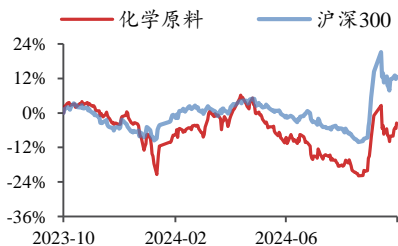


化学原料

2024年10月26日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《萤石价格开启上行趋势，制冷剂行情持续向好—氟化工行业周报》-2024.10.13

《R32 外贸价格逼近内贸，内外贸价格或仍存上涨预期—氟化工行业周报》-2024.9.22

《R32 外贸价格持续拉涨，制冷剂外贸市场继续回暖—氟化工行业周报》-2024.9.8

《制冷剂政策点评：制冷剂 2025 年配额方案征求意见稿下发，看好制冷剂景气向上趋势延续》(2024.9.16)

《东阳光首次覆盖报告：原有主业或迎业绩反转，制冷剂开启长景气周期》(2024.8.27)

《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)

巨化股份发布三季报，萤石、制冷剂行情延续向好趋势

——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（10月21日-10月25日）行情回顾

本周氟化工指数上涨 5.39%，跑赢上证综指 4.22%。本周（10月21日-10月25日）氟化工指数收于 2546.3 点，上涨 5.39%，跑赢上证综指 4.22%，跑赢沪深300 指数 4.60%，跑赢基础化工指数 0.47%，跑输新材料指数 1.57%。

● 氟化工周行情：萤石、制冷剂稳中向好，预计行情将持续

萤石：据百川盈孚数据，截至 10 月 25 日，萤石 97 湿粉市场均价 3,548 元/吨，较上周涨 1.03%；10 月均价（截至 10 月 25 日）3,510 元/吨，同比下跌 5.21%；2024 年（截至 10 月 25 日）均价 3,517 元/吨，较 2023 年均价上涨 9.10%。

又据氟务在线跟踪，国内 97% 萤石湿粉市场提涨口号跃跃欲试，短期萤石粉、氟化氢市场气氛烘托较为充足，季节性规律上涨。

制冷剂：截至 10 月 25 日，（1）R32 价格、价差分别为 39,000、25,595 元/吨，较上周分别+2.63%、+5.10%；（2）R125 价格、价差分别为 35,500、19,319 元/吨，较上周分别持平、持平；（3）R134a 价格、价差分别为 34,500、17,577 元/吨，较上周分别+1.47%、+2.93%；（4）R410a 价格为 36,500 元/吨，较上周持平；（5）R22 价格、价差分别为 31,000、21,858 元/吨，较上周分别持平、持平。**其中外贸市场，（1）R32 外贸参考价格为 40,000 元/吨，较上周+5.26%；（2）R125 外贸参考价格为 20,000 元/吨，较上周持平；（3）R134a 外贸参考价格为 31,000 元/吨，较上周持平；（4）R410a 外贸参考价格为 28,000 元/吨，较上周持平；（5）R22 外贸参考价格为 24,000 元/吨，较上周持平。**

又据氟务在线跟踪，制冷剂行业市场向好信心不改，10 月出口订单持续向好，R22/R134a/R143a 内贸配额年底剩余较少，企业看涨信心持续。

● 重要公司公告及行业资讯

【巨化股份】公司 2024 年前三季度实现营收 179.06 亿元，同比+11.83%；实现归母净利润 12.58 亿元，同比+68.40%。

【制冷剂】10 月 18 日，2025 年制冷剂配额方案正式稿下发，与征求意见稿相比并无修改。

● 行业观点

我们认为，氟化工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）、东阳光（制冷剂、氟树脂、氟化液）等。其他受益标的：永和股份（萤石、制冷剂、氟树脂）、东岳集团（制冷剂、氟树脂）、新宙邦（氟化液、氟精细）等。

● **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：萤石、制冷剂行情稳中向好.....	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 5.39%，跑赢上证综指 4.22%.....	6
1.3、股票涨跌排行：本周氟化工板块永太科技、中欣氟材领涨.....	6
2、萤石：价格上涨趋势或未结束.....	7
3、制冷剂：制冷剂行情稳中向好，价格延续上涨趋势.....	9
3.1、R32 行情向好趋势不变.....	10
3.2、R125 市场有所回暖.....	11
3.3、R134a 市场保持上行态势.....	12
3.4、R410a 市场稳中有升.....	13
3.5、R22 价格高位稳定.....	14
3.6、我国制冷剂出口跟踪：2024 年 9 月 R32 出口延续增势，外贸整体延续复苏态势.....	15
3.7、制冷剂原料：氢氟酸、氯化物市场涨跌不一.....	17
4、含氟材料行情跟踪：含氟材料市场整体稳定.....	18
5、近期行业动态：巨化股份、中欣氟材发布三季报；东阳光控股股东增持公司股份.....	20
5.1、近期公司公告：巨化股份、中欣氟材发布三季报；东阳光控股股东增持公司股份.....	20
5.2、本周行业新闻：2025 年制冷剂配额方案正式稿下发；2023 年全国萤石资源储量数据出炉.....	21
6、风险提示.....	21

图表目录

图 1：本周氟化工指数跑输上证综指 4.22%.....	6
图 2：本周氟化工指数跑赢沪深 300 指数 4.60%.....	6
图 3：本周氟化工指数跑赢基础化工指数 0.47%.....	6
图 4：本周氟化工指数跑输新材料指数 1.57%.....	6
图 5：本周萤石价格有所反弹.....	8
图 6：萤石进出口均价上行趋势延续.....	8
图 7：2024 年 1-9 月萤石（>97%）出口同比-70.9%.....	8
图 8：2024 年 1-9 月萤石（≤97%）进口同比+38.0%.....	8
图 9：9 月萤石（>97%）出口均价同比+6.46%.....	8
图 10：9 月萤石（≤97%）出口均价同比+5.50%.....	8
图 11：R32 内贸价格持续向上.....	10
图 12：R32 外贸价格持续攀升.....	10
图 13：R32 外贸报价超过内贸.....	10
图 14：本周 R32 产量环比稳定.....	10
图 15：R125 价格有所回暖.....	11
图 16：R125 外贸价格稳定.....	11
图 17：R125 内贸有所回暖.....	11
图 18：本周 R125 产量环比稳定.....	11
图 19：R134a 价格持续上行.....	12
图 20：R134a 外贸市场向好.....	12
图 21：R134a 内外贸市场保持上行态势.....	12
图 22：本周 R134a 产量环比稳定.....	12
图 23：R410a 市场稳中有升.....	13
图 24：R22 价格高位维持.....	14
图 25：R22 外贸市场维稳运行.....	14
图 26：R22 内贸高位稳定.....	14
图 27：R22 月度均价高位维稳.....	14
图 28：9 月 HFCs 单质出口量同比-8.20%.....	15
图 29：9 月 HFCs 单质出口金额同比+14.26%.....	15
图 30：9 月 HFCs 单质出口均价环比涨跌互现.....	15
图 31：9 月 HFCs 单质出口均价同比整体上升.....	15
图 32：9 月 HFCs 混配出口量同比-1.76%.....	16

图 33: 9 月 HFCs 混配出口金额同比+19.13%.....	16
图 34: 9 月 HFC 混配出口均价环比涨跌互现.....	16
图 35: 9 月 HFC 混配出口均价同比涨跌互现.....	16
图 36: 本周氢氟酸价格稳定.....	17
图 37: 9 月氢氟酸产量环比-6.69%.....	17
图 38: 本周二氯甲烷价格环比-4.47%.....	17
图 39: 本周二氯甲烷库存环比+19.42%.....	17
图 40: 本周三氯甲烷价格环比持平.....	17
图 41: 本周国内三氯甲烷库存环比+27.87%.....	17
图 42: 本周三氯乙烯价格环比持平.....	18
图 43: 本周国内三氯乙烯库存环比-11.11%.....	18
图 44: 本周四氯乙烯价格环比+0.40%.....	18
图 45: 本周四氯乙烯库存环比+13.33%.....	18
图 46: 本周 PTFE 价格环比持平.....	18
图 47: 2024 年 9 月 PTFE 产量环比+2.28%.....	18
图 48: 本周 PVDF 价格环比持平.....	19
图 49: 2024 年 9 月 PVDF 产量环比+10.83%.....	19
图 50: 本周 HFP 价格环比持平.....	19
图 51: 2024 年 9 月 HFP 产量环比-0.81%.....	19
图 52: 本周 FEP 价格环比持平.....	19
图 53: 2024 年 8 月国内 FEP 产量环比-9.49%.....	19
图 54: 本周 FKM 价格环比持平.....	20
图 55: 2024 年 8 月国内 FKM 产量环比+13.54%.....	20
图 56: 本周六氟磷酸锂价格环比持平.....	20
图 57: 2024 年 9 月六氟磷酸锂产量环比+8.21%.....	20
表 1: 本周 R32 外贸持续走高, R134a 内贸持续复苏.....	5
表 2: 本周永太科技、中欣氟材领涨.....	7
表 3: 本周重要公司公告.....	20

1、氟化工行业周行情与观点：萤石、制冷剂行情稳中向好

1.1、氟化工行情概述

萤石：本周（10月21日-10月25日，下同）国内萤石价格开启上行趋势。据百川盈孚数据，截至10月25日，萤石97湿粉市场均价3,548元/吨，较上周同期上涨1.03%；10月均价（截至10月25日）3,510元/吨，同比下跌5.21%；2024年（截至10月25日）均价3,517元/吨，较2023年均价上涨9.10%。

又据氟务在线跟踪，国内97%萤石湿粉市场提涨口号跃跃欲试，临近下游氟化氢招标定价周期，市场观望下游氟化氢定价，当前新单高价持续观望。供应面：国家环保、安全检查状态未有放松趋势，矿企产出成本增加，矿厂开工变化不大，加之北方地区因气候方面影响，选厂提负荷困难，现货流通量继续收缩，供应量呈弱势，短期来看市场存利好支撑。现阶段下游冬季备货和宏观政策预期推动，渠道商囤货意向较为充足，持货商偏高报盘，心态坚挺，低价货源难寻，供需博弈之下，行情复苏较为明显。短期萤石粉、氟化氢市场气氛烘托较为充足，季节性规律上涨。

制冷剂：本周（10月21日-10月25日）R32、R134a报价持续上涨。截至10月25日，（1）R32价格、价差分别为39,000、25,595元/吨，较上周分别+2.63%、+5.10%；（2）R125价格、价差分别为35,500、19,319元/吨，较上周分别持平、持平；（3）R134a价格、价差分别为34,500、17,577元/吨，较上周分别+1.47%、+2.93%；（4）R410a价格为36,500元/吨，较上周持平；（5）R22价格、价差分别为31,000、21,858元/吨，较上周分别持平、持平。

