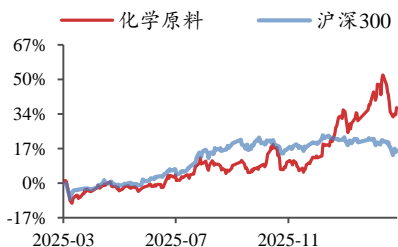


## 化学原料

2026年03月29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

《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》-2026.3.15

《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业绩预告公告——氟化工行业周报》-2026.2.1

《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）

## 氟化工产业链共振上涨，制冷剂行情韧性十足，静待外部局势明朗

### ——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23日-3月27日）行情回顾

本周氟化工指数上涨 2.03%，跑赢上证综指 3.13%。本周（3月23日-3月27日）氟化工指数收于 4959.14 点，上涨 2.03%，跑赢上证综指 3.13%，跑赢沪深300 指数 3.45%，跑输基础化工指数 0.62%，跑赢新材料指数 1.17%。

#### ● 氟化工周行情：产业链共振上涨，制冷剂行情韧性十足，静待外部局势明朗

**萤石：**据百川盈孚数据，截至3月27日，萤石97湿粉市场均价3,430元/吨，较上周同期上涨0.94%；3月均价（截至3月27日）3,392元/吨，同比下跌9.00%；2026年（截至3月27日）均价3,342元/吨，较2025年均价下跌4.00%。

又据氟务在线跟踪，萤石粉市场继续南北分化，北方供需失衡，价格易稳难涨，蒙古进口量持续增长。

**制冷剂：**截至03月27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、持平；（2）R125内贸、外贸价格分别为55,000、51,000元/吨，较上周分别持平、持平；（3）R134a内贸、外贸价格分别为58,500、59,000元/吨，较上周分别持平、+1.72%；（4）R143a内贸、外贸价格分别为47,000元/吨、20,000元/吨，较上周持平、持平；（5）R227内贸、外贸价格分别为57,500元/吨、48,000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50,500元/吨、35,000元/吨，较上周持平、持平；（9）R507内贸、外贸价格分别为50,500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、16,000元/吨，较上周分别持平、+3.23%。

又据氟务在线跟踪，国内制冷剂市场维稳运行，随着夏季销售旺季临近，下游内需逐步启动备货，但鉴于价格处于高位及外部环境不确定性，渠道端采购心态整体偏理性，以按需补货为主。市场成交来看，R32空调长协定价有望月底出炉，较一季度长协因原料上行仍持上调空间，R134a市场成交落实59000元/吨，R22市场因原料上调，散水成交陆续上调至17500元/吨。生产端来看，3月空调排产虽同比小幅回落，但4月产量预计重拾增长。目前行业库存整体偏低，资源集中于头部企业，主力厂商控量稳价意愿强烈，持续支撑市场向好的基本面不改。短期看，中东地缘局势紧张，且海运费上调，部分经销环节观望为主，因2026年是印度及中东地区配额基线期的最后一年，海外进口商为扩大基线份额存在刚性采购需求，出口市场有望持续放量。综合判断，淡季价格上行，行业协同趋势不改。随着旺季备货需求集中释放，叠加海外刚性需求兜底，预计后续行业量价将呈稳步回升之势，整体运行节奏清晰，韧性充足。

#### ● 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：产业链共振上涨，制冷剂行情韧性充足	4
1.1、氟化工行情概述	4
1.2、板块行情跟踪：本周氟化工指数上涨 2.03%，跑赢上证综指 3.13%	7
1.3、股票涨跌排行：本周氟化工板块多氟多、永太科技涨幅靠前	8
2、萤石：价格持续回暖	9
3、制冷剂：中东局势难撼趋势，制冷剂行情韧性十足	11
3.1、R32 上行趋势不变	12
3.2、R125 行情向好趋势不变	13
3.3、R134a 向上趋势不变	14
3.4、R410a 内、外贸价格稳中上行	15
3.5、R22 底部企稳反弹	16
3.6、R404、R507 等稳定运行	17
3.7、我国制冷剂出口跟踪：1-2 月制冷剂出口承压	18
3.8、制冷剂原料：原材料价格整体上涨	20
4、含氟材料行情跟踪：PTFE 等氟材料价格持续上涨	22
5、近期行业动态：东岳集团、新宙邦发布 2025 年度业绩；淄博飞源年产 3 万吨 R32 项目竣工验收；三美股份四代制冷剂中试项目拟审批通过	24
5.1、近期公司公告：东岳集团、新宙邦发布 2025 年度业绩	24
5.2、本周行业新闻：淄博飞源年产 3 万吨 R32 项目竣工验收；三美股份四代制冷剂中试项目拟审批通过	24
6、风险提示	24

## 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：本周氟化工指数跑赢上证综指 3.13%	7
图 6：本周氟化工指数跑赢沪深 300 指数 3.45%	7
图 7：本周氟化工指数跑输基础化工指数 0.62%	7
图 8：本周氟化工指数跑赢新材料指数 1.17%	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 11：1-2 月萤石 (>97%) 进口同比 +20.4%	10
图 12：1-2 月萤石 (≤97%) 进口同比 +7.2%	10
图 13：1-2 月萤石 (>97%) 出口均价有所下降	10
图 14：1-2 月萤石 (≤97%) 出口均价有所下降	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 +2.68%	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 +0.11%	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 +1.36%	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: 1-2 月单质制冷剂出口量合计同比-26.5%.....	18
图 35: 1-2 月单质制冷剂出口额合计同比-7.6%.....	18
图 36: 1-2 月主要单质制冷剂出口均价整体持续上行.....	18
图 37: 1-2 月主要单质制冷剂出口均价同比上涨.....	18
图 38: 1-2 月 HFCs 混配出口量同比-2.0%.....	19
图 39: 1-2 月 HFCs 混配出口金额同比-4.1%.....	19
图 40: 1-2 月 HFC 混配主要品种出口均价表现有所差异.....	19
图 41: 1-2 月 HFC 混配主要品种出口均价表现各异.....	19
图 42: 成本推动, 氢氟酸价格大幅上涨.....	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+0.96%.....	20
图 45: 本周二氯甲烷库存环比-23.16%.....	20
图 46: 本周三氯甲烷价格环比持平.....	20
图 47: 本周国内三氯甲烷库存环比-4.29%.....	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+4.44%.....	21
图 50: 本周四氯乙烯价格环比+0.72%.....	21
图 51: 本周四氯乙烯库存环比+6.06%.....	21
图 52: 本周 PTFE 价格环比+9.20%.....	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+5.56%.....	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 2 月国内 FEP 产量环比±0.06%.....	23
图 60: 本周 FKM 价格环比持平.....	23
图 61: 2026 年 2 月国内 FKM 产量环比-4.20%.....	23
图 62: 本周六氟磷酸锂价格环比-4.05%.....	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, 氟材料价格持续上涨.....	5
表 2: 本周多氟多、永太科技涨幅靠前 (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：产业链共振上涨，制冷剂行情韧性充足

### 1.1、氟化工行情概述

**萤石：**本周（3月23日-3月27日，下同）萤石价格持续回暖。据百川盈孚数据，截至3月27日，萤石97湿粉市场均价3,430元/吨，较上周同期上涨0.94%；3月均价（截至3月27日）3,392元/吨，同比下跌9.00%；2026年（截至3月27日）均价3,342元/吨，较2025年均价下跌4.00%。

又据氟务在线跟踪，萤石粉市场继续南北分化，北方供需失衡，价格易稳难涨，蒙古进口量持续增长。南方需求集中，叠加浙江萤石矿难之后，停产规模空前，当前并未复工，江西等周边产区矿企复工复产节奏放缓，供给端再次缩量，预计复工延迟至4月中旬。客观背景之下，矿企有意抓住年内春旺机会落实涨价趋势，但无奈终端下游需求受地缘政治影响并未进入量价齐升通道，相反硫酸受硫磺缺口影响，价格日新月异，氟化氢企业难以定价，中化定价受原料推动，再次调整招标价格，浙江巨化也同时公布4月招标价格，两大企业定价区间均上调1500元/吨至13600-13700元/吨，当前市场已上涨至近年历史高位，但企业亏损情况并未好转，当前继续观望海峡情况，市场变量依旧来自中东。

**制冷剂：**截至03月27日，（1）R32价格、价差分别为63,500、48,919元/吨，较上周分别持平、-1.66%；（2）R125价格、价差分别为55,000、36,104元/吨，较上周分别持平、-2.58%；（3）R134a价格、价差分别为58,500、36,593元/吨，较上周分别持平、-3.50%；（4）R143a价格为47,000元/吨，较上周持平；（5）R227价格为57,500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50,500元/吨，较上周持平；（9）R507价格为50,500元/吨，较上周持平；（10）R22价格、价差分别为17,500、6,154元/吨，较上周分别持平、-7.81%。

**其中外贸市场，**（1）R32外贸参考价格为62,500元/吨，较上周持平；（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59,000元/吨，较上周+1.72%；（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48,000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35,000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16,000元/吨，较上周+3.23%。

又据氟务在线跟踪，国内制冷剂市场维稳运行，随着夏季销售旺季临近，下游内需逐步启动备货，但鉴于价格处于高位及外部环境不确定性，渠道端采购心态整体偏理性，以按需补货为主。市场成交来看，R32空调长协定价有望月底出炉，较一季度长协因原料上行仍持上调空间，R134a市场成交落实59000元/吨，R22市场因原料上调，散水成交陆续上调至17500元/吨。生产端来看，3月空调排产虽同比

小幅回落，但4月产量预计重拾增长。目前行业库存整体偏低，资源集中于头部企业，主力厂商控量稳价意愿强烈，持续支撑市场向好的基本面不改。短期看，中东地缘局势紧张，且海运费上调，部分经销环节观望为主，因2026年是印度及中东地区配额基线期的最后一年，海外进口商为扩大基线份额存在刚性采购需求，出口市场有望持续放量。综合判断，淡季价格上行，行业协同趋势不改。随着旺季备货

