周（1月1日-1月5日）R143a 价格、价差分别较上周+26.98%、+49.48%。据百川盈孚数据，截至1月05日，R143a 出厂价 40,000 元/吨，较上周+26.98%；价差为 25,546 元/吨，较上周+49.48%；1月均价（截至1月05日）为 36,000 元/吨，环比+14.29%；2024 年（截至1月05日）均价为 36,000 元/吨，较 2023 年均价+75.48%。

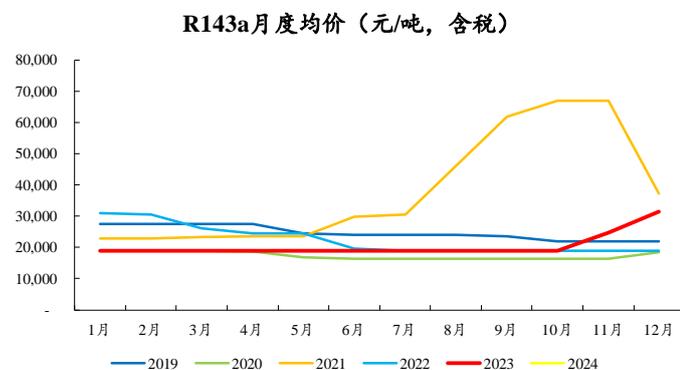
据氟务在线公众号数据，1月5日国内制冷剂报价全面上调 2000 元/吨以上，首当其冲以 R143a 为例，巨化股份、永和股份报盘突破 4 万元/吨，较 11 月涨价前的 1.85 万元/吨提升 2.15 万元/吨，涨幅达到 116%。R143a 内贸配额集中紧俏，对于 R143 年内价格预期宽泛，且需求多向增长，预期市场仍有较大涨幅。

图20：R143a 价格、价差分别较上周+26.98%、+49.48%



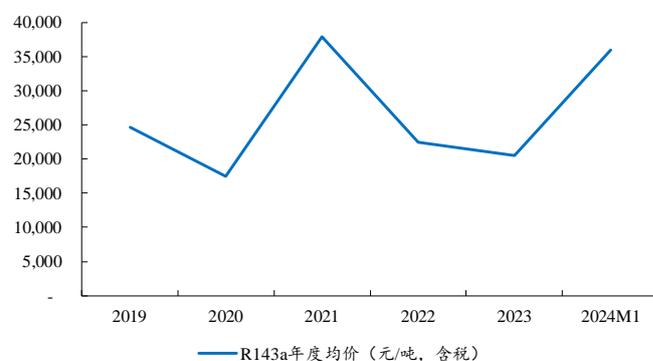
数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：1 月（截至 1 月 5 日）R143a 均价环比+14.29%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图22：2024 年 R143a 均价较 2023 年+75.48%



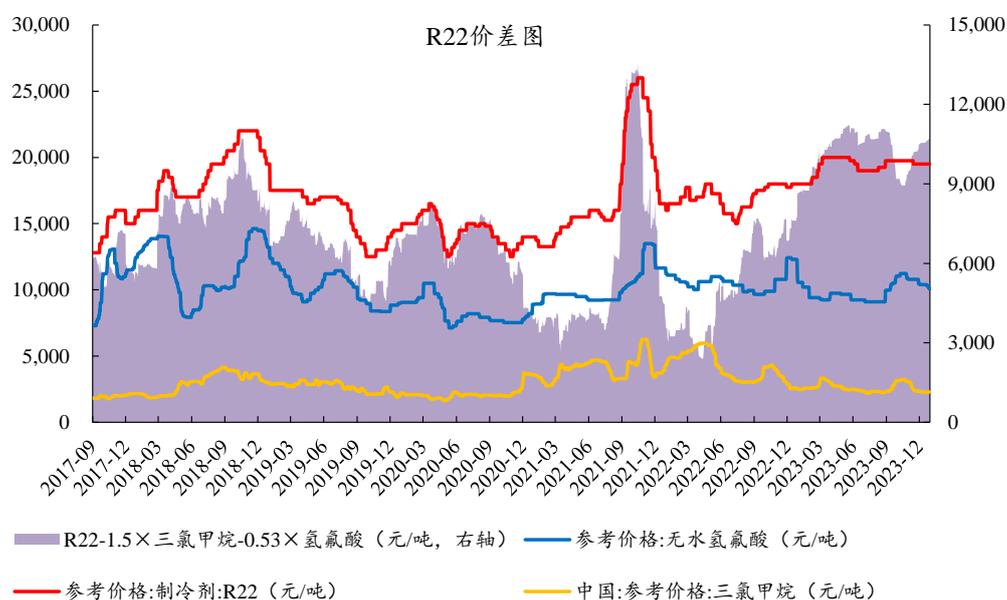
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.5、R22 价格、价差分别较上周持平、+20.32%

本周（1月1日-1月5日）R22 价格、价差分别较上周持平、+20.32%。据百川盈孚数据，截至1月05日，R22 市场均价 19,500 元/吨，较上周持平；价差为 1,334 元/吨，较上周+20.32%；1月均价（截至1月05日）为 19,500 元/吨，环比持平；2024 年（截至1月05日）均价为 19,500 元/吨，较 2023 年均价+0.68%。本周 R22 产量为 6,690 吨，环比-2.19%。

