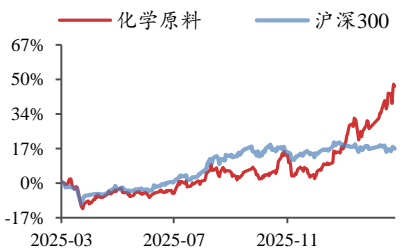


化学原料

2026年03月15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

《三代制冷剂报价全面上调，氟材料底部复苏迹象明显，四氯乙烯价格大幅上涨——氟化工行业周报》-2026.3.1
 《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》-2026.2.1
 《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：行业唯一上市龙头，萤石高景气助力腾飞》(2019.11.29)

中东局势阶段性影响不改中长期趋势，制冷剂需求韧性十足，价格或将迎新一轮上调

——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（3月9日-3月13日）行情回顾

本周氟化工指数下跌 2.1%，跑输上证综指 1.40%。本周（3月9日-3月13日）氟化工指数收于 5886.72 点，下跌 2.1%，跑输上证综指 1.40%，跑输沪深300 指数 2.28%，跑输基础化工指数 1.52%，跑输新材料指数 2.96%。

● 氟化工周行情：中东局势难撼制冷剂趋势，价格或将迎来新一轮上调

萤石：据百川盈孚数据，截至3月13日，萤石 97 湿粉市场均价 3,393 元/吨，较上周同期上涨 0.18%；3 月均价（截至 3 月 13 日）3,383 元/吨，同比下跌 9.25%；2026 年（截至 3 月 13 日）均价 3,339 元/吨，较 2025 年均价下跌 4.08%。

又据氟务在线跟踪，近期国内萤石粉与氟化氢市场呈现供需博弈加剧、行情分化但整体偏强的态势。后市来看，短期内萤石供应偏紧的格局难以有效改善，将对市场形成托底。

制冷剂：截至 03 月 13 日，（1）R32 内贸、外贸价格分别为 63,500、62,500 元/吨，较上周分别持平、+0.81%；（2）R125 内贸、外贸价格分别为 55,000、51,000 元/吨，较上周分别+7.84%、持平；（3）R134a 内贸、外贸价格分别为 58,500、58,000 元/吨，较上周分别持平、持平；（4）R143a 内贸、外贸价格分别为 46,000 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 28,000 元/吨、25,000 元/吨，较上周持平、持平；（7）R410a 内贸、外贸价格分别为 56,000 元/吨、56,000 元/吨，较上周持平、持平；（8）R404 内贸、外贸价格分别为 49,500 元/吨、35,500 元/吨，较上周持平、持平；（9）R507 内贸、外贸价格分别为 49,500 元/吨、35,500 元/吨，较上周持平、持平；（10）R22 内贸、外贸价格分别为 17,500、15,500 元/吨，较上周分别持平、持平。

又据氟务在线跟踪，近期受原料价格持续上涨带动，部分制冷剂品种价格陆续触底反弹。其中，甲烷氯化物原料价格持续走高，推动 R22 报盘逐步上调，企业对当前价位开始惜售。国内生产企业库存处于正常水平，下游渠道仅维持刚需采购，市场需求呈现温和复苏态势。外贸方面，受中东地区局势影响，出口受阻，需求阶段性暂缓，但后续有望快速回补。分品种来看：R32 短期涨势有所放缓，内贸空调排产同比去年稳中有增，外贸出口受船运影响导致库存有所累积，市场提价节奏缓慢；R134a 流通市场成交价陆续上行，兼顾去库存与稳价目标，报盘稳步上调；R125 配额企业优先保障自身下游 R410a、R404、R507 等产品的混配需求，导致流通货源持续紧缺，工厂以销售混配成品为主，通过上调单工质报盘以推动混配产品整体售价上行。今年为中东地区基线年最后一年，进口商对制冷剂需求较为迫切，预计随着地区局势缓和，出口需求将快速释放。整体来看，行业景气度持续向好，市场价格正等待契机刺激，有望迎来快速反弹。

● 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：萤石价格有所回暖；中东局势难撼趋势，制冷剂价格或将迎来新一轮上调	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 2.1%，跑输上证综指 1.40%	7
1.3、股票涨跌排行：本周氟化工板块新宙邦、多氟多涨幅靠前	8
2、萤石：价格有所回暖	9
3、制冷剂：中东局势难撼趋势，价格或将迎来新一轮上调	11
3.1、R32 价格有望上调，为二季度长协预热	12
3.2、R125 价格高位整理，或将进一步有所上调	13
3.3、R134a 价格高位消化，或将进一步上行	14
3.4、R410a 内、外贸价格稳中上行	15
3.5、R22 底部企稳	16
3.6、R404、R507 等稳定运行	17
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	18
3.8、制冷剂原料：甲烷氯化物、四氯乙烯价格大幅上涨	20
4、含氟材料行情跟踪：HFP 价格有所上行	22
5、近期行业动态：东阳光发行股份购买资产并募集配套资金；永和股份 4.4 万吨/年二氟一氯甲烷等技改项目公示；欧洲专利局裁决维持 Solstice® HFO-1234yf 核心工艺专利有效	24
5.1、近期公司公告：东阳光发行股份购买资产并募集配套资金；永太科技拟投资 8.2 亿元布局 5 万吨六氟磷酸锂与补锂剂项目	24
5.2、本周行业新闻：永和股份 4.4 万吨/年二氟一氯甲烷等技改项目公示；欧洲专利局裁决维持 Solstice® HFO-1234yf 核心工艺专利有效；科慕荷兰工厂因 HFC-23 配额超标被罚近 2000 万	24
6、风险提示	25

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：R410a、R404、R507 价格逐渐上行	6
图 4：R410a、R404、R507 外贸价格逐渐上行	6
图 5：本周氟化工指数跑输上证综指 1.40%	7
图 6：本周氟化工指数跑输沪深 300 指数 2.28%	7
图 7：本周氟化工指数跑输基础化工指数 1.52%	7
图 8：本周氟化工指数跑输新材料指数 2.96%	7
图 9：本周萤石价格有所回暖	10
图 10：2025 年萤石 >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 价格有望再次开启连续上行通道	12
图 16：R32 外贸稳中上行	12
图 17：R32 内、外贸报价齐头并进	12
图 18：本周 R32 产量环比+3.87%	12
图 19：R125 内贸行情持续向好	13
图 20：R125 外贸行情持续向好	13
图 21：R125 内、外贸价格接近	13
图 22：本周 R125 产量环比+7.84%	13
图 23：R134a 价格高位坚挺，或将进一步上调	14
图 24：R134a 外贸行情持续向上	14
图 25：R134a 内、外贸价格齐头并进	14
图 26：本周 R134a 产量环比+4.91%	14
图 27：R410a 内、外贸价格稳中上行	15
图 28：R22 内贸行情企稳	16

图 29: R22 外贸行情企稳.....	16
图 30: R22 内、外贸价格趋同.....	16
图 31: R22 月度均价趋稳.....	16
图 32: R404、R507 等价格坚挺.....	17
图 33: R404、R507 外贸报价坚挺.....	17
图 34: 12 月单质制冷剂出口量合计同比+10.8%.....	18
图 35: 12 月单质制冷剂出口额合计同比+61.0%.....	18
图 36: 12 月主要单质制冷剂出口均价整体持续上行.....	18
图 37: 12 月 R32 等单质制冷剂出口均价同比上涨.....	18
图 38: 2025 年 HFCs 混配出口量同比-9.2%.....	19
图 39: 2025 年 HFCs 混配出口金额同比+44.9%.....	19
图 40: 12 月 HFC 混配主要品种出口均价表现有所差异.....	19
图 41: 12 月 HFC 混配主要品种出口均价持续上涨.....	19
图 42: 本周氢氟酸价格稳定.....	20
图 43: 2 月氢氟酸产量环比-8.62%.....	20
图 44: 本周二氯甲烷价格环比+36.81%.....	20
图 45: 本周二氯甲烷库存环比-0.24%.....	20
图 46: 本周三氯甲烷价格环比+25.91%.....	20
图 47: 本周国内三氯甲烷库存环比-0.32%.....	20
图 48: 本周三氯乙烯价格环比持平.....	21
图 49: 本周国内三氯乙烯库存环比+2.48%.....	21
图 50: 本周四氯乙烯价格环比+12.89%.....	21
图 51: 本周四氯乙烯库存环比-2.12%.....	21
图 52: 本周 PTFE 价格环比持平.....	22
图 53: 2026 年 2 月 PTFE 产量环比-1.65%.....	22
图 54: 本周 PVDF 价格环比持平.....	22
图 55: 2026 年 2 月 PVDF 产量环比-20.93%.....	22
图 56: 本周 HFP 价格环比+1.49%.....	22
图 57: 2026 年 2 月 HFP 产量环比-15.31%.....	22
图 58: 本周 FEP 价格环比持平.....	23
图 59: 2026 年 1 月国内 FEP 产量环比+1.07%.....	23
图 60: 本周 FKM 价格环比持平.....	23
图 61: 2026 年 1 月国内 FKM 产量环比+1.96%.....	23
图 62: 本周六氟磷酸锂价格环比持平.....	23
图 63: 2026 年 2 月六氟磷酸锂产量环比-18.26%.....	23
表 1: 萤石价格有所回暖, 主要三代制冷剂稳步向上, 氟材料呈复苏迹象.....	5
表 2: 本周新宙邦、多氟多涨幅靠前 (元/股, 东岳集团为港元/股).....	8
表 3: 本周重要公司公告.....	24

1、氟化工行业：萤石价格有所回暖；中东局势难撼趋势，制冷剂价格或将迎来新一轮上调

1.1、氟化工行情概述

萤石：本周（3月9日-3月13日，下同）萤石价格有所回暖。据百川盈孚数据，截至3月13日，萤石97湿粉市场均价3,393元/吨，较上周同期上涨0.18%；3月均价（截至3月13日）3,383元/吨，同比下跌9.25%；2026年（截至3月13日）均价3,339元/吨，较2025年均价下跌4.08%。

又据氟务在线跟踪，近期国内萤石粉与氟化氢市场呈现供需博弈加剧、行情分化但整体偏强的态势。供应端，萤石受春节后及全国两会期间安全环保检查力度较大，导致主产区矿山复工进度显著慢于预期，特别是内蒙古等北方核心产区，受低温天气和政策的双重制约，开工负荷低于往年同期。南方个别地区的突发情况也加剧了区域性的供应紧张，共同催生了市场的喊涨情绪。价格方面参考，华东地区送到3450-3550元/吨、山东地区送到3350-3400元/吨、河南及西北地区送到3300-3350元/吨，内蒙古地区送到3200-3300元/吨。萤石价格的高位坚挺，叠加另一主要原料硫酸价格的连续上涨，使得氟化氢生产企业面临着成本高压，利润空间被严重挤压，部分企业甚至亏损生产。尽管成本端支撑强劲，但氟化氢价格的实际传导缺面临阻碍。下游制冷剂行业逐步复工复产，且即将进入传统旺季备货期，存在刚需补库的需求，但整体采购节奏偏于缓，对高价原料的接受程度有限，多维持按需采购以平衡生产，并未出现大规模的抢货潮。后市来看，短期内萤石供应偏紧的格局难以有效改善，将对市场形成托底；而氟化氢则在成本与需求的博弈中艰难寻找平衡，后续走势需关注萤石主产区的复产进度以及下游制冷剂旺季需求的实质释放力度。

制冷剂：截至03月13日，（1）R32价格、价差分别为63,500、48,074元/吨，较上周分别持平、-3.14%；（2）R125价格、价差分别为55,000、37,059元/吨，较上周分别+7.84%、+9.51%；（3）R134a价格、价差分别为58,500、37,922元/吨，较上周分别持平、持平；（4）R143a价格为46,000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28,000元/吨，较上周持平；（7）R410a价格为56,000元/吨，较上周持平；（8）R404价格为49,500元/吨，较上周持平；（9）R507价格为49,500元/吨，较上周持平；（10）R22价格、价差分别为17,500、6,676元/吨，较上周分别持平、-12.04%。

