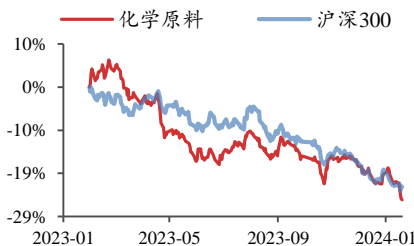


## 化学原料

2024年01月21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

- 《HFCs 配额下发，制冷剂价格继续上行—氟化工行业周报》-2024.1.14
- 《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》-2024.1.7
- 《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

## 制冷剂价格继续上行，金石资源发布业绩预增公告

——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

毕挥（分析师）

bihui@kysec.cn

证书编号：S0790523080001

### ● 本周（1月15日-1月19日）行情回顾

本周氟化工指数下跌 4.69%，跑输上证综指 2.97%。本周（1月15日-1月19日）氟化工指数收于 3220.51 点，下跌 4.69%，跑输上证综指 2.97%，跑输沪深 300 指数 4.26%，跑输基础化工指数 0.46%，跑赢新材料指数 1.05%。

### ● 氟化工周观点：HFCs 配额下发，制冷剂价格继续上行

**萤石：**据百川盈孚数据，截至 1 月 19 日，萤石 97 湿粉市场均价 3,275 元/吨，较上周同期下跌 3.19%；1 月均价（截至 1 月 19 日）3,383 元/吨，同比上涨 7.85%；2024 年（截至 1 月 19 日）均价 3,383 元/吨，较 2023 年均价上涨 4.92%。

**制冷剂：**截至 01 月 19 日，（1）R32 价格、价差分别为 20,000、7,453 元/吨，较上周同期分别+2.56%、+8.51%；（2）R125 价格、价差分别为 32,000、16,335 元/吨，较上周同期分别+3.23%、+6.52%；（3）R134a 价格、价差分别为 29,500、11,533 元/吨，较上周同期分别持平、+0.39%；（4）R143a 价格、价差分别为 47,000、32,576 元/吨，较上周同期分别+17.50%、+27.09%；（5）R22 价格、价差分别为 19,500、1,734 元/吨，较上周同期分别持平、+20.46%。

### ● 重要公司公告及行业资讯

**【金石资源】（1）业绩预告：**预计 2023 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 3.33-3.78 亿元，同比增加 50%-70%；预计实现扣非归母净利润 3.3-3.73 亿元，同比增加 55%-75%。**（2）对外投资：**公司拟投资 1.34 亿元收购控制明利达名下的蒙古矿权等资产 67% 的权益，并投资 0.40 亿元-0.67 亿元进行后续的项目开发建设等，拟与合作方（北京润天泽贸易有限公司、刘泽明、二连浩特市睿翰商贸易有限公司）在蒙古国成立蒙古子公司，以期 2024 年之后在 1-2 年内逐步实现年产折合高品位萤石块矿、酸级萤石精粉 20 万-30 万吨的萤石产品，并力争 3-5 年内达到年产折合 50 万吨萤石产品的目标。

**【萤石】甘肃地矿局 2023 年新发现萤石 38.87 万吨。**据氟务在线公众号报道，近日，甘肃省地质矿产勘查开发局召开 2023 年度地质勘查成果汇报交流会。会议透露，2023 年该局地质找矿工作多点开花，新发现矿产地 35 处、矿致异常 63 处，新增资源量金 54.7 吨、铁矿石 1585.6 万吨。

### ● 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：HFCs 配额下发，制冷剂价格继续上行	4
1.1、HFCs 制冷剂价格继续上行	4
1.2、板块行情跟踪：本周氟化工指数下跌 4.69%，跑输上证综指 2.97%	5
1.3、股票涨跌排行：中欣氟材周涨 4.13%	6
2、萤石：本周萤石市场走势偏弱	6
3、制冷剂：配额分配方案下发，制冷剂价格继续上行	8
3.1、R32 价格、价差分别较上周+2.56%、+8.51%	8
3.2、R125 价格、价差分别较上周+3.23%、+6.52%	9
3.3、R134a 价格、价差分别较上周持平、+0.39%	10
3.4、R143a 价格、价差分别较上周+17.50%、+27.09%	11
3.5、R22 价格、价差分别较上周持平、+20.46%	12
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：金石资源 2023 年业绩预增及对外投资；甘肃地矿局 2023 年新发现萤石 38.87 万吨	19
5.1、本周公司公告：金石资源 2023 年业绩预增及对外投资	19
5.2、本周行业新闻：甘肃地矿局 2023 年新发现萤石 38.87 万吨；欧洲议会通过含氟气体法规修订提案	20
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 2.97%	5
图 2：本周氟化工指数跑输沪深 300 指数 4.26%	5
图 3：本周氟化工指数跑输基础化工指数 0.46%	5
图 4：本周氟化工指数跑赢新材料指数 1.05%	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+2.56%、+8.51%	9
图 12：1 月(截至 1 月 19 日)R32 均价环比+10.80%	9
图 13：2024 年 R32 均价较 2023 年+25.02%	9
图 14：本周 R125 价格、价差环比分别较上周+3.23%、+6.52%	10
图 15：1 月(截至 1 月 19 日) R125 均价环比+8.38%	10
图 16：2024 年 R125 均价较 2023 年+18.50%	10
图 17：本周 R134a 价格、价差分别环比分别持平、+0.39%	11
图 18：1 月(截至 1 月 19 日) R134a 均价环比+5.31%	11
图 19：2024 年 R134a 均价较 2023 年+19.12%	11
图 20：R143a 价格、价差分别较上周+17.50%、+27.09%	12
图 21：1 月(截至 1 月 19 日) R143a 均价环比+19.05%	12
图 22：2024 年 R143a 均价较 2023 年+84.93%	12
图 23：本周 R22 价格、价差分别较上周持平、+20.46%	13
图 24：1 月(截至 1 月 12 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+2.03%	14
图 28：本周二氯甲烷价格环比-1.84%	14
图 29：本周二氯甲烷库存环比-1.91%	14
图 30：本周三氯甲烷价格环比+4.94%	14
图 31：本周国内三氯甲烷库存环比-1.27%	14
图 32：本周三氯乙烯价格环比-1.01%	15

图 33: 本周国内三氯乙烯库存环比-14.29%.....	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+8.33%.....	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、-1.29%.....	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 价格环比持平.....	18
图 49: 2023 年 12 月 HFP 产量同比+23.88%.....	18
图 50: 本周 FEP 均价、价差环比持平、持平.....	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持平 .....	19
图 55: 2023 年 12 月六氟磷酸锂产量同比-2.23%.....	19
表 1: 本周 HFCs 制冷剂价格持续上涨, R143a 报价进一步大幅抬升 .....	4
表 2: 氟化工板块上周涨幅首位为中欣氟材.....	6
表 3: 本周重要公司公告 .....	19

## 1、氟化工行业周行情与观点：HFCs 配额下发，制冷剂价格继续上行

### 1.1、HFCs 制冷剂价格继续上行

**萤石：**本周（1月15日-1月19日）萤石市场走势偏弱。据百川盈孚数据，截至1月19日，萤石97湿粉市场均价3,275元/吨，较上周同期下跌3.19%；1月均价（截至1月19日）3,383元/吨，同比上涨7.85%；2024年（截至1月19日）均价3,383元/吨，较2023年均价上涨4.92%。

**制冷剂：**本周（1月15日-1月19日）制冷剂市场价格全线宽幅上涨。截至01月19日，（1）R32价格、价差分别为20,000、7,453元/吨，较上周同期分别+2.56%、+8.51%；较12月同期分别+19.40%、+91.34%；较2023年同期分别+48.15%、+893.71%。（2）R125价格、价差分别为32,000、16,335元/吨，较上周同期分别+3.23%、+6.52%；较12月同期分别+16.36%、+45.97%；较2023年同期分别+10.34%、+70.74%。（3）R134a价格、价差分别为29,500、11,533元/吨，较上周同期分别持平、+0.39%；较12月同期分别+7.27%、+34.70%；较2023年同期分别+25.53%、+207.89%。（4）R143a价格、价差分别为47,000、32,576元/吨，较上周同期分别+17.50%、+27.09%；较12月同期分别+49.21%、+95.11%；较2023年同期分别+147.37%、+749.19%。（5）R22价格、价差分别为19,500、1,734元/吨，较上周同期分别持平、+20.46%；较12月同期分别持平、+0.49%；较2023年同期分别+8.33%、+21.54%。

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制冷剂价格持续上涨，R143a报价进一步大幅抬升

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	20,000	2.6%	19.4%	48.1%	7,453	8.5%	91.3%	893.7%
R134a	29,500	0.0%	7.3%	25.5%	11,533	0.4%	34.7%	207.9%
R125	32,000	3.2%	16.4%	10.3%	16,335	6.5%	46.0%	70.7%
R143a	47,000	17.5%	49.2%	147.4%	32,576	27.1%	95.1%	749.2%
R22	19,500	0.0%	0.0%	8.3%	10,640	-1.5%	0.5%	21.5%
萤石97湿粉	3,383	-0.9%	-4.5%	7.3%	-	-	-	-
氢氟酸	10,050	0.0%	-2.4%	-1.5%	47,000	17.5%	49.2%	147.4%
二氯甲烷	2,504	-1.8%	-0.9%	-1.8%	-	-	-	-
三氯甲烷	2,356	4.9%	3.7%	-8.0%	-	-	-	-
三氯乙烯	4,999	-1.0%	-10.6%	-26.5%	-	-	-	-
四氯乙烯	4,141	0.0%	-5.0%	-36.1%	-	-	-	-
PTFE（悬浮中粒）	42,500	0.0%	0.0%	-9.6%	25,382	-1.3%	-0.6%	-13.6%
PVDF（锂电）	77,500	0.0%	0.0%	-55.7%	46,500	0.0%	4.5%	-51.1%
FEP均价	61,000	0.0%	0.8%	-39.0%	22,915	0.0%	2.6%	-55.7%
HFP	36,500	0.0%	-1.4%	-31.8%	-	-	-	-
六氟磷酸锂	66,500	0.0%	-12.5%	-69.1%	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

