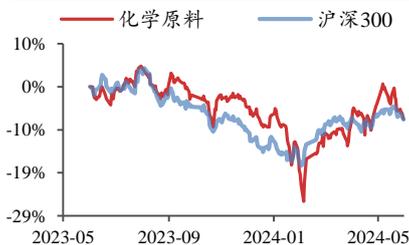


化学原料

2024年06月02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

《R22、R32 价格保持上行，或存进一步上涨可能—氟化工行业周报》-2024.5.26

《R32、R22 内贸市场货源偏紧，关注制冷剂旺季行情—氟化工行业周报》-2024.5.19

《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》-2024.5.12

萤石供应紧张，制冷剂价格高位维持，期待需求旺季到来

——行业周报

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

● 本周（5月27日-5月31日）行情回顾

本周(5月27日-5月31日)氟化工指数上涨 0.58%。截至5月31日，氟化工指数收于 3336.50 点，上涨 0.58%，跑赢上证综指 0.65%，跑赢沪深 300 指数 1.18%，跑赢基础化工指数 1.46%，跑赢新材料指数 0.39%。

● 氟化工周行情：萤石供应紧张，制冷剂价格高位维持，期待需求旺季到来

萤石：据百川盈孚数据，截至5月31日，萤石 97 湿粉市场均价 3,808 元/吨，较上周同期上涨 1.22%；5 月均价（截至 5 月 31 日）3,744 元/吨，同比上涨 18.46%；2024 年(截至 5 月 31 日)均价 3,433 元/吨，较 2023 年均价上涨 6.47%。

据氟务在线跟踪，国内 97%萤石粉市场高位整理，市场仍处于供需博弈阶段。全国政策性异地检查下，内蒙、河南等地矿山安全事故暂未平息，萤石供应端在整治行动下供应难有增量，市场货源紧缺仍是萤石看涨的有利条件。

制冷剂：截至 05 月 31 日，(1) R32 价格、价差分别为 36,000、22,846 元/吨，较上周同期分别持平、+0.69%；(2) R125 价格、价差分别为 40,000、22,472 元/吨，较上周同期分别-1.23%、-0.53%；(3) R134a 价格、价差分别为 31,000、12,199 元/吨，较上周同期分别-3.13%、-5.55%；(4) R143a 价格、价差分别为 60,000、44,982 元/吨，较上周同期分别持平、+0.34%；(5) R22 价格、价差分别为 29,000、19,015 元/吨，较上周同期分别持平、+0.39%。

据氟务在线跟踪，制冷剂市场观望情绪浓厚，价格继续冲高动力不足，部分品种价格依旧疲软，但年内配额使用进度尚不明确，企业惜售减产挺价为主，R125、R134a 工厂库存上升但并不接受让价销售，对于市场依旧传导较为积极信号，旺季逐步到来，市场库存将进入快节奏消化模式。

● 重要公司公告及行业资讯

【新宙邦】签订供应协议：公司控股子公司波兰新宙邦与欧洲某著名电池制造商签订了电解液供应协议，约定自 2024 年至 2035 年期间由波兰新宙邦向客户供应锂离子电池电解液产品。

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：萤石供应紧张，制冷剂价格高位维持，期待需求旺季到来	4
1.1、板块行情跟踪：本周氟化工指数上涨 0.58%，跑赢上证综指 0.65%	5
1.2、股票涨跌排行：新宙邦周涨 3.87%	6
2、萤石：萤石价格小幅走高	7
3、制冷剂：制冷剂价格高位维持，期待需求旺季到来。	8
3.1、R32 价格、价差分别较上周持平、+0.69%	8
3.2、R125 价格、价差分别较上周-1.23%、-0.53%	9
3.3、R134a 价格、价差分别较上周-3.13%、-5.55%	10
3.4、R143a 价格、价差分别较上周持平、+0.34%	11
3.5、R22 价格、价差分别较上周持平、+0.39%	12
3.6、我国制冷剂出口跟踪：2024 年 4 月 HFCs 出口量同比有所下降	13
3.1、制冷剂原料：氢氟酸、氯化物市场涨跌不一	15
4、含氟材料行情跟踪：含氟材料市场整体稳定	16
5、行业动态：新宙邦波兰子公司与欧洲电池商签订电解液供应协议；河南洛阳、河北唐山盗采矿石致多人遇难	18
5.1、本周公司公告：新宙邦控股子公司波兰新宙邦与欧洲某著名电池制造商签订电解液供应协议	18
5.2、本周行业新闻：河南洛阳、河北唐山盗采矿石致多人遇难；科慕停止销售氟利昂 404A 和 507	18
6、风险提示	19

图表目录

图 1：本周氟化工指数跑赢上证综指 0.65%	5
图 2：本周氟化工指数跑赢沪深 300 指数 1.18%	5
图 3：本周氟化工指数跑赢基础化工指数 1.46%	6
图 4：本周氟化工指数跑赢新材料指数 0.39%	6
图 5：本周萤石价格小幅走高	7
图 6：萤石出口均价略有下滑	7
图 7：4 月萤石 (>97%) 出口均价同比+1.54%	7
图 8：4 月萤石 (≤97%) 出口均价同比-10.10%	7
图 9：本周 R32 价格、价差分别较上周持平、+0.69%	9
图 10：5 月均价（截至 5 月 31 日）环比+16.61%	9
图 11：截至 5 月 31 日，配额使用进度约为 36.48%	9
图 12：本周 R125 价格、价差分别较上周-1.23%、-0.53%	10
图 13：5 月均价（截至 5 月 31 日）环比-2.57%	10
图 14：截至 5 月 31 日，配额使用进度约为 33.82%	10
图 15：本周 R134a 价格、价差分别环比分别较上周-3.13%、-5.55%	11
图 16：5 月均价（截至 5 月 31 日）环比-0.55%	11
图 17：截至 5 月 31 日，配额使用进度为 24.62%	11
图 18：R143a 价格、价差分别较上周持平、+0.34%	12
图 19：5 月均价（截至 5 月 31 日）环比+6.25%	12
图 20：2024M1-5R143a 均价较 2023 年均价+121.38%	12
图 21：本周 R22 价格、价差分别较上周持平、+0.39%	13
图 22：5 月均价（截至 5 月 31 日）环比+16.37%	13
图 23：2024 年均价（截至 5 月 31 日）创近年新高	13
图 24：4 月 HFCs 出口均价整体上行	14
图 25：4 月 HFCs 出口均价同比涨跌互现	14
图 26：4 月 HFCs 混配出口量同比-22.6%	14
图 27：4 月 HFCs 混配出口金额同比-19.0%	14
图 28：4 月 HFC 混配出口均价整体上行	15
图 29：4 月 HFC 混配出口均价同比涨跌不一	15
图 30：本周二氯甲烷价格环比+0.24%	15
图 31：本周二氯甲烷库存环比+2.70%	15
图 32：本周二氯甲烷价格环比+0.24%	15
图 33：本周二氯甲烷库存环比+2.70%	15

图 34: 本周三氯乙烯价格环比持平	16
图 35: 本周国内三氯乙烯库存环比+16.67%.....	16
图 36: 本周四氯乙烯价格环比-2.40%.....	16
图 37: 本周四氯乙烯库存环比+21.43%.....	16
图 38: 本周 PVDF 价格、价差环比均持平	16
图 39: 2024 年 5 月 PVDF 产量同比-3.71%.....	16
图 40: 本周 HFP 价格环比持平	17
图 41: 2024 年 5 月 HFP 产量同比-2.72%.....	17
图 42: 本周 FEP 价格、价差环比均持平	17
图 43: 2024 年 3 月国内 FEP 产量同比+18.44%.....	17
图 44: 本周 FKM 价格环比持平	17
图 45: 2024 年 3 月国内 FKM 产量同比+13.38%.....	17
图 46: 本周六氟磷酸锂价格环比持平	18
图 47: 2024 年 4 月六氟磷酸锂产量同比+142.88%	18
表 1: 本周制冷剂价格向下小幅调整	5
表 2: 本周氟化工板块新宙邦涨幅居前	6
表 3: 本周重要公司公告	18

1、氟化工行业周行情与观点：萤石供应紧张，制冷剂价格高位维持，期待需求旺季到来

萤石：据百川盈孚数据，本周（5月27日-5月31日）国内萤石市场价格小幅走高。截至5月31日，萤石97湿粉市场均价3,808元/吨，较上周同期上涨1.22%；5月均价（截至5月31日）3,744元/吨，同比上涨18.46%；2024年（截至5月31日）均价3,433元/吨，较2023年均价上涨6.47%。

