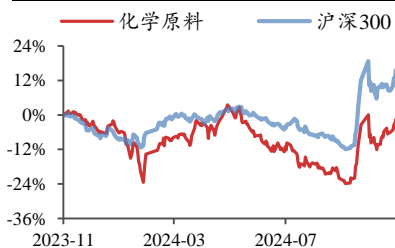


化学原料

2024年11月10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

《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》-2024.10.26

《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

《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)

萤石、制冷剂价格全线上扬，美国征加关税预期对制冷剂企业影响或较小

——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（11月4日-11月8日）行情回顾

本周氟化工指数上涨 6.07%，跑赢上证综指 0.56%。本周（11月4日-11月8日）氟化工指数收于 2855.65 点，上涨 6.07%，跑赢上证综指 0.56%，跑赢沪深 300 指数 0.56%，跑输基础化工指数 0.12%，跑输新材料指数 2.48%。

● 要闻点评：美国征加关税预期对我国空调、制冷剂企业影响或较小

特朗普赢得美国总统选举，其多次宣称如若上台将对中国商品征 60% 关税，市场对此有所担忧。但据产业在线数据，2023 年我国家用空调出口至美国的数量占我国总产量比例为 4.3%，占我国总出口比例为 10.2%。据海关总署数据，2024 年 1-9 月，HFCs 主要品种 R32、R134a、R125 (≥40%) 混配、R143 (≥15%) 混配出口至美国数量分别仅占总出口量的 1.1%、1.2%、5.8%、0.1%，其占我国 HFCs 生产总量的比例则要进一步大打折扣。我们认为，无论我国家用空调还是 HFCs 制冷剂直接出口至美国的量占比都很低，另外我国空调企业也纷纷在海外布局生产基地，所以即使美国对我国商品征加关税，对我国空调、制冷剂企业影响都极为有限。

● 氟化工周行情：萤石、制冷剂价格全线上扬，景气或将持续

萤石：据百川盈孚数据，截至 11 月 08 日，萤石 97 湿粉市场均价 3,637 元/吨，较上周同期上涨 1.73%；11 月均价（截至 11 月 08 日）3,627 元/吨，同比下跌 0.90%；2024 年（截至 11 月 08 日）均价 3,528 元/吨，较 2023 年均价上涨 9.44%。又据氟务在线跟踪，国内萤石市场挺市意愿偏强，11 月月度价格落实，部分持货商观望情绪有增。

制冷剂：截至 11 月 08 日，（1）R32 价格、价差分别为 39,500、25,041 元/吨，较上周分别+1.28%、+0.63%；（2）R125 价格、价差分别为 37,500、19,947 元/吨，较上周分别+5.63%、+7.79%；（3）R134a 价格、价差分别为 38,000、19,818 元/吨，较上周分别+5.56%、+10.80%；（4）R410a 价格为 37,500 元/吨，较上周+2.74%；（5）R22 价格、价差分别为 32,000、22,432 元/吨，较上周分别+3.23%、+4.54%。**外贸市场：**（1）R32 外贸参考价格为 40,000 元/吨，较上周持平；（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 38,000 元/吨，较上周+5.56%；（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，制冷剂企业报盘再次大幅提价，临近年底市场火热。11 月下旬后制冷剂开工还将下滑，预计年底市场还将持续上涨。

● 受益标的

推荐标的：金石资源、巨化股份、三美股份、昊华科技、东阳光等。其他受益标的：永和股份、东岳集团、新宙邦等。

● **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、制冷剂价格全面上扬，美国征加关税预期对制冷剂企业影响或较小	4
1.1、要闻点评：美国若对我国商品征加关税，对我国空调、制冷剂企业影响或较小	4
1.2、氟化工行情概述	5
1.3、板块行情跟踪：本周氟化工指数上涨 6.07%，跑赢上证综指 0.56%	7
1.4、股票涨跌排行：本周氟化工板块新宙邦、联创股份领涨	7
2、萤石：价格持续上涨	8
3、制冷剂：各品种价格全线上扬	10
3.1、R32 行情向好趋势不变	11
3.2、R125 市场持续回暖	12
3.3、R134a 强势上涨	13
3.4、R410a 市场不断回暖	14
3.5、R22 价格开始提升	15
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	16
3.7、制冷剂原料：氢氟酸、氯化物市场涨跌不一	18
4、含氟材料行情跟踪：含氟材料市场整体稳定	19
5、近期行业动态：东阳光、昊华科技、三美股份、金石资源等发布三季报	21
5.1、近期公司公告：东阳光、昊华科技、三美股份、金石资源等发布三季报	21
5.2、本周行业新闻：深圳新星剥离六氟磷酸锂业务；和远气体入局电子级氟化液	22
6、风险提示	23

图表目录

图 1：我国出口至美国的家用空调占比并不高	4
图 2：本周氟化工指数跑赢上证综指 0.56%	7
图 3：本周氟化工指数跑赢沪深 300 指数 0.56%	7
图 4：本周氟化工指数跑输基础化工指数 0.12%	7
图 5：本周氟化工指数跑输新材料指数 2.48%	7
图 6：本周萤石价格持续上涨	9
图 7：萤石进出口均价上行趋势延续	9
图 8：2024 年 1-9 月萤石 (>97%) 出口同比-70.9%	9
图 9：2024 年 1-9 月萤石 (≤97%) 进口同比+38.0%	9
图 10：9 月萤石 (>97%) 出口均价同比+6.46%	9
图 11：9 月萤石 (≤97%) 出口均价同比+5.50%	9
图 12：R32 内贸价格持续向上	11
图 13：R32 外贸价格高位稳定	11
图 14：R32 外贸报价超过内贸	11
图 15：本周 R32 产量环比+3.17%	11
图 16：R125 价格持续回暖	12
图 17：R125 外贸价格稳定	12
图 18：R125 内贸持续回暖	12
图 19：本周 R125 产量环比-3.03%	12
图 20：R134a 价格强势上涨	13
图 21：R134a 外贸价格强势上涨	13
图 22：R134a 内外贸价格同步上行	13
图 23：本周 R134a 产量环比+5.03%	13
图 24：R410a 市场不断回暖	14
图 25：R22 价格开始提升	15
图 26：R22 外贸市场维稳运行	15
图 27：R22 内贸价格开始提升	15
图 28：R22 月度均价开始提升	15
图 29：9 月 HFCs 单质出口量同比-8.20%	16
图 30：9 月 HFCs 单质出口金额同比+14.26%	16
图 31：9 月 HFCs 单质出口均价环比涨跌互现	16

图 32: 9月 HFCs 单质出口均价同比整体上升.....	16
图 33: 9月 HFCs 混配出口量同比-1.76%.....	17
图 34: 9月 HFCs 混配出口金额同比+19.13%.....	17
图 35: 9月 HFC 混配出口均价环比涨跌互现.....	17
图 36: 9月 HFC 混配出口均价同比涨跌互现.....	17
图 37: 本周氢氟酸价格有所上涨.....	18
图 38: 9月氢氟酸产量环比-3.77%.....	18
图 39: 本周二氯甲烷价格环比+5.86%.....	18
图 40: 本周二氯甲烷库存环比-9.45%.....	18
图 41: 本周三氯甲烷价格环比持平.....	18
图 42: 本周国内三氯甲烷库存环比+2.17%.....	18
图 43: 本周三氯乙烯价格环比持平.....	19
图 44: 本周国内三氯乙烯库存环比-12.12%.....	19
图 45: 本周四氯乙烯价格环比+7.67%.....	19
图 46: 本周四氯乙烯库存环比-16.67%.....	19
图 47: 本周 PTFE 价格环比持平.....	19
图 48: 2024 年 9 月 PTFE 产量环比-50.69%.....	19
图 49: 本周 PVDF 价格环比持平.....	20
图 50: 2024 年 9 月 PVDF 产量环比-24.05%.....	20
图 51: 本周 HFP 价格环比持平.....	20
图 52: 2024 年 9 月 HFP 产量环比-27.27%.....	20
图 53: 本周 FEP 价格环比持平.....	20
图 54: 2024 年 9 月国内 FEP 产量环比+3.94%.....	20
图 55: 本周 FKM 价格环比持平.....	21
图 56: 2024 年 9 月国内 FKM 产量环比-3.5%.....	21
图 57: 本周六氟磷酸锂价格环比持平.....	21
图 58: 2024 年 10 月六氟磷酸锂产量环比+5.63%.....	21
表 1: 我国空调企业在海外不断布局产能.....	4
表 2: 我国 HFCs 制冷剂出口至美国占比较低.....	5
表 3: 本周萤石、制冷剂全线上扬.....	6
表 4: 本周新宙邦、联创股份领涨.....	8
表 5: 本周重要公司公告.....	21

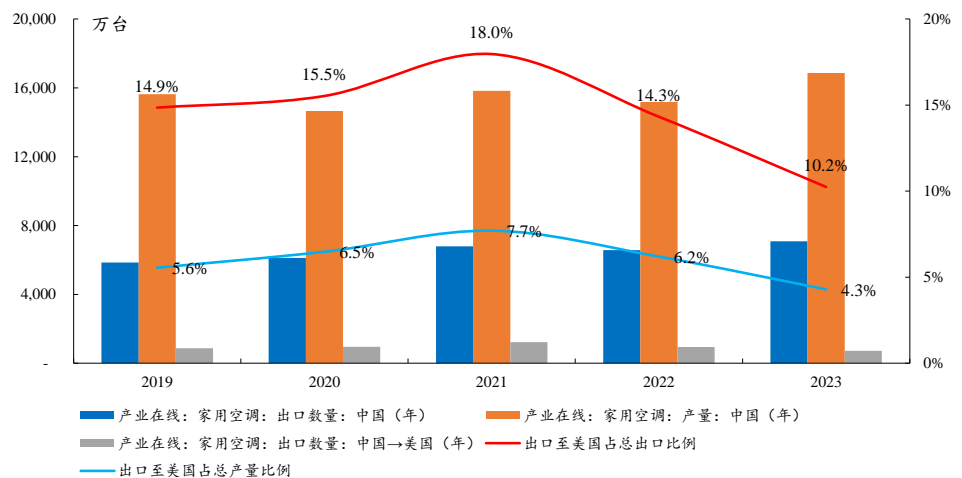
1、氟化工行业周行情与观点：萤石、制冷剂价格全面上扬，美国征加关税预期对制冷剂企业影响或较小

1.1、要闻点评：美国若对我国商品征加关税，对我国空调、制冷剂企业影响或较小

特朗普赢得美国总统选举，或存征加关税预期。北京时间 2024 年 11 月 6 日，根据多家美国媒体初步测算，美国共和党总统候选人特朗普赢得总统选举，共和党赢下参议院，众议院选举有较大优势。据开源证券宏观团队报告《特朗普会优先兑现哪些政策？影响几何？》(2024.11.06) 观点，虽然特朗普宣称如若上台将对中国商品征 60% 关税，但关税的优先级或相对靠后，且关税是手段而不是最终目的，参考中美第一阶段贸易协定，关税的最终影响不确定性很大。