## 1.2、板块行情跟踪：本周氟化工指数下跌 4.69%，跑输上证综指 2.97%

本周（1月15日-1月19日）氟化工指数下跌 4.69%。截至1月19日，上证综指收于 2832.28 点，下跌 1.72%；沪深 300 指数收于 3269.78 点，下跌 0.44%；基础化工指数收于 4930.17 点，下跌 4.23%；新材料指数收于 3071.75 点，下跌 5.74%。氟化工指数收于 3220.51 点，下跌 4.69%，跑输上证综指 2.97%，跑输沪深 300 指数 4.26%，跑输基础化工指数 0.46%，跑赢新材料指数 1.05%。

图1：本周氟化工指数跑输上证综指 2.97%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周氟化工指数跑输沪深 300 指数 4.26%



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 0.46%



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 1.05%



数据来源：Wind、开源证券研究所

### 1.3、股票涨跌排行：中欣氟材周涨 4.13%

本周（01月15日-01月19日）氟化工板块的13只个股中，有1只周度上涨（占比7.69%），有12只周度下跌（占比92.31%）。个股7日涨跌幅分别为：中欣氟材（+4.13%）、三美股份（-0.71%）、永和股份（-0.91%）、巨化股份（-2.65%）、东阳光（-2.94%）、东岳集团（-5.77%）、鲁西化工（-5.95%）、多氟多（-6.03%）、金石资源（-6.37%）、昊华科技（-8.19%）、联创股份（-8.35%）、永太科技（-8.42%）、新宙邦（-8.89%）。

表2：氟化工板块上周涨幅首位为中欣氟材

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（01月19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	15.88	4.13%	-13.03%	-2.58%
2	603379.SH	三美股份	31.97	-0.71%	-5.97%	12.14%
3	605020.SH	永和股份	26.18	-0.91%	4.68%	-15.47%
4	600160.SH	巨化股份	15.43	-2.65%	-6.43%	1.31%
5	600673.SH	东阳光	6.6	-2.94%	-9.96%	-4.62%
6	0189.HK	东岳集团	5.55	-5.77%	-1.77%	-27.64%
7	000830.SZ	鲁西化工	9.33	-5.95%	-6.98%	-10.72%
8	002407.SZ	多氟多	13.71	-6.03%	-9.92%	-28.29%
9	603505.SH	金石资源	24.39	-6.37%	-10.17%	-4.28%
10	600378.SH	昊华科技	25.67	-8.19%	-15.78%	-29.69%
11	300343.SZ	联创股份	6.15	-8.35%	-6.82%	-25.90%
12	002326.SZ	永太科技	11.2	-8.42%	-3.61%	-27.08%
13	300037.SZ	新宙邦	43.74	-8.89%	-7.53%	-9.68%

数据来源：Wind、开源证券研究所

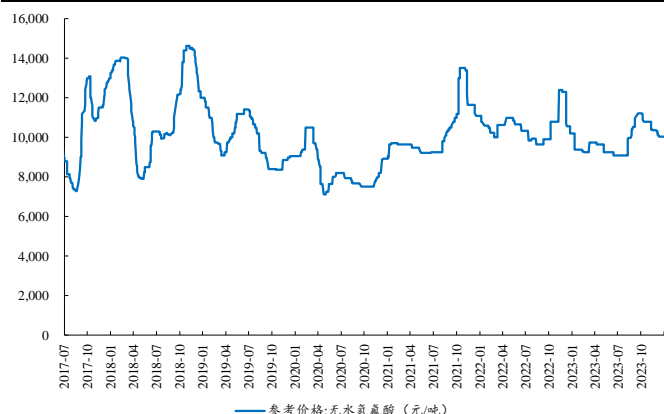
## 2、萤石：本周萤石市场走势偏弱

本周（1月15日-1月19日）萤石市场走势偏弱。据百川盈孚数据，截至1月19日，萤石97湿粉市场均价3,275元/吨，较上周同期下跌3.19%；1月均价（截至1月19日）3,383元/吨，同比上涨7.85%；2024年（截至1月19日）均价3,383元/吨，较2023年均价上涨4.92%。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15日-1月19日）萤石市场偏弱运行。受下游市场行情拖累，本周萤石市场表现不及预期，总体仍延续跌势。虽然当前国内萤石厂家停产检修情况较多，但下游需求动力不足，酸厂生产多使用前期库存，采买积极性不旺，因此周内萤石市场交投表现平静，实单成交以散单为主，价格则多向场内低端价格靠拢，拖拽市场重心再度下行。

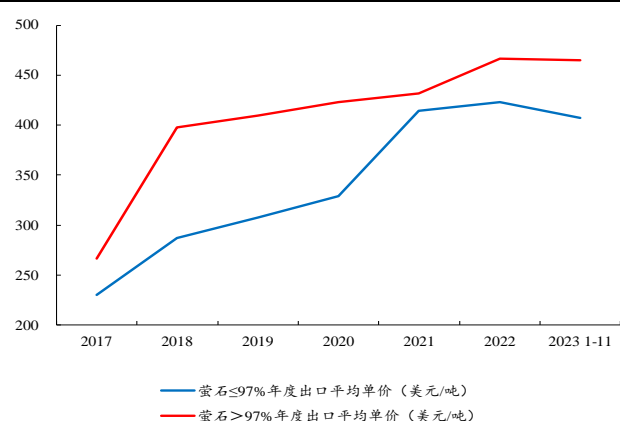
我们认为，萤石行业环保、安全检查等趋严或将成长期趋势，落后中小产能或将不断出清。从长期来看，含氟新材料等萤石下游需求的不断积累以及行业成本的不断提高，萤石价格中枢将不断上行，萤石行业长期投资价值凸显。短期价格回落预期之中，静待下一轮上涨行情，建议积极跟踪阶段性底部布局机会。

图5: 本周萤石价格走弱



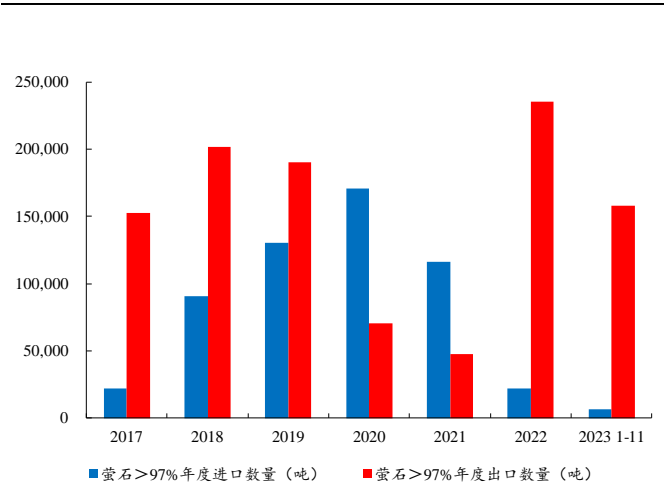
数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 萤石出口均价整体呈上升趋势



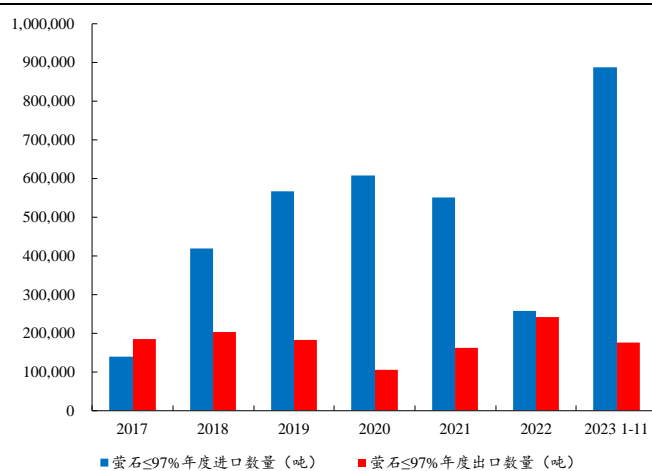
数据来源: Wind、开源证券研究所

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

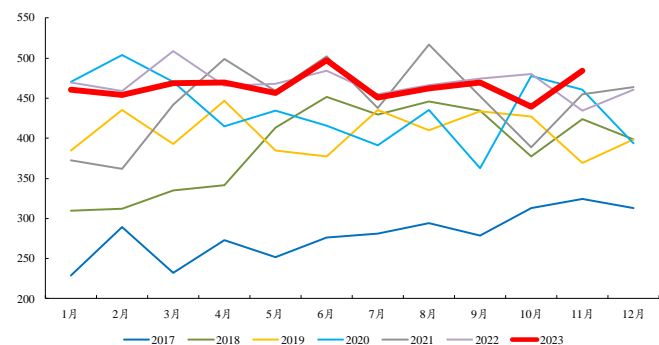
图8: 2023年1-11月萤石(<=97%)进口大幅增长



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

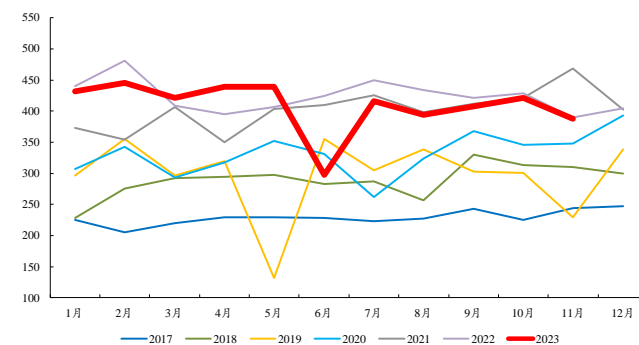
萤石>97%月度出口平均单价(美元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: 11月萤石(<=97%)出口均价有所下降