其中外贸市场，（1）R32外贸参考价格为40,000元/吨，较上周+5.26%；（2）R125外贸参考价格为20,000元/吨，较上周持平；（3）R134a外贸参考价格为31,000元/吨，较上周持平；（4）R410a外贸参考价格为28,000元/吨，较上周持平；（5）R22外贸参考价格为24,000元/吨，较上周持平。

又据氟务在线跟踪，制冷剂行业市场向好信心不改，10月出口订单持续向好，此情况将持续到11月，后续出口市场将有所回落，R22/R134a/R143a内贸配额年底剩余较少，企业看涨信心持续。总体具体分品种来看：R22企业配额消化较好，渠道库存回落后刚需补库，配额削减预期下预期依旧只涨不跌；R32年内释放增加配额，空调订单锁价，出口量不断增加，市场总体向好，外贸报盘当前显著高于内贸市场；制冷剂R134a消化涨幅，渠道库存消化后新增采购需求，出口配额略有富裕；R125零售报盘较少，实际以混配R410a市场折算呈现涨幅显著，零售方面市场陆续反弹至35000元/吨；R410a空调长协订单趋势向好，零售采购备货意向充足，零售整体基调稳中上涨。R404、R507市场因R143a内销配额紧俏，市场小幅提振，库存逐步消化后还将继续上涨。10月下旬企业陆续恢复生产，但因配额有限，实际量能补充不足，后续11月后开工还将下滑，预计年底市场小幅温和上涨。

我们认为，氟化工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）、东阳光（制冷剂、氟树脂、氟化液）等。其他受益标的：永和股份（萤石、制冷剂、氟树脂）、东岳集团（制冷剂、氟树脂）、新宙邦（氟化液、氟精细）等。

表1: 本周 R32 外贸持续走高, R134a 内贸持续复苏

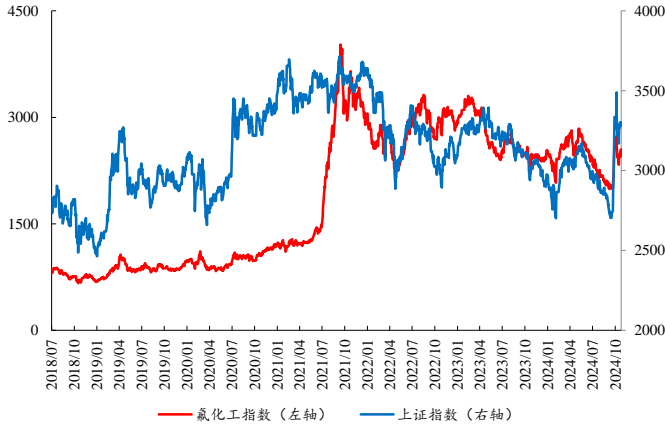
产品	价格 (元/吨)				价差 (元/吨)			
	当前值	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	当前值	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
R32	39,000	2.6%	5.4%	132.8%	25,595	5.1%	7.4%	819.7%
R32 (外贸)	40,000	5.3%	14.3%	138.8%	26,595	9.2%	21.9%	855.6%
R134a	34,500	1.5%	3.0%	30.2%	17,577	2.9%	6.0%	258.2%
R134a (外贸)	31,000	0.0%	0.0%	17.0%	14,077	0.0%	0.0%	186.9%
R125	35,500	0.0%	20.3%	36.5%	19,319	0.0%	43.9%	106.9%
R125 (外贸)	20,000	0.0%	0.0%	-23.1%	3,819	0.0%	-2.7%	-59.1%
R410a	36,500	0.0%	5.8%	73.8%	-	-	-	-
R410a (外贸)	28,000	0.0%	0.0%	38.3%	-	-	-	-
R22	31,000	0.0%	3.3%	57.0%	21,858	0.0%	4.6%	138.7%
R22 (外贸)	24,000	0.0%	0.0%	21.5%	14,858	0.0%	-0.3%	62.3%
萤石 97 湿粉	3,548	1.0%	2.4%	-4.8%	-	-	-	-
氢氟酸	10,317	0.0%	0.8%	-8.2%	1,001	-9.3%	-13.4%	-41.5%
二氯甲烷	2,862	-4.5%	3.2%	3.4%	-	-	-	-
三氯甲烷	2,449	0.0%	0.0%	-20.8%	-	-	-	-
三氯乙烯	3,403	0.0%	-3.8%	-53.4%	-	-	-	-
四氯乙烯	4,316	0.0%	0.4%	5.7%	-	-	-	-
PTFE (悬浮中粒)	40,000	0.0%	0.0%	-5.9%	-	-	-	-
PVDF (锂电)	50,000	0.0%	0.0%	-35.5%	-	-	-	-
FEP 模压料	75,000	0.0%	0.0%	0.0%	-	-	-	-
HFP	34,500	0.0%	0.0%	-9.7%	-	-	-	-
FKM	60,000	0.0%	0.0%	-16.7%	-	-	-	-
六氟磷酸锂	56,000	0.0%	2.3%	-40.7%	-	-	-	-

数据来源: Wind、百川盈孚、氟务在线、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 5.39%，跑赢上证综指 4.22%

本周（10月21日-10月25日）氟化工指数上涨 5.39%。截至10月25日，上证综指收于 3299.7 点，上涨 1.17%；沪深 300 指数收于 3956.42 点，上涨 0.79%；基础化工指数收于 5294.06 点，上涨 4.93%；新材料指数收于 3534.92 点，上涨 6.96%。氟化工指数收于 2546.3 点，上涨 5.39%，跑赢上证综指 4.22%，跑赢沪深 300 指数 4.60%，跑赢基础化工指数 0.47%，跑输新材料指数 1.57%。

图1：本周氟化工指数跑输上证综指 4.22%



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 4.60%



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 0.47%



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 1.57%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.3、股票涨跌排行：本周氟化工板块永太科技、中欣氟材领涨

本周（10月21日-10月25日）氟化工板块的 13 只个股中，有 12 只周度上涨（占比 92.31%），有 1 只周度下跌（占比 7.69%）。个股 7 日涨跌幅分别为：永太科技（+9.51%）、中欣氟材（+8.92%）、联创股份（+8.78%）、多氟多（+8.15%）、巨化股份（+7.20%）、新宙邦（+5.91%）、昊华科技（+5.86%）、三美股份（+5.64%）、金石资源（+4.89%）、东阳光（+4.05%）、永和股份（+3.50%）、鲁西化工（+3.21%）、东岳集团（-5.52%）。

表2：本周永太科技、中欣氟材领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（10月25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	002326.SZ	永太科技	10.02	9.51%	2.14%	12.71%
2	002915.SZ	中欣氟材	11.11	8.92%	0.54%	2.78%
3	300343.SZ	联创股份	6.07	8.78%	3.23%	15.84%
4	002407.SZ	多氟多	12.48	8.15%	-0.32%	-3.91%
5	600160.SH	巨化股份	20.99	7.20%	-5.75%	-4.16%
6	300037.SZ	新宙邦	41.75	5.91%	2.71%	37.51%
7	600378.SH	昊华科技	32.5	5.86%	2.36%	4.86%
8	603379.SH	三美股份	32.4	5.64%	-8.47%	-16.76%
9	603505.SH	金石资源	26.81	4.89%	-9.00%	-9.64%
10	600673.SH	东阳光	7.96	4.05%	0.51%	-1.08%
11	605020.SH	永和股份	17.75	3.50%	-5.94%	-26.13%
12	000830.SZ	鲁西化工	11.91	3.21%	-4.80%	16.42%
13	0189.HK	东岳集团	6.51	-5.52%	-16.22%	-3.90%

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、萤石：价格上涨趋势或未结束

本周（10月21日-10月25日）国内萤石价格持续上涨。据百川盈孚数据，截至10月25日，萤石97湿粉市场均价3,548元/吨，较上周同期上涨1.03%；10月均价（截至10月25日）3,510元/吨，同比下跌5.21%；2024年（截至10月25日）均价3,517元/吨，较2023年均价上涨9.10%。

据百川盈孚资讯，本周（10月21日-10月25日）萤石市场再度上行，场内开工受限，供应收紧，个别散单听闻高价，部分地区成交上行，冬季气温影响，浮选成本也有所增加，业内报价坚挺，萤石价格整体支撑偏强，场内仍存看涨预期，下游冬季仍有一定囤货意愿，本周交投表现有所转淡。

又据氟务在线跟踪，国内97%萤石湿粉市场提涨口号跃跃欲试，临近下游氟化氢招标定价周期，市场观望下游氟化氢定价，当前新单高价持续观望。供应面：国家环保、安全检查状态未有放松趋势，矿企产出成本增加，矿厂开工变化不大，加之北方地区因气候方面影响，选厂提负荷困难，现货流通量继续收缩，供应量呈弱势，短期来看市场存利好支撑。现阶段下游冬季备货和宏观政策预期推动，渠道商囤货意向较为充足，持货商偏高报盘，心态坚挺，低价货源难寻，供需博弈之下，行情复苏较为明显。短期萤石粉、氟化氢市场气氛烘托较为充足，季节性规律上涨。

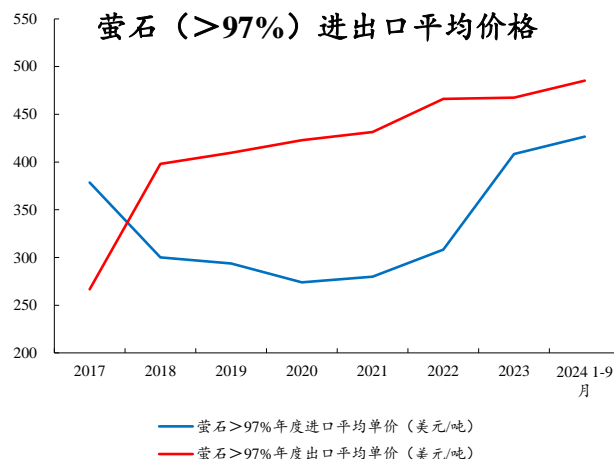
我们认为，萤石行业环保、安全检查等趋严或将成长期趋势，落后中小产能或将不断出清。从长期来看，含氟新材料等萤石下游需求的不断积累以及行业成本的不断提高，萤石价格中枢将不断上行，萤石行业长期投资价值凸显。

