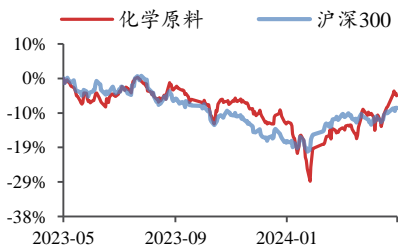


## 化学原料

2024年05月12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

《制冷剂需求旺季即将来临，R22、R32等品种行情稳中向上一行业周报》-2024.5.5

《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》-2024.4.28

《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)

## 制冷剂 R32 货紧价高，关注其他制冷剂旺季行情

### ——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（5月6日-5月10日）行情回顾

本周氟化工指数上涨 5.77%，跑赢上证综指 4.17%。本周（5月6日-5月10日）氟化工指数收于 3419.98 点，上涨 5.77%，跑赢上证综指 4.17%，跑赢沪深 300 指数 4.05%，跑赢基础化工指数 2.35%，跑赢新材料指数 3.07%。

#### ● 氟化工周行情：R32、R22 价格稳步上涨，制冷剂出口价格回暖明显

**萤石：**据百川盈孚数据，截至 5 月 10 日，萤石 97 湿粉市场均价 3,730 元/吨，较上周同期上涨 4.57%；5 月均价（截至 5 月 10 日）3,685 元/吨，同比上涨 16.58%；2024 年（截至 5 月 10 日）均价 3,421 元/吨，较 2023 年均价上涨 6.10%。据氟务在线跟踪，国内萤石粉市场货源紧张短期还未缓解，南方片区雨水天气有所缓解，矿企短期开工提升逐步恢复，但新一轮安全检查或将对供给再次产生影响，萤石粉市场价格在 5 月上旬依旧偏高。

**制冷剂：**截至 05 月 10 日，（1）R32 价格、价差分别为 33,000、19,678 元/吨，较上周同期分别+4.76%、+7.73%；（2）R125 价格、价差分别为 45,000、27,068 元/吨，较上周同期分别持平、-0.23%；（3）R134a 价格、价差分别为 32,000、12,916 元/吨，较上周同期分别持平、-0.70%；（4）R143a 价格、价差分别为 60,000、44,868 元/吨，较上周同期分别持平、-0.26%；（5）R22 价格、价差分别为 26,000、15,972 元/吨，较上周同期分别+1.96%、+3.00%。据氟务在线跟踪，制冷剂行业乐观气氛持续，R32 货源零售市场偏紧状态难改，制冷剂大厂供给减少，加剧市场紧张气氛，报价显著高于二季度定价价格。总体来看，当前国内总体产量受限趋势以及下游库存安全线水位预期提升，对 6-8 月市场观点需求逐步带动之下，上涨信号依旧在持续释放。

#### ● 重要公司公告及行业资讯

**【金石资源】**公司子公司常山金石暂时停产整顿安全隐患，暂时尚无法确定常山金石岩前萤石矿山恢复生产的具体时间。

**【东岳集团】**据氟务在线公众号，公司多个氟化工中试项目公示，包括特种含氟精细化学品中试项目、山东华夏神舟新材料有限公司含氟化学品中试项目、山东华夏神舟新材料有限公司年产 220 吨含氟精细化学品中试项目等。

#### ● 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：R32 货紧价高，出口价格逐步提升，关注其他制冷剂维修市场旺季行情	4
1.1、板块行情跟踪：本周氟化工指数上涨 5.77%，跑赢上证综指 4.17%	5
1.2、股票涨跌排行：东岳集团周涨 24.12%、三美股份周涨 8.64%	6
2、萤石：萤石价格小幅上行	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+4.76%、+7.73%	8
3.2、R125 价格、价差分别较上周持平、-0.23%	9
3.3、R134a 价格、价差分别较上周持平、-0.70%	10
3.4、R143a 价格、价差分别较上周持平、-0.26%	11
3.5、R22 价格、价差分别较上周+1.96%、+3.00%	12
3.6、制冷剂原料：氢氟酸、氯化物市场涨跌不一	13
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	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：金石资源子公司发现安全隐患，停产整顿；东岳集团多个氟化工中试项目公示	19
5.1、本周公司公告：金石资源子公司发现安全隐患，停产整顿；三美股份回购正在进行中	19
5.2、本周行业新闻：东岳集团多个中试项目公示，比亚迪参股企业拟在湖北新建 LiFSI	19
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 4.17%	5
图 2：本周氟化工指数跑赢沪深 300 指数 4.05%	5
图 3：本周氟化工指数跑赢基础化工指数 2.35%	6
图 4：本周氟化工指数跑赢新材料指数 3.07%	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+4.76%、+7.73%	9
图 12：5 月均价（截至 5 月 10 日）环比+10.08%	9
图 13：截至 5 月 10 日，配额使用进度约为 38.76%	9
图 14：本周 R125 价格、价差环比分别较上周持平、-0.23%	10
图 15：5 月均价（截至 5 月 10 日）环比+1.02%	10
图 16：截至 5 月 10 日，配额使用进度约为 35.65%	10
图 17：本周 R134a 价格、价差分别环比分别较上周持平、-0.70%	11
图 18：5 月均价（截至 5 月 10 日）环比持平	11
图 19：截至 5 月 10 日，配额使用进度为 26.04%	11
图 20：R143a 价格、价差分别较上周持平、-0.26%	12
图 21：5 月均价（截至 5 月 10 日）环比+1.58%	12
图 22：2024M1-5 R143a 均价较 2023 年均价+160.04%	12
图 23：本周 R22 价格、价差分别较上周+1.96%、+3.00%	13
图 24：5 月均价（截至 5 月 10 日）环比+9.79%	13
图 25：2024 年均价（截至 5 月 10 日）创近年新高	13
图 26：本周氢氟酸价格环比+0.61%	13
图 27：本周国内氢氟酸工厂库存环比+1.75%	13
图 28：本周二氯甲烷价格环比+0.76%	14
图 29：本周二氯甲烷库存环比-0.59%	14
图 30：本周三氯甲烷价格较上周持平	14
图 31：本周国内三氯甲烷库存环比-0.98%	14
图 32：本周三氯乙烯价格环比持平	14
图 33：本周国内三氯乙烯库存环比持平	14

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+2.63%.....	15
图 36: 3 月 HFCs 单质出口量同比-21.5%.....	15
图 37: 3 月 HFCs 单质出口金额同比-22.5%.....	15
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%.....	16
图 41: 3 月 HFCs 混配出口金额同比-28.4%.....	16
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、-0.29%.....	17
图 45: 2024 年 4 月 PTFE 产量同比+12.28%.....	17
图 46: 本周 PVDF 价格、价差环比均持平 .....	17
图 47: 2024 年 4 月 PVDF 产量同比+18.22%.....	17
图 48: 本周 HFP 价格环比持平 .....	18
图 49: 2024 年 4 月 HFP 产量同比+0.98%.....	18
图 50: 本周 FEP 价格、价差环比持平、-6.33%.....	18
图 51: 2024 年 3 月国内 FEP 产量同比+18.44%.....	18
图 52: 本周 FKM 价格环比持平 .....	18
图 53: 2024 年 3 月国内 FKM 产量同比+13.38%.....	18
图 54: 本周六氟磷酸锂价格环比持平 .....	19
图 55: 2024 年 4 月六氟磷酸锂产量同比+107.04% .....	19
表 1: 本周制冷剂价格稳中带涨 .....	5
表 2: 氟化工板块本周东岳集团、三美股份涨幅居前.....	6
表 3: 本周重要公司公告 .....	19

## 1、氟化工行业周行情与观点：R32 货紧价高，出口价格逐步提升，关注其他制冷剂维修市场旺季行情

**萤石：**本周（5月6日-5月10日，下同）萤石价格小幅上涨。据百川盈孚数据，截至5月10日，萤石97湿粉市场均价3,730元/吨，较上周同期（4月30日，下同）上涨4.57%；5月均价（截至5月10日）3,685元/吨，同比上涨16.58%；2024年（截至5月10日）均价3,421元/吨，较2023年均价上涨6.10%。

又据氟务在线跟踪，国内萤石粉市场货源紧张短期还未缓解，氟化氢企业库存有所上升抑制开工需求，导致对原料需求或将开始减弱，南方片区雨水天气有所缓解，矿企短期开工提升逐步恢复，但新一轮安全检查或将对供给再次产生影响，萤石粉市场价格在5月上旬依旧偏高。

**制冷剂：**本周（5月6日-5月10日）制冷剂总体价格有所上行。截至05月10日，（1）R32 价格、价差分别为 33,000、19,678 元/吨，较上周同期分别+4.76%、+7.73%；（2）R125 价格、价差分别为 45,000、27,068 元/吨，较上周同期分别持平、-0.23%；（3）R134a 价格、价差分别为 32,000、12,916 元/吨，较上周同期分别持平、-0.70%；（4）R143a 价格、价差分别为 60,000、44,868 元/吨，较上周同期分别持平、-0.26%；（5）R22 价格、价差分别为 26,000、15,972 元/吨，较上周同期分别+1.96%、+3.00%。

又据氟务在线跟踪，制冷剂行业乐观气氛持续，R32 货源零售市场偏紧状态难改，制冷剂大厂供给减少，加剧市场紧张气氛，对外零售以及出口市场用量被挤占，经销零售价格炒涨心态显著，零售用量虽小，但报价显著高于二季度定价价格，当前企业配额偏紧报价 35000-36000 元/吨。出口报盘上涨至 25000-26000 元/吨，相较前期市场上涨 3000-4000 元/吨。R22 市场国内主要核心工厂出货报盘 26000-27000 元/吨，实际成交有待售后需求提升消化。R134a 市场依旧以 31000-32000 元/吨为主，因售后旺季即将到来，市场存在看涨观点，但现阶段库存消化为主。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。R410a 因原料 R32 市场紧俏、混配货源预期减少，零散订单报盘提升，而对于 R404、R507 等产品价格平稳较长时间，渠道商获利心态分化，前期低价库存逐步回笼资金为主，总体来看，当前国内总体产量受限趋势以及下游库存安全线水位预期提升，对 6-8 月市场观点需求逐步带动之下，上涨信号依旧在持续释放。

