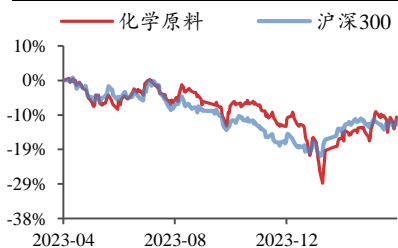


化学原料

2024年04月28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

《制冷剂出口市场逐步回暖，看好维修市场旺季行情到来—氟化工行业周报》-2024.4.21

《制冷剂出口市场开始回暖，看好维修市场旺季行情—氟化工行业周报》-2024.4.14

《制冷剂价格稳中有增，萤石价格进一步上涨—行业周报》-2024.4.7

《制冷剂行业深度报告二：拐点已现，行则将至》(2024.2.6)

《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)

巨化股份、金石资源一季度业绩大幅增长，制冷剂、萤石趋势上行态势不变

——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（4月22日-4月26日）行情回顾

本周氟化工指数上涨 3.01%，跑赢上证综指 2.25%。本周（4月22日-4月26日）氟化工指数收于 3099.36 点，上涨 3.01%，跑赢上证综指 2.25%，跑赢沪深300 指数 1.81%，跑赢基础化工指数 2.31%，跑赢新材料指数 1.80%。

● 氟化工周行情：萤石价格持续上涨，制冷剂行情稳中向上

萤石：据百川盈孚数据，截至 4 月 26 日，萤石 97 湿粉市场均价 3,510 元/吨，较上周同期上涨 1.45%；4 月均价（截至 4 月 26 日）3,469 元/吨，同比上涨 13.64%；2024 年（截至 4 月 26 日）均价 3,353 元/吨，较 2023 年均价上涨 3.99%。据氟务在线跟踪，近期江西某矿企发生安全事故，国家安全矿山整改更加严格，对于片区萤石供给产生较大影响。现阶段小矿因多种原因停产为主，大型矿山产量释放进程缓慢，捂盘惜售情绪再次升温，精粉企业主动权较强，短期供应偏紧情况难以改善。

制冷剂：截至 04 月 26 日，（1）R32 价格、价差分别为 31,000、17,708 元/吨，较上周同期分别+3.33%、+3.94%；（2）R125 价格、价差分别为 45,000、27,130 元/吨，较上周同期分别持平、-1.47%；（3）R134a 价格、价差分别为 32,000、13,006 元/吨，较上周同期分别持平、-4.38%；（4）R143a 价格、价差分别为 60,000、45,044 元/吨，较上周同期分别+3.45%、-0.68%；（5）R22 价格、价差分别为 24,500、14,507 元/吨，较上周同期分别+6.52%、+9.43%。据氟务在线跟踪，目前 R22 因售后需求有望逐步打开，企业售价有意再次拉升。出口市场 R32 产品因国内配额保供，产量内移出口缩量，市场转暖之下企业提价为主。4 月企业配额生产消化顺畅，当前需求逐步消化库存，市场依旧呈向好趋势。

● 重要公司公告及行业资讯

【巨化股份】季度报告：公司 2024Q1 实现营业收入 54.70 亿元，同比上升 19.52%；归母净利润 3.10 亿元，同比上升 103.35%。

【金石资源】季度报告：公司 2024Q1 实现营业收入 4.48 亿元，同比上升 166.49%；归母净利润 0.61 亿元，同比上升 74.94%。

● 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。其他受益标的：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）。

● 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：萤石价格超预期上行，制冷剂行情稳中向好	4
1.1、板块行情跟踪：本周氟化工指数上涨 3.01%，跑赢上证综指 2.25%	5
1.2、股票涨跌排行：东岳集团周涨 5.74%、金石资源周涨 3.83%	6
2、萤石：萤石价格继续上涨	6
3、制冷剂：市场行情稳中向上，继续看好后市行情	8
3.1、R32 价格、价差分别较上周+3.33%、+3.94%	9
3.2、R125 价格、价差分别较上周持平、-1.47%	10
3.3、R134a 价格、价差分别较上周持平、-4.38%	11
3.4、R143a 价格、价差分别较上周持平、-0.68%	12
3.5、R22 价格、价差分别较上周+6.52%、+9.43%	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：2024 年 3 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：巨化股份、金石资源等公司发布一季度报告	20
5.1、本周公司公告：巨化股份、金石资源等公司发布一季度报告	20
5.2、本周行业新闻：江西于都萤石洗选企业龙鑫矿业发生安全事故；商务部、财政部等 7 部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》	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 2.25%	5
图 2：本周氟化工指数跑赢沪深 300 指数 1.81%	5
图 3：本周氟化工指数跑赢基础化工指数 2.31%	6
图 4：本周氟化工指数跑赢新材料指数 1.80%	6
图 5：本周萤石价格小幅上涨	7
图 6：萤石出口均价整体呈上升趋势	7
图 7：2024 年 1-3 月萤石 (>97%) 出口同比-79.5%	7
图 8：2024 年 1-3 月萤石 (≤97%) 进口同比+82.0%	7
图 9：3 月萤石 (>97%) 出口均价同比+5.59%	8
图 10：3 月萤石 (≤97%) 出口均价同比-7.84%	8
图 11：本周 R32 价格、价差环比分别较上周+3.33%、+3.94%	9
图 12：4 月均价（截至 4 月 26 日）环比+14.81%	9
图 13：截至 4 月 26 日，配额使用进度约为 34.16%	9
图 14：本周 R125 价格、价差环比分别较上周持平、-1.47%	10
图 15：4 月均价（截至 4 月 26 日）环比+2.24%	10
图 16：截至 4 月 26 日，配额使用进度约为 31.95%	10
图 17：本周 R134a 价格、价差分别环比分别较上周持平、-4.38%	11
图 18：4 月均价（截至 4 月 26 日）环比-0.67%	11
图 19：截至 4 月 26 日，配额使用进度为 23.17%	11
图 20：R143a 价格、价差分别较上周持平、-0.68%	12
图 21：4 月均价（截至 4 月 26 日）环比+5.46%	12
图 22：2024M1-4 R143a 均价较 2023 年均价 147.61%	12
图 23：本周 R22 价格、价差分别较上周+6.52%、+9.43%	13
图 24：4 月均价（截至 4 月 26 日）环比+5.08%	13
图 25：2024 年均价（截至 4 月 26 日）创近年新高	13
图 26：本周氢氟酸价格环比+4.21%	14
图 27：本周国内氢氟酸工厂库存环比+1.22%	14
图 28：本周二氯甲烷价格环比-0.51%	14
图 29：本周二氯甲烷库存环比-2.29%	14
图 30：本周三氯甲烷价格较上周+0.39%	14
图 31：本周国内三氯甲烷库存环比-2.25%	14
图 32：本周三氯乙烯价格环比持平	15

图 33: 本周国内三氯乙烯库存环比-25.00%.....	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-15.45%.....	15
图 36: 3 月 HFCs 单质出口量同比-21.5%.....	16
图 37: 3 月 HFCs 单质出口金额同比-22.5%.....	16
图 38: 3 月 HFCs 出口均价整体略有上行.....	16
图 39: 3 月 HFCs 出口均价同比涨跌互现.....	16
图 40: 3 月 HFCs 混配出口量同比-31.9%.....	17
图 41: 3 月 HFCs 混配出口金额同比-28.4%.....	17
图 42: 3 月 HFC 混配出口均价涨跌不一	17
图 43: 3 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、-2.00%.....	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 产量同比+12.46%	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 价格、价差环比持平、-14.42%	19
图 51: 2024 年 2 月国内 FEP 产量同比+32.60%.....	19
图 52: 本周 FKM 价格环比持平	19
图 53: 2024 年 2 月国内 FKM 产量同比+4.42%.....	19
图 54: 本周六氟磷酸锂价格环比下滑	19
图 55: 2024 年 3 月六氟磷酸锂产量环比+31.17%	19
表 1: 本周萤石价格继续上涨	5
表 2: 氟化工板块本周永太科技、联创股份涨幅居前.....	6
表 3: 本周重要公司公告	20

1、氟化工行业周行情与观点：萤石价格超预期上行，制冷剂行情稳中向好

萤石：本周（4月22日-4月26日）萤石价格上涨。据百川盈孚数据，截至4月26日，萤石97湿粉市场均价3,510元/吨，较上周同期上涨1.45%；4月均价（截至4月26日）3,469元/吨，同比上涨13.64%；2024年（截至4月26日）均价3,353元/吨，较2023年均价上涨3.99%。

又据氟务在线跟踪，国内萤石市场支撑有利，价格高位再度攀升。近期江西某矿企发生安全事故，国家安全矿山整改更加严格，对于片区萤石供给产出影响较大。现阶段小矿因多种原因停产为主，大型矿山产量释放进程缓慢，前期中间商囤货库存回落，当前需求提升，捂盘惜售情绪再次升温，精粉企业主动权较强，短期供应偏紧情况难以改善。

制冷剂：本周（4月22日-4月26日）制冷剂总体价格有所上行。截至04月26日，（1）R32价格、价差分别为31,000、17,708元/吨，较上周同期分别+3.33%、+3.94%；较3月同期分别+16.98%、+23.10%；较2023年同期分别+106.67%、+709.68%。（2）R125价格、价差分别为45,000、27,130元/吨，较上周同期分别持平、-1.47%；较3月同期分别+2.27%、-0.61%；较2023年同期分别+76.47%、+230.96%。（3）R134a价格、价差分别为32,000、13,006元/吨，较上周同期分别持平、-4.38%；较3月同期分别-1.54%、-16.05%；较2023年同期分别+31.96%、+140.97%。（4）R143a价格、价差分别为60,000、45,044元/吨，较上周同期分别+3.45%、-0.68%；较3月同期分别+5.26%、+4.92%；较2023年同期分别+215.79%、+797.31%。（5）R22价格、价差分别为24,500、14,507元/吨，较上周同期分别+6.52%、+9.43%；较3月同期分别+8.89%、+9.65%；较2023年同期分别+22.50%、+35.31%。

又据氟务在线跟踪，目前HCFC产品以R22为例因售后需求有望逐步打开，企业售价有意再次拉升，R22市场国内主要核心工厂出货报盘25000-26000元/吨，实际成交有待售后需求提升消化。出口市场R32产品因国内配额保供，产量内移出口缩量，市场转暖之下企业提价为主。4月企业配额生产消化顺畅，当前逐步等待需求消化渠道库存，市场依旧呈现向好趋势。