图5: 本周萤石价格有所反弹



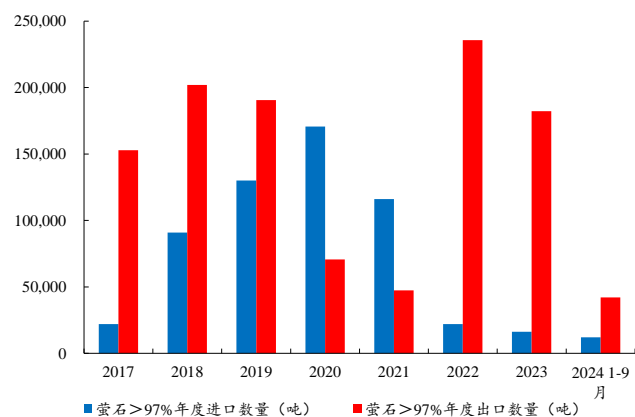
数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 萤石进出口均价上行趋势延续



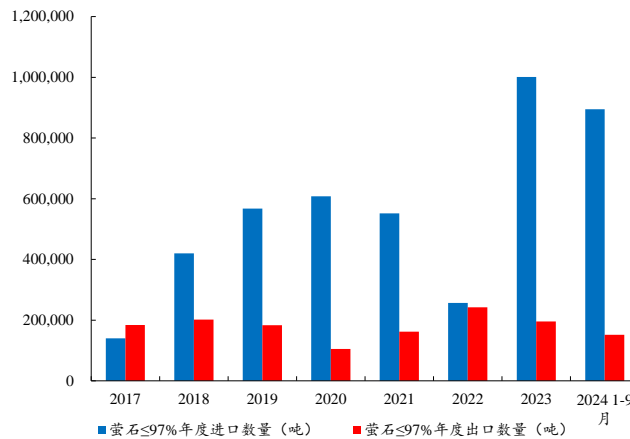
数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 2024年1-9月萤石 (>97%) 出口同比-70.9%



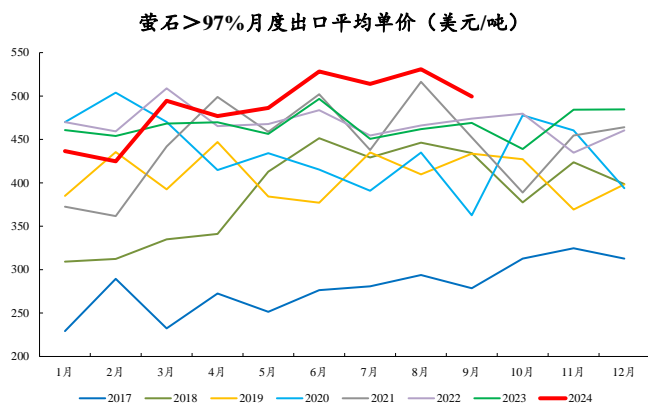
数据来源: Wind、开源证券研究所

图8: 2024年1-9月萤石 (≤97%) 进口同比+38.0%



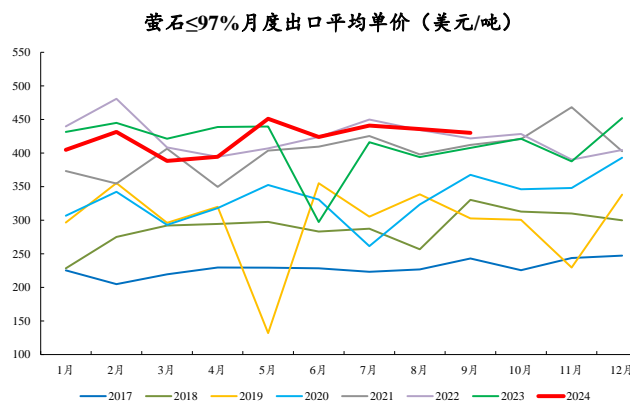
数据来源: Wind、开源证券研究所

图9: 9月萤石 (>97%) 出口均价同比+6.46%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: 9月萤石 (≤97%) 出口均价同比+5.50%



数据来源: Wind、开源证券研究所

3、制冷剂：制冷剂行情稳中向好，价格延续上涨趋势

本周 R134a 价格持续上涨。截至 10 月 25 日，(1) R32 价格、价差分别为 39,000、25,595 元/吨，较上周分别+2.63%、+5.10%；较 9 月分别+5.41%、+7.43%；较 2023 年分别+132.84%、+819.68%。(2) R125 价格、价差分别为 35,500、19,319 元/吨，较上周分别持平、持平；较 9 月分别+20.34%、+43.91%；较 2023 年分别+36.54%、+106.94%。(3) R134a 价格、价差分别为 34,500、17,577 元/吨，较上周分别+1.47%、+2.93%；较 9 月分别+2.99%、+6.05%；较 2023 年分别+30.19%、+258.21%。(4) R410a 价格为 36,500 元/吨，较上周持平；较 9 月+5.80%；较 2023 年+73.81%。(5) R22 价格、价差分别为 31,000、21,858 元/吨，较上周分别持平、持平；较 9 月分别+3.33%、+4.57%；较 2023 年分别+56.96%、+138.75%。

其中外贸市场，(1) R32 外贸参考价格为 40,000 元/吨，较上周+5.26%；较 9 月+14.29%；较 2023 年+138.81%。(2) R125 外贸参考价格为 20,000 元/吨，较上周持平；较 9 月持平；较 2023 年-23.08%。(3) R134a 外贸参考价格为 31,000 元/吨，较上周持平；较 9 月持平；较 2023 年+16.98%。(4) R410a 外贸参考价格为 28,000 元/吨，较上周持平；较 10 月持平；较 2023 年+38.27%。(5) R22 外贸参考价格为 24,000 元/吨，较上周持平；较 9 月持平；较 2023 年+21.52%。

又据氟务在线跟踪，制冷剂行业市场向好信心不改，10 月出口订单持续向好，此情况将持续到 11 月，后续出口市场将有所回落，R22/R134a/R143a 内贸配额年底剩余较少，企业看涨信心持续。总体具体分品种来看：R22 企业配额消化较好，渠道库存回落后刚需补库，配额削减预期下预期依旧只涨不跌；R32 年内释放增加配额，空调订单锁价，出口量不断增加，市场总体向好，外贸报盘当前显著高于内贸市场；制冷剂 R134a 消化涨幅，渠道库存消化后新增采购需求，出口配额略有富裕；R125 零售报盘较少，实际以混配 R410a 市场折算呈现涨幅显著，零售方面市场陆续反弹至 35000 元/吨；R410a 空调长协订单趋势向好，零售采购备货意向充足，零售整体基调稳中上涨。R404、R507 市场因 R143a 内销配额紧俏，市场小幅提振，库存逐步消化后还将继续上涨。10 月下旬企业陆续恢复生产，但因配额有限，实际量能补充不足，后续 11 月后开工还将下滑，预计年底市场小幅温和上涨。

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，HFCs 制冷剂平均成交价格将保持上行态势，看好 2024 年各公司业绩反转，并有望持续增长。

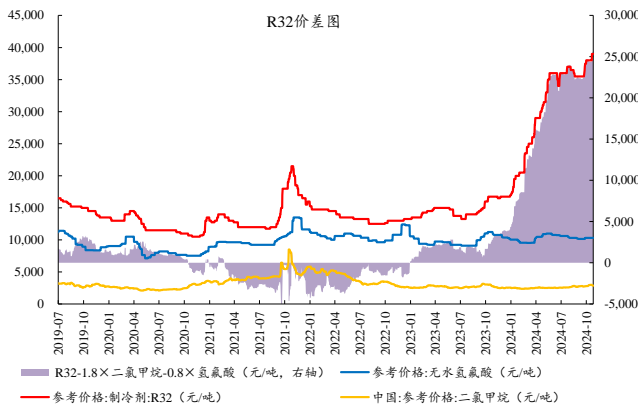
3.1、R32 行情向好趋势不变

本周（10月21日-10月25日）R32行情向好趋势不变。据百川盈孚数据，截至10月25日，R32市场均价39,000元/吨，较上周+2.63%；价差为25,595元/吨，较上周+5.10%；10月均价（截至10月25日）为38,333元/吨，环比+6.27%；2024年（截至10月25日）均价为31,414元/吨，较2023年均价+111.47%。本周R32产量为4,700吨，环比持平。

其中R32外贸市场，其中R32外贸市场，截至10月25日，R32外贸参考价格40,000元/吨，较上周+5.26%；价差为26,595元/吨，较上周+9.20%；10月外贸参考均价（截至10月25日）为38,667元/吨，环比+12.78%；2024年（截至10月25日）外贸参考价格为25,001元/吨，较2023年+68.31%。

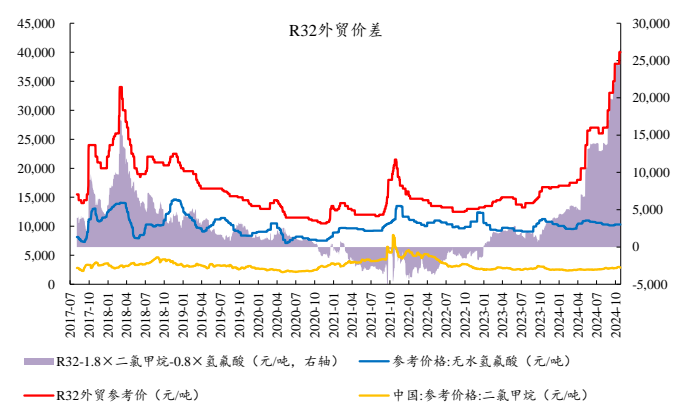
据百川盈孚资讯，本周（10月21日-10月25日）国内制冷剂R32价格上涨。工厂年度配额余量有限，整体货源偏紧，多执行长约单为主，外贸市场需求向好。原料萤石粉冬季开工逐渐走低，现货供应紧张，部分商家持货捂盘惜售，无水氟化氢短期内厂家接单发货，交付老顾客为主，二氯甲烷企业报盘下调，业者适当备货。截至目前，华东市场主流成交价格在38,500-39,500元/吨，个别成交差异存在。