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：配额分配方案下发，制冷剂价格继续上行

本周（1月15日-1月19日）制冷剂市场价格普遍持续上涨。截至01月19日，（1）R32 价格、价差分别为 20,000、7,453 元/吨，较上周同期分别+2.56%、+8.51%；较 12 月同期分别+19.40%、+91.34%；较 2023 年同期分别+48.15%、+893.71%。（2）R125 价格、价差分别为 32,000、16,335 元/吨，较上周同期分别+3.23%、+6.52%；较 12 月同期分别+16.36%、+45.97%；较 2023 年同期分别+10.34%、+70.74%。（3）R134a 价格、价差分别为 29,500、11,533 元/吨，较上周同期分别持平、+0.39%；较 12 月同期分别+7.27%、+34.70%；较 2023 年同期分别+25.53%、+207.89%。（4）R143a 价格、价差分别为 47,000、32,576 元/吨，较上周同期分别+17.50%、+27.09%；较 12 月同期分别+49.21%、+95.11%；较 2023 年同期分别+147.37%、+749.19%。（5）R22 价格、价差分别为 19,500、1,734 元/吨，较上周同期分别持平、+20.46%；较 12 月同期分别持平、+0.49%；较 2023 年同期分别+8.33%、+21.54%。

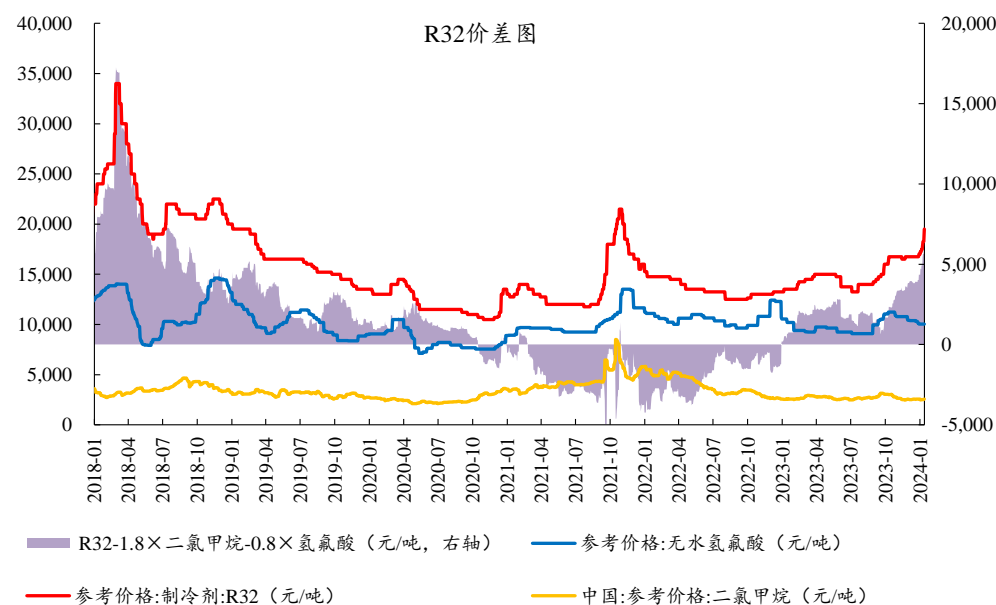
我们认为，随着碳达峰、碳中和战略的持续推进，各类非二氧化碳温室气体的管控中，HFCs 政策预期最为明朗、路径最为清晰，HFCs 制冷剂以及 R22 将在较长时期内呈价格和利润重心不断抬升的趋势，行业优势企业将享长期“价格成长”红利。2024 年预计制冷剂将延续复苏趋势，虽然行业代表性企业巨化股份、三美股份在 2023 年受氯碱、R142b 周期下行影响对冲了制冷剂复苏，但当下已进入行业拐点，看好 2024 年配额政策执行后，各公司业绩将重新步入上行通道，并有望持续增长。

#### 3.1、R32 价格、价差分别较上周+2.56%、+8.51%

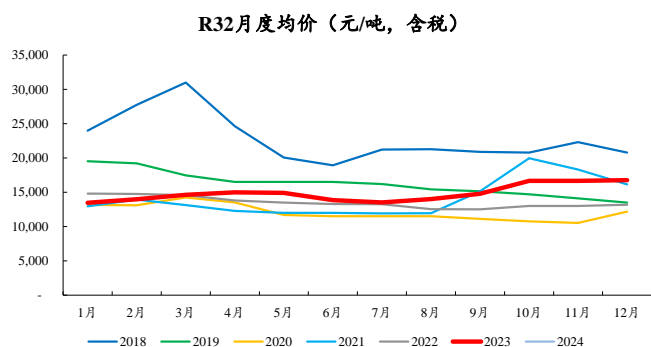
本周（1月15日-1月19日）R32 价格、价差分别较上周+2.56%、+8.51%。据百川盈孚数据，截至 1 月 19 日，R32 市场均价 20,000 元/吨，较上周+2.56%；价差为 7,453 元/吨，较上周+8.51%；1 月均价（截至 1 月 19 日）为 18,571 元/吨，环比+10.80%；2024 年（截至 1 月 19 日）均价为 18,571 元/吨，较 2023 年均价+25.02%。本周 R32 产量为 5,300 吨，环比-0.38%。

据百川盈孚资讯，本周（1月15日-1月19日）国内制冷剂 R32 价格上涨，萤石矿山开工低迷的严峻形式难有改善，致使酸级萤石粉供应表现始终偏弱；氢氟酸厂家开工积极性不高，行业开工整体低迷。当前需求偏弱，市场供需相对平衡。

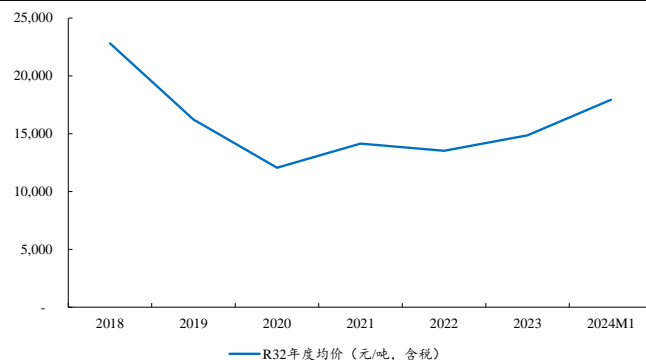


**图11: 本周 R32 价格、价差环比分别较上周+2.56%、+8.51%**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**图12: 1月(截至1月19日)R32 均价环比+10.80%**


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

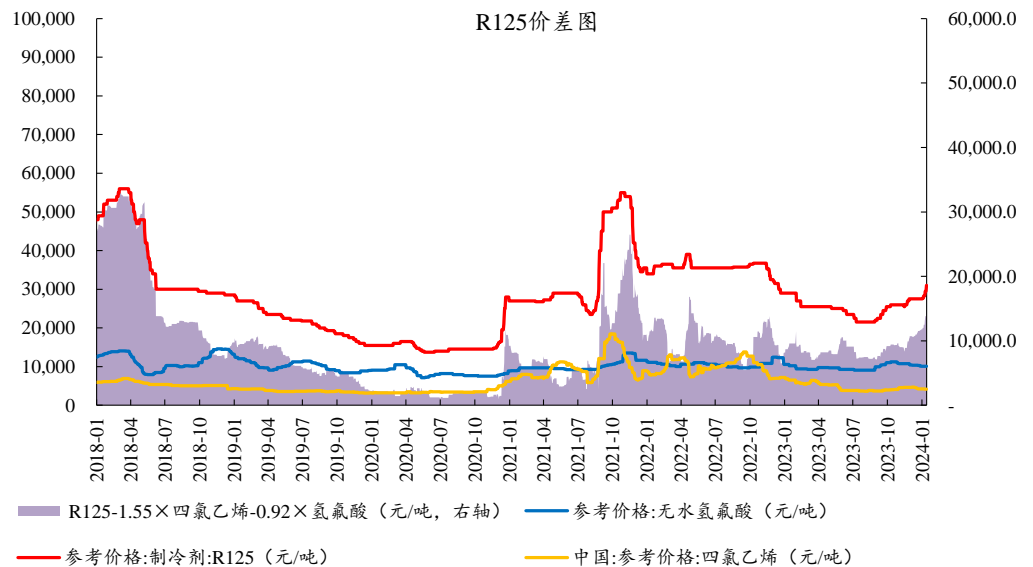
**图13: 2024年 R32 均价较 2023年+25.02%**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

