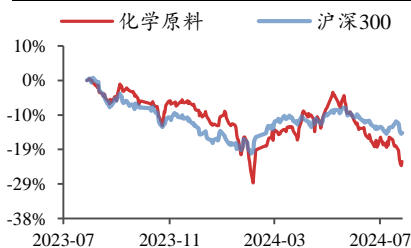


化学原料

2024年07月28日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《氟化工产业链维稳运行，坚定看好HFCs 制冷剂后市行情—氟化工行业周报》-2024.7.21

《坚定看好制冷剂景气上行趋势延续—氟化工行业周报》-2024.7.14

《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

“以旧换新”政策超预期，无惧短期扰动，持续坚定看好制冷剂行情延续

——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

宋梓荣（联系人）

songzorong@kysec.cn

证书编号：S0790123070025

● 本周（7月22日-7月26日）行情回顾

本周氟化工指数下跌 3.39%，跑输上证综指 0.33%。本周（7月22日-7月26日）氟化工指数收于 2296.51 点，下跌 3.39%，跑输上证综指 0.33%，跑赢沪深300 指数 0.27%，跑赢基础化工指数 0.02%，跑输新材料指数 0.80%。

● 氟化工周行情：“以旧换新”政策持续催化，持续坚定看好制冷剂行情延续

萤石：据百川盈孚数据，截至 7 月 26 日，萤石 97 湿粉市场均价 3,643 元/吨，较上周同期下跌 2.18%；7 月均价（截至 7 月 26 日）3,714 元/吨，同比上涨 21.24%；2024 年（截至 7 月 26 日）均价 3,524 元/吨，较 2023 年均价上涨 9.31%。

据氟务在线跟踪，萤石粉市场观望暂稳运行，最新氟化氢定价落地，硫酸价格支撑较强，萤石看空心态偏多。

制冷剂：截至 07 月 26 日，（1）R32 价格、价差分别为 37,000、23,949 元/吨，较上周同期分别+2.78%、+4.74%；（2）R125 价格、价差分别为 32,000、16,391 元/吨，较上周同期分别-1.54%、-2.16%；（3）R134a 价格、价差分别为 31,500、13,824 元/吨，较上周同期分别+1.61%、+5.35%；（4）R143a 价格、价差分别为 42,000、27,860 元/吨，较上周同期分别持平、+1.00%；（5）R22 价格、价差分别为 30,500、20,864 元/吨，较上周同期分别持平、+1.15%。

据氟务在线跟踪，制冷剂市场稳步运行，配额调整情况依旧并不明朗，但四季度切换比例预计将有所调整，届时高 GWP 品种产量有望缩减。

● 重要公司公告及行业资讯

【行业政策】国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》。家电：对 2 级及以上能效或水效的 8 类家电产品（空调等），补贴产品售价的 15%；对 1 级及以上能效或水效的产品，额外给予 5% 的售价补贴。汽车：在现行补贴标准基础上，对报废符合条件的旧车，并购买新能源车或低耗燃油车，补贴标准增加超一倍。

● 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：“以旧换新”政策持续催化，持续坚定看好制冷剂行情延续	4
1.1、行业重要更新：“以旧换新”政策超预期加码，制冷剂需求支撑强劲	4
1.2、氟化工行情概述	4
1.3、板块行情跟踪：本周氟化工指数下跌 3.39%，跑输上证综指 0.33%	5
1.4、股票涨跌排行：氟化工板块回调为主	6
2、萤石：本周萤石价格持稳运行	7
3、制冷剂：本周制冷剂价格大稳小动，R32、R134a 价格上涨	8
3.1、R32 价格、价差分别较上周+2.78%、+4.74%	9
3.2、R125 价格、价差分别较上周-1.54%、-2.16%	10
3.3、R134a 价格、价差分别较上周+1.61%、+5.35%	11
3.4、R22 价格、价差分别较上周持平、+1.15%	12
3.5、我国制冷剂出口跟踪：2024 年 6 月 HFCs 出口行情显著回暖	13
3.1、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：东阳光拟回购公司股份	19
5.1、本周公司公告：昊华科技完成资产过户，东阳光拟回购公司股份	19
5.2、本周行业新闻：巍华新材拟在沪市主板 IPO	19
6、风险提示	20

图表目录

图 1：本周氟化工指数跑输上证综指 0.33%	6
图 2：本周氟化工指数跑赢沪深 300 指数 0.27%	6
图 3：本周氟化工指数跑赢基础化工指数 0.02%	6
图 4：本周氟化工指数跑输新材料指数 0.80%	6
图 5：本周萤石价格持稳运行	8
图 6：萤石出口均价整体稳定	8
图 7：2024 年 1-6 月萤石（>97%）出口同比-74.2%	8
图 8：2024 年 1-6 月萤石（≤97%）进口同比+53.3%	8
图 9：5 月萤石（>97%）出口均价同比+6.35%	8
图 10：6 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+2.78%、+4.74%	10
图 12：7 月均价（截至 7 月 26 日）环比+2.19%	10
图 13：截至 7 月 26 日，配额使用进度约为 61.52%	10
图 14：R125 价格、价差分别较上周-1.54%、-2.16%	11
图 15：7 月均价（截至 7 月 26 日）环比-9.46%	11
图 16：截至 7 月 26 日，配额使用进度约为 53.74%	11
图 17：本周 R134a 价格、价差分别较上周+1.61%、+5.35%	12
图 18：7 月均价（截至 7 月 26 日）环比+2.19%	12
图 19：截至 7 月 26 日，配额使用进度为 40.69%	12
图 20：本周 R22 价格、价差分别较上周持平、+1.15%	13
图 21：7 月均价（截至 7 月 19 日）环比+1.70%	13
图 22：2024 年均价（截至 7 月 26 日）创近年新高	13
图 23：6 月 HFCs 单质出口量同比-1.2%	14
图 24：6 月 HFCs 单质出口金额同比+11.4%	14
图 25：6 月 HFCs 单质出口均价环比整体提升	14
图 26：6 月 HFCs 单质出口均价同比涨跌互现	14
图 27：6 月 HFCs 混配出口量同比+22.12%	15
图 28：6 月 HFCs 混配出口金额同比+37.04%	15
图 29：6 月 HFC 混配出口均价环比涨跌互现	15
图 30：6 月 HFC 混配出口均价同比涨跌不一	15
图 31：本周氢氟酸价格环比-1.41%	16
图 32：本周国内氢氟酸工厂库存环比+1.2%	16

图 33: 本周二氯甲烷价格环比+0.77%.....	16
图 34: 本周二氯甲烷库存环比+3.36%.....	16
图 35: 本周三氯甲烷价格环比-3.70%.....	16
图 36: 本周国内三氯甲烷库存环比+28.71%.....	16
图 37: 本周三氯乙烯价格环比持平.....	17
图 38: 本周国内三氯乙烯库存环比+19.05%.....	17
图 39: 本周四氯乙烯价格环比持平.....	17
图 40: 本周四氯乙烯库存环比-23.53%.....	17
图 41: 本周 PTFE 价格、价差环比持平、+2.23%.....	17
图 42: 2024 年 6 月 PTFE 产量同比+0.68%.....	17
图 43: 本周 PVDF 价格、价差环比持平、持平.....	18
图 44: 2024 年 6 月 PVDF 产量同比-1.73%.....	18
图 45: 本周 HFP 价格环比持平.....	18
图 46: 2024 年 6 月 HFP 产量同比+2.15%.....	18
图 47: 本周 FEP 价格、价差环比持平、持平.....	18
图 48: 2024 年 5 月国内 FEP 产量同比-1.30%.....	18
图 49: 本周 FKM 价格环比持平.....	19
图 50: 2024 年 4 月国内 FKM 产量同比-1.59%.....	19
图 51: 本周六氟磷酸锂价格环比-0.41%.....	19
图 52: 2024 年 6 月六氟磷酸锂产量同比-6.26%.....	19
表 1: 本周 R32、R134a 价格上涨.....	5
表 2: 本周氟化工板块整体以回调为主.....	7
表 3: 本周重要公司公告.....	19

1、氟化工行业周行情与观点：“以旧换新”政策持续催化，持续坚定看好制冷剂行情延续

1.1、行业重要更新：“以旧换新”政策超预期加码，制冷剂需求支撑强劲

国家统筹 3,000 亿元国债，推进设备更新和消费品以旧换新。2024 年 7 月 25 日，国家发展改革委财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，明确提出统筹安排 3,000 亿元超长期特别国债资金，支持家电、汽车、工业、交通、物流、教育、医疗等领域的设备更新，同时扩展至能源电力和老旧电梯设备的更新，并降低项目申报门槛，支持中小企业设备更新。

在消费品以旧换新方面，对家电、汽车、电动自行车等消费品进行以旧换新补贴，使用 1500 亿元超长期特别国债资金，按总体 9:1 原则央地共担车辆、家电等换新补贴（农机补贴不与地方分担）。汽车：在现行补贴标准基础上，对报废符合条件的旧车，并购入新能源车或低耗燃油车，补贴标准增加超一倍，报废旧车并购置新车的补贴标准提高到 2 万元（新能源车）和 1.5 万元（燃油车）。家电：对 2 级及以上能效或水效的 8 类家电产品（冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机），补贴产品售价的 15%；对 1 级及以上能效或水效的产品，额外给予 5% 的售价补贴。较以往相关补贴力度大幅提升，前所未有。国家发展改革委和财政部统筹安排特别国债资金，通过原有渠道安排中央财政资金，支持设备更新和消费品以旧换新。要求各省级政府需按比例安排配套资金，确保资金用于符合政策要求的项目。加强对资金的监督管理，防止挪用和滥用，确保资金直达消费者。

《若干措施》中强调的对空调、汽车等实行以旧换新的补贴，或将带动空调、汽车等耐用消费品的销量增长，进而有望进一步拉动制冷剂产品的需求。推荐标的：巨化股份、三美股份、昊华科技等。受益标的：永和股份、东岳集团、东阳光等。

1.2、氟化工行情概述

萤石：本周（7 月 22 日-7 月 26 日，下同）国内萤石市场再度走弱。据百川盈孚数据，截至 7 月 26 日，萤石 97 湿粉市场均价 3,643 元/吨，较上周同期下跌 2.18%；7 月均价（截至 7 月 26 日）3,714 元/吨，同比上涨 21.24%；2024 年（截至 7 月 26 日）均价 3,524 元/吨，较 2023 年均价上涨 9.31%。

