

化学原料

2024年08月04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

《“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》-2024.7.28

《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

制冷剂价格平稳运行，持续坚定看好制冷剂行情延续

——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29日-8月02日）行情回顾

本周氟化工指数上涨 1.68%，跑赢上证综指 1.18%。本周（7月29日-8月02日）氟化工指数收于 2332.95 点，上涨 1.68%，跑赢上证综指 1.18%，跑赢沪深300 指数 2.41%，跑赢基础化工指数 1.81%，跑赢新材料指数 0.89%。

● 氟化工周行情：制冷剂价格平稳运行，持续坚定看好制冷剂行情延续

萤石：据百川盈孚数据，截至 8 月 02 日，萤石 97 湿粉市场均价 3,643 元/吨，较上周同期持平；8 月均价（截至 8 月 02 日）3,643 元/吨，同比上涨 18.42%；2024 年（截至 8 月 02 日）均价 3,538 元/吨，较 2023 年均价上涨 9.73%。

据氟务在线跟踪，国内 97% 萤石粉市场逐步明朗，市场商谈成交价 3,200-3,500 元/吨，较前期下调 100-150 元/吨左右，南北方差异仍较大，需求弱势之下刚需采购为主，萤石粉市场逐步落实低价。

制冷剂：截至 8 月 02 日，（1）R32 价格、价差分别为 37,000、23,956 元/吨，较上周同期分别持平、+0.03%；（2）R125 价格、价差分别为 31,500、16,015 元/吨，较上周同期分别-1.56%、-2.29%；（3）R134a 价格、价差分别为 31,500、14,006 元/吨，较上周同期分别持平、+1.32%；（4）R143a 价格、价差分别为 60,000、46,089 元/吨，较上周同期分别持平、+0.50%；（5）R22 价格、价差分别为 30,500、21,141 元/吨，较上周同期分别持平、+1.33%。

据氟务在线跟踪，制冷剂市场依旧维稳，观望情绪不改，8 月气温达到全年最热，售后消化需求逐步提升，空调排产下降，以旧换新政策有望加速刺激需求，制冷剂渠道库存逐步消化，企业去库节奏持续加快，行业开工在 8 月依旧偏低。

● 重要公司公告及行业资讯

【成都路桥】成都路桥与赤峰市签订战略合作意向整合萤石资源。成都路桥公告，公司与内蒙古自治区赤峰市喀喇沁旗人民政府于近日拟签订战略合作意向协议。相关合作项目包括喀喇沁旗萤石矿资源整合、收购矿权地质勘探、矿山建设投资以及氟化工产业集群。

● 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，行业政策变化超预期等。

目录

1、氟化工行业周行情与观点：制冷剂价格运行平稳，持续坚定看好制冷剂行情延续	4
1.1、氟化工行情概述	4
1.2、板块行情跟踪：本周氟化工指数上涨 1.68%，跑赢上证综指 1.18%	5
1.3、股票涨跌排行：氟化工板块企稳回升	6
2、萤石：本周萤石价格持稳运行	6
3、制冷剂：本周制冷剂价格持稳为主，R125 价格小幅回调	8
3.1、R32 价格、价差分别较上周持平、+0.03%	9
3.2、R125 价格、价差分别较上周-1.56%、-2.29%	10
3.3、R134a 价格、价差分别较上周持平、+1.32%	11
3.4、R22 价格、价差分别较上周持平、+1.33%	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	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：三美股份回购公司股份，成都路桥与赤峰市签订战略合作意向整合萤石资源	18
5.1、本周公司公告：三美股份、金石资源回购公司股份进展顺利	18
5.2、本周行业新闻：成都路桥与赤峰市签订战略合作意向整合萤石资源；大金加大布局空调产能	19
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 1.18%	5
图 2：本周氟化工指数跑赢沪深 300 指数 2.41%	5
图 3：本周氟化工指数跑赢基础化工指数 1.81%	6
图 4：本周氟化工指数跑赢新材料指数 0.89%	6
图 5：本周萤石价格持稳运行	7
图 6：萤石出口均价整体稳定	7
图 7：2024 年 1-6 月萤石 (>97%) 出口同比-74.2%	7
图 8：2024 年 1-6 月萤石 (≤97%) 进口同比+53.3%	7
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持平、+0.03%	9
图 12：8 月均价（截至 8 月 02 日）环比+1.86%	9
图 13：截至 8 月 02 日，配额使用进度约为 63.36%	9
图 14：R125 价格、价差分别较上周-1.56%、-2.29%	10
图 15：8 月均价（截至 8 月 02 日）环比-5.29%	10
图 16：截至 8 月 02 日，配额使用进度约为 55.26%	10
图 17：本周 R134a 价格、价差分别较上周持平、+1.32%	11
图 18：8 月均价（截至 8 月 02 日）环比+2.62%	11
图 19：截至 8 月 02 日，配额使用进度为 41.90%	11
图 20：本周 R22 价格、价差分别较上周持平、+1.33%	12
图 21：8 月均价（截至 8 月 02 日）环比+0.36%	12
图 22：2024 年均价（截至 8 月 02 日）创近年新高	12
图 23：6 月 HFCs 单质出口量同比-1.2%	13
图 24：6 月 HFCs 单质出口金额同比+11.4%	13
图 25：6 月 HFCs 单质出口均价环比整体提升	13
图 26：6 月 HFCs 单质出口均价同比涨跌互现	13
图 27：6 月 HFCs 混配出口量同比+22.12%	14
图 28：6 月 HFCs 混配出口金额同比+37.04%	14
图 29：6 月 HFC 混配出口均价环比涨跌互现	14
图 30：6 月 HFC 混配出口均价同比涨跌不一	14
图 31：本周氢氟酸价格环比-1.29%	15
图 32：本周国内氢氟酸工厂库存环比-1.18%	15
图 33：本周二氯甲烷价格环比 2.15%	15

图 34: 本周二氯甲烷库存环比-4.20%.....	15
图 35: 本周三氯甲烷价格环比-5.02%.....	15
图 36: 本周国内三氯甲烷库存环比+18.81%.....	15
图 37: 本周三氯乙烯价格环比持平.....	16
图 38: 本周国内三氯乙烯库存环比+16.00%.....	16
图 39: 本周四氯乙烯价格环比持平.....	16
图 40: 本周四氯乙烯库存环比+7.69%.....	16
图 41: 本周 PTFE 价格、价差环比持平、+2.56%.....	16
图 42: 2024 年 7 月 PTFE 产量同比+0.88%.....	16
图 43: 本周 PVDF 价格、价差环比持平、持平.....	17
图 44: 2024 年 7 月 PVDF 产量同比-2.75%.....	17
图 45: 本周 HFP 价格环比持平.....	17
图 46: 2024 年 7 月 HFP 产量同比+2.94%.....	17
图 47: 本周 FEP 价格、价差环比持平、持平.....	17
图 48: 2024 年 5 月国内 FEP 产量同比+23.03%.....	17
图 49: 本周 FKM 价格环比-7.69%.....	18
图 50: 2024 年 5 月国内 FKM 产量同比+0.91%.....	18
图 51: 本周六氟磷酸锂价格环比-1.76%.....	18
图 52: 2024 年 6 月六氟磷酸锂产量同比+27.20%.....	18
表 1: 本周二氯甲烷价格上涨.....	5
表 2: 本周氟化工板块整体企稳回升.....	6
表 3: 本周重要公司公告.....	18

1、氟化工行业周行情与观点：制冷剂价格运行平稳，持续坚定看好制冷剂行情延续

1.1、氟化工行情概述

萤石：本周（7月29日-8月02日，下同）国内萤石市场平稳运行。据百川盈孚数据，截至8月02日，萤石97湿粉市场均价3,643元/吨，较上周同期持平；8月均价（截至8月02日）3,643元/吨，同比上涨18.42%；2024年（截至8月02日）均价3,538元/吨，较2023年均价上涨9.73%。

又据氟务在线跟踪，国内97%萤石粉市场逐步明朗，市场商谈成交价3,200-3,500元/吨，较前期下调100-150元/吨左右，南北方差异仍较大，需求弱势之下刚需采购为主，萤石粉市场逐步落实低价。供应端：国家矿山安全监察局发布政策方面延续利好支撑，原矿开采保持弱势，选厂开工保持低位运行，企业库存低位，挺市心态较为强烈；然需求端暂无明显利好支撑，北方氟化氢企业检修停产较多，加之蒙古进口货源补充，抑制北方萤石需求消耗，与南方市场相比，北方市场下跌幅度较为明显，市场供需仍处博弈。

制冷剂：本周（7月29日-8月02日）制冷剂市场依旧维稳，观望情绪不改。截至8月02日，（1）R32价格、价差分别为37,000、23,956元/吨，较上周同期分别持平、+0.03%；较7月同期分别+2.78%、+4.38%；较2023年同期分别+164.29%、+1066.65%。（2）R125价格、价差分别为31,500、16,015元/吨，较上周同期分别-1.56%、-2.29%；较7月同期分别-8.70%、-13.72%；较2023年同期分别+46.51%、+113.71%。（3）R134a价格、价差分别为31,500、14,006元/吨，较上周同期分别持平、+1.32%；较7月同期分别+5.00%、+15.55%；较2023年同期分别+51.81%、+256.56%。（4）R143a价格、价差分别为60,000、46,089元/吨，较上周同期分别持平、+0.50%；较7月同期分别+3.45%、+1.27%；较2023年同期分别+215.79%、+723.44%。（5）R22价格、价差分别为30,500、21,141元/吨，较上周同期分别持平、+1.33%；较7月同期分别+1.67%、+5.16%；较2023年同期分别+60.53%、+97.87%。

