

化学原料

2024年08月25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

《行业整体稳定，持续坚定看好萤石、制冷剂中长期趋势—氟化工行业周报》-2024.8.11

《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》-2024.8.4

《“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

《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)

巨化股份发布半年度报告，持续看好制冷剂上行趋势

——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（8月19日-8月23日）行情回顾

本周氟化工指数下跌 2.11%，跑输上证综指 1.24%。本周（8月19日-8月23日）氟化工指数收于 2266.03 点，下跌 2.11%，跑输上证综指 1.24%，跑输沪深 300 指数 1.56%，跑赢基础化工指数 0.29%，跑赢新材料指数 0.78%。

● 氟化工周行情：巨化股份发布半年度报告，持续看好制冷剂上行趋势

萤石：据百川盈孚数据，截至 8 月 23 日，萤石 97 湿粉市场均价 3,519 元/吨，较上周同期持平；8 月均价（截至 8 月 23 日）3,556 元/吨，同比上涨 15.61%；2024 年（截至 8 月 23 日）均价 3,527 元/吨，较 2023 年均价上涨 9.40%。

国内萤石粉市场商谈出货，维稳跟进，市场需求表现平淡，且下游行业利润倒挂明显，临近月底下游招标定价周期，场内观望情绪浓郁。供需博弈之下，预计 9 月萤石粉、氟化氢再有下调趋势，价格波动 100-200 元/吨左右。

制冷剂：截至 8 月 23 日，（1）R32 价格、价差分别为 35,500、22,362 元/吨，较上周同期分别-1.39%、-1.26%；（2）R125 价格、价差分别为 29,500、13,806 元/吨，较上周同期分别-1.67%、-3.50%；（3）R134a 价格、价差分别为 32,500、15,195 元/吨，较上周同期分别+1.56%、+3.40%；（4）R143a 价格、价差分别为 60,000、46,242 元/吨，较上周同期分别持平、+0.03%；（5）R22 价格、价差分别为 30,000、20,857 元/吨，较上周同期分别-1.64%、-1.77%。

据氟务在线跟踪，制冷剂市场持续维稳，开工负荷没有提升，让利情绪并不存在，家电企业年内积极生产，渠道库存高位，短期排产下降，需求回落。内外贸价差持续缩窄，配额方案预计即将出台，行业供给格局不改。总体来看，制冷剂品种配额调整预期将至，行业供给格局依旧不变，整体继续向好。

● 重要公司公告及行业资讯

【巨化股份】半年度报告：公司 2024H1 实现营业收入 120.80 亿元，同比上升 19.65%；归母净利润 8.34 亿元，同比上升 70.31%。

【东阳光】半年度报告：公司 2024H1 实现营业收入 60.13 亿元，同比上升 16.15%；归母净利润 2.26 亿元，扭亏为盈。

● 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：巨化股份发布半年度报告，持续看好制冷剂上行趋势	4
1.1、氟化工行情概述	4
1.2、板块行情跟踪：本周氟化工指数下跌 2.11%，跑输上证综指 1.24%	5
1.3、股票涨跌排行：氟化工板块整体回调	6
2、萤石：本周萤石价格持稳运行	7
3、制冷剂：本周制冷剂价格小幅回踩，R134a 上涨	8
3.1、R32 价格、价差分别较上周-1.39%、-1.26%	9
3.2、R125 价格、价差分别较上周-1.67%、-3.50%	10
3.3、R134a 价格、价差分别较上周+1.56%、+3.40%	11
3.4、R22 价格、价差分别较上周-1.64%、-1.77%	12
3.5、我国制冷剂出口跟踪：2024 年 7 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	17
5、行业动态：巨化股份、东阳光发布 2024 半年报，多氟多磷肥副产氟硅资源综合利用项目一期验收	19
5.1、本周公司公告：巨化股份、东阳光发布 2024 半年报	19
5.2、本周行业新闻：云南瓮福祥丰无水氟化氢项目机械竣工，多氟多磷肥副产氟硅资源综合利用项目一期验收	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 1.24%	6
图 2：本周氟化工指数跑输沪深 300 指数 1.56%	6
图 3：本周氟化工指数跑赢基础化工指数 0.29%	6
图 4：本周氟化工指数跑赢新材料指数 0.78%	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 1-7 月萤石 (>97%) 出口同比-77.3%	8
图 8：2024 年 1-7 月萤石 (≤97%) 进口同比+52.4%	8
图 9：7 月萤石 (>97%) 出口均价同比+14.02%	8
图 10：7 月萤石 (≤97%) 出口均价同比+5.93%	8
图 11：本周 R32 价格、价差环比分别较上周-1.39%、-1.26%	9
图 12：8 月均价（截至 8 月 23 日）环比-0.25%	10
图 13：本周 R32 产量环比+2.47%	10
图 14：R125 价格、价差分别较上周-1.67%、-3.50%	10
图 15：8 月均价（截至 8 月 23 日）环比-8.39%	11
图 16：本周 R125 产量环比-1.67%	11
图 17：本周 R134a 价格、价差分别较上周+1.56%、+3.40%	11
图 18：8 月均价（截至 8 月 23 日）环比+3.87%	12
图 19：本周 R134a 产量环比+3.45%	12
图 20：本周 R22 价格、价差分别较上周-1.64%、-1.77%	12
图 21：8 月均价（截至 8 月 23 日）环比-0.03%	13
图 22：2024 年均价（截至 8 月 23 日）创近年新高	13
图 23：7 月 HFCs 单质出口量同比-0.47%	13
图 24：7 月 HFCs 单质出口金额同比+15.41%	13
图 25：7 月 HFCs 单质出口均价环比涨跌互现	14
图 26：7 月 HFCs 单质出口均价同比整体上升	14
图 27：7 月 HFCs 混配出口量同比-5.89%	14
图 28：7 月 HFCs 混配出口金额同比+10.11%	14
图 29：7 月 HFC 混配出口均价环比涨跌互现	15
图 30：7 月 HFC 混配出口均价同比均上涨	15
图 31：本周氢氟酸价格环比持平	15
图 32：本周国内氢氟酸工厂库存环比+1.21%	15
图 33：本周二氯甲烷价格环比-4.20%	15

图 34: 本周二氯甲烷库存环比+23.12%.....	15
图 35: 本周三氯甲烷价格环比-3.28%.....	16
图 36: 本周国内三氯甲烷库存环比+25.85%.....	16
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-4.00%.....	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+14.29%.....	16
图 41: 本周 PTFE 价格、价差环比持平、+1.13%.....	17
图 42: 2024 年 8 月 PTFE 产量同比+0.70%.....	17
图 43: 本周 PVDF 价格、价差环比持平、持平.....	17
图 44: 2024 年 8 月 PVDF 产量同比-3.90%.....	17
图 45: 本周 HFP 价格环比持平.....	17
图 46: 2024 年 8 月 HFP 产量同比+2.13%.....	17
图 47: 本周 FEP 价格、价差环比持平、持平.....	18
图 48: 2024 年 6 月国内 FEP 产量同比+32.48%.....	18
图 49: 本周 FKM 价格环比持平.....	18
图 50: 2024 年 6 月国内 FKM 产量同比+15.21%.....	18
图 51: 本周六氟磷酸锂价格环比-1.36%.....	18
图 52: 2024 年 7 月六氟磷酸锂产量同比+18.44%.....	18
表 1: 本周氟化工产业链多数产品承压回落.....	5
表 2: 本周氟化工板块整体回调.....	6
表 3: 本周重要公司公告.....	19

1、氟化工行业周行情与观点：巨化股份发布半年度报告，持续看好制冷剂上行趋势

1.1、氟化工行情概述

萤石：本周（8月19日-8月23日，下同）国内萤石价格较上周持平。据百川盈孚数据，截至8月23日，萤石97湿粉市场均价3,519元/吨，较上周同期持平；8月均价（截至8月23日）3,556元/吨，同比上涨15.61%；2024年（截至8月23日）均价3,527元/吨，较2023年均价上涨9.40%。

又据氟务在线跟踪，国内萤石粉市场商谈出货，维稳跟进，市场需求表现平淡，且下游行业利润倒挂明显，临近月底下游招标定价周期，场内观望情绪浓郁。供应端萤石产量供需紧平衡现状暂未改变，原石开采量不足，选厂保持刚需生产出货，临近淡季转换以及冬储时间节点，上下游市场库存低位，较大型矿企保持正常出货，小型矿企捂盘惜售心态明显。7月国内萤石进口12.12万吨，达到年度最高月进口量，蒙古进口表现依旧亮眼，占比90%以上，以低品位块矿为主。业者谨慎观望等待市场反转信号。需求弱势难改，下游行业刚需维持消耗，新增订单稀松，看空情绪明显。据氟务在线统计，8月氟化氢市场开工率53.4%，较7月下跌1.3%，装置检修停产影响面扩大，企业库存保持较高位置，因终端需求传导不畅，制冷剂企业备货情况较差，企业囤货积极性较低，成本压力下，压价采购，维持按需补货跟进。供需博弈之下，预计9月萤石粉、氟化氢再有下调趋势，价格波动100-200元/吨左右。

制冷剂：本周（8月19日-8月23日）制冷剂价格小幅回踩，R134a价格上行。截至08月23日，（1）R32价格、价差分别为35,500、22,362元/吨，较上周同期分别-1.39%、-1.26%；较7月同期分别-4.05%、-6.30%；较2023年同期分别+153.57%、+1030.67%。（2）R125价格、价差分别为29,500、13,806元/吨，较上周同期分别-1.67%、-3.50%；较7月同期分别-9.23%、-17.59%；较2023年同期分别+37.21%、+90.50%。（3）R134a价格、价差分别为32,500、15,195元/吨，较上周同期分别+1.56%、+3.40%；较7月同期分别+3.17%、+11.56%；较2023年同期分别+51.16%、+228.52%。（4）R143a价格、价差分别为60,000、46,242元/吨，较上周同期分别持平、+0.03%；较7月同期分别+3.45%、+1.59%；较2023年同期分别+215.79%、+800.83%。（5）R22价格、价差分别为30,000、20,857元/吨，较上周同期分别-1.64%、-1.77%；较7月同期分别-1.64%、+0.35%；较2023年同期分别+55.84%、+88.40%。