又据氟务在线跟踪，萤石粉市场观望暂稳运行，最新氟化氢定价落地，硫酸价格支撑较强，萤石看空心态偏多。供应端，原矿紧张限制萤石企业开工，加之高温多雨天气影响，萤石开工方面难以提升，萤石货源供应仍显紧张，从 7 月情况来看需求向下承压，萤石粉价格让利传导氟化氢市场回落，但安全检查逐步接近尾声，后续部分矿山有望重启，供给量小幅提升，但流通库存低位，矿企控盘能力较强。当前 97% 萤石粉华东送到 3550-3600 元/吨附近；西北地区送到 3300-3400 元/吨；山东地区送到 3400-3450 元/吨附近，预计短期局部还将有所回落，南方市场降价出货意愿开始逐步压缩。

制冷剂：本周（7 月 22 日-7 月 26 日）制冷剂市场按需采购，部分产品因供应缩减有挺涨趋势。截至 07 月 26 日，（1）R32 价格、价差分别为 37,000、23,949 元/吨，较上周同期分别+2.78%、+4.74%；（2）R125 价格、价差分别为 32,000、

16,391 元/吨，较上周同期分别-1.54%、-2.16%；(3) R134a 价格、价差分别为 31,500、13,824 元/吨，较上周同期分别+1.61%、+5.35%；(4) R143a 价格、价差分别为 42,000、27,860 元/吨，较上周同期分别持平、+1.00%；(5) R22 价格、价差分别为 30,500、20,864 元/吨，较上周同期分别持平、+1.15%。

又据氟务在线跟踪，制冷剂市场稳步运行，配额调整情况依旧并不明朗，但四季度切换比例预计将有所调整，届时高 GWP 品种产量有望缩减。具体分产品来看：R22 市场主流成交 30000-31000 元/吨，配额消化进度较快但零售库存尚未充分消化，对提价形成一定阻力，但 2025 年 HCFC22 配额加速削减，预计 8 月伴随需求带动，售价仍将提升。R125 近日市场预计有所好转，前期低价订单有所出货，企业计划提升市场报盘。R32 上半年空调企业超额使用，需求量不断提升，制冷剂企业提前消化配额。R32 市场售价 36000-37000 元/吨，零售市场观望较多，零售采购意愿降低。R404、R507 等品种消化渠道库存为主，近日持续回落为主。R134a 企业限产小幅提价，需求有望持续好转。总体来看，制冷剂品种差异化持续，出口市场有望回暖，行业开工短期难提升，配额调整预期将至，后续进入博弈僵持阶段。

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 R32、R134a 价格上涨

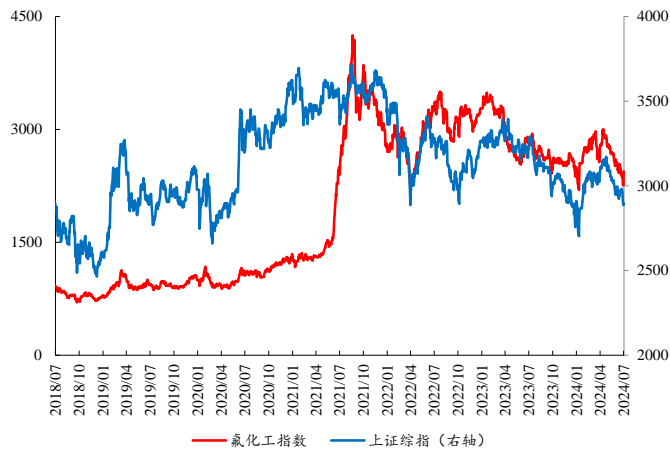
产品	价格 (元/吨)				价差 (元/吨)			
	当前值	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	当前值	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
R32	37,000	2.8%	4.2%	164.3%	23,949	4.7%	7.3%	1129.9%
R134a	31,500	1.6%	5.0%	51.8%	13,824	5.4%	19.4%	251.9%
R125	32,000	-1.5%	-7.2%	48.8%	16,391	-2.2%	-8.5%	121.1%
R143a	42,000	0.0%	-30.0%	121.1%	27,860	1.0%	-38.5%	384.8%
R22	30,500	0.0%	1.7%	60.5%	20,864	1.1%	4.0%	95.3%
萤石 97 湿粉	3,643	-2.2%	-3.4%	19.8%	-	-	-	-
氢氟酸	10,455	-1.4%	-2.2%	15.0%	42,000	0.0%	-30.0%	121.1%
二氟甲烷	2,604	0.8%	1.4%	-2.0%	-	-	-	-
三氟甲烷	2,730	-3.7%	-4.2%	17.1%	-	-	-	-
三氟乙烯	4,048	0.0%	-10.8%	-21.7%	-	-	-	-
四氟乙烯	3,865	0.0%	-11.3%	4.7%	-	-	-	-
PTFE (悬浮中粒)	40,000	0.0%	-5.9%	-4.8%	21,355	2.2%	-8.5%	-4.1%
PVDF (锂电)	60,000	0.0%	0.0%	-33.3%	27,000	0.0%	-3.6%	-46.0%
FEP 均价	61,500	0.0%	0.8%	0.0%	5,368	0.0%	-4.3%	-81.5%
HFP	36,000	0.0%	-1.4%	-7.5%	-	-	-	-
六氟磷酸锂	59,750	-2.0%	-6.6%	-59.1%	42,280	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 3.39%，跑输上证综指 0.33%

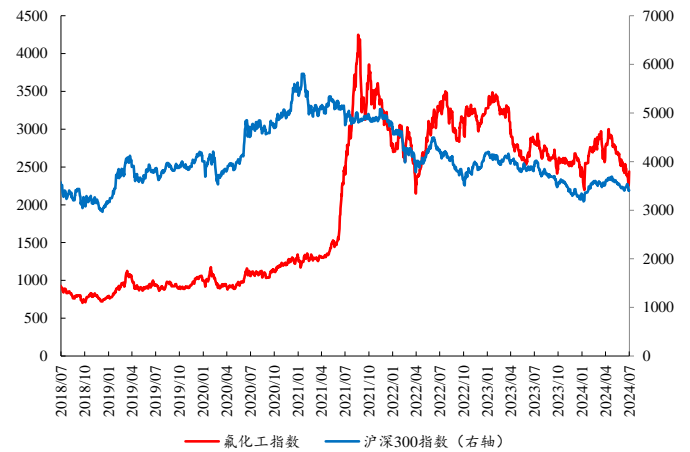
本周（7月24日-7月26日）氟化工指数下跌3.39%。截至7月26日，上证综指收于2890.9点，下跌3.07%；沪深300指数收于3409.29点，下跌3.67%；基础化工指数收于4516.15点，下跌3.41%；新材料指数收于2701.41点，下跌2.59%。氟化工指数收于2296.51点，下跌3.39%，跑输上证综指0.33%，跑赢沪深300指数0.27%，跑赢基础化工指数0.02%，跑输新材料指数0.80%。

图1：本周氟化工指数跑输上证综指0.33%



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0.27%



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0.02%



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0.80%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.4、股票涨跌排行：氟化工板块回调为主

本本周（07月22日-07月26日）氟化工板块的13只个股中，有2只周度上涨（占比15.38%），有11只周度下跌（占比84.62%）。个股7日涨跌幅分别为：昊华科技（+2.08%）、永太科技（+0.13%）、巨化股份（-0.56%）、联创股份（-1.72%）、多氟多（-2.34%）、中欣氟材（-2.40%）、东阳光（-2.56%）、金石资源（-2.59%）、新宙邦（-3.32%）、永和股份（-4.48%）、东岳集团（-7.00%）、鲁西化工（-9.28%）、三美股份（-9.98%）。

表2：本周氟化工板块整体以回调为主

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五(07月19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	600378.SH	昊华科技	26.95	2.08%	-6.75%	4.40%
2	002326.SZ	永太科技	7.83	0.13%	0.13%	-27.16%
3	600160.SH	巨化股份	19.49	-0.56%	-19.23%	30.44%
4	300343.SZ	联创股份	4.56	-1.72%	-4.20%	-17.39%
5	002407.SZ	多氟多	10.84	-2.34%	-11.37%	-15.20%
6	002915.SZ	中欣氟材	8.93	-2.40%	-10.25%	-41.13%
7	600673.SH	东阳光	6.46	-2.56%	-8.24%	3.46%
8	603505.SH	金石资源	25.23	-2.59%	-8.66%	5.81%
9	300037.SZ	新宙邦	30.87	-3.32%	8.09%	-25.44%
10	605020.SH	永和股份	17.26	-4.48%	-9.26%	-31.13%
11	0189.HK	东岳集团	6.78	-7.00%	-20.14%	21.34%
12	000830.SZ	鲁西化工	10.95	-9.28%	-5.52%	21.89%
13	603379.SH	三美股份	30.3	-9.98%	-22.59%	-3.31%

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、萤石：本周萤石价格持稳运行

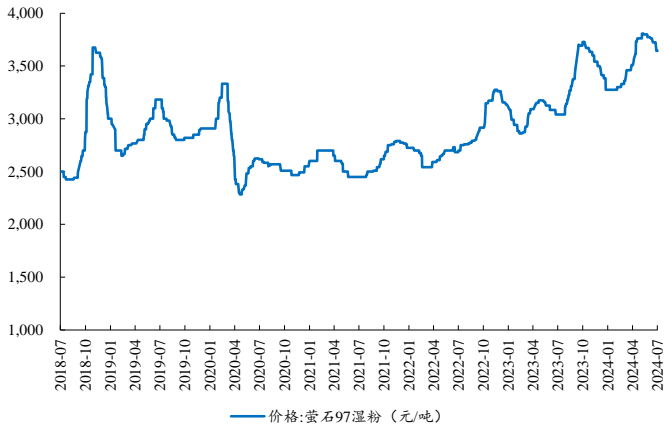
本周(7月22日-7月26日)国内萤石市场再度走弱。据百川盈孚数据,截至7月26日,萤石97湿粉市场均价3,643元/吨,较上周同期下跌2.18%;7月均价(截至7月26日)3,714元/吨,同比上涨21.24%;2024年(截至7月26日)均价3,524元/吨,较2023年均价上涨9.31%。