空调、制冷剂直接出口至美国占比较低，即使关税上调对其需求影响或也有限。据产业在线数据，我国出口至美国的家用空调数量整体呈下降趋势，2023 年出口至美国数量为 725 万台，占我国家用空调产量比例为 4.3%，占我国家用空调总出口比例为 10.2%，占比整体并不高。另外，据奥维云网统计，关税的征加加速了家电企业的海外布局战略，为应对国际贸易形势变化，企业通过产能转移以及转口贸易等方式，已经缓解了关税带来的压力，所以即使对我国空调出口至美国征加关税，预计对我国空调企业影响也有限。

图1：我国出口至美国的家用空调占比并不高



数据来源：产业在线、开源证券研究所

表1：我国空调企业在海外不断布局产能

企业	海外产能国家
美的	越南、印度
海尔	泰国、巴基斯坦、越南、印度
海信	泰国
TCL	印尼
奥克斯	泰国
长虹	巴基斯坦、印尼

资料来源：奥维云网公众号、开源证券研究所

又据海关总署 2024 年 1-9 月份数据，R32、R134、R125（≥40%）混配、R143（≥15%）混配出口至美国数量分别仅占总出口量的 1.1%、1.2%、5.8%、0.1%，其占我国 HFCs 生产总量的比例则要进一步大打折扣。所以我国 HFCs 主要品种出口至美国的比例极低，即使关税变化对制冷剂企业影响也较小。

我们认为，无论我国家用空调还是 HFCs 制冷剂直接出口至美国的量占比都较小，另外我国空调企业也纷纷在海外布局生产基地，即使美国对我国商品征加关税，影响都有限。

表2：我国 HFCs 制冷剂出口至美国占比较低

	HFC-23	HFC-32	HFC-152/HFC-41	HFC-125/HFC-143	HFC-134	HFC-227/HFC-236	HFC-245	其他无环烃的饱和氟化衍生物
2024 年 1-9 月出口合计 (吨)	567	38,457	25,535	11,272	89,182	3,074	3,981	1,403
2024 年 1-9 月出口至美国 (吨)	84	436	10,594	2,681	1,056	98	1,267	156
出口至美国占比	14.9%	1.1%	41.5%	23.8%	1.2%	3.2%	31.8%	11.1%
	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	其他混合物		
2024 年 1-9 月出口合计 (吨)	26,428	4,878	59,285	6,978	753	5,778		
2024 年 1-9 月出口至美国 (吨)	31	4,454	3,435	94	-	960		
出口至美国占比	0.1%	91.3%	5.8%	1.3%	0.0%	16.6%		

数据来源：海关总署、开源证券研究所

1.2、氟化工行情概述

萤石：本周（11月4日-11月8日，下同）萤石价格持续上涨。据百川盈孚数据，截至 11 月 08 日，萤石 97 湿粉市场均价 3,637 元/吨，较上周同期上涨 1.73%；11 月均价（截至 11 月 08 日）3,627 元/吨，同比下跌 0.90%；2024 年（截至 11 月 08 日）均价 3,528 元/吨，较 2023 年均价上涨 9.44%。

又据氟务在线跟踪，国内萤石市场挺市意愿偏强，11 月月度价格落实，部分持货商观望情绪有增。供应端北方天气逐渐转冷，萤石生产以及运输成本增加，市场货源惜售挺涨情况持续存在，价格步步攀升，局部货源偏紧成为萤石粉惜售影响供应的主因之一。价格方面：97%萤石粉华东送到 3750-3800 元/吨附近；山东地区送到 3600-3650 元/吨附近；内蒙地区送到 3450-3550 元/吨附近。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，但后续需求不足或增加市场风险。

制冷剂：本周（11月4日-11月8日）制冷剂全品种价格持续上扬。截至 11 月 08 日，（1）R32 价格、价差分别为 39,500、25,041 元/吨，较上周分别+1.28%、+0.63%；（2）R125 价格、价差分别为 37,500、19,947 元/吨，较上周分别+5.63%、+7.79%；（3）R134a 价格、价差分别为 38,000、19,818 元/吨，较上周分别+5.56%、+10.80%；（4）R410a 价格为 37,500 元/吨，较上周+2.74%；（5）R22 价格、价差分别为 32,000、22,432 元/吨，较上周分别+3.23%、+4.54%。

其中外贸市场，（1）R32 外贸参考价格为 40,000 元/吨，较上周持平；（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 38,000 元/吨，较上周+5.56%；（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，制冷剂企业报盘再次大幅提价，R134a 主流企业提升至 40000 元/吨（↑4000 元/吨），不同产品近日以来阶段性提升，临近年底市场火热。年底配额所剩不多，后续行业开工回落，企业库存低位，并无销售压力，面对询单高价报盘，趋势向上明确，需要时间逐步传导。总体分品种来看：R22 企业配额超额使用，北方工厂停止接单，零售市场销售成为当前主力；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，零售报盘在 40000 元/吨以上；R134a 减产预期存在，外贸订单集中交货，市场报盘上涨至 40000 元/吨以上，外贸报盘与国内齐平；R125 零售报盘较少，零售方面市场陆续反弹至 36000-37000 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，企业报盘提升幅度较快，且后续还将显著提升。11 月下旬后制冷剂开工还将下滑，预计年底市场还将持续上涨。

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3：本周萤石、制冷剂全线上扬

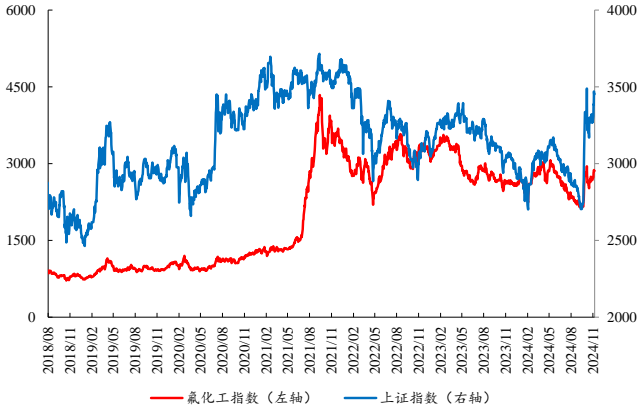
产品	价格(元/吨)				价差(元/吨)			
	当前值	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	当前值	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
R32	39,500	1.3%	3.9%	135.8%	25,041	0.6%	2.0%	641.9%
R32(外贸)	40,000	0.0%	5.3%	138.8%	25,541	-1.3%	4.0%	656.7%
R134a	38,000	5.6%	13.4%	43.4%	19,818	10.8%	20.4%	220.0%
R134a(外贸)	38,000	5.6%	22.6%	43.4%	19,818	10.8%	42.0%	220.0%
R125	37,500	5.6%	11.9%	44.2%	19,947	7.8%	15.0%	121.3%
R125(外贸)	20,000	0.0%	0.0%	-23.1%	2,447	-18.6%	-36.4%	-72.8%
R410a	37,500	2.7%	2.7%	78.6%	-	-	-	-
R410a(外贸)	28,000	0.0%	0.0%	40.0%	-	-	-	-
R22	32,000	3.2%	6.7%	62.0%	22,432	4.5%	7.5%	129.8%
R22(外贸)	24,000	0.0%	0.0%	21.5%	14,432	-0.2%	-2.9%	47.9%
萤石 97 湿粉	3,637	1.7%	5.0%	-1.0%	-	-	-	-
氢氟酸	11,250	0.4%	9.0%	4.3%	1,717	-5.0%	38.5%	20.3%
二氟甲烷	3,033	5.9%	5.2%	15.0%	-	-	-	-
三氟甲烷	2,404	0.0%	-1.8%	-15.6%	-	-	-	-
三氟乙烯	3,403	0.0%	-3.8%	-47.9%	-	-	-	-
四氟乙烯	4,647	7.7%	8.1%	1.9%	-	-	-	-
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%	-8.7%	-	-	-	-
FKM	60,000	0.0%	0.0%	-16.7%	-	-	-	-
六氟磷酸锂	56,000	0.0%	0.9%	-37.4%	-	-	-	-

数据来源：Wind、百川盈孚、氟务在线、隆众数据、开源证券研究所

1.3、板块行情跟踪：本周氟化工指数上涨 6.07%，跑赢上证综指 0.56%

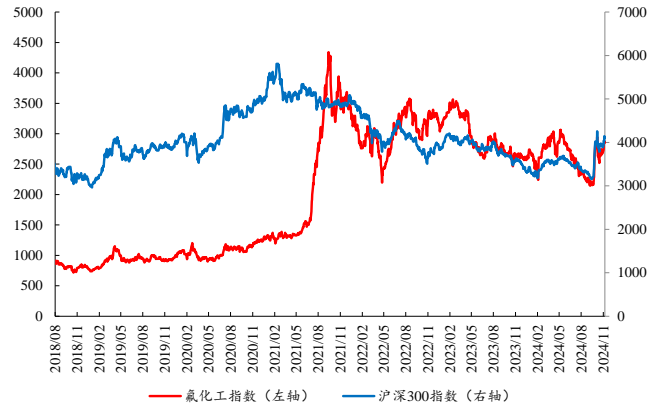
本周（11月04日-11月08日）氟化工指数上涨 6.07%。截至11月08日，上证综指收于 3452.3 点，上涨 5.51%；沪深 300 指数收于 4104.05 点，上涨 5.5%；基础化工指数收于 5518.04 点，上涨 6.19%；新材料指数收于 3821.64 点，上涨 8.55%。氟化工指数收于 2855.65 点，上涨 6.07%，跑赢上证综指 0.56%，跑赢沪深 300 指数 0.56%，跑输基础化工指数 0.12%，跑输新材料指数 2.48%。

图2：本周氟化工指数跑赢上证综指 0.56%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：本周氟化工指数跑赢沪深 300 指数 0.56%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：本周氟化工指数跑输基础化工指数 0.12%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：本周氟化工指数跑输新材料指数 2.48%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.4、股票涨跌排行：本周氟化工板块新宙邦、联创股份领涨

本周（11月04日-11月08日）氟化工板块的 13 只个股中，全部上涨。个股 7 日涨跌幅分别为：新宙邦（+15.02%）、联创股份（+11.81%）、三美股份（+9.98%）、多氟多（+7.72%）、永太科技（+7.17%）、永和股份（+6.31%）、金石资源（+5.70%）、中欣氟材（+4.74%）、鲁西化工（+4.09%）、东岳集团（+3.22%）、东阳光（+1.88%）、巨化股份（+1.33%）、昊华科技（+0.18%）。

表4：本周新宙邦、联创股份领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五(11月08日)收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	300037.SZ	新宙邦	43.42	15.02%	13.07%	34.47%
2	300343.SZ	联创股份	6.25	11.81%	6.11%	8.13%
3	603379.SH	三美股份	36.49	9.98%	14.10%	-20.17%
4	002407.SZ	多氟多	12.84	7.72%	5.68%	-7.36%
5	002326.SZ	永太科技	10.17	7.17%	3.88%	2.94%
6	605020.SH	永和股份	18.37	6.31%	7.24%	-26.58%
7	603505.SH	金石资源	27.64	5.70%	5.58%	-18.23%
8	002915.SZ	中欣氟材	11.27	4.74%	0.81%	-5.05%
9	000830.SZ	鲁西化工	12.22	4.09%	4.53%	2.33%
10	0189.HK	东岳集团	6.74	3.22%	6.31%	-20.84%
11	600673.SH	东阳光	8.15	1.88%	2.64%	-5.16%
12	600160.SH	巨化股份	22.09	1.33%	5.59%	-12.50%
13	600378.SH	昊华科技	33.76	0.18%	4.65%	6.59%