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。

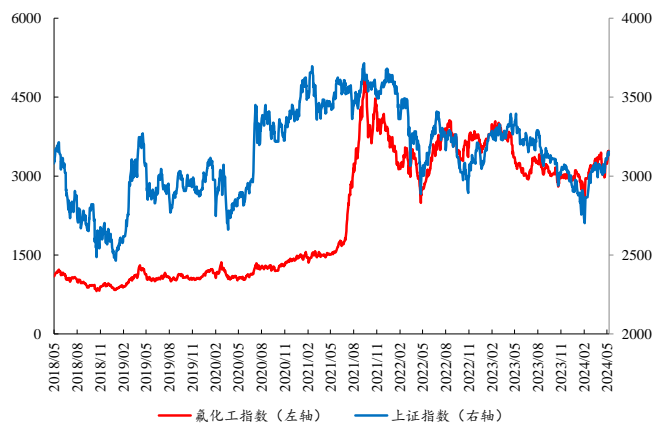
**表1: 本周制冷剂价格稳中带涨**

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	33,000	4.8%	13.8%	120.0%	19,678	7.7%	23.4%	745.8%
R134a	32,000	0.0%	0.0%	32.0%	12,916	-0.7%	-5.0%	136.3%
R125	45,000	0.0%	2.3%	80.0%	27,068	-0.2%	3.6%	241.7%
R143a	60,000	0.0%	5.3%	215.8%	44,868	-0.3%	-0.8%	766.6%
R22	26,000	2.0%	13.0%	30.0%	15,972	3.0%	20.5%	43.9%
萤石 97 湿粉	3,730	4.6%	7.8%	18.4%	-	-	-	-
氟乙酸	10,983	0.6%	4.8%	13.8%	60,000	0.0%	0.0%	215.8%
二氯甲烷	2,520	0.8%	-2.9%	-8.4%	-	-	-	-
三氯甲烷	2,805	0.0%	0.3%	11.2%	-	-	-	-
三氯乙烯	4,838	0.0%	0.0%	-26.1%	-	-	-	-
四氯乙烯	5,050	0.0%	-5.0%	-4.6%	-	-	-	-
PTFE (悬浮中粒)	42,500	0.0%	0.0%	-5.6%	23,102	-0.3%	-2.3%	-20.8%
PVDF (锂电)	60,000	0.0%	0.0%	-42.9%	27,000	0.0%	0.0%	-58.5%
FEP 均价	61,000	0.0%	0.0%	-8.7%	12,203	-6.3%	-28.8%	-68.6%
HFP	36,500	0.0%	0.0%	-22.0%	-	-	-	-
六氟磷酸锂	69,500	0.0%	-3.5%	-32.2%	43,105	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 5.77%，跑赢上证综指 4.17%

本周 (5月6日-5月10日) 氟化工指数上涨 5.77%。截至 5月10日, 上证综指收于 3154.55 点, 上涨 1.6%; 沪深 300 指数收于 3666.28 点, 上涨 1.72%; 基础化工指数收于 5457.73 点, 上涨 3.42%; 新材料指数收于 3197.22 点, 上涨 2.7%。氟化工指数收于 3419.98 点, 上涨 5.77%, 跑赢上证综指 4.17%, 跑赢沪深 300 指数 4.05%, 跑赢基础化工指数 2.35%, 跑赢新材料指数 3.07%。

**图1: 本周氟化工指数跑赢上证综指 4.17%**


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 4.05%**


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 2.35%**


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 3.07%**


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 24.12%、三美股份周涨 8.64%

本周（05月06日-05月10日）氟化工板块的13只个股全部上涨。个股7日涨跌幅分别为：东岳集团（+24.12%）、三美股份（+8.64%）、巨化股份（+6.89%）、联创股份（+6.27%）、永和股份（+5.88%）、中欣氟材（+4.80%）、昊华科技（+4.28%）、多氟多（+3.62%）、鲁西化工（+3.11%）、金石资源（+2.85%）、东阳光（+1.47%）、永太科技（+1.20%）、新宙邦（+0.02%）。

**表2：氟化工板块本周东岳集团、三美股份涨幅居前**

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（05月06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	8.8	24.12%	26.98%	50.17%
2	603379.SH	三美股份	46.15	8.64%	8.64%	63.19%
3	600160.SH	巨化股份	25.28	6.89%	6.89%	66.32%
4	300343.SZ	联创股份	6.1	6.27%	6.27%	-13.60%
5	605020.SH	永和股份	25.73	5.88%	5.88%	7.61%
6	002915.SZ	中欣氟材	12.45	4.80%	4.80%	-6.46%
7	600378.SH	昊华科技	32.42	4.28%	4.28%	4.35%
8	002407.SZ	多氟多	14.33	3.62%	3.62%	-11.32%
9	000830.SZ	鲁西化工	11.93	3.11%	3.11%	12.44%
10	603505.SH	金石资源	34.23	2.85%	2.85%	14.60%
11	600673.SH	东阳光	8.98	1.47%	1.47%	34.43%
12	002326.SZ	永太科技	10.15	1.20%	1.20%	-21.32%
13	300037.SZ	新宙邦	33.09	0.02%	0.02%	-24.54%

数据来源：Wind、开源证券研究所

## 2、萤石：萤石价格小幅上行

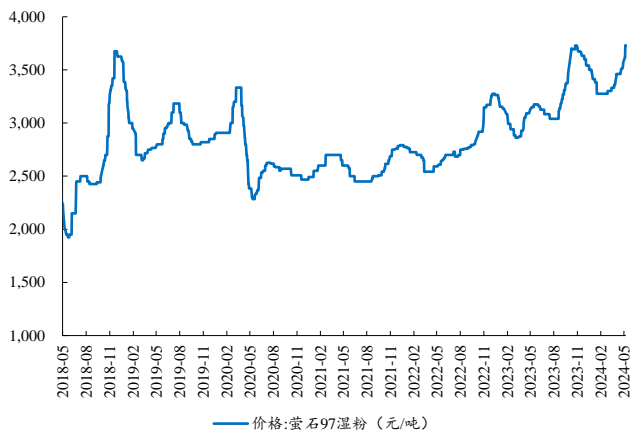
本周（5月6日-5月10日）萤石价格小幅上涨。据百川盈孚数据，截至5月10日，萤石97湿粉市场均价3,730元/吨，较上周同期上涨4.57%；5月均价（截至5月10日）3,685元/吨，同比上涨16.58%；2024年（截至5月10日）均价3,421元/吨，较2023年均价上涨6.10%。

据百川盈孚资讯，本周（5月6日-5月10日）国内萤石供应增量有限，市场成交稳步提升。本周因当前下游各产品市场长单价格显著提升，加之当前矿山安全检查仍严格，萤石矿山复工步伐较2023年稍缓，且近日因选厂事故和大厂受监察停车所致部分区域供应再收紧，故节后国内多地萤石价格随之上行。价格涨势带动厂家出货情绪回暖，因此总的来看本周市场交投逐步展开。然而，由于当前下游市场利润表现不佳，供需双方僵持情况仍存。

又据氟务在线跟踪，国内萤石粉市场货源紧张短期还未缓解，氟化氢企业库存有所上升抑制开工需求，导致对原料需求或将开始减弱，南方片区雨水天气有所缓解，矿企短期开工提升逐步恢复，但新一轮安全检查或将对供给再次产生影响，萤石粉市场价格在5月上旬依旧偏高。

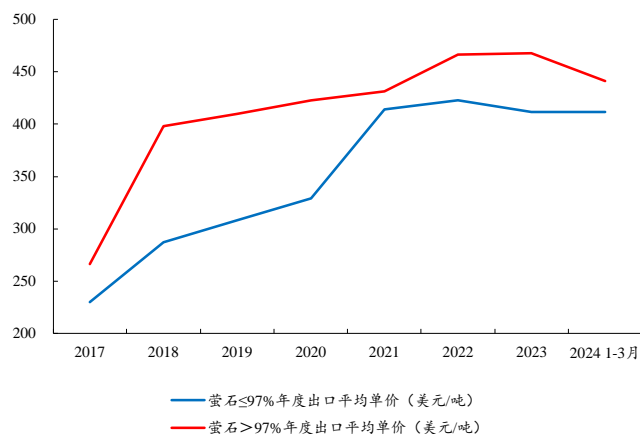
我们认为，萤石行业环保、安全检查等趋严或将成长期趋势，落后中小产能或将不断出清。从长期来看，含氟新材料等萤石下游需求的不断积累以及行业成本的不断提高，萤石价格中枢将不断上行，萤石行业长期投资价值凸显。建议积极跟踪萤石价格超预期上行的可能。

图5：本周萤石价格小幅上涨



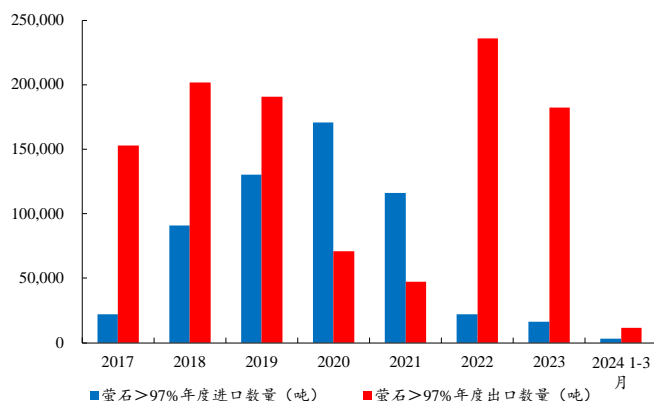
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：萤石出口均价整体呈上升趋势