据百川盈孚资讯,本周(7月22日-7月26日)随着下游市场的持续性低迷,国内氢氟酸及氟化铝企业对萤石采买积极性表现较为平淡,压价意愿偏强,本周萤石市场需求面总体未见明显好转。加之当前我国北方地区萤石供应较为充足,叠加部分货源自北向南流入,近期萤石场内签单意愿有所增加,厂家顺势小幅让利。但受限于行业开工,当前萤石降价幅度依旧较为有限。

又据氟务在线跟踪,萤石粉市场观望暂稳运行,最新氟化氢定价落地,硫酸价格支撑较强,萤石看空心态偏多。供应端,原矿紧张限制萤石企业开工,加之高温多雨天气影响,萤石开工方面难以提升,萤石货源供应仍显紧张,从7月情况来看需求向下承压,萤石粉价格让利传导氟化氢市场回落,但安全检查逐步接近尾声,后续部分矿山有望重启,供给量小幅提升,但流通库存低位,矿企控盘能力较强。当前97%萤石粉华东送到3550-3600元/吨附近;西北地区送到3300-3400元/吨;山东地区送到3400-3450元/吨附近,预计短期局部还将有所回落,南方市场降价出货意愿开始逐步压缩。

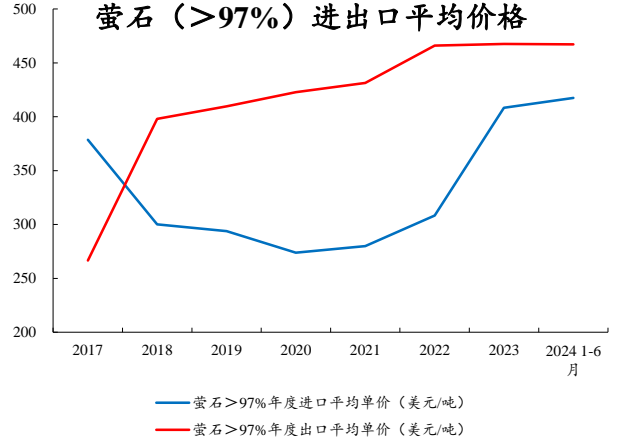
我们认为,萤石行业环保、安全检查等趋严或将成长期趋势,落后中小产能或将不断出清。从长期来看,含氟新材料等萤石下游需求的不断积累以及行业成本的不断提高,萤石价格中枢将不断上行,萤石行业长期投资价值凸显。

图5：本周萤石价格持稳运行



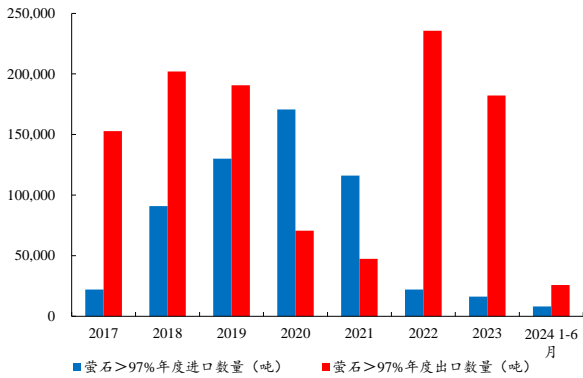
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：萤石出口均价整体稳定



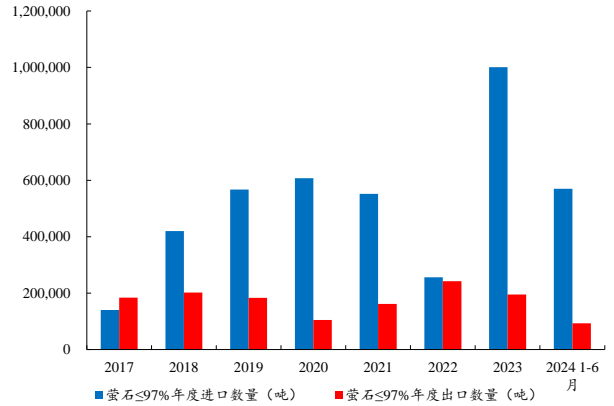
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：2024年1-6月萤石 (>97%) 出口同比-74.2%



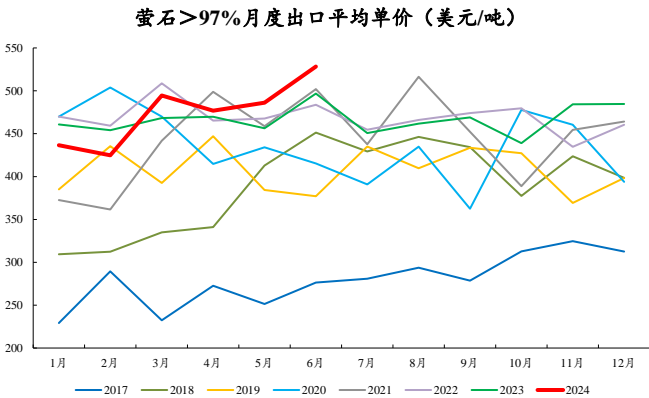
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：2024年1-6月萤石 (≤97%) 进口同比+53.3%



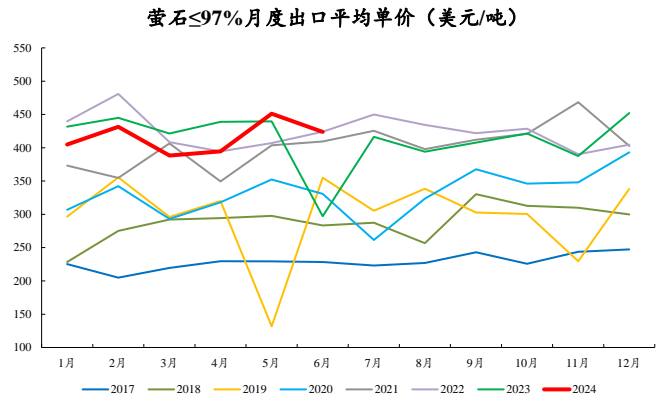
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：5月萤石 (>97%) 出口均价同比+6.35%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：6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：本周制冷剂价格大稳小动，R32、R134a 价格上涨

本周制冷剂价格大稳小动。截至 07 月 26 日，(1) R32 价格、价差分别为 37,000、23,949 元/吨，较上周同期分别+2.78%、+4.74%；较 6 月同期分别+4.23%、+7.27%；较 2023 年同期分别+164.29%、+1129.91%。(2) R125 价格、价差分别为 32,000、16,391 元/吨，较上周同期分别-1.54%、-2.16%；较 6 月同期分别-7.25%、-8.48%；较 2023 年同期分别+48.84%、+121.06%。(3) R134a 价格、价差分别为 31,500、13,824 元/吨，较上周同期分别+1.61%、+5.35%；较 6 月同期分别+5.00%、+19.42%；较 2023 年同期分别+51.81%、+251.92%。(4) R143a 价格、价差分别为 42,000、27,860 元/吨，较上周同期分别持平、+1.00%；较 6 月同期分别-30.00%、-38.55%；较 2023 年同期分别+121.05%、+384.77%。(5) R22 价格、价差分别为 30,500、20,864 元/吨，较上周同期分别持平、+1.15%；较 6 月同期分别+1.67%、+4.01%；较 2023 年同期分别+60.53%、+95.28%。

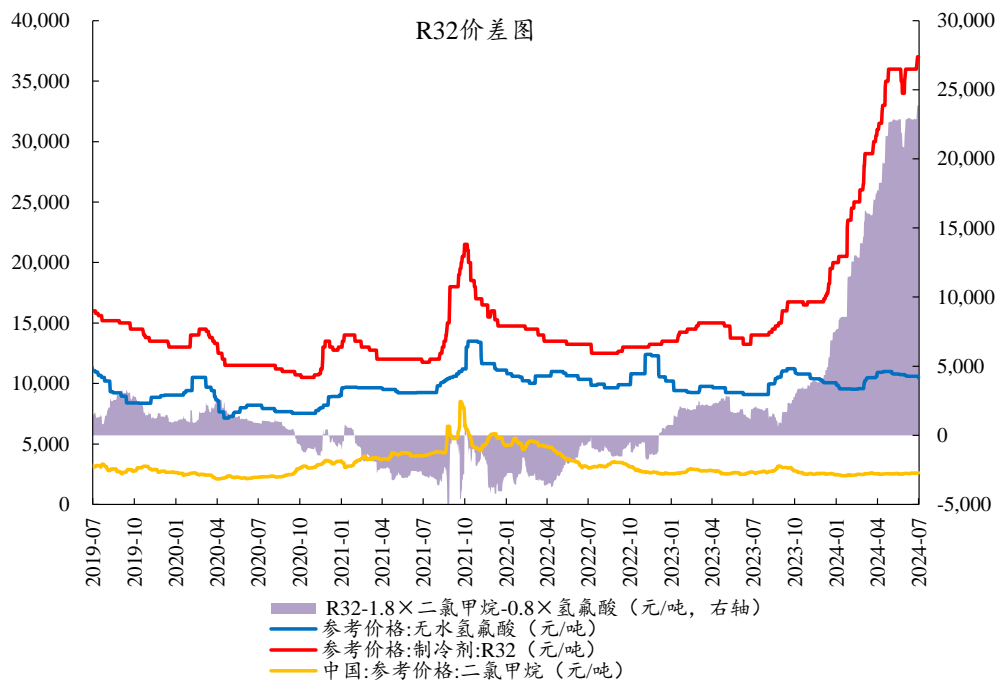
又据氟务在线跟踪，制冷剂市场稳步运行，配额调整情况依旧并不明朗，但四季度切换比例预计将有所调整，届时高 GWP 品种产量有望缩减。具体分产品来看：R22 市场主流成交 30000-31000 元/吨，配额消化进度较快但零售库存尚未充分消化，对提价形成一定阻力，但 2025 年 HCFC22 配额加速削减，预计 8 月伴随需求带动，售价仍将提升。R125 近日市场预计有所好转，前期低价订单有所出货，企业计划提升市场报盘。R32 上半年空调企业超额使用，需求量不断提升，制冷剂企业提前消化配额。R32 市场售价 36000-37000 元/吨，零售市场观望较多，零售采购意愿降低。R404、R507 等品种消化渠道库存为主，近日持续回落为主。R134a 企业限产小幅提价，需求有望持续好转。总体来看，制冷剂品种差异化持续，出口市场有望回暖，行业开工短期难提升，配额调整预期将至，后续进入博弈僵持阶段。