需求集中释放，叠加海外刚性需求兜底，预计后续行业量价将呈稳步回升之势，整体运行节奏清晰，韧性充足。

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。

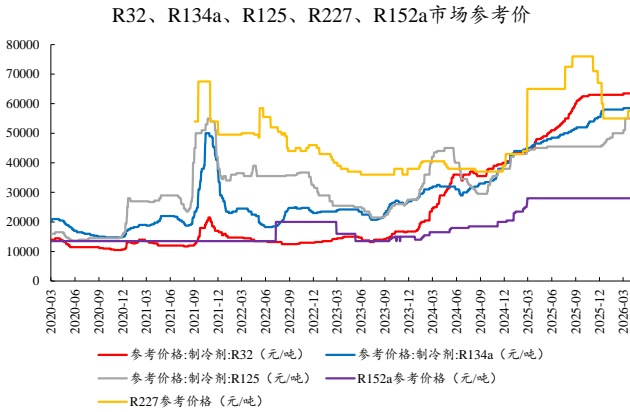
表1：萤石价格有所回暖，主要三代制冷剂稳步向上，氟材料价格持续上涨

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%	39.6%	48,919	-1.7%	-2.5%	53.9%
R32 (外贸)	62,500	0.0%	0.8%	33.0%	47,919	-1.7%	-2.6%	44.0%
R134a	58,500	0.0%	0.9%	27.2%	36,593	-3.5%	-3.6%	36.5%
R134a (外贸)	59,000	1.7%	5.4%	28.3%	37,093	-0.9%	3.2%	38.3%
R125	55,000	0.0%	10.0%	23.6%	36,104	-2.6%	8.9%	43.3%
R125 (外贸)	51,000	0.0%	0.0%	13.3%	32,104	-2.9%	-6.0%	24.9%
R143a	47,000	0.0%	1.0%	-1.5%	-	-	-	-
R143a (外贸)	20,000	0.0%	-28.7%	-18.9%	-	-	-	-
R227	57,500	0.0%	-14.2%	-14.1%	-	-	-	-
R227 (外贸)	48,000	0.0%	5.8%	-13.3%	-	-	-	-
R152a	28,000	0.0%	0.0%	2.6%	-	-	-	-
R152a (外贸)	25,000	0.0%	-5.9%	-2.0%	-	-	-	-
R404	50,500	0.0%	8.6%	7.9%	-	-	-	-
R404 (外贸)	35,000	0.0%	16.7%	7.1%	-	-	-	-
R507	50,500	0.0%	8.6%	7.9%	-	-	-	-
R507 (外贸)	35,000	0.0%	16.7%	7.1%	-	-	-	-
R410a	56,000	0.0%	0.9%	24.4%	-	-	-	-
R410a (外贸)	56,000	0.0%	1.8%	21.7%	-	-	-	-
R22	17,500	0.0%	0.0%	-51.0%	6,154	-7.8%	-25.2%	-75.9%
R22 (外贸)	16,000	3.2%	10.3%	-51.5%	4,654	-0.5%	-11.0%	-79.6%
萤石 97 湿粉	3,430	0.9%	3.2%	-8.6%	-	-	-	-
氢氟酸	13,033	8.2%	8.8%	14.2%	2,022	46.1%	10.9%	83.4%
二氯甲烷	2,308	1.0%	29.1%	-9.5%	-	-	-	-
三氯甲烷	2,959	0.0%	52.1%	5.9%	-	-	-	-
三氯乙烯	4,900	0.0%	11.4%	14.0%	-	-	-	-
四氯乙烯	4,455	0.7%	18.4%	-21.6%	-	-	-	-
PTFE (悬浮中粒)	47,500	9.2%	11.8%	13.1%	-	-	-	-
PVDF (锂电)	59,000	0.0%	3.5%	9.3%	-	-	-	-
FEP 模压料	75,000	0.0%	0.0%	0.0%	-	-	-	-
HFP	38,000	5.6%	15.2%	-2.6%	-	-	-	-
FKM	65,000	0.0%	0.0%	3.2%	-	-	-	-
六氟磷酸锂	106,500	-4.1%	-12.7%	76.0%	-	-	-	-

数据来源：Wind、百川盈孚、氟务在线、隆众数据、开源证券研究所

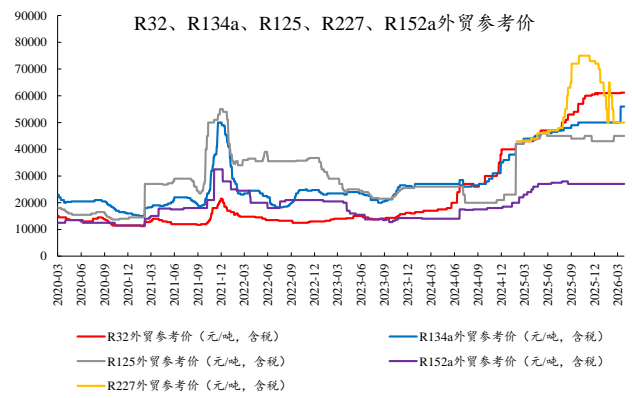
请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

图1: R32、R134a、R125 保持上行趋势



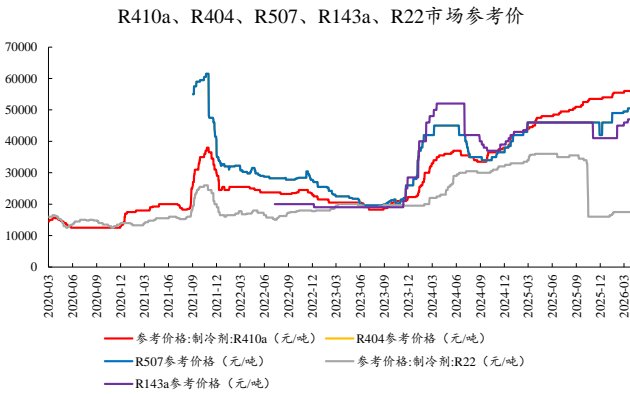
数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: R32、R134a、R125 外贸价格保持上行趋势



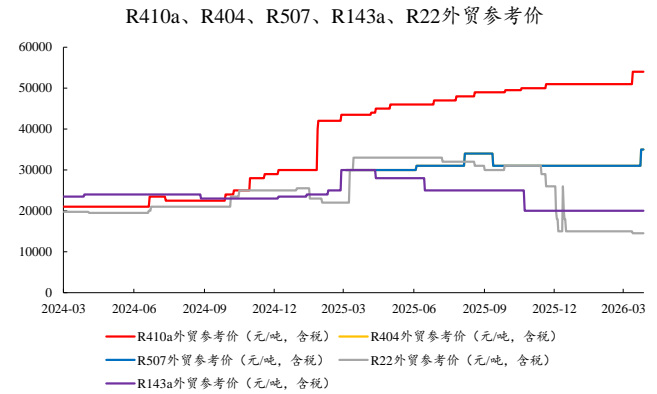
数据来源: Wind、开源证券研究所

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：本周氟化工指数上涨 2.03%，跑赢上证综指 3.13%

本周（3月23日-3月27日）氟化工指数上涨 2.03%。截至3月27日，上证综指收于 3913.72 点，下跌 1.1%；沪深 300 指数收于 4502.57 点，下跌 1.41%；基础化工指数收于 7389.62 点，上涨 2.65%；新材料指数收于 5468.11 点，上涨 0.86%。氟化工指数收于 4959.14 点，上涨 2.03%，跑赢上证综指 3.13%，跑赢沪深 300 指数 3.45%，跑输基础化工指数 0.62%，跑赢新材料指数 1.17%。

图5：本周氟化工指数跑赢上证综指 3.13%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周氟化工指数跑赢沪深 300 指数 3.45%



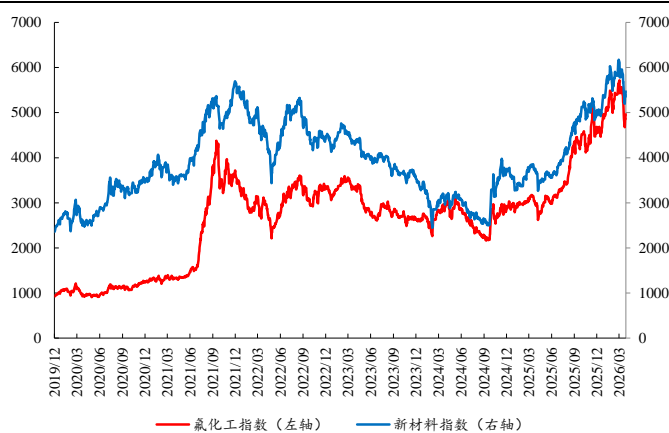
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周氟化工指数跑输基础化工指数 0.62%



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 1.17%



数据来源：Wind、开源证券研究所

### 1.3、股票涨跌排行：本周氟化工板块多氟多、永太科技涨幅靠前

本周（03月23日-03月27日）氟化工板块的13只个股中，有8只周度上涨（占比61.54%），有5只周度下跌（占比38.46%）。个股7日涨跌幅分别为：多氟多（+9.04%）、永太科技（+6.86%）、鲁西化工（+5.82%）、新宙邦（+4.49%）、中欣氟材（+4.34%）、联创股份（+0.95%）、三美股份（+0.53%）、东岳集团（+0.27%）、昊华科技（-0.16%）、金石资源（-0.50%）、永和股份（-0.78%）、巨化股份（-1.07%）、东阳光（-3.41%）。

表2：本周多氟多、永太科技涨幅靠前（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27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	002407.SZ	多氟多	28.48	9.04%	-7.05%	76.02%
2	002326.SZ	永太科技	23.21	6.86%	-5.88%	33.70%
3	000830.SZ	鲁西化工	16.19	5.82%	-13.38%	12.51%
4	300037.SZ	新宙邦	59.35	4.49%	3.92%	28.74%
5	002915.SZ	中欣氟材	20.67	4.34%	-12.56%	-24.15%
6	300343.SZ	联创股份	6.36	0.95%	-7.02%	29.01%
7	603379.SH	三美股份	63.16	0.53%	-13.68%	13.07%
8	0189.HK	东岳集团	11.23	0.27%	-20.01%	-2.43%
9	600378.SH	昊华科技	31.45	-0.16%	-16.64%	6.43%
10	603505.SH	金石资源	17.94	-0.50%	-19.52%	4.41%
11	605020.SH	永和股份	25.3	-0.78%	-16.06%	-10.54%
12	600160.SH	巨化股份	35.03	-1.07%	-15.79%	-3.92%
13	600673.SH	东阳光	30.58	-3.41%	-19.10%	23.96%

数据来源：Wind、开源证券研究所

## 2、萤石：价格持续回暖

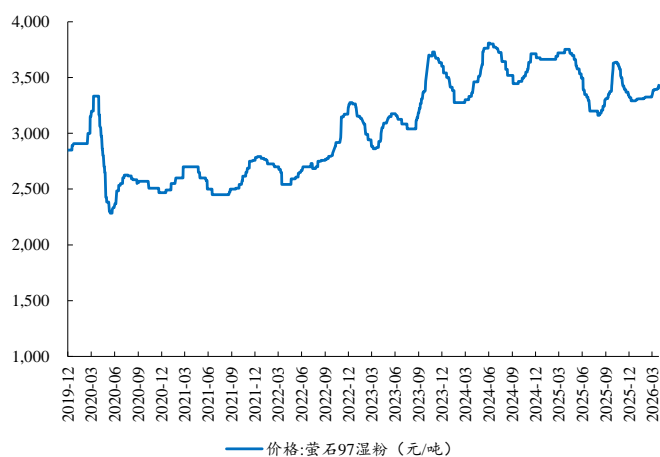
本周（3月23日-3月27日）萤石价格持续回暖。据百川盈孚数据，截至3月27日，萤石97湿粉市场均价3,430元/吨，较上周同期上涨0.94%；3月均价（截至3月27日）3,392元/吨，同比下跌9.00%；2026年（截至3月27日）均价3,342元/吨，较2025年均价下跌4.00%。

据百川盈孚资讯，本周（3月23日-3月27日）萤石市场受前期突发事件及需求端双重驱动，重心逐步上移。供应端，前期浙江金华地区矿山事故引发安全检查全面升级，导致当地及周边矿山复工进程受阻，短期内货源紧缺预期强化，持货商捂盘惜售情绪浓厚，报价普遍上调，但实单成交仍显谨慎。需求端则表现出分化与观望，下游酸厂、铝厂对持续高位的原料价格抵触情绪持续存在，采购策略以刚需为主，近期下游高位成本也逐步向终端传导，业内对4月氢氟酸定价存有大幅上涨预期，氟化铝也普遍看涨，皆为萤石市场的后市心态提供较强支撑。然而，北方市场受二连口岸进口货源充裕及部分下游采购观望情绪影响，价格推进不足，南北价差仍存走扩趋势。