又据氟务在线跟踪，制冷剂市场持续维稳，企业开工负荷依旧没有提升，R22货源工厂控量接单，让利销售情绪并不存在，家电企业年内生产积极性充足，渠道库存高位，短期排产量下降，需求回落至年内最低水平。外贸R32提振为主，出口市场继续表现差异化，内外贸价差仍有持续缩窄趋势，配额方案预计即将出台，但当前行业供给格局不改，优先保价为主。具体分产品来看：R22市场主流出差成交30,000-31,000元/吨，零售订单上涨至33,000元/吨，2025年R22配额加速削减，预计9月伴随需求带动，售价仍将提升。R125市场低价小幅提振，前期低价订单有所出货，企业计划提升市场报盘，但落实情况欠佳。R32零售成交稀少，主要流向为空调企业，零售表现依旧坚挺，R32市场售价35,000-37,000元/吨。R404、R507等品种消化渠道库存，疲软趋势不改。R134a企业限产提价，市场售价31,000-33,000

元/吨，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，行业供给格局依旧不变，整体继续向好。

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：本周氟化工产业链多数产品承压回落

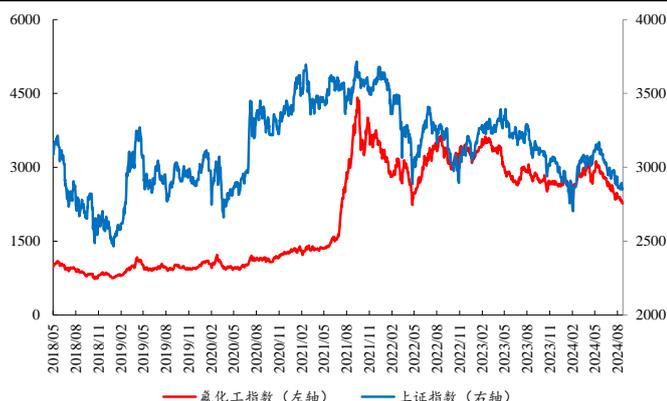
产品	价格（元/吨）				价差（元/吨）			
	当前值	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	当前值	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
R32	35,500	-1.4%	-4.1%	153.6%	22,362	-1.3%	-6.3%	1030.7%
R134a	32,500	1.6%	3.2%	51.2%	15,195	3.4%	11.6%	228.5%
R125	29,500	-1.7%	-9.2%	37.2%	13,806	-3.5%	-17.6%	90.5%
R143a	60,000	0.0%	3.4%	215.8%	46,242	0.0%	1.6%	800.8%
R22	30,000	-1.6%	-1.6%	55.8%	20,857	-1.8%	0.3%	88.4%
萤石 97 湿粉	3,519	0.0%	-3.4%	12.8%	-	-	-	-
氢氟酸	10,320	0.0%	-2.7%	13.5%	60,000	0.0%	0.0%	215.8%
二氯甲烷	2,712	-4.2%	5.0%	2.8%	-	-	-	-
三氯甲烷	2,449	-3.3%	-10.3%	9.3%	-	-	-	-
三氯乙烯	3,833	0.0%	-5.3%	-26.7%	-	-	-	-
四氯乙烯	4,000	0.0%	3.5%	5.3%	-	-	-	-
PTFE（悬浮中粒）	40,000	0.0%	0.0%	-4.8%	22,333	1.1%	2.5%	-9.6%
PVDF（锂电）	60,000	0.0%	0.0%	-20.0%	27,000	0.0%	0.0%	-27.0%
FEP 均价	61,500	0.0%	0.0%	6.7%	6,192	15.4%	15.4%	-72.0%
HFP	36,000	0.0%	0.0%	2.5%	-	-	-	-
六氟磷酸锂	54,250	-1.4%	-10.6%	-57.5%	42,130	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：本周氟化工指数下跌 2.11%，跑输上证综指 1.24%

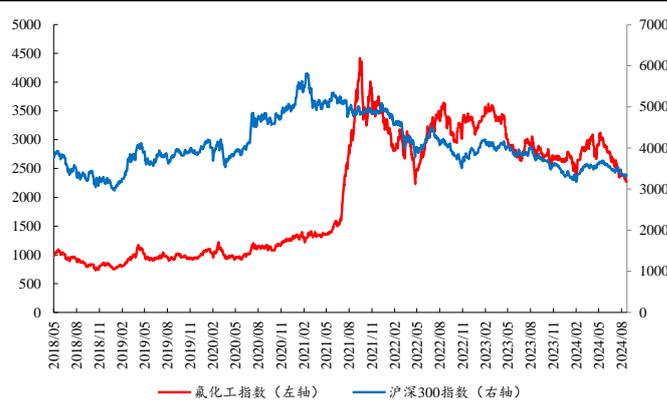
本周（8月19日-8月23日）氟化工指数下跌 2.11%。截至 8 月 23 日，上证综指收于 2854.37 点，下跌 0.87%；沪深 300 指数收于 3327.19 点，下跌 0.55%；基础化工指数收于 4281.81 点，下跌 2.4%；新材料指数收于 2541.1 点，下跌 2.89%。氟化工指数收于 2266.03 点，下跌 2.11%，跑输上证综指 1.24%，跑输沪深 300 指数 1.56%，跑赢基础化工指数 0.29%，跑赢新材料指数 0.78%。

图1：本周氟化工指数跑输上证综指 1.24%



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 1.56%



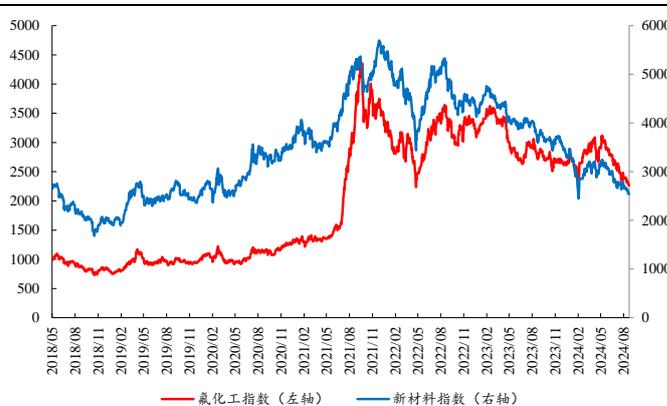
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：本周氟化工指数跑赢基础化工指数 0.29%



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 0.78%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.3、股票涨跌排行：氟化工板块整体回调

本周（08月19日-08月23日）氟化工板块的13只个股中，有1只周度上涨（占比7.69%），有12只周度下跌（占比92.31%）。个股7日涨跌幅分别为：中欣氟材（+5.27%）、鲁西化工（-0.28%）、巨化股份（-0.73%）、东岳集团（-1.33%）、三美股份（-1.56%）、昊华科技（-1.65%）、东阳光（-1.71%）、金石资源（-3.05%）、新宙邦（-3.33%）、永和股份（-4.25%）、多氟多（-4.37%）、联创股份（-5.00%）、永太科技（-5.81%）。

表2：本周氟化工板块整体回调

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（08月23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	002915.SZ	中欣氟材	9.98	5.27%	6.28%	-28.25%
2	000830.SZ	鲁西化工	10.69	-0.28%	-5.40%	10.14%
3	600160.SH	巨化股份	17.68	-0.73%	-10.89%	-14.20%
4	0189.HK	东岳集团	5.93	-1.33%	-12.79%	-16.13%
5	603379.SH	三美股份	29.66	-1.56%	-5.69%	-34.89%
6	600378.SH	昊华科技	26.84	-1.65%	-4.89%	-16.95%
7	600673.SH	东阳光	6.31	-1.71%	-8.95%	-12.16%
8	603505.SH	金石资源	23.5	-3.05%	-12.31%	-13.21%
9	300037.SZ	新宙邦	30.17	-3.33%	-8.24%	-24.45%
10	605020.SH	永和股份	15.08	-4.25%	-15.19%	-51.07%
11	002407.SZ	多氟多	9.62	-4.37%	-12.23%	-25.09%

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五(08月23日)收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
12	300343.SZ	联创股份	4.18	-5.00%	-12.55%	-17.88%
13	002326.SZ	永太科技	7.29	-5.81%	-9.78%	-26.95%

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

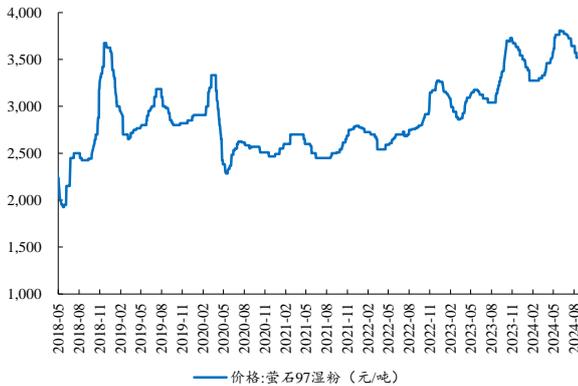
本周(8月19日-8月23日)国内萤石价格持稳运行。据百川盈孚数据,截至8月23日,萤石97湿粉市场均价3,519元/吨,较上周同期持平;8月均价(截至8月23日)3,556元/吨,同比上涨15.61%;2024年(截至8月23日)均价3,527元/吨,较2023年均价上涨9.40%。

据百川盈孚资讯,本周(8月19日-8月23日)萤石市场交投较为冷清。当前下游行情延续弱势,终端需求同步低迷,利亏压力下下游对原料囤货积极性不佳,压价意愿仍存,按需备货为主,新单成交较少。本周萤石市场供需面总体表现温和,虽需求支撑依旧有限,但矿山开采活动受限,原矿供应紧张,选厂成本暂居高位,业者多持观望心态,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,国内萤石粉市场商谈出货,维稳跟进,市场需求表现平淡,且下游行业利润倒挂明显,临近月底下游招标定价周期,场内观望情绪浓郁。供应端萤石产量供需紧平衡现状暂未改变,原石开采量不足,选厂保持刚需生产出货,临近淡旺季转换以及冬储时间节点,上下游市场库存低位,较大型矿企保持正常出货,小型矿企捂盘惜售心态明显。7月国内萤石进口12.12万吨,达到年度最高月进口量,蒙古进口表现依旧亮眼,占比90%以上,以低品位块矿为主。业者谨慎观望等待市场反转信号。需求弱势难改,下游行业刚需维持消耗,新增订单稀松,看空情绪明显。据氟务在线统计,8月氟化氢市场开工率53.4%,较7月下跌1.3%,装置检修停产影响面扩大,企业库存保持较高位置,因终端需求传导不畅,制冷剂企业备货情况较差,企业囤货积极性较低,成本压力下,压价采购,维持按需补货跟进。供需博弈之下,预计9月萤石粉、氟化氢再有下调趋势,价格波动100-200元/吨左右。