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、萤石：价格持续上涨

本周(11月4日-11月8日)国内萤石价格持续上涨。据百川盈孚数据,截至11月08日,萤石97湿粉市场均价3,637元/吨,较上周同期上涨1.73%;11月均价(截至11月08日)3,627元/吨,同比下跌0.90%;2024年(截至11月08日)均价3,528元/吨,较2023年均价上涨9.44%。

据百川盈孚资讯,本周(11月4日-11月8日)萤石市场再度调涨,原矿供应持续偏紧,优质货源有限,供不应求局面仍存,成本端仍有一定支撑,周内下游市场价格多有回暖,同步带动萤石市场向好情绪,供需格局存一定利好支撑,市场高价成交上行,业内挺价情绪仍存,但受利润空间限制,下游对高价接受能力有限,博弈情况持续存在。

又据氟务在线跟踪,国内萤石市场挺市意愿偏强,11月月度价格落实,部分持货商观望情绪有增。供应端北方天气逐渐转冷,萤石生产以及运输成本增加,市场货源惜售挺涨情况持续存在,价格步步攀升,局部货源偏紧成为萤石粉惜售影响供应的主因之一。价格方面:97%萤石粉华东送到3750-3800元/吨附近;山东地区送到3600-3650元/吨附近;内蒙地区送到3450-3550元/吨附近。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,但后续需求不足或增加市场风险。

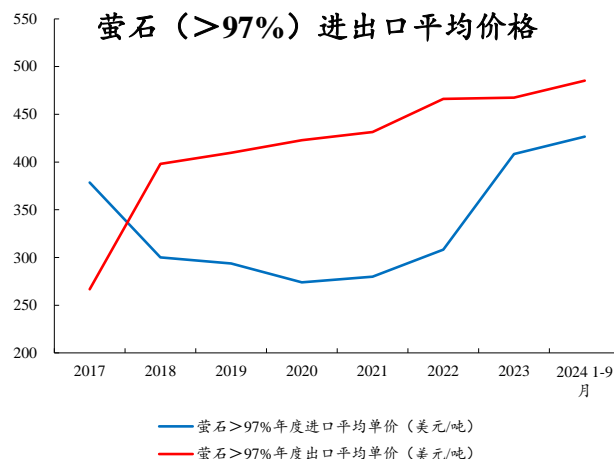
我们认为,萤石行业环保、安全检查等趋严或将成长期趋势,落后中小产能或将不断出清。从长期来看,含氟新材料等萤石下游需求的不断积累以及行业成本的不断提高,萤石价格中枢将不断上行,萤石行业长期投资价值凸显。

图6：本周萤石价格持续上涨



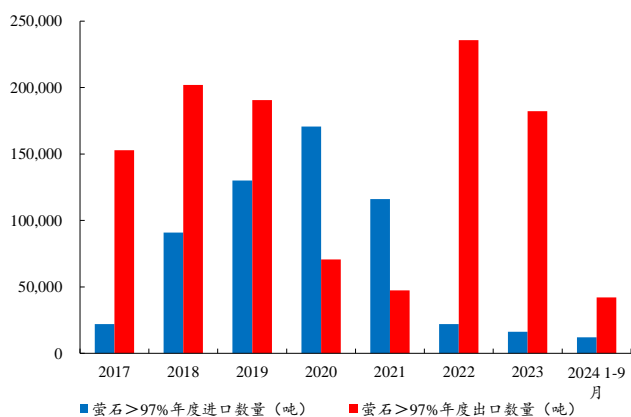
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：萤石进出口均价上行趋势延续



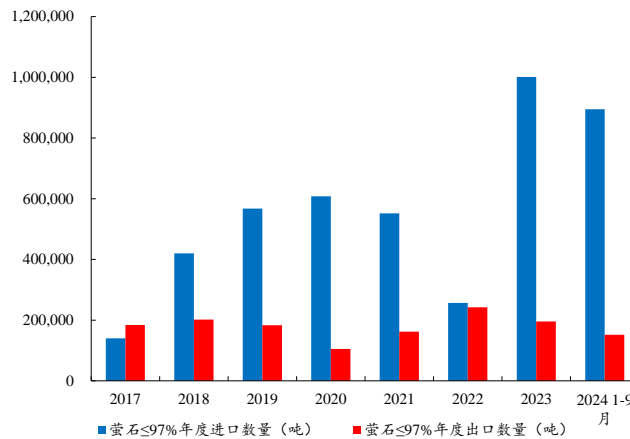
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：2024年1-9月萤石 (>97%) 出口同比-70.9%



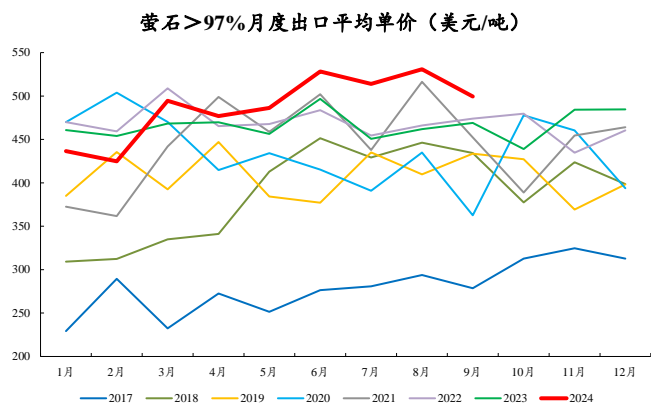
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：2024年1-9月萤石 (≤97%) 进口同比+38.0%



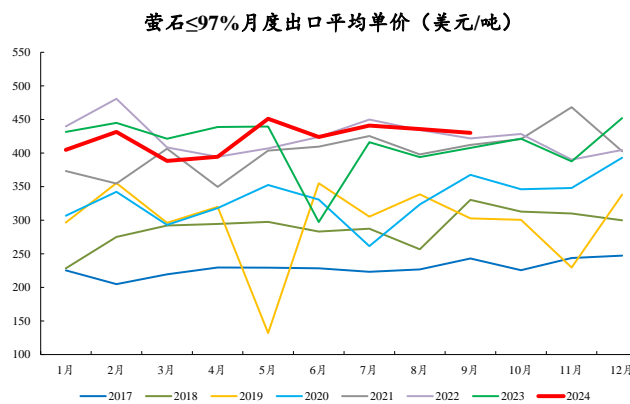
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：9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11：9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：各品种价格全线上扬

本周各品种制冷剂价格全线上扬。截至 11 月 08 日，(1) R32 价格、价差分别为 39,500、25,041 元/吨，较上周分别+1.28%、+0.63%；较 10 月分别+3.95%、+1.98%；较 2023 年分别+135.82%、+641.90%。(2) R125 价格、价差分别为 37,500、19,947 元/吨，较上周分别+5.63%、+7.79%；较 10 月分别+11.94%、+15.00%；较 2023 年分别+44.23%、+121.31%。(3) R134a 价格、价差分别为 38,000、19,818 元/吨，较上周分别+5.56%、+10.80%；较 10 月分别+13.43%、+20.41%；较 2023 年分别+43.40%、+219.96%。(4) R410a 价格为 37,500 元/吨，较上周+2.74%；较 10 月+2.74%；较 2023 年+78.57%。(5) R22 价格、价差分别为 32,000、22,432 元/吨，较上周分别+3.23%、+4.54%；较 10 月分别+6.67%、+7.54%；较 2023 年分别+62.03%、+129.83%。

其中外贸市场，(1) R32 外贸参考价格为 40,000 元/吨，较上周持平；较 10 月+5.26%；较 2023 年+138.81%。(2) R125 外贸参考价格为 20,000 元/吨，较上周持平；较 10 月持平；较 2023 年-23.08%。(3) R134a 外贸参考价格为 38,000 元/吨，较上周+5.56%；较 10 月+22.58%；较 2023 年+43.40%。(4) R410a 外贸参考价格为 28,000 元/吨，较上周持平；较 11 月持平；较 2023 年+40.00%。(5) R22 外贸参考价格为 24,000 元/吨，较上周持平；较 10 月持平；较 2023 年+21.52%。

又据氟务在线跟踪，制冷剂企业报盘再次大幅提价，R134a 主流企业提升至 40000 元/吨（↑4000 元/吨），不同产品近日以来阶段性提升，临近年底市场火热。年底配额所剩不多，后续行业开工回落，企业库存低位，并无销售压力，面对询单高价报盘，趋势向上明确，需要时间逐步传导。总体分品种来看：R22 企业配额超额使用，北方工厂停止接单，零售市场销售成为当前主力；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，零售报盘在 40000 元/吨以上；R134a 减产预期存在，外贸订单集中交货，市场报盘上涨至 40000 元/吨以上，外贸报盘与国内齐平；R125 零售报盘较少，零售方面市场陆续反弹至 36000-37000 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，企业报盘提升幅度较快，且后续还将显著提升。**11 月下旬后制冷剂开工还将下滑，预计年底市场还将持续上涨。**

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。

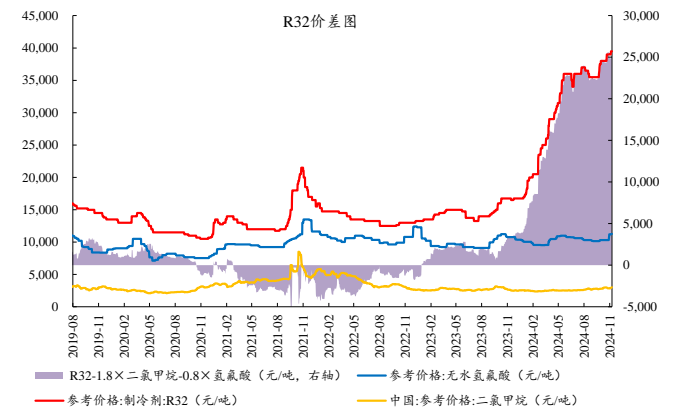
3.1、R32 行情向好趋势不变

本周（11月4日-11月8日）R32行情向好趋势不变。据百川盈孚数据，截至11月08日，R32市场均价39,500元/吨，较上周+1.28%；价差为25,041元/吨，较上周+0.63%；11月均价（截至11月08日）为39,333元/吨，环比+2.23%；2024年（截至11月08日）均价为32,146元/吨，较2023年均价+116.40%。本周R32产量为5,210吨，环比+3.17%。

其中R32外贸市场，截至11月08日，R32外贸参考价格40,000元/吨，较上周持平；价差为25,541元/吨，较上周-1.32%；11月外贸参考均价（截至11月08日）为40,000元/吨，环比+2.70%；2024年（截至11月08日）外贸参考价格为26,390元/吨，较2023年+77.66%。