又据氟务在线跟踪，萤石粉市场继续南北分化，北方供需失衡，价格易稳难涨，蒙古进口量持续增长。南方需求集中，叠加浙江萤石矿难之后，停产规模空前，当前并未复工，江西等周边产区矿企复工复产节奏放缓，供给端再次缩量，预计复工延迟至4月中旬。客观背景之下，矿企有意抓住年内春旺机会落实涨价趋势，但无奈终端下游需求受地缘政治影响并未进入量价齐升通道，相反硫酸受硫磺缺口影响，价格日新月异，氟化氢企业难以定价，中化定价受原料推动，再次调整招标价格，浙江巨化也同时公布4月招标价格，两大企业定价区间均上调1500元/吨至13600-13700元/吨，当前市场已上涨至近年历史高位，但企业亏损情况并未好转，当前继续观望海峡情况，市场变量依旧来自中东。

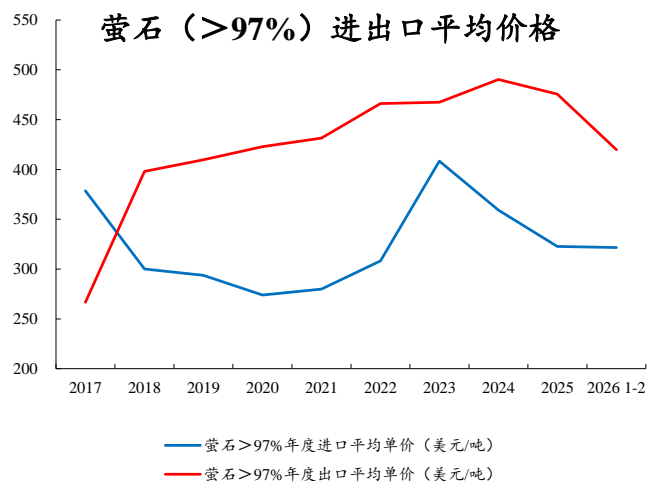
我们认为，萤石行业环保、安全检查等趋严或将成长期趋势，落后中小产能或将不断出清。从长期来看，含氟新材料等萤石下游需求的不断积累以及行业成本的不断提高，萤石价格中枢将不断上行，萤石行业长期投资价值凸显。

图9：本周萤石价格有所回暖



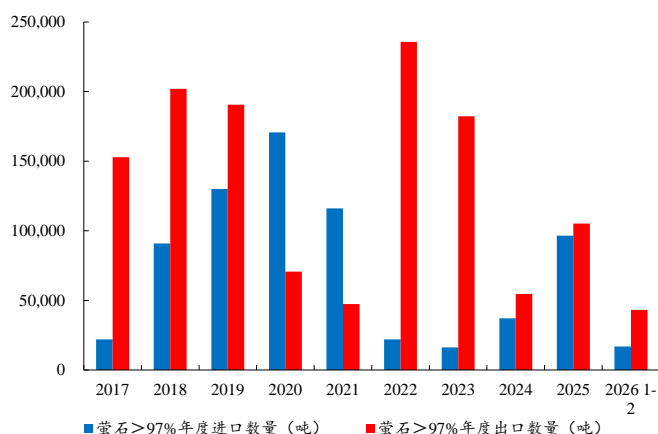
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：2025年萤石>97%出口均价有所下滑



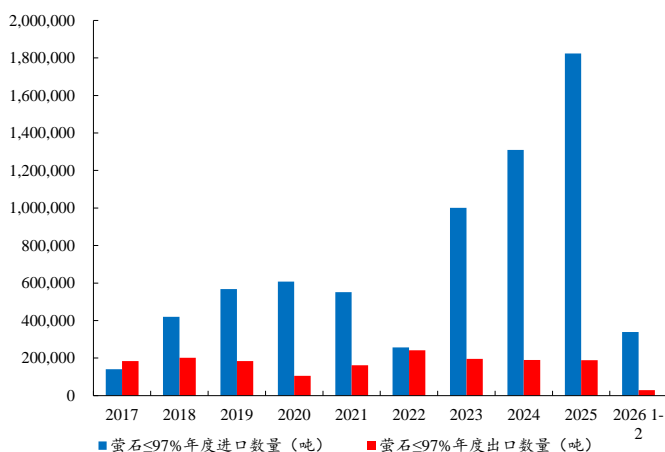
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：1-2月萤石 (>97%) 进口同比+20.4%



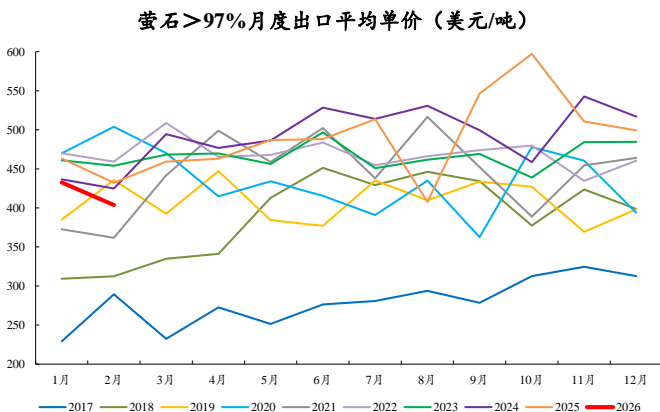
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：1-2月萤石 (≤97%) 进口同比+7.2%



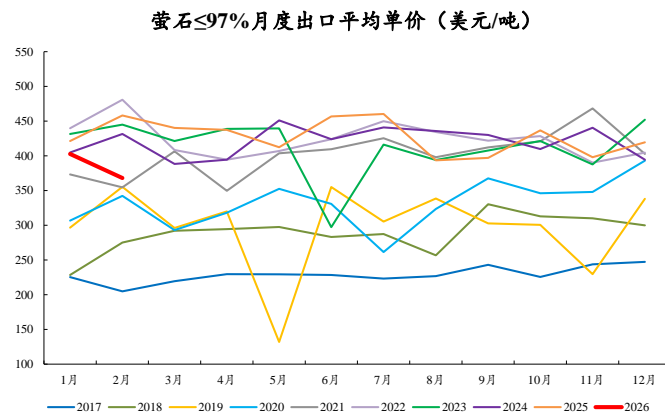
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：1-2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14：1-2月萤石 (≤97%) 出口均价有所下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

### 3、制冷剂：中东局势难撼趋势，制冷剂行情韧性十足

本周（3月23日-3月27日）制冷剂韧性十足。截至03月27日，（1）R32价格、价差分别为63,500、48,919元/吨，较上周分别持平、-1.66%；较2月分别+0.79%、-2.54%；较2025年分别+39.56%、+53.92%。（2）R125价格、价差分别为55,000、36,104元/吨，较上周分别持平、-2.58%；较2月分别+10.00%、+8.93%；较2025年分别+23.60%、+43.29%。（3）R134a价格、价差分别为58,500、36,593元/吨，较上周分别持平、-3.50%；较2月分别+0.86%、-3.57%；较2025年分别+27.17%、+36.48%。（4）R143a价格为47,000元/吨，较上周持平；较2月+0.97%；较2025年-1.51%。（5）R227价格为57,500元/吨，较上周持平；较2月-14.25%；较2025年-14.08%。（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+24.44%。（8）R404价格为50,500元/吨，较上周持平；较2月+8.57%；较2025年+7.93%。（9）R507价格为50,500元/吨，较上周持平；较2月+8.57%；较2025年+7.93%。（10）R22价格、价差分别为17,500、6,154元/吨，较上周分别持平、-7.81%；较2月分别持平、-25.22%；较2025年分别-51.05%、-75.88%。

其中外贸市场，（1）R32外贸参考价格为62,500元/吨，较上周持平；较2月+0.81%；较2025年+32.98%。（2）R125外贸参考价格为55,000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59,000元/吨，较上周+1.72%；较2月+5.36%；较2025年+28.26%。（4）R143a外贸参考价格为20,000元/吨，较上周持平；较2月-28.74%；较2025年-18.88%。（5）R227外贸参考价格为48,000元/吨，较上周持平；较2月+5.83%；较2025年-13.31%。（6）R152a外贸参考价格为25,000元/吨，较上周持平；较2月-5.95%；较2025年-1.97%。（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35,000元/吨，较上周持平；较2月+16.67%；较2025年+7.11%。（9）R507外贸参考价格为35,000元/吨，较上周持平；较2月+16.67%；较2025年+7.11%。（10）R22外贸参考价格为16,000元/吨，较上周+3.23%；较2月+10.34%；较2025年-51.52%。

又据氟务在线跟踪，国内制冷剂市场维稳运行，随着夏季销售旺季临近，下游内需逐步启动备货，但鉴于价格处于高位及外部环境不确定性，渠道端采购心态整体偏理性，以按需补货为主。R32空调长协定价有望月底出炉，较一季度长协因原料上行仍持上调空间，R134a市场成交落实59000元/吨，R22市场因原料上调，散水成交陆续上调至17500元/吨。3月空调排产虽同比小幅回落，但4月产量预计重拾增长。目前行业库存整体偏低，资源集中于头部企业，主力厂商控量稳价意愿强烈，持续支撑市场向好的基本面不改。短期看，中东地缘局势紧张，且海运费上调，部分经销环节观望为主，因2026年是印度及中东地区配额基线期的最后一年，海外进口商为扩大基线份额存在刚性采购需求，出口市场有望持续放量。综合判断，淡季价格上行，行业协同趋势不改。随着旺季备货需求集中释放，叠加海外刚性需求兜底，预计后续行业量价将呈稳步回升之势，整体运行节奏清晰，韧性充足。

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。

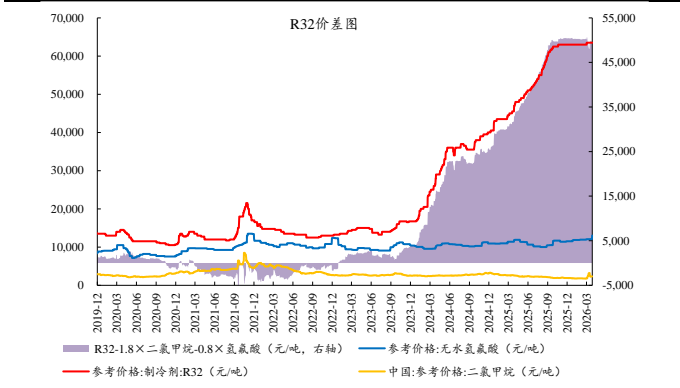
### 3.1、R32 上行趋势不变

本周（3月23日-3月27日）R32 上行趋势不变。据百川盈孚数据，截至3月27日，R32 市场均价 63,500 元/吨，较上周同期持平；价差为 48,919 元/吨，较上周同期-1.66%；3月均价（截至3月27日）为 63,500 元/吨，环比+0.79%；2026年（截至3月27日）均价为 63,167 元/吨，较 2025 年均价+17.72%。本周 R32 产量为 5,907 吨，环比+2.68%。

其中 R32 外贸市场，截至3月27日，R32 外贸参考价格 62,500 元/吨，较上周同期持平；价差为 47,919 元/吨，较上周同期-1.70%；3月外贸参考均价（截至3月27日）为 62,342 元/吨，环比+0.91%；2026年（截至3月27日）外贸参考价格为 61,774 元/吨，较 2025 年+15.63%。