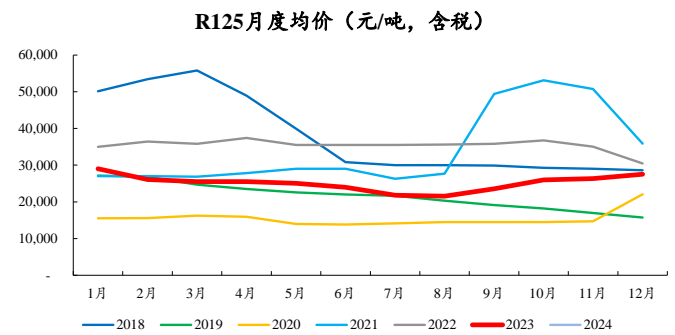
### 3.2、R125 价格、价差分别较上周+3.23%、+6.52%

本周（1月15日-1月19日）R125价格、价差分别较上周+3.23%、+6.52%。据百川盈孚数据，截至1月19日，R125市场均价32,000元/吨，较上周+3.23%；价差为16,335元/吨，较上周+6.52%；1月均价（截至1月19日）为29,804元/吨，环比+8.38%；2024年（截至1月19日）均价为29,804元/吨，较2023年均价+18.50%。本周R125产量为3,300吨，环比+0.30%。

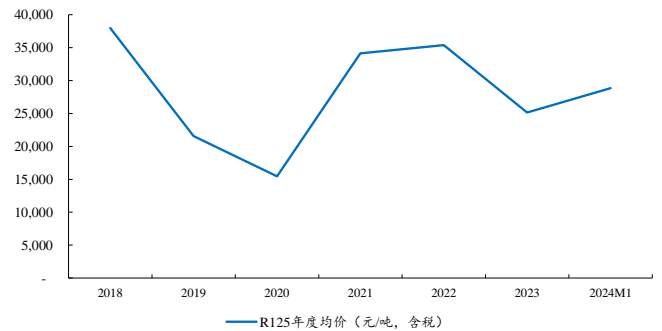
据百川盈孚资讯，本周（1月15日-1月19日）国内制冷剂R125价格上涨，萤石矿山开工低迷的严峻形式难有改善，致使酸级萤石粉供应表现始终偏弱；氢氟酸厂家开工积极性不高，行业开工整体低迷；目前四氯乙烯近期场内生产高位稳定，国内四氯乙烯市场流通货源充裕，进口货源也陆续恢复，场内供应偏宽。配额影响下厂家自用为主，市场供应持续偏紧。

**图14：本周 R125 价格、价差环比分别较上周+3.23%、+6.52%**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**图15：1月（截至1月19日）R125 均价环比+8.38%**


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

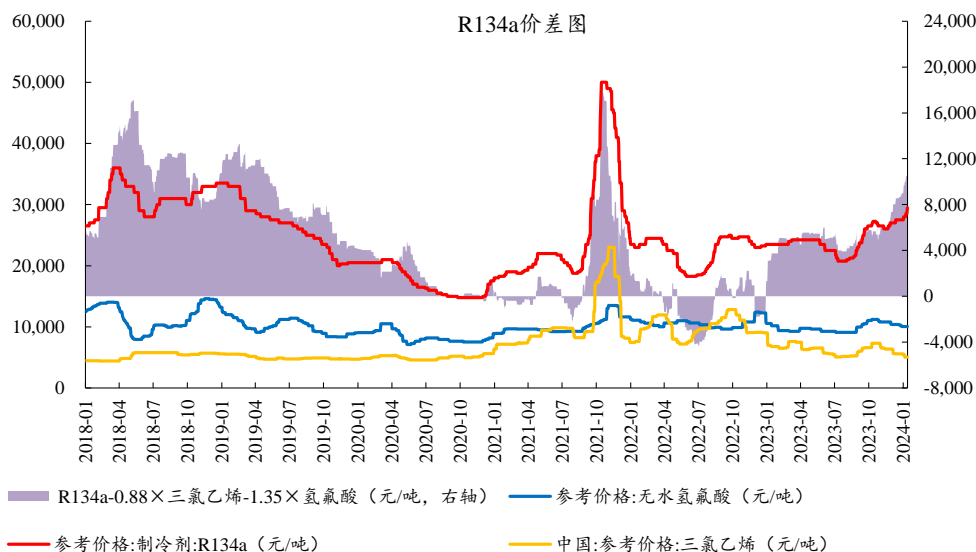
**图16：2024 年 R125 均价较 2023 年+18.50%**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

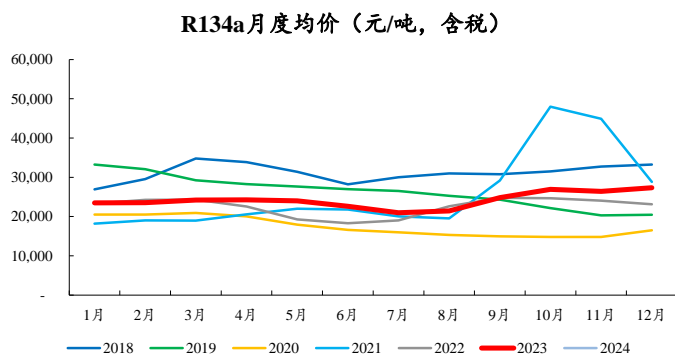
### 3.3、R134a 价格、价差分别较上周持平、+0.39%

本周（1月15日-1月19日）R134a 价格、价差分别较上周持平、+0.39%。据百川盈孚数据，截至1月19日，R134a 市场均价 29,500 元/吨，较上周持平；价差为 11,533 元/吨，较上周+0.39%；1月均价（截至1月19日）为 28,786 元/吨，环比+5.31%；2024 年(截至1月19日)均价为 28,786 元/吨，较 2023 年均价+19.12%。本周 R134a 产量为 2,700 吨，环比-0.37%。

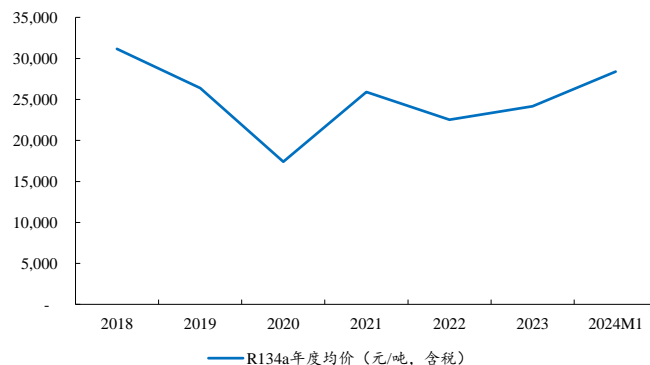
据百川盈孚资讯，本周（1月15日-1月19日）国内制冷剂 R134a 价格上涨，萤石矿山开工低迷的严峻形式难有改善，致使酸级萤石粉供应表现始终偏弱；氢氟酸厂家开工积极性不高，行业开工整体低迷；三氯乙烯目前场内供应表现充裕，厂家出货清库为主。当前市场供应整体偏紧，实单成交价格上行。

**图17：本周 R134a 价格、价差分别环比分别持平、+0.39%**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**图18：1月（截至1月19日）R134a 均价环比+5.31%**


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

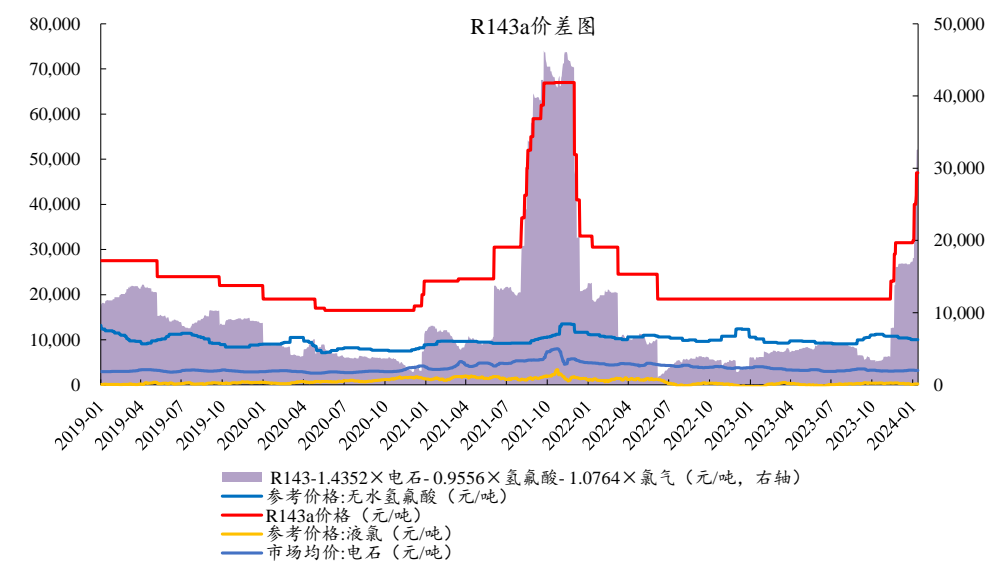
**图19：2024年 R134a 均价较2023年+19.12%**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

