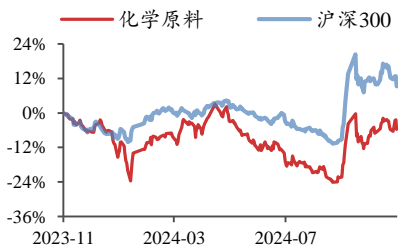


化学原料

2024年11月24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、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》-2024.11.10

《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

《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)

制冷剂 10 月出口行情显著反转，行业或酝酿新一轮涨势

——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（11月18日-11月22日）行情回顾

本周氟化工指数上涨 1.12%，跑赢上证综指 3.02%。本周（11月18日-11月22日）氟化工指数收于 2769.66 点，上涨 1.12%，跑赢上证综指 3.02%，跑赢沪深 300 指数 3.71%，跑赢基础化工指数 1.46%，跑赢新材料指数 1.28%。

● 要闻点评：10 月制冷剂出口显著反转，未来行情或超预期

据海关总署数据，10 月单月，我国 HFCs 单质制冷剂总出口量约为 2.73 万吨，同比+25.2%；出口总额约为 7.51 亿元，同比+50.4%。其中 R32、R125/R143、R134 出口量分别为 5,694、2,143、13,438 吨，分别同比+37.5%、+32.9%、+21.9%；出口额分别为 9.65、3.06、28.19 亿元，分别同比+147.5%、+37.8%、+39.0%；均价分别为 27,872、21,121、27,770 元/吨，分别同比+80%、+4%、+14%。我国 HFCs 混配制冷剂总出口量约为 16,432 吨，同比+18.4%；出口总额约为 4.89 亿元，同比+47.7%。10 月份制冷剂出口行情迅速反转，未来行情演绎或将持续超预期。

● 氟化工周行情：制冷剂行情高位持稳，或将酝酿新一轮涨幅

萤石：据百川盈孚数据，截至 11 月 22 日，萤石 97 湿粉市场均价 3,712 元/吨，较上周同期持平；11 月均价（截至 11 月 22 日）3,675 元/吨，同比上涨 0.43%；2024 年（截至 11 月 22 日）均价 3,533 元/吨，较 2023 年均价上涨 9.58%。

又据氟务在线跟踪，国内 97% 萤石湿粉价格维稳运行，临近月底下游氟化氢招标周期，萤石粉行情尚不明朗，业者多观望下游以及终端行业最新价格指引。

制冷剂：截至 11 月 22 日，(1) R32 价格、价差分别为 39,500、24,868 元/吨，较上周分别持平、+0.89%；(2) R125 价格、价差分别为 37,500、19,837 元/吨，较上周分别持平、持平；(3) R134a 价格、价差分别为 38,000、19,781 元/吨，较上周分别持平、持平；(4) R410a 价格为 37,500 元/吨，较上周持平；

(5) R22 价格、价差分别为 32,000、22,507 元/吨，较上周分别持平、+0.33%。**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，12 月工厂检修计划明确，空调 12 月排产持续增加，预计配额将呈现阶段性供应不足情况，当前工厂制冷剂库存显著低于 2023 年底，12 月紧张趋势明显，库存低位之下酝酿 2025 年新一轮涨幅。

● 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：制冷剂 10 月出口行情显著反转，行业或酝酿新一轮涨势	4
1.1、氟化工行情概述	4
1.2、板块行情跟踪：本周氟化工指数上涨 1.12%，跑赢上证综指 3.02%	5
1.3、股票涨跌排行：本周氟化工板块联创股份、中欣氟材领涨	6
2、萤石：市场行情保持稳定	6
3、制冷剂：各品种价格保持稳定，或酝酿新一轮涨幅	8
3.1、R32 行情向好趋势不变	9
3.2、R125 市场回暖趋势不变	10
3.3、R134a 向上趋势不变	11
3.4、R410a 市场不断回暖	12
3.5、R22 价格高位稳定	13
3.6、我国制冷剂出口跟踪：2024 年 10 月制冷剂出口大幅回升，行情或将超预期	14
3.7、制冷剂原料：氢氟酸、氯化物市场涨跌不一	16
4、含氟材料行情跟踪：含氟材料市场整体稳定	17
5、近期行业动态：金石资源实施 2024 中期分红	19
5.1、近期公司公告：金石资源实施 2024 中期分红	19
5.2、本周行业新闻：中钨高新收购“柿竹园有色金属”100%股权审议通过；兴发集团 2 亿元竞得 180 万吨萤石矿	19
6、风险提示	20

图表目录

图 1：本周氟化工指数跑赢上证综指 3.02%	5
图 2：本周氟化工指数跑赢沪深 300 指数 3.71%	5
图 3：本周氟化工指数跑输基础化工指数 1.46%	6
图 4：本周氟化工指数跑输新材料指数 1.28%	6
图 5：本周萤石价格持稳运行	7
图 6：萤石进出口均价上行趋势延续	7
图 7：2024 年 1-9 月萤石 (>97%) 出口同比-70.0%	7
图 8：2024 年 1-9 月萤石 (≤97%) 进口同比+34.0%	7
图 9：9 月萤石 (>97%) 出口均价同比+4.47%	8
图 10：9 月萤石 (≤97%) 出口均价同比-2.75%	8
图 11：R32 内贸价格向上趋势不变	9
图 12：R32 外贸价格向上趋势不变	9
图 13：R32 内、外贸报价齐头并进	9
图 14：本周 R32 产量环比-2.45%	9
图 15：R125 价格回暖趋势不变	10
图 16：R125 外贸价格稳定	10
图 17：R125 内贸持续回暖	10
图 18：本周 R125 产量环比-3.23%	10
图 19：R134a 价格向上趋势不变	11
图 20：R134a 外贸价格向上趋势不变	11
图 21：R134a 内、外贸价格齐头并进	11
图 22：本周 R134a 产量环比-2.22%	11
图 23：R410a 市场不断回暖	12
图 24：R22 价格高位稳定	13
图 25：R22 外贸市场维稳运行	13
图 26：R22 内贸价格开始提升	13
图 27：R22 月度均价有所提升	13
图 28：10 月 HFCs 单质出口量同比+25.2%	14
图 29：10 月 HFCs 单质出口金额同比+50.4%	14
图 30：10 月 HFCs 单质出口均价环比整体上行	14
图 31：10 月 HFCs 单质出口均价同比涨跌互现	14
图 32：10 月 HFCs 混配出口量同比+18.4%	15

图 33: 10 月 HFCs 混配出口金额同比+47.7%.....	15
图 34: 10 月 HFC 混配出口均价环比整体上行.....	15
图 35: 10 月 HFC 混配出口均价同比涨跌互现.....	15
图 36: 本周氢氟酸价格持稳运行.....	16
图 37: 10 月氢氟酸产量环比-3.77%.....	16
图 38: 本周二氯甲烷价格环比-3.75%.....	16
图 39: 本周二氯甲烷库存环比+3.48%.....	16
图 40: 本周三氯甲烷价格环比-2.08%.....	16
图 41: 本周国内三氯甲烷库存环比+0.04%.....	16
图 42: 本周三氯乙烯价格环比持平.....	17
图 43: 本周国内三氯乙烯库存环比-3.70%.....	17
图 44: 本周四氯乙烯价格环比持平.....	17
图 45: 本周四氯乙烯库存环比+23.08%.....	17
图 46: 本周 PTFE 价格环比持平.....	17
图 47: 2024 年 10 月 PTFE 产量环比-50.69%.....	17
图 48: 本周 PVDF 价格环比持平.....	18
图 49: 2024 年 10 月 PVDF 产量环比-24.05%.....	18
图 50: 本周 HFP 价格环比+1.45%.....	18
图 51: 2024 年 10 月 HFP 产量环比-27.27%.....	18
图 52: 本周 FEP 价格环比持平.....	18
图 53: 2024 年 9 月国内 FEP 产量环比+3.94%.....	18
图 54: 本周 FKM 价格环比持平.....	19
图 55: 2024 年 9 月国内 FKM 产量环比-3.5%.....	19
图 56: 本周六氟磷酸锂价格环比+0.88%.....	19
图 57: 2024 年 10 月六氟磷酸锂产量环比+5.63%.....	19
表 1: 本周萤石、制冷剂整体稳定, 制冷剂或酝酿新一轮涨幅.....	5
表 2: 本周联创股份、中欣氟材领涨.....	6
表 3: 本周重要公司公告.....	19

1、氟化工行业周行情与观点：制冷剂 10 月出口行情显著反转，行业或酝酿新一轮涨势

1.1、氟化工行情概述

萤石：本周（11月18日-11月22日，下同）萤石价格持稳运行。据百川盈孚数据，截至11月22日，萤石97湿粉市场均价3,712元/吨，较上周同期持平；11月均价（截至11月22日）3,675元/吨，同比上涨0.43%；2024年（截至11月22日）均价3,533元/吨，较2023年均价上涨9.58%。

又据氟务在线跟踪，国内97%萤石湿粉价格维稳运行，目前萤石原矿企业开工平稳，或有定量库存储备，选厂维持刚需订单生产，北方相较南方挺市意愿较强。临近月底下游氟化氢招标周期，萤石粉行情尚不明朗，业者多观望下游以及终端行业最新价格指引。目前南北方矿区企业开采进度存明显差异，南北供应弱势局面暂难改善，但需求跟进尚显不足，现货市场订单多以商谈成交为主。场内货源供应紧缺成为萤石价格坚挺的主要原因。价格方面：97%萤石粉华东送到3800-3850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。

制冷剂：本周（11月18日-11月22日）制冷剂各品种报价持稳，或酝酿新一轮涨幅。截至11月22日，（1）R32价格、价差分别为39,500、24,868元/吨，较上周分别持平、+0.89%；（2）R125价格、价差分别为37,500、19,837元/吨，较上周分别持平、持平；（3）R134a价格、价差分别为38,000、19,781元/吨，较上周分别持平、持平；（4）R410a价格为37,500元/吨，较上周持平；（5）R22价格、价差分别为32,000、22,507元/吨，较上周分别持平、+0.33%。