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。其他受益标的：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。

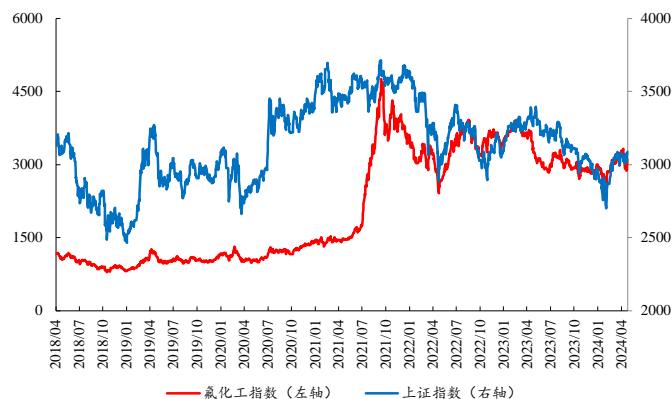
表1: 本周萤石价格继续上涨

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	31,000	3.3%	17.0%	106.7%	17,708	3.9%	23.1%	709.7%
R134a	32,000	0.0%	-1.5%	32.0%	13,006	-4.4%	-16.0%	141.0%
R125	45,000	0.0%	2.3%	76.5%	27,130	-1.5%	-0.6%	231.0%
R143a	60,000	3.4%	5.3%	215.8%	45,044	-0.7%	4.9%	797.3%
R22	24,500	6.5%	8.9%	22.5%	14,507	9.4%	9.7%	35.3%
萤石 97 湿粉	3,510	1.4%	4.5%	13.6%	-	-	-	-
氢氟酸	10,916	4.2%	14.0%	12.0%	60,000	0.0%	5.3%	215.8%
二氯甲烷	2,533	-0.5%	2.3%	-9.0%	-	-	-	-
三氯甲烷	2,805	0.4%	0.3%	2.3%	-	-	-	-
三氯乙烯	4,838	0.0%	4.3%	-25.2%	-	-	-	-
四氯乙烯	5,050	0.0%	-0.8%	-6.1%	-	-	-	-
PTFE (悬浮中粒)	42,500	0.0%	0.0%	-5.6%	23,169	-2.0%	-2.0%	-20.0%
PVDF (锂电)	60,000	0.0%	0.0%	-42.9%	27,000	0.0%	-3.6%	-58.5%
FEP 均价	61,000	0.0%	0.0%	-9.6%	14,675	-14.4%	-18.3%	-62.4%
HFP	36,500	0.0%	0.0%	-22.3%	-	-	-	-
六氟磷酸锂	69,500	-2.8%	-2.1%	-20.6%	43,330	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 3.01%，跑赢上证综指 2.25%

本周(4月22日-4月26日)氟化工指数上涨 3.01%。截至 4 月 26 日, 上证综指收于 3088.64 点, 上涨 0.76%; 沪深 300 指数收于 3584.27 点, 上涨 1.2%; 基础化工指数收于 5161.99 点, 上涨 0.7%; 新材料指数收于 3032.31 点, 上涨 1.21%。氟化工指数收于 3099.36 点, 上涨 3.01%, 跑赢上证综指 2.25%, 跑赢沪深 300 指数 1.81%, 跑赢基础化工指数 2.31%, 跑赢新材料指数 1.80%。

图1: 本周氟化工指数跑赢上证综指 2.25%


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 1.81%


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 2.31%


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 1.80%


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 5.74%、金石资源周涨 3.83%

本周（04月22日-04月26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：永太科技（+10.28%）、联创股份（+7.86%）、新宙邦（+6.12%）、东岳集团（+5.74%）、金石资源（+3.83%）、中欣氟材（+3.46%）、巨化股份（+1.59%）、昊华科技（+1.30%）、永和股份（+0.85%）、鲁西化工（+0.84%）、东阳光（+0.45%）、多氟多（-1.52%）、三美股份（-3.53%）。

表2：氟化工板块本周永太科技、联创股份涨幅居前

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（04月26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	002326.SZ	永太科技	9.87	10.28%	-5.10%	-23.84%
2	300343.SZ	联创股份	5.9	7.86%	-10.06%	-14.24%
3	300037.SZ	新宙邦	32.76	6.12%	-4.77%	-25.65%
4	0189.HK	东岳集团	7	5.74%	-4.63%	9.55%
5	603505.SH	金石资源	32	3.83%	5.16%	3.03%
6	002915.SZ	中欣氟材	11.37	3.46%	-13.99%	-9.76%
7	600160.SH	巨化股份	23.65	1.59%	-0.04%	60.23%
8	600378.SH	昊华科技	33.47	1.30%	1.27%	5.52%
9	605020.SH	永和股份	24.97	0.85%	-15.01%	6.44%
10	000830.SZ	鲁西化工	10.78	0.84%	13.47%	0.09%
11	600673.SH	东阳光	8.9	0.45%	1.25%	35.26%
12	002407.SZ	多氟多	13.59	-1.52%	-4.16%	-13.93%
13	603379.SH	三美股份	41.79	-3.53%	-3.62%	52.24%

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、萤石：萤石价格继续上涨

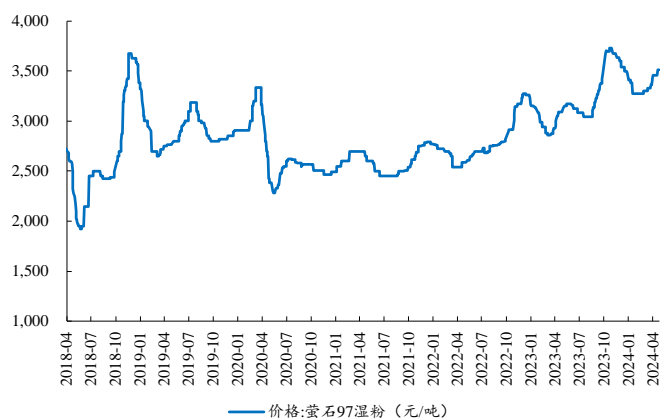
本周（4月22日-4月26日）萤石价格小幅上涨。据百川盈孚数据，截至4月26日，萤石97湿粉市场均价3,510元/吨，较上周同期上涨1.45%；4月均价（截至4月26日）3,469元/吨，同比上涨13.64%；2024年（截至4月26日）均价3,353元/吨，较2023年均价上涨3.99%。据海关总署数据，2024年1-3月萤石（>97%）进口、出口数量分别为0.33万吨、1.16万吨；萤石（≤97%）进口、出口数量分别为26.43万吨、4.54万吨，分别同比+82.02%、-0.62%。

据百川盈孚资讯，本周（4月22日-4月26日）国内萤石市场维持强势。萤石市场价格整体走势稳中上扬，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，当前国内萤石生产开工恢复不足，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。

又据氟务在线跟踪，国内萤石市场支撑有利，价格高位再度攀升。近期江西某矿企发生安全事故，国家安全矿山整改更加严格，对于片区萤石供给产出影响较大。现阶段小矿因多种原因停产为主，大型矿山产量释放进程缓慢，前期中间商囤货库存回落，当前需求提升，捂盘惜售情绪再次升温，精粉企业主动权较强，短期供应偏紧情况难以改善。

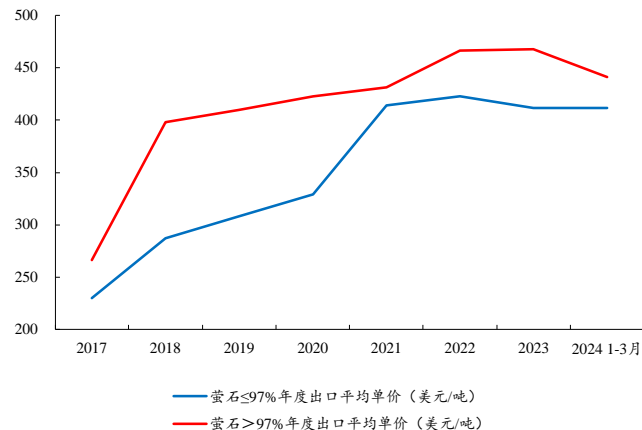
我们认为，萤石行业环保、安全检查等趋严或将成长期趋势，落后中小产能或将不断出清。从长期来看，含氟新材料等萤石下游需求的不断积累以及行业成本的不断提高，萤石价格中枢将不断上行，萤石行业长期投资价值凸显。建议积极跟踪萤石价格超预期上行的可能。

图5：本周萤石价格小幅上涨



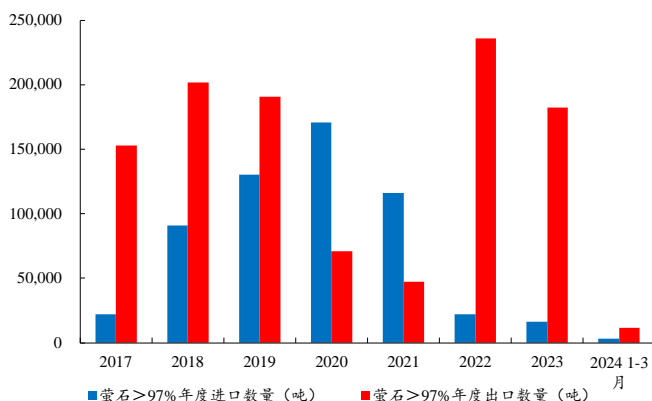
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：萤石出口均价整体呈上升趋势



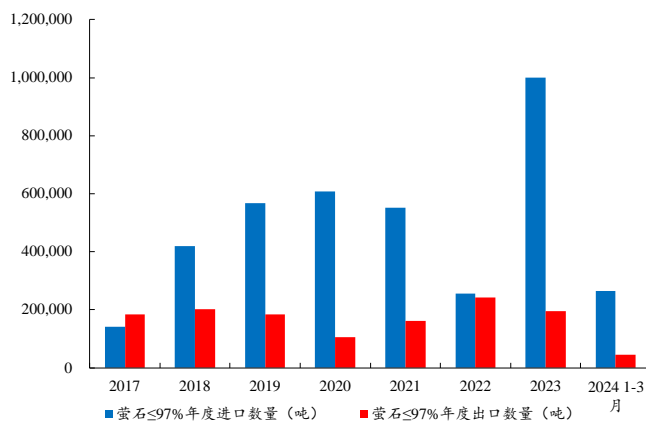
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：2024年1-3月萤石(>97%)出口同比-79.5%