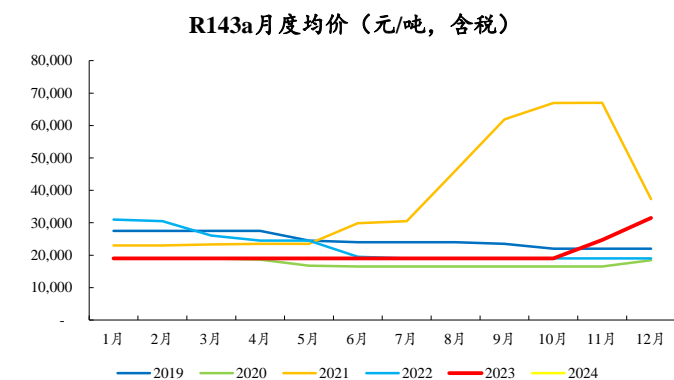
### 3.4、R143a 价格、价差分别较上周+17.50%、+27.09%

本周（1月15日-1月19日）R143a 价格、价差分别较上周+17.50%、+27.09%。据百川盈孚数据，截至1月19日，R143a 出厂价 47,000 元/吨，较上周+17.50%；价差为 32,576 元/吨，较上周+27.09%；1月均价（截至1月19日）为 37,500 元/吨，环比+19.05%；2024年（截至1月19日）均价为 37,500 元/吨，较2023年均价+84.93%。

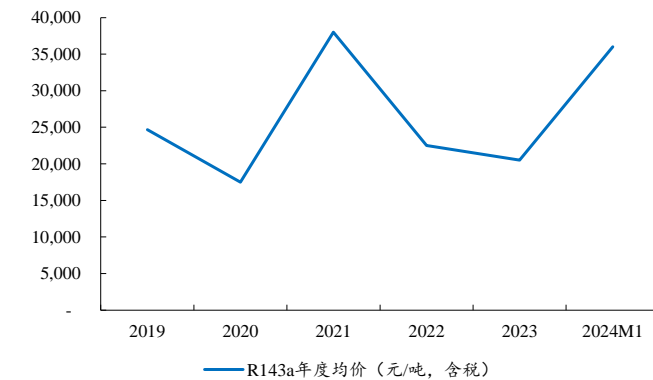
据百川盈孚资讯，本周（1月15日-1月19日）国内制冷剂 R143a 报盘高位维稳，企业出厂报价区间 4-4.9 万元/吨左右，实际成交商谈为主；萤石矿山开工低迷的严峻形式难有改善，致使酸级萤石粉供应表现始终偏弱；氢氟酸厂家开工积极性不高，行业开工整体低迷；受内外贸配额分配不均影响，厂家惜售情绪浓厚，但高价抑制采购需求。

**图20：R143a 价格、价差分别较上周+17.50%、+27.09%**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**图21：1月（截至1月19日）R143a 均价环比+19.05%**


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+84.93%**


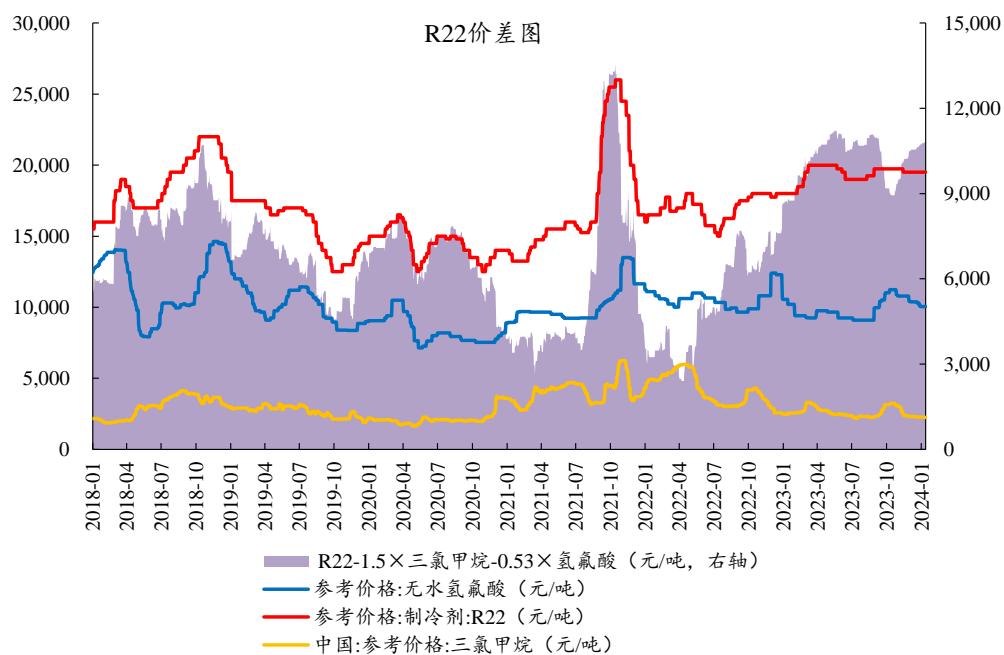
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.5、R22 价格、价差分别较上周持平、+20.46%

本周（1月15日-1月19日）R22 价格、价差分别较上周持平、+20.46%。据百川盈孚数据，截至1月19日，R22 市场均价 19,500 元/吨，较上周持平；价差为 1,734 元/吨，较上周+20.46%；1月均价（截至1月19日）为 19,500 元/吨，环比持平；2024年（截至1月19日）均价为 19,500 元/吨，较2023年均价+0.68%。本周R22 产量为 7,330 吨，环比-0.27%。

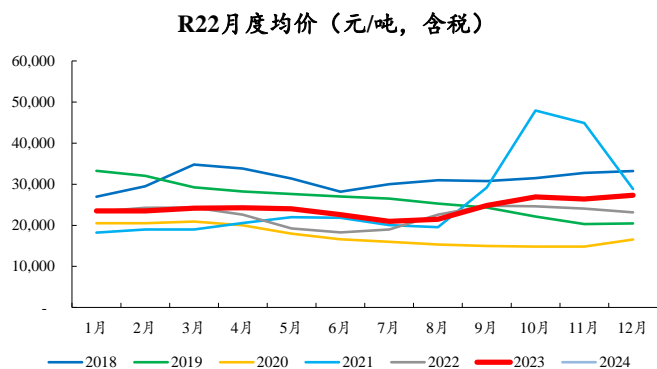
据百川盈孚资讯，本周（1月15日-1月19日）国内制冷剂 R22 市场价格维稳，目前主流装置开工平稳，行业供应量稳定，目前多处订单商谈阶段；萤石矿山开工低迷的严峻形式难有改善，致使酸级萤石粉供应表现始终偏弱；氢氟酸厂家开工积极性不高，行业开工整体低迷。

图23：本周 R22 价格、价差分别较上周持平、+20.46%



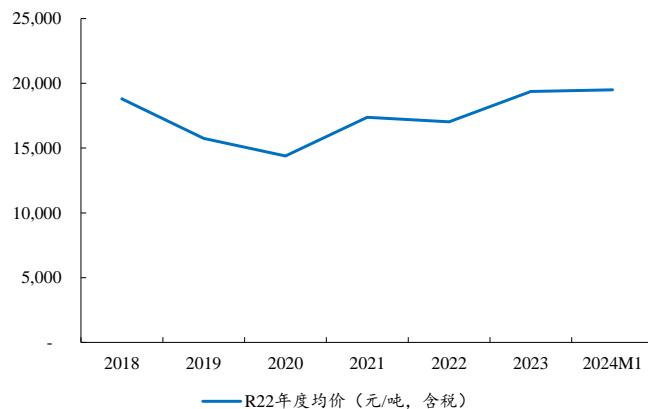
数据来源：Wind、开源证券研究所

图24：1月（截至1月12日）R22 均价环比持平



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

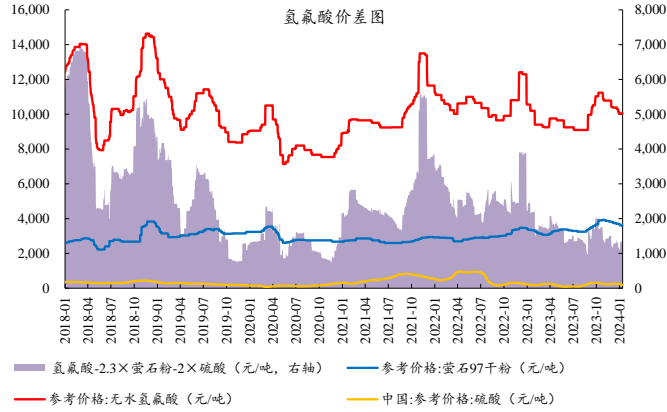
图25：2024 年 R22 均价较 2023 年+0.68%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