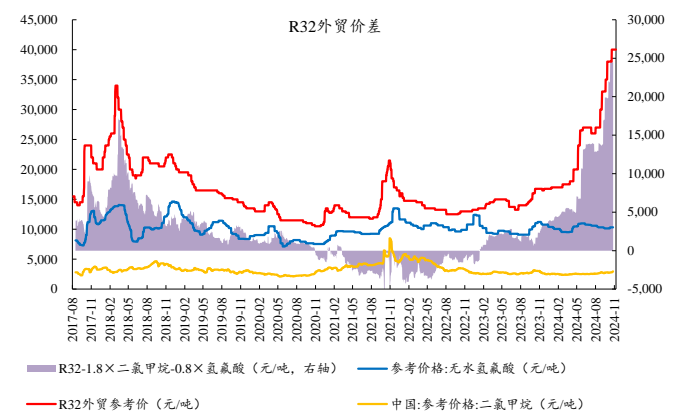
据百川盈孚资讯，本周（11月4日-11月8日）国内制冷剂R32价格上涨。配额的增加已在年内释放，出口量同步提升，整体货源偏紧。截至目前，华东市场主流成交价格在39000-40000元/吨，个别成交差异存在。厂家年度配额余量有限，整体货源偏紧，多执行长约订单为主，下游空调排产增加。预计短期内制冷剂R32窄幅波动，高位整理为主。

图12：R32内贸价格持续向上



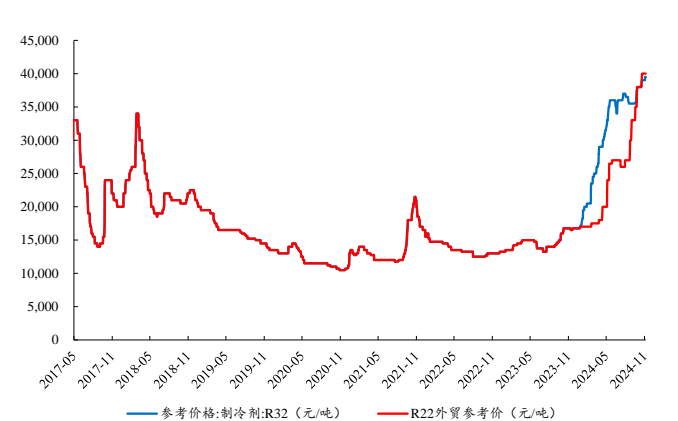
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图13：R32外贸价格高位稳定



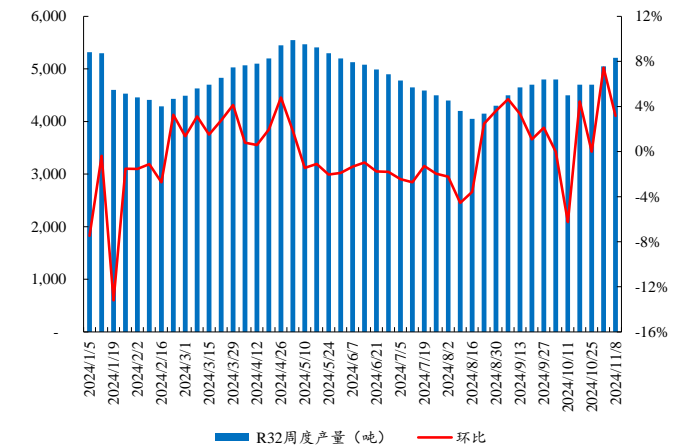
数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

图14：R32外贸报价超过内贸



数据来源：百川盈孚、赢务在线、开源证券研究所

图15：本周R32产量环比+3.17%



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。

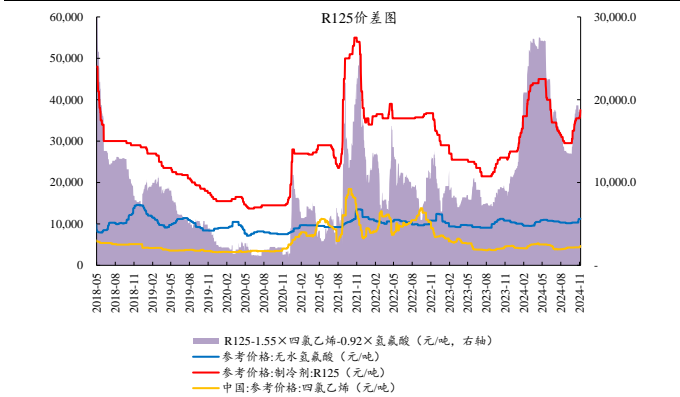
3.2、R125 市场持续回暖

本周（11月4日-11月8日）R125 市场持续回暖。据百川盈孚数据，截至11月08日，R125 市场均价 37,500 元/吨，较上周+5.63%；价差为 19,947 元/吨，较上周+7.79%；11月均价（截至11月08日）为 36,333 元/吨，环比+3.65%；2024年（截至11月08日）均价为 36,564 元/吨，较2023年均价+45.38%。本周 R125 产量为 1,600 吨，环比-3.03%。

其中 R125 外贸市场，截至11月08日，R125 外贸参考价格 20,000 元/吨，较上周持平；价差为 2,447 元/吨，较上周-18.60%；11月外贸参考均价（截至11月08日）为 20,000 元/吨，环比持平；2024年（截至11月08日）外贸参考价格为 22,813 元/吨，较2023年-9.29%。

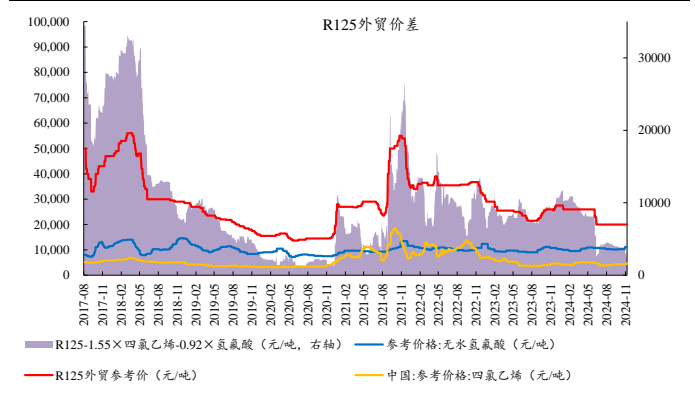
据百川盈孚资讯，本周（11月4日-11月8日）国内制冷剂 R125 价格上涨。部分厂家检修或降负情况仍存，厂家多做混配自用为主，当前配额余量不足，而市场需求整体表现偏弱，库存逐步消化中，下游持续刚需拿货。截至目前，华东市场主流成交价格在 36500-367500 元/吨，成交差异存在。下游 R410a 的长协空调订单趋势向好，在配额心态影响下，市场需求供应偏紧，零售报盘较少，预计短期内制冷剂 R125 将以窄幅震荡为主。

图16: R125 价格持续回暖



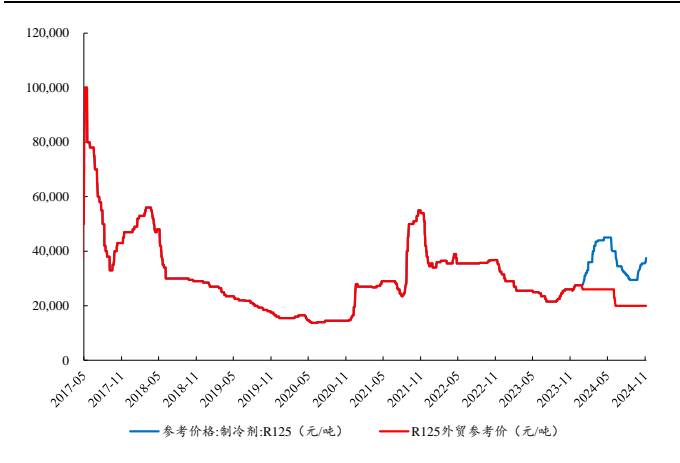
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图17: R125 外贸价格稳定



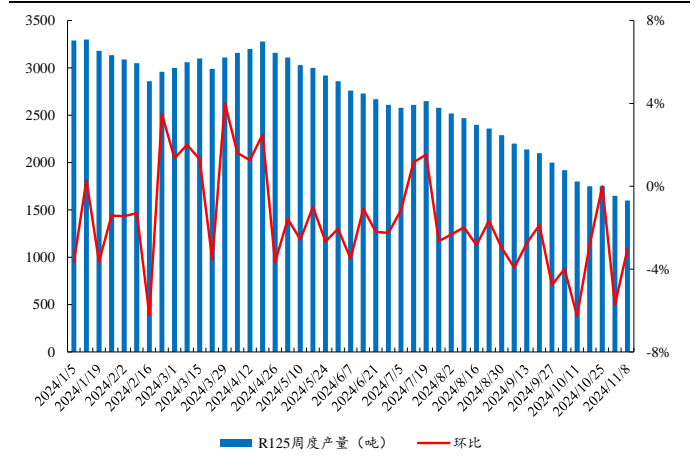
数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

图18: R125 内贸持续回暖



数据来源：百川盈孚、赢务在线、开源证券研究所

图19: 本周 R125 产量环比-3.03%



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。

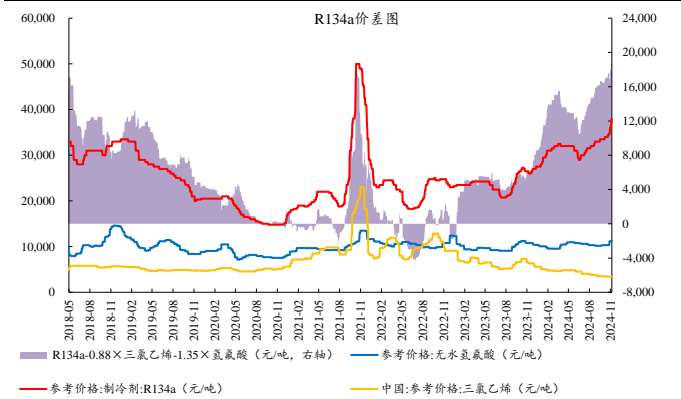
3.3、R134a 强势上涨

本周（11月4日-11月8日）R134a 强势上涨。据百川盈孚数据，截至11月8日，R134a 市场均价 38,000 元/吨，较上周+5.56%；价差为 19,818 元/吨，较上周+10.80%；11月均价（截至11月8日）为 36,750 元/吨，环比+7.42%；2024年（截至11月8日）均价为 32,137 元/吨，较 2023 年均价+32.99%。本周 R134a 产量为 3,130 吨，环比+5.03%。

其中 R134a 外贸市场，截至11月8日，R134a 外贸参考价格 38,000 元/吨，较上周+5.56%；价差为 19,818 元/吨，较上周+10.80%；11月外贸参考均价（截至11月8日）为 36,750 元/吨，环比+15.60%；2024年（截至11月8日）外贸参考价格为 28,432 元/吨，较 2023 年+17.67%。

