

化学原料

2024年12月22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

《制冷剂多品种年底配额紧张，空调排产预计保持高增长——氟化工行业周报》-2024.12.7

《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》-2024.11.24

《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

《制冷剂行业深度报告三：蓄势双击，或迎主升》(2024.12.17)

《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)

2025年制冷剂配额下发，主流制冷剂品种有望全面上行

——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（12月16日-12月20日）行情回顾

本周氟化工指数上涨2.67%，跑赢上证综指0.34%。本周（12月16日-12月20日）氟化工指数收于2833.54点，下跌1.86%，跑输上证综指1.16%，跑输沪深300指数1.72%，跑赢基础化工指数0.72%，跑输新材料指数0.15%。

● 要闻点评：2025年HFCs配额下发整体好于预期，HCFCs削减符合预期

2024年12月17日，生态环境部下发《2025年度氢氟碳化物生产、进口配额核发发表》和《2025年度消耗臭氧层物质生产、使用配额核发发表》，整体来看HFCs配额下发情况比预期更好：（1）2025年R32配额实际增加4.08万吨，比预期的4.5万吨少将近4,000吨；（2）2025年R134a配额相比2024年少7,401吨；（3）2025年R125、R143a配额分别略增1,614、1,781吨；（4）2025年R245fa配额增加5,354吨，少于预期的8,000吨。HCFCs配额削减符合预期。R22内贸配额同比减少28%；R141b配额减少57%，仅有三美股份拥有配额。

● 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，截至12月20日，萤石97湿粉市场均价3,662元/吨，较上周下跌0.38%；12月均价（截至12月20日）3,678元/吨，同比上涨4.09%；2024年（截至12月20日）均价3,546元/吨，较2023年均价上涨9.97%。

又据氟务在线跟踪，国内萤石粉市场博弈现状仍存，萤石企业开工情况普低，或消耗库存为主，年后市场有望在心态反转之下迎来复苏。

制冷剂：截至12月20日，（1）R32价格、价差分别为40,500、26,383元/吨，较上周分别持平、+0.93%；（2）R125价格、价差分别为38,000、20,875元/吨，较上周分别持平、持平；（3）R134a价格、价差分别为40,000、22,225元/吨，较上周分别持平、持平；（4）R410a价格为39,000元/吨，较上周+2.63%；（5）R22价格、价差分别为32,500、23,241元/吨，较上周分别持平、+0.20%。**外贸市场：**（1）R32外贸参考价格为42,000元/吨，较上周+5.00%；（2）R125外贸参考价格为23,000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30,000元/吨，较上周持平；（5）R22外贸参考价格为22,000元/吨，较上周持平。

又据氟务在线跟踪，冷剂内贸市场暂稳运行，临近一季度长协价格商定窗口，总体向好趋势不改，出口方面企业开始陆续针对1月进行报价，出口报盘市场相较国内表现更为乐观。国内企业生产库存低位，渠道库存因高价难以累积，库存低位之下市场预计在一季度来临前呈现持续向好趋势。

● 受益标的

推荐标的：金石资源、巨化股份、三美股份、昊华科技等。**其他受益标的：**东阳光、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：2025年HFCs、HCFCs配额已下发，制冷剂行情蓄势待发	4
1.1、2025年HFCs配额下发整体好于预期，HCFCs削减幅度符合预期	4
1.2、氟化工行情概述	6
1.3、板块行情跟踪：本周氟化工指数下跌1.86%，跑输上证综指1.16%	8
1.4、股票涨跌排行：本周氟化工板块三美股份、东阳光领涨	8
2、萤石：市场行情小幅走弱	9
3、制冷剂：行情稳中有升，或迎全面上行	11
3.1、R32行情向好趋势不变	11
3.2、R125市场回暖趋势不变	12
3.3、R134a向上趋势不变	13
3.4、R410a市场不断回暖	14
3.5、R22价格逐步上涨	15
3.6、我国制冷剂出口跟踪：2024年11月R32出口大增，制冷剂出口行情未来或将超预期	16
3.7、制冷剂原料：氢氟酸、氯化物市场涨跌不一	19
4、含氟材料行情跟踪：含氟材料市场有所回暖	20
5、近期行业动态：金石资源拟投资1.73亿元在蒙古国建设1500吨/日萤石矿选厂项目	22
5.1、近期公司公告：金石资源拟投资1.73亿元在蒙古国建设1500吨/日萤石矿选厂项目	22
5.2、本周行业新闻：中船特气拟1.72亿元收购淮安派瑞100%股权；多氟多年产3万吨六氟磷酸锂项目（二期）竣工验收	23
6、风险提示	23

图表目录

图1：本周氟化工指数跑输上证综指1.16%	8
图2：本周氟化工指数跑输沪深300指数1.72%	8
图3：本周氟化工指数跑赢基础化工指数0.72%	8
图4：本周氟化工指数跑输新材料指数0.15%	8
图5：本周萤石价格小幅回落	10
图6：萤石出口均价上行趋势延续	10
图7：2024年1-11月萤石（>97%）出口同比-70.5%	10
图8：2024年1-11月萤石（≤97%）进口同比+30.3%	10
图9：11月萤石（>97%）出口均价同比+4.47%	10
图10：11月萤石（≤97%）出口均价同比-2.75%	10
图11：R32内贸价格向上趋势不变	12
图12：R32外贸价格继续上行	12
图13：R32内、外贸报价齐头并进	12
图14：本周R32产量环比-6.11%	12
图15：R125价格回暖趋势不变	13
图16：R125外贸价格稳定	13
图17：R125内贸持续回暖	13
图18：本周R125产量环比-4.47%	13
图19：R134a价格向上趋势不变	14
图20：R134a外贸价格向上趋势不变	14
图21：R134a内、外贸价格齐头并进	14
图22：本周R134a产量环比-6.82%	14
图23：R410a市场不断回暖	15
图24：R22价格高位稳定	15
图25：R22外贸市场维稳运行	15
图26：R22内贸价格逐步提升	16
图27：R22月度均价有所提升	16
图28：11月R32单质出口量同比+56.0%	16
图29：11月R32单质出口金额同比+183.2%	16
图30：11月HFCs单质出口均价环比整体上行	17

图 31: 11 月 HFCs 单质出口均价同比涨跌互现.....	17
图 32: 11 月 HFCs 混配出口量同比+18.4%.....	17
图 33: 11 月 HFCs 混配出口金额同比+47.7%.....	17
图 34: 10 月 HFC 混配出口均价环比整体上行.....	18
图 35: 10 月 HFC 混配出口均价同比涨跌互现.....	18
图 36: 本周氢氟酸价格持稳运行.....	19
图 37: 11 月氢氟酸产量环比+3.32%.....	19
图 38: 本周二氯甲烷价格环比-4.32%.....	19
图 39: 本周二氯甲烷库存环比+3.85%.....	19
图 40: 本周三氯甲烷价格环比-1.32%.....	19
图 41: 本周国内三氯甲烷库存环比-3.27%.....	19
图 42: 本周三氯乙烯价格环比持平.....	20
图 43: 本周国内三氯乙烯库存环比+11.11%.....	20
图 44: 本周四氯乙烯价格环比持平.....	20
图 45: 本周四氯乙烯库存环比-5.26%.....	20
图 46: 本周 PTFE 价格环比持平.....	20
图 47: 2024 年 11 月 PTFE 产量环比+68.96%.....	20
图 48: 本周 PVDF 价格环比持平.....	21
图 49: 2024 年 11 月 PVDF 产量环比+0.27%.....	21
图 50: 本周 HFP 价格环比持平.....	21
图 51: 2024 年 11 月 HFP 产量环比-4.53%.....	21
图 52: 本周 FEP 价格环比持平.....	21
图 53: 2024 年 10 月国内 FEP 产量环比-5.30%.....	21
图 54: 本周 FKM 价格环比持平.....	22
图 55: 2024 年 10 月国内 FKM 产量环比-1.99%.....	22
图 56: 本周六氟磷酸锂价格环比+1.64%.....	22
图 57: 2024 年 11 月六氟磷酸锂产量环比+8.65%.....	22
表 1: 2025 年 R32 配额实际增加 4.08 万吨 (单位: 吨).....	4
表 2: 2025 年 R32 配额的增加不改变行业格局.....	4
表 3: 2025 年 R22 内用生产配额削减 3.1 万吨.....	5
表 4: 2025 年 R22、R141b 价格或将有一定弹性.....	5
表 5: 本周制冷剂稳中有升, 行情有望全线上扬.....	7
表 6: 本周三美股份、东阳光领涨.....	9
表 7: 本周重要公司公告.....	22

1、氟化工行业周行情与观点：2025 年 HFCs、HCFCs 配额已下发，制冷剂行情蓄势待发

1.1、2025 年 HFCs 配额下发整体好于预期，HCFCs 削减幅度符合预期

2025 年 HFCs 配额下发整体好于预期。2024 年 12 月 17 日，生态环境部下发《2025 年度氢氟碳化物生产、进口配额核发表》和《2025 年度消耗臭氧层物质生产、使用配额核发表》，总体情况与《2025 年度氢氟碳化物配额总量设定与分配方案》和《2025 年度消耗臭氧层物质配额总量设定与分配方案》指导相匹配，各企业在政策框架内结合自身情况又进行了适当调整。整体来看 HFCs 配额下发情况比预期更好：

(1) 2025 年 R32 配额实际增加 4.08 万吨，比预期的 4.5 万吨少将近 4,000 吨；

(2) 2025 年 R134a 配额相比 2024 年少 7,401 吨，估计为 2024 年部分企业将 R125、R143a 等配额切换至 R134a，而 2025 年配额申请时未进行切换所致，预计 2025 年 R134a 供需情况将大为改善；

(3) 2025 年 R125、R143a 配额分别略增 1,614、1,781 吨；

(4) 2025 年 R245fa 配额增加 5,354 吨，少于预期的 8,000 吨。

表1：2025 年 R32 配额实际增加 4.08 万吨（单位：吨）

	2025 生产配额	2025 内用配额	2025 出口配额	生产相比 2024	内用相比 2024	出口相比 2024	预期新增配额
R32	280,349	184,479	95,870	40,786	42,540	-1,754	45000（内用）
R125	167,282	61,141	106,141	1,614	1,058	556	
R134a	208,269	80,398	127,871	-7,401	-2,241	-5,160	
R143a	47,298	11,445	35,853	1,781	276	1,505	
R152a	33,734	8,055	25,679	1,063	254	809	
R227ea	31,435	27,492	3,943	157	-29	186	
R236ea	191	-	191	50	-	50	50（出口）
R236fa	756	145	611	-86	-2	-84	
R245fa	19,514	14,035	5,479	5,354	5,353	1	8000（内用）
R41	102	42	60	52	26	26	50（内用 25，出口 25）
R23	2,952	2,348	604	-	-	-	
总计	791,882	389,580	402,302	46,322	49,583	-3,261	

数据来源：生态环境部、开源证券研究所

表2：2025 年 R32 配额的增加不改变行业格局

	2025 年 R32 配额统计（吨）						
	R32 生产配额	R32 内用配额	R32 出口配额	2025 占比	生产相比 2024	内用相比 2024	出口相比 2024
巨化股份	99,456	65,447	34,009	35%	15,997	15,997	-
东岳集团	56,312	37,056	19,256	20%	9,057	9,057	-
三美股份	33,103	21,783	11,320	12%	5,324	5,324	-
东阳光	28,871	18,997	9,874	10%	2,236	3,217	-981
飞源化工	28,996	19,081	9,915	10%	4,664	4,664	-
梅兰化工	22,594	14,868	7,726	8%	1,738	2,511	-773
永和股份	6,440	4,236	2,204	2%	670	819	-149
聊城氟尔	4,143	2,726	1,417	1%	666	666	-
山东澳帆	434	285	149	0%	434	285	149
总计	280,349	184,479	95,870	0%	40,786	42,540	-1,754