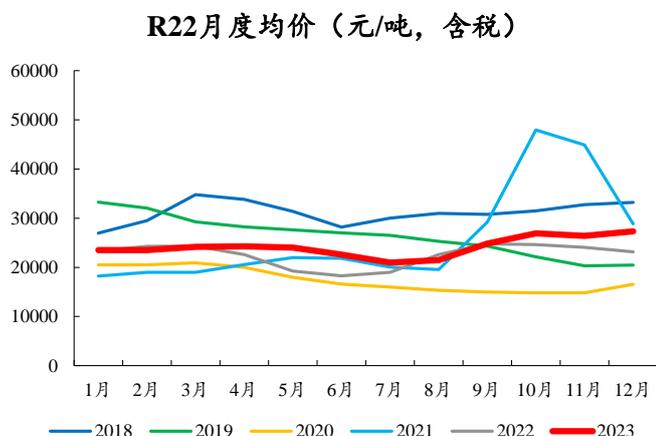
据百川盈孚资讯，本周（1月1日-1月5日）2024 年配额量释放，行业装置开工延续平稳运行；由于多地矿山开采受限，萤石粉生产偏弱、库存低迷；氢氟酸部分工厂生产积极性下滑，预计未来氢氟酸开工产量进一步回落；下游 PTFE 采购情绪未有较大改善，短时间内对市场价格支撑力度不足。

图23：本周 R22 价格、价差分别较上周持平、+20.32%



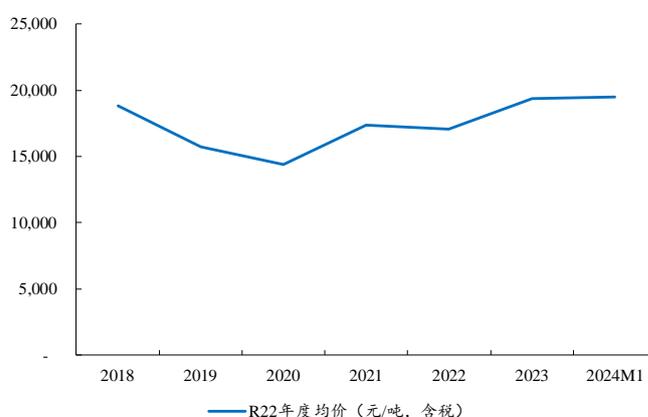
数据来源：Wind、开源证券研究所

图24：1月（截至1月5日）R22 均价环比持平



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

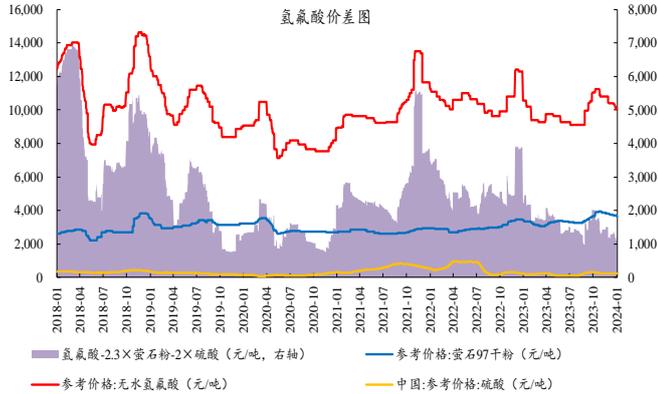
图25：2024 年 R22 均价较 2023 年+0.68%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

