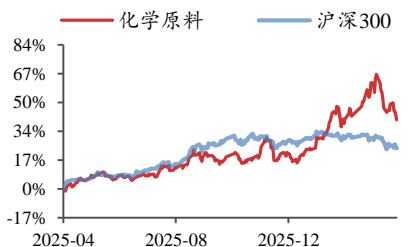


## 化学原料

2026年04月05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

《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》-2026.3.29

《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》-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

《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)

## 制冷剂 Q2 长协调涨落地，HFCs 三大核心品种 R32、R134a、R125 市场报价全面突破 6 万

——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30日-4月3日）行情回顾

本周氟化工指数下跌 3.56%，跑输上证综指 2.71%。本周（3月30日-4月3日）氟化工指数收于 4882.89 点，下跌 3.56%，跑输上证综指 2.71%，跑输沪深 300 指数 2.19%，跑赢基础化工指数 0.01%，跑赢新材料指数 0.59%。

### ● 氟化工周行情：Q2 长协调涨落地，核心 HFCs 品种市场报价全面突破 6 万

**制冷剂：**2026Q2 长协价格 4 月 1 日落地，其中 **R32 二季度长协价格 62,200 元/吨（环比+1000 元/吨，同比+15,600 元/吨）；R410a 二季度长协价格 56,700 元/吨（环比+1600 元/吨，同比+9,100 元/吨）**。同时，4 月 2 日各 HFCs 品种市场报价全面上涨：**【R32】**报价 65,500 元/吨（环比+2,000 元/吨，相比年初+3,500 元/吨，同比+17,500 元/吨）；**【R134a】**报价 62,000 元/吨（环比+3,000 元/吨，相比年初+7,000 元/吨，同比+16,000 元/吨）；**【R125】**报价 60,000 元/吨（环比+3,000 元/吨，相比年初+9,000 元/吨，同比+15,000 元/吨）。

我们认为，虽然外部形势复杂，但制冷剂行业保持战略定力，韧性十足。本次宏观压力测试凸显制冷剂独特优势，中长期趋势难以撼动：

**(1) 外部冲突对制冷剂需求冲击较大？**我们认为制冷剂需求短期看似有所冲击，实则为“避风港”资产。中国作为全球 HFCs 制冷剂的主要供给方，在配额约束下，全年供给受限。而全球制冷剂需求也长期稳定、波动较小，而中东地区占全球制冷剂需求比例也较低。本次冲突对需求的影响主要是中间渠道环节，因形势不明朗运输不畅，贸易商观望为主，制冷剂作为“必需”但非“急需”的小品种产品，我们认为，本次仅为出货节奏的短期扰动，需求只会延后不会消失，同时当前渠道库存低位，待预期明朗或夏天到来，全球制冷剂或将迎补库行情。另外，中东地区以及印度 2026 年为配额基线期最后一年，扩大自身配额为刚性需求。所以我们认为，短期看制冷剂需求似有所冲击，实则为“避风港”资产，行业逻辑难以撼动。

**(2) 原材料价格剧烈波动是否能传导？**我们认为制冷剂顺价无忧，冲突缓和后价差优势将凸显。制冷剂不同于其他化工原材料，厂商生产制冷剂后直接面向下游需求，其“消费品”属性突出。在配额制下，制冷剂完全不担忧顺价问题，只是其价格不会跟随原材料的高频波动而波动，整体保持其既定的定价策略执行，未来外部冲突缓解后原材料价格出现明显回落，制冷剂价格大概率不会跟跌，或将依然保持上行趋势，届时其价差扩大将更加显著。制冷剂有着类“消费品”稳健的趋势，还有类“周期品”的价格空间，作为稀缺资产短期或被市场恐慌情绪“错杀”。

**(3) 盈利预期是否下调？**我们认为制冷剂板块性价比显著。因制冷剂板块短期受到外部冲突扰动出货节奏，对其阶段性业绩或有一定影响，但实际从全年维度来看对需求影响实际可能较小，更不影响行业逻辑和趋势。我们依然保持积极推荐，行业盈利向上趋势不变，短期股价历史性回调，估值更具性价比。

### ● 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：二季度长协调涨落地，核心 HFCs 品种市场报价全面突破 6 万 .....	4
1.1、R32、R410a 长协价格稳中上涨，核心 HFCs 品种市场报价全面突破 6 万 .....	4
1.2、氟化工行情概述 .....	6
1.3、板块行情跟踪：本周氟化工指数下跌 3.56%，跑输上证综指 2.71% .....	9
1.4、股票涨跌排行：本周氟化工板块昊华科技、东阳光涨幅靠前 .....	10
2、萤石：价格持续上涨 .....	11
3、制冷剂：长协、市场价格全面上调 .....	13
3.1、R32 二季度长协落地，市场报价进一步上涨 .....	14
3.2、R125 市场报价进一步上涨 .....	15
3.3、R134a 市场报价进一步上调 .....	16
3.4、R410a 二季度长协落地，市场报价进一步上涨 .....	17
3.5、R22 底部企稳反弹 .....	18
3.6、R143a、R404、R507、R227 等报价调涨 .....	19
3.7、我国制冷剂出口跟踪：1-2 月制冷剂出口承压 .....	20
3.8、制冷剂原料：三氯乙烯价格大幅上涨、库存大幅下降 .....	22
4、含氟材料行情跟踪：氟材料行情整体稳定 .....	24
5、近期行业动态：永和股份发布 2025 年报；印度对 PTFE、二氯甲烷等化学品实施三个月零关税；金华永和 8800 吨含氟高性能材料项目获批 .....	26
5.1、近期公司公告：永和股份发布 2025 年报 .....	26
5.2、本周行业新闻：印度对 PTFE、二氯甲烷等化学品实施三个月零关税；金华永和 8800 吨含氟高性能材料项目获批 .....	26
6、风险提示 .....	26