又据氟务在线跟踪，国内97%萤石粉市场高位整理，市场仍处于供需博弈阶段。全国政策性异地检查下，内蒙、河南等地矿山安全事故暂未平息，萤石供应端在整治行动下供应难有增量，市场货源紧缺仍是萤石看涨的有利条件。

制冷剂：本周（5月27日-5月31日）制冷剂交投表现平稳，产品价格走势不一。截至05月31日，（1）R32价格、价差分别为36,000、22,846元/吨，较上周同期分别持平、+0.69%；（2）R125价格、价差分别为40,000、22,472元/吨，较上周同期分别-1.23%、-0.53%；（3）R134a价格、价差分别为31,000、12,199元/吨，较上周同期分别-3.13%、-5.55%；（4）R143a价格、价差分别为60,000、44,982元/吨，较上周同期分别持平、+0.34%；（5）R22价格、价差分别为29,000、19,015元/吨，较上周同期分别持平、+0.39%。

又据氟务在线跟踪，制冷剂市场观望情绪浓厚，价格继续冲高动力不足，部分品种价格依旧疲软，但年内配额使用进度尚不明确，企业惜售减产挺价为主，R125、R134a工厂库存上升但并不接受让价销售，对于市场依旧传导较为积极信号，旺季逐步到来，市场库存将进入快节奏消化模式。R22中间商库存累积为主，但因企业传递依旧看涨信号，市场采购情绪僵持博弈，买涨不买跌操作依旧，从6月市场需求传导来看预计R22市场依旧持续向上。分品种来看，R125市场售价38000-40000元/吨，R134a市场售价29000-31000元/吨，R410市场售价35000-37000元/吨，R32市场零售报价35000-37000元/吨，6月市场博弈僵持维稳为主，7-8月市场或将呈现小幅走弱趋势，但短期判断趋势并不明朗，夏季旺季消耗需求，仍旧是涨势大于跌势。

我们认为，氟化工全产业链已进入长景气周期，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。

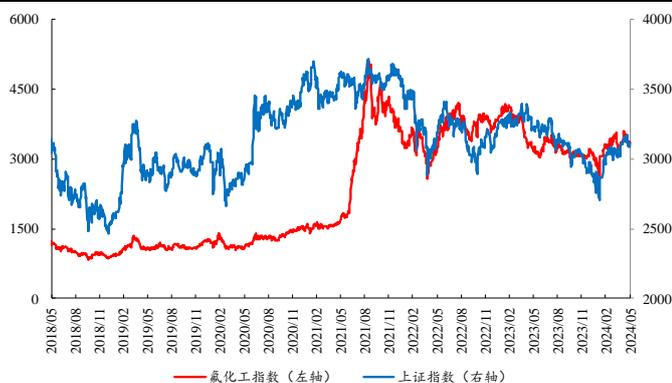
表1: 本周制冷剂价格向下小幅调整

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	36,000	0.0%	14.3%	144.1%	22,846	0.7%	25.1%	715.5%
R134a	31,000	-3.1%	-3.1%	31.9%	12,199	-5.5%	-6.2%	108.1%
R125	40,000	-1.2%	-11.1%	60.0%	22,472	-0.5%	-17.2%	116.8%
R143a	60,000	0.0%	5.3%	215.8%	44,982	0.3%	0.0%	719.4%
R22	29,000	0.0%	13.7%	46.8%	19,015	0.4%	22.6%	71.6%
萤石 97 湿粉	3,808	1.2%	6.8%	19.9%	-	-	-	-
氟乙酸	10,773	-1.9%	-1.3%	16.5%	60,000	0.0%	0.0%	215.8%
二氯甲烷	2,520	0.2%	0.8%	-0.3%	-	-	-	-
三氯甲烷	2,850	0.9%	1.6%	13.6%	-	-	-	-
三氯乙烯	4,838	0.0%	0.0%	-17.3%	-	-	-	-
四氯乙烯	4,914	-2.4%	-2.7%	24.4%	-	-	-	-
PTFE (悬浮中粒)	42,500	0.0%	0.0%	-5.6%	23,177	0.6%	0.1%	-15.7%
PVDF (锂电)	60,000	0.0%	0.0%	-40.0%	27,000	0.0%	0.0%	-55.0%
FEP 均价	61,000	0.0%	0.0%	-8.7%	7,259	0.0%	-44.3%	-81.6%
HFP	36,500	0.0%	0.0%	-22.0%	-	-	-	-
六氟磷酸锂	67,750	0.0%	-2.5%	-55.6%	42,880	0.0%	0.0%	0.0%

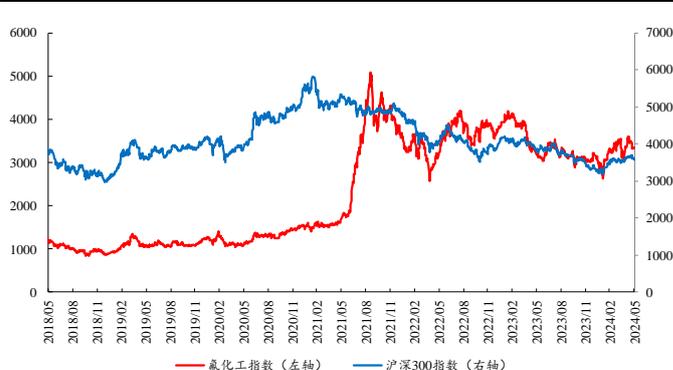
数据来源: Wind、百川盈孚、隆众数据、开源证券研究所

1.1、板块行情跟踪: 本周氟化工指数上涨 0.58%，跑赢上证综指 0.65%

本周 (5月27日-5月31日) 氟化工指数上涨 0.58%。截至 5月31日, 上证综指收于 3086.81 点, 下跌 0.07%; 沪深 300 指数收于 3579.92 点, 下跌 0.6%; 基础化工指数收于 5226.6 点, 下跌 0.88%; 新材料指数收于 3079.63 点, 上涨 0.19%。氟化工指数收于 3336.5 点, 上涨 0.58%, 跑赢上证综指 0.65%, 跑赢沪深 300 指数 1.18%, 跑赢基础化工指数 1.46%, 跑赢新材料指数 0.39%。

图1: 本周氟化工指数跑赢上证综指 0.65%


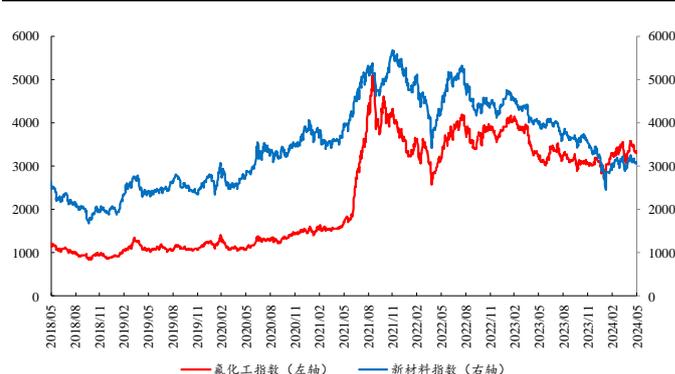
数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 本周氟化工指数跑赢沪深 300 指数 1.18%


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 1.46%


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 0.39%


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、股票涨跌排行：新宙邦周涨 3.87%

本周（05月27日-05月31日）氟化工板块的13只个股中，有9只周度上涨（占比69.23%），有4只周度下跌（占比30.77%）。个股7日涨跌幅分别为：新宙邦（+3.87%）、金石资源（+2.24%）、昊华科技（+1.54%）、永和股份（+1.53%）、巨化股份（+1.11%）、永太科技（+1.07%）、多氟多（+0.99%）、鲁西化工（+0.82%）、联创股份（+0.38%）、东岳集团（-0.64%）、三美股份（-1.31%）、中欣氟材（-1.38%）、东阳光（-2.90%）。