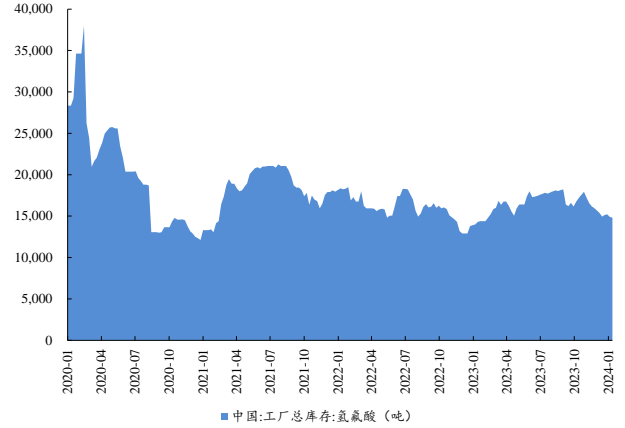
## 3.6、制冷剂原料：氢氟酸、氯化物市场涨跌不一

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+2.03%



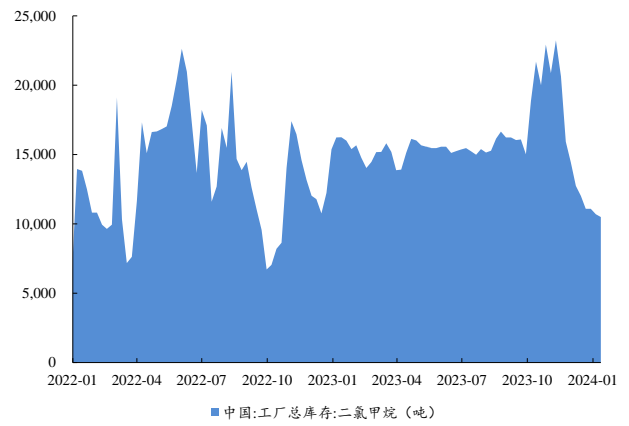
数据来源：Wind、开源证券研究所

图28：本周二氯甲烷价格环比-1.84%



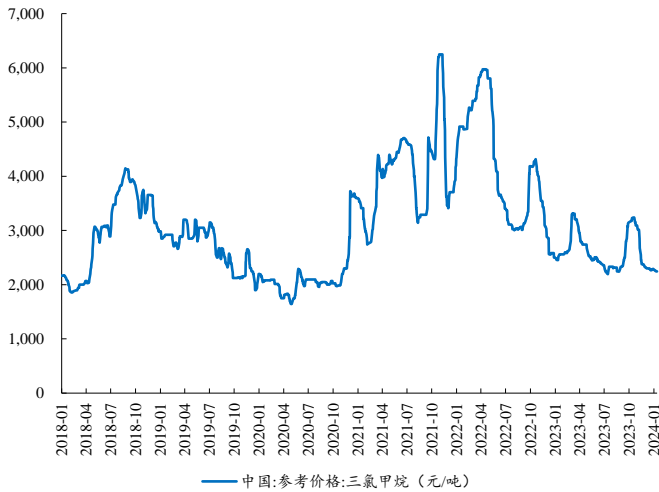
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周二氯甲烷库存环比-1.91%



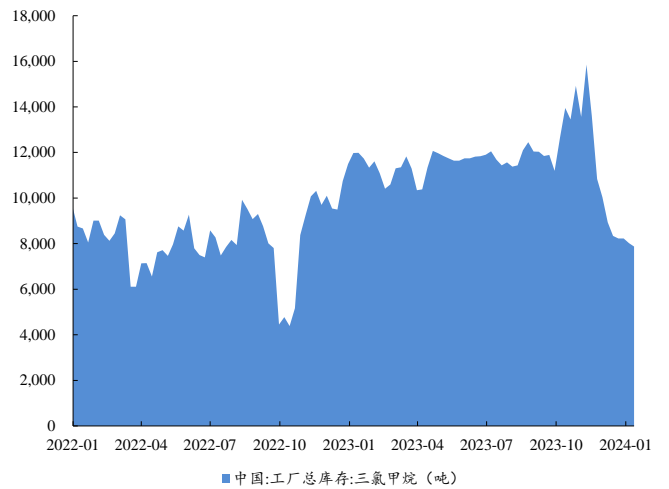
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周三氯甲烷价格环比+4.94%

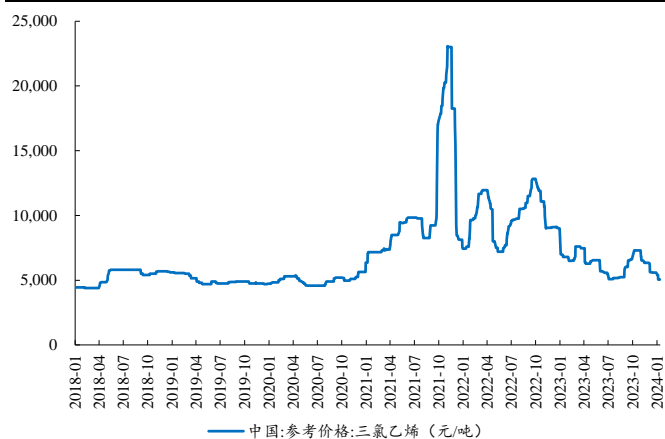


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

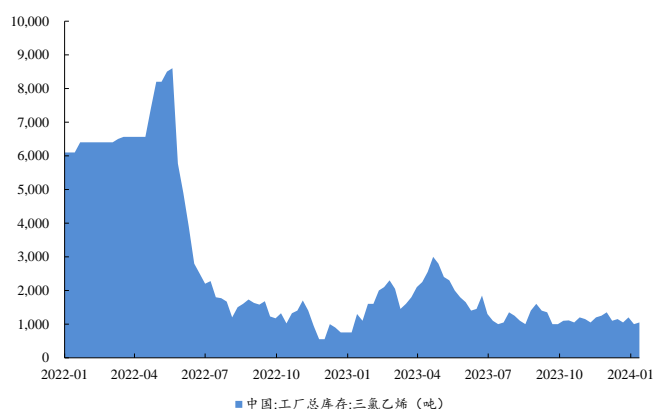
图31：本周国内三氯甲烷库存环比-1.27%



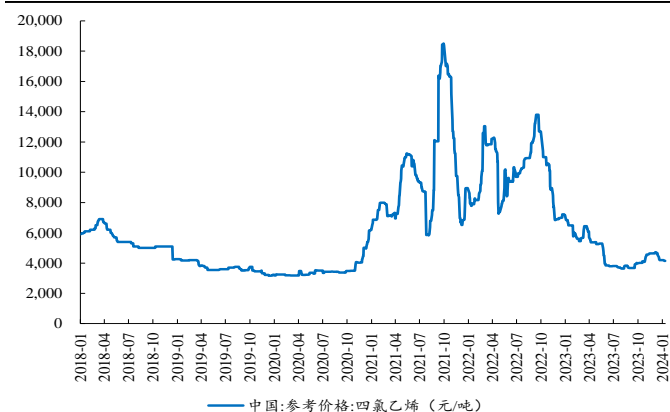
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图32：本周三氯乙烯价格环比-1.01%**


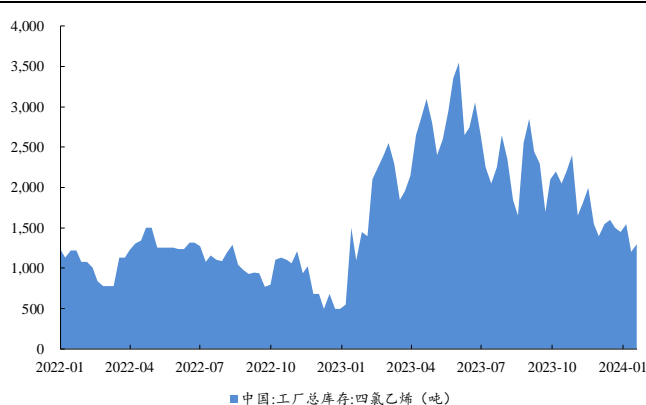
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图33：本周国内三氯乙烯库存环比-14.29%**


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

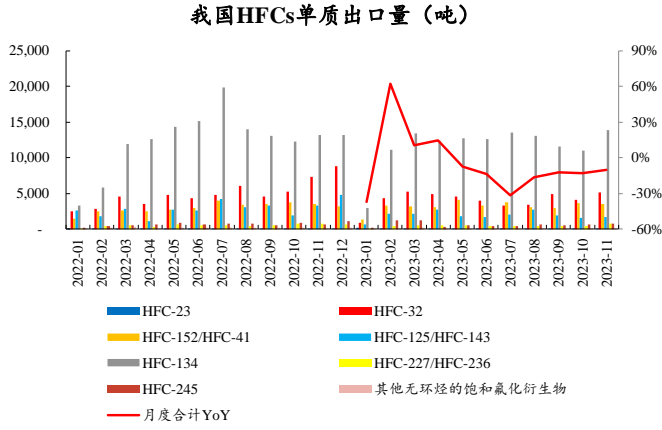
**图35：本周四氯乙烯库存环比+8.33%**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

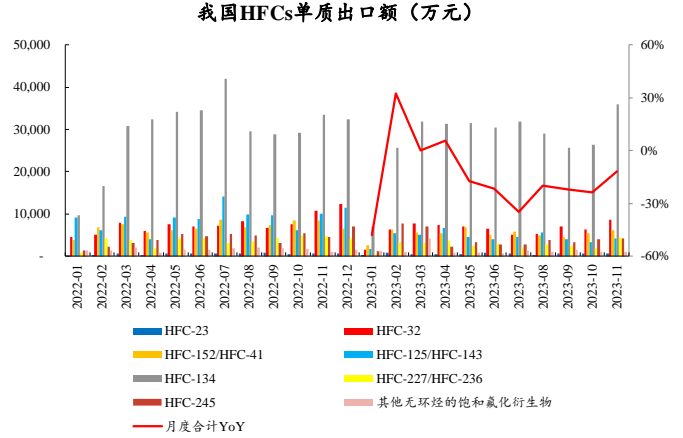
### 3.7、我国制冷剂出口跟踪：2023年11月HFCs出口量同比延续下滑

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%。

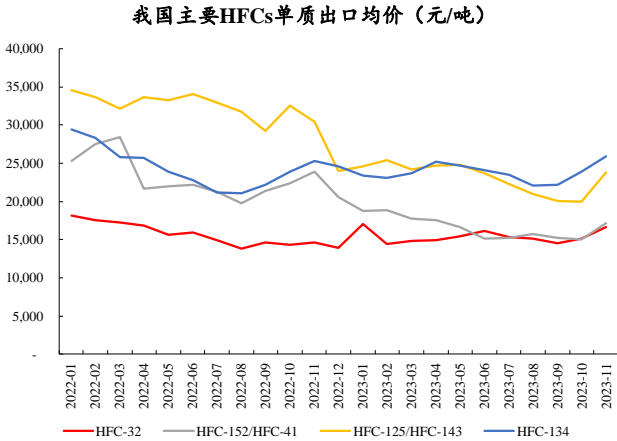
11月单月，我国HFCs单质制冷剂总出口量约为2.6万吨，同比-10%；出口总额约为6.5亿元，同比-12%。其中R32、R125/R143、R134出口量分别为5,157、1,733、13,847吨，分别同比-30.1%、-47.4%、+4.7%。