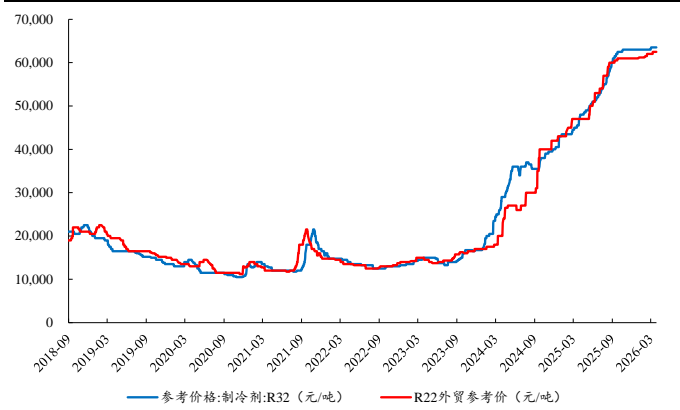
据百川盈孚资讯，国内制冷剂 R32 市场维持偏强运行格局，价格中枢高位整理，行业处于消化涨幅与旺季预期预热的过渡阶段。在配额约束、成本支撑与季节性需求预期共振下，市场上行趋势明确。当前下游以刚需成交、稳步推进为主，待旺季集中启动后，量价有望同步上探。周内制冷剂 R32 市场持稳偏强，散水货源优先供给长协订单，贸易商按需采购。需求端以空调厂商及售后维修市场刚需采购为主，终端备货节奏平缓，大规模集中补库尚未启动，市场交投平稳，高位价格逐步消化。随着夏季制冷旺季临近，下游空调企业排产计划或将同比提升，支撑制冷剂 R32 市场高位向上运行。当前主流企业出厂参考报价在 63500 元/吨，实单成交存在差异。

图15：R32 价格有望再次开启连续上行通道



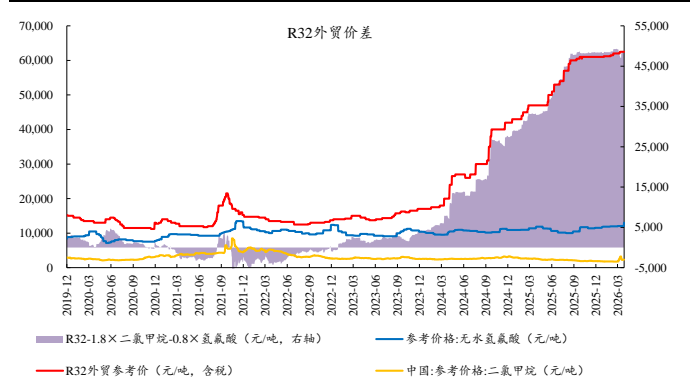
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图17：R32 内、外贸报价齐头并进



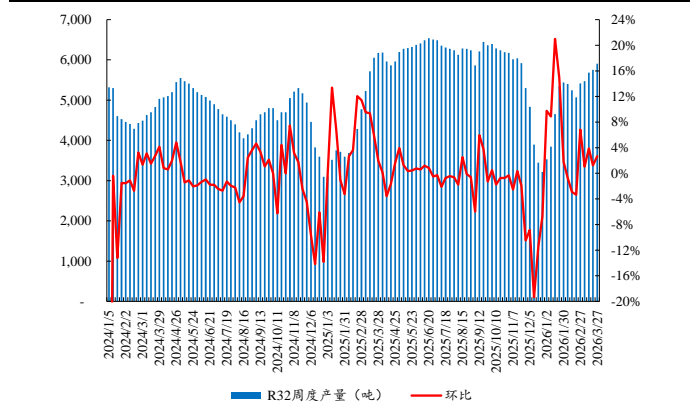
数据来源：百川盈孚、赢务在线、开源证券研究所

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18：本周 R32 产量环比+2.68%



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。

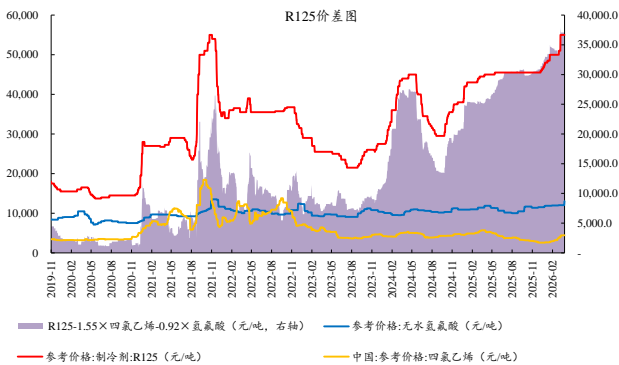
### 3.2、R125 行情向好趋势不变

本周（3月23日-3月27日）R125行情向好趋势不变。据百川盈孚数据，截至3月27日，R125市场均价55,000元/吨，较上周同期持平；价差为36,104元/吨，较上周同期-2.58%；3月均价（截至3月27日）为54,000元/吨，环比+8.00%；2026年（截至3月27日）均价为51,008元/吨，较2025年均价+13.30%。本周R125产量为2,745吨，环比+0.11%。

其中R125外贸市场，截至3月27日，R125外贸参考价格51,000元/吨，较上周同期持平；价差为32,104元/吨，较上周同期-2.89%；3月外贸参考均价（截至3月27日）为51,000元/吨，环比持平；2026年（截至3月27日）外贸参考价格为49,952元/吨，较2025年+12.83%。

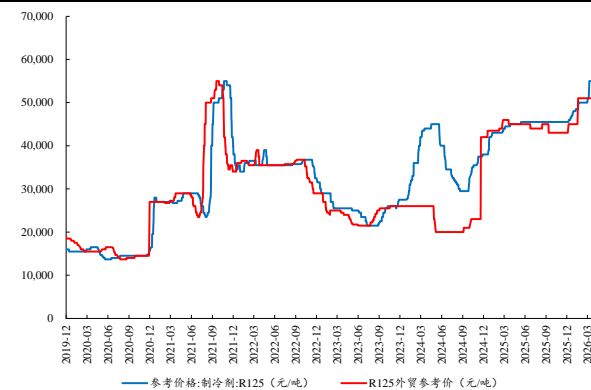
据百川盈孚资讯，国内制冷剂R125市场维持高位持稳运行格局，在配额政策刚性约束、企业协同挺价与混配刚需支撑下，主流企业报盘坚挺，行业高景气周期持续延续。受生产配额总量管控影响，行业产能释放严格受限，供给刚性特征显著。R125作为R404a、R410a等混合制冷剂的核心配混原料，生产企业优先保障自身配套产线供应，外售流通量较为有限，进一步加深了企业坚挺报价惜售的情绪。需求层面，当前终端需求释放节奏平缓，下游采购心态偏谨慎，尚未形成集中批量采购态势。虽然需求端暂未全面发力，但供给端强约束格局未改，叠加成本端原辅料价格坚挺，同时伴随季节性旺季临近，均为制冷剂R125价格高位运行提供坚实支撑。当前主流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



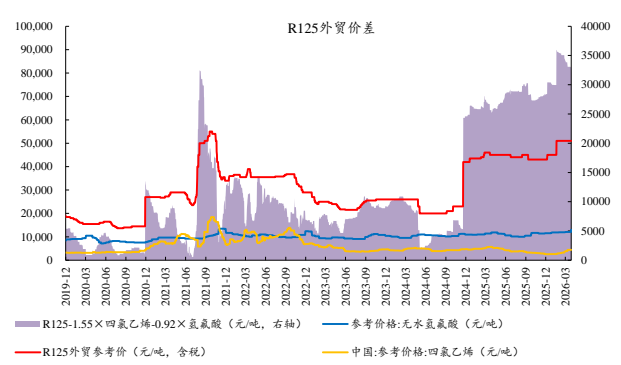
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图21：R125内、外贸价格接近



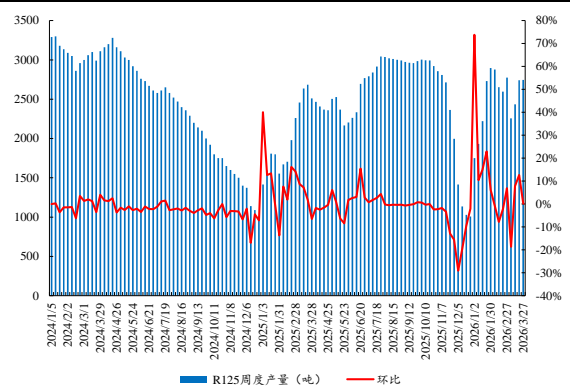
数据来源：百川盈孚、赢务在线、开源证券研究所

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22：本周R125产量环比+0.11%



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。

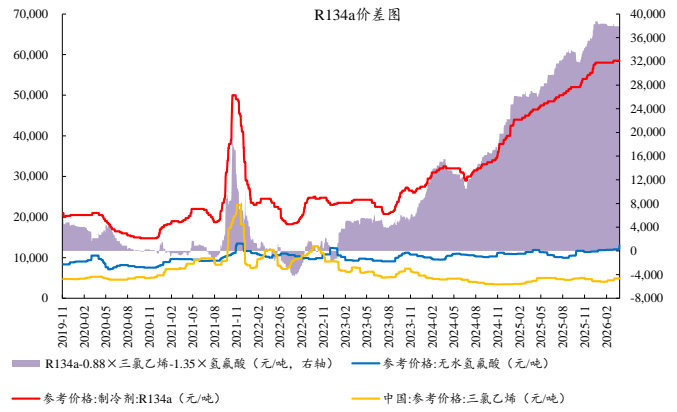
### 3.3、R134a 向上趋势不变

本周（3月23日-3月27日）R134a 向上趋势不变。据百川盈孚数据，截至3月27日，R134a 市场均价 58,500 元/吨，较上周同期持平；价差为 36,593 元/吨，较上周同期-3.50%；3月均价（截至3月27日）为 58,500 元/吨，环比+0.86%；2026年（截至3月27日）均价为 58,167 元/吨，较 2025 年均价+17.36%。本周 R134a 产量为 4,608 吨，环比+1.36%。

其中 R134a 外贸市场，截至3月27日，R134a 外贸参考价格为 57,000 元/吨，较上周同期+1.72%；价差为 37,093 元/吨，较上周同期-0.88%；3月外贸参考均价（截至3月27日）为 58,105 元/吨，环比+3.53%；2026年（截至3月27日）外贸参考价格为 56,743 元/吨，较 2025 年+18.10%。

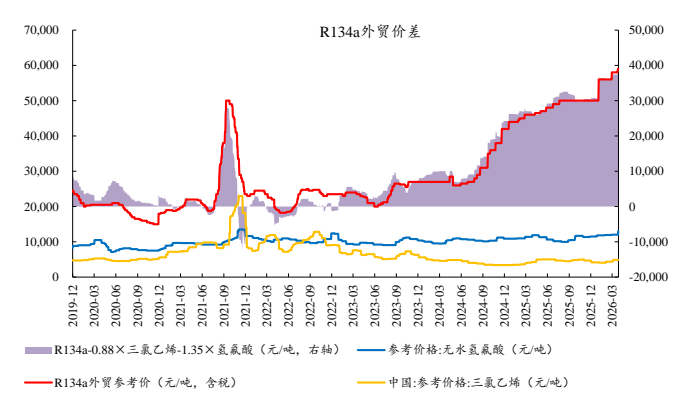
据百川盈孚资讯，国内制冷剂 R134a 市场延续高位景气态势，上游成本支撑与供给端挺价意愿叠加，推动价格维持高位运行。当前制冷剂 R134a 价格重心高位持稳，市场处于对高价的消化阶段。头部企业凭借配额优势与产业链协同能力，主动调控出货节奏，维持市场紧平衡状态。下游经销商及终端用户多以消化现有库存为主，补库意愿趋于谨慎，采购行为以小单刚需为主，市场成交活跃度受限，业者普遍观望，制约价格大幅提涨落地。综合来看，龙头企业控量稳价逻辑未改，内外贸订单稳步承接，但现实需求与供给端支撑形成对冲。当前主流企业出厂参考报价在 59000-62000 元/吨，实单成交存在差异。