图11：R32内贸价格持续向上



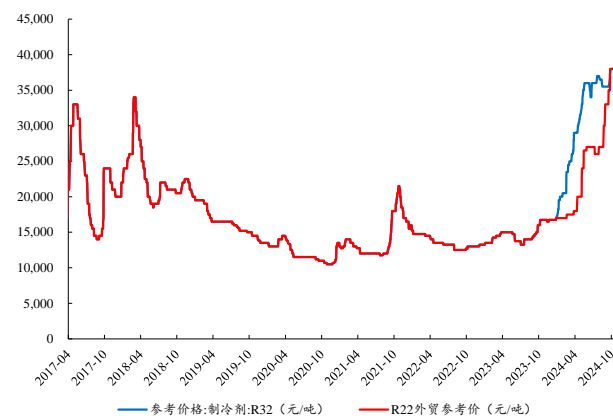
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图12：R32外贸价格持续攀升



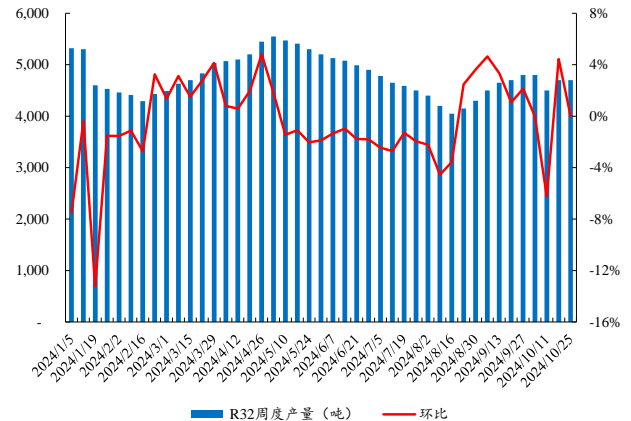
数据来源：Wind、氟务在线、开源证券研究所

图13：R32外贸报价超过内贸



数据来源：百川盈孚、氟务在线、开源证券研究所

图14：本周R32产量环比稳定



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。

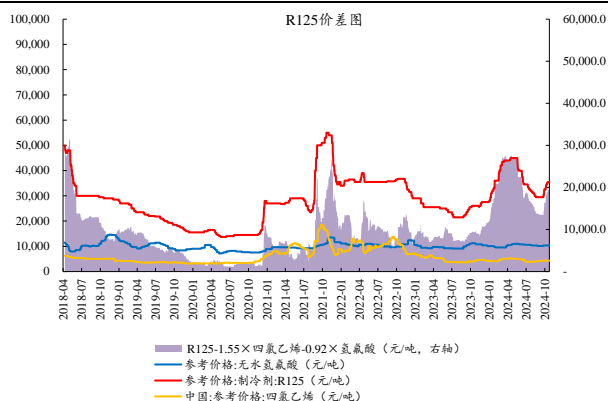
3.2、R125 市场有所回暖

本周（10月21日-10月25日）R125市场有所回暖。据百川盈孚数据，截至10月25日，R125市场均价35,500元/吨，较上周持平；价差为19,319元/吨，较上周持平；10月均价（截至10月25日）为34,933元/吨，环比+17.28%；2024年（截至10月25日）均价为36,575元/吨，较2023年均价+45.42%。本周R125产量为1,750吨，环比持平。

其中R125外贸市场，截至10月25日，R125外贸参考价格20,000元/吨，较上周持平；价差为3,819元/吨，较上周持平；10月外贸参考均价（截至10月25日）为20,000元/吨，环比持平；2024年（截至10月25日）外贸参考价格为23,095元/吨，较2023年-8.17%。

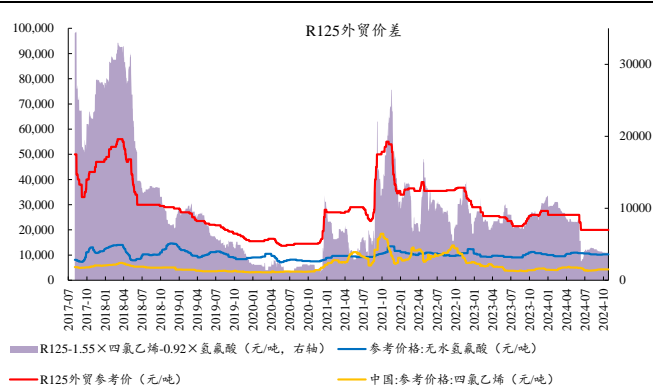
据百川盈孚资讯，本周（10月21日-10月25日）国内制冷剂R125价格稳定。企业报盘坚挺，停车检修情况较多，企业检修计划仍存，市场供应持续偏弱，部分企业维持自用，下游持续刚需拿货，场内新单增量寥寥，供需博弈僵持。莹石粉冬季开工受限，成本对价格支撑仍存，无水氟化氢短期内厂家接单发货，交付老顾客为主，四氟乙烯南方开工较为低迷，暂无海外货源流入，市场供应略显紧张。截至目前，华东市场主流成交价格在35,000-36,000元/吨，成交差异存在。

图15: R125 价格有所回暖



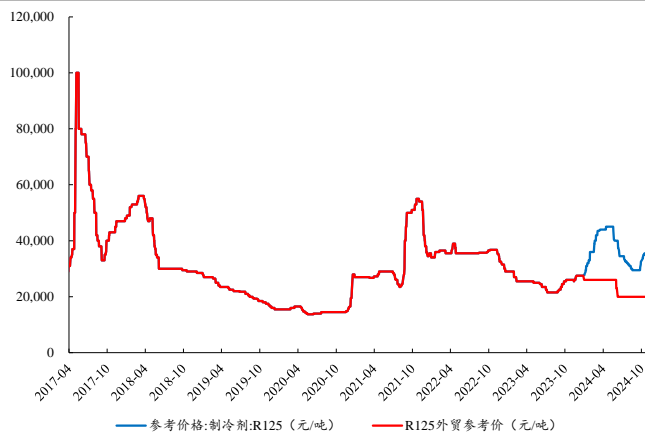
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图16: R125 外贸价格稳定



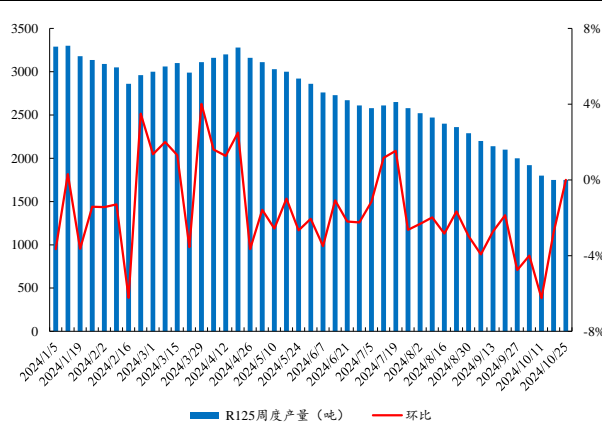
数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

图17: R125 内贸有所回暖



数据来源：百川盈孚、赢务在线、开源证券研究所

图18: 本周 R125 产量环比稳定



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。

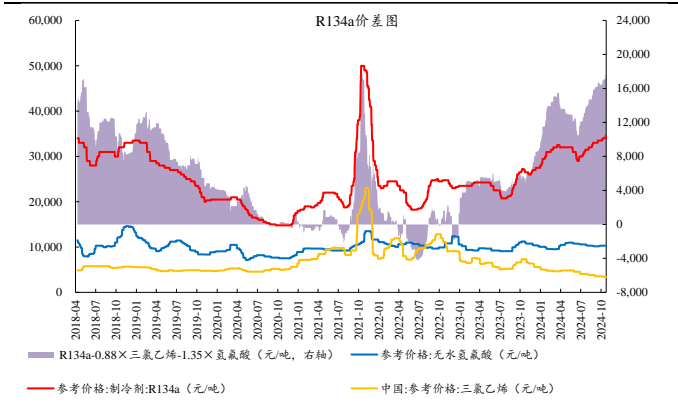
3.3、R134a 市场保持上行态势

本周（10月21日-10月25日）R134a 市场保持上行态势。据百川盈孚数据，截至10月25日，R134a 市场均价 34,500 元/吨，较上周+1.47%；价差为 17,577 元/吨，较上周+2.93%；10月均价（截至10月25日）为 34,067 元/吨，环比+2.49%；2024年（截至10月25日）均价为 31,662 元/吨，较2023年均价+31.03%。本周R134a 产量为 3,010 吨，环比持平。

其中R134a 外贸市场，截至10月25日，R134a 外贸参考价格 31,000 元/吨，较上周持平；价差为 14,077 元/吨，较上周持平；10月外贸参考均价（截至10月25日）为 31,000 元/吨，环比+6.90%；2024年（截至10月25日）外贸参考价格为 27,521 元/吨，较2023年+13.90%。

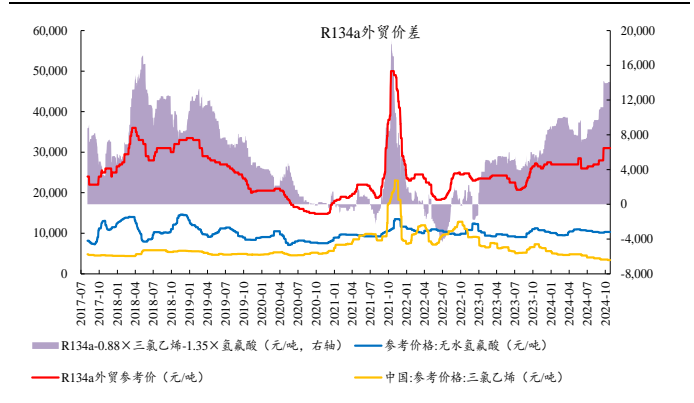
据百川盈孚资讯，本周（10月21日-10月25日）国内制冷剂 R134a 价格上涨，原料方面萤石冬季温度降低，开工受限，成本对价格支撑仍存，无水氟化氢短期内厂家接单发货，交付老顾客为主。厂家检修或降负情况仍存，市场成交落实较好，厂家挺价意愿坚挺。截至目前，华东市场主流成交价格 34,000-35,000 元/吨，个别成交差异存在。

图19: R134a 价格持续上行



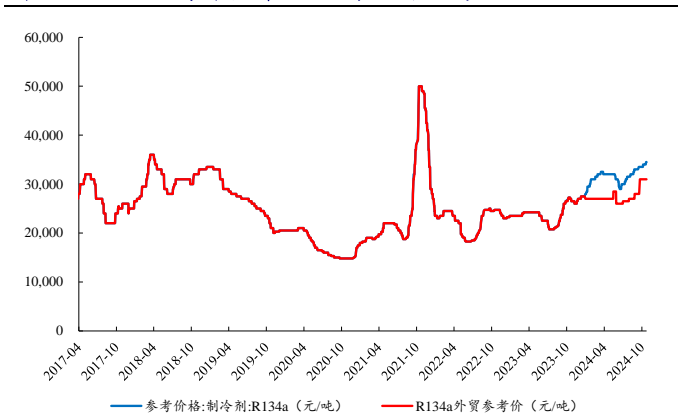
数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图20: R134a 外贸市场向好