**图36: 11月HFCs单质出口量同比-10.1%**


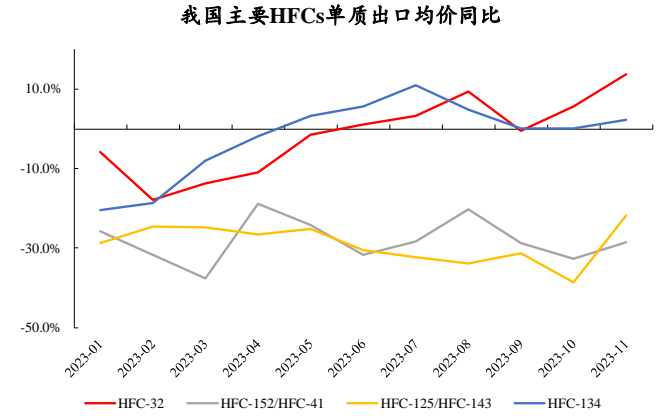
数据来源: 海关总署、开源证券研究所

**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%**


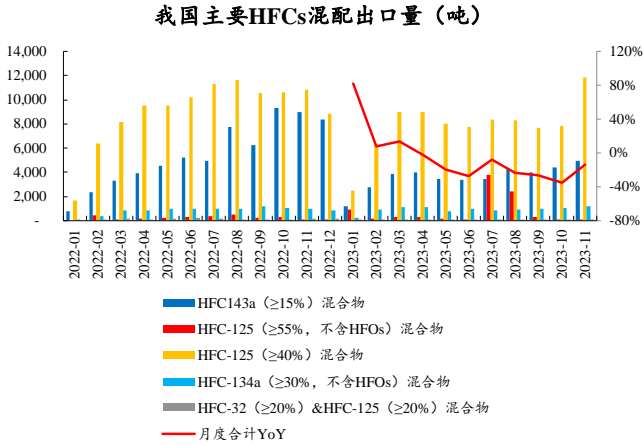
数据来源: 海关总署、开源证券研究所

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 ( $\geq 15\%$ ) 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%。

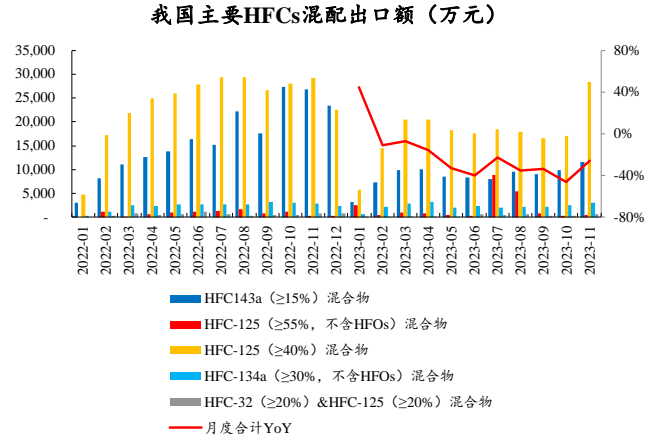


图40: 11月 HFCs 混配出口量同比-13.5%



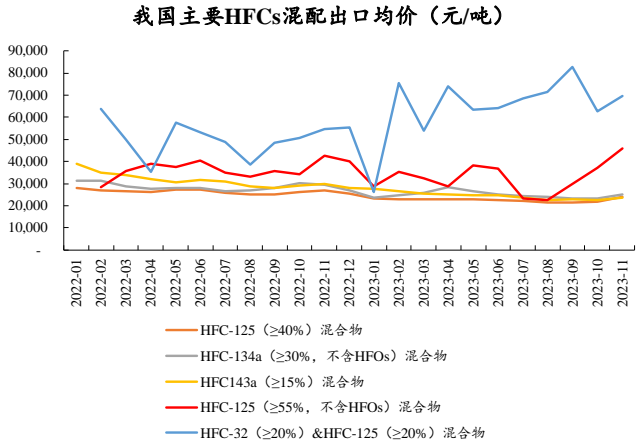
数据来源: 海关总署、开源证券研究所

图41: 11月 HFCs 混配出口金额同比-25.9%



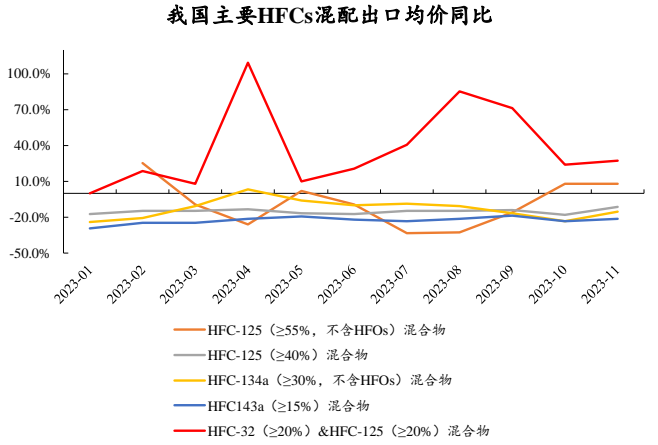
数据来源: 海关总署、开源证券研究所

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

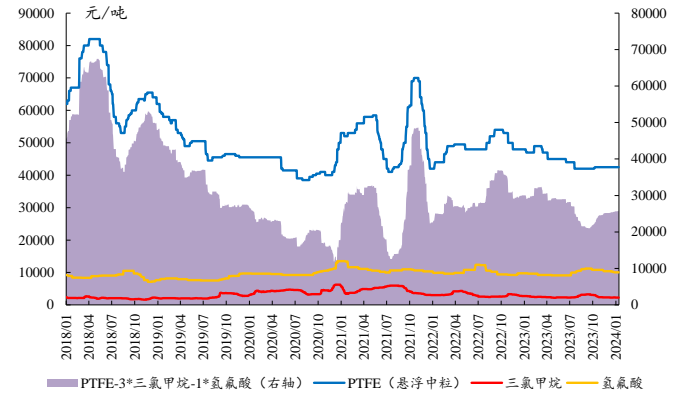
图43: 11月 HFC 混配出口均价同比-14.3%



数据来源: 海关总署、开源证券研究所

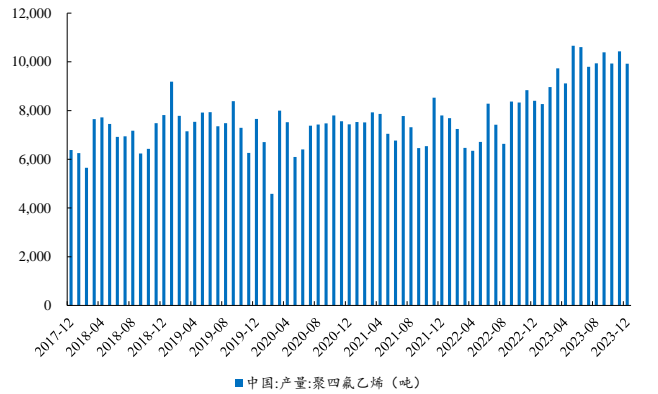
## 4、含氟材料行情跟踪: 含氟材料市场整体稳定

图44: 本周 PTFE 价格、价差环比持平、-1.29%



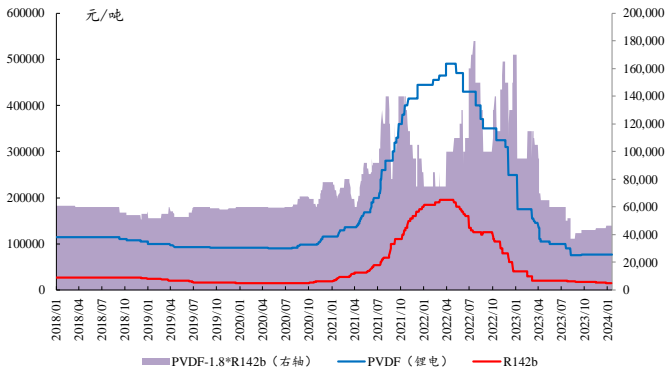
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 2023年12月 PTFE 产量同比+18.09%



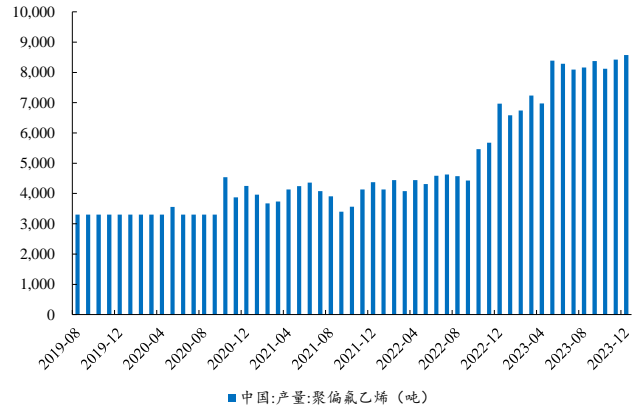
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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%



