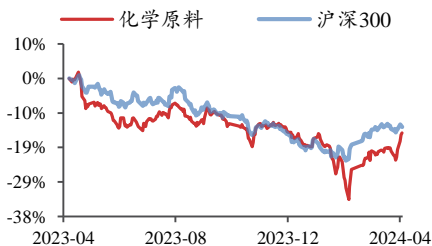


化学原料

2024年04月07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

《制冷剂价格重心宽幅上移，萤石价格企稳回升—氟化工行业周报》-2024.3.31

《制冷剂市场涨价信号频现，价格或将进一步显著上行—氟化工行业周报》-2024.3.24

《制冷剂前期涨幅不断消化，后市有望保持温和上涨—氟化工行业周报》-2024.3.17

制冷剂价格稳中有增，萤石价格进一步上涨

——行业周报

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

宋梓荣（联系人）

songzorong@kysec.cn

证书编号：S0790123070025

● 本周（4月1日-4月3日）行情回顾

本周氟化工指数上涨 2.91%，跑赢上证综指 1.99%。本周（4月01日-4月03日）氟化工指数收于 3382.5 点，上涨 2.91%，跑赢上证综指 1.99%，跑赢沪深 300 指数 2.06%，跑输基础化工指数 1.13%，跑输新材料指数 0.54%。

● 氟化工周行情：制冷剂价格稳中有增，萤石价格进一步上涨

萤石：据百川盈孚数据，截至 4 月 03 日，萤石 97 湿粉市场均价 3,460 元/吨，较上周同期上涨 2.98%；4 月均价（截至 4 月 03 日）3,431 元/吨，同比上涨 12.39%；2024 年（截至 4 月 03 日）均价 3,343 元/吨，较 2023 年均价上涨 3.69%。据氟务在线数据，萤石粉市场传导落实新月定价，供应仍属偏紧状态，交投重心趋强整理。南方市场矿企萤石粉库存偏低，现货供应偏紧，叠加萤石矿山整治行动常态化，市场更是捂盘惜售，南方市场高居不下。

制冷剂：截至 04 月 03 日，（1）R32 价格、价差分别为 29,000、16,035 元/吨，较上周同期分别持平、-1.24%；（2）R125 价格、价差分别为 44,000、26,469 元/吨，较上周同期分别持平、-0.75%；（3）R134a 价格、价差分别为 32,000、13,601 元/吨，较上周同期分别持平、-3.33%；（4）R143a 价格、价差分别为 60,000、45,165 元/吨，较上周同期分别+3.45%、-0.46%；（5）R22 价格、价差分别为 23,000、13,253 元/吨，较上周同期分别+2.22%、+2.99%。据氟务在线数据，当前 R134a 市场企业报盘略有上调，等待需求复苏；外贸市场水涨船高，市场依旧受下游空调企业 4-5 月排产预期充足影响。R32 短期供小于求，价格上涨过程中涨幅更为积极。4 月主流制冷剂市场持续回暖，预计 5 月排产需求旺盛下，市场紧缺程度预计仍难以缓解。

● 重要公司公告及行业资讯

【东阳光】业绩预告：公司预计 2024 年第一季度实现归母净利润 0.95-1.1 亿元，同比增加 44.72%到 67.57%；预计实现扣非归母净利润 0.9 亿元到 0.98 亿元，同比增加 2.07%到 11.15%。

【氢氟碳化物】生态环境部：严格控制氢氟碳化物化工生产建设项目。据氟务在线公众号，国家将新增 13 种强温室气体氢氟碳化物（HFCs）化工生产建设项目的管理，严格控制氢氟碳化物化工生产建设项目。

● 行业观点

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，建议长期重点关注。**推荐标的：**金石资源（萤石）、巨化股份（制冷剂、氟树脂）、三美股份（制冷剂）、昊华科技（制冷剂、氟树脂、氟精细）等。**受益标的：**永和股份（萤石、制冷剂、氟树脂）、中欣氟材（萤石、氟精细）、东岳集团（制冷剂、氟树脂）、东阳光（制冷剂）、新宙邦（氟精细）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：制冷剂价格稳中有增，萤石价格进一步上涨	4
1.1、板块行情跟踪：本周氟化工指数上涨 2.91%，跑赢上证综指 1.99%	5
1.2、股票涨跌排行：鲁西化工周涨 8.63%、多氟多周涨 8.60%	6
2、萤石：萤石价格企稳回升	6
3、制冷剂：制冷剂价格稳中有增，后市行情依然可期	8
3.1、R32 价格、价差分别较上周持平、-1.24%	9
3.2、R125 价格、价差分别较上周持平、-0.75%	10
3.3、R134a 价格、价差分别较上周持平、-3.33%	10
3.4、R143a 价格、价差分别较上周+3.45%、-0.46%	11
3.5、R22 价格、价差分别较上周+2.22%、+2.99%	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：2024 年 2 月 HFCs 出口量同比有所下降	16
4、含氟材料行情跟踪：含氟材料市场整体稳定	18
5、行业动态：新宙邦发布年报、东阳光发布一季度预告；生态环境部强调严格控制氢氟碳化物化工生产建设项目	20
5.1、本周公司公告：新宙邦发布年报、东阳光发布一季度预告	20
5.2、本周行业新闻：生态环境部：严格控制氢氟碳化物化工生产建设项目；中科峰汇科技集团与南充签约百亿级氟化工项目	20
6、风险提示	20

图表目录

图 1：本周氟化工指数跑赢上证综指 1.99%	5
图 2：本周氟化工指数跑赢沪深 300 指数 2.06%	5
图 3：本周氟化工指数跑输基础化工指数 1.13%	6
图 4：本周氟化工指数跑输新材料指数 0.54%	6
图 5：本周萤石价格企稳回升	7
图 6：萤石出口均价整体呈上升趋势	7
图 7：2024 年 1-2 月萤石 (>97%) 出口-73.6%	7
图 8：2024 年 1-2 月萤石 (≤97%) 进口+94.7%	7
图 9：2 月萤石 (>97%) 出口均价下降	8
图 10：2 月萤石 (≤97%) 出口均价有所上涨	8
图 11：本周 R32 价格、价差环比分别较上周持平、-1.24%	9
图 12：4 月均价（截至 4 月 03 日）环比+12.36%	9
图 13：2024M1-4 R32 均价较 2023 年+61.73%	9
图 14：本周 R125 价格、价差环比分别较上周持平、-0.75%	10
图 15：4 月均价（截至 4 月 03 日）环比+1.15%	10
图 16：2024M1-4 R125 均价较 2023 年+55.82%	10
图 17：本周 R134a 价格、价差分别环比分别较上周持平、-3.33%	11
图 18：4 月均价（截至 4 月 03 日）环比-0.67%	11
图 19：2024M1-4 R134a 均价较 2023 年+29.11%	11
图 20：R143a 价格、价差分别较上周+3.45%、-0.46%	12
图 21：4 月均价（截至 4 月 03 日）环比+4.62%	12
图 22：2024M1-4 R143a 均价较 2023 年+160.74%	12
图 23：本周 R22 价格、价差分别较上周+2.22%、+2.99%	13
图 24：4 月均价（截至 4 月 03 日）环比+3.43%	13
图 25：2024M1-4 R22 均价较 2023 年+10.69%	13
图 26：本周氢氟酸价格环比+2.12%	14
图 27：本周国内氢氟酸工厂库存环比-1.85%	14
图 28：本周二氯甲烷价格环比+0.59%	14
图 29：上周二氯甲烷库存环比-20.49%	14
图 30：本周三氯甲烷价格较上周持平	14
图 31：上周国内三氯甲烷库存环比-10.85%	14
图 32：本周三氯乙烯价格环比+4.31%	15

图 33: 本周国内三氯乙烯库存环比-9.52%.....	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+10.00%.....	15
图 36: 2月 HFCs 单质出口量同比-34%.....	16
图 37: 2月 HFCs 单质出口金额同比-32%.....	16
图 38: 2月 HFCs 出口均价整体略有上行.....	16
图 39: 2月 HFCs 出口均价同比涨跌互现.....	16
图 40: 2月 HFCs 混配出口量同比-44%.....	17
图 41: 2月 HFCs 混配出口金额同比-38%.....	17
图 42: 2月 HFC 混配出口均价涨跌不一.....	17
图 43: 2月 HFC 混配出口均价同比涨跌不一.....	17
图 44: 本周 PTFE 价格、价差环比持平、-0.42%.....	18
图 45: 2024 年 3 月 PTFE 产量环比+5.97%.....	18
图 46: 本周 PVDF 价格、价差环比均持平.....	18
图 47: 2024 年 3 月 PVDF 产量环比+2.07%.....	18
图 48: 本周 HFP 价格环比持平.....	18
图 49: 2024 年 3 月 HFP 产量环比+2.10%.....	18
图 50: 本周 FEP 均价环比持平、价差环比下降 4.59%.....	19
图 51: 2024 年 1 月国内 FEP 产量同比+41.71%.....	19
图 52: 本周 FKM 价格环比持平.....	19
图 53: 2024 年 1 月国内 FKM 产量同比+7.38%.....	19
图 54: 本周六氟磷酸锂价格环比+1.41%.....	19
图 55: 2024 年 3 月六氟磷酸锂产量环比+31.17%.....	19
表 1: 本周制冷剂 R143a、R22 价格上涨.....	5
表 2: 氟化工板块本周鲁西化工、多氟多涨幅居前.....	6
表 3: 本周重要公司公告.....	20

1、氟化工行业周行情与观点：制冷剂价格稳中有增，萤石价格进一步上涨

萤石：本周（4月1日-4月3日）萤石价格上涨。据百川盈孚数据，截至4月03日，萤石97湿粉市场均价3,460元/吨，较上周同期上涨2.98%；4月均价（截至4月03日）3,431元/吨，同比上涨12.39%；2024年（截至4月03日）均价3,343元/吨，较2023年均价上涨3.69%。

据氟务在线数据，萤石粉市场传导落实新月定价，供应仍属偏紧状态，交投重心趋强整理。南方市场矿企萤石粉库存偏低，现货供应偏紧，高价报盘再有听闻，叠加萤石矿山整治行动常态化，市场更是捂盘惜售，南方市场高居不下。