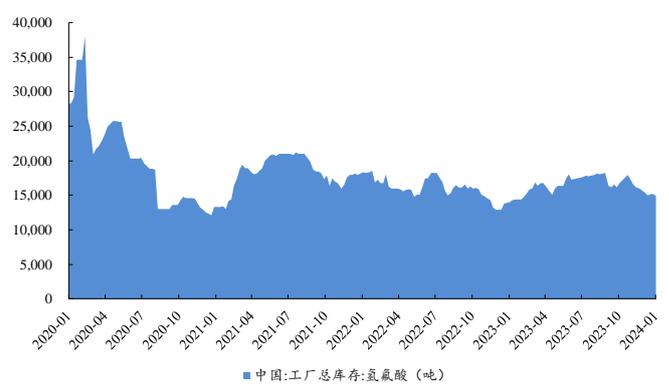
3.6、制冷剂原料：氢氟酸、氯化物市场涨跌不一

图26：本周氢氟酸价格环比持平



数据来源：Wind、开源证券研究所

图27：本周国内氢氟酸工厂库存环比-1.97%



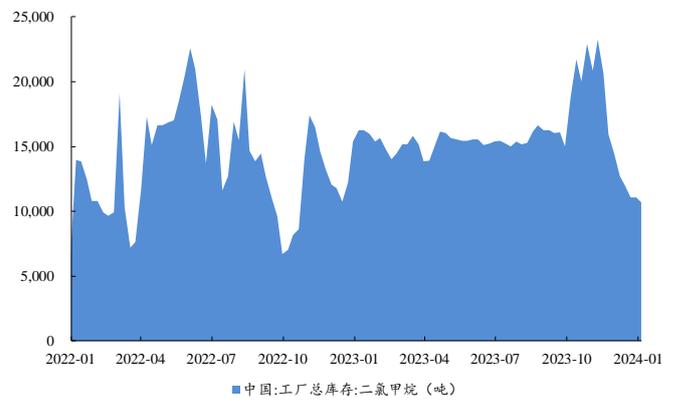
数据来源：Wind、开源证券研究所

图28：本周二氯甲烷价格环比-1.68%



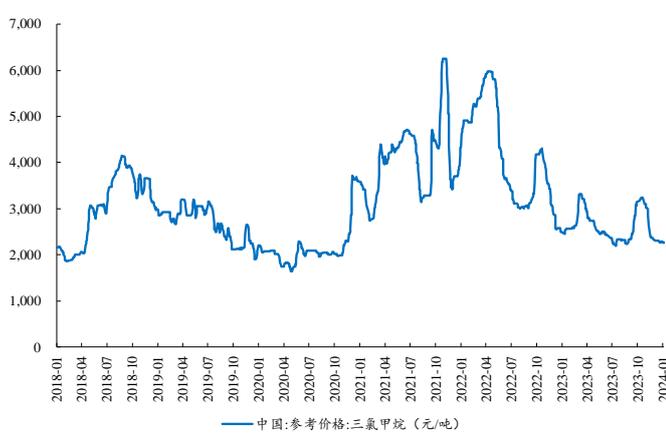
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周二氯甲烷库存环比-3.61%



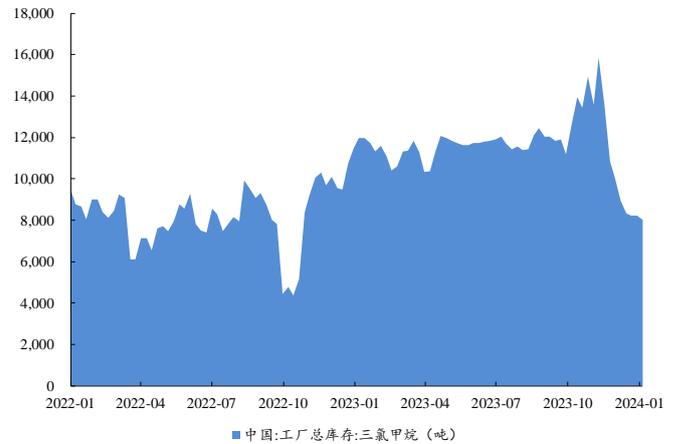
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周三氯甲烷价格环比-1.05%

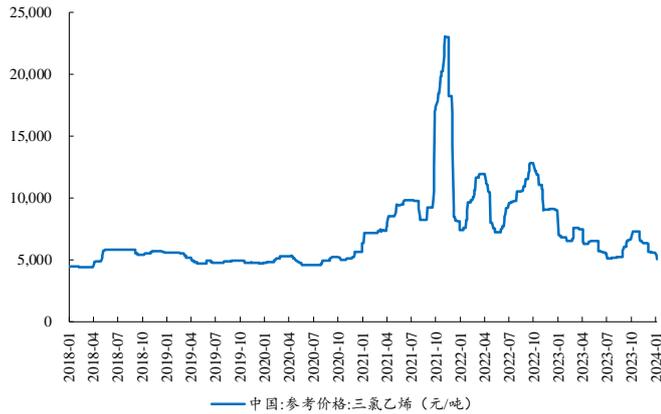


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

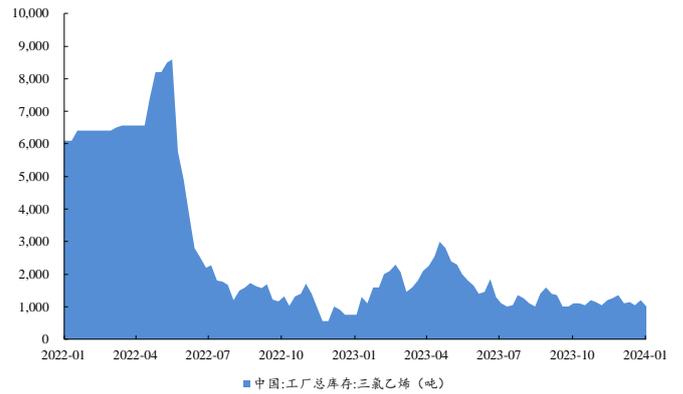
图31：本周国内三氯甲烷库存环比-2.43%



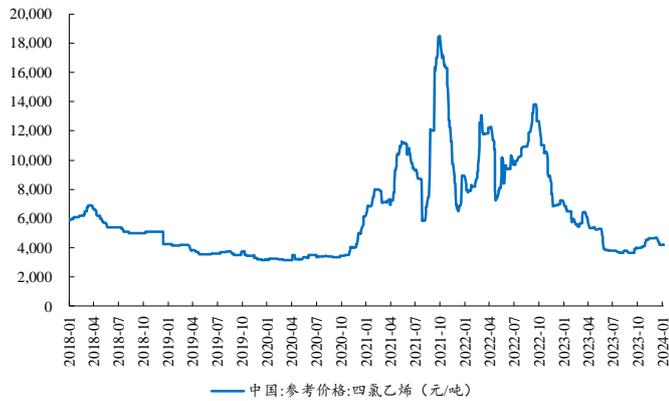
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周三氯乙烯价格环比-9.69%