又据氟务在线跟踪，制冷剂市场依旧维稳，观望情绪不改，8月气温达到全年最热，售后消化需求逐步提升，空调排产下降，以旧换新政策有望加速刺激需求，制冷剂渠道库存逐步消化，企业去库节奏持续加快，行业开工在8月依旧偏低。下半年配额调整情况依旧并不明朗，调整比例市场可控。具体分产品来看：R22市场主流成交30,000-31,000元/吨，配额消化进度较快但售后消化依旧缓慢，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近日市场尚未实际好转，前期低价订单有所出货，企业计划提升市场报盘，尚未落实。R32上半年空调企业超额使用，需求量不断提升，配额政策对R32影响较大，R32市场售价36,000-37,000元/吨，但四季度涨势预计回落，维稳运行为主。R404、R507等品种消化渠道库存，疲软趋势不改。R134a企业限产小幅提价，需求有望持续好转。总体来看，制冷剂品种配额调整预期将至，后续进入博弈僵持阶段，但企业总体利润有望保持并且扩大。

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：本周二氯甲烷价格上涨

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	0.0%	2.8%	164.3%	23,956	0.0%	4.4%	1066.7%
R134a	31,500	0.0%	5.0%	51.8%	14,006	1.3%	15.5%	256.6%
R125	31,500	-1.6%	-8.7%	46.5%	16,015	-2.3%	-13.7%	113.7%
R143a	60,000	0.0%	3.4%	215.8%	46,089	0.5%	1.3%	723.4%
R22	30,500	0.0%	1.7%	60.5%	21,141	1.3%	5.2%	97.9%
萤石 97 湿粉	3,643	0.0%	-3.1%	19.8%	-	-	-	-
氢氟酸	10,320	-1.3%	-2.7%	13.5%	60,000	0.0%	0.0%	215.8%
二氯甲烷	2,660	2.2%	4.9%	2.4%	-	-	-	-
三氯甲烷	2,593	-5.0%	-9.0%	11.2%	-	-	-	-
三氯乙烯	4,048	0.0%	0.0%	-21.7%	-	-	-	-
四氯乙烯	3,865	0.0%	-3.1%	6.2%	-	-	-	-
PTFE（悬浮中粒）	40,000	0.0%	-5.9%	-4.8%	21,901	2.6%	-6.4%	-8.2%
PVDF（锂电）	60,000	0.0%	0.0%	-33.3%	27,000	0.0%	-3.6%	-46.0%
FEP 均价	75,000	0.0%	23.0%	-100.0%	-18,632	0.0%	-432.1%	-177.5%
HFP	36,000	0.0%	-1.4%	22.0%	-	-	-	-
六氟磷酸锂	58,700	-1.8%	-7.6%	-58.2%	42,280	0.0%	0.0%	0.0%

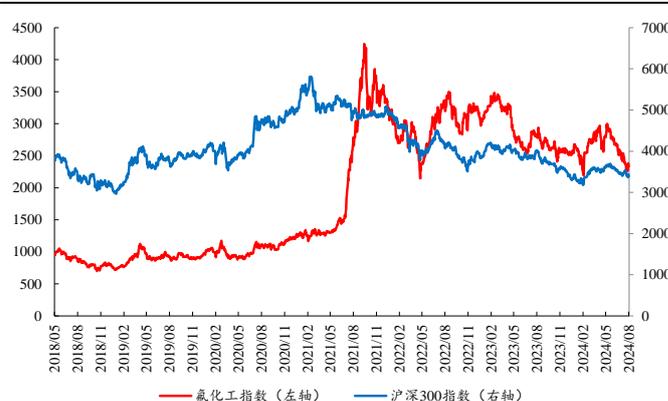
数据来源：Wind、百川盈孚、隆众数据、开源证券研究所

1.2、板块行情跟踪：本周氟化工指数上涨 1.68%，跑赢上证综指 1.18%

本周（7月29日-8月02日）氟化工指数上涨 1.68%。截至8月02日，上证综指收于 2905.34 点，上涨 0.5%；沪深 300 指数收于 3384.39 点，下跌 0.73%；基础化工指数收于 4510.3 点，下跌 0.13%；新材料指数收于 2722.6 点，上涨 0.78%。氟化工指数收于 2332.95 点，上涨 1.68%，跑赢上证综指 1.18%，跑赢沪深 300 指数 2.41%，跑赢基础化工指数 1.81%，跑赢新材料指数 0.89%。

图1：本周氟化工指数跑赢上证综指 1.18%

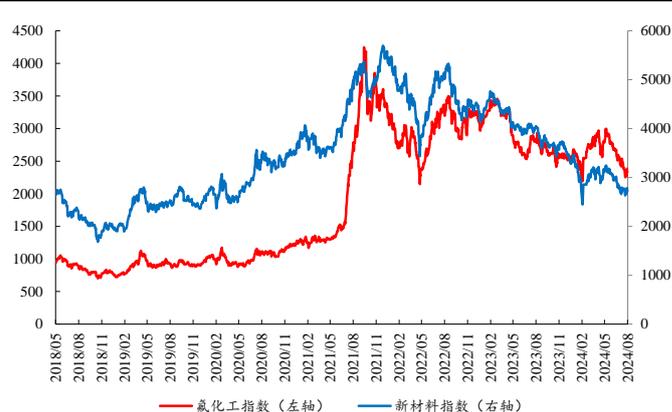

数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周氟化工指数跑赢沪深 300 指数 2.41%


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 1.81%


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 0.89%


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.3、股票涨跌排行：氟化工板块企稳回升

本周（07月29日-08月02日）氟化工板块的13只个股中，有10只周度上涨（占比76.92%），有3只周度下跌（占比23.08%）。个股7日涨跌幅分别为：金石资源（+4.95%）、中欣氟材（+4.82%）、昊华科技（+3.45%）、联创股份（+3.29%）、新宙邦（+2.66%）、东阳光（+2.17%）、永太科技（+2.04%）、三美股份（+2.01%）、巨化股份（+1.13%）、鲁西化工（+0.18%）、多氟多（-0.46%）、永和股份（-0.58%）、东岳集团（-3.98%）。

表2：本周氟化工板块整体企稳回升

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（08月02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	603505.SH	金石资源	26.48	4.95%	-1.19%	8.84%
2	002915.SZ	中欣氟材	9.36	4.82%	-0.32%	-29.52%
3	600378.SH	昊华科技	27.88	3.45%	-1.20%	7.88%
4	300343.SZ	联创股份	4.71	3.29%	-1.46%	-7.65%
5	300037.SZ	新宙邦	31.69	2.66%	-3.62%	-16.88%
6	600673.SH	东阳光	6.6	2.17%	-4.76%	11.35%
7	002326.SZ	永太科技	7.99	2.04%	-1.11%	-14.45%
8	603379.SH	三美股份	30.91	2.01%	-1.72%	-6.49%
9	600160.SH	巨化股份	19.71	1.13%	-0.66%	23.21%
10	000830.SZ	鲁西化工	10.97	0.18%	-2.92%	17.83%
11	002407.SZ	多氟多	10.79	-0.46%	-1.55%	-11.16%
12	605020.SH	永和股份	17.16	-0.58%	-3.49%	-33.14%
13	0189.HK	东岳集团	6.51	-3.98%	-4.26%	25.39%

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29日-8月02日）国内萤石市场平稳运行。据百川盈孚数据，截至8月02日，萤石97湿粉市场均价3,643元/吨，较上周同期持平；8月均价（截至8月02日）3,643元/吨，同比上涨18.42%；2024年（截至8月02日）均价3,538元/吨，较2023年均价上涨9.73%。

据百川盈孚资讯，本周（7月29日-8月02日）萤石市场交投较为冷清。当前

下游行情陆续走弱，新月招标期间，市场操作较为谨慎，亏损状态下国内氢氟酸及氟化铝企业对萤石采买积极性较为平淡，压价意愿较强，新单成交暂有限。本周萤石市场供需面总体表现温和，虽需求支撑乏力，但矿山开工不稳，原矿库存低迷，致使选厂成本偏高，业者多存惜售观望心态，冬季看涨心态下大幅让利意愿反而有所减弱。

又据氟务在线跟踪，国内 97%萤石粉市场逐步明朗，市场商谈成交价 3200-3500 元/吨，较前期下调 100-150 元/吨左右，南北方差异仍较大，需求弱勢之下刚需采购为主，萤石粉市场逐步落实低价。供应端：国家矿山安全监察局发布政策方面延续利好支撑，原矿开采保持弱勢，选厂开工保持低位运行，企业库存低位，挺市心态较为强烈；然需求端暂无明显利好支撑，北方氟化氢企业检修停产较多，加之蒙古进口货源补充，抑制北方萤石需求消耗，与南方市场相比，北方市场下跌幅度较为明显，市场供需仍处博弈。

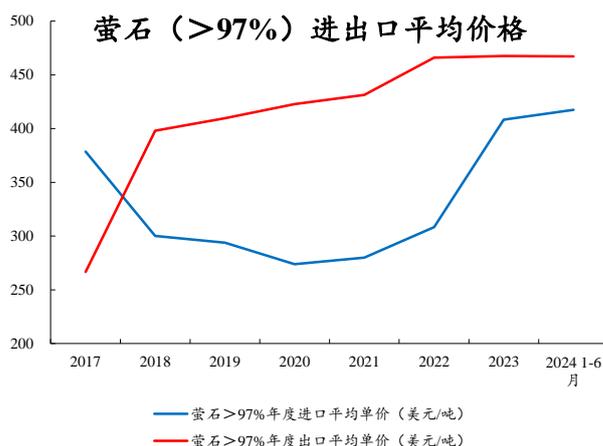
我们认为，萤石行业环保、安全检查等趋严或将成长期趋势，落后中小产能或将不断出清。从长期来看，含氟新材料等萤石下游需求的不断积累以及行业成本的不断提高，萤石价格中枢将不断上行，萤石行业长期投资价值凸显。