制冷剂：本周（4月1日-4月3日）制冷剂总体价格有所上行。截至04月03日，（1）R32 价格、价差分别为 29,000、16,035 元/吨，较上周同期分别持平、-1.24%；较 3 月同期分别+18.37%、+27.69%；较 2023 年同期分别+93.33%、+616.12%。（2）R125 价格、价差分别为 44,000、26,469 元/吨，较上周同期分别持平、-0.75%；较 3 月同期分别+4.76%、+2.06%；较 2023 年同期分别+72.55%、+235.46%。（3）R134a 价格、价差分别为 32,000、13,601 元/吨，较上周同期分别持平、-3.33%；较 3 月同期分别持平、-9.59%；较 2023 年同期分别+31.96%、+201.50%。（4）R143a 价格、价差分别为 60,000、45,165 元/吨，较上周同期分别+3.45%、-0.46%；较 3 月同期分别+5.26%、+4.05%；较 2023 年同期分别+215.79%、+859.60%。（5）R22 价格、价差分别为 23,000、13,253 元/吨，较上周同期分别+2.22%、+2.99%；较 3 月同期分别+4.55%、+1.21%；较 2023 年同期分别+15.00%、+25.21%。

据氟务在线数据，制冷剂 R32 涨价氛围暂告一段落，当前 R134a 市场企业报盘略有上调，等待需求复苏，酝酿新一轮上涨行情，展会临近，外贸市场水涨船高，也趋向走暖，回顾近日市场依旧受下游空调企业 4-5 月排产预期充足影响，R32 短期供小于求，价格上涨过程中涨幅表现更为积极。4 月主流制冷剂市场持续回暖，预计 5 月排产需求旺盛下，市场紧缺程度预计仍难以缓解。

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，全产业链未来可期，建议长期重点关注。推荐标的：金石资源（萤石）、巨化股份（制冷剂、氟树脂）、三美股份（制冷剂）、昊华科技（制冷剂、氟树脂、氟精细）等。受益标的：永和股份（萤石、制冷剂、氟树脂）、中欣氟材（萤石、氟精细）、东岳集团（制冷剂、氟树脂）、东阳光（制冷剂）、新宙邦（氟精细）等。

表1: 本周制冷剂 R143a、R22 价格上涨

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	29,000	0.0%	18.4%	93.3%	16,035	-1.2%	27.7%	616.1%
R134a	32,000	0.0%	0.0%	32.0%	13,601	-3.3%	-9.6%	201.5%
R125	44,000	0.0%	4.8%	72.5%	26,469	-0.7%	2.1%	235.5%
R143a	60,000	3.4%	5.3%	215.8%	45,165	-0.5%	4.1%	859.6%
R22	23,000	2.2%	4.5%	15.0%	13,253	3.0%	1.2%	25.2%
萤石 97 湿粉	3,460	3.0%	5.6%	18.2%	-	-	-	-
氟乙酸	10,475	2.1%	10.0%	7.4%	60,000	0.0%	5.3%	215.8%
二氯甲烷	2,547	0.6%	6.1%	-7.6%	-	-	-	-
三氯甲烷	2,797	0.0%	8.7%	-1.2%	-	-	-	-
三氯乙烯	4,838	4.3%	3.9%	-35.3%	-	-	-	-
四氯乙烯	5,093	0.0%	8.1%	-8.6%	-	-	-	-
PTFE (悬浮中粒)	42,500	0.0%	0.0%	-9.6%	23,750	-0.4%	-6.0%	-24.2%
PVDF (锂电)	60,000	0.0%	0.0%	-55.6%	28,000	0.0%	-6.7%	-70.5%
FEP 均价	61,000	0.0%	0.0%	-39.0%	17,147	-4.6%	-16.1%	-62.1%
HFP	36,500	0.0%	0.0%	-28.2%	-	-	-	-
六氟磷酸锂	72,000	1.4%	8.3%	-34.5%	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 2.91%，跑赢上证综指 1.99%

本周 (4月01日-4月03日) 氟化工指数上涨 2.91%。截至 4月03日, 上证综指收于 3069.3 点, 上涨 0.92%; 沪深 300 指数收于 3567.8 点, 上涨 0.86%; 基础化工指数收于 5271.13 点, 上涨 4.04%; 新材料指数收于 3173.61 点, 上涨 3.46%。氟化工指数收于 3382.5 点, 上涨 2.91%, 跑赢上证综指 1.99%, 跑赢沪深 300 指数 2.06%, 跑输基础化工指数 1.13%, 跑输新材料指数 0.54%。

图1: 本周氟化工指数跑赢上证综指 1.99%


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 2.06%


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 1.13%


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 0.54%


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、股票涨跌排行：鲁西化工周涨 8.63%、多氟多周涨 8.60%

本周（03月30日-04月03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：鲁西化工（+8.63%）、多氟多（+8.60%）、金石资源（+6.41%）、联创股份（+5.95%）、永太科技（+5.38%）、新宙邦（+5.06%）、中欣氟材（+4.01%）、永和股份（+2.89%）、东阳光（+1.25%）、昊华科技（+0.30%）、三美股份（+0.23%）、巨化股份（-5.75%）、东岳集团（-10.90%）。

表2：氟化工板块本周鲁西化工、多氟多涨幅居前

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（04月03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	000830.SZ	鲁西化工	10.32	8.63%	8.63%	-8.83%
2	002407.SZ	多氟多	15.4	8.60%	8.60%	-4.05%
3	603505.SH	金石资源	32.38	6.41%	6.41%	9.39%
4	300343.SZ	联创股份	6.95	5.95%	5.95%	-2.11%
5	002326.SZ	永太科技	10.96	5.38%	5.38%	-14.38%
6	300037.SZ	新宙邦	36.14	5.06%	5.06%	-17.53%
7	002915.SZ	中欣氟材	13.75	4.01%	4.01%	7.34%
8	605020.SH	永和股份	30.23	2.89%	2.89%	11.63%
9	600673.SH	东阳光	8.9	1.25%	1.25%	34.04%
10	600378.SH	昊华科技	33.15	0.30%	0.30%	0.45%
11	603379.SH	三美股份	43.46	0.23%	0.23%	51.38%
12	600160.SH	巨化股份	22.3	-5.75%	-5.75%	46.52%
13	0189.HK	东岳集团	6.97	-10.90%	-10.90%	26.04%

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、萤石：萤石价格企稳回升

本周（4月1日-4月3日）萤石市场小幅上涨。据百川盈孚数据，截至4月03日，萤石97湿粉市场均价3,460元/吨，较上周同期上涨2.98%；4月均价（截至4月03日）3,431元/吨，同比上涨12.39%；2024年（截至4月03日）均价3,343元/吨，较2023年均价上涨3.69%。据海关总署数据，2024年1-2月萤石（>97%）进口、出口数量分别为0.25万吨、1.01万吨；萤石（≤97%）进口、出口数量分别为

18.37万吨、3.59万吨，分别同比+94.7%、+52.6%。

据百川盈孚资讯，本周（4月1日-4月3日）萤石市场供需矛盾依旧未有明显缓和，价格持续上涨。本周萤石市场价格整体走势明显上涨，场内虽仍有部分捂盘惜售情况，但近期交投已有回暖迹象。本周萤石下游市场价格出现明显上涨，叠加月末场内询价情况增多，周内萤石业内情绪出现明显提振。此外，当前国内萤石生产明显受阻，供需失衡情况下厂家报价多呈阶梯状上调，带动行业重心走高。

又据赢务在线数据，萤石粉市场传导落实新月定价，供应仍属偏紧状态，交投重心趋强整理。南方市场矿企萤石粉库存偏低，现货供应偏紧，高价报盘再有听闻，叠加萤石矿山整治行动常态化，市场更是捂盘惜售，南方市场高居不下。

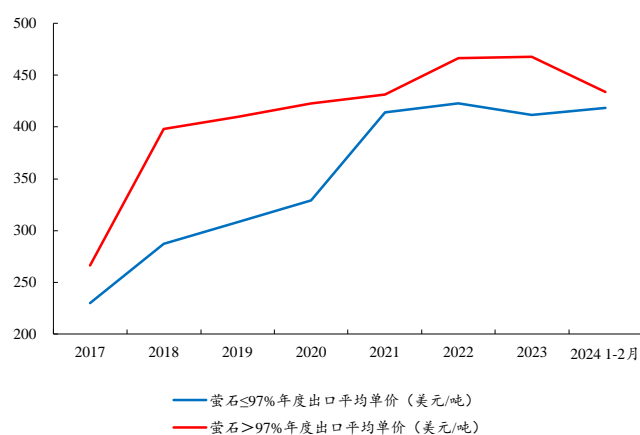
我们认为，萤石行业环保、安全检查等趋严或将成长期趋势，落后中小产能或将不断出清。从长期来看，含氟新材料等萤石下游需求的不断积累以及行业成本的不断提高，萤石价格中枢将不断上行，萤石行业长期投资价值凸显。阶段性价格回落在预期之中，静待下一轮上涨行情，建议积极跟踪萤石价格企稳回升节点。

图5：本周萤石价格企稳回升



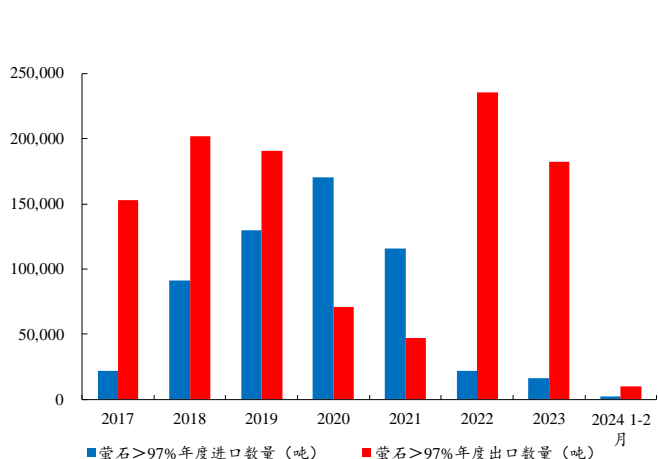
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：萤石出口均价整体呈上升趋势



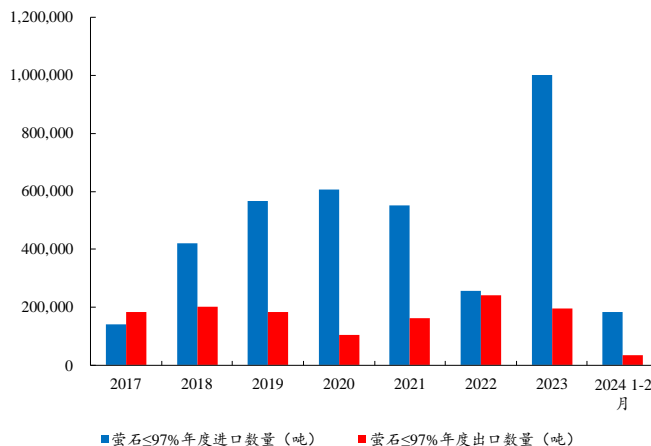
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：2024年1-2月萤石（>97%）出口-73.6%

