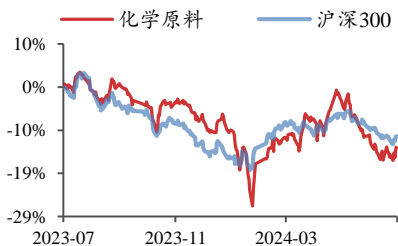


## 化学原料

2024年07月14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

《R32、R134a 报价进一步上涨，看好制冷剂长期景气—行业周报》-2024.6.30

《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》-2024.6.23

《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

## 坚定看好制冷剂景气上行趋势延续

### ——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（7月8日-7月12日）行情回顾

本周氟化工指数上涨 0.99%，跑赢上证综指 0.26%。本周氟化工指数（7月8日-7月12日）上涨 0.99%，跑赢上证综指 0.26%，跑输沪深 300 指数 0.22%，跑输基础化工指数 0.14%，跑输新材料指数 1.26%。

#### ● 氟化工周行情：R134a 价格回暖，看好制冷剂长期景气上行

**萤石：**据百川盈孚数据，截至 7 月 12 日，萤石 97 湿粉市场均价 3,724 元/吨，较上周同期下跌 0.98%；7 月均价（截至 7 月 12 日）3,744 元/吨，同比上涨 22.21%；2024 年（截至 7 月 12 日）均价 3,528 元/吨，较 2023 年均价上涨 9.44%。据氟务在线跟踪，国内萤石粉市场继续趋于弱势整理，受下游化工企业间歇性减产影响，需求淡季之下市场跌势尚未止步。

**制冷剂：**截至 07 月 12 日，（1）R32 价格、价差分别为 36,000、22,847 元/吨，较上周同期分别持平、-0.40%；（2）R125 价格、价差分别为 33,500、17,753 元/吨，较上周同期分别-2.90%、-5.27%；（3）R134a 价格、价差分别为 30,500、12,621 元/吨，较上周同期分别+1.67%、+4.13%；（4）R143a 价格、价差分别为 60,000、45,619 元/吨，较上周同期分别持平、+0.13%；（5）R22 价格、价差分别为 30,500、20,627 元/吨，较上周同期分别+1.67%、+2.60%。据氟务在线跟踪，制冷剂部分品种小幅阴跌，市场需求难消化，工厂高 GWP 品种让利。R32 维持封盘状态，企业依旧以保供空调企业订单量为主，市场维持季度订单，货源持续偏紧，空调排产量高位，对制冷剂需求量短期持续不减。

#### ● 重要公司公告及行业资讯

**【巨化股份】业绩预增：**公司预计 2024H1 实现归母净利润 7.4-8.8 亿元，同比增加 51%-80%；预计实现扣非净利润 7.0-8.4 亿元，同比增加 53%-84%。

**【三美股份】业绩预增：**公司预计 2024H1 实现归母净利润 3.34-4.34 亿元，同比增加 157.19%-234.35%；预计实现扣非净利润 3.25-4.23 亿元，同比增加 158.93%-236.61%。

#### ● 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：R134a 价格回暖，看好制冷剂长期景气上行	4
1.1、板块行情跟踪：本周氟化工指数上涨 0.99%，跑赢上证综指 0.26%	5
1.2、股票涨跌排行：新宙邦周涨 14.00%	6
2、萤石：萤石价格小幅下滑	6
3、制冷剂：制冷剂企稳观望，市场按需采购	8
3.1、R32 价格、价差分别较上周持平、-0.40%	9
3.2、R125 价格、价差分别较上周-2.90%、-5.27%	10
3.3、R134a 价格、价差分别较上周+1.67%、+4.13%	11
3.4、R143a 价格、价差分别较上周持平、+0.13%	12
3.5、R22 价格、价差分别较上周+1.67%、+2.60%	13
3.6、我国制冷剂出口跟踪：2024 年 5 月 HFCs 出口行情显著回暖	14
3.7 制冷剂原料：氢氟酸、氯化物市场涨跌不一	16
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：巨化股份等发布 2024 年半年度业绩预告	19
5.1、本周公司公告：巨化股份、三美股份、东阳光业绩预告同比增长	19
5.2、本周行业新闻：天津长芦氟化液扩建项目环评公示、福建九鼎氟化盐项目通过竣工验收公示	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 0.26%	5
图 2：本周氟化工指数跑输沪深 300 指数 0.22%	5
图 3：本周氟化工指数跑输基础化工指数 0.14%	6
图 4：本周氟化工指数跑输新材料指数 1.26%	6
图 5：本周萤石价格较上周下跌 0.98%	7
图 6：萤石出口均价略有下滑	7
图 7：2024 年 1-5 月萤石 (>97%) 出口同比-71.0%	7
图 8：2024 年 1-5 月萤石 (≤97%) 进口同比+59.5%	7
图 9：5 月萤石 (>97%) 出口均价同比+6.54%	8
图 10：5 月萤石 (≤97%) 出口均价同比+2.64%	8
图 11：本周 R32 价格、价差环比分别较上周持平、-0.40%	9
图 12：7 月均价（截至 7 月 12 日）环比+1.56%	9
图 13：截至 7 月 12 日，配额使用进度约为 57.73%	9
图 14：R125 价格、价差分别较上周-2.90%、-5.27%	10
图 15：7 月均价（截至 7 月 12 日）环比-6.96%	10
图 16：截至 7 月 12 日，配额使用进度约为 50.59%	10
图 17：本周 R134a 价格、价差分别较上周+1.67%、+4.13%	11
图 18：7 月均价（截至 7 月 12 日）环比+0.43%	11
图 19：截至 7 月 12 日，配额使用进度为 38.16%	11
图 20：R143a 价格、价差分别较上周持平、+0.13%	12
图 21：7 月均价（截至 7 月 12 日）环比+1.93%	12
图 22：2024M1-7 R143a 均价较 2023 年均价+119.82%	12
图 23：本周 R22 价格、价差分别较上周+1.67%、+2.60%	13
图 24：7 月均价（截至 7 月 12 日）环比+1.28%	13
图 25：2024 年均价（截至 7 月 12 日）创近年新高	13
图 26：5 月 HFCs 单质出口量同比-10.97%	14
图 27：5 月 HFCs 单质出口金额同比-2.07%	14
图 28：5 月 HFCs 单质出口均价环比涨跌互现	14
图 29：5 月 HFCs 单质出口均价同比涨跌互现	14
图 30：5 月 HFCs 混配出口量同比-22.6%	15
图 31：5 月 HFCs 混配出口金额同比-19.0%	15
图 32：5 月 HFC 混配出口均价环比涨跌互现	15
图 33：5 月 HFC 混配出口均价同比涨跌不一	15

图 34: 本周氢氟酸价格环比持平 .....	16
图 35: 本周国内氢氟酸工厂库存环比-0.61%.....	16
图 36: 本周二氯甲烷价格环比+2.01%.....	16
图 37: 本周二氯甲烷库存环比-3.44%.....	16
图 38: 本周三氯甲烷价格环比-0.53%.....	16
图 39: 本周国内三氯甲烷库存环比-1.46%.....	16
图 40: 本周三氯乙烯价格环比持平 .....	17
图 41: 本周国内三氯乙烯库存环比+5.88%.....	17
图 42: 本周四氯乙烯价格环比-0.21%.....	17
图 43: 本周四氯乙烯库存环比-10.53%.....	17
图 44: 本周 PTFE 价格、价差环比持平、+0.19%.....	17
图 45: 2024 年 6 月 PTFE 产量同比-4.05% .....	17
图 46: 本周 PVDF 价格、价差环比均持平 .....	18
图 47: 2024 年 6 月 PVDF 产量同比-1.73%.....	18
图 48: 本周 HFP 价格环比持平 .....	18
图 49: 2024 年 6 月 HFP 产量同比+2.15%.....	18
图 50: 本周 FEP 均价环比+0.82%.....	18
图 51: 2024 年 5 月国内 FEP 产量同比+23.03%.....	18
图 52: 本周 FKM 价格环比-9.72% .....	19
图 53: 2024 年 5 月国内 FKM 产量同比+0.91%.....	19
图 54: 本周六氟磷酸锂价格环比-2.78%.....	19
图 55: 2024 年 6 月六氟磷酸锂产量同比+27.20% .....	19
表 1: 本周 R134a、R22 价格上涨 .....	5
表 2: 本周新宙邦周涨 14.00%.....	6
表 3: 本周重要公司公告 .....	19

## 1、氟化工行业周行情与观点：R134a 价格回暖，看好制冷剂

### 长期景气上行

**萤石：**本周（7月8日-7月12日）萤石市场交投不旺，当前下游需求总体较差，终端消费同步低迷，价格小幅下跌。据百川盈孚数据，截至7月12日，萤石97湿粉市场均价3,724元/吨，较上周同期下跌0.98%；7月均价（截至7月12日）3,744元/吨，同比上涨22.21%；2024年（截至7月12日）均价3,528元/吨，较2023年均价上涨9.44%。

**又据氟务在线跟踪，**国内萤石粉市场继续趋于弱势整理，受下游化工企业间歇性减产影响，需求淡季之下市场跌势尚未止步。供应面，北方萤石产量总体保持稳定，当地下游开工低位，终端消费市场淡季背景下厂家看空情绪存在，市场货源供应较为充足；南方因受天气影响企业开工恢复有限，市场货源维持动态平衡，矿企让利空间逐渐压缩。

**制冷剂：**本周（7月8日-7月12日）制冷剂企稳观望，市场按需采购。截至07月12日，（1）R32价格、价差分别为36,000、22,847元/吨，较上周同期分别持平、-0.40%；较6月同期分别持平、-0.11%；较2023年同期分别+171.70%、+1619.61%。（2）R125价格、价差分别为33,500、17,753元/吨，较上周同期分别-2.90%、-5.27%；较6月同期分别-14.10%、-17.96%；较2023年同期分别+55.81%、+145.12%。（3）R134a价格、价差分别为30,500、12,621元/吨，较上周同期分别+1.67%、+4.13%；较6月同期分别持平、+5.49%；较2023年同期分别+46.99%、+215.03%。（4）R143a价格、价差分别为60,000、45,619元/吨，较上周同期分别持平、+0.13%；较6月同期分别+3.45%、+0.88%；较2023年同期分别+215.79%、+681.52%。（5）R22价格、价差分别为30,500、20,627元/吨，较上周同期分别+1.67%、+2.60%；较6月同期分别+1.67%、+3.06%；较2023年同期分别+60.53%、+89.91%。