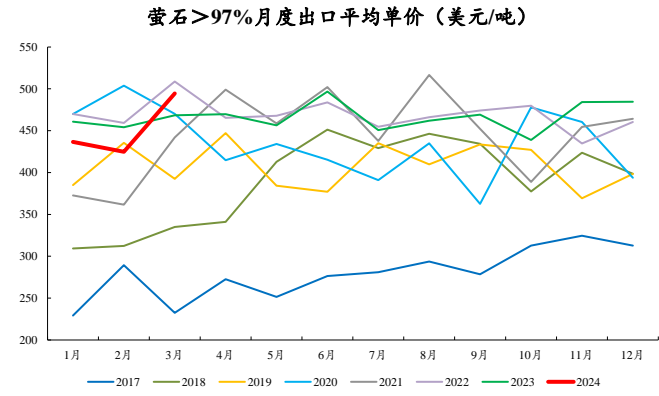


数据来源：Wind、开源证券研究所

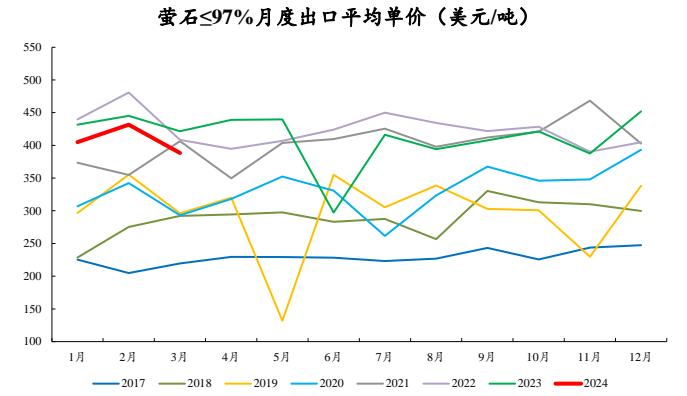
图8：2024年1-3月萤石(≤97%)进口同比+82.0%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：3月萤石（>97%）出口均价同比+5.59%


数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：3月萤石（≤97%）出口均价同比-7.84%


数据来源：Wind、开源证券研究所

3、制冷剂：市场行情稳中向上，继续看好后市行情

截至04月26日，（1）R32价格、价差分别为31,000、17,708元/吨，较上周同期分别+3.33%、+3.94%；较3月同期分别+16.98%、+23.10%；较2023年同期分别+106.67%、+709.68%。（2）R125价格、价差分别为45,000、27,130元/吨，较上周同期分别持平、-1.47%；较3月同期分别+2.27%、-0.61%；较2023年同期分别+76.47%、+230.96%。（3）R134a价格、价差分别为32,000、13,006元/吨，较上周同期分别持平、-4.38%；较3月同期分别-1.54%、-16.05%；较2023年同期分别+31.96%、+140.97%。（4）R143a价格、价差分别为60,000、45,044元/吨，较上周同期分别+3.45%、-0.68%；较3月同期分别+5.26%、+4.92%；较2023年同期分别+215.79%、+797.31%。（5）R22价格、价差分别为24,500、14,507元/吨，较上周同期分别+6.52%、+9.43%；较3月同期分别+8.89%、+9.65%；较2023年同期分别+22.50%、+35.31%。

又据氟务在线跟踪，制冷剂HFCs市场整体趋于稳定，前序涨价品种陆续回归平稳。3月份以来企业开工运行平稳，鲜少有企业主动降负运行，目前HCFC产品以R22为例因售后需求有望逐步打开，企业售价有意再次拉升，R22市场国内主要核心工厂出货报盘25000-26000元/吨，实际成交有待售后需求提升消化，但报价趋势已接近历史新高。出口市场R32产品因国内配额保供，产量内移出口缩量，市场转暖之下企业提价为主。R134a市场依旧以31000-32000元/吨为主，出口需求有待提升，前期疲软回调势头显著改善。R125市场落实42000-45000元/吨，前期涨幅较大，当前市场传导有待逐步消化。R32市场因空调企业生产需求旺盛，企业供货能力有限，零散订单市场30000-31000元/吨，出口市场继续转暖。R410a因原料R32、R125市场坚挺，落实35000-37000元/吨。4月企业配额生产消化顺畅，当前逐步等待需求消化渠道库存，市场依旧呈现向好趋势。

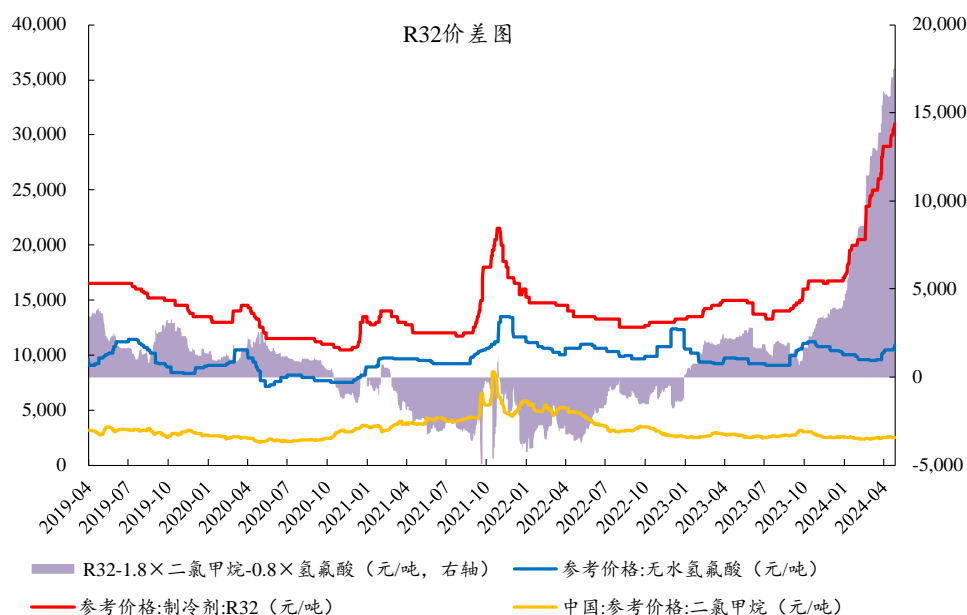
我们认为，随着碳达峰、碳中和战略的持续推进，各类非二氧化碳温室气体的管控中，HFCs政策预期最为明朗、路径最为清晰。二代制冷剂R22即将大规模削减，HFCs有望受益于国家政策实现渗透率快速提升。2024年经历了Q1价格快速修复后，我们认为，随着维修市场旺季的到来，HFCs制冷剂价格将保持上行态势，看好2024年各公司业绩将实现反转，并有望持续增长。

3.1、R32 价格、价差分别较上周+3.33%、+3.94%

本周（4月22日-4月26日）R32 价格、价差分别较上周+3.33%、+3.94%。据百川盈孚数据，截至4月26日，R32 市场均价 31,000 元/吨，较上周+3.33%；价差为 17,708 元/吨，较上周+3.94%；4月均价（截至4月26日）为 29,632 元/吨，环比+14.81%；2024 年（截至4月26日）均价为 24,183 元/吨，较 2023 年均价+62.79%。本周 R32 产量为 5,450 吨，环比+4.81%。

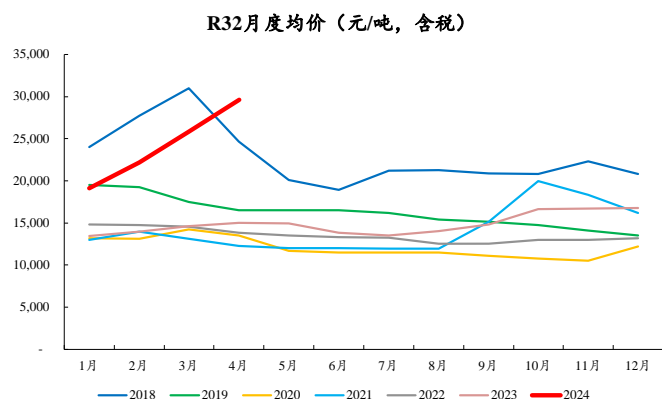
据百川盈孚资讯，本周（4月22日-4月26日）国内制冷剂 R32 价格坚挺，4月空调市场排产增加，下游厂家拿货情绪较渐浓，厂家交付空调厂订单为主；市场整体进入传统旺季，市场积极性逐步提升，受配额限制，市场货源偏紧。原料方面萤石企业持货观望情绪较浓，氢氟酸市场流通货源趋紧，成本支撑增加。后市预测：进入旺季，下游需求整体向好，终端需求稳步回升，下游备货情绪高涨，市场供应量有限。预计短期内制冷剂 R32 报盘坚挺，区间整理为主。

图11：本周 R32 价格、价差环比分别较上周+3.33%、+3.94%



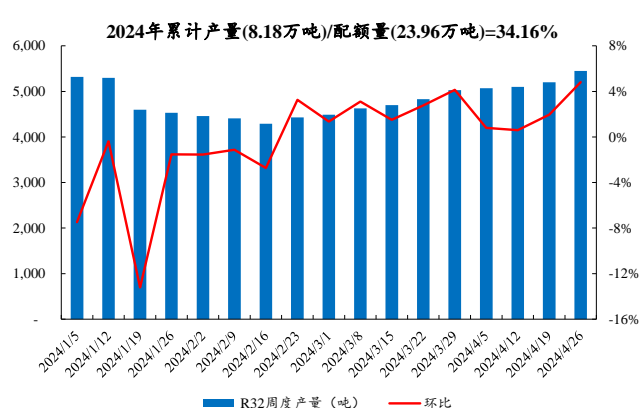
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：4 月均价（截至 4 月 26 日）环比+14.81%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图13：截至 4 月 26 日，配额使用进度约为 34.16%