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，制冷剂工厂现货持续偏紧，流通市场消化库存，新单采购定价以工厂报盘为准，当前依旧存在流通货源略低于工厂报价情况，后续新一轮采购需求增加后工厂报价将逐步落实。12月工厂检修计划明确，空调12月排产持续增加，预计配额将呈现阶段性供应不足情况，当前工厂制冷剂库存显著低于2023年底，库存低位之下酝酿2025年新一轮涨幅，具体不同品种来看：R125、R134a生产企业12月开工下滑明显，目前R134a工厂报价提升至40000元/吨，R32、R410a产品销售空调企业为主，12月紧张趋势明显，预计后续流通市场持续上行。

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。

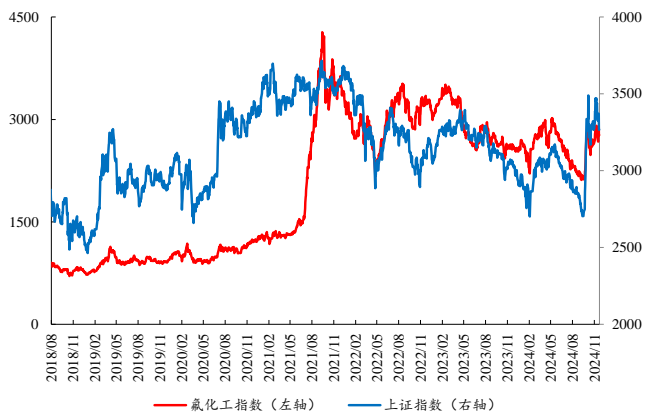
表1: 本周萤石、制冷剂整体稳定, 制冷剂或酝酿新一轮涨幅

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	0.0%	1.3%	139.4%	24,868	0.9%	-2.4%	635.6%
R32(外贸)	40,000	0.0%	0.0%	142.4%	25,368	0.9%	-4.2%	650.3%
R134a	38,000	0.0%	11.8%	43.4%	19,781	0.0%	15.8%	211.2%
R134a(外贸)	38,000	0.0%	22.6%	43.4%	19,781	0.0%	40.5%	211.2%
R125	37,500	0.0%	5.6%	41.5%	19,837	0.0%	2.7%	111.3%
R125(外贸)	20,000	0.0%	0.0%	-24.5%	2,337	0.0%	-38.8%	-75.1%
R410a	37,500	0.0%	2.7%	78.6%	-	-	-	-
R410a(外贸)	28,000	0.0%	0.0%	40.0%	-	-	-	-
R22	32,000	0.0%	3.2%	64.1%	22,507	0.3%	3.0%	120.3%
R22(外贸)	24,000	0.0%	0.0%	23.1%	14,507	0.5%	-2.4%	42.0%
萤石97湿粉	3,712	0.0%	5.7%	2.2%	-	-	-	-
氢氟酸	11,250	0.0%	9.0%	4.3%	1,508	-1.0%	38.2%	0.8%
二氯甲烷	3,129	-3.8%	7.0%	25.4%	-	-	-	-
三氯甲烷	2,354	-2.1%	-3.9%	-1.0%	-	-	-	-
三氯乙烯	3,445	0.0%	1.2%	-45.7%	-	-	-	-
四氯乙烯	4,718	0.0%	9.3%	1.7%	-	-	-	-
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	35,000	1.4%	1.4%	-4.1%	-	-	-	-
FKM	60,000	0.0%	0.0%	-16.7%	-	-	-	-
六氟磷酸锂	57,250	0.9%	2.2%	-34.6%	-	-	-	-

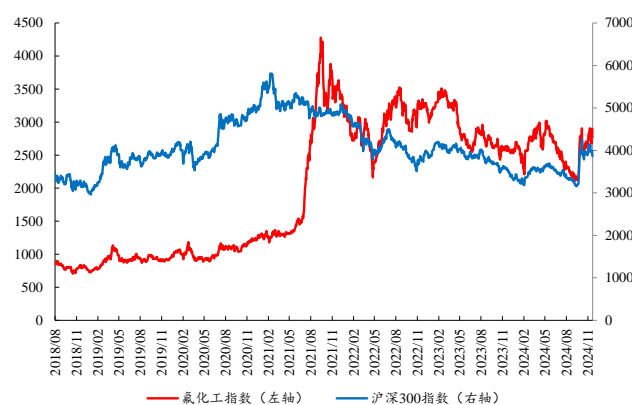
数据来源: Wind、百川盈孚、氟务在线、隆众数据、开源证券研究所

1.2、板块行情跟踪: 本周氟化工指数上涨 1.12%，跑赢上证综指 3.02%

本周(11月18日-11月22日)氟化工指数上涨 1.12%。截至11月22日,上证综指收于 3267.19 点,下跌 1.91%; 沪深 300 指数收于 3865.7 点,下跌 2.6%; 基础化工指数收于 5313.73 点,下跌 0.35%; 新材料指数收于 3663.52 点,下跌 0.17%。氟化工指数收于 2769.66 点,上涨 1.12%, 跑赢上证综指 3.02%, 跑赢沪深 300 指数 3.71%, 跑赢基础化工指数 1.46%, 跑赢新材料指数 1.28%。

图1: 本周氟化工指数跑赢上证综指 3.02%


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 3.71%


数据来源: Wind、开源证券研究所

图3：本周氟化工指数跑输基础化工指数 1.46%


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 1.28%


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.3、股票涨跌排行：本周氟化工板块联创股份、中欣氟材领涨

本周（11月18日-11月22日）氟化工板块的13只个股中，有6只周度上涨（占比46.15%），有7只周度下跌（占比53.85%）。个股7日涨跌幅分别为：联创股份（+18.66%）、中欣氟材（+8.50%）、新宙邦（+7.40%）、多氟多（+5.42%）、永太科技（+4.37%）、东阳光（+1.93%）、东岳集团（-0.94%）、鲁西化工（-1.58%）、永和股份（-2.76%）、昊华科技（-5.58%）、金石资源（-5.65%）、三美股份（-7.16%）、巨化股份（-7.71%）。

表2：本周联创股份、中欣氟材领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（11月22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	300343.SZ	联创股份	7.25	18.66%	23.09%	32.78%
2	002915.SZ	中欣氟材	12	8.50%	7.33%	2.74%
3	300037.SZ	新宙邦	43.99	7.40%	14.56%	45.66%
4	002407.SZ	多氟多	13.81	5.42%	13.66%	4.70%
5	002326.SZ	永太科技	10.27	4.37%	4.90%	8.68%
6	600673.SH	东阳光	8.45	1.93%	6.42%	1.50%
7	0189.HK	东岳集团	6.35	-0.94%	0.16%	-34.28%
8	000830.SZ	鲁西化工	11.86	-1.58%	1.45%	-2.94%
9	605020.SH	永和股份	17.26	-2.76%	0.76%	-25.17%
10	600378.SH	昊华科技	30.29	-5.58%	-6.11%	2.40%
11	603505.SH	金石资源	24.21	-5.65%	-7.16%	-22.89%
12	603379.SH	三美股份	32.03	-7.16%	0.16%	-21.67%
13	600160.SH	巨化股份	20.59	-7.71%	-1.58%	-14.07%

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、萤石：市场行情保持稳定

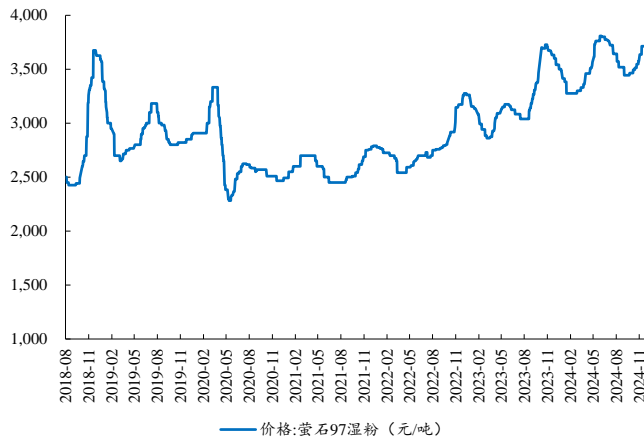
本周（11月18日-11月22日）国内萤石价格持稳运行。据百川盈孚数据，截至11月22日，萤石97湿粉市场均价3,712元/吨，较上周同期持平；11月均价（截至11月22日）3,675元/吨，同比上涨0.43%；2024年（截至11月22日）均价3,533元/吨，较2023年均价上涨9.58%。

据百川盈孚资讯，本周（11月18日-11月22日）萤石市场整体走势偏稳运行，市场交投较为平静，近期新单成交减少，前期个别高价理性回调，市场货源偏紧对萤石价格仍存在一定支撑，下游看空情绪增强，囤货采购节奏有所放缓，观望情绪增加，近期市场操作较为谨慎，等待进一步消息指引。

又据氟务在线跟踪，国内97%萤石湿粉价格维稳运行，目前萤石原矿企业开工平稳，或有定量库存储备，选厂维持刚需订单生产，北方相较南方挺市意愿较强。临近月底下游氟化氢招标周期，萤石粉行情尚不明朗，业者多观望下游以及终端行业最新价格指引。目前南北方矿区企业开采进度存明显差异，南北供应弱勢局面暂难改善，但需求跟进尚显不足，现货市场订单多以商谈成交为主。场内货源供应紧缺成为萤石价格坚挺的主要原因。价格方面：97%萤石粉华东送到3800-3850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。

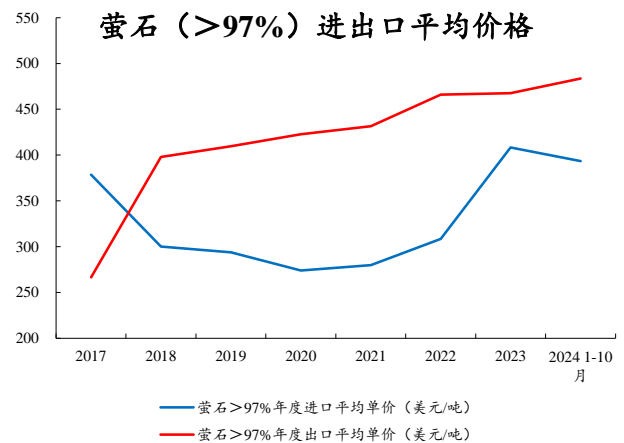
我们认为，萤石行业环保、安全检查等趋严或将成长期趋势，落后中小产能或将不断出清。从长期来看，含氟新材料等萤石下游需求的不断积累以及行业成本的不断提高，萤石价格中枢将不断上行，萤石行业长期投资价值凸显。