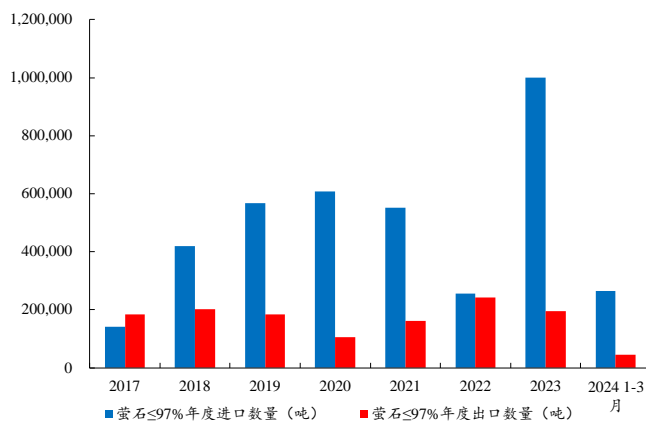
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：2024年1-3月萤石(>97%)出口同比-79.5%

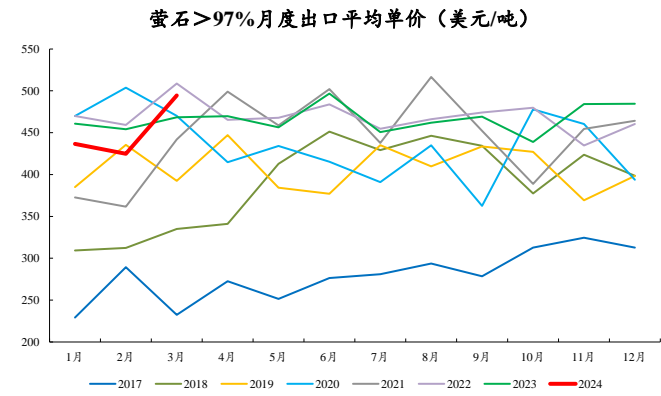


数据来源：Wind、开源证券研究所

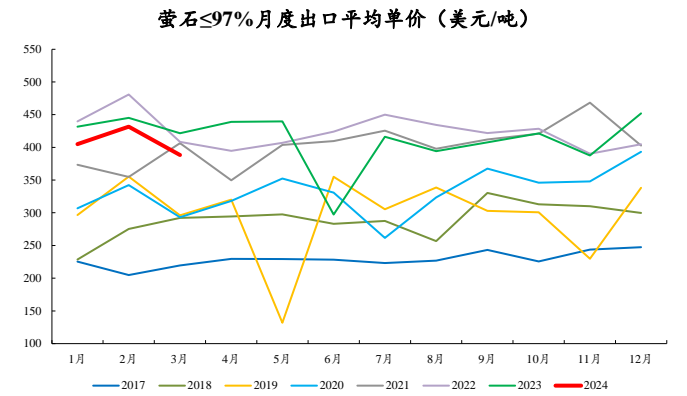
图8：2024年1-3月萤石(≤97%)进口同比+82.0%



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

**R32、R22 价格持续上涨，出口价格不断回暖。**截至 05 月 10 日，（1）R32 价格、价差分别为 33,000、19,678 元/吨，较上周同期分别+4.76%、+7.73%；（2）R125 价格、价差分别为 45,000、27,068 元/吨，较上周同期分别持平、-0.23%；（3）R134a 价格、价差分别为 32,000、12,916 元/吨，较上周同期分别持平、-0.70%；（4）R143a 价格、价差分别为 60,000、44,868 元/吨，较上周同期分别持平、-0.26%；（5）R22 价格、价差分别为 26,000、15,972 元/吨，较上周同期分别+1.96%、+3.00%。

**又据氟务在线跟踪，**制冷剂行业乐观气氛持续，R32 货源零售市场偏紧状态难改，制冷剂大厂供给减少，加剧市场紧张气氛，对外零售以及出口市场用量被挤占，经销零售价格炒涨心态显著，零售用量虽小，但报价显著高于二季度定价价格，当前企业配额偏紧报价 35000-36000 元/吨。出口报盘上涨至 25000-26000 元/吨，相较前期市场上涨 3000-4000 元/吨。R22 市场国内主要核心工厂出货报盘 26000-27000 元/吨，实际成交有待售后需求提升消化。R134a 市场依旧以 31000-32000 元/吨为主，因售后旺季即将到来，市场存在看涨观点，但现阶段库存消化为主。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。R410a 因原料 R32 市场紧俏、混配货源预期减少，零散订单报盘提升，而对于 R404、R507 等产品价格平稳较长时间，渠道商获利心态分化，前期低价库存逐步回笼资金为主，总体来看，当前国内总体产量受限趋势以及下游库存安全线水位预期提升，对 6-8 月市场观点需求逐步带动之下，上涨信号依旧在持续释放。

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+4.76%、+7.73%

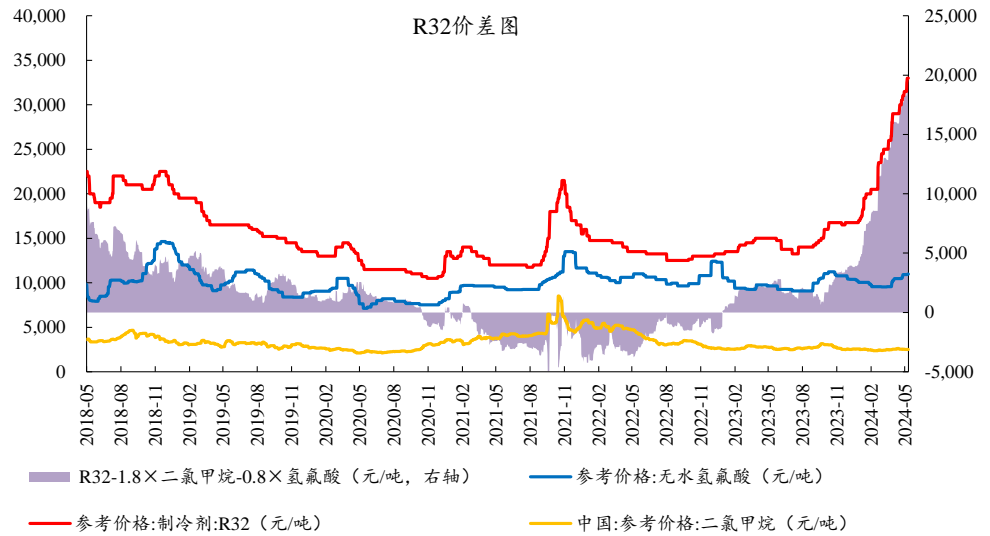
本周（5月6日-5月10日）R32 价格、价差分别较上周+4.76%、+7.73%。据百川盈孚数据，截至 5 月 10 日，R32 市场均价 33,000 元/吨，较上周+4.76%；价差为 19,678 元/吨，较上周+7.73%；5 月均价（截至 5 月 10 日）为 33,083 元/吨，环比



+10.70%；2024年(截至5月10日)均价为26,014元/吨，较2023年均价+75.12%。本周R32产量为5,470吨，环比-1.44%。

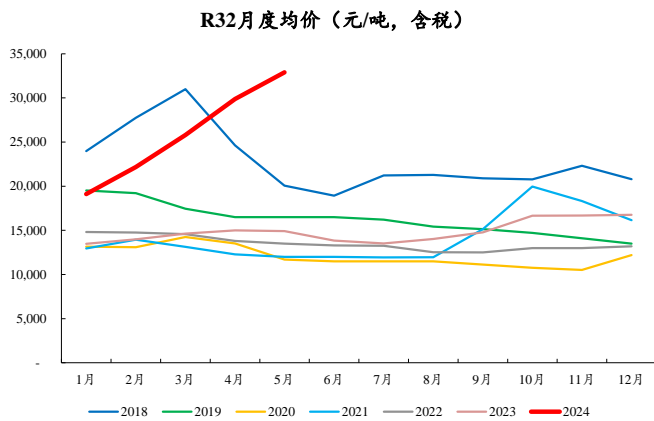
据百川盈孚资讯，本周(5月6日-5月10日)国内制冷剂R32价格上涨，5月空调市场排产增加，下游厂家拿货情绪较渐浓，厂家交付空调厂订单为主；市场积极性提升，下游整体需求向好，厂家报盘上行，部分厂家库存紧张，市场供应有限。原料方面萤石矿山开采延续紧张格局，氢氟酸平稳运行，成本面支撑偏强。