## 图表目录

图 1：R32、R134a、R125 保持上行趋势 .....	8
图 2：R32、R134a、R125 外贸价格保持上行趋势 .....	8
图 3：R410a、R404、R507 价格逐渐上行 .....	8
图 4：R410a、R404、R507 外贸价格逐渐上行 .....	8
图 5：本周氟化工指数跑输上证综指 2.71% .....	9
图 6：本周氟化工指数跑输沪深 300 指数 2.19% .....	9
图 7：本周氟化工指数跑赢基础化工指数 0.01% .....	9
图 8：本周氟化工指数跑赢新材料指数 0.59% .....	9
图 9：本周萤石价格持续上行 .....	12
图 10：1-2 月萤石 >97% 出口均价有所下滑 .....	12
图 11：1-2 月萤石 (>97%) 进口同比+20.4% .....	12
图 12：1-2 月萤石 (≤97%) 进口同比+7.2% .....	12
图 13：1-2 月萤石 (>97%) 出口均价有所下降 .....	12
图 14：1-2 月萤石 (≤97%) 出口均价有所下降 .....	12
图 15：R32 价格持续上涨 .....	14
图 16：R32 外贸稳中上行 .....	14
图 17：R32 内、外贸报价齐头并进 .....	14
图 18：本周 R32 产量环比+0.64% .....	14
图 19：R125 内贸行情持续向好 .....	15
图 20：R125 外贸行情持续向好 .....	15
图 21：R125 内、外贸价格接近 .....	15
图 22：本周 R125 产量环比+1.31% .....	15
图 23：R134a 报价进一步上调 .....	16
图 24：R134a 外贸行情持续向上 .....	16
图 25：R134a 内、外贸价格齐头并进 .....	16
图 26：本周 R134a 产量环比+1.35% .....	16
图 27：R410a 报价持续上涨 .....	17
图 28：R22 内贸行情企稳 .....	18

图 29: R22 外贸行情企稳.....	18
图 30: R22 内、外贸价格趋同.....	18
图 31: R22 月度均价趋稳.....	18
图 32: R143a、R404、R507、R227 报价调涨.....	19
图 33: R143a、R404、R507、R227 外贸报价调涨.....	19
图 34: 1-2 月单质制冷剂出口量合计同比-26.5%.....	20
图 35: 1-2 月单质制冷剂出口额合计同比-7.6%.....	20
图 36: 1-2 月主要单质制冷剂出口均价整体持续上行.....	20
图 37: 1-2 月主要单质制冷剂出口均价同比上涨.....	20
图 38: 1-2 月 HFCs 混配出口量同比-2.0%.....	21
图 39: 1-2 月 HFCs 混配出口金额同比-4.1%.....	21
图 40: 1-2 月 HFC 混配主要品种出口均价表现有所差异.....	21
图 41: 1-2 月 HFC 混配主要品种出口均价表现各异.....	21
图 42: 成本推动, 氢氟酸价格上涨.....	22
图 43: 3 月氢氟酸产量环比+11.61%.....	22
图 44: 本周二氯甲烷价格环比+6.72%.....	22
图 45: 本周二氯甲烷库存环比-12.50%.....	22
图 46: 本周三氯甲烷价格环比+0.34%.....	22
图 47: 本周国内三氯甲烷库存环比-4.23%.....	22
图 48: 本周三氯乙烯价格环比+20.80%.....	23
图 49: 本周国内三氯乙烯库存环比-56.43%.....	23
图 50: 本周四氯乙烯价格环比-3.82%.....	23
图 51: 本周四氯乙烯库存环比-6.79%.....	23
图 52: 本周 PTFE 价格环比持平.....	24
图 53: 2026 年 3 月 PTFE 产量环比+26.32%.....	24
图 54: 本周 PVDF 价格环比持平.....	24
图 55: 2026 年 3 月 PVDF 产量环比+26.72%.....	24
图 56: 本周 HFP 价格环比+2.63%.....	24
图 57: 2026 年 3 月 HFP 产量环比+6.72%.....	24
图 58: 本周 FEP 价格环比持平.....	25
图 59: 2026 年 2 月国内 FEP 产量环比+0.06%.....	25
图 60: 本周 FKM 价格环比持平.....	25
图 61: 2026 年 2 月国内 FKM 产量环比-4.20%.....	25
图 62: 本周六氟磷酸锂价格环比持平.....	25
图 63: 2026 年 3 月六氟磷酸锂产量环比+8.21%.....	25
表 1: 2026 年 HFCs 制冷剂报价涨幅可观 (截至 2026 年 4 月 2 日).....	4
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.....	7
表 2: 本周昊华科技、东阳光涨幅靠前 (元/股, 东岳集团为港元/股).....	10
表 3: 本周重要公司公告.....	26

## 1、氟化工行业：二季度长协调涨落地，核心 HFCs 品种市场 报价全面突破 6 万

### 1.1、R32、R410a 长协价格稳中上涨，核心 HFCs 品种市场报价全面突破 6 万

HFCs 制冷剂各品种报价全面上涨，2026 年累计涨幅可观，核心品种报价突破 6 万。据卓创资讯，制冷剂 2026 年二季度长协价格 4 月 1 日落地，其中 R32 二季度长协价格 62,200 元/吨（环比+1000 元/吨，同比+15,600 元/吨）；R410a 二季度长协价格 56,700 元/吨（环比+1600 元/吨，同比+9,100 元/吨）。同时，4 月 2 日各 HFCs 品种市场报价全面上涨：

**R32 报价 65,500 元/吨**（环比+2,000 元/吨，相比年初+3,500 元/吨，同比+17,500 元/吨）；

**R134a 报价 62,000 元/吨**（环比+3,000 元/吨，相比年初+7,000 元/吨，同比+16,000 元/吨）；

**R125 报价 60,000 元/吨**（环比+3,000 元/吨，相比年初+9,000 元/吨，同比+15,000 元/吨）；

**R410a 报价 59,500 元/吨**（环比+2,000 元/吨，相比年初+4,500 元/吨，同比+12,500 元/吨）；

R404a/R507 内外贸报价分别为 52,500、38,500 元/吨（环比+2,000 元/吨，相比年初+4,500/+5,500 元/吨，同比+6,500/+7,500 元/吨）。