**又据氟务在线跟踪，**制冷剂部分品种小幅阴跌，市场需求难消化，工厂高GWP品种让利。R32维持封盘状态，企业依旧以保供空调企业订单量为主，市场维持季度订单，货源持续偏紧，空调排产量高位，对制冷剂需求量短期持续不减，当前R32零售市场成交偏少，企业对外输出少量，主要以空调订单36000-37000元/吨为主。R134a、R410a受天气逐步炎热影响市场需求有所好转，出口需求进入旺季开始向好，R134a零售库存消化顺畅，成交逐步靠拢30000元/吨；R410a市场维稳运行。R22市场成交逐步向30000元/吨以上靠拢，小包装货源流通量依旧消化，渠道提价缓慢，工厂报盘逐步上涨；R404a、R507因需求表现不佳，市场售价继续阴跌为主。从行业开工情况来看R125、R134a生产负荷短期有所提升但间隙性提升，R32、R22在配额范围内保持正常生产节奏。三季度制冷剂市场依旧坚挺难回落。

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 R134a、R22 价格上涨**

产品	价格 (元/吨)				价差 (元/吨)			
	当前值	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	当前值	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
R32	36,000	0.0%	0.0%	171.7%	22,847	-0.4%	-0.1%	1619.6%
R134a	30,500	1.7%	0.0%	47.0%	12,621	4.1%	5.5%	215.0%
R125	33,500	-2.9%	-14.1%	55.8%	17,753	-5.3%	-18.0%	145.1%
R143a	60,000	0.0%	3.4%	215.8%	45,619	0.1%	0.9%	681.5%
R22	30,500	1.7%	1.7%	60.5%	20,627	2.6%	3.1%	89.9%
萤石 97 湿粉	3,724	-1.0%	-2.0%	20.8%	-	-	-	-
氟乙酸	10,605	0.0%	-1.6%	16.7%	60,000	0.0%	0.0%	215.8%
二氯甲烷	2,594	2.0%	3.6%	0.4%	-	-	-	-
三氯甲烷	2,835	-0.5%	-0.5%	28.0%	-	-	-	-
三氯乙烯	4,048	0.0%	-10.8%	-20.3%	-	-	-	-
四氯乙烯	3,865	-0.2%	-19.6%	1.6%	-	-	-	-
PTFE (悬浮中粒)	42,500	0.0%	0.0%	-3.4%	23,390	0.2%	0.8%	0.3%
PVDF (锂电)	60,000	0.0%	0.0%	-40.0%	28,000	0.0%	3.7%	-53.3%
FEP 均价	61,500	0.8%	0.8%	0.0%	5,368	-5.7%	-4.3%	-81.5%
HFP	36,000	0.0%	-1.4%	-7.5%	-	-	-	-
六氟磷酸锂	61,250	-2.8%	-8.2%	-60.7%	42,430	0.0%	0.0%	0.0%

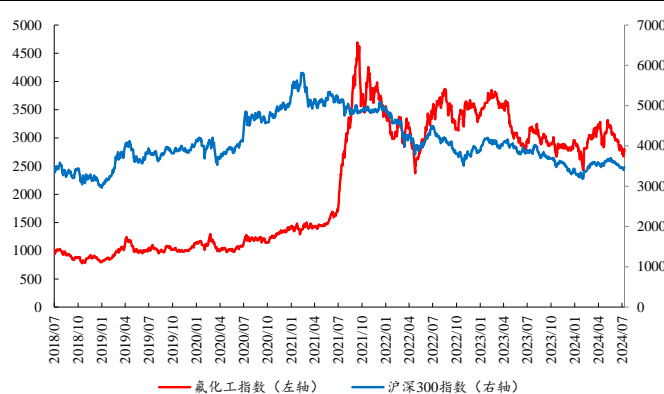
数据来源: Wind、百川盈孚、隆众数据、开源证券研究所

### 1.1、板块行情跟踪: 本周氟化工指数上涨 0.99%，跑赢上证综指 0.26%

本周 (7 月 10 日-7 月 12 日) 氟化工指数上涨 0.99%。截至 7 月 12 日, 上证综指收于 2971.3 点, 上涨 0.72%; 沪深 300 指数收于 3472.4 点, 上涨 1.2%; 基础化工指数收于 4794.27 点, 上涨 1.12%; 新材料指数收于 2778.72 点, 上涨 2.25%。氟化工指数收于 2763.31 点, 上涨 0.99%, 跑赢上证综指 0.26%, 跑输沪深 300 指数 0.22%, 跑输基础化工指数 0.14%, 跑输新材料指数 1.26%。

**图1: 本周氟化工指数跑赢上证综指 0.26%**

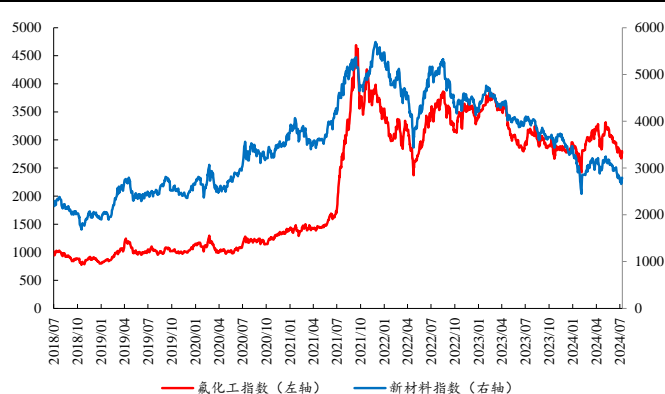

数据来源: Wind、开源证券研究所

**图2: 本周氟化工指数跑输沪深 300 指数 0.22%**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**图3：本周氟化工指数跑输基础化工指数 0.14%**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**图4：本周氟化工指数跑输新材料指数 1.26%**


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 14.00%

本周（07月08日-07月12日）氟化工板块的13只个股中，有7只周度上涨（占比53.85%），有5只周度下跌（占比38.46%）。个股7日涨跌幅分别为：新宙邦（+14.00%）、鲁西化工（+10.87%）、永太科技（+2.43%）、永和股份（+2.24%）、昊华科技（+0.55%）、多氟多（+0.26%）、三美股份（+0.18%）、联创股份（+0.00%）、中欣氟材（-1.14%）、东阳光（-1.15%）、金石资源（-2.48%）、东岳集团（-2.74%）、巨化股份（-9.27%）。

**表2：本周新宙邦周涨 14.00%**

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（07月12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	31.75	14.00%	11.17%	-30.82%
2	000830.SZ	鲁西化工	12.85	10.87%	10.87%	32.53%
3	002326.SZ	永太科技	8.01	2.43%	2.43%	-23.35%
4	605020.SH	永和股份	18.26	2.24%	-4.80%	-33.62%
5	600378.SH	昊华科技	27.55	0.55%	-4.67%	2.90%
6	002407.SZ	多氟多	11.77	0.26%	-3.76%	-14.90%
7	603379.SH	三美股份	38.5	0.18%	-1.64%	14.98%
8	300343.SZ	联创股份	4.76	0.00%	0.00%	-26.66%
9	002915.SZ	中欣氟材	9.55	-1.14%	-4.02%	-41.12%
10	600673.SH	东阳光	6.85	-1.15%	-2.70%	7.08%
11	603505.SH	金石资源	26	-2.48%	-5.87%	4.45%
12	0189.HK	东岳集团	8.16	-2.74%	-3.89%	40.09%
13	600160.SH	巨化股份	22.72	-9.27%	-5.84%	40.45%

数据来源：Wind、开源证券研究所

## 2、萤石：萤石价格小幅下滑

萤石：本周（7月8日-7月12日）萤石市场交投不旺，当前下游需求总体较差，价格下滑。据百川盈孚数据，截至7月12日，萤石97湿粉市场均价3,724元/吨，较上周同期下跌0.98%；7月均价（截至7月12日）3,744元/吨，同比上涨22.21%；2024年（截至7月12日）均价3,528元/吨，较2023年均价上涨9.44%。

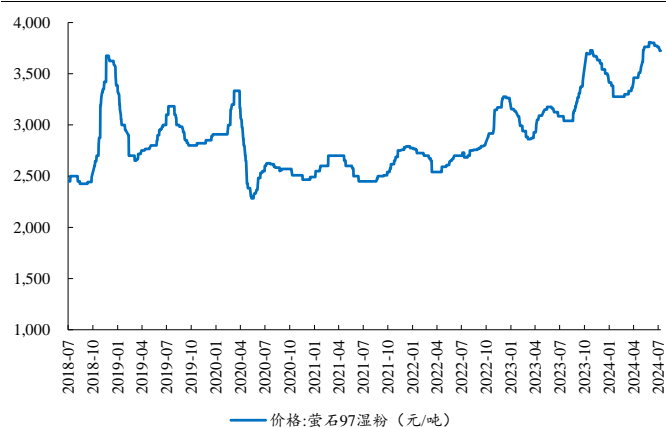
据百川盈孚资讯，本周（7月8日-7月12日）萤石市场交投不旺，下游需求总

体较差，终端消费同步低迷，厂家多数看空短线后市产品行情，故原料储备积极性不佳，多数按需拿货，需求面支撑较为有限。致使国内北方萤石供应近期较为充裕，市场分歧逐步增加，进而部分北方货源向南输送，市场供需两端近期逐步趋平。

又据氟务在线跟踪，国内萤石粉市场继续趋于弱势整理，受下游化工企业间歇性减产影响，需求淡季之下市场跌势尚未止步。供应面，北方萤石产量总体保持稳定，当地下游开工低位，终端消费市场淡季背景下厂家看空情绪存在，市场货源供应较为充足；南方因受天气影响企业开工恢复有限，市场货源维持动态平衡，矿企让利空间逐渐压缩。

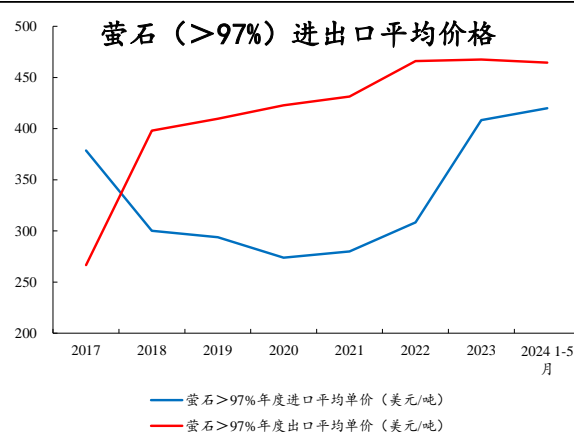
我们认为，萤石行业环保、安全检查等趋严或将成长期趋势，落后中小产能或将不断出清。从长期来看，含氟新材料等萤石下游需求的不断积累以及行业成本的不断提高，萤石价格中枢将不断上行，萤石行业长期投资价值凸显。