图5：本周萤石价格持稳运行



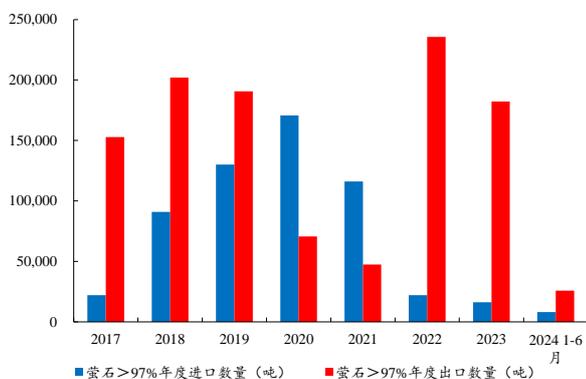
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：萤石出口均价整体稳定



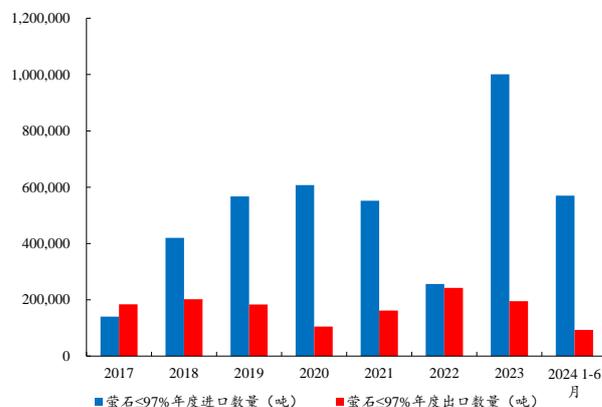
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：2024年1-6月萤石 (>97%) 出口同比-74.2%

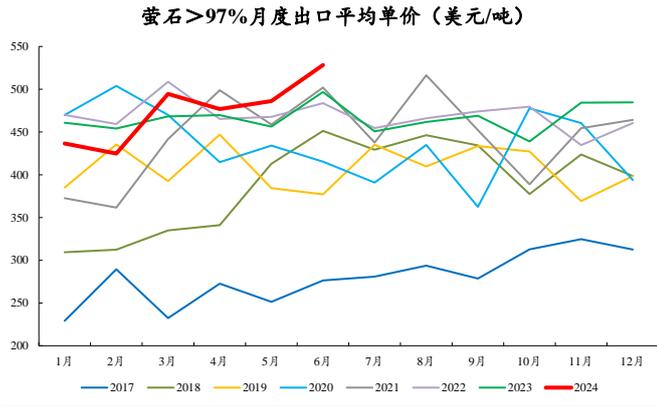


数据来源：Wind、开源证券研究所

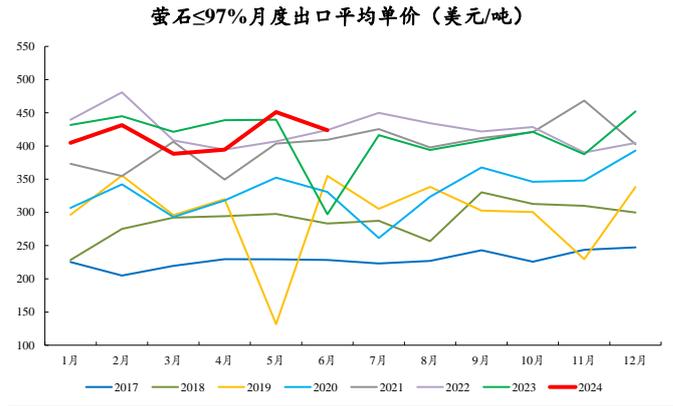
图8：2024年1-6月萤石 (≤97%) 进口同比+53.3%



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：本周制冷剂价格持稳为主，R125 价格小幅回调

本周制冷剂价格大稳小动。截至 08 月 02 日，（1）R32 价格、价差分别为 37,000、23,956 元/吨，较上周同期分别持平、+0.03%；较 7 月同期分别+2.78%、+4.38%；较 2023 年同期分别+164.29%、+1066.65%。（2）R125 价格、价差分别为 31,500、16,015 元/吨，较上周同期分别-1.56%、-2.29%；较 7 月同期分别-8.70%、-13.72%；较 2023 年同期分别+46.51%、+113.71%。（3）R134a 价格、价差分别为 31,500、14,006 元/吨，较上周同期分别持平、+1.32%；较 7 月同期分别+5.00%、+15.55%；较 2023 年同期分别+51.81%、+256.56%。（4）R143a 价格、价差分别为 60,000、46,089 元/吨，较上周同期分别持平、+0.50%；较 7 月同期分别+3.45%、+1.27%；较 2023 年同期分别+215.79%、+723.44%。（5）R22 价格、价差分别为 30,500、21,141 元/吨，较上周同期分别持平、+1.33%；较 7 月同期分别+1.67%、+5.16%；较 2023 年同期分别+60.53%、+97.87%。

又据氟务在线跟踪，制冷剂市场依旧维稳，观望情绪不改，8 月气温达到全年最热，售后消化需求逐步提升，空调排产下降，以旧换新政策有望加速刺激需求，制冷剂渠道库存逐步消化，企业去库节奏持续加快，行业开工在 8 月依旧偏低。下半年配额调整情况依旧并不明朗，调整比例市场可控。具体分产品来看：R22 市场主流成交 30,000-31,000 元/吨，配额消化进度较快但售后消化依旧缓慢，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 近日市场尚未实际好转，前期低价订单有所出货，企业计划提升市场报盘，尚未落实。R32 上半年空调企业超额使用，需求量不断提升，配额政策对 R32 影响较大，R32 市场售价 36,000-37,000 元/吨，但四季度涨势预计回落，维稳运行为主。R404、R507 等品种消化渠道库存，疲软趋势不改。R134a 企业限产小幅提价，需求有望持续好转。总体来看，制冷剂品种配额调整预期将至，后续进入博弈僵持阶段，但企业总体利润有望保持并且扩大。

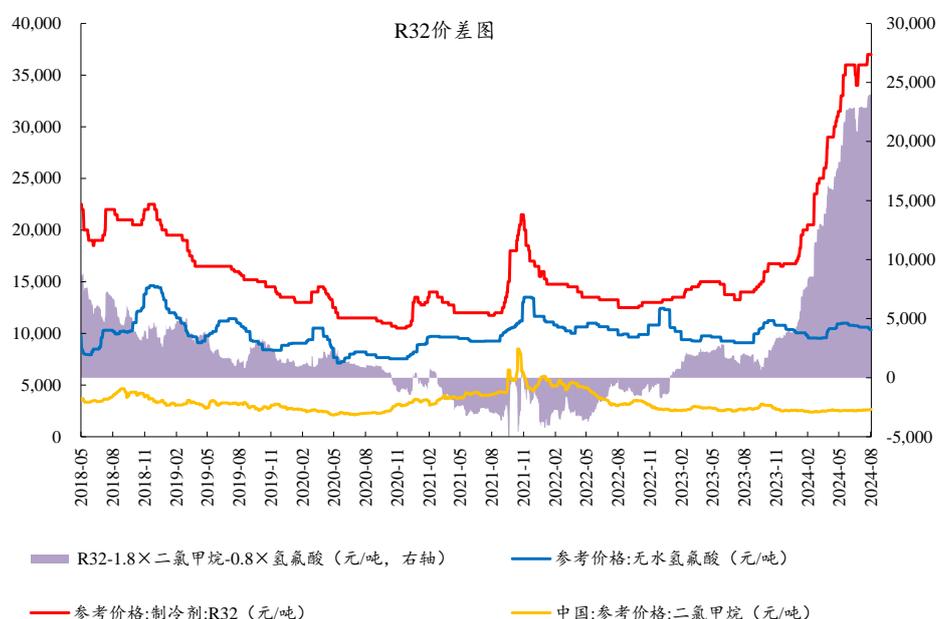
我们认为，随着碳达峰、碳中和战略的持续推进，各类非二氧化碳温室气体的管控中，HFCs 政策预期最为明朗、路径最为清晰。二代制冷剂 R22 即将大规模削减，HFCs 有望受益于国家政策实现渗透率快速提升。我们认为，随着维修旺季的到来，HFCs 制冷剂平均成交价格将保持上行态势，看好 2024 年各公司业绩实现反转，并有望持续增长。

3.1、R32 价格、价差分别较上周持平、+0.03%

本周（7月29日-8月02日）R32 价格、价差分别较上周持平、+0.03%。据百川盈孚数据，截至8月02日，R32 市场均价 37,000 元/吨，较上周持平；价差为 23,956 元/吨，较上周+0.03%；8月均价（截至8月02日）为 37,000 元/吨，环比+1.86%；2024 年（截至8月02日）均价为 30,083 元/吨，较 2023 年均价+102.51%。本周 R32 产量为 4,400 吨，环比-2.22%。

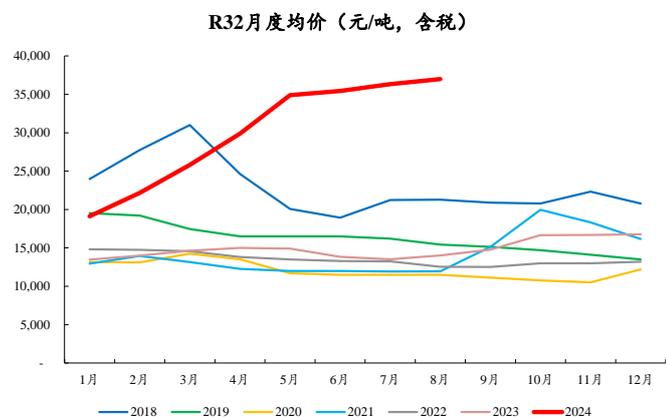
据百川盈孚资讯，本周（7月29日-8月02日）国内制冷剂 R32 价格维稳。部分厂家配额消耗较快，供应预期偏紧，厂家控制接单，交付空调厂合约订单为主。原料方面萤石短期内供应增量有限，氢氟酸下游大厂月度招标价格跌幅显著，成本面支撑有限。截至目前，华东市场主流成交价格在 35,500-38,000 元/吨，个别成交差异存在。