表2：本周氟化工板块新宙邦涨幅居前

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（05月24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	300037.SZ	新宙邦	31.4	3.87%	-5.09%	-24.52%
2	603505.SH	金石资源	32.38	2.24%	-2.70%	14.01%
3	600378.SH	昊华科技	30.25	1.54%	-2.70%	2.16%
4	605020.SH	永和股份	23.95	1.53%	-1.44%	-10.63%
5	600160.SH	巨化股份	23.78	1.11%	0.55%	47.15%
6	002326.SZ	永太科技	9.48	1.07%	-5.48%	-23.11%
7	002407.SZ	多氟多	13.29	0.99%	-1.89%	-12.75%
8	000830.SZ	鲁西化工	12.23	0.82%	5.70%	19.90%
9	300343.SZ	联创股份	5.33	0.38%	-7.14%	-22.98%
10	0189.HK	东岳集团	9.32	-0.64%	34.49%	56.11%
11	603379.SH	三美股份	40.55	-1.31%	-4.54%	34.27%
12	002915.SZ	中欣氟材	11.46	-1.38%	-3.54%	-10.33%
13	600673.SH	东阳光	8.37	-2.90%	-5.42%	24.37%

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、萤石：萤石价格小幅走高

本周（5月27日-5月31日）国内萤石市场价格小幅走高。据百川盈孚数据，截至5月31日，萤石97湿粉市场均价3,808元/吨，较上周同期上涨1.22%；5月均价（截至5月31日）3,744元/吨，同比上涨18.46%；2024年（截至5月31日）均价3,433元/吨，较2023年均价上涨6.47%。

据百川盈孚资讯，本周（5月27日-5月31日）国内萤石价格小幅上行，当前临近月末场内成交氛围较为温和。受安全事故影响，本周萤石货源紧张局面加强，多地库存表现不足，厂家提价意愿浓重。而下游市场利润倒挂依旧，部分产品新单价格已出现下行，业者情绪悲观，多有降负计划。但由于当前萤石供需表现失衡明显，实际压价效果有限。

又据氟务在线跟踪，国内97%萤石粉市场高位整理，市场仍处于供需博弈阶段。全国政策性异地检查下，内蒙、河南等地矿山安全事故暂未平息，萤石供应端在整治行动下供应难有增量，市场货源紧缺仍是萤石看涨的有利条件。

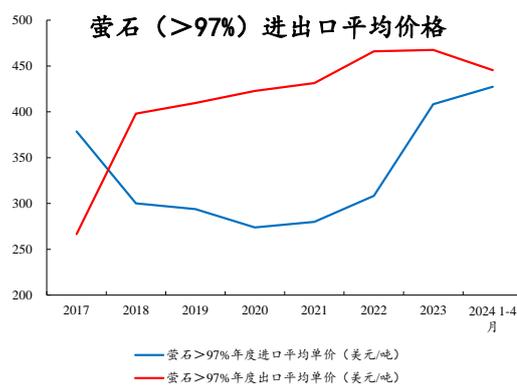
我们认为，萤石行业环保、安全检查等趋严或将成长期趋势，落后中小产能或将不断出清。从长期来看，含氟新材料等萤石下游需求的不断积累以及行业成本的不断提高，萤石价格中枢将不断上行，萤石行业长期投资价值凸显。

图5：本周萤石价格小幅走高



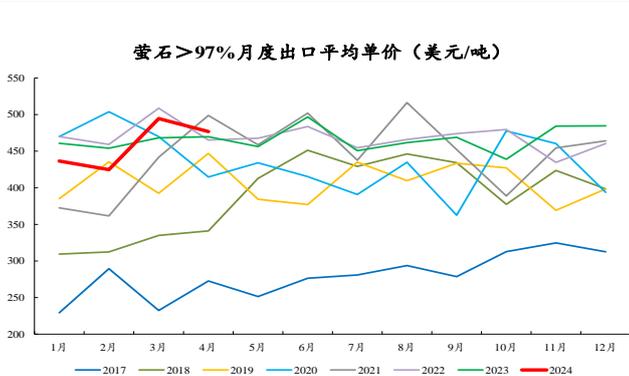
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：萤石出口均价略有下滑



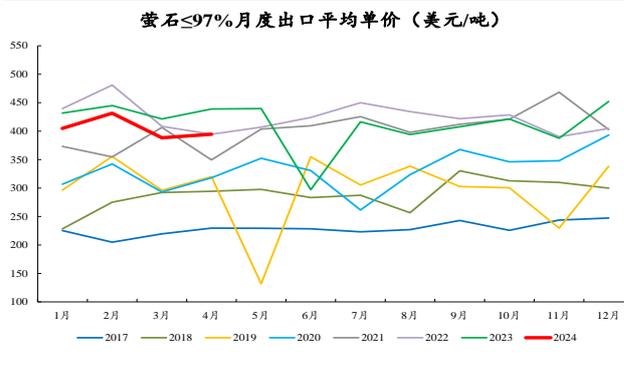
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：4月萤石（>97%）出口均价同比+1.54%



资料来源：Wind、开源证券研究所

图8：4月萤石（≤97%）出口均价同比-10.10%



资料来源：Wind、开源证券研究所

3、制冷剂：制冷剂价格高位维持，期待需求旺季到来。

截至 05 月 31 日，(1) R32 价格、价差分别为 36,000、22,846 元/吨，较上周同期分别持平、+0.69%；较 4 月同期分别+14.29%、+25.08%；较 2023 年同期分别+144.07%、+715.51%。(2) R125 价格、价差分别为 40,000、22,472 元/吨，较上周同期分别-1.23%、-0.53%；较 4 月同期分别-11.11%、-17.17%；较 2023 年同期分别+60.00%、+116.79%。(3) R134a 价格、价差分别为 31,000、12,199 元/吨，较上周同期分别-3.13%、-5.55%；较 4 月同期分别-3.13%、-6.20%；较 2023 年同期分别+31.91%、+108.08%。(4) R143a 价格、价差分别为 60,000、44,982 元/吨，较上周同期分别持平、+0.34%；较 4 月同期分别+5.26%、-0.00%；较 2023 年同期分别+215.79%、+719.42%。(5) R22 价格、价差分别为 29,000、19,015 元/吨，较上周同期分别持平、+0.39%；较 4 月同期分别+13.73%、+22.62%；较 2023 年同期分别+46.84%、+71.56%。

又据氟务在线跟踪，制冷剂市场观望情绪浓厚，价格继续冲高动力不足，部分品种价格依旧疲软，但年内配额使用进度尚不明确，企业惜售减产挺价为主，R125、R134a 工厂库存上升但并不接受让价销售，对于市场依旧传导较为积极信号，旺季逐步到来，市场库存将进入快节奏消化模式。R22 中间商库存累积为主，但因企业传递依旧看涨信号，市场采购情绪僵持博弈，买涨不买跌操作依旧，从 6 月市场需求传导来看预计 R22 市场依旧持续向上。分品种来看，R125 市场售价 38000-40000 元/吨，R134a 市场售价 29000-31000 元/吨，R410 市场售价 35000-37000 元/吨，R32 市场零售报价 35000-37000 元/吨，6 月市场博弈僵持维稳为主，7-8 月市场或将呈现小幅走弱趋势，但短期判断趋势并不明朗，夏季旺季消耗需求，仍旧是涨势大于跌势。

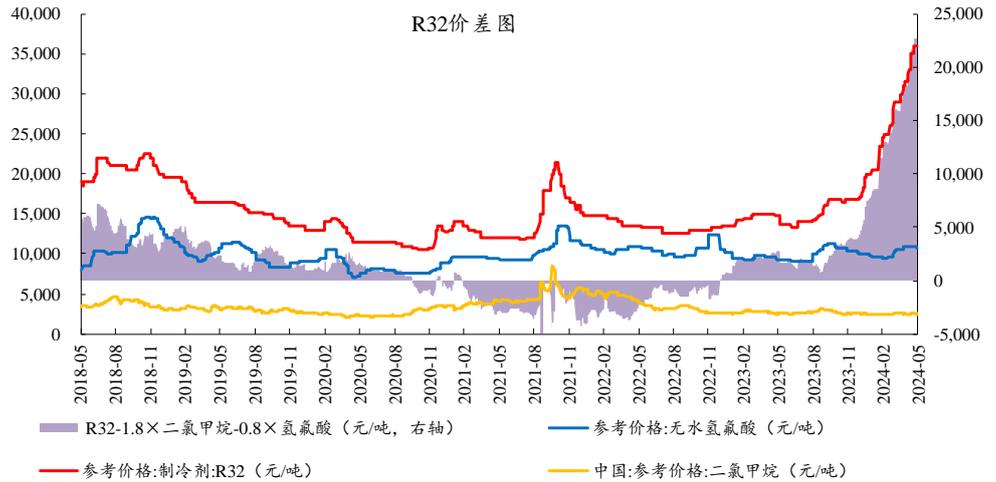
我们认为，随着碳达峰、碳中和战略的持续推进，各类非二氧化碳温室气体的管控中，HFCs 政策预期最为明朗、路径最为清晰。二代制冷剂 R22 即将大规模削减，HFCs 有望受益于国家政策实现渗透率快速提升。2024 年经历了 Q1 价格快速修复后，我们认为，随着维修市场旺季的到来，HFCs 制冷剂价格将保持上行态势，看好 2024 年各公司业绩将实现反转，并有望持续增长。