2025年R134配额统计(吨)							
	R134a生产配额	R134a生产配额	R134a出口配额	2025占比	生产相比2024	内用相比2024	出口相比2024
巨化股份	60,624	23,403	37,221	29%	-	-	-
中化蓝天	54,195	20,921	33,274	26%	-5,419	-2,091	-3,328
三美股份	49,915	19,268	30,647	24%	-1,591	-	-1,591
淄博飞源	15,901	6,138	9,763	8%	-	-	-
永和股份	10,212	3,942	6,270	5%	-648	-250	-398
东岳集团	6,904	2,665	4,239	3%	-	-	-
梅兰化工	5,954	2,299	3,655	3%	-	-	-
东阳光	4,564	1,762	2,802	2%	257	100	157
总计	208,269	80,398	127,871	0%	-7,401	-2,241	-5,160

2025年R125配额统计(吨)							
	R125生产配额	R125生产配额	R125出口配额	2025占比	生产相比2024	内用相比2024	出口相比2024
巨化股份	50,055	18,284	31,771	30%	-	-	-
三美股份	30,825	11,259	19,566	19%	-673	-	-673
中化蓝天	29,087	10,624	18,463	18%	1,346	520	826
东阳光	19,232	7,026	12,206	12%	2,201	916	1,285
东岳集团	14,817	5,461	9,356	9%	-44	-10	-34
淄博飞源	14,130	5,161	8,969	9%	-	-	-
永和股份	8,199	2,989	5,210	5%	1,819	659	1,160
阿科玛	-	-	-	0%	-3,400	-1,243	-2,157
梅兰化工	937	337	600	1%	365	216	149
总计	165,668	60,083	105,585	-	-	-	-

数据来源：生态环境部、开源证券研究所

2025年HCFCs配额削减符合预期。R22内贸配额削减量较大，同比减少28%。R141b配额减少57%，仅有三美股份一家企业拥有配额。

表3：2025年R22内用生产配额削减3.1万吨

	2025生产配额	2025内用生产配额	2025出口配额	生产相比2024	内用相比2024	出口相比2024	预期减少配额
R22	149,068	80,862	68,206	-32,779	-31,044	-1,735	
R141b	9,157	3,395	5,762	-11,938	-7,354	-4,584	
R142b	3,360	1,240	2,120	-5,995	-4,559	-1,436	
R123	1,738	432	1,306	-472	-	-472	符合预期
R124	250	100	150	-57	-39	-18	
总计	163,573	86,029	77,544	-51,241	-42,996	-8,245	

数据来源：生态环境部、开源证券研究所

表4：2025年R22、R141b价格或将有一定弹性

2025年R22配额统计(吨)							
	R22生产配额	R22内用生产配额	R22出口配额	2025占比	生产相比2024	内用相比2024	出口相比2024
东岳集团	43,917	22,442	21,475	29%	-9,657	-8,616	-1,041
巨化股份	38,910	25,294	13,616	26%	-8,557	-9,711	1,154
梅兰化工	30,822	19,855	10,967	21%	-6,778	-7,623	845
阿科玛	8,783	626	8,157	6%	-1,931	-240	-1,691
三美股份	7,826	3,408	4,418	5%	-1,721	-1,309	-412
三爱富	7,068	2,929	4,139	5%	-1,554	-1,124	-430
临海利民	6,736	2,967	3,769	5%	-1,481	-1,139	-342
永和股份	3,220	2,181	1,039	2%	-708	-837	129
兴国兴赢	1,786	1,160	626	1%	952	499	453
合计	149,068	80,862	68,206	-	-32,779	-31,044	-1,735

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

2025年R141b配额统计(吨)							
R141b生产配额	R141b内用生产配额	R141b出口配额	2025占比	生产相比2024	内用相比2024	出口相比2024	
三美股份	9157	3395	5762	100%	-5381	-3570	-1811
合计	9157	3395	5762		-11938	-7354	-4584
2025年R142b配额统计(吨)							
R142b生产配额	R142b内用生产配额	R142b出口配额	2025占比	生产相比2024	内用相比2024	出口相比2024	
华安新材料	885	363	522	26%	-1574	-1329	-245
东岳集团	677	226	451	20%	-1205	-831	-374
三美股份	614	222	392	18%	-1092	-812	-280
中化蓝天	401	136	265	12%	-714	-497	-217
三爱富	387	151	236	12%	-707	-567	-140
梅兰化工	219	59	160	7%	-389	-219	-170
埃克盛	177	83	94	5%	-314	-304	-10
合计	3360	1240	2120		-5995	-4559	-1436
2025年R123配额统计(吨)							
R123生产配额	R123内用生产配额	R123出口配额	2025占比	生产相比2024	内用相比2024	出口相比2024	
中化蓝天	1,738	432	1,306	100%	-472	-	-472
合计	1,738	432	1,306		-472	-	-472
2025年R134配额统计(吨)							
R124生产配额	R124内用生产配额	R124出口配额	2025占比	生产相比2024	内用相比2024	出口相比2024	
中化蓝天	250	100	150	100%	-57	-39	-18
合计	250	100	150		-57	-39	-18

数据来源：生态环境部、开源证券研究所

1.2、氟化工行情概述

萤石：本周（12月16日-12月20日，下同）萤石价格小幅下跌。据百川盈孚数据，截至12月20日，萤石97湿粉市场均价3,662元/吨，较上周同期下跌0.38%；12月均价（截至12月20日）3,678元/吨，同比上涨4.09%；2024年（截至12月20日）均价3,546元/吨，较2023年均价上涨9.97%。

又据氟务在线跟踪，国内萤石粉市场博弈现状仍存，萤石企业开工情况普低，或消耗库存为主，南北方地区整体生产情况差异化明显，市场询盘气氛清淡。北方因天气气候原因，企业生产量持续减少，市场成交跌涨互现；部分持货商看涨后市预期，捂盘惜售情况存在，低价出货意愿不在，南北地区分化，区域间价格运行各不相同。价格方面：97%萤石粉华东送到3650-3700元/吨附近；山东地区送到3550-3600元/吨附近；内蒙地区送到3400-3500元/吨附近。年后市场有望在心态反转之下迎来复苏。

制冷剂：本周（12月16日-12月20日）制冷剂行情稳中有升。截至12月20日，（1）R32价格、价差分别为40,500、26,383元/吨，较上周分别持平、+0.93%；（2）R125价格、价差分别为38,000、20,875元/吨，较上周分别持平、持平；（3）R134a价格、价差分别为40,000、22,225元/吨，较上周分别持平、持平；（4）R410a价格为39,000元/吨，较上周+2.63%；（5）R22价格、价差分别为32,500、23,241元/吨，较上周分别持平、+0.20%。

其中外贸市场，（1）R32外贸参考价格为42,000元/吨，较上周+5.00%；（2）R125外贸参考价格为23,000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30,000元/吨，较上周持平；（5）R22外贸参考价格为22,000元/吨，较上周持平。

又据氟务在线跟踪，制冷剂内贸市场暂稳运行，当前临近一季度长协价格商定

窗口，市场消息较多，但总体向好趋势不改，出口方面经历 12 月成交量降温之后，企业开始陆续针对 1 月进行报价，而从目前报价情况来看，出口报盘市场相较国内表现更为乐观。国内企业生产库存低位，渠道库存因高价难以累积，多品种势头向好。多品种来看：R22 散水货源异常紧俏，工厂销售被动，企业以小包装销售为主；R125 企业减产，内贸配额剩余不足，R410a 市场货源紧缺，连带产品价格上涨；R134a 企业及流通市场提升至 40000-42000 元/吨，散水货源紧俏，企业减产显著；R32 产品主要销售空调企业为主，零售报价陆续上涨至 42000 元/吨，家电需求表现不俗，市场易涨难跌。R404、R507 工厂报价提升 41000 元/吨，成交缓慢向上，R227ea 进入配额尾声市场表现上行。工厂减产陆续发酵落实，行业自律性非外力调节，库存低位之下市场预计在一季度来临前呈现持续向好趋势。

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）等。其他受益标的：东阳光（制冷剂、氟树脂、氟化液）、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5：本周制冷剂稳中有升，行情有望全线上扬

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	40,500	0.0%	2.5%	141.8%	26,383	0.9%	6.4%	578.6%
R32（外贸）	42,000	5.0%	5.0%	150.7%	27,883	8.7%	10.2%	617.2%
R134a	40,000	0.0%	5.3%	45.5%	22,225	0.0%	12.4%	159.6%
R134a（外贸）	38,000	0.0%	5.6%	38.2%	20,225	0.0%	13.7%	136.2%
R125	38,000	0.0%	1.3%	38.2%	20,875	0.0%	5.2%	84.1%
R125（外贸）	23,000	0.0%	0.0%	-16.4%	5,875	0.0%	10.1%	-48.2%
R410a	39,000	2.6%	4.0%	75.3%	-	-	-	-
R410a（外贸）	30,000	0.0%	0.0%	42.9%	-	-	-	-
R22	32,500	0.0%	1.6%	66.7%	23,241	0.2%	3.3%	119.5%
R22（外贸）	22,000	0.0%	0.0%	12.8%	12,741	0.4%	1.9%	20.3%
萤石 97 湿粉	3,662	-0.4%	-1.3%	4.6%	-	-	-	-
氢氟酸	10,921	0.0%	-2.9%	5.2%	1,230	1.5%	-18.4%	-11.2%
二氟甲烷	2,989	-4.3%	-5.7%	18.1%	-	-	-	-
三氟甲烷	2,314	-1.3%	-1.7%	1.8%	-	-	-	-
三氟乙烯	3,445	0.0%	0.0%	-38.4%	-	-	-	-
四氟乙烯	4,566	0.0%	-3.2%	7.1%	-	-	-	-
PTFE（悬浮中粒）	42,000	0.0%	5.0%	-1.2%	-	-	-	-
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	0.0%	0.0%	-5.4%	-	-	-	-
FKM	60,000	0.0%	0.0%	-16.7%	-	-	-	-
六氟磷酸锂	62,000	1.6%	9.0%	-18.4%	-	-	-	-

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：本周氟化工指数下跌 1.86%，跑输上证综指 1.16%

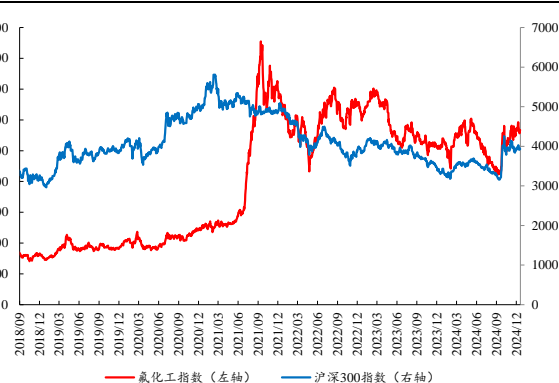
本周（12月16日-12月20日）氟化工指数下跌 1.86%。截至 12月20日，上证综指收于 3368.07 点，下跌 0.7%；沪深 300 指数收于 3927.74 点，下跌 0.14%；基础化工指数收于 5330.49 点，下跌 2.58%；新材料指数收于 3614.66 点，下跌 1.71%。氟化工指数收于 2833.54 点，下跌 1.86%，跑输上证综指 1.16%，跑输沪深 300 指数 1.72%，跑赢基础化工指数 0.72%，跑输新材料指数 0.15%。

图1：本周氟化工指数跑输上证综指 1.16%



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 1.72%



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 0.72%



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 0.15%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.4、股票涨跌排行：本周氟化工板块三美股份、东阳光领涨