图11：本周 R32 价格、价差环比分别较上周持平、+0.03%



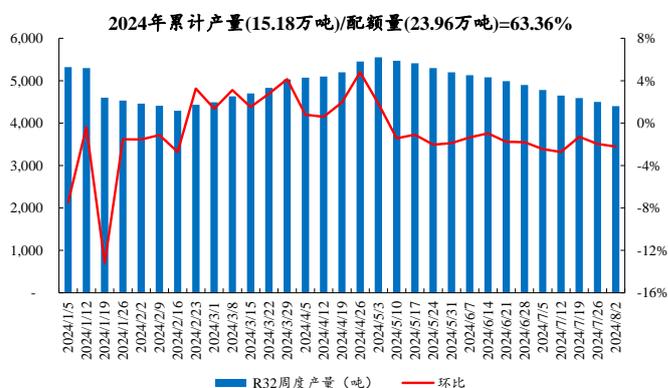
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：8月均价（截至8月02日）环比+1.86%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图13：截至8月02日，配额使用进度约为 63.36%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

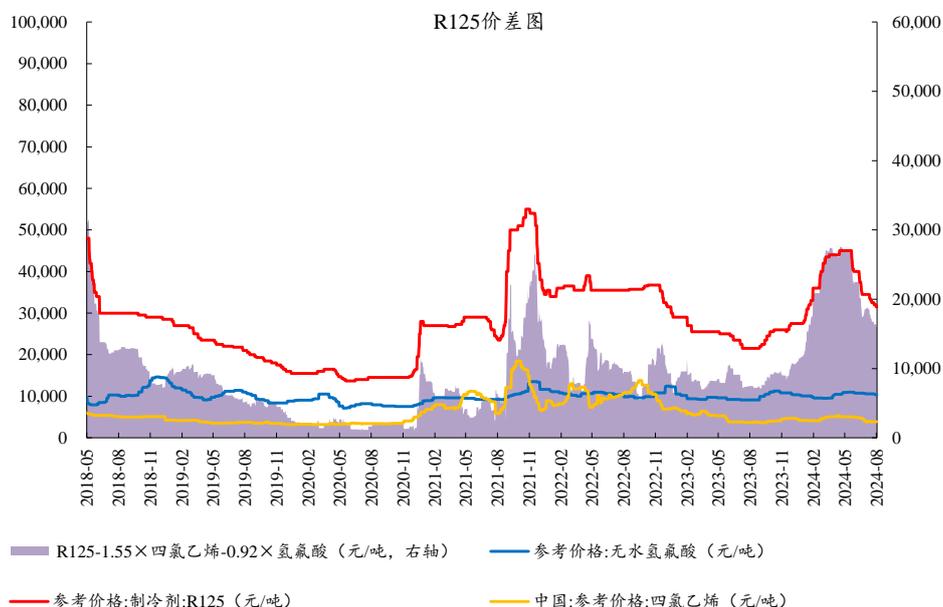
注：配额使用进度为使用第三方数据库数据折算，仅作参考，与行业实际情况或有一定差距。

3.2、R125 价格、价差分别较上周-1.56%、-2.29%

本周（7月29日-8月02日）R125 价格、价差分别较上周-1.56%、-2.29%。据百川盈孚数据，截至8月02日，R125 市场均价 31,500 元/吨，较上周-1.56%；价差为 16,015 元/吨，较上周-2.29%；8月均价（截至8月02日）为 31,500 元/吨，环比-5.29%；2024 年(截至8月02日)均价为 37,785 元/吨，较 2023 年均价+50.23%。本周 R125 产量为 2,520 吨，环比-2.33%。

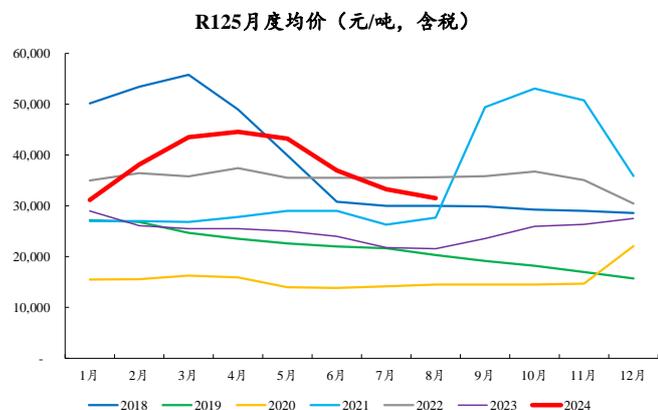
据百川盈孚资讯，本周（7月29日-8月02日）本周国内制冷剂 R125 价格下降。场内资源多用于混配，厂家自用为主，市场无利好支撑，下游消耗乏力，需求整体表现弱势，供需博弈局面还将延续，制冷剂 R125 价格支撑不足；原料方面萤石短期内供应增量有限，氢氟酸下游大厂月度招标价格跌幅显著，成本面支撑有限，四氯乙烯市场交易氛围平淡。截至目前，华东市场主流成交价格在 31,000-32,000 元/吨，成交差异存在。

图14：R125 价格、价差分别较上周-1.56%、-2.29%



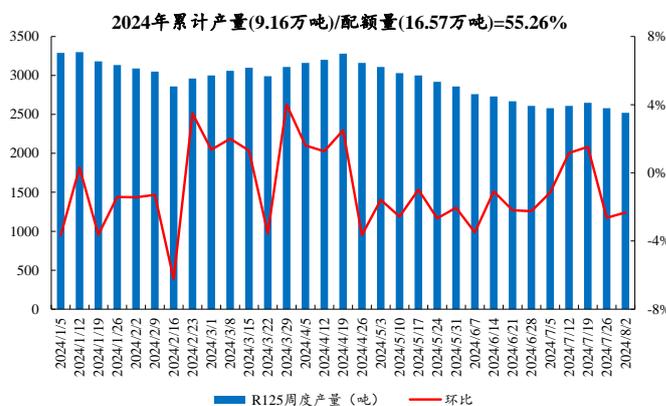
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：8月均价（截至8月02日）环比-5.29%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图16：截至8月02日，配额使用进度约为 55.26%



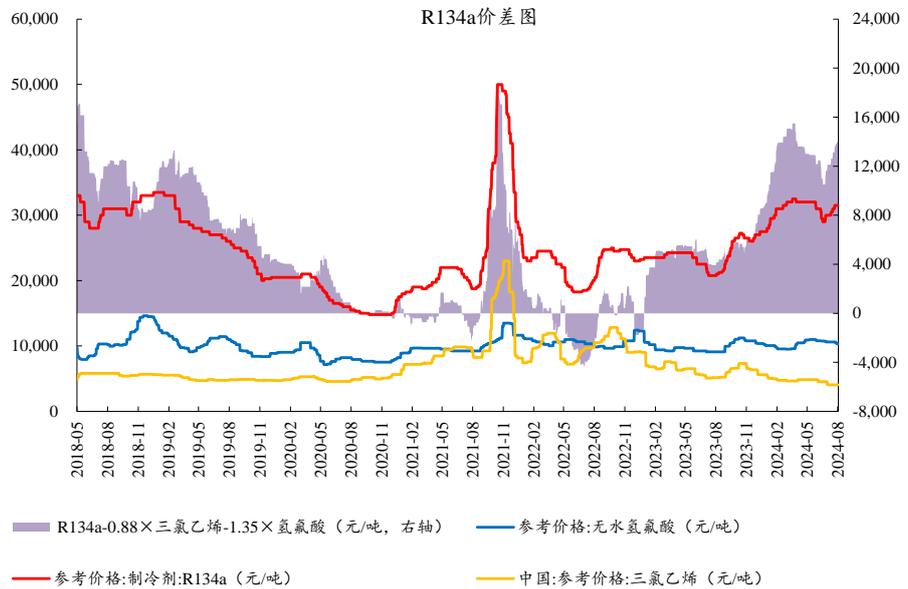
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所
注：配额使用进度为使用第三方数据库数据折算，仅作参考，与行业实际情况或有一定差距。

3.3、R134a 价格、价差分别较上周持平、+1.32%

本周（7月29日-8月02日）R134a 价格、价差分别较上周持平、+1.32%。据百川盈孚数据，截至8月02日，R134a 市场均价 31,500 元/吨，较上周持平；价差为 14,006 元/吨，较上周+1.32%；8月均价（截至8月02日）为 31,500 元/吨，环比+2.62%；2024年（截至8月02日）均价为 31,087 元/吨，较2023年均价+28.65%。本周 R134a 产量为 2,600 吨，环比-1.89%。