图5：本周萤石价格持稳运行



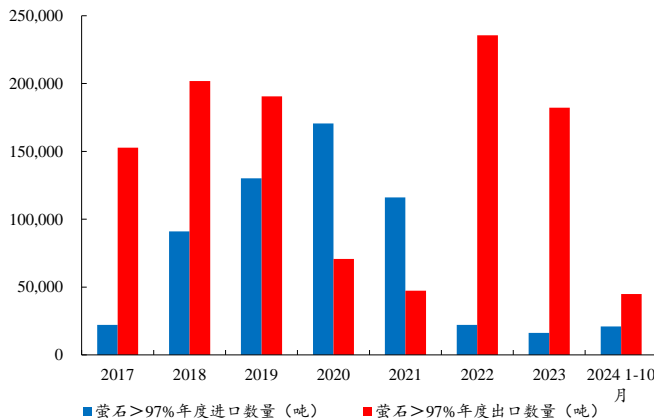
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：萤石进出口均价上行趋势延续



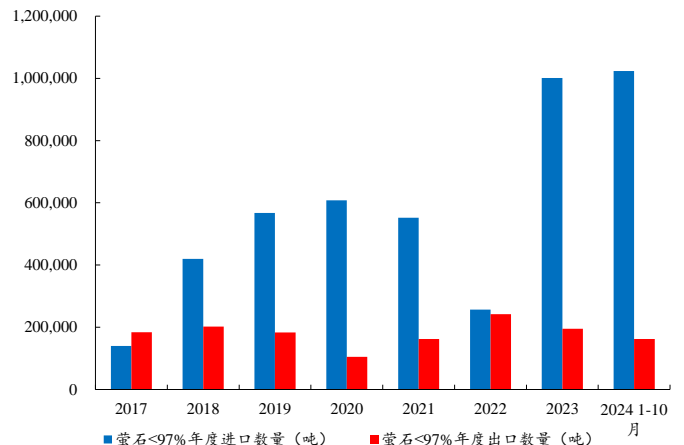
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：2024年1-9月萤石(>97%)出口同比-70.0%

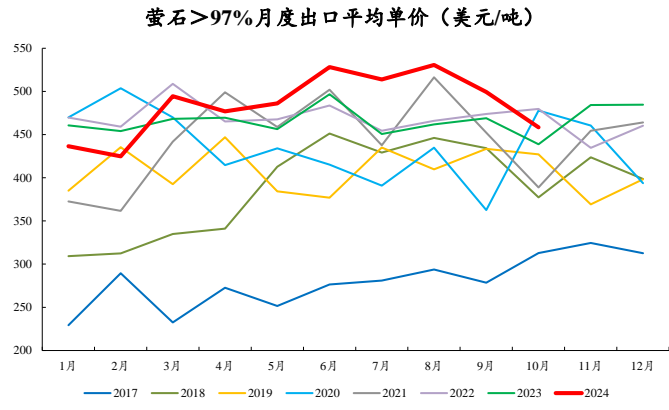


数据来源：Wind、开源证券研究所

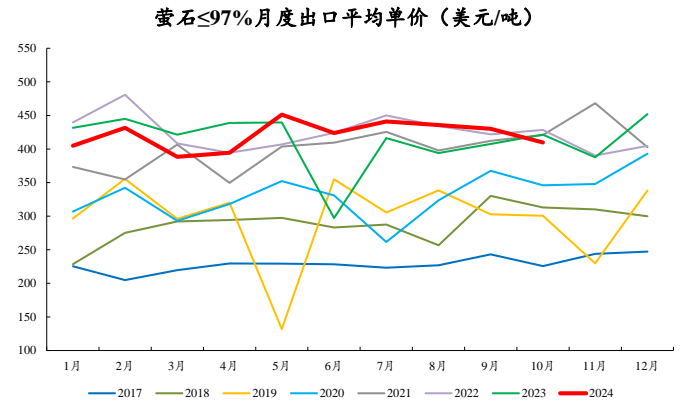
图8：2024年1-9月萤石(≤97%)进口同比+34.0%



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+4.47%


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-2.75%


数据来源：Wind、开源证券研究所

3、制冷剂：各品种价格保持稳定，或酝酿新一轮涨幅

本周各品种价格保持稳定，或酝酿新一轮涨幅。截至11月22日，（1）R32价格、价差分别为39,500、24,868元/吨，较上周分别持平、+0.89%；较10月分别+1.28%、-2.41%；较2023年分别+139.39%、+635.56%。（2）R125价格、价差分别为37,500、19,837元/吨，较上周分别持平、持平；较10月分别+5.63%、+2.68%；较2023年分别+41.51%、+111.31%。（3）R134a价格、价差分别为38,000、19,781元/吨，较上周分别持平、持平；较10月分别+11.76%、+15.83%；较2023年分别+43.40%、+211.22%。（4）R410a价格为37,500元/吨，较上周持平；较10月+2.74%；较2023年+78.57%。（5）R22价格、价差分别为32,000、22,507元/吨，较上周分别持平、+0.33%；较10月分别+3.23%、+2.96%；较2023年分别+64.10%、+120.26%。

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月持平；较2023年+142.42%。（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-24.53%。（3）R134a外贸参考价格为38,000元/吨，较上周持平；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+23.08%。

制冷剂工厂现货持续偏紧，流通市场消化库存，新单采购定价以工厂报盘为准，当前依旧存在流通货源略低于工厂报价情况，后续新一轮采购需求增加后工厂报价将逐步落实。**12月工厂检修计划明确，空调12月排产持续增加，预计配额将呈现阶段性供应不足情况，当前工厂制冷剂库存显著低于2023年底，库存低位之下酝酿2025年新一轮涨幅**，具体不同品种来看：**R125、R134a生产企业12月开工下滑明显，目前R134a工厂报价提升至40000元/吨，R32、R410a产品销售空调企业为主，12月紧张趋势明显，预计后续流通市场持续上行。**

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。

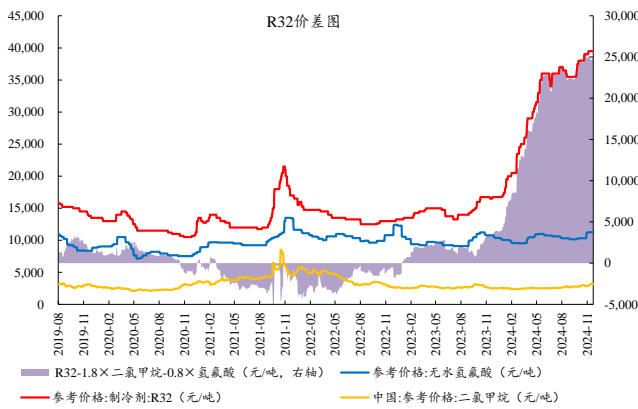
3.1、R32 行情向好趋势不变

本周（11月18日-11月22日）R32行情向好趋势不变。据百川盈孚数据，截至11月22日，R32市场均价39,500元/吨，较上周持平；价差为24,868元/吨，较上周+0.89%；11月均价（截至11月22日）为39,438元/吨，环比+2.51%；2024年（截至11月22日）均价为32,156元/吨，较2023年均价+116.46%。本周R32产量为5,210吨，环比-2.45%。

其中R32外贸市场，截至11月22日，R32外贸参考价格40,000元/吨，较上周持平；价差为25,368元/吨，较上周+0.87%；11月外贸参考均价（截至11月22日）为40,000元/吨，环比+2.70%；2024年（截至11月22日）外贸参考价格为26,390元/吨，较2023年+77.66%。

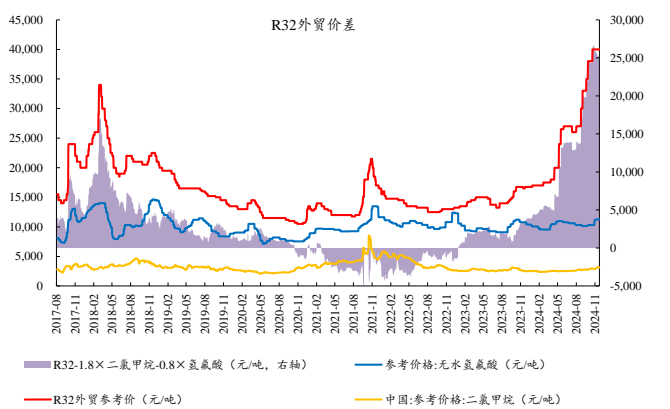
据百川盈孚资讯，本周（11月18日-11月22日）国内制冷剂R32价格暂稳，企业提负生产意愿不足，年底配额所剩不多，部分厂家已停止接单，空调订单锁价，出口量不断增加，市场总体向好，截至目前，华东市场主流成交价格39000-40000元/吨，个别成交差异存在。

图11: R32 内贸价格向上趋势不变



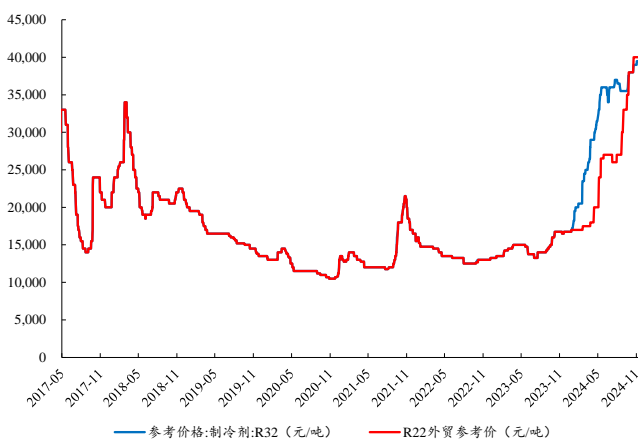
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图12: R32 外贸价格向上趋势不变