3.1、R32 价格、价差分别较上周持平、+0.69%

本周（5 月 27 日-5 月 31 日）R32 价格、价差分别较上周持平、+0.69%。据百川盈孚数据，截至 5 月 31 日，R32 市场均价 36,000 元/吨，较上周持平；价差为 22,846 元/吨，较上周+0.69%；5 月均价（截至 5 月 31 日）为 34,850 元/吨，环比+16.61%；2024 年（截至 5 月 31 日）均价为 26,367 元/吨，较 2023 年均价+77.49%。本周 R32 产量为 5200 吨，环比-1.89%。

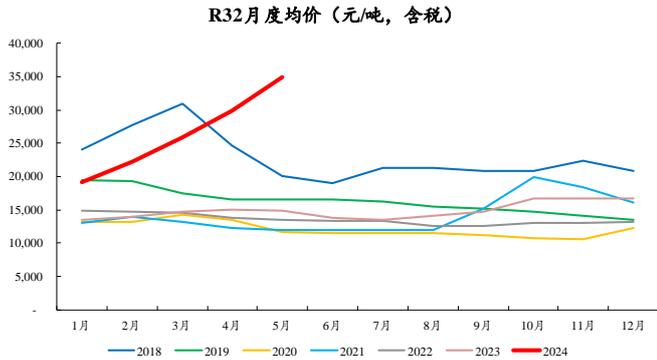
据百川盈孚资讯，本周国内制冷剂 R32 价格维稳。下游空调厂家 6 月排产量提升，市场提振利好增强，厂家交付空调厂订单为主，厂家按配额生产。原料方面萤石价格高位支撑，短期内氢氟酸均价偏弱震荡，制冷剂成本波动较小。

图9：本周 R32 价格、价差分别较上周持平、+0.69%



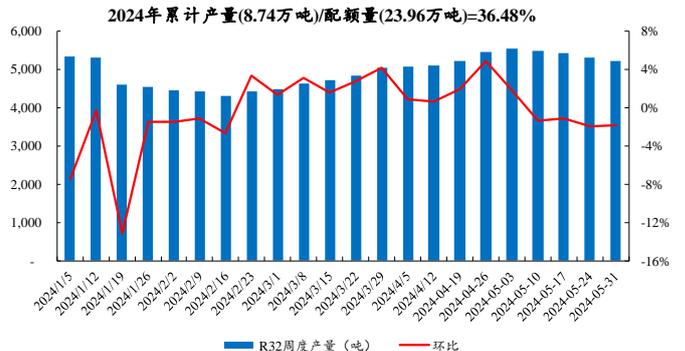
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：5月均价（截至5月31日）环比+16.61%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图11：截至5月31日，配额使用进度约为36.48%



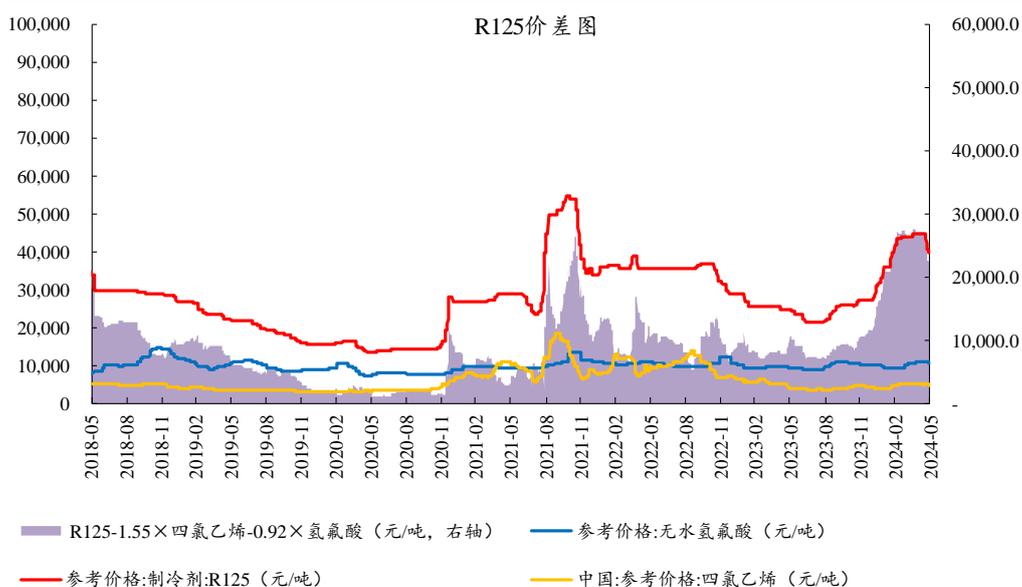
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2、R125 价格、价差分别较上周-1.23%、-0.53%

本周（5月27日-5月31日）R125 市场价格、价差较上周-1.23%、-0.53。据百川盈孚数据，本周（5月27日-5月31日）R125 市场均价 40,000 元/吨，较上周-1.23%；价差为 22,472 元/吨，较上周-0.53%；5月均价（截至5月31日）为 43,400 元/吨，环比-2.57%；2024 年（截至5月31日）均价为 40,142 元/吨，较 2023 年均价 +59.60%。本周 R125 产量为 2860 吨，环比-2.10%。

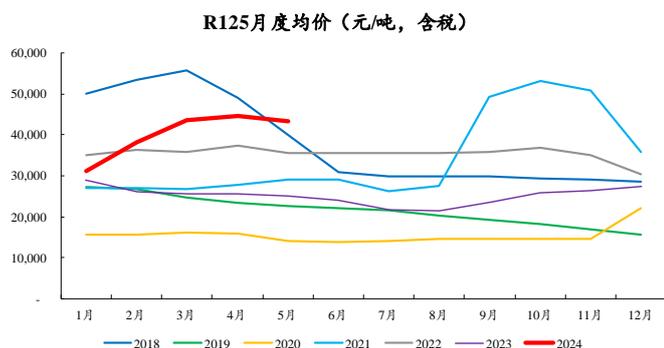
据百川盈孚资讯，本周（5月27日-5月31日）国内制冷剂 R125 价格下降。场内资源多用于混配，当前市场需求有限，厂家自用为主，市场需求整体表现弱势，制冷剂 R125 价格支撑不足；原料方面萤石价格高位支撑，短期内氢氟酸均价偏弱震荡，制冷剂成本波动较小，四氯乙烯行业开工高位稳定。

图12: 本周 R125 价格、价差分别较上周-1.23%、-0.53%



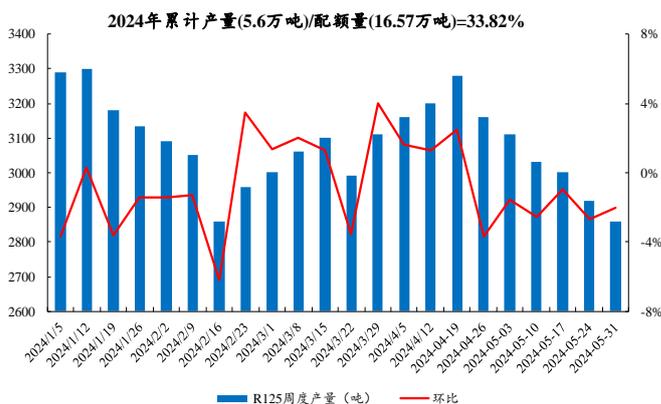
数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 5 月均价 (截至 5 月 31 日) 环比-2.57%



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图14: 截至 5 月 31 日, 配额使用进度约为 33.82%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