本周（12月16日-12月20日）氟化工板块的 13 只个股中，有 4 只周度上涨（占比 30.77%），有 9 只周度下跌（占比 69.23%）。个股 7 日涨跌幅分别为：三美股份 (+8.80%)、东阳光 (+3.58%)、巨化股份 (+3.52%)、东岳集团 (+0.82%)、金石资源 (-0.44%)、永和股份 (-1.90%)、鲁西化工 (-1.93%)、多氟多 (-2.12%)、新宙邦 (-2.39%)、联创股份 (-3.59%)、永太科技 (-4.06%)、昊华科技 (-4.66%)、中欣氟材 (-18.79%)。

表6：本周三美股份、东阳光领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（12月20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	603379.SH	三美股份	35.85	8.80%	7.63%	-9.72%
2	600673.SH	东阳光	9.25	3.58%	11.45%	29.37%
3	600160.SH	巨化股份	22.91	3.52%	2.41%	-3.41%
4	0189.HK	东岳集团	7.38	0.82%	7.58%	-11.83%
5	603505.SH	金石资源	25.03	-0.44%	4.51%	-9.80%
6	605020.SH	永和股份	19.08	-1.90%	7.74%	-1.28%
7	000830.SZ	鲁西化工	11.69	-1.93%	1.39%	-0.51%
8	002407.SZ	多氟多	12.95	-2.12%	-2.26%	4.10%
9	300037.SZ	新宙邦	37.21	-2.39%	-9.22%	30.42%
10	300343.SZ	联创股份	6.45	-3.59%	-4.02%	32.72%
11	002326.SZ	永太科技	9.69	-4.06%	-3.20%	25.36%
12	600378.SH	昊华科技	28.65	-4.66%	-5.54%	-9.34%
13	002915.SZ	中欣氟材	13.53	-18.79%	15.64%	35.71%

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、萤石：市场行情小幅走弱

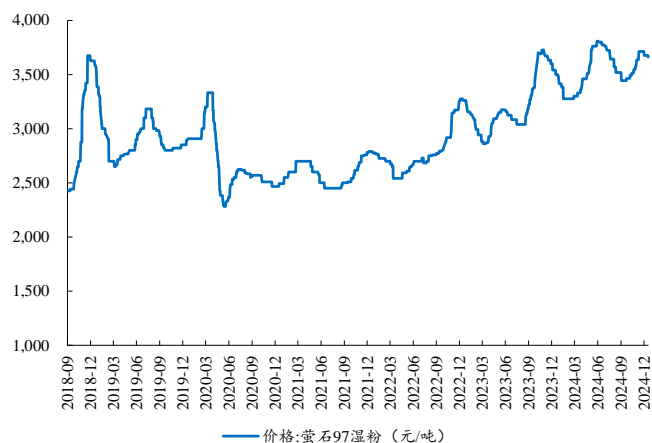
本周（12月16日-12月20日）国内萤石价格小幅下跌。据百川盈孚数据，截至12月20日，萤石97湿粉市场均价3,662元/吨，较上周同期下跌0.38%；12月均价（截至12月20日）3,678元/吨，同比上涨4.09%；2024年（截至12月20日）均价3,546元/吨，较2023年均价上涨9.97%。

据百川盈孚资讯，本周（12月16日-12月20日）萤石市场走势整体小幅下行，区域市场走势仍存在一定差异，市场心态仍有分化，北方地区部分成交小幅上涨，南方地区报盘高价有所回落，整体市场库存低位，多交付前期订单，企业出货心态温和，下游市场暂未明朗，业内持续观望，对高价接受能力有限，压价情绪仍存，大单成交有限，市场刚需成交为主，供需仍有博弈。

又据氟务在线跟踪，国内萤石粉市场博弈现状仍存，萤石企业开工情况普低，或消耗库存为主，南北方地区整体生产情况差异化明显，市场询盘气氛清淡。供应面，北方因天气气候原因，企业生产量持续减少，市场成交跌涨互现，临近年底部分持货商为回笼资金，小幅降价出货为主，或交付前期高价订单；部分持货商看涨后市预期，捂盘惜售情况存在，低价出货意愿不在，南北地区分化，区域间价格运行各不相同。需求端，北方下游企业多有原料库存，需求弱势下，选厂推高报盘，但工厂接受无力，难有实质性落地；南方企业库存低位，多为刚需补入，市场在进入1月份之前有望逐步寻底。价格方面：97%萤石粉华东送到3650-3700元/吨附近；山东地区送到3550-3600元/吨附近；内蒙地区送到3400-3500元/吨附近。近日下游制冷剂阶段性检修降负，氟化氢刚需开工有所下滑，目前市场利空情绪已逐步释放但萤石货源在捂盘惜售中仍呈现货源偏紧状态，成本端压力不可小觑，当前氟化氢企业原料库存低位，年后市场有望在心态反转之下迎来复苏。

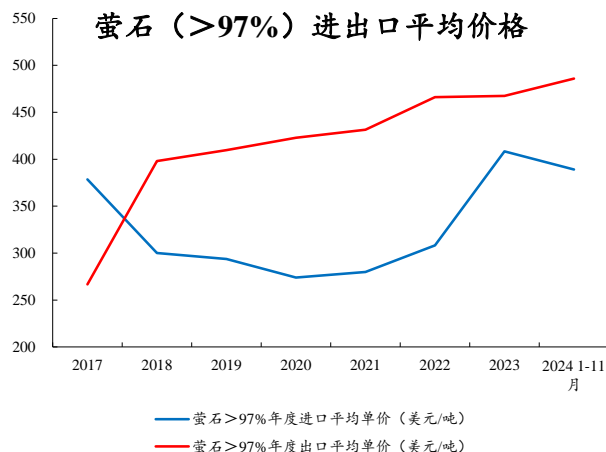
我们认为，萤石行业环保、安全检查等趋严或将成为长期趋势，落后中小产能或将不断出清。从长期来看，含氟新材料等萤石下游需求的不断积累以及行业成本的不断提高，萤石价格中枢将不断上行，萤石行业长期投资价值凸显。

图5：本周萤石价格小幅回落



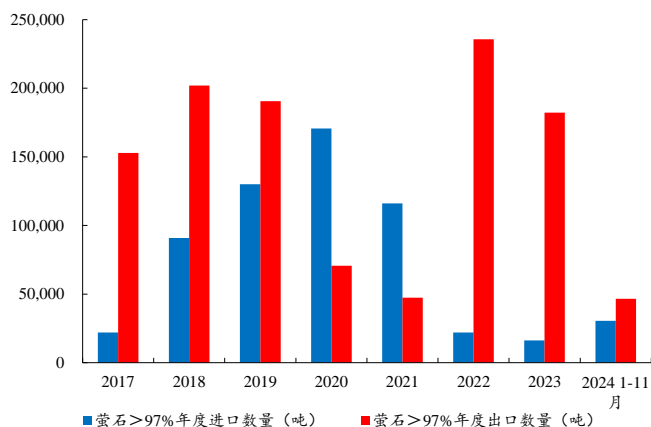
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：萤石出口均价上行趋势延续



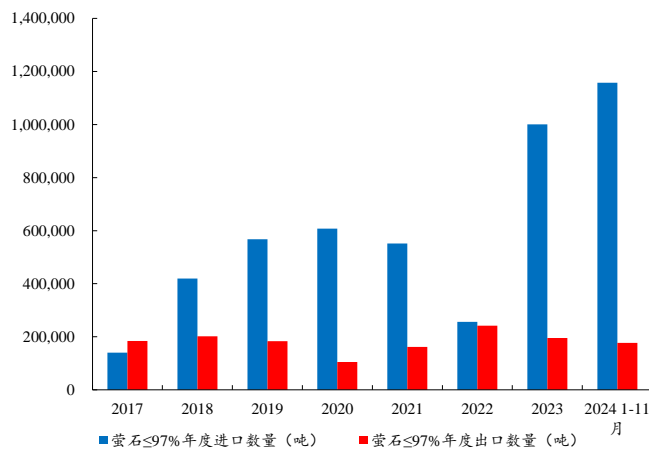
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：2024年1-11月萤石 (>97%) 出口同比-70.5%



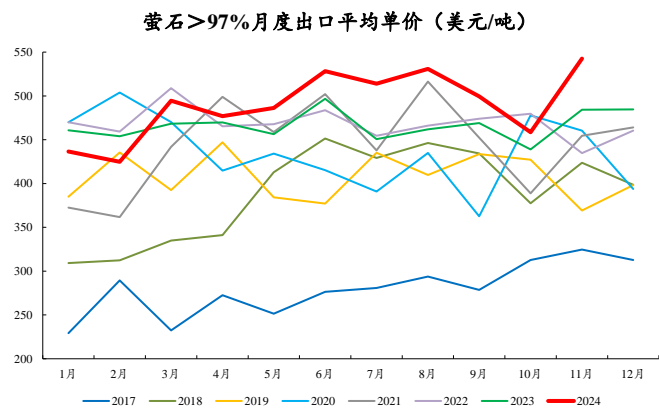
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：2024年1-11月萤石 (≤97%) 进口同比+30.3%



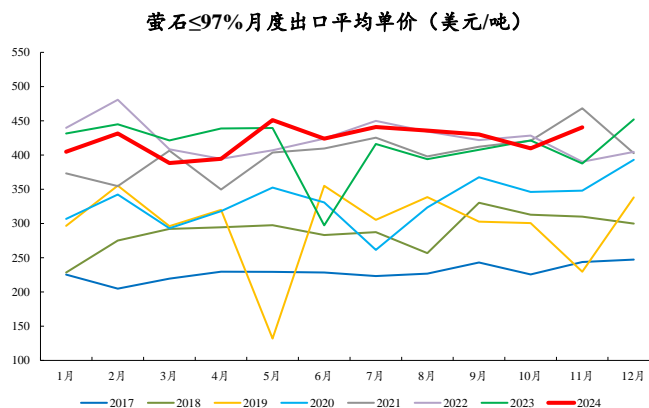
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：11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10：11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：行情稳中有升，或迎全面上行

本周制冷剂行情稳中有升，或迎全面上行。截至12月20日，(1) R32 价格、价差分别为 40,500、26,383 元/吨，较上周分别持平、+0.93%；(2) R125 价格、价差分别为 38,000、20,875 元/吨，较上周分别持平、持平；(3) R134a 价格、价差分别为 40,000、22,225 元/吨，较上周分别持平、持平；(4) R410a 价格为 39,000 元/吨，较上周+2.63%；(5) R22 价格、价差分别为 32,500、23,241 元/吨，较上周分别持平、+0.20%。

其中外贸市场，(1) R32 外贸参考价格为 42,000 元/吨，较上周+5.00%；(2) R125 外贸参考价格为 23,000 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 30,000 元/吨，较上周持平；(5) R22 外贸参考价格为 22,000 元/吨，较上周持平。

又据赢务在线跟踪，制冷剂内贸市场暂稳运行，当前临近一季度长协价格商定窗口，市场消息较多，但总体向好趋势不改，出口方面经历12月成交量降温之后，企业开始陆续针对1月进行报价，而从目前报价情况来看，出口报盘市场相较国内表现更为乐观。国内企业生产库存低位，渠道库存因高价难以累积，多品种势头向好。多品种来看：R22 散水货源异常紧俏，工厂销售被动，企业以小包装销售为主；R125 企业减产，内贸配额剩余不足，R410a 市场货源紧缺，连带产品价格上涨；R134a 企业及流通市场提升至 40000-42000 元/吨，散水货源紧俏，企业减产显著；R32 产品主要销售空调企业为主，零售报价陆续上涨至 42000 元/吨，家电需求表现不俗，市场易涨难跌。R404、R507 工厂报价提升 41000 元/吨，成交缓慢向上，R227ea 进入配额尾声市场表现上行。工厂减产陆续发酵落实，行业自律性非外力调节，库存低位之下市场预计在一季度来临前呈现持续向好趋势。