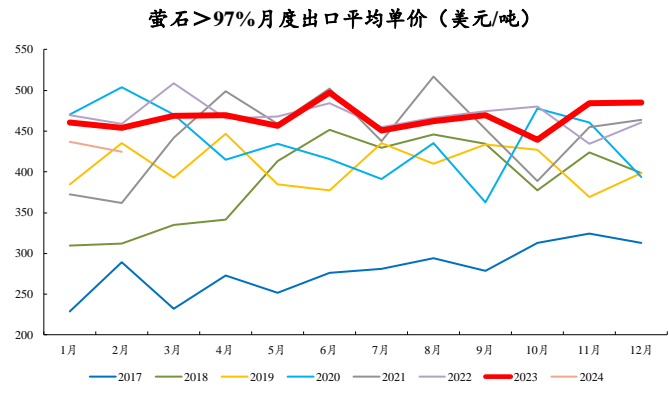
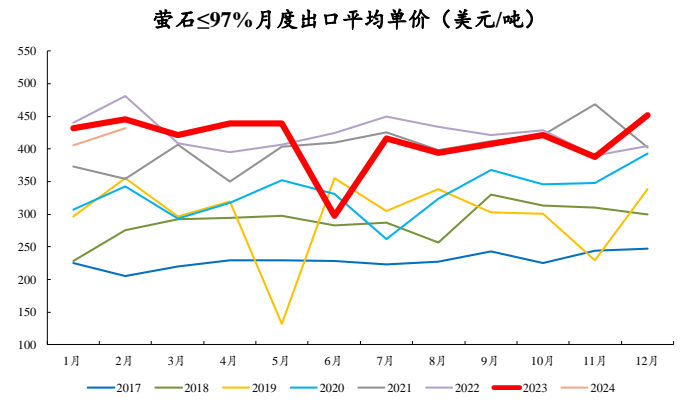


数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：2024年1-2月萤石（≤97%）进口+94.7%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：2月萤石（>97%）出口均价下降

图10：2月萤石（≤97%）出口均价有所上涨


3、制冷剂：制冷剂价格稳中有增，后市行情依然可期

截至 04 月 03 日，（1）R32 价格、价差分别为 29,000、16,035 元/吨，较上周同期分别持平、-1.24%；较 3 月同期分别+18.37%、+27.69%；较 2023 年同期分别+93.33%、+616.12%。（2）R125 价格、价差分别为 44,000、26,469 元/吨，较上周同期分别持平、-0.75%；较 3 月同期分别+4.76%、+2.06%；较 2023 年同期分别+72.55%、+235.46%。（3）R134a 价格、价差分别为 32,000、13,601 元/吨，较上周同期分别持平、-3.33%；较 3 月同期分别持平、-9.59%；较 2023 年同期分别+31.96%、+201.50%。（4）R143a 价格、价差分别为 60,000、45,165 元/吨，较上周同期分别+3.45%、-0.46%；较 3 月同期分别+5.26%、+4.05%；较 2023 年同期分别+215.79%、+859.60%。（5）R22 价格、价差分别为 23,000、13,253 元/吨，较上周同期分别+2.22%、+2.99%；较 3 月同期分别+4.55%、+1.21%；较 2023 年同期分别+15.00%、+25.21%。

又据氟务在线数据，制冷剂 R32 涨价氛围暂告一段落，当前 R134a 市场企业报盘略有上调，等待需求复苏，酝酿新一轮上涨行情，展会临近，外贸市场水涨船高，也趋向走暖，回顾近日市场依旧受下游空调企业 4-5 月排产预期充足影响，R32 短期供小于求，价格上涨过程中涨幅表现更为积极。4 月主流制冷剂市场持续回暖，预计 5 月排产需求旺盛下，市场紧缺程度预计仍难以缓解。

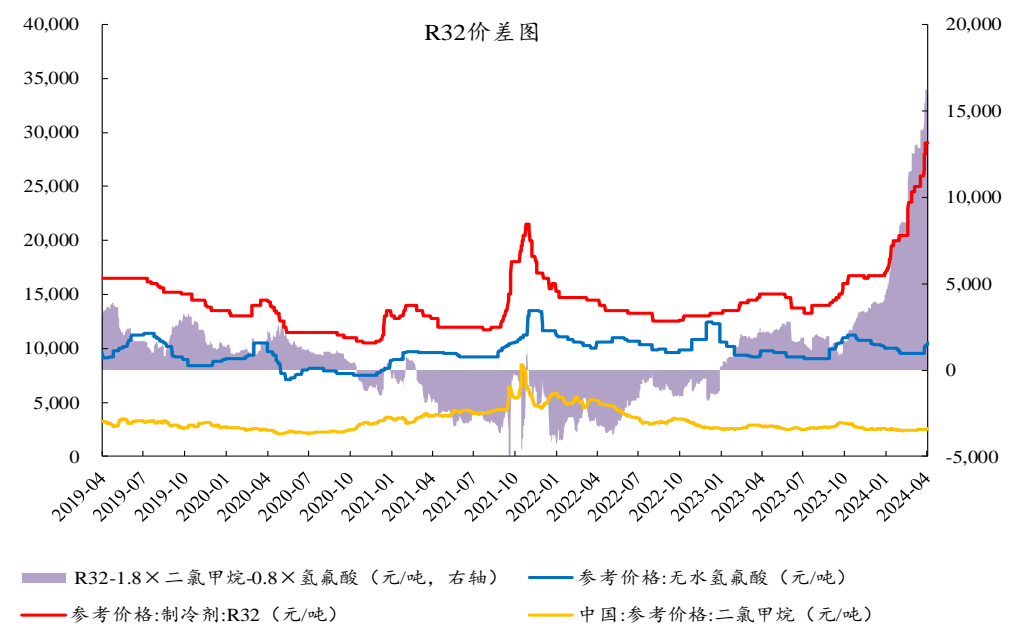
我们认为，随着碳达峰、碳中和战略的持续推进，各类非二氧化碳温室气体的管控中，HFCs 政策预期最为明朗、路径最为清晰。二代制冷剂 R22 即将大规模削减，HFCs 有望受益于国家政策实现渗透率快速提升。2024 年经历了 Q1 价格快速修复后，我们认为，随着旺季的到来，HFCs 制冷剂价格将保持上行态势，看好 2024 年各公司业绩将实现反转，并有望持续增长。

3.1、R32 价格、价差分别较上周持平、-1.24%

本周（4月1日-4月3日）R32 价格、价差分别较上周持平、-1.24%。据百川盈孚数据，截至4月03日，R32 市场均价 29,000 元/吨，较上周持平；价差为 16,035 元/吨，较上周-1.24%；4月均价（截至4月03日）为 29,000 元/吨，环比+12.36%；2024年（截至4月03日）均价为 24,025 元/吨，较2023年均价+61.73%。本周R32产量为5,030吨，环比+4.14%。

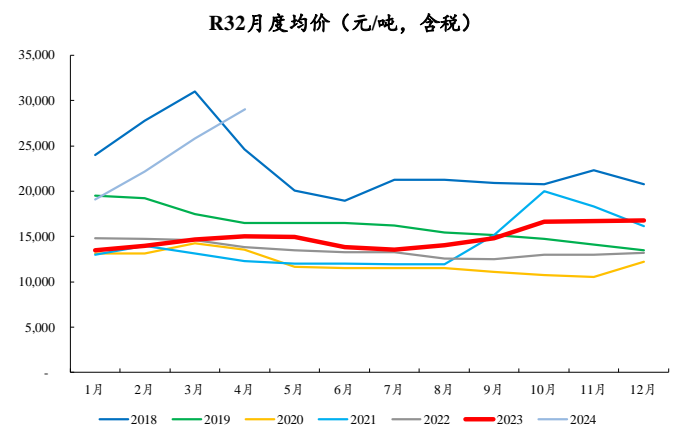
据百川盈孚资讯，本周（4月1日-4月3日）国内制冷剂 R32 价格上涨，4月空调市场排产增加，下游厂家拿货情绪较渐浓，厂家交付空调厂订单为主；传统旺季来临，受配额限制，市场货源偏紧。原料方面酸级萤石粉供应表现严峻，氢氟酸现货库存有限，成本支撑增加。

图11：本周 R32 价格、价差环比分别较上周持平、-1.24%



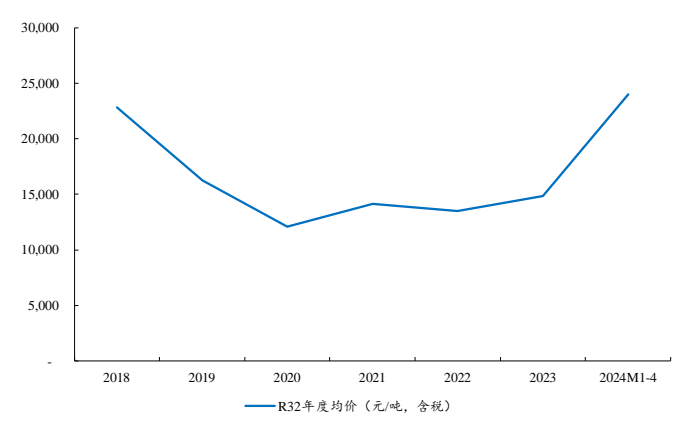
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：4月均价（截至4月03日）环比+12.36%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图13：2024M1-4 R32 均价较 2023 年+61.73%