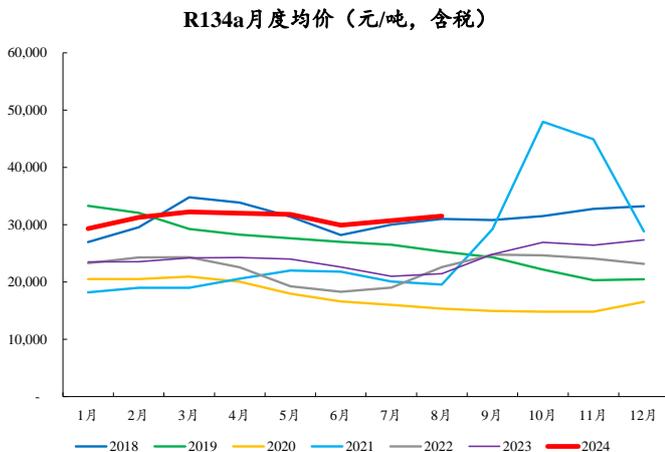
据百川盈孚资讯，本周（7月29日-8月02日）国内制冷剂 R134a 价格维稳；原料方面萤石短期内供应增量有限，氢氟酸下游大厂月度招标价格跌幅显著，成本面支撑有限。主流制冷剂厂家检修或降负情况仍存，贸易商环节购销谨慎，整体交投气氛一般，下游市场刚需采购为主。截至目前，华东市场主流成交价格 31,000-32,000 元/吨，个别成交差异存在。

图17：本周 R134a 价格、价差分别较上周持平、+1.32%



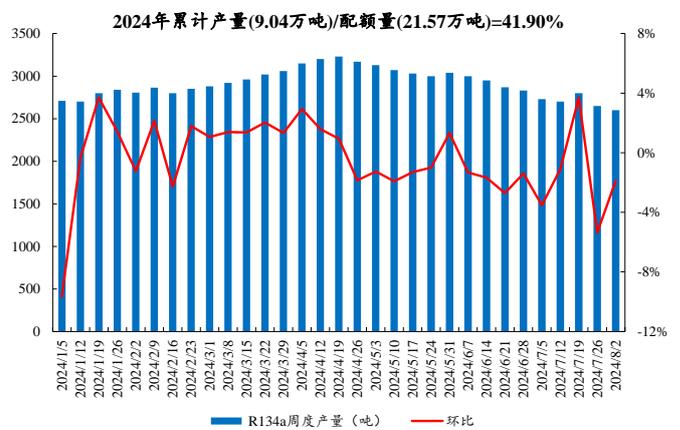
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：8月均价（截至8月02日）环比+2.62%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图19：截至8月02日，配额使用进度为 41.90%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

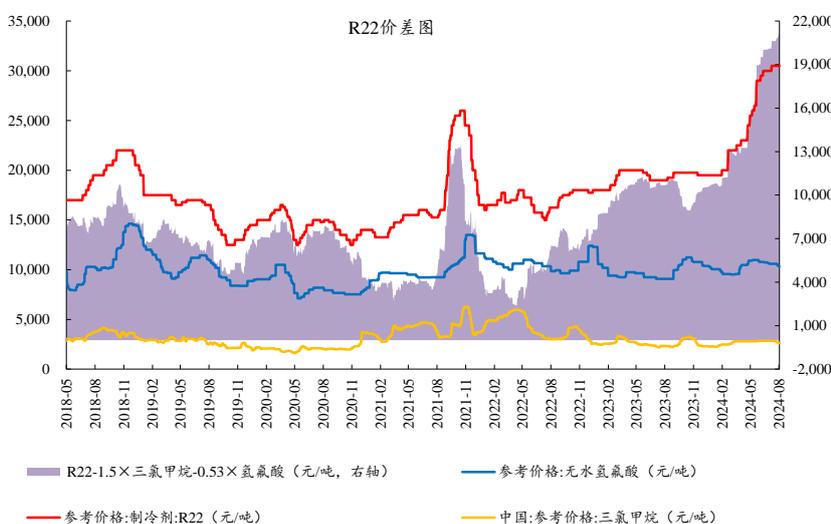
注：配额使用进度为使用第三方数据库数据折算，仅作参考，与行业实际情况或有一定差距。

3.4、R22 价格、价差分别较上周持平、+1.33%

本周（7月29日-8月02日）R22 价格、价差分别较上周持平、+1.33%。据百川盈孚数据，截至8月02日，R22 市场均价 30,500 元/吨，较上周持平；价差为 21,141 元/吨，较上周+1.33%；8月均价（截至8月02日）为 30,500 元/吨，环比+0.36%；2024年（截至8月02日）均价为 25,570 元/吨，较2023年均价+32.02%。本周R22 产量为 9,400 吨，环比-2.08%。

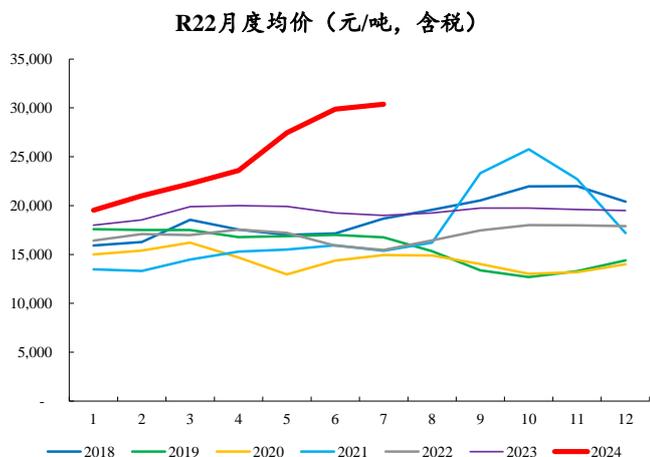
据百川盈孚资讯，本周（7月29日-8月02日）国内制冷剂 R22 市场价格维稳，原料方面萤石短期内供应增量有限，氢氟酸下游大厂月度招标价格跌幅显著，成本面支撑有限；市场报盘价格坚挺，配额支撑下，支撑整体价格维持高位，近期价格高位整理，短期内售后市场稍显谨慎。截至目前，华东市场主流成交价格 30,000-31,000 元/吨。

图20：本周 R22 价格、价差分别较上周持平、+1.33%



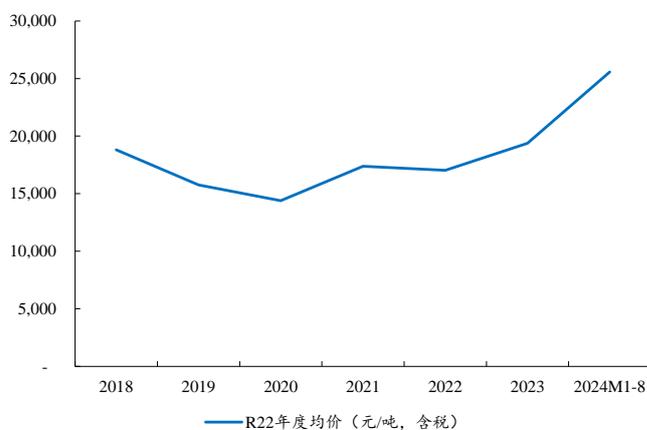
数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：8月均价（截至8月02日）环比+0.36%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图22：2024 年均价（截至8月02日）创近年新高



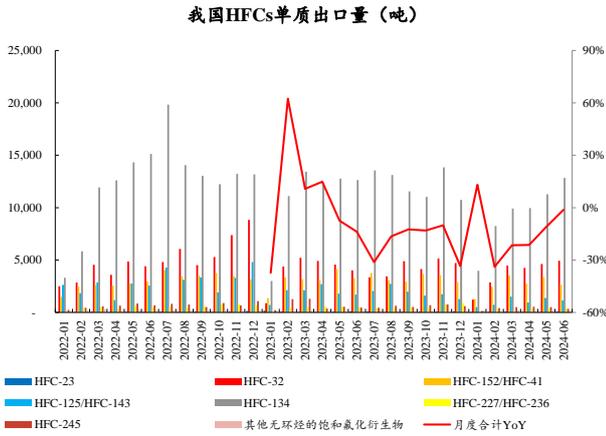
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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%。

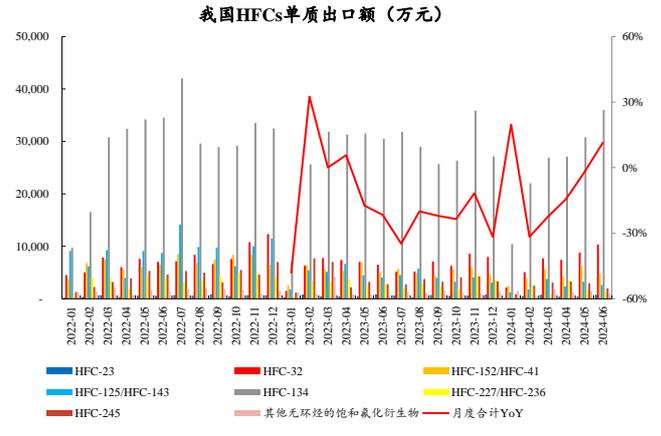
6月单月，我国HFCs单质制冷剂总出口量约为2.25万吨，同比-1.19%；出口总额约为5.92亿元，同比+11.39%。其中R32、R125/R143、R134出口量分别为4,938、1,154、12,834吨，分别同比+22.9%、-32.5%、+1.5%。出口行情显著回暖。

图23：6月HFCs单质出口量同比-1.2%



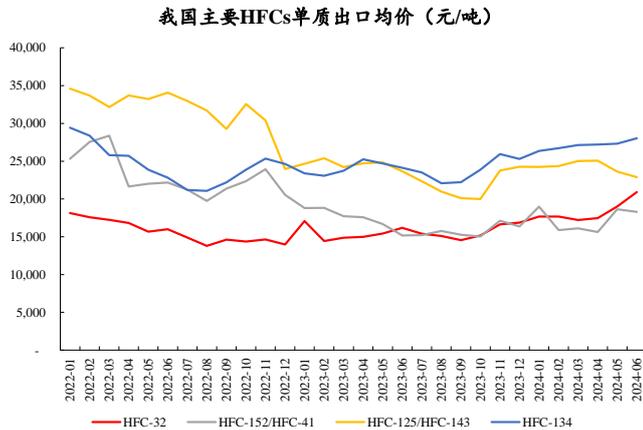
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图24：6月HFCs单质出口金额同比+11.4%