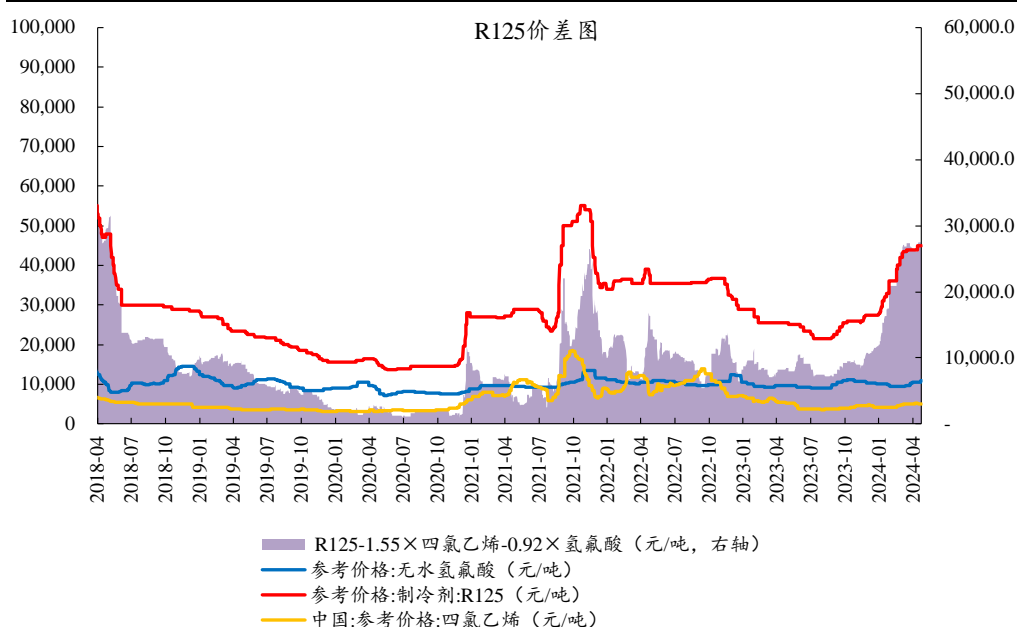
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2、R125 价格、价差分别较上周持平、-1.47%

本周（4月22日-4月26日）R125 价格、价差分别较上周持平、-1.47%。据百川盈孚数据，截至4月26日，R125 市场均价 45,000 元/吨，较上周持平；价差为 27,130 元/吨，较上周-1.47%；4月均价（截至4月26日）为 44,474 元/吨，环比+2.24%；2024年（截至4月26日）均价为 39,310 元/吨，较2023年均价+56.29%。本周 R125 产量为 3,160 吨，环比-3.66%。

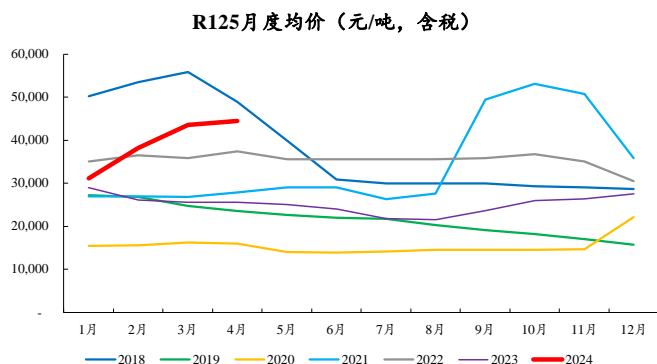
据百川盈孚资讯，本周（4月22日-4月26日）国内制冷剂 R125 价格维稳。场内资源主要用于混配，目前传统备货旺季来临，市场需求逐步复苏；原料方面萤石企业持货观望情绪较浓，氢氟酸市场流通货源趋紧，成本支撑增加，四氯乙烯行业开工高位稳定。后市预测：当前成本支撑强势，终端市场需求旺季来临，空调厂家采购热情持续高涨，需求稳步回升，市场利好居多。预计短期内制冷剂 R125 价格保持坚挺。

图14：本周 R125 价格、价差环比分别较上周持平、-1.47%



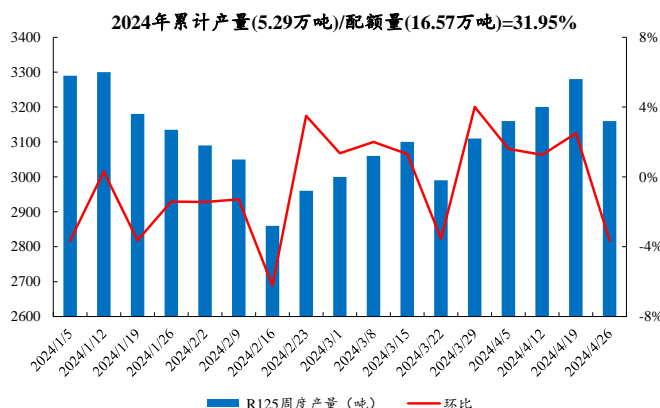
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：4月均价（截至4月26日）环比+2.24%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图16：截至4月26日，配额使用进度约为 31.95%



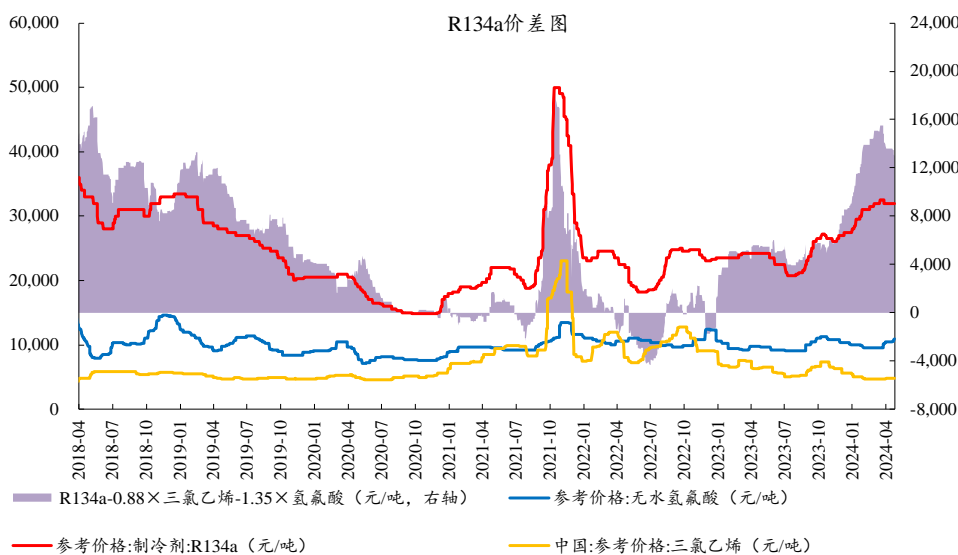
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.3、R134a 价格、价差分别较上周持平、-4.38%

本周（4月22日-4月26日）R134a 价格、价差分别较上周持平、-4.38%。据百川盈孚数据，截至4月26日，R134a 市场均价 32,000 元/吨，较上周持平；价差为 13,006 元/吨，较上周-4.38%；4月均价（截至4月26日）为 32,000 元/吨，环比-0.67%；2024 年(截至4月26日)均价为 31,199 元/吨，较 2023 年均价+29.11%。本周 R134a 产量为 3,170 吨，环比-1.86%。

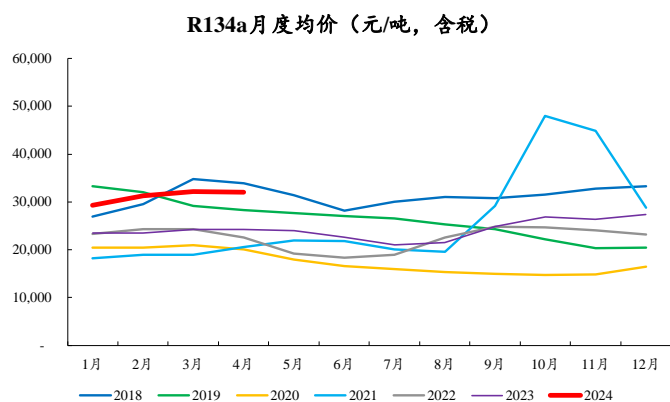
据百川盈孚资讯，本周（4月22日-4月26日）国内制冷剂 R134a 价格维稳；需求方面下游需求缓慢恢复，需求增量暂不明显，目前仍以刚需采购为主；原料方面萤石企业持货观望情绪较浓，氢氟酸市场流通货源趋紧，成本支撑增加；供需格局逐步复苏，市场博弈仍存。后市预测：下游按需拿货为主，市场需求支撑力度较弱，整体供需格局缓慢复苏。预计短期内制冷剂 R134a 小幅整理为主。

图17：本周 R134a 价格、价差分别环比分别较上周持平、-4.38%



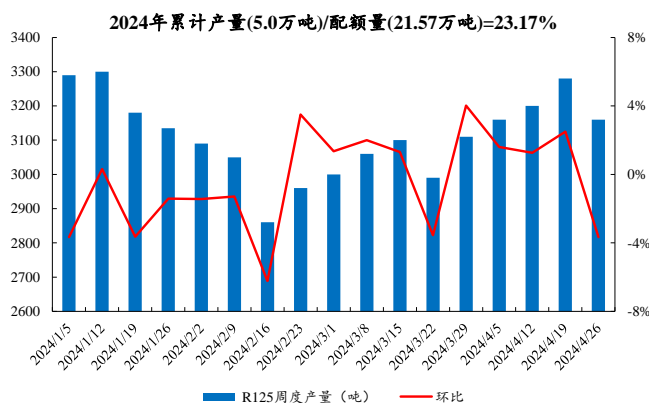
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：4月均价（截至4月26日）环比-0.67%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图19：截至4月26日，配额使用进度为 23.17%



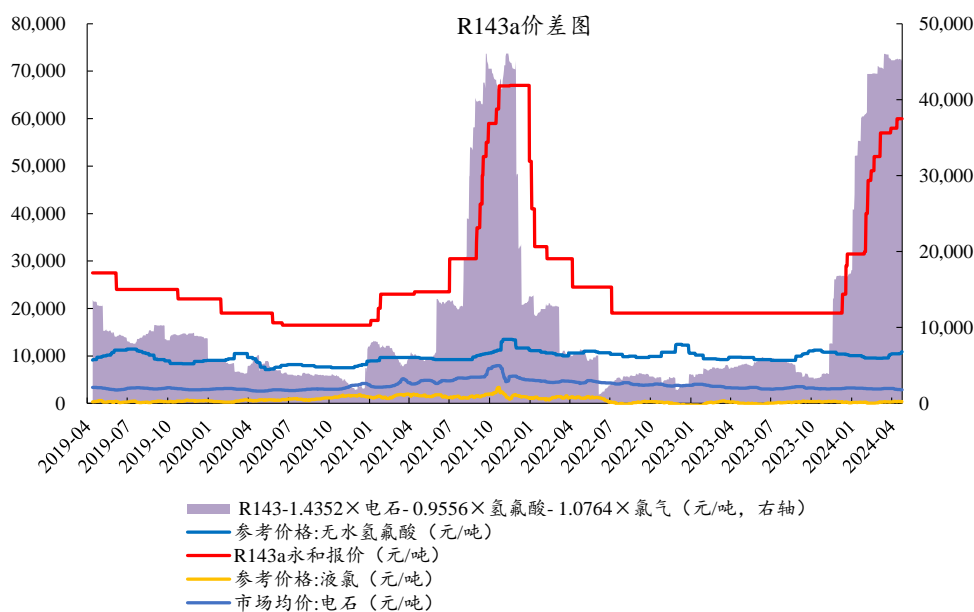
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.4、R143a 价格、价差分别较上周持平、-0.68%