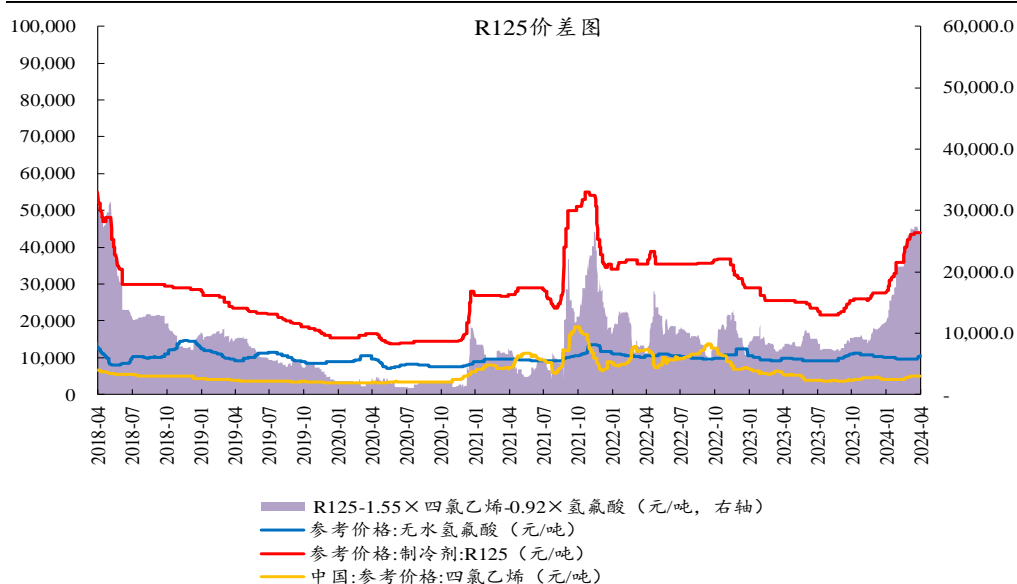
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2、R125 价格、价差分别较上周持平、-0.75%

本周（4月1日-4月3日）R125 价格、价差分别较上周持平、-0.75%。据百川盈孚数据，截至4月03日，R125 市场均价 44,000 元/吨，较上周持平；价差为 26,469 元/吨，较上周-0.75%；4月均价（截至4月03日）为 44,000 元/吨，环比+1.15%；2024年（截至4月03日）均价为 39,191 元/吨，较2023年均价+55.82%。本周 R125 产量为 3,110 吨，环比+4.01%。

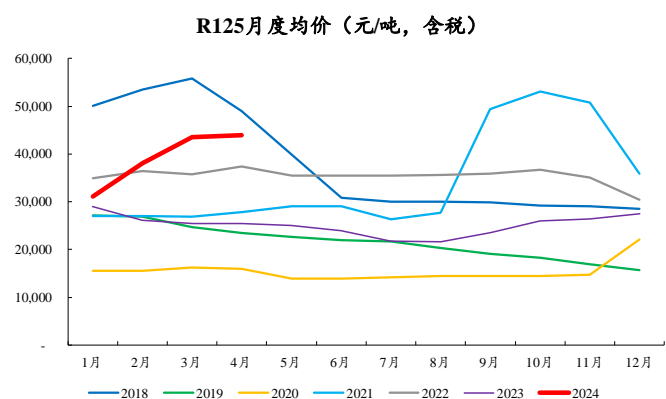
据百川盈孚资讯，本周（4月1日-4月3日）国内制冷剂 R125 价格暂稳。当前市场需求提升，下游厂家采购热情持续高涨，市场利好居多，供应缩减导致卖方市场强势，场内资源多用于混配；原料方面酸级萤石粉供应表现严峻，氢氟酸现货库存有限，成本支撑增加，四氯乙烯行业开工高位稳定。

图14：本周 R125 价格、价差环比分别较上周持平、-0.75%



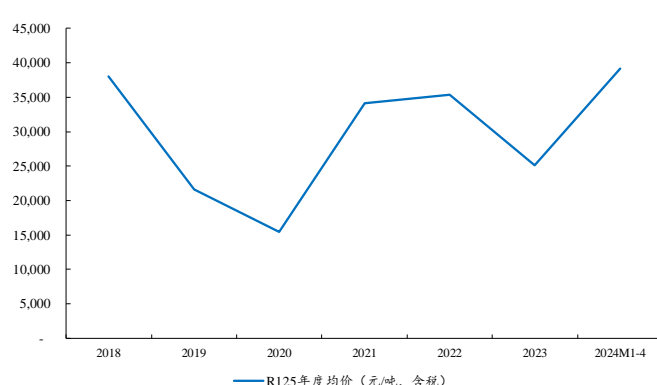
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：4月均价（截至4月03日）环比+1.15%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图16：2024M1-4 R125 均价较 2023 年+55.82%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

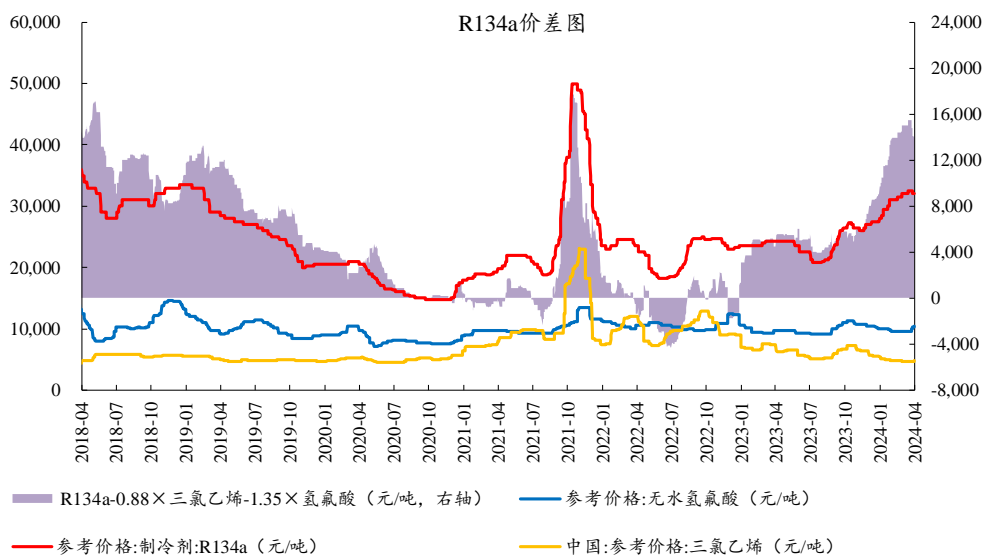
3.3、R134a 价格、价差分别较上周持平、-3.33%

本周（4月1日-4月3日）R134a 价格、价差分别较上周持平、-3.33%。据百

川盈孚数据，截至 4 月 03 日，R134a 市场均价 32,000 元/吨，较上周持平；价差为 13,601 元/吨，较上周-3.33%；4 月均价（截至 4 月 03 日）为 32,000 元/吨，环比-0.67%；2024 年(截至 4 月 03 日)均价为 31,199 元/吨，较 2023 年均价+29.11%。本周 R134a 产量为 3,060 吨，环比+1.32%。

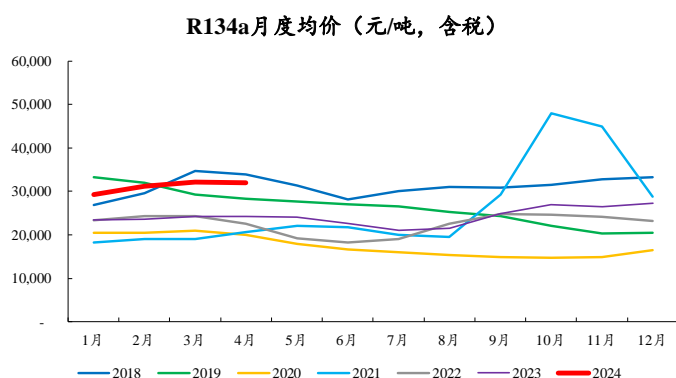
据百川盈孚资讯，本周（4 月 1 日-4 月 3 日）国内制冷剂 R134a 价格下降；需求方面下游需求缓慢恢复，目前仍以刚需采购为主；原料方面酸级萤石粉供应表现严峻，氢氟酸现货库存有限，成本支撑增加；供需博弈仍存，市场交投逐步开启。

图17：本周 R134a 价格、价差分别环比分别较上周持平、-3.33%



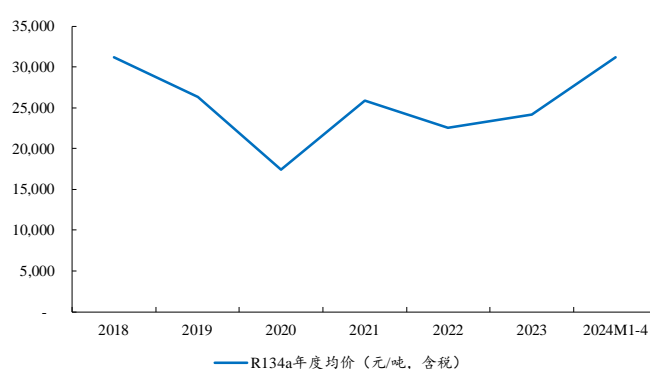
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：4 月均价（截至 4 月 03 日）环比-0.67%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图19：2024M1-4 R134a 均价较 2023 年+29.11%



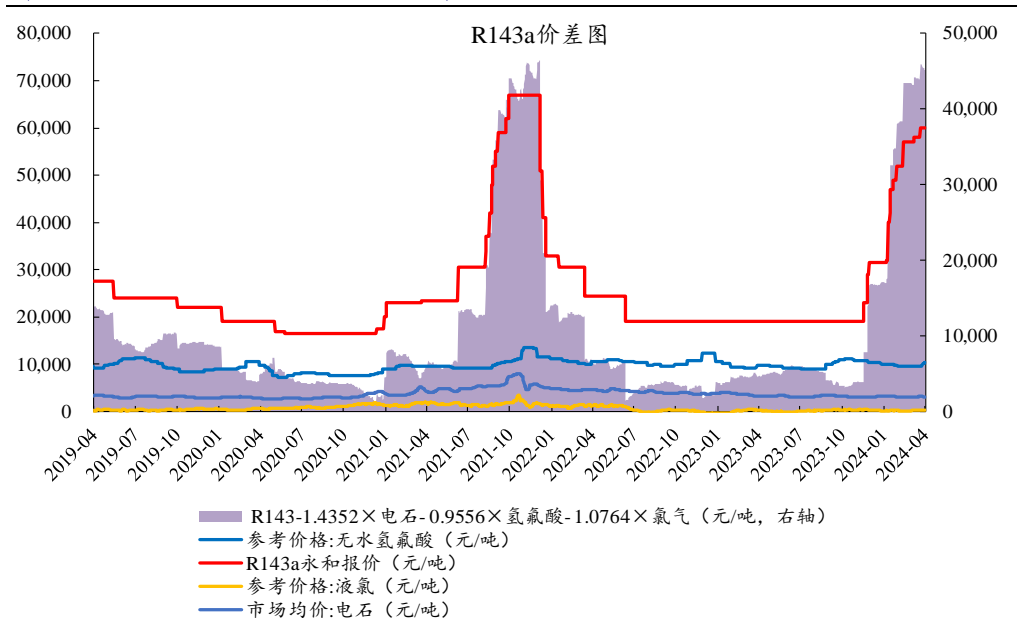
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.4、R143a 价格、价差分别较上周+3.45%、-0.46%