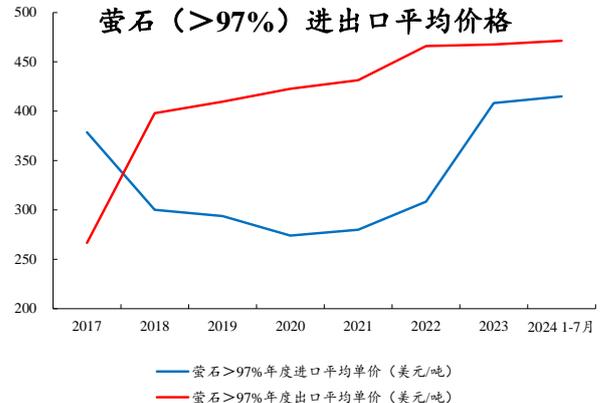
我们认为,萤石行业环保、安全检查等趋严或将成长期趋势,落后中小产能或将不断出清。从长期来看,含氟新材料等萤石下游需求的不断积累以及行业成本的不断提高,萤石价格中枢将不断上行,萤石行业长期投资价值凸显。

图5: 本周萤石价格持稳运行

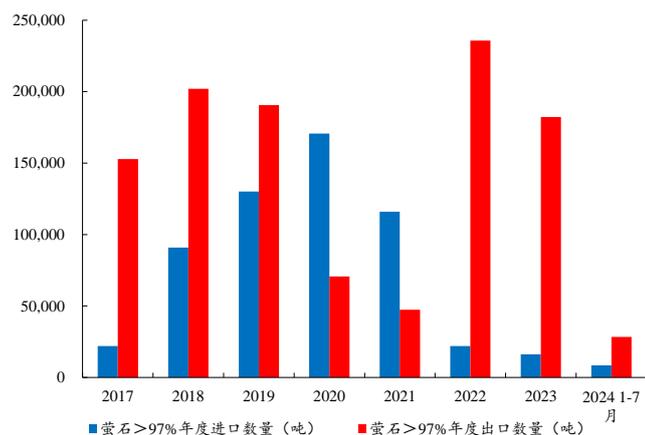


数据来源: Wind、开源证券研究所

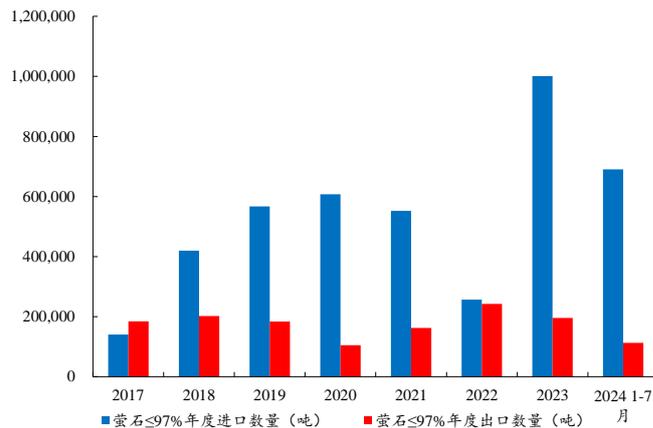
图6: 萤石出口均价整体稳定



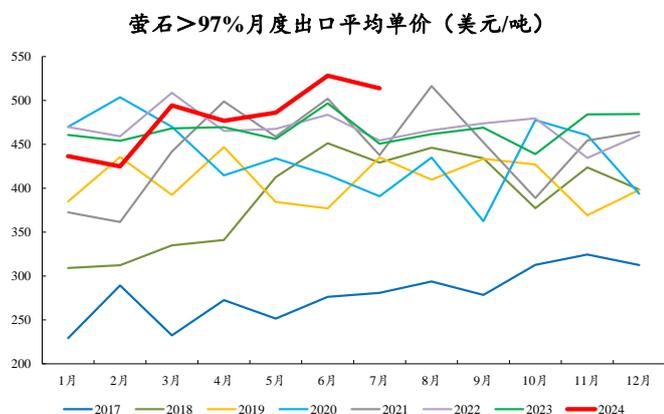
数据来源: Wind、开源证券研究所

图7：2024年1-7月萤石（>97%）出口同比-77.3%


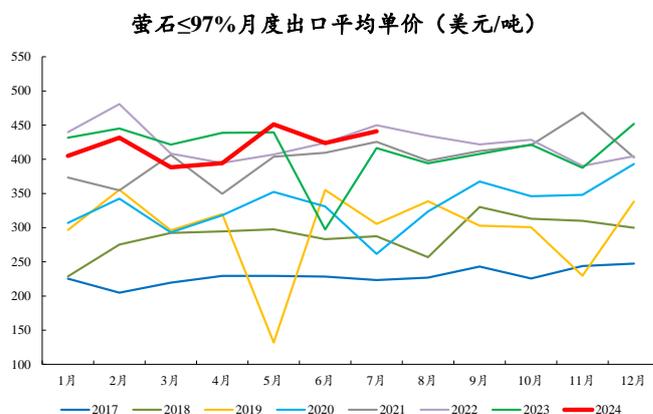
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：2024年1-7月萤石（≤97%）进口同比+52.4%


数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：7月萤石（>97%）出口均价同比+14.02%


数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：7月萤石（≤97%）出口均价同比+5.93%


数据来源：Wind、开源证券研究所

3、制冷剂：本周制冷剂价格小幅回踩，R134a 上涨

本周制冷剂价格小幅回踩，R134a 上涨。截至 08 月 23 日，**(1) R32** 价格、价差分别为 35,500、22,362 元/吨，较上周同期分别-1.39%、-1.26%；较 7 月同期分别-4.05%、-6.30%；较 2023 年同期分别+153.57%、+1,030.67%。**(2) R125** 价格、价差分别为 29,500、13,806 元/吨，较上周同期分别-1.67%、-3.50%；较 7 月同期分别-9.23%、-17.59%；较 2023 年同期分别+37.21%、+90.50%。**(3) R134a** 价格、价差分别为 32,500、15,195 元/吨，较上周同期分别+1.56%、+3.40%；较 7 月同期分别+3.17%、+11.56%；较 2023 年同期分别+51.16%、+228.52%。**(4) R143a** 价格、价差分别为 60,000、46,242 元/吨，较上周同期分别持平、+0.03%；较 7 月同期分别+3.45%、+1.59%；较 2023 年同期分别+215.79%、+800.83%。**(5) R22** 价格、价差分别为 30,000、20,857 元/吨，较上周同期分别-1.64%、-1.77%；较 7 月同期分别-1.64%、+0.35%；较 2023 年同期分别+55.84%、+88.40%。

又据氟务在线跟踪，制冷剂市场持续维稳，企业开工负荷依旧没有提升，R22 货源工厂控量接单，让利销售情绪并不存在，家电企业年内生产积极性充足，渠道库存高位，短期排产量下降，需求回落至年内最低水平。外贸 R32 提振为主，出口市场继续表现差异化，内外贸价差仍有持续缩窄趋势，配额方案预计即将出台，但

当前行业供给格局不改，优先保价为主。具体分产品来看：R22 市场主流出差成交 30,000-31,000 元/吨，零售订单上涨至 33,000 元/吨，2025 年 R22 配额加速削减，预计 9 月伴随需求带动，售价仍将提升。R125 市场低价小幅提振，前期低价订单有所出货，企业计划提升市场报盘，但落实情况欠佳。R32 零售成交稀少，主要流向为空调企业，零售表现依旧坚挺，R32 市场售价 35,000-37,000 元/吨。R404、R507 等品种消化渠道库存，疲软趋势不改。R134a 企业限产提价，市场售价 31,000-33,000 元/吨，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，行业供给格局依旧不变，整体继续向好。

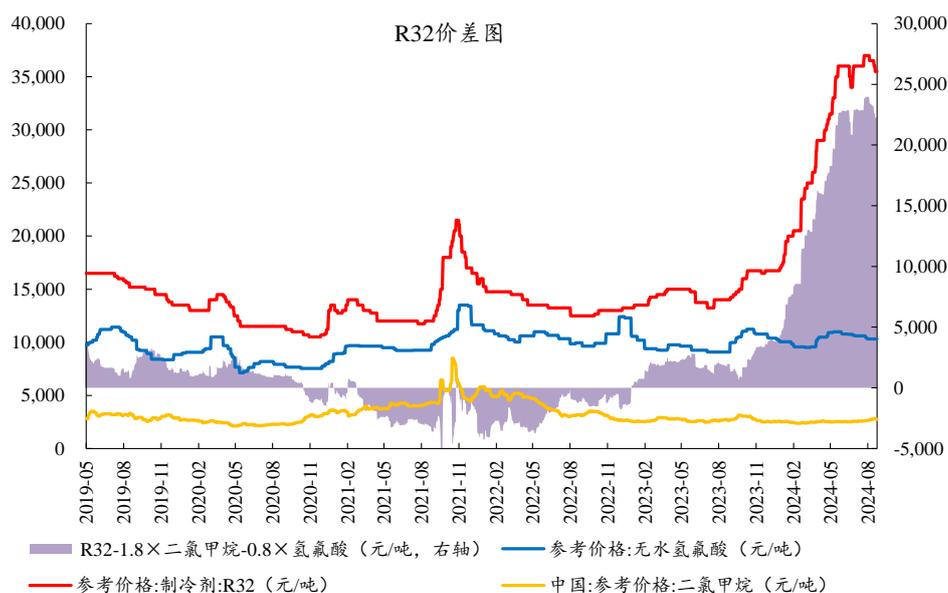
我们认为，随着碳达峰、碳中和战略的持续推进，各类非二氧化碳温室气体的管控中，HFCs 政策预期最为明朗、路径最为清晰。二代制冷剂 R22 即将大规模削减，HFCs 有望受益于国家政策实现渗透率快速提升。我们认为，随着维修市场旺季的到来，HFCs 制冷剂平均成交价格将保持上行态势，看好 2024 年各公司业绩实现反转，并有望持续增长。