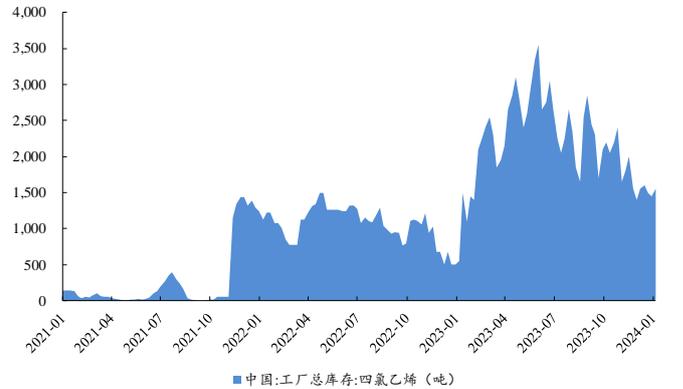
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周国内三氯乙烯库存环比-16.67%


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：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

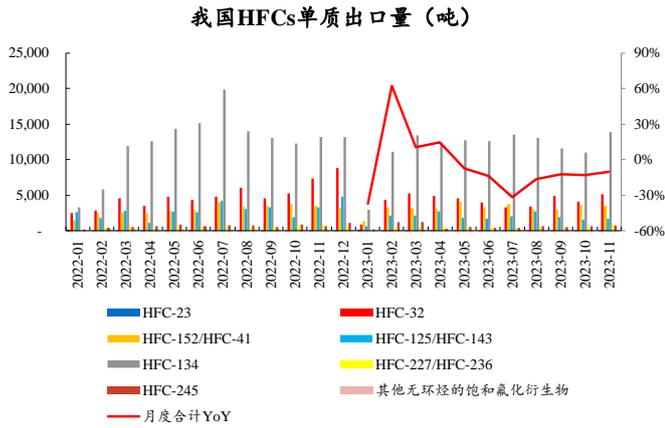
图35：本周四氯乙烯库存环比+6.90%


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

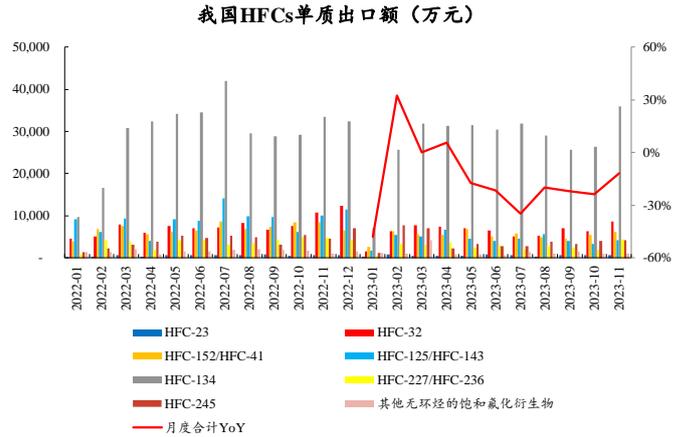
3.7、我国制冷剂出口跟踪：2023年11月HFCs出口量同比延续下滑

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%。

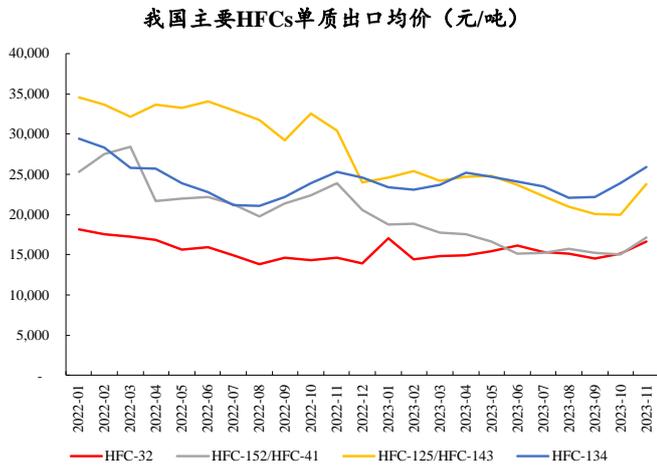
11月单月，我国HFCs单质制冷剂总出口量约为2.6万吨，同比-10%；出口总额约为6.5亿元，同比-12%。其中R32、R125/R143、R134出口量分别为5,157、1,733、13,847吨，分别同比-30.1%、-47.4%、+4.7%。