本周（4月22日-4月26日）R143a 价格、价差分别较上周持平、-0.68%。据百川盈孚数据，截至4月26日，R143a 出厂价 60,000 元/吨，较上周持平；价差为 45,044 元/吨，较上周-0.68%；4 月均价（截至 4 月 26 日）为 58,923 元/吨，环比 +5.46%；2024 年（截至 4 月 26 日）均价为 48,074 元/吨，较 2023 年均价+147.61%。

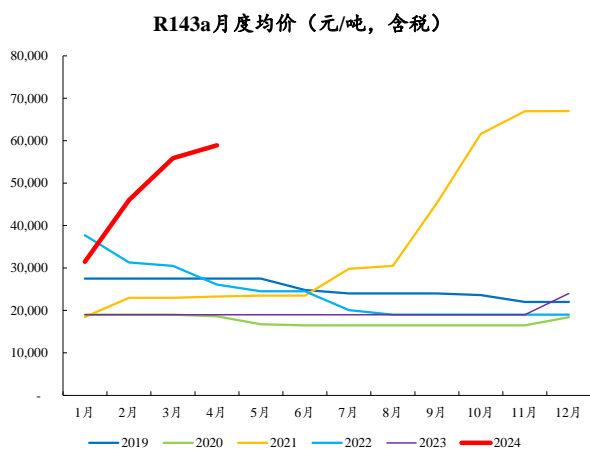
据百川盈孚资讯，本周（4月22日-4月26日）国内制冷剂 R143a 报盘高位，企业出厂报价区间 6 万元/吨左右，实际成交商谈为主；原料方面萤石企业持货观望情绪较浓，氢氟酸市场流通货源趋紧，成本支撑增加；受内外贸配额分配不均影响，厂家报盘上行，但高价抑制采购需求。后市预测：当前内销配额预期紧张，企业报盘坚挺，补库环节稍有抑制，预计短期内制冷剂 R143a 坚挺运行。

图20：R143a 价格、价差分别较上周持平、-0.68%



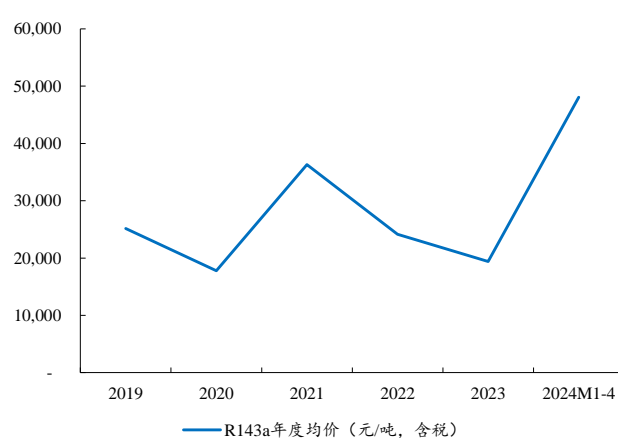
数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：4月均价（截至4月26日）环比+5.46%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图22：2024M1-4 R143a 均价较 2023 年均价 147.61%



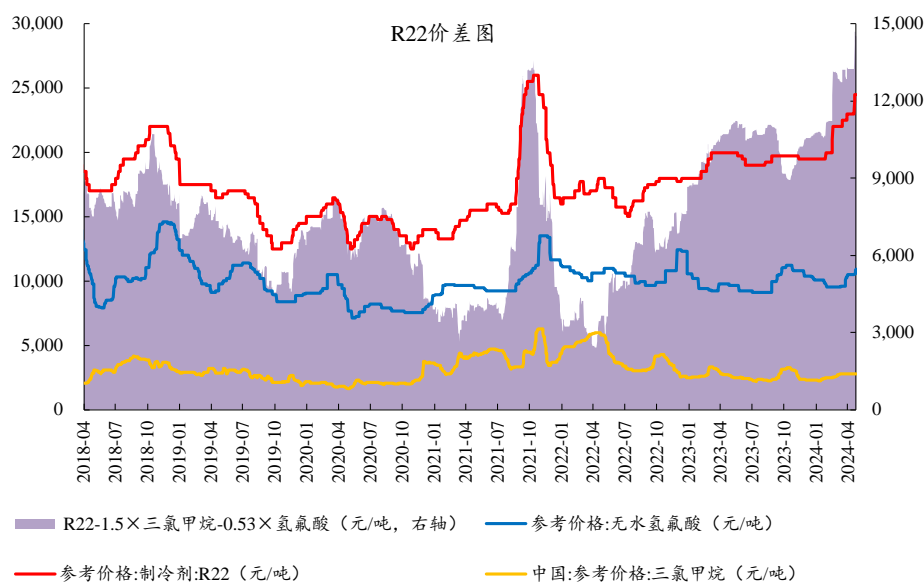
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.5、R22 价格、价差分别较上周+6.52%、+9.43%

本周（4月22日-4月26日）R22 价格、价差分别较上周+6.52%、+9.43%。据百川盈孚数据，截至4月26日，R22 市场均价 24,500 元/吨，较上周+6.52%；价差为 14,507 元/吨，较上周+9.43%；4月均价（截至4月26日）为 23,368 元/吨，环比+5.08%；2024 年（截至4月26日）均价为 21,532 元/吨，较 2023 年均价+11.17%。本周 R22 产量为 8,820 吨，环比+2.32%。

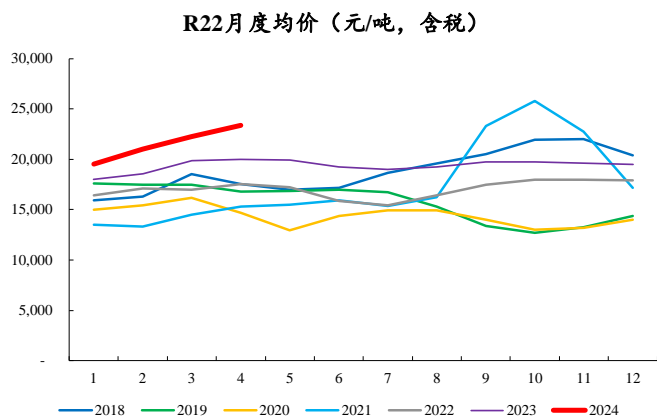
据百川盈孚资讯，本周（4月22日-4月26日）国内制冷剂 R22 市场价格上涨，原料方面萤石供应延续偏紧，氢氟酸交投备货较活跃，成本支撑增强；市场采购提升，厂家按配额生产，供应相对偏紧，市场报盘价格坚挺，配额支撑下，整体价格维持高位。后市预测：市场需求提升，出口市场增量也逐步增加，配额支撑下市场行情坚挺。预计短期内制冷剂 R22 报盘坚挺，稳中上行为主。