**图11：本周R32价格、价差环比分别较上周+4.76%、+7.73%**



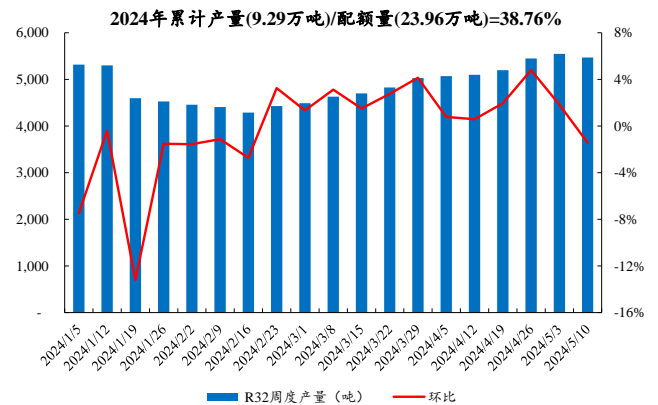
数据来源：Wind、开源证券研究所

**图12：5月均价（截至5月10日）环比+10.08%**



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

**图13：截至5月10日，配额使用进度约为38.76%**



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

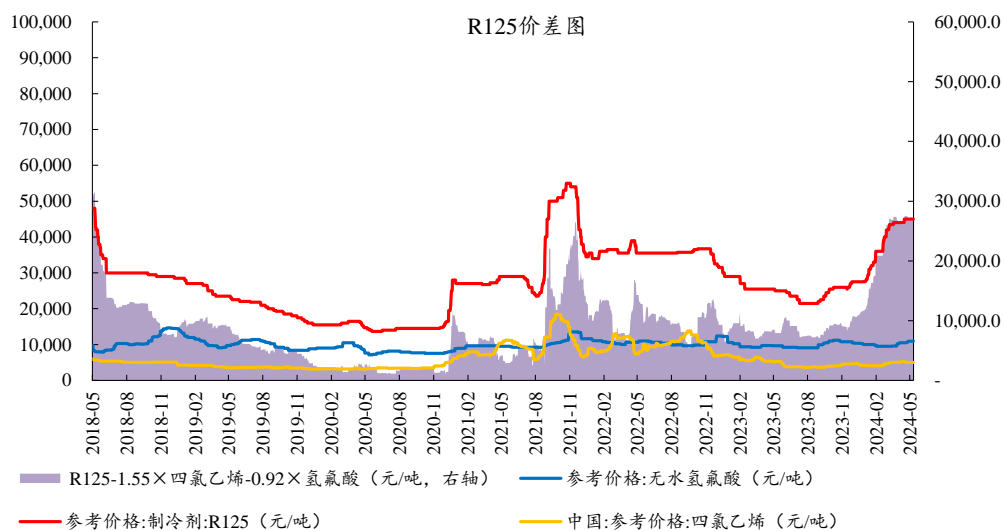
### 3.2、R125价格、价差分别较上周持平、-0.23%

本周(5月6日-5月10日)R125价格、价差分别较上周持平、-0.23%。据百川盈孚数据，截至5月10日，R125市场均价45,000元/吨，较上周持平；价差为27,068元/吨，较上周-0.23%；5月均价(截至5月10日)为45,000元/吨，环比+1.02%；2024年(截至5月10日)均价为40,462元/吨，较2023年均价+60.88%。本周R125产量为3,030吨，环比-2.57%。

据百川盈孚资讯，本周(5月6日-5月10日)国内制冷剂R125价格维稳。当

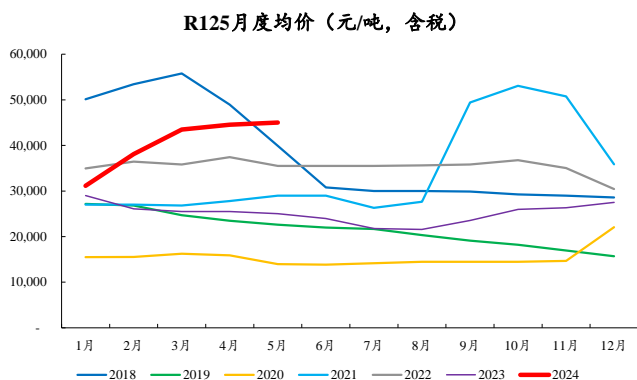
前市场供应稳定，新单增量不明显，厂家自用为主；原料方面萤石矿山开采延续紧张格局，氢氟酸平稳运行，成本面支撑偏强，四氯乙烯行业开工高位稳定。

**图14：本周 R125 价格、价差环比分别较上周持平、-0.23%**



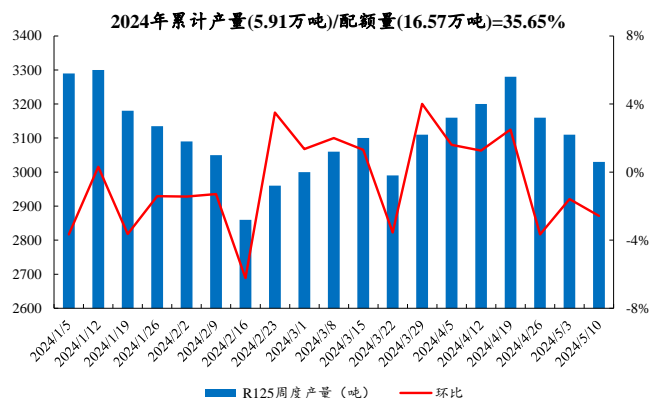
数据来源：Wind、开源证券研究所

**图15：5月均价（截至5月10日）环比+1.02%**



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

**图16：截至5月10日，配额使用进度约为35.65%**

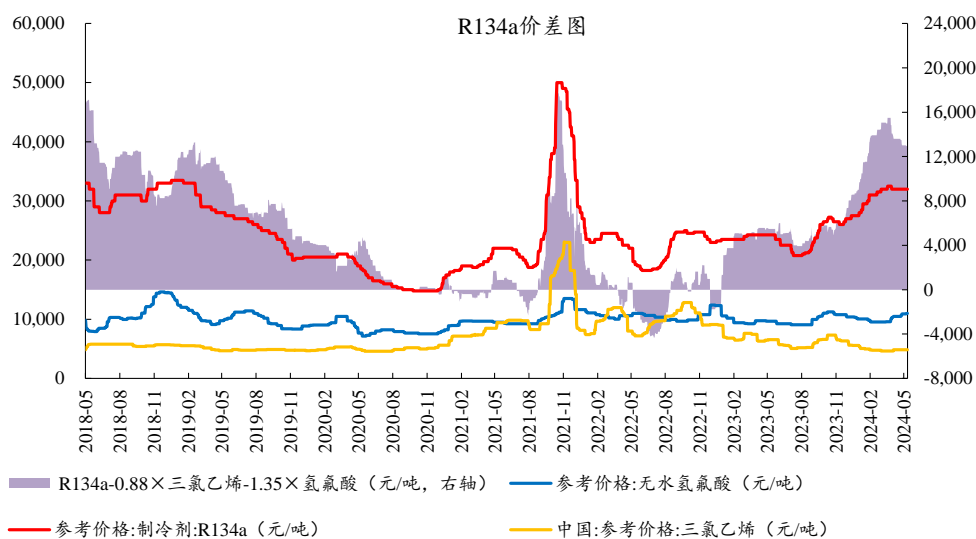


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

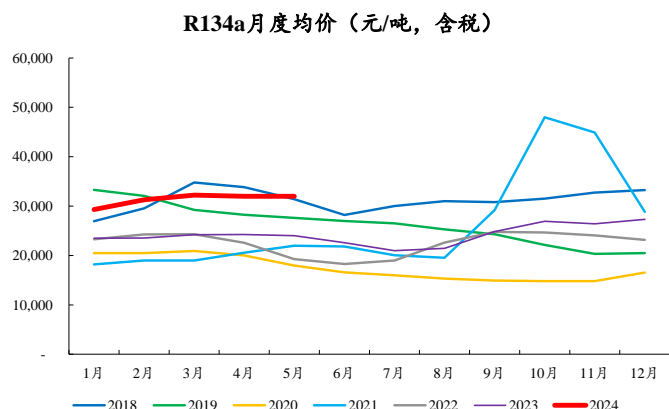
### 3.3、R134a 价格、价差分别较上周持平、-0.70%

本周（5月6日-5月10日）R134a 价格、价差分别较上周持平、-0.70%。据百川盈孚数据，截至5月10日，R22 市场均价 26,000 元/吨，较上周+1.96%；价差为 15,972 元/吨，较上周+3.00%；5月均价（截至5月10日）为 25,917 元/吨，环比+9.86%；2024年(截至5月10日)均价为 22,454 元/吨，较2023年均价+15.93%。本周 R134a 产量为 3,070 吨，环比-1.92%。

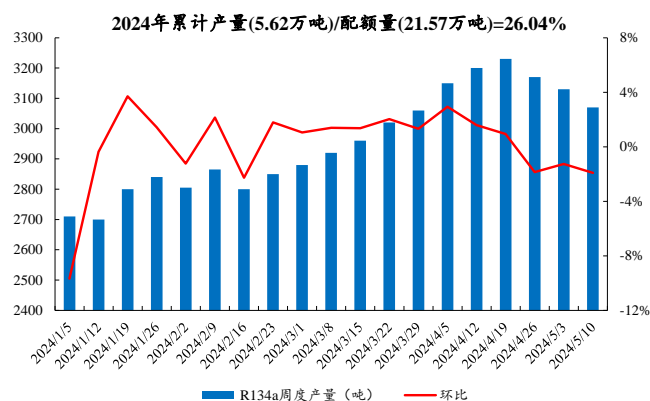
据百川盈孚资讯，本周（5月6日-5月10日）国内制冷剂 R134a 价格维稳；下游仍以刚需采购为主，需求增量暂不明显；原料方面萤石矿山开采延续紧张格局，氢氟酸平稳运行，成本面支撑偏强；需求增量暂不明显，企业报盘坚挺，市场博弈仍存。

**图17: 本周 R134a 价格、价差分别环比分别较上周持平、-0.70%**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**图18: 5月均价（截至5月10日）环比持平**


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

**图19: 截至5月10日，配额使用进度为 26.04%**


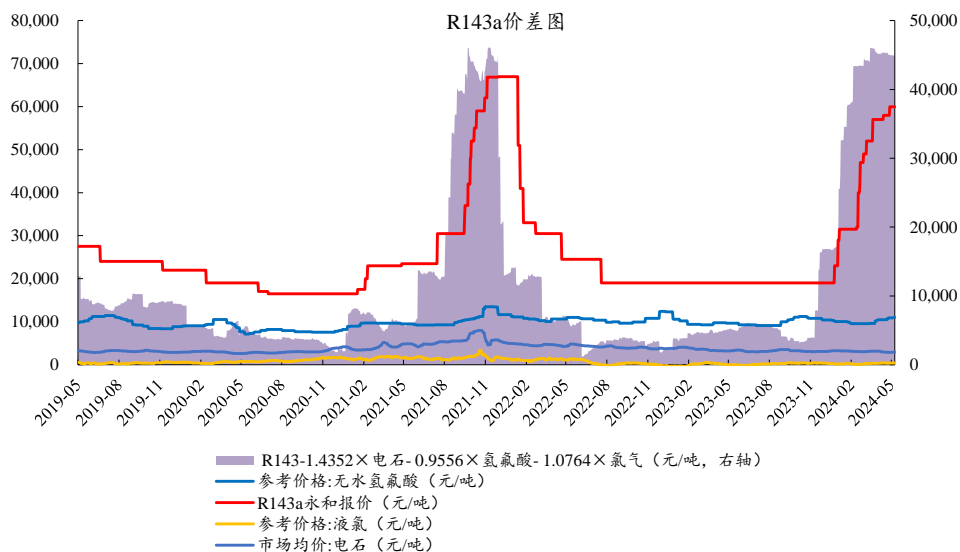
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.4、R143a 价格、价差分别较上周持平、-0.26%