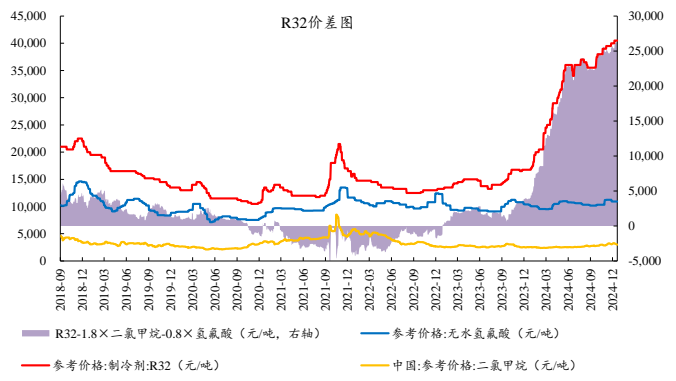
我们认为，随着碳达峰、碳中和战略的持续推进，各类非二氧化碳温室气体的管控中，HFCs 政策预期最为明朗、路径最为清晰。二代制冷剂 R22 即将大规模削减，HFCs 有望受益于国家政策实现渗透率快速提升。我们认为，2024 配额首年仅是行情起始之年，HFCs 制冷剂平均成交价格或将保持长期上行态势。

3.1、R32 行情向好趋势不变

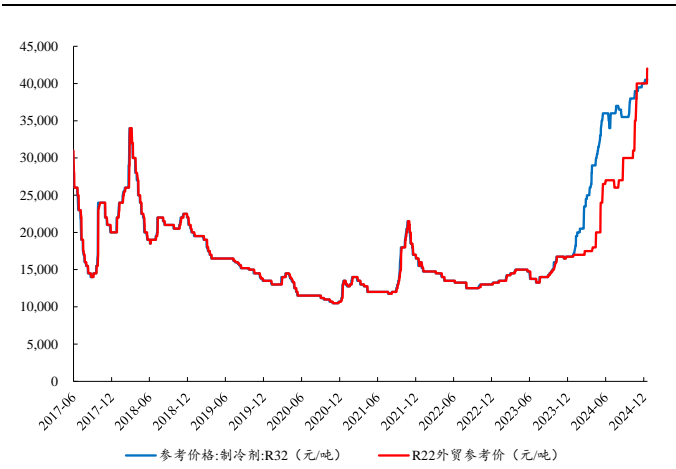
本周(12月16日-12月20日)R32 行情向好趋势不变。据百川盈孚数据，截至12月20日，R32 市场均价 40,500 元/吨，较上周持平；价差为 26,383 元/吨，较上周+0.93%；12月均价(截至12月20日)为 40,321 元/吨，环比+1.90%；2024 年(截至12月20日)均价为 32,848 元/吨，较 2023 年均价+121.12%。本周 R32 产量为 4,460 吨，环比-6.11%。

其中 R32 外贸市场，截至12月20日，R32 外贸参考价格 42,000 元/吨，较上周+5.00%；价差为 27,883 元/吨，较上周+8.75%；12月外贸参考均价(截至12月20日)为 40,267 元/吨，环比+0.67%；2024 年(截至12月20日)外贸参考价格为 26,670 元/吨，较 2023 年+79.83%。

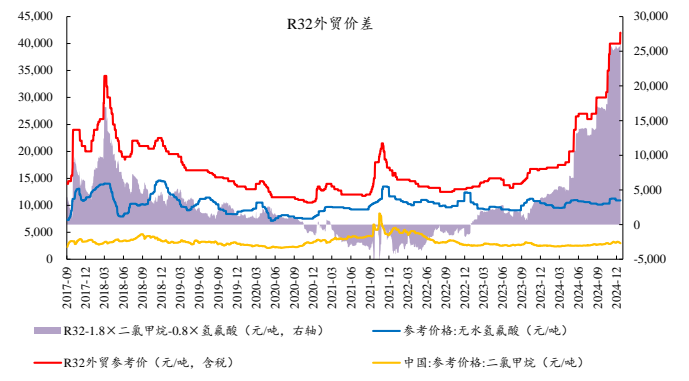
据百川盈孚资讯，本周(12月16日-12月20日)国内制冷剂 R32 市场稳中推涨运行。受配额管制影响，年底各企业配额逐步消耗结束，行业开工下滑，市场货源紧俏。需求方面表现尚可，12月下游家电生产负荷提升，且出口市场表现优异，对 R32 需求稳步增长。同时拉动零售价格陆续上涨，实单成交缓慢向上。截至目前，华东市场主流成交价格 40000-42000 元/吨，实单成交存在差异。

图11: R32 内贸价格向上趋势不变


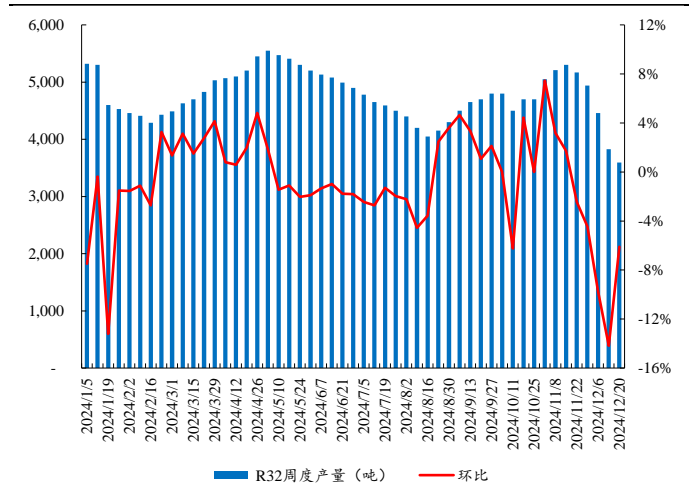
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

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12: R32 外贸价格继续上行


数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

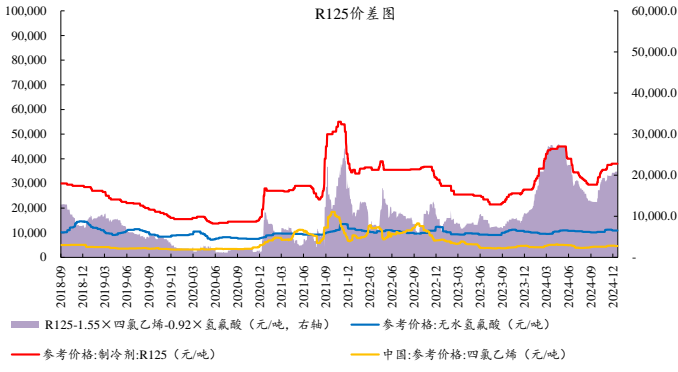
图14: 本周 R32 产量环比-6.11%

 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

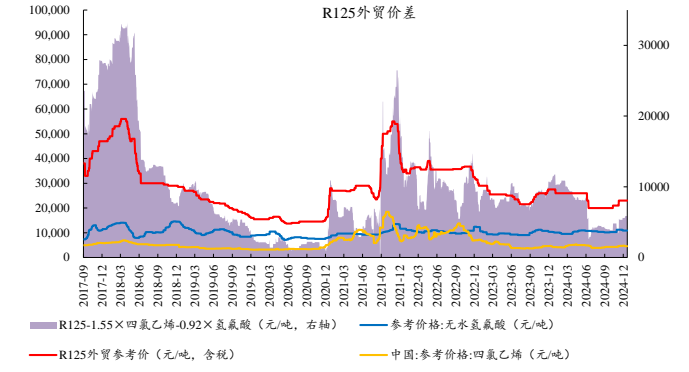
本周（12月16日-12月20日）R125市场回暖趋势不变。据百川盈孚数据，截至12月20日，R125市场均价38,000元/吨，较上周持平；价差为20,875元/吨，较上周持平；12月均价（截至12月20日）为38,000元/吨，环比+1.98%；2024年（截至12月20日）均价为36,761元/吨，较2023年均价+46.16%。本周R125产量为1,372吨，环比-4.47%。

其中R125外贸市场，截至12月20日，R125外贸参考价格23,000元/吨，较上周持平；价差为5,875元/吨，较上周持平；12月外贸参考均价（截至12月20日）为23,000元/吨，环比+2.55%；2024年（截至12月20日）外贸参考价格为23,160元/吨，较2023年-7.96%。

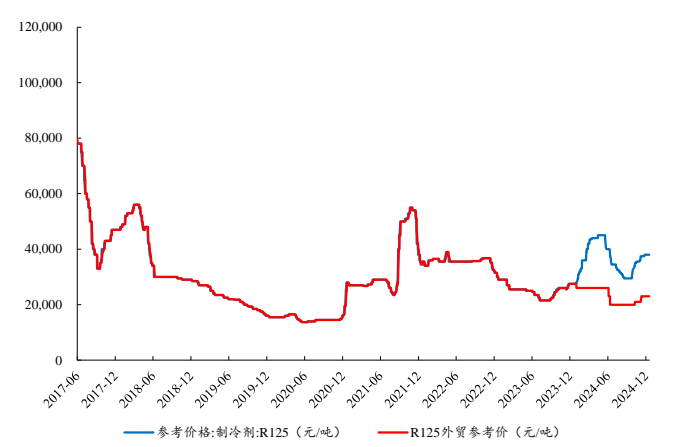
据百川盈孚资讯，本周（12月16日-12月20日）国内制冷剂R125市场持稳运行。临近年底，R125市场因面临内贸配额剩余不足问题，企业停机、低负荷运行情况增加，部分企业维持自用为主，对外不接单不报价。制冷剂R125主要以混配R410a为主，因12月空调排产增加，下游混配的采购需求有所提升，利好R125价格高位盘整，短期向好局面延续。截至目前，华东市场主流成交价格38000-39000元/吨，实单成交存在差异。

图15: R125 价格回暖趋势不变


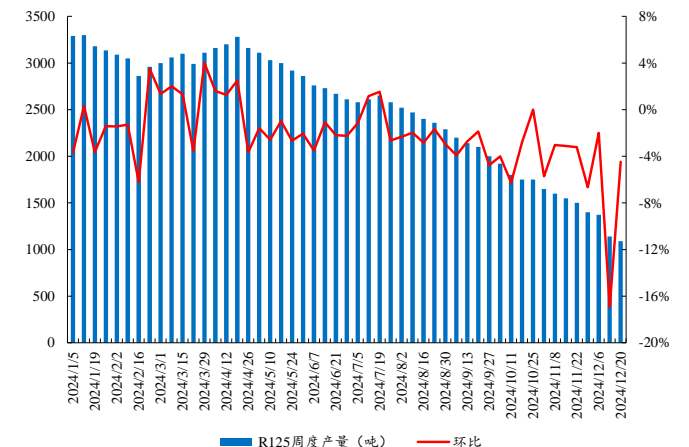
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图16: R125 外贸价格稳定


数据来源：Wind、氟务在线、开源证券研究所

图17: R125 内贸持续回暖


数据来源：百川盈孚、氟务在线、开源证券研究所

图18: 本周 R125 产量环比-4.47%


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

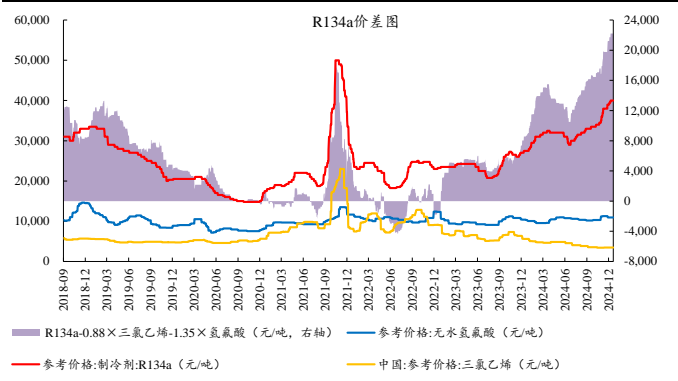
注：产量数据为第三方数据库数据，仅作参考，与行业实际情况或有一定差距。

3.3、R134a 向上趋势不变

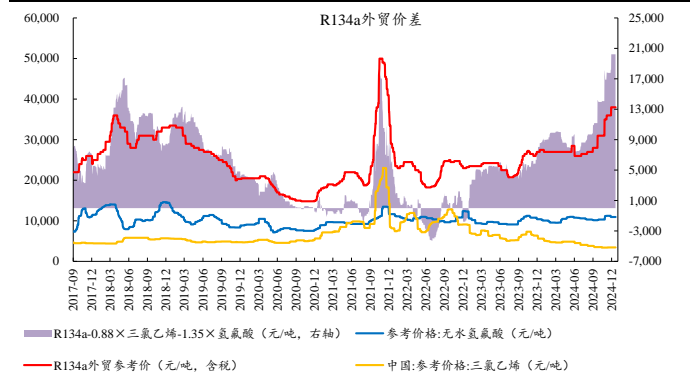
本周（12月16日-12月20日）R134a 向上趋势不变。据百川盈孚数据，截至12月20日，R134a 市场均价 40,000 元/吨，较上周持平；价差为 22,225 元/吨，较上周持平；12月均价（截至12月20日）为 39,750 元/吨，环比+5.07%；2024年（截至12月20日）均价为 32,862 元/吨，较2023年均价+35.99%。本周 R134a 产量为 2,887 吨，环比-6.82%。

其中 R134a 外贸市场，截至12月20日，R134a 外贸参考价格 38,000 元/吨，较上周持平；价差为 20,225 元/吨，较上周持平；12月外贸参考均价（截至12月20日）为 38,000 元/吨，环比+5.77%；2024年（截至12月20日）外贸参考价格为 29,156 元/吨，较2023年+20.82%。

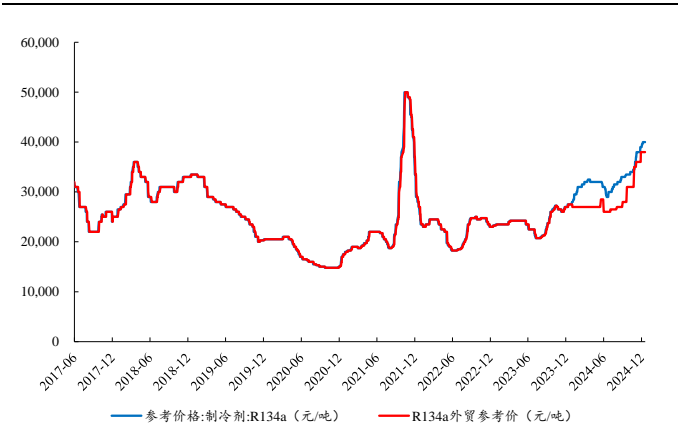
据百川盈孚资讯，本周（12月16日-12月20日）国内制冷剂 R134a 市场稳中向好运行。年末配额余量明显不足，企业开工下滑，部分工厂存在停车计划，散水货源紧俏，市场流通价格抬升。总体来看，伴随企业生产逐步减少，业者惜售心理增强，短期对后市依旧存看涨预期。截至目前，华东市场主流成交价格 40000-42000 元/吨，实单成交存在差异。

图19: R134a 价格向上趋势不变


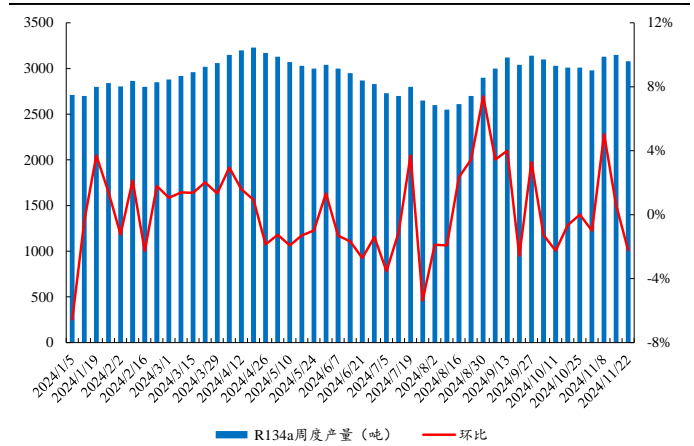
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

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-6.82%


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（12月16日-12月20日）R410a市场不断回暖。据百川盈孚数据，截至12月20日，R410a市场均价39,000元/吨，较上周+2.63%；12月均价（截至12月20日）为38,267元/吨，环比+2.37%；2024年（截至12月20日）均价为34,572元/吨，较2023年均价+70.39%。

其中R410a外贸市场，截至12月20日，R410a外贸参考价格30,000元/吨，较上周持平；12月均价（截至12月20日）为30,000元/吨，环比+0.16%；2024年（截至12月20日）均价为24,010元/吨，较2023年均价+22.28%。

据百川盈孚资讯，本周（12月16日-12月20日）国内制冷剂R410a市场偏暖运行。年末各厂配额余量即将消耗殆尽，原料R125和R32供应紧张，连带R410a市场货源紧缺，价格随原料同向上扬。同时家电行业需求逐步复苏，外贸订单表现亮眼，短期内需求端对R410a市场存利好支撑，看涨情绪蔓延。截至目前，华东市场主流成交价格在39000-40000元/吨，实单成交存在差异。

图23: R410a 市场不断回暖

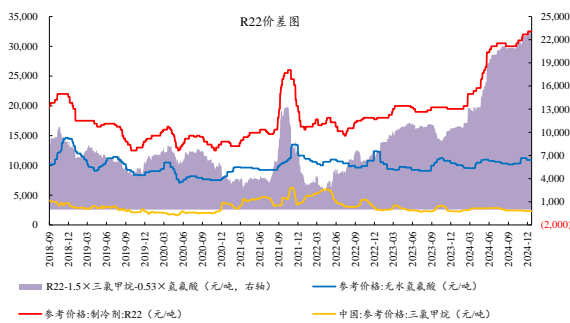

数据来源: Wind、赢务在线、开源证券研究所

3.5、R22 价格逐步上涨

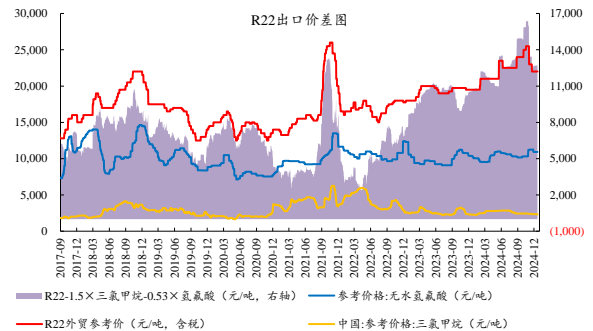
本周（12月16日-12月20日）R22价格高位稳定。据百川盈孚数据，截至12月20日，R22市场均价32,500元/吨，较上周持平；价差为23,241元/吨，较上周+0.20%；12月均价（截至12月20日）为32,464元/吨，环比+1.98%；2024年（截至12月20日）均价为27,449元/吨，较2023年均价+41.72%。本周R22产量为9,460吨，环比+1.07%。

其中R22外贸市场，截至12月20日，R22外贸参考价格22,000元/吨，较上周持平；价差为12,741元/吨，较上周+0.37%；12月外贸参考均价（截至12月20日）为22,000元/吨，环比-3.04%；2024年（截至12月20日）外贸参考价格为22,214元/吨，较2023年+14.76%。

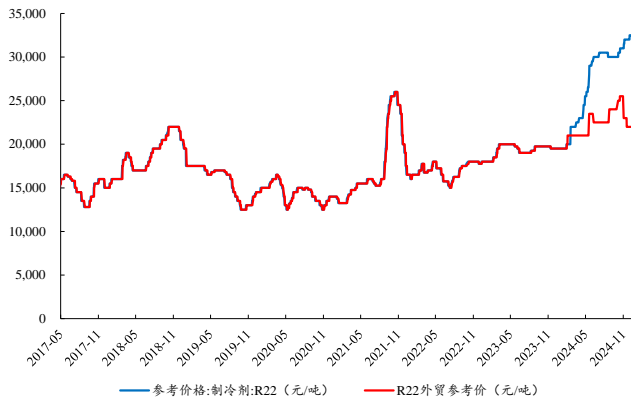
据百川盈孚资讯，本周（12月16日-12月20日）国内制冷剂R22市场稳定运行，小包装价格随市场偏暖行情小幅走高。年底企业配额逐步消耗殆尽，散水货源减少，部分工厂订单以小包装为主，实单成交价格稳中推涨。从2025年配额发放的情况来看，二代制冷剂配额如期削减，同时下游的使用量也相应减少，供需两淡的格局下，出现大范围的货源紧缺局面预期较弱。截至目前，华东市场主流成交价格32000-33000元/吨，实单成交存在差异。

图24: R22 价格高位稳定


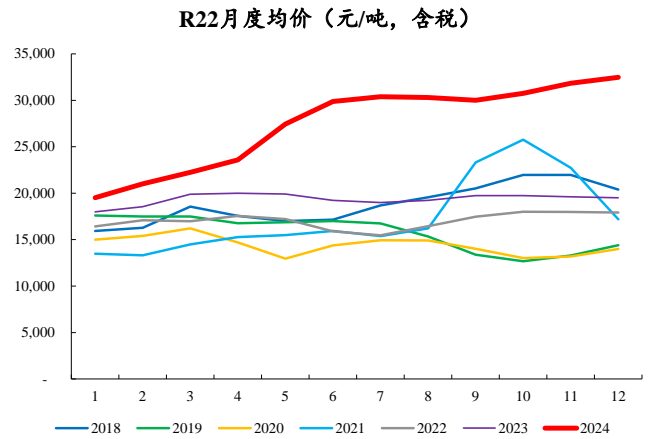
数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

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 内贸价格逐步提升


数据来源: 百川盈孚、氟务在线、开源证券研究所

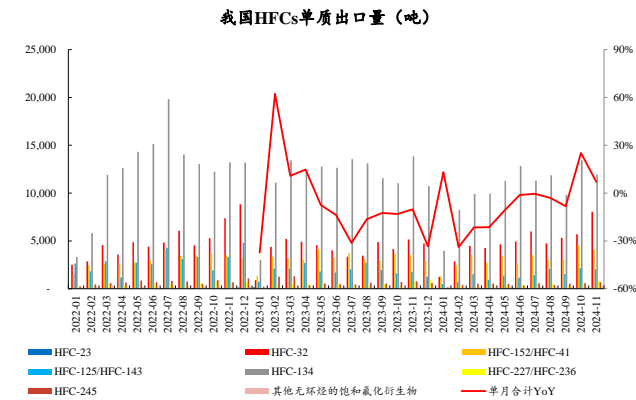
图27: R22 月度均价有所提升


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

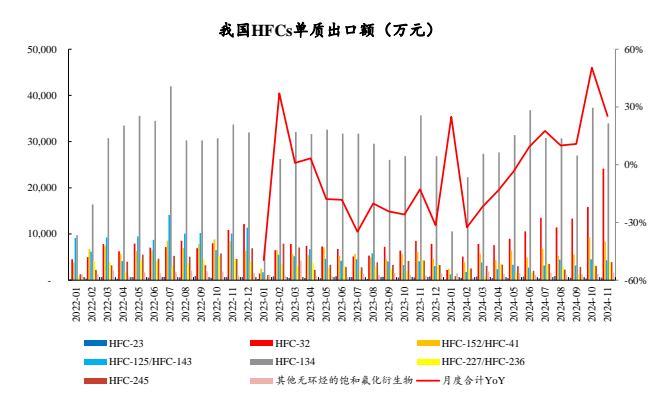
3.6、我国制冷剂出口跟踪: 2024 年 11 月 R32 出口大增, 制冷剂出口行情未来或将超预期

据海关总署数据, 2024 年 1-11 月我国 HFCs 单质制冷剂总出口量约为 22.87 万吨, 同比-6.5%; 出口总额约为 61.14 亿元, 同比+4.7%。其中 R32、R125/R143、R134 出口量分别为 52,197、15,457、114,589 吨, 分别同比+16.1%、-27.2%、-10.8%。

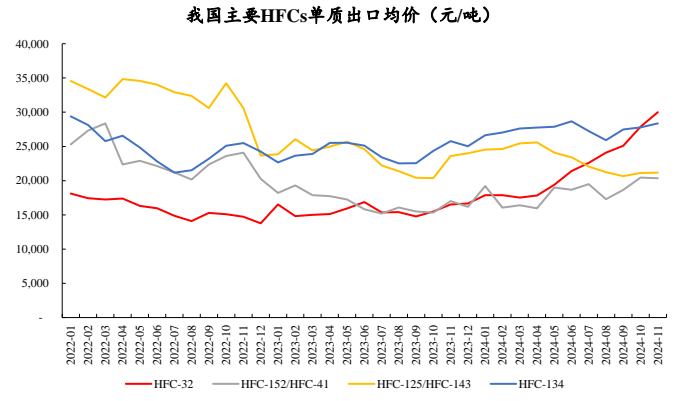
11 月单月, 我国 HFCs 单质制冷剂总出口量约为 2.79 万吨, 同比+7.1%; 出口总额约为 8.09 亿元, 同比+25.3%。其中 **R32**、R125/R143、R134 出口量分别为 **8,046**、2,042、11,969 吨, 分别同比**+56.0%**、+17.8%、-13.6%; 出口额分别为 2.41、0.43、3.40 亿元, 分别同比**+183.2%**、+5.6%、-4.8%; 均价分别为 30,000、21,167、28,373 元/吨, 分别同比+82%、-10%、+10%。

图28: 11 月 R32 单质出口量同比+56.0%


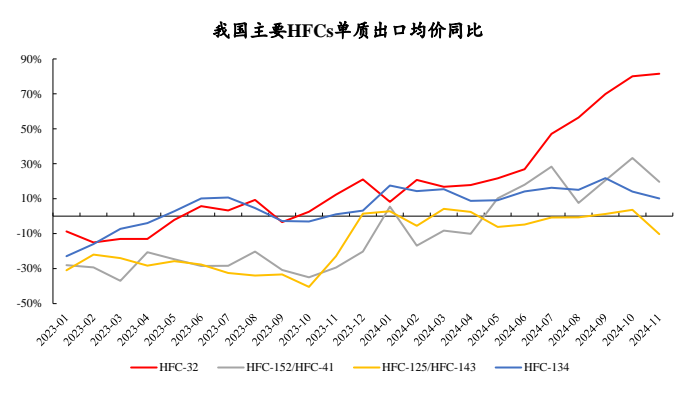
数据来源: 海关总署、开源证券研究所

图29: 11 月 R32 单质出口金额同比+183.2%


数据来源: 海关总署、开源证券研究所

图30: 11月 HFCs 单质出口均价环比整体上行


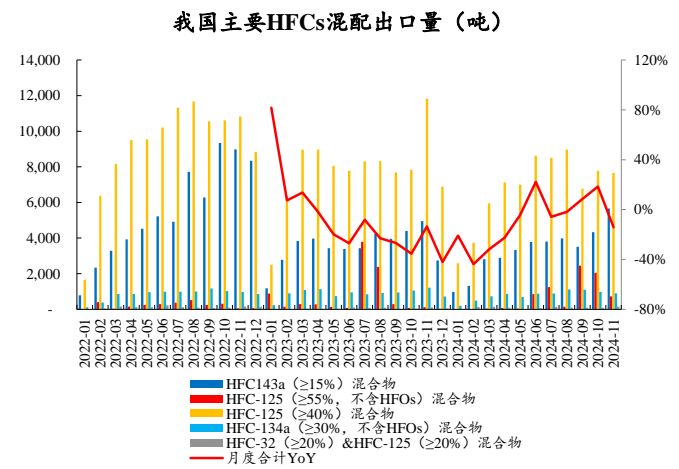
数据来源: 海关总署、开源证券研究所

图31: 11月 HFCs 单质出口均价同比涨跌互现


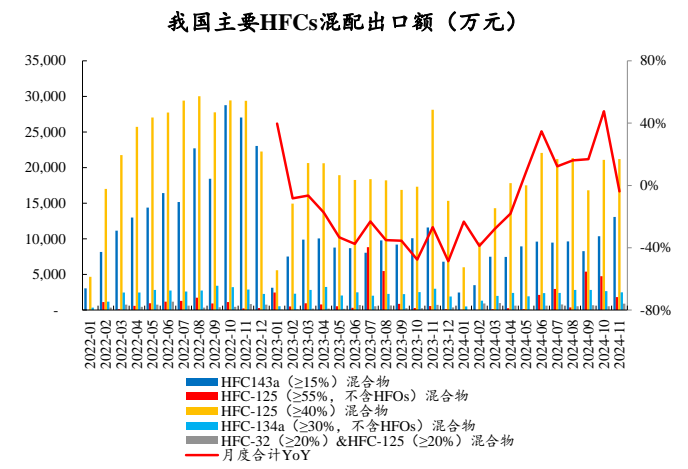
数据来源: 海关总署、开源证券研究所

据海关总署数据, 2024年1-11月我国 HFCs 混配制冷剂总出口量约为 13.62 万吨, 同比-7.7%; 出口总额约为 37.14 亿元, 同比+4.3%。其中 HFC143a ($\geq 15\%$) 混合物、HFC-125 ($\geq 55\%$, 不含 HFOs) 混合物、HFC-125 ($\geq 40\%$) 混合物、HFC-134a ($\geq 30\%$, 不含 HFOs) 混合物、HFC-32 ($\geq 20\%$) & HFC-125 ($\geq 20\%$) 混合物出口量分别为 36,424、7,653、74,723、8,850、982 吨, 分别同比-7.9%、-9.7%、-13.7%、-11.8%、+70.0%。

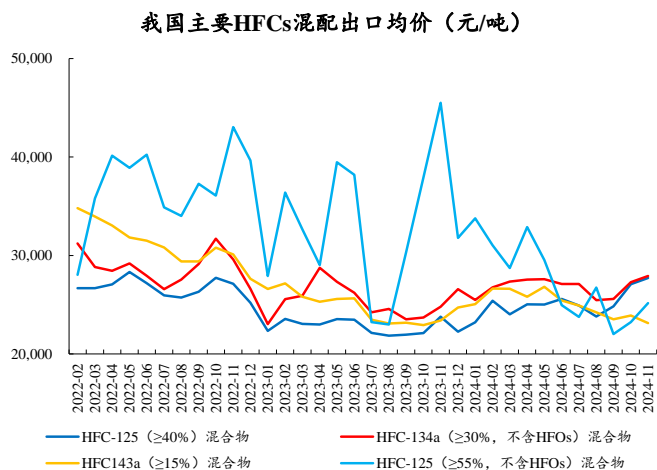
11月单月, 我国 HFCs 混配制冷剂总出口量约为 15,674 吨, 同比-14.2%; 出口总额约为 4.27 亿元, 同比-3.8%。其中 HFC143a ($\geq 15\%$) 混合物、HFC-125 ($\geq 55\%$, 不含 HFOs) 混合物、HFC-125 ($\geq 40\%$) 混合物、HFC-134a ($\geq 30\%$, 不含 HFOs) 混合物、HFC-32 ($\geq 20\%$) & HFC-125 ($\geq 20\%$) 混合物出口量分别为 5,661、724、7,656、895、140 吨, 分别同比+14.3%、+492.4%、-35.3%、-26.2%、+34.1%; 出口额分别为 1.31、0.18、2.12、0.25、0.09 亿元, 分别同比+12.9%、+227.5%、-24.6%、-16.9%、+26.6%; 均价分别为 23,126、25,162、27,711、27,908、65,213 元/吨, 分别同比-1%、-45%、+17%、+13%、-6%。

图32: 11月 HFCs 混配出口量同比-14.2%


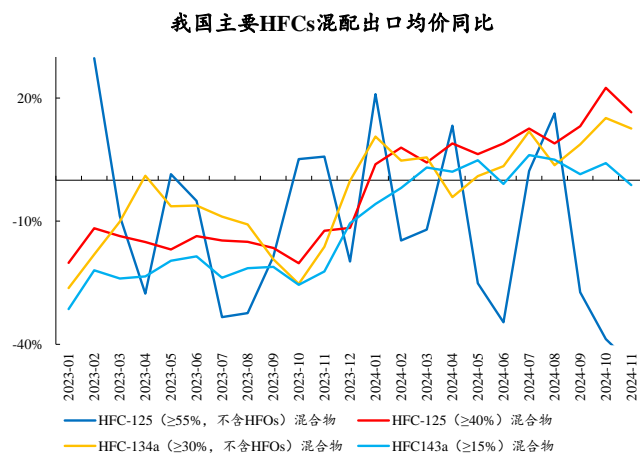
数据来源: 海关总署、开源证券研究所

图33: 11月 HFCs 混配出口金额同比-3.8%


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


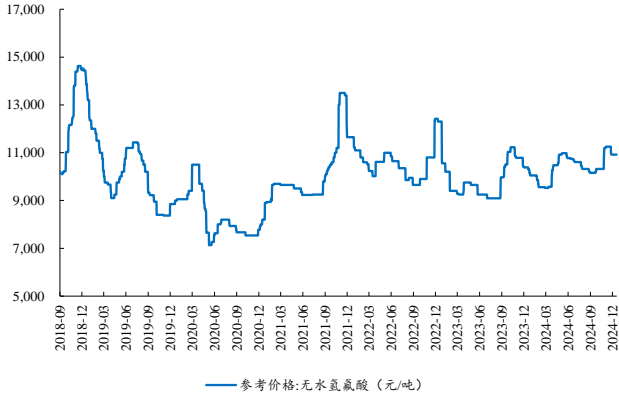
数据来源：海关总署、开源证券研究所

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

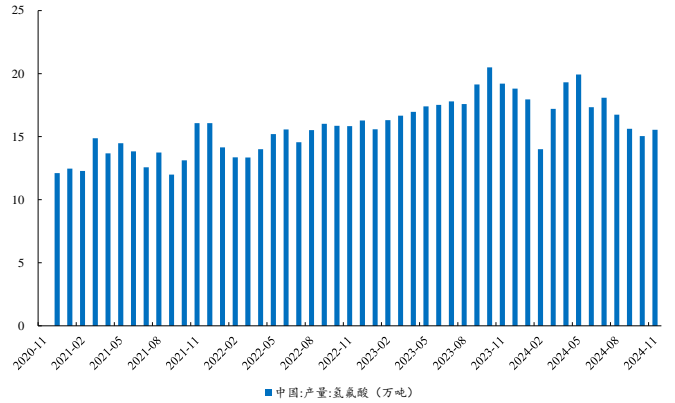
3.7、制冷剂原料：氢氟酸、氯化物市场涨跌不一

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37：11月氢氟酸产量环比+3.32%



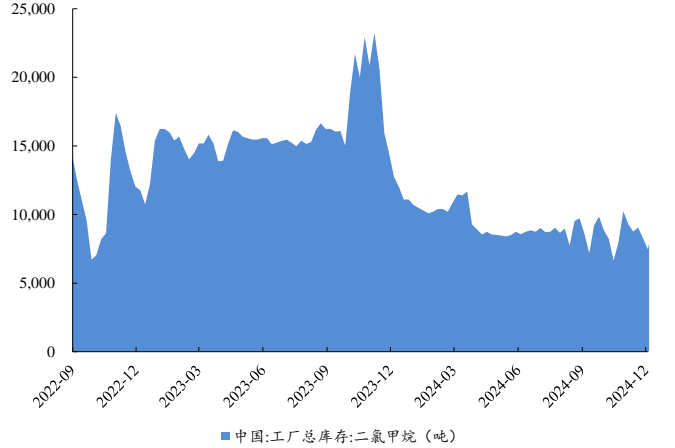
数据来源：Wind、开源证券研究所

图38：本周二氯甲烷价格环比-4.32%



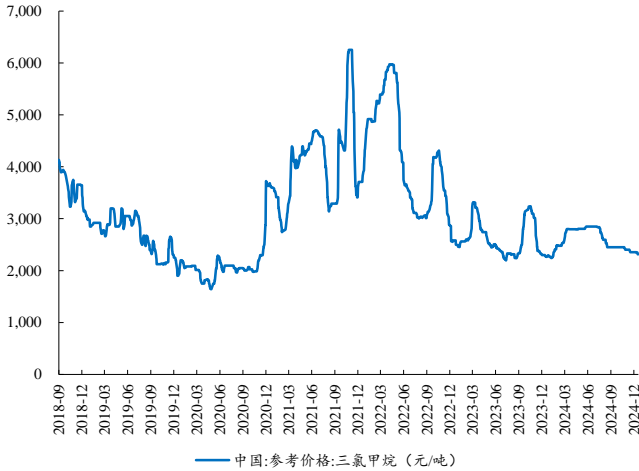
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周二氯甲烷库存环比+3.85%



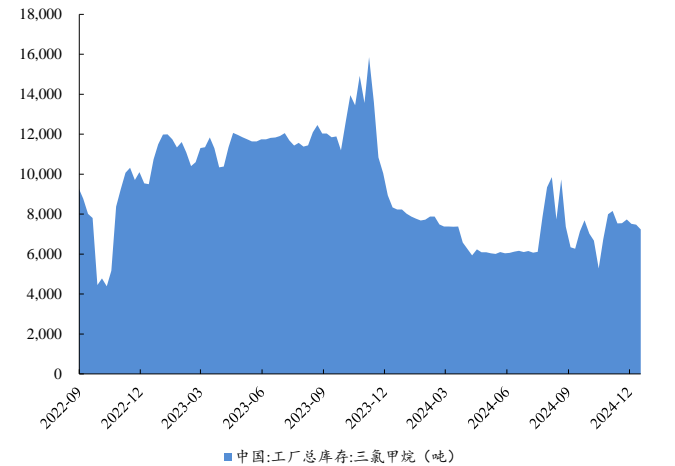
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周三氯甲烷价格环比-1.32%



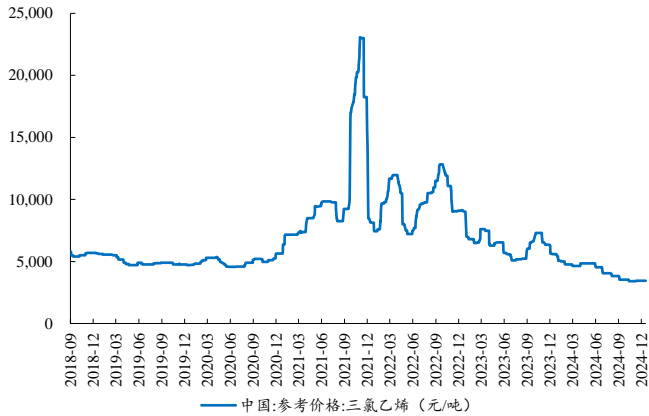
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周国内三氯甲烷库存环比-3.27%



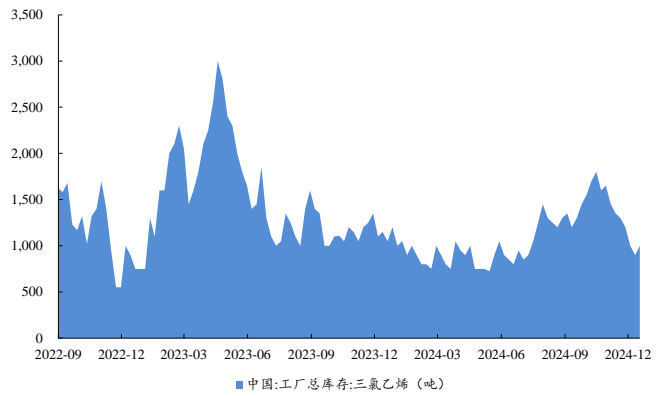
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 本周三氯乙烯价格环比持平



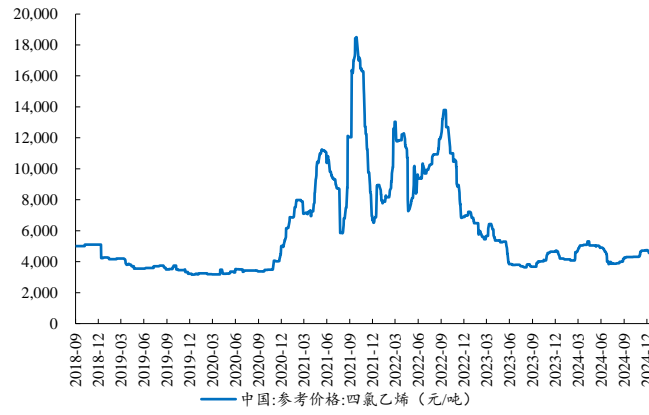
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 本周国内三氯乙烯库存环比+11.11%



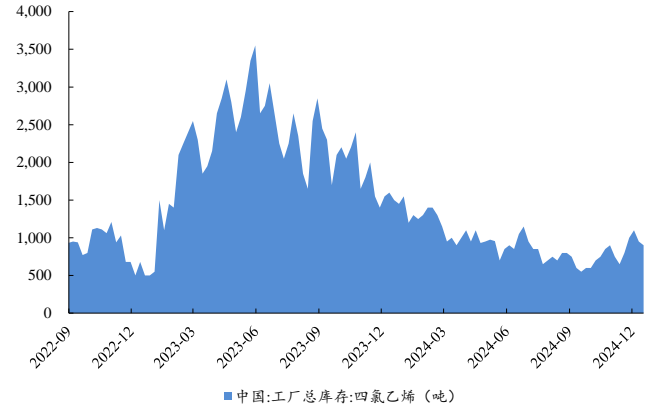
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

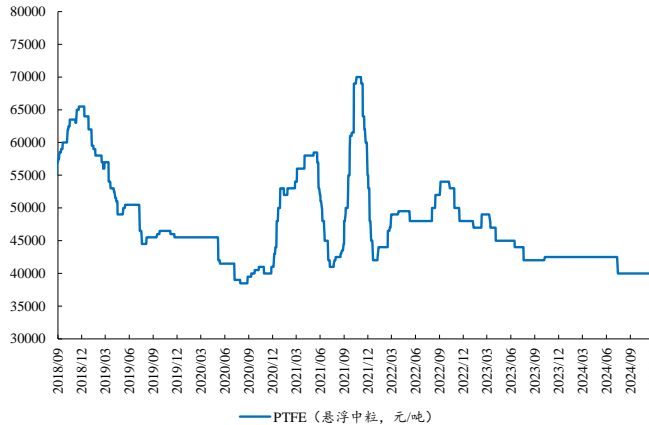
图45: 本周四氯乙烯库存环比-5.26%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

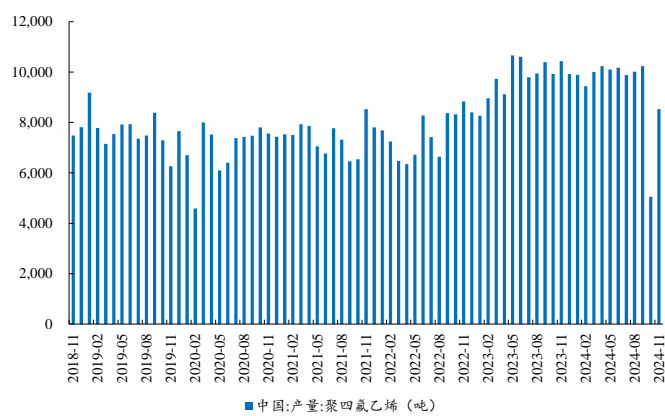
4、含氟材料行情跟踪: 含氟材料市场有所回暖

图46: 本周 PTFE 价格环比持平



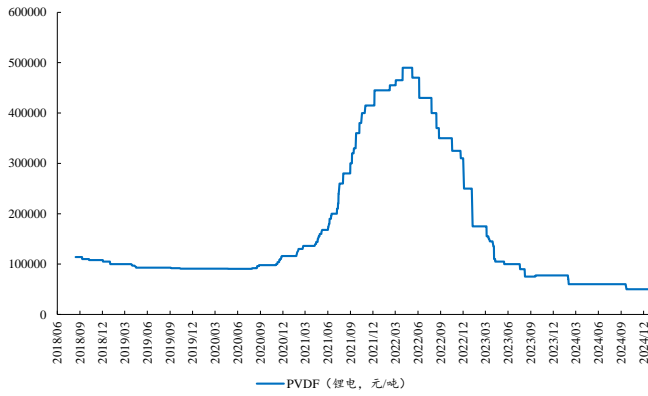
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 2024年11月 PTFE 产量环比+68.96%



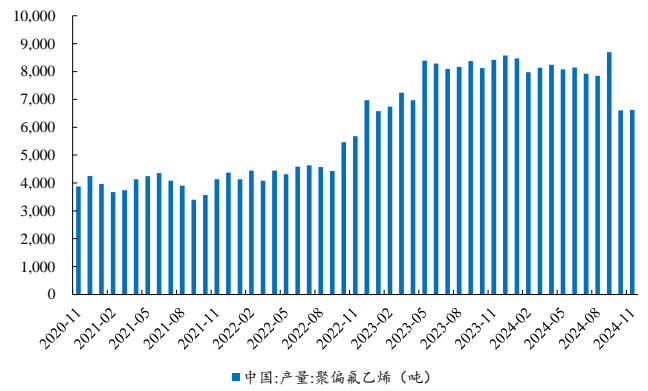
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周 PVDF 价格环比持平



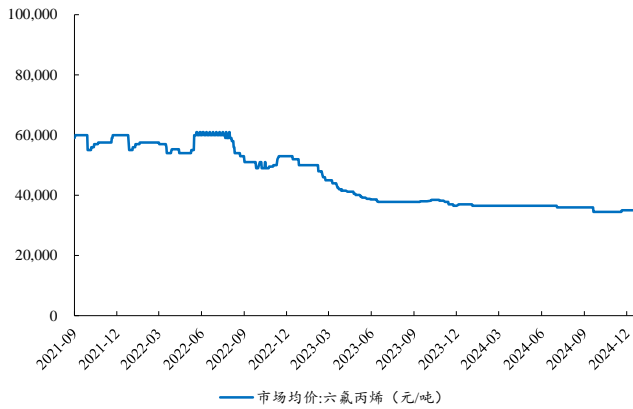
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 2024年11月 PVDF 产量环比+0.27%



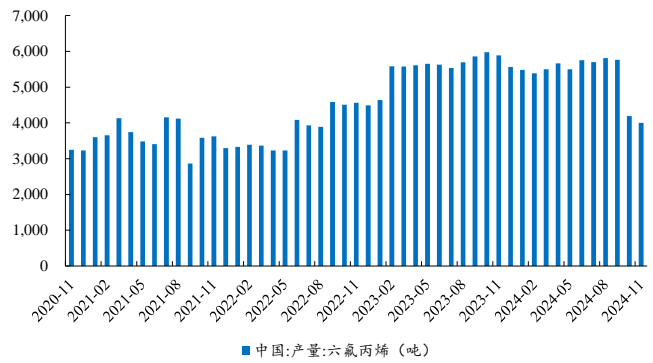
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50: 本周 HFP 价格环比持平



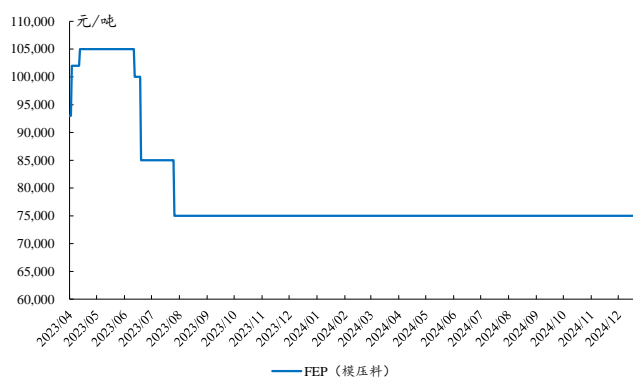
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51: 2024年11月 HFP 产量环比-4.53%



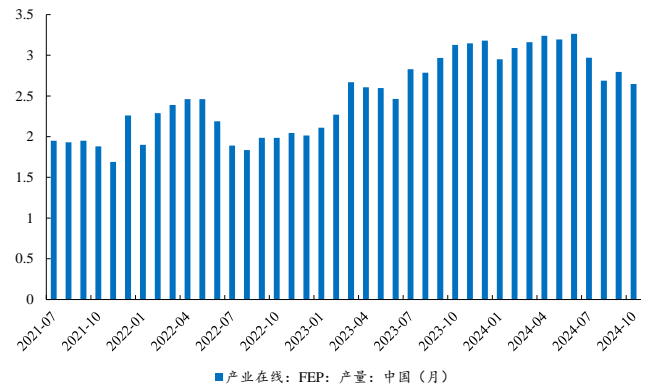
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52: 本周 FEP 价格环比持平



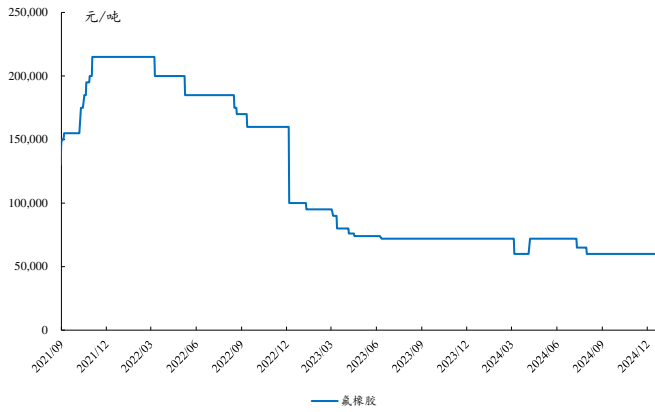
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图53: 2024年10月国内 FEP 产量环比-5.30%



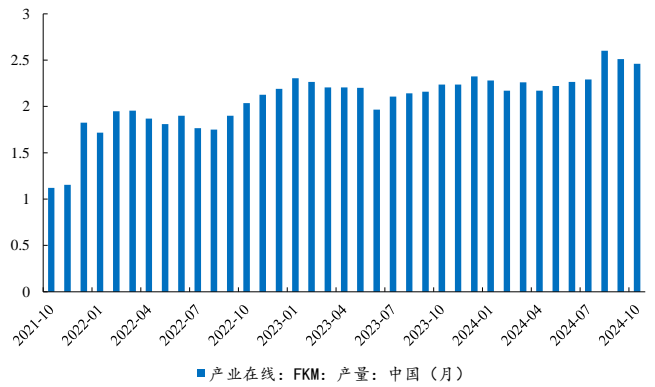
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图54: 本周 FKM 价格环比持平



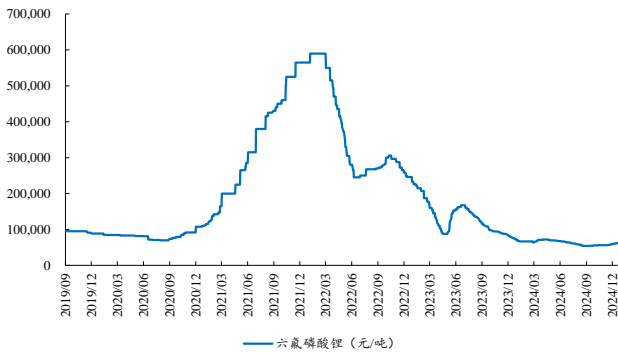
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图55: 2024年10月国内FKM产量环比-1.99%



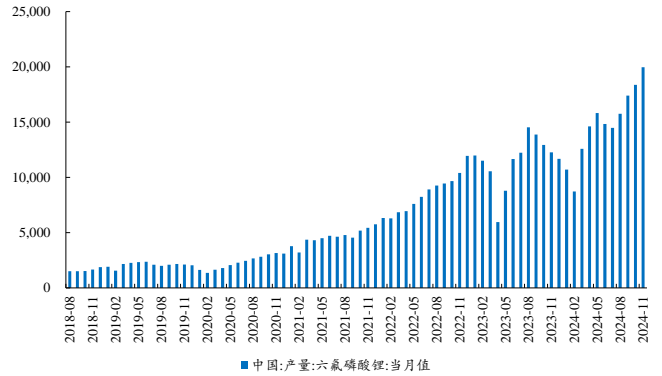
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图56: 本周六氟磷酸锂价格环比+1.64%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57: 2024年11月六氟磷酸锂产量环比+8.11%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

5、近期行业动态: 金石资源拟投资 1.73 亿元在蒙古国建设 1500 吨/日萤石矿选矿厂项目

5.1、近期公司公告: 金石资源拟投资 1.73 亿元在蒙古国建设 1500 吨/日萤石矿选矿厂项目

表7: 本周重要公司公告

公司简称	发布日期	公告内容
金石资源	2024/12/10	对外投资: 公司拟通过控股子公司浙江华蒙控股有限公司在蒙古国设立一家全资子公司“Lacwest FILLC”(中文名称: 西湖有限责任公司, 暂定名, 最终以当地政府部门核准登记为准)实施本次项目。项目为建设 1500 吨/日萤石矿选矿厂项目(项目名称以实际立项名称为准), 拟投资人民币 1.73 亿元(最终投资金额以实际投资为准)。
	2024/12/11	回购完成: 截至 2024 年 12 月 11 日, 公司完成本次股份回购。公司通过集中竞价交易方式已实际回购公司股份 2,136,799 股, 占公司总股本的比例为 0.35%, 回购最高价格为 26.18 元/股, 回购最低价格为 22.10 元/股, 回购均价为 24.88 元/股, 使用资金总额为人民币 53,158,002.11 元(不含交易费用)。

资料来源: 各公司公告、开源证券研究所

5.2、本周行业新闻：中船特气拟 1.72 亿元收购淮安派瑞 100% 股权；多氟多年产 3 万吨六氟磷酸锂项目（二期）竣工验收

【特气】中船特气拟 1.72 亿元收购淮安派瑞 100% 股权。据氟务在线公众号，12 月 13 日晚间，中船特气发布购买资产暨关联交易的公告。为壮大公司业务规模，丰富公司业务种类，拓展大宗现场制气业务，加快公司研发、建设项目进度，节约成本，中船特气拟与派瑞科技、七一八所签订购买协议，约定由公司支付现金的方式购买淮安派瑞 100% 股权、大宗气体资产（半导体产业大宗气体制备首台套样机 1 台（套）和 3 项大宗气体制备知识产权）及其他实物资产（与特气业务相关的机器设备 339 台（套）），交易价格人民币共 1.72 亿元，购买资金为中船特气自有资金。

【六氟磷酸锂】多氟多年产 3 万吨六氟磷酸锂项目（二期）竣工验收。据氟务在线公众号，12 月 11 日，多氟多新材料股份有限公司年产 3 万吨超净高纯晶体六氟磷酸锂项目——二期工程竣工环境保护验收公示。年产 3 万吨超净高纯晶体六氟磷酸锂项目总投资 100105 万元，位于多氟多新材料股份有限公司现有厂区内，分三期建设，每期主要通过通过对现有氢氟酸生产设施进行改造扩能，增加 HF 产能 8428t/a；新建 1 套 10000t/a 的六氟磷酸锂生产装置，一期、二期利用副产盐酸制备氯化钙，同时配套新建部分生产设备和环保设施等。年产 3 万吨超净高纯晶体六氟磷酸锂项目一期工程于 2023 年 4 月建成试运行，并于 2023 年 9 月通过竣工环保自主验收；二期工程于 2024 年 8 月建成试运行。此次验收对象为多氟多新材料股份有限公司年产 3 万吨超净高纯晶体六氟磷酸锂项目——二期工程，验收内容包括项目二期工程建设情况与废气、废水、固废、噪声等相关环境保护措施。项目二期工程于 2023 年 7 月开工建设，通过对现有氢氟酸生产设施进行改造扩能，增加 HF 产能 8428t/a；新建 1 套 10000t/a 的六氟磷酸锂生产装置，副产盐酸，同时配套新建生产设备和环保设施等。主体工程及配套工程于 2024 年 8 月全部建设完成。建设过程中由于市场原因及公司规划要求，取消了氟化锂原料生产线、氯化钙副产品生产线的建设。按照《建设项目竣工环境保护验收暂行办法》中所规定的验收不合格情形对该项目二期工程逐一对照核查，经认真核查，多氟多新材料股份有限公司年产 3 万吨超净高纯晶体六氟磷酸锂项目——二期工程各项污染物排放检测结果均达标，环境保护设施已按要求落实，未发生重大变动，建设过程中未造成重大污染，验收检测报告不存在重大质量缺陷，可予以公示，上报备案。

【PFA】山东齐氟 PFA 产品成功下线。据氟化工公众号，12 月 13 日上午，高青县重点招商引资项目集中开工投产暨山东齐氟新材料项目投产仪式启动。在山东齐氟项目现场，一期含氟高端电子材料项目于去年 9 月开工，提前 5 个月建成投产，核心产品突破国外“卡脖子”技术；同步筹备二期项目，布局改性聚四氟乙烯、氟橡胶、含氟换热液等市场前景好、需求量大的含氟新材料产品，总投资过 10 亿元，目前已完成立项，预计明年 5 月开工建设，2026 年 1 月建成投产。山东齐氟新材料新材料有限公司成立于 2022 年，在淄博市高青县高城镇高青化工产业园建设含氟高端电子材料及配套化学品项目。该项目以四氟乙烯、六氟丙烯为核心，同时配套上游二氟一氯甲烷、一氟甲烷以及下游可溶性聚四氟乙烯、聚全氟乙丙烯、八氟环丁烷等产品，建成后可实现年产二氟一氯甲烷 38264 吨、一氟甲烷 50000 吨、六氟丙烯 10671 吨、八氟环丁烷 2000 吨、聚全氟乙丙烯 3000 吨、可溶性聚四氟乙烯 3000 吨。

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