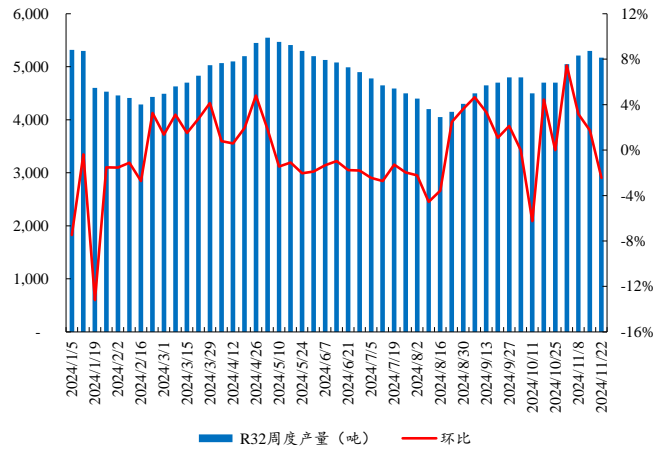
数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

图13: R32 内、外贸报价齐头并进



数据来源：百川盈孚、赢务在线、开源证券研究所

图14: 本周 R32 产量环比-2.45%



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，仅作参考，与行业实际情况或有一定差距。

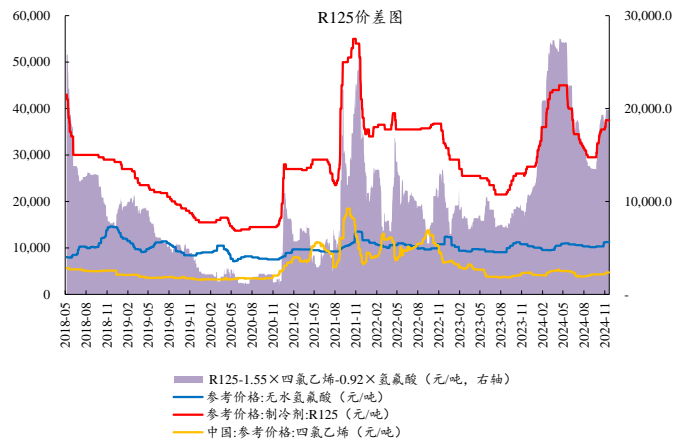
3.2、R125 市场回暖趋势不变

本周（11月18日-11月22日）R125市场回暖趋势不变。据百川盈孚数据，截至11月22日，R125市场均价37,500元/吨，较上周持平；价差为19,837元/吨，较上周持平；11月均价（截至11月22日）为37,063元/吨，环比+5.73%；2024年（截至11月22日）均价为36,630元/吨，较2023年均价+45.64%。本周R125产量为1,600吨，环比-3.23%。

其中R125外贸市场，截至11月22日，R125外贸参考价格20,000元/吨，较上周持平；价差为2,337元/吨，较上周持平；11月外贸参考均价（截至11月22日）为20,000元/吨，环比持平；2024年（截至11月22日）外贸参考价格为22,813元/吨，较2023年-9.29%。

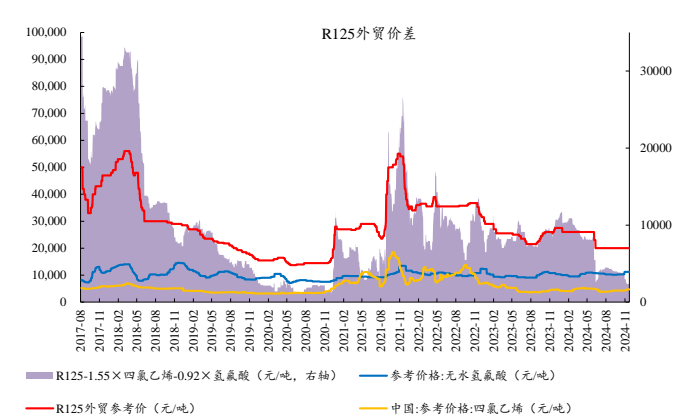
据百川盈孚资讯，本周（11月18日-11月22日）国内制冷剂R125高位持稳，部分企业维持自用，下游混配零售采购备货意向充足，场内整体供应偏紧，企业挺价情绪仍存，零售市场价格坚挺。截至目前，华东市场主流成交价格37000-38000元/吨，成交差异存在。

图15: R125 价格回暖趋势不变



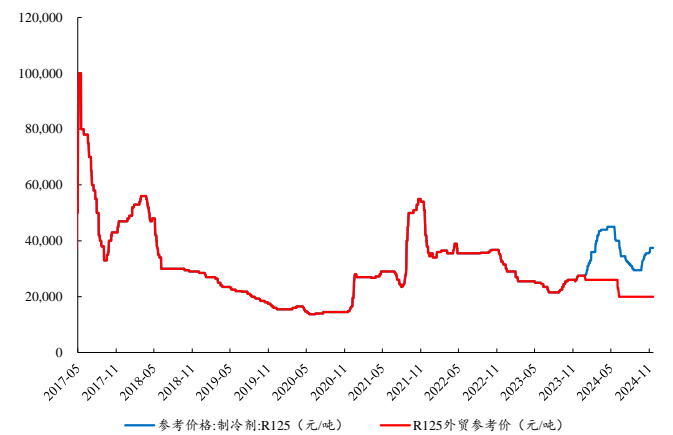
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图16: R125 外贸价格稳定



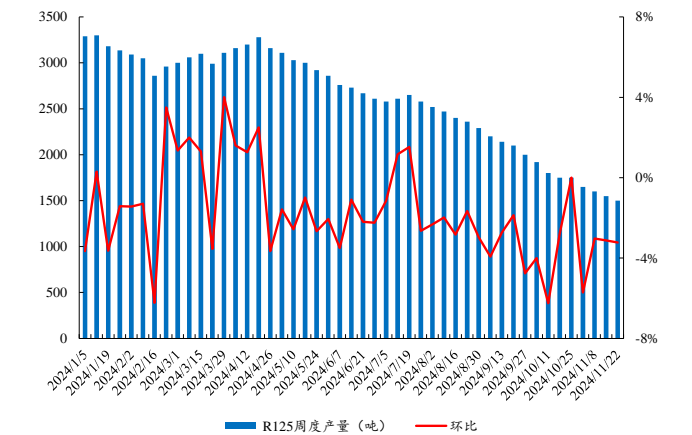
数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

图17: R125 内贸持续回暖



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-3.23%



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。

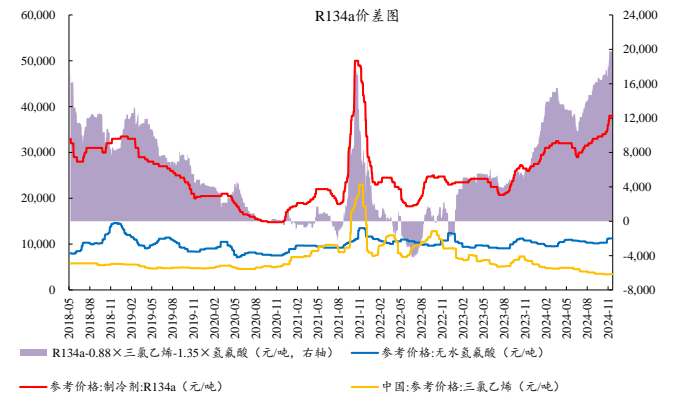
3.3、R134a 向上趋势不变

本周（11月18日-11月22日）R134a 向上趋势不变。据百川盈孚数据，截至11月22日，R134a 市场均价 38,000 元/吨，较上周持平；价差为 19,781 元/吨，较上周持平；11月均价（截至11月22日）为 37,531 元/吨，环比+9.71%；2024年（截至11月22日）均价为 32,208 元/吨，较 2023 年均价+33.29%。本周 R134a 产量为 3,130 吨，环比-2.22%。

其中 R134a 外贸市场，截至 11 月 22 日，R134a 外贸参考价格 38,000 元/吨，较上周持平；价差为 19,781 元/吨，较上周持平；11 月外贸参考均价（截至 11 月 22 日）为 37,531 元/吨，环比+18.06%；2024 年（截至 11 月 22 日）外贸参考价格为 28,503 元/吨，较 2023 年+17.97%。

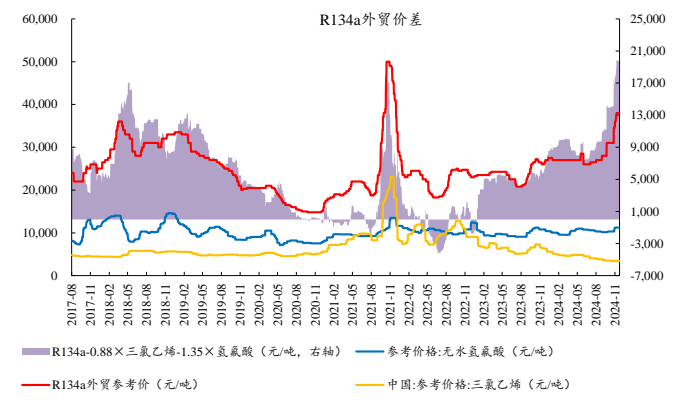
据百川盈孚资讯，本周（11月18日-11月22日）国内制冷剂 R134a 暂稳观望，成本面无较大波动，部分厂家配额即将耗尽，企业控制接单，市场供应相对偏紧，下游市场按需采购。截至目前，华东市场主流成交价格在 37500-38500 元/吨，个别成交差异存在。

图19：R134a 价格向上趋势不变



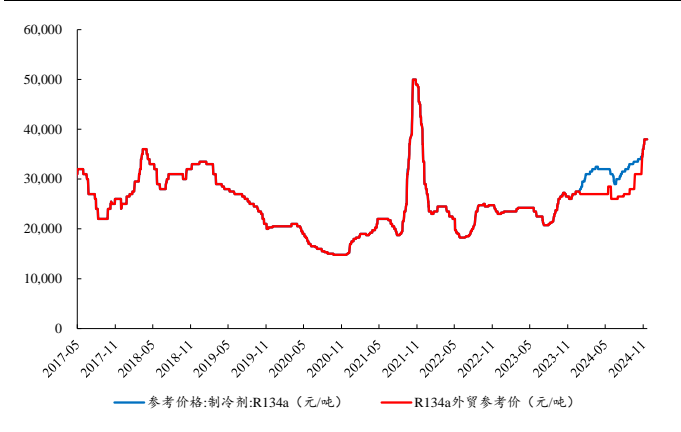
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图20：R134a 外贸价格向上趋势不变