其中外贸市场，（1）R32外贸参考价格为62,500元/吨，较上周+0.81%；（2）R125外贸参考价格为51,000元/吨，较上周持平；（3）R134a外贸参考价格为58,000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25,000元/吨，较上周持平；（7）R410a外贸参考价格为56,000元/吨，较上周持平；（8）R404外贸参考价格为35,500元/吨，较上周持平；（9）R507外贸参考价格为35,500元/吨，较上周持平；（10）R22外贸参考价格为15,500元/吨，较上周持平。

又据氟务在线跟踪，近期受原料价格持续上涨带动，部分制冷剂品种价格陆续触底反弹。其中，甲烷氯化物原料价格持续走高，推动R22报盘逐步上调，企业对

当前价位开始惜售。国内生产企业库存处于正常水平，下游渠道仅维持刚需采购，市场需求呈现温和复苏态势。外贸方面，受中东地区局势影响，出口受阻，需求阶段性暂缓，但后续有望快速回补。分品种来看：**R32**短期涨势有所放缓，内贸空调排产同比去年稳中有增，外贸出口受船运影响导致库存有所累积，市场提价节奏缓慢；**R134a**流通市场成交价陆续上行，兼顾去库存与稳价目标，报盘稳步上调；**R125**配额企业优先保障自身下游R410a、R404、R507等产品的混配需求，导致流通货源持续紧缺，工厂以销售混配成品为主，通过上调单工质报盘以推动混配产品整体售价上行。今年为中东地区基线年最后一年，进口商对制冷剂需求较为迫切，预计随着地区局势缓和，出口需求将快速释放。整体来看，行业景气度持续向好，市场价格正等待契机刺激，有望迎来快速反弹。

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。

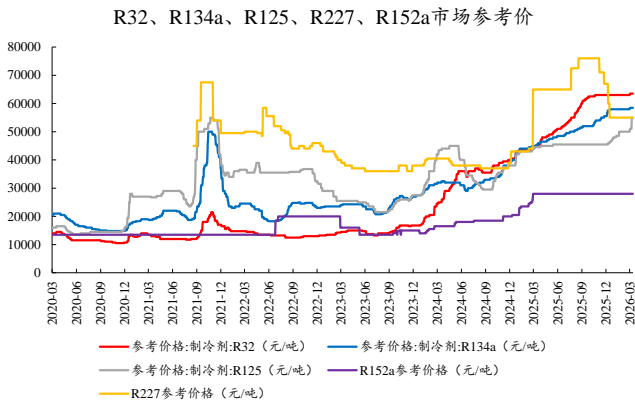
表1：萤石价格有所回暖，主要三代制冷剂稳步向上，氟材料呈复苏迹象

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	63,500	0.0%	0.8%	41.1%	48,074	-3.1%	-4.3%	53.8%
R32(外贸)	62,500	0.8%	0.8%	33.0%	47,074	-2.2%	-4.4%	41.5%
R134a	58,500	0.0%	0.9%	28.6%	37,922	0.0%	-0.2%	43.0%
R134a(外贸)	58,000	0.0%	3.6%	26.1%	37,422	0.0%	4.0%	38.6%
R125	55,000	7.8%	10.0%	23.6%	37,059	9.5%	8.8%	46.8%
R125(外贸)	51,000	0.0%	0.0%	13.3%	33,059	-2.3%	-5.7%	28.4%
R143a	46,000	0.0%	0.0%	-1.8%	-	-	-	-
R143a(外贸)	20,000	0.0%	-28.6%	-18.2%	-	-	-	-
R227	55,000	0.0%	-15.4%	-14.5%	-	-	-	-
R227(外贸)	50,000	0.0%	5.8%	-15.6%	-	-	-	-
R152a	28,000	0.0%	0.0%	2.6%	-	-	-	-
R152a(外贸)	25,000	0.0%	-7.4%	-3.9%	-	-	-	-
R404	49,500	0.0%	7.6%	7.6%	-	-	-	-
R404(外贸)	35,500	0.0%	14.5%	11.2%	-	-	-	-
R507	49,500	0.0%	7.6%	7.6%	-	-	-	-
R507(外贸)	35,500	0.0%	14.5%	11.2%	-	-	-	-
R410a	56,000	0.0%	0.9%	25.8%	-	-	-	-
R410a(外贸)	56,000	0.0%	1.8%	21.7%	-	-	-	-
R22	17,500	0.0%	0.0%	-51.0%	6,676	-12.0%	-19.1%	-73.8%
R22(外贸)	15,500	0.0%	6.9%	-53.0%	4,676	-16.3%	-10.9%	-79.5%
萤石97湿粉	3,393	0.2%	2.1%	-8.8%	-	-	-	-
氢氟酸	12,049	0.0%	0.8%	5.6%	1,497	-8.1%	-17.2%	18.1%
二氟甲烷	3,215	36.8%	81.2%	25.6%	-	-	-	-
三氟甲烷	2,959	25.9%	52.1%	5.9%	-	-	-	-

三氯乙烯	4,900	0.0%	11.4%	20.2%	-	-	-	-
四氯乙烯	4,423	12.9%	38.5%	-21.6%	-	-	-	-
PTFE (悬浮中粒)	43,500	0.0%	2.4%	3.6%	-	-	-	-
PVDF (锂电)	59,000	0.0%	3.5%	9.3%	-	-	-	-
FEP 模压料	75,000	0.0%	0.0%	0.0%	-	-	-	-
HFP	34,000	1.5%	4.6%	-2.9%	-	-	-	-
FKM	65,000	0.0%	0.0%	3.2%	-	-	-	-
六氟磷酸锂	111,000	0.0%	-14.6%	80.5%	-	-	-	-

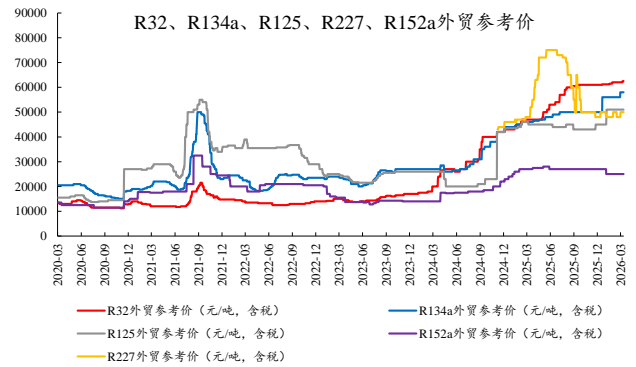
数据来源: Wind、百川盈孚、氟务在线、隆众数据、开源证券研究所

图1: R32、R134a、R125 保持上行趋势



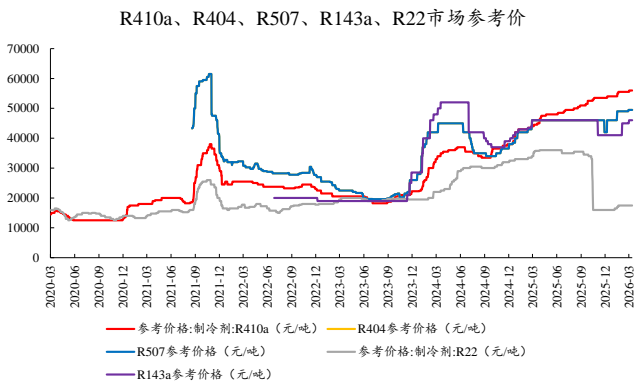
数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: R32、R134a、R125 外贸价格保持上行趋势



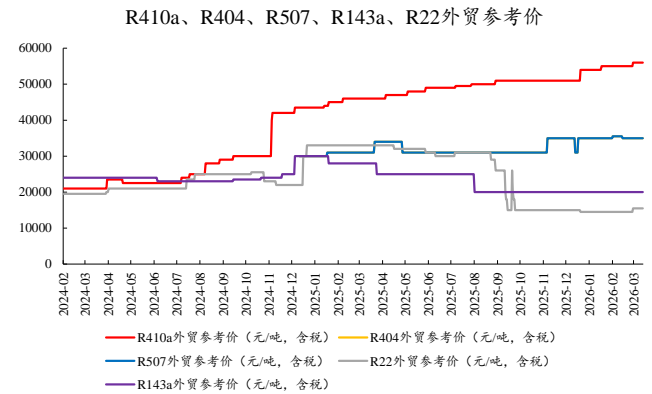
数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: R410a、R404、R507 价格逐渐上行



数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: R410a、R404、R507 外贸价格逐渐上行



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 2.1%，跑输上证综指 1.40%

本周（3月9日-3月13日）氟化工指数下跌 2.1%。截至 3 月 13 日，上证综指收于 4095.45 点，下跌 0.7%；沪深 300 指数收于 4669.14 点，上涨 0.19%；基础化工指数收于 7994.29 点，下跌 0.57%；新材料指数收于 5900.37 点，上涨 0.87%。氟化工指数收于 5886.72 点，下跌 2.1%，跑输上证综指 1.40%，跑输沪深 300 指数 2.28%，跑输基础化工指数 1.52%，跑输新材料指数 2.96%。

图5：本周氟化工指数跑输上证综指 1.40%



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 2.28%



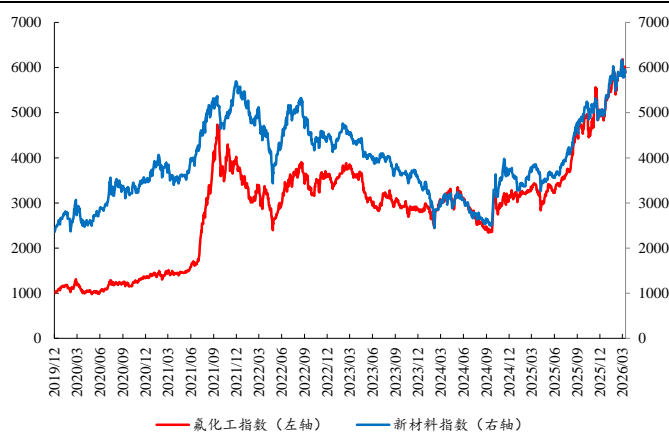
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周氟化工指数跑输基础化工指数 1.52%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周氟化工指数跑输新材料指数 2.96%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.3、股票涨跌排行：本周氟化工板块新宙邦、多氟多涨幅靠前

本周（03月09日-03月13日）氟化工板块的13只个股中，有5只周度上涨（占比38.46%），有8只周度下跌（占比61.54%）。个股7日涨跌幅分别为：新宙邦（+8.61%）、多氟多（+7.83%）、永太科技（+5.79%）、联创股份（+2.27%）、中欣氟材（+0.95%）、金石资源（-0.48%）、鲁西化工（-2.33%）、永和股份（-5.30%）、东岳集团（-7.86%）、东阳光（-7.88%）、昊华科技（-8.27%）、巨化股份（-9.47%）、三美股份（-10.55%）。

表2：本周新宙邦、多氟多涨幅靠前（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（03月13日）收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	300037.SZ	新宙邦	59.4	8.61%	4.01%	25.58%
2	002407.SZ	多氟多	30.85	7.83%	0.69%	103.09%
3	002326.SZ	永太科技	24.11	5.79%	-2.23%	51.16%
4	300343.SZ	联创股份	6.75	2.27%	-1.32%	25.70%
5	002915.SZ	中欣氟材	22.22	0.95%	-6.01%	-14.83%
6	603505.SH	金石资源	20.9	-0.48%	-6.24%	20.87%
7	000830.SZ	鲁西化工	19.74	-2.33%	5.62%	37.95%
8	605020.SH	永和股份	28.39	-5.30%	-5.81%	0.67%
9	0189.HK	东岳集团	12.54	-7.86%	-10.68%	0.72%
10	600673.SH	东阳光	34.82	-7.88%	-7.88%	39.28%
11	600378.SH	昊华科技	34.4	-8.27%	-8.83%	17.21%
12	600160.SH	巨化股份	38.72	-9.47%	-6.92%	8.33%
13	603379.SH	三美股份	68.59	-10.55%	-6.26%	18.72%