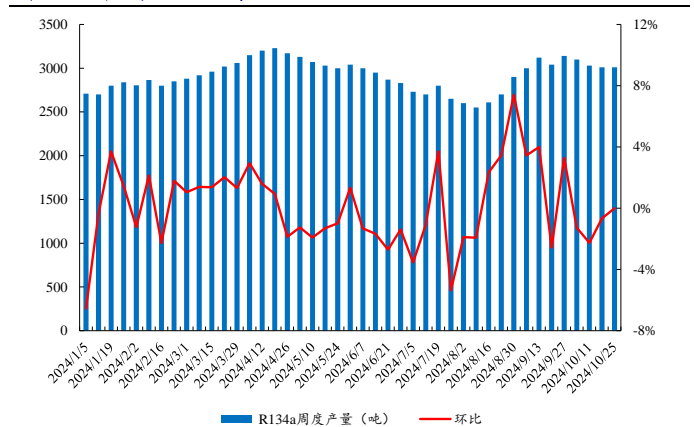
数据来源: Wind、赢务在线、开源证券研究所

图21: R134a 内外贸市场保持上行态势



数据来源: 百川盈孚、赢务在线、开源证券研究所

图22: 本周 R134a 产量环比稳定



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。

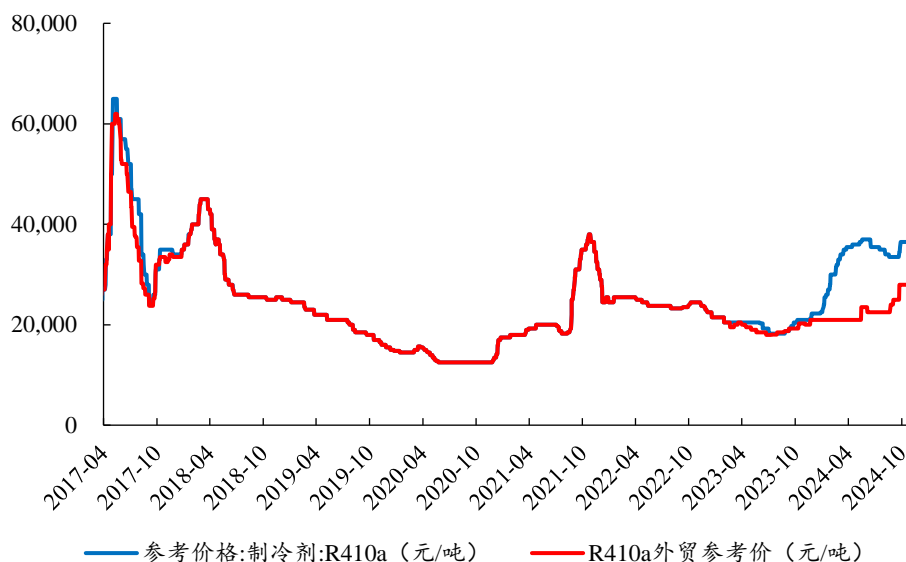
3.4、R410a 市场稳中有升

本周（10月21日-10月25日）R410a 市场稳定运行。据百川盈孚数据，截至10月25日，R410a 市场均价 36,500 元/吨，较上周持平；10月均价（截至10月25日）为 36,500 元/吨，环比+7.35%；2024 年(截至10月25日)均价为 33,922 元/吨，较 2023 年均价+67.19%。

其中 R410a 外贸市场，截至10月25日，R410a 外贸参考价格 28,000 元/吨，较上周持平；10月均价（截至10月25日）为 28,000 元/吨，环比+9.29%；2024 年(截至10月25日)均价为 22,798 元/吨，较 2023 年均价+16.15%。

据百川盈孚资讯，本周（10月21日-10月25日）国内制冷剂 R410a 价格维稳。下游空调长协订单逐渐向好，零售采购的备货意向较为充足。配原料制冷剂 R125 呈现偏稳的运行态势，制冷剂 R32 市场则处于偏暖运行状态，整体货源偏紧，厂家主要以交付合约订单为主。截至目前，华东市场主流成交价格在 36,000-37,000 元/吨。

图23：R410a 市场稳中有升



数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

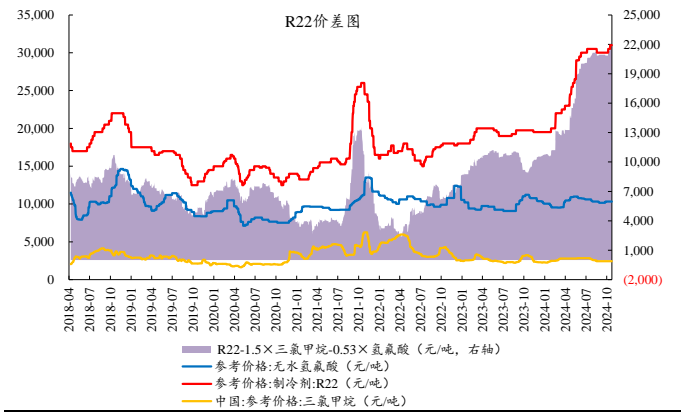
3.5、R22 价格高位稳定

本周（10月21日-10月25日）R22价格稳定。据百川盈孚数据，截至10月25日，R22市场均价31,000元/吨，较上周持平；价差为21,858元/吨，较上周持平；10月均价（截至10月25日）为30,667元/吨，环比+2.22%；2024年（截至10月25日）均价为26,503元/吨，较2023年均价+36.83%。本周R22产量为9,460吨，环比+1.07%。

其中R22外贸市场，截至10月25日，R22外贸参考价格24,000元/吨，较上周持平；价差为14,858元/吨，较上周持平；10月外贸参考均价（截至10月25日）为24,000元/吨，环比持平；2024年（截至10月25日）外贸参考价格为22,077元/吨，较2023年+13.98%。

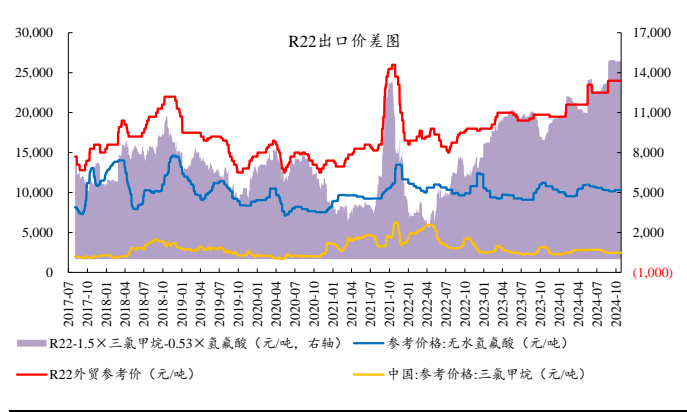
据百川盈孚资讯，本周（10月21日-10月25日）国内制冷剂R22市场价格上涨，原料方面国内萤石整体供应偏低，叠加下游冬储备货需求预期增加，部分商家持货惜售，挺价心态坚挺，无水氟化氢市场维稳，场内现货供应偏低，多执行长约单为主。前厂家报盘价格坚挺，按照配额计划生产，配额心态影响下厂家挺价情绪浓厚。截至目前，华东市场主流成交价格在30,500-31,500元/吨。

图24：R22 价格高位维持



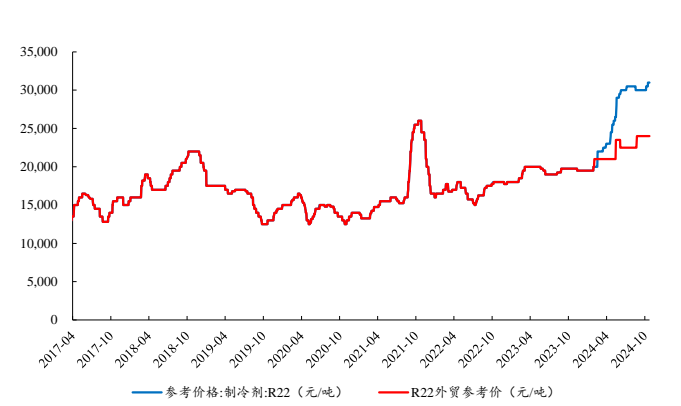
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图25：R22 外贸市场维稳运行



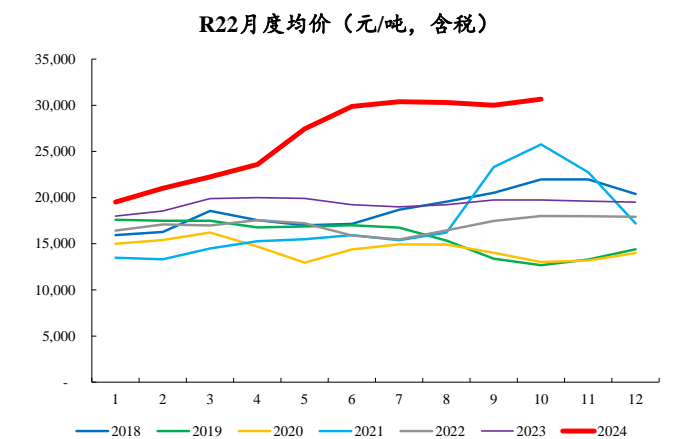
数据来源：Wind、氟务在线、开源证券研究所

图26：R22 内贸高位稳定



数据来源：百川盈孚、氟务在线、开源证券研究所

图27：R22 月度均价高位维稳

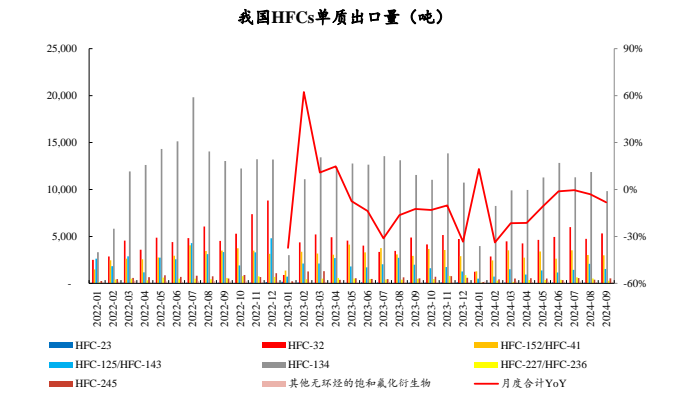


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

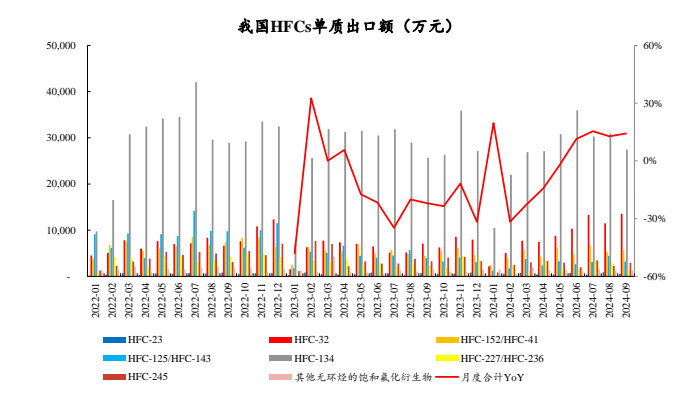
3.6、我国制冷剂出口跟踪：2024年9月R32出口延续增势，外贸整体延续复苏态势