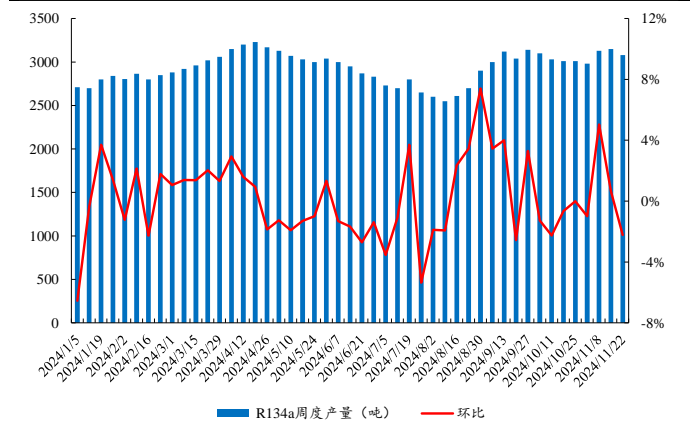
数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

图21：R134a 内、外贸价格齐头并进



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-2.22%



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。

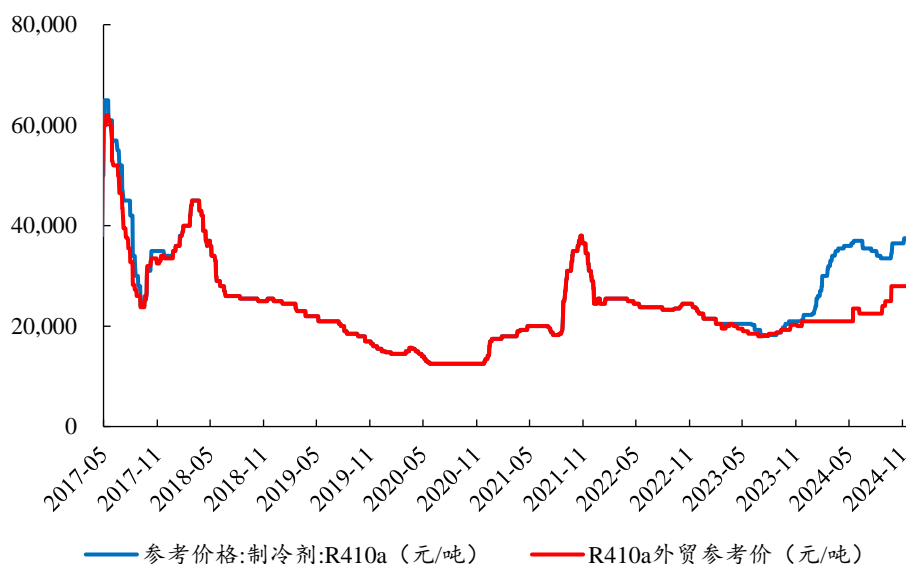
3.4、R410a 市场不断回暖

本周（11月18日-11月22日）R410a 市场不断回暖。据百川盈孚数据，截至11月22日，R410a 市场均价 37,500 元/吨，较上周持平；11月均价（截至11月22日）为 37,219 元/吨，环比+1.97%；2024 年（截至11月22日）均价为 34,222 元/吨，较 2023 年均价+68.66%。

其中 R410a 外贸市场，截至11月22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22日）为 28,000 元/吨，环比持平；2024 年（截至11月22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18日-11月22日）国内制冷剂 R410a 震荡维稳，混配原料 R125、R32 价格持稳。需求面下游空调企业受国家政策影响，新单有增量，厂家长约单走货为主，受混配原料交投气氛好转带动，价格涨后盘稳，零售实单稳中上涨。截至目前，华东市场主流成交价格在 37000-38000 元/吨。

图23：R410a 市场不断回暖



数据来源：Wind、氟务在线、开源证券研究所

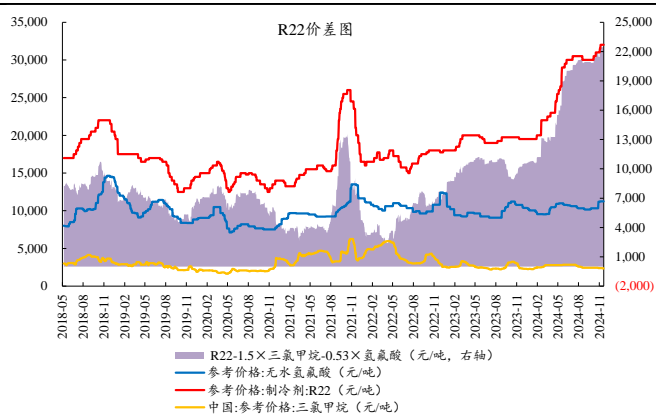
3.5、R22 价格高位稳定

本周（11月18日-11月22日）R22价格高位稳定。据百川盈孚数据，截至11月22日，R22市场均价32,000元/吨，较上周持平；价差为22,507元/吨，较上周+0.33%；11月均价（截至11月22日）为31,781元/吨，环比+3.40%；2024年（截至11月22日）均价为26,989元/吨，较2023年均价+39.34%。本周R22产量为9,460吨，环比+1.07%。

其中R22外贸市场，截至11月22日，R22外贸参考价格24,000元/吨，较上周持平；价差为14,507元/吨，较上周+0.52%；11月外贸参考均价（截至11月22日）为24,000元/吨，环比持平；2024年（截至11月22日）外贸参考价格为22,251元/吨，较2023年+14.88%。

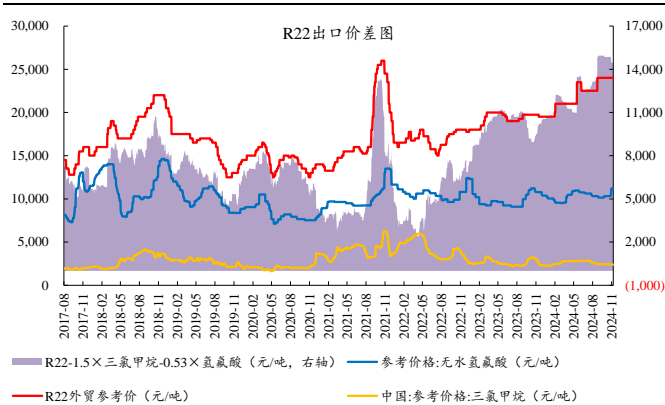
据百川盈孚资讯，本周（11月18日-11月22日）国内制冷剂R22市场震荡维稳，部分厂家配额耗尽，市场供应量缩减，供需博弈僵持，场内整体价格维持高位。当前R22年内剩余配额不足，但下游PTFE市场需求不旺，产能过剩，整体支撑偏弱。截至目前，华东市场主流成交价格在31500-32500元/吨。

图24：R22价格高位稳定



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



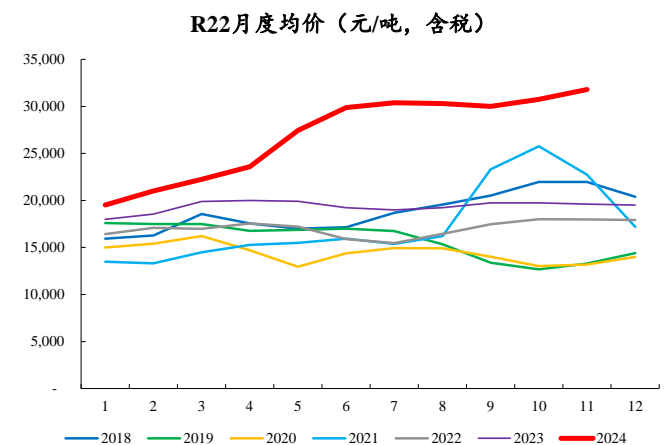
数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

图26：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27：R22月度均价有所提升



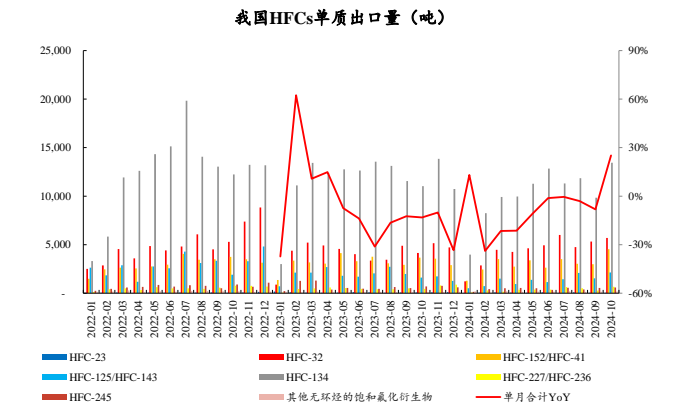
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.6、我国制冷剂出口跟踪：2024年10月制冷剂出口大幅回升，行情或将超预期

据海关总署数据，2024年1-10月我国HFCs单质制冷剂总出口量约为20.08万吨，同比-8.1%；出口总额约为53.05亿元，同比+2.2%。其中R32、R125/R143、R134出口量分别为44,151、13,415、102,620吨，分别同比+10.9%、-31.2%、-10.4%。

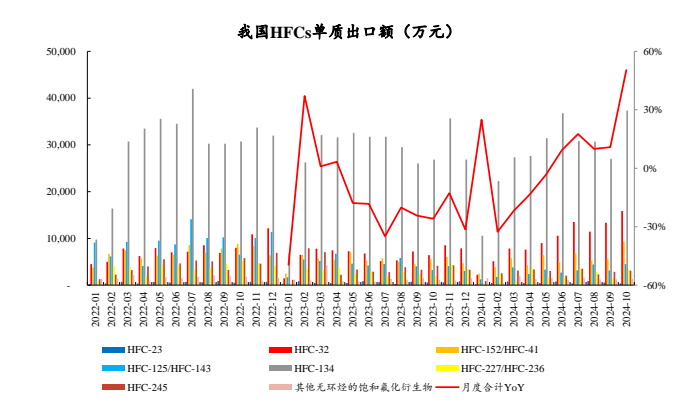
10月单月，我国HFCs单质制冷剂总出口量约为2.73万吨，同比+25.2%，出口行情大幅回升；出口总额约为7.51亿元，同比+50.4%。其中R32、R125/R143、R134出口量分别为5,694、2,143、13,438吨，分别同比+37.5%、+32.9%、+21.9%；出口额分别为9.65、3.06、28.19亿元，分别同比+147.5%、+37.8%、+39.0%；均价分别为27,872、21,121、27,770元/吨，分别同比+80%、+4%、+14%。10月份单质制冷剂出口行情快速抬升，后市演绎或将超预期。