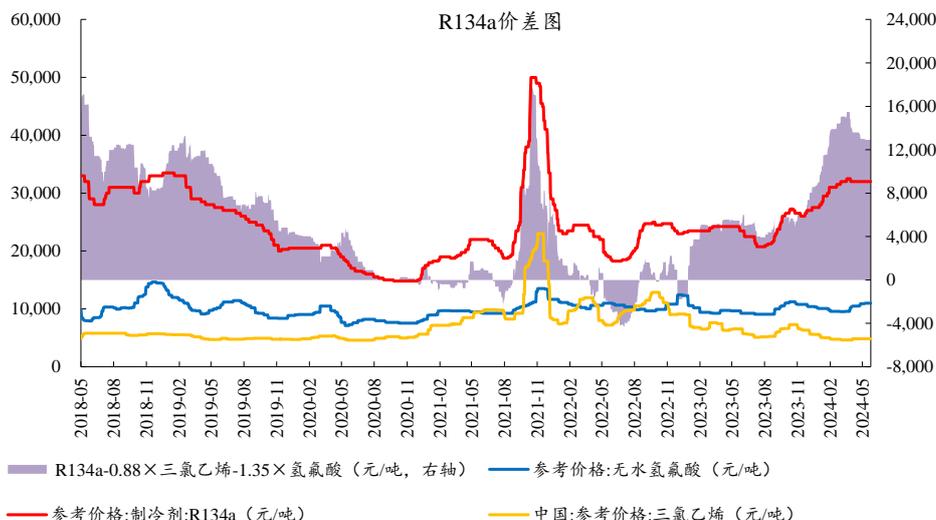
3.3、R134a 价格、价差分别较上周-3.13%、-5.55%

本周（5 月 27 日-5 月 31 日）R134a 价格、价差分别较上周-3.13%、-5.55%。据百川盈孚数据，截至 5 月 31 日，R134a 市场均价 31,000 元/吨，较上周-3.13%；价差为 12,199 元/吨，较上周-5.55%；5 月均价（截至 5 月 31 日）为 31,825 元/吨，环比-0.55%；2024 年（截至 5 月 31 日）均价为 31,324 元/吨，较 2023 年均价+29.63%。本周 R134a 产量为 3,040 吨，环比-1.3%。

据百川盈孚资讯，本周（5 月 27 日-5 月 31 日）国内制冷剂 R134a 价格下降；下游仍以刚需采购为主，需求增量不足；原料方面萤石价格高位支撑，短期内氢氟酸均价偏弱震荡，制冷剂成本波动较小；下游订单有限，汽车行业需求无明显利好，

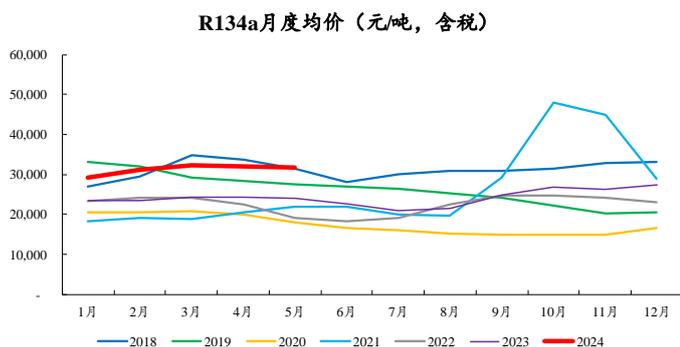
刚需采购模式不变，市场信心有限。

图15：本周 R134a 价格、价差分别环比分别较上周-3.13%、-5.55%



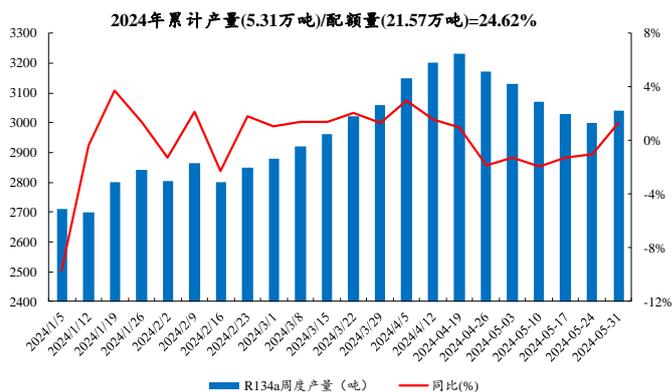
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：5月均价（截至5月31日）环比-0.55%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图17：截至5月31日，配额使用进度为 24.62%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

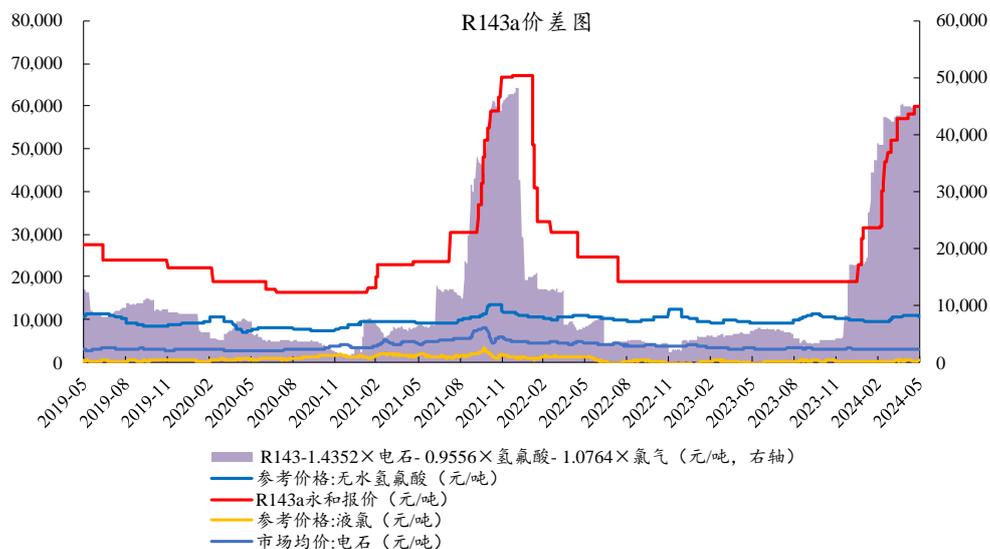
3.4、R143a 价格、价差分别较上周持平、+0.34%

本周（5月27日-5月31日）R143a 价格、价差分别较上周持平、+0.34%。据百川盈孚数据，截至5月31日，R143a 出厂价 60,000 元/吨，较上周持平；价差为 44,982 元/吨，较上周+0.34%；5月均价（截至5月31日）为 58,613 元/吨，环比+6.25%；2024 年(截至5月31日)均价为 42,062 元/吨，较 2023 年均价+121.38%。

据百川盈孚资讯，本周（5月27日-5月31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；原料方面萤石价格高位支撑，短期内氢氟酸均价偏弱震荡，制冷剂成本波动较小；受内外贸配额分配不均影响，

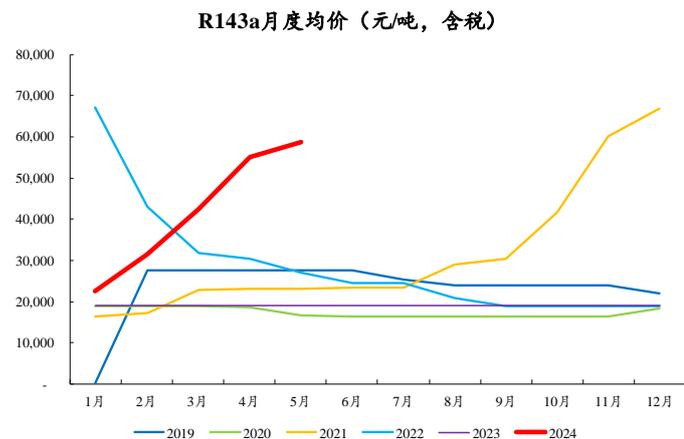
厂家报盘上行，但高价抑制采购需求。

图18: R143a 价格、价差分别较上周持平、+0.34%



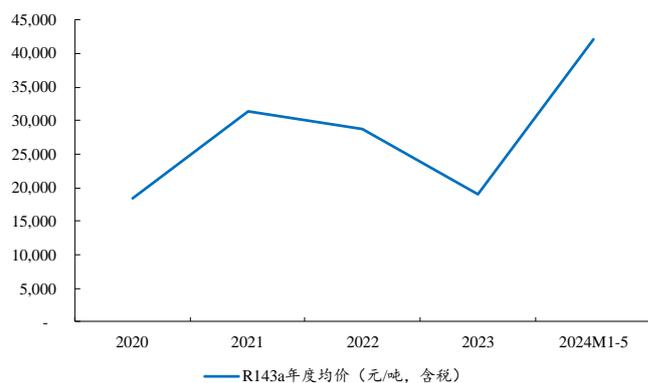
数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 5月均价（截至5月31日）环比+6.25%



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图20: 2024M1-5R143a 均价较 2023 年均价+121.38%