图36：11月HFCs单质出口量同比-10.1%


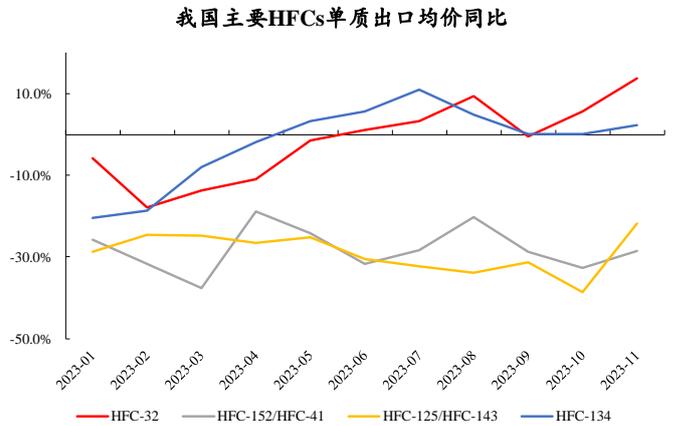
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图37：11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38：11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

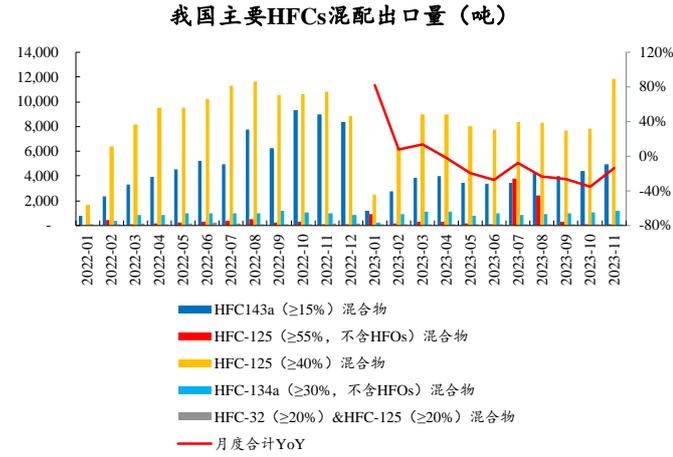
图39：11月HFC-32出口均价同比+13.7%


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（≥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%。

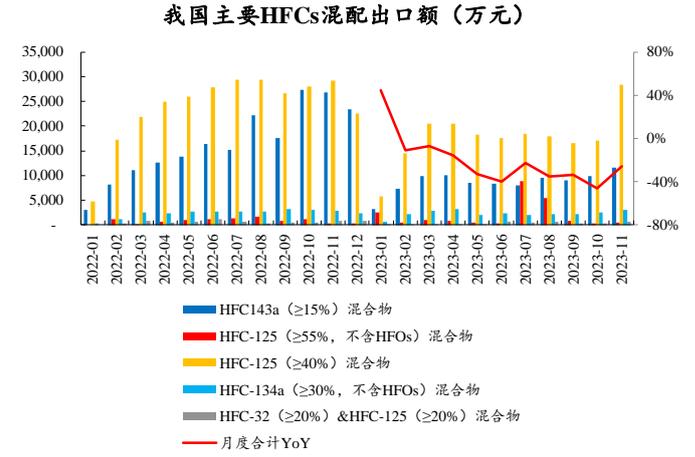
11月单月，我国HFCs混配制冷剂总出口量约为1.8万吨，同比-14%；出口总额约为4.5亿元，同比-26%。其中HFC143a（≥15%）混合物、HFC-125（≥55%，不含HFOs）混合物、HFC-125（≥40%）混合物、HFC-134a（≥30%，不含HFOs）混合物、HFC-32（≥20%）&HFC-125（≥20%）混合物出口量分别为4,953、122、11,829、1,213、105吨，分别同比-44.9%、+122.2%、+9.2%、+23.9%、-31.1%。