图23：R134a 价格高位坚挺，或将进一步上调



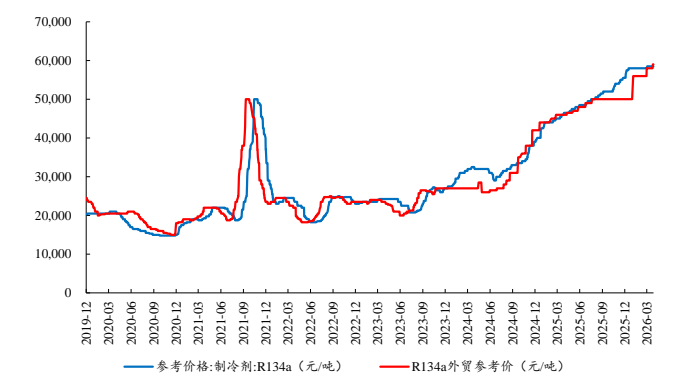
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图24：R134a 外贸行情持续向上



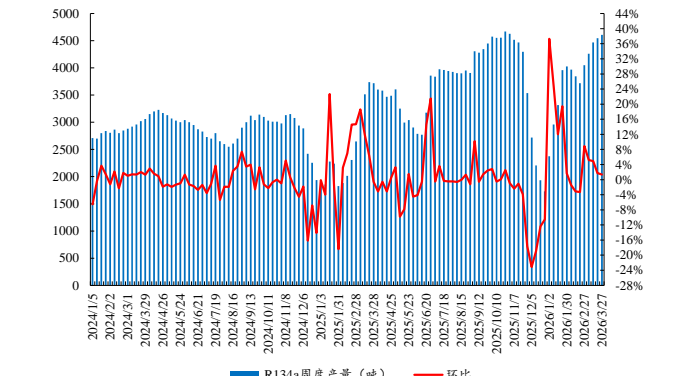
数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

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+1.36%



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。

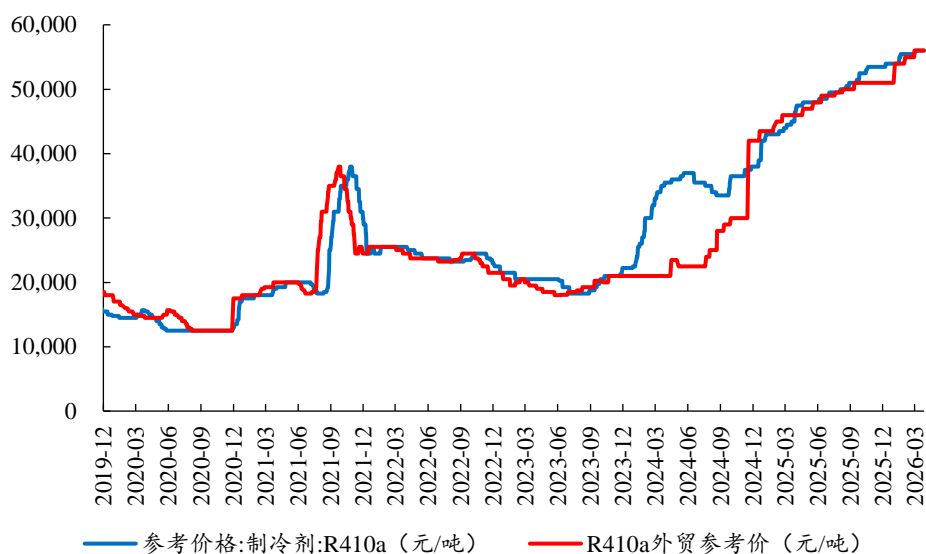
### 3.4、R410a 内、外贸价格稳中上行

本周（3月23日-3月27日）R410a 市场趋势向好。据百川盈孚数据，截至3月27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27日）为 56,000 元/吨，环比+0.90%；2026年（截至3月27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27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27日）为 56,000 元/吨，环比+1.70%；2026年（截至3月27日）均价为 55,021 元/吨，较2025年均价+13.81%。

据百川盈孚资讯，国内制冷剂 R410a 市场坚挺运行，行业整体维持高位稳中有升格局，业者对后市看涨预期不改。在原料端价格强势拉涨、配额政策刚性约束双重驱动下，进一步巩固厂商挺价意愿，生产企业报盘延续推涨态势。但受制于下游需求释放节奏不及预期，市场成交多以刚需为主，调价幅度较为温和。当前企业订单执行以长约为主，下游大规模集中备库需求尚未释放，终端对高位价格接受度有限，采购行为趋于谨慎。贸易市场对涨价后新单操作亦保持理性，多以按需补库、刚需成交为主，市场交投活跃度未显著提升。综合来看，制冷剂 R410a 价格高位运行、涨幅温和消化，行业景气度持续。当前主流企业出厂参考报价在 57500-58500 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

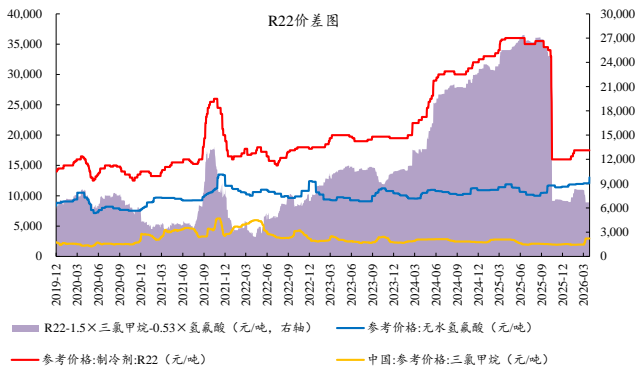
### 3.5、R22 底部企稳反弹

本周（3月23日-3月27日）R22 底部企稳反弹。据百川盈孚数据，截至3月27日，R22 市场均价 17,500 元/吨，较上周同期持平；价差为 6,154 元/吨，较上周同期-7.81%；3月均价（截至3月27日）为 17,500 元/吨，环比持平；2026年（截至3月27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27日，R22 外贸参考价格 16,000 元/吨，较上周+3.27%；价差为 4,654 元/吨，较上周同期-0.46%；3月外贸参考均价（截至3月27日）为 15,579 元/吨，环比+7.44%；2026年（截至3月27日）外贸参考价格为 14,860 元/吨，较 2025 年-45.41%。

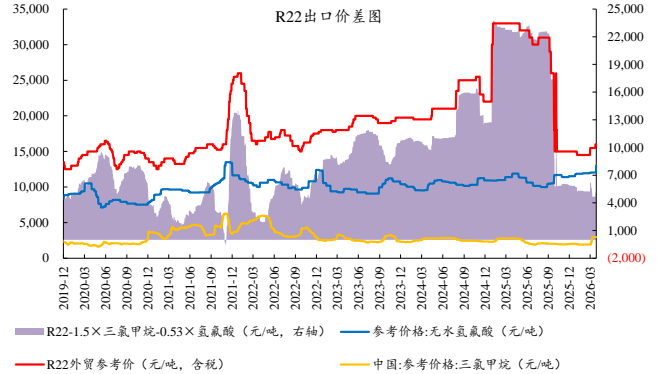
据百川盈孚资讯，本周国内制冷剂 R22 市场整体持稳运行，供需两端在政策约束与现实需求下持续博弈，生产端受配额刚性支撑存拉涨预期，下游采购偏弱、成交清淡制约涨价空间，价格短期缺乏趋势性上行动力，中长期随供需优化具备企稳基础，整体呈横盘整理格局。生产配额制度下，行业产能释放受控，货源供给偏紧格局延续，生产企业推涨心态明确。然下游终端采购积极性偏弱，订单以小批量刚需为主，经销商以消化存量库存为主，大规模集中补库行为偏少。周内价格无明显起伏，成交活跃度有限，现阶段制冷剂 R22 市场供需僵持特征显著。当前主流企业出厂参考报价在 16000-18500 元/吨，实单成交存在差异。

图28：R22 内贸行情企稳



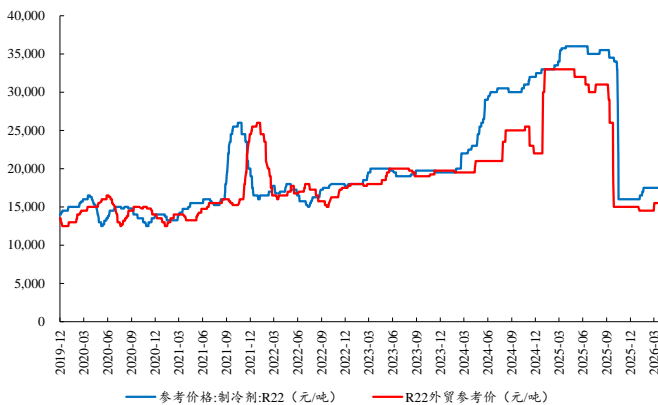
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图29：R22 外贸行情企稳



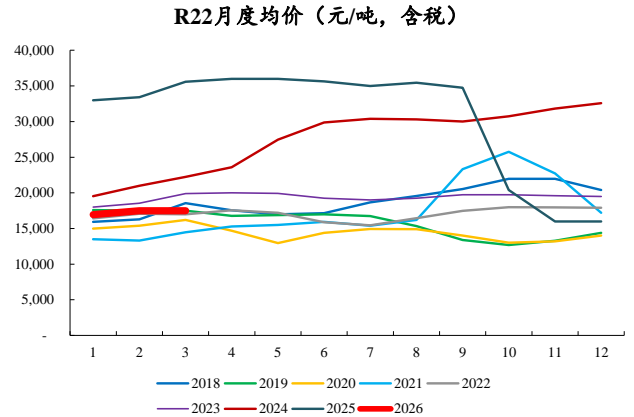
数据来源：Wind、氟务在线、开源证券研究所

图30：R22 内、外贸价格趋同



数据来源：百川盈孚、氟务在线、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

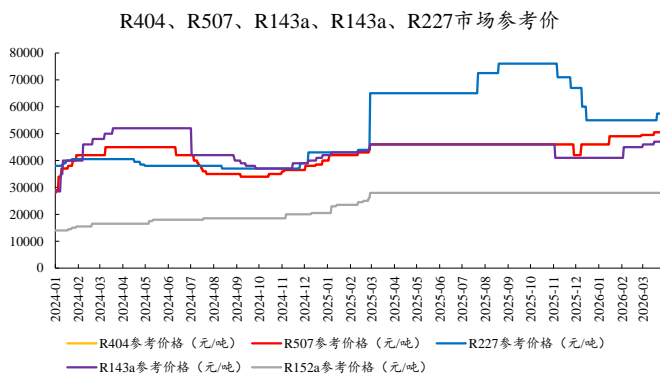
### 3.6、R404、R507 等稳定运行

本周（3月23日-3月27日）R404、R507 等稳定运行。据百川盈孚数据，截至3月27日，【R143a】出厂价 47,000 元/吨，较上周持平；3月均价（截至3月27日）为 46,444 元/吨，同比+0.97%，环比+3.87%；2026年（截至3月27日）均价为 44,053 元/吨，较 2025 年均价-1.51%。【R404】出厂价 50,500 元/吨，较上周持平；3月均价（截至3月27日）为 49,944 元/吨，同比+8.57%，环比+1.85%；2026年（截至3月27日）均价为 48,875 元/吨，较 2025 年均价+7.93%。【R507】出厂价 50,500 元/吨，较上周持平；3月均价（截至3月27日）为 49,944 元/吨，同比+8.57%，环比+1.85%；2026年（截至3月27日）均价为 48,875 元/吨，较 2025 年均价+7.93%。