图5：本周萤石价格较上周下跌 0.98%



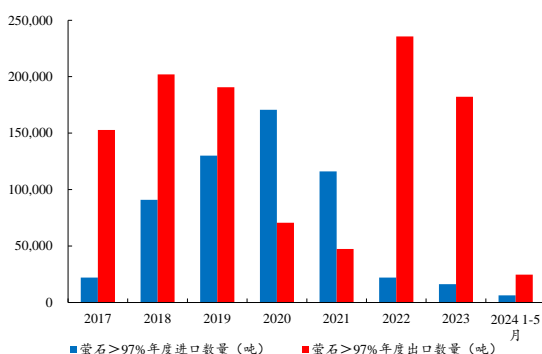
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：萤石出口均价略有下滑



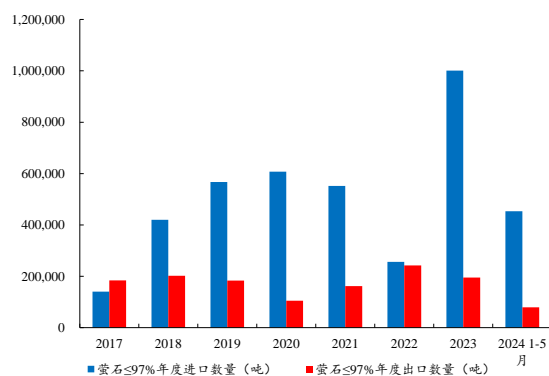
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：2024年1-5月萤石 (>97%) 出口同比-71.0%

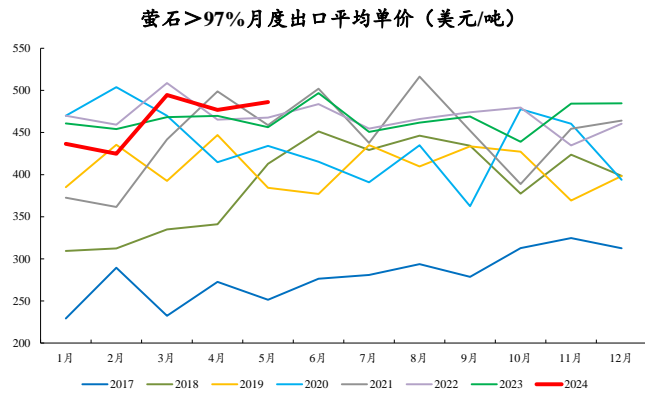
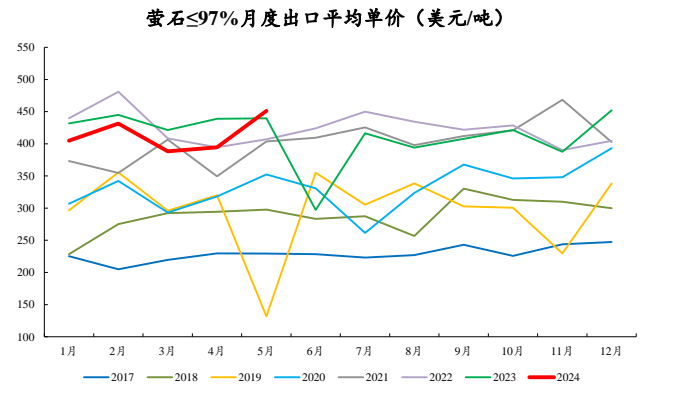


数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：2024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9：5月萤石（>97%）出口均价同比+6.54%**

**图10：5月萤石（≤97%）出口均价同比+2.64%**


### 3、制冷剂：制冷剂企稳观望，市场按需采购

制冷剂企稳观望，市场按需采购。截至 07 月 12 日，（1）R32 价格、价差分别为 36,000、22,847 元/吨，较上周同期分别持平、-0.40%；较 6 月同期分别持平、-0.11%；较 2023 年同期分别+171.70%、+1619.61%。（2）R125 价格、价差分别为 33,500、17,753 元/吨，较上周同期分别-2.90%、-5.27%；较 6 月同期分别-14.10%、-17.96%；较 2023 年同期分别+55.81%、+145.12%。（3）R134a 价格、价差分别为 30,500、12,621 元/吨，较上周同期分别+1.67%、+4.13%；较 6 月同期分别持平、+5.49%；较 2023 年同期分别+46.99%、+215.03%。（4）R143a 价格、价差分别为 60,000、45,619 元/吨，较上周同期分别持平、+0.13%；较 6 月同期分别+3.45%、+0.88%；较 2023 年同期分别+215.79%、+681.52%。（5）R22 价格、价差分别为 30,500、20,627 元/吨，较上周同期分别+1.67%、+2.60%；较 6 月同期分别+1.67%、+3.06%；较 2023 年同期分别+60.53%、+89.91%。

又据氟务在线跟踪，制冷剂部分品种小幅阴跌，市场需求难消化，工厂高 GWP 品种让利。R32 维持封盘状态，企业依旧以供空调企业订单量为主，市场维持季度订单，货源持续偏紧，空调排产量高位，对制冷剂需求量短期持续不减，当前 R32 零售市场成交偏少，企业对外输出少量，主要以空调订单 36000-37000 元/吨为主。R134a、R410a 受天气逐步炎热影响市场需求有所好转，出口需求进入旺季开始向好，R134a 零售库存消化顺畅，成交逐步靠拢 30000 元/吨；R410a 市场维稳运行。R22 市场成交逐步向 30000 元/吨以上靠拢，小包装货源流通量依旧消化，渠道提价缓慢，工厂报盘逐步上涨；R404a、R507 因需求表现不佳，市场售价继续阴跌为主。从行业开工情况来看 R125、R134a 生产负荷短期有所提升但间隙性提升，R32、R22 在配额范围内保持正常生产节奏。三季度制冷剂市场依旧坚挺难回落。

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。

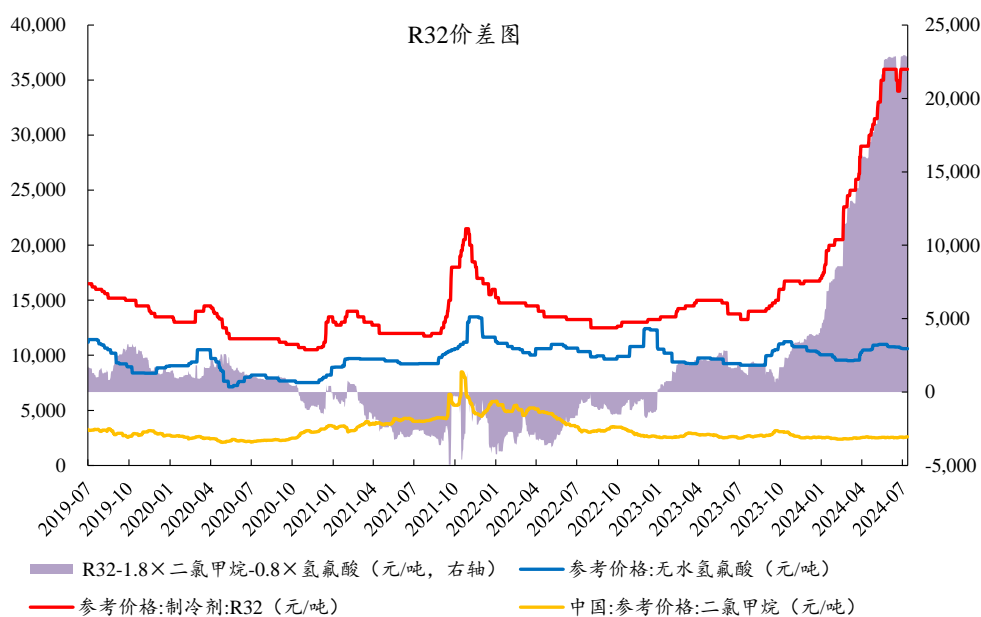


### 3.1、R32 价格、价差分别较上周持平、-0.40%

本周（7月8日-7月12日）R32 价格、价差分别较上周持平、-0.40%。据百川盈孚数据，截至7月12日，R32 市场均价 36,000 元/吨，较上周持平；价差为 22,847 元/吨，较上周-0.40%；7月均价（截至7月12日）为 36,000 元/吨，环比+1.56%；2024年（截至7月12日）均价为 29,048 元/吨，较2023年均价+95.54%。本周R32 产量为 4,650 吨，环比-2.72%。

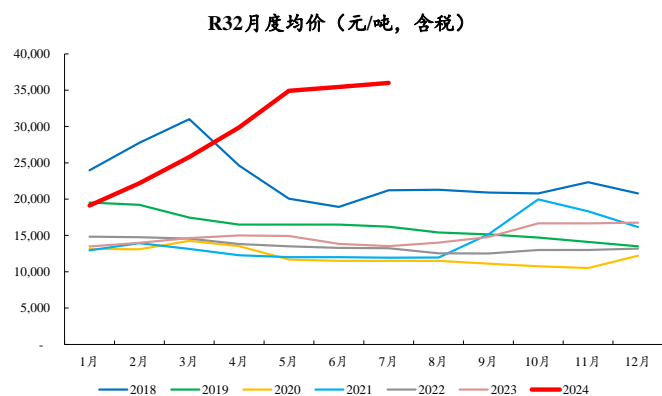
据百川盈孚资讯，本周（7月8日-7月12日）国内制冷剂 R32 价格暂稳。部分厂家配额消耗较快，供应预期偏紧，厂家交付空调厂订单为主。原料方面萤石开工低迷情况短期难改，氢氟酸交付合约长单为主，成本面支撑一般。截至目前，华东市场主流成交价格在 35,500-36,500 元/吨，个别成交差异存在。

图11：本周 R32 价格、价差环比分别较上周持平、-0.40%



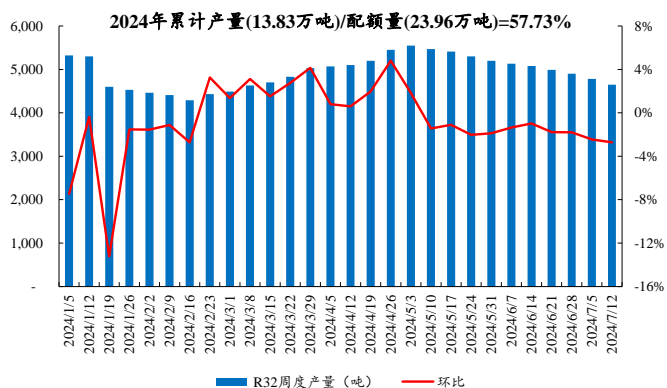
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：7月均价（截至7月12日）环比+1.56%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图13：截至7月12日，配额使用进度约为 57.73%



