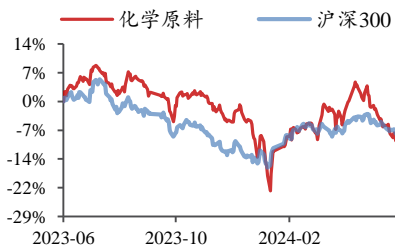


化学原料

2024年06月23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

《萤石市场表现坚挺，制冷剂市场静待破冰点出现——氟化工行业周报》-2024.6.16

《萤石价格回落，R22 价格持续走高，静待行业破冰点出现——行业周报》-2024.6.10

《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》-2024.6.2

《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)

2024年HFCs生产配额调整公示，5月HFCs出口有所回暖

——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（6月17日-6月21日）行情回顾

本周氟化工指数下跌 3.38%，跑输上证综指 2.24%。本周（6月19日-6月21日）氟化工指数下跌 3.38%，跑输上证综指 2.24%，跑输沪深 300 指数 2.08%，跑输基础化工指数 1.15%，跑输新材料指数 0.42%。

● 氟化工周行情：萤石、HFCs 制冷剂成交重心有所下移

萤石：据百川盈孚数据，截至 6 月 21 日，萤石 97 湿粉市场均价 3,773 元/吨，较上周同期下跌 0.71%；6 月均价 3,795 元/吨，同比上涨 21.26%；2024 年（截至 6 月 21 日）均价 3,494 元/吨，较 2023 年均价上涨 8.36%。

据氟务在线跟踪，国内部分地区有少量萤石新单成交，实单价格陆续出现回落，市场总体小幅下行。市场不确定性依旧存在，但整体趋势依旧是疲软过渡。

制冷剂：截至 06 月 21 日，（1）R32 价格、价差分别为 34,000、20,858 元/吨，较上周同期分别-5.56%、-8.79%；（2）R125 价格、价差分别为 34,500、17,415 元/吨，较上周同期分别-8.00%、-13.65%；（3）R134a 价格、价差分别为 29,000、10,508 元/吨，较上周同期分别-1.69%、-4.54%；（4）R143a 价格、价差分别为 60,000、45,274 元/吨，较上周同期分别持平、+0.10%；（5）R22 价格、价差分别为 30,000、20,033 元/吨，较上周同期分别持平、持平。

据氟务在线跟踪，制冷剂市场依旧博弈僵持，市场处于需求与生产平衡的中间过渡期，售后需求尚未起量但生产需求开始下滑，等待需求复苏。

● 重要公司公告及行业资讯

【配额】据《2024 年度氢氟碳化物（HFCs）生产配额及含氢氟氟烃（HCFCs）生产配额调整情况表》，永和股份、巨化股份、阿科玛、梅兰、中化蓝天、东岳集团、东阳光、山东飞源等公司对 HFCs 配额进行了一定调整。我们认为，整体来看，本次配额调整对各品种配额总量没有影响。而本次配额调整包含了交易、企业内部调整、委托加工、交换等行为，通过配额交易，有利于相应品种集中度的进一步提升；通过内部调整和交换，有利于行业成本的优化、效率的提升；通过委托加工，有利于不同企业间配额利用率更加合理化。

● 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：HFCs 生产配额调整公示，行业格局、效率进一步优化	4
1.1、行业重要更新：HFCs 生产配额调整公示，行业格局、效率进一步优化	4
1.2、氟化工行情概述	6
1.3、板块行情跟踪：本周氟化工指数下跌 3.38%，跑输上证综指 2.24%	7
1.4、股票涨跌排行：巨化股份周跌 0.57%	8
2、萤石：萤石价格小幅回调	8
3、制冷剂：HFCs 制冷剂成交重心略有下移	10
3.1、R32 价格、价差分别较上周-5.56%、-8.79%	10
3.2、R125 价格、价差分别较上周-8.00%、-13.65%	11
3.3、R134a 价格、价差分别较上周-1.69%、-4.54%	12
3.4、R143a 价格、价差分别较上周持平、+0.10%	13
3.5、R22 价格、价差分别较上周持平、持平	14
3.6、我国制冷剂出口跟踪：2024 年 5 月 HFCs 出口行情显著回暖	16
3.1、制冷剂原料：氢氟酸、氯化物市场涨跌不一	18
4、含氟材料行情跟踪：含氟材料市场整体稳定	19
5、行业动态：昊华科技发股收购中化蓝天获证监会通过	21
5.1、本周公司公告：昊华科技发股收购中化蓝天获证监会通过	21
5.2、本周行业新闻：湖北宜化与多氟多建设华中氟硅产业园	22
6、风险提示	22

图表目录

图 1：部分企业进行了品种交易/交换	5
图 2：本周氟化工指数跑输上证综指 2.24%	7
图 3：本周氟化工指数跑输沪深 300 指数 2.08%	7
图 4：本周氟化工指数跑输基础化工指数 1.15%	7
图 5：本周氟化工指数跑输新材料指数 0.42%	7
图 6：本周萤石价格略有回调	9
图 7：萤石出口均价略有下滑	9
图 8：2024 年 1-5 月萤石 (>97%) 出口同比-71.0%	9
图 9：2024 年 1-5 月萤石 (≤97%) 进口同比+59.5%	9
图 10：5 月萤石 (>97%) 出口均价同比+6.54%	9
图 11：5 月萤石 (≤97%) 出口均价同比+2.64%	9
图 12：本周 R32 价格、价差环比分别较上周-5.56%、-8.79%	11
图 13：6 月均价（截至 6 月 21 日）环比+1.71%	11
图 14：截至 6 月 21 日，配额使用进度约为 43.23%	11
图 15：R125 价格、价差分别较上周-8.00%、-13.65%	12
图 16：6 月均价（截至 6 月 21 日）环比-12.44%	12
图 17：截至 6 月 21 日，配额使用进度约为 45.88%	12
图 18：本周 R134a 价格、价差分别较上周-1.69%、-4.54%	13
图 19：6 月均价（截至 6 月 21 日）环比-5.62%	13
图 20：截至 6 月 21 日，配额使用进度为 34.33%	13
图 21：R143a 价格、价差分别较上周持平、+0.10%	14
图 22：6 月均价（截至 6 月 21 日）环比持平	14
图 23：2024M1-6 R143a 均价较 2023 年均价+168.90%	14
图 24：本周 R22 价格、价差分别较上周持平、持平	15
图 25：6 月均价（截至 6 月 21 日）环比+8.63%	15
图 26：2024 年均价（截至 6 月 21 日）创近年新高	15
图 27：5 月 HFCs 单质出口量同比-10.97%	16
图 28：5 月 HFCs 单质出口金额同比-2.07%	16
图 29：5 月 HFCs 单质出口均价环比涨跌互现	16
图 30：5 月 HFCs 单质出口均价同比涨跌互现	16
图 31：5 月 HFCs 混配出口量同比-22.6%	17

图 32: 5 月 HFCs 混配出口金额同比-19.0%.....	17
图 33: 5 月 HFC 混配出口均价环比涨跌互现.....	17
图 34: 5 月 HFC 混配出口均价同比涨跌不一.....	17
图 35: 本周氢氟酸价格环比持平.....	18
图 36: 本周国内氢氟酸工厂库存环比-1.16%.....	18
图 37: 本周二氯甲烷价格环比+0.20%.....	18
图 38: 本周二氯甲烷库存环比+1.37%.....	18
图 39: 本周三氯甲烷价格环比持平.....	18
图 40: 本周国内三氯甲烷库存环比+0.82%.....	18
图 41: 本周三氯乙烯价格环比持平.....	19
图 42: 本周国内三氯乙烯库存环比-5.88%.....	19
图 43: 本周四氯乙烯价格环比持平.....	19
图 44: 本周四氯乙烯库存环比-26.70%.....	19
图 45: 本周 PTFE 价格、价差环比持平、-0.26%.....	19
图 46: 2024 年 5 月 PTFE 产量同比-1.30%.....	19
图 47: 本周 PVDF 价格、价差环比均持平.....	20
图 48: 2024 年 5 月 PVDF 产量同比-3.71%.....	20
图 49: 本周 HFP 价格环比持平.....	20
图 50: 2024 年 5 月 HFP 产量同比-2.72%.....	20
图 51: 本周 FEP 价格、价差环比持平、持平.....	20
图 52: 2024 年 4 月国内 FEP 产量同比+24.23%.....	20
图 53: 本周 FKM 价格环比持平.....	21
图 54: 2024 年 4 月国内 FKM 产量同比-1.59%.....	21
图 55: 本周六氟磷酸锂价格环比-3.01%.....	21
图 56: 2024 年 5 月六氟磷酸锂产量同比+79.67%.....	21
表 1: 部分制冷剂企业在总量不变的条件下进行了配额调整.....	4
表 2: 配额调整后 R125 市场集中度进一步提升.....	5
表 3: 本周萤石、HFCs 价格成交重心略有下移.....	6
表 4: 本周氟化工板块整体下跌.....	8
表 5: 本周重要公司公告.....	21

1、氟化工行业周行情与观点：HFCs 生产配额调整公示，行业格局、效率进一步优化

1.1、行业重要更新：HFCs 生产配额调整公示，行业格局、效率进一步优化

2024 年度 HFCs 生产配额，行业格局、效率进一步优化。据《2024 年度氢氟碳化物（HFCs）生产配额及含氢氟氟烃（HCFCs）生产配额调整情况表》，永和股份、巨化股份、阿科玛、梅兰、中化蓝天、东岳集团、东阳光、山东飞源等公司对 HFCs 配额进行了一定调整。据《消耗臭氧层物质管理条例》及配额核发管理的有关规定，含氢氟氟烃（HCFCs）及氢氟碳化物（HFCs）生产企业需要调整配额的，应当向生态环境部提出申请，获得批准后可进行调整。又据氟化工公众号：配额调整在符合配额管理规定的前提下，在生产活动中可能存在生产企业间配额进行年度交换或永久性交换，也有以代加工等多种形式的调整。企业间进行交换主要是出于生产成本、装置释放产能和自身配额多少、以及终端市场辐射区域等多种因素考虑。从氢氟碳化物（HFCs）生产配额调整来看，以企业内部相互兑换为主，比如阿科玛、东岳、中化蓝天以及巨化与飞源之间，此外也有企业间相互交换的情况，比如东岳、梅兰、东阳光等均有一定量的交换。我们认为，整体来看，本次配额调整对各品种配额总量没有影响。而本次配额调整包含了交易、企业内部调整、委托加工、交换等行为，通过配额交易，有利于相应品种集中度的进一步提升；通过内部调整和交换，有利于行业成本的优化、效率的提升；通过委托加工，有利于不同企业间配额利用率更加合理化。