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、萤石：价格有所回暖

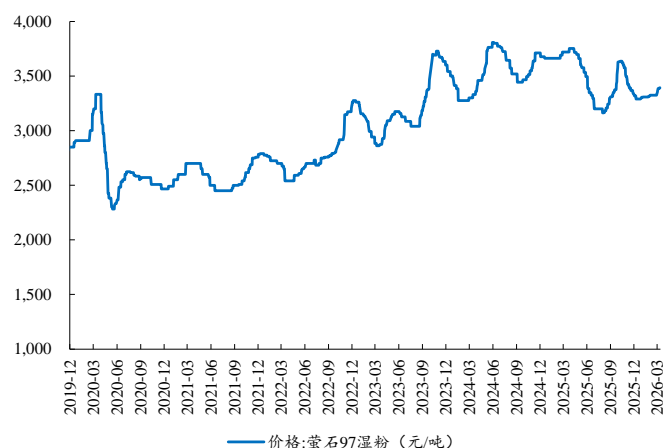
本周（3月9日-3月13日）行情持稳运行。据百川盈孚数据，截至3月13日，萤石97湿粉市场均价3,393元/吨，较上周同期上涨0.18%；3月均价（截至3月13日）3,383元/吨，同比下跌9.25%；2026年（截至3月13日）均价3,339元/吨，较2025年均价下跌4.08%。

据百川盈孚资讯，本周（3月9日-3月13日）萤石市场基本面持续收紧。南方地区受矿山安全事故影响，周边矿山多数停产整顿，叠加两会期间安全生产监管升级，矿山复工审核周期明显延长，导致原本预期的供应恢复进程受阻，进一步加剧了区域性的资源供应偏紧格局。受此提振，市场看涨情绪升温，部分选厂及贸易商捂盘惜售，报价接连小幅上调。相比之下，本周北方市场运行相对平稳，内蒙古等地虽有蒙古进口资源补充，但高品位矿粉占比较低，对整体供应改善作用有限，但受下游压价情绪影响，市场信心相对弱于南方。需求端延续谨慎态势，面对原料持续提价，成本传导压力加大，对高价新单接受度普遍偏低，市场交投博弈加剧。

又据氟务在线跟踪，内萤石粉与氟化氢市场呈现供需博弈加剧、行情分化但整体偏强的态势。供应端，萤石受春节后及全国两会期间安全环保检查力度较大，导致主产区矿山复工进度显著慢于预期，特别是内蒙古等北方核心产区，受低温天气和政策的三重制约，开工负荷低于往年同期。南方个别地区的突发情况也加剧了区域性的供应紧张，共同催生了市场的喊涨情绪。价格方面参考，华东地区送到3450-3550元/吨、山东地区送到3350-3400元/吨、河南及西北地区送到3300-3350元/吨，内蒙古地区送到3200-3300元/吨。萤石价格的高位坚挺，叠加另一主要原料硫酸价格的连续上涨，使得氟化氢生产企业面临着成本高压，利润空间被严重挤压，部分企业甚至亏损生产。尽管成本端支撑强劲，但氟化氢价格的实际传导面临阻碍。下游制冷剂行业逐步复工复产，且即将进入传统旺季备货期，存在刚需补库的需求，但整体采购节奏偏于缓，对高价原料的接受程度有限，多维持按需采购以平衡生产，并未出现大规模的抢货潮。后市来看，短期内萤石供应偏紧的格局难以有效改善，将对市场形成托底；而氟化氢则在成本与需求的博弈中艰难寻找平衡，后续走势需关注萤石主产区的复产进度以及下游制冷剂旺季需求的实质释放力度。

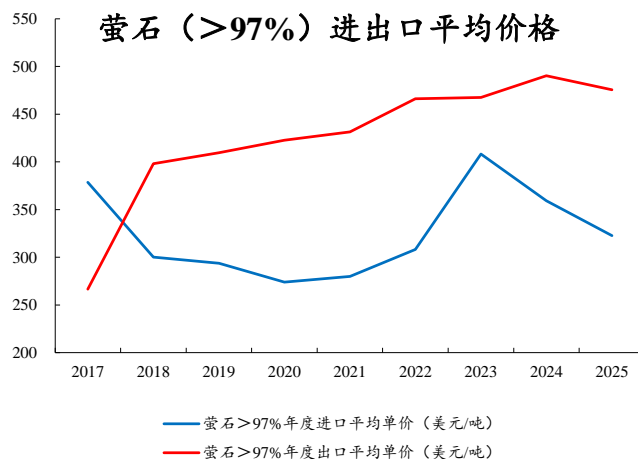
我们认为，萤石行业环保、安全检查等趋严或将成长期趋势，落后中小产能或将不断出清。从长期来看，含氟新材料等萤石下游需求的不断积累以及行业成本的不断提高，萤石价格中枢将不断上行，萤石行业长期投资价值凸显。

图9：本周萤石价格有所回暖



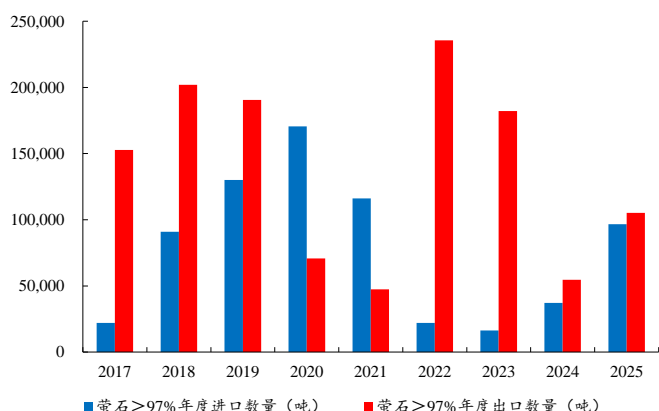
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：2025年萤石>97%出口均价有所下滑



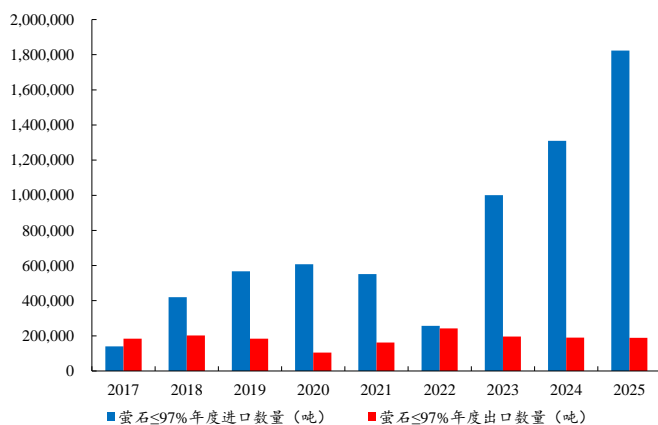
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：2025年萤石 (>97%) 进口同比+159.6%



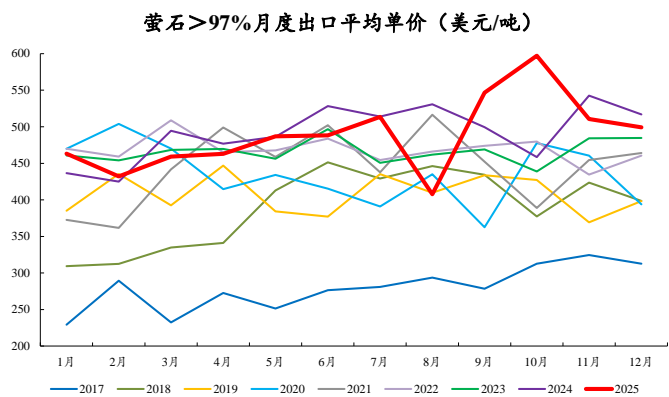
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：2025年萤石 (≤97%) 进口同比+39.2%



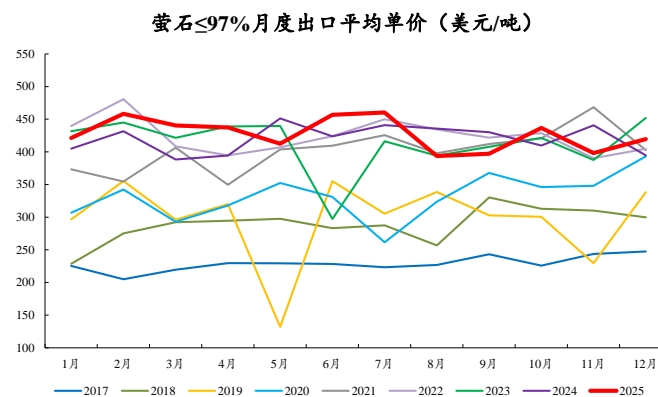
数据来源：Wind、开源证券研究所

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：中东局势难撼趋势，价格或将迎来新一轮上调

本周（3月9日-3月13日）制冷剂价格或将迎新一轮上调。截至03月13日，
 (1) R32 价格、价差分别为 63,500、48,074 元/吨，较上周分别持平、-3.14%；较 2 月分别+0.79%、-4.33%；较 2025 年分别+41.11%、+53.76%。
 (2) R125 价格、价差分别为 55,000、37,059 元/吨，较上周分别+7.84%、+9.51%；较 2 月分别+10.00%、+8.81%；较 2025 年分别+23.60%、+46.75%。
 (3) R134a 价格、价差分别为 58,500、37,922 元/吨，较上周分别持平、持平；较 2 月分别+0.86%、-0.20%；较 2025 年分别+28.57%、+43.05%。
 (4) R143a 价格为 46,000 元/吨，较上周持平；较 2 月持平；较 2025 年-1.84%。
 (5) R227 价格为 55,000 元/吨，较上周持平；较 2 月-15.38%；较 2025 年-14.47%。
 (6) R152a 价格为 28,000 元/吨，较上周持平；较 2 月持平；较 2025 年+2.59%。
 (7) R410a 价格为 56,000 元/吨，较上周持平；较 2 月+0.90%；较 2025 年+25.84%。
 (8) R404 价格为 49,500 元/吨，较上周持平；较 2 月+7.61%；较 2025 年+7.60%。
 (9) R507 价格为 49,500 元/吨，较上周持平；较 2 月+7.61%；较 2025 年+7.60%。
 (10) R22 价格、价差分别为 17,500、6,676 元/吨，较上周分别持平、-12.04%；较 2 月分别持平、-19.07%；较 2025 年分别-51.05%、-73.83%。

其中外贸市场，(1) R32 外贸参考价格为 62,500 元/吨，较上周+0.81%；较 2 月+0.81%；较 2025 年+32.98%。
 (2) R125 外贸参考价格为 51,000 元/吨，较上周持平；较 2 月持平；较 2025 年+13.33%。
 (3) R134a 外贸参考价格为 58,000 元/吨，较上周持平；较 2 月+3.57%；较 2025 年+26.09%。
 (4) R143a 外贸参考价格为 20,000 元/吨，较上周持平；较 2 月-28.57%；较 2025 年-18.21%。
 (5) R227 外贸参考价格为 50,000 元/吨，较上周持平；较 2 月+5.80%；较 2025 年-15.61%。
 (6) R152a 外贸参考价格为 25,000 元/吨，较上周持平；较 2 月-7.41%；较 2025 年-3.94%。
 (7) R410a 外贸参考价格为 56,000 元/吨，较上周持平；较 3 月+1.82%；较 2025 年+21.74%。
 (8) R404 外贸参考价格为 35,500 元/吨，较上周持平；较 2 月+14.52%；较 2025 年+11.17%。
 (9) R507 外贸参考价格为 35,500 元/吨，较上周持平；较 2 月+14.52%；较 2025 年+11.17%。
 (10) R22 外贸参考价格为 15,500 元/吨，较上周持平；较 2 月+6.90%；较 2025 年-53.03%。

又据氟务在线跟踪，近期受原料价格持续上涨带动，部分制冷剂品种价格陆续触底反弹。其中，甲烷氯化物原料价格持续走高，推动 R22 报盘逐步上调。国内生产企业库存处于正常水平，下游渠道仅维持刚需采购，市场需求呈现温和复苏态势。外贸方面，受中东地区局势影响，出口受阻，需求阶段性暂缓，但后续有望快速回补。分品种来看：R32 短期涨势有所放缓，内贸空调排产同比去年稳中有增，外贸出口受船运影响导致库存有所累积，市场提价节奏缓慢；R134a 流通市场成交价陆续上行，兼顾去库存与稳价目标，报盘稳步上调；R125 配额企业优先保障自身下游 R410a、R404、R507 等产品的混配需求，导致流通货源持续紧缺。今年为中东地区基线年最后一年，进口商对制冷剂需求较为迫切，预计随着地区局势缓和，出口需求将快速释放。整体来看，行业景气度持续向好，市场价格正等待契机刺激，有望迎来快速反弹。