图40: 11月 HFCs 混配出口量同比-13.5%



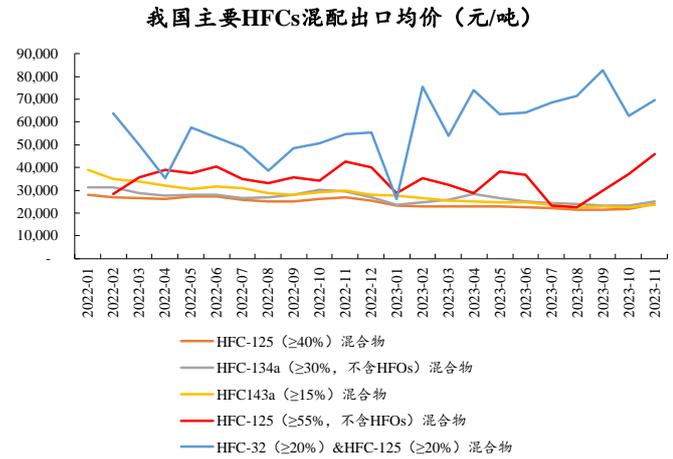
数据来源: 海关总署、开源证券研究所

图41: 11月 HFCs 混配出口金额同比-25.9%



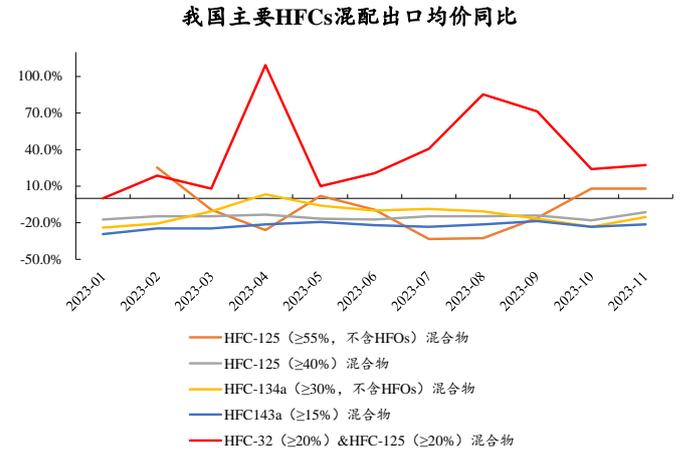
数据来源: 海关总署、开源证券研究所

图42: 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

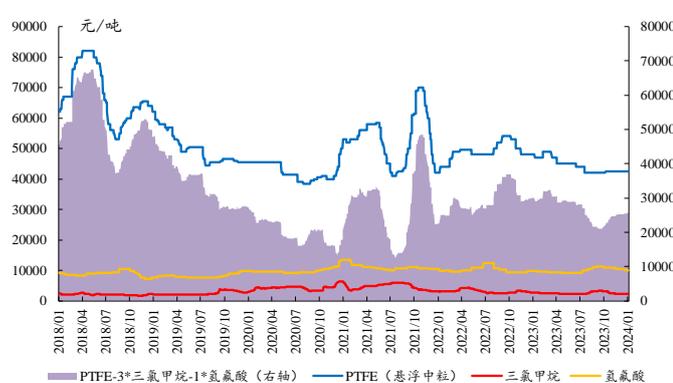
图43: 11月 HFC 混配出口均价同比-14.3%



数据来源: 海关总署、开源证券研究所

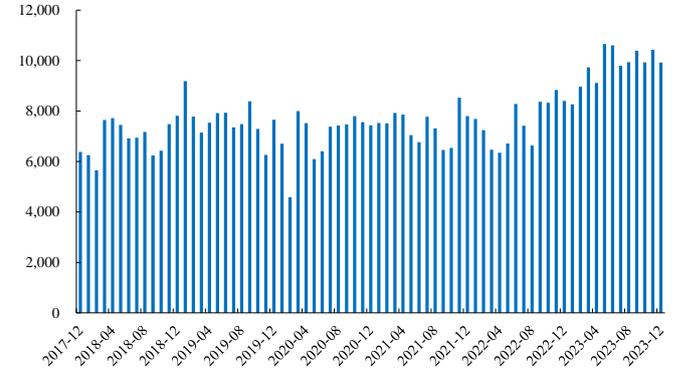
4、含氟材料行情跟踪：含氟材料市场整体稳定

图44: 本周 PTFE 价格、价差环比持平、+0.28%



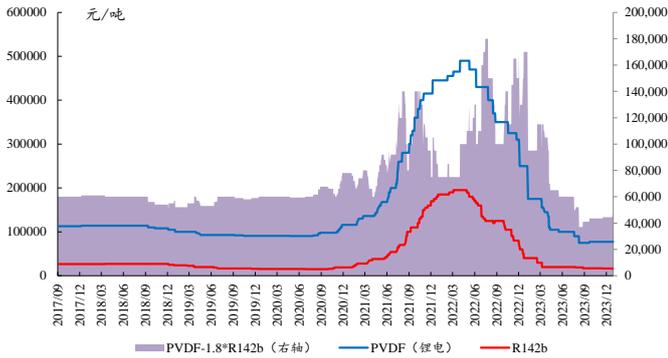
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 2023年12月 PTFE 产量同比+18.09%



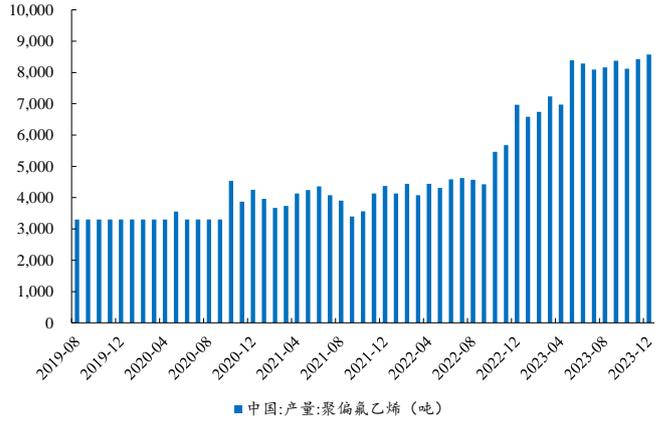
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46: 本周 PVDF 价格、价差环比持平、持平