表1：部分制冷剂企业在总量不变的条件下进行了配额调整

序号	企业名称	HFCs 品种	调整前 生产配额	调整前 内用生产配额	调整后 生产配额	调整后 内用生产配额
1	内蒙古永和氟化工有限公司	HFC-32	5770	3417	6470	4117
2	阿科玛（常熟）氟化工有限公司	HFC-125	3400	1243	0	0
		HFCs-236ea	141	0	0	0
3	阿科玛（常熟）特种材料有限公司	HFCs-236ea	0	0	141	0
4	泰兴梅兰新材料有限公司	HFC-32	20856	12357	22056	13557
		HFC-125	572	121	0	0
		HFC-134a	5954	2299	6310	2510
5	太仓中化环保化工有限公司	HFC-125	27716	10095	29071	10216
		HFC-134a	36228	13985	32542	10774
6	浙江衢州氟化学有限公司	HFC-32	83459	49450	80459	46450
		HFC-125	50055	18284	48055	16284
7	山东东岳绿冷科技有限公司	HFC-134a	60624	23403	59624	22403
		HFC-32	47255	27999	45355	26099
8	山东东岳高分子材料有限公司	HFC-125	11855	4324	14861	5471
		HFC-32	3006	1147	0	0
9	淄博飞源化工有限公司	HFC-32	24332	14417	27332	17417
		HFC-125	14130	5161	16130	7161
		HFC-134a	15901	6138	16901	7138
10	乳源东阳光氟有限公司	HFC-125	17031	6110	19648	7353
		HFC-134a	4307	1662	7637	1662
11	陕西中化蓝天化工新材料有限公司	HFC-134a	23386	9027	23386	12027
HFC-32 调整前后合计			181672	107640	181672	107640
HFC-125 调整前后合计			127765	46485	127765	46485
HFC-134a 调整前后合计			146400	56514	146400	56514

HFC-236ea 调整前后合计			141	0	141	0
序号	企业名称	HCFCs 品种	调整前 生产配额	调整前 内用生产配额	调整后 生产配额	调整后 内用生产配额
1	阿科玛（常熟）氟化工有限公司	HCFC-22	10714	866	0	0
2	阿科玛（常熟）特种材料有限公司	HCFC-22	0	0	10714	866
3	中化蓝天氟材料有限公司	HCFC-142b	1115	633	0	0
4	江西兴氟中蓝新材料有限公司	HCFC-142b	0	0	1115	633

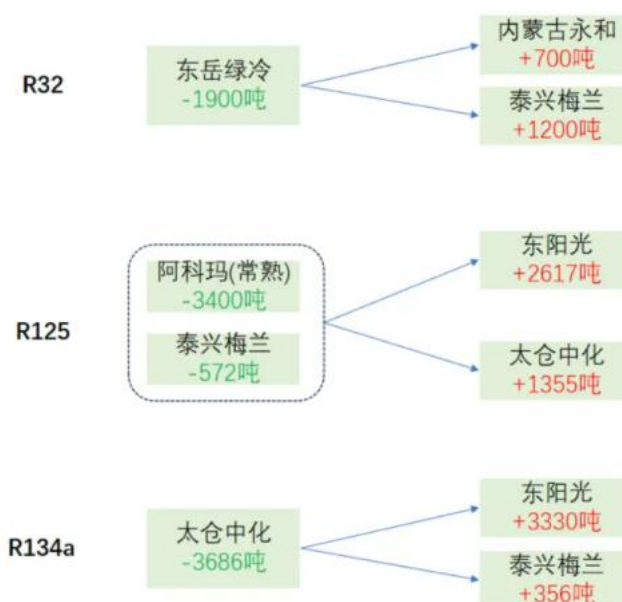
数据来源：《2024 年度氢氟碳化物（HFCs）生产配额及含氢氟氟烃（HCFCs）生产配额调整情况表》、开源证券研究所

表2：配额调整后 R125 市场集中度进一步提升

	R32（权益）	R125（权益）	R134a（权益）
巨化股份	95,868	57,261	68,734
三美股份	27,779	31,498	51,506
中化蓝天		25,074	45,607
东岳集团	34,869	11,425	5,308
飞源化工	11,923	6,924	7,791
东阳光	26,635	19,648	7,637
永和股份	6,470	6,380	10,860
梅兰化工	22,056	0.00	6,310
鲁西化工	3,477		
阿科玛		0.00	
其他	10,486	7,458	11,917
总配额合计	239,563	165,668	215,670

数据来源：《2024 年度氢氟碳化物（HFCs）生产配额及含氢氟氟烃（HCFCs）生产配额调整情况表》、《2024 年度氢氟碳化物生产、进口配额核发表》、开源证券研究所

图1：部分企业进行了品种交易/交换



资料来源：氟化工公众号

1.2、氟化工行情概述

萤石：本周（6月17日-6月21日，下同）萤石价格略有下滑。据百川盈孚数据，截至6月21日，萤石97湿粉市场均价3,773元/吨，较上周同期下跌0.71%；6月均价（截至6月21日）3,795元/吨，同比上涨21.26%；2024年（截至6月21日）均价3,494元/吨，较2023年均价上涨8.36%。

又据氟务在线跟踪，国内萤石市场暂稳整理，临近下游招标周期，场内看空情绪增多，观望为主。进入6月中旬，专项整治行动尚未结束，北方企业陆续进入检查周期，南方地区受降雨影响，开工率未有明显提升，现货增量有限，市场不确定性依旧存在，但整体趋势依旧是疲软过渡。

制冷剂：本周（6月17日-6月21日）HFCs价格成交重心略有下滑。截至6月21日，（1）R32价格、价差分别为34,000、20,858元/吨，较上周同期分别-5.56%、-8.79%；（2）R125价格、价差分别为34,500、17,415元/吨，较上周同期分别-8.00%、-13.65%；（3）R134a价格、价差分别为29,000、10,508元/吨，较上周同期分别-1.69%、-4.54%；（4）R143a价格、价差分别为60,000、45,274元/吨，较上周同期分别持平、+0.10%；（5）R22价格、价差分别为30,000、20,033元/吨，较上周同期分别持平、持平。

又据氟务在线跟踪，制冷剂市场依旧博弈僵持，6-7月国内家用空调企业内销排产分别同比下滑10.0%和12.5%，在行业库存充足和零售需求减弱的双重前提下，空调企业后续生产计划自然呈现出季节性走低的趋势，下游减产之下制冷剂企业将负荷运行，下游企业采购主动性转弱，渠道方面依旧在持续去库，造成企业与渠道价格倒挂，市场集中度较高企业惜售配额，有待三季度空调订单落实。

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3：本周萤石、HFCs价格成交重心略有下移

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	34,000	-5.6%	-5.6%	147.3%	20,858	-8.8%	-7.9%	1157.1%
R134a	29,000	-1.7%	-9.4%	28.9%	10,508	-4.5%	-18.6%	105.5%
R125	34,500	-8.0%	-20.7%	46.8%	17,415	-13.7%	-32.0%	91.0%
R143a	60,000	0.0%	0.0%	215.8%	45,274	0.1%	1.0%	670.6%
R22	30,000	0.0%	3.4%	57.9%	20,033	0.0%	5.6%	90.5%
萤石97湿粉	3,773	-0.7%	0.3%	20.7%	-	-	-	-
氢氟酸	10,740	0.0%	-2.2%	16.1%	60,000	0.0%	0.0%	215.8%
二氯甲烷	2,528	0.2%	-0.5%	-3.0%	-	-	-	-
三氯甲烷	2,850	0.0%	1.6%	19.4%	-	-	-	-
三氯乙烯	4,537	0.0%	-6.2%	-18.5%	-	-	-	-

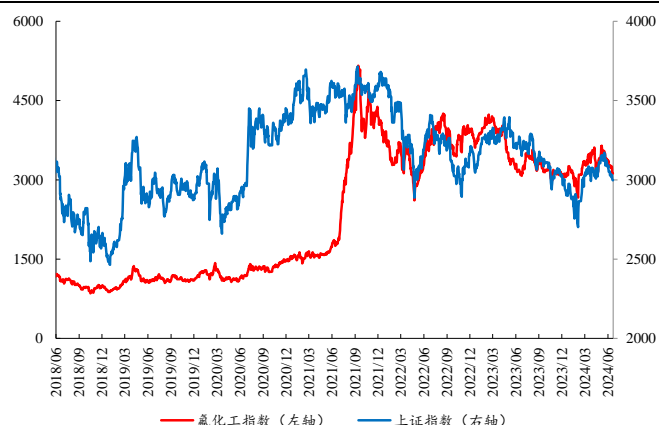
品种	数量	本周涨跌幅	上周涨跌幅	涨跌幅差	绝对值	本周涨跌幅	上周涨跌幅	涨跌幅差
四氟乙烯	4,648	-3.3%	-7.7%	22.6%	-	-	-	-
PTFE (悬浮中粒)	42,500	0.0%	0.0%	-3.4%	23,210	0.0%	0.4%	-1.4%
PVDF (锂电)	60,000	0.0%	0.0%	-40.0%	28,000	3.7%	3.7%	-53.3%
FEP 均价	61,000	0.0%	0.0%	-2.1%	5,611	0.0%	-22.7%	-80.7%
HFP	36,500	0.0%	0.0%	-8.3%	-	-	-	-
六氟磷酸锂	64,500	-3.0%	-5.8%	-61.5%	42,580	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

1.3、板块行情跟踪: 本周氟化工指数下跌 3.38%，跑输上证综指 2.24%

本周(6月19日-6月21日)氟化工指数下跌 3.38%。截至6月21日,上证综指收于 2998.14 点,下跌 1.14%;沪深 300 指数收于 3495.62 点,下跌 1.3%;基础化工指数收于 4867.2 点,下跌 2.23%;新材料指数收于 2895.67 点,下跌 2.96%。氟化工指数收于 3119.61 点,下跌 3.38%,跑输上证综指 2.24%,跑输沪深 300 指数 2.08%,跑输基础化工指数 1.15%,跑输新材料指数 0.42%。

图2: 本周氟化工指数跑输上证综指 2.24%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 本周氟化工指数跑输沪深 300 指数 2.08%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 本周氟化工指数跑输基础化工指数 1.15%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图5: 本周氟化工指数跑输新材料指数 0.42%



数据来源: Wind、开源证券研究所

1.4、股票涨跌排行：巨化股份周跌 0.57%

本周（06月17日-06月21日）氟化工板块的13只个股中，全部下跌。个股7日涨跌幅分别为：多氟多（-0.53%）、巨化股份（-0.57%）、金石资源（-2.16%）、三美股份（-2.31%）、鲁西化工（-2.48%）、新宙邦（-2.66%）、东岳集团（-2.80%）、联创股份（-2.81%）、中欣氟材（-4.11%）、永太科技（-5.40%）、昊华科技（-5.69%）、东阳光（-5.78%）、永和股份（-7.07%）。