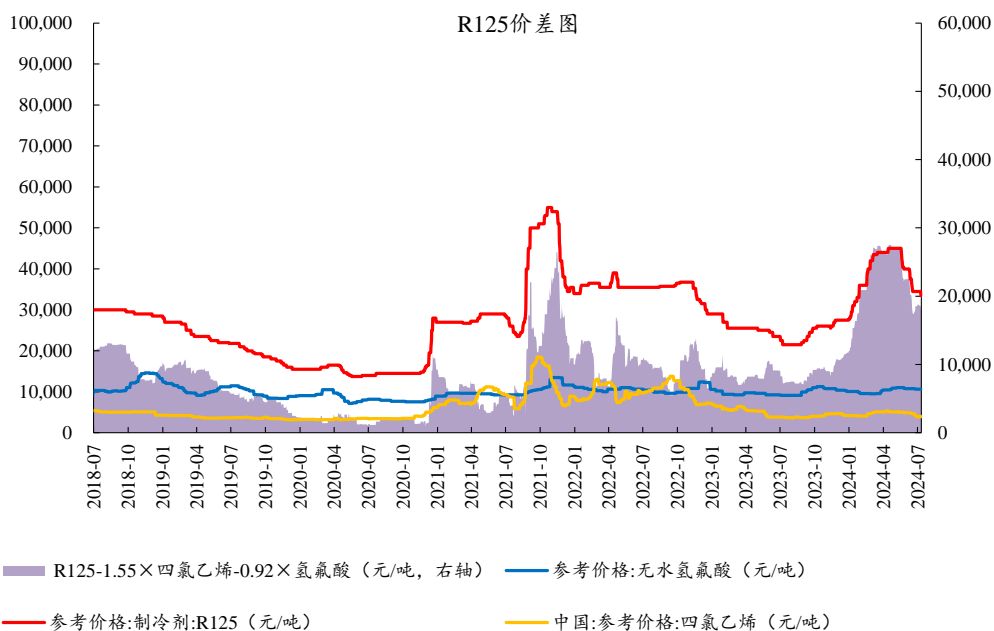
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2、R125 价格、价差分别较上周-2.90%、-5.27%

本周（7月8日-7月12日）R125 价格、价差分别较上周-2.90%、-5.27%。据百川盈孚数据，截至7月12日，R125 市场均价 33,500 元/吨，较上周-2.90%；价差为 17,753 元/吨，较上周-5.27%；7月均价（截至7月12日）为 34,400 元/吨，环比-6.96%；2024 年（截至7月12日）均价为 38,846 元/吨，较 2023 年均价+54.45%。本周 R125 产量为 2,610 吨，环比+1.16%。

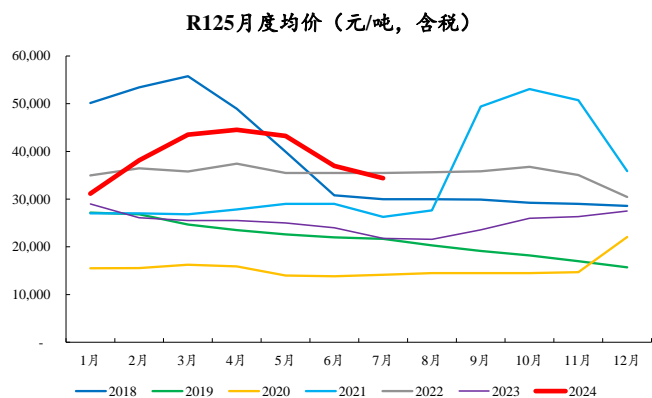
据百川盈孚资讯，本周（7月8日-7月12日）国内制冷剂 R125 价格维稳。场内资源多用于混配，厂家自用为主，市场无利好支撑，下游消耗乏力，需求整体表现弱势，新单增量也不明显，供需博弈局面还将延续。制冷剂 R125 价格支撑不足；原料方面萤石开工低迷情况短期难改，氢氟酸交付合约长单为主，成本面支撑一般，四氯乙烯行业供应较为宽裕。截至目前，华东市场主流成交价格 在 34,000-35,000 元/吨，成交差异存在。

图14：R125 价格、价差分别较上周-2.90%、-5.27%



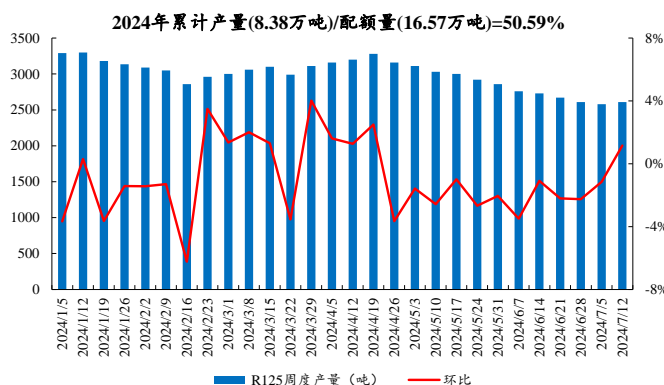
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：7月均价（截至7月12日）环比-6.96%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图16：截至7月12日，配额使用进度约为 50.59%



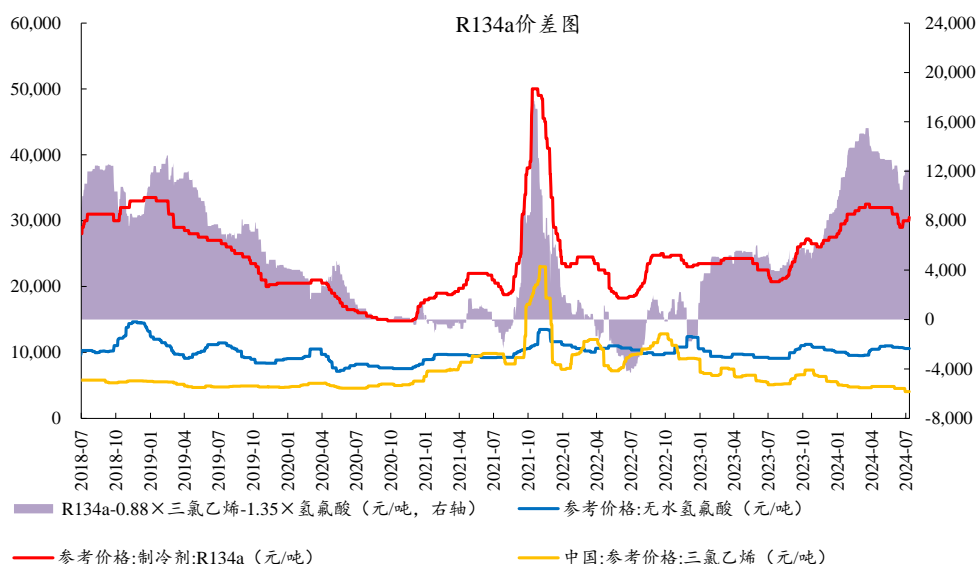
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.3、R134a 价格、价差分别较上周+1.67%、+4.13%

本周（7月8日-7月12日）R134a 价格、价差分别较上周+1.67%、+4.13%。据百川盈孚数据，截至7月12日，R134a 市场均价 30,500 元/吨，较上周+1.67%；价差为 12,621 元/吨，较上周+4.13%；7月均价（截至7月12日）为 30,050 元/吨，环比+0.43%；2024 年(截至7月12日)均价为 30,936 元/吨，较 2023 年均价+28.02%。本周 R134a 产量为 3,030 吨，环比-1.30%。

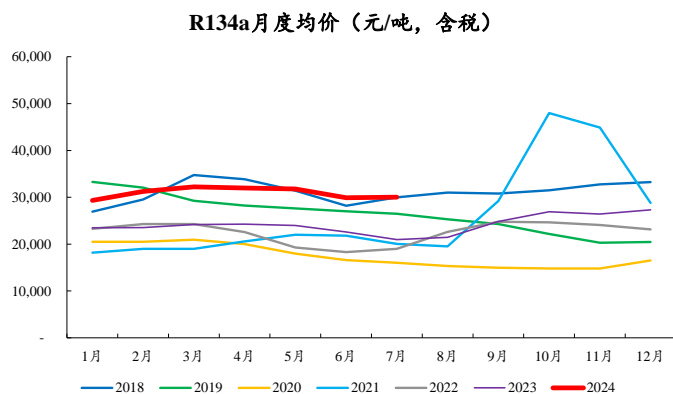
据百川盈孚资讯，本周（7月8日-7月12日）国内制冷剂 R134a 价格上涨；原料方面萤石开工低迷情况短期难改，氢氟酸交付合约长单为主，成本面支撑一般。主流制冷剂厂家检修或降负情况仍存，贸易商环节购销谨慎，库存有待消化，整体交投气氛一般，下游市场刚需采购为主。截至目前，华东市场主流成交价格 30,000-31,000 元/吨，个别成交差异存在。

图17：本周 R134a 价格、价差分别较上周+1.67%、+4.13%



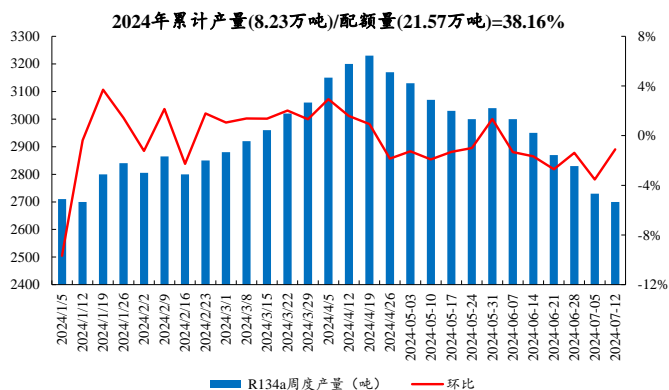
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：7月均价（截至7月12日）环比+0.43%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图19：截至7月12日，配额使用进度为 38.16%