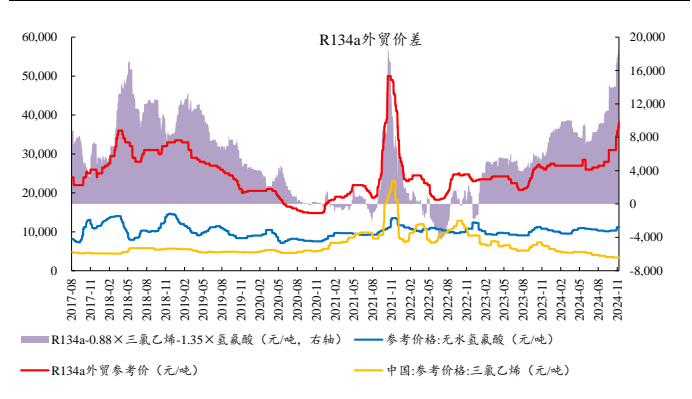
据百川盈孚资讯，本周（11月4日-11月8日）国内制冷剂 R134a 价格上涨，部分厂家配额余量不足，已限制接单，交付前期合约订单为主，叠加外贸出口订单集中，厂家挺价意愿较为强烈。截至目前，华东市场主流成交价格在 36500-37500 元/吨，个别成交差异存在。R134a 原料行情坚挺，场内整体配额已然不多，厂家限制接单，多以交付前期合约订单为主，库存持续消耗中，下游市场仍以按需拿货为主，预计短期内制冷剂 R134a 价格坚挺，走势上行。

图20: R134a 价格强势上涨



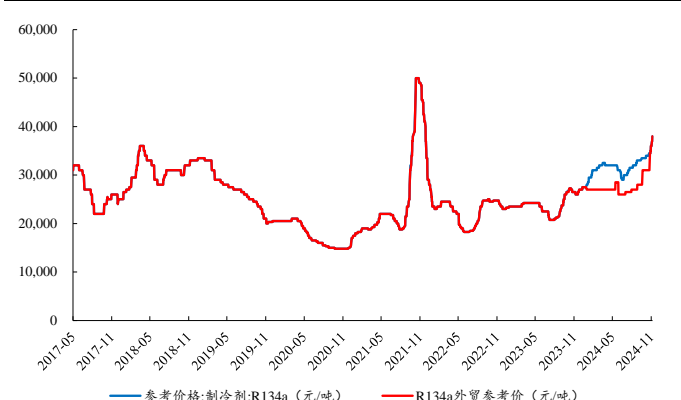
数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图21: R134a 外贸价格强势上涨



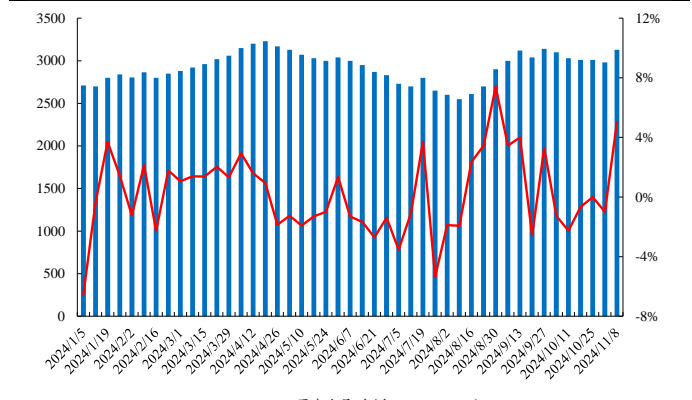
数据来源: Wind、赢务在线、开源证券研究所

图22: R134a 内外贸价格同步上行



数据来源: 百川盈孚、赢务在线、开源证券研究所

图23: 本周 R134a 产量环比+5.03%



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。

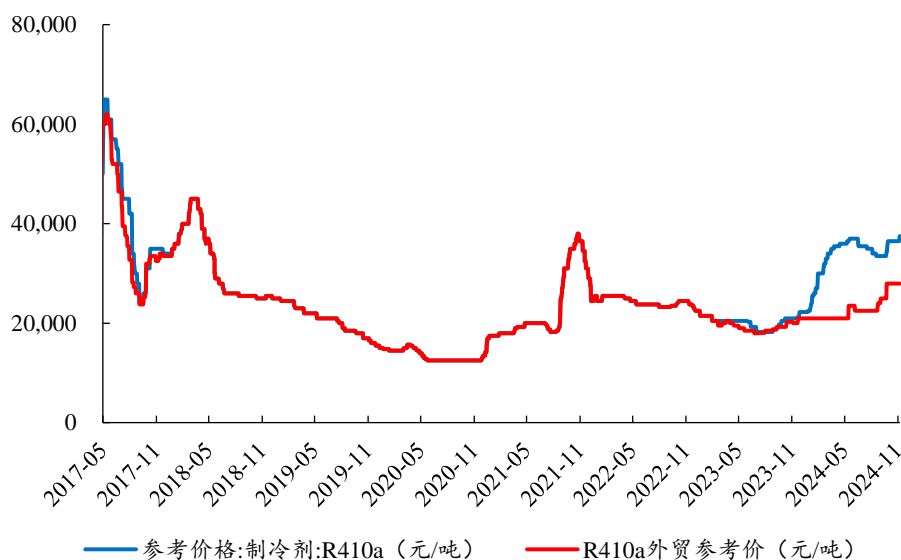
3.4、R410a 市场不断回暖

本周（11月4日-11月8日）R410a 市场不断回暖。据百川盈孚数据，截至11月08日，R410a 市场均价 37,500 元/吨，较上周+2.74%；11月均价（截至11月08日）为 36,750 元/吨，环比+0.68%；2024 年（截至11月08日）均价为 34,179 元/吨，较 2023 年均价+68.45%。

其中 R410a 外贸市场，截至11月08日，R410a 外贸参考价格 28,000 元/吨，较上周持平；11月均价（截至11月08日）为 28,000 元/吨，环比持平；2024 年（截至11月08日）均价为 23,271 元/吨，较 2023 年均价+18.56%。

据百川盈孚资讯，本周（11月4日-11月8日）国内制冷剂 R410a 上涨。混配原料 R125、R32 本周价格上涨；下游空调长协订单向好，零售采购的备货意向较为充足，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 36500-37500 元/吨。R410a 市场预计窄幅震荡，原料制冷剂 R125 平稳运行，制冷剂 R32 市场处于坚挺运行状态，整体货源偏紧，厂家主要以交付合约订单为主。预计短期内制冷剂 R410a 窄幅震荡，价格随原料而同向震荡。

图24：R410a 市场不断回暖



数据来源：Wind、氟务在线、开源证券研究所

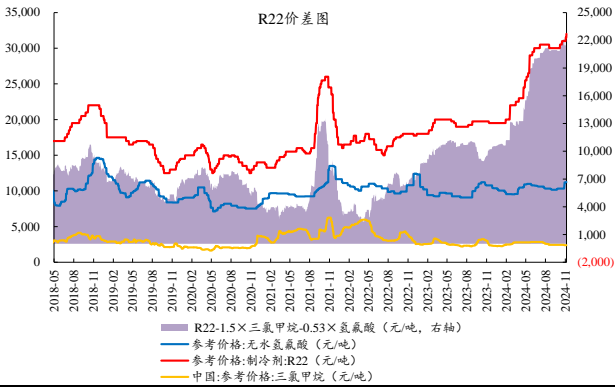
3.5、R22 价格开始提升

本周（11月4日-11月8日）R22价格开始提升。据百川盈孚数据，截至11月08日，R22市场均价32,000元/吨，较上周+3.23%；价差为22,432元/吨，较上周+4.54%；11月均价（截至11月08日）为31,417元/吨，环比+2.21%；2024年（截至11月08日）均价为26,956元/吨，较2023年均价+39.17%。本周R22产量为9,460吨，环比+1.07%。

其中R22外贸市场，截至11月08日，R22外贸参考价格24,000元/吨，较上周持平；价差为14,432元/吨，较上周-0.18%；11月外贸参考均价（截至11月08日）为24,000元/吨，环比持平；2024年（截至11月08日）外贸参考价格为22,251元/吨，较2023年+14.88%。

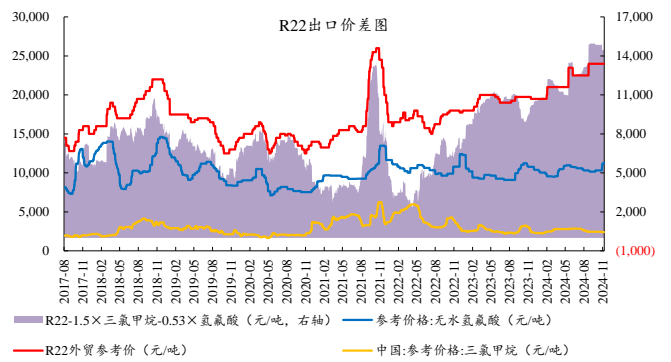
据百川盈孚资讯，本周（11月4日-11月8日）国内制冷剂R22市场价格上行，部分厂家配额已然耗尽，存在限制接单情况，市场供应量有限，贸易商观望心态延续，整体价格维持高位，供需博弈僵持。截至目前，华东市场主流成交价格31000-32000元/吨。R22市场预计价格坚挺，年底生产配额紧张，厂家持货惜售，挺价情绪高涨，下游刚需采购为主。配额支撑下，支撑R22市场价格保持坚挺，预计短期内制冷剂R22报盘坚挺，维稳运行为主。

图25：R22价格开始提升



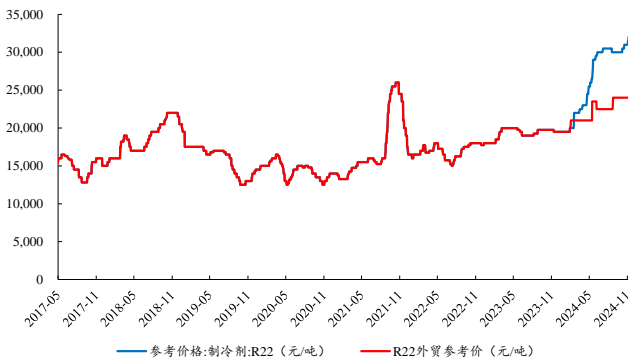
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图26：R22外贸市场维稳运行



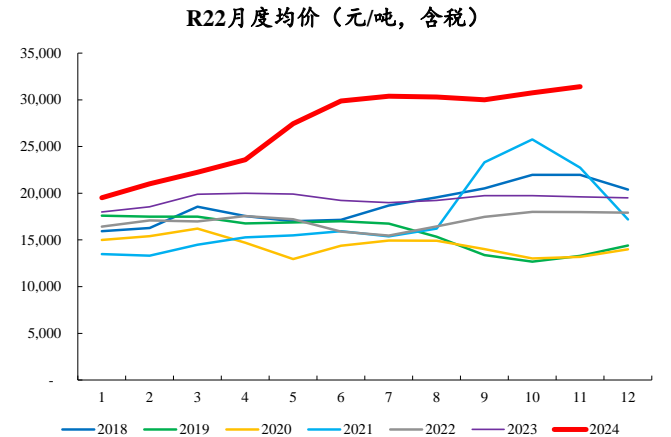
数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