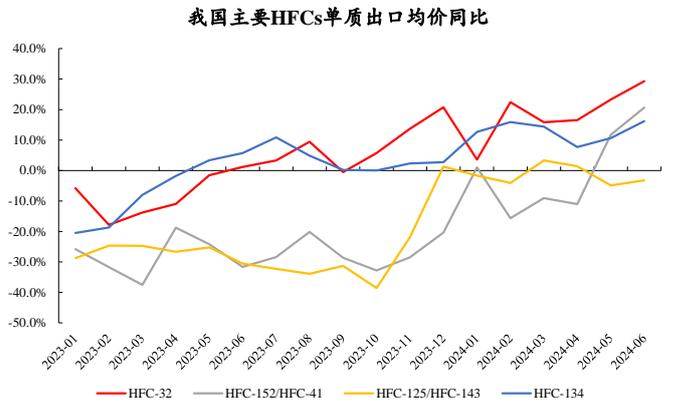
数据来源：海关总署、开源证券研究所

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

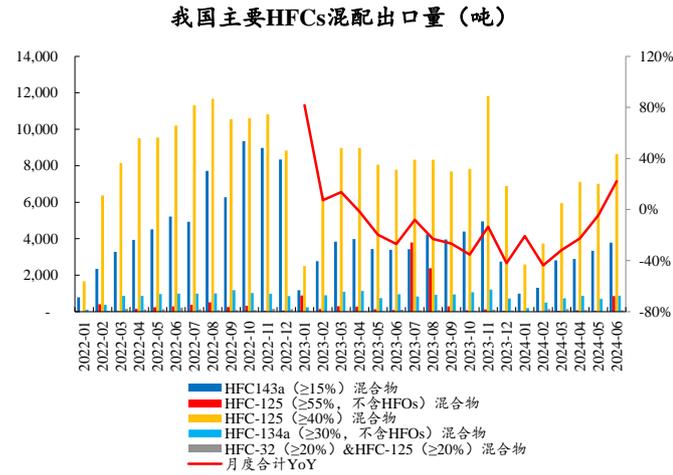


数据来源：海关总署、开源证券研究所

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%。

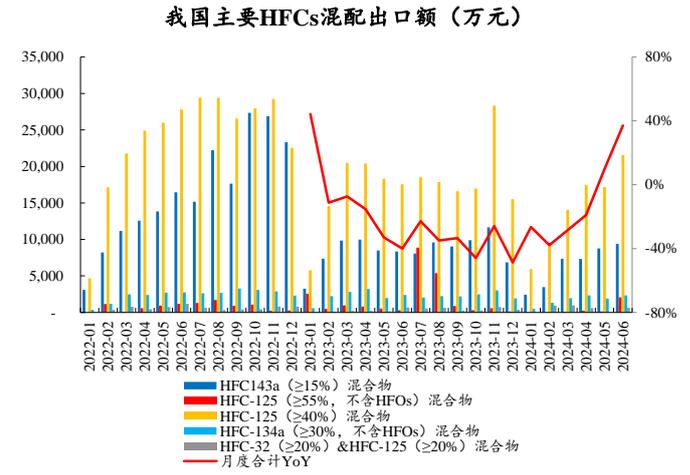
6月单月，我国HFCs混配制冷剂总出口量约为15,220吨，同比+22.12%；出口总额约为4.09亿元，同比+37.04%。其中HFC143a(≥15%)混合物、HFC-125(≥55%，不含HFOs)混合物、HFC-125(≥40%)混合物、HFC-134a(≥30%，不含HFOs)混合物、HFC-32(≥20%)&HFC-125(≥20%)混合物出口量分别为3,786、850、8,628、881、76吨，分别同比+11.8%、+941.7%、+10.8%、-7.6%、-27.2%。

图27：6月HFCs混配出口量同比+22.12%



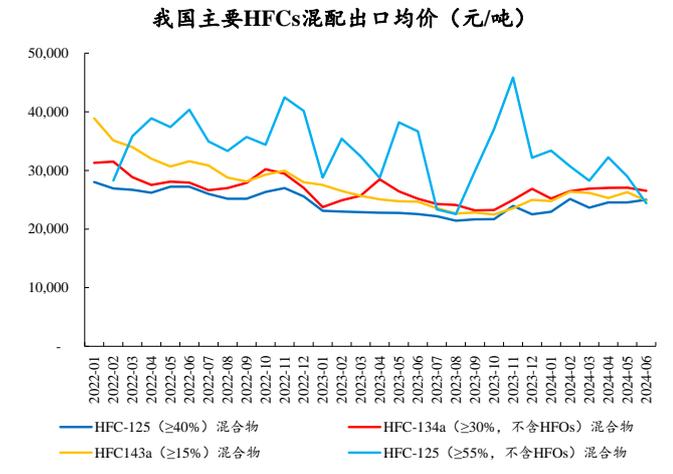
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图28：6月HFCs混配出口金额同比+37.04%