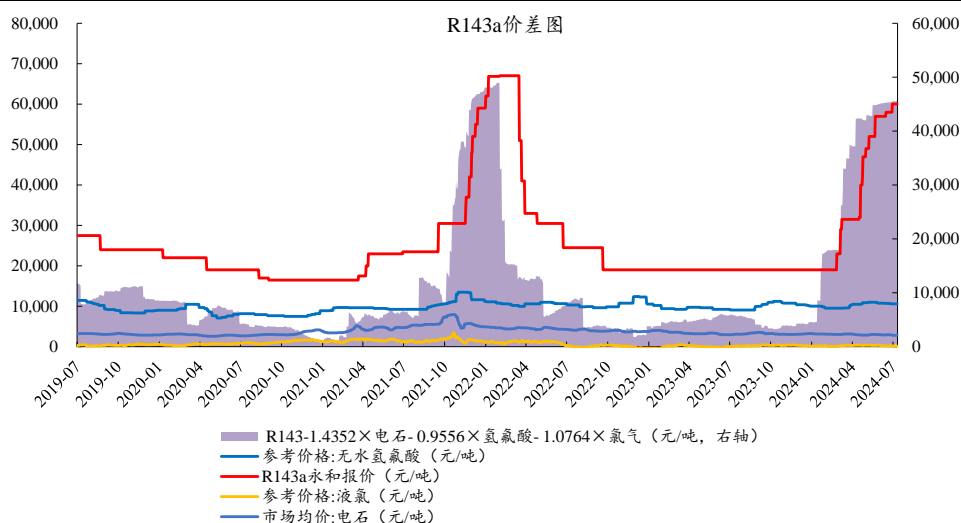
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.4、R143a 价格、价差分别较上周持平、+0.13%

本周（7月8日-7月12日）R143a 价格、价差分别较上周持平、+0.13%。据百川盈孚数据，截至7月12日，R143a 出厂价 60,000 元/吨，较上周持平；价差为 45,619 元/吨，较上周+0.13%；7月均价（截至7月12日）为 60,000 元/吨，环比+1.93%；2024年（截至7月12日）均价为 41,765 元/吨，较2023年均价+119.82%。

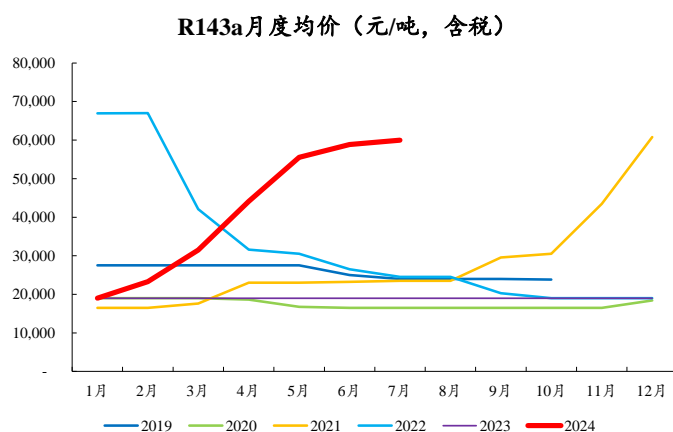
据百川盈孚资讯，本周（7月8日-7月12日）国内制冷剂 R143a 价格维稳，企业出厂报价区间 4.2 万元/吨左右，实际成交商谈为主；原料方面萤石开工低迷情况短期难改，氢氟酸交付合约长单为主，成本面支撑一般；市场采购情绪不佳，市场刚需交投为主。

图20：R143a 价格、价差分别较上周持平、+0.13%



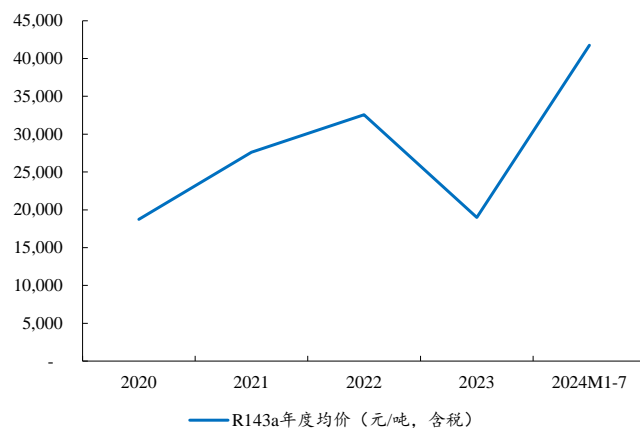
数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：7月均价（截至7月12日）环比+1.93%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图22：2024M1-7 R143a 均价较 2023 年均价+119.82%



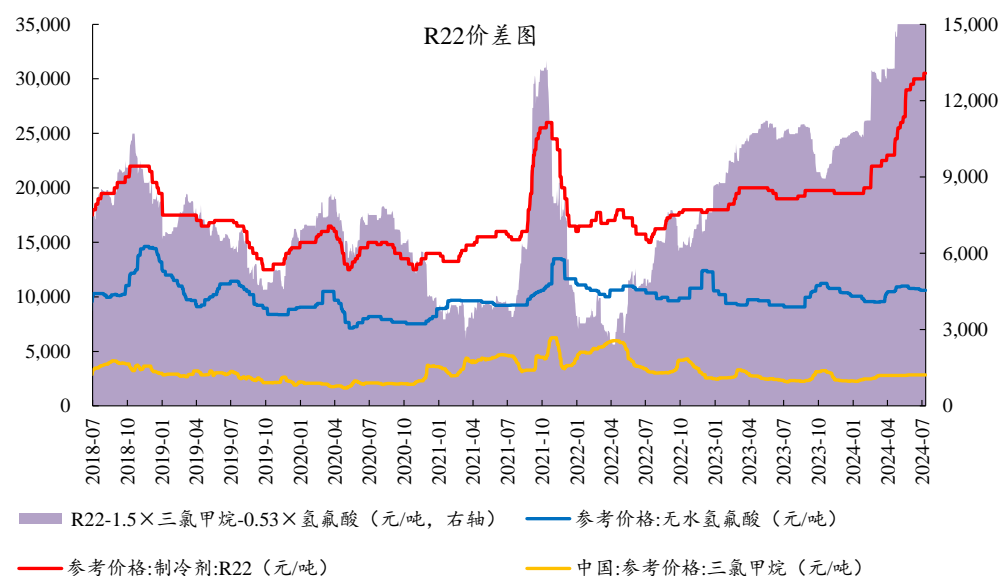
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.5、R22 价格、价差分别较上周+1.67%、+2.60%

本周（7月8日-7月12日）R22 价格、价差分别较上周+1.67%、+2.60%。据百川盈孚数据，截至7月12日，R22 市场均价 30,500 元/吨，较上周+1.67%；价差为 20,627 元/吨，较上周+2.60%；7月均价（截至7月12日）为 30,250 元/吨，环比+1.28%；2024 年(截至7月12日)均价为 24,846 元/吨，较 2023 年均价+28.28%。本周 R22 产量为 9,460 吨，环比+1.07%。

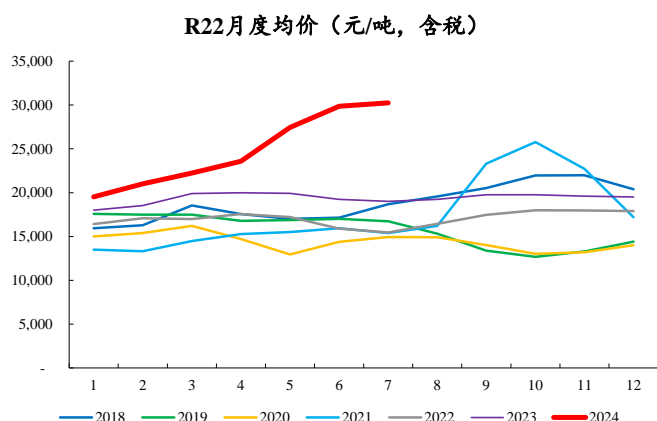
据百川盈孚资讯，本周（7月8日-7月12日）国内制冷剂 R22 市场价格上涨，原料方面萤石开工低迷情况短期难改，氢氟酸交付合约长单为主，成本面支撑一般；市场报盘价格坚挺，配额支撑下，支撑整体价格维持高位，市场供应稳定。截至目前，华东市场主流成交价格 在 30,000-31,000 元/吨

图23：本周 R22 价格、价差分别较上周+1.67%、+2.60%



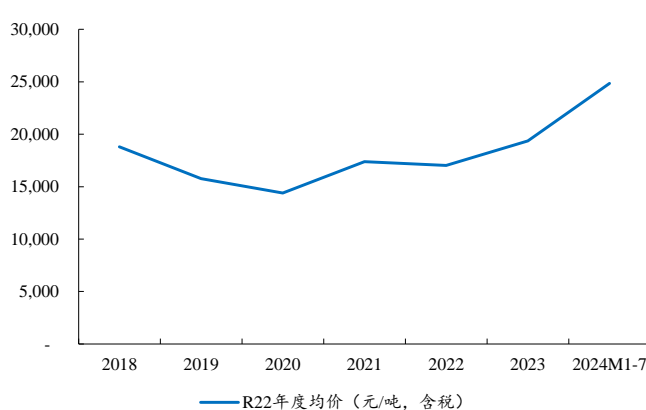
数据来源：Wind、开源证券研究所

图24：7月均价（截至7月12日）环比+1.28%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图25：2024 年均价（截至7月12日）创近年新高



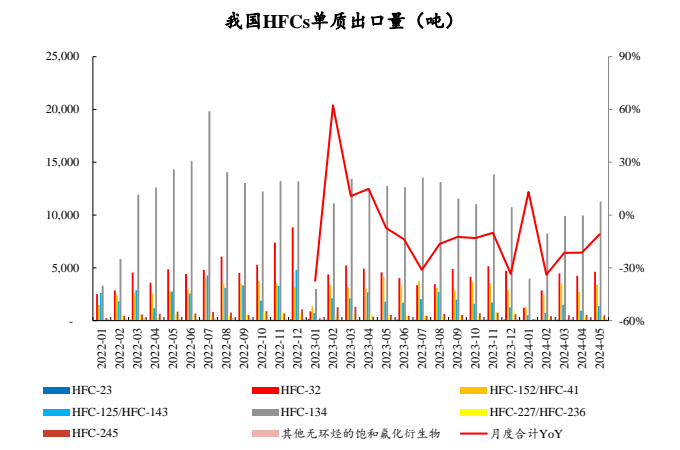
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 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%。