图27：R22内贸价格开始提升



数据来源：百川盈孚、赢务在线、开源证券研究所

图28：R22月度均价开始提升

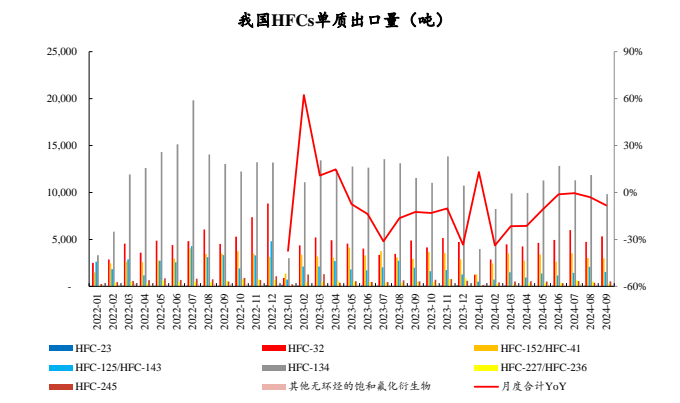


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

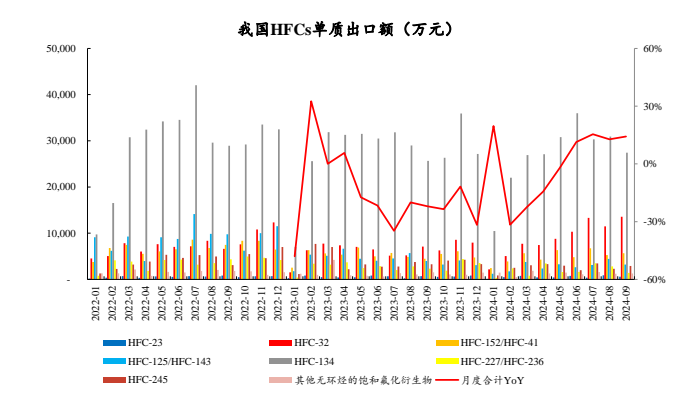
3.6、我国制冷剂出口跟踪：2024年9月R32出口延续增势，外贸整体延续复苏态势

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%。

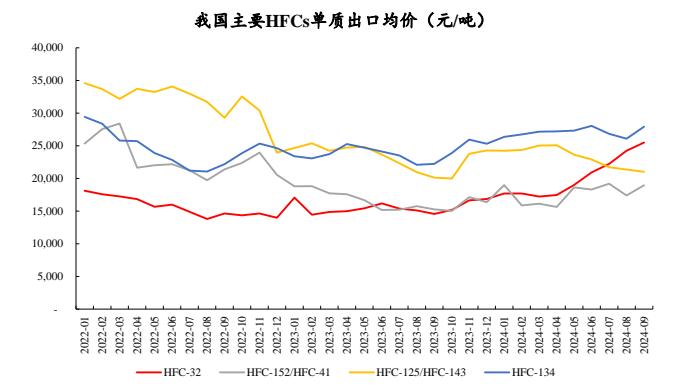
9月单月，我国HFCs单质制冷剂总出口量约为2.07万吨，同比-8.20%；出口总额约为5.61亿元，同比+14.26%。其中R32、R125/R143、R134出口量分别为5,321、1,534、9,832吨，分别同比+8.8%、-22.6%、-14.9%。出口行情持续回暖。

图29：9月HFCs单质出口量同比-8.20%


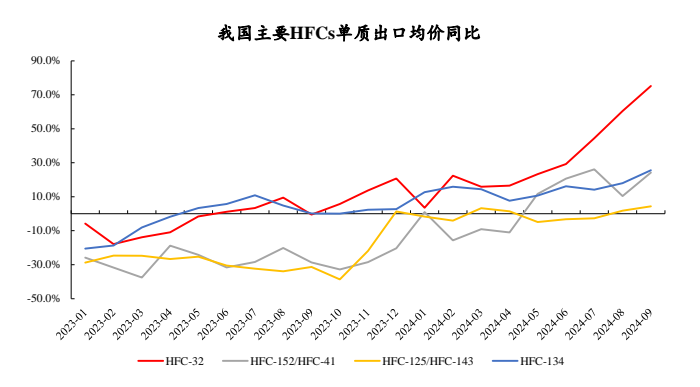
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图30：9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31：9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

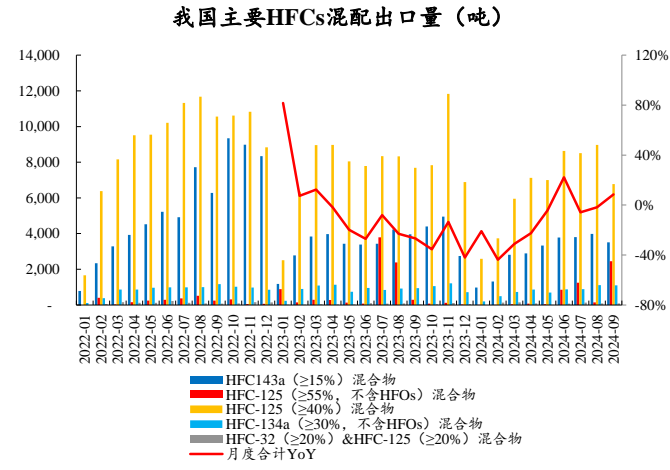
图32：9月HFCs单质出口均价同比整体上升


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%。

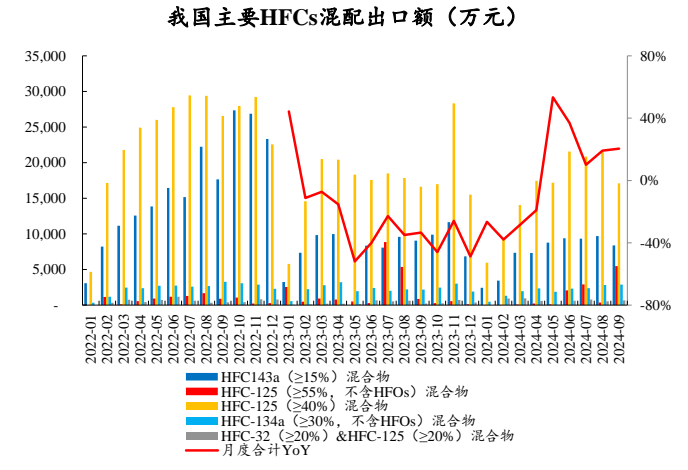
9月单月，我国HFCs混配制冷剂总出口量约为14,615吨，同比+8.5%；出口总额约为3.92亿元，同比+20.5%。其中HFC143a (≥15%) 混合物、HFC-125 (≥55%，不含HFOs) 混合物、HFC-125 (≥40%) 混合物、HFC-134a (≥30%，不含HFOs) 混合物、HFC-32 (≥20%) & HFC-125 (≥20%) 混合物出口量分别为3,514、2,456、6,772、1,106、92吨，分别同比-11.3%、+748.6%、-11.9%、+16.7%、+207.6%。

图33：9月 HFCs 混配出口量同比-1.76%



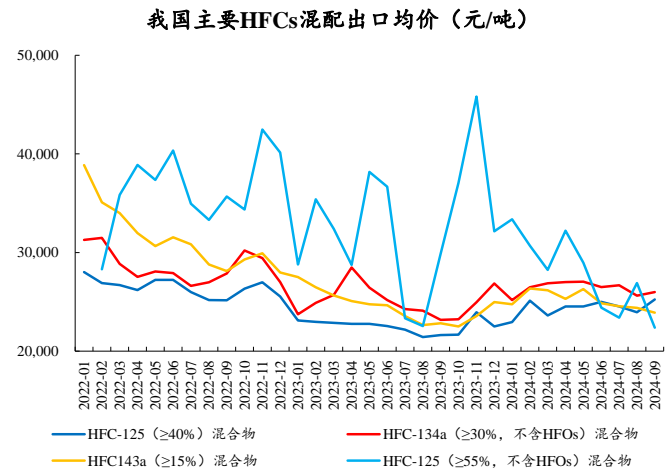
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图34：9月 HFCs 混配出口金额同比+19.13%



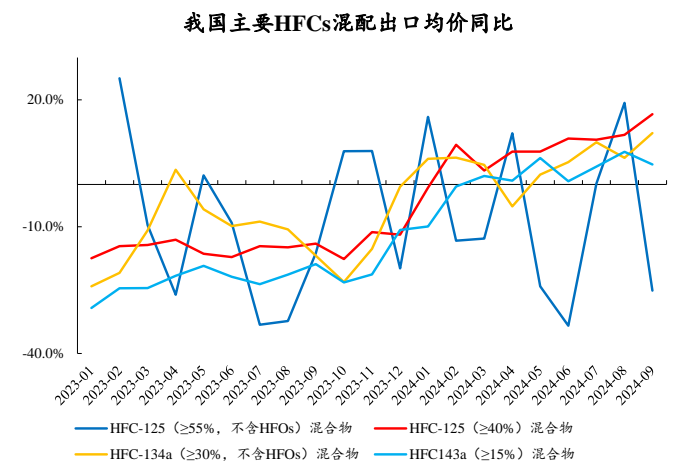
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图35：9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36：9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

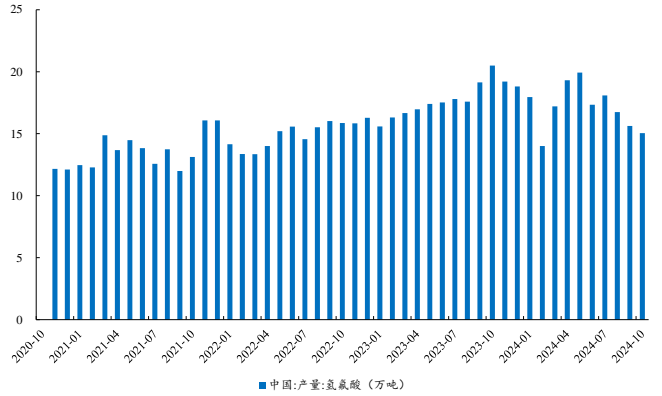
3.7、制冷剂原料：氢氟酸、氯化物市场涨跌不一

图37：本周氢氟酸价格有所上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图38：9月氢氟酸产量环比-3.77%



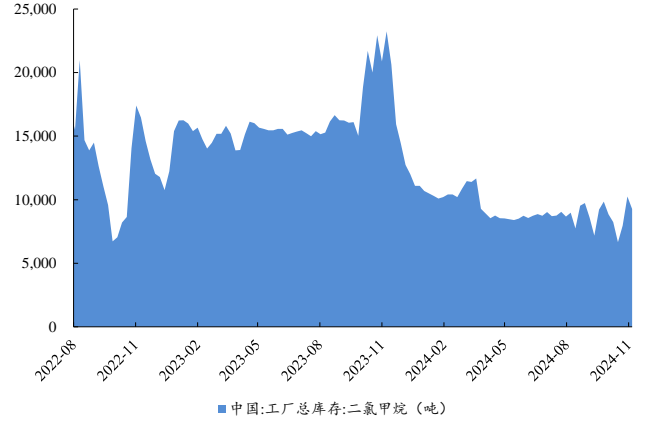
数据来源：Wind、开源证券研究所

图39：本周二氯甲烷价格环比+5.86%



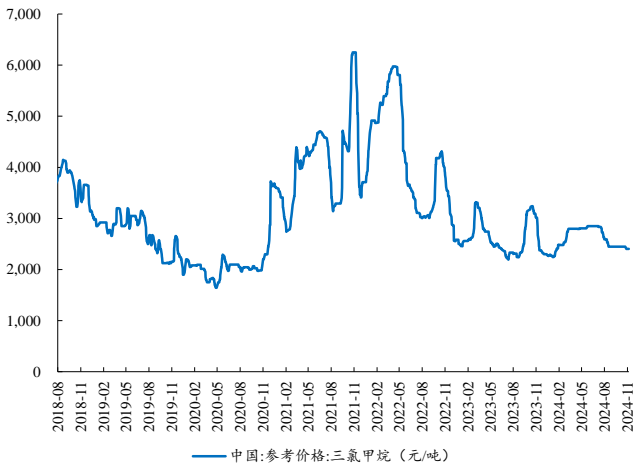
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周二氯甲烷库存环比-9.45%