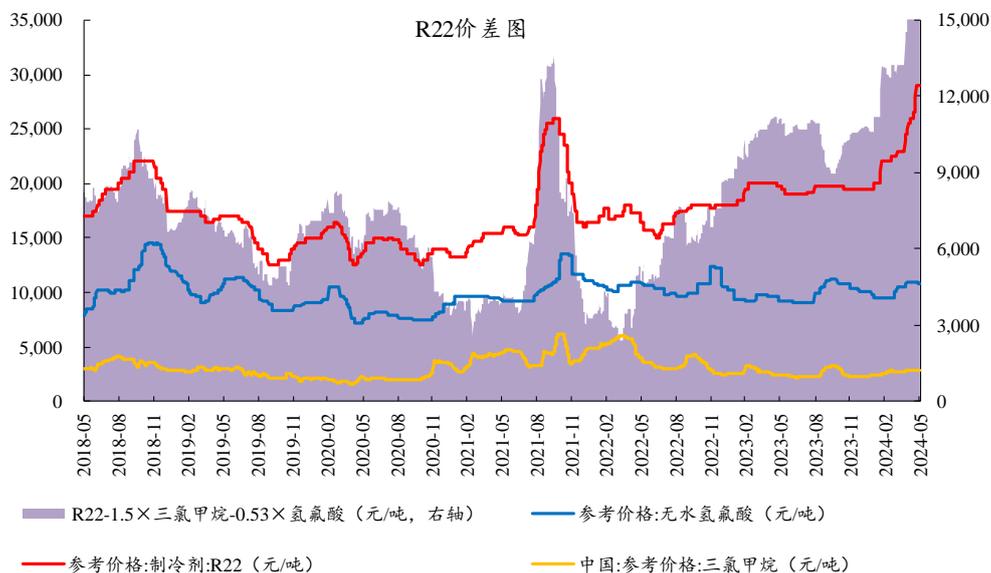
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.5、R22 价格、价差分别较上周持平、+0.39%

本周（5月27日-5月31日）R22价格、价差分别较上周持平、+0.39%。据百川盈孚数据，截至5月31日，R22市场均价29,000元/吨，较上周持平；价差为19,015元/吨，较上周+0.39%；5月均价（截至5月31日）为27,452元/吨，环比+16.37%；2024年（截至5月31日）均价为22,761元/吨，较2023年均价+17.51%。本周R22产量为9,350吨，环比+6.01%。

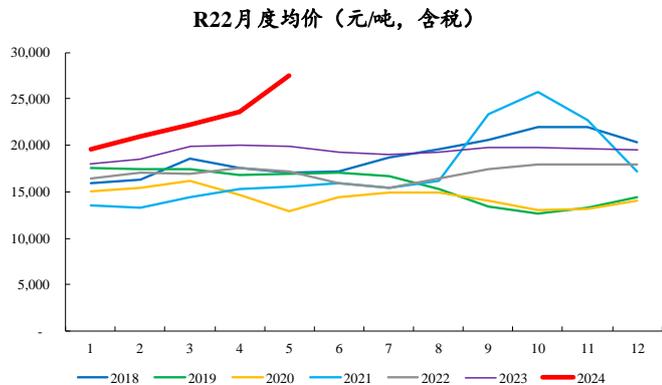
据百川盈孚资讯，本周（5月27日-5月31日）国内制冷剂 R22 市场价格维稳，原料方面萤石价格高位支撑，短期内氢氟酸均价偏弱震荡，制冷剂成本波动较小；供应相对偏紧，市场报盘价格坚挺，配额支撑下，支撑整体价格维持高位。

图21：本周 R22 价格、价差分别较上周持平、+0.39%



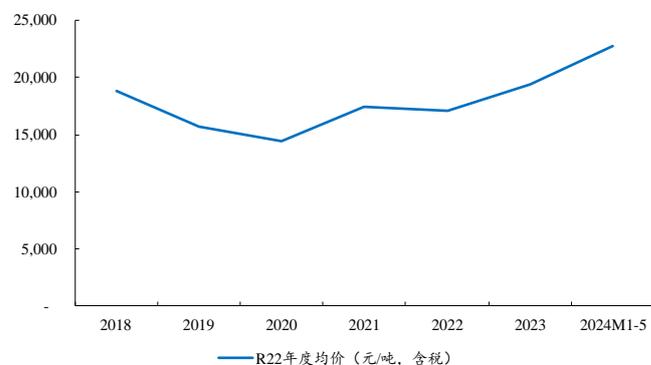
数据来源：Wind、开源证券研究所

图22：5月均价（截至5月31日）环比+16.37%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图23：2024年均价（截至5月31日）创近年新高

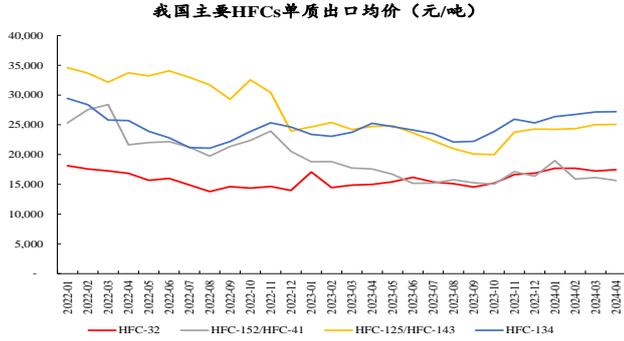


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

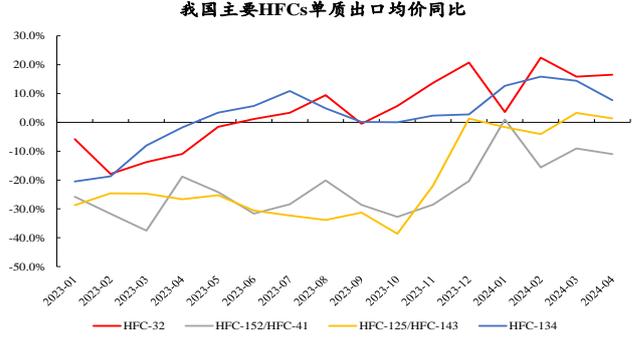
3.6、我国制冷剂出口跟踪：2024年4月HFCs出口量同比有所下降

据海关总署数据，2024年1-4月我国HFCs单质制冷剂总出口量约为6.19万吨，同比-22.16%；出口总额约为15.80亿元，同比-19.29%。其中R32、R125/R143、R134出口量分别为12,828、3,673、32,079吨，分别同比-16.7%、-51.9%、-19.7%。

4月单月，我国HFCs单质制冷剂总出口量约为1.90万吨，同比-21.35%；出口总额约为4.96亿元，同比-14.31%。其中R32、R125/R143、R134出口量分别为4,258、938、9,960吨，分别同比-13.5%、-65.1%、-19.6%。

图24：4月 HFCs 出口均价整体上行


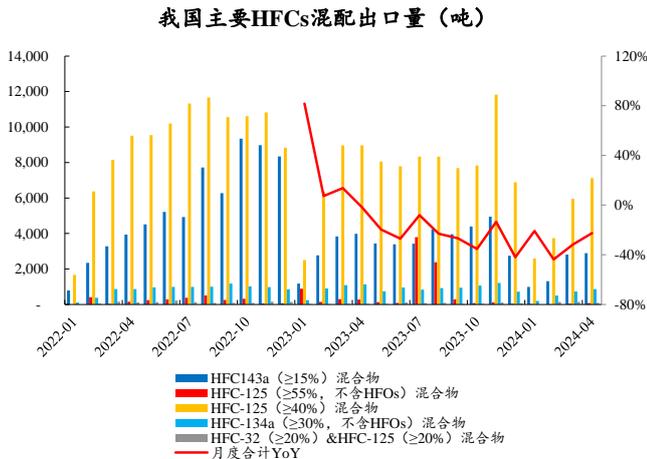
资料来源：海关总署、开源证券研究所

图25：4月 HFCs 出口均价同比涨跌互现


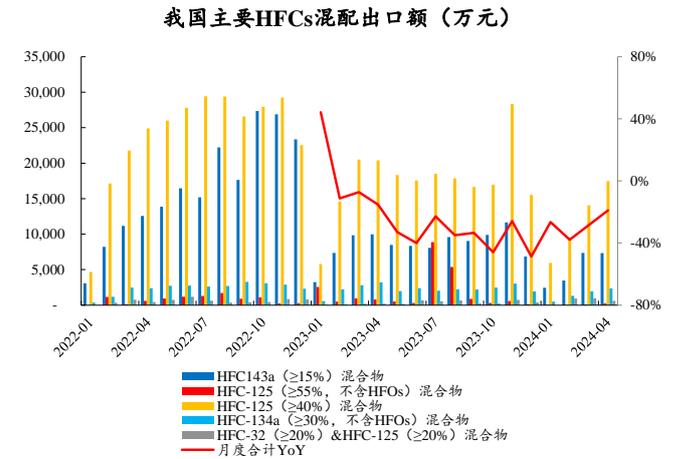
资料来源：海关总署、开源证券研究所

据海关总署数据，2024年1-4月我国 HFCs 混配制冷剂总出口量约为 3.07 万吨，同比-30.38%；出口总额约为 7.76 亿元，同比-27.3%。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 8,002、137、19,403、2,292、366 吨，分别同比-32.0%、-91.4%、-27.5%、-31.7%、+247.7%。