3.1、R32 价格、价差分别较上周-1.39%、-1.26%

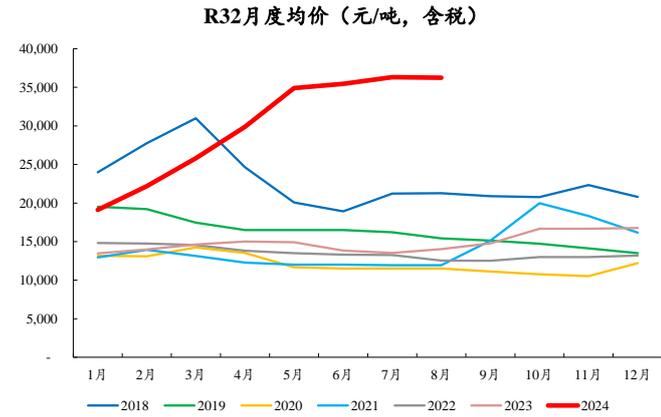
本周（8 月 19 日-8 月 23 日）R32 价格、价差分别较上周-1.39%、-1.26%。据百川盈孚数据，截至 8 月 23 日，R32 市场均价 35,500 元/吨，较上周-1.39%；价差为 22,362 元/吨，较上周-1.26%；8 月均价（截至 8 月 23 日）为 36,235 元/吨，环比-0.25%；2024 年（截至 8 月 23 日）均价为 29,987 元/吨，较 2023 年均价+101.86%。本周 R32 产量为 4,150 吨，环比+2.47%。

据百川盈孚资讯，本周（8 月 19 日-8 月 23 日）国内制冷剂 R32 价格下降。部分厂家配额消耗较快，供应预期偏紧，厂家多交付长约订单为主；受配额政策调整影响，贸易商观望心态持续。原料方面萤石矿山开采受限，氢氟酸装置开工维持偏弱水平，成本面支撑有限。预计短期内制冷剂 R32 报盘坚挺，区间整理为主。

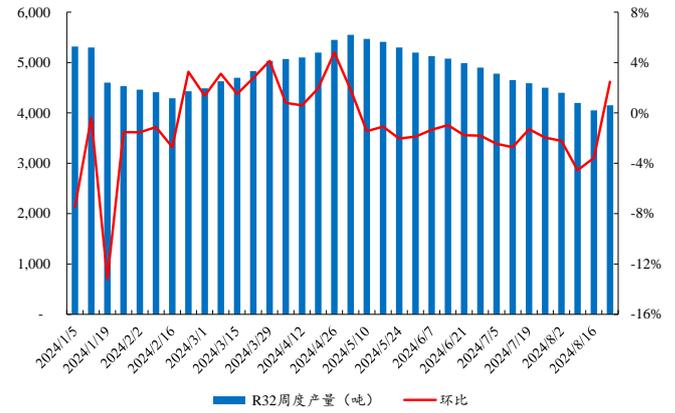
图11：本周 R32 价格、价差环比分别较上周-1.39%、-1.26%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图12: 8月均价(截至8月23日)环比-0.25%


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图13: 本周R32产量环比+2.47%


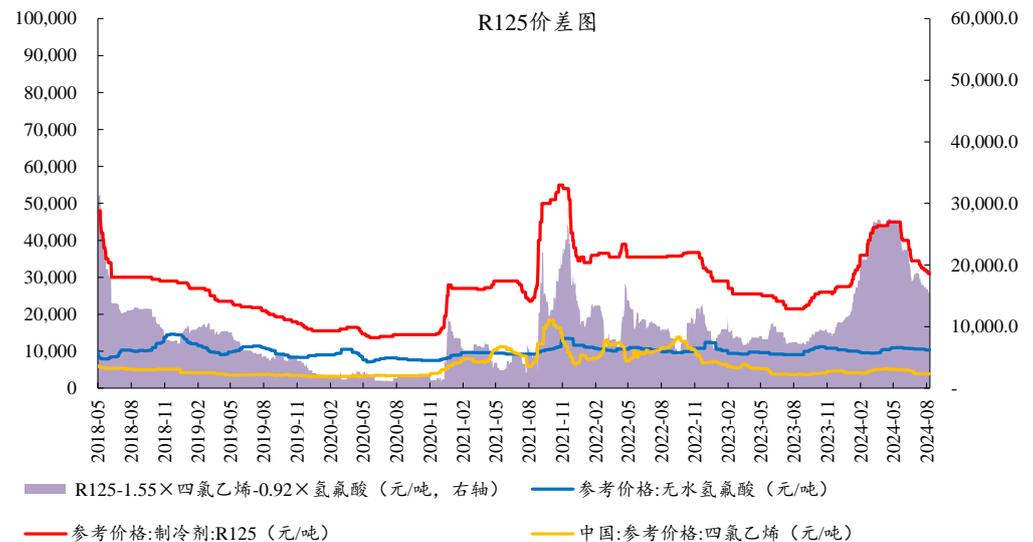
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

注: 产量数据为第三方数据库数据, 仅作为参考, 与行业实际情况或有一定差距。

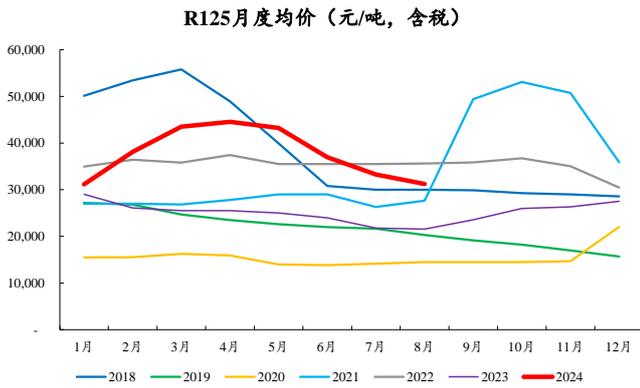
3.2、R125 价格、价差分别较上周-1.67%、-3.50%

本周(8月19日-8月23日)R125价格、价差分别较上周-1.67%、-3.50%。据百川盈孚数据,截至8月23日,R125市场均价29,500元/吨,较上周-1.67%;价差为13,806元/吨,较上周-3.50%;8月均价(截至8月23日)为30,471元/吨,环比-8.39%;2024年(截至8月23日)均价为37,657元/吨,较2023年均价+49.72%。本周R125产量为2,360吨,环比-1.67%。

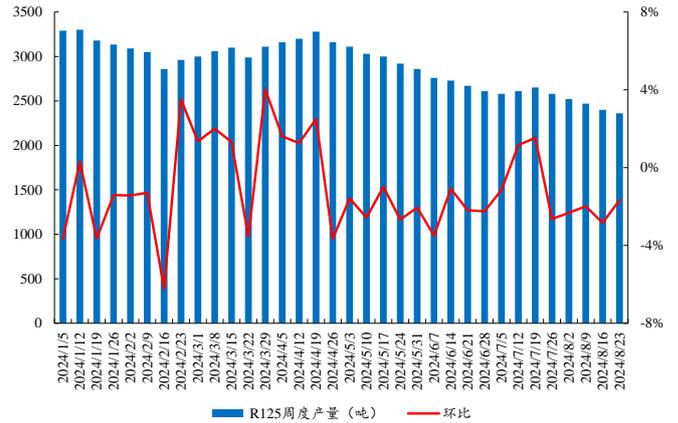
据百川盈孚资讯,本周(8月19日-8月23日)国内制冷剂R125价格下降。场内资源多用于混配,厂家自用为主,市场无利好支撑,下游消耗乏力,需求整体表现弱势,市场实单交投清淡,制冷剂R125价格支撑不足;原料方面萤石矿山开采方面受到限制,氢氟酸装置开工维持偏弱水平,成本面支撑有限,四氯乙烯市场交易氛围平淡。预计短期内制冷剂R125弱势整理为主。

图14: R125 价格、价差分别较上周-1.67%、-3.50%


数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 8月均价(截至8月23日)环比-8.39%


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图16: 本周R125产量环比-1.67%


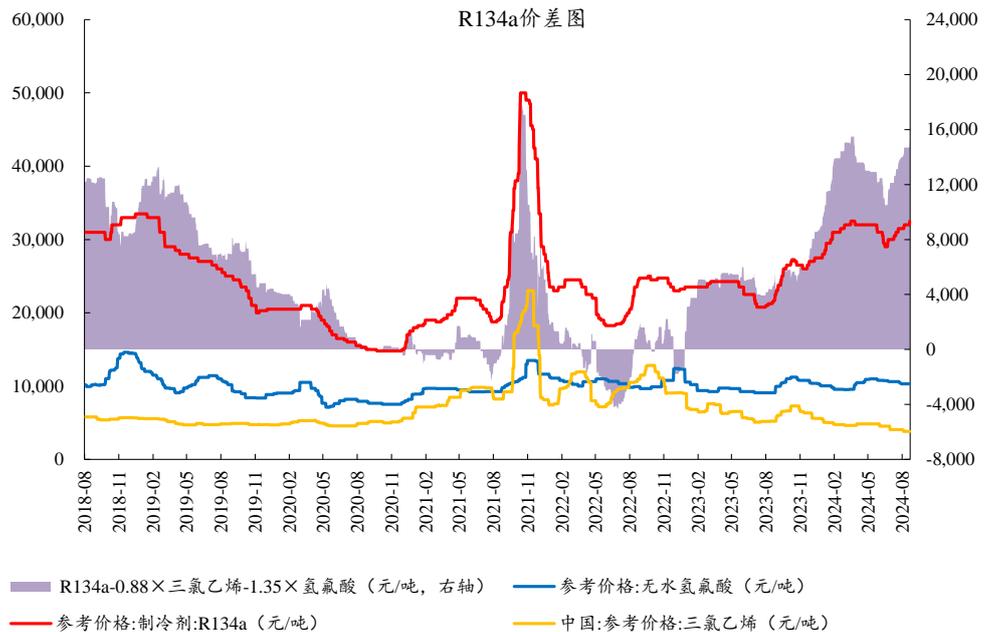
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