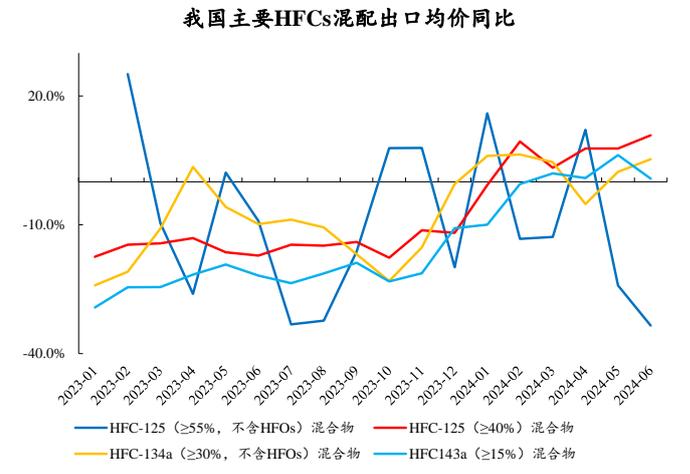
数据来源：海关总署、开源证券研究所

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

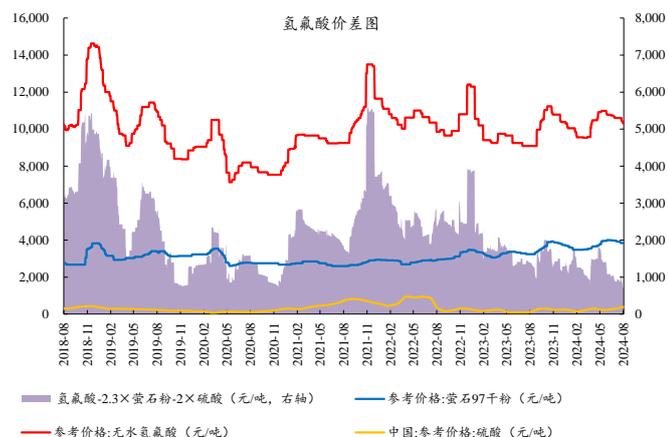
图30：6月HFC混配出口均价同比涨跌不一



数据来源：海关总署、开源证券研究所

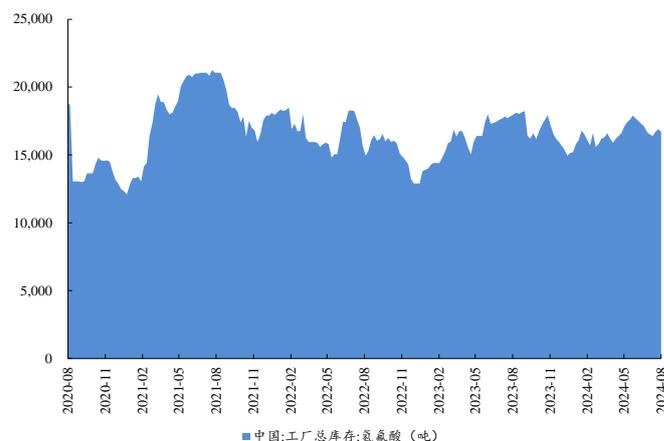
3.1、制冷剂原料：氢氟酸、氯化物市场涨跌不一

图31：本周氢氟酸价格环比-1.29%



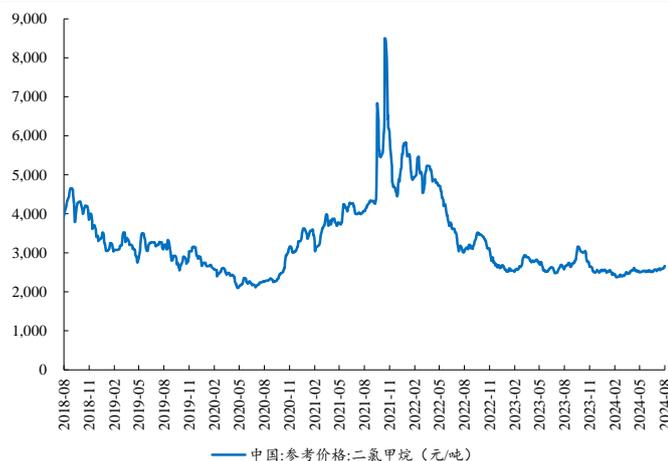
数据来源：Wind、开源证券研究所

图32：本周国内氢氟酸工厂库存环比-1.18%



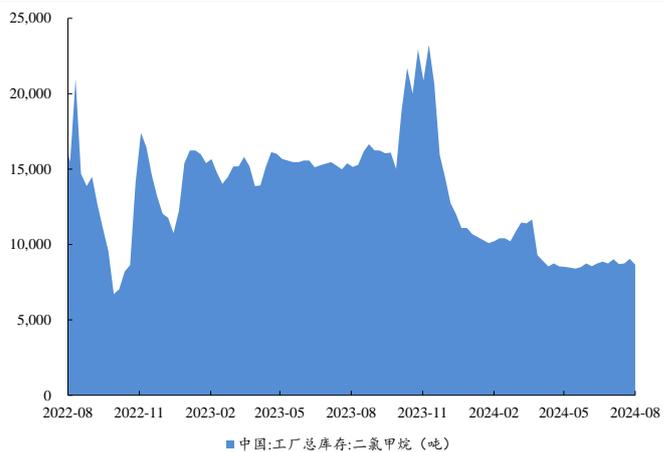
数据来源：Wind、开源证券研究所

图33：本周二氯甲烷价格环比 2.15%



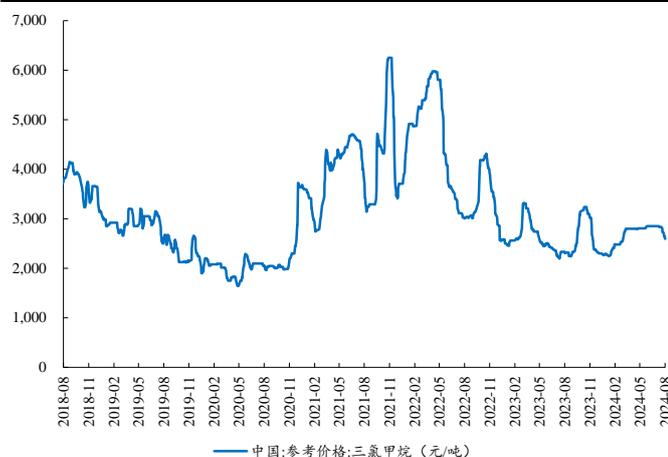
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周二氯甲烷库存环比-4.20%



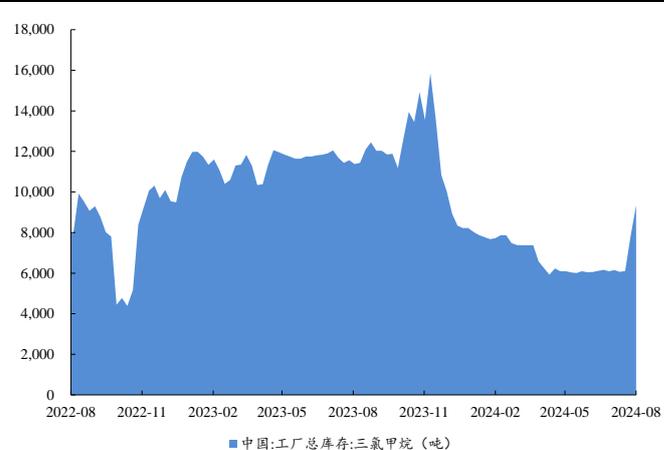
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周三氯甲烷价格环比-5.02%



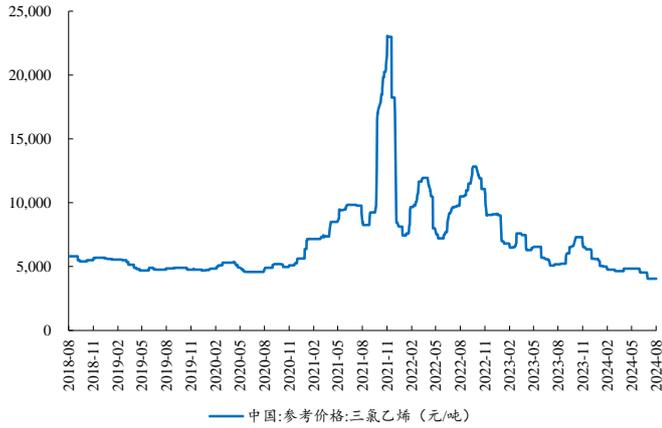
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周国内三氯甲烷库存环比+18.81%



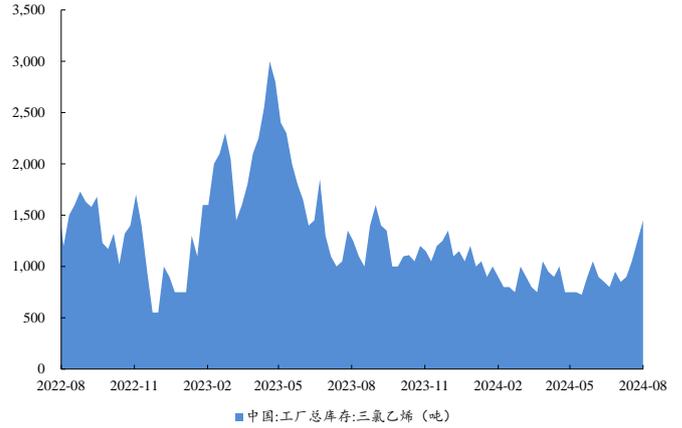
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37: 本周三氯乙烯价格环比持平



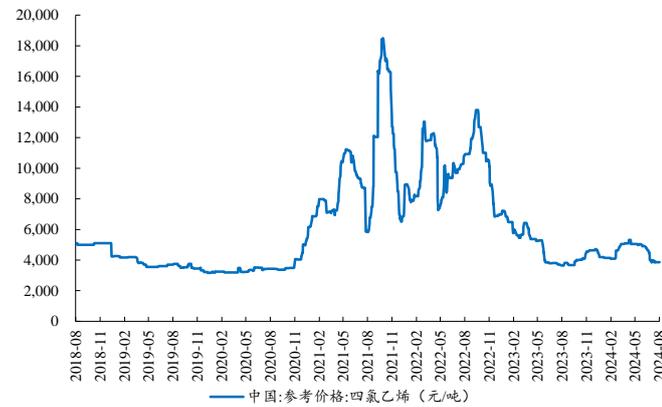
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38: 本周国内三氯乙烯库存环比+16.00%



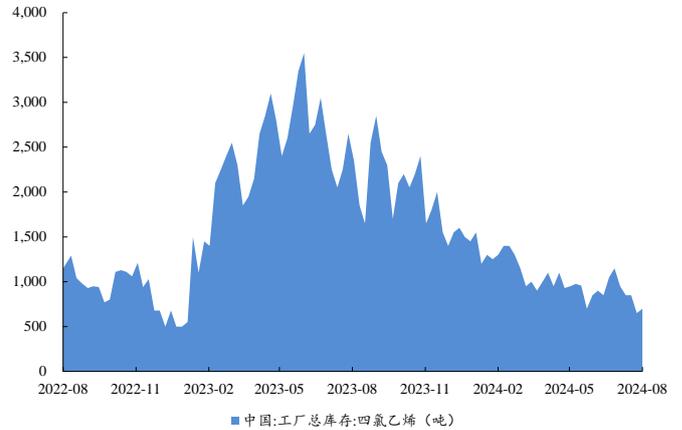
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

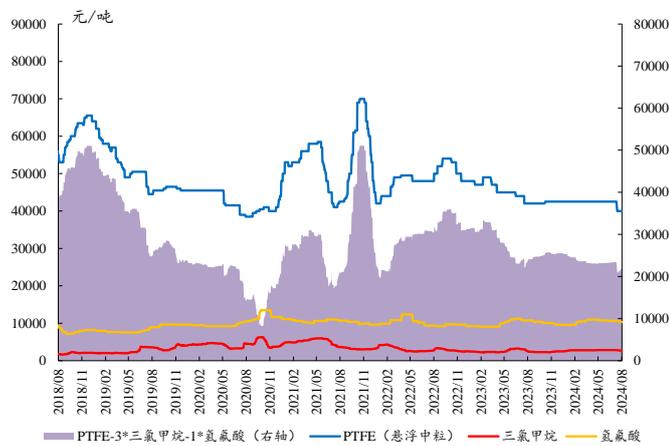
图40: 本周四氯乙烯库存环比+7.69%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

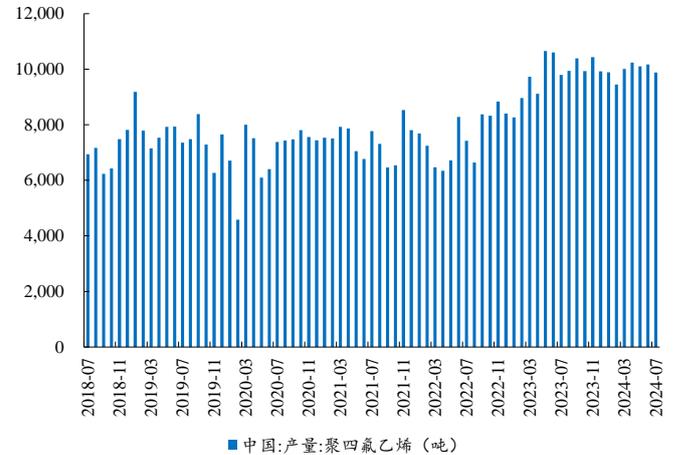
4、含氟材料行情跟踪: 含氟材料市场整体稳定

图41: 本周 PTFE 价格、价差环比持平、+2.56%



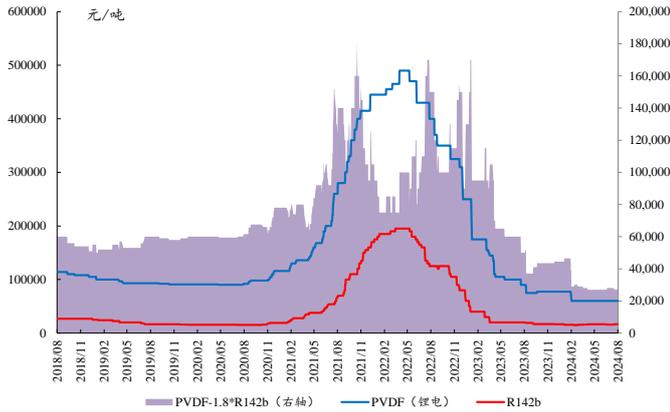
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 2024年7月 PTFE 产量同比+0.88%