表1：2026 年 HFCs 制冷剂报价涨幅可观（截至 2026 年 4 月 2 日）

产品	价格类型	价格（元/吨）	相比上次报价变化幅度（元/吨）	相比 2026 年初变化幅度（元/吨）	相比 2025 同期变化幅度（元/吨）
R32	内贸	65500	上涨 2000	上涨 3500	上涨 17500
	外贸				
R134a	内贸	62000	上涨 3000	上涨 7000	上涨 16000
	外贸				
R125	内贸	60000	上涨 3000	上涨 9000	上涨 15000
	外贸				
R410A	内贸	59500	上涨 2000	上涨 4500	上涨 12500
	外贸				
R143a	内贸	49000	上涨 2000	上涨 1000	上涨 3000
	外贸	22000		上涨 1000	上涨 3000
R404A	内贸	52500	上涨 2000	上涨 4500	上涨 6500
	外贸	38500		上涨 5500	上涨 7500
R507A	内贸	52500	上涨 2000	上涨 4500	上涨 6500
	外贸	38500		上涨 5500	上涨 7500
R32 长协(26Q2)		62200	上涨 1000	上涨 2000	上涨 15600
R410A 长协(26Q1)		56700	上涨 1600	上涨 3500	上涨 9100

数据来源：卓创资讯、氟务在线公众号、开源证券研究所

受地缘冲突冲击外贸订单交付延迟，短期扰动不改核心逻辑，“避风港”资产或被错杀。据赢务在线资讯，国内制冷剂市场下游需求呈现结构性分化，一季度整体销量承压。外贸市场受地缘冲突冲击，海运不畅、订单交付延迟，一季度出口同比下滑，对整体销量形成拖累。即便需求端表现偏弱，国内制冷剂企业仍无降价出货意愿，在原料上涨支撑下，行业展现出较强韧性。核心支撑来自供给端硬约束：2026年三代制冷剂生产配额严格锁定，头部企业控量挺价，渠道库存处于低位，市场货源偏紧，暂无抛售压力。同时上游原料价格持续上行，成本端支撑有力，企业成本传导顺畅。当前制冷剂行业供需格局稳固，配额管控为价格提供强支撑，市场价格易涨难跌。

我们认为，虽然外部形势复杂，但制冷剂行业保持战略定力，行情按自身节奏有条不紊推进，韧性十足。本次宏观压力测试凸显制冷剂独特优势，中长期趋势难以撼动：

**(1) 外部冲突对制冷剂需求冲击较大？我们认为制冷剂需求短期看似有所冲击，实则为“避风港”资产。**中国作为全球 HFCs 制冷剂的主要供给方，在配额约束下，全年供给受限。而全球制冷剂需求也长期稳定、波动较小，而中东地区占全球制冷剂需求比例也较低。本次冲突对需求的影响主要是中间渠道环节，因形势不明朗运输不畅，贸易商观望为主，制冷剂作为“必需”但非“急需”的小品种产品，我们认为，本次仅为出货节奏的短期扰动，需求只会延后不会消失，同时当前渠道库存低位，待预期明朗或夏天到来，全球制冷剂或将迎补库行情。另外，中东地区以及印度 2026 年为配额基线期最后一年，扩大自身配额为刚性需求。所以我们认为，短期看制冷剂需求似有所冲击，实则为“避风港”资产，行业逻辑难以撼动。

**(2) 原材料价格剧烈波动是否能传导？我们认为制冷剂顺价无忧，冲突缓和后价差优势将凸显。**制冷剂不同于其他化工原材料，厂商生产制冷剂后直接面向下游需求，其“消费品”属性突出。在配额制下，制冷剂完全不担忧顺价问题，只是其价格不会跟随原材料的高频波动而波动，整体会保持其既定的定价策略执行，未来外部冲突缓解后原材料价格出现明显回落，制冷剂价格大概率不会跟跌，或将依然保持上行趋势，届时其价差扩大将更加显著。制冷剂有着类“消费品”稳健的趋势，还有类“周期品”的价格空间，作为稀缺资产短期或被市场恐慌情绪“错杀”。

**(3) 盈利预期是否下调？我们认为制冷剂板块性价比显著。**因制冷剂板块短期受到外部冲突扰动出货节奏，对其阶段性业绩或有一定影响，但实际从全年维度来看对需求影响实际可能较小，更不影响行业逻辑和趋势。所以我们依然保持积极推荐，行业盈利向上趋势不变，短期股价历史性回调后，估值更具性价比。

## 1.2、氟化工行情概述

**萤石：**本周（3月30日-4月3日，下同）萤石价格持续上涨。据百川盈孚数据，截至4月03日，萤石97湿粉市场均价3,451元/吨，较上周同期上涨0.61%；4月均价（截至4月03日）3,451元/吨，同比下跌7.28%；2026年（截至4月03日）均价3,370元/吨，较2025年均价下跌3.18%。

又据氟务在线跟踪，国内萤石湿粉市场区域分化特征显著，北方市场表现明朗，内蒙古代表性企业萤石招标价格较前期上涨60元/吨；南方受浙江萤石矿事故影响，全省停产排查并波及江西等周边产区，供应收紧预期强化，从业者挺价惜售情绪浓厚。但当前硫酸价格持续大涨导致下游氟化氢企业成本剧增、亏损扩大，部分企业降负荷生产，对高价萤石采购谨慎，观望情绪浓厚，订单签订滞后，制约萤石涨价空间。氟化氢市场陷入“成本高企、需求分化”的困境。萤石与硫酸两大原料同步走强推高企业成本，部分企业亏损扩大，开工意愿受挫。江浙地区招标价环比上涨1500元/吨，但涨幅已被成本上涨消化。需求端分化明显，制冷剂领域受二季度空调旺季备货驱动，R134a等主流品种高位运行，支撑氟化氢刚需；电子级氢氟酸需求偏弱，光伏、半导体领域采购平淡。后市来看，萤石短期虽有供应偏紧支撑，但利空凸显，硫酸价格仍有上涨预期，将进一步压缩氟化氢企业利润，导致其采购需求收缩。氟化氢受成本与招标价支撑，短期内维持高位盘整，后续需重点关注硫酸价格走势及制冷剂旺季备货兑现情况。