注: 产量数据为第三方数据库数据, 仅作参考, 与行业实际情况或有一定差距。

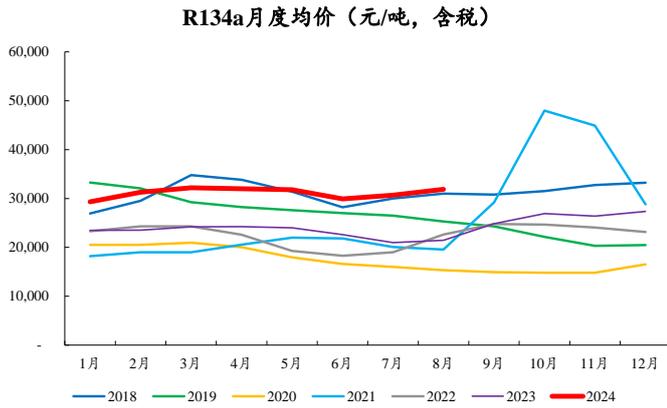
3.3、R134a 价格、价差分别较上周+1.56%、+3.40%

本周(8月19日-8月23日)R134a 价格、价差分别较上周+1.56%、+3.40%。据百川盈孚数据,截至8月23日,R134a 市场均价 32,500 元/吨,较上周+1.56%;价差为 15,195 元/吨,较上周+3.40%;8月均价(截至8月23日)为 31,882 元/吨,环比+3.87%;2024年(截至8月23日)均价为 31,135 元/吨,较2023年均价+28.85%。本周R134a 产量为 2,700 吨,环比+3.45%。

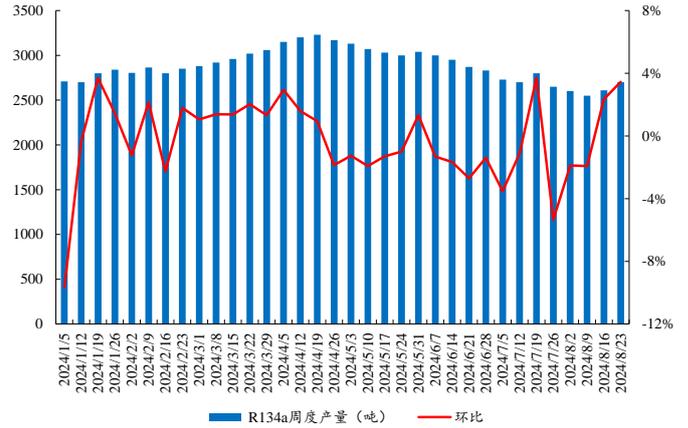
据百川盈孚资讯,本周(8月19日-8月23日)国内制冷剂R134a 价格暂稳;原料方面萤石矿山开采方面受到限制,氢氟酸装置开工维持偏弱水平,成本面支撑有限。部分下游需求有所好转,贸易商环节购销仍谨慎,整体交投按需采购为主。预计短期内制冷剂R134a 预计短期内制冷剂R134a 价格坚挺,区间整理为主。

图17: 本周R134a 价格、价差分别较上周+1.56%、+3.40%


数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: 8月均价(截至8月23日)环比+3.87%


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图19: 本周 R134a 产量环比+3.45%


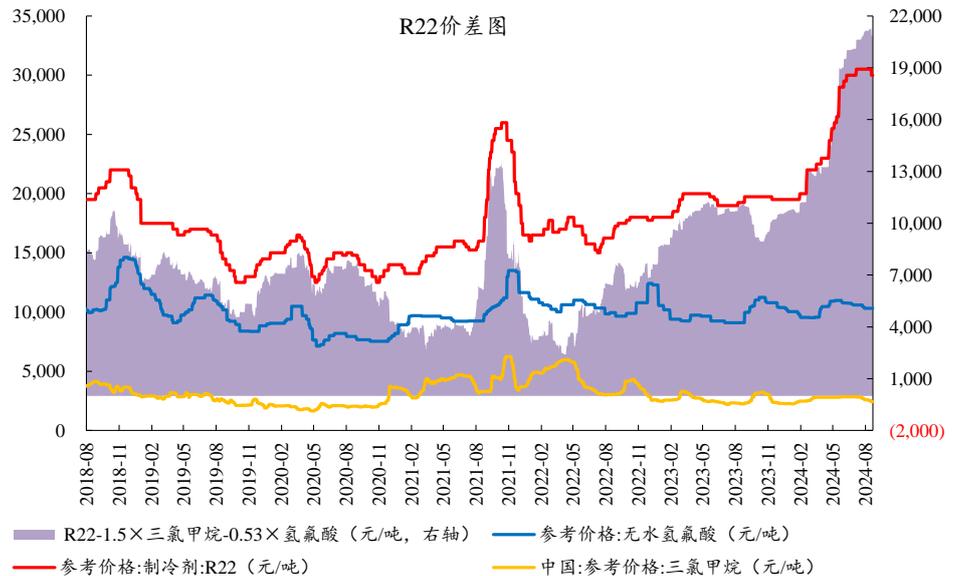
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

注: 产量数据为第三方数据库数据, 仅作为参考, 与行业实际情况或有一定差距。

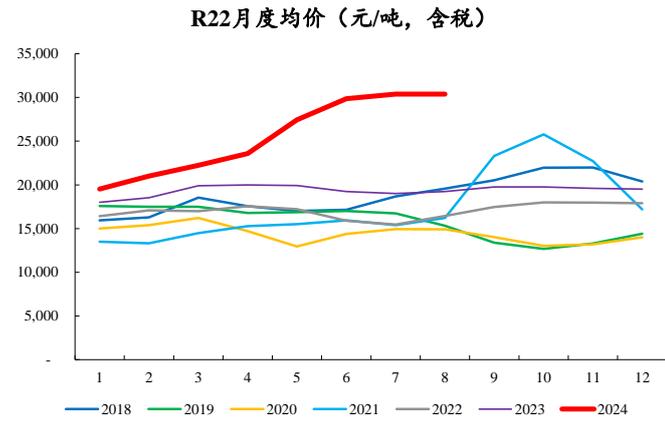
3.4、R22 价格、价差分别较上周-1.64%、-1.77%

本周(8月19日-8月23日)R22价格、价差分别较上周-1.64%、-1.77%。据百川盈孚数据,截至8月23日,R22市场均价30,000元/吨,较上周-1.64%;价差为20,857元/吨,较上周-1.77%;8月均价(截至8月23日)为30,382元/吨,环比-0.03%;2024年(截至8月23日)均价为25,556元/吨,较2023年均价+31.94%。本周R22产量为9,000吨,环比-1.75%。

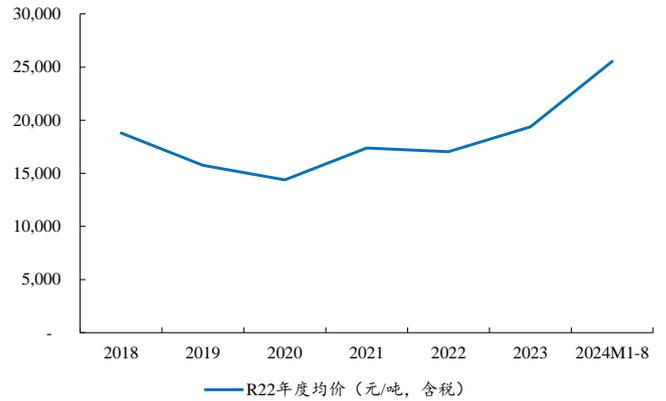
据百川盈孚资讯,本周(8月19日-8月23日)国内制冷剂R22市场价格下降,原料方面萤石矿山开采方面受到限制,氢氟酸装置开工维持偏弱水平,成本面支撑有限;市场报盘价格坚挺,配额支撑下,支撑整体价格维持高位,近期价格高位整理,空调售后市场需求转淡,短期内售后市场需求有限。预计短期内制冷剂R22报盘坚挺,维稳运行为主。

图20: 本周 R22 价格、价差分别较上周-1.64%、-1.77%


数据来源: Wind、开源证券研究所

图21：8月均价（截至8月23日）环比-0.03%


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

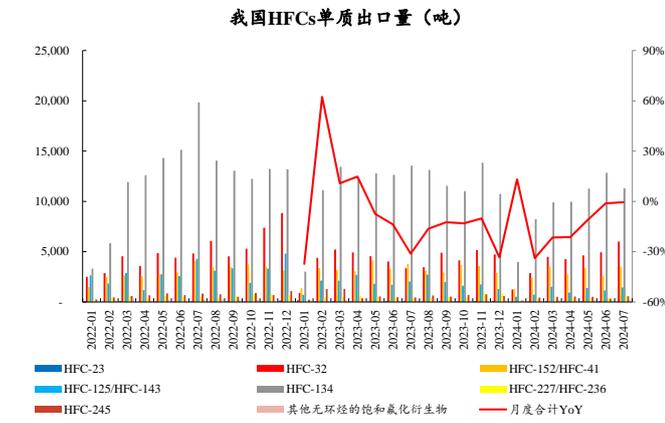
图22：2024年均价（截至8月23日）创近年新高


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

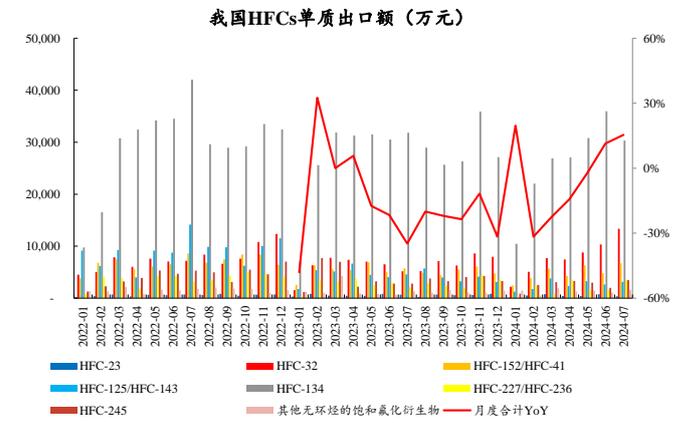
3.5、我国制冷剂出口跟踪：2024年7月HFCs出口行情显著回暖

据海关总署数据，2024年1-7月我国HFCs单质制冷剂总出口量约为12.99万吨，同比-13.7%；出口总额约为33.52亿元，同比-6.8%。其中R32、R125/R143、R134出口量分别为28,391、7,653、67,494吨，分别同比+3.9%、-42.0%、-14.4%。