本周（4 月 1 日-4 月 3 日）R143a 价格、价差分别较上周+3.45%、-0.46%。据百川盈孚数据，截至 4 月 03 日，R143a 出厂价 60,000 元/吨，较上周+3.45%；价差为 45,165 元/吨，较上周-0.46%；4 月均价（截至 4 月 03 日）为 60,000 元/吨，环比+4.62%；2024 年(截至 4 月 03 日)均价为 52,253 元/吨，较 2023 年均价+160.74%。

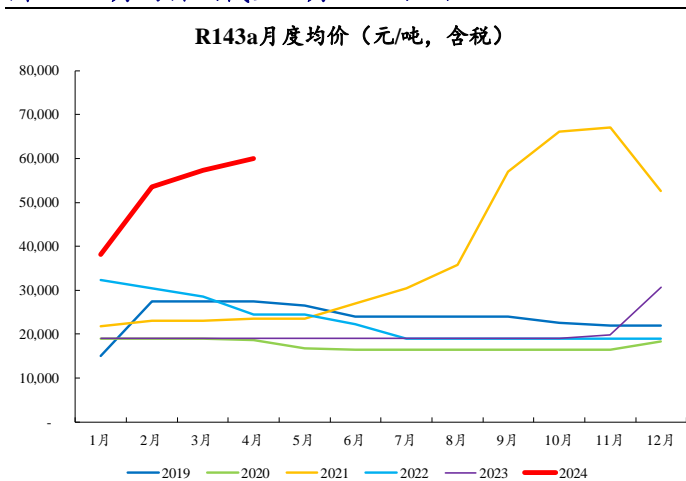
据百川盈孚资讯，本周（4月1日-4月3日）国内制冷剂 R410a 价格暂稳，混配原料 R125、R32 价格坚挺，制冷剂 R410a 价格坚挺。根据下游空调厂家排产预期，终端市场迎来备货旺季，市场提振利好存在。

图20: R143a 价格、价差分别较上周+3.45%、-0.46%



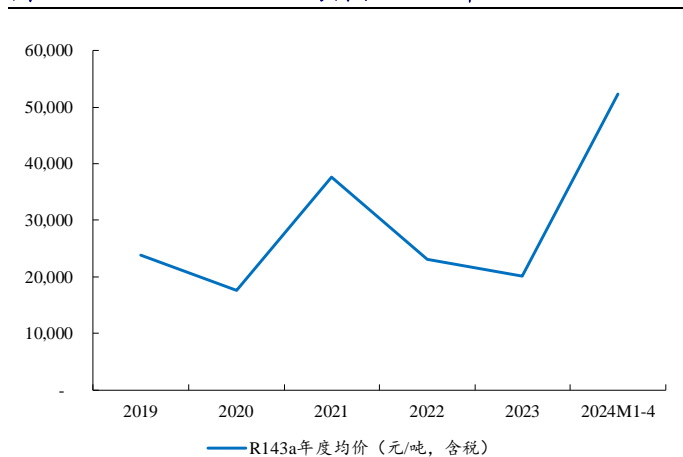
数据来源: Wind、开源证券研究所

图21: 4月均价 (截至4月03日) 环比+4.62%



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图22: 2024M1-4 R143a 均价较 2023 年+160.74%



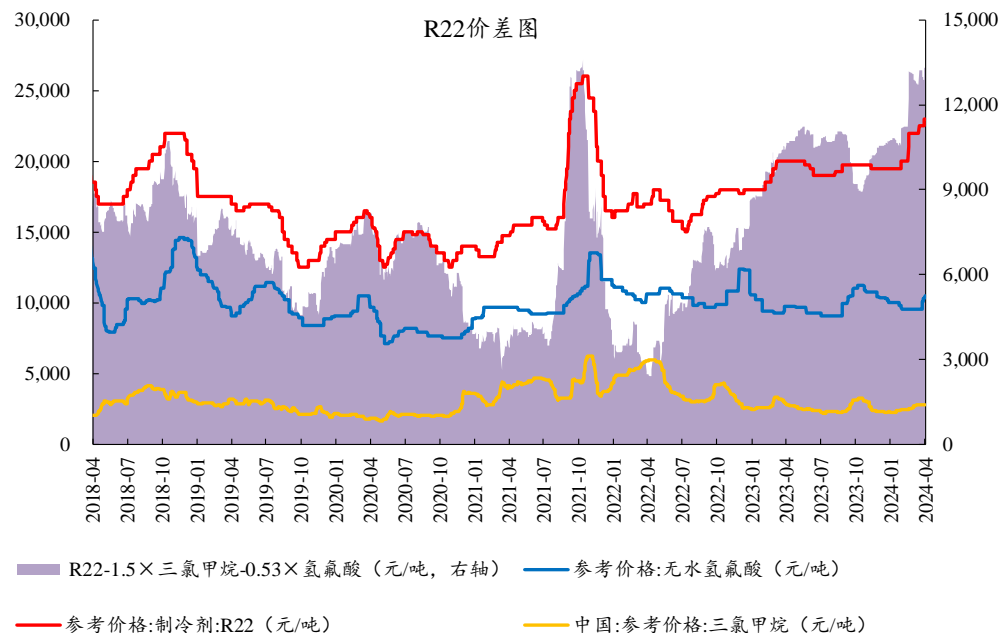
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.5、R22 价格、价差分别较上周+2.22%、+2.99%

本周（4月1日-4月3日）R22 价格、价差分别较上周+2.22%、+2.99%。据百川盈孚数据，截至4月03日，R22 市场均价 23,000 元/吨，较上周+2.22%；价差为 13,253 元/吨，较上周+2.99%；4月均价（截至4月03日）为 23,000 元/吨，环比+3.43%；2024年(截至4月03日)均价为 21,440 元/吨，较2023年均价+10.69%。本周 R22 产量为 8,250 吨，环比+5.23%。

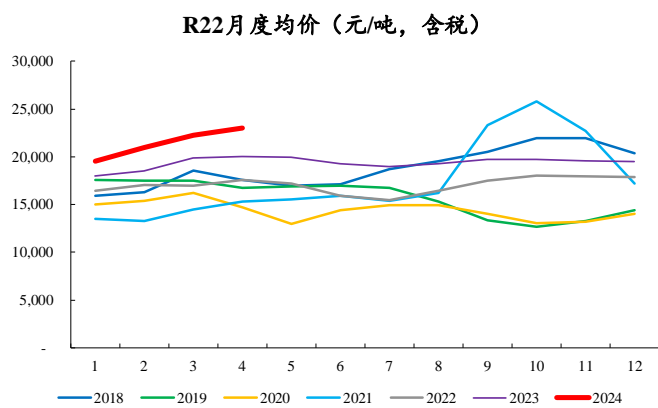
据百川盈孚资讯，本周（4月1日-4月3日）国内制冷剂 R22 市场价格上涨，原料方面酸级萤石粉供应表现严峻，氢氟酸现货库存有限，成本支撑增加；市场采购提升，厂家按配额生产，供应相对偏紧，厂家挺价心态积极，市场报盘价格上涨。

图23：本周 R22 价格、价差分别较上周+2.22%、+2.99%



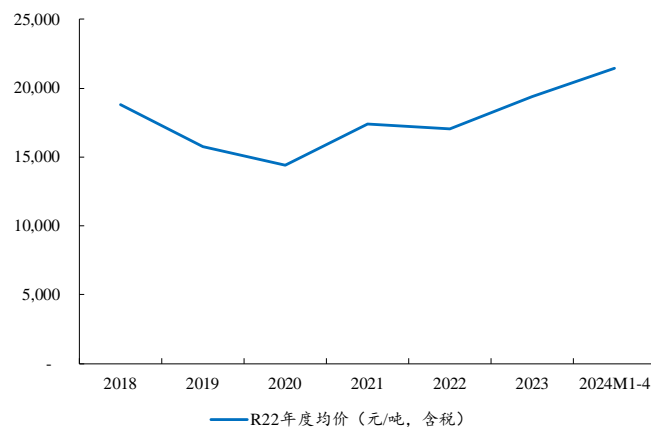
数据来源：Wind、开源证券研究所

图24：4月均价（截至4月03日）环比+3.43%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

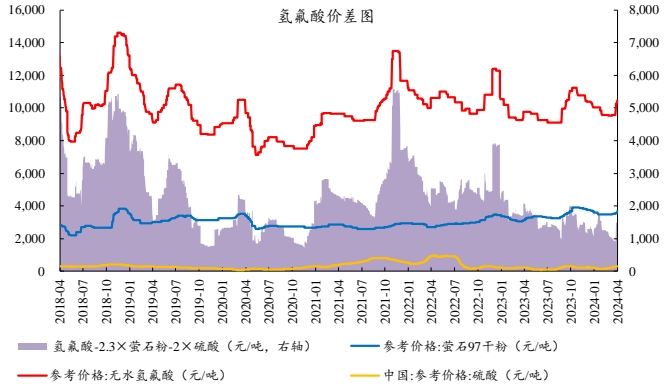
图25：2024M1-4 R22 均价较 2023 年+10.69%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