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。

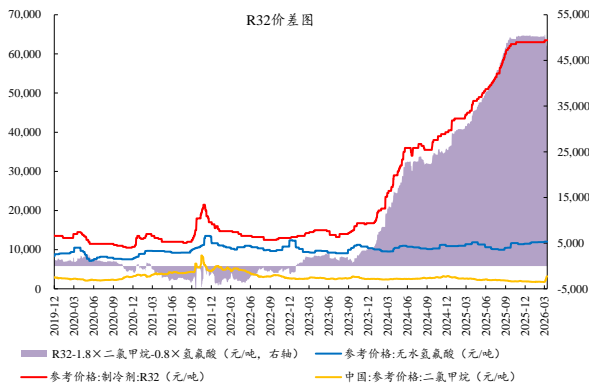
3.1、R32 价格有望上调，为二季度长协预热

本周（3月9日-3月13日）R32 上行趋势不变。据百川盈孚数据，截至3月13日，R32 市场均价 63,500 元/吨，较上周同期持平；价差为 48,074 元/吨，较上周同期-3.14%；3月均价（截至3月13日）为 63,500 元/吨，环比+45.27%；2026 年（截至3月13日）均价为 63,167 元/吨，较 2025 年均价+17.72%。本周 R32 产量为 5,683 吨，环比+3.87%。

其中 R32 外贸市场，截至3月13日，R32 外贸参考价格 62,500 元/吨，较上周同期+0.81%；价差为 47,074 元/吨，较上周同期-2.20%；3月外贸参考均价（截至3月13日）为 62,222 元/吨，环比+33.28%；2026 年（截至3月13日）外贸参考价格为 61,879 元/吨，较 2025 年+14.31%。

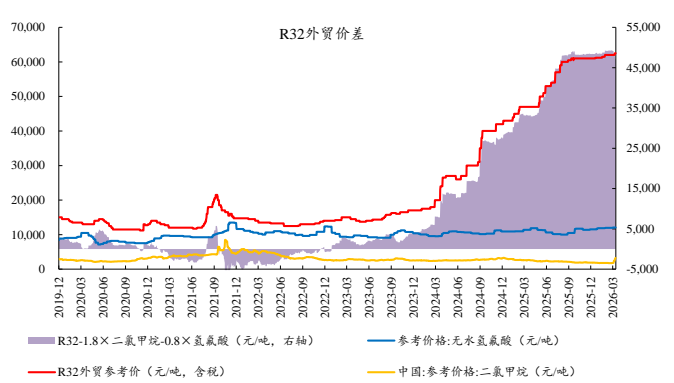
据百川盈孚资讯，本周国内制冷剂 R32 市场偏强运行，价格中枢延续高位整理。当前下游空调厂商及维修市场刚需采购为主，大规模备库需求尚未集中释放，制冷剂 R32 市场高位盘整过渡为主。伴随后市旺季需求进一步释放，制冷剂 R32 价格上行趋势不改，成交重心或保持高位上探。现阶段企业散水货源主要流向终端空调企业，长协订单执行稳定，贸易商维持刚需采买节奏。季节性旺季临近，下游空调企业排产预计同比增长，制冷剂 R32 市场有望再次开启连续上行通道。当前主流企业出厂参考报价在 62500-63500 元/吨，实单成交存在差异。

图15：R32 价格有望再次开启连续上行通道



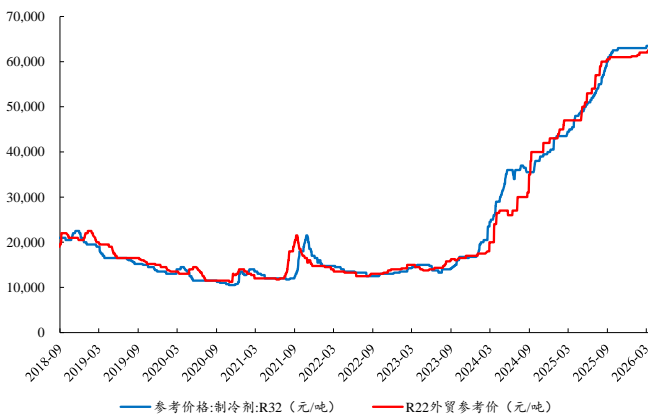
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图16：R32 外贸稳中上行



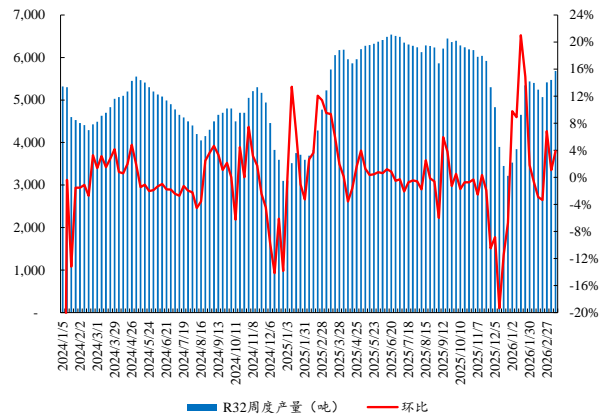
数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

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+3.87%



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。

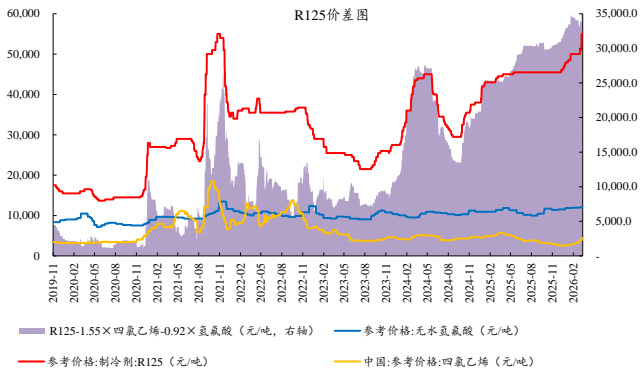
3.2、R125 价格高位整理，或将进一步有所上调

本周（3月9日-3月13日）R125 行情向好趋势不变。据百川盈孚数据，截至3月13日，R125 市场均价 55,000 元/吨，较上周同期+7.84%；价差为 37,059 元/吨，较上周同期+9.51%；3 月均价（截至 3 月 13 日）为 53,000 元/吨，环比+22.66%；2026 年（截至 3 月 13 日）均价为 50,675 元/吨，较 2025 年均价+12.56%。本周 R125 产量为 2,434 吨，环比+7.84%。

其中 R125 外贸市场，截至 3 月 13 日，R125 外贸参考价格 51,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 33,059 元/吨，较上周同期-2.31%；3 月外贸参考均价（截至 3 月 13 日）为 51,000 元/吨，环比+11.64%；2026 年（截至 3 月 13 日）外贸参考价格为 50,905 元/吨，较 2025 年+14.81%。

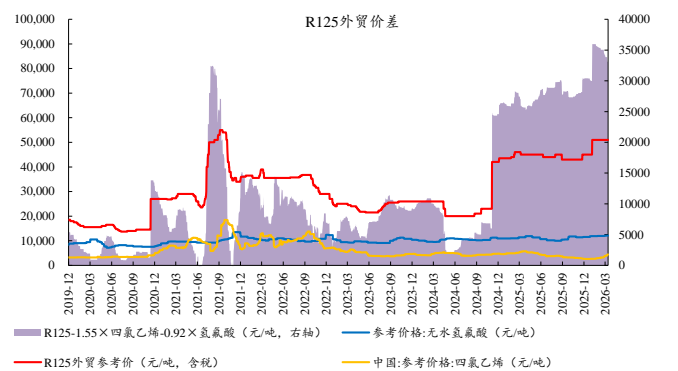
据百川盈孚资讯，本周国内制冷剂 R125 市场整体呈现高位持稳运行态势。受配额政策收紧及生产企业协同挺价的影响，主流企业报盘高位，行业高景气周期延续。当前制冷剂 R125 市场交投稳定，终端需求尚未完全释放，实际成交刚需为主。R125 作为关键混配原料，企业多优先保障自身产线供应，多用于 R404a、R410a 等混合制冷剂的生产，导致市场流通货源持续紧缺，受此背景影响厂商多坚挺报价。需求方面，下游高价采买心态谨慎，尚未形成集中采购态势。贸易环节询盘虽有增加，但实质性成交稀少，多为刚需补库。当前主流企业出厂参考报价在 55000-56000 元/吨，实单成交存在差异。

图19：R125 内贸行情持续向好



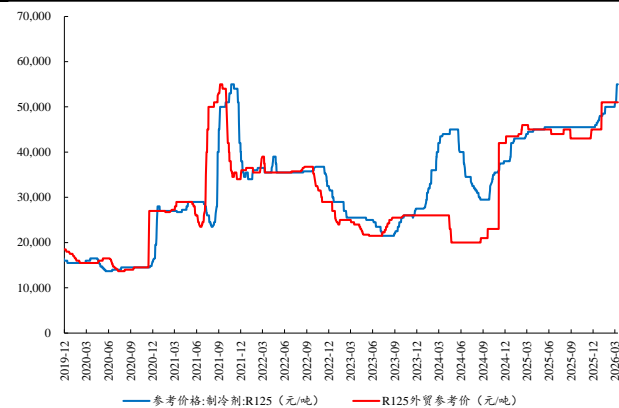
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图20：R125 外贸行情持续向好



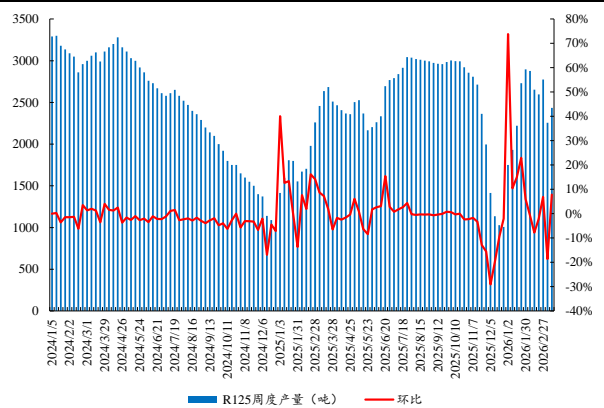
数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

图21：R125 内、外贸价格接近



数据来源：百川盈孚、赢务在线、开源证券研究所

图22：本周 R125 产量环比+7.84%



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。

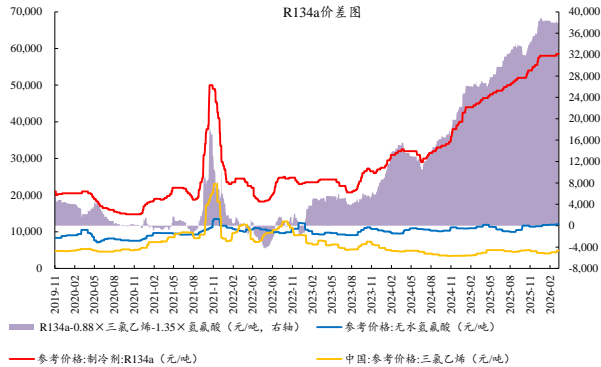
3.3、R134a 价格高位消化，或将进一步上行

本周（3月9日-3月13日）R134a 向上趋势不变。据百川盈孚数据，截至3月13日，R134a 市场均价 58,500 元/吨，较上周同期持平；价差为 37,922 元/吨，较上周同期持平；3月均价（截至3月13日）为 58,500 元/吨，环比+31.54%；2026年（截至3月13日）均价为 58,167 元/吨，较 2025 年均价+17.36%。本周 R134a 产量为 4,469 吨，环比+4.91%。

其中 R134a 外贸市场，截至3月13日，R134a 外贸参考价格 58,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 37,422 元/吨，较上周同期持平；3月外贸参考均价（截至3月13日）为 58,000 元/吨，环比+26.67%；2026年（截至3月13日）外贸参考价格为 56,708 元/吨，较 2025 年+17.05%。