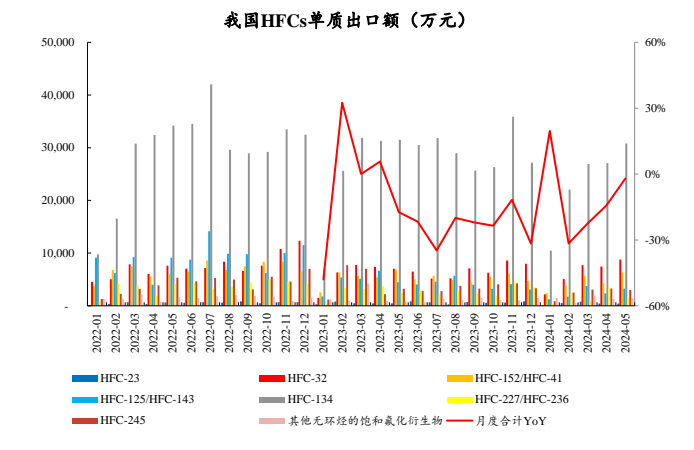
5月单月，我国HFCs单质制冷剂总出口量约为2.18万吨，同比-10.97%；出口总额约为5.57亿元，同比-2.07%。其中R32、R125/R143、R134出口量分别为4,629、1,382、11,275吨，分别同比+1.5%、-23.2%、-11.7%。出口行情显著回暖。

图26：5月HFCs单质出口量同比-10.97%



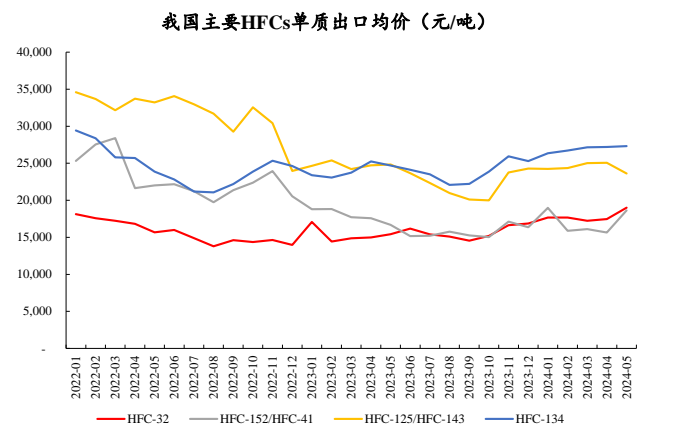
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图27：5月HFCs单质出口金额同比-2.07%



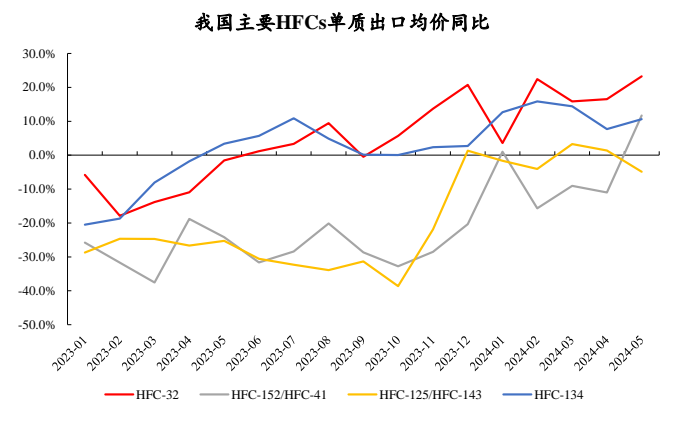
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图28：5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29：5月HFCs单质出口均价同比涨跌互现

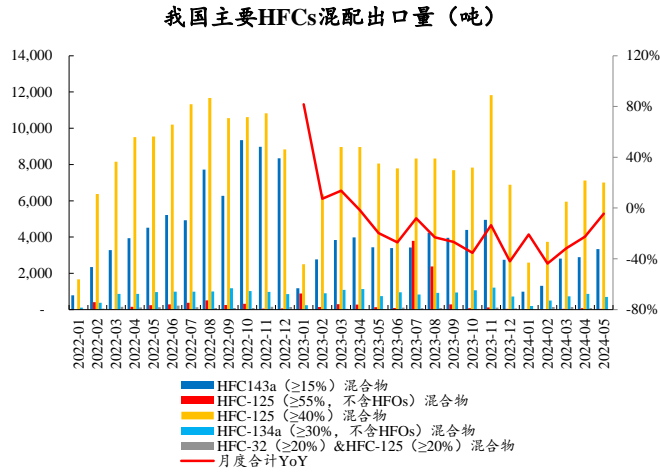


数据来源：海关总署、开源证券研究所

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%。

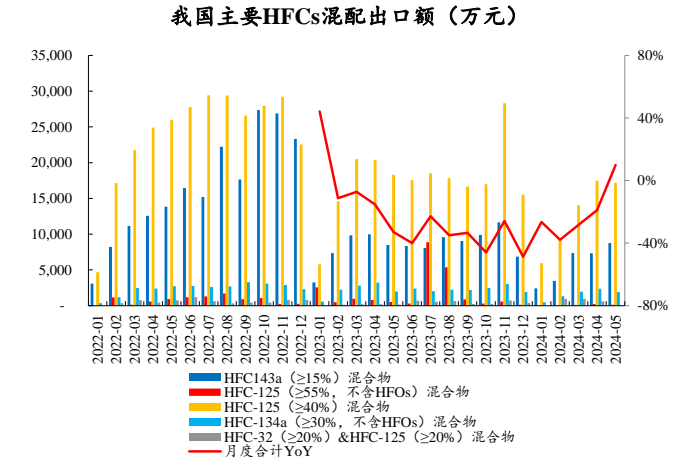
5月单月，我国HFCs混配制冷剂总出口量约为11,998吨，同比-4.43%；出口总额约为3.30亿元，同比+9.96%。其中HFC143a (≥15%) 混合物、HFC-125 (≥55%，不含HFOs) 混合物、HFC-125 (≥40%) 混合物、HFC-134a (≥30%，不含HFOs) 混合物、HFC-32 (≥20%) &HFC-125 (≥20%) 混合物出口量分别为3,335、45、7,003、700、8吨，分别同比-2.8%、-66.3%、-13.0%、-6.2%、-70.0%。