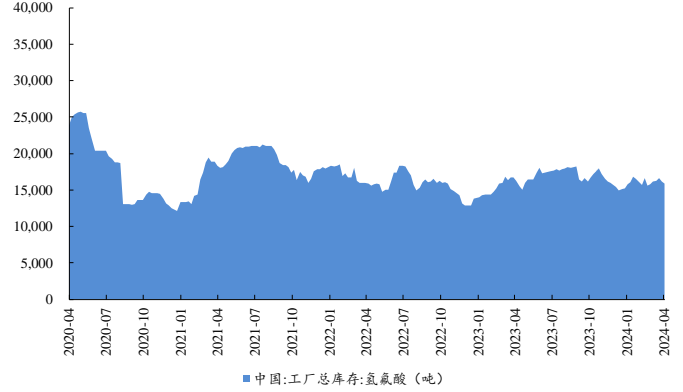
3.6、制冷剂原料：氢氟酸、氯化物市场涨跌不一

图26：本周氢氟酸价格环比+2.12%



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-1.85%



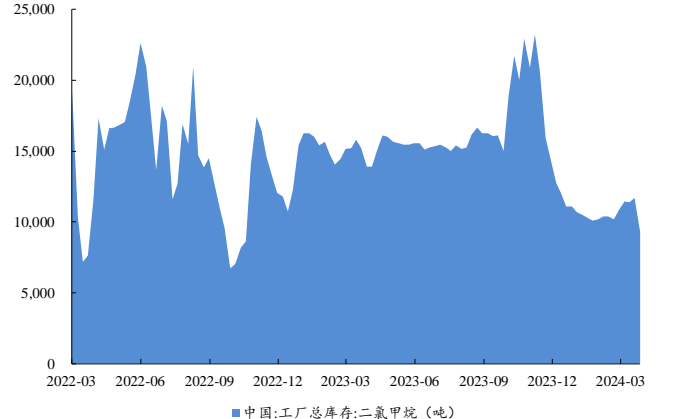
数据来源：Wind、开源证券研究所

图28：本周二氯甲烷价格环比+0.59%



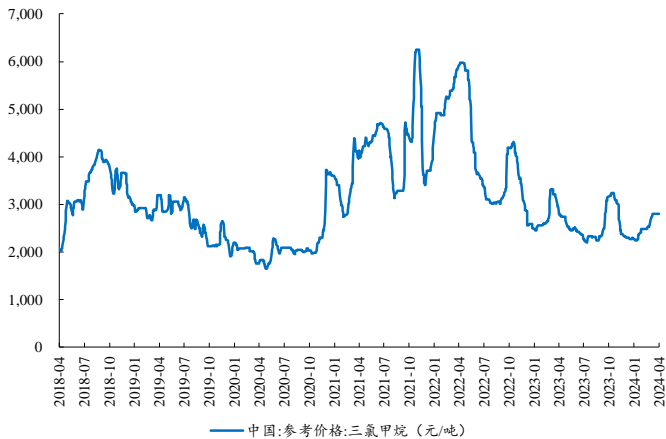
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：上周二氯甲烷库存环比-20.49%



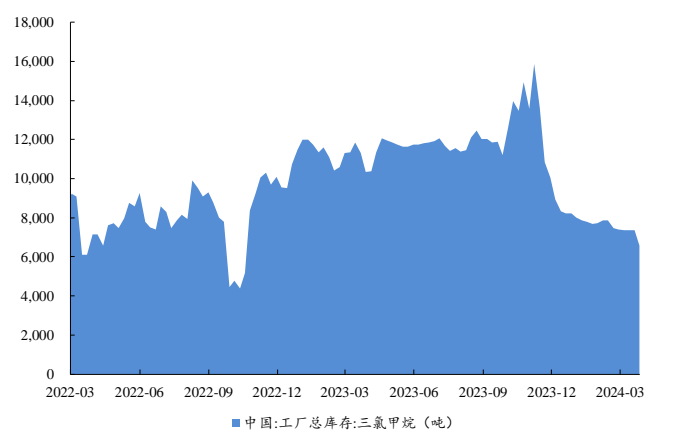
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周三氯甲烷价格较上周持平

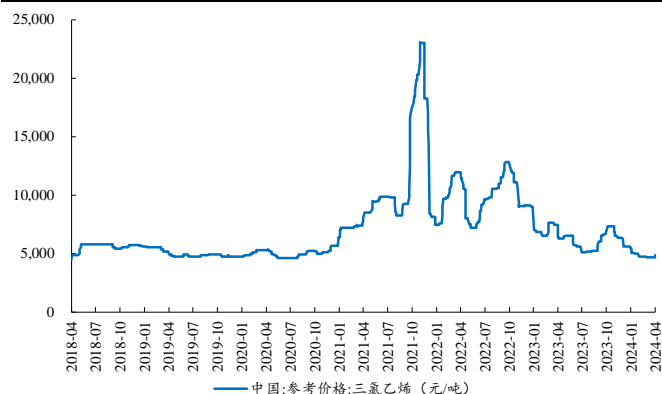


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

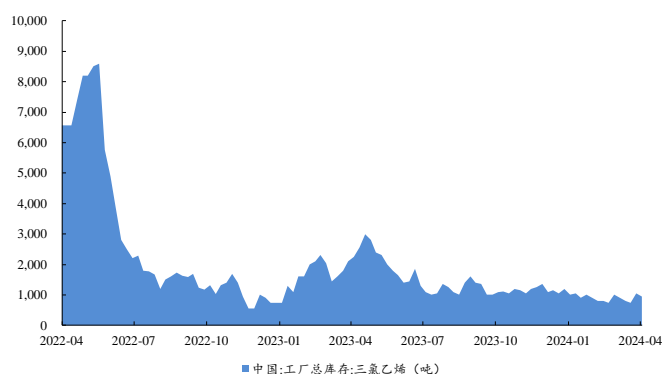
图31：上周国内三氯甲烷库存环比-10.85%



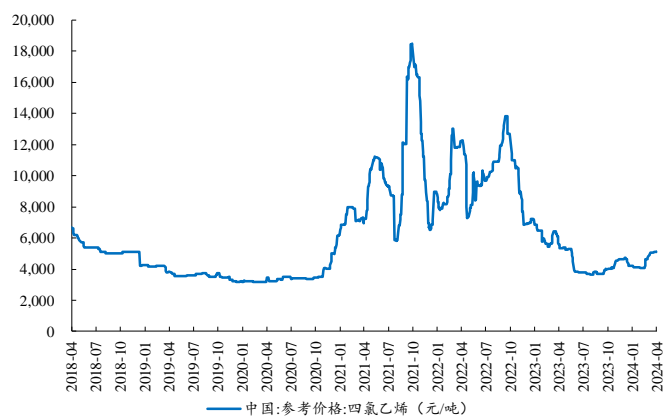
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32: 本周三氯乙烯价格环比+4.31%


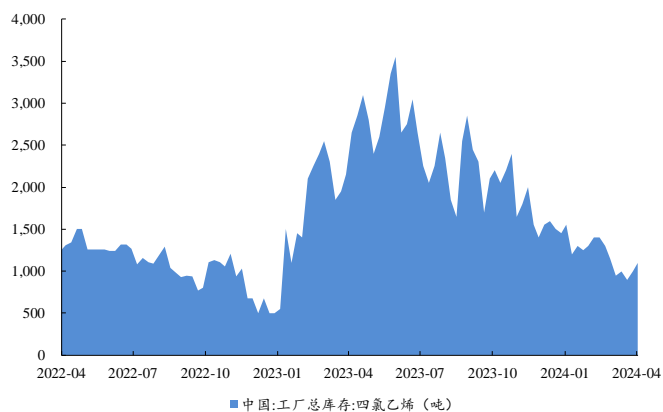
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周国内三氯乙烯库存环比-9.52%


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+10.00%


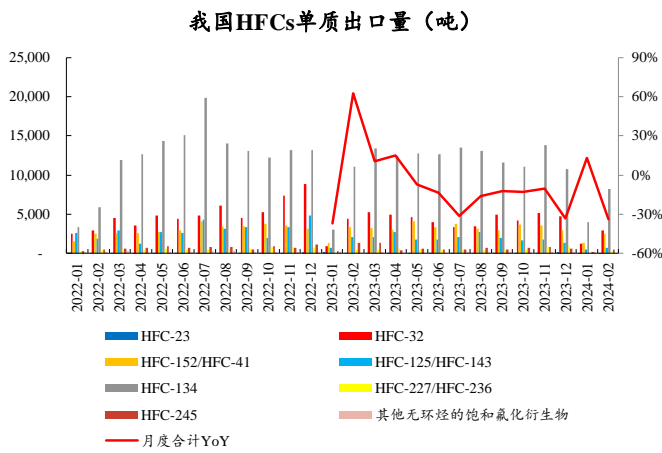
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.7、我国制冷剂出口跟踪：2024年2月HFCs出口量同比有所下降

据海关总署数据，2024年1-2月我国HFCs单质制冷剂总出口量约为2.26万吨，同比-23%；出口总额约为5.77亿元，同比-20%。其中R32、R125/R143、R134出口量分别为4,095、1,229、12,209吨，分别同比-22.2%、-56.6%、-13.5%。

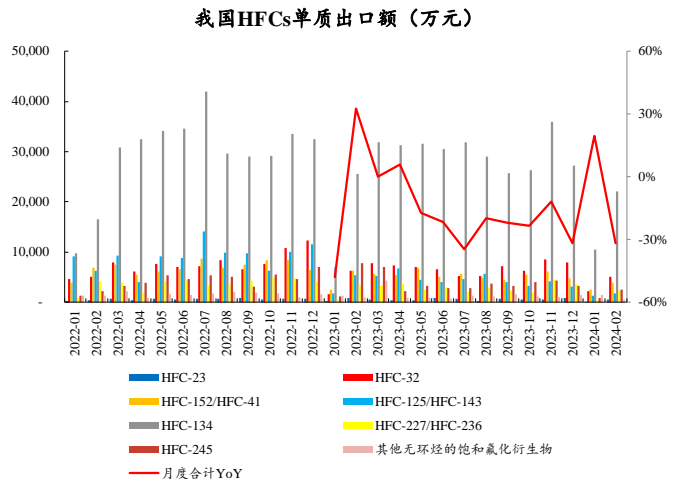
2月单月，我国HFCs单质制冷剂总出口量约为1.51万吨，同比-34%；出口总额约为3.86亿元，同比-32%。其中R32、R125/R143、R134出口量分别为2,864、722、8,240吨，分别同比-34.5%、-65.9%、-25.8%。

图36：2月HFCs单质出口量同比-34%



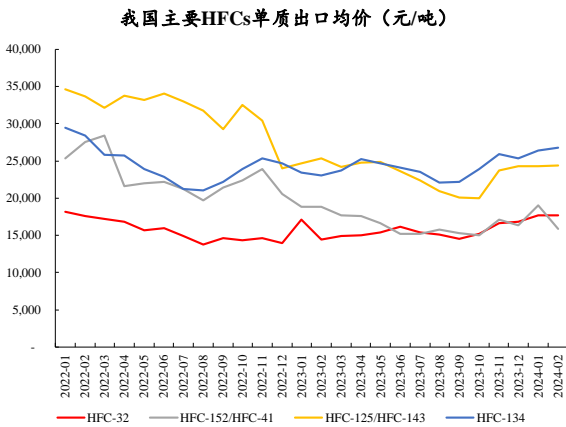
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图37：2月HFCs单质出口金额同比-32%