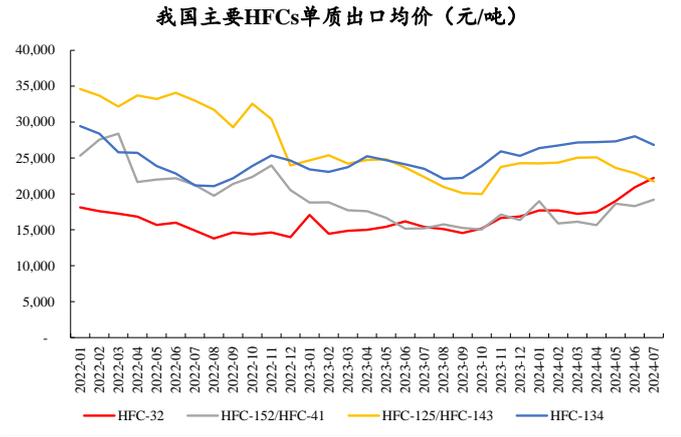
7月单月，我国HFCs单质制冷剂总出口量约为2.37万吨，同比-0.47%；出口总额约为6.24亿元，同比+15.41%。其中R32、R125/R143、R134出口量分别为5,996、1,444、11,305吨，分别同比+79.0%、-29.1%、-16.5%。出口行情显著回暖。

图23：7月HFCs单质出口量同比-0.47%


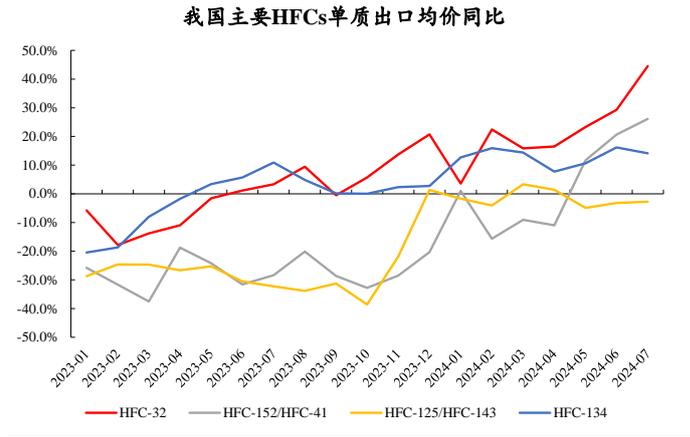
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图24：7月HFCs单质出口金额同比+15.41%


数据来源：海关总署、开源证券研究所

图25：7月HFCs单质出口均价环比涨跌互现


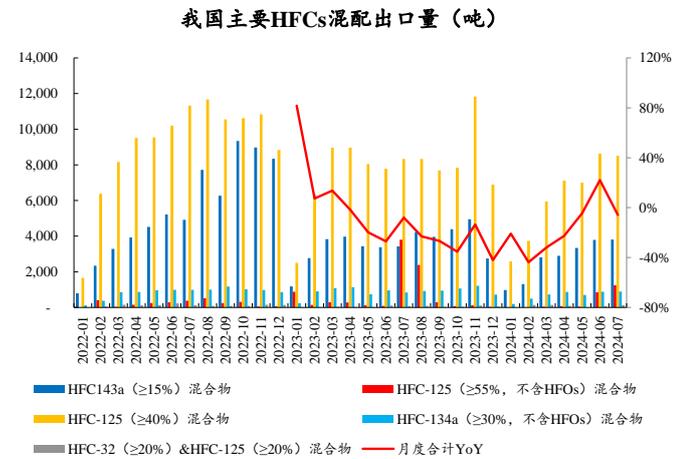
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图26：7月HFCs单质出口均价同比整体上升


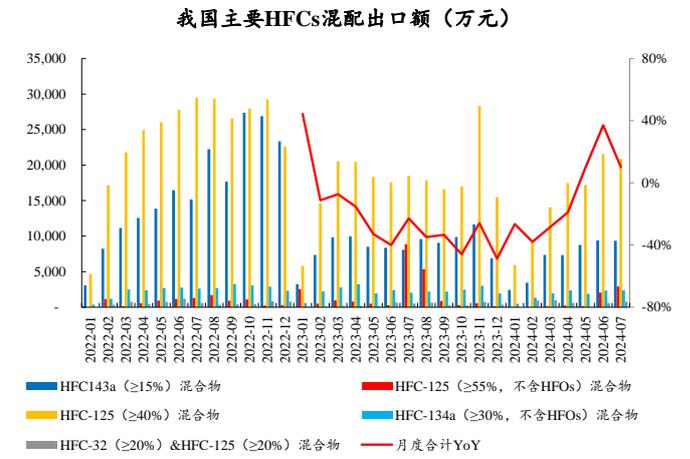
数据来源：海关总署、开源证券研究所

据海关总署数据，2024年1-7月我国HFCs混配制冷剂总出口量约为7.36万吨，同比+6.5%；出口总额约为19.41亿元，同比-5.5%。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18,930、2,282、43,544、4,764、579吨，分别同比+1.9%、+26.2%、+2.2%、-5.8%、+144.9%。

7月单月，我国HFCs混配制冷剂总出口量约为15,694吨，同比-5.89%；出口总额约为4.26亿元，同比+10.11%。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3,807、1,251、8,510、891、128吨，分别同比+11.0%、-67.1%、+2.1%、+6.5%、+65.5%。

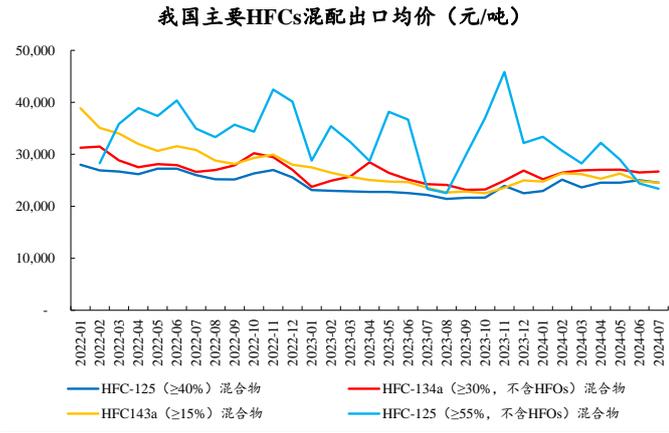
图27：7月HFCs混配出口量同比-5.89%


数据来源：海关总署、开源证券研究所

图28：7月HFCs混配出口金额同比+10.11%


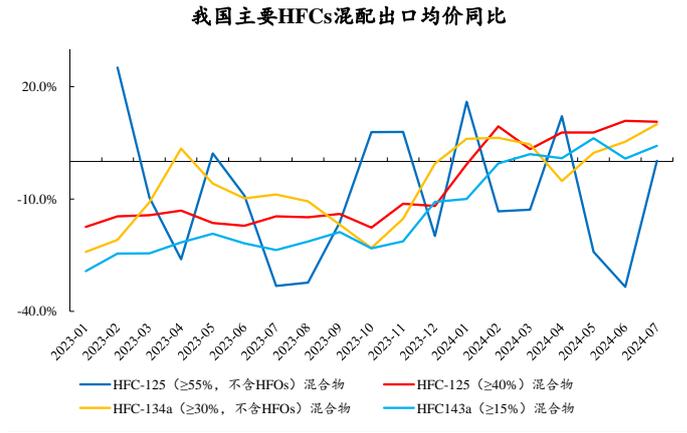
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图29：7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