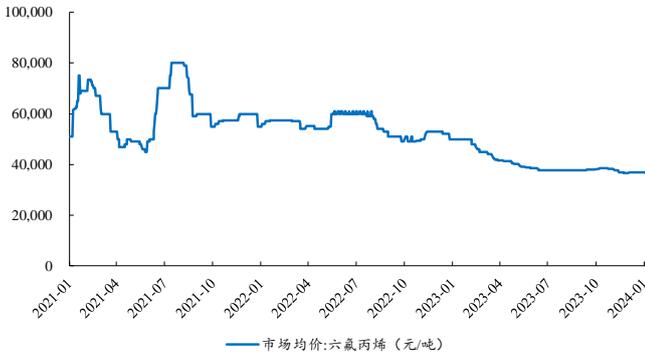
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 2023 年 12 月 PVDF 产量同比+23.03%



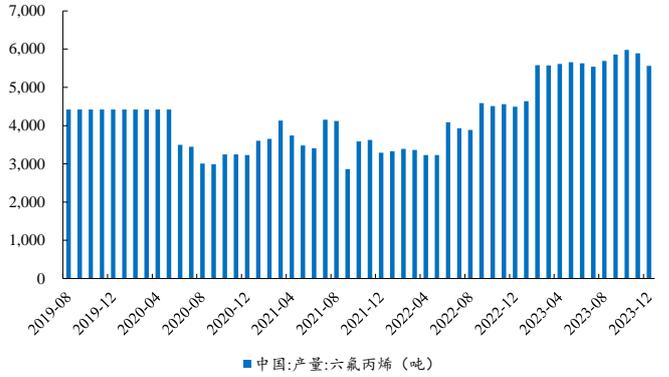
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周 HFP 价格环比-1.35%



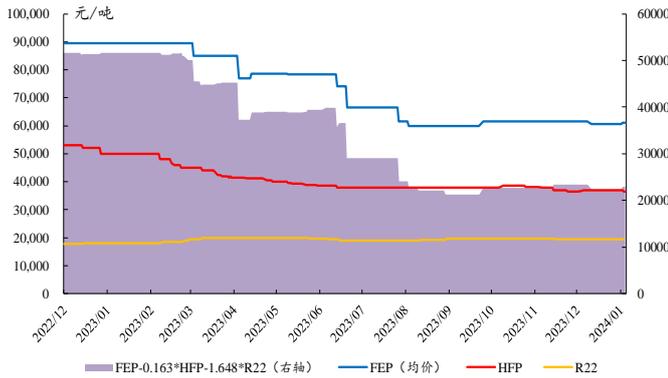
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 2023 年 12 月 HFP 产量同比+23.88%



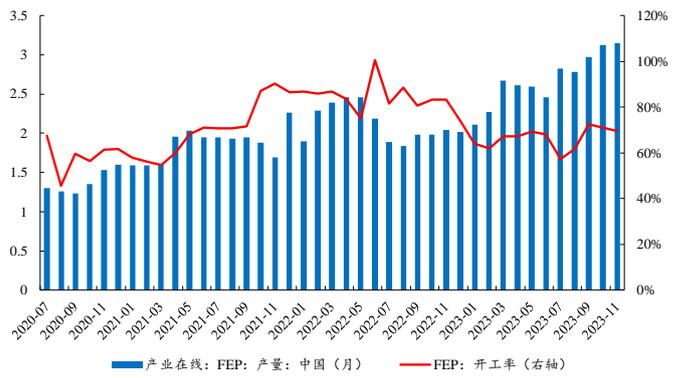
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50: 本周 FEP 均价、价差环比+0.83%、+2.60%



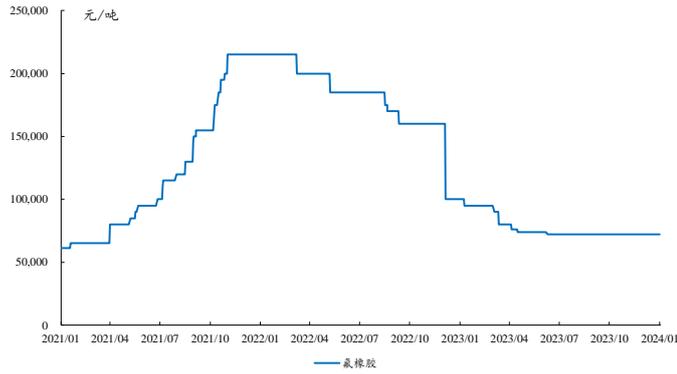
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图51: 2023 年 11 月份国内 FEP 产量同比+53.89%



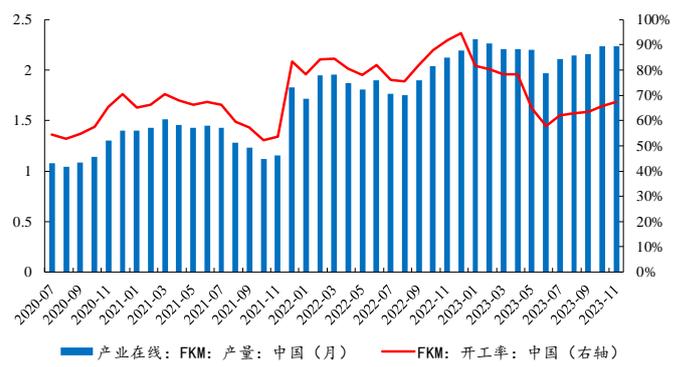
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图52：本周FKM价格环比持平