表4：本周氟化工板块整体下跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（06月21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	002407.SZ	多氟多	13.09	-0.53%	-1.50%	-5.62%
2	600160.SH	巨化股份	22.49	-0.57%	-4.99%	36.84%
3	603505.SH	金石资源	28.6	-2.16%	-11.67%	11.68%
4	603379.SH	三美股份	38.48	-2.31%	-4.55%	18.95%
5	000830.SZ	鲁西化工	11.82	-2.48%	-2.32%	22.16%
6	300037.SZ	新宙邦	30.01	-2.66%	-4.43%	-33.17%
7	0189.HK	东岳集团	8.69	-2.80%	-5.72%	64.25%
8	300343.SZ	联创股份	4.85	-2.81%	-9.01%	-24.34%
9	002915.SZ	中欣氟材	10.26	-4.11%	-10.47%	-19.02%
10	002326.SZ	永太科技	8.24	-5.40%	-13.08%	-25.63%
11	600378.SH	昊华科技	27.37	-5.69%	-8.45%	-9.49%
12	600673.SH	东阳光	7.34	-5.78%	-8.57%	13.88%
13	605020.SH	永和股份	19.84	-7.07%	-17.16%	-21.02%

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、萤石：萤石价格小幅回调

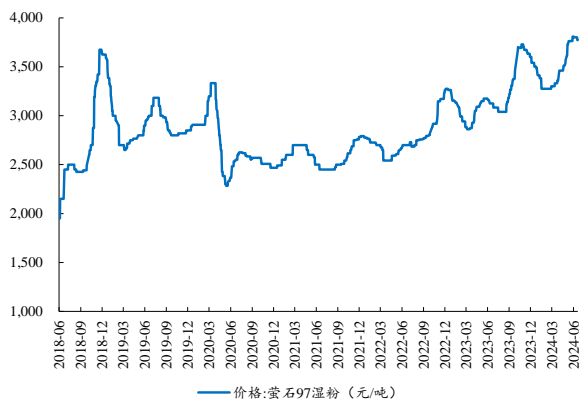
本周（6月17日-6月21日）萤石价格小幅回调。据百川盈孚数据，截至6月21日，萤石97湿粉市场均价3,773元/吨，较上周同期下跌0.71%；6月均价（截至6月21日）3,795元/吨，同比上涨21.26%；2024年（截至6月21日）均价3,494元/吨，较2023年均价上涨8.36%。

据百川盈孚资讯，本周（6月17日-6月21日）国内部分地区有少量萤石新单成交，实单价格陆续出现回落，市场总体小幅下行。当前行业开工暂无好转倾向，市场供应面表现平平，但由于近期终端市场消费表现较为低迷，萤石下游开工表现不佳，原料消耗速度有限，因此近期萤石消费面疲软态势更加明显。采购方近期压价情绪较重，故近期少量散单降价成交。

又据氟务在线跟踪，国内萤石市场暂稳整理，临近下游招标周期，场内看空情绪增多，观望为主。进入6月中旬，专项整治行动尚未结束，北方企业陆续进入检查周期，南方地区受降雨影响，开工率未有明显提升，现货增量有限，市场不确定性依旧存在，但整体趋势依旧是疲软过渡。

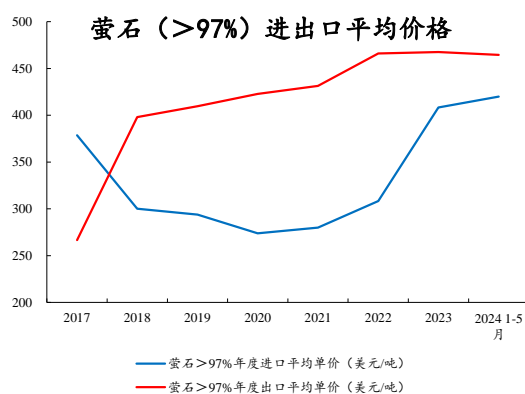
我们认为，萤石行业环保、安全检查等趋严或将成长期趋势，落后中小产能或将不断出清。从长期来看，含氟新材料等萤石下游需求的不断积累以及行业成本的不断提高，萤石价格中枢将不断上行，萤石行业长期投资价值凸显。

图6: 本周萤石价格略有回调



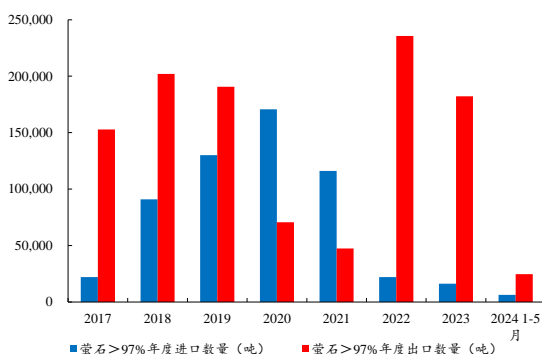
数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 萤石出口均价略有下滑



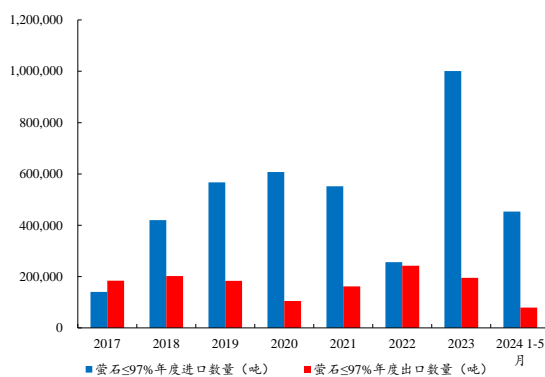
数据来源: Wind、开源证券研究所

图8: 2024年1-5月萤石(>97%)出口同比-71.0%



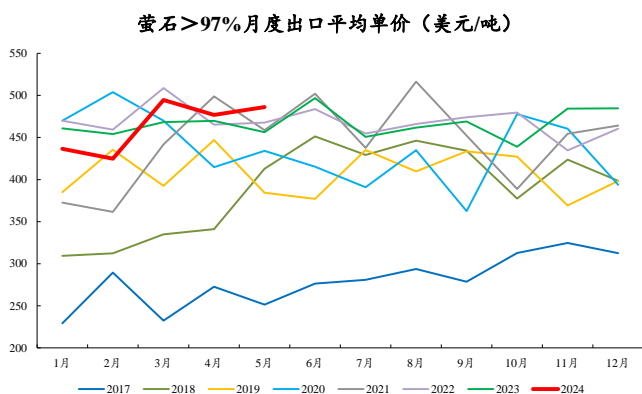
数据来源: Wind、开源证券研究所

图9: 2024年1-5月萤石(≤97%)进口同比+59.5%



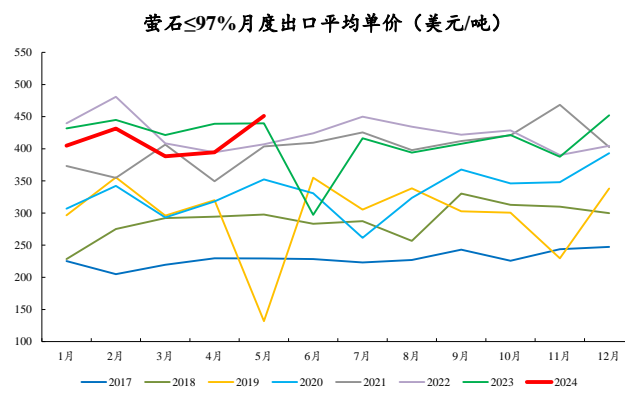
数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: 5月萤石(>97%)出口均价同比+6.54%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 5月萤石(≤97%)出口均价同比+2.64%



数据来源: Wind、开源证券研究所

3、制冷剂：HFCs 制冷剂成交重心略有下移

HFCs 制冷剂成交重心略有下移。截至 06 月 21 日，(1) R32 价格、价差分别为 34,000、20,858 元/吨，较上周同期分别-5.56%、-8.79%；(2) R125 价格、价差分别为 34,500、17,415 元/吨，较上周同期分别-8.00%、-13.65%；(3) R134a 价格、价差分别为 29,000、10,508 元/吨，较上周同期分别-1.69%、-4.54%；(4) R143a 价格、价差分别为 60,000、45,274 元/吨，较上周同期分别持平、+0.10%；(5) R22 价格、价差分别为 30,000、20,033 元/吨，较上周同期分别持平、持平。

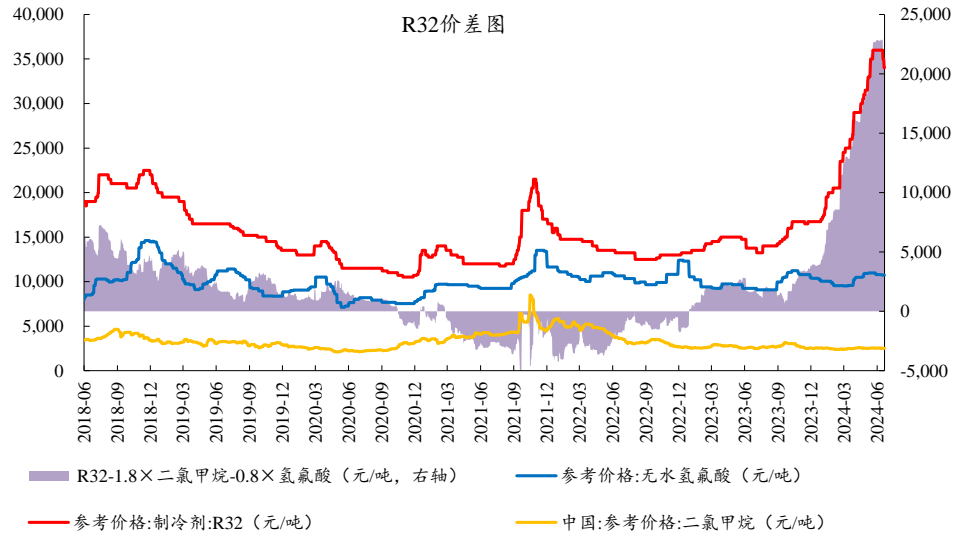
又据氟务在线跟踪，制冷剂市场依旧博弈僵持，6-7 月国内家用空调企业内销排产分别同比下滑 10.0%和 12.5%，在行业库存充足和零售需求减弱的双重前提下，空调企业后续生产计划自然呈现出季节性走低的趋势，下游减产之下制冷剂企业将负荷运行，下游企业采购主动性转弱，渠道方面依旧在持续去库，造成企业与渠道价格倒挂，市场集中度较高企业惜售配额，有待三季度空调订单落实。综合 6 月市场来看，气温尚未上升，市场处于需求与生产平衡的中间过渡期，售后需求尚未起量但生产需求开始下滑，博弈之下短期小幅回落趋势为主，实际依旧存反转可能，等待需求复苏。