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。我们认为，随着维修市场旺季的到来，HFCs 制冷剂平均成交价格将保持上行态势，看好 2024 年各公司业绩实现反转，并有望持续增长。

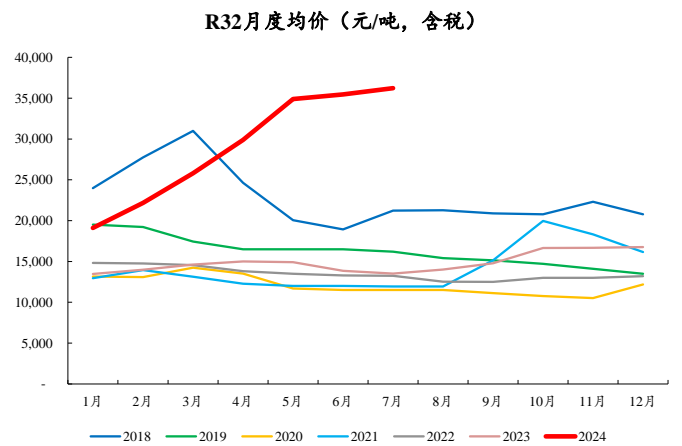
3.1、R32 价格、价差分别较上周+2.78%、+4.74%

本周（7 月 22 日-7 月 26 日）R32 价格、价差分别较上周+2.78%、+4.74%。据百川盈孚数据，截至 7 月 26 日，R32 市场均价 37,000 元/吨，较上周+2.78%；价差为 23,949 元/吨，较上周+4.74%；7 月均价（截至 7 月 26 日）为 36,225 元/吨，环比+2.19%；2024 年(截至 7 月 26 日)均价为 29,080 元/吨，较 2023 年均价+95.76%。本周 R32 产量为 4,500 吨，环比-1.96%。

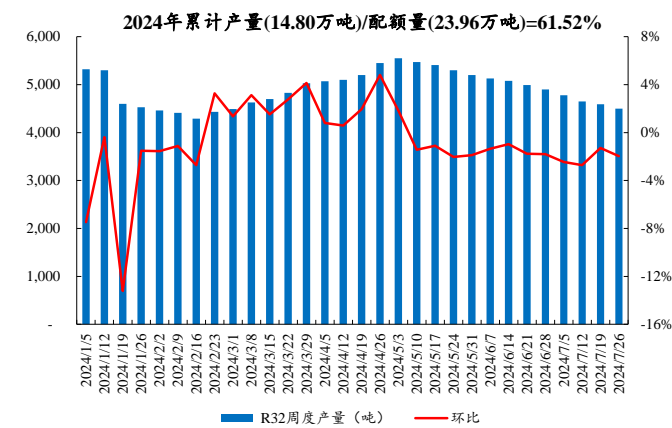
据百川盈孚资讯，本周（7 月 22 日-7 月 26 日）国内制冷剂 R32 价格上涨。部分厂家配额消耗较快，供应预期偏紧，厂家控制接单，交付空调厂订单为主。原料方面萤石供应增量有限，氢氟酸行业缺乏底部支撑，成本面支撑一般。

图11: 本周 R32 价格、价差环比分别较上周+2.78%、+4.74%


数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 7月均价（截至7月26日）环比+2.19%


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图13: 截至7月26日，配额使用进度约为61.52%


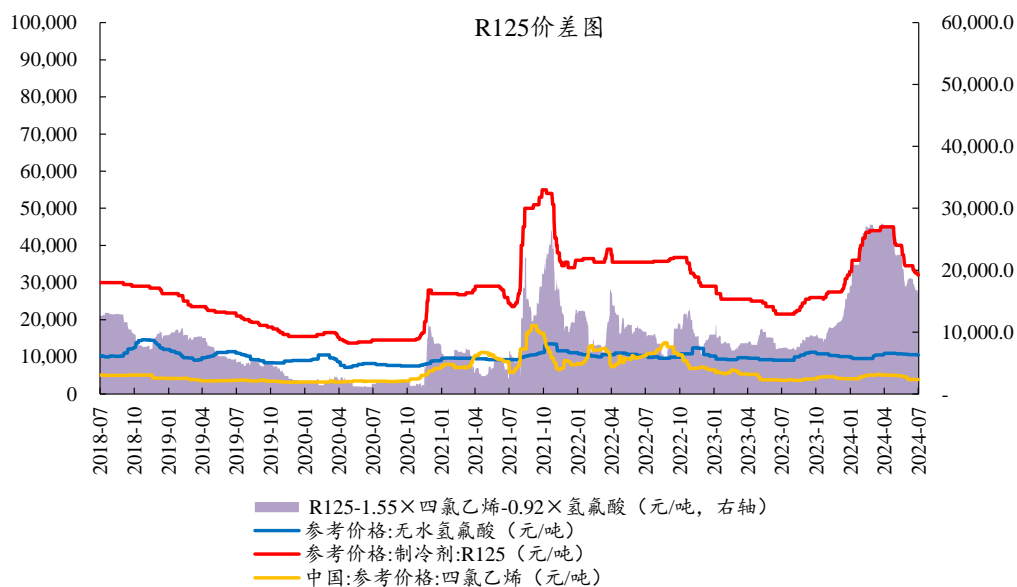
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

注: 配额使用进度为使用第三方数据库数据折算, 仅作为参考, 与行业实际情况或有一定差距。

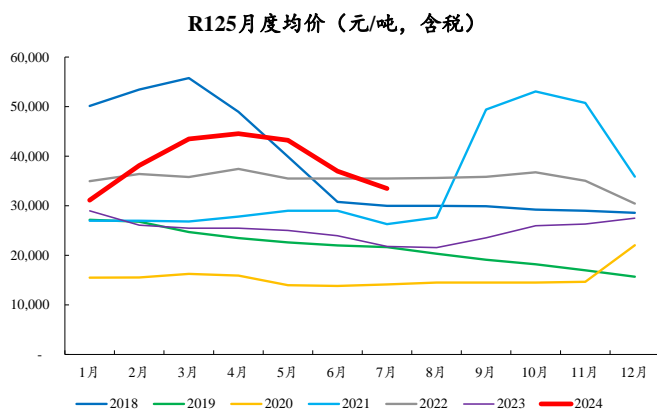
3.2、R125 价格、价差分别较上周-1.54%、-2.16%

本周（7月22日-7月26日）R125 价格、价差分别较上周-1.54%、-2.16%。据百川盈孚数据，截至7月26日，R125 市场均价 32,000 元/吨，较上周-1.54%；价差为 16,391 元/吨，较上周-2.16%；7月均价（截至7月26日）为 33,475 元/吨，环比-9.46%；2024 年(截至7月26日)均价为 38,714 元/吨，较 2023 年均价+53.92%。本周 R125 产量为 2,580 吨，环比-2.64%。

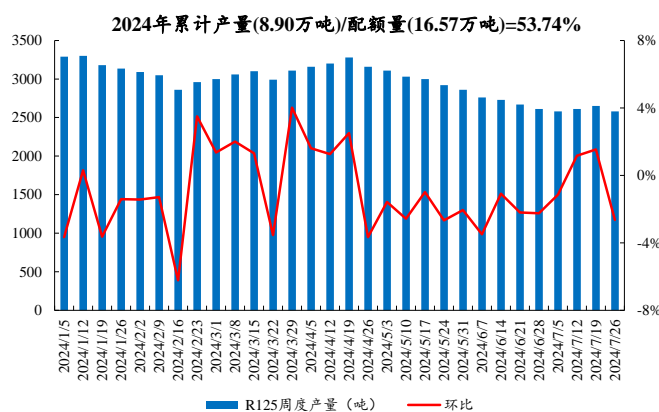
据百川盈孚资讯，本周（7月15日-7月19日）本周国内制冷剂 R125 价格下降。场内资源多用于混配，厂家自用为主，市场无利好支撑，下游消耗乏力，需求整体表现弱势，新单增量也不明显，供需博弈局面还将延续。制冷剂 R125 价格支撑不足；原料方面萤石供应增量有限，氢氟酸行业缺乏底部支撑，成本面支撑一般，四氯乙烯行业供应较为宽裕。

图14: R125 价格、价差分别较上周-1.54%、-2.16%


数据来源：Wind、开源证券研究所

图15: 7月均价（截至7月26日）环比-9.46%


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图16: 截至7月26日，配额使用进度约为 53.74%


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

注：配额使用进度为使用第三方数据库数据折算，仅作参考，与行业实际情况或有一定差距。

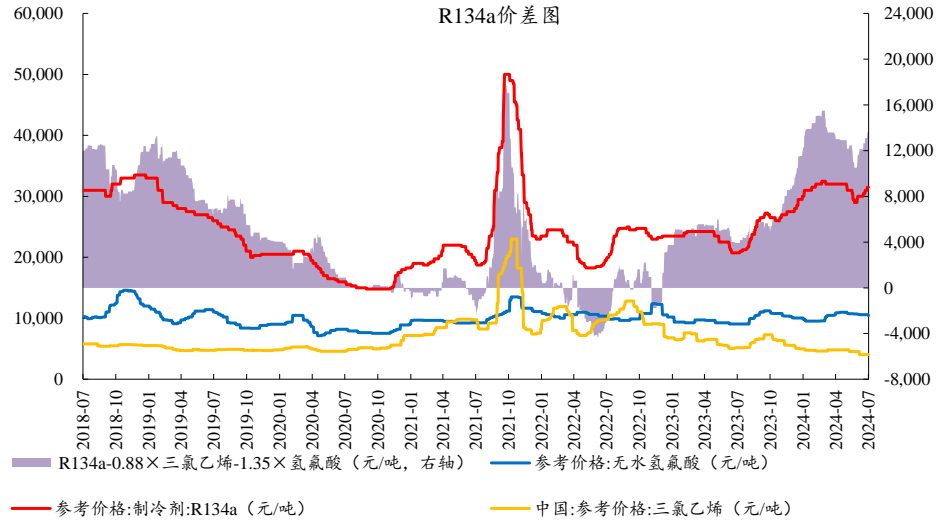
3.3、R134a 价格、价差分别较上周+1.61%、+5.35%

本周（7月22日-7月26日）R134a 价格、价差分别较上周+1.61%、+5.35%。据百川盈孚数据，截至7月26日，R134a 市场均价 31,500 元/吨，较上周+1.61%；价差为 13,824 元/吨，较上周+5.35%；7月均价（截至7月26日）为 30,575 元/吨，环比+2.19%；2024 年(截至7月26日)均价为 31,011 元/吨，较 2023 年均价+28.33%。