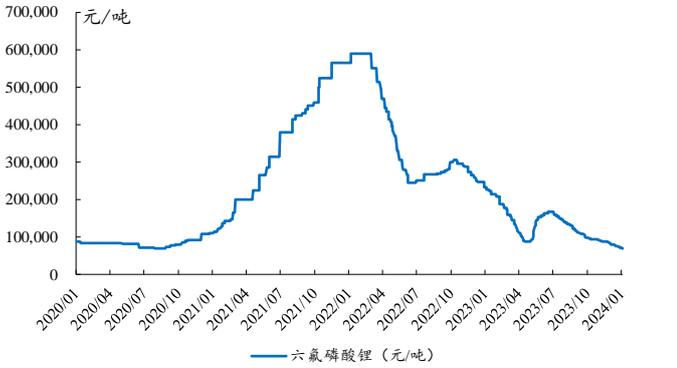
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图53：2023年11月国内FKM产量同比+5.2%



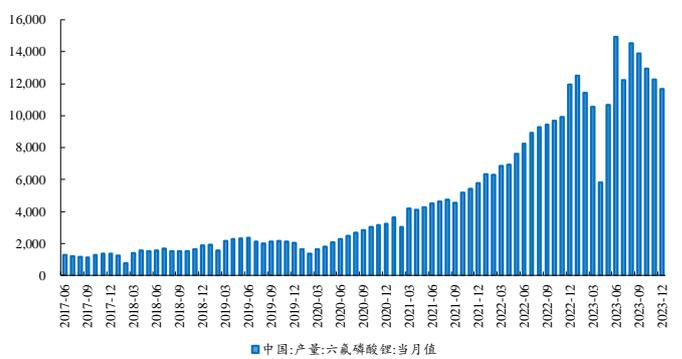
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图54：本周六氟磷酸锂价格环比-4.86%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：2023年12月六氟磷酸锂产量同比-2.23%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

5、行业动态：永和股份拟投资 2.79 亿元建设高端氟化工产品

5.1、本周公司公告：永和股份拟投资 2.79 亿元建设高端氟化工产品

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 | 2024/1/1 | 获得政府补助：公司及控股子公司 2023 年累计收到各项政府补助合计 0.91 亿元。 |
| | 2024/1/2 | 对外投资：公司拟投资 2.79 亿元在邵武永和现有厂区内建设 3kt 可溶性聚四氟乙烯和 0.5kt 全氟正丙基乙基醚扩建及 40kt 二氟甲烷技改项目，项目建设期约为 26 个月。项目具体内容为：新增 0.3 万吨/年可溶性聚四氟乙烯（PFA）装置；在原有全氟正丙基乙基醚（PPVE）装置上再扩建 0.05 万吨/年 PPVE 的产能；在现有 4 万吨/年二氟甲烷（HFC-32）装置基础上，通过技改使其具备柔性生产自用原料 4.4 万吨/年二氟一氯甲烷（HCFC-22）的能力；同时新增 20t/h 备用锅炉配套设施，保障生产装置的正常供热。 |
| 新宙邦 | 2024/1/3 | 解禁：公司可上市流通股份总数为 122.6 万股，可上市流通日期为 2024 年 1 月 9 日。 |
| | 2024/1/3 | 可转债转股价格调整：“宙邦转债”的转股价格将由 42.09 元/股调整为 41.98 元/股，调整后的转股价格 2024 年 1 月 5 日起生效。 |
| 中欣氟材 | 2024/1/3 | 公司被列入“浙江省认定机构 2023 年认定报备的高新技术企业备案名单”，自获得高新技术企业认证通过后三年内（2023 年至 2025 年）将继续享受按 15% 的税率征收企业所得税的税收优惠政策。 |

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

5.2、本周行业新闻：修改后的《消耗臭氧层物质管理条例》出台

【制冷剂】《国务院关于修改〈消耗臭氧层物质管理条例〉的决定》出台。据氟务在线公众号报道，2023 年 12 月 29 日，《国务院关于修改〈消耗臭氧层物质管

理条例》的决定》公布（以下简称《决定》），自 2024 年 3 月 1 日起施行。这次修改《条例》的总体思路非常明确，就是坚持突出重点，聚焦与国际公约对接、完善消耗臭氧层物质管理措施、强化法律责任等问题确定修改内容，着力增强针对性实效性。在对接国际公约的修改主要有两个方面。一是《基加利修正案》将氢氟碳化物纳入《议定书》受控物质范围。氢氟碳化物虽不直接破坏臭氧层，但具有高全球升温潜能值，是《联合国气候变化框架公约》管控的温室气体之一。适应这一变化，这次修改将《条例》所称的消耗臭氧层物质界定为“列入《中国受控消耗臭氧层物质清单》的化学品”，不再保留“对臭氧层有破坏作用”的限定性表述，以便将氢氟碳化物纳入受控清单。二是《基加利修正案》对氢氟碳化物设定的目标是逐步削减而不是淘汰，据此将《条例》中的“《中国逐步淘汰消耗臭氧层物质国家方案》”修改为“《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》”，这样在表述上更具有包容性。

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

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

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

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