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。

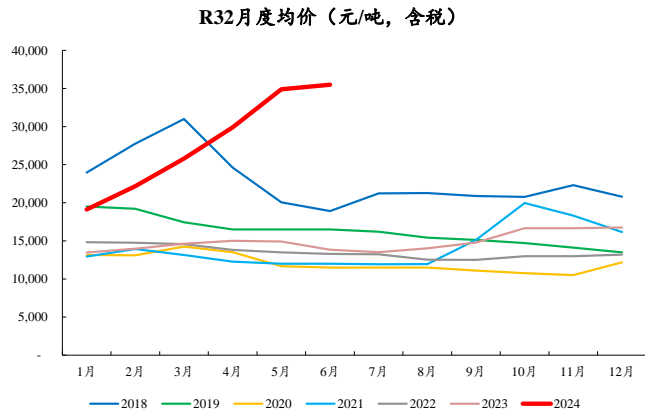
3.1、R32 价格、价差分别较上周-5.56%、-8.79%

本周（6 月 17 日-6 月 21 日）R32 价格、价差分别较上周-5.56%、-8.79%。据百川盈孚数据，截至 6 月 21 日，R32 市场均价 34,000 元/吨，较上周-5.56%；价差为 20,858 元/吨，较上周-8.79%；6 月均价（截至 6 月 21 日）为 35,500 元/吨，环比+1.71%；2024 年（截至 6 月 21 日）均价为 27,898 元/吨，较 2023 年均价+87.80%。本周 R32 产量为 4,990 吨，环比-1.77%。

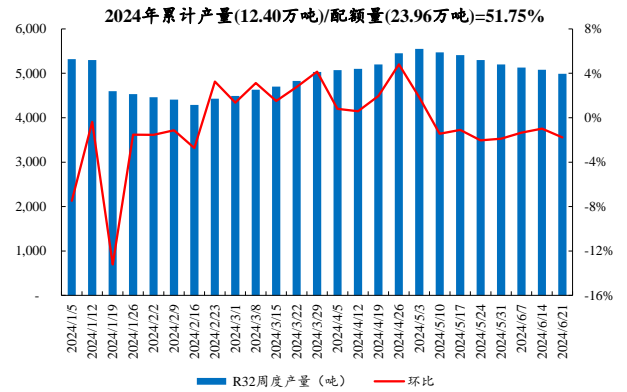
据百川盈孚资讯，本周（6 月 17 日-6 月 21 日）国内制冷剂 R32 价格下降。当前厂家交付空调厂订单为主，厂家按配额生产，市场供应稳定。原料方面萤石矿企开工提升有限，氢氟酸市场执行大厂长单价为主，成本面波动有限。厂家报盘普遍坚挺，厂家交付空调厂订单为主，厂家挺价心态强烈。预计短期内制冷剂 R32 报盘坚挺，区间整理为主。

图12: 本周 R32 价格、价差环比分别较上周-5.56%、-8.79%


数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 6月均价（截至6月21日）环比+1.71%


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

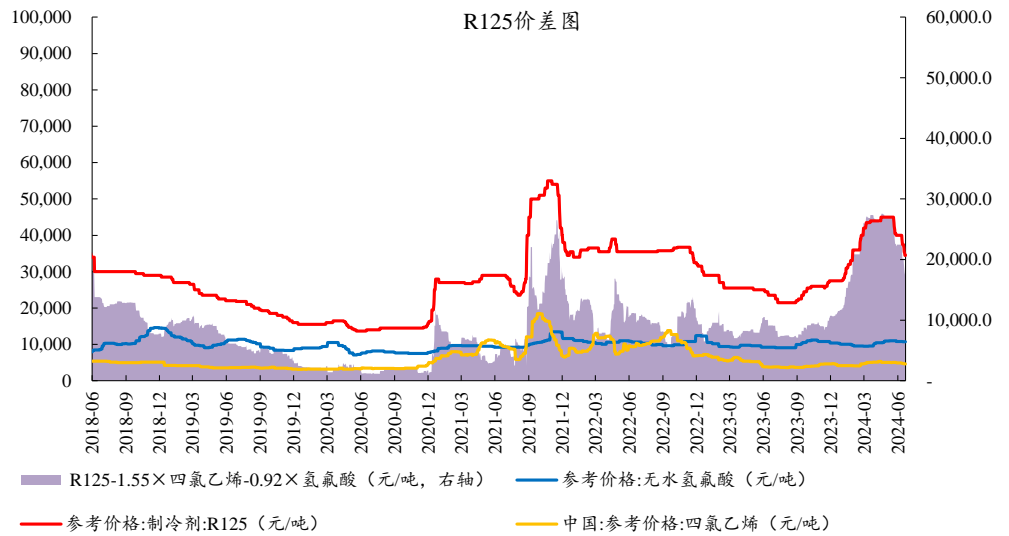
图14: 截至6月21日，配额使用进度约为43.23%


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

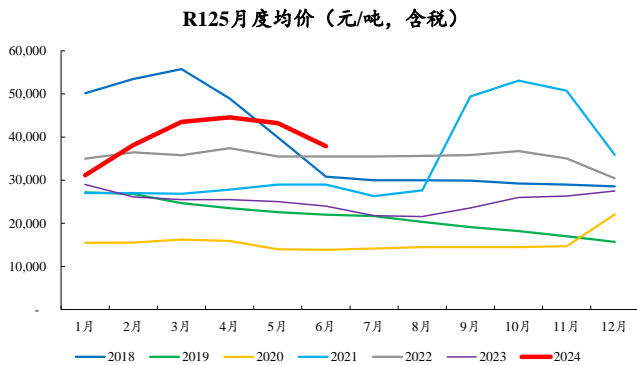
3.2、R125 价格、价差分别较上周-8.00%、-13.65%

本周（6月17日-6月21日）R125 价格、价差分别较上周-8.00%、-13.65%。据百川盈孚数据，截至6月21日，R125 市场均价 34,500 元/吨，较上周-8.00%；价差为 17,415 元/吨，较上周-13.65%；6月均价（截至6月21日）为 37,857 元/吨，环比-12.44%；2024 年(截至6月21日)均价为 39,734 元/吨，较 2023 年均价+57.98%。本周 R125 产量为 2,670 吨，环比-2.20%。

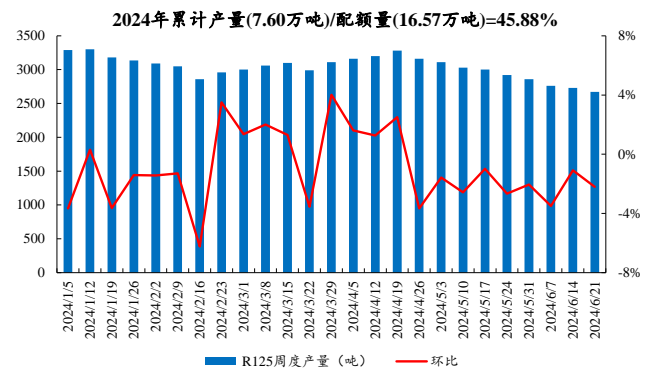
据百川盈孚资讯，本周（6月17日-6月21日）国内制冷剂 R125 价格下降。场内资源多用于混配，当前市场需求有限，厂家自用为主，市场无利好支撑，下游消耗乏力，需求整体表现弱势，制冷剂 R125 价格支撑不足；原料方面萤石矿企开工提升有限，氢氟酸市场执行大厂长单价为主，成本面波动有限，四氯乙烯行业供应较为宽裕。市场需求支撑有限，货源多用于混配，需求不及预期，下游消耗乏力。预计短期内制冷剂 R125 弱势整理为主。

图15: R125 价格、价差分别较上周-8.00%、-13.65%


数据来源：Wind、开源证券研究所

图16: 6月均价（截至6月21日）环比-12.44%


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图17: 截至6月21日，配额使用进度约为45.88%


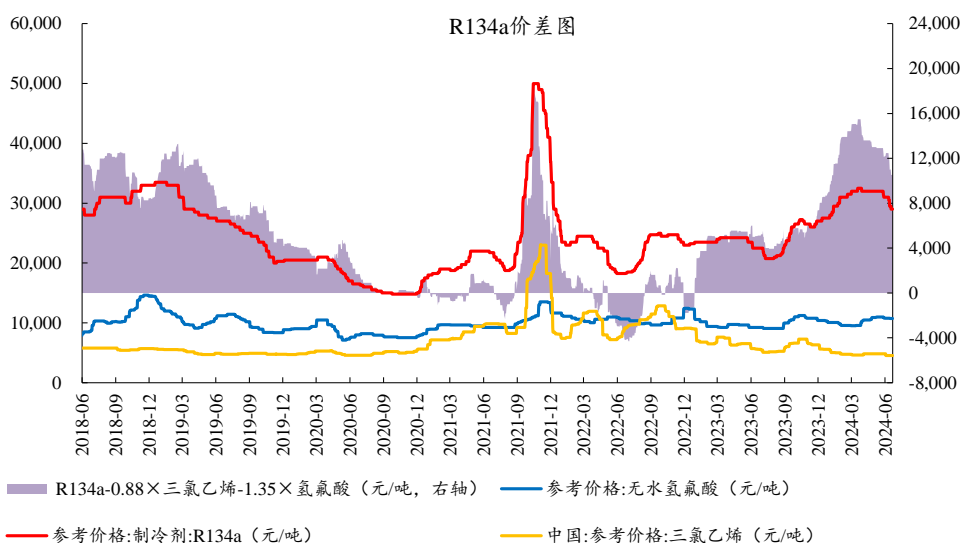
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.3、R134a 价格、价差分别较上周-1.69%、-4.54%

本周（6月17日-6月21日）R134a 价格、价差分别较上周-1.69%、-4.54%。据百川盈孚数据，截至6月21日，R134a 市场均价 29,000 元/吨，较上周-1.69%；价差为 10,508 元/吨，较上周-4.54%；6月均价（截至6月21日）为 30,000 元/吨，环比-5.62%；2024年（截至6月21日）均价为 31,097 元/吨，较2023年均价+28.69%。本周R134a 产量为 2,870 吨，环比-2.71%。