本周（5月6日-5月10日）R143a 价格、价差分别较上周持平、-0.26%。据百川盈孚数据，截至5月10日，R143a 出厂价 60,000 元/吨，较上周持平；价差为 44,868 元/吨，较上周-0.26%；5月均价（截至5月10日）为 60,000 元/吨，环比 +1.58%；2024 年（截至5月10日）均价为 50,488 元/吨，较 2023 年均价 +160.04%。

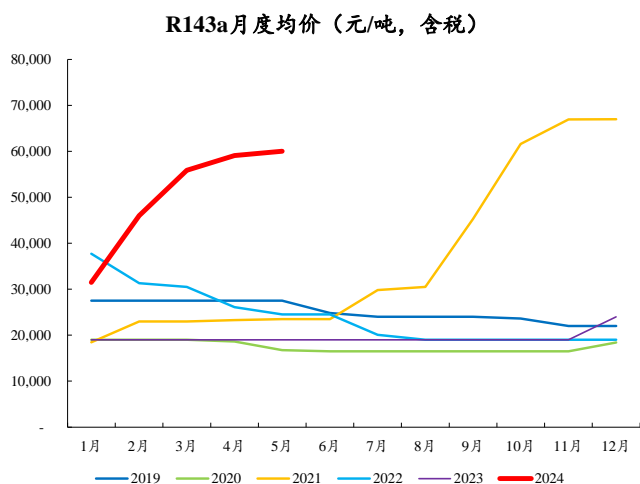
据百川盈孚资讯，本周（5月6日-5月10日）国内制冷剂 R143a 报盘高位，企业出厂报价区间 6 万元/吨左右，实际成交商谈为主；原料方面萤石矿山开采延续紧张格局，氟氯酸平稳运行，成本面支撑偏强；受内外贸配额分配不均影响，厂家报盘上行，但高价抑制采购需求。

图20: R143a 价格、价差分别较上周持平、-0.26%



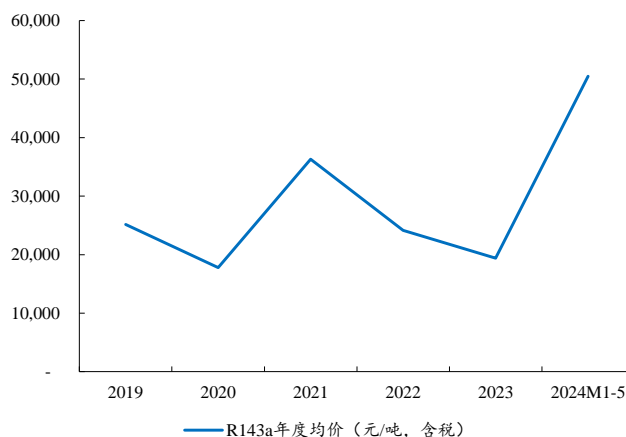
数据来源: Wind、开源证券研究所

图21: 5月均价（截至5月10日）环比+1.58%



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图22: 2024M1-5 R143a 均价较 2023 年均价+160.04%



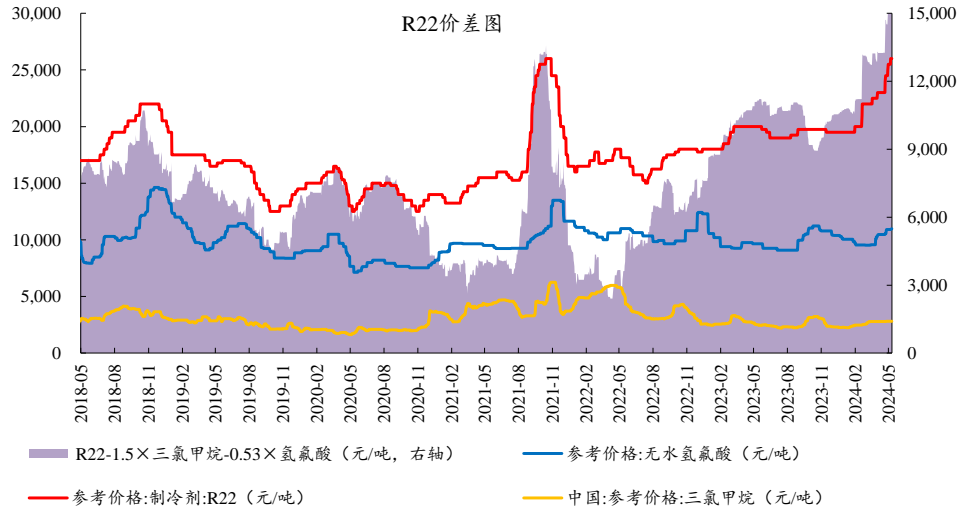
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.5、R22 价格、价差分别较上周+1.96%、+3.00%

本周（5月6日-5月10日）R22 价格、价差分别较上周+1.96%、+3.00%。据百川盈孚数据，截至5月10日，R22 市场均价 26,000 元/吨，较上周+1.96%；价差为 15,972 元/吨，较上周+3.00%；5月均价（截至5月10日）为 25,900 元/吨，环比+9.79%；2024 年(截至5月10日)均价为 22,450 元/吨，较 2023 年均价+15.91%。本周 R22 产量为 9,360 吨，环比+0.11%。

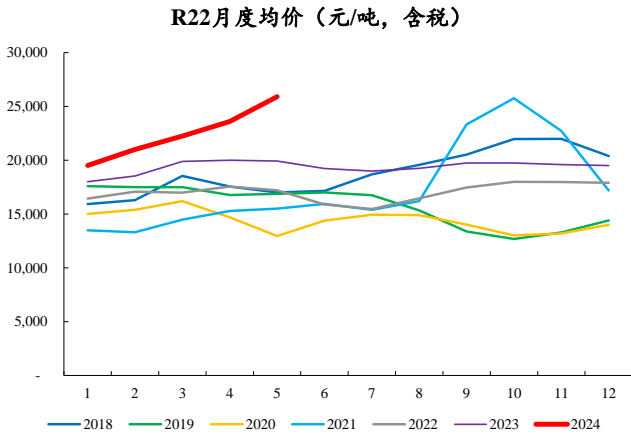
据百川盈孚资讯，本周（5月6日-5月10日）国内制冷剂 R22 市场价格上涨，原料方面萤石矿山开采延续紧张格局，氢氟酸平稳运行，成本面支撑偏强；市场采购情绪高涨，市场提振利好存在，拿货量稳步回升，供应相对偏紧，市场报盘价格坚挺，配额支撑下，整体价格维持高位。