**图30：5月HFCs混配出口量同比-22.6%**



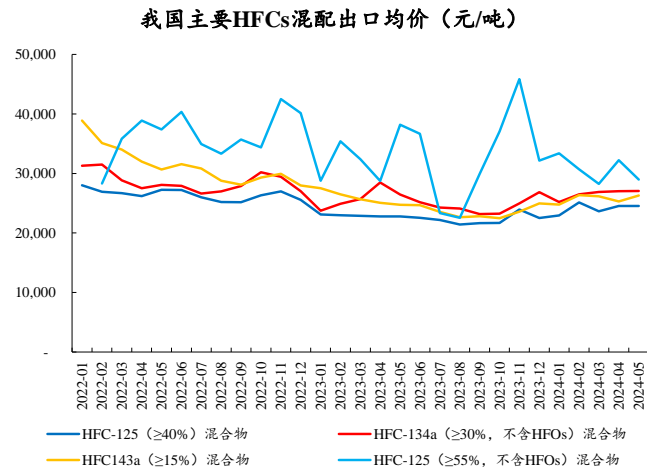
数据来源：海关总署、开源证券研究所

**图31：5月HFCs混配出口金额同比-19.0%**



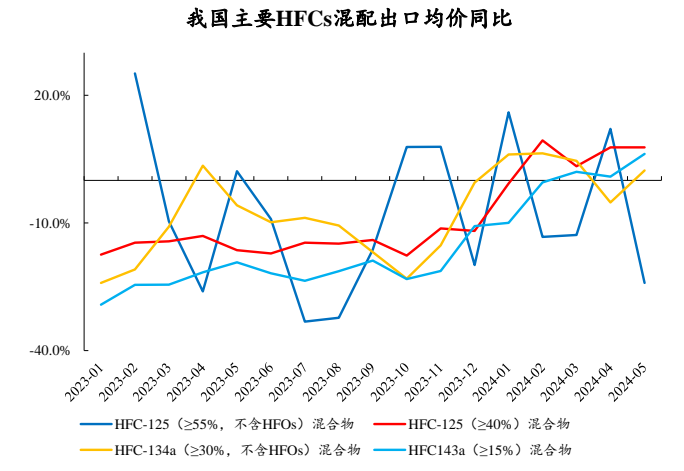
数据来源：海关总署、开源证券研究所

**图32：5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

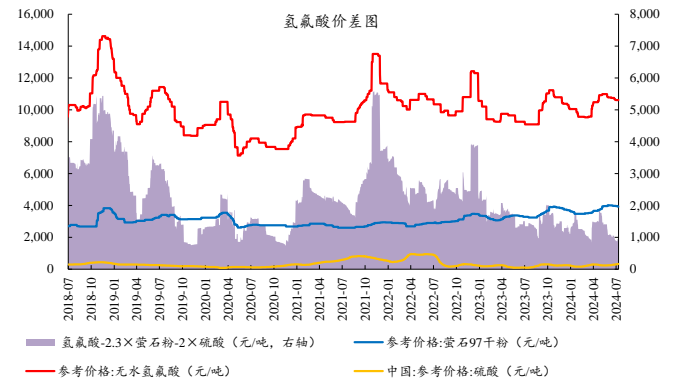
**图33：5月HFC混配出口均价同比涨跌不一**



数据来源：海关总署、开源证券研究所

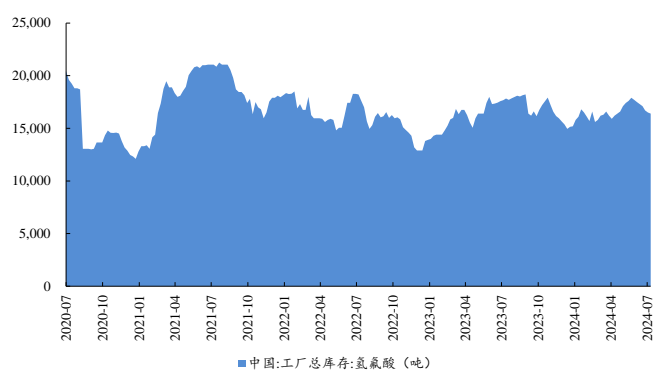
### 3.7 制冷剂原料：氢氟酸、氯化物市场涨跌不一

图34：本周氢氟酸价格环比持平



数据来源：Wind、开源证券研究所

图35：本周国内氢氟酸工厂库存环比-0.61%



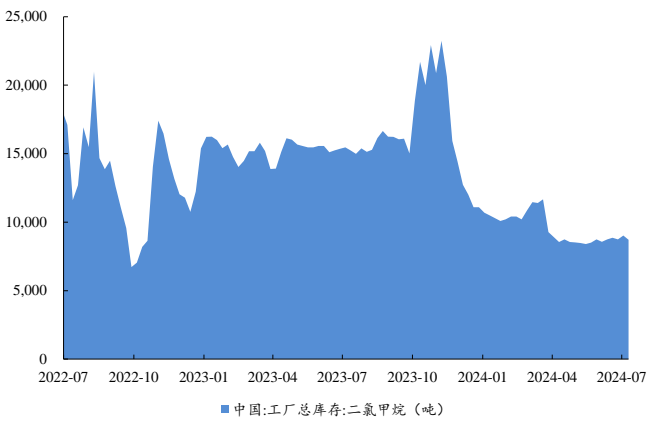
数据来源：Wind、开源证券研究所

图36：本周二氯甲烷价格环比+2.01%



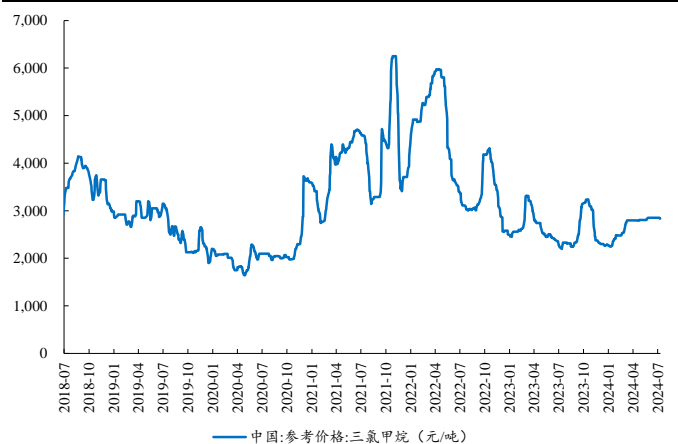
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周二氯甲烷库存环比-3.44%



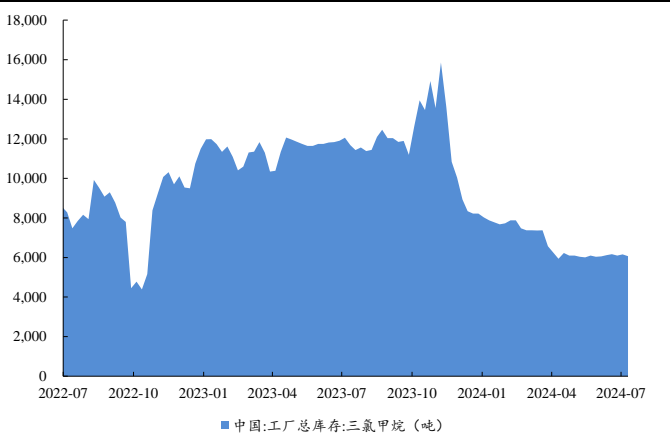
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周三氯甲烷价格环比-0.53%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

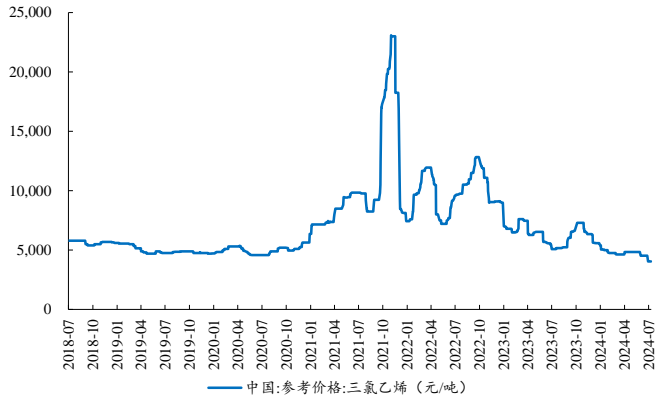
图39：本周国内三氯甲烷库存环比-1.46%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

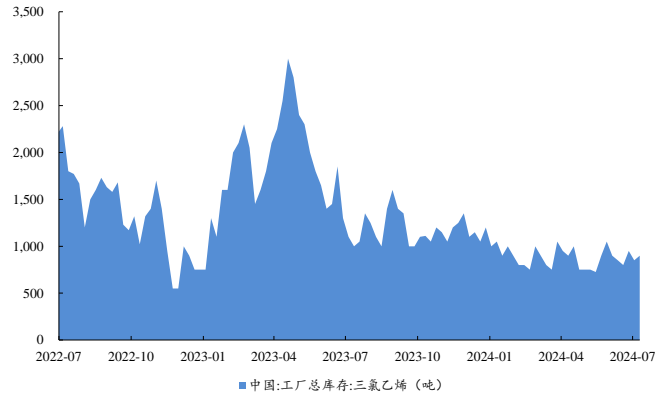


图40: 本周三氯乙烯价格环比持平



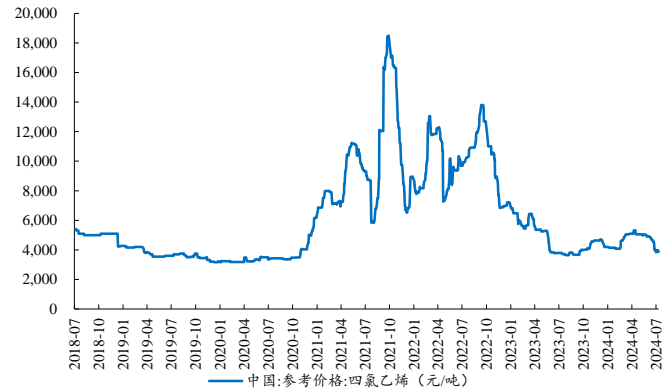
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41: 本周国内三氯乙烯库存环比+5.88%



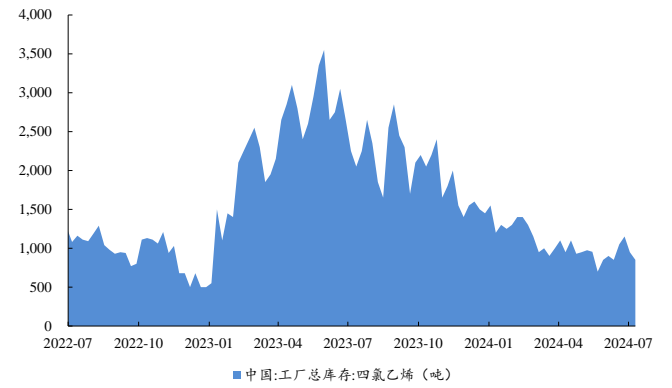
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 本周四氯乙烯价格环比-0.21%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

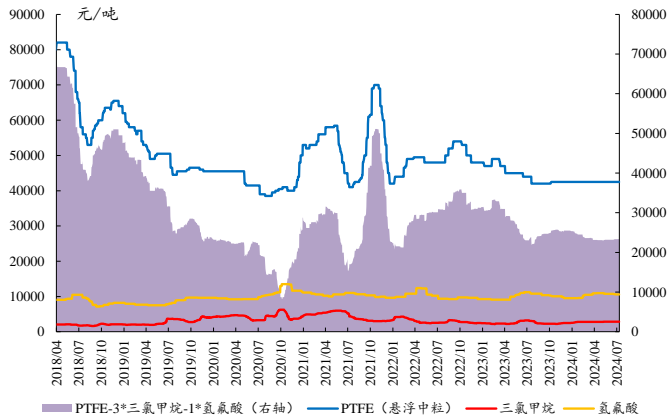
图43: 本周四氯乙烯库存环比-10.53%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

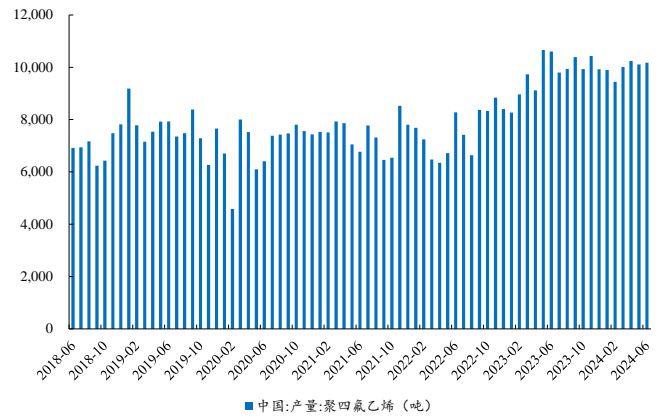
## 4、含氟材料行情跟踪: 含氟材料市场整体稳定

图44: 本周 PTFE 价格、价差环比持平、+0.19%



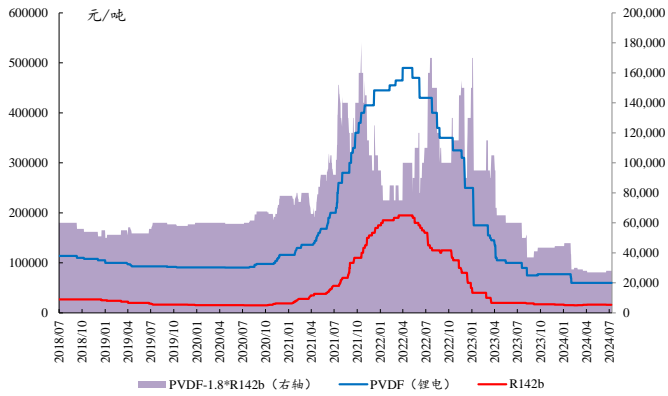
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 2024年6月 PTFE 产量同比-4.05%



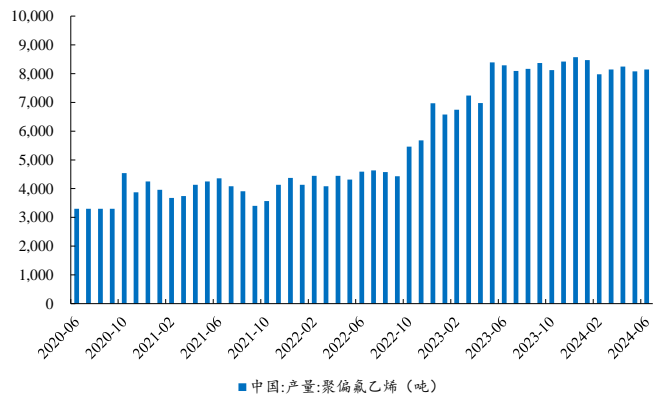
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46: 本周 PVDF 价格、价差环比均持平