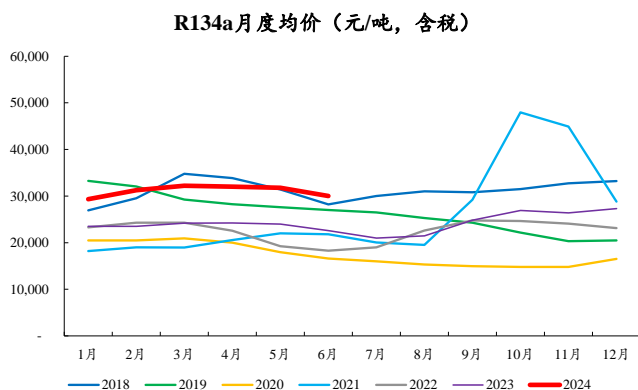
据百川盈孚资讯，本周（6月17日-6月21日）国内制冷剂 R134a 偏弱运行；整体交投气氛偏淡，下游刚需采购为主，需求增量不足；原料方面萤石矿企开工提升有限，氢氟酸市场执行大厂长单价为主，成本面波动有限；需求端整体支撑不足，下游备货情绪稍弱，贸易商环节购销谨慎，市场库存有待消化。下游市场以刚需订单为主，需求端利空影响明显，下游市场按需拿货为主，场内整体产销弱势。预计短期内制冷剂 R134a 窄幅波动，偏弱运行为主。

图18: 本周 R134a 价格、价差分别较上周-1.69%、-4.54%



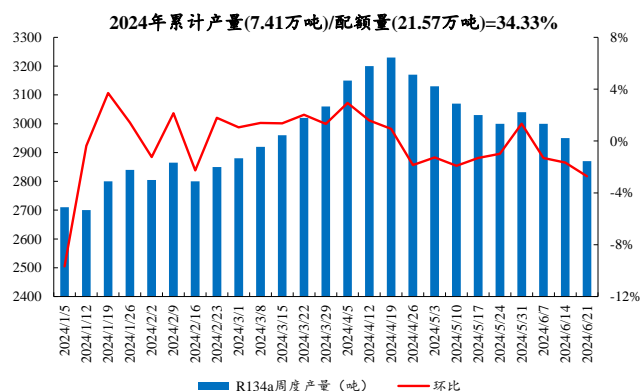
数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 6月均价(截至6月21日)环比-5.62%



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图20: 截至6月21日, 配额使用进度为 34.33%



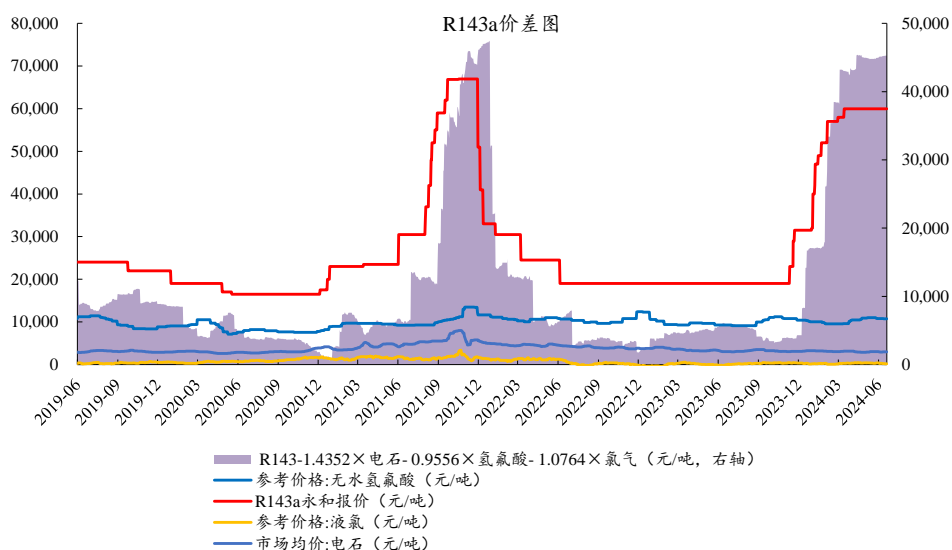
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.4、R143a 价格、价差分别较上周持平、+0.10%

本周(6月17日-6月21日)R143a 价格、价差分别较上周持平、+0.08%。据百川盈孚数据,截至6月21日,R143a 出厂价 60,000 元/吨,较上周持平;价差为 45,274 元/吨,较上周+0.10%;6月均价(截至6月21日)为 60,000 元/吨,环比持平;2024年(截至6月21日)均价为 52,395 元/吨,较 2023 年均价+168.90%。

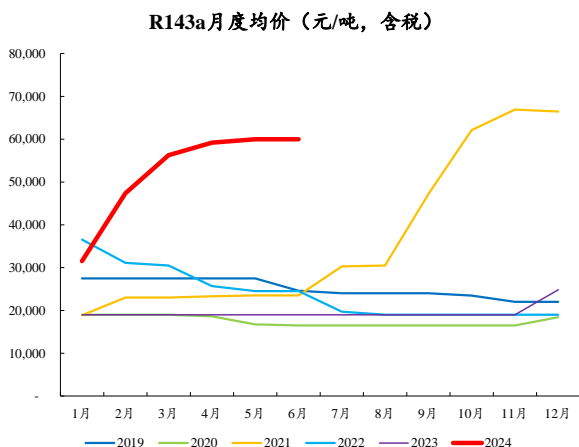
据百川盈孚资讯,本周(6月17日-6月21日)国内制冷剂 R143a 报盘高位,企业出厂报价区间 6 万元/吨左右,实际成交商谈为主;原料方面萤石矿企开工提升有限,氢氟酸市场执行大厂长单价为主,成本面波动有限;受内外贸配额分配不均影响,厂家报盘上行,但高价抑制采购需求。当前内销配额预期紧张,企业报盘坚挺,补库环节稍有抑制,预计短期内制冷剂 R143a 坚挺运行。

图21: R143a 价格、价差分别较上周持平、+0.10%



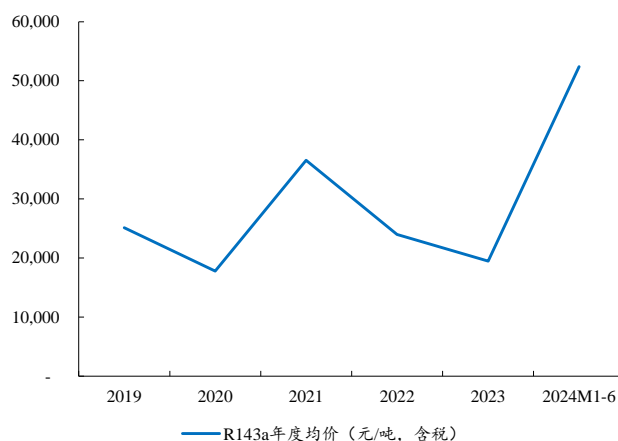
数据来源: Wind、开源证券研究所

图22: 6月均价（截至6月21日）环比持平



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图23: 2024M1-6 R143a 均价较 2023 年均价+168.90%



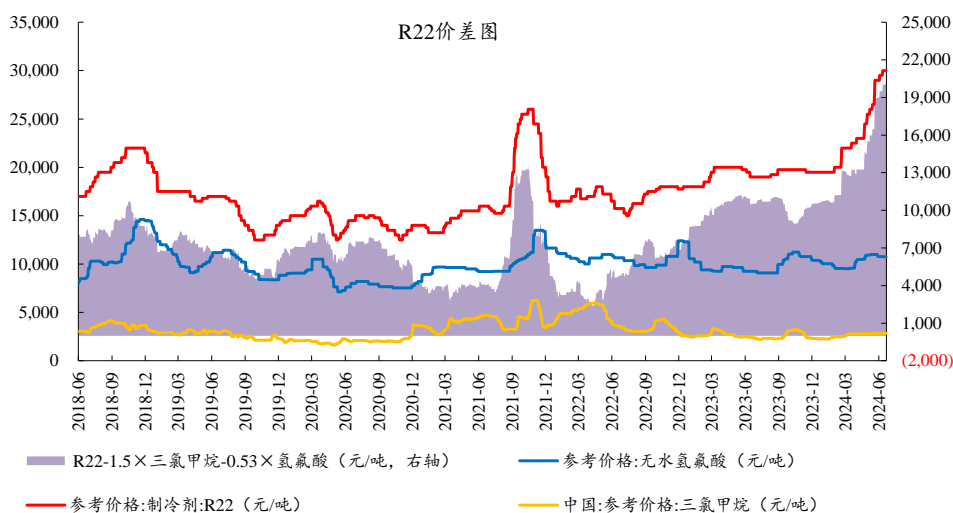
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.5、R22 价格、价差分别较上周持平、持平

本周（6月17日-6月21日）R22 价格、价差分别较上周持平、持平。据百川盈孚数据，截至6月21日，R22 市场均价 30,000 元/吨，较上周持平；价差为 20,033 元/吨，较上周持平；6月均价（截至6月21日）为 29,821 元/吨，环比+8.63%；2024年(截至6月21日)均价为 23,938 元/吨，较 2023 年均价+23.59%。本周 R22 产量为 9,840 吨，环比-0.81%。

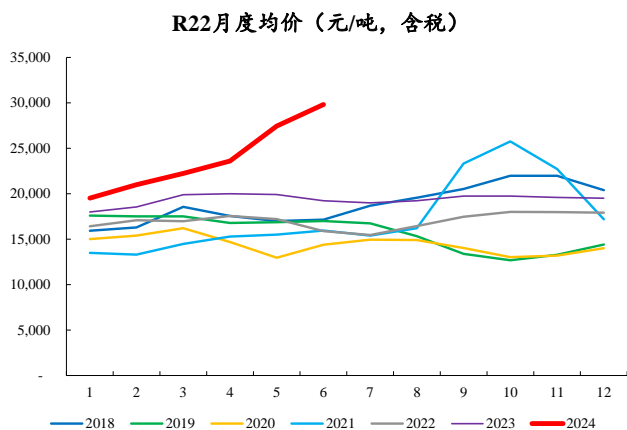
据百川盈孚资讯，本周（6月17日-6月21日）国内制冷剂 R22 市场价格维稳，原料方面萤石矿企开工提升有限，氢氟酸市场执行大厂长单价为主，成本面波动有限；市场报盘价格坚挺，配额支撑下，支撑整体价格维持高位，市场供应稳定。厂家按配额生产，当前厂家报盘坚挺，售后市场需求提升，支撑 R22 市场价格保持坚挺。预计短期内制冷剂 R22 报盘坚挺，高位运行为主。