【R227】出厂价 57,500 元/吨，较上周持平；3月均价（截至3月27日）为 55,741 元/吨，同比-14.25%，环比+1.35%；2026年（截至3月27日）均价为 55,247 元/吨，较 2025 年均价-14.08%。【R152a】出厂价 28,000 元/吨，较上周持平；3月均价（截至3月27日）为 28,000 元/吨，同比持平，环比持平；2026年（截至3月27日）均价为 28,000 元/吨，较 2025 年均价+2.59%。

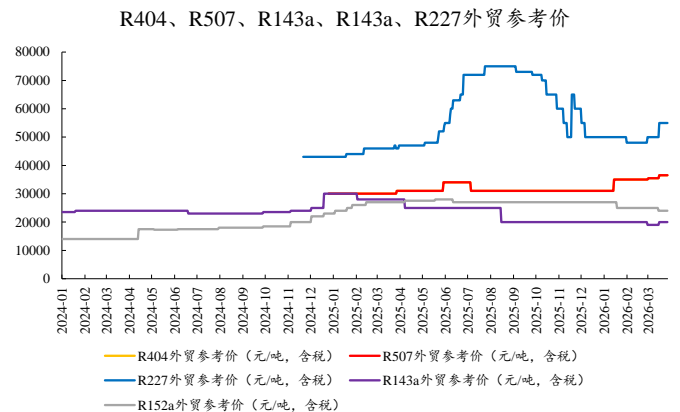
其中外贸市场，截至3月27日，【R143a】外贸参考价 20,000 元/吨，较上周持平；3月均价（截至3月27日）为 20,000 元/吨，同比-28.74%，环比持平；2026年（截至3月27日）均价为 20,000 元/吨，较 2025 年均价-18.88%。【R404】外贸参考价 35,000 元/吨，较上周持平；3月均价（截至3月27日）为 35,000 元/吨，同比+16.67%，环比+4.26%；2026年（截至3月27日）均价为 33,190 元/吨，较 2025 年均价+7.11%。【R507】外贸参考价 35,000 元/吨，较上周持平；3月均价（截至3月27日）为 35,000 元/吨，同比+16.67%，环比+4.26%；2026年（截至3月27日）均价为 33,190 元/吨，较 2025 年均价+7.11%。【R227】外贸参考价 48,000 元/吨，较上周持平；3月均价（截至3月27日）为 48,000 元/吨，同比+5.83%，环比-3.86%；2026年（截至3月27日）均价为 49,417 元/吨，较 2025 年均价-13.31%。【R152a】外贸参考价 25,000 元/吨，较上周持平；3月均价（截至3月27日）为 25,000 元/吨，同比-5.95%，环比-3.85%；2026年（截至3月27日）均价为 26,000 元/吨，较 2025 年均价-1.97%。

图32：R404、R507 等价格坚挺



数据来源：百川盈孚、赢务在线、开源证券研究所

图33：R404、R507 外贸报价坚挺



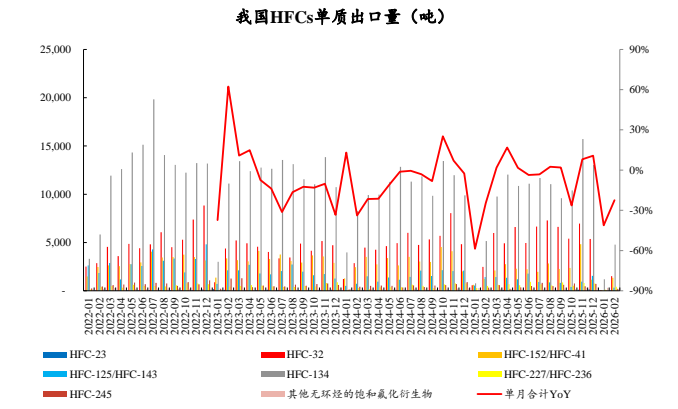
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.7、我国制冷剂出口跟踪：1-2月制冷剂出口承压

据海关总署数据，2026年1-2月我国HFCs单质制冷剂总出口量约为1.06万吨，同比-26.5%；出口总额约为5.27亿元，同比-7.6%。其中R32、R125/R143、R134出口量分别为9,048、1,033、29,835吨，分别同比-48.1%、-83.1%、+0.9%；出口均价分别为57,378、31,142、49,890元/吨，分别同比+43%、+16%、+22%。

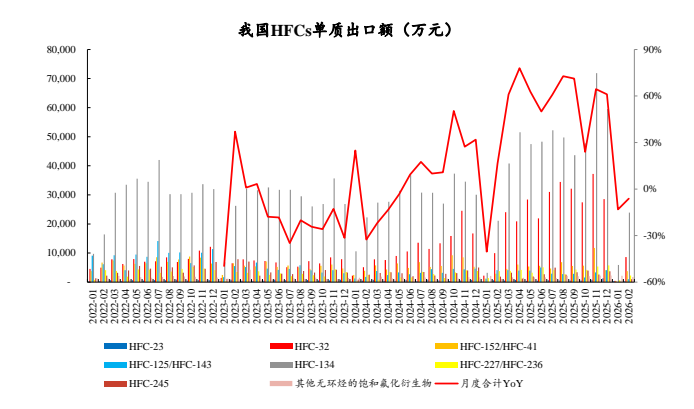
2月单月，我国HFCs单质制冷剂总出口量约为0.88万吨，同比-22.5%；出口总额约为4.27亿元，同比-6.2%。其中R32、R125/R143、R134出口量分别为1,513、332、4,783吨，分别同比-38.7%、-76.6%、-7.2%；出口均价分别为57,062、31,142、49,997元/吨，分别同比+41%、+7%、+22%。

图34：1-2月单质制冷剂出口量合计同比-26.5%



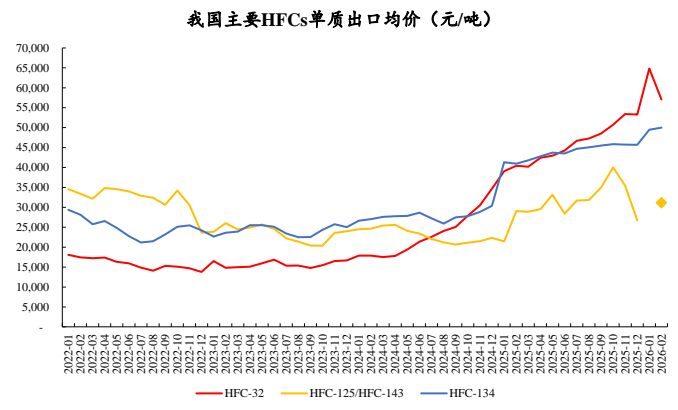
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图35：1-2月单质制冷剂出口额合计同比-7.6%



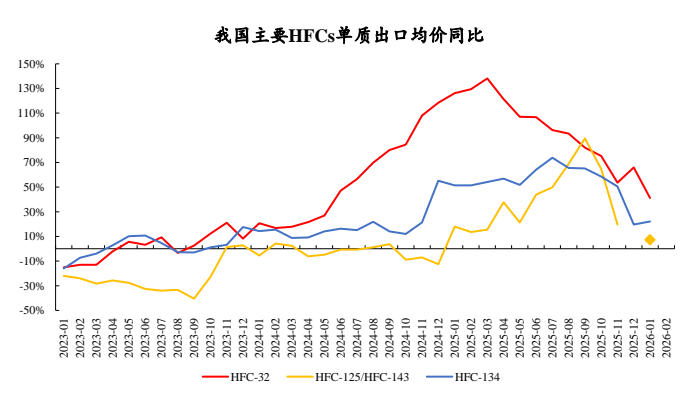
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图36：1-2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37：1-2月主要单质制冷剂出口均价同比上涨

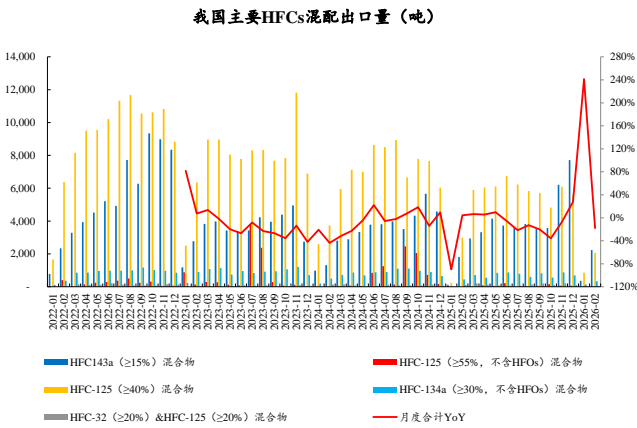


数据来源：海关总署、开源证券研究所

据海关总署数据，2026年1-2月我国HFCs混配制冷剂总出口量约为0.63万吨，同比-2.0%；出口总额约为2.73亿元，同比-4.1%。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2,594、2,925、475、277吨，分别同比+33.2%、-9.4%、-2.7%、-59.4%；出口均价分别为29,273、50,644、51,020、74,416元/吨，分别同比-8%、+21%、+26%、-15%。

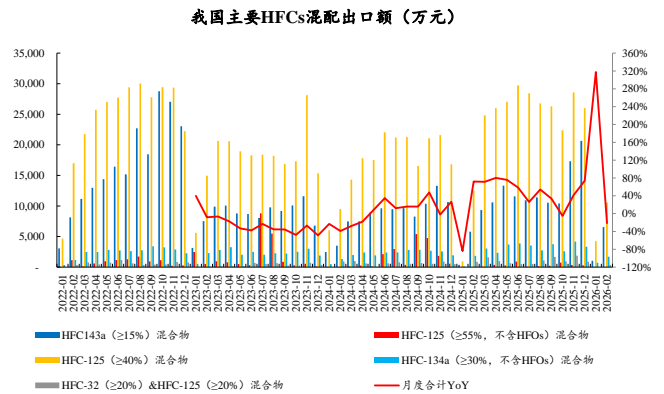
2月单月，我国HFCs混配制冷剂总出口量约为0.50万吨，同比-18.0%；出口总额约为2.13亿元，同比-21.3%。其中HFC143a (≥15%) 混合物、HFC-125 (≥40%) 混合物、HFC-134a (≥30%，不含HFOs) 混合物、其他混合物出口量分别为2,234、2,070、333、277吨，分别同比+22.4%、-30.7%、-27.1%、-59.4%；出口均价分别为29,304、50,986、51,192、74,416元/吨，分别同比-8%、+21%、+26%、-15%。

图38: 1-2月HFCs混配出口量同比-2.0%



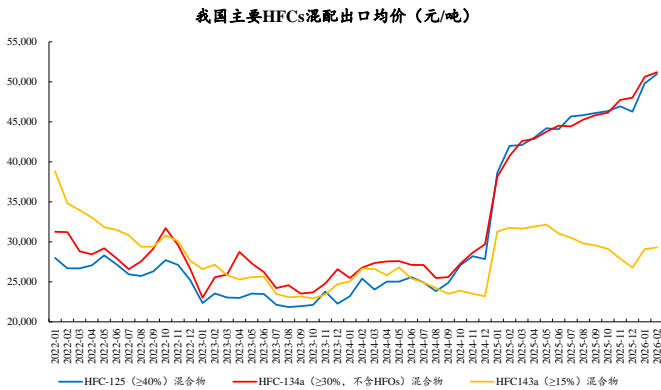
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图39: 1-2月HFCs混配出口金额同比-4.1%