据海关总署数据，2024年1-9月我国HFCs单质制冷剂总出口量约为17.35万吨，同比-11.8%；出口总额约为45.07亿元，同比-2.3%。其中R32、R125/R143、R134出口量分别为38,457、11,272、89,182吨，分别同比+7.8%、-37.0%、-13.9%。

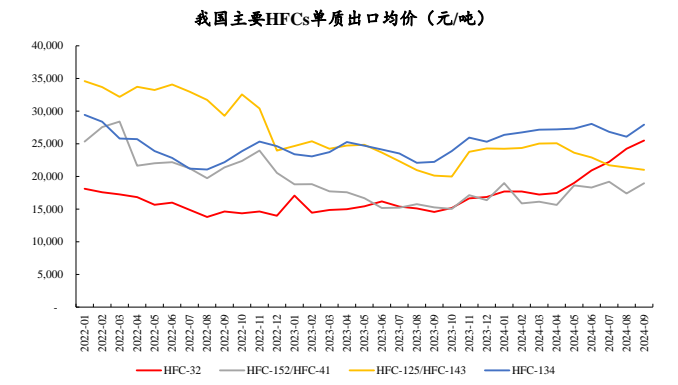
9月单月，我国HFCs单质制冷剂总出口量约为2.07万吨，同比-8.20%；出口总额约为5.61亿元，同比+14.26%。其中R32、R125/R143、R134出口量分别为5,321、1,534、9,832吨，分别同比+8.8%、-22.6%、-14.9%。出口行情持续回暖。

图28：9月HFCs单质出口量同比-8.20%


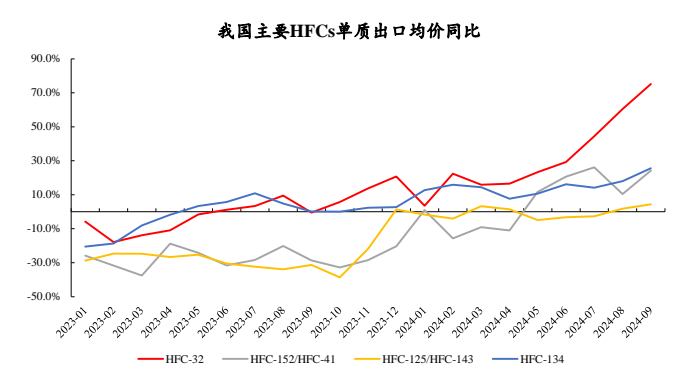
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图29：9月HFCs单质出口金额同比+14.26%


数据来源：海关总署、开源证券研究所

图30：9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

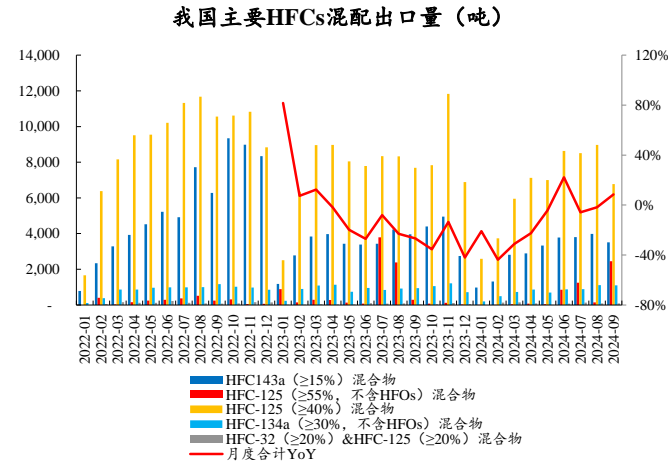
图31：9月HFCs单质出口均价同比整体上升


数据来源：海关总署、开源证券研究所

据海关总署数据，2024年1-9月我国HFCs混配制冷剂总出口量约为10.41万吨，同比-9.7%；出口总额约为27.71亿元，同比+4.1%。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26,428、4,878、59,285、6,978、753吨，分别同比-12.5%、-41.1%、-11.5%、-10.1%、+73.7%。

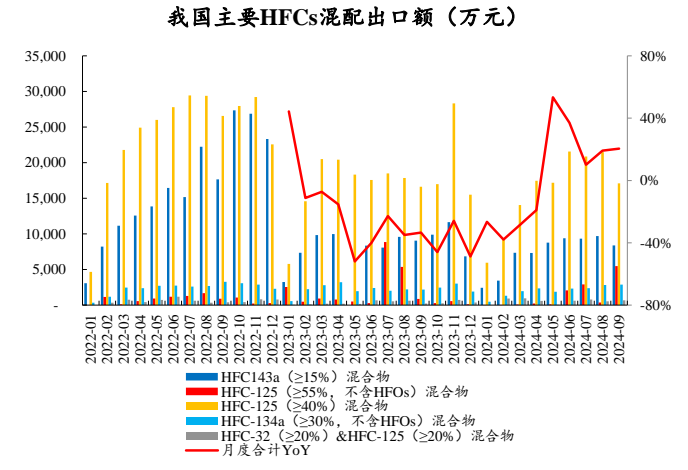
9月单月，我国HFCs混配制冷剂总出口量约为14,615吨，同比+8.5%；出口总额约为3.92亿元，同比+20.5%。其中HFC143a (≥15%) 混合物、HFC-125 (≥55%，不含HFOs) 混合物、HFC-125 (≥40%) 混合物、HFC-134a (≥30%，不含HFOs) 混合物、HFC-32 (≥20%) & HFC-125 (≥20%) 混合物出口量分别为3,514、2,456、6,772、1,106、92吨，分别同比-11.3%、+748.6%、-11.9%、+16.7%、+207.6%。

图32：9月HFCs混配出口量同比-1.76%



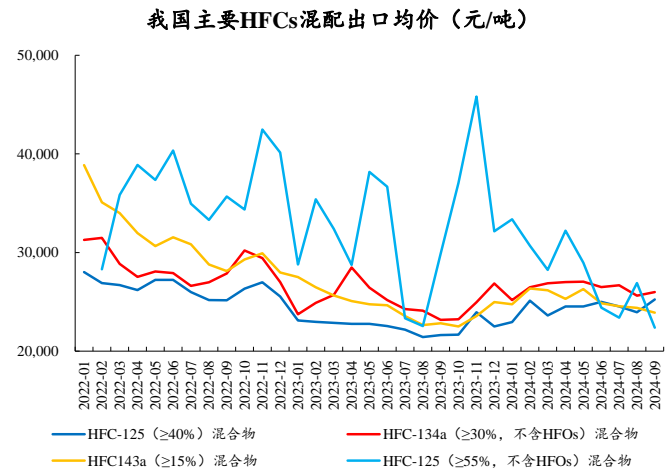
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图33：9月HFCs混配出口金额同比+19.13%



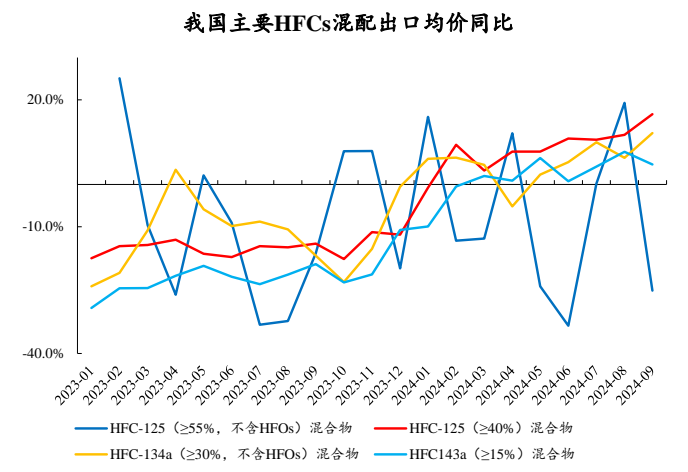
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图34：9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