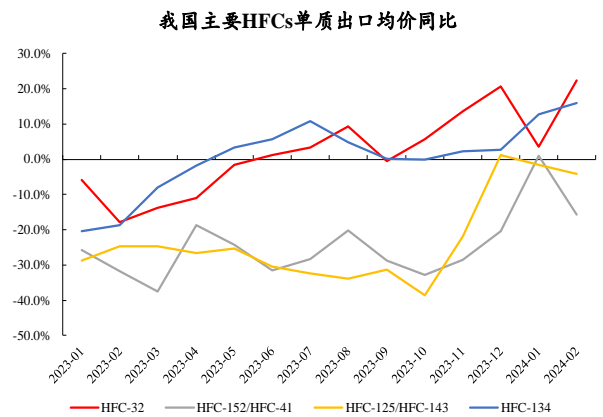
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图38：2月HFCs出口均价整体略有上行



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图39：2月HFCs出口均价同比涨跌互现

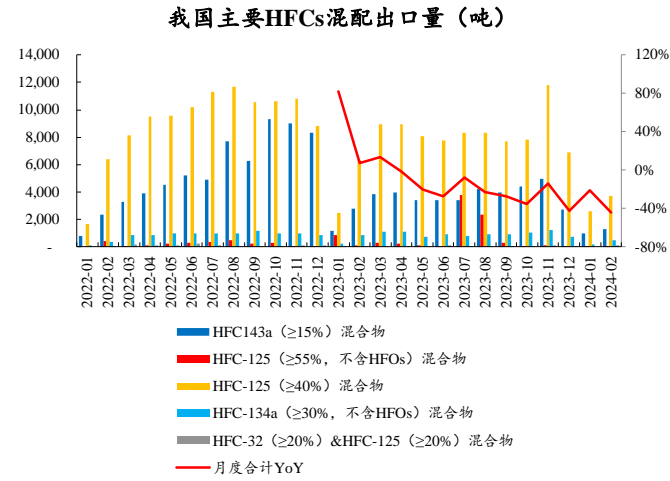


数据来源：海关总署、开源证券研究所

据海关总署数据，2024年1-2月我国HFCs混配制冷剂总出口量约为0.96万吨，同比-36%；出口总额约为2.45亿元，同比-34%。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2,294、22、6,330、696、138吨，分别同比-41.9%、-97.9%、-28.5%、-38.6%、+247.9%。

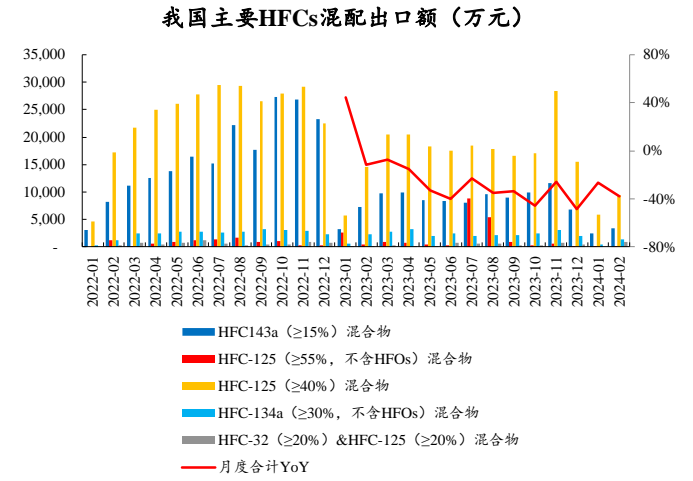
2月单月，我国HFCs混配制冷剂总出口量约为0.58万吨，同比-44%；出口总额约为1.55亿元，同比-38%。其中HFC143a（≥15%）混合物、HFC-125（≥55%，不含HFOs）混合物、HFC-125（≥40%）混合物、HFC-134a（≥30%，不含HFOs）混合物、HFC-32（≥20%）&HFC-125（≥20%）混合物出口量分别为1,312、7,373、499、138吨，分别同比-52.7%、-94.8%、-41.1%、-44.5%、+698.1%。

图40：2月HFCs混配出口量同比-44%



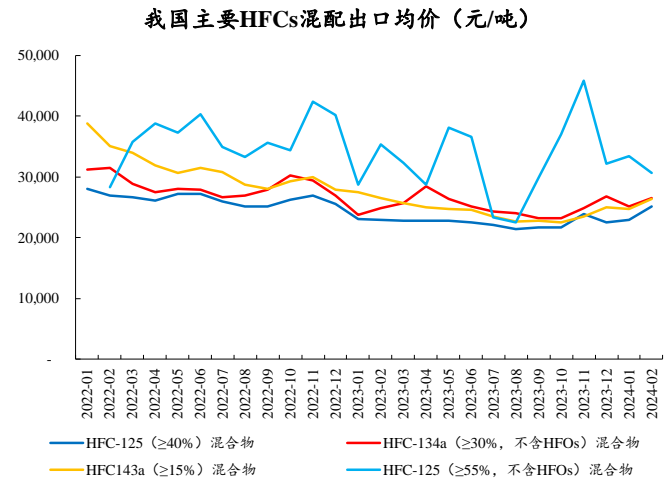
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图41：2月HFCs混配出口金额同比-38%



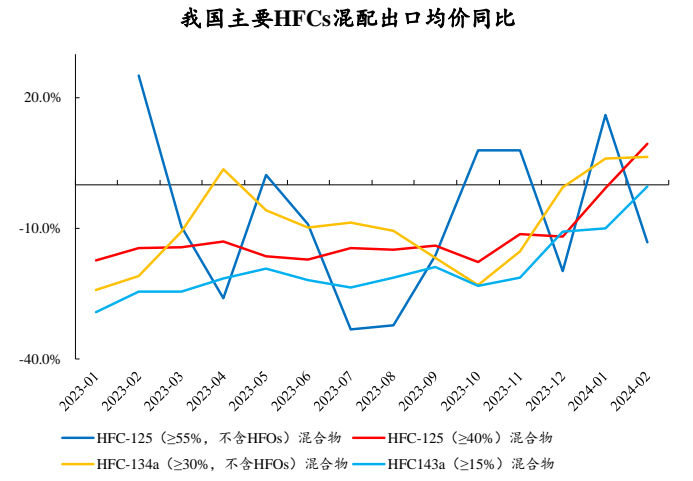
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图42：2月HFC混配出口均价涨跌不一



数据来源：海关总署、开源证券研究所

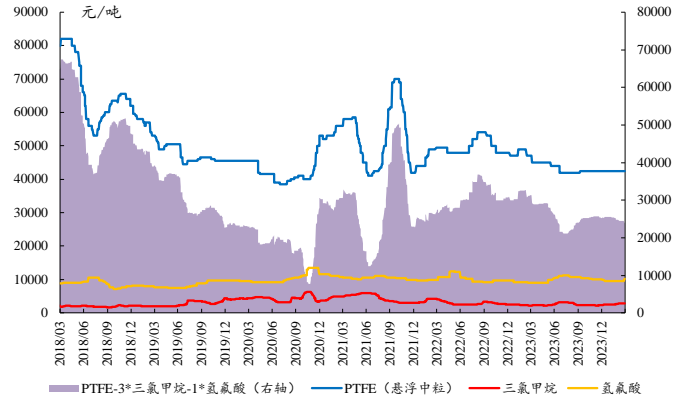
图43：2月HFC混配出口均价同比涨跌不一



数据来源：海关总署、开源证券研究所

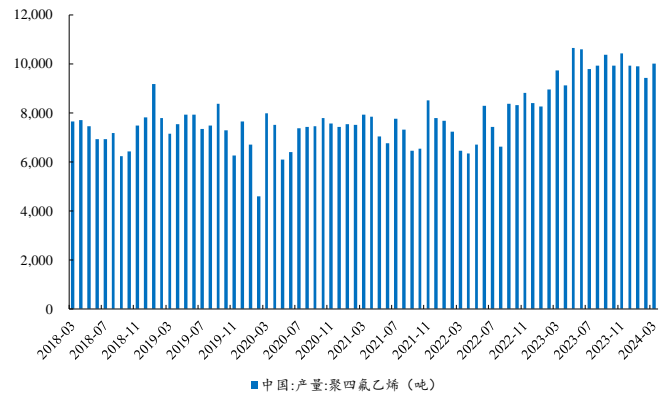
4、含氟材料行情跟踪：含氟材料市场整体稳定

图44：本周 PTFE 价格、价差环比持平、-0.42%



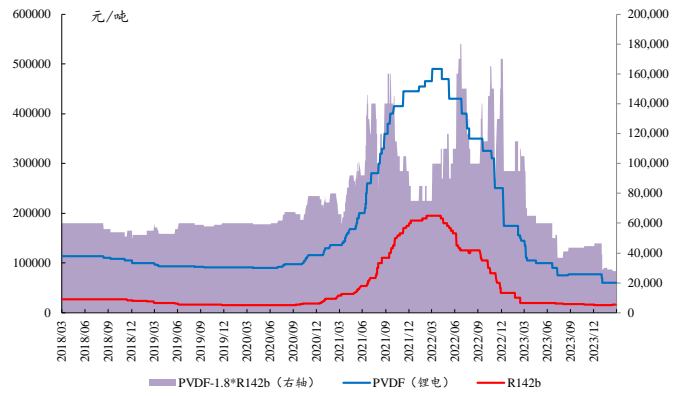
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：2024年3月 PTFE 产量环比+5.97%



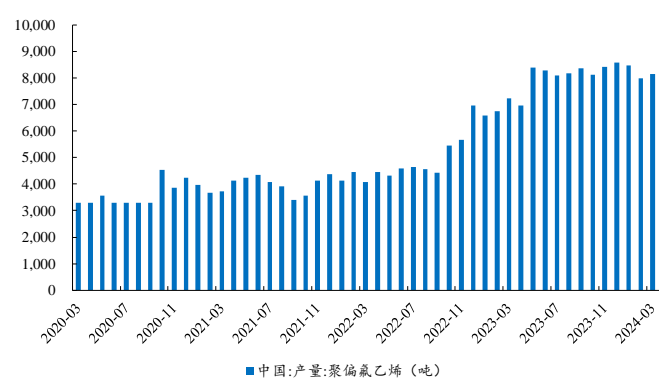
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周 PVDF 价格、价差环比均持平