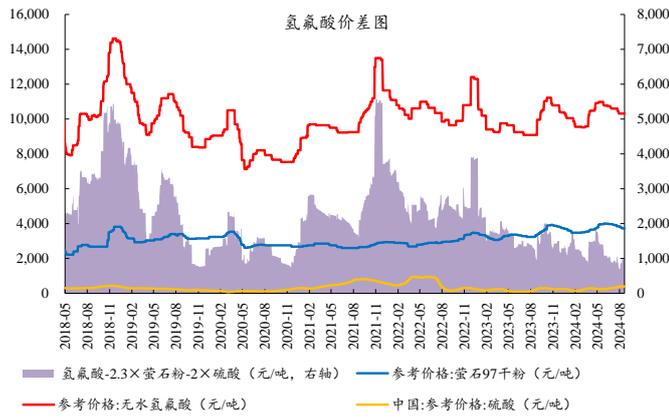
图30：7月 HFC 混配出口均价同比均上涨



数据来源：海关总署、开源证券研究所

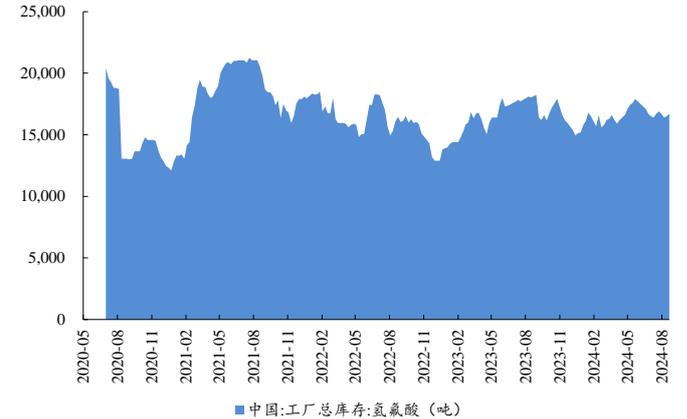
3.1、制冷剂原料：氢氟酸、氯化物市场涨跌不一

图31：本周氢氟酸价格环比持平



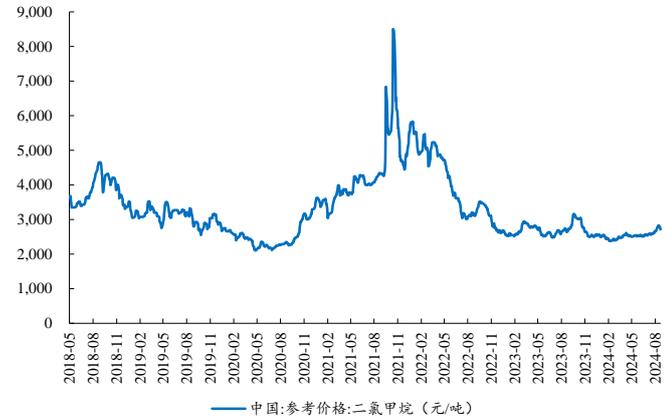
数据来源：Wind、开源证券研究所

图32：本周国内氢氟酸工厂库存环比+1.21%



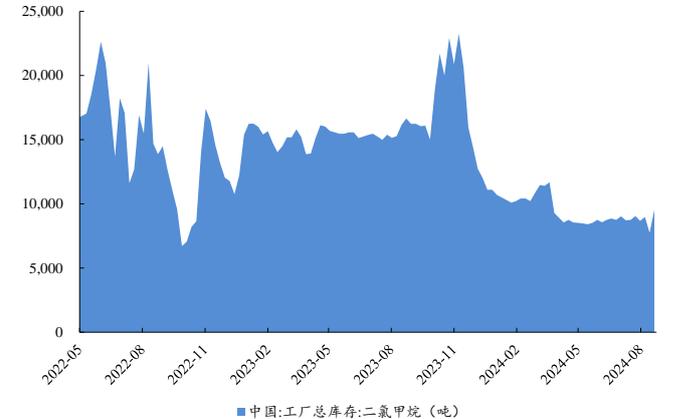
数据来源：Wind、开源证券研究所

图33：本周二氯甲烷价格环比-4.20%



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+23.12%



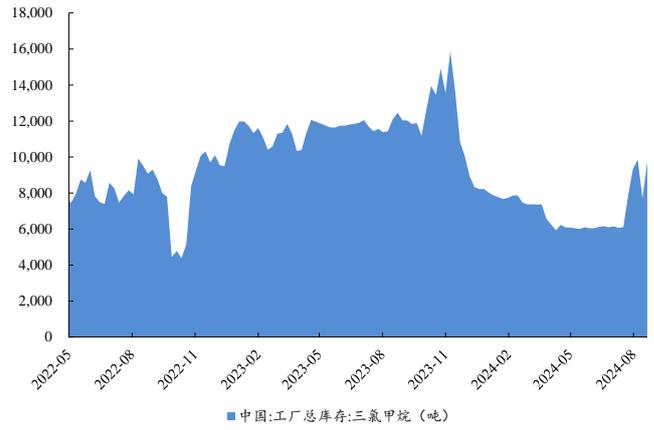
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35: 本周三氯甲烷价格环比-3.28%



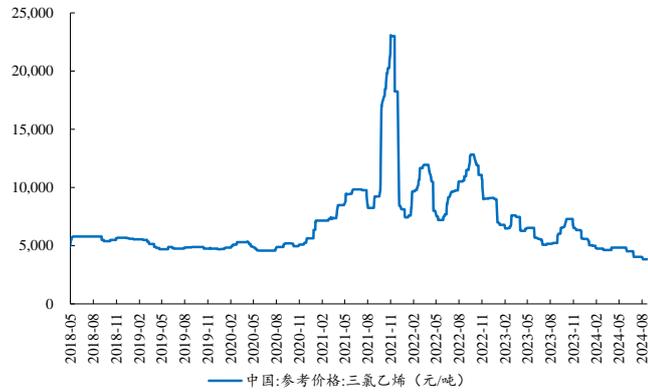
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36: 本周国内三氯甲烷库存环比+25.85%



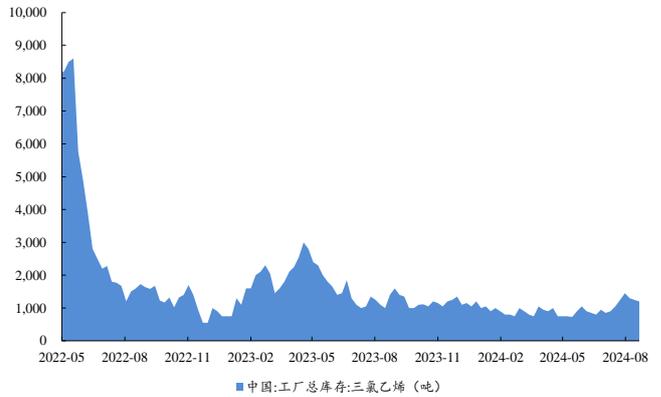
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37: 本周三氯乙烯价格环比持平



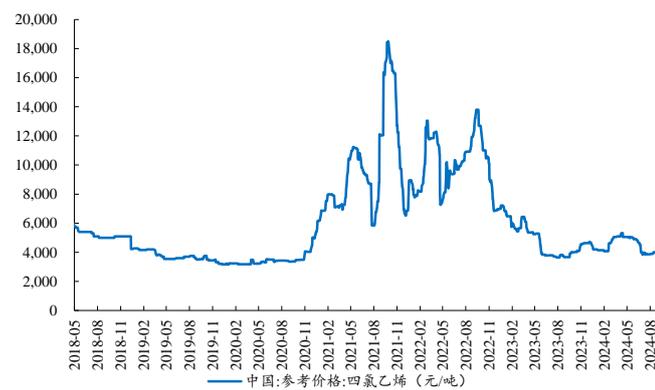
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38: 本周国内三氯乙烯库存环比-4.00%



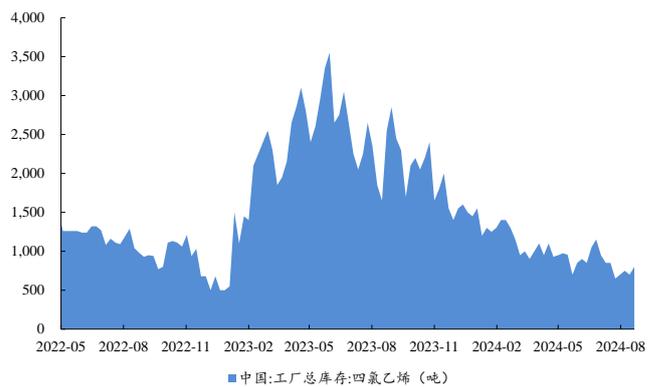
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

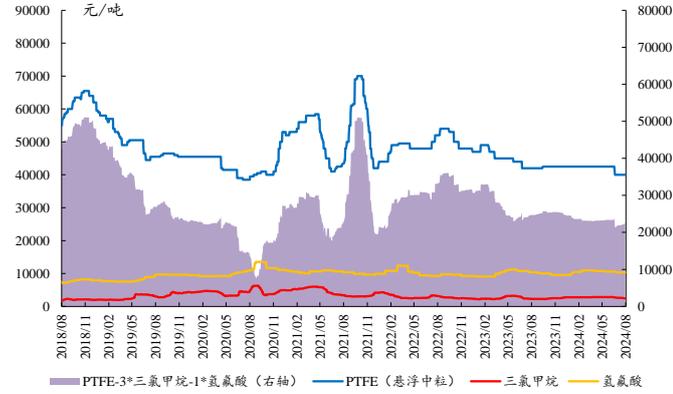
图40: 本周四氯乙烯库存环比+14.29%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

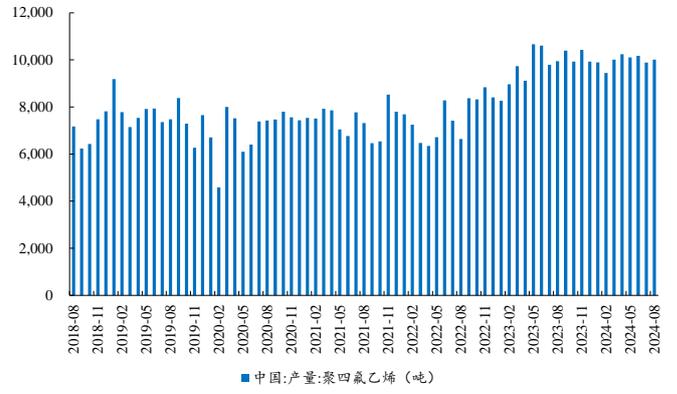
4、含氟材料行情跟踪：含氟材料市场整体稳定

图41：本周 PTFE 价格、价差环比持平、+1.13%



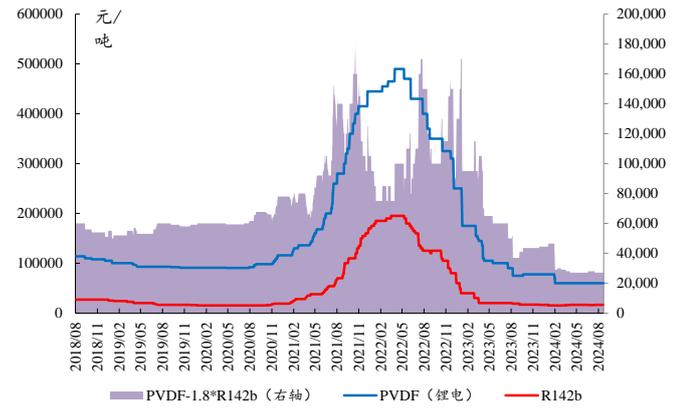
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：2024年8月 PTFE 产量同比+0.70%



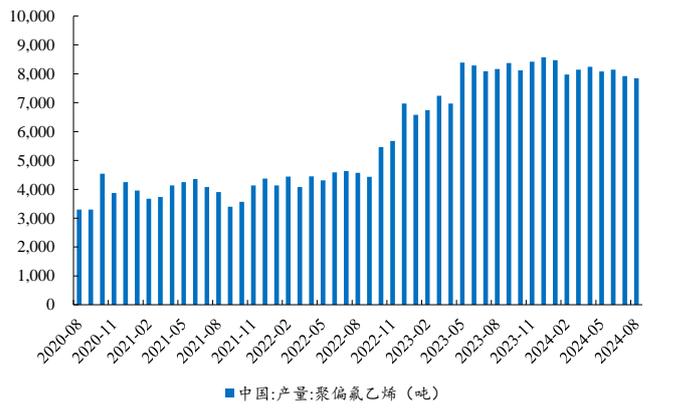
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周 PVDF 价格、价差环比持平、持平



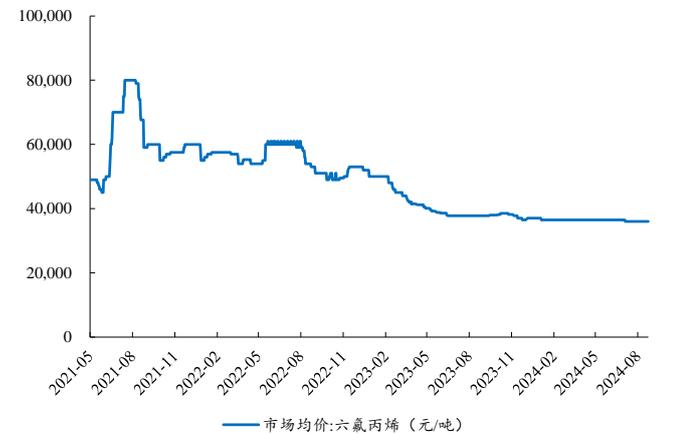
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44：2024年8月 PVDF 产量同比-3.90%