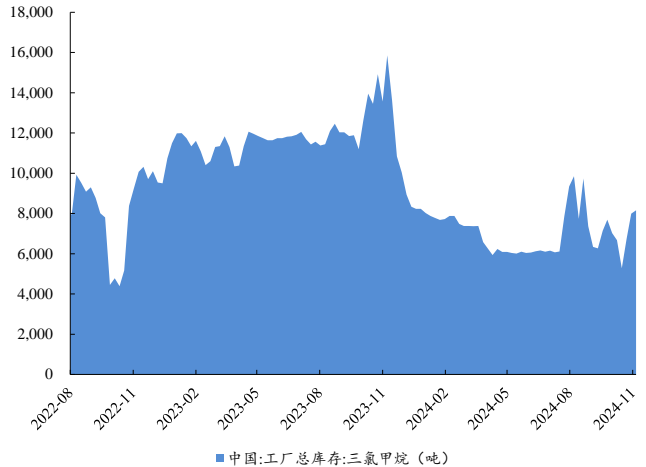
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周三氯甲烷价格环比持平



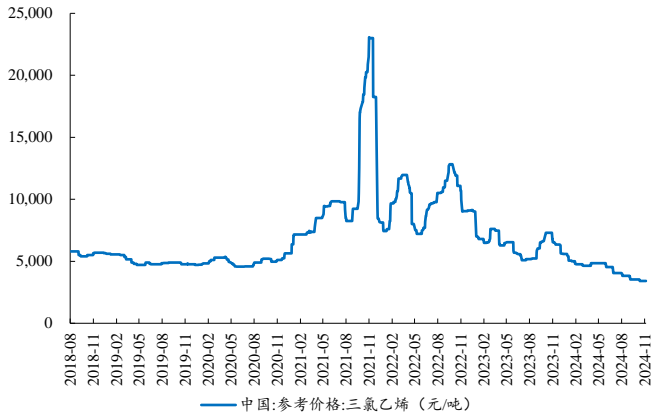
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：本周国内三氯甲烷库存环比+2.17%



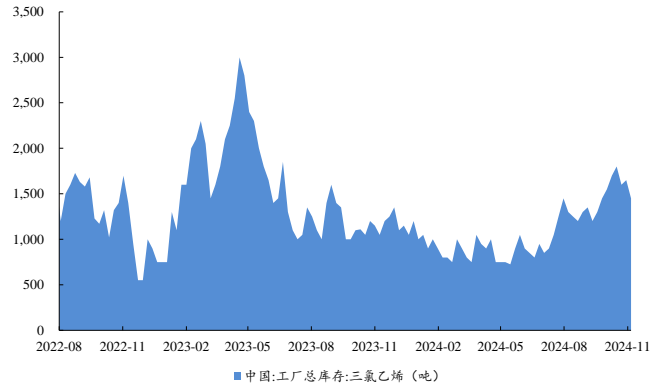
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 本周三氯乙烯价格环比持平



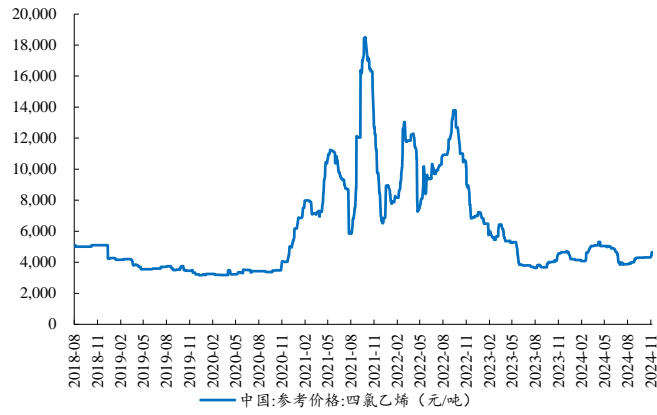
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 本周国内三氯乙烯库存环比-12.12%



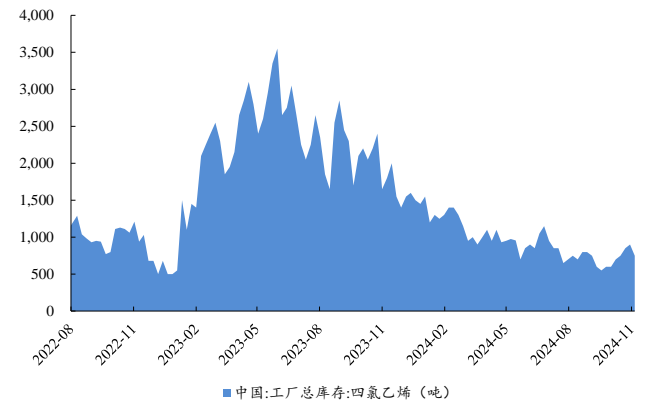
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 本周四氯乙烯价格环比+7.67%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

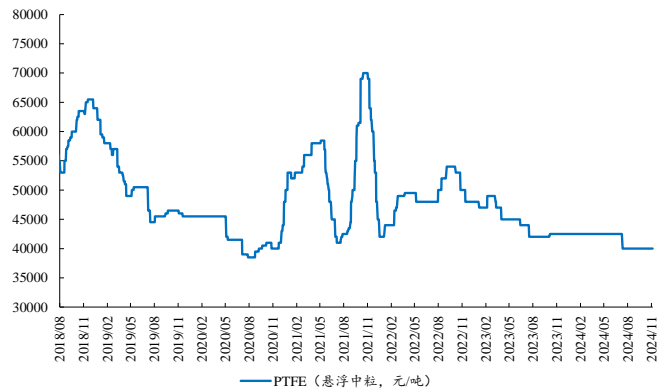
图46: 本周四氯乙烯库存环比-16.67%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

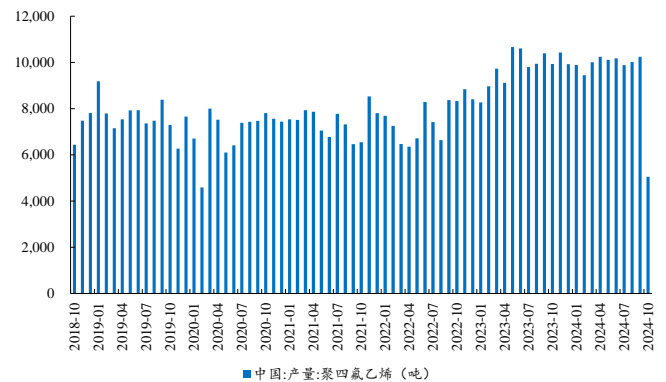
4、含氟材料行情跟踪: 含氟材料市场整体稳定

图47: 本周 PTFE 价格环比持平



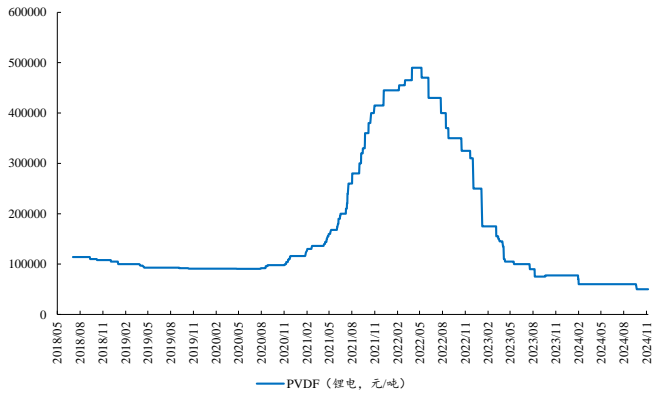
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 2024年9月 PTFE 产量环比-50.69%



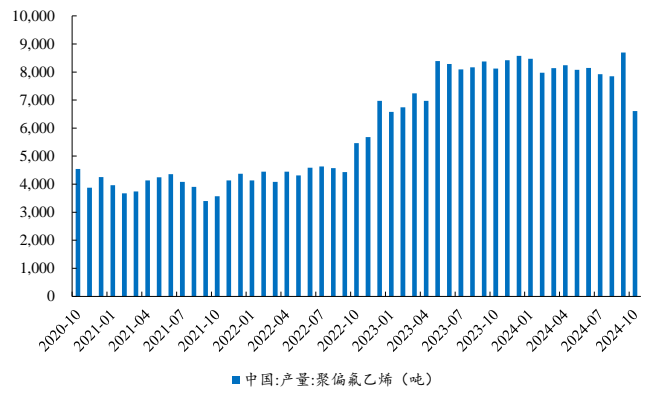
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 本周 PVDF 价格环比持平



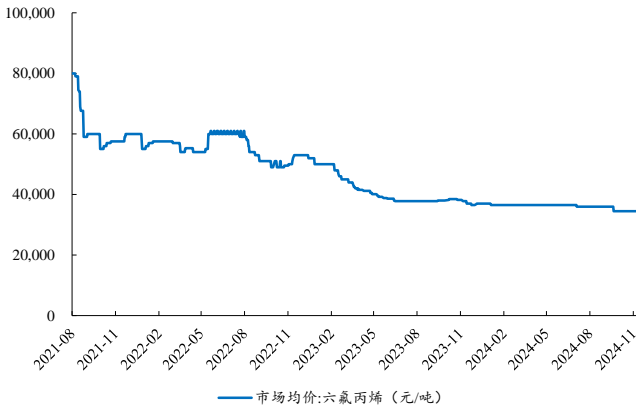
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50: 2024年9月 PVDF 产量环比-24.05%



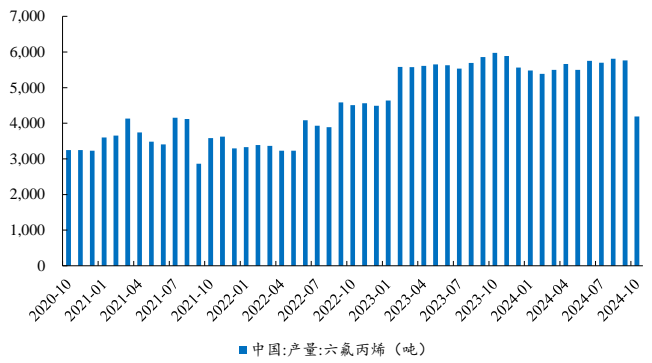
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51: 本周 HFP 价格环比持平