图24：本周 R22 价格、价差分别较上周持平、持平



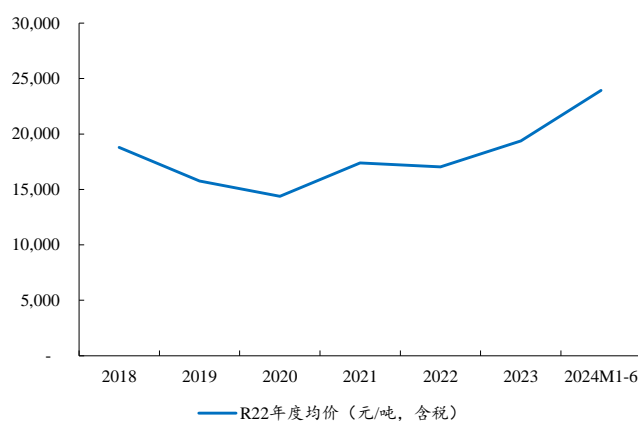
数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：6月均价（截至6月21日）环比+8.63%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图26：2024 年均价（截至6月21日）创近年新高



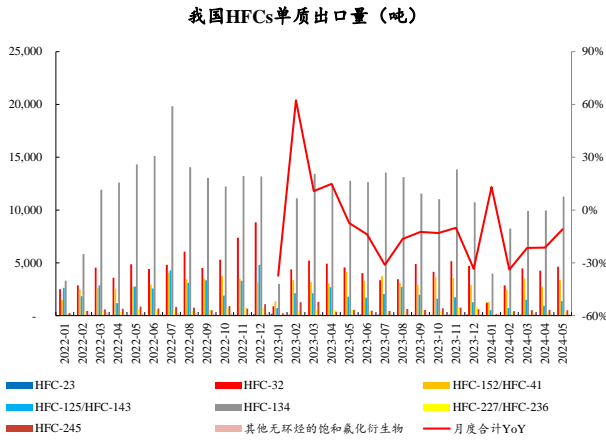
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.6、我国制冷剂出口跟踪：2024年5月HFCs出口行情显著回暖

据海关总署数据，2024年1-5月我国HFCs单质制冷剂总出口量约为8.37万吨，同比-19.53%；出口总额约为21.36亿元，同比-15.41%。其中R32、R125/R143、R134出口量分别为17,457、5,055、43,354吨，分别同比-12.5%、-46.5%、-17.7%。

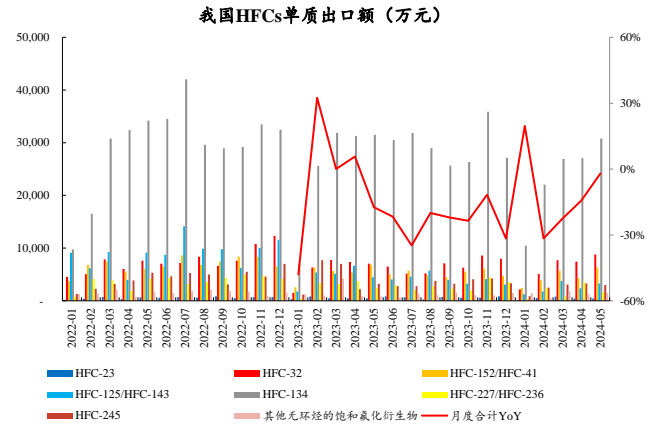
5月单月，我国HFCs单质制冷剂总出口量约为2.18万吨，同比-10.97%；出口总额约为5.57亿元，同比-2.07%。其中R32、R125/R143、R134出口量分别为4,629、1,382、11,275吨，分别同比+1.5%、-23.2%、-11.7%。出口行情显著回暖。

图27：5月HFCs单质出口量同比-10.97%



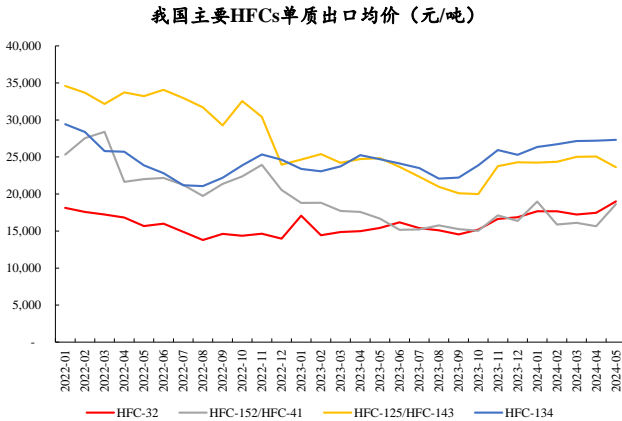
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图28：5月HFCs单质出口金额同比-2.07%



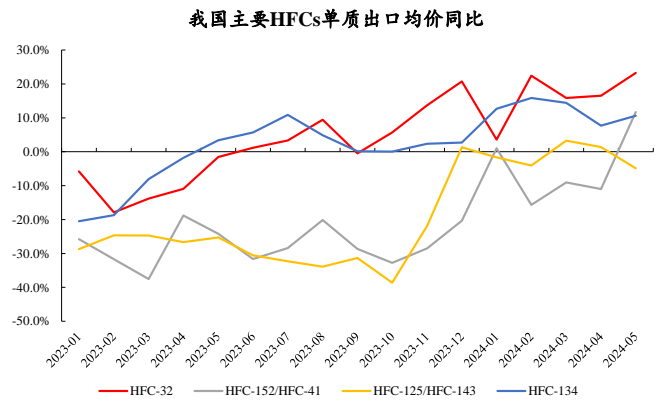
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图29：5月HFCs单质出口均价环比涨跌互现



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图30：5月HFCs单质出口均价同比涨跌互现

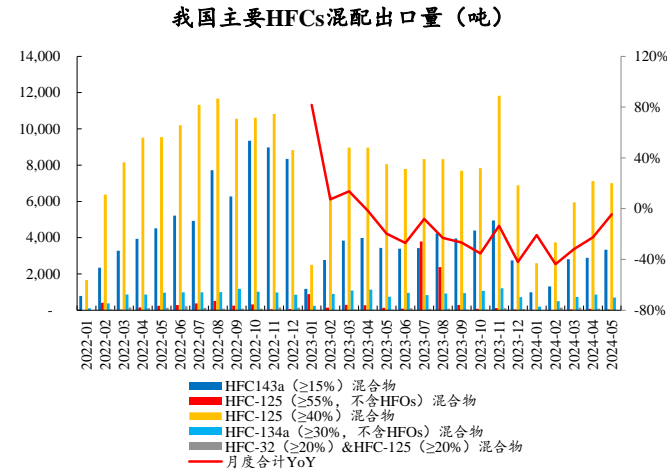


数据来源：海关总署、开源证券研究所

据海关总署数据，2024年1-5月我国HFCs混配制冷剂总出口量约为4.27万吨，同比-24.63%；出口总额约为11.06亿元，同比-19.15%。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11,337、182、26,406、2,992、374吨，分别同比-25.4%、-89.5%、-24.2%、-27.1%、+183.6%。

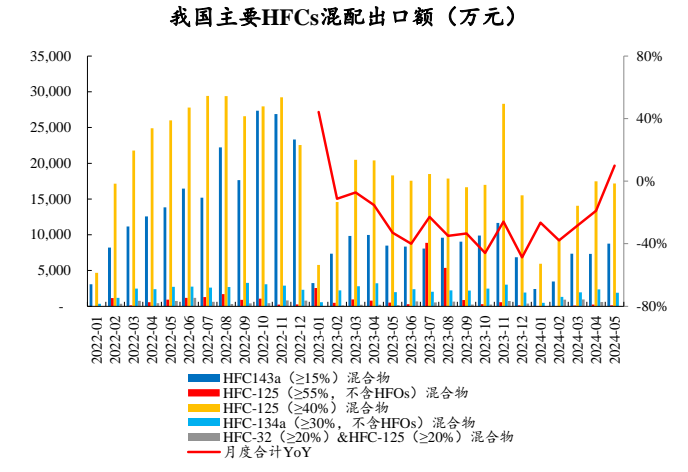
5月单月，我国HFCs混配制冷剂总出口量约为11,998吨，同比-4.43%；出口总额约为3.30亿元，同比+9.96%。其中HFC143a (≥15%) 混合物、HFC-125 (≥55%，不含HFOs) 混合物、HFC-125 (≥40%) 混合物、HFC-134a (≥30%，不含HFOs) 混合物、HFC-32 (≥20%) &HFC-125 (≥20%) 混合物出口量分别为3,335、45、7,003、700、8吨，分别同比-2.8%、-66.3%、-13.0%、-6.2%、-70.0%。