本周 R134a 产量为 2,650 吨，环比-5.36%。

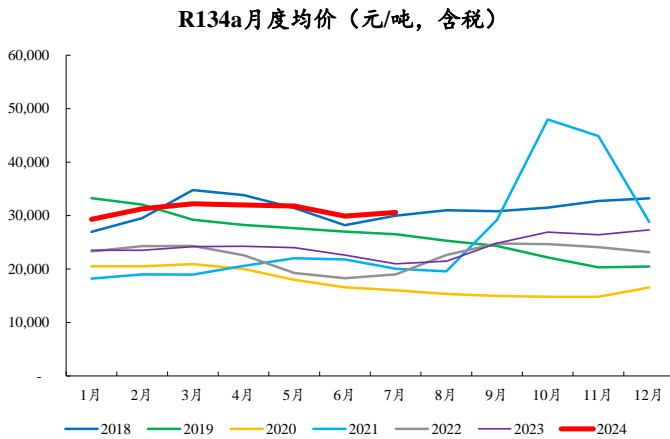
据百川盈孚资讯，本周（7月22日-7月26日）国内制冷剂 R134a 价格上涨；原料方面萤石供应增量有限，氢氟酸行业缺乏底部支撑，成本面支撑一般。主流制冷剂厂家检修或降负情况仍存，贸易商环节购销谨慎，整体交投气氛一般，下游市场刚需采购为主。

图17：本周 R134a 价格、价差分别较上周+1.61%、+5.35%



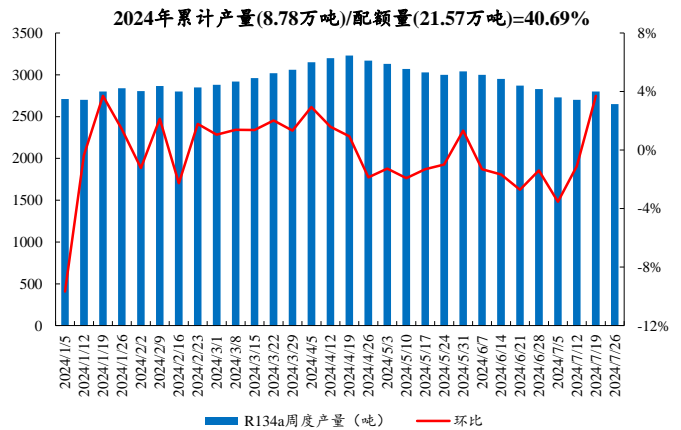
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：7月均价（截至7月26日）环比+2.19%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图19：截至7月26日，配额使用进度为 40.69%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

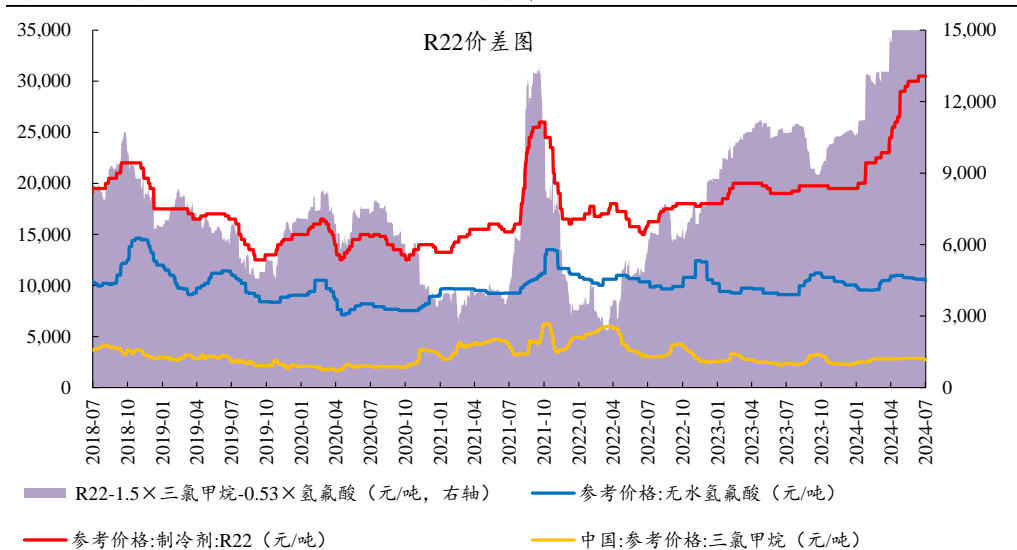
注：配额使用进度为使用第三方数据库数据折算，仅作为参考，与行业实际情况或有一定差距。

3.4、R22 价格、价差分别较上周持平、+1.15%

本周（7月22日-7月26日）R22 价格、价差分别较上周持平、+1.15%。据百川盈孚数据，截至7月26日，R22 市场均价 30,500 元/吨，较上周持平；价差为 20,864 元/吨，较上周+1.15%；7月均价（截至7月26日）为 30,375 元/吨，环比+1.70%；2024年(截至7月26日)均价为 24,864 元/吨，较2023年均价+28.37%。本周 R22 产量为 9,600 吨，环比+1.05%。

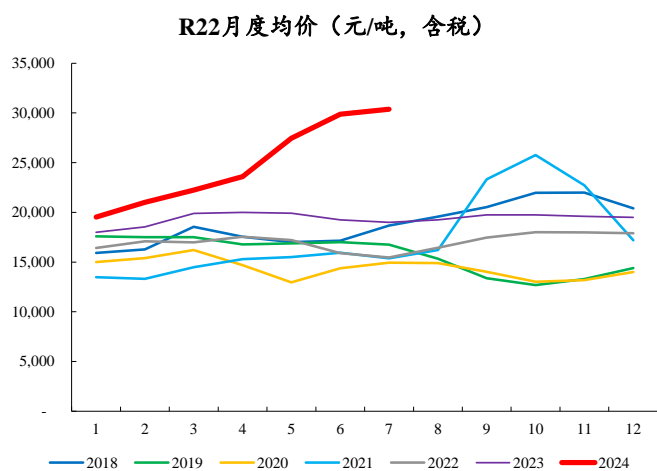
据百川盈孚资讯，本周（7月22日-7月26日）国内制冷剂 R22 市场价格维稳，原料方面萤石供应增量有限，氢氟酸行业缺乏底部支撑，成本面支撑一般；市场报盘价格坚挺，配额支撑下，支撑整体价格维持高位，近期价格高位整理。

图20：本周 R22 价格、价差分别较上周持平、+1.15%



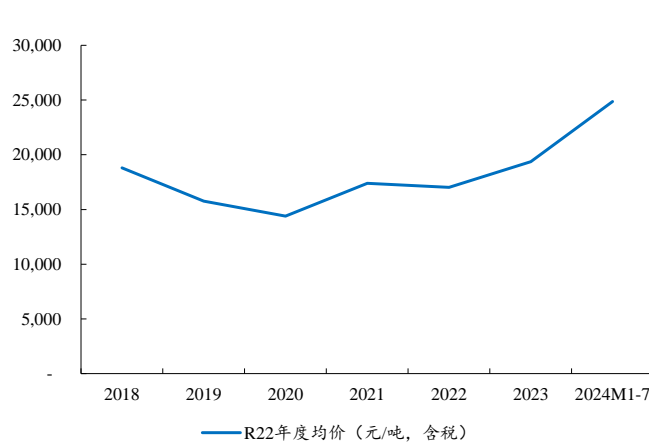
数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：7月均价（截至7月19日）环比+1.70%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图22：2024年均价（截至7月26日）创近年新高



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

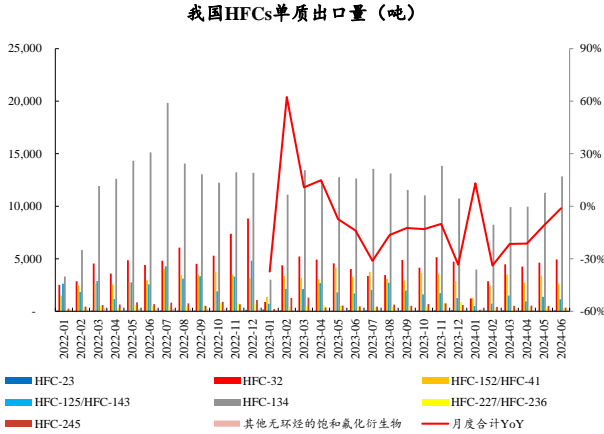
3.5、我国制冷剂出口跟踪：2024年6月HFCs出口行情显著回暖

据海关总署数据，2024年1-6月我国HFCs单质制冷剂总出口量约为10.62万吨，同比-16.2%；出口总额约为27.28亿元，同比-10.8%。其中R32、R125/R143、R134出口量分别为22,396、6,209、56,188吨，分别同比-6.6%、-44.3%、-14.0%。

6月单月，我国HFCs单质制冷剂总出口量约为2.25万吨，同比-1.19%；出口总额约为5.92亿元，同比+11.39%。其中R32、R125/R143、R134出口量分别为

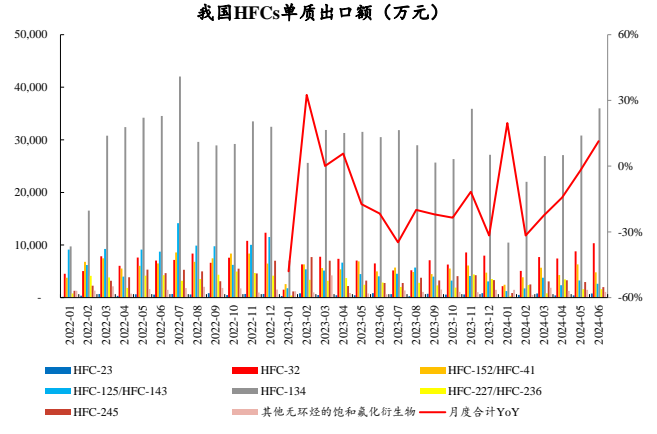
4,938、1,154、12,834 吨，分别同比+22.9%、-32.5%、+1.5%。出口行情显著回暖。