**制冷剂：**截至04月03日，（1）R32价格、价差分别为63,500、48,252元/吨，较上周分别持平、-1.36%；（2）R125价格、价差分别为55,000、35,922元/吨，较上周分别持平、-0.51%；（3）R134a价格、价差分别为60,000、36,542元/吨，较上周分别+2.56%、-0.14%；（4）R143a价格为48,500元/吨，较上周+3.19%；（5）R227价格为62,500元/吨，较上周+8.70%；（6）R152a价格为28,000元/吨，较上周持平；（7）R410a价格为57,000元/吨，较上周+1.79%；（8）R404价格为52,500元/吨，较上周+3.96%；（9）R507价格为52,500元/吨，较上周+3.96%；（10）R22价格、价差分别为17,500、5,882元/吨，较上周分别持平、-4.42%。

**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，较上周持平；（4）R143a外贸参考价格为22,000元/吨，较上周+10.00%；（5）R227外贸参考价格为62,000元/吨，较上周+12.73%；（6）R152a外贸参考价格为28,000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38,500元/吨，较上周+5.48%；（9）R507外贸参考价格为38,500元/吨，较上周+5.48%；（10）R22外贸参考价格为17,000元/吨，较上周+6.25%。

又据氟务在线跟踪，二季度长协价格落地，空调配套R32长协上调1000元/吨，成交价格至62700-63000元/吨；R410a价格上调1600元/吨，价格区间56700-58000元/吨。同时，国内制冷剂市场报价全面上涨，其中R32报6.55万元/吨，环比涨2000元/吨；R134a、R125均涨3000元/吨，分别至6.2万元/吨、6万元/吨；R410a涨2000元/吨至5.95万元/吨；R404a/R507内外贸报价同步上调2000元/吨。下游需求呈现结构性分化，一季度整体销量承压。国内空调企业3-4月排产小幅增长，拉动主力制冷剂R32需求提升；而R410a受产品迭代影响，需求持续下滑。外贸市场受美伊战争冲击，海运不畅、订单延迟，一季度出口同比下滑，对整体销量形成拖累。即便需求端表现偏弱，国内制冷剂企业仍无降价出货意愿，在原料上涨

支撑下，行业展现极强韧性。核心支撑来自供给端硬约束，2026年三代制冷剂生产配额严格锁定，头部企业控量挺价，渠道库存处于低位，市场货源偏紧，无抛售压力。同时上游原料价格持续上行，成本端支撑有力，企业可顺畅传导成本压力。当前制冷剂行业供需格局稳固，配额管控为价格提供强支撑。短期空调旺季备货将进一步提振需求，叠加长协锚定、成本助推，价格易涨难跌。

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。

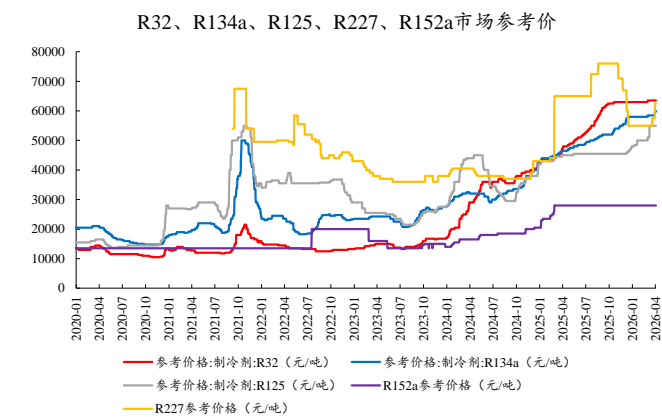
表1：萤石价格有所回暖，主要三代制冷剂稳步向上，氟材料价格持续上涨

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%	0.0%	32.3%	48,252	-1.4%	-4.7%	42.3%
R32（外贸）	62,500	0.0%	0.8%	33.0%	47,252	-1.4%	-3.8%	43.6%
R134a	60,000	2.6%	2.6%	29.0%	36,542	-0.1%	-4.7%	37.0%
R134a（外贸）	59,000	0.0%	5.4%	28.3%	35,542	-4.2%	-0.9%	35.8%
R125	55,000	0.0%	7.8%	22.2%	35,922	-0.5%	6.1%	38.7%
R125（外贸）	51,000	0.0%	0.0%	13.3%	31,922	-0.6%	-5.7%	23.3%
R143a	48,500	3.2%	4.3%	0.7%	-	-	-	-
R143a（外贸）	22,000	10.0%	-18.9%	-16.5%	-	-	-	-
R227	62,500	8.7%	-3.8%	-11.0%	-	-	-	-
R227（外贸）	62,000	12.7%	31.9%	-7.4%	-	-	-	-
R152a	28,000	0.0%	0.0%	2.6%	-	-	-	-
R152a（外贸）	24,000	0.0%	-12.0%	-6.7%	-	-	-	-
R404	52,500	4.0%	14.1%	10.0%	-	-	-	-
R404（外贸）	38,500	5.5%	22.0%	14.4%	-	-	-	-
R507	52,500	4.0%	14.1%	10.0%	-	-	-	-
R507（外贸）	38,500	5.5%	22.0%	14.4%	-	-	-	-
R410a	57,000	1.8%	1.8%	20.0%	-	-	-	-
R410a（外贸）	56,000	0.0%	1.8%	21.7%	-	-	-	-
R22	17,500	0.0%	0.0%	-51.4%	5,882	-4.4%	-28.2%	-76.9%
R22（外贸）	17,000	6.3%	17.2%	-48.5%	5,382	15.6%	3.7%	-76.1%
萤石 97 湿粉	3,451	0.6%	2.5%	-8.0%	-	-	-	-
氢氟酸	13,518	3.7%	12.2%	13.8%	2,027	0.2%	18.1%	30.0%
二氯甲烷	2,463	6.7%	36.9%	-3.3%	-	-	-	-
三氯甲烷	2,969	0.3%	52.2%	6.3%	-	-	-	-
三氯乙烯	5,919	20.8%	34.5%	37.7%	-	-	-	-
四氯乙烯	4,285	-3.8%	9.4%	-18.8%	-	-	-	-
PTFE（悬浮中粒）	47,500	0.0%	9.2%	13.1%	-	-	-	-
PVDF（锂电）	59,000	0.0%	0.0%	9.3%	-	-	-	-
FEP 模压料	75,000	0.0%	0.0%	0.0%	-	-	-	-