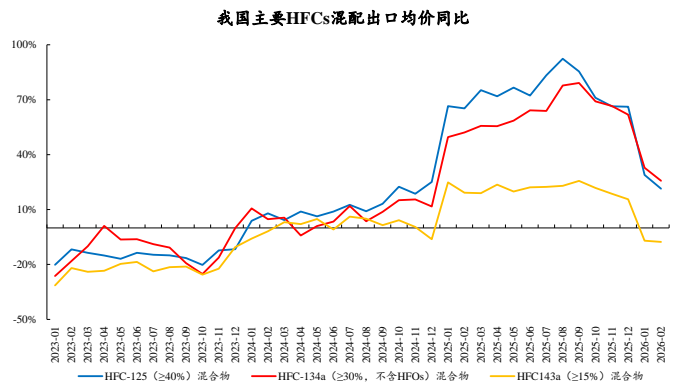
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图40: 1-2月HFC混配主要品种出口均价表现有所差异



数据来源：海关总署、开源证券研究所

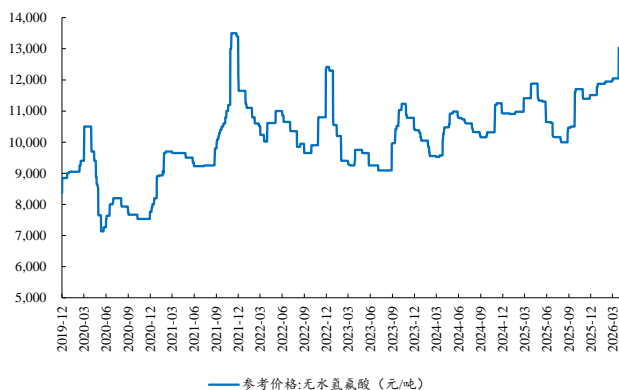
图41: 1-2月HFC混配主要品种出口均价表现各异



数据来源：海关总署、开源证券研究所

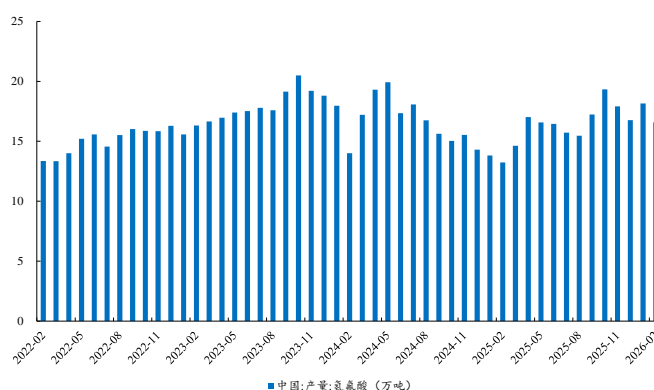
## 3.8、制冷剂原料：原材料价格整体上涨

图42：成本推动，氢氟酸价格大幅上涨



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%



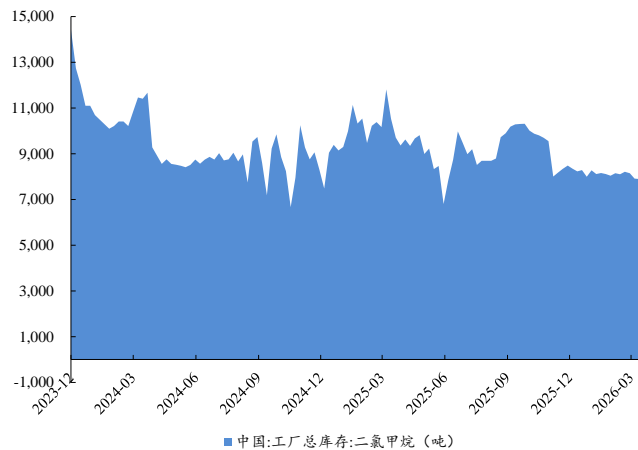
数据来源：Wind、开源证券研究所

图44：本周二氯甲烷价格环比+0.96%



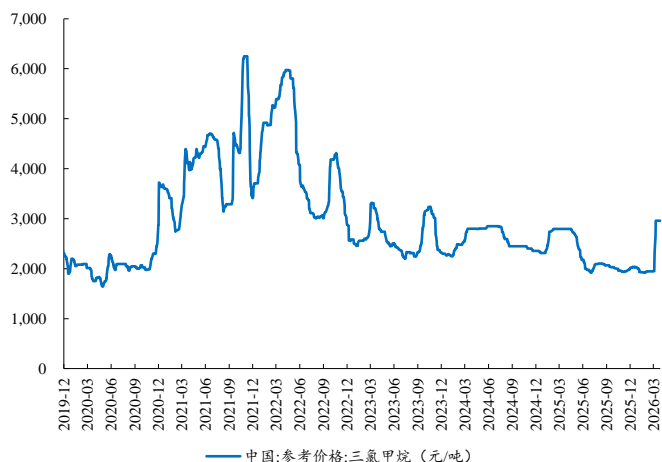
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周二氯甲烷库存环比-23.16%



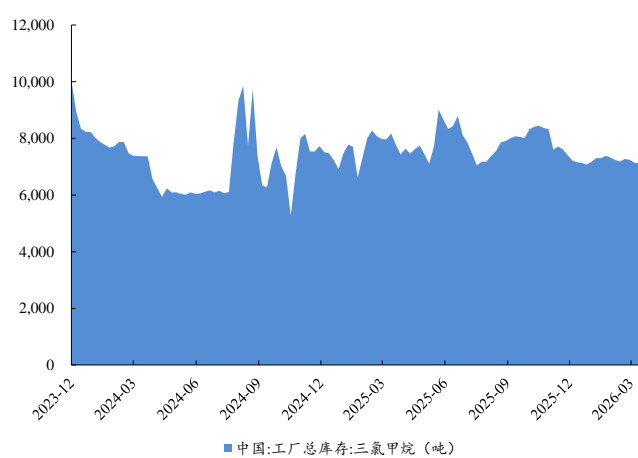
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周三氯甲烷价格环比持平



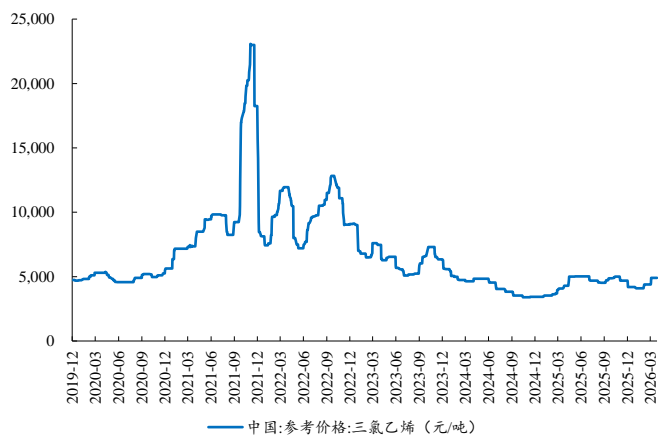
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周国内三氯甲烷库存环比-4.29%



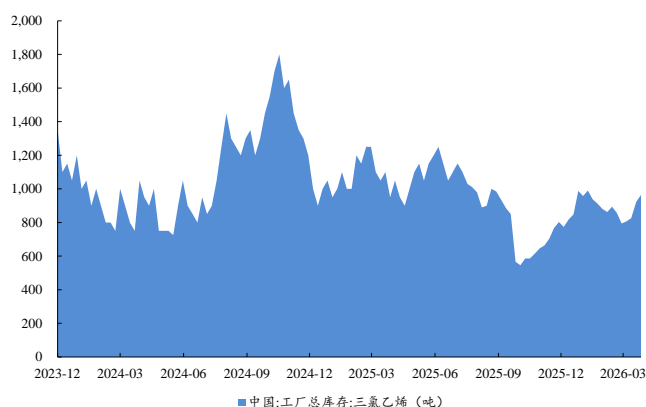
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周三氯乙烯价格环比持平



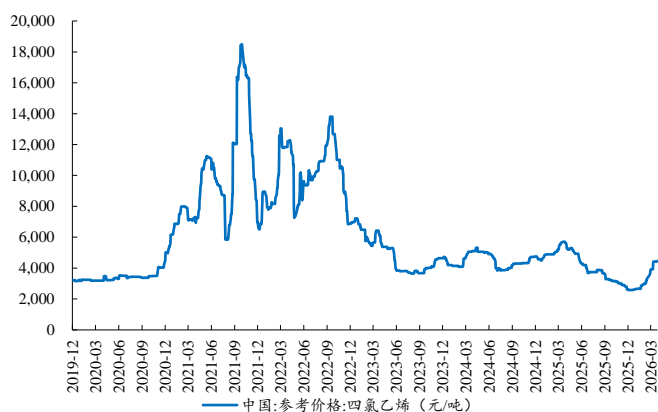
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 本周国内三氯乙烯库存环比+4.44%



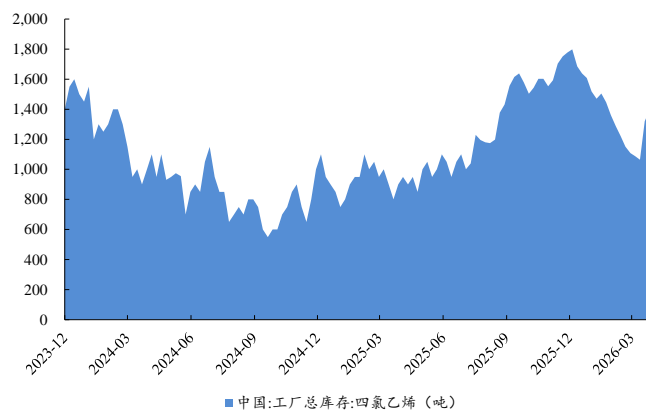
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50: 本周四氯乙烯价格环比+0.72%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

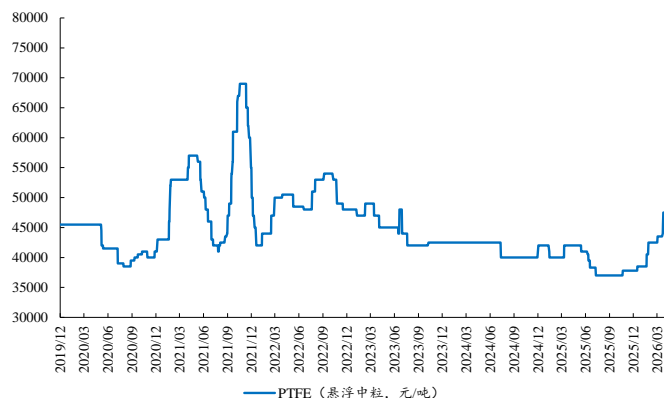
图51: 本周四氯乙烯库存环比+6.06%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

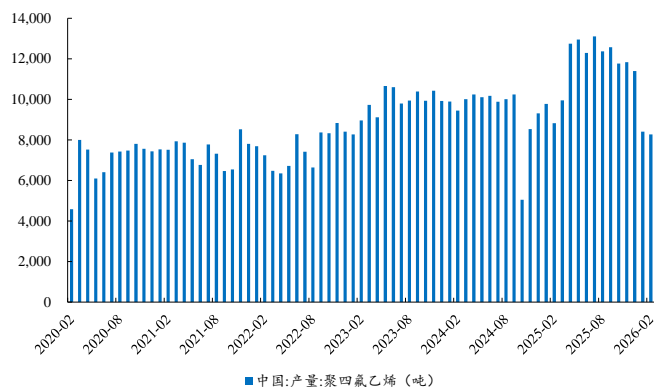
## 4、含氟材料行情跟踪：PTFE 等氟材料价格持续上涨

图52：本周 PTFE 价格环比+9.20%



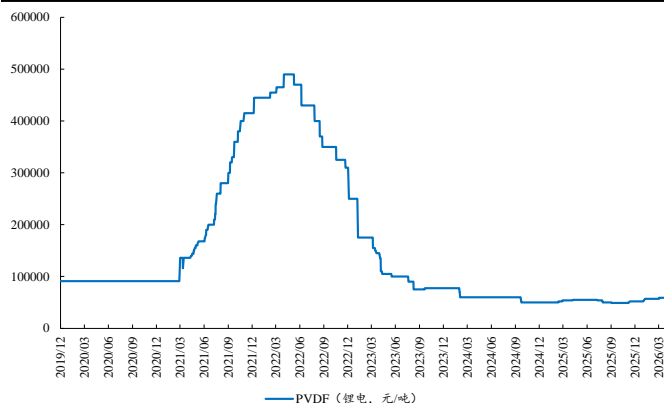
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：2026年2月 PTFE 产量环比-1.65%