图23：6月 HFCs 单质出口量同比-1.2%



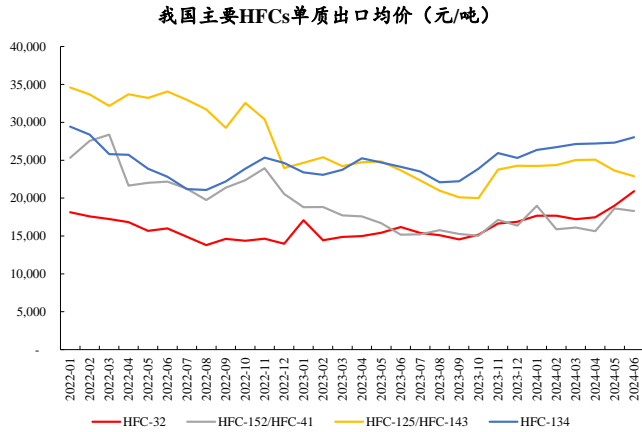
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图24：6月 HFCs 单质出口金额同比+11.4%



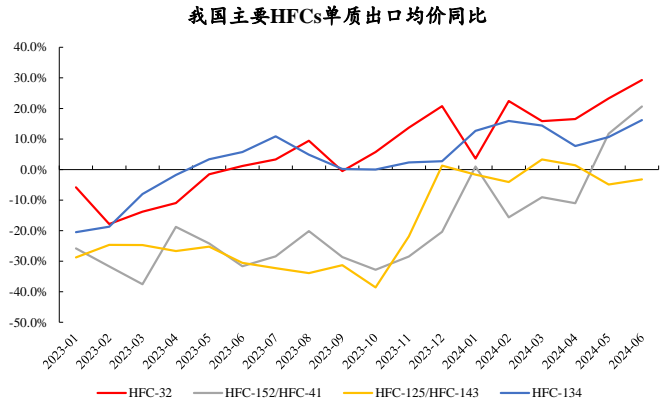
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图25：6月 HFCs 单质出口均价环比整体提升



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图26：6月 HFCs 单质出口均价同比涨跌互现

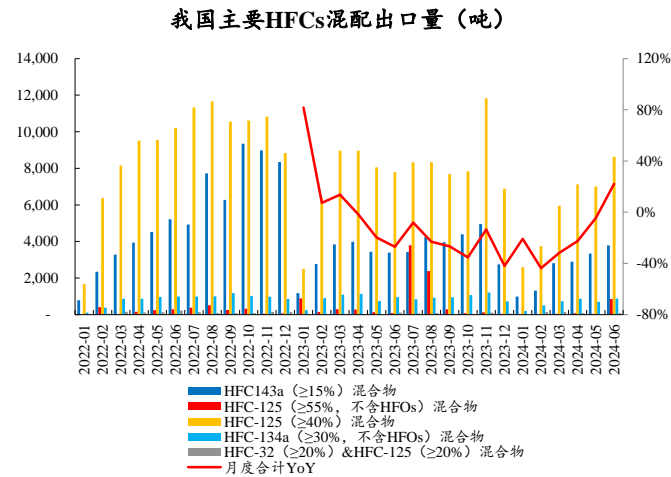


数据来源：海关总署、开源证券研究所

据海关总署数据，2024年1-6月我国 HFCs 混配制冷剂总出口量约为 5.79 万吨，同比-16.2%；出口总额约为 15.15 亿元，同比-9.1%。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 15,123、1,032、35,034、3,873、450 吨，分别同比-18.6%、-43.0%、-17.8%、-23.4%、+90.5%。

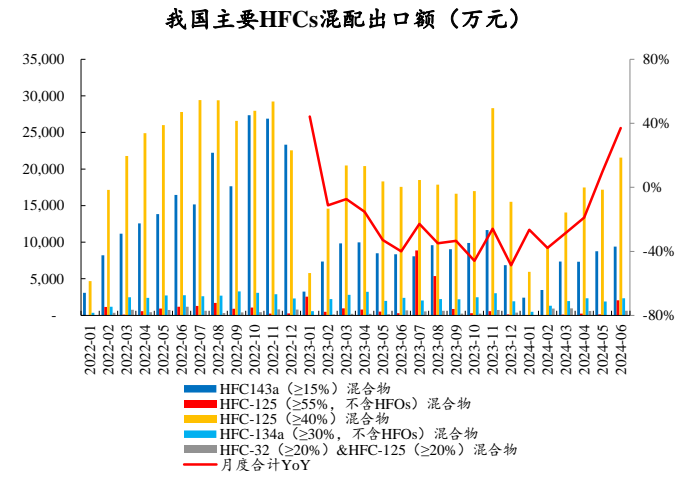
6月单月，我国 HFCs 混配制冷剂总出口量约为 15,220 吨，同比+22.12%；出口总额约为 4.09 亿元，同比+37.04%。其中 HFC143a (≥15%) 混合物 HFC-125 (≥55%，不含 HFOs) 混合物、HFC-125 (≥40%) 混合物、HFC-134a (≥30%，不含 HFOs) 混合物、HFC-32 (≥20%) &HFC-125 (≥20%) 混合物出口量分别为 3,786、850、8,628、881、76 吨，分别同比+11.8%、+941.7%、+10.8%、-7.6%、-27.2%。

图27：6月 HFCs 混配出口量同比+22.12%



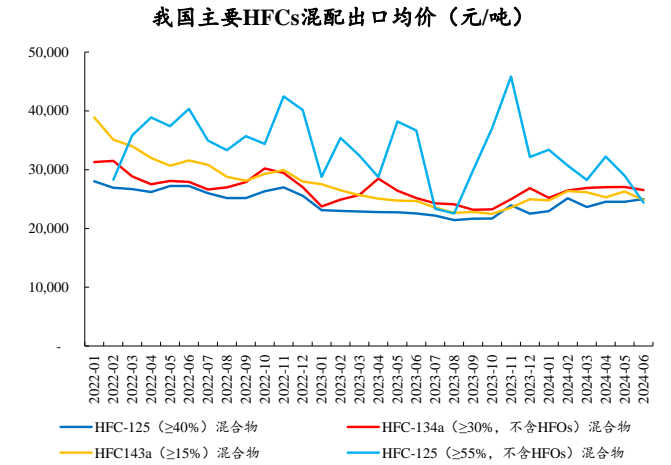
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图28：6月 HFCs 混配出口金额同比+37.04%



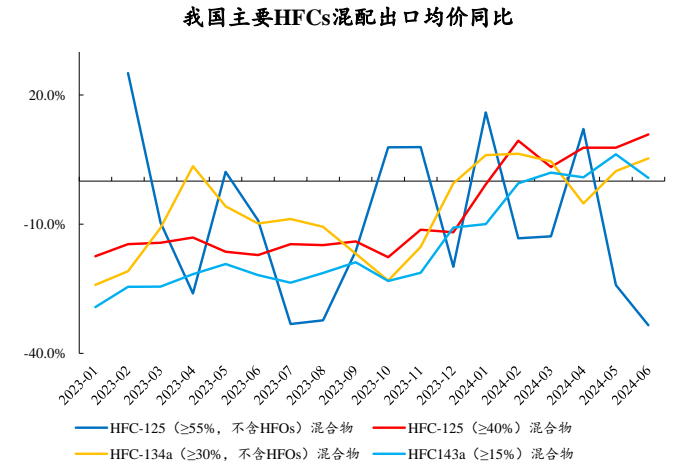
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图29：6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

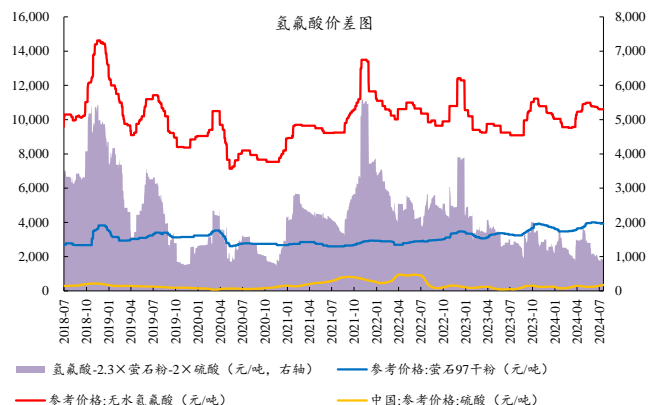
图30：6月 HFC 混配出口均价同比涨跌不一



数据来源：海关总署、开源证券研究所

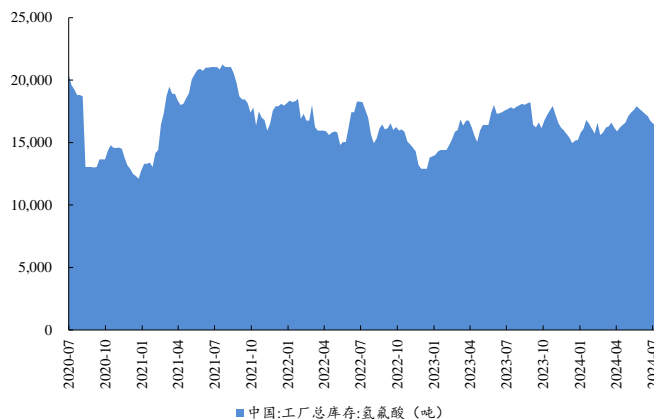
3.1、制冷剂原料：氢氟酸、氯化物市场涨跌不一

图31：本周氢氟酸价格环比-1.41%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图32：本周国内氢氟酸工厂库存环比+1.2%