4月单月，我国 HFCs 混配制冷剂总出口量约为 11,244 吨，同比-23%；出口总额约为 2.84 亿元，同比-18.99%。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 2,895、76、7,120、870、86 吨，分别同比-27.2%、-72.4%、-20.6%、-23.2%、+211.5%。

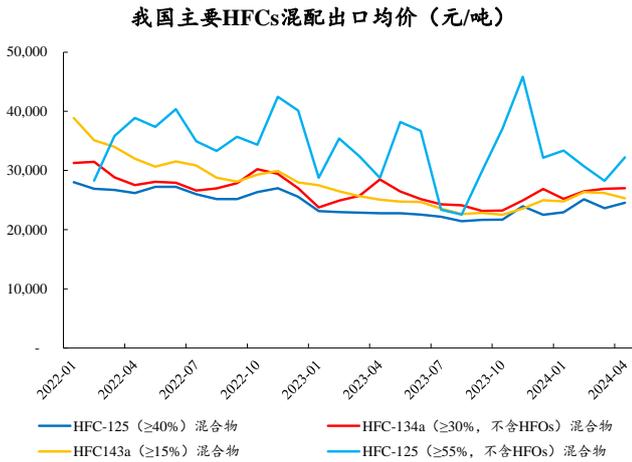
图26：4月 HFCs 混配出口量同比-22.6%


数据来源：海关总署、开源证券研究所

图27：4月 HFCs 混配出口金额同比-19.0%


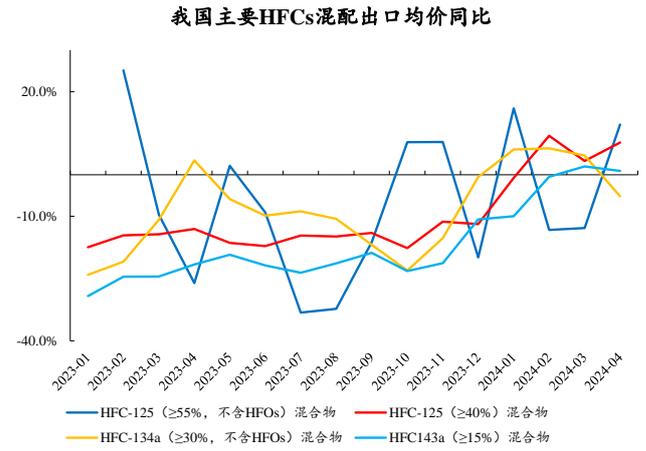
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图28：4月 HFC 混配出口均价整体上行



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图29：4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

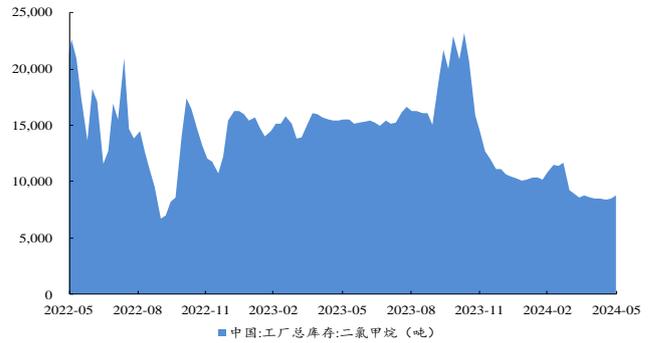
3.1、制冷剂原料：氢氟酸、氯化物市场涨跌不一

图30：本周二氯甲烷价格环比+0.24%



资料来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周二氯甲烷库存环比+2.70%



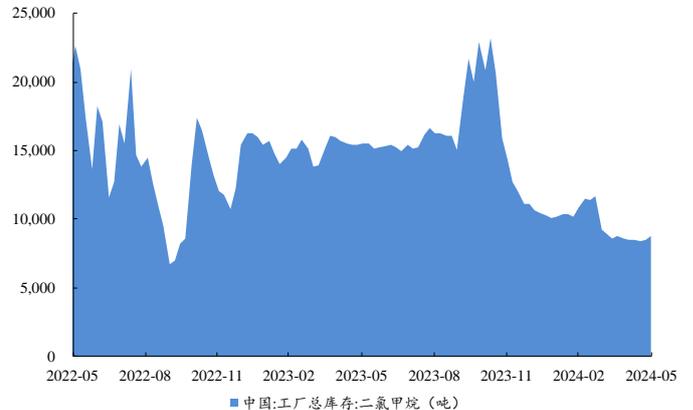
资料来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周二氯甲烷价格环比+0.24%



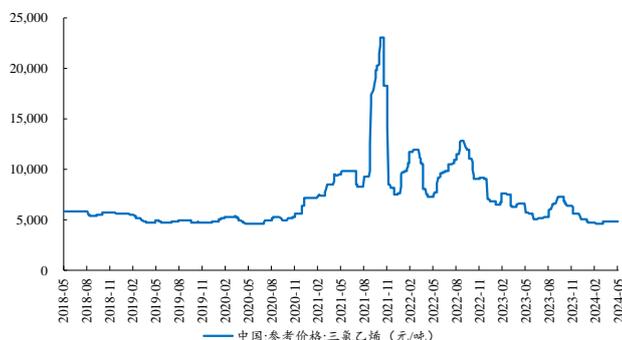
资料来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周二氯甲烷库存环比+2.70%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

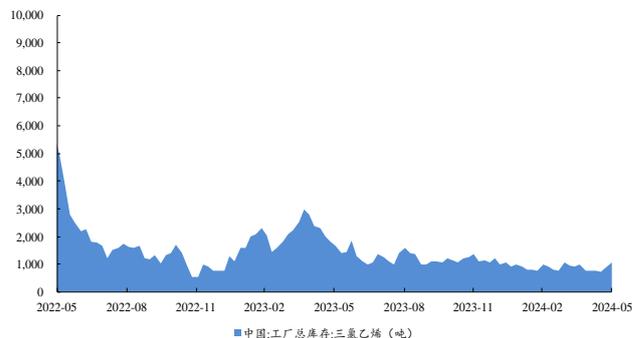
图34: 本周三氯乙烯价格环比持平



资料来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

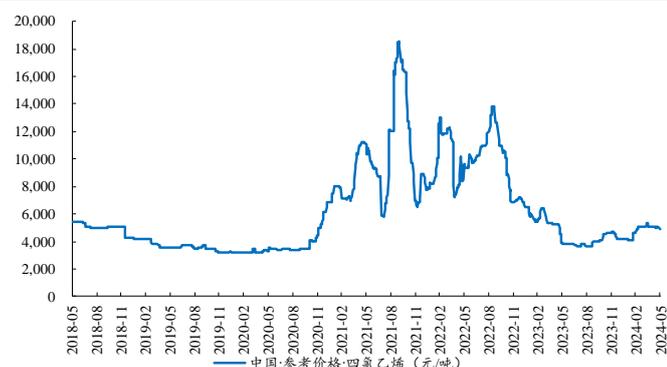
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35: 本周国内三氯乙烯库存环比+16.67%



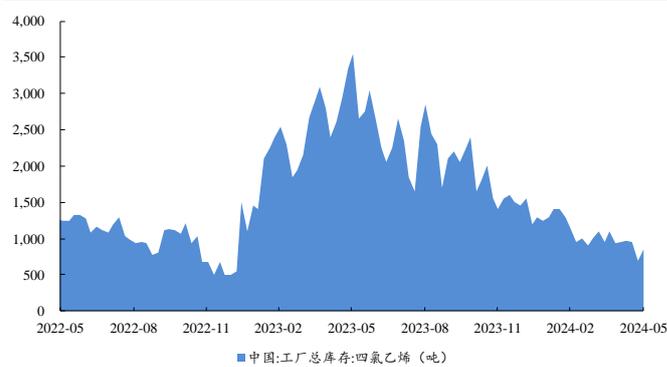
资料来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36: 本周四氯乙烯价格环比-2.40%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