图31: 5月HFCs混配出口量同比-22.6%



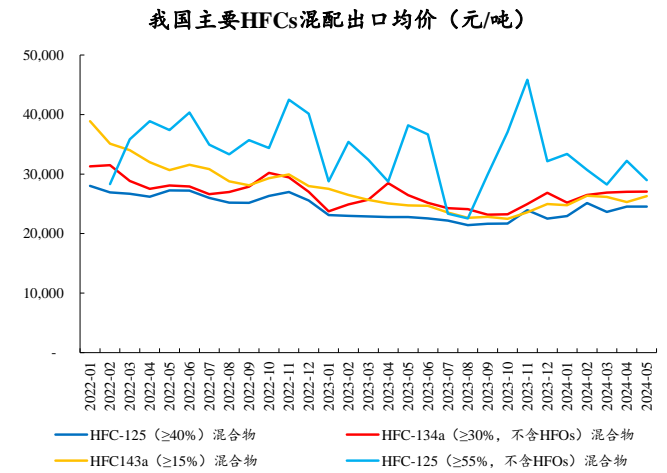
数据来源: 海关总署、开源证券研究所

图32: 5月HFCs混配出口金额同比-19.0%



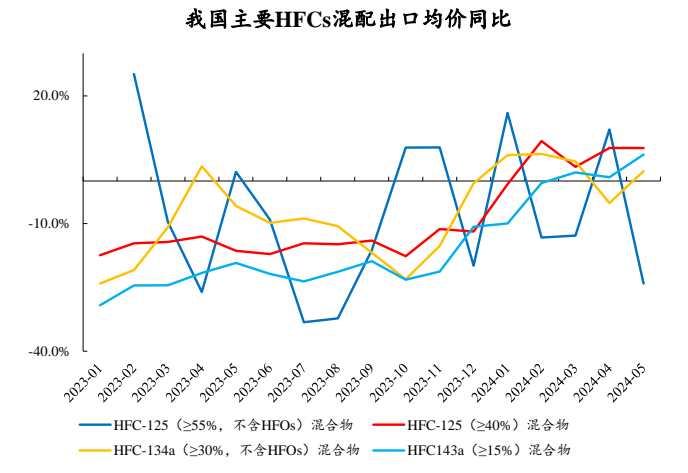
数据来源: 海关总署、开源证券研究所

图33: 5月HFC混配出口均价环比涨跌互现



数据来源: 海关总署、开源证券研究所

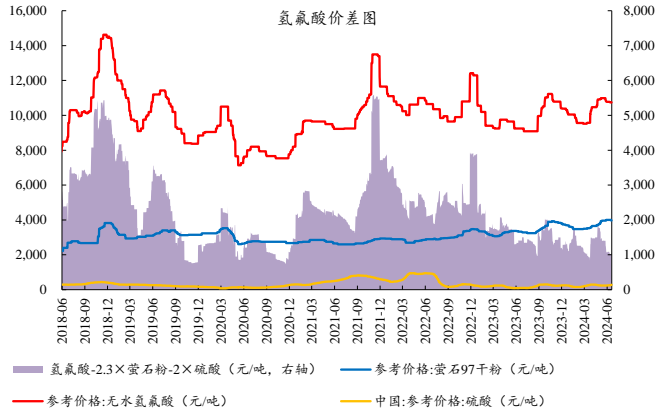
图34: 5月HFC混配出口均价同比涨跌不一



数据来源: 海关总署、开源证券研究所

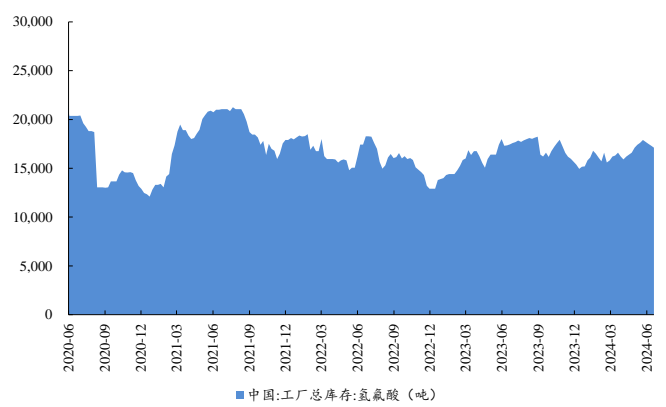
3.1、制冷剂原料：氢氟酸、氯化物市场涨跌不一

图35：本周氢氟酸价格环比持平



数据来源：Wind、开源证券研究所

图36：本周国内氢氟酸工厂库存环比-1.16%



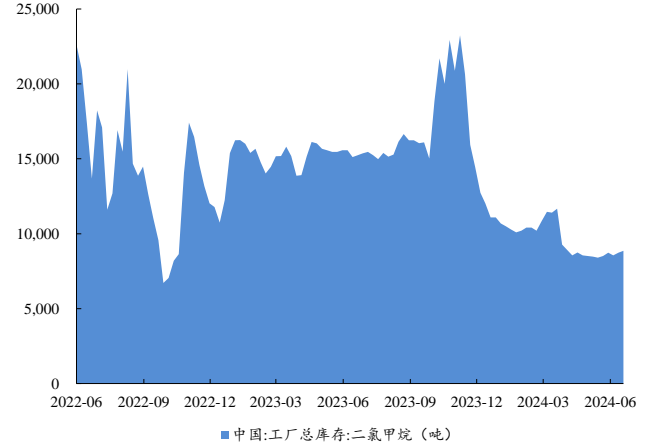
数据来源：Wind、开源证券研究所

图37：本周二氯甲烷价格环比+0.20%



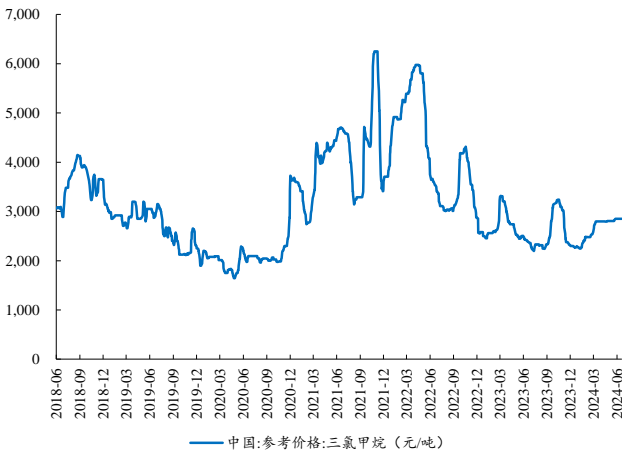
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周二氯甲烷库存环比+1.37%



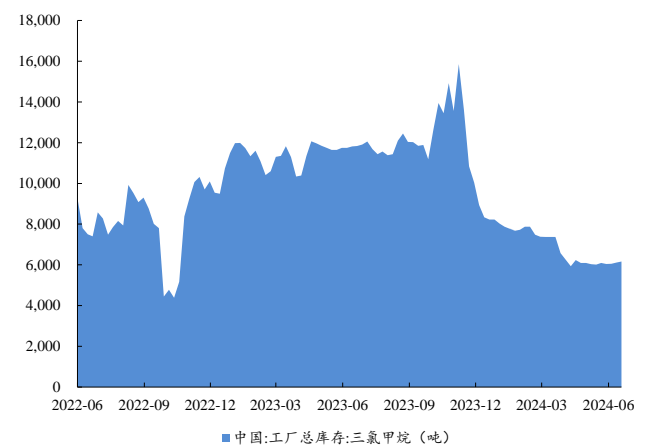
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周三氯甲烷价格环比持平



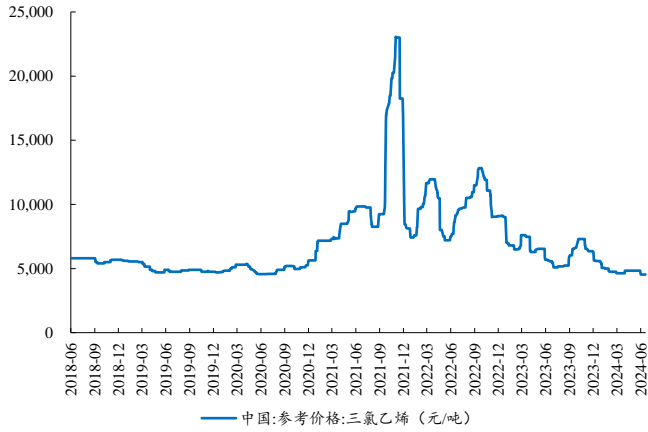
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周国内三氯甲烷库存环比+0.82%



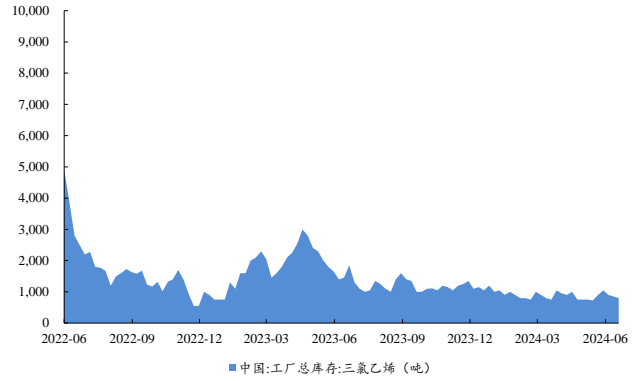
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41: 本周三氯乙烯价格环比持平



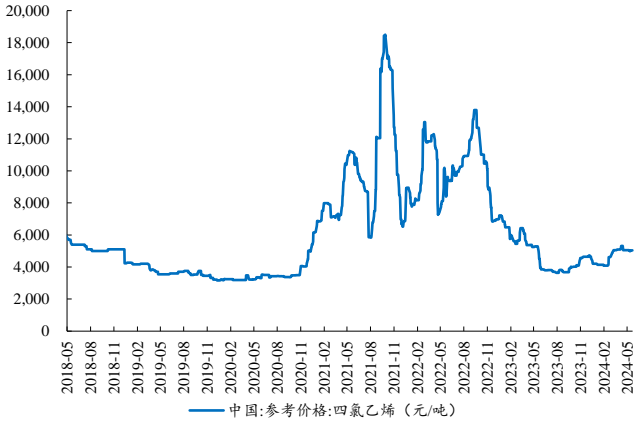
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 本周国内三氯乙烯库存环比-5.88%



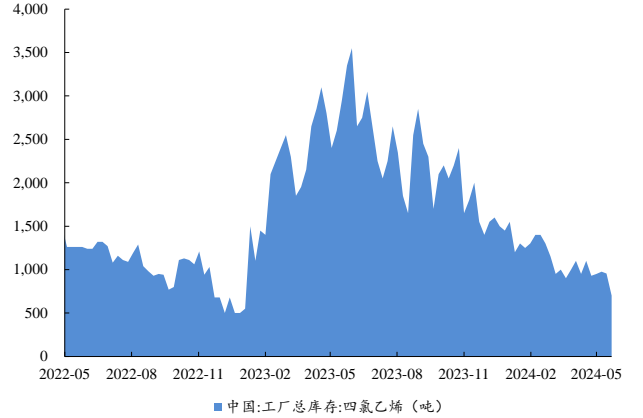
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 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

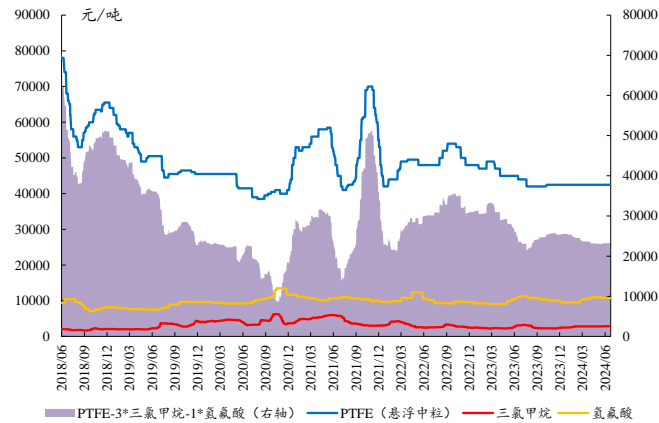
图44: 本周四氯乙烯库存环比-26.70%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

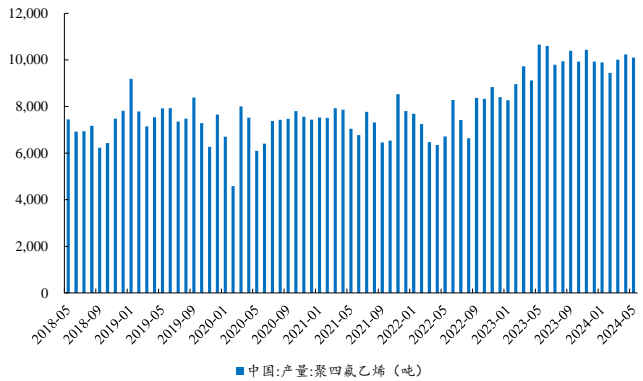
4、含氟材料行情跟踪: 含氟材料市场整体稳定

图45: 本周 PTFE 价格、价差环比持平、-0.26%



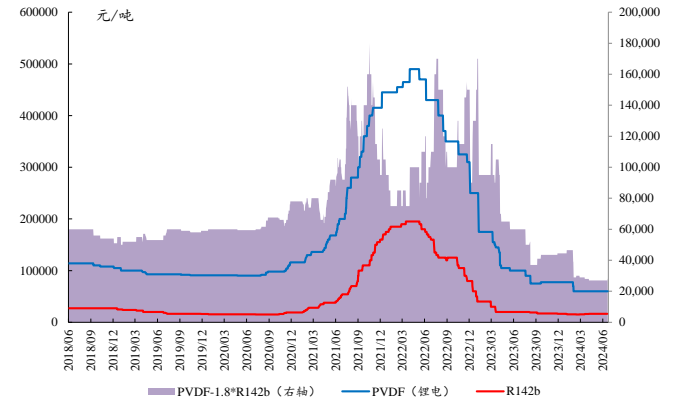
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46: 2024年5月 PTFE 产量同比-1.30%