图28：10月HFCs单质出口量同比+25.2%



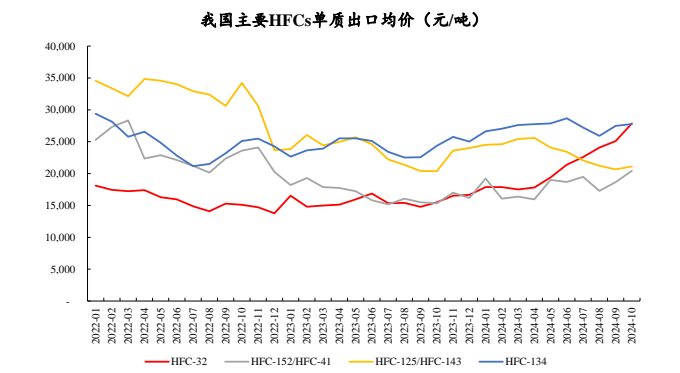
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图29：10月HFCs单质出口金额同比+50.4%



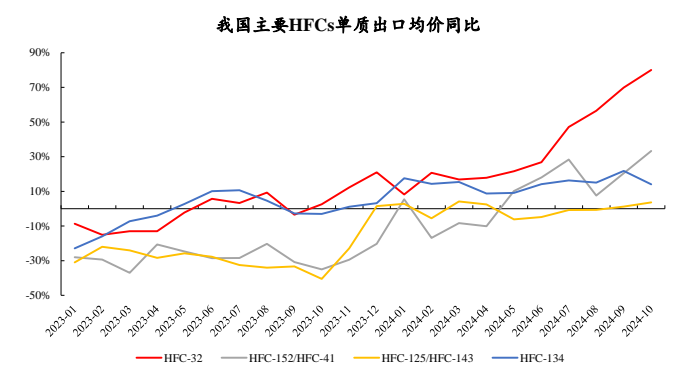
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图30：10月HFCs单质出口均价环比整体上行



数据来源：海关总署、开源证券研究所

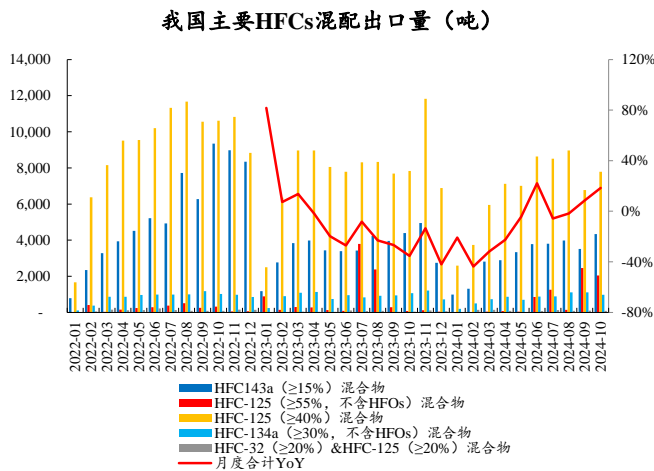
图31：10月HFCs单质出口均价同比涨跌互现



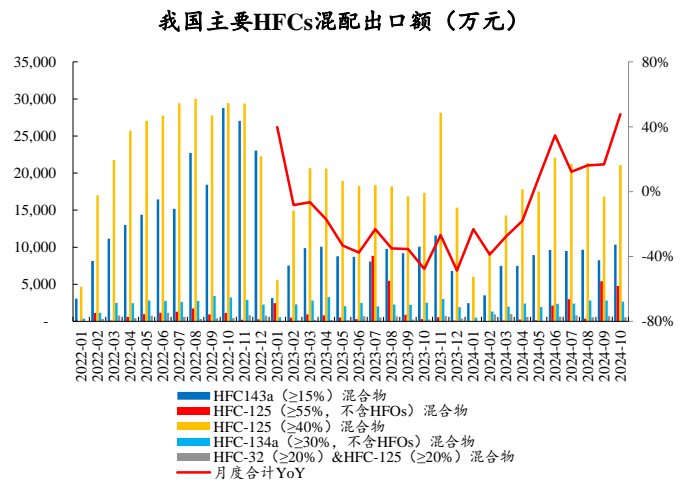
数据来源：海关总署、开源证券研究所

据海关总署数据，2024年1-10月我国HFCs混配制冷剂总出口量约为12.05万吨，同比-6.7%；出口总额约为32.86亿元，同比+5.4%。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30,763、6,929、67,067、7,955、842吨，分别同比-11.1%、-17.1%、-10.3%、-9.9%、+77.9%。

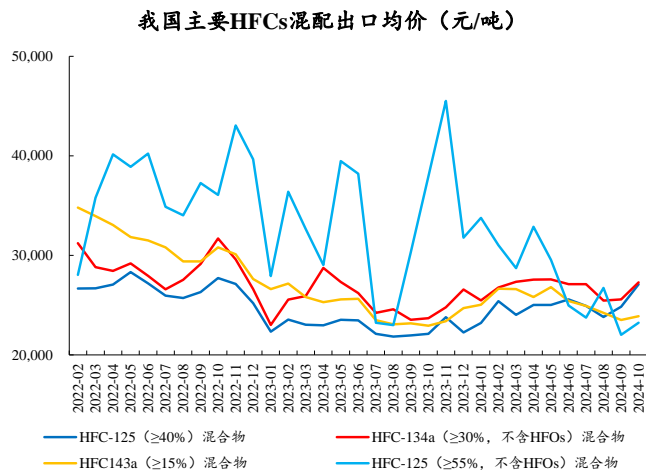
10月单月，我国HFCs混配制冷剂总出口量约为16,432吨，同比+18.4%；出口总额约为4.89亿元，同比+47.7%。其中HFC143a (≥15%) 混合物、HFC-125 (≥55%，不含HFOs) 混合物、HFC-125 (≥40%) 混合物、HFC-134a (≥30%，不含HFOs) 混合物、HFC-32 (≥20%) &HFC-125 (≥20%) 混合物出口量分别为4,335、2,050、7,782、977、89吨，分别同比-1.4%、+2,504.6%、-0.7%、-7.9%、+123.3%；出口额分别为1.04、0.48、2.11、0.27、0.05亿元，分别同比+2.7%、+1,495.6%、+21.6%、6.0%、113.0%；均价分别为23,896、23,239、27,087、27,281、61,429元/吨，分别同比+4%、-39%、+22%、+15%、-5%。10月份混配制冷剂出口行情持续向好。

图32：10月HFCs混配出口量同比+18.4%


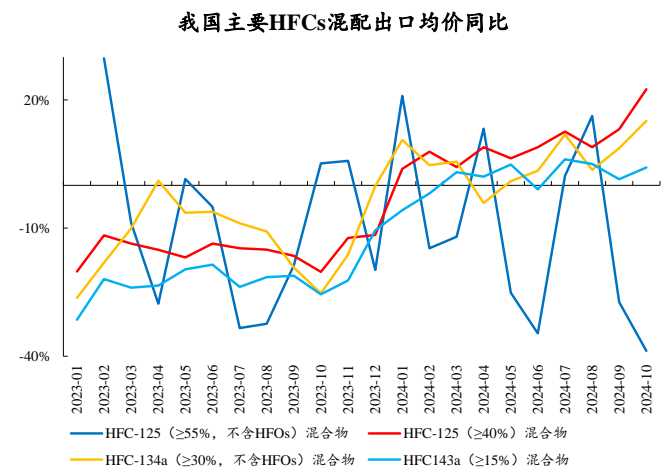
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图33：10月HFCs混配出口金额同比+47.7%


数据来源：海关总署、开源证券研究所

图34：10月HFC混配出口均价环比整体上行


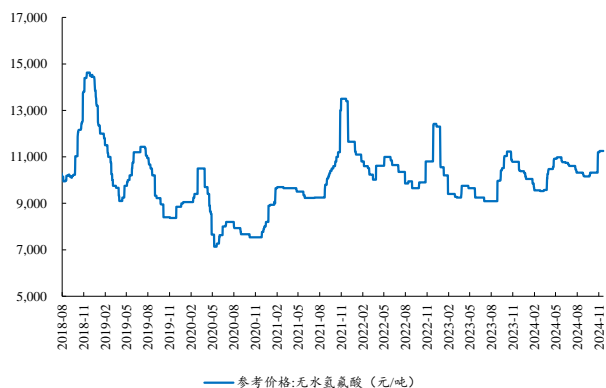
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图35：10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