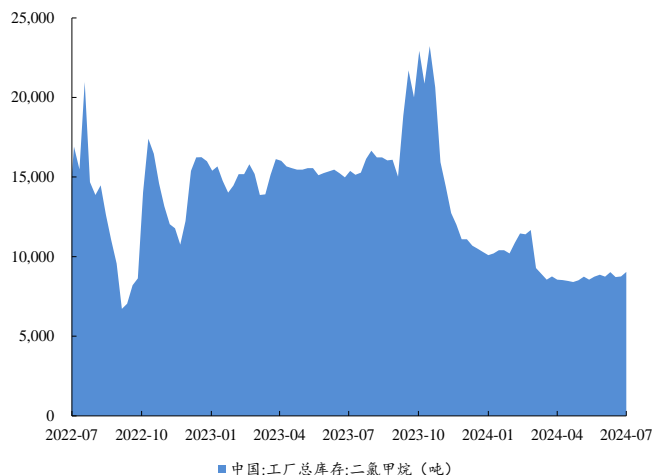
数据来源：Wind、开源证券研究所

图33：本周二氯甲烷价格环比+0.77%



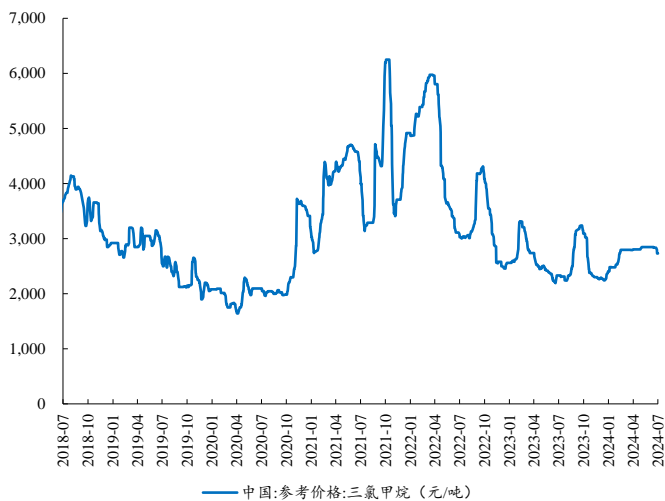
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周二氯甲烷库存环比+3.36%



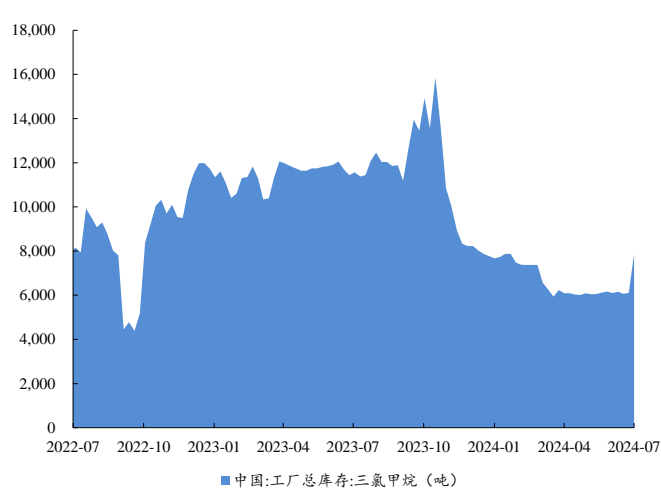
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周三氯甲烷价格环比-3.70%



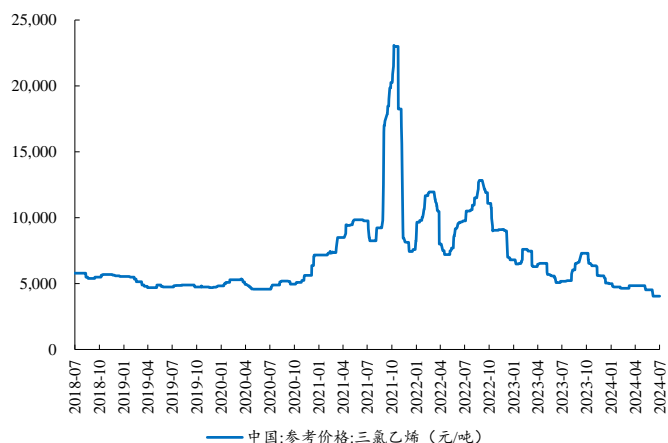
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周国内三氯甲烷库存环比+28.71%



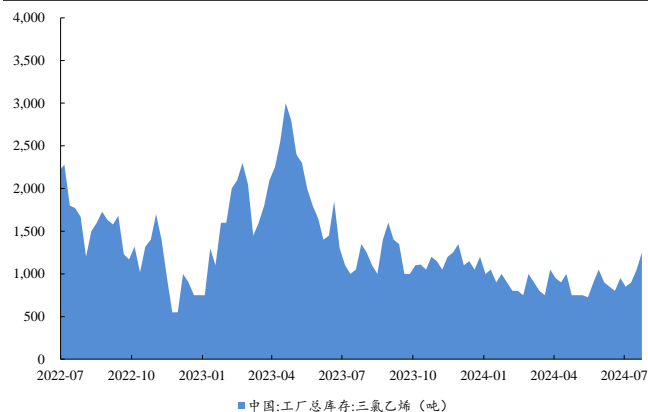
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37: 本周三氯乙烯价格环比持平



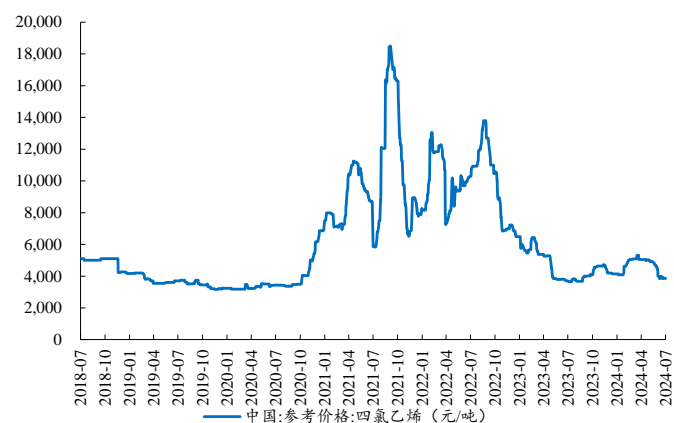
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38: 本周国内三氯乙烯库存环比+19.05%



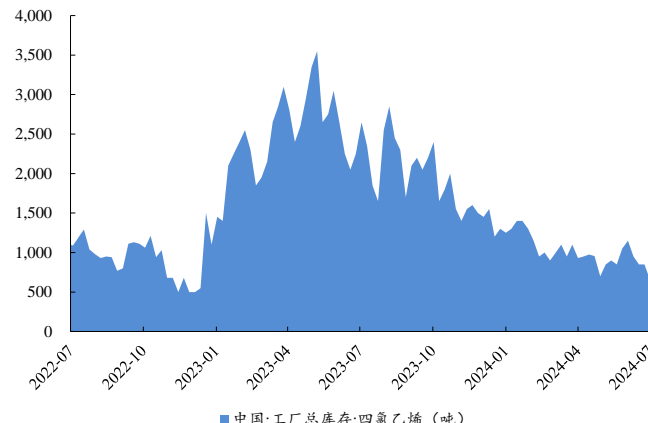
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39: 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40: 本周四氯乙烯库存环比-23.53%



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41: 本周 PTFE 价格、价差环比持平、+2.23%

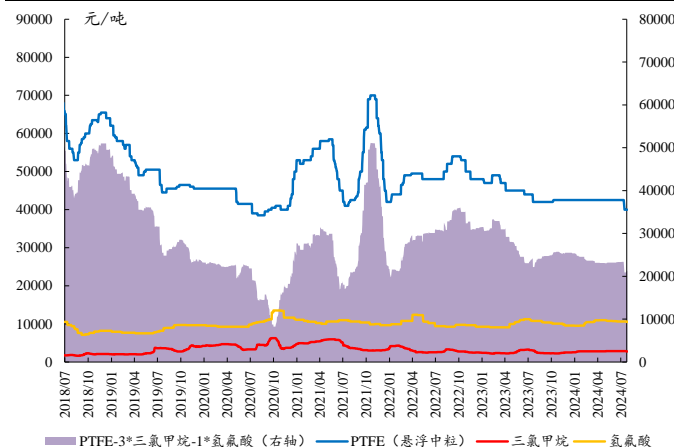
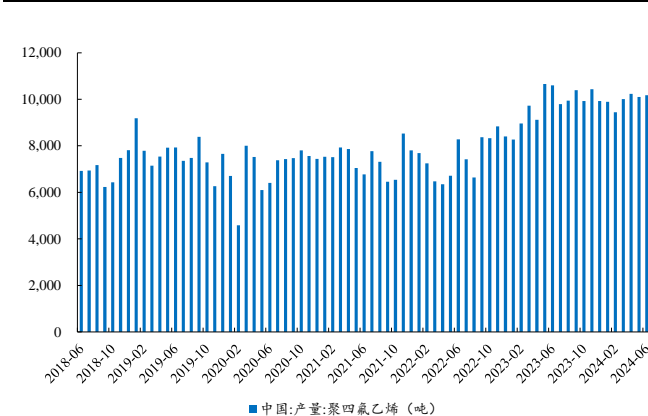
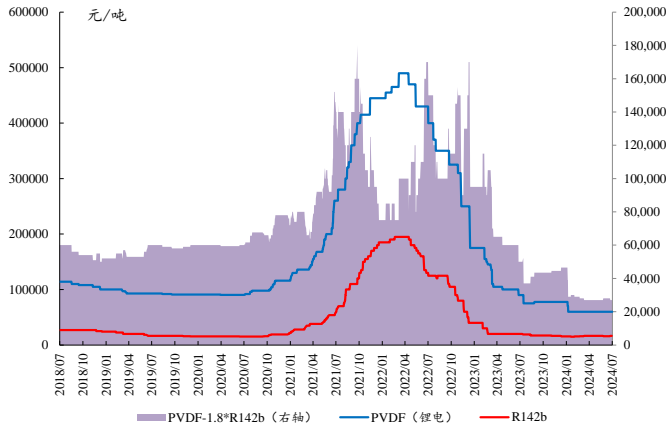