HFP	39,000	2.6%	18.2%	-2.5%	-	-	-	-
FKM	65,000	0.0%	0.0%	3.2%	-	-	-	-
六氟磷酸锂	106,500	0.0%	-12.7%	76.0%	-	-	-	-

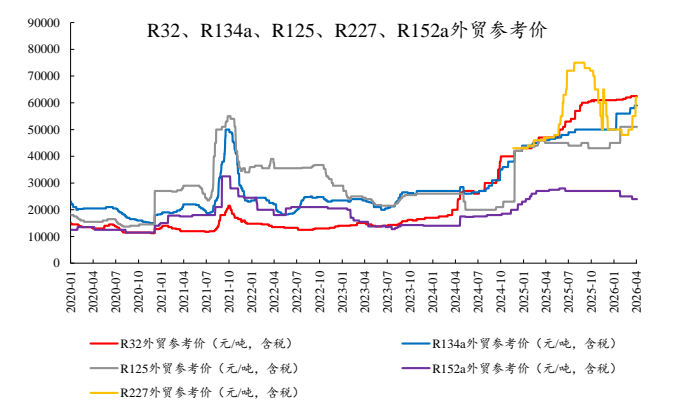
数据来源：Wind、百川盈孚、赢务在线、隆众数据、开源证券研究所

图1: R32、R134a、R125 保持上行趋势



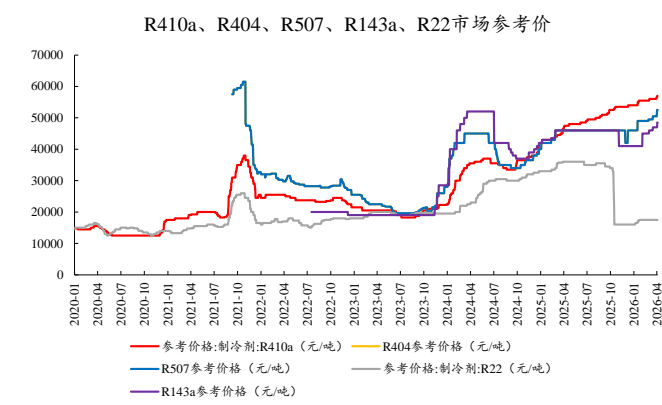
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2: R32、R134a、R125 外贸价格保持上行趋势



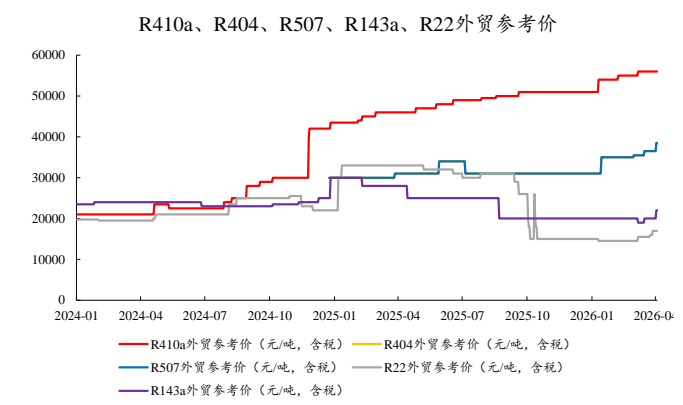
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3: 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

### 1.3、板块行情跟踪：本周氟化工指数下跌 3.56%，跑输上证综指 2.71%

本周（3月30日-4月03日）氟化工指数下跌 3.56%。截至4月03日，上证综指收于 3880.1 点，下跌 0.86%；沪深 300 指数收于 4440.79 点，下跌 1.37%；基础化工指数收于 7125.52 点，下跌 3.57%；新材料指数收于 5240.68 点，下跌 4.16%。氟化工指数收于 4882.89 点，下跌 3.56%，跑输上证综指 2.71%，跑输沪深 300 指数 2.19%，跑赢基础化工指数 0.01%，跑赢新材料指数 0.59%。

图5：本周氟化工指数跑输上证综指 2.71%



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 2.19%



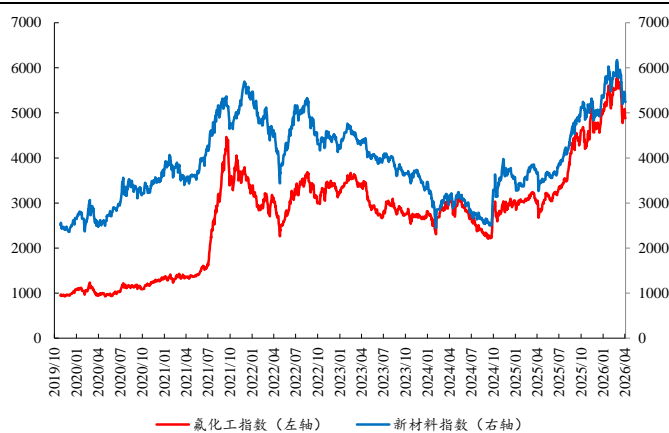
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周氟化工指数跑赢基础化工指数 0.01%