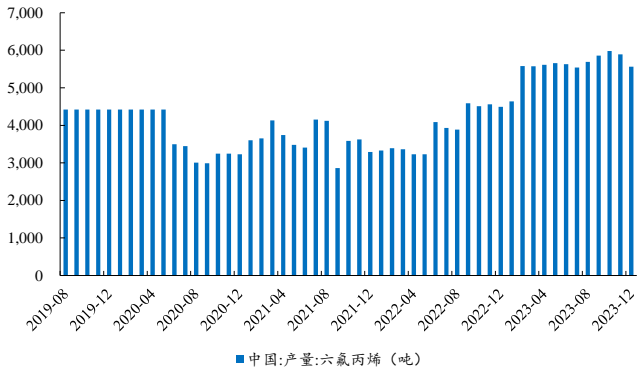
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周 HFP 价格环比持平



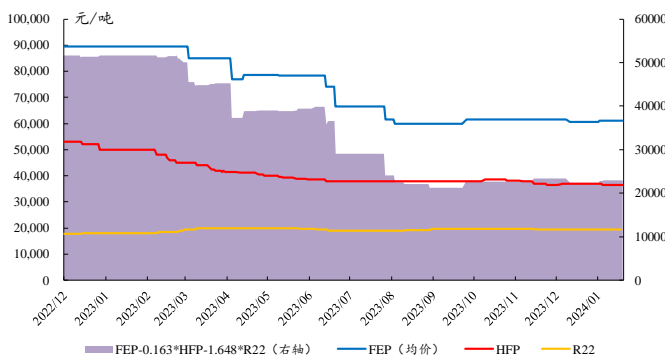
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 2023 年 12 月 HFP 产量同比+23.88%



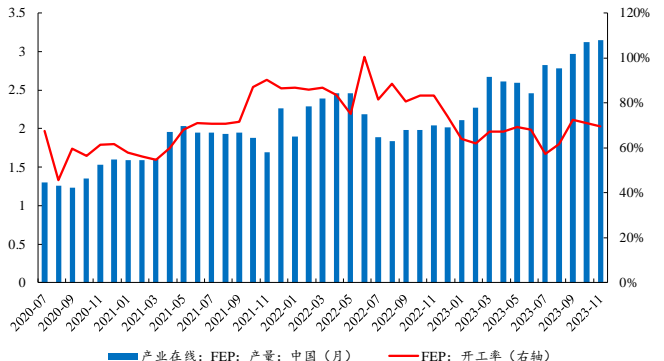
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50: 本周 FEP 均价、价差环比持平、持平



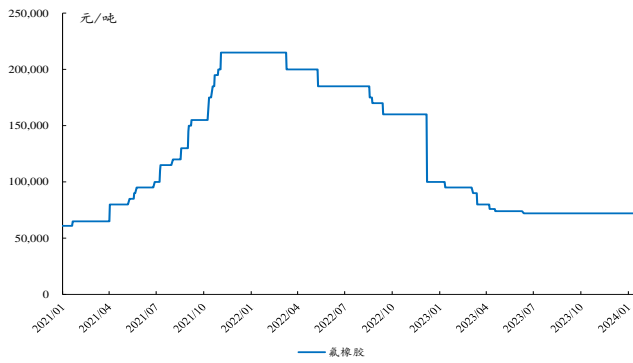
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图51: 2023 年 11 月份国内 FEP 产量同比+53.89%



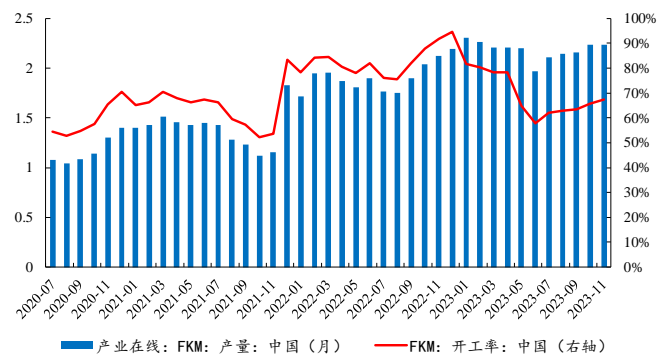
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图52: 本周 FKM 价格环比持平



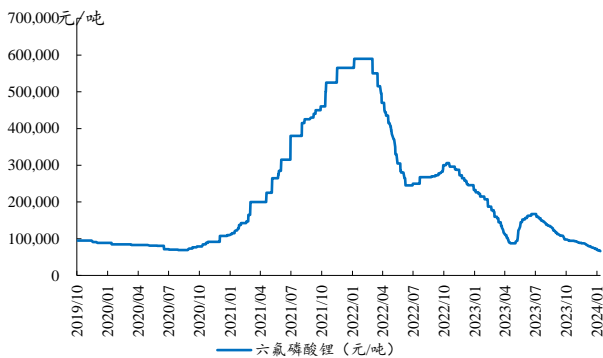
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图53: 2023年11月国内FKM产量同比+5.2%



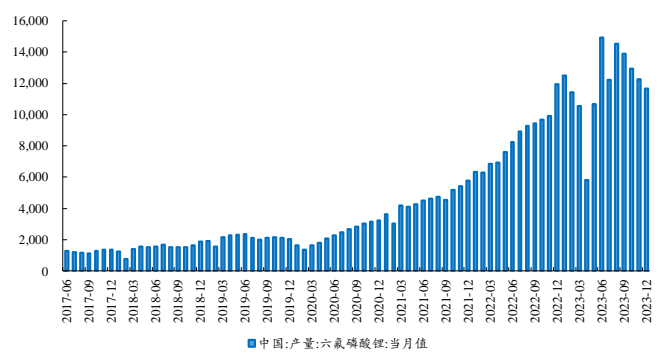
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图54: 本周六氟磷酸锂价格环比持平



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: 金石资源 2023 年业绩预增及对外投资; 甘肃地矿局 2023 年新发现萤石 38.87 万吨

### 5.1、本周公司公告: 金石资源 2023 年业绩预增及对外投资

表3: 本周重要公司公告

公司简称	发布日期	公告内容
永太科技	2024/1/15	通过高新技术企业认定: 永太科技和浙江手心自本次通过高新技术企业认定后连续三年(即2023年—2025年)可享受国家关于高新技术企业所得税优惠政策, 即按应纳税所得额15%的税率缴纳企业所得税。
	2024/1/16	项目试生产: 公司控股子公司邵武永太新材料有限公司“年产134000吨液态锂盐产业化项目(本期: 年产67000吨双氟磺酰亚胺锂溶液项目)”已完成设备安装调试工作, 试生产方案已经专家评审通过; 该项目具备了投料试生产条件, 已于2024年1月16日开始试生产。
金石资源	2024/1/16	业绩预告: 预计2023年度实现归属于上市公司股东的净利润为3.33-3.78亿元, 同比增加50%-70%; 预计实现扣非归母净利润3.3-3.73亿元, 同比增加55%-75%。
	2024/1/16	对外投资: 公司拟投资1.34亿元收购控制明利达名下的蒙古矿权等资产67%的权益, 并投资0.40亿元-0.67亿元进行后续的项目开发建设等, 拟与合作方(北京润天泽贸易有限公司、刘泽明、二连浩特市睿翰商贸易有限公司)在蒙古国成立蒙古子公司, 在1-2年内建设年处理能力100万吨/年的预处理厂、供水设施, 以及对现有矿山进行采矿能力升级改造。预计2024年, 该项目可生产高品位原矿初选矿产品约15万吨, 计划直接销售或运抵国内深加工成精粉。公司后续将对本项目边生产、边改造, 同步扩增相邻资源, 以期2024年之后在1-2年内逐步实现年产折合高品位萤石块矿、酸级萤石精粉20万-30万吨的萤石产品, 并力争3-5年内达到年产折合50万吨萤石产品的目标。

资料来源: 各公司公告、开源证券研究所

## 5.2、本周行业新闻：甘肃地矿局 2023 年新发现萤石 38.87 万吨；欧洲议会通过含氟气体法规修订提案

**【萤石】甘肃地矿局 2023 年新发现萤石 38.87 万吨。**据氟务在线公众号报道，近日，甘肃省地质矿产勘查开发局召开 2023 年度地质勘查成果汇报交流会。会议透露，2023 年该局地质找矿工作多点开花，新发现矿产地 35 处、矿致异常 63 处，新增资源量金 54.7 吨、铁矿石 1585.6 万吨。

**【含氟气体】欧洲议会通过含氟气体法规修订提案。**据氟化工公众号报道，当地时间 1 月 16 日，欧洲议会议员以 457 票赞成、92 票反对和 32 票弃权，批准了与理事会达成的进一步减少氟化气体排放的协议。根据该协议，欧洲预计到 2050 年将完全淘汰氢氟碳化物（HFC），包括在 2024-2049 年之间减少欧盟消费配额的轨迹。该协议提出了严格的要求，禁止在欧盟市场上投放含有含氟气体的产品，还包括在在家用制冷、空调和热泵等领域使用含氟气体的具体淘汰日期。关于减少消耗臭氧层物质（ODS）排放的协议以 538 票赞成、8 票反对和 13 票弃权获得通过。该法律引入了在装修期间回收和再循环建筑材料中此类物质的要求（特别是在绝缘泡沫中），这是欧盟剩余消耗臭氧层物质排放的主要来源。它还对用作原料（生产其他物质，例如在制药或化学工业中）、作为加工剂、实验室和消防的用途实行严格的豁免。在全体会议进行最后表决之后，理事会现在必须正式批准这些协议，然后才能在《欧盟官方公报》上发表。

## 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