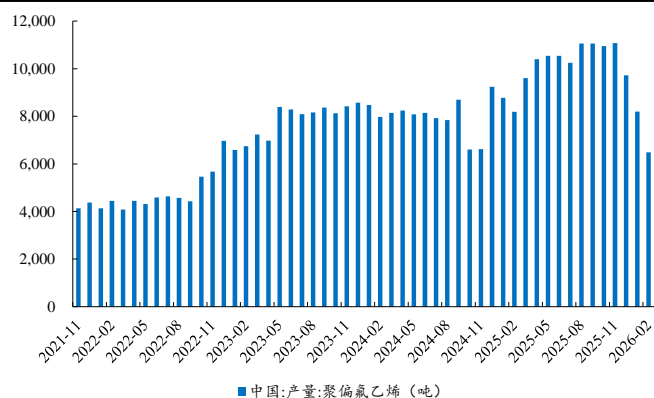
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：本周 PVDF 价格环比持平



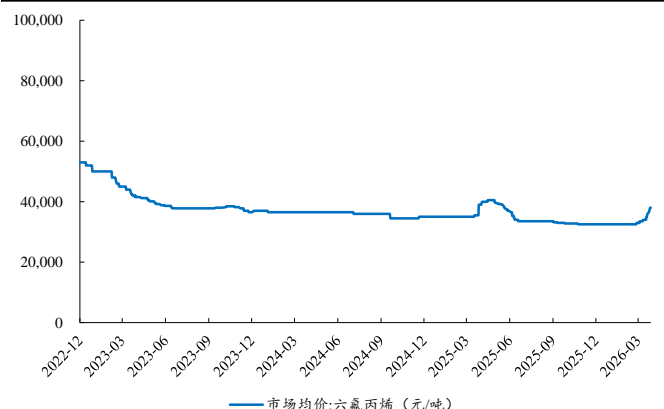
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：2026年2月 PVDF 产量环比-20.93%



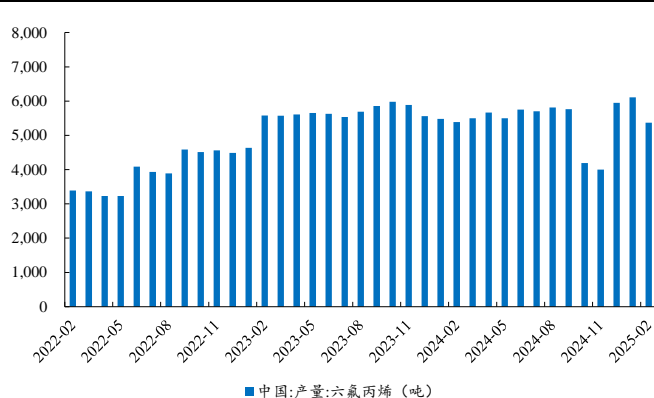
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：本周 HFP 价格环比+5.56%



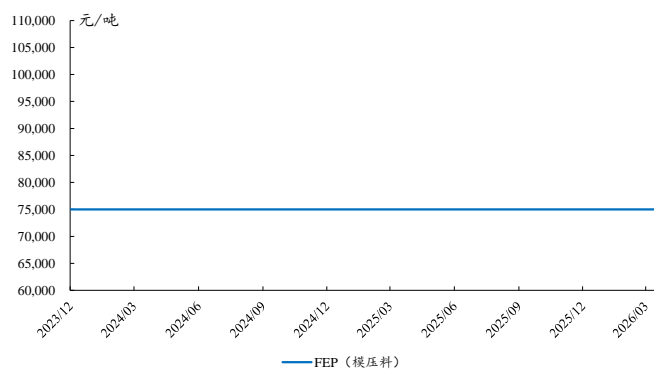
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57：2026年2月 HFP 产量环比-15.31%



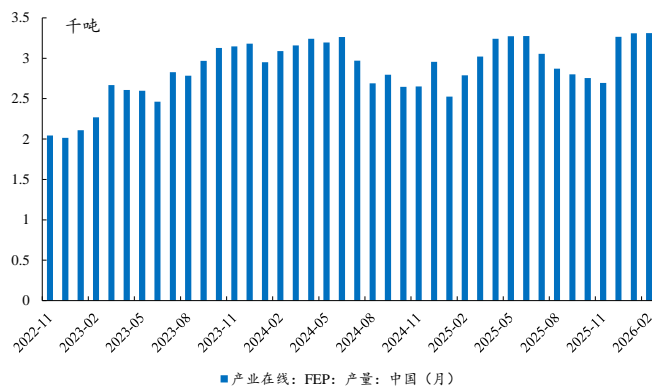
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图58：本周 FEP 价格环比持平



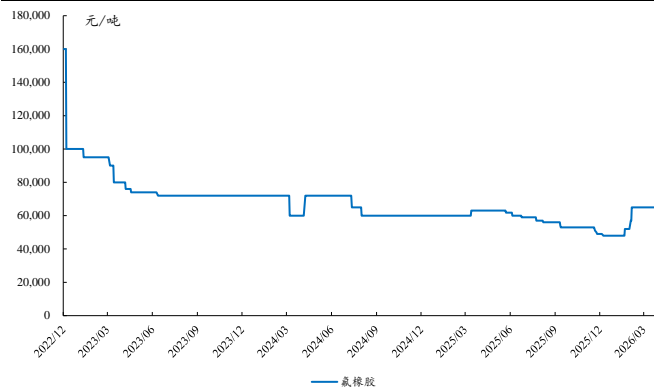
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

### 图59：2026年2月国内 FEP 产量环比+0.06%



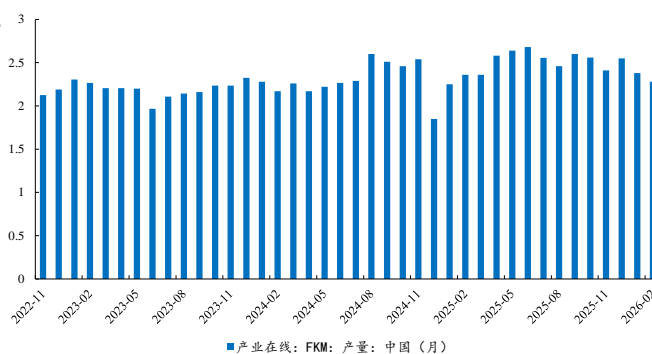
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

### 图60：本周 FKM 价格环比持平



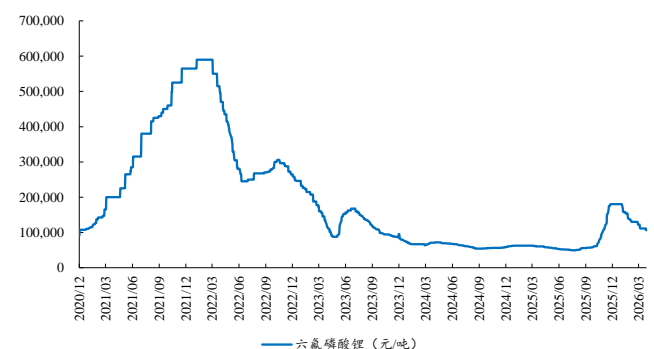
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

### 图61：2026年2月国内 FKM 产量环比-4.20%



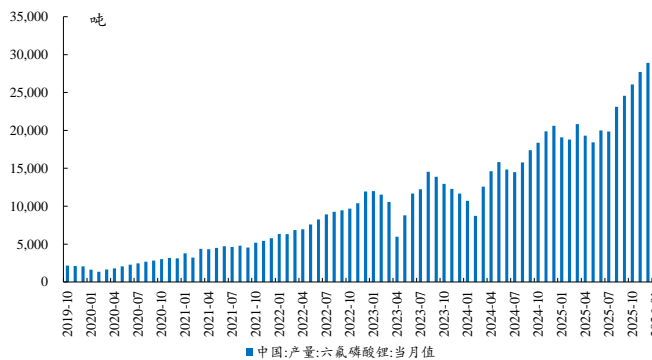
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

### 图62：本周六氟磷酸锂价格环比-4.05%



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：东岳集团、新宙邦发布 2025 年度业绩；淄博飞源年产 3 万吨 R32 项目竣工验收；三美股份四代制冷剂中试项目拟审批通过

### 5.1、近期公司公告：东岳集团、新宙邦发布 2025 年度业绩

**表3：本周重要公司公告**

公司简称	发布日期	公告内容
东岳集团	2026/3/25	年度业绩：公司 2025 年实现营业收入 143.55 亿元，同比+1.23%；实现归母净利润 16.42 亿元，同比+102.47%。
新宙邦	2026/3/23	年度业绩：公司 2025 年实现营业收入 96.39 亿元，同比+22.84%；实现归母净利润 10.97 亿元，同比+16.48%。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

### 5.2、本周行业新闻：淄博飞源年产 3 万吨 R32 项目竣工验收；三美股份四代制冷剂中试项目拟审批通过

**【R32】淄博飞源年产 3 万吨 R32 项目竣工验收。**据氟务在线公众号，3 月 19 日，淄博飞源化工有限公司 8 万吨/年绿色制冷剂生产项目（三期 3 万吨/年 R32）竣工环境保护验收公示。本次新建 R32 生产装置 3 万吨/年，包括催化剂制备、反应、水碱洗、精馏、废催化剂处理回收等单元，新建 1×1000m<sup>3</sup>/h 冷却塔，新建变配电室一座，设两台 SCB14-2500kVA/10KV 变压器，新建机柜间一座，新建制冷量为 200 万 kcal/h 的-15℃氟利昂冷冻机组 3 台。2025 年 11 月 8 日，淄博飞源化工有限公司 8 万吨/年绿色制冷剂生产项目（三期 3 万吨/年 R32）开工建设，2026 年 1 月 26 日建设完成。2026 年 3 月 1 日，项目开始调试运行。

**【四代制冷剂】三美股份四代制冷剂中试项目拟审批通过。**据氟务在线公众号，3 月 16 日，浙江三美化工股份有限公司武义县新材料产业园中试平台项目(一期)拟审批通过。本项目实施后，建设 1000t/a 2,3,3,3-四氟丙烯(HFO-1234yf)中试装置一套，200t/a 1,1,1,3,3-五氟丙烷(HCC-240fa)中试装置一套，200t/a 1,1,1,3-四氟丙烷(HCC-250fb)中试装置一套，1000t/a 1-氟-1,1,1,3-四氟乙烯(HCFO-1233zd)和 500t/a 1,3,3,3-四氟丙烯(HFO-1234ze(E))中试装置一套，1000t/a 2,3,3,3-三氟丙烯(HFO-1243zf)中试装置一套，200t/a 全氟己酮和 100t/a 六氟丙烯三聚体中试装置一套，150t/a 二氟一氯乙烷(HCFC-142b)中试装置一套。

## 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

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，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。本报告署名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。

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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。

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。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