图23：本周 R22 价格、价差分别较上周+6.52%、+9.43%



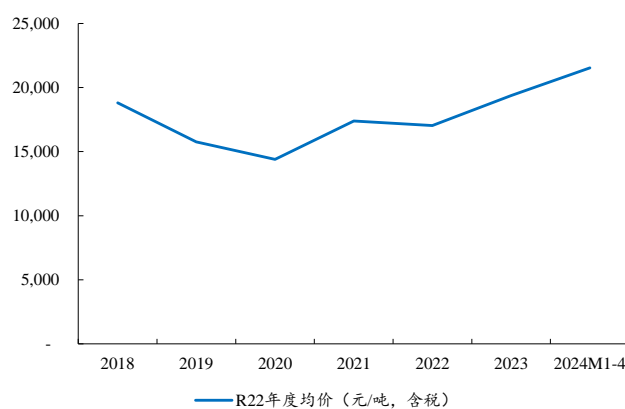
数据来源：Wind、开源证券研究所

图24：4月均价（截至4月26日）环比+5.08%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

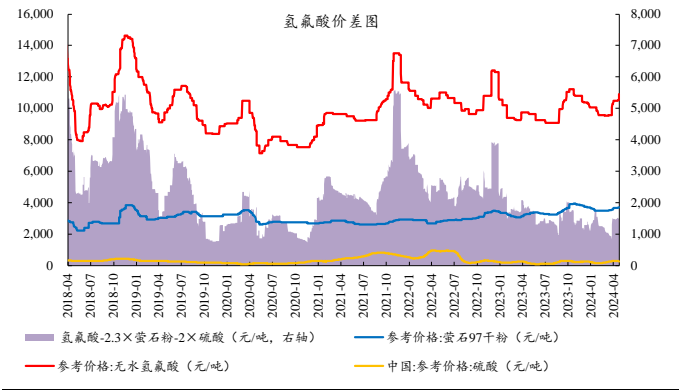
图25：2024 年均价（截至4月26日）创近年新高



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

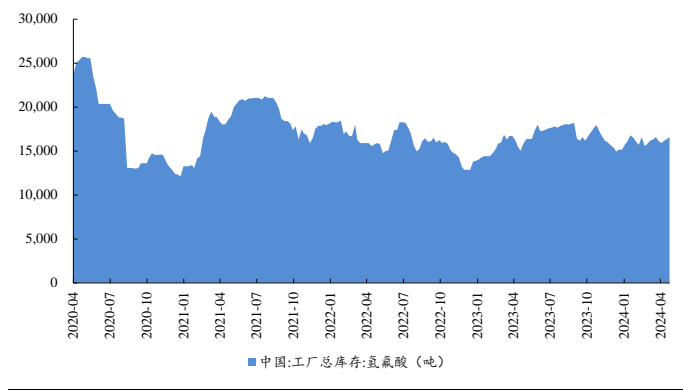
3.6、制冷剂原料：氢氟酸、氯化物市场涨跌不一

图26：本周氢氟酸价格环比+4.21%



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+1.22%



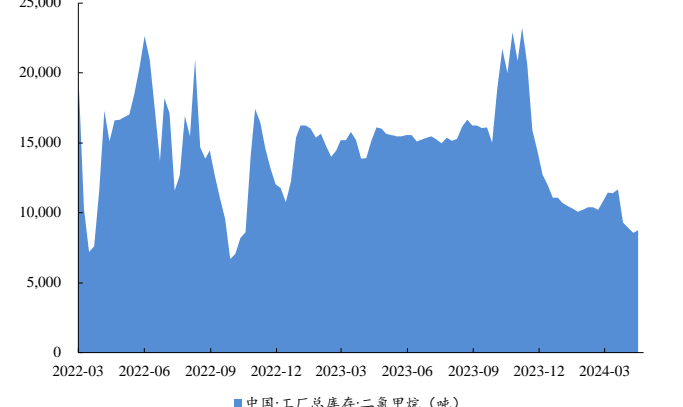
数据来源：Wind、开源证券研究所

图28：本周二氯甲烷价格环比-0.51%



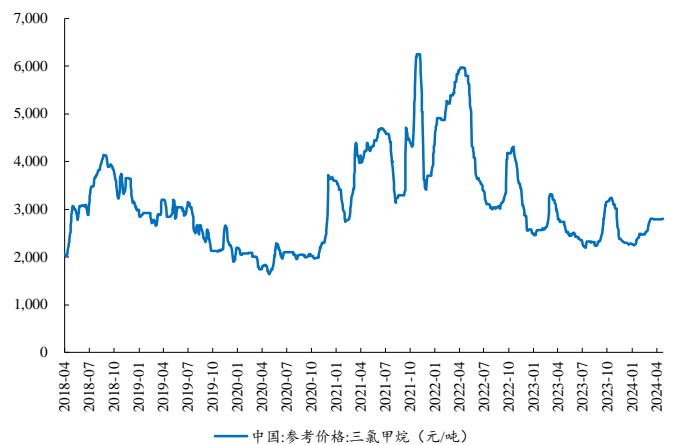
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周二氯甲烷库存环比-2.29%



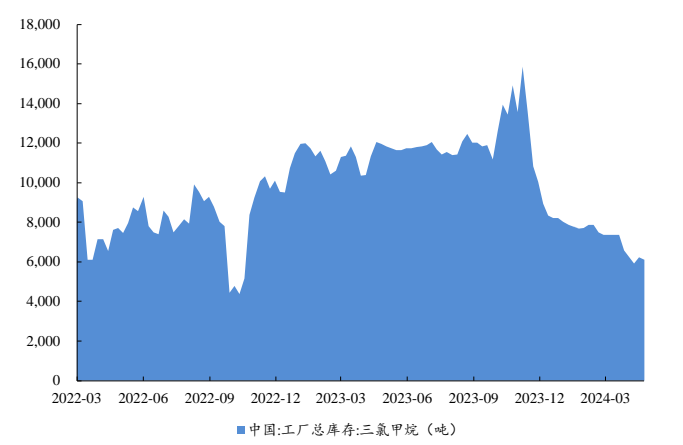
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周三氯甲烷价格较上周+0.39%



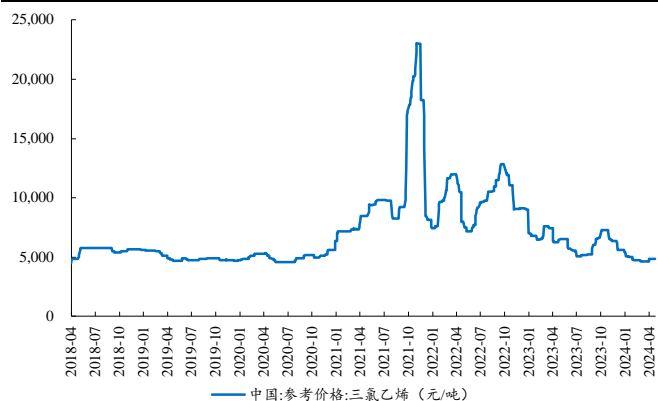
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周国内三氯甲烷库存环比-2.25%



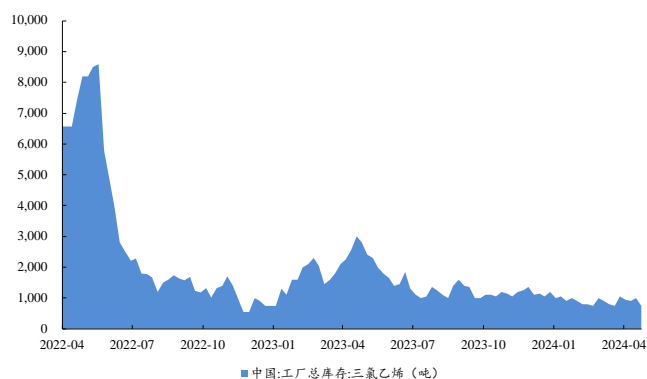
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32: 本周三氯乙烯价格环比持平



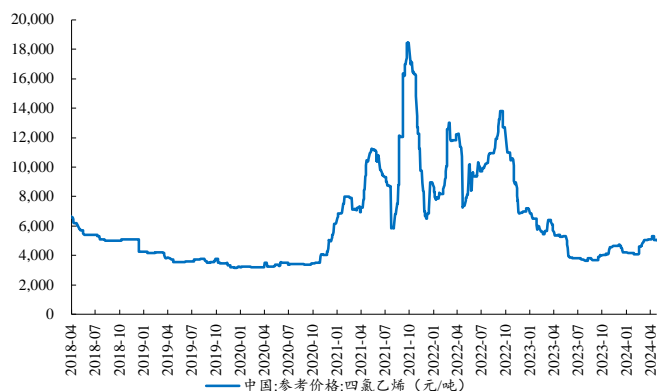
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周国内三氯乙烯库存环比-25.00%



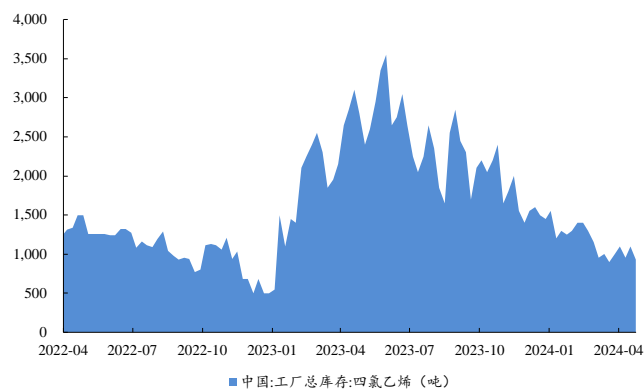
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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-15.45%



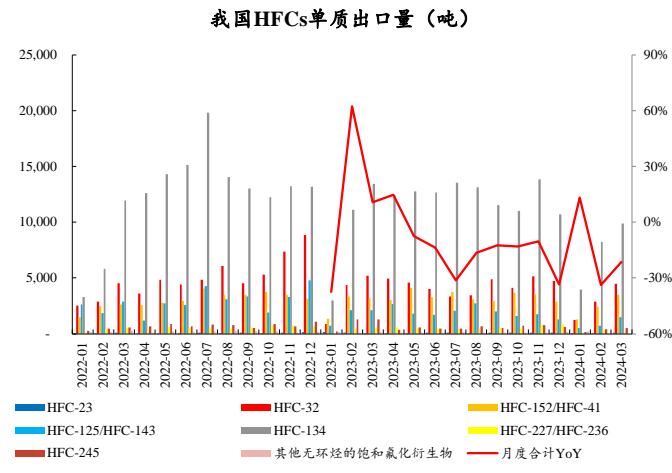
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.7、我国制冷剂出口跟踪：2024年3月HFCs出口量同比有所下降

据海关总署数据，2024年1-3月我国HFCs单质制冷剂总出口量约为4.29万吨，同比-22.51%；出口总额约为10.83亿元，同比+27.19%。其中R32、R125/R143、R134a出口量分别为8,570、2,735、22,119吨，分别同比-18.2%、-44.8%、-19.7%。

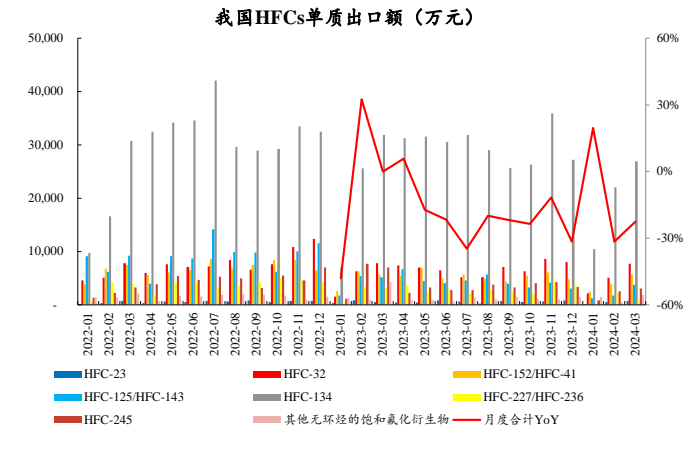
3月单月，我国HFCs单质制冷剂总出口量约为2.04万吨，同比-21.54%；出口总额约为5.06亿元，同比-22.54%。其中R32、R125/R143、R134a出口量分别为4,475、1,506、9,910吨，分别同比-14.25%、-28.86%、-26.20%。

图36：3月HFCs单质出口量同比-21.5%



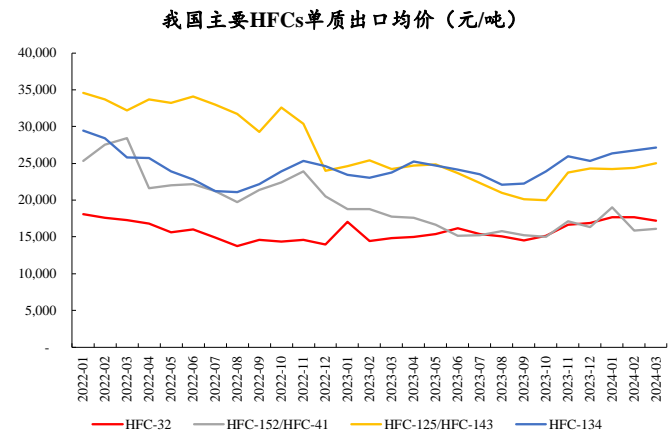
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图37：3月HFCs单质出口金额同比-22.5%