图23: 本周 R22 价格、价差分别较上周+1.96%、+3.00%



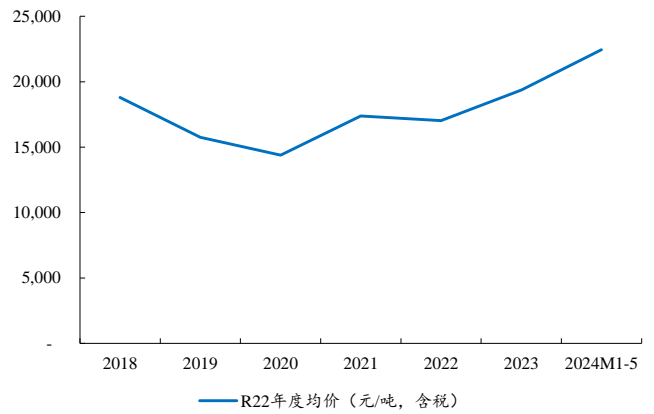
数据来源: Wind、开源证券研究所

图24: 5月均价(截至5月10日)环比+9.79%



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

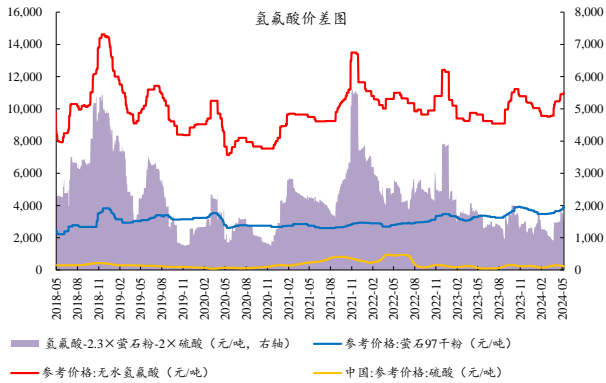
图25: 2024 年均价(截至5月10日)创近年新高



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

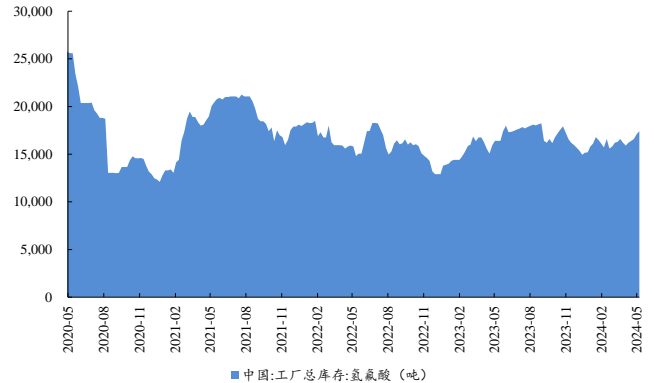
### 3.6、制冷剂原料: 氢氟酸、氯化物市场涨跌不一

图26: 本周氢氟酸价格环比+0.61%



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+1.75%



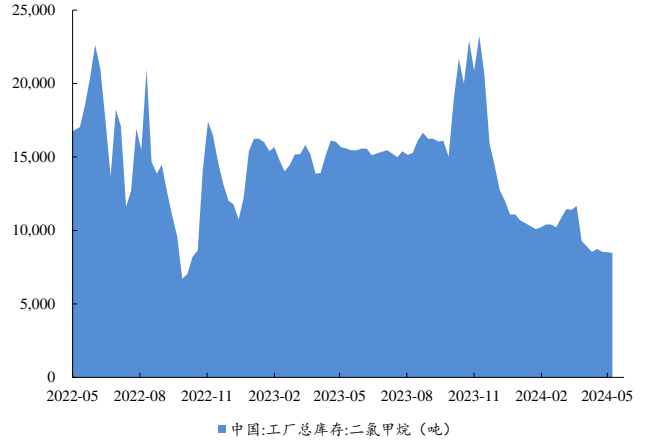
数据来源: Wind、开源证券研究所

图28：本周二氯甲烷价格环比+0.76%



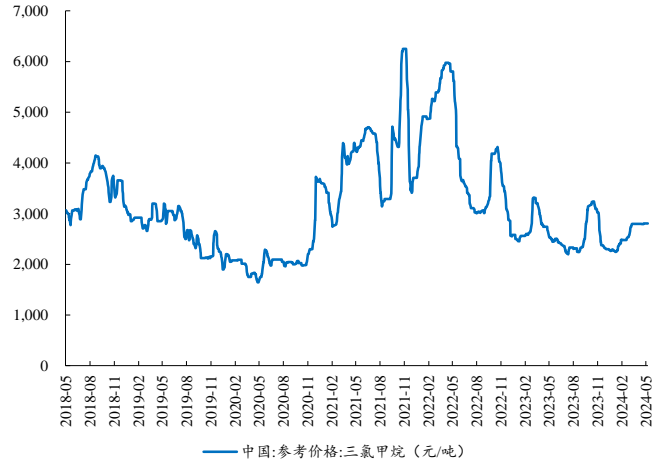
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周二氯甲烷库存环比-0.59%



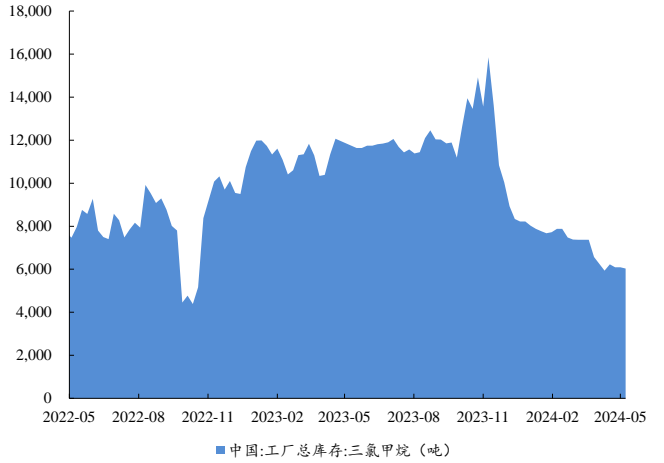
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周三氯甲烷价格较上周持平



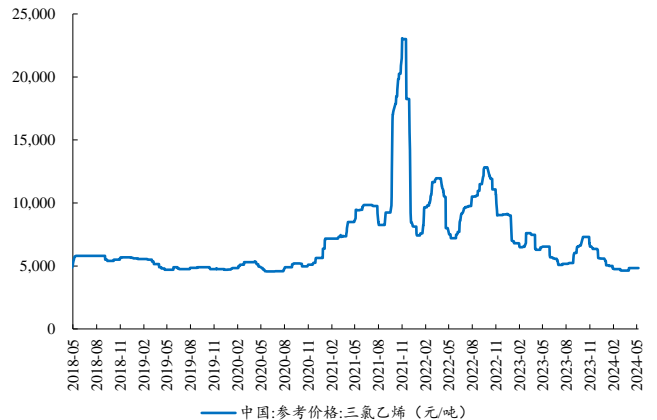
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周国内三氯甲烷库存环比-0.98%



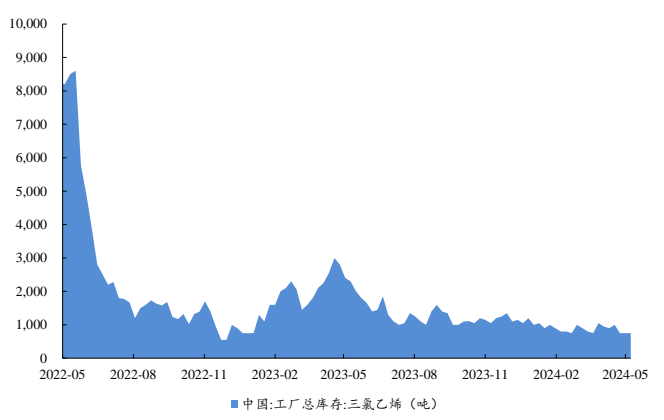
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周三氯乙烯价格环比持平



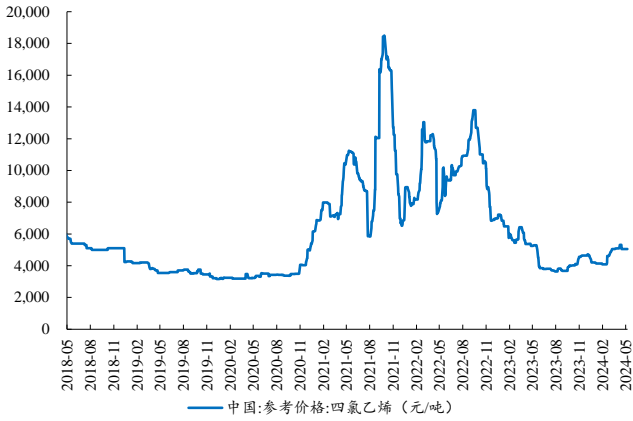
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周国内三氯乙烯库存环比持平



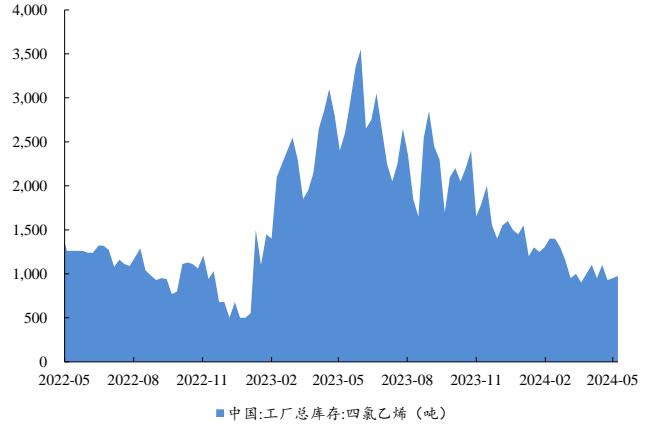
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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+2.63%



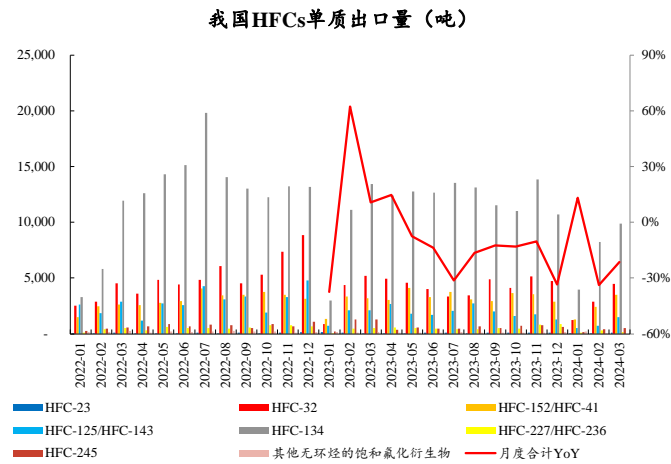
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 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、R134出口量分别为8,570、2,735、22,119吨, 分别同比-18.2%、-44.8%、-19.7%。

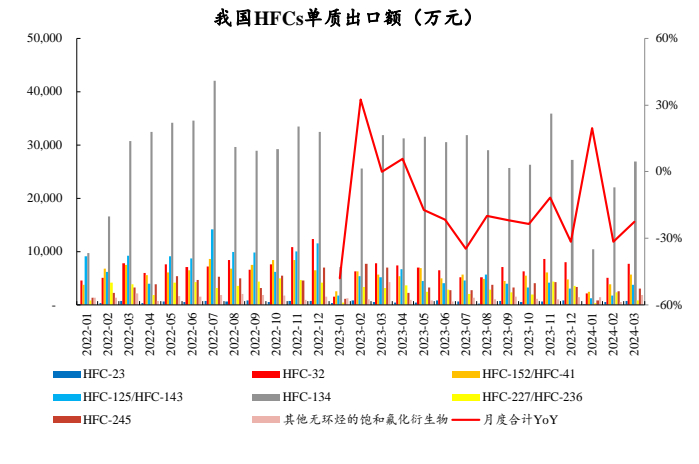
3月单月, 我国HFCs单质制冷剂总出口量约为2.04万吨, 同比-21.54%; 出口总额约为5.06亿元, 同比-22.54%。其中R32、R125/R143、R134出口量分别为4,475、1,506、9,910吨, 分别同比-14.25%、-28.86%、-26.20%。