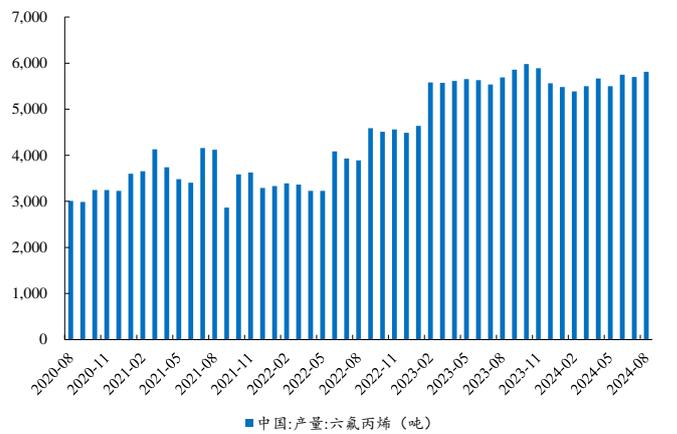
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周 HFP 价格环比持平



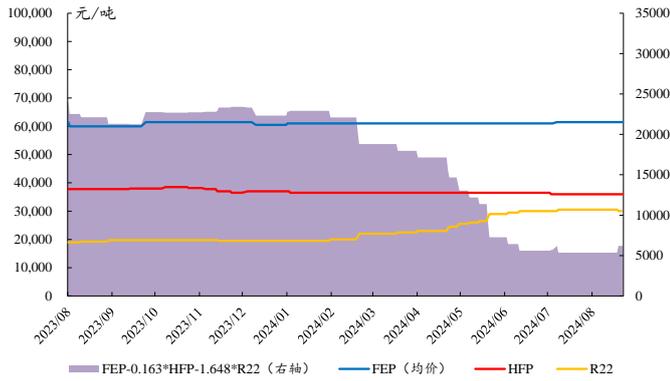
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：2024年8月 HFP 产量同比+2.13%



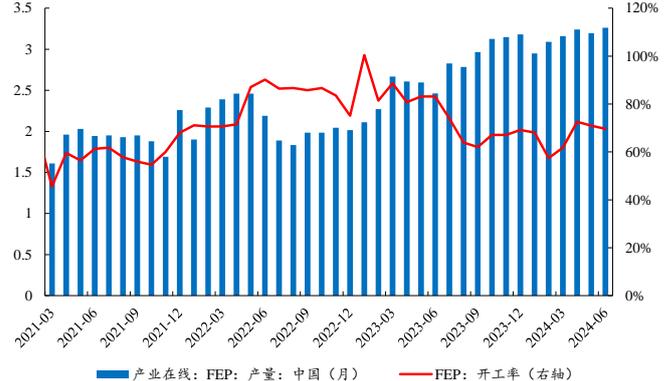
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 本周 FEP 价格、价差环比持平、持平



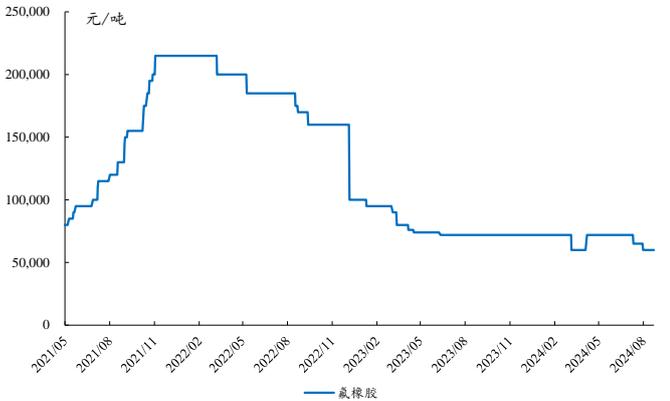
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图48: 2024年6月国内FEP产量同比+32.48%



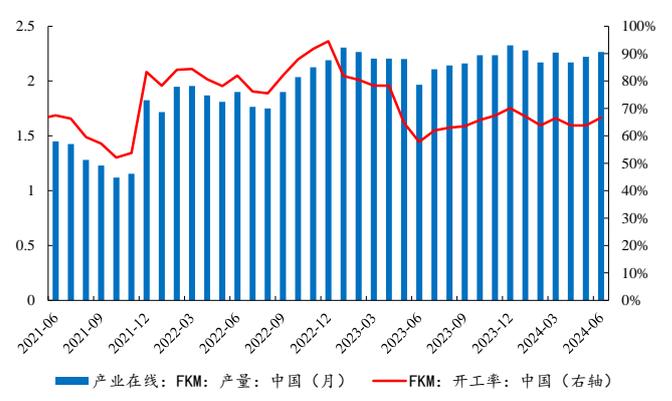
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

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6月国内FKM产量同比+15.21%



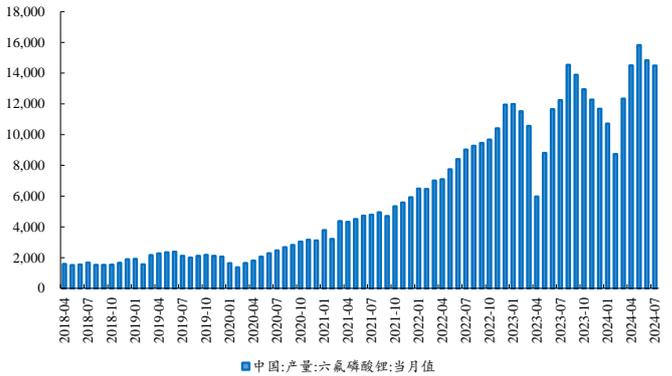
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图51: 本周六氟磷酸锂价格环比-1.36%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52: 2024年7月六氟磷酸锂产量同比+18.44%



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、东阳光发布 2024 半年报，多氟多磷肥副产氟硅资源综合利用项目一期验收

5.1、本周公司公告：巨化股份、东阳光发布 2024 半年报

表3：本周重要公司公告

公司简称	发布日期	公告内容
巨化股份	2024/8/23	2024 半年报：公司 2024H1 实现营业收入 120.80 亿元，同比上升 19.65%；归母净利润 8.34 亿元，同比上升 70.31%。
东阳光	2024/8/20	2024 半年报：公司 2024H1 实现营业收入 60.13 亿元，同比上升 16.15%；归母净利润 2.26 亿元，扭亏为盈。
新宙邦	2024/8/20	2024 半年报：公司 2024H1 实现营业收入 35.82 亿元，同比上升 4.35%；归母净利润 4.16 亿元，同比下降 19.54%。
中欣氟材	2024/8/20	2024 半年报：公司 2024H1 实现营业收入 6.46 亿元，同比上升 10.54%；归母净利润-0.23 亿元，转盈为亏。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

5.2、本周行业新闻：云南瓮福祥丰无水氟化氢项目机械竣工，多氟多磷肥副产氟硅资源综合利用项目一期验收

【氟化氢】云南瓮福祥丰无水氟化氢项目顺利实现机械竣工。据氟化工公众号，近日，由中国化学华陆公司 EPC 总承包的“云南瓮福祥丰 3 万吨/年无水氟化氢和 2 万吨/年电子级氢氟酸项目”顺利完成施工任务，实现项目用地范围内各主项机械竣工。该项目是公司与瓮福集团合作的第 7 个无水氟化氢项目，建成后将实现磷矿伴生氟资源的社会效益、环保效益、经济效益“三丰收”。

【氟化氢】多氟多磷肥副产氟硅资源综合利用项目一期验收。据氟化工公众号，8 月 15 日，云南氟磷电子科技有限公司磷肥副产氟硅资源综合利用项目一期年产 2 万吨电子级氢氟酸项目竣工环境保护验收监测报告公示。云南氟磷电子科技有限公司位于昆明市安宁工业园区，规划建设磷肥副产氟硅资源综合利用项目对云天化天安公司磷复肥装置产生的副产氟硅酸进行资源化利用。该项目共分三期建设，分别为一期年产 2 万吨电子级氢氟酸项目，二期年产 5,000 吨六氟磷酸锂项目以及三期氟硅酸制无水氢氟酸联产白炭黑项目。目前，二期项目六氟磷酸锂生产线已于 2023 年 9 月完成竣工环保验收。一期年产 2 万吨电子级氢氟酸项目总占地面积 10,585.1 平方米，新建一座采用无水氟化氢生产电子级氢氟酸的生产车间、一座包装车间以及一座罐区，建成后主要年产 2 万吨电子级氢氟酸。该项目于 2021 年 11 月 19 日建设完成，期间由于市场需求降低，生产装置建成后一直闲置未进行生产，后由于市场需求提高，企业于 2024 年 5 月 12 日至 7 月 10 日进行生产调试，组织本次竣工环保验收工作，此次验收内容为此次项目的建设的生产车间、包装车间、物料罐区及相关配套设施。

【含氟电子气体】巨化集团“1,002 吨/年含氟电子气体提质增效项目”公示。据氟化工公众号，8 月 22 日，衢州市生态环境局智造新城分局受理了浙江博瑞中硝科技有限公司 1,002 吨/年含氟电子气体提质增效项目环境影响报告书并予以公告。项目分两期建设，其中，一期为 202t/a 氟氮混合气提质增效项目，项目二期为 800t/a 高纯六氟化钨产能提升项目。项目一期 202t/a 氟氮混合气提质增效项目拟在现有 15t/a 氟氮混合气生产装置基础上，新增部分设备，并对现有产线进行升级改造，使装置具备 202t/a 氟氮混合气生产能力，项目二期 800t/a 高纯六氟化钨产能提升项目拟在现有 200t/a 高纯六氟化钨生

产（含氟电子气体项目一期）装置基础上，通过升级改造，增加氟化反应工序产品生产能力，进而实现单产线高纯六氟化钨产能从 200t/a 达到 400t/a，使公司高纯六氟化钨生产能力达到 800t/a。

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