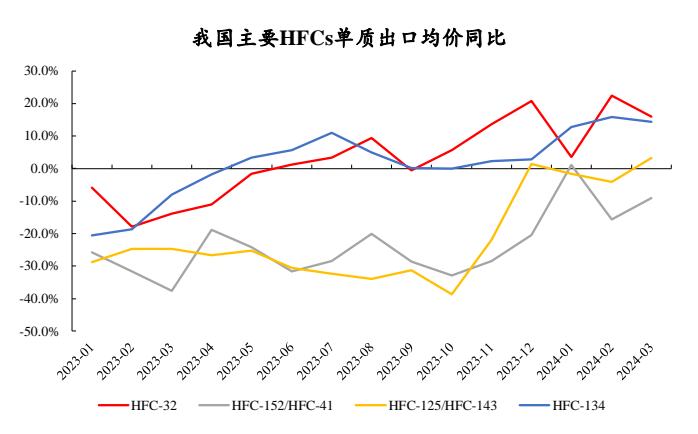
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图38：3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39：3月HFCs出口均价同比涨跌互现

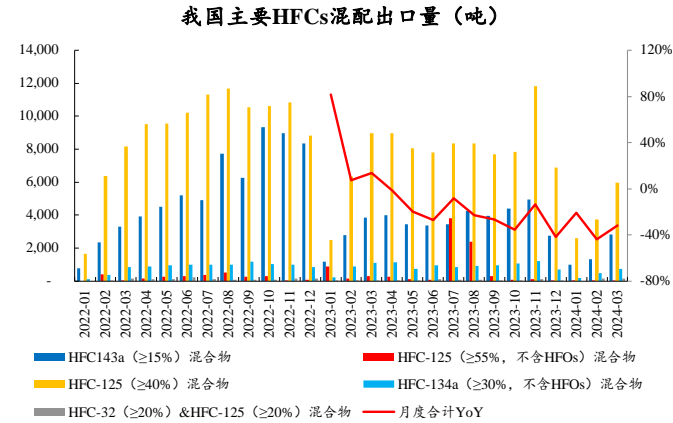


数据来源：海关总署、开源证券研究所

据海关总署数据，2024年1-3月我国HFCs混配制冷剂总出口量约为1.94万吨，同比-34.22%；出口总额约为4.92亿元，同比-31.41%。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5,107、61、12,283、1,422、281吨，分别同比-34.4%、-95.4%、-31.0%、-36.0%、+260.5%。

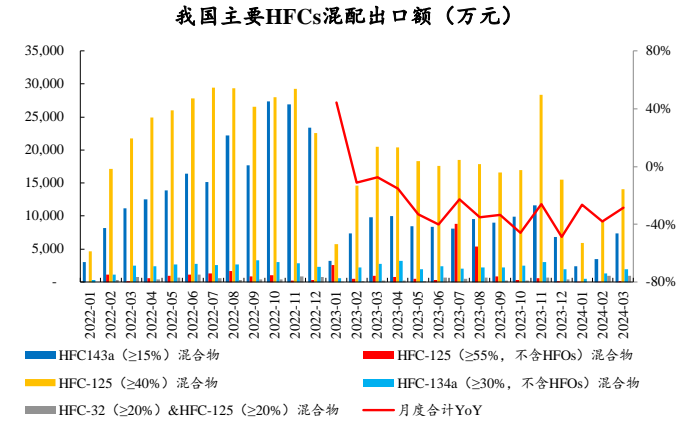
3月单月，我国HFCs混配制冷剂总出口量约为0.98万吨，同比-32%；出口总额约为2.47亿元，同比-28.45%。其中HFC143a (≥15%) 混合物、HFC-125 (≥55%，不含HFOs) 混合物、HFC-125 (≥40%) 混合物、HFC-134a (≥30%，不含HFOs) 混合物、HFC-32 (≥20%) &HFC-125 (≥20%) 混合物出口量分别为2,813、39、5,953、727、143吨，分别同比-26.6%、-86.8%、-33.6%、-33.2%、+273.6%。

图40：3月HFCs混配出口量同比-31.9%



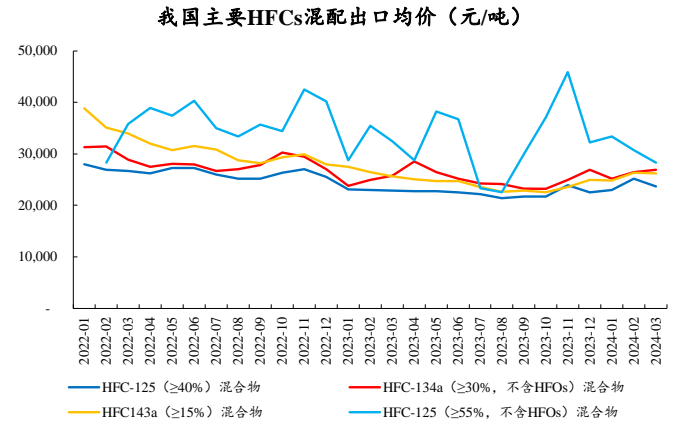
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图41：3月HFCs混配出口金额同比-28.4%



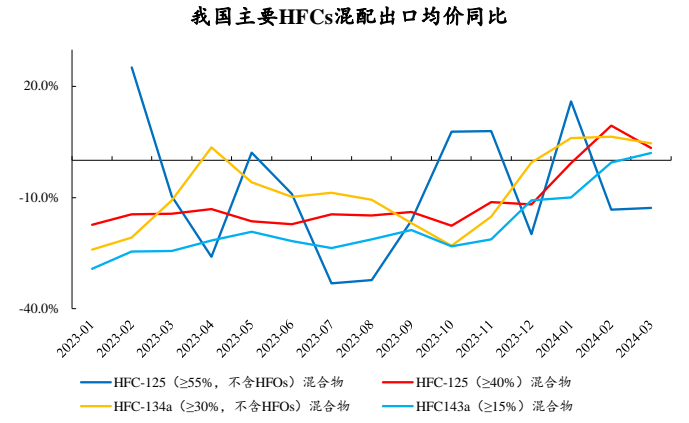
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图42：3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

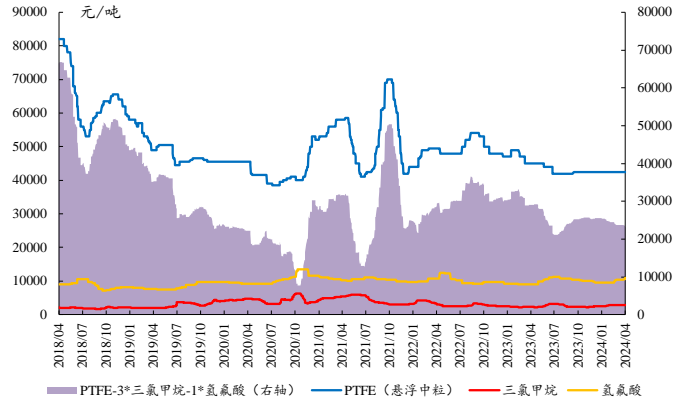
图43：3月HFC混配出口均价同比涨跌不一



数据来源：海关总署、开源证券研究所

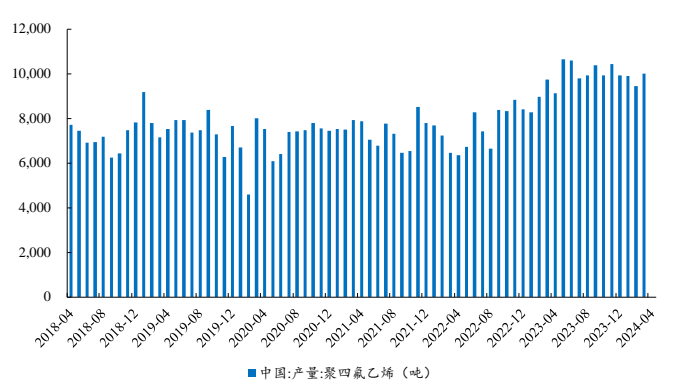
4、含氟材料行情跟踪：含氟材料市场整体稳定

图44：本周 PTFE 价格、价差环比持平、-2.00%



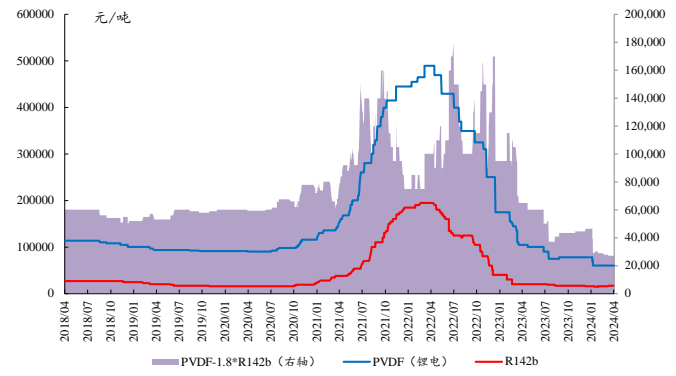
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：2024年3月 PTFE 产量环比+5.97%



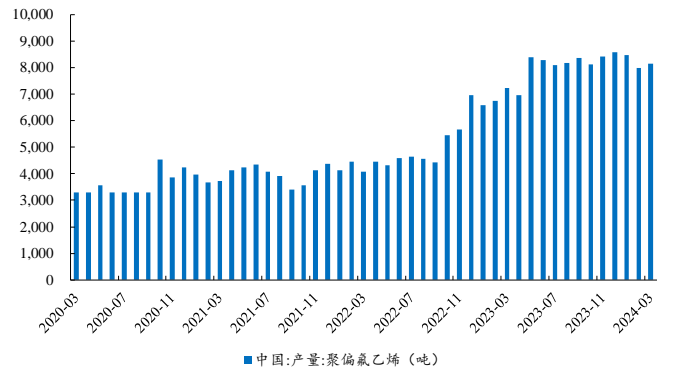
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周 PVDF 价格、价差环比均持平



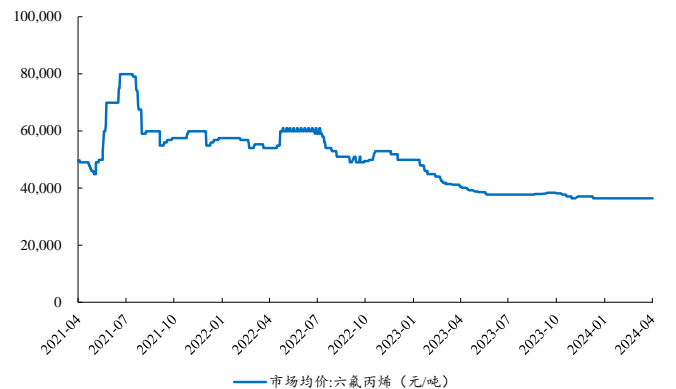
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：2024年3月 PVDF 产量同比+12.46%