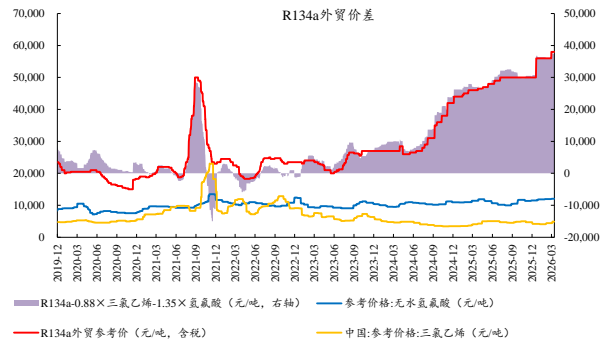
据百川盈孚资讯，本周国内制冷剂 R134a 市场延续景气态势。近期上游原料涨势积极，成本端支撑强劲，利好制冷剂 R134a 价格高位运行。尽管供给端支撑强劲，企业调涨气氛浓厚，但需求端释放偏缓，市场整体交投活跃度有限，业者多维持观望态度。供应方面，受制于生产配额制度限制，行业集中度进一步提升，头部企业依托配额优势与产业链协同效应，主动控制出货节奏，维持市场紧平衡格局，进而支撑了厂商挺涨的意愿。然当前汽车制造及维修市场旺季阶段尚未充分启动，终端对高位价格接受度有限，采购行为趋于谨慎。综合来看，目前制冷剂 R134a 市场涨幅温和、成交平稳，市场处于对高位价格的消化过程。当前主流企业出厂参考报价在 58000-61000 元/吨，实单成交存在差异。

图23: R134a 价格高位坚挺，或将进一步上调



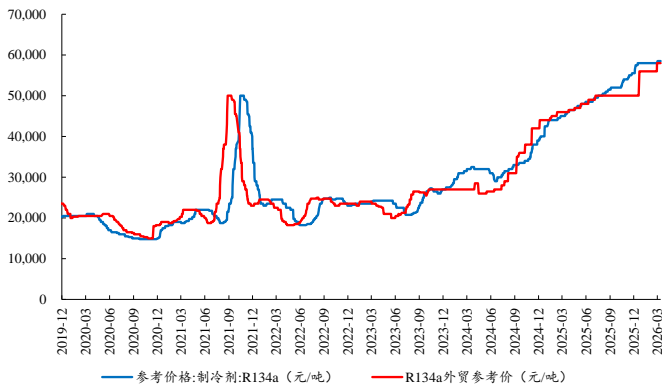
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图24: R134a 外贸行情持续向上



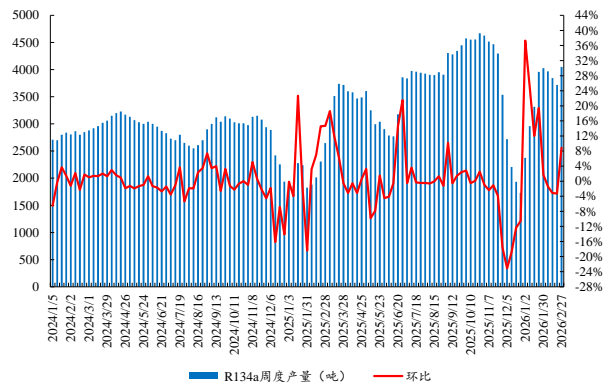
数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

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+4.91%



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。

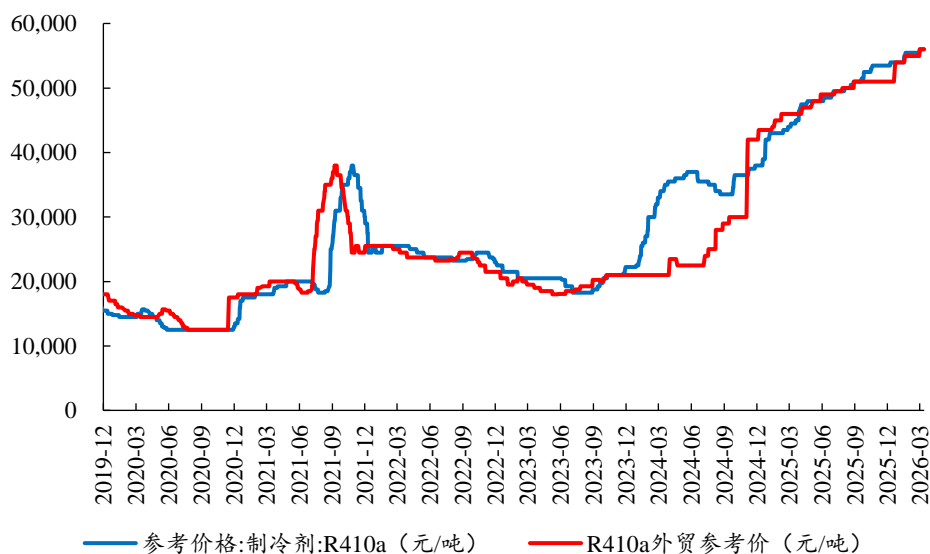
3.4、R410a 内、外贸价格稳中上行

本周（3月9日-3月13日）R410a 市场趋势向好。据百川盈孚数据，截至3月13日，R410a 市场均价 56,000 元/吨，较上周同期持平；3月均价（截至3月13日）为 56,000 元/吨，环比+28.97%；2026 年（截至3月13日）均价为 55,413 元/吨，较 2025 年均价+13.32%。

其中 R410a 外贸市场，截至3月13日，R410a 外贸参考价格 56,000 元/吨，较上周同期持平；3月均价（截至3月13日）为 56,000 元/吨，环比+22.02%；2026 年（截至3月13日）均价为 55,180 元/吨，较 2025 年均价+13.27%。

据百川盈孚资讯，本周国内制冷剂 R410a 市场偏暖运行，业者针对后续市场保持看涨预期。受原料端 R125 价格强势拉涨，以及配额政策利好驱动的共同影响下，制冷剂 R410a 企业报盘高位坚挺。鉴于下游空调厂商及维修市场刚需采购为主，大规模备库需求尚未集中释放，前期调价上移幅度较为温和。供应方面，R410a 作为 R32 与 R125 的混配制冷剂，其原料制冷剂市场流通货源偏紧，对 R410a 成本端形成有效支撑。需求方面，市场需求尚未完全释放，下游集中补库行为较少，但基于对后市旺季需求预期，空调排产预计稳步回升。目前企业多执行长约订单为主，贸易市场对涨价后的新单采购维持谨慎。综合来看，原料成本支撑与下游接受度博弈加剧，涨幅有待进一步消化。当前主流企业出厂参考报价在 56500-58000 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、氟务在线、开源证券研究所

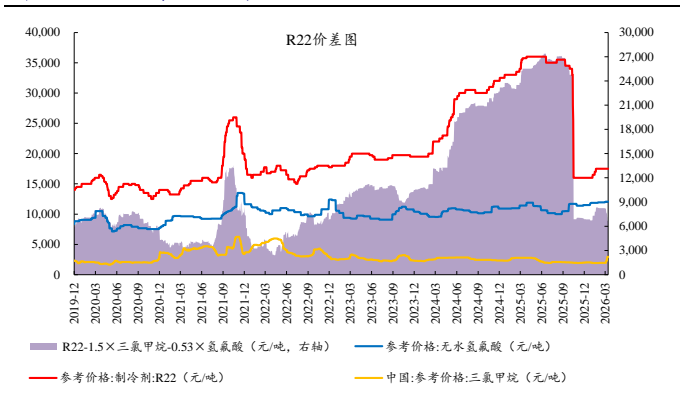
3.5、R22 底部企稳

本周（3月9日-3月13日）R22底部企稳。据百川盈孚数据，截至3月13日，R22市场均价17,500元/吨，较上周同期持平；价差为6,676元/吨，较上周同期-12.04%；3月均价（截至3月13日）为17,500元/吨，环比-47.64%；2026年（截至3月13日）均价为17,317元/吨，较2025年均价-43.42%。

其中R22外贸市场，截至3月13日，R22外贸参考价格15,500元/吨，较上周同期持平；价差为4,676元/吨，较上周同期-16.34%；3月外贸参考均价（截至3月13日）为15,500元/吨，环比-53.03%；2026年（截至3月13日）外贸参考价格为14,854元/吨，较2025年-44.13%。

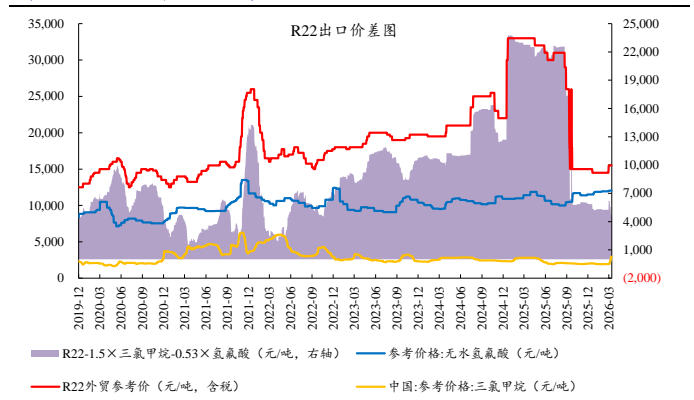
据百川盈孚资讯，本周国内制冷剂R22市场稳中看涨。近期受上游原料价格连续走高影响，企业拉涨意愿增强，现阶段制冷剂R22存在看涨预期。当前生产厂家虽酝酿涨价氛围，然下游整体采购积极性有限，成交多以小单刚需为主，经销商多以消化现有库存为主，缺乏大规模补库备货动力，或抑制涨价空间。综合来看，尽管受生产配额制度影响，市场供应存在削减的利好支撑，但实际需求端亦呈现递减趋势，在政策约束以及需求疲软的僵持博弈下，制冷剂R22价格上行缺乏长期有效驱动，市场整体运行缺乏明显调整动能。在配额制度刚性约束的长期支撑下，制冷剂R22市场供需关系或将逐步改善，价格具备企稳基础；但短期内供大于求格局难以根本扭转，制冷剂R22市场或仍将延续横盘整理态势，上行阻力仍存。当前主流企业出厂参考报价在15500-18000元/吨，实单成交存在差异。

图28：R22内贸行情企稳



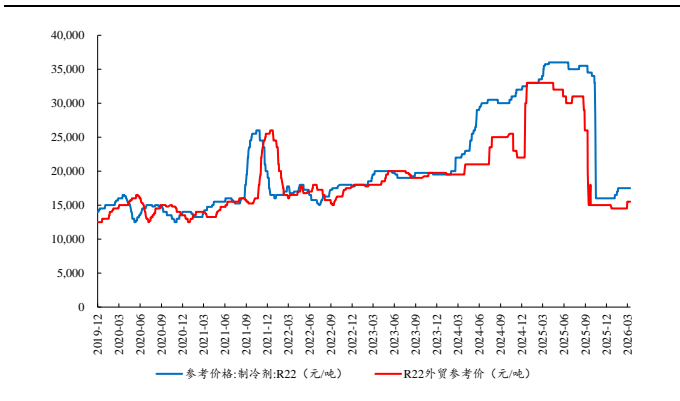
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图29：R22外贸行情企稳



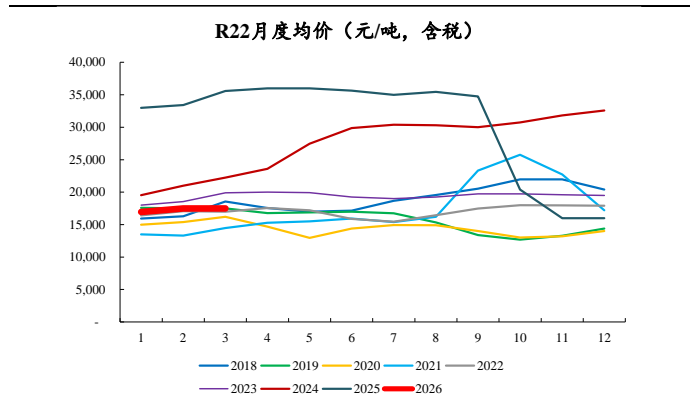
数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