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 0.59%



数据来源：Wind、开源证券研究所

### 1.4、股票涨跌排行：本周氟化工板块昊华科技、东阳光涨幅靠前

本周（03月30日-04月03日）氟化工板块的13只个股中，有2只周度上涨（占比15.38%），有11只周度下跌（占比84.62%）。个股7日涨跌幅分别为：昊华科技（+1.49%）、东阳光（+0.46%）、东岳集团（-0.89%）、三美股份（-2.18%）、联创股份（-2.52%）、金石资源（-3.12%）、巨化股份（-3.85%）、中欣氟材（-4.35%）、永太科技（-4.52%）、多氟多（-4.92%）、鲁西化工（-5.25%）、永和股份（-7.63%）、新宙邦（-9.45%）。

表2：本周昊华科技、东阳光涨幅靠前（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（04月03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	600378.SH	昊华科技	31.92	1.49%	5.03%	7.62%
2	600673.SH	东阳光	30.72	0.46%	1.39%	32.93%
3	0189.HK	东岳集团	13	39%	2.87%	-8.85%
4	603379.SH	三美股份	61.78	-2.18%	0.24%	9.34%
5	300343.SZ	联创股份	6.2	-2.52%	-2.97%	26.27%
6	603505.SH	金石资源	17.38	-3.12%	-2.19%	-4.07%
7	600160.SH	巨化股份	33.68	-3.85%	-1.38%	-7.75%
8	002915.SZ	中欣氟材	19.77	-4.35%	-2.90%	-22.62%
9	002326.SZ	永太科技	22.16	-4.52%	-2.81%	31.20%
10	002407.SZ	多氟多	27.08	-4.92%	-2.66%	53.51%
11	000830.SZ	鲁西化工	15.34	-5.25%	-4.42%	8.64%
12	605020.SH	永和股份	23.37	-7.63%	-4.85%	-15.63%
13	300037.SZ	新宙邦	53.74	-9.45%	-4.58%	14.36%

数据来源：Wind、开源证券研究所

## 2、萤石：价格持续上涨

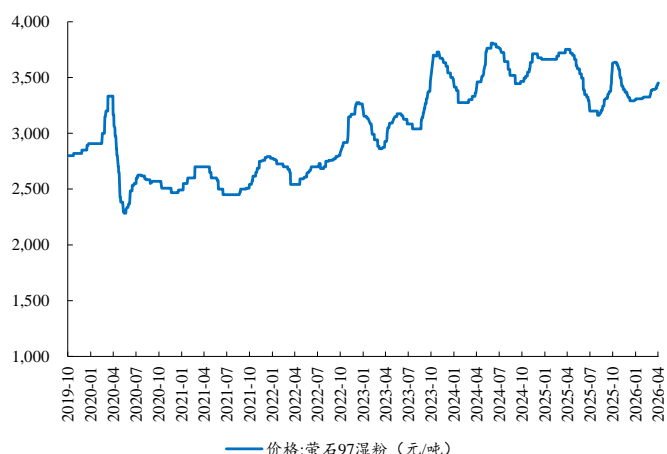
本周（3月30日-4月3日）萤石价格持续上涨。据百川盈孚数据，截至4月03日，萤石97湿粉市场均价3,451元/吨，较上周同期上涨0.61%；4月均价（截至4月03日）3,451元/吨，同比下跌7.28%；2026年（截至4月03日）均价3,370元/吨，较2025年均价下跌3.18%。

据百川盈孚资讯，本周（3月30日-4月3日）萤石受供应受限与下游成本传导的双重影响，整体市场博弈加剧。华东主产区部分矿山复工节奏仍受阻，区域原矿及萤石粉现货流通量维持偏紧格局，尽管其他地区开工相对稳定，但事故周边区域的企业检查频繁，部分矿山仍处于停产整改阶段，持货商捂盘惜售情绪依然浓厚，报价普遍坚挺；北方市场则因蒙古进口货源补充相对充足，供应压力弱于南方，区域价差有所扩大。然而，需求下游成本传导不畅，氢氟酸、氟化铝合约价格虽大幅上调，但硫酸等辅料价格同步冲高，下游企业实际盈利空间并未得到有效改善，导致其对高价萤石的采购意愿趋于保守，新单签订以压价试探为主，实际成交推进缓慢，叠加部分下游企业前期备有一定库存，观望情绪浓厚，清明节前供需双方僵持局面或难以打破。

又据氟务在线跟踪，国内萤石市场区域分化特征显著，北方市场表现明朗，内蒙古代表性企业萤石招标价格较前期上涨60元/吨；南方受浙江萤石矿事故影响，全省停产排查并波及江西等周边产区，供应收紧预期强化，从业者挺价惜售情绪浓厚。但当前硫酸价格持续大涨导致下游氟化氢企业成本剧增、亏损扩大，部分企业降负荷生产，对高价萤石采购谨慎，观望情绪浓厚，订单签订滞后，制约萤石涨价空间。区域价格方面，华东地区送到参考3550-3650元/吨、山东地区送到3350-3400元/吨、河南及西北地区送到3400-3450元/吨，内蒙古地区送到3300-3400元/吨。氟化氢市场陷入“成本高企、需求分化”的困境。萤石与硫酸两大原料同步走强推高企业成本，部分企业亏损扩大，开工意愿受挫。江浙地区招标价环比上涨1500元/吨，但涨幅已被成本上涨消化。需求端分化明显，制冷剂领域受二季度空调旺季备货驱动，R134a等主流品种高位运行，支撑氟化氢刚需；电子级氢氟酸需求偏弱，光伏、半导体领域采购平淡。后市来看，萤石短期虽有供应偏紧支撑，但利空凸显，硫酸价格仍有上涨预期，将进一步压缩氟化氢企业利润，导致其采购需求收缩。氟化氢受成本与招标价支撑，短期内维持高位盘整，后续需重点关注硫酸价格走势及制冷剂旺季备货兑现情况。