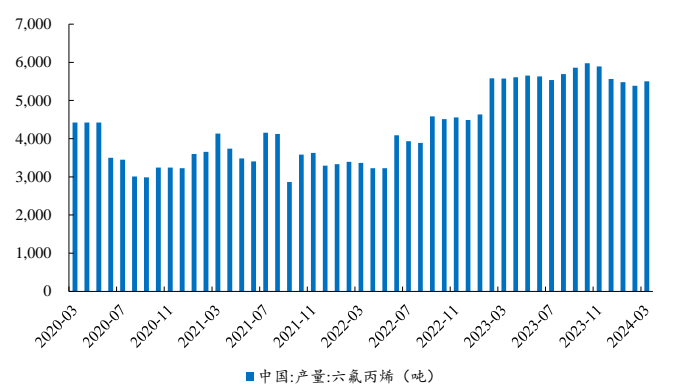
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周 HFP 价格环比持平



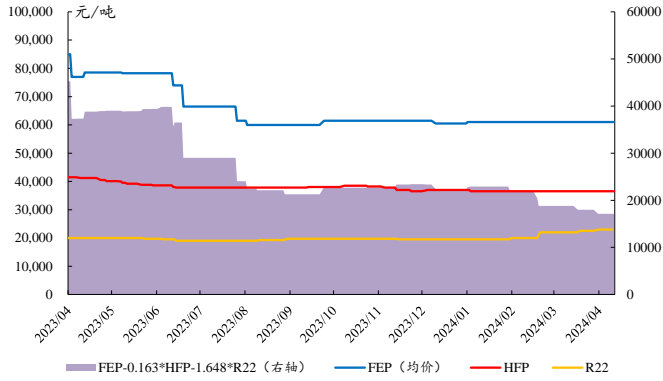
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：2024年3月 HFP 产量环比+2.10%



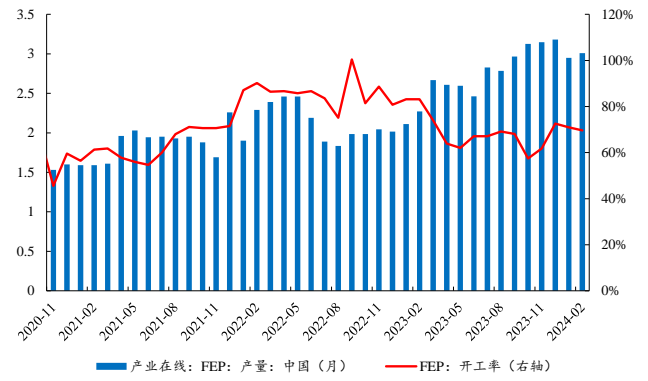
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50: 本周 FEP 价格、价差环比持平、-14.42%



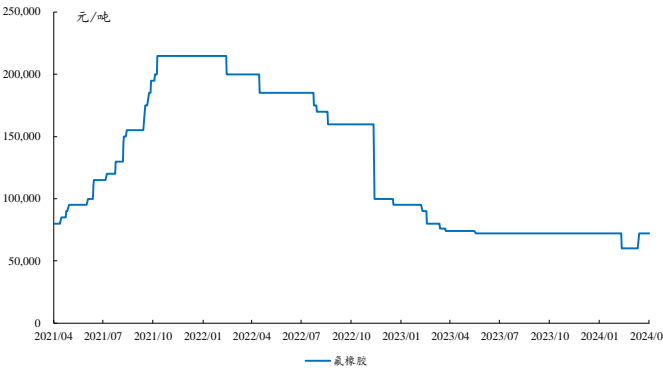
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图51: 2024 年 2 月国内 FEP 产量同比+32.60%



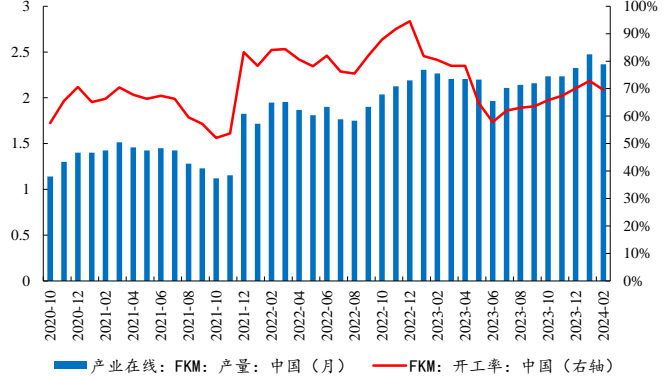
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图52: 本周 FKM 价格环比持平



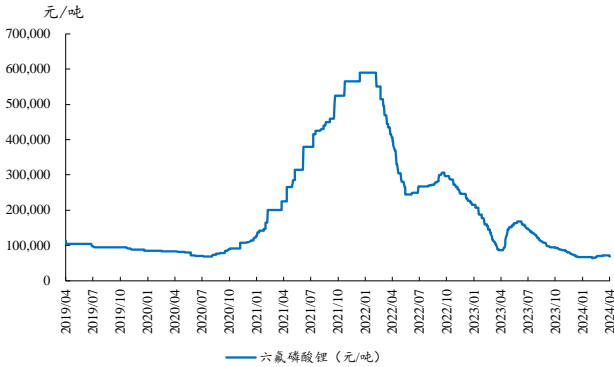
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图53: 2024 年 2 月国内 FKM 产量同比+4.42%



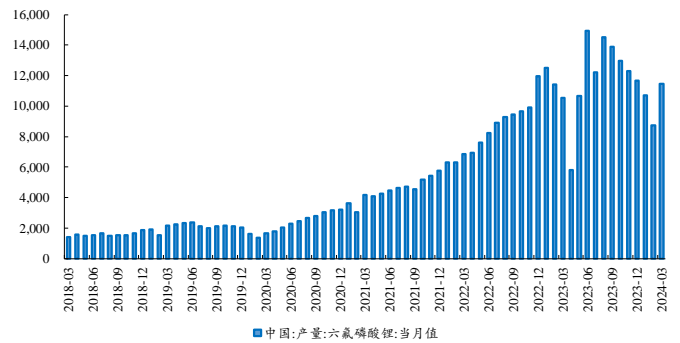
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图54: 本周六氟磷酸锂价格环比下滑



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：巨化股份、金石资源等公司发布一季度报告

5.1、本周公司公告：巨化股份、金石资源等公司发布一季度报告

表3：本周重要公司公告

公司简称	发布日期	公告内容
金石资源	2024/4/22	季度报告：(1) 公司 2024Q1 实现营业收入 4.48 亿元，同比上升 166.49%；归母净利润 0.61 亿元，同比上升 74.94%。(2) 自产萤石精矿产量约 5.6 万吨、销量约 5.4 万吨，同比有所下降；销售价格同比有所上涨；净利润同比基本持平。(3) 报告期内，包头“选化一体”项目生产萤石精粉约 12.5 万吨、无水氟化氢 2.38 万吨，销售无水氟化氢约 2.4 万吨、对外销售萤石精粉 4.14 万吨(不含金鄂博氟化工自用部分)。(4) 报告期内，江西金岭生产锂云母精矿 0.95 万吨，销售锂云母精矿 0.56 万吨，毛利率约 20%；期末锂云母精矿库存 3.27 万吨。(5) 2024 年 1-3 月无水氟化氢市场价格处于 9000-9500 元/吨的较低水平，目前市场价格有所上涨，市场报价约 11000-11500 元/吨。
联创股份	2024/4/24	年/季度报告：公司 2023 年实现营业收入 10.36 亿元，同比下降 49.79%；归母净利润 0.13 亿元，同比下降 98.04%。
联创股份	2024/4/27	季度报告：公司 2024Q1 实现营业收入 1.43 亿元，同比下降 38.13%；归母净利润-0.16 亿元，转盈为亏。
多氟多	2024/4/26	季度报告：公司 2024Q1 实现营业收入 21.29 亿元，同比下降 13.87%；归母净利润 0.40 亿元，同比下降 63.92%。
巨化股份	2024/4/26	季度报告：公司 2024Q1 实现营业收入 54.70 亿元，同比上升 19.52%；归母净利润 3.10 亿元，同比上升 103.35%。
永和股份	2024/4/26	年度报告：公司 2023 年实现营业收入 43.69 亿元，同比上升 14.86%；归母净利润 1.84 亿元，同比下降 38.81%。 季度报告：公司 2024Q1 实现营业收入 10.12 亿元，同比上升 7.84%；归母净利润 0.37 亿元，同比上升 27.38%。
中欣氟材	2024/4/26	年度报告：公司 2023 年实现营业收入 13.44 亿元，同比下降 16.16%；归母净利润-1.88 亿元，转盈为亏。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

5.2、本周行业新闻：江西于都萤石洗选企业龙鑫矿业发生安全事故；商务部、财政部等 7 部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》

【萤石】江西于都萤石洗选企业龙鑫矿业发生安全事故。江西省赣州市于都县人民政府 25 日晚发布通报，2024 年 4 月 24 日，于都县龙鑫矿业有限公司选矿厂发生一起事故，造成 3 人遇难、2 人受伤。该企业为独立的矿石洗选企业，主要洗选萤石矿。企业清理排洪隧洞时溃水，将作业人员冲入沉淀池。**我们认为，在当前萤石行业趋严整治的大背景下，各地事故可能会导致供给进一步收缩。**

【汽车】商务部、财政部等 7 部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》。商务部、财政部等 7 部门联合印发了《汽车以旧换新补贴实施细则》(以下简称《细则》)，明确了汽车以旧换新资金补贴政策。《细则》明确了补贴范围和标准。自《细则》印发之日起至 2024 年 12 月 31 日期间，报废国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日前注册登记的新能源乘用车，并购买符合节能要求乘用车新车的个人消费者，可享受一次性定额补贴。其中，对报废上述两类旧乘用车并购买符合条件的新能源乘用车的，补贴 1 万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车的，补贴 7000 元。**我们认为，随着消费品以旧换新政策细则的不断落地，亦将有利于制冷剂需求的抬升。**

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