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 等稳定运行

本周（3月9日-3月13日）R404、R507 等稳定运行。据百川盈孚数据，截至3月13日，【R143a】出厂价 46,000 元/吨，较上周持平；3月均价（截至3月13日）为 46,000 元/吨，同比持平,环比+5.62%；2026年(截至3月13日)均价为 43,905 元/吨，较 2025 年均价-1.84%。【R404】出厂价 49,500 元/吨，较上周持平；3月均价（截至3月13日）为 49,500 元/吨，同比+7.61%,环比+15.40%；2026年(截至3月13日)均价为 48,727 元/吨，较 2025 年均价+7.60%。【R507】出厂价 49,500 元/吨，较上周持平；3月均价（截至3月13日）为 49,500 元/吨，同比+7.61%,环比+15.40%；2026年(截至3月13日)均价为 48,727 元/吨，较 2025 年均价+7.60%。

【R227】出厂价 55,000 元/吨，较上周持平；3月均价（截至3月13日）为 55,000 元/吨，同比-15.38%,环比+21.84%；2026年(截至3月13日)均价为 55,000 元/吨，较 2025 年均价-14.47%。【R152a】出厂价 28,000 元/吨，较上周持平；3月均价（截至3月13日）为 28,000 元/吨，同比持平,环比+13.71%；2026年(截至3月13日)均价为 28,000 元/吨，较 2025 年均价+2.59%。

其中外贸市场，截至3月13日，【R143a】外贸参考价 20,000 元/吨，较上周持平；3月均价（截至3月13日）为 20,000 元/吨，同比-28.57%,环比-31.20%；2026年(截至3月13日)均价为 20,000 元/吨，较 2025 年均价-18.21%。【R404】外贸参考价 35,500 元/吨，较上周持平；3月均价（截至3月13日）为 35,500 元/吨，同比+14.52%,环比+16.26%；2026年(截至3月13日)均价为 34,995 元/吨，较 2025 年均价+11.17%。【R507】外贸参考价 35,500 元/吨，较上周持平；3月均价（截至3月13日）为 35,500 元/吨，同比+14.52%,环比+16.26%；2026年(截至3月13日)均价为 34,995 元/吨，较 2025 年均价+11.17%。【R227】外贸参考价 50,000 元/吨，较上周持平；3月均价（截至3月13日）为 50,000 元/吨，同比+5.80%,环比+7.53%；2026年(截至3月13日)均价为 49,142 元/吨，较 2025 年均价-15.61%。【R152a】外贸参考价 25,000 元/吨，较上周持平；3月均价（截至3月13日）为 25,000 元/吨，同比-7.41%,环比-2.78%；2026年(截至3月13日)均价为 25,667 元/吨，较 2025 年均价-3.94%。

图32：R404、R507 等价格坚挺

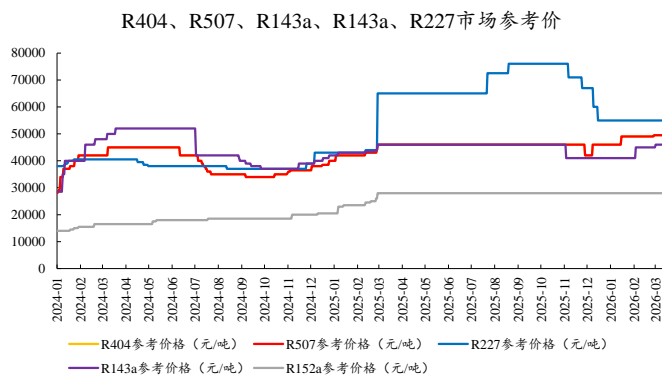
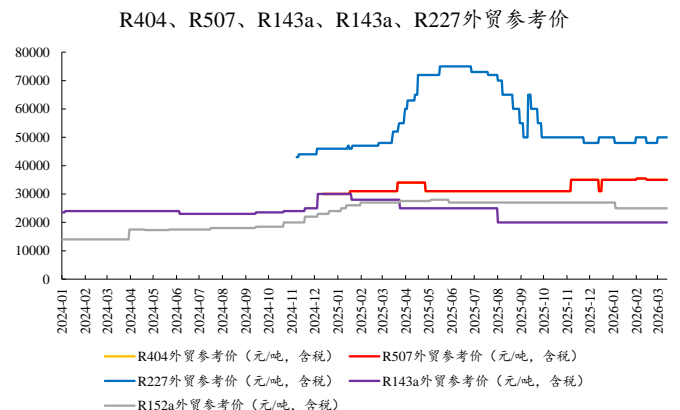


图33：R404、R507 外贸报价坚挺



数据来源：百川盈孚、赢务在线、开源证券研究所

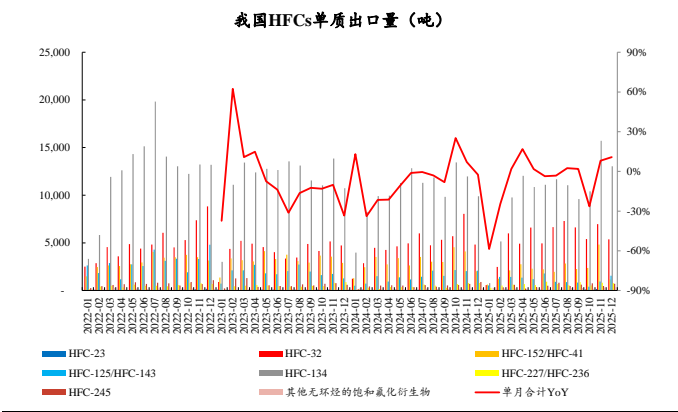
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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%。

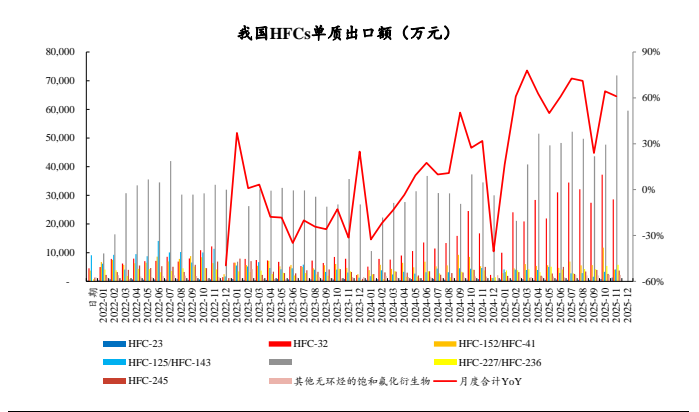
12 月单月，我国 HFCs 单质制冷剂总出口量约为 2.3 万吨，同比+10.8%；出口总额约为 10.9 亿元，同比+61.0%。其中 R32、R125/R143 出口量分别为 5,362、1,545、13,029 吨，分别同比+11.2%、-25.9%、+31.8%；均价分别为 46,749、30,302、44,334 元/吨，分别同比+54%、+20%、+50%。

图34：12月单质制冷剂出口量合计同比+10.8%



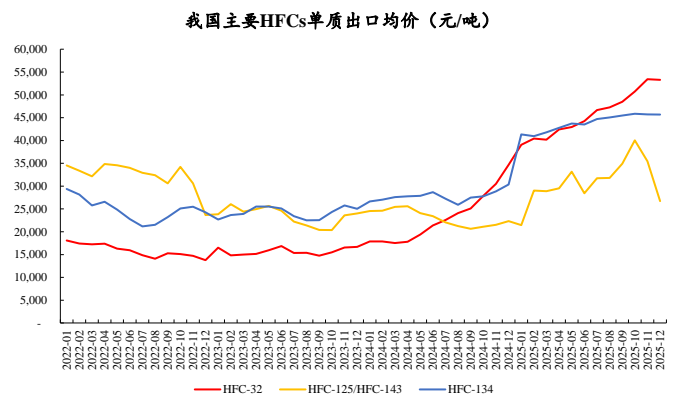
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图35：12月单质制冷剂出口额合计同比+61.0%



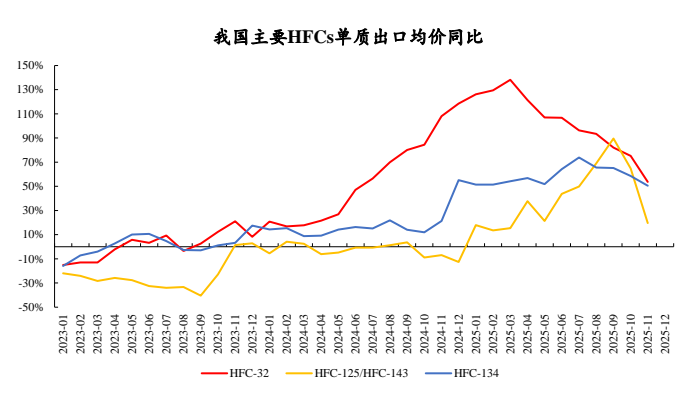
数据来源：海关总署、开源证券研究所

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



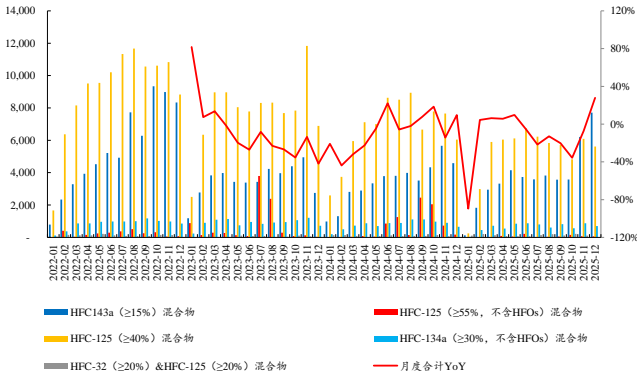
数据来源：海关总署、开源证券研究所

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%

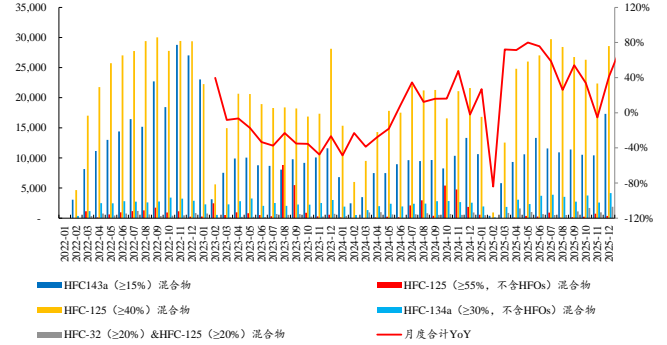
我国主要HFCs混配出口量 (吨)



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%

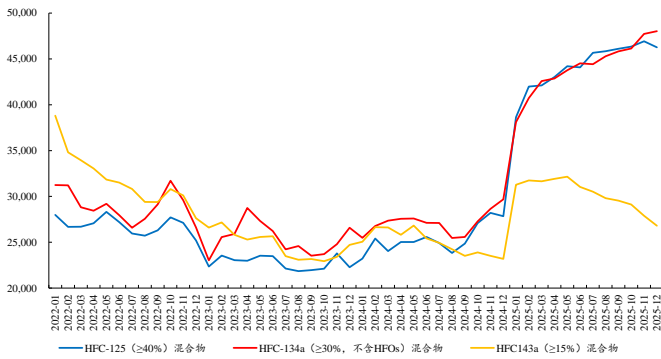
我国主要HFCs混配出口额 (万元)



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

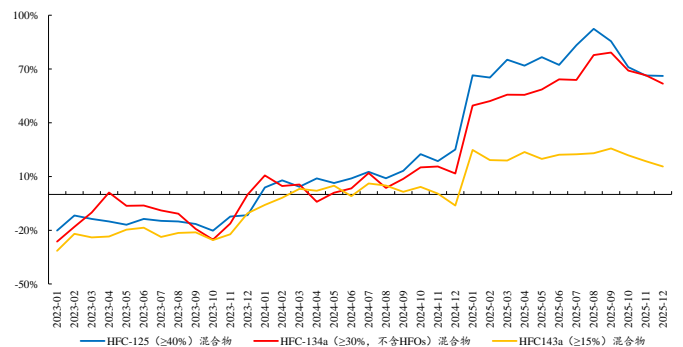
我国主要HFCs混配出口均价 (元/吨)