图42: 2024年6月 PTFE 产量同比+0.68%



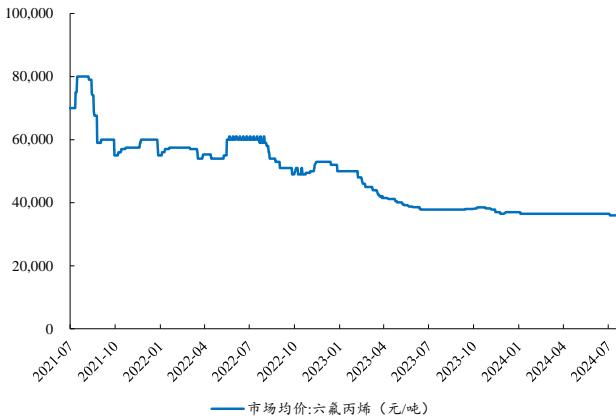
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 本周 PVDF 价格、价差环比持平、持平



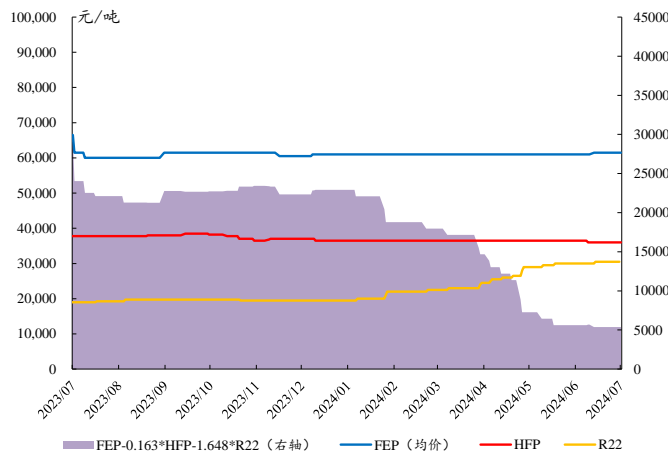
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 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

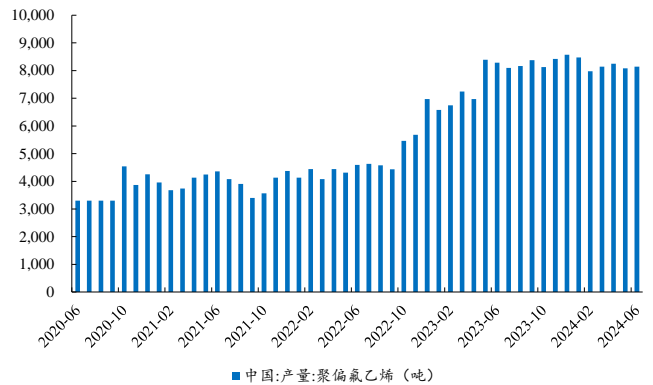
图47: 本周 FEP 价格、价差环比持平、持平



数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

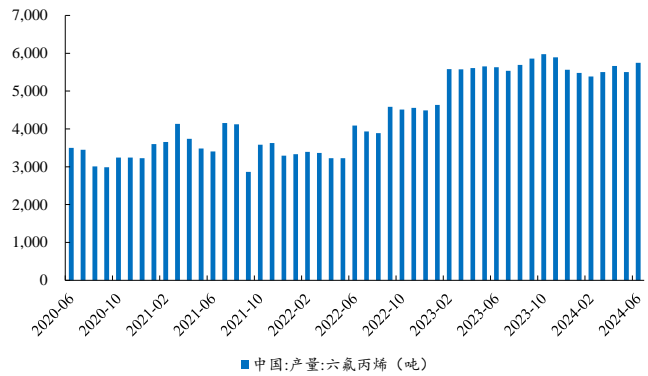
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 2024 年 6 月 PVDF 产量同比-1.73%



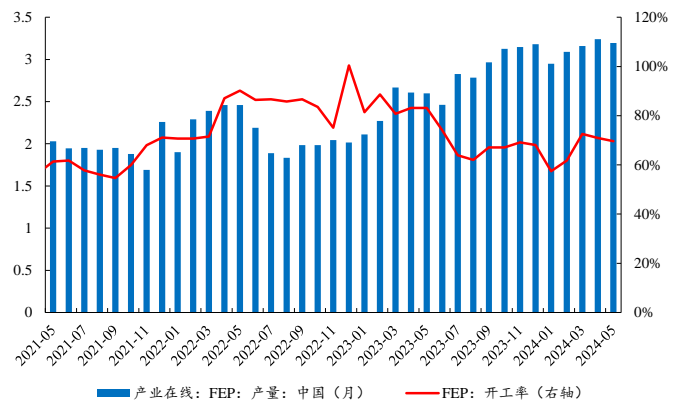
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46: 2024 年 6 月 HFP 产量同比+2.15%



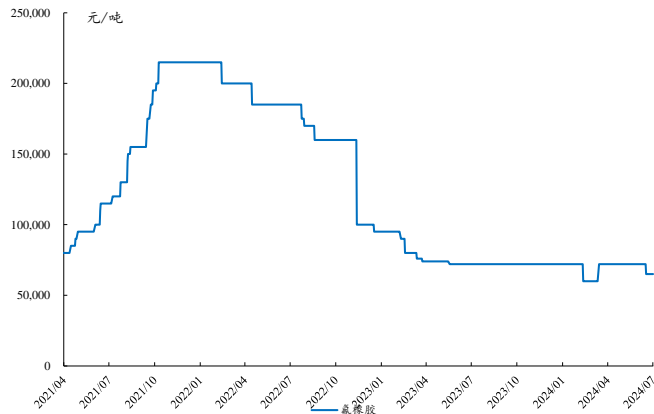
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 2024 年 5 月国内 FEP 产量同比-1.30%



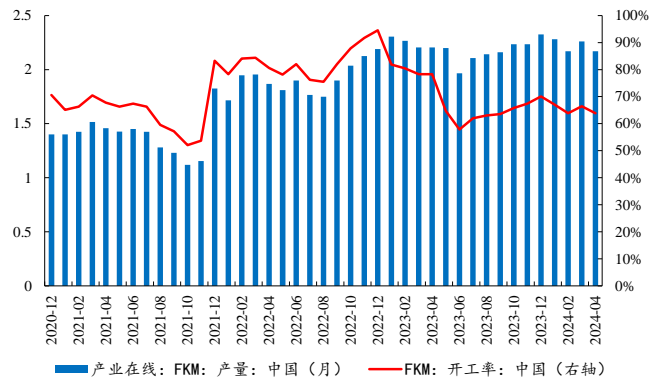
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图49：本周FKM价格环比持平



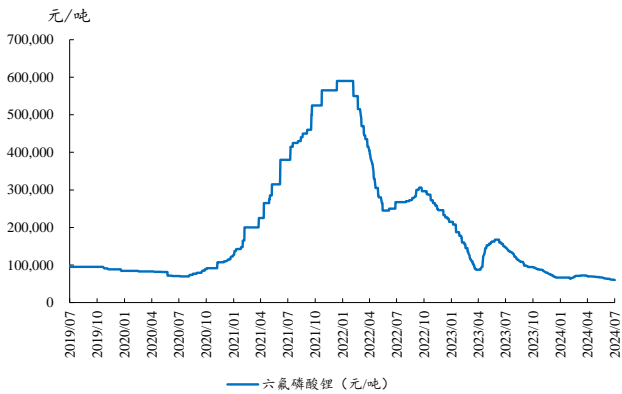
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图50：2024年4月国内FKM产量同比-1.59%



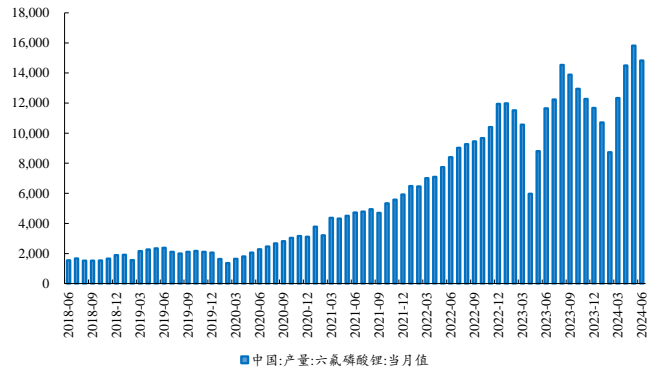
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图51：本周六氟磷酸锂价格环比-0.41%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52：2024年6月六氟磷酸锂产量同比-6.26%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

5、行业动态：东阳光拟回购公司股份

5.1、本周公司公告：昊华科技完成资产过户，东阳光拟回购公司股份

表3：本周重要公司公告

公司简称	发布日期	公告内容
昊华科技	2024/7/23	资产过户：中化集团持有的中化蓝天 52.81%股权及中化资产持有的中化蓝天 47.19%股权已全部过户登记至公司名下，本次交易涉及的标的资产交割过户手续已办理完毕，公司已合法取得标的资产，中化蓝天成为公司全资子公司。
东阳光	2024/7/26	回购：公司本次拟回购资金总额不低于人民币2亿元且不超过人民币4亿元，回购价格不超过人民币9.10元/股，本次回购计划用于后续实施员工持股计划、股权激励。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

5.2、本周行业新闻：巍华新材拟在沪市主板 IPO

【巍华新材】巍华新材拟在沪市主板 IPO。据氟化工公众号，7月25日晚间，巍华新材发布《首次公开发行股票并在主板上市招股意向书》意向书显示，巍华新材此次拟公开发行股份数量为8634万股，占此次发行后总股本的25%。实际募集资金扣除发行费用后的净额将用于“建设年产2.22万吨含氟新材料及新型功能化学品和企业研究

院项目”以及“浙江巍华新材年产 5000 吨邻氯氟苯、4000 吨三氟甲苯系列、13500 吨二氯甲苯和 8300 吨二氯甲苯氯化氟化系列产品项目”。

【生态环境部】严格控制氢氟碳化物化工生产建设项目。据氟务在线公众号，7 月 25 日，据生态环境部网站消息，生态环境部、国家发展和改革委员会、工业和信息化部联合发布环办大气〔2024〕22 号通知，要求严格控制第二批 13 种氢氟碳化物化工生产建设项目，加强全部 18 种 HFCs 化工生产设施的环境管理。通知明确，各地不得新建、扩建受控用途 HFCs 化工生产设施，已建成设施进行改建或异地建设不得增加生产能力或新增产品种类。HFCs 试生产期间产生的 HFCs 应纳入配额管理，未取得配额的只能用作原料或销毁处置，不得直接排放。对违反规定的企业将依法处罚。通知自 2024 年 8 月 1 日起执行。

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