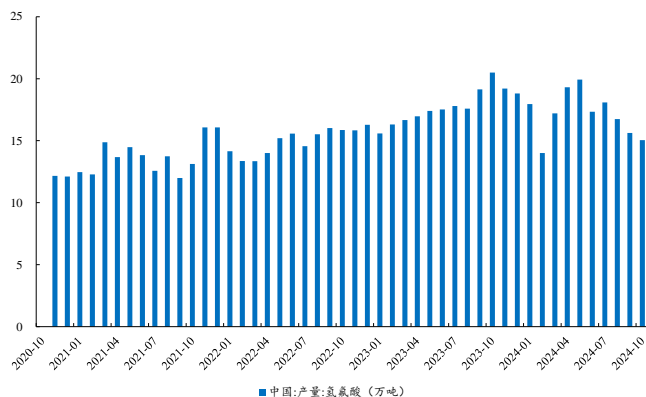
3.7、制冷剂原料：氢氟酸、氯化物市场涨跌不一

图36：本周氢氟酸价格持稳运行



数据来源：Wind、开源证券研究所

图37：10月氢氟酸产量环比-3.77%



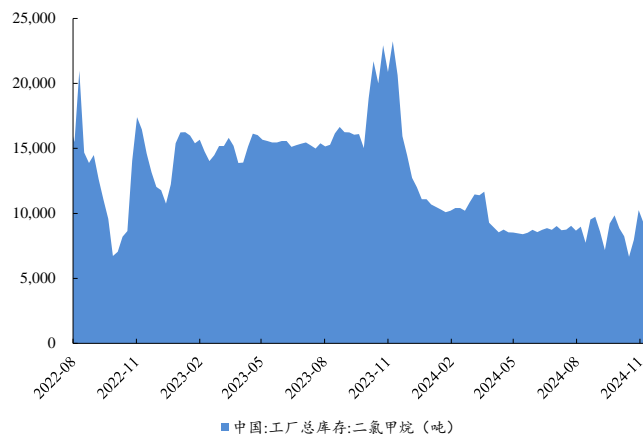
数据来源：Wind、开源证券研究所

图38：本周二氯甲烷价格环比-3.75%



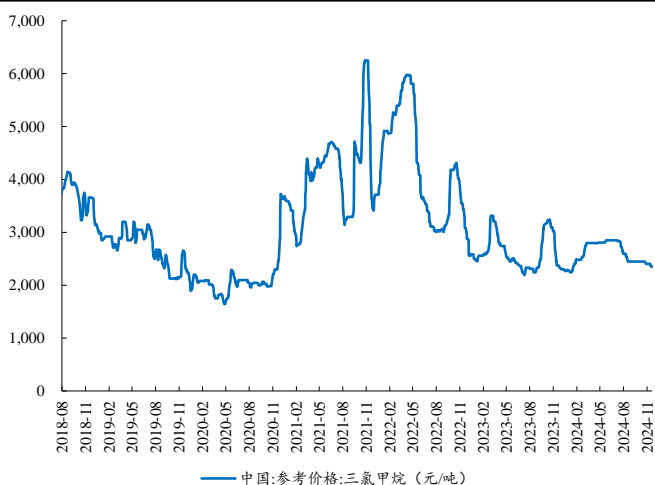
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周二氯甲烷库存环比+3.48%



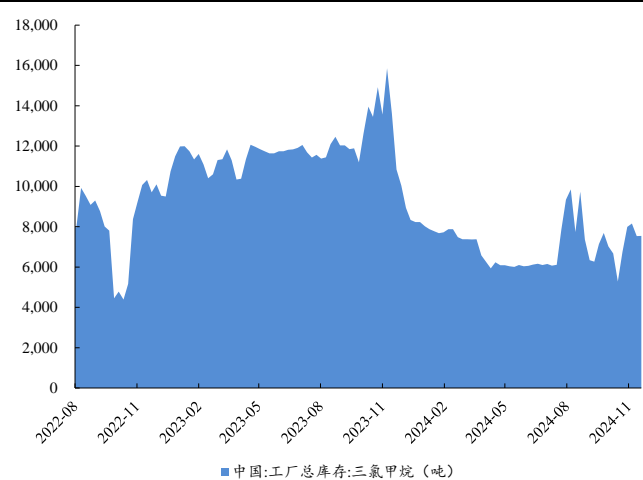
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周三氯甲烷价格环比-2.08%



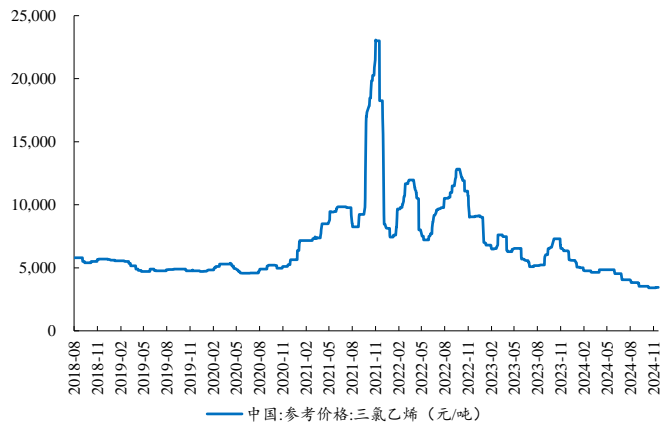
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周国内三氯甲烷库存环比+0.04%



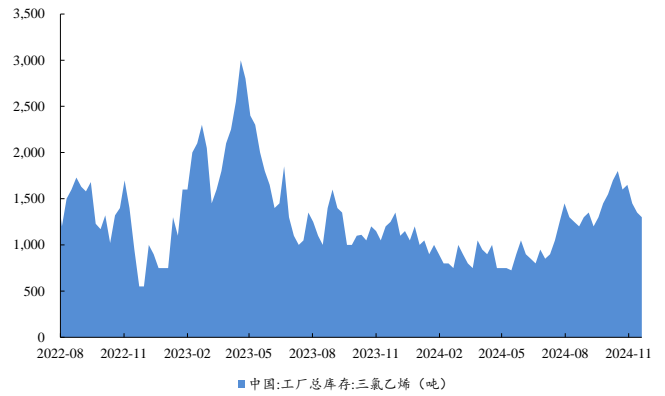
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 本周三氯乙烯价格环比持平



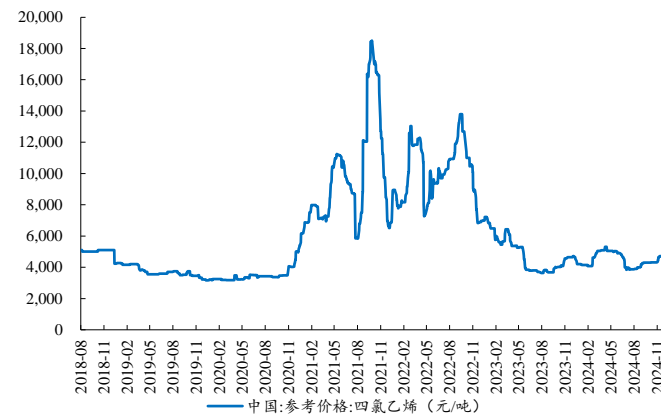
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 本周国内三氯乙烯库存环比-3.70%



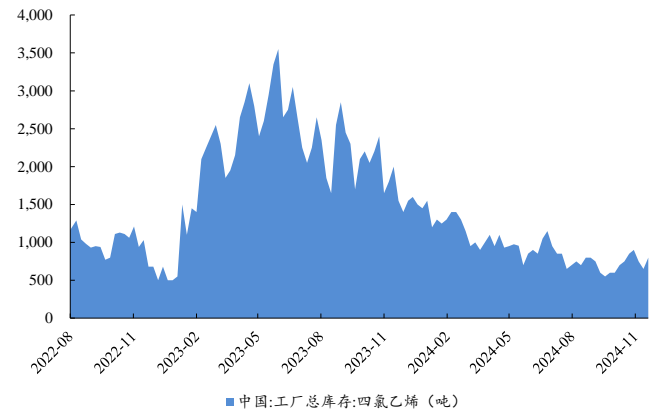
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 本周四氯乙烯价格环比持平



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

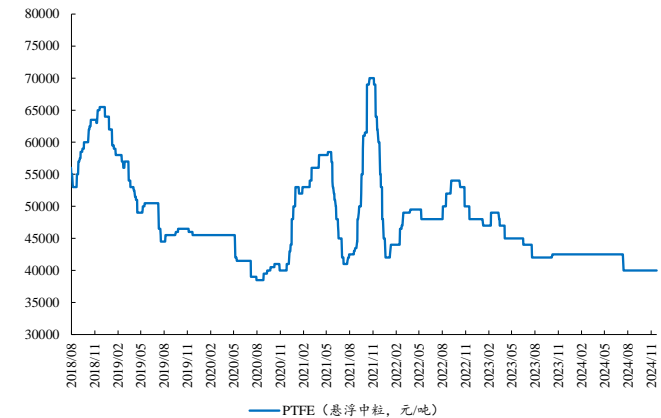
图45: 本周四氯乙烯库存环比+23.08%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

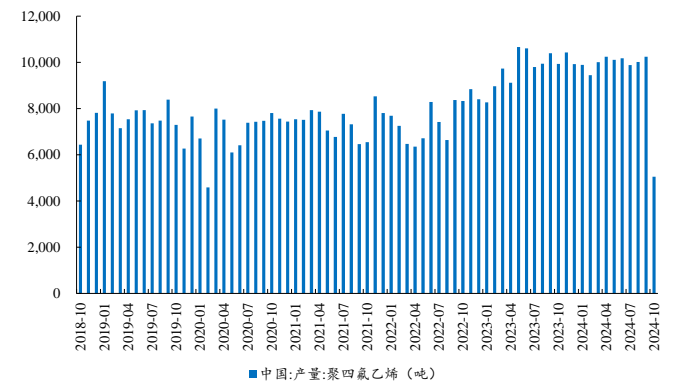
4、含氟材料行情跟踪: 含氟材料市场整体稳定

图46: 本周 PTFE 价格环比持平



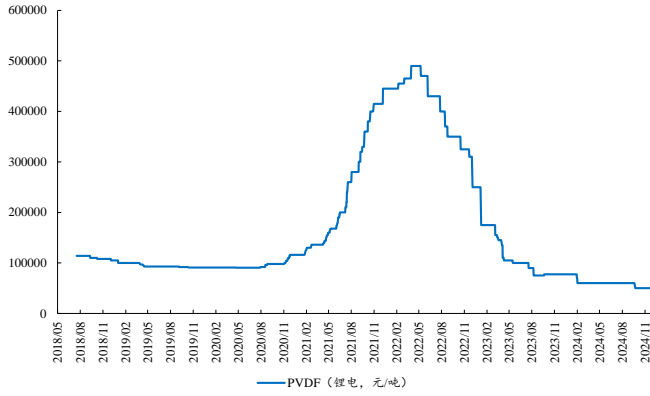
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 2024年10月 PTFE 产量环比-50.69%



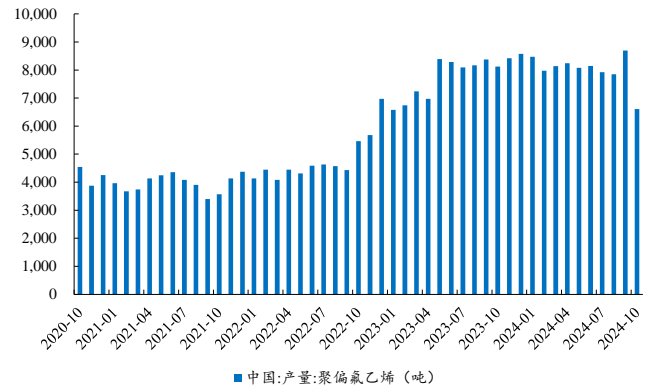
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周 PVDF 价格环比持平