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

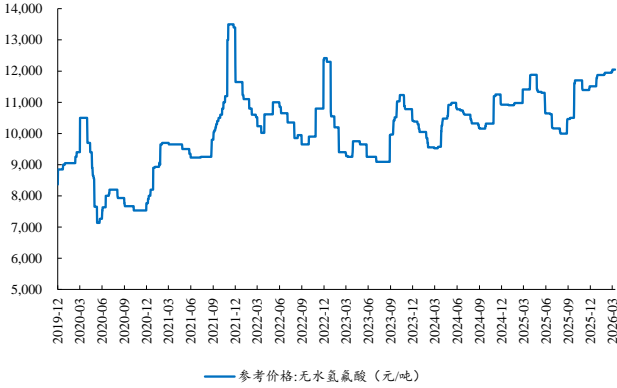
我国主要HFCs混配出口均价同比



数据来源：海关总署、开源证券研究所

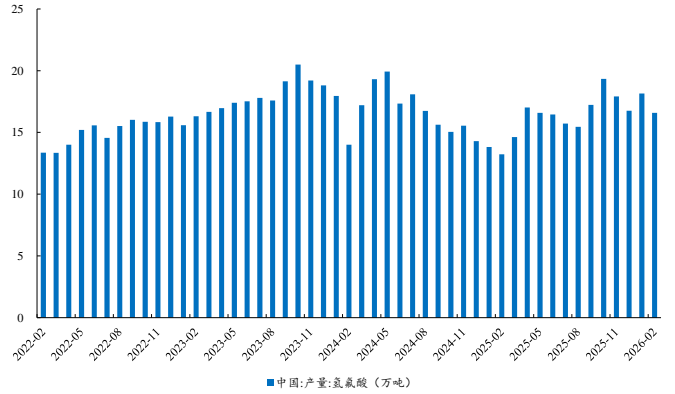
3.8、制冷剂原料：甲烷氯化物、四氯乙烯价格大幅上涨

图42：本周氢氟酸价格稳定



数据来源：Wind、开源证券研究所

图43：2月氢氟酸产量环比-8.62%



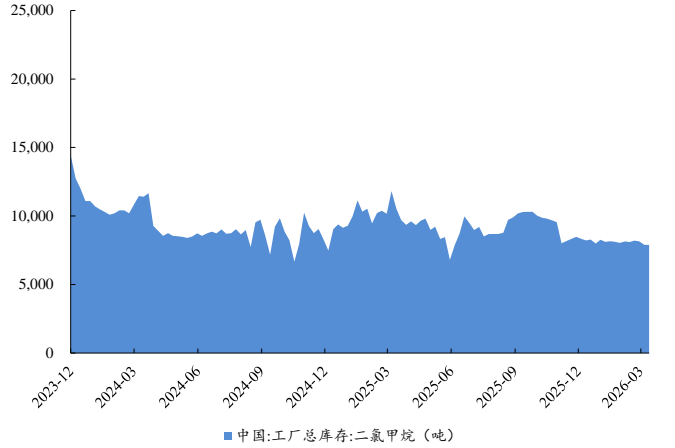
数据来源：Wind、开源证券研究所

图44：本周二氯甲烷价格环比+36.81%



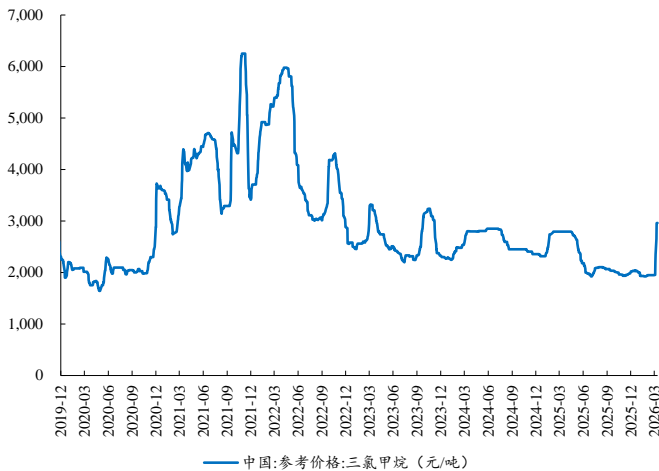
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周二氯甲烷库存环比-0.24%



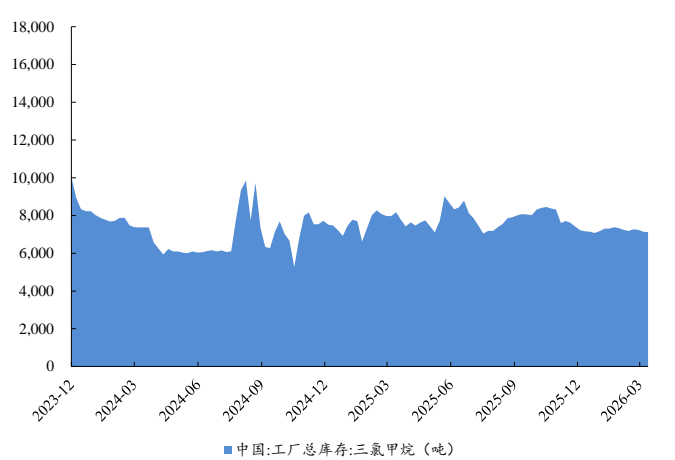
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周三氯甲烷价格环比+25.91%



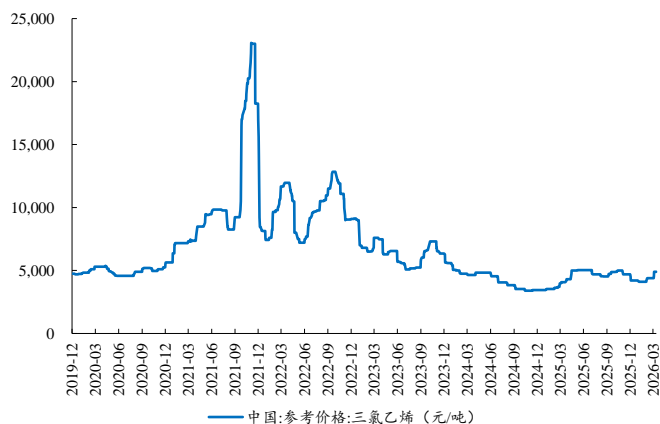
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周国内三氯甲烷库存环比-0.32%



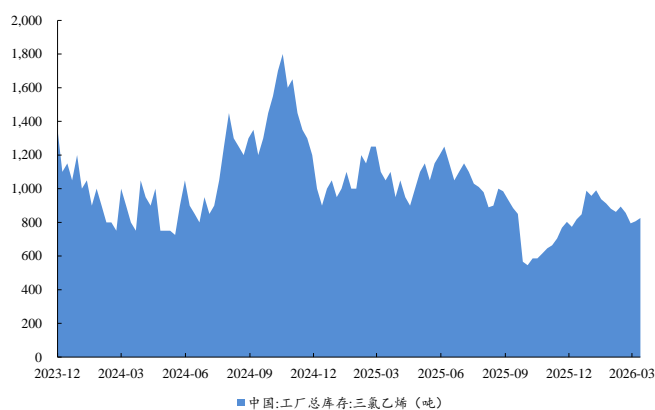
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周三氯乙烯价格环比持平



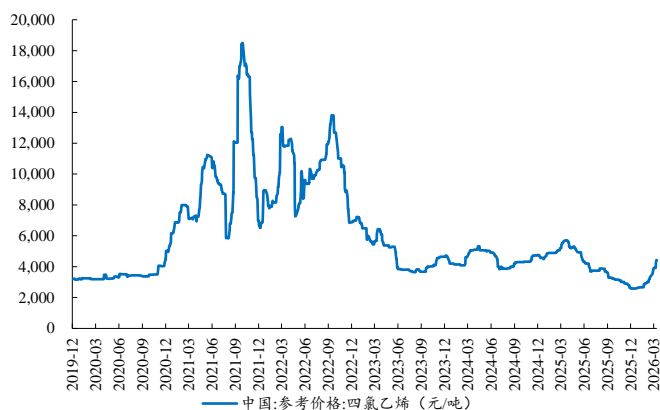
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 本周国内三氯乙烯库存环比+2.48%



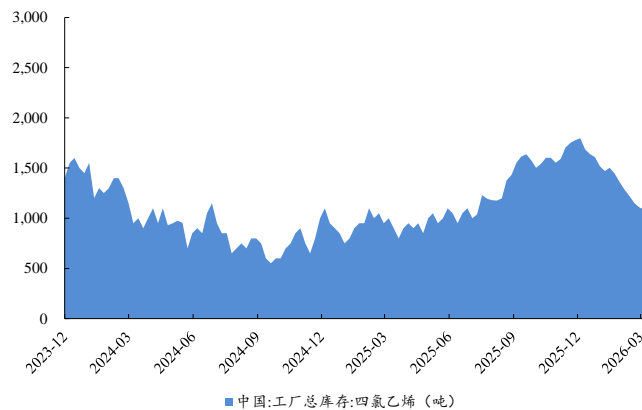
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50: 本周四氯乙烯价格环比+12.89%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

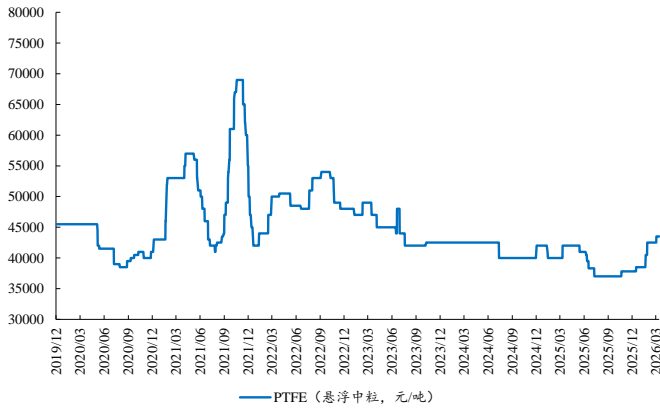
图51: 本周四氯乙烯库存环比-2.12%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

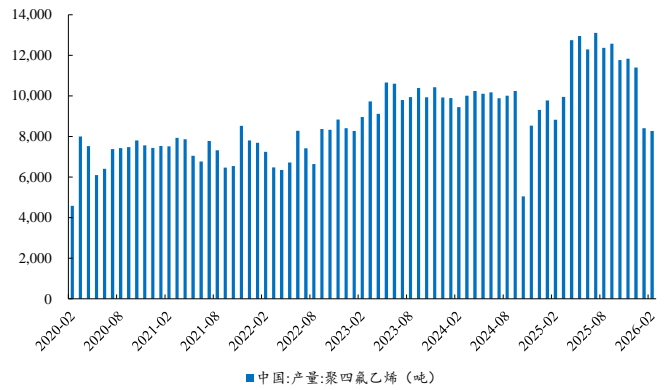
4、含氟材料行情跟踪：HFP 价格有所上行

图52：本周 PTFE 价格环比持平



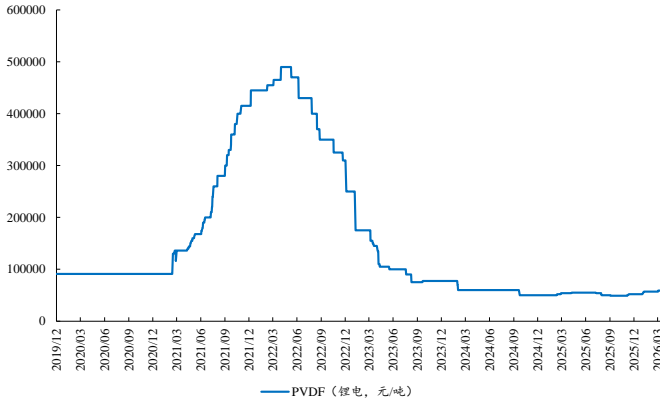
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：2026 年 2 月 PTFE 产量环比-1.65%