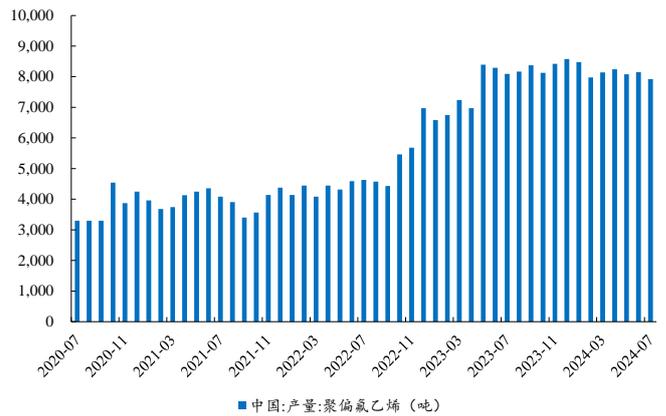
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 本周 PVDF 价格、价差环比持平、持平



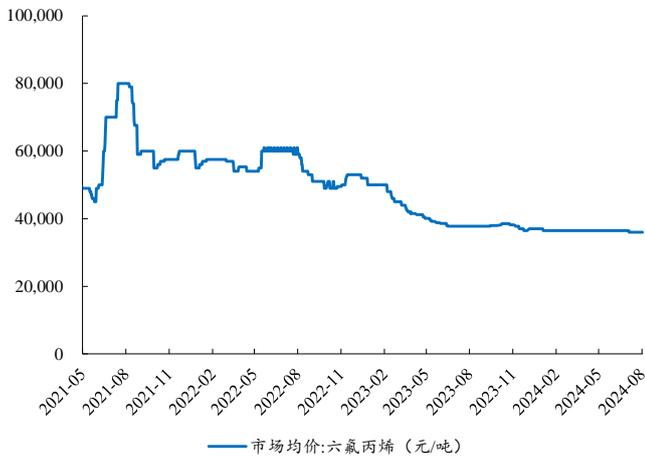
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 2024 年 7 月 PVDF 产量同比-2.75%



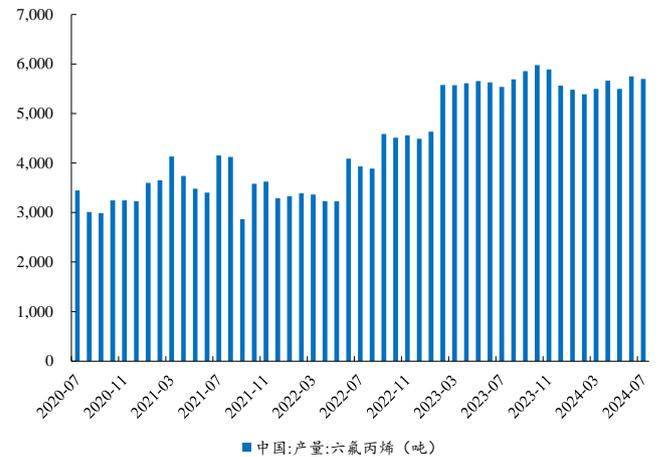
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 本周 HFP 价格环比持平



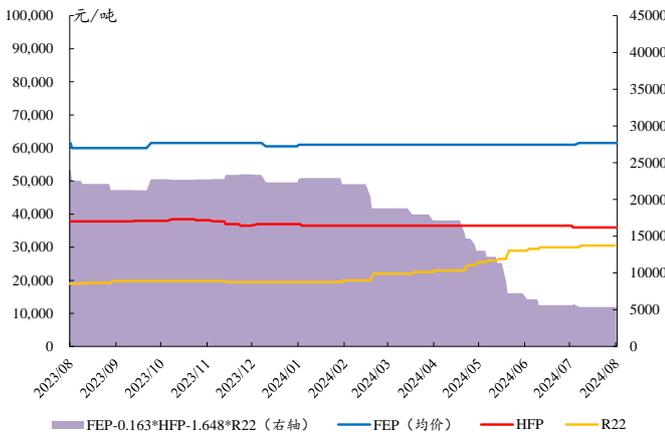
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46: 2024 年 7 月 HFP 产量同比+2.94%



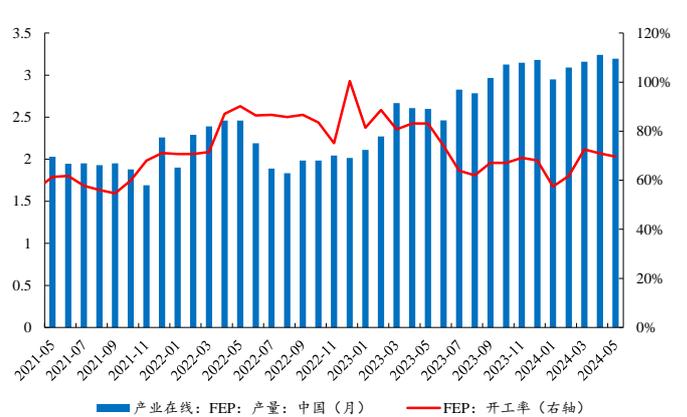
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 本周 FEP 价格、价差环比持平、持平



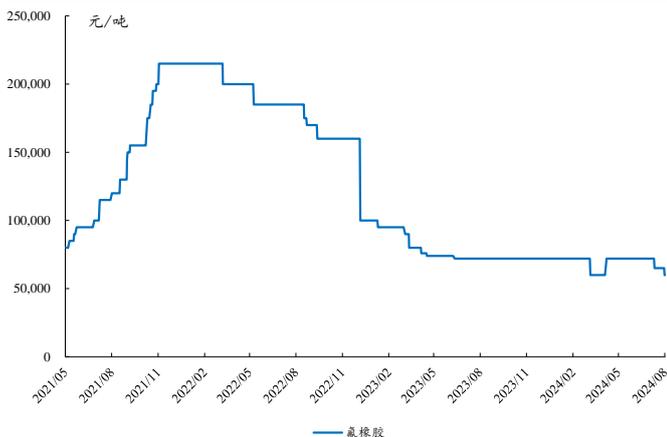
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图48: 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49：本周FKM价格环比-7.69%



数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图50：2024年5月国内FKM产量同比+0.91%



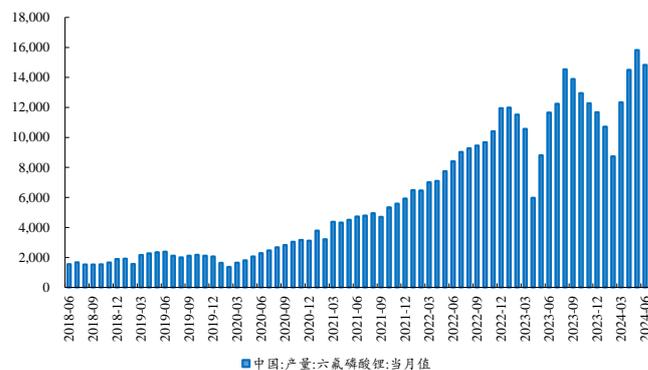
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图51：本周六氟磷酸锂价格环比-1.76%



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+27.20%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

5、行业动态：三美股份回购公司股份，成都路桥与赤峰市签订战略合作意向整合萤石资源

5.1、本周公司公告：三美股份、金石资源回购公司股份进展顺利

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	2024/8/01	回购进展：截至2024年7月31日，公司已累计回购股份339.98万股，占公司总股本0.56%，回购成交的最高价为35.60元/股，最低价为28.87元/股，已支付的总金额为人民币1.11亿元。
金石资源	2024/8/01	回购进展：截至2024年7月31日，公司已累计回购股份121.04万股，占公司总股本0.2%，购买的最高价为26.18元/股、最低价为24.55元/股，已支付的总金额为人民币0.31亿元。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

5.2、本周行业新闻：成都路桥与赤峰市签订战略合作意向整合萤石资源；大金加大布局空调产能

【成都路桥】成都路桥与赤峰市签订战略合作意向整合萤石资源。8月1日，成都路桥公告，公司与内蒙古自治区赤峰市喀喇沁旗人民政府于近日拟签订战略合作意向协议。双方本着“依法依规、平等互利、优势互补、合作共赢、共同发展”的原则，整合双方资源优势，建立战略合作机制，充分发挥市场和社会资本在资源配置中的积极作用，逐步扩大双方合作范围和领域，提升合作层次和深度，推动双方互利共赢、共同发展。相关合作项目包括喀喇沁旗萤石矿资源整合、收购矿权地质勘探、矿山建设投资以及氟化工产业集群。根据喀喇沁旗萤石矿资源总量及产业建设推进实际情况，具体投资规模以项目最终规划为准。

【氟务在线】大金加大布局空调产能。2023年3月，大金工业力求让印度成为其最大出口制造基地，这家世界最大空调厂商设定到2025年大金计划到2025年向100个市场出口印度制造空调，2021年时该数字仅为30个。2023年8月，大金在非洲尼日利亚的代理商的基地启动了“散件组装（KnockDown）”生产。把零部件从印度运送出来，在这里组装压缩机和热交换器，成本比印度生产低2成，要与格力美的1,900-2,300的空调展开价格战。有预测认为，印度空调市场到2030年代也将扩大到跟中国同等规模。大金的会长井上礼之说：“以印度为中心考虑世界战略的时代已经来临”。

6、风险提示

下游需求不及预期，价格波动，行业政策变化超预期等。

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