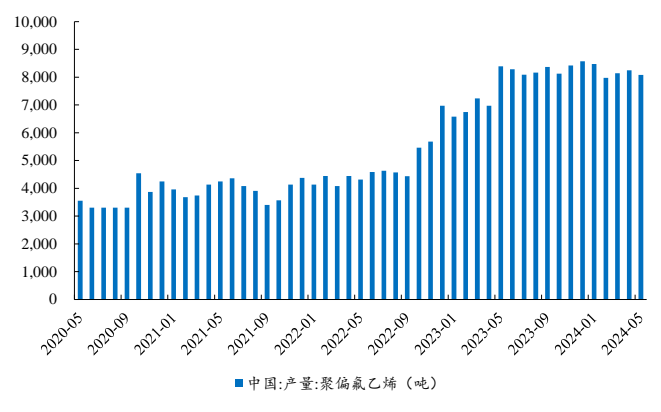
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周 PVDF 价格、价差环比均持平



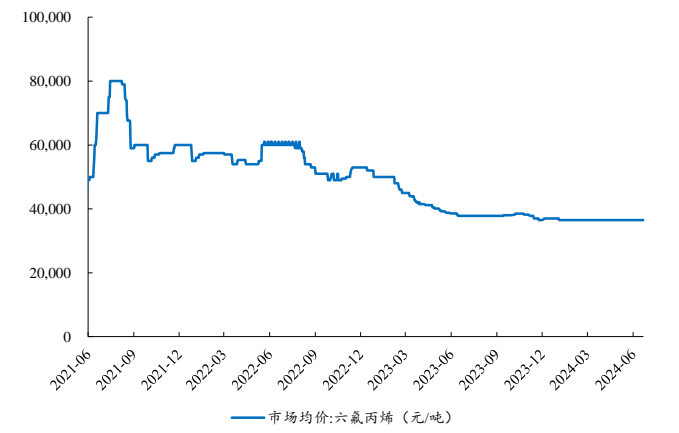
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：2024年5月 PVDF 产量同比-3.71%



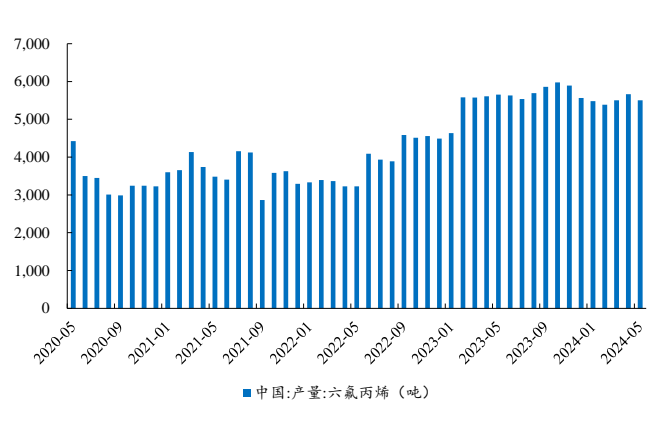
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周 HFP 价格环比持平



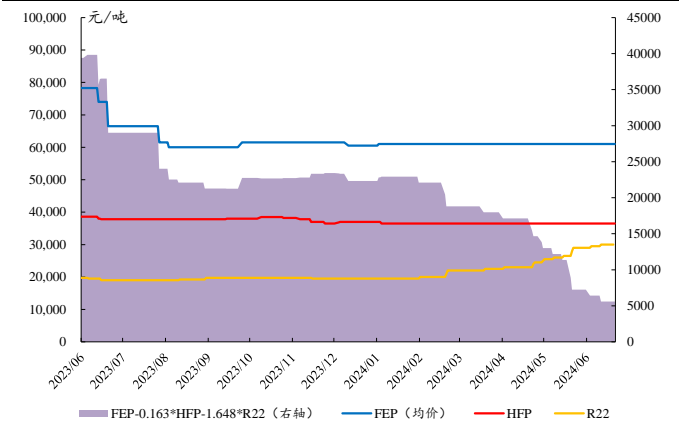
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：2024年5月 HFP 产量同比-2.72%



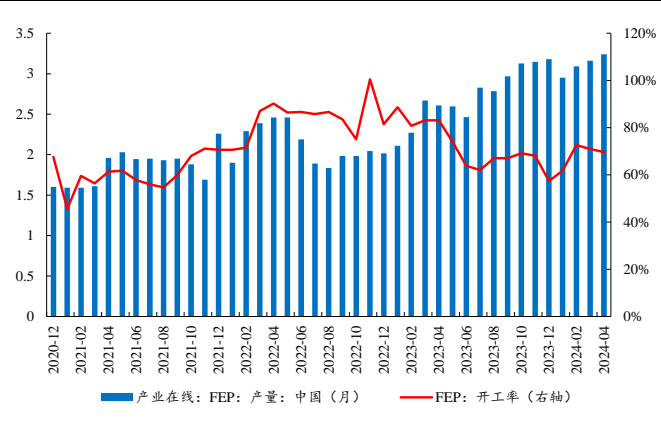
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周 FEP 价格、价差环比持平、持平



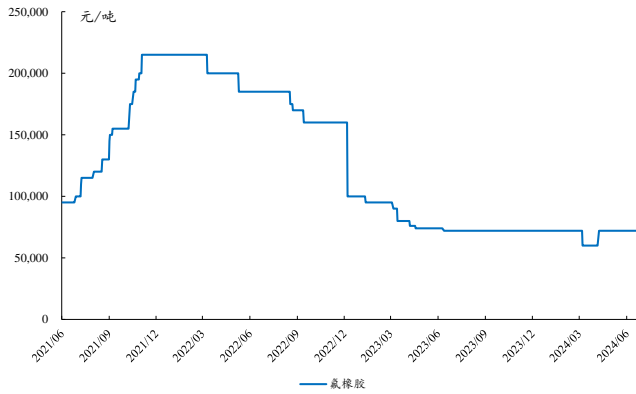
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图52：2024年4月国内 FEP 产量同比+24.23%



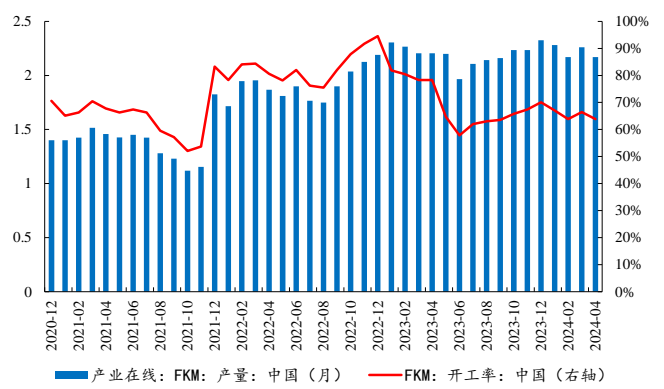
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图53：本周FKM价格环比持平



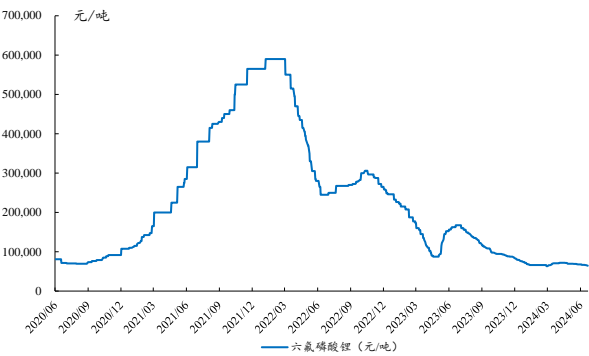
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图54：2024年4月国内FKM产量同比-1.59%



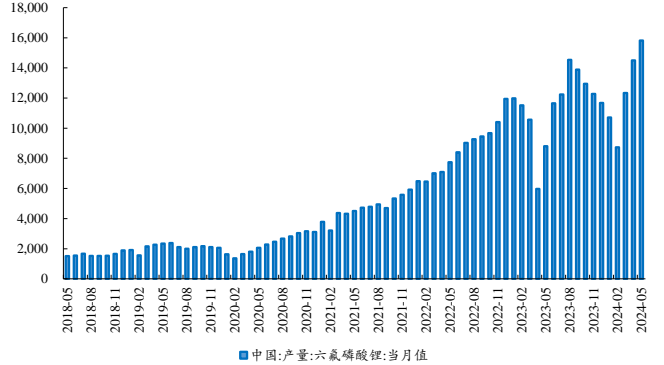
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图55：本周六氟磷酸锂价格环比-3.01%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：2024年5月六氟磷酸锂产量同比+79.67%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

5、行业动态：昊华科技发股收购中化蓝天获证监会通过

5.1、本周公司公告：昊华科技发股收购中化蓝天获证监会通过

表5：本周重要公司公告

公司简称	发布日期	公告内容
昊华科技	2024/6/21	重组通过：公司拟以发行股份的方式购买中国中化集团有限公司、中化资产管理有限公司所持中化蓝天集团有限公司合计 100%股权，同时拟向包括中国对外经济贸易信托有限公司、中化资本创新投资有限公司在内的不超过 35 名符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金的事项已获得证监会同意注册批复。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

5.2、本周行业新闻：湖北宜化与多氟多建设华中氟硅产业园

【氟化工项目】湖北宜化与多氟多建设华中氟硅产业园。据氟化工公众号，6月17日，多氟多、湖北宜化与宜昌高新区管委会签署框架协议，一致同意建立长期、密切、务实的合作关系，加强氟硅产业链上下游协同，推动多氟多宜化华中氟硅产业园项目建设。该项目利用湿法磷酸副产氟硅酸生产无水氟化氢，按照延链补链、产业耦合发展合作模式，重点发展下游氟硅材料和电子化学品等全产业链，进一步提升企业在相关产业的市场竞争优势。

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3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