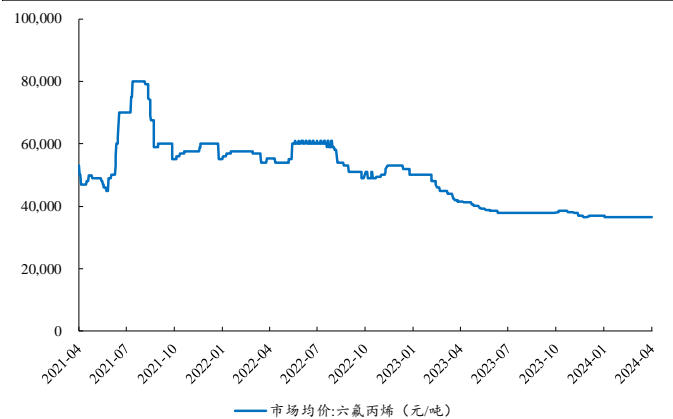
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：2024年3月 PVDF 产量环比+2.07%



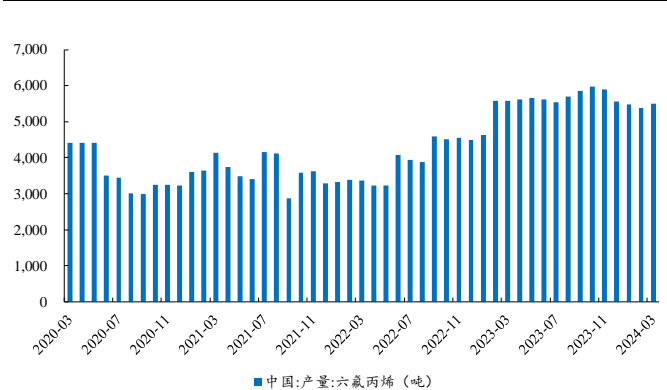
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周 HFP 价格环比持平



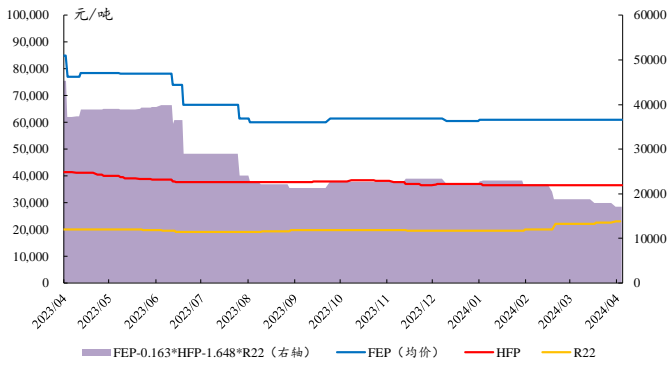
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：2024年3月 HFP 产量环比+2.10%



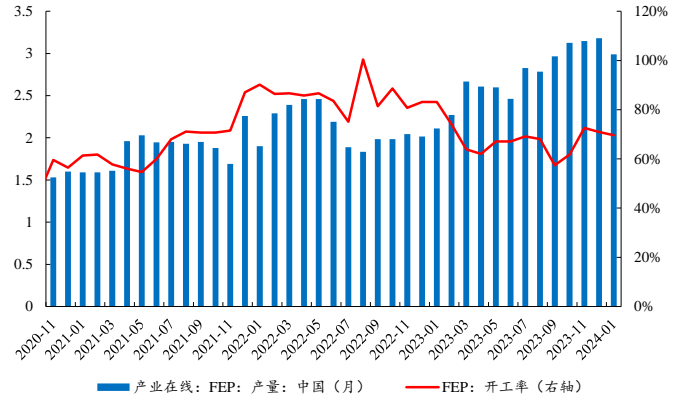
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50: 本周 FEP 均价环比持平、价差环比下降 4.59%



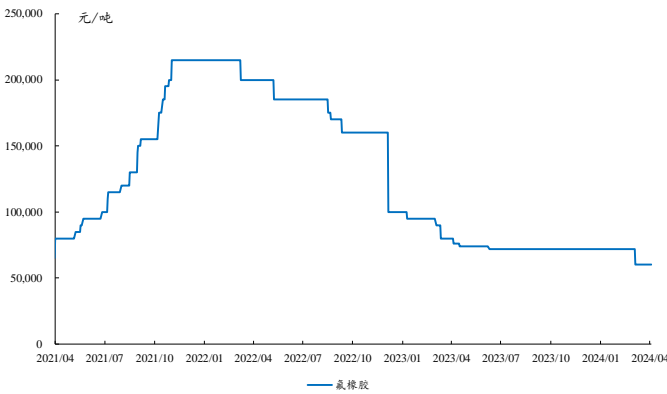
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图51: 2024年1月国内FEP产量同比+41.71%



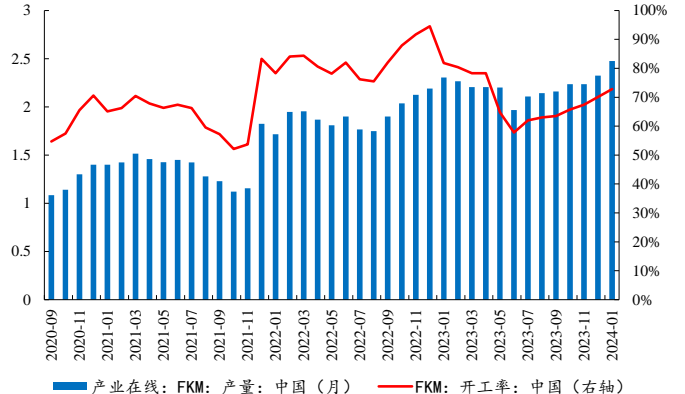
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图52: 本周 FKM 价格环比持平



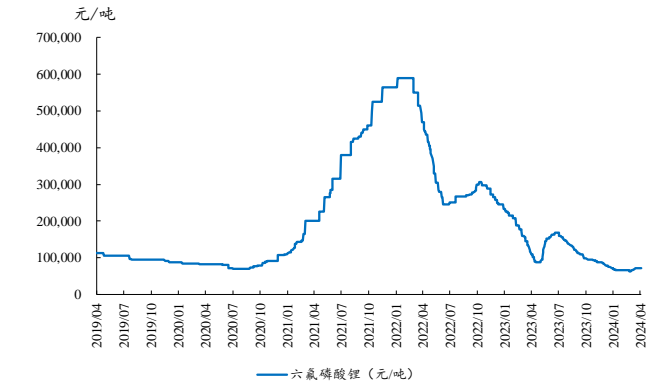
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图53: 2024年1月国内FKM产量同比+7.38%



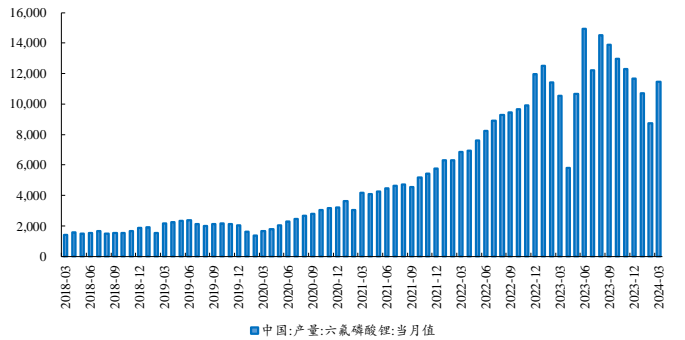
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图54: 本周六氟磷酸锂价格环比+1.41%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55: 2024年3月六氟磷酸锂产量环比+31.17%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

5、行业动态：新宙邦发布年报、东阳光发布一季度预告；生态环境部强调严格控制氢氟碳化物化工生产建设项目

5.1、本周公司公告：新宙邦发布年报、东阳光发布一季度预告

表3：本周重要公司公告

公司简称	发布日期	公告内容
新宙邦	2024/4/1	2023 年年报：2023 年公司实现营业收入 74.84 亿元，同比下降 22.53%；实现归母净利润 10.11 亿元，同比下降 42.50%。分红预案为向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 6 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。
东阳光	2024/4/3	业绩预告：公司预计 2024 年第一季度实现归母净利润 0.95-1.1 亿元，同比增加 44.72%到 67.57%；预计实现扣非归母净利润 0.9 亿元到 0.98 亿元，同比增加 2.07%到 11.15%。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

5.2、本周行业新闻：生态环境部：严格控制氢氟碳化物化工生产建设项目；中科峰汇科技集团与南充签约百亿级氟化工项目

【氢氟碳化物】生态环境部：严格控制氢氟碳化物化工生产建设项目。据氟务在线公众号，国家将新增 13 种强温室气体氢氟碳化物（HFCs）化工生产建设项目的管理，严格控制氢氟碳化物化工生产建设项目，以避免企业盲目投资和行业产能进一步过剩。近期从生态环境部了解到，有关严格控制氢氟碳化物化工生产建设项目的政策文件已经起草并开始征求有关方面意见。生态环境部大气环境司介绍，此举旨在切实履行《〈关于消耗臭氧层物质的蒙特利尔议定书〉基加利修正案》，以及《消耗臭氧层物质管理条例》等有关规定要求。

【氟化工项目】中科峰汇科技集团与南充签约百亿级氟化工项目。据氟化工公众号报道，3 月 31 日至 4 月 1 日，由国家工业和信息化部主导的“2024 中国产业发展对接系列活动”年度首场在四川举办、于成都开幕式。现场热烈有序，活动圆满、卓有成效，现场共签约项目十个、现场签约金额 308 亿元，硕果累累。中科峰汇科技集团总裁霍玺然代表集团与南充签约，标志着集团旗下“中科理曜氟化新材料产业基地”正式入驻南充、扬帆启航。据了解，此次签约落地南充的氟化新材料项目总投资 107 亿元、分两期构建 2600 亩共约 190 万方氟化新材料产业基地的生态链，聚集精准且强大的社会资本结合集团科技成果转化系统，投资、建设及运营氟化新材料产业基地，在短期内快速实现固定资产投资和产能，以成渝双城经济圈为核心，强势吸引符合南充产业规划的珠三角、长三角区域政策性战略转移的高质量化工企业，汇聚西南乃至中国最大的氟化新材料高能级产业集群。

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