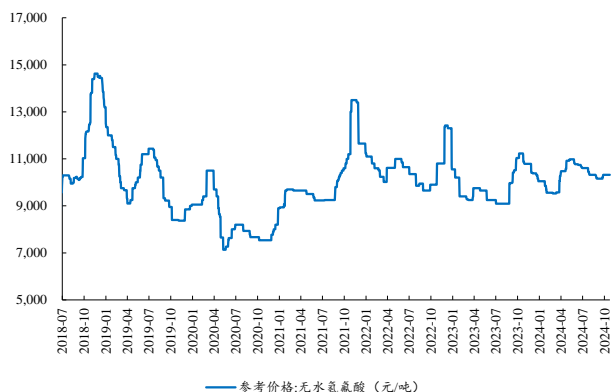
图35：9月HFC混配出口均价同比涨跌互现



数据来源：海关总署、开源证券研究所

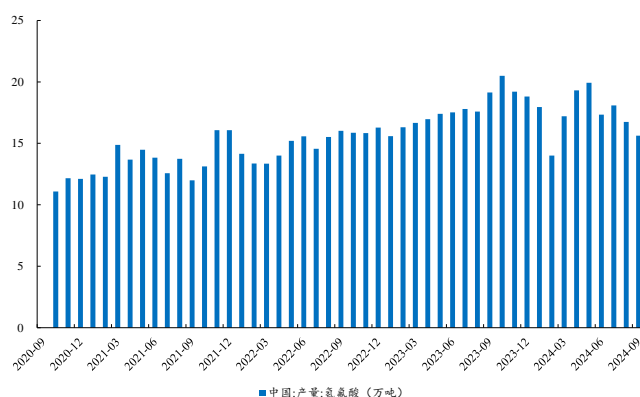
3.7、制冷剂原料：氢氟酸、氯化物市场涨跌不一

图36：本周氢氟酸价格稳定



数据来源：Wind、开源证券研究所

图37：9月氢氟酸产量环比-6.69%



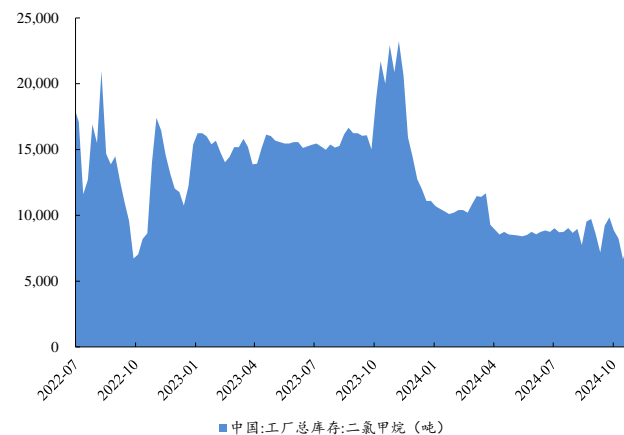
数据来源：Wind、开源证券研究所

图38：本周二氯甲烷价格环比-4.47%



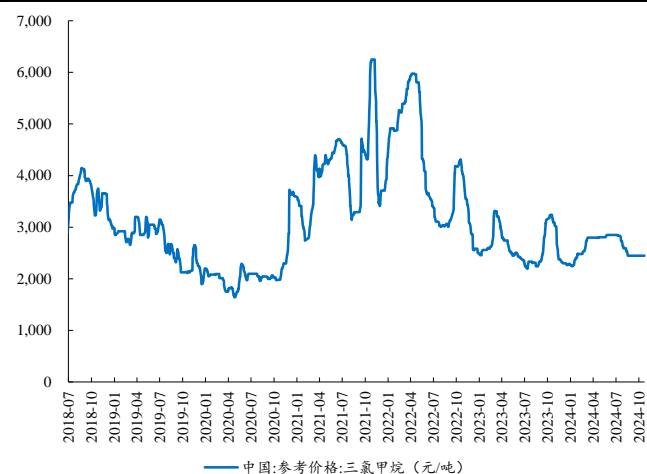
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周二氯甲烷库存环比+19.42%



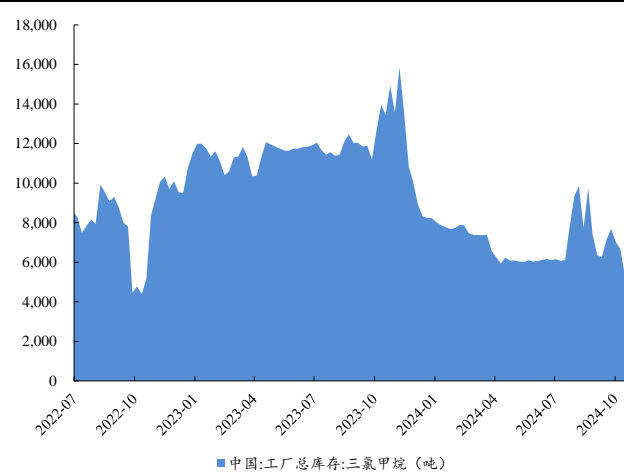
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周三氯甲烷价格环比持平



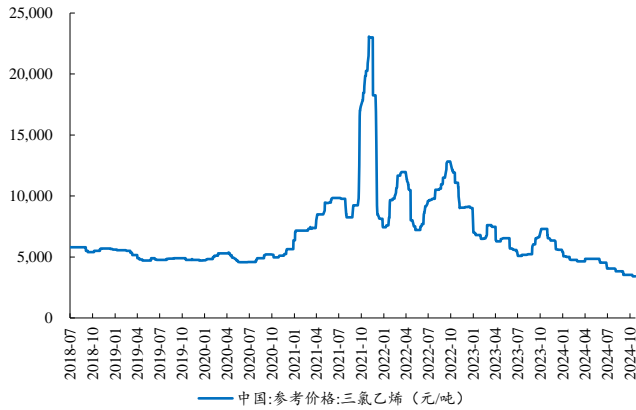
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周国内三氯甲烷库存环比+27.87%



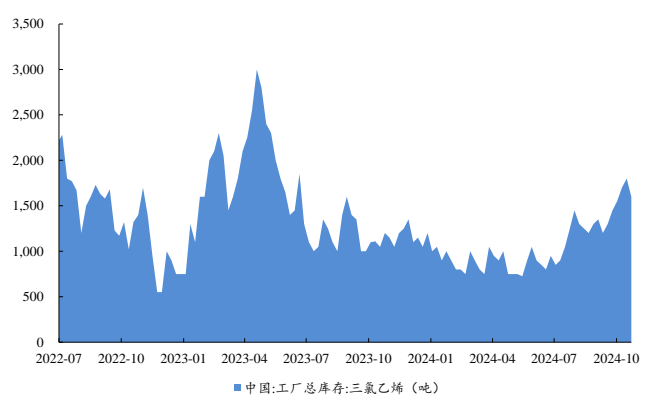
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 本周三氯乙烯价格环比持平



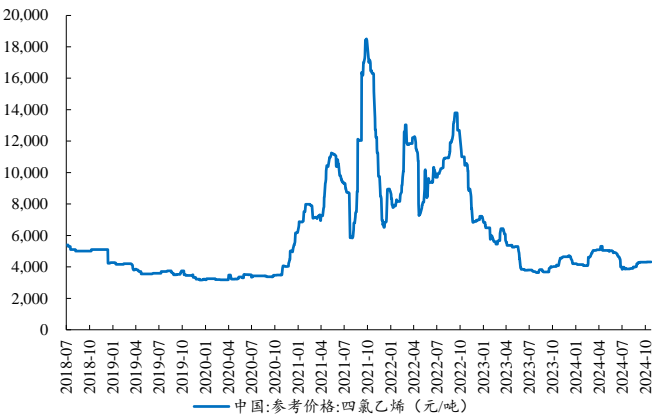
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 本周国内三氯乙烯库存环比-11.11%



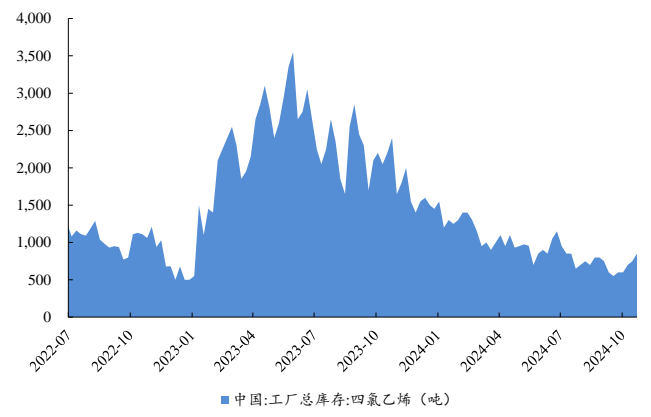
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 本周四氯乙烯价格环比+0.40%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

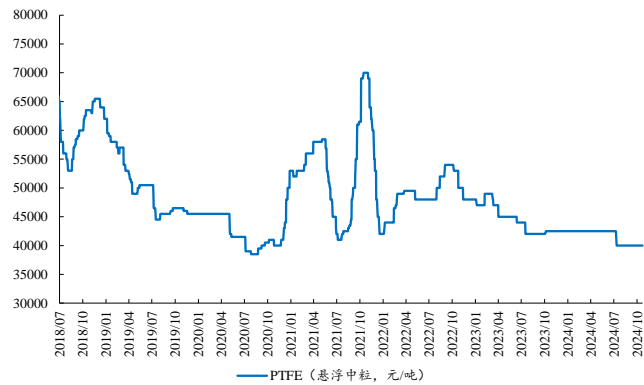
图45: 本周四氯乙烯库存环比+13.33%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

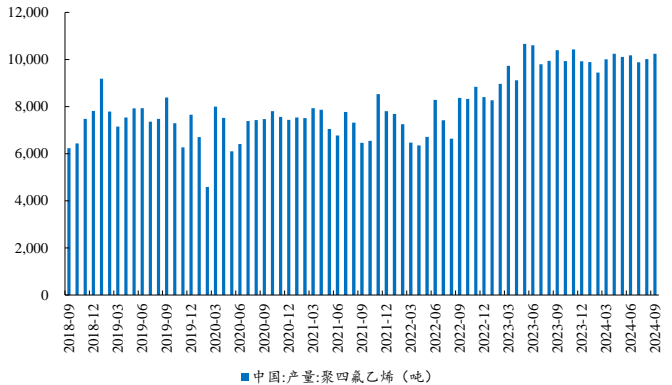
4、含氟材料行情跟踪: 含氟材料市场整体稳定

图46: 本周 PTFE 价格环比持平



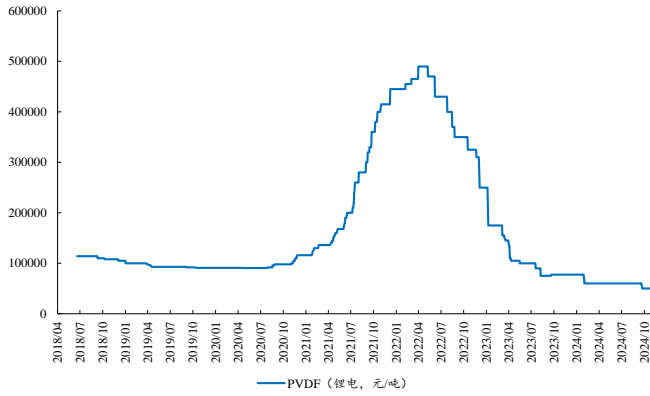
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 2024年9月 PTFE 产量环比+2.28%



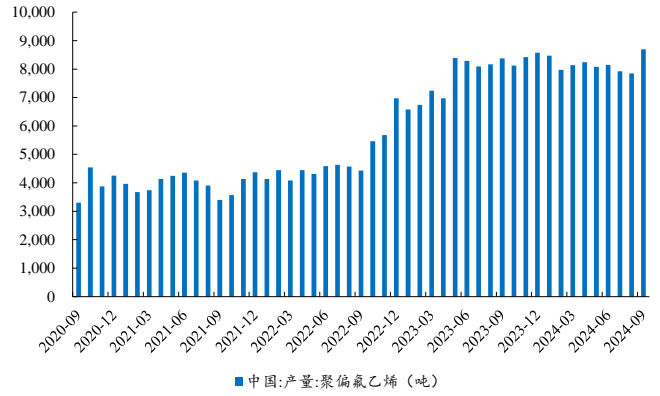
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周 PVDF 价格环比持平