图36: 3月HFCs单质出口量同比-21.5%

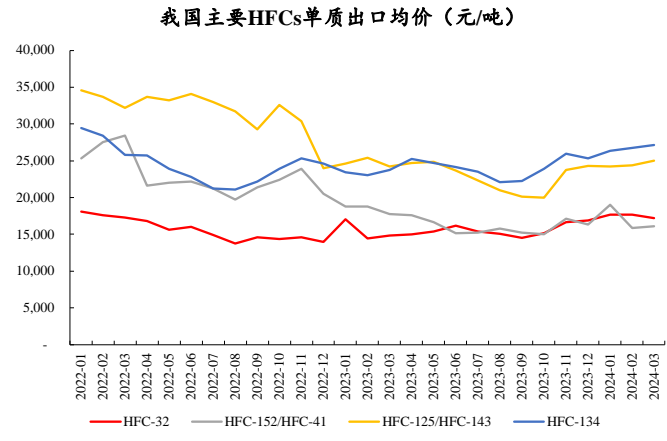


数据来源: 海关总署、开源证券研究所

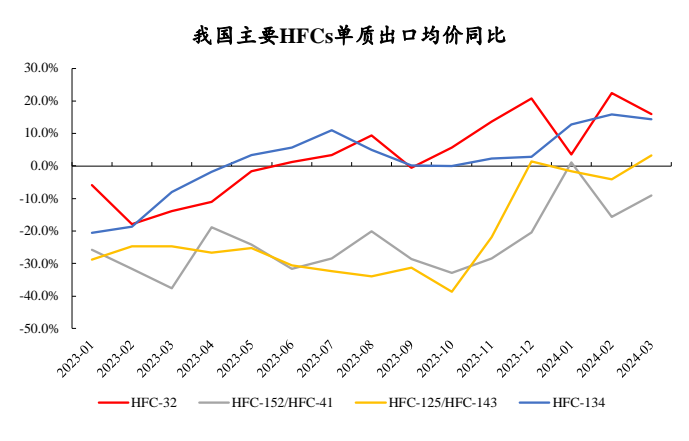
图37: 3月HFCs单质出口金额同比-22.5%



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**


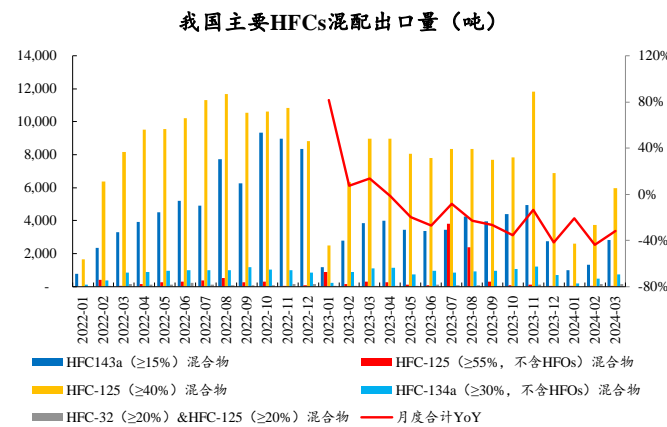
数据来源：海关总署、开源证券研究所

**图39：3月HFCs出口均价同比涨跌互现**


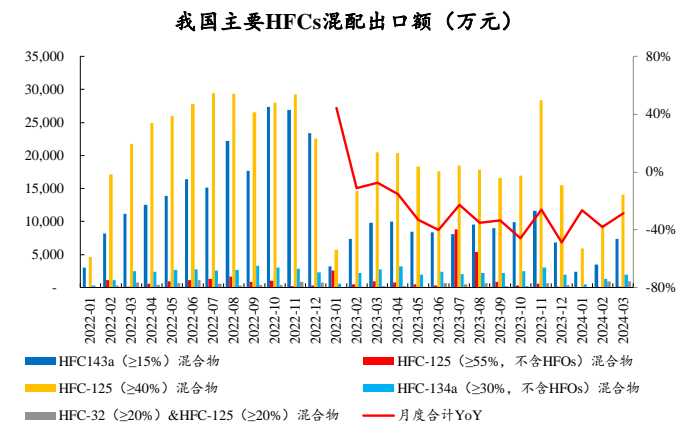
数据来源：海关总署、开源证券研究所

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%**


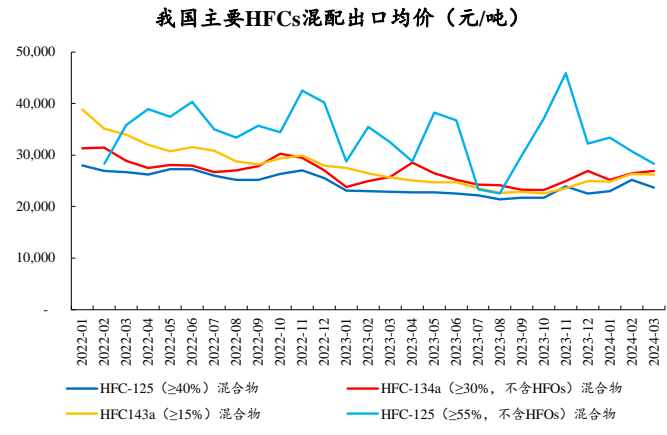
数据来源：海关总署、开源证券研究所

**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

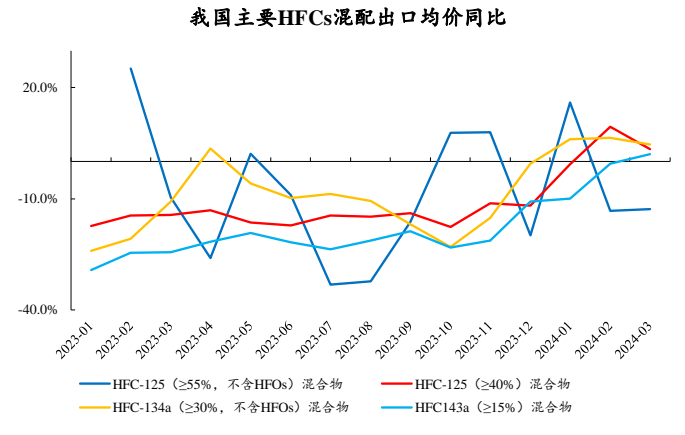


图42: 3月 HFC 混配出口均价涨跌不一



数据来源: 海关总署、开源证券研究所

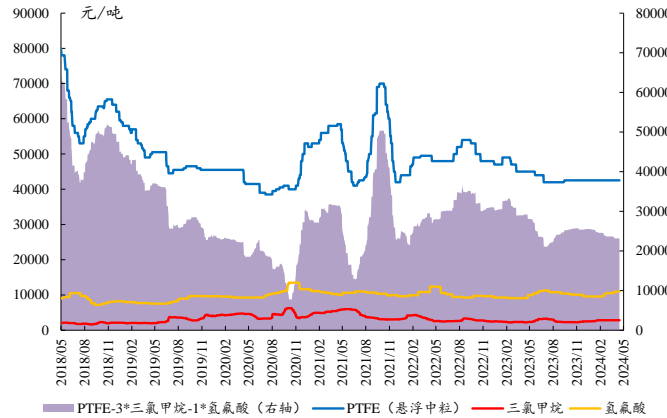
图43: 3月 HFC 混配出口均价同比涨跌不一



数据来源: 海关总署、开源证券研究所

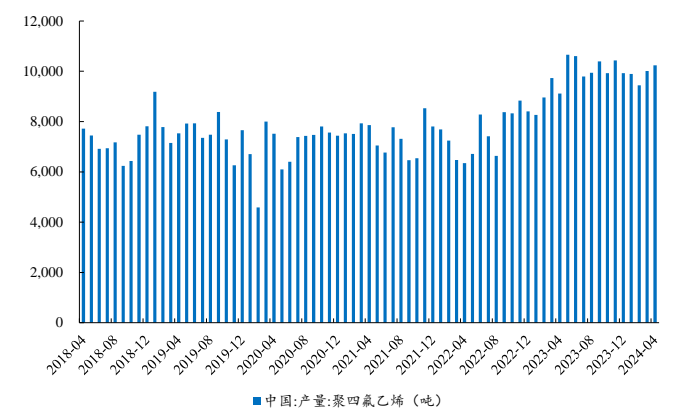
## 4、含氟材料行情跟踪：含氟材料市场整体稳定

图44: 本周 PTFE 价格、价差环比持平、-0.29%



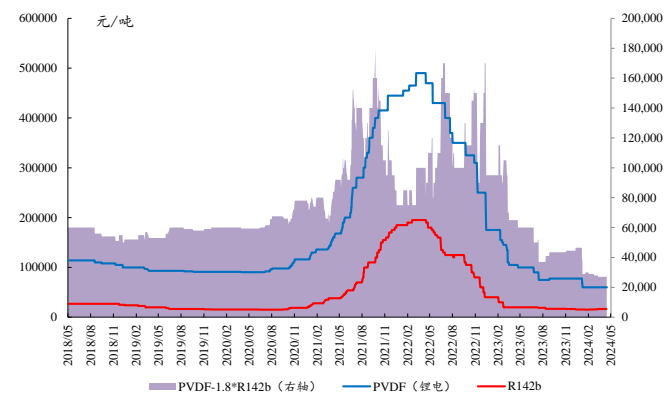
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 2024年4月 PTFE 产量同比+12.28%



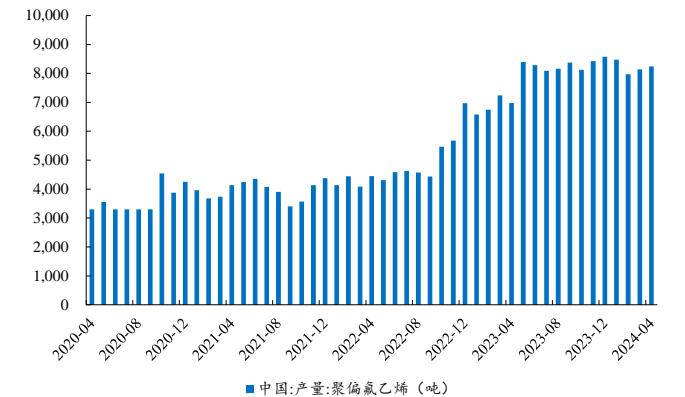
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46: 本周 PVDF 价格、价差环比均持平