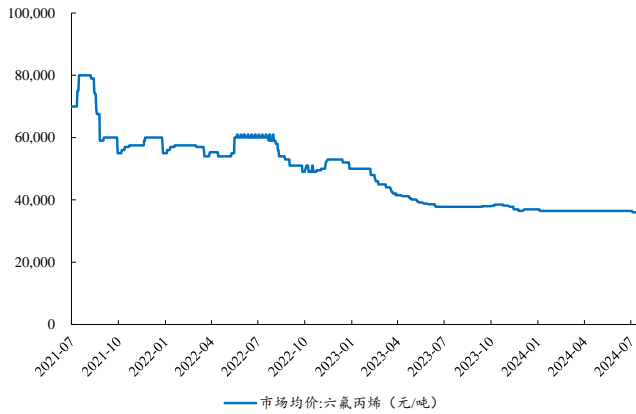
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 2024年6月 PVDF 产量同比-1.73%



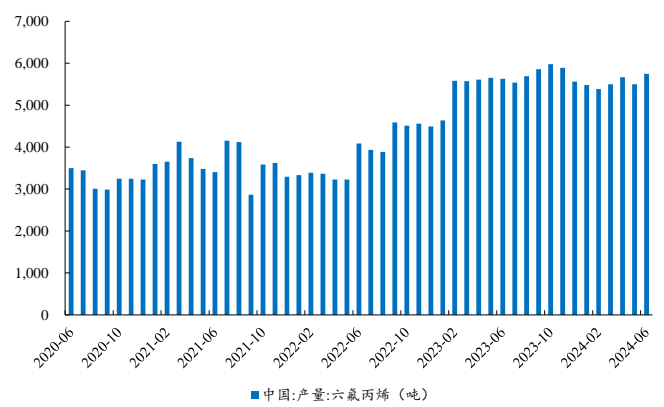
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周 HFP 价格环比持平



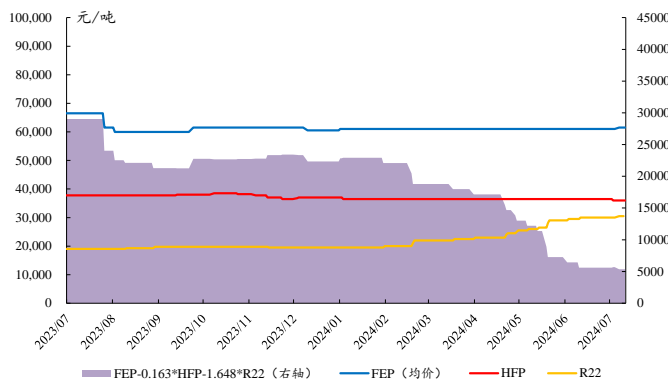
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 2024年6月 HFP 产量同比+2.15%



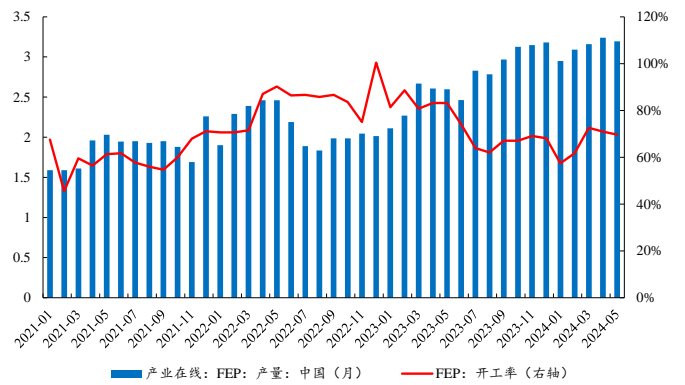
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50: 本周 FEP 均价环比+0.82%



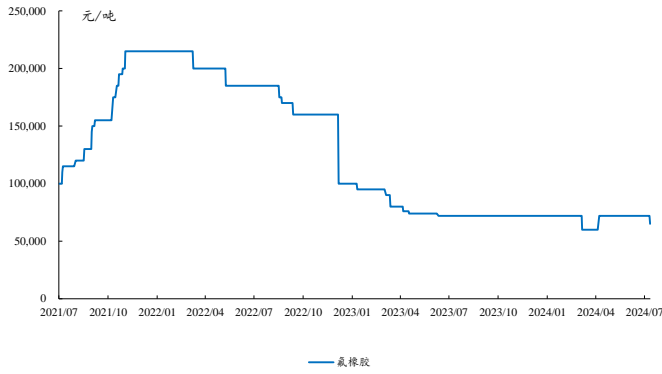
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图51: 2024年5月国内 FEP 产量同比+23.03%



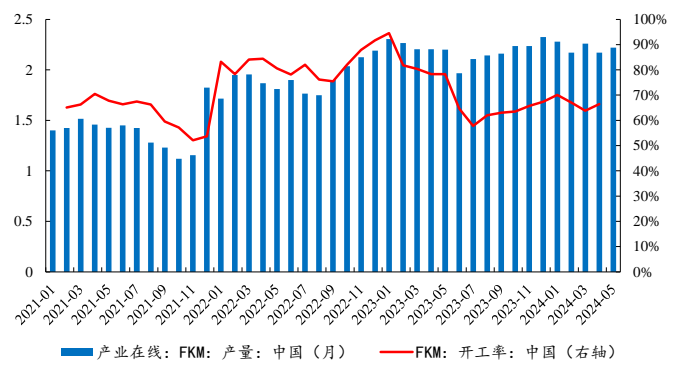
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图52: 本周 FKM 价格环比-9.72%



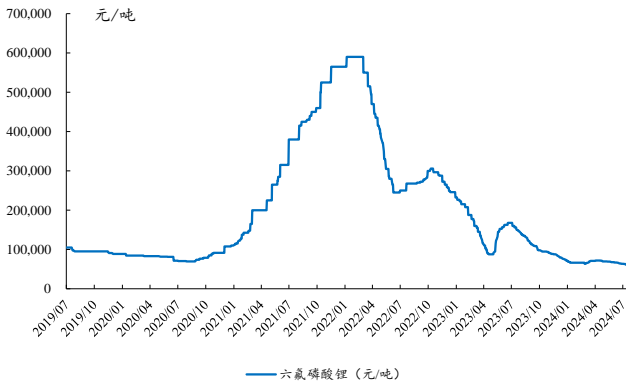
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图53: 2024年5月国内FKM产量同比+0.91%



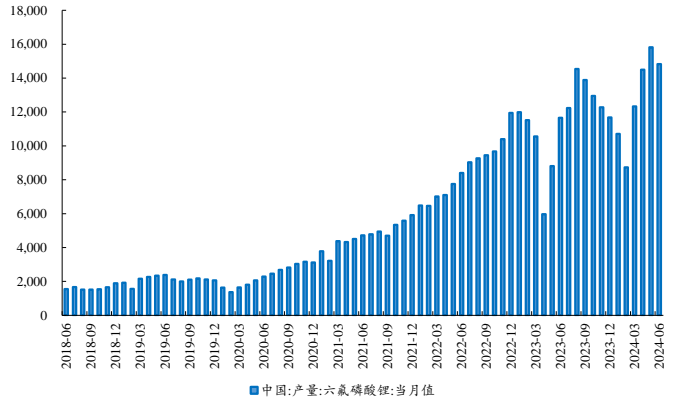
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图54: 本周六氟磷酸锂价格环比-2.78%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55: 2024年6月六氟磷酸锂产量同比+27.20%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

## 5、行业动态: 巨化股份等发布 2024 年半年度业绩预告

### 5.1、本周公司公告: 巨化股份、三美股份、东阳光业绩预告同比增长

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	2024/7/8	业绩预告: 公司预计 2024H1 实现归母净利润 3.34-4.34 亿元, 同比增加 157.19%-234.35%; 预计实现扣非净利润 3.25-4.23 亿元, 同比增加 158.93%-236.61%。
巨化股份	2024/7/9	业绩预告: 公司预计 2024H1 实现归母净利润 7.4-8.8 亿元, 同比增加 51%-80%; 预计实现扣非净利润 7.0-8.4 亿元, 同比增加 53%-84%。
中欣氟材	2024/7/9	业绩预告: 公司预计 2024H1 实现归母净利润为负, 亏损 2050 万元-2400 万元, 同比转盈为亏; 预计实现扣非净利润为负, 亏损 2350 万元-2700 万元, 同比转盈为亏。
多氟多	2024/7/9	业绩预告: 公司预计 2024H1 实现归母净利润 0.60-0.90 亿元, 同比下降 77.63%-66.44%; 预计实现扣非净利润 0.05-0.35 亿元, 同比下降 97.80%-84.59%。
东阳光	2024/7/9	业绩预告: 公司预计 2024H1 实现归母净利润 2.00-2.80 亿元, 同比扭亏为盈; 预计实现扣非净利润 1.67-2.37 亿元, 同比扭亏为盈。

资料来源: 各公司公告、开源证券研究所

## 5.2、本周行业新闻：天津长芦氟化液扩建项目环评公示、福建九鼎氟化盐项目通过竣工验收公示

**【氟化工项目】天津长芦氟化液扩建项目环评公示。**7月8日，天津市长芦化工新材料有限公司含氟有机新材料深加工项目环境影响报告表全本公示。项目建成后，在803厂房主体一层建设一套30吨/年全氟聚醚油、一套20吨/年全氟聚醚油、一套50吨/年全氟聚醚润滑脂装置、一套50吨/年全氟聚醚流体装置、一套50吨/年纯氢氟醚装置以及配套灌装设备。

**【氟化工项目】福建九鼎氟化盐项目通过竣工验收公示。**7月9日，福建环评网发布福建省漳平市九鼎氟化工有限公司年产45,000t精细氟化物改扩建项目（无机生产线）通过竣工验收公示。该项目位于漳平市华寮化工集中区，属于改扩建项目，改扩建后厂区不再从事铝中间合金生产，将现有氟化盐生产规模扩大至年生产氟化盐4.5万t，扩建后共形成14条生产线，新增生产氟硅酸镁、氟化锂、氟化锰、氟铝酸锂、氟铝酸铯、氟化镁、氟化钡、氟化锶、氟化钙、氟硼酸锂、氟化镍、氟锆酸、氟铝酸钠等氟化盐以及有机氟化物产品，并利用生产母液生产无机絮凝剂（聚合氯化铁）、氧化铁红、氯化亚铁等副产品。

## 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

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn