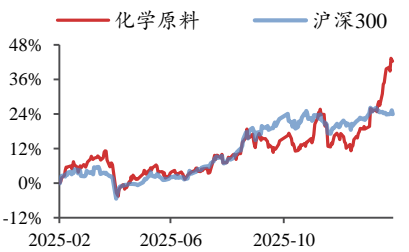


化学原料

2026年02月01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 R404、R507 打响新年上涨第一枪，三美股份、永和股份业绩预增—氟化工行业周报》-2026.1.18

《制冷剂长协价格延续上涨趋势，萤石价格企稳，金石资源拟收购诺亚氟化工股权—氟化工行业周报》-2025.12.28

《2026 年制冷剂配额下发，行情保持趋势向上；PVDF 头部企业停产，有望助推反转行情—氟化工行业周报》-2025.12.14

《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)

《昊华科技深度报告：围绕国家科技战略，军工基因铸就央企材料平台》(2020.9.9)

《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：行业唯一上市公司龙头，萤石高景气助力腾飞》(2019.11.29)

三代制冷剂价格淡季坚挺，新一轮价格上涨或在酝酿；巨化股份、昊华科技等发布 2025 业绩预增公告

——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（分析师）

lisijia@kysec.cn

证书编号：S0790525070006

● 本周（1月26日-1月30日）行情回顾

本周氟化工指数下跌 4.98%，跑输上证综指 4.54%。本周（1月26日-1月30日）氟化工指数收于 5062.85 点，下跌 4.98%，跑输上证综指 4.54%，跑输沪深 300 指数 5.06%，跑输基础化工指数 4.08%，跑赢新材料指数 0.31%。

● 氟化工周行情：萤石价格企稳，或将回暖；三代制冷剂价格坚挺

萤石：据百川盈孚数据，截至 1 月 30 日，萤石 97 湿粉市场均价 3,314 元/吨，较上周同期上涨 0.15%；1 月均价（截至 1 月 30 日）3,310 元/吨，同比下跌 9.61%；2026 年（截至 1 月 30 日）均价 3,310 元/吨，较 2025 年均价下跌 4.92%。

制冷剂：截至 01 月 30 日，（1）R32 内贸、外贸价格分别为 63,000、61,200 元/吨，较上周分别持平、持平；（2）R125 内贸、外贸价格分别为 50,000、45,000 元/吨，较上周分别持平、持平；（3）R134a 内贸、外贸价格分别为 58,000、56,000 元/吨，较上周分别持平、持平；（4）R143a 内贸、外贸价格分别为 40,000 元/吨、20,000 元/吨，较上周持平、持平；（5）R227 内贸、外贸价格分别为 55,000 元/吨、50,000 元/吨，较上周持平、持平；（6）R152a 内贸、外贸价格分别为 27,000 元/吨、27,000 元/吨，较上周持平、持平；（7）R410a 内贸、外贸价格分别为 55,500 元/吨、54,000 元/吨，较上周持平、持平；（8）R404 内贸、外贸价格分别为 46,000 元/吨、35,000 元/吨，较上周持平、持平；（9）R507 内贸、外贸价格分别为 46,000 元/吨、35,000 元/吨，较上周持平、持平；（10）R22 内贸、外贸价格分别为 17,500、14,500 元/吨，较上周分别持平、持平。

又据氟务在线跟踪，制冷剂市场进入需求淡季，年后出口逐步重启，但受出口许可证办理时间较长影响，尚未完全恢复，随着 A5 国家进入配额基线年尾声，其对高 GWP 制冷剂的进口需求有望集中释放，有望带动相关产品出口增长，并进一步拉动内贸市场，市场价格调整有待国内需求增量时机。**整体来看，在低库存、供给受限的背景下，随着后续需求逐步回暖，尤其是旺季来临，制冷剂价格上涨动能充足。**

● 公告&要闻：巨化股份、昊华科技等 2025 业绩预增；金石资源收购已交割

【巨化股份】2025 年预计实现归属于上市公司股东的净利润为 35.40~39.40 亿元，同比+80%~101%。【昊华科技】2025 年预计实现归属于上市公司股东的净利润为 13.8~14.8 亿元，同比增长 40%~40.44%。【鲁西化工】2025 年预计实现归属于上市公司股东的净利润为 8.5~11 亿元，同比增长 45.78%~58.10%。

【ST 联创】2025 年预计实现归属于上市公司股东的净利润为 3000~4000 万元，同比增长 37.22%~82.96%。【中欣氟材】2025 年预计实现归属于上市公司股东的净利润为 1600~2000 万元，同比扭亏为盈。

【金石资源】公司收购诺亚氟化工股权已交割完成，并派出董事。

● 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：三代制冷剂价格淡季坚挺，新一轮价格上涨或在酝酿；巨化股份、昊华科技等发布 2025 业绩预增公告 | 4 |
| 1.1、氟化工行情概述 | 4 |
| 1.2、板块行情跟踪：本周氟化工指数下跌 4.89%，跑输上证综指 4.54% | 7 |
| 1.3、股票涨跌排行：本周氟化工板块三美股份、巨化股份涨幅靠前 | 8 |
| 2、萤石：行情企稳回暖 | 9 |
| 3、制冷剂：三代制冷剂企稳运行，或酝酿新一轮涨势 | 11 |
| 3.1、R32 内、外贸价格上行趋势不变 | 13 |
| 3.2、R125 内、外贸市场向好趋势不变 | 14 |
| 3.3、R134a 内、外贸报价持续向好 | 15 |
| 3.4、R410a 内、外贸价格持续上行 | 16 |
| 3.5、R22 底部企稳 | 17 |
| 3.6、R404、R507、R227、R152a、R143a 稳定运行 | 18 |
| 3.7、我国制冷剂出口跟踪：2025 年制冷剂各品种均价、出口额大幅增长 | 19 |
| 3.8、制冷剂原料：氢氟酸、氯化物市场涨跌不一 | 21 |
| 4、含氟材料行情跟踪：含氟材料市场整体稳定 | 23 |
| 5、近期行业动态：巨化股份、昊华科技、鲁西化工、中欣氟材、多氟多等发布 2025 业绩预增公告；金石资源收购诺亚氟化工部分股权交割完成 | 25 |
| 5.1、近期公司公告：巨化股份、昊华科技、鲁西化工、中欣氟材、多氟多等发布 2025 业绩预增公告；金石资源收购诺亚氟化工部分股权交割完成 | 25 |
| 5.2、本周行业新闻：四川瓮福年产 3 万吨高纯无水氟化氢等项目环评获批；阿科玛（常熟）6000 吨/年 PVDF 扩建项目环评报批前公示 | 25 |
| 6、风险提示 | 26 |

图表目录

| | |
|----------------------------------|----|
| 图 1：R32、R134a、R125 保持上行趋势 | 6 |
| 图 2：R32、R134a、R125 外贸价格保持上行趋势 | 6 |
| 图 3：R404、R507 价格宽幅上调 | 6 |
| 图 4：R404、R507 外贸价格宽幅上调 | 6 |
| 图 5：本周氟化工指数跑输上证综指 4.54% | 7 |
| 图 6：本周氟化工指数跑输沪深 300 指数 5.06% | 7 |
| 图 7：本周氟化工指数跑输基础化工指数 4.08% | 7 |
| 图 8：本周氟化工指数跑赢新材料指数 0.31% | 7 |
| 图 9：本周萤石价格企稳 | 10 |
| 图 10：萤石 >97% 出口均价有所下滑 | 10 |
| 图 11：2025 年萤石 (>97%) 进口同比+159.6% | 10 |
| 图 12：2025 年萤石 (≤97%) 进口同比+39.2% | 10 |
| 图 13：12 月萤石 (>97%) 出口均价有所下降 | 10 |
| 图 14：12 月萤石 (≤97%) 出口均价有所提升 | 10 |
| 图 15：R32 内贸行情持续向上 | 13 |
| 图 16：R32 外贸行情不断向上 | 13 |
| 图 17：R32 内、外贸报价齐头并进 | 13 |
| 图 18：本周 R32 产量环比+1.80% | 13 |
| 图 19：R125 内贸行情或将上行 | 14 |
| 图 20：R125 外贸行情或将上行 | 14 |
| 图 21：R125 内、外贸价格接近 | 14 |
| 图 22：本周 R125 产量环比+6.04% | 14 |
| 图 23：R134a 内贸行情不断向上 | 15 |
| 图 24：R134a 外贸行情持续向上 | 15 |
| 图 25：R134a 内、外贸价格齐头并进 | 15 |
| 图 26：本周 R134a 产量环比+1.69% | 15 |
| 图 27：R410a 内、外贸价格稳中上行 | 16 |

| | |
|---|----|
| 图 28: R22 内贸行情企稳..... | 17 |
| 图 29: R22 外贸行情企稳..... | 17 |
| 图 30: R22 内、外贸价格趋同..... | 17 |
| 图 31: R22 月度均价趋稳..... | 17 |
| 图 32: R404、R507 市场报价宽幅上涨..... | 18 |
| 图 33: R404、R507 外贸报价宽幅上涨..... | 18 |
| 图 34: 12 月单质制冷剂出口量合计同比+10.8%..... | 19 |
| 图 35: 12 月单质制冷剂出口额合计同比+61.0%..... | 19 |
| 图 36: 12 月主要单质制冷剂出口均价整体持续上行..... | 19 |
| 图 37: 12 月 R32 等单质制冷剂出口均价同比上涨..... | 19 |
| 图 38: 2025 年 HFCs 混配出口量同比-9.2%..... | 20 |
| 图 39: 2025 年 HFCs 混配出口金额同比+44.9%..... | 20 |
| 图 40: 12 月 HFC 混配主要品种出口均价表现有所差异..... | 20 |
| 图 41: 12 月 HFC 混配主要品种出口均价持续上涨..... | 20 |
| 图 42: 本周氢氟酸价格+0.64%..... | 21 |
| 图 43: 1 月氢氟酸产量环比+8.29%..... | 21 |
| 图 44: 本周二氯甲烷价格环比+0.50%..... | 21 |
| 图 45: 本周二氯甲烷库存环比-0.89%..... | 21 |
| 图 46: 本周三氯甲烷价格环比+0.78%..... | 21 |
| 图 47: 本周国内三氯甲烷库存环比-0.76%..... | 21 |
| 图 48: 本周三氯乙烯价格环比持平..... | 22 |
| 图 49: 本周国内三氯乙烯库存环比-3.50%..... | 22 |
| 图 50: 本周四氯乙烯价格环比+2.62%..... | 22 |
| 图 51: 本周四氯乙烯库存环比-5.88%..... | 22 |
| 图 52: 本周 PTFE 价格环比+4.94%..... | 23 |
| 图 53: 2025 年 12 月 PTFE 产量环比-26.18%..... | 23 |
| 图 54: 本周 PVDF 价格环比持平..... | 23 |
| 图 55: 2025 年 12 月 PVDF 产量环比-15.67%..... | 23 |
| 图 56: 本周 HFP 价格环比持平..... | 23 |
| 图 57: 2025 年 12 月 HFP 产量环比-2.11%..... | 23 |
| 图 58: 本周 FEP 价格环比持平..... | 24 |
| 图 59: 2025 年 12 月国内 FKM 产量环比+21.15%..... | 24 |
| 图 60: 本周 FKM 价格环比持平..... | 24 |
| 图 61: 2025 年 12 月国内 FKM 产量环比+5.81%..... | 24 |
| 图 62: 本周六氟磷酸锂价格环比-1.43%..... | 24 |
| 图 63: 2025 年 12 月六氟磷酸锂产量环比+4.35%..... | 24 |
| 表 1: 萤石价格企稳, 主要三代制冷剂稳步向上..... | 5 |
| 表 2: 本周三美股份、巨化股份涨幅靠前(元/股, 东岳集团为港元/股)..... | 8 |
| 表 3: 本周重要公司公告..... | 25 |

1、氟化工行业：三代制冷剂价格淡季坚挺，新一轮价格上涨或在酝酿；巨化股份、昊华科技等发布 2025 业绩预增公告

1.1、氟化工行情概述

萤石：本周（1月26日-1月30日，下同）萤石价格企稳，或将逐步回暖。据百川盈孚数据，截至1月30日，萤石97湿粉市场均价3,314元/吨，较上周同期上涨0.15%；1月均价（截至1月30日）3,310元/吨，同比下跌9.61%；2026年（截至1月30日）均价3,310元/吨，较2025年均价下跌4.92%。

又据氟务在线跟踪，近期萤石粉市场呈现区域分化、稳中趋强的态势。供应方面，随着春节临近，多数矿山及选厂计划于月底前后停工，供应逐步收紧。南北市场分化显著：北方需求平淡，成交缓慢，价格以稳为主；南方则因持货商看好节后行情，惜售情绪浓厚，低价出货意愿低，局部成交已有20-50元/吨的上浮。当前因临近春节，市场整体进入“待假状态”，商谈与物流趋于清淡。各地区送到参考价如下：华东3350-3400元/吨、山东、河南及西北3250-3300元/吨、内蒙古3100-3200元/吨。需求方面，氟化氢市场受强劲的原料成本支撑，2月定价集中在11900-12100元/吨，部分上涨100-150元/吨。原料硫酸价格走高，萤石价格偏强震荡，叠加人工成本高企，导致氟化氢企业利润空间受压，开工负荷进一步降低。终端制冷剂及含氟聚合物市场以节前刚需采购为主，整体消费有限。**后市展望，萤石市场目前在业者心理承受线震荡，底部支撑逐步显现，局部地区受情绪带动有望试探性上涨；氟化氢市场预计稳中偏强整理，后续需关注主流招标定价对市场的进一步指引。**

制冷剂：截至01月30日，（1）R32价格、价差分别为63,000、50,186元/吨，较上周分别持平、-0.15%；（2）R125价格、价差分别为50,000、34,447元/吨，较上周分别持平、-0.54%；（3）R134a价格、价差分别为58,000、38,261元/吨，较上周分别持平、-0.27%；（4）R143a价格为40,000元/吨，较上周持平；（5）R227价格为55,000元/吨，较上周持平；（6）R152a价格为27,000元/吨，较上周持平；（7）R410a价格为55,500元/吨，较上周持平；（8）R404价格为46,000元/吨，较上周持平；（9）R507价格为46,000元/吨，较上周持平；（10）R22价格、价差分别为17,500、8,263元/吨，较上周分别持平、-0.75%。

其中外贸市场，（1）R32外贸参考价格为61,200元/吨，较上周持平；（2）R125外贸参考价格为45,000元/吨，较上周持平；（3）R134a外贸参考价格为56,000元/吨，较上周持平；（4）R143a外贸参考价格为20,000元/吨，较上周持平；（5）R227外贸参考价格为50,000元/吨，较上周持平；（6）R152a外贸参考价格为27,000元/吨，较上周持平；（7）R410a外贸参考价格为54,000元/吨，较上周持平；（8）R404外贸参考价格为35,000元/吨，较上周持平；（9）R507外贸参考价格为35,000元/吨，较上周持平；（10）R22外贸参考价格为14,500元/吨，较上周持平。

又据氟务在线跟踪，制冷剂市场进入需求淡季，年后出口逐步重启，但受出口许可证办理时间较长影响，尚未完全恢复，随着A5国家进入配额基线年尾声，其对高GWP制冷剂的进口需求有望集中释放，有望带动相关产品出口增长，并进一步拉动内贸市场，市场价格调整有待国内需求增量时机。此前市场预期偏保守的高GWP品种R125也在年尾逐步上调，或将影响年内“高GWP转低GWP”的比例安排，

低位品种均价有望抬升。此外，行业整体库存已处于近两年低位，叠加生产端受配额限制及行业集中度较高等因素影响，企业惜售情绪普遍存在，进一步支撑价格走强，春节前企业开工保持低位。受 R125 价格上涨传导，R410a 一季度长协价已上调至 55100 元/吨附近；R404、R507 市场价格上涨至 49000 元/吨；R134a 散单成交约 56000 元/吨，部分车企长协价突破 62000 元/吨，高位价格一定程度锁定了市场对未来走势的预期；R32 近期散水报价在 61200-62000 元/吨区间，涨势虽有所放缓，但后续季节性采购仍可能推动行情再次上行；二代制冷剂 R22 企业报价维持在 17000 元/吨左右，其中小包装成交相对活跃，散水供应仍偏紧，出口价格则略有松动。整体来看，在低库存、供给受限的背景下，随着后续需求逐步回暖，尤其是旺季来临，制冷剂价格上涨动能充足。

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，到全球供给侧改革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。

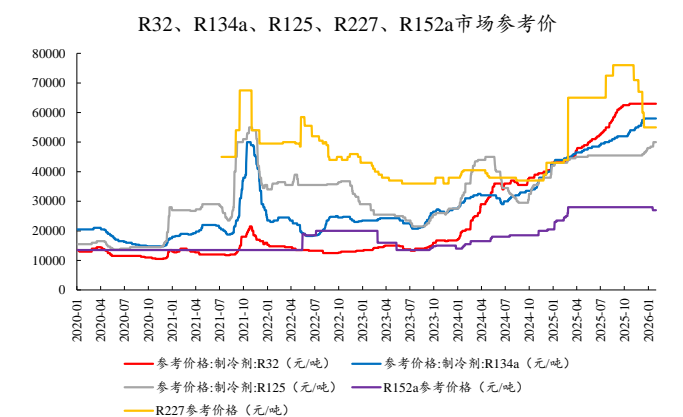
表1：萤石价格企稳，主要三代制冷剂稳步向上

| 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 | 63,000 | 0.0% | 0.0% | 44.8% | 50,186 | -0.2% | -0.2% | 67.5% |
| R32(外贸) | 61,200 | 0.0% | 0.3% | 39.1% | 48,386 | -0.2% | 0.2% | 58.8% |
| R134a | 58,000 | 0.0% | 0.0% | 31.8% | 38,261 | -0.3% | 0.0% | 46.8% |
| R134a(外贸) | 56,000 | 0.0% | 12.0% | 27.3% | 36,261 | -0.3% | 19.8% | 39.1% |
| R125 | 50,000 | 0.0% | 4.2% | 16.3% | 34,447 | -0.5% | 4.5% | 36.0% |
| R125(外贸) | 45,000 | 0.0% | 0.0% | 3.4% | 29,447 | -0.6% | -1.8% | 14.0% |
| R143a | 40,000 | 0.0% | -5.3% | -9.3% | - | - | - | - |
| R143a(外贸) | 20,000 | 0.0% | -33.3% | -18.2% | - | - | - | - |
| R227 | 55,000 | 0.0% | 27.9% | -14.5% | - | - | - | - |
| R227(外贸) | 50,000 | 0.0% | 15.1% | -13.2% | - | - | - | - |
| R152a | 27,000 | 0.0% | 20.4% | 1.0% | - | - | - | - |
| R152a(外贸) | 27,000 | 0.0% | 20.4% | 1.0% | - | - | - | - |
| R404 | 46,000 | 0.0% | 10.6% | 2.2% | - | - | - | - |
| R404(外贸) | 35,000 | 0.0% | 10.4% | 6.6% | - | - | - | - |
| R507 | 46,000 | 0.0% | 10.6% | 2.2% | - | - | - | - |
| R507(外贸) | 35,000 | 0.0% | 10.4% | 6.6% | - | - | - | - |
| R410a | 55,500 | 0.0% | 2.8% | 29.1% | - | - | - | - |
| R410a(外贸) | 54,000 | 0.0% | 5.9% | 22.7% | - | - | - | - |
| R22 | 17,500 | 0.0% | 9.4% | -47.0% | 8,263 | -0.8% | 23.1% | -64.2% |
| R22(外贸) | 14,500 | 0.0% | -3.3% | -56.1% | 5,263 | -1.2% | -7.9% | -77.2% |
| 萤石 97 湿粉 | 3,314 | 0.2% | 0.5% | -9.5% | - | - | - | - |
| 氢氟酸 | 11,949 | 0.6% | 0.6% | 8.8% | 1,895 | 0.8% | -0.1% | 38.2% |
| 二氟甲烷 | 1,808 | 0.5% | 0.7% | -31.5% | - | - | - | - |
| 三氟甲烷 | 1,936 | 0.8% | -3.0% | -29.3% | - | - | - | - |

| 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 |
| 三氯乙烯 | 4,100 | 0.0% | -2.4% | 16.0% | - | - | - | - |
| 四氯乙烯 | 2,942 | 2.6% | 11.2% | -39.8% | - | - | - | - |
| PTFE (悬浮中粒) | 42,500 | 4.9% | 10.4% | 6.3% | - | - | - | - |
| PVDF (锂电) | 57,000 | 0.0% | 9.6% | 14.0% | - | - | - | - |
| FEP 模压料 | 75,000 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | - | - | - | - |
| HFP | 32,500 | 0.0% | 0.0% | -7.1% | - | - | - | - |
| FKM | 52,000 | 0.0% | 8.3% | -13.3% | - | - | - | - |
| 六氟磷酸锂 | 138,000 | -1.4% | -23.3% | 120.8% | - | - | - | - |

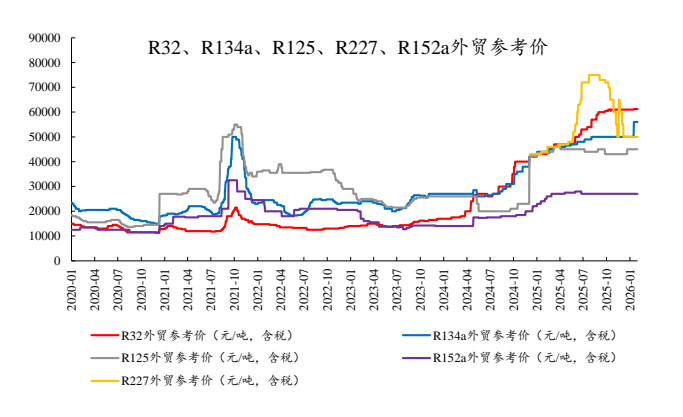
数据来源: Wind、百川盈孚、赢务在线、隆众数据、开源证券研究所

图1: R32、R134a、R125 保持上行趋势



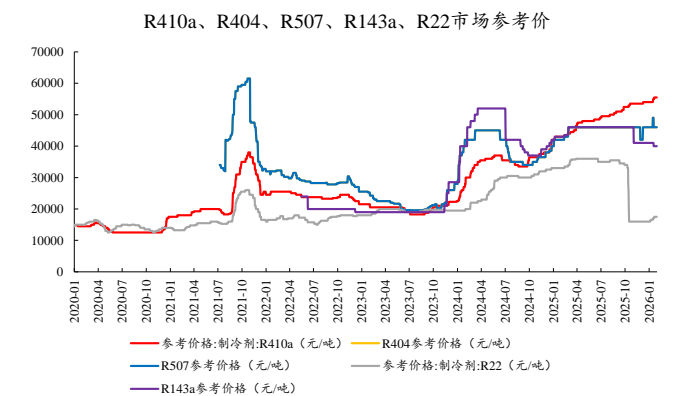
数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: R32、R134a、R125 外贸价格保持上行趋势



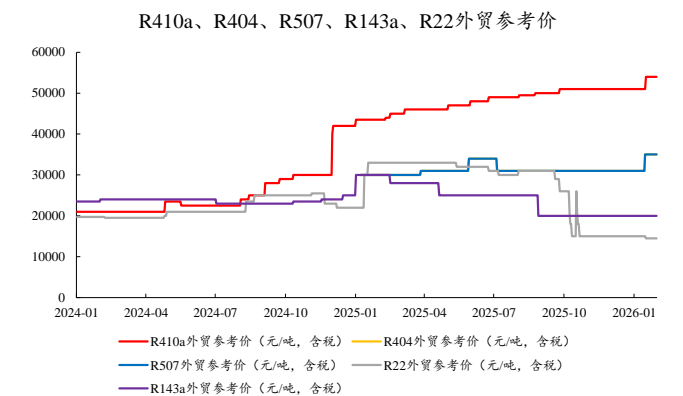
数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: R404、R507 价格宽幅上调



数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: R404、R507 外贸价格宽幅上调

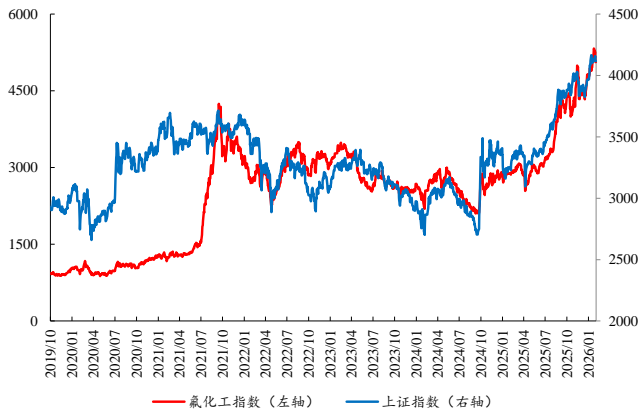


数据来源: Wind、开源证券研究所

1.2、板块行情跟踪：本周氟化工指数下跌 4.89%，跑输上证综指 4.54%

本周（1月26日-1月30日）氟化工指数下跌 4.98%。截至1月30日，上证综指收于 4117.95 点，下跌 0.44%；沪深 300 指数收于 4706.34 点，上涨 0.08%；基础化工指数收于 7750.5 点，下跌 0.9%；新材料指数收于 5710.34 点，下跌 5.29%。氟化工指数收于 5062.85 点，下跌 4.98%，跑输上证综指 4.54%，跑输沪深 300 指数 5.06%，跑输基础化工指数 4.08%，跑赢新材料指数 0.31%。

图5：本周氟化工指数跑输上证综指 4.54%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周氟化工指数跑输沪深 300 指数 5.06%



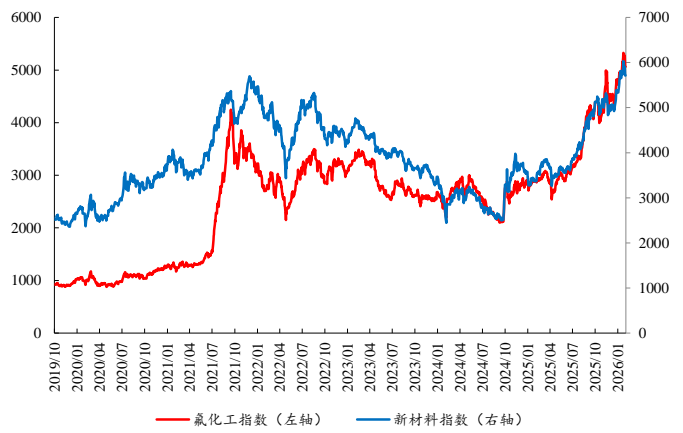
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周氟化工指数跑输基础化工指数 4.08%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周氟化工指数跑赢新材料指数 0.31%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.3、股票涨跌排行：本周氟化工板块三美股份、巨化股份涨幅靠前

本周（01月26日-01月30日）氟化工板块的13只个股中，有3只周度上涨（占比23.08%），有10只周度下跌（占比76.92%）。个股7日涨跌幅分别为：三美股份（+1.68%）、巨化股份（+0.95%）、东岳集团（+0.08%）、永和股份（-0.59%）、联创股份（-2.87%）、金石资源（-3.07%）、鲁西化工（-4.40%）、东阳光（-5.05%）、昊华科技（-6.38%）、多氟多（-8.70%）、中欣氟材（-8.80%）、新宙邦（-12.96%）、永太科技（-14.64%）。

表2：本周三美股份、巨化股份涨幅靠前（元/股，东岳集团为港元/股）

| 涨幅排名 | 证券代码 | 股票简称 | 本周五（01月30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 | 69.14 | 1.68% | 13.87% | 42.21% |
| 2 | 600160.SH | 巨化股份 | 39.34 | 0.95% | 2.85% | 44.32% |
| 3 | 0189.HK | 东岳集团 | 12.25 | 0.08% | 13.22% | 10.66% |
| 4 | 605020.SH | 永和股份 | 28.54 | -0.59% | 6.14% | 12.27% |
| 5 | 300343.SZ | 联创股份 | 6.09 | -2.87% | 1.00% | 22.54% |
| 6 | 603505.SH | 金石资源 | 19.87 | -3.07% | 6.37% | 26.10% |
| 7 | 000830.SZ | 鲁西化工 | 19.55 | -4.40% | 17.98% | 69.85% |
| 8 | 600673.SH | 东阳光 | 27.24 | -5.05% | 21.44% | 92.24% |
| 9 | 600378.SH | 昊华科技 | 37.15 | -6.38% | 16.24% | 45.17% |
| 10 | 002407.SZ | 多氟多 | 28.95 | -8.70% | -14.63% | 133.28% |
| 11 | 002915.SZ | 中欣氟材 | 22.8 | -8.80% | -6.94% | 12.93% |
| 12 | 300037.SZ | 新宙邦 | 50.66 | -12.96% | -3.32% | 49.18% |
| 13 | 002326.SZ | 永太科技 | 25.65 | -14.64% | 2.93% | 93.58% |

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、萤石：行情企稳回暖

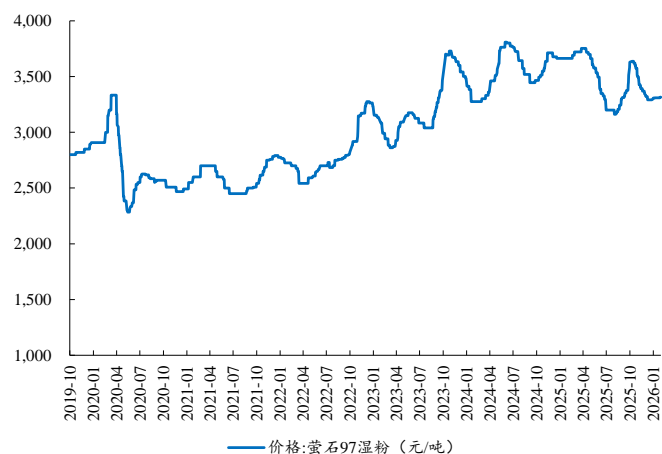
本周（1月26日-1月30日）萤石价格企稳，或将逐步回暖。据百川盈孚数据，截至1月30日，萤石97湿粉市场均价3,314元/吨，较上周同期上涨0.15%；1月均价（截至1月30日）3,310元/吨，同比下跌9.61%；2026年（截至1月30日）均价3,310元/吨，较2025年均价下跌4.92%。

据百川盈孚资讯，本周（1月26日-1月30日）萤石市场整体维持清淡整理格局，价格上行推力主要源于供应端收缩，局部货源偏紧。受全国范围内气温持续走低加之局部地区安全环保督查维持高压影响，矿山开采作业难度加大，开工率进一步下滑，部分选厂已陆续安排提前停产放假，供应呈现季节性收紧。与此同时，下游氢氟酸、氟化铝及冶金等行业在春节前多以消化库存为主，新增采购意愿有限，市场成交多以刚需补货为主。目前供应端挺价情绪较为普遍，南方市场在局部矿山整改、环保安检趋严的背景下，价格支撑明显；北方地区虽社会库存仍处高位，但前期北方价格长期低位，厂商提价意愿普遍强烈，叠加节前部分下游大厂仍有一定采购计划，局部成交价格有所上移。整体来看，当前萤石市场处于供需双淡的紧平衡状态，市场价格整体小幅上行。

又据氟务在线跟踪，近期萤石粉市场呈现区域分化、稳中趋强的态势。供应方面，随着春节临近，多数矿山及选厂计划于月底前后停工，供应逐步收紧。南北市场分化显著：北方需求平淡，成交缓慢，价格以稳为主；南方则因持货商看好节后行情，惜售情绪浓厚，出货意愿低，局部成交已有20-50元/吨的上浮。当前因临近春节，市场整体进入“待假状态”，商谈与物流趋于清淡。各地区送到参考价如下：华东3350-3400元/吨、山东、河南及西北3250-3300元/吨、内蒙古3100-3200元/吨。需求方面，氟化氢市场受强劲的原料成本支撑，2月定价集中在11900-12100元/吨，部分上涨100-150元/吨。原料硫酸价格走高，萤石价格偏强震荡，叠加人工成本高企，导致氟化氢企业利润空间受压，开工负荷进一步降低。终端制冷剂及含氟聚合物市场以节前刚需采购为主，整体消费有限。后市展望，萤石市场目前在业者心理承受线震荡，底部支撑逐步显现，局部地区受情绪带动有望试探性上涨；氟化氢市场预计稳中偏强整理，后续需关注主流招标定价对市场的进一步指引。

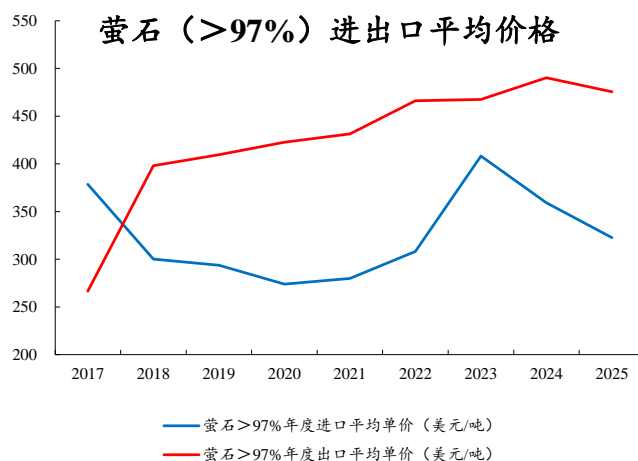
我们认为，萤石行业环保、安全检查等趋严或将成长期趋势，落后中小产能或将不断出清。从长期来看，含氟新材料等萤石下游需求的不断积累以及行业成本的不断提高，萤石价格中枢将不断上行，萤石行业长期投资价值凸显。

图9：本周萤石价格企稳



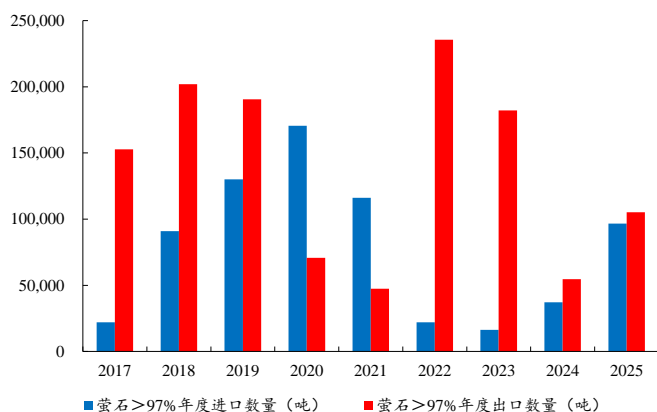
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：萤石>97%出口均价有所下滑



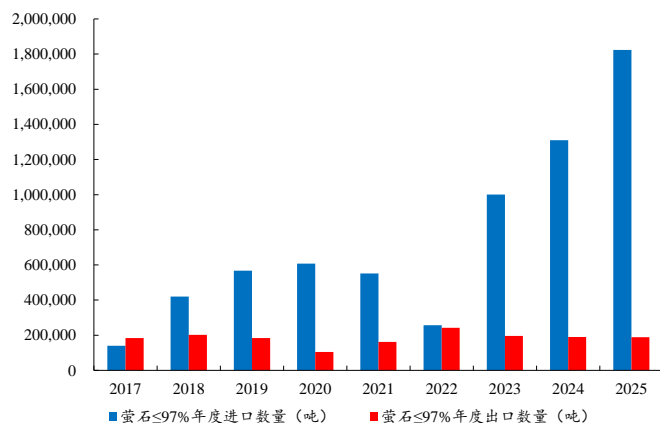
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：2025年萤石 (>97%) 进口同比+159.6%



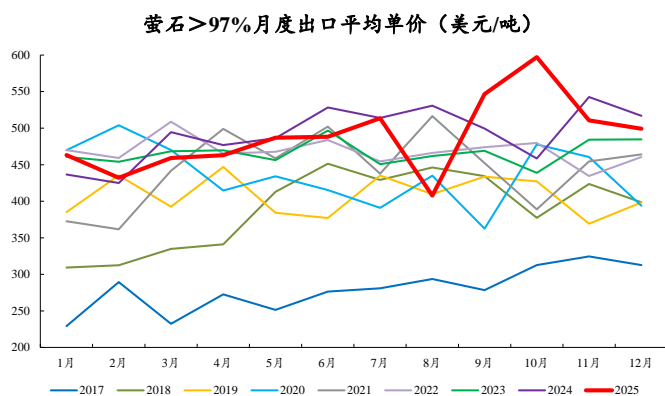
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：2025年萤石 (≤97%) 进口同比+39.2%



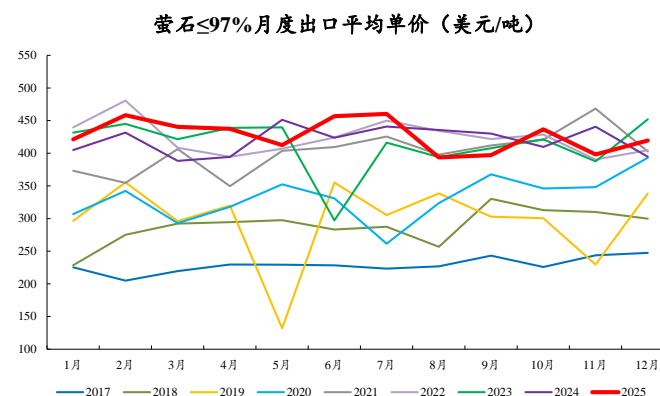
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：12月萤石 (>97%) 出口均价有所下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：12月萤石 (≤97%) 出口均价有所提升



数据来源：Wind、开源证券研究所

3、制冷剂：三代制冷剂企稳运行，或酝酿新一轮涨势

本周（1月26日-1月30日）三代制冷剂企稳运行，或酝酿新一轮涨势。截至01月30日，（1）R32价格、价差分别为63,000、50,186元/吨，较上周分别持平、-0.15%；较12月分别持平、-0.16%；较2025年分别+44.83%、+67.48%。（2）R125价格、价差分别为50,000、34,447元/吨，较上周分别持平、-0.54%；较12月分别+4.17%、+4.46%；较2025年分别+16.28%、+36.04%。（3）R134a价格、价差分别为58,000、38,261元/吨，较上周分别持平、-0.27%；较12月分别持平、-0.04%；较2025年分别+31.82%、+46.78%。（4）R143a价格为40,000元/吨，较上周持平；较12月-5.30%；较2025年-9.30%。（5）R227价格为55,000元/吨，较上周持平；较12月+27.91%；较2025年-14.47%。（6）R152a价格为27,000元/吨，较上周持平；较12月+20.36%；较2025年+1.00%。（7）R410a价格为55,500元/吨，较上周持平；较12月+2.78%；较2025年+29.07%。（8）R404价格为46,000元/吨，较上周持平；较12月+10.58%；较2025年+2.24%。（9）R507价格为46,000元/吨，较上周持平；较12月+10.58%；较2025年+2.24%。（10）R22价格、价差分别为17,500、8,263元/吨，较上周分别持平、-0.75%；较12月分别+9.38%、+23.08%；较2025年分别-46.97%、-64.18%。

其中外贸市场，（1）R32外贸参考价格为61,200元/吨，较上周持平；较12月+0.33%；较2025年+39.09%。（2）R125外贸参考价格为45,000元/吨，较上周持平；较12月持平；较2025年+3.45%。（3）R134a外贸参考价格为56,000元/吨，较上周持平；较12月+12.00%；较2025年+27.27%。（4）R143a外贸参考价格为20,000元/吨，较上周持平；较12月-33.33%；较2025年-18.16%。（5）R227外贸参考价格为50,000元/吨，较上周持平；较12月+15.07%；较2025年-13.16%。（6）R152a外贸参考价格为27,000元/吨，较上周持平；较12月+20.36%；较2025年+1.00%。（7）R410a外贸参考价格为54,000元/吨，较上周持平；较1月+5.88%；较2025年+22.73%。（8）R404外贸参考价格为35,000元/吨，较上周持平；较12月+10.44%；较2025年+6.64%。（9）R507外贸参考价格为35,000元/吨，较上周持平；较12月+10.44%；较2025年+6.64%。（10）R22外贸参考价格为14,500元/吨，较上周持平；较12月-3.33%；较2025年-56.06%。

又据氟务在线跟踪，制冷剂市场进入需求淡季，年后出口逐步重启，但受出口许可证办理时间较长影响，尚未完全恢复，随着A5国家进入配额基线年尾声，其对高GWP制冷剂的进口需求有望集中释放，有望带动相关产品出口增长，并进一步拉动内贸市场，市场价格调整有待国内需求增量时机。此前市场预期偏保守的高GWP品种R125也在年尾逐步上调，或将影响年内“高GWP转低GWP”的比例安排，低位品种均价有望抬升。此外，行业整体库存已处于近两年低位，叠加生产端受配额限制及行业集中度较高等因素影响，企业惜售情绪普遍存在，进一步支撑价格走强，春节前企业开工保持低位。受R125价格上涨传导，R410a一季度长协价已上调至55100元/吨附近；R404、R507市场价格上涨至49000元/吨；R134a散单成交约56000元/吨，部分车企长协价突破62000元/吨，高位价格一定程度锁定了市场对未来走势的预期；R32近期散水报价在61200-62000元/吨区间，涨势虽有所放缓，但后续季节性采购仍可能推动行情再次上行；二代制冷剂R22企业报价维持在17000元/吨左右，其中小包装成交相对活跃，散水供应仍偏紧，出口价格则略有松动。整体来看，在低库存、供给受限的背景下，随着后续需求逐步回暖，尤其是旺季来临，制冷剂价格上涨动能充足。

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、2025 配额期仅过去两年，行情表现很超预期，然而景气周期远未结束，HFCs 制冷剂平均成交价格或将继续保持上行态势，价格上涨、估值修复均有较大空间。

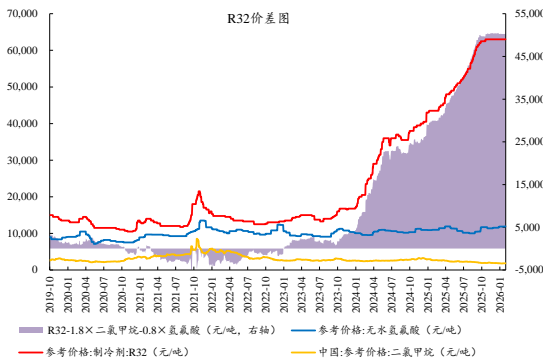
3.1、R32 内、外贸价格上行趋势不变

本周（1月26日-1月30日）R32 上行趋势不变。据百川盈孚数据，截至1月30日，R32 市场均价 63,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 50,186 元/吨，较上周同期-0.15%；1月均价（截至1月30日）为 63,000 元/吨，环比持平；2026年（截至1月30日）均价为 63,000 元/吨，较 2025 年均价+17.41%。本周 R32 产量为 5,439 吨，环比+1.80%。

其中 R32 外贸市场，截至1月30日，R32 外贸参考价格 61,200 元/吨，较上周同期持平；价差为 48,386 元/吨，较上周同期-0.16%；1月外贸参考均价（截至1月30日）为 61,200 元/吨，环比+0.33%；2026年（截至1月30日）外贸参考价格为 61,200 元/吨，较 2025 年+14.56%。

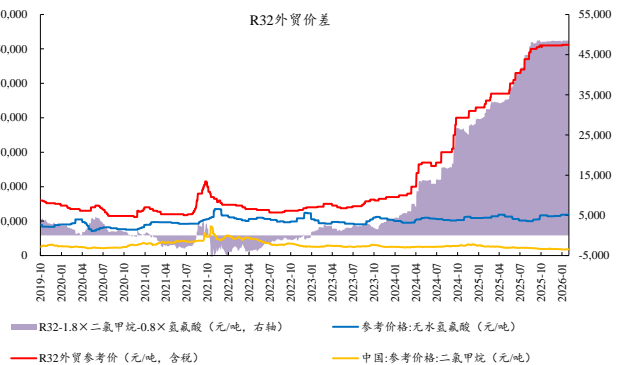
据百川盈孚资讯，本周（1月26日-1月30日）国内制冷剂 R32 市场高位僵持整理，供应增量受约束的格局未实质改变，供需紧张对价格形成强力支撑，市场向好预期不变，行业维持高景气。目前市场呈供需紧平衡、价格高位运行态势，企业优先保障长协订单，行情无明显波动；贸易端刚需采购，业者惜售待涨，成交重心在高位波动。需求端，空调厂家刚需仍在，叠加国内空调企业海外产能扩张、新兴领域需求快速增长，为市场提供长期增量支撑；同时行业集中度较高，头部企业可通过控产支撑价格，供给端刚性约束成为价格高位的核心支撑，行业供需错配格局持续。多重利好共振下，R32 价格预计稳步攀升。当前主流企业出厂参考报价 62000-63000 元/吨，实单成交存在差异。

图15: R32 内贸行情持续向上



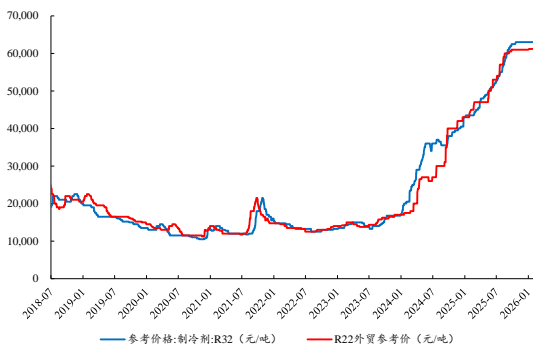
数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图16: R32 外贸行情不断向上



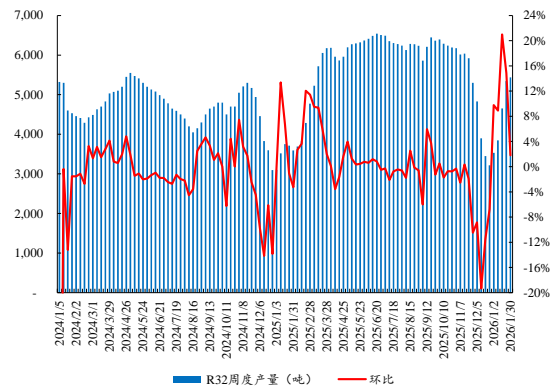
数据来源: Wind、赢务在线、开源证券研究所

图17: 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18: 本周 R32 产量环比+1.80%



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。

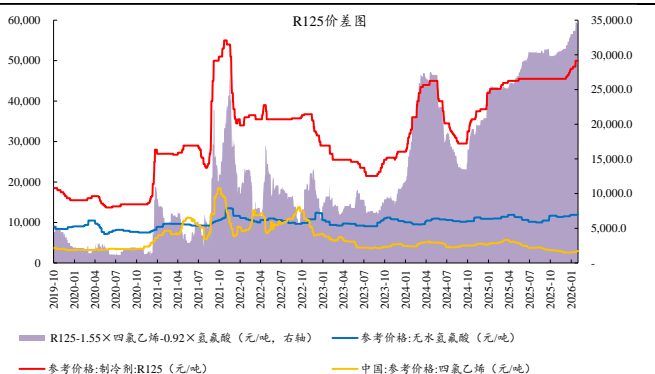
3.2、R125 内、外贸市场向好趋势不变

本周（1月26日-1月30日）R125行情向好趋势不变。据百川盈孚数据，截至1月30日，R125市场均价50,000元/吨，较上周同期持平；价差为34,447元/吨，较上周同期-0.54%；1月均价（截至1月30日）为49,024元/吨，环比+5.69%；2026年（截至1月30日）均价为49,024元/吨，较2025年均价+8.89%。本周R125产量为2,896吨，环比+6.04%。

其中R125外贸市场，截至1月30日，R125外贸参考价格45,000元/吨，较上周同期持平；价差为29,447元/吨，较上周同期-0.63%；1月外贸参考均价（截至1月30日）为45,000元/吨，环比+1.02%；2026年（截至1月30日）外贸参考价格为45,000元/吨，较2025年+1.64%。

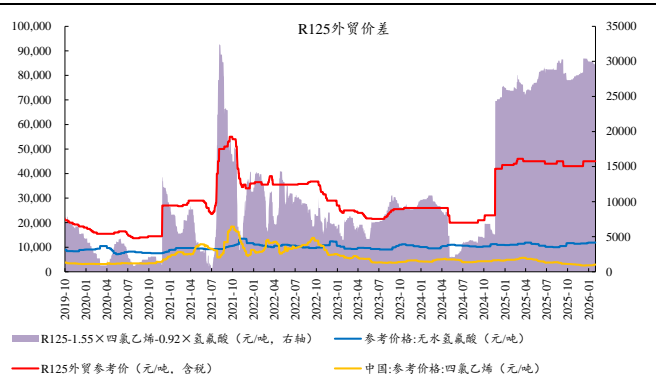
据百川盈孚资讯，本周（1月26日-1月30日）国内制冷剂R125市场报盘整体坚挺，企业报价维持高位运行。从供应端来看，受配额管控政策持续影响，多数企业资源以自用为主，现货供应预期偏紧，市场流通货源相对有限，这一局面为制冷剂R125价格提供了一定支撑。R125作为混配制冷剂R410a、R404a等产品的核心原料，下游混配领域的刚性需求对其价格形成了较强支撑，进一步助力价格上行。当前主流企业出厂参考报价为51000元/吨，实际成交价格因采购量、合作模式等因素存在一定差异。

图19：R125内贸行情或将上行



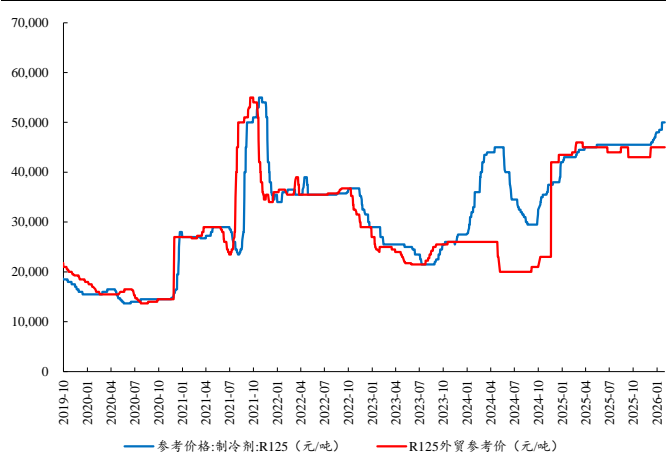
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图20：R125外贸行情或将上行



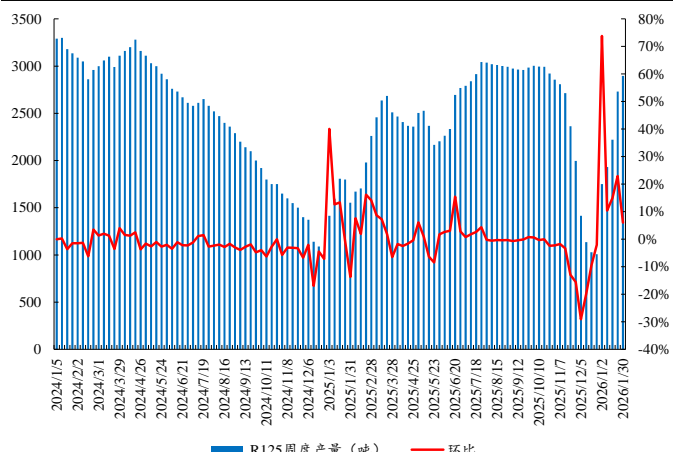
数据来源：Wind、氟务在线、开源证券研究所

图21：R125内、外贸价格接近



数据来源：百川盈孚、氟务在线、开源证券研究所

图22：本周R125产量环比+6.04%



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。

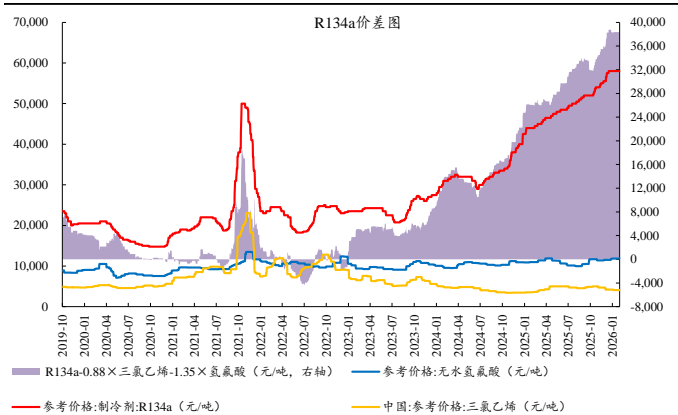
3.3、R134a 内、外贸报价持续向好

本周（1月26日-1月30日）R134a 向上趋势不变。据百川盈孚数据，截至1月30日，R134a 市场均价 58,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 38,261 元/吨，较上周同期-0.27%；1月均价（截至1月30日）为 58,000 元/吨，环比+1.15%；2026年（截至1月30日）均价为 58,000 元/吨，较 2025 年均价+17.02%。本周 R134a 产量为 4,026 吨，环比+1.69%。

其中 R134a 外贸市场，截至1月30日，R134a 外贸参考价格 56,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 36,261 元/吨，较上周同期-0.28%；1月外贸参考均价（截至1月30日）为 56,000 元/吨，环比+12.00%；2026年（截至1月30日）外贸参考价格为 56,000 元/吨，较 2025 年+16.55%

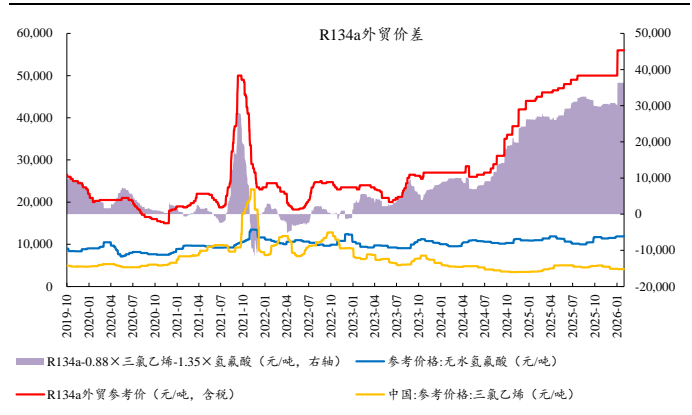
据百川盈孚资讯，本周（1月26日-1月30日）国内制冷剂 R134a 市场高位挺运行，现阶段企业提涨信心充分，下游刚需跟进，业者对后市维持看涨预期。目前 R134a 市场价格延续高位推涨，供应端受制于配额制度约束，需求端因新能源汽车的快速发展拉动了增长，叠加维修市场采购较为稳定，供需双重利好提振下，共同支撑 R134a 价格处于上行通道。综合来看，当前制冷剂 R134a 市场仍将维持偏强整理，但价格高位下，业者操盘谨慎，刚需补库为主。当前主流企业出厂参考报价在 57000 元/吨，实单成交存在差异。

图23：R134a 内贸行情不断向上



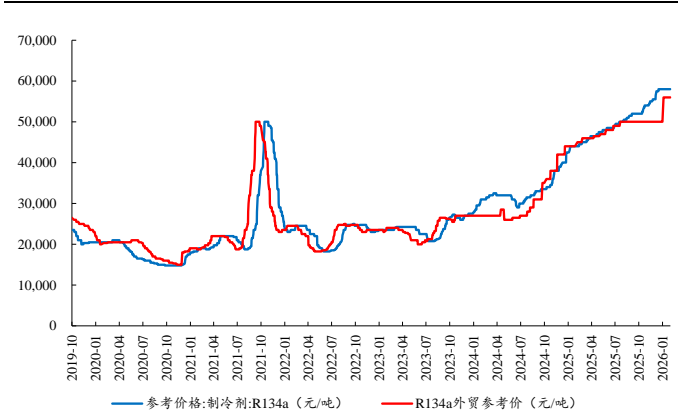
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图24：R134a 外贸行情持续向上



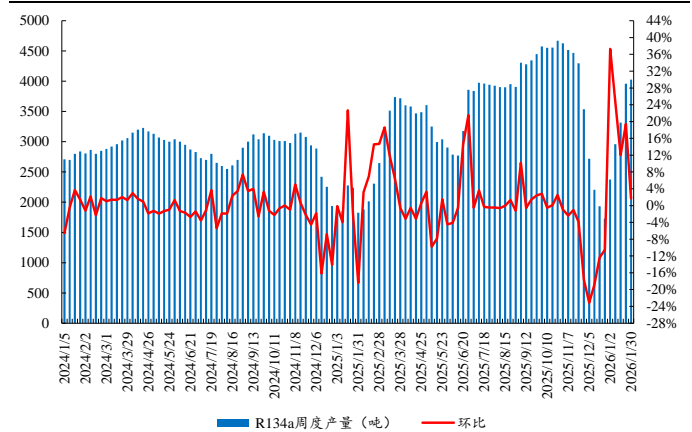
数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

图25：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26：本周 R134a 产量环比+1.69%



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。

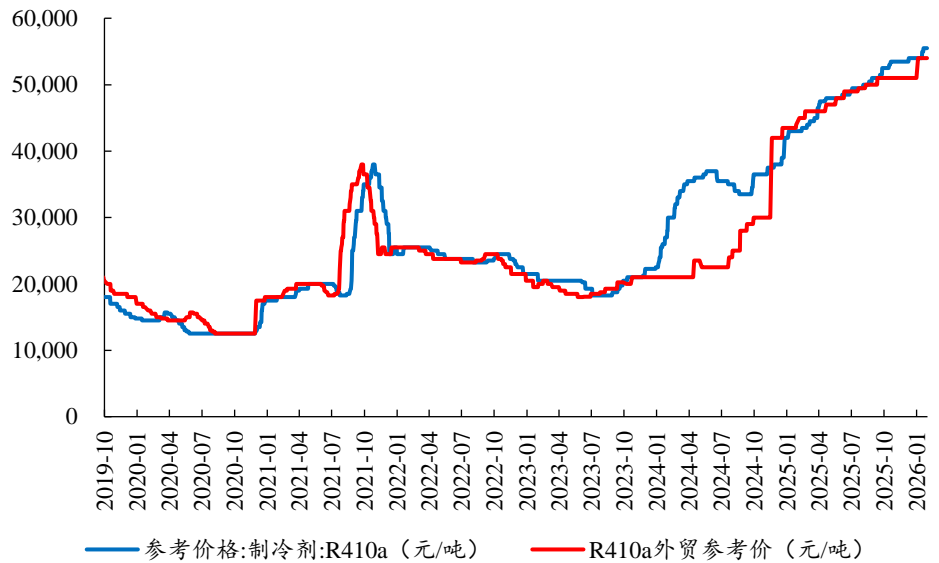
3.4、R410a 内、外贸价格持续上行

本周（1月26日-1月30日）R410a 市场趋势向好。据百川盈孚数据，截至1月30日，R410a 市场均价 55,500 元/吨，较上周同期持平；1月均价（截至1月30日）为 54,738 元/吨，环比+1.62%；2026年（截至1月30日）均价为 54,738 元/吨，较2025年均价+11.94%。

其中 R410a 外贸市场，截至1月30日，R410a 外贸参考价格 54,000 元/吨，较上周同期持平；1月均价（截至1月30日）为 54,000 元/吨，环比+5.88%；2026年（截至1月30日）均价为 54,000 元/吨，较2025年均价+11.70%。

据百川盈孚资讯，本周（1月26日-1月30日）国内 R410a 制冷剂市场延续高位稳健格局，价格在配额管理下表现坚挺，市场看涨情绪持续。当前行情整体呈现稳中趋强态势，主流生产企业报价维持于高位区间。在行业政策刚性约束与下游需求韧性支撑的双重作用下，市场景气度进一步巩固。目前生产企业仍以保障长约订单为主，对散单货源供应有限，下游采购则多按需进行，面对当前价格水平，市场补库操作偏向谨慎。综合来看，在供需结构、政策管控及产业链传导等多重因素影响下，R410a 价格延续高位震荡走势，企业挺价意愿较强，市场短期内仍具备上行动力。当前主流企业出厂参考报价在 55000-56000 元/吨，实单成交存在差异。

图27：R410a 内、外贸价格稳中上行



数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

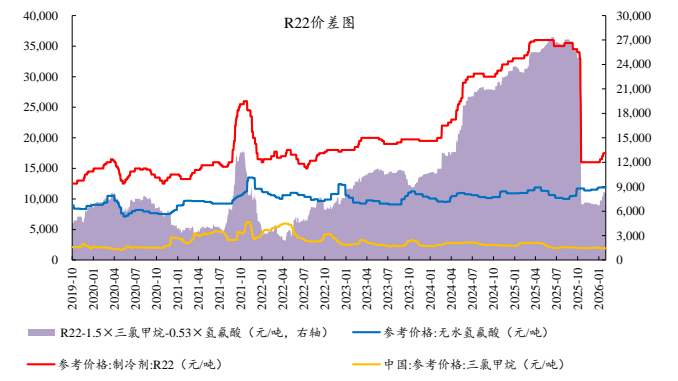
3.5、R22 底部企稳

本周（1月26日-1月30日）R22底部企稳。据百川盈孚数据，截至1月30日，R22市场均价17,500元/吨，较上周同期持平；价差为8,263元/吨，较上周同期-0.75%；1月均价（截至1月30日）为16,952元/吨，环比+5.95%；2026年（截至1月30日）均价为16,952元/吨，较2025年均价-44.61%。

其中R22外贸市场，截至1月30日，R22外贸参考价格14,500元/吨，较上周同期持平；价差为5,263元/吨，较上周同期-1.18%；1月外贸参考均价（截至1月30日）为14,500元/吨，环比-3.33%；2026年（截至1月30日）外贸参考价格为14,500元/吨，较2025年-46.73%。

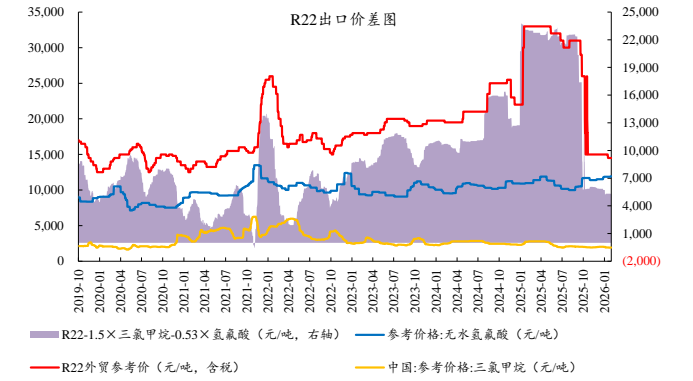
据百川盈孚资讯，本周（1月26日-1月30日）国内制冷剂R22市场延续平稳运行态势，生产企业挺价心态坚定，报盘与上周持平，无明显涨跌波动。整体来看，当前生产企业暂无明显让利促销意愿，业者核心精力集中于稳定执行前期订单，保障出货顺畅，仅有部分下游企业因自身库存偏低，存在少量刚需补库行为，支撑市场刚需基本面。综合判断，短期内R22市场或维持稳中探涨的温和运行态势，但受需求平淡、囤货意愿不足制约，涨幅将较为有限，难现大幅突破。当前主流企业出厂参考报价在16000-18500元/吨，实单成交价格因采购量大小、长期合作关系及交付方式的差异有所不同。

图28：R22内贸行情企稳



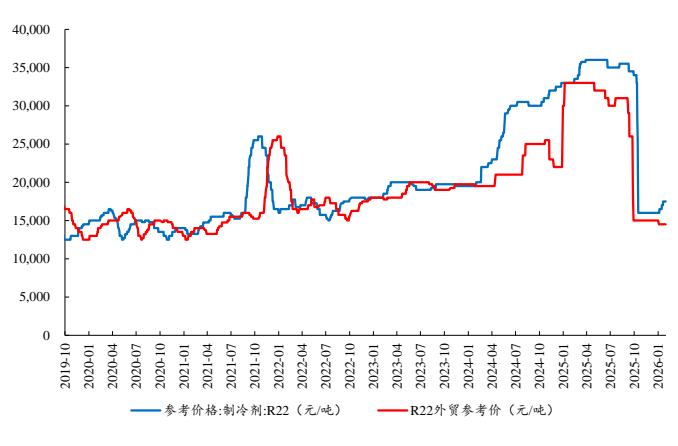
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图29：R22外贸行情企稳



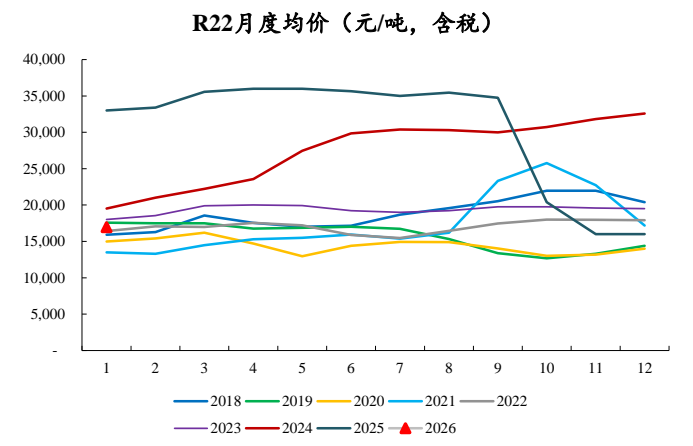
数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

图30：R22内、外贸价格趋同



数据来源：百川盈孚、赢务在线、开源证券研究所

图31：R22月度均价趋稳



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

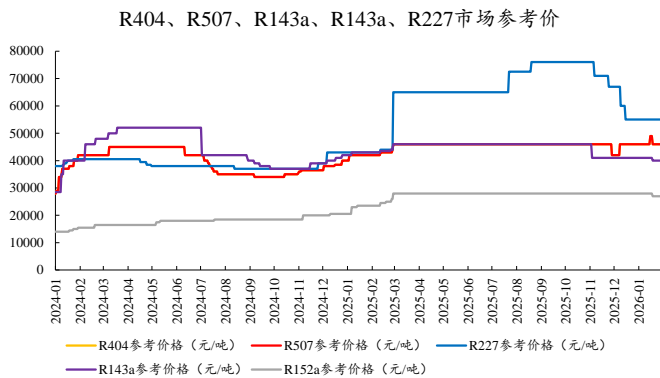
3.6、R404、R507、R227、R152a、R143a 稳定运行

本周（1月26日-1月30日）R404、R507 报价宽幅上涨。据百川盈孚数据，截至1月30日，【R143a】出厂价 40,000 元/吨，较上周持平；1月均价（截至1月30日）为 40,567 元/吨，同比-5.30%，环比-1.06%；2026年（截至1月30日）均价为 40,567 元/吨，较 2025 年均价-9.30%。【R404】出厂价 46,000 元/吨，较上周持平；1月均价（截至1月30日）为 46,300 元/吨，同比+10.58%，环比+2.74%；2026年（截至1月30日）均价为 46,300 元/吨，较 2025 年均价+2.24%。【R507】出厂价 46,000 元/吨，较上周持平；1月均价（截至1月30日）为 46,300 元/吨，同比+10.58%，环比+2.74%；2026年（截至1月30日）均价为 46,300 元/吨，较 2025 年均价+2.24%。

【R227】出厂价 55,000 元/吨，较上周持平；1月均价（截至1月30日）为 55,000 元/吨，同比+27.91%，环比-7.09%；2026年（截至1月30日）均价为 55,000 元/吨，较 2025 年均价-14.47%。【R152a】出厂价 27,000 元/吨，较上周持平；1月均价（截至1月30日）为 27,567 元/吨，同比+20.36%，环比-1.55%；2026年（截至1月30日）均价为 27,567 元/吨，较 2025 年均价+1.00%。

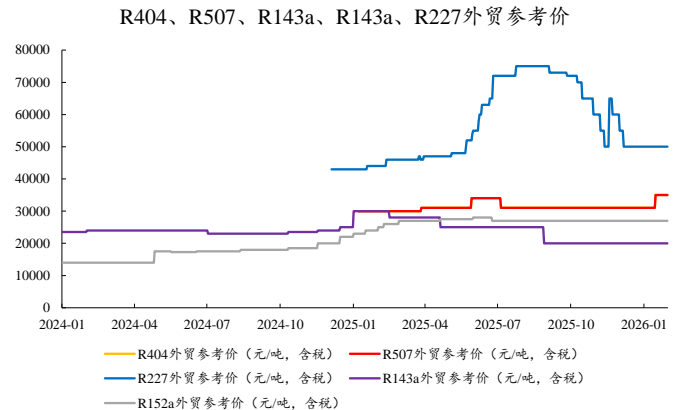
其中外贸市场，截至1月30日，【R143a】外贸参考价 20,000 元/吨，较上周持平；1月均价（截至1月30日）为 20,000 元/吨，同比-33.33%，环比持平；2026年（截至1月30日）均价为 20,000 元/吨，较 2025 年均价-18.16%。【R404】外贸参考价 35,000 元/吨，较上周持平；1月均价（截至1月30日）为 33,133 元/吨，同比+10.44%，环比+6.88%；2026年（截至1月30日）均价为 33,133 元/吨，较 2025 年均价+6.64%。【R507】外贸参考价 35,000 元/吨，较上周持平；1月均价（截至1月30日）为 33,133 元/吨，同比+10.44%，环比+6.88%；2026年（截至1月30日）均价为 33,133 元/吨，较 2025 年均价+6.64%。【R227】外贸参考价 50,000 元/吨，较上周持平；1月均价（截至1月30日）为 50,000 元/吨，同比+15.07%，环比-1.64%；2026年（截至1月30日）均价为 50,000 元/吨，较 2025 年均价-13.16%。【R152a】外贸参考价 27,000 元/吨，较上周持平；1月均价（截至1月30日）为 27,567 元/吨，同比+20.36%，环比-1.55%；2026年（截至1月30日）均价为 27,567 元/吨，较 2025 年均价+1.00%。

图32：R404、R507 市场报价宽幅上涨



数据来源：百川盈孚、赢务在线、开源证券研究所

图33：R404、R507 外贸报价宽幅上涨



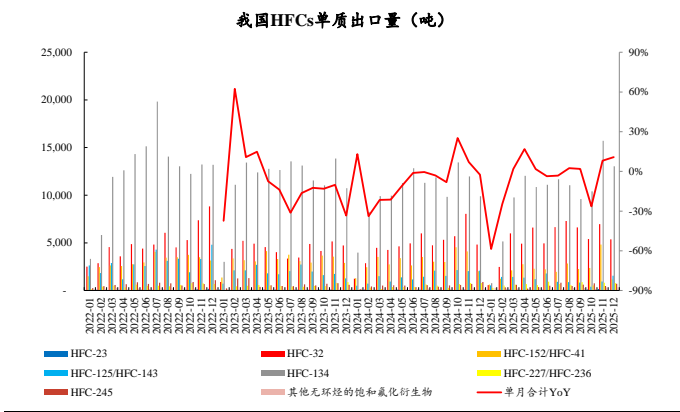
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.7、我国制冷剂出口跟踪：2025 年制冷剂各品种均价、出口额大幅增长

据海关总署数据，2025 年我国 HFCs 单质制冷剂总出口量约为 24.2 万吨，同比-3.0%；出口总额约为 104.9 亿元，同比+54.2%。其中 R32、R125/R143、R134 出口量分别为 63,806、13,198、121,133 吨，分别同比+22.2%、-14.6%、+5.7%；出口均价分别为 46,749、30,302、44,334 元/吨，分别同比+94%、+34%、+59%。

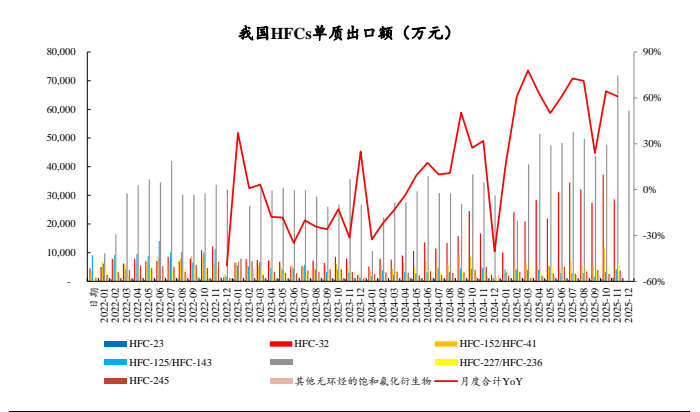
12 月单月，我国 HFCs 单质制冷剂总出口量约为 2.3 万吨，同比+10.8%；出口总额约为 10.9 亿元，同比+61.0%。其中 R32、R125/R143、R134 出口量分别为 5,362、1,545、13,029 吨，分别同比+11.2%、-25.9%、+31.8%；出口均价分别为 46,749、30,302、44,334 元/吨，分别同比+54%、+20%、+50%。

图34：12月单质制冷剂出口量合计同比+10.8%



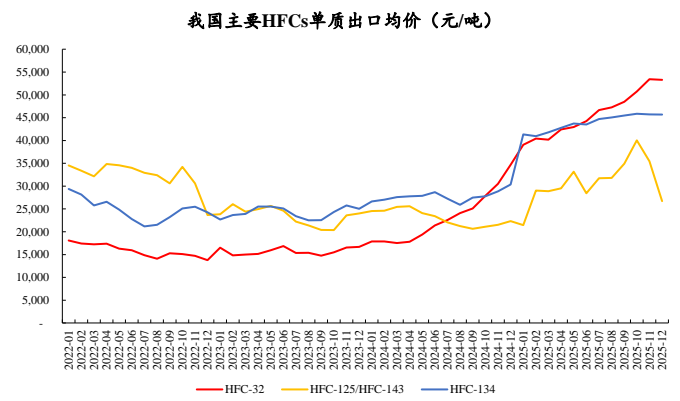
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图35：12月单质制冷剂出口额合计同比+61.0%



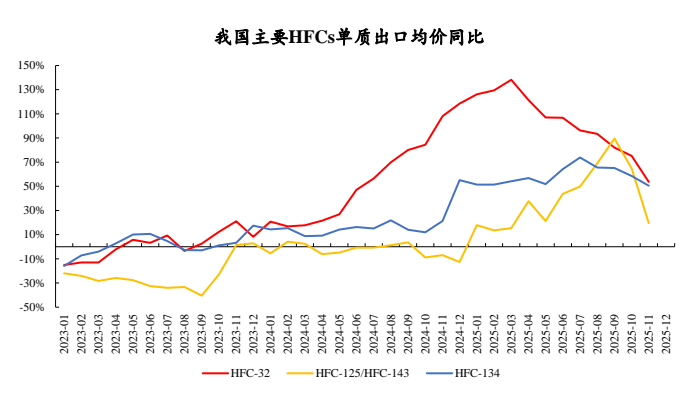
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图36：12月主要单质制冷剂出口均价整体持续上行



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图37：12月R32等单质制冷剂出口均价同比上涨



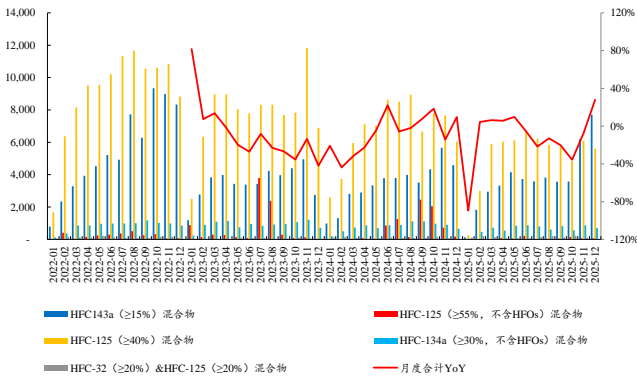
数据来源：海关总署、开源证券研究所

据海关总署数据，2025年我国HFCs混配制冷剂总出口量约为13.4万吨，同比-9.2%；出口总额约为58.5亿元，同比+44.9%。其中HFC143a (≥15%) 混合物、HFC-125 (≥40%) 混合物、HFC-134a (≥30%，不含HFOs) 混合物、其他混合物出口量分别为44,567、62,332、7,825、17,109吨，分别同比+8.7%、-22.7%、-17.6%、+121.4%；出口均价分别为29,682、44,840、44,870、71,878元/吨，分别同比+20%、+76%、+65%、+23%。

12月单月，我国HFCs混配制冷剂总出口量约为1.49万吨，同比+27.8%；出口总额约为5.5亿元，同比+73.7%。其中HFC143a (≥15%) 混合物、HFC-125 (≥40%) 混合物、HFC-134a (≥30%，不含HFOs) 混合物、其他混合物出口量分别为7,711、5,619、697、720吨，分别同比+68.1%、-7.0%、+6.9%、+373.4%；出口均价分别为26,798、46,267、48,029、58,192元/吨，分别同比+16%、+66%、+62%、-38%。

图38：2025年HFCs混配出口量同比-9.2%

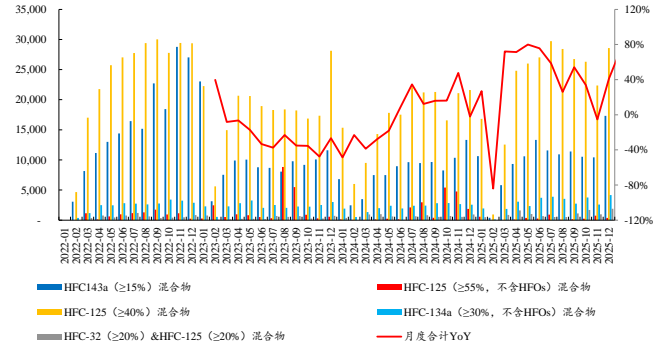
我国主要HFCs混配出口量 (吨)



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图39：2025年HFCs混配出口金额同比+44.9%

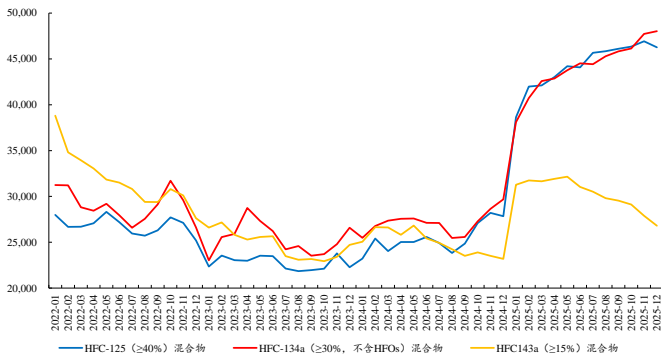
我国主要HFCs混配出口额 (万元)



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图40：12月HFC混配主要品种出口均价表现有所差异

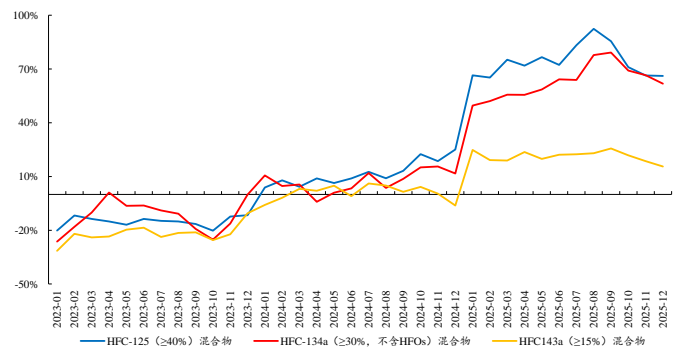
我国主要HFCs混配出口均价 (元/吨)



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图41：12月HFC混配主要品种出口均价持续上涨

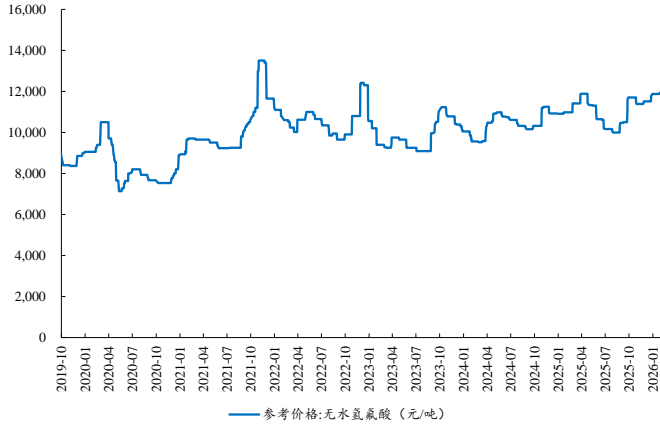
我国主要HFCs混配出口均价同比



数据来源：海关总署、开源证券研究所

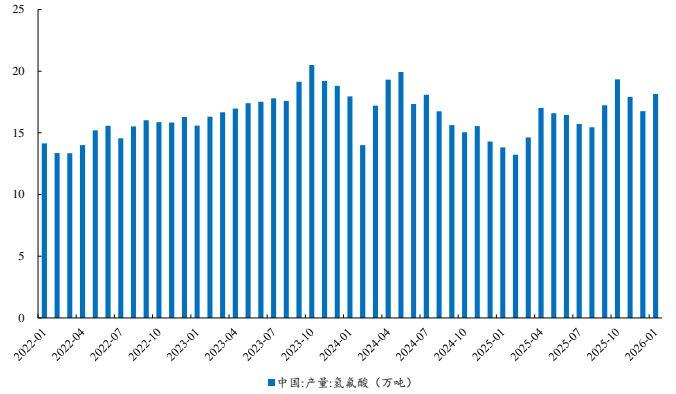
3.8、制冷剂原料：氢氟酸、氯化物市场涨跌不一

图42：本周氢氟酸价格+0.64%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图43：1月氢氟酸产量环比+8.29%



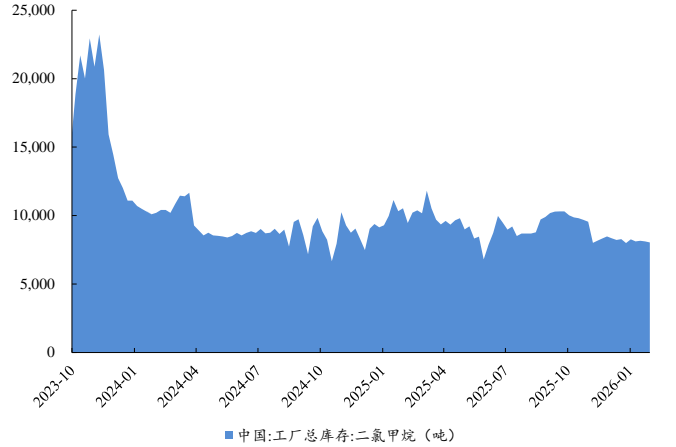
数据来源：Wind、开源证券研究所

图44：本周二氯甲烷价格环比+0.50%



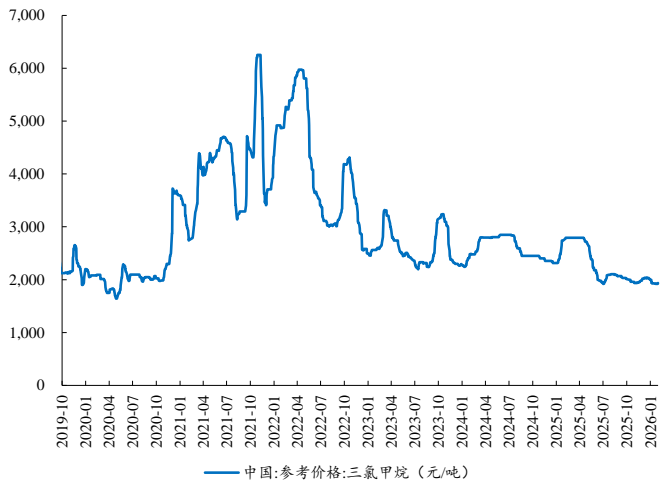
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周二氯甲烷库存环比-0.89%



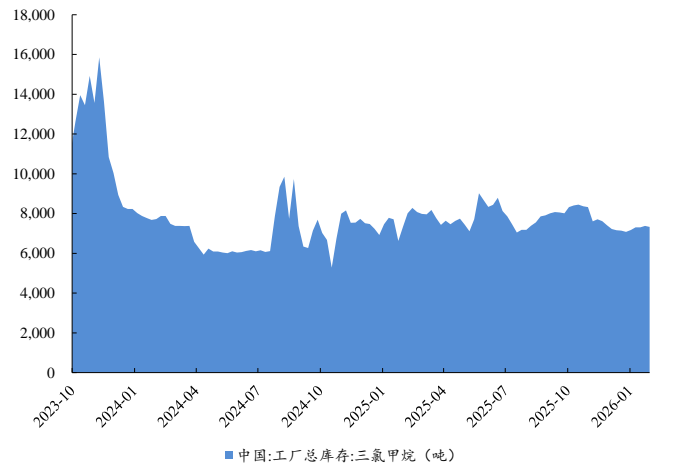
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周三氯甲烷价格环比+0.78%



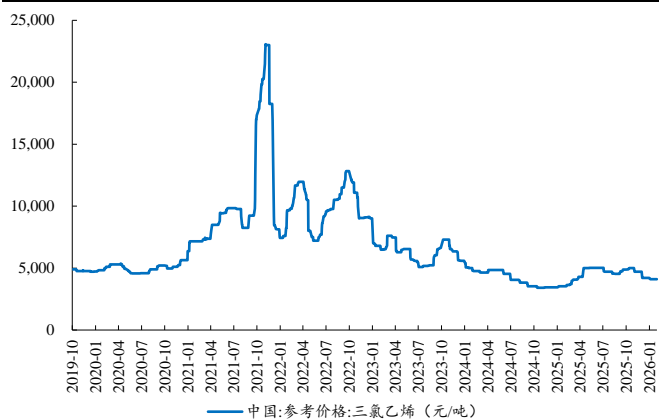
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周国内三氯甲烷库存环比-0.76%



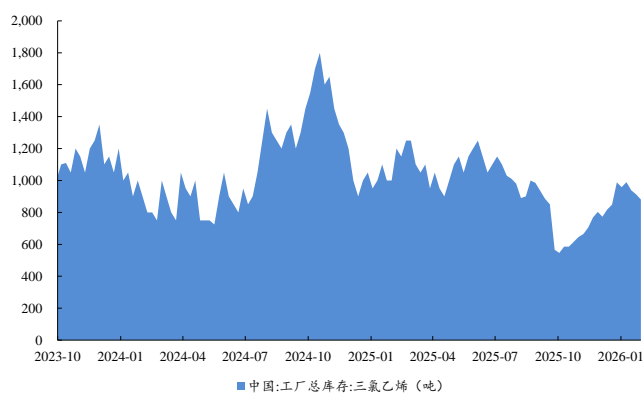
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周三氯乙烯价格环比持平



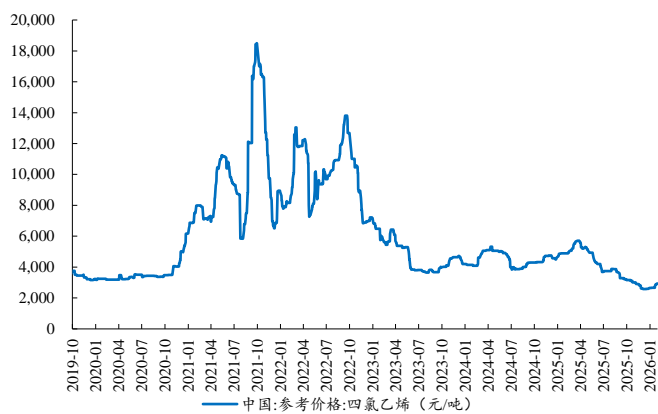
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 本周国内三氯乙烯库存环比-3.50%



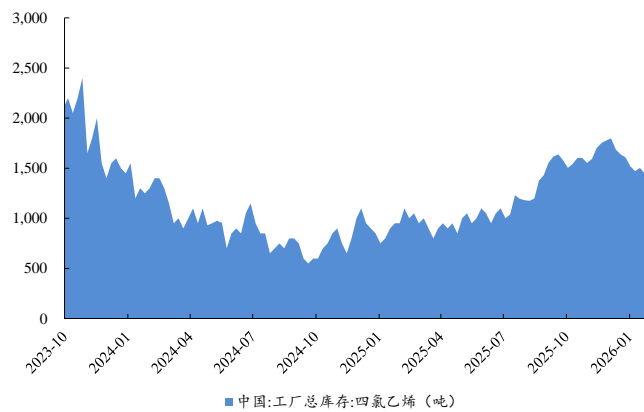
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50: 本周四氯乙烯价格环比+2.62%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

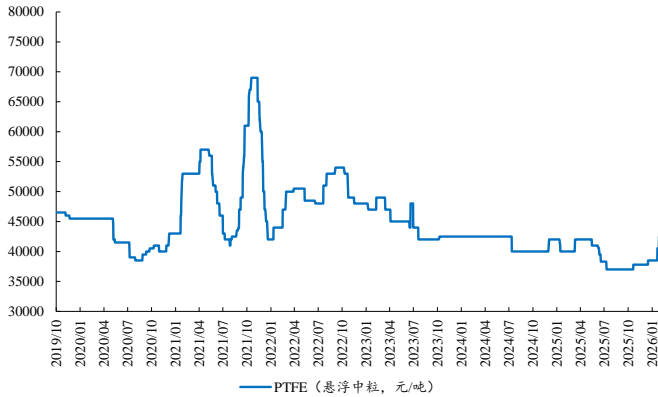
图51: 本周四氯乙烯库存环比-5.88%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

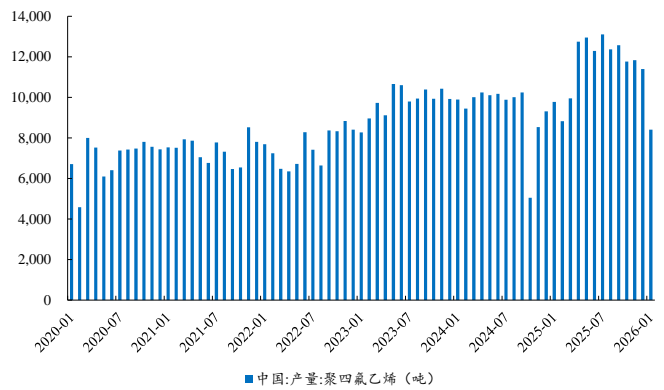
4、含氟材料行情跟踪：含氟材料市场整体稳定

图52：本周 PTFE 价格环比+4.94%



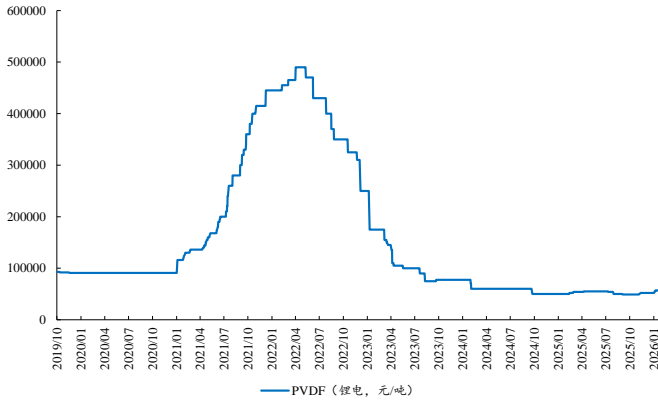
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：2025 年 12 月 PTFE 产量环比-26.18%



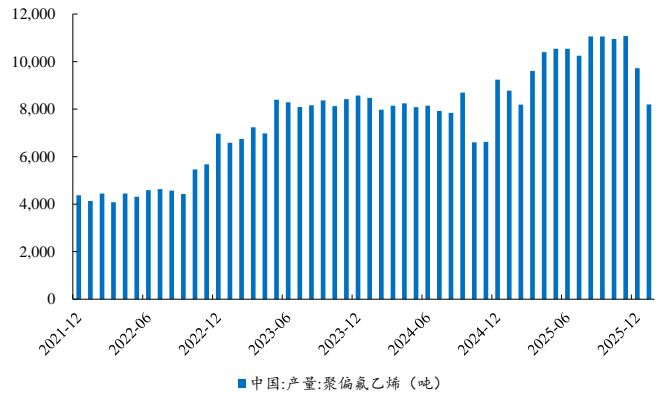
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：本周 PVDF 价格环比持平



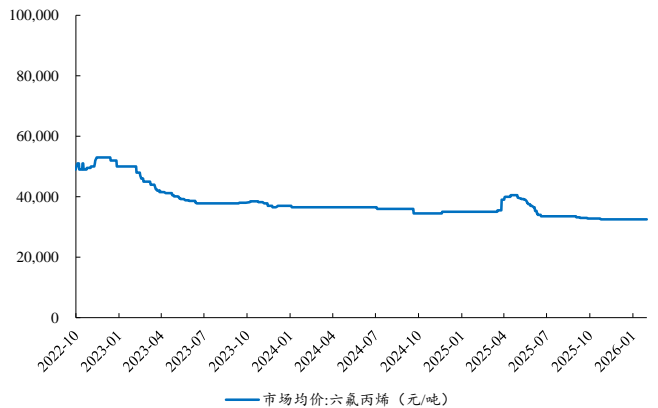
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：2025 年 12 月 PVDF 产量环比-15.67%



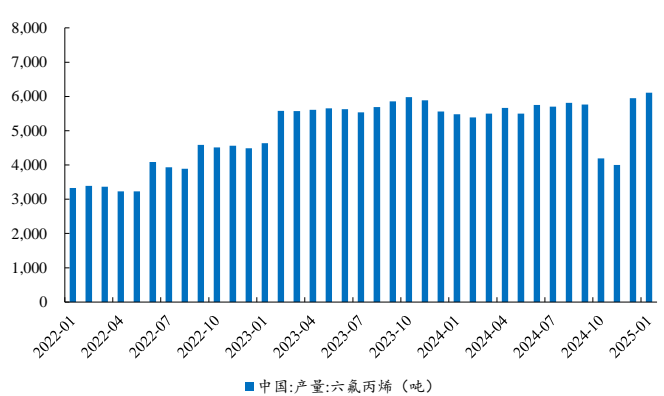
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：本周 HFP 价格环比持平



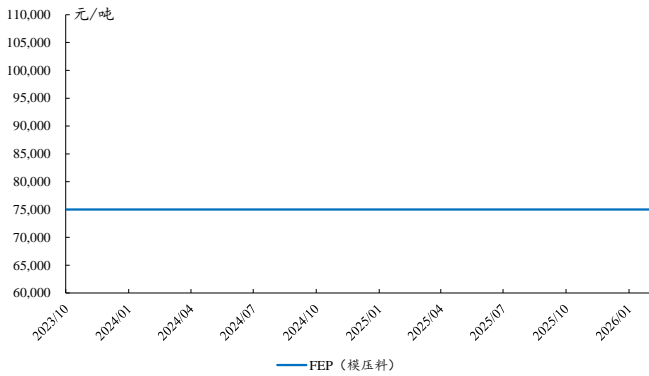
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57：2025 年 12 月 HFP 产量环比-2.11%



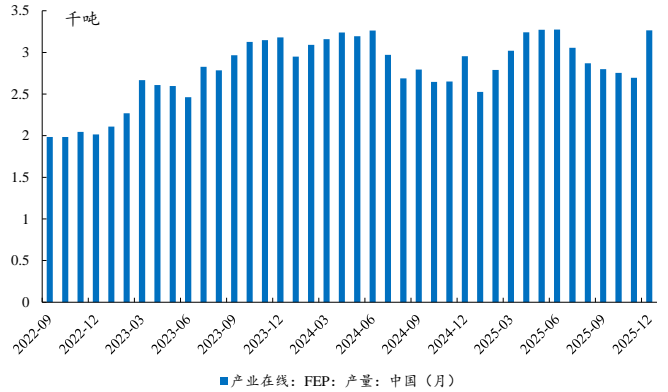
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58: 本周 FEP 价格环比持平



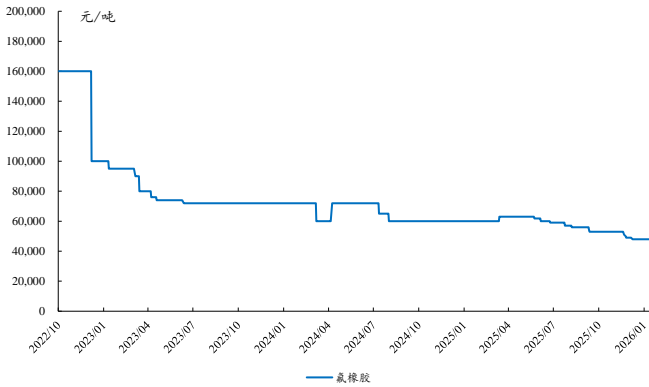
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图59: 2025 年 12 月国内 FKM 产量环比+21.15%



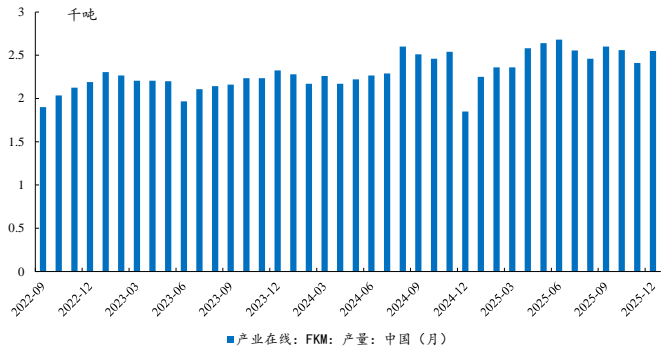
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图60: 本周 FKM 价格环比持平



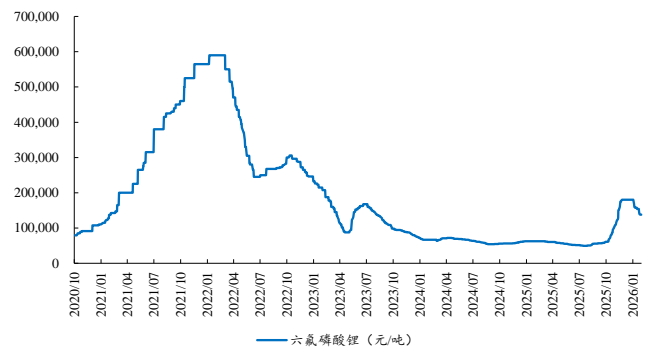
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图61: 2025 年 12 月国内 FKM 产量环比+5.81%



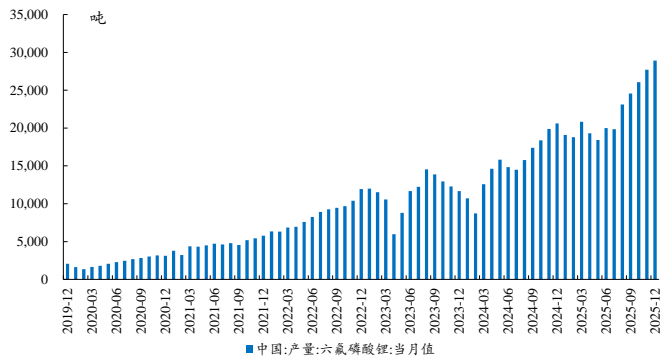
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图62: 本周六氟磷酸锂价格环比-1.43%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图63: 2025 年 12 月六氟磷酸锂产量环比+4.35%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

5、近期行业动态：巨化股份、昊华科技、鲁西化工、中欣氟材、多氟多等发布 2025 业绩预增公告；金石资源收购诺亚氟化工部分股权交割完成

5.1、近期公司公告：巨化股份、昊华科技、鲁西化工、中欣氟材、多氟多等发布 2025 业绩预增公告；金石资源收购诺亚氟化工部分股权交割完成

表3：本周重要公司公告

| 公司简称 | 发布日期 | 公告内容 |
|-------|-----------|--|
| 鲁西化工 | 2026/1/30 | 业绩预增：公司 2025 年预计实现归属于上市公司股东的净利润为 8.5~11 亿元，同比增长 45.78%~58.10%。 |
| ST 联创 | 2026/1/30 | 业绩预增：公司 2025 年预计实现归属于上市公司股东的净利润为 3000~4000 万元，同比增长 37.22%~82.96%。 |
| 昊华科技 | 2026/1/30 | 业绩预增：公司 2025 年预计实现归属于上市公司股东的净利润为 13.8~14.8 亿元，同比增长 30.96%~40.44%。 |
| 永太科技 | 2026/1/30 | 业绩预告：公司 2025 年预计实现归属于上市公司股东的净利润为-2560~-4860 万元，同比亏损收窄。 |
| 康鹏科技 | 2026/1/30 | 业绩预告：公司 2025 年预计实现归属于上市公司股东的净利润为-6500~-5500 万元。 |
| 中欣氟材 | 2026/1/29 | 业绩预增：公司 2025 年预计实现归属于上市公司股东的净利润为 1600~2000 万元，同比扭亏为盈。 |
| 多氟多 | 2026/1/27 | 业绩预增：公司 2025 年预计实现归属于上市公司股东的净利润为 2~2.8 亿元，同比扭亏为盈。 |
| 巨化股份 | 2026/1/22 | 业绩预增：公司 2025 年预计实现归属于上市公司股东的净利润为 35.40~39.40 亿元，同比+80%~101%。 |
| 金石资源 | 2026/1/21 | 收购：浙江诺亚氟化工有限公司已办理完成本次股权转让所涉及的工商变更登记手续，公司于 2026 年 1 月 20 日向各转让方支付《股权转让协议》约定的剩余 50%股权转让价款即合计 1.28 亿元，并派出王福良先生担任标的公司董事，本次交易已完成。 |

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

5.2、本周行业新闻：四川瓮福年产 3 万吨高纯无水氟化氢等项目环评获批；阿科玛（常熟）6000 吨/年 PVDF 扩建项目环评报批前公示

【氢氟酸】四川瓮福年产 3 万吨高纯无水氟化氢等项目环评获批。据氟务在线公众号，达州市生态环境局于 1 月 20 日发布公告，对四川瓮福科技有限责任公司计划投资建设的 3 万吨/年高纯无水氟化氢和 2 万吨/年高纯氢氟酸项目环境影响评价文件作出审批决定。目前，项目已进入批复前的公示阶段。项目位于达州市高新区化工园区内，主要依托瓮福达州化工有限责任公司湿法磷酸装置副产的氟硅酸，产品方案为年产 3 万吨高纯无水氟化氢和 2 万吨高纯氢氟酸（工业高纯氢氟酸 UP-S 级，对应电子级氢氟酸 E3 级），副产 119.1 万吨/年硫酸。主要建设内容包括高纯氟化氢/氢氟酸装置主体工程，氟化氢/氢氟酸成品储运单元、硫酸/氟硅酸罐组、配套公用工程设施及物料输送管线。项目总投资 53190 万元，其中环保投资 690 万元。

【PVDF】阿科玛（常熟）6000 吨/年 PVDF 扩建项目环评报批前公示。据氟化工公众号，1 月 29 日，阿科玛（常熟）特种材料有限公司新增 6000 吨/年聚偏二氟乙烯（PVDF）扩建项目环境影响评价报告书报批前公示。项目新增聚合反应器、乳液贮罐、乳液混合器等设备约 180 台（套），建设 PVDF 反应车间等，将现有产品聚偏二氟乙烯（PVDF）生产能力扩大 6000 吨/年，扩建后实现 PVDF 总产能

25000 吨/年。同时建设改造相关公辅设施。项目投资额 4000 万美元（约 28000 万人民币），其中环保投资 135 万元人民币。

【氟化液】四川年产 10 万吨浸没式冷却液制备项目开建在即。据氟化工公众号，1 月 23 日，中科氟源（雅安）科技开发有限公司关于《年产 10 万吨浸没式冷却液制备项目水土保持方案报告书》的公示。项目建设内容主要由单层厂房、仓库及多层公共建筑组成，规划 4 套 2.5 万 t/a 全氟化冷却液生产线，年产 10 万吨全氟浸没式冷却液。项目计划于 2026 年 1 月 2026 年 12 月完工，总工期共 12 个月，总投资 10.6 亿元。

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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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