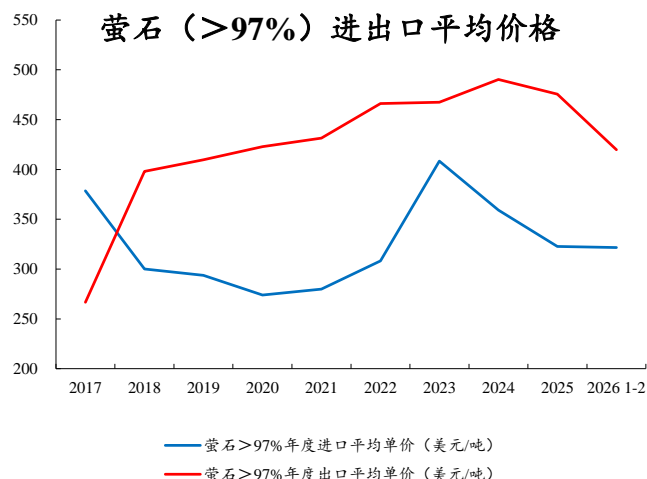
我们认为，萤石行业环保、安全检查等趋严或将成长期趋势，落后中小产能或将不断出清。从长期来看，含氟新材料等萤石下游需求的不断积累以及行业成本的不断提高，萤石价格中枢将不断上行，萤石行业长期投资价值凸显。

图9：本周萤石价格持续上行



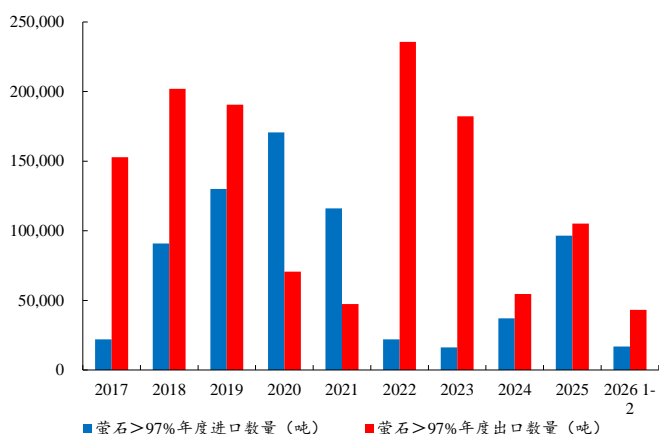
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：1-2月萤石>97%出口均价有所下滑



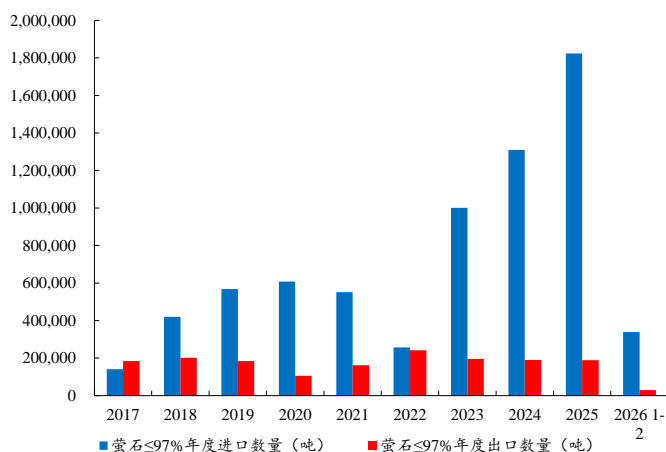
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：1-2月萤石 (>97%) 进口同比+20.4%



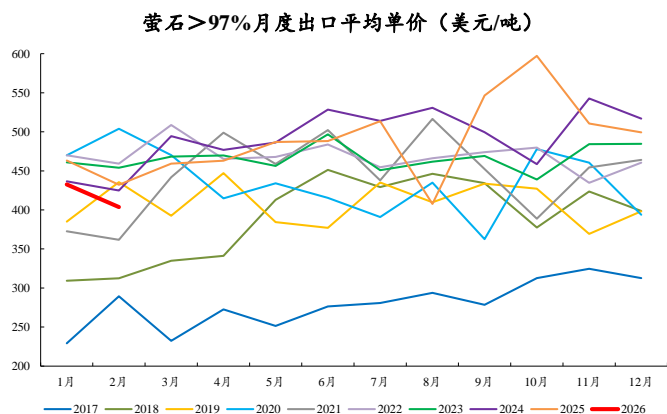
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：1-2月萤石 (≤97%) 进口同比+7.2%