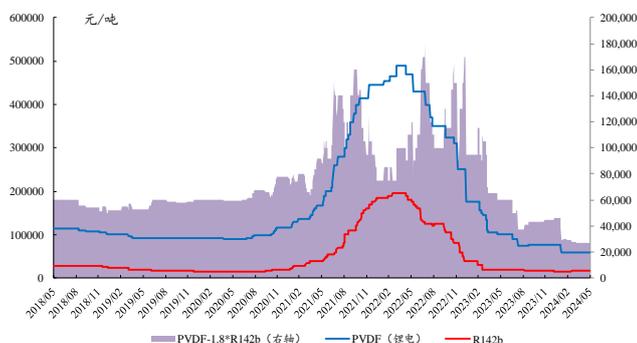
图37: 本周四氯乙烯库存环比+21.43%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

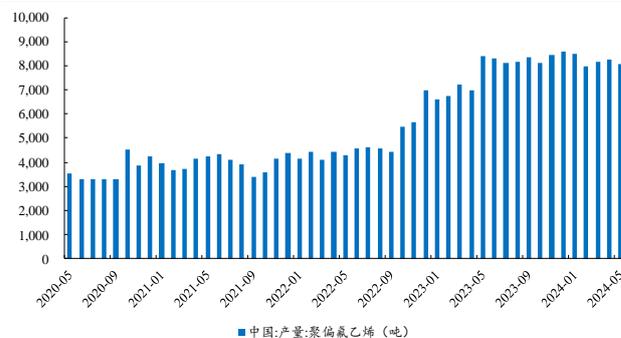
4、含氟材料行情跟踪: 含氟材料市场整体稳定

图38: 本周 PVDF 价格、价差环比均持平



资料来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39: 2024年5月 PVDF 产量同比-3.71%



资料来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40: 本周 HFP 价格环比持平



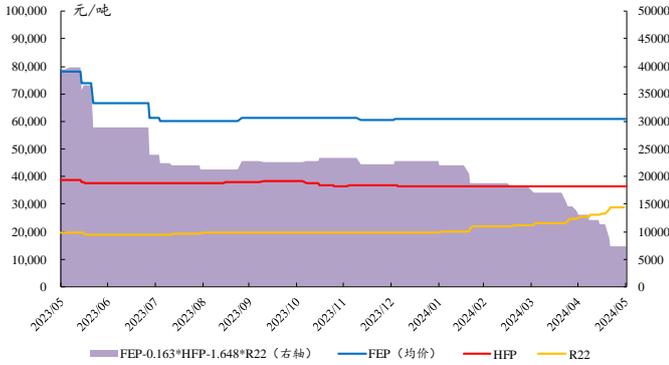
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41: 2024年5月 HFP 产量同比-2.72%



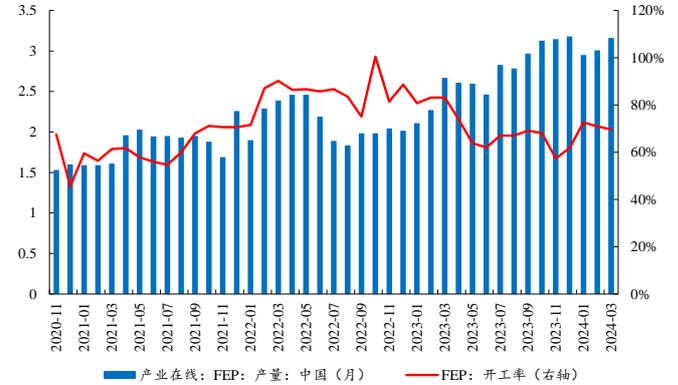
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 本周 FEP 价格、价差环比均持平



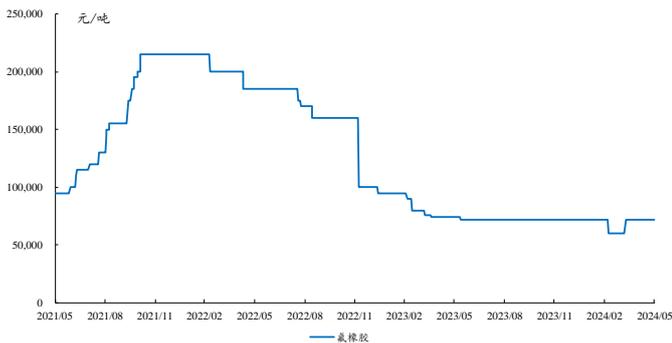
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图43: 2024年3月国内 FEP 产量同比+18.44%



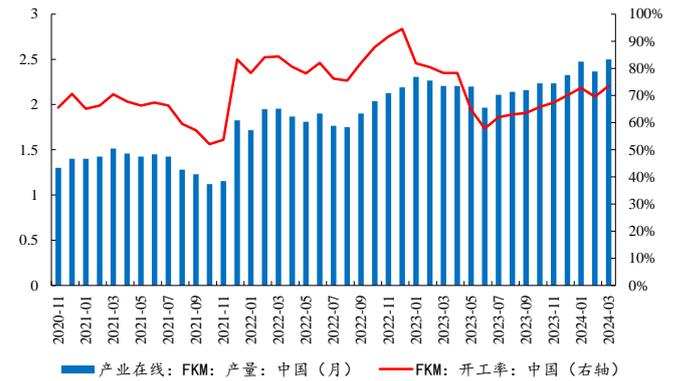
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图44: 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45: 2024年3月国内 FKM 产量同比+13.38%



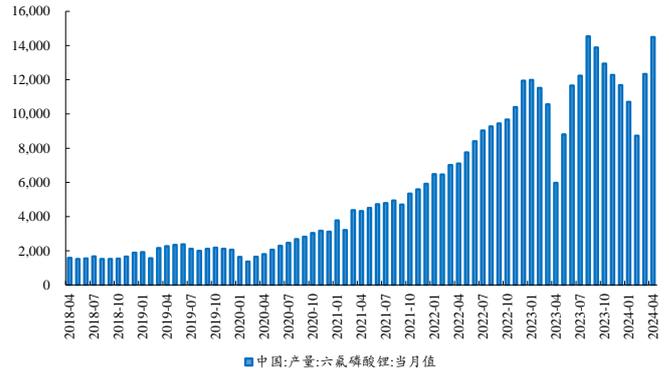
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图46：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47：2024年4月六氟磷酸锂产量同比+142.88%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

5、行业动态：新宙新宙邦波兰子公司与欧洲电池商签订电解液供应协议；河南洛阳、河北唐山盗采矿石致多人遇难

5.1、本周公司公告：新宙邦控股子公司波兰新宙邦与欧洲某著名电池制造商签订电解液供应协议

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	2024/5/30	协议签订：近日，上市公司控股子公司波兰新宙邦与欧洲某著名电池制造商签订了《ELECTROLYTESUPPLYAGREEMENT》(电解液供应协议)，约定自2024年至2035年期间由波兰新宙邦向客户供应锂离子电池电解液产品。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

5.2、本周行业新闻：河南洛阳、河北唐山盗采矿石致多人遇难；科慕停止销售氟利昂404A和507

【萤石】 矿难事故：据氟务在线公众号报道，2024年5月29日，河南洛阳栾川县发生1起盗采萤石矿事件，造成3人遇难；同一天，河北唐山迁西县发生1起盗采金矿事件，造成3人遇难。以上事件反映出在当前矿产品价格高位运行情况下，受利益驱动，一些不法分子罔顾生命、铤而走险盗采矿产资源的行径抬头，由此引发亡人事件的风险不断增大。

【制冷剂】 科慕停售氟利昂：据氟务在线公众号报道，近日科慕宣布，即日起停止在美国销售氟利昂404A (R-404A) 和氟利昂507 (R-507)。科慕表示，其将继续与客户和合作伙伴密切合作，为他们的应用和市场提供最佳替代方案，确保平稳无缝过渡。OpteonXP40 (R-449A) 是适用于现有 R-404A/R-507 应用的经济高效的解决方案，具有卓越的性能、能效和环境效益。OpteonXL40 (R-454A) 和 XL20

(R-454C) 产品是满足未来 EPA 技术转型规则的新设备的绝佳解决方案。

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