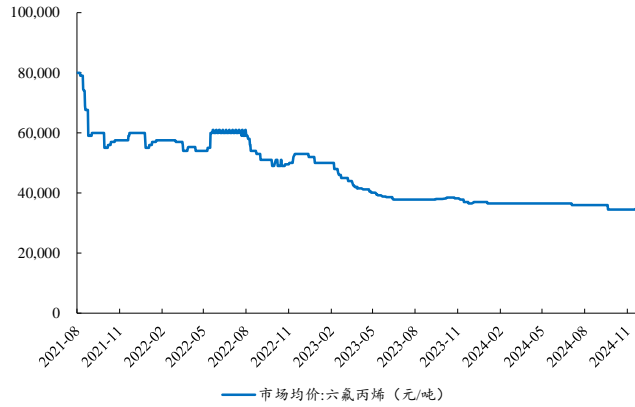
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 2024年10月 PVDF 产量环比-24.05%



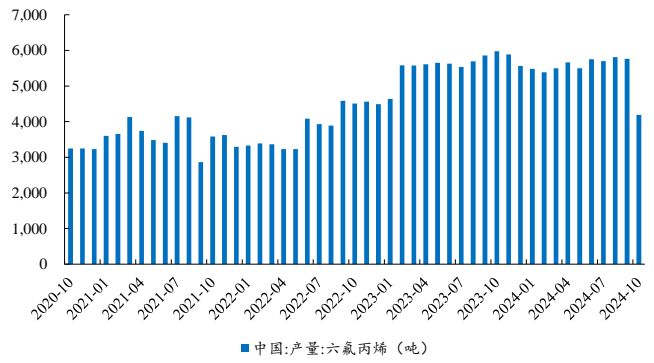
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50: 本周 HFP 价格环比+1.45%



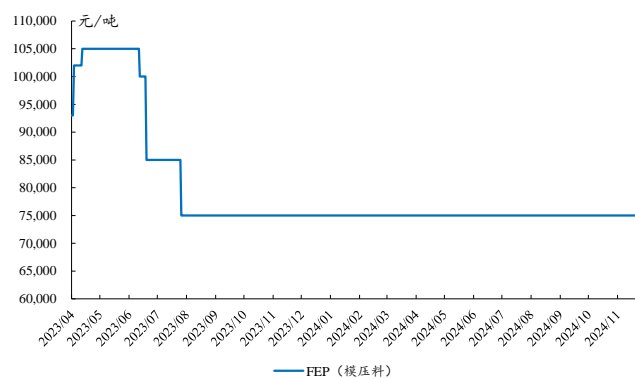
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51: 2024年10月 HFP 产量环比-27.27%



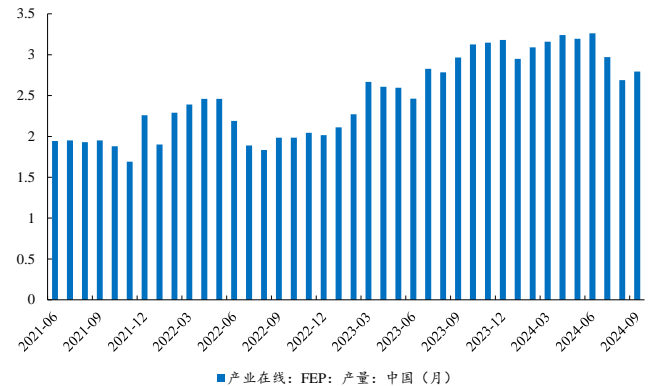
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52: 本周 FEP 价格环比持平



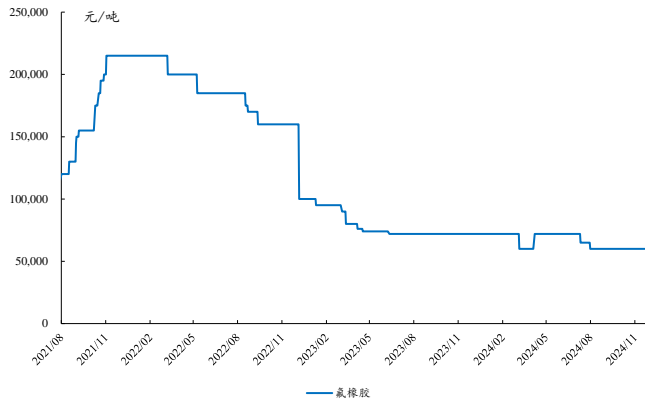
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图53: 2024年9月国内 FEP 产量环比+3.94%



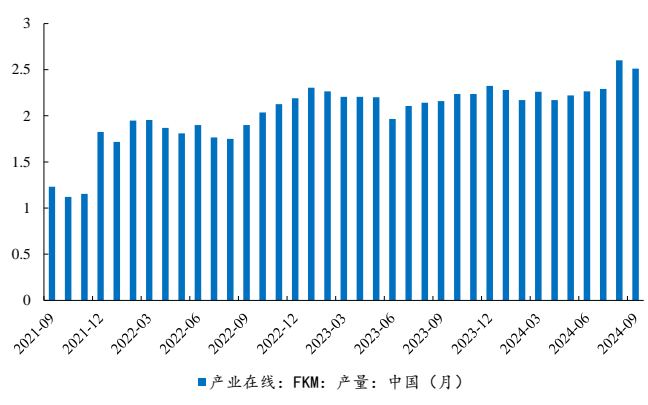
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图54: 本周 FKM 价格环比持平



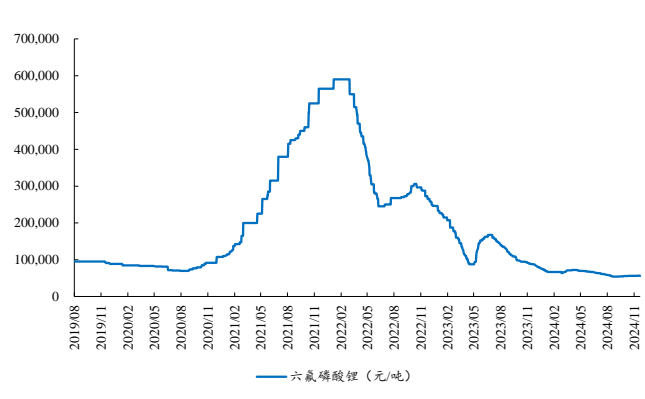
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图55: 2024年9月国内FKM产量环比-3.5%



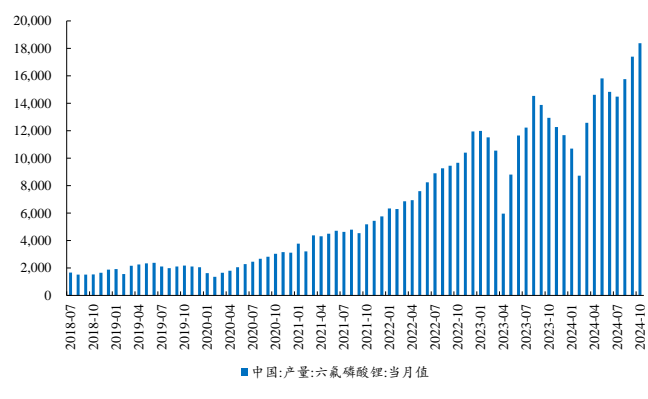
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图56: 本周六氟磷酸锂价格环比+0.88%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57: 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: 金石资源实施 2024 中期分红

5.1、近期公司公告: 金石资源实施 2024 中期分红

表3: 本周重要公司公告

公司简称	发布日期	公告内容
金石资源	2024/11/14	中期分红: 本次利润分配以实施权益分派股权登记日登记(2024/11/20)的公司总股本604,772,233股为基数, 扣除回购专用账户上的股份4,980,210股, 即以599,792,023股为基数, 向全体股东每股派发现金红利0.10元(含税), 共计派发现金红利59,979,202.30元(含税)。

资料来源: 各公司公告、开源证券研究所

5.2、本周行业新闻: 中钨高新收购“柿竹园有色金属”100%股权审议通过; 兴发集团2亿元竞得180万吨萤石矿

【萤石】中钨高新收购“柿竹园有色金属”100%股权审议通过。据赢务在线资讯, 11月15日, 中钨高新材料股份有限公司“收购湖南柿竹园有色金属有限责任公司100%股权”重大资产重组方案获深交所并购重组审核委员会审议通过。柿竹园公司矿

产资源丰富，矿物品种多达百余种，在资源储量和品位方面具有较大优势。矿床钨金属储量可达 80 万吨，居世界首位，锡 30 万吨，钼 10 万吨，铋储量 30 多万吨。目前年产钨精矿超 7000 吨，年产萤石超 30 万吨，伴生萤石产量位居国内行业前列。

【萤石】兴发集团 2 亿元竞得 180 万吨萤石矿。据氟务在线资讯，兴发集团持股 65% 股权的控股子公司湖北兴益矿业有限公司于 2024 年 7 月 29 日以 2.03 亿元竞得湖北省宜昌市兴山县蔡家山—黄连山矿区萤石矿探矿权。据湖北省自然资源厅官方网站公开信息显示，该矿区有望提交资源量超 180 万吨的大型萤石矿。

【氢氟酸】贵州瓮福开磷二期年产 3 万吨 AHF 项目开工。据氟务在线资讯，11 月 11 日，贵州瓮福开磷氟硅新材料有限公司举行年产 3 万吨高纯无水氟化氢项目开工仪式，标志着该项目全面开工建设。年产 3 万吨高纯无水氟化氢项目是氟硅新材料公司第二套 AHF 生产装置，在现有已建成的七套 AHF 工艺技术上做了进一步优化。贵州瓮福开磷氟硅新材料有限公司由贵州瓮福蓝天氟化工股份有限公司和贵州开磷集团股份有限公司共同出资组建。规划分三期建设无水氟化氢项目 9 万吨，第一期、第二期在开阳矿肥工业园区建设，第三期在息烽小寨坝建设，项目总计划投资 10 亿元。其中一期投资 3.5 亿元，形成无水氟化氢 3 万吨/年产能，已于 2020 年 5 月 22 日投料试车成功并产出合格产品。

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