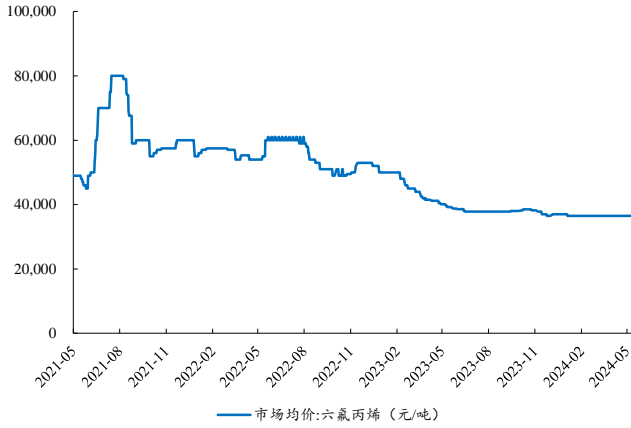
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 2024年4月 PVDF 产量同比+18.22%



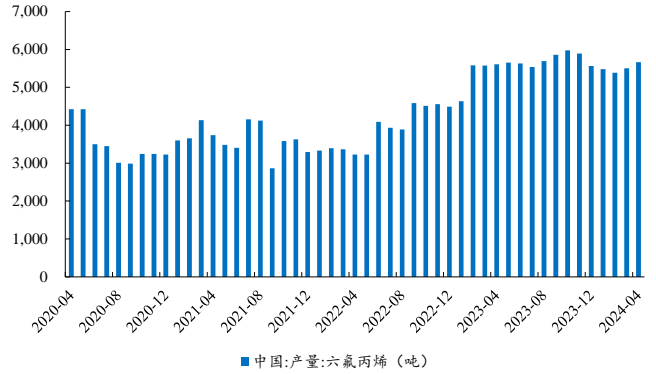
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周 HFP 价格环比持平



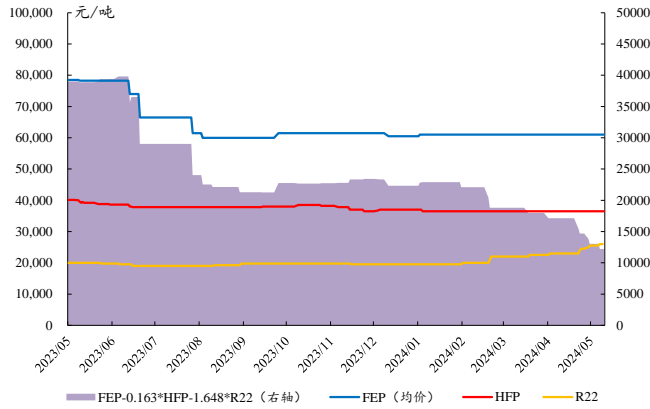
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 2024年4月 HFP 产量同比+0.98%



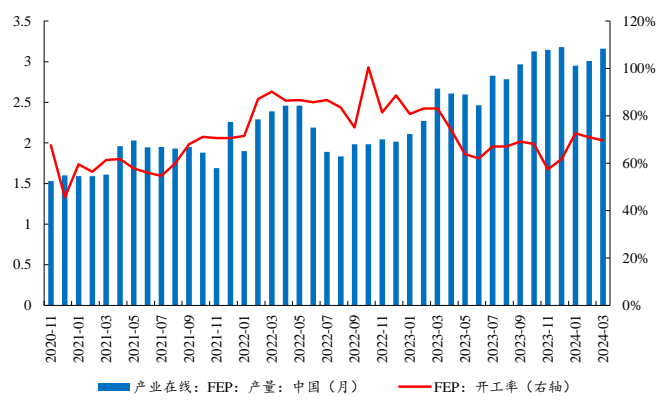
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50: 本周 FEP 价格、价差环比持平、-6.33%



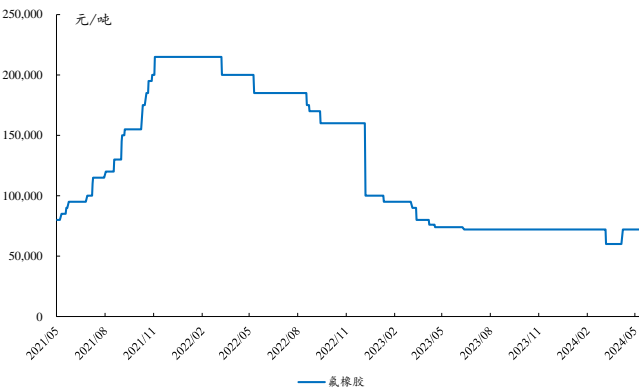
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图51: 2024年3月国内 FEP 产量同比+18.44%



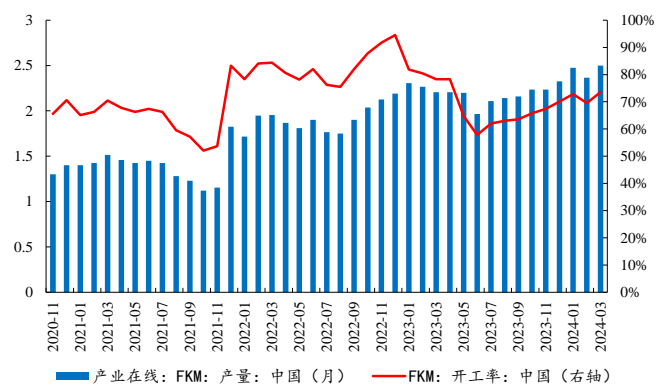
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图52: 本周 FKM 价格环比持平



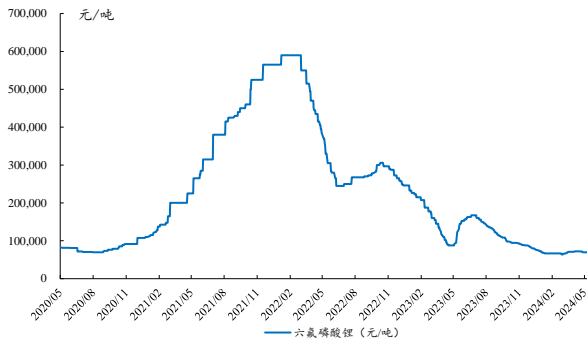
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图53: 2024年3月国内 FKM 产量同比+13.38%



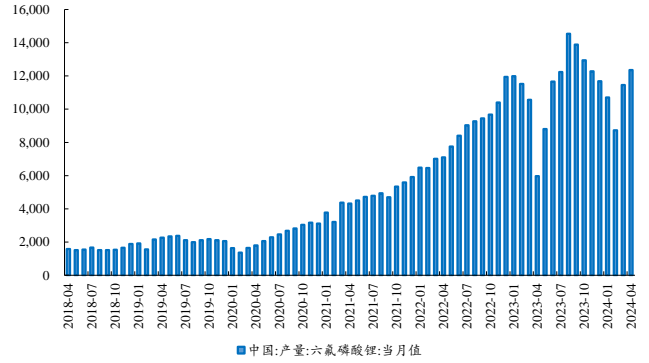
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图54：本周六氟磷酸锂价格环比持平



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：2024年4月六氟磷酸锂产量同比+107.04%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

## 5、行业动态：金石资源子公司发现安全隐患，停产整顿；东岳集团多个氟化工中试项目公示

### 5.1、本周公司公告：金石资源子公司发现安全隐患，停产整顿；三美股份回购正在进行中

表3：本周重要公司公告

公司简称	发布日期	公告内容
三美股份	2024/5/6	回购：截至2024年4月末，公司已累计回购股份15,200股，占公司总股本的比例为0.0025%，回购成交的最高价为33.58元/股，最低价为32.48元/股，已支付的总金额为人民币50.2万元（不含交易费用）。公司计划回购股份的资金总额为人民币8,000~16,000万元，回购价格为不超过人民币47.65元/股（含），回购期限为自董事会审议通过回购方案之日起12个月。
金石资源	2024/5/6	停产：公司接到控股子公司常山金石报告，常山县应急管理局于2024年5月1日现场检查时，发现常山金石岩前萤石矿存在矿山充填物料强度不足等6条安全隐患，现场处理决定责令常山金石岩前萤石矿暂时停产停业，撤出作业人员。鉴于目前尚无法确定常山金石岩前萤石矿恢复生产的具体时间，此次停产对公司业绩的影响暂无法预测，公司将充分关注后续进展并及时履行信息披露义务。
中欣氟材	2024/5/5	政府补助：公司及下属子公司自2024年2月8日至本公告披露日，累计收到政府补贴406.38万元。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

### 5.2、本周行业新闻：东岳集团多个中试项目公示，比亚迪参股企业拟在湖北新建LiFSI

**【氟材料】东岳集团多个氟化工中试项目公示。**据氟务在线公众号，5月6日，淄博市生态环境局发布公告，根据建设项目环境影响评价审批程序的有关规定，拟对山东东岳高分子材料有限公司特种含氟精细化学品中试等项目环境影响评价文件进行审批。其中包括：特种含氟精细化学品中试项目（本项目规模为40吨/年二氟双草酸磷酸锂，2吨/年全氟聚醚）、山东华夏神舟新材料有限公司含氟化学品中试项目（中试规模为：年产500吨氟化液（三氟乙基六氟丙基醚130吨/年、三氟乙基四氟乙基醚100吨/年、六氟丙烯低聚物200吨/年、九氟丁基乙醚20吨/年、全氟己酮50吨/年）、100吨常温固化氟碳树脂、30吨全氟聚醚油、100吨聚三氟氯乙烯）、山

东华夏神舟新材料有限公司年产 220 吨含氟精细化学品中试项目（建设年产 200 吨氟化丙烯酸酯共聚物中试装置、年产 20 吨乙氧基五氟环三磷腈（电池材料）中试装置）。

**【锂电材料】**比亚迪参股企业拟在湖北新建 LiFSI。据氟化工公众号，湖北弗思创新材料有限公司新一代锂电池电解液核心材料项目环境影响评价第一次公示，拟生产锂电池电解液核心材料 1 万吨/年（折固），拟建设 2 套锂盐生产装置，配套建设仓库、储罐、循环水站、动力车间、RTO 等辅助设施和公用工程，项目总投资 6.3 亿元。

## 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