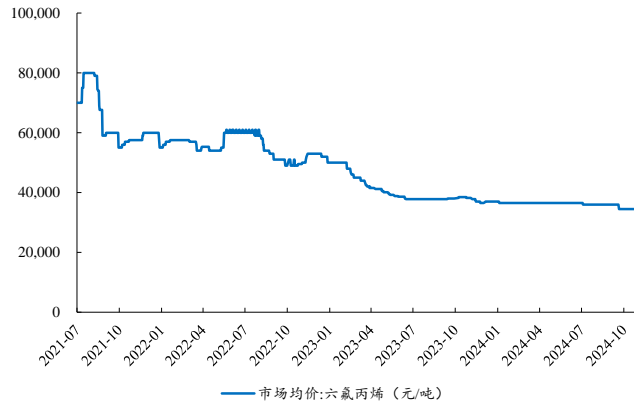
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 2024年9月 PVDF 产量环比+10.83%



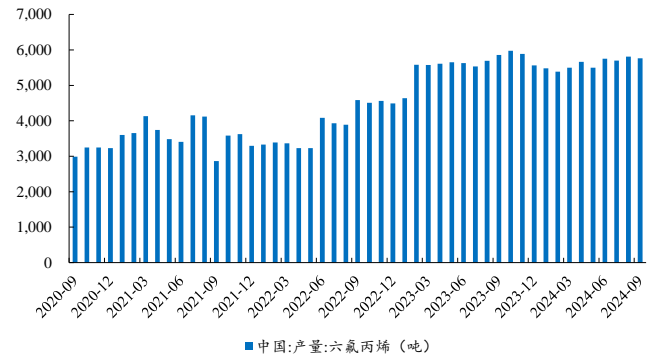
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50: 本周 HFP 价格环比持平



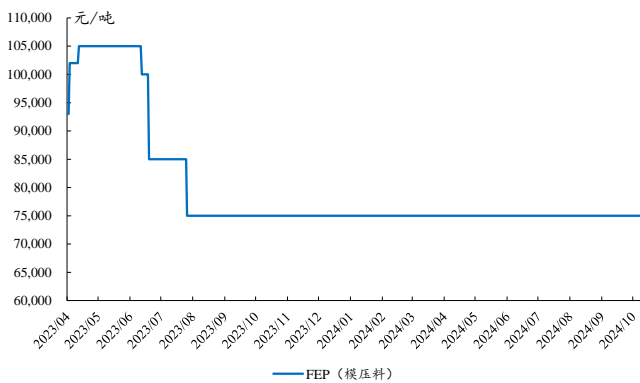
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51: 2024年9月 HFP 产量环比-0.81%



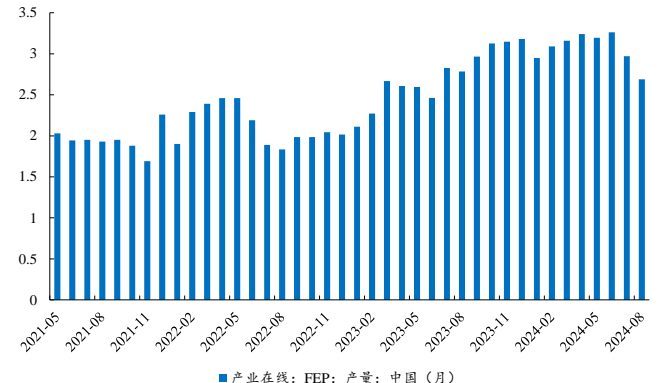
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52: 本周 FEP 价格环比持平



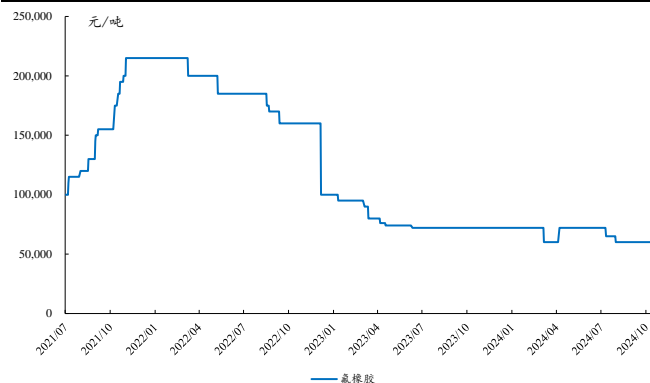
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图53: 2024年8月国内 FEP 产量环比-9.49%



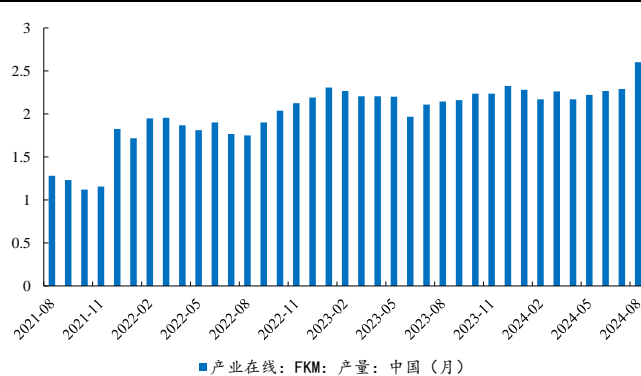
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图54: 本周 FKM 价格环比持平



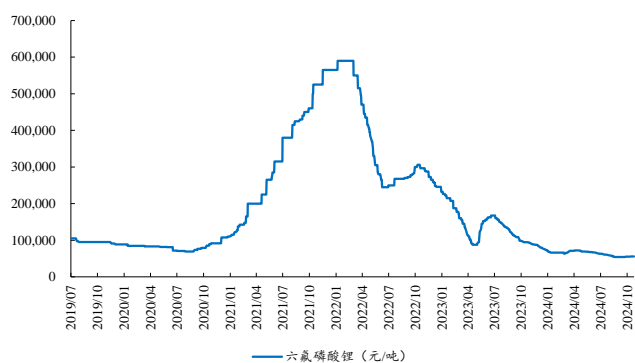
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图55: 2024年8月国内FKM产量环比+13.54%



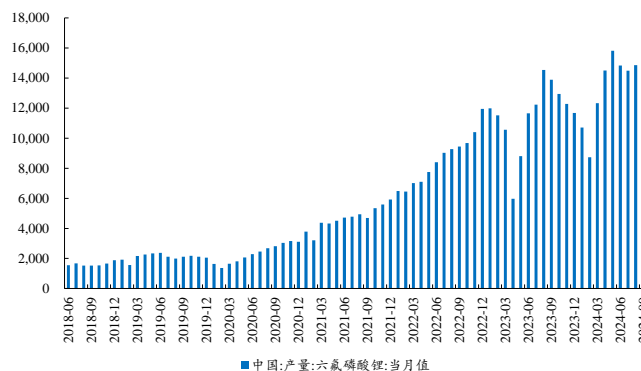
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图56: 本周六氟磷酸锂价格环比持平



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57: 2024年9月六氟磷酸锂产量环比+8.21%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

5、近期行业动态：巨化股份、中欣氟材发布三季报；东阳光控股股东增持公司股份

5.1、近期公司公告：巨化股份、中欣氟材发布三季报；东阳光控股股东增持公司股份

表3: 本周重要公司公告

公司简称	发布日期	公告内容
巨化股份	2024/10/24	季度报告：公司 2024 年前三季度实现营收 179.06 亿元，同比+11.83%；实现归母净利润 12.58 亿元，同比+68.40%。其中 Q3 单季度实现营收 58.27 亿元，同比-1.53%；实现归母净利润 4.23 亿元，同比+64.76%。
东阳光	2024/10/23	增持：公司控股股东拟增持 5-8 亿元公司股份。
中欣氟材	2024/10/17	季度报告：公司 2024 年前三季度实现营收 10.28 亿元，同比+12.05%；实现归母净利润-4,299.47 万元，亏损扩大。其中 Q3 单季度实现营收 38.19 亿元，同比+14.70%；实现归母净利润-1,986.61 万元，亏损收窄。

资料来源: 各公司公告、开源证券研究所

5.2、本周行业新闻：2025 年制冷剂配额方案正式稿下发；2023 年全国萤石资源储量数据出炉

【制冷剂】2025 年制冷剂配额方案正式稿下发。据氟务在线资讯，10 月 18 日，生态环境部发布《关于印发 2025 年度消耗臭氧层物质和氢氟碳化物配额总量设定与分配方案的通知》。此前生态环境部于 9 月 14 日发布《关于公开征求 2025 年度消耗臭氧层物质和氢氟碳化物配额总量设定和分配方案意见的函》，**此次配额方案公布为正式下发，整体框架确定，并无修改。**为保护臭氧层和积极应对气候变化，履行《关于消耗臭氧层物质的蒙特利尔议定书》及其《基加利修正案》，实现 2025 年消耗臭氧层物质（ODS）和氢氟碳化物（HFCs）年度履约目标，根据《消耗臭氧层物质管理条例》，生态环境部组织编制了《2025 年度消耗臭氧层物质配额总量设定与分配方案》《2025 年度氢氟碳化物配额总量设定与分配方案》，要求企业消耗臭氧层物质生产、使用、进出口配额许可及进出口审批事项办理流程，于 2024 年 10 月 31 日前组织做好 2025 年度 ODS 生产配额、内用生产配额和使用配额以及 HFCs 生产配额、内用生产配额和进口配额申请工作。

【萤石】2023 年全国萤石资源储量数据出炉。据氟务在线资讯，自然资源部发布 2023 年全国主要矿产资源储量统计表，据统计，2023 年全国萤石（以氟化钙计）资源储量 10690.01 万吨，环比 2022 年 8592.06 万吨上涨 24.41%。近几年我国在萤石增储有较好的突破，尤其是在新疆片区发现较大的萤石矿脉，同时随着科学技术的发展，我国萤石找矿经验，加强外围勘查，重点突破也有了很大的提升。2016 年我国将萤石列为“战略性矿产目录”，2023 年 1 月 11 日举行的全国自然资源工作会议指出，要围绕加强重要能源矿产资源国内勘探开发和增储上产，全面启动新一轮战略性矿产国内找矿行动。萤石矿大型矿床的探明，为稳定地方相关产业提供了资源基础，也为提高国家战略性矿产资源保障能力作出了贡献。

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

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