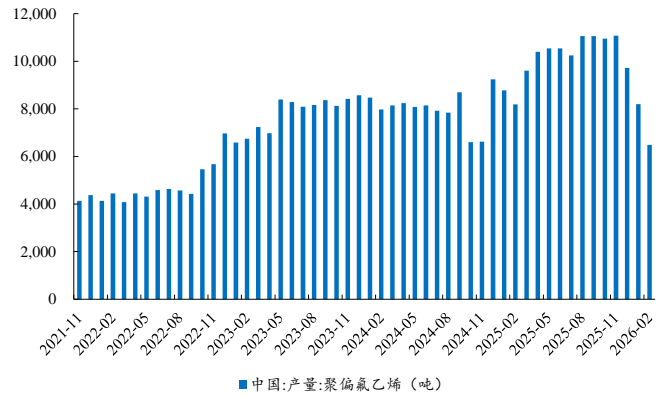
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：本周 PVDF 价格环比持平



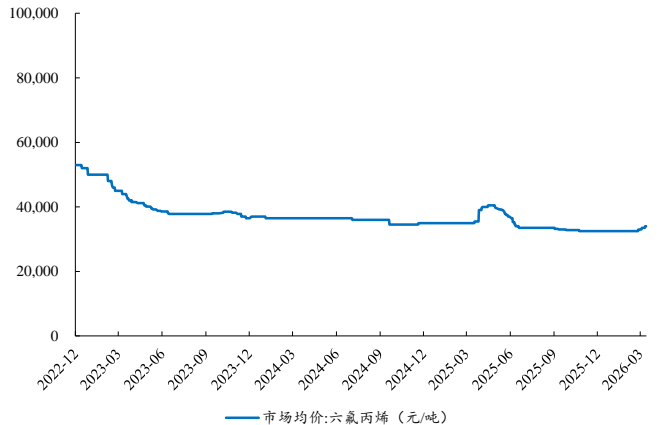
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：2026 年 2 月 PVDF 产量环比-20.93%



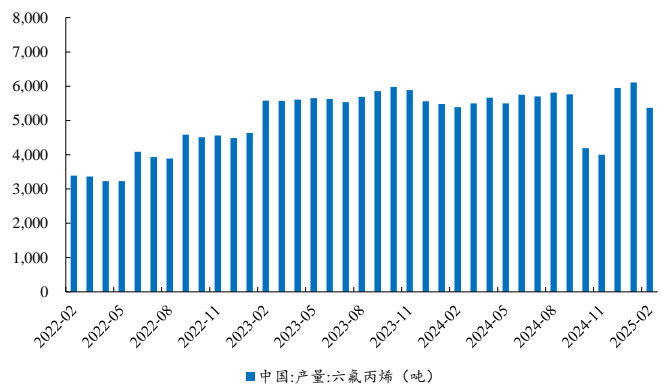
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：本周 HFP 价格环比+1.49%



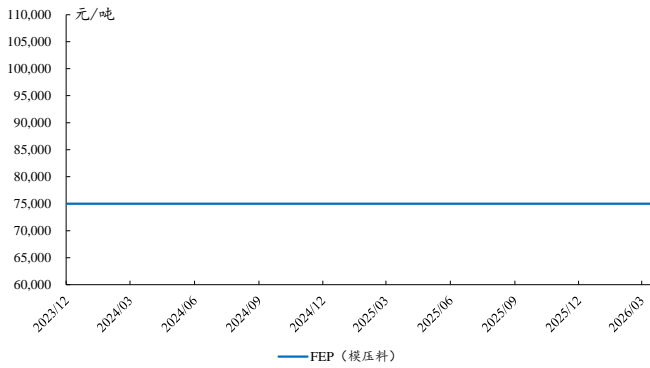
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57：2026 年 2 月 HFP 产量环比-15.31%



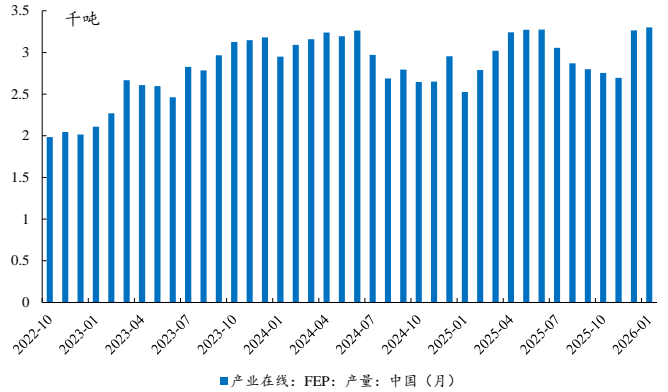
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58: 本周 FEP 价格环比持平



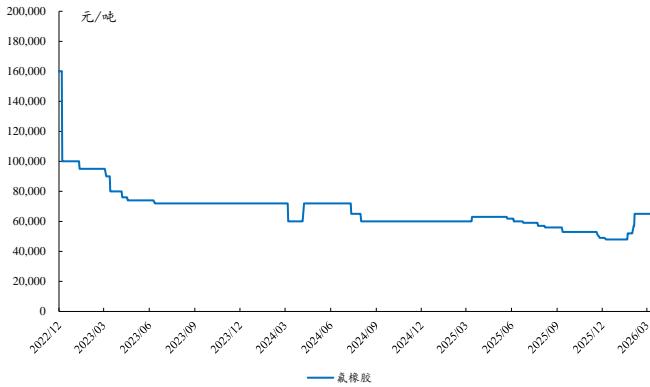
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图59: 2026年1月国内 FEP 产量环比+1.07%



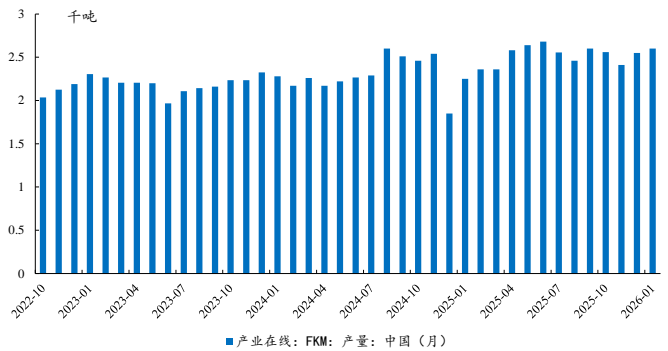
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图60: 本周 FKM 价格环比持平



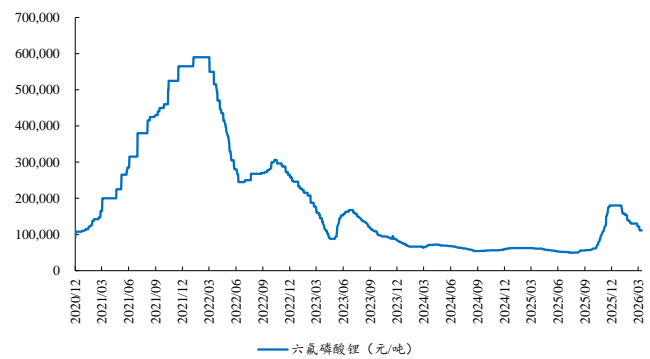
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图61: 2026年1月国内 FKM 产量环比+1.96%



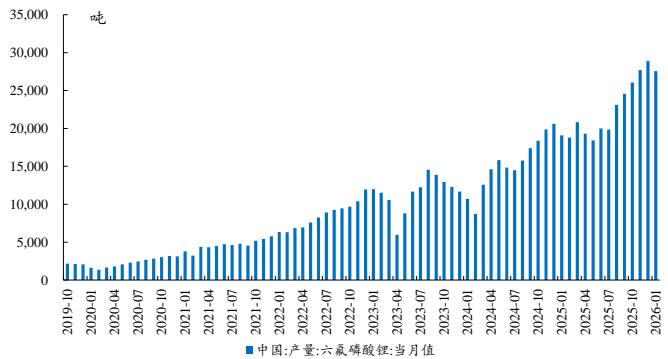
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图62: 本周六氟磷酸锂价格环比持平



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图63: 2026年2月六氟磷酸锂产量环比-18.26%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

5、近期行业动态：东阳光发行股份购买资产并募集配套资金；永和股份 4.4 万吨/年二氟一氯甲烷等技改项目公示；欧洲专利局裁决维持 Solstice® HFO-1234yf 核心工艺专利有效

5.1、近期公司公告：东阳光发行股份购买资产并募集配套资金；永太科技拟投资 8.2 亿元布局 5 万吨六氟磷酸锂与补锂剂项目

表3：本周重要公司公告

公司简称	发布日期	公告内容
永太科技	2026/3/14	新建项目：公司拟以 5.5 亿元对现有产能进行技改扩建为年产 5 万吨六氟磷酸锂产能，以 2.7 亿元投资建设年产 5000 吨新型补锂剂项目。预计总投资金额 8.2 亿元。
东阳光	2026/3/6	定增收购：公司拟通过发行股份的方式直接及间接取得东数一号 70.00% 股权，并向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金。本次发行价格为 19.68 元/股，不低于定价基准日前 120 个交易日公司股票交易均价的 80%。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

5.2、本周行业新闻：永和股份 4.4 万吨/年二氟一氯甲烷等技改项目公示；欧洲专利局裁决维持 Solstice® HFO-1234yf 核心工艺专利有效；科慕荷兰工厂因 HFC-23 配额超标被罚近 2000 万

【R22】永和股份 4.4 万吨/年二氟一氯甲烷等技改项目公示。据氟化工公众号，3 月 2 日，南平市生态环境局受理了邵武永和金塘新材料有限公司年产 44kt 二氟一氯甲烷和 10kt 焚烧装置扩建及氟聚合物技改项目环境影响报告表并予以公示。本次改扩建工程共生产 3 种产品，分别为四氟乙烯-六氟丙烯-偏氟乙烯的共聚物(THV)、乙烯-四氟乙烯共聚物(ETFE)及二氟一氯甲烷(F22)，其中 THV 与 ETFE 产能均为 1000ta，F22 产能为 44000t/a(自用不外售)；生产的副产品包括 THV 与 ETFE 的等外品、有水氢氟酸(30%)、硫酸(85-90%)和盐酸(31-36%)。改扩建完成后 THV、ETFE 与 PVDF 柔性生产，总产能 10000ta 不变(本环评按照产污最大进行分析，即 THV 与 ETFE 产能均为 1000t/a、PVDF 产能为 8000t/a)。预计 2026 年 10 月份投产。

【R1234yf】欧洲专利局裁决维持 Solstice® HFO-1234yf 核心工艺专利有效。据氟化工公众号，全球高性能特种材料领域领军企业 Solstice Advanced Materials（以下简称“Solstice”）宣布，欧洲专利局上诉委员会已作出终局裁决，维持 Solstice 所持欧洲专利 EP 2546225（以下简称“225 号专利”）的全部有效性。225 号专利是涉及 HFO-1234yf 生产工艺的核心工艺专利，上诉委员会已于 2026 年 2 月 9 日正式出具裁决文书。HFO-1234yf 由 Solstice 以商品名 Solstice® yf 制冷剂推向市场，是汽车空调领域 R-134a 制冷剂的近直接替代产品，可助力全球车企满足欧盟低全球变暖潜值（GWP）相关法规要求，目前已在全球数亿辆汽车中实现规模化应用。尽管部分早期专利及专利申请已到期，Solstice 围绕 HFO-1234yf 构建的知识产权组合仍包含超 1400 项已授权专利与专利申请。其中，约 350 项专利涉及独特组合物与应用场景，超过 1000 项专利聚焦生产工艺相关创新，此外，组合内多项专利的有效期可延续至 2030 年之后。

【R23】科慕荷兰工厂因 HFC-23 配额超标被罚近 2000 万。据氟务在线公众号，荷兰主管部门指控科慕公司再次在欧洲市场投放超出许可额度的氢氟烃（HFCs），

该公司将面临一笔近 2000 万欧元的追加罚款。负责荷兰含氟气体法规执法的荷兰人类环境与运输督察局（ILT），曾在 2023 年因科慕超出配额对其处以 100 万欧元罚款。与 2023 年违规情形一致，此次最新指控的违法行为同样涉及三氟甲烷（HFC-23）进口。这笔新增的附条件行政罚款，适用周期为 2026—2028 年。

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。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