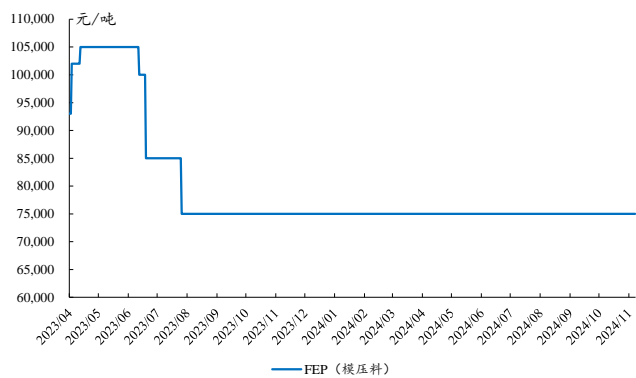
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52: 2024年9月 HFP 产量环比-27.27%



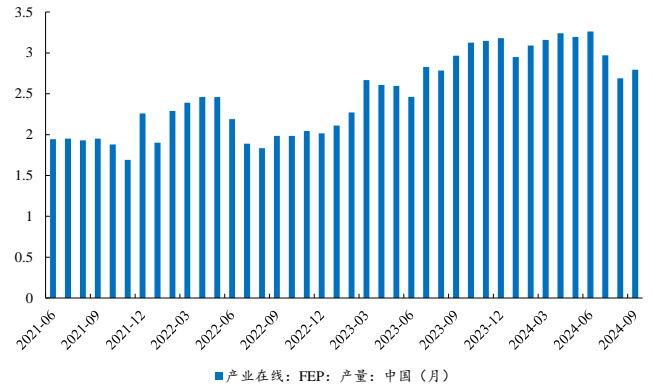
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53: 本周 FEP 价格环比持平



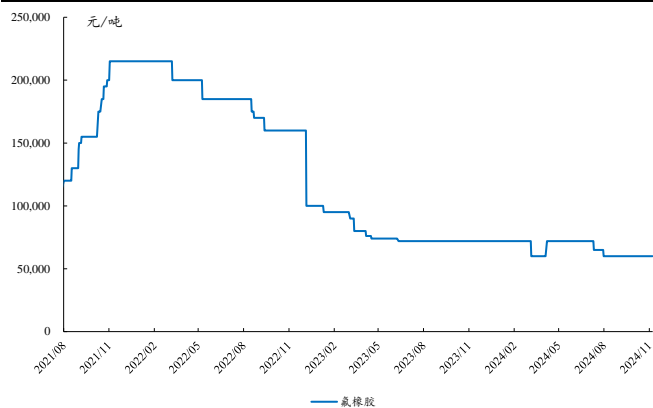
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图54: 2024年9月国内 FEP 产量环比+3.94%



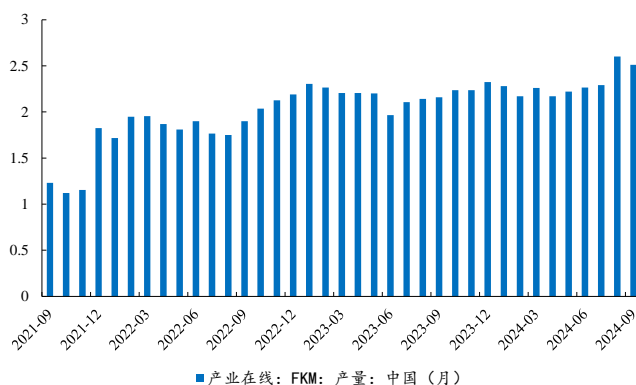
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图55：本周FKM价格环比持平



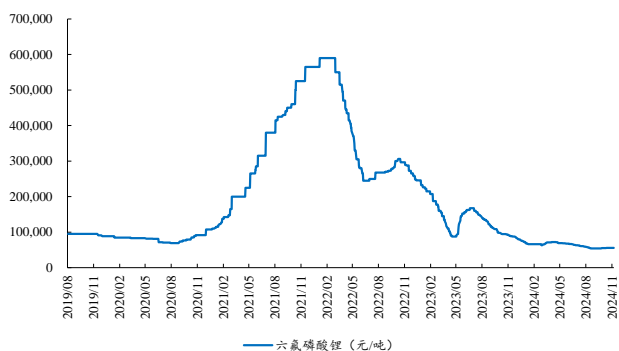
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图56：2024年9月国内FKM产量环比-3.5%



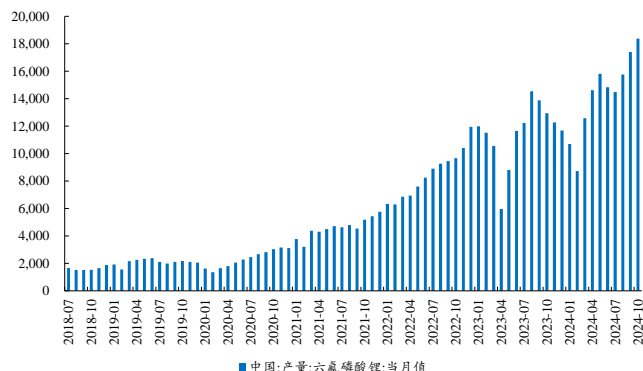
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图57：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58：2024年10月六氟磷酸锂产量环比+5.63%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

5、近期行业动态：东阳光、昊华科技、三美股份、金石资源等发布三季报

5.1、近期公司公告：东阳光、昊华科技、三美股份、金石资源等发布三季报

表5：本周重要公司公告

公司简称	发布日期	公告内容
东阳光	2024/10/30	季度报告：公司 2024 年前三季度实现营收 88.79 亿元，同比+9.51%；实现归母净利润 3.12 亿元，同比+241.04。其中 Q3 单季度实现营收 28.66 亿元，同比-2.22%；实现归母净利润 0.86 亿元，同比+204.12%。
永太科技	2024/10/30	季度报告：公司 2024 年前三季度实现营收 33.39 亿元，同比+7.30%；实现归母净利润-0.90 亿元，同比减亏。其中 Q3 单季度实现营收 12.00 亿元，同比+13.32%；实现归母净利润-1.28 亿元，同比减亏。
鲁西化工	2024/10/30	季度报告：公司 2024 年前三季度实现营收 215.79 亿元，同比+20.27%；实现归母净利润 15.75 亿元，同比+210.77%。其中 Q3 单季度实现营收 75.38 亿元，同比+17.80%；实现归母净利润 4.04 亿元，同比+29.06%。
昊华科技	2024/10/30	季度报告：公司 2024 年前三季度实现营收 102.70 亿元，同比-11.61%；实现归母净利润 8.51 亿元，同比+135.63%。其中 Q3 单季度实现营收 9.99 亿元，同比+14.48%；实现归母净利润 1.77 亿元。

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

公司简称	发布日期	公告内容
		元，同比+63.55%。
三美股份	2024/10/28	季度报告：公司 2024 年前三季度实现营收 30.39 亿元，同比+16.50%；实现归母净利润 5.49 亿元，同比+135.63%。其中 Q3 单季度实现营收 9.99 亿元，同比+14.48%；实现归母净利润 1.77 亿元，同比+63.55%。
	2024/11/1	子公司临时停产：公司子公司金昌矿业发生一起冒顶事故，进行停产整顿。
金石资源	2024/10/28	季度报告：公司 2024 年前三季度实现营收 18.30 亿元，同比+58.50%；实现归母净利润 2.50 亿元，同比+1.70%。其中 Q3 单季度实现营收 7.11 亿元，同比+19.39%；实现归母净利润 0.83 亿元，同比-30.88%。
	2024/10/29	季度报告：公司 2024 年前三季度实现营收 33.79 亿元，同比+4.64%；实现归母净利润 1.46 亿元，同比-9.63%。其中 Q3 单季度实现营收 12.03 亿元，同比+4.66%；实现归母净利润 0.34 亿元，同比-35.07%。
永和股份	2024/10/27	减持：公司持股 5%以上股东拟过大宗交易方式减持公司股份不超过 600 万股，即不超过公司总股本的 1.58%。
新宙邦	2024/10/28	季度报告：公司 2024 年前三季度实现营收 56.67 亿元，同比+1.51%；实现归母净利润 7.01 亿元，同比-12.00%。其中 Q3 单季度实现营收 20.85 亿元，同比-3.02%；实现归母净利润 2.86 亿元，同比+4.89%。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

5.2、本周行业新闻：深圳新星剥离六氟磷酸锂业务；和远气体入局电子级氟化液

【半导体材料】德尔科技含氟半导体材料项目（一期）项目正式破土动工。据氟化工公众号，10月27日，福建德尔科技股份有限公司含氟半导体材料项目（一期）在蛟洋新材料产业园区正式破土动工。该项目总投资为 15.6 亿元，建成后可实现三氟化氮产能 1 万吨，六氟化钨 600 吨/年，并副产 7670 吨 40%氢氟酸、170 吨镍，年销售额约 16 亿元。目前，国内 IC 级三氟化氮和六氟化钨基本上依靠进口，是电子信息产业典型的“卡脖子”关键原材料。德尔科技含氟半导体材料项目的实施，将有效填补国内空白，对国内半导体和半导体材料产业的发展具有深远的战略意义。

【氟化液】和远气体入局电子级氟化液。据氟化工公众号，11月6日，和远气体发布公告，拟在宜昌电子特气及功能性材料产业园新增电子特气前驱体和功能性材料及配套工程项目。公司电子特气前驱体和功能性材料及配套工程项目总投资 1.42 亿元，拟分为三期进行建设。其中，三期产品方案包括 100 吨/年六氟丁二烯、2000 吨/年电子级氟化液（1,1,1,2,3,3-六氟丙基乙醚）。

【六氟磷酸锂】深圳新星剥离六氟磷酸锂业务。据氟务在线公众号，11月6日晚间，深圳新星发布关于全资子公司资产转让签署《补充协议》的公告。根据公司战略发展需要，旨在优化产业结构并剥离不良资产，公司全资子公司松岩新能源材料将六氟磷酸锂项目的相关设备和劳动力转移至赣州市松岩新能源材料有限公司，转让价款为 1.6 亿元。近年来，由于六氟磷酸锂市场需求不及预期，产品价格大幅下跌，六氟磷酸锂业务板块持续处于亏损状态，且短期内经营业绩很难有较大的改善。为提高公司整体经营效率，进一步优化资产结构，聚焦优质主营业务，改善财务状况，公司全资子公司拟剥离部分六氟磷酸锂项目资产。据了解，2023 年全球六氟磷酸锂出货量增长 26.1%达到 16.9 万吨，但是由于六氟磷酸锂价格大幅下跌，市场规模仅为 194.4 亿元，同比大幅下滑 53.7%。目前全行业处于较为严重的产能过剩状态。截止 2023 年年底，全行业实际投产产能已经超过 30 万吨，在建和规划名义产能在 2025 年超过 100 万吨。2023 年由于下游需求不及预期，部分规划产能已经处于停滞状态。六氟磷酸锂的平均价格由 2022 年最高峰的接近 60 万元/吨下降到 2023 年年底的 7 万元/吨左右。

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