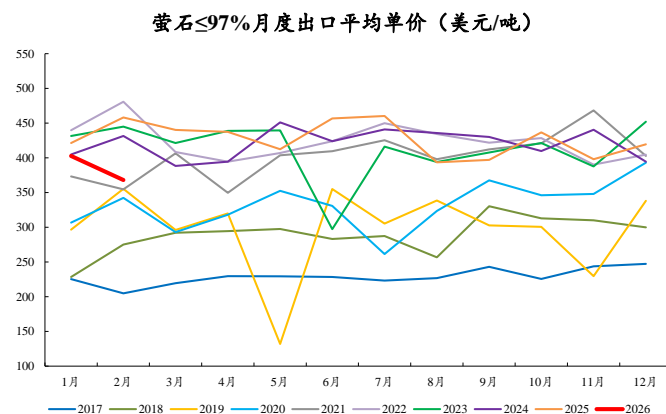
数据来源：Wind、开源证券研究所

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：长协、市场价格全面上调

本周（3月30日-4月3日）制冷剂韧性十足。截至04月03日，（1）R32价格、价差分别为63,500、48,252元/吨，较上周分别持平、-1.36%；较3月分别持平、-4.68%；较2025年分别+32.29%、+42.31%。（2）R125价格、价差分别为55,000、35,922元/吨，较上周分别持平、-0.51%；较3月分别+7.84%、+6.15%；较2025年分别+22.22%、+38.75%。（3）R134a价格、价差分别为60,000、36,542元/吨，较上周分别+2.56%、-0.14%；较3月分别+2.56%、-4.74%；较2025年分别+29.03%、+37.00%。（4）R143a价格为48,500元/吨，较上周+3.19%；较3月+4.35%；较2025年+0.74%。（5）R227价格为62,500元/吨，较上周+8.70%；较3月-3.85%；较2025年-11.05%。（6）R152a价格为28,000元/吨，较上周持平；较3月持平；较2025年+2.59%。（7）R410a价格为57,000元/吨，较上周+1.79%；较3月+1.79%；较2025年+20.00%。（8）R404价格为52,500元/吨，较上周+3.96%；较3月+14.13%；较2025年+9.97%。（9）R507价格为52,500元/吨，较上周+3.96%；较3月+14.13%；较2025年+9.97%。（10）R22价格、价差分别为17,500、5,882元/吨，较上周分别持平、-4.42%；较3月分别持平、-28.16%；较2025年分别-51.39%、-76.94%。

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3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3月持平；较2025年+13.33%。（3）R134a外贸参考价格为59,000元/吨，较上周持平；较3月+5.36%；较2025年+28.26%。（4）R143a外贸参考价格为22,000元/吨，较上周+10.00%；较3月-18.88%；较2025年-16.52%。（5）R227外贸参考价格为62,000元/吨，较上周+12.73%；较3月+31.91%；较2025年-7.40%。（6）R152a外贸参考价格为24,000元/吨，较上周持平；较3月-12.03%；较2025年-6.72%。（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38,500元/吨，较上周+5.48%；较3月+22.04%；较2025年+14.40%。（9）R507外贸参考价格为38,500元/吨，较上周+5.48%；较3月+22.04%；较2025年+14.40%。（10）R22外贸参考价格为17,000元/吨，较上周+6.25%；较3月+17.24%；较2025年-48.48%。

又据氟务在线跟踪，二季度长协价格落地，空调配套R32长协上调1000元/吨，成交价格至62700-63000元/吨；R410a价格上调1600元/吨，价格区间56700-58000元/吨。同时，国内制冷剂市场报价全面上涨，其中R32报6.55万元/吨，环比涨2000元/吨；R134a、R125均涨3000元/吨，分别至6.2万元/吨、6万元/吨；R410a涨2000元/吨至5.95万元/吨；R404a/R507内外贸报价同步上调2000元/吨。下游需求呈现结构性分化，一季度整体销量承压。国内空调企业3-4月排产小幅增长，拉动主力制冷剂R32需求提升；而R410a受产品迭代影响，~~继续维持~~外贸市场受美伊战争冲击，海运不畅、订单延迟，一季度出口同比下滑，对整体销量形成拖累。即便需求端表现偏弱，国内制冷剂企业仍无降价出货意愿，在原料上涨支撑下，行业展现极强韧性。核心支撑来自供给端硬约束，2026年三代制冷剂生产配额严格锁定，头部企业控量挺价，渠道库存处于低位，市场货源偏紧，无抛售压力。同时上游原料价格持续上行，成本端支撑有力，企业可顺畅传导成本压力。当前制冷剂行业供需格局稳固，配额管控为价格提供强支撑。短期空调旺季备货将进一步提振需求，叠加长协锚定、成本助推，价格易涨难跌。

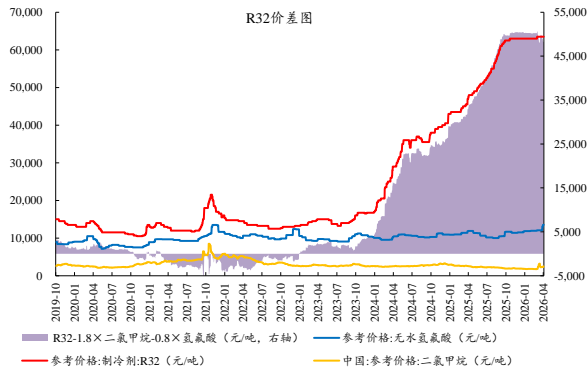
### 3.1、R32 二季度长协落地，市场报价进一步上涨

本周（3月30日-4月3日）R32 价格进一步上涨。据百川盈孚数据，截至4月03日，R32 市场均价 63,500 元/吨，较上周同期持平；价差为 48,252 元/吨，较上周同期-1.36%；4月均价（截至4月03日）为 63,500 元/吨，环比持平；2026年（截至4月03日）均价为 63,250 元/吨，较 2025 年均价+17.87%。本周 R32 产量为 5,945 吨，环比+0.64%。

其中 R32 外贸市场，截至4月03日，R32 外贸参考价格 62,500 元/吨，较上周同期持平；价差为 47,252 元/吨，较上周同期-1.39%；4月外贸参考均价（截至4月03日）为 62,500 元/吨，环比+0.22%；2026年（截至4月03日）外贸参考价格为 61,892 元/吨，较 2025 年均价+16.60%。

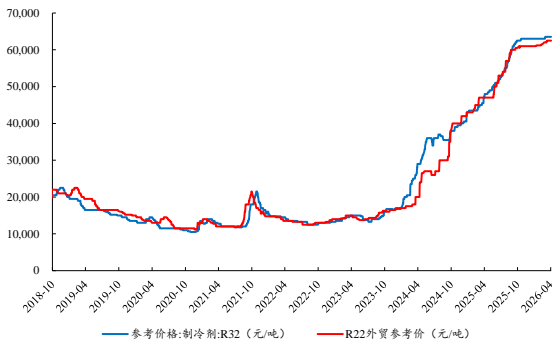
据氟务在线资讯，4月1日国内制冷剂二季度长协价格已顺利落地，空调配套 R32 长协上调 1000 元/吨，成交价格至 62700-63000 元/吨；R410a 价格上调 1600 元/吨，价格区间 56700-58000 元/吨。4月2日，继二季度长协价格上调后，制冷剂市场报价全面上涨，其中 R32 报 6.55 万元/吨，环比涨 2000 元/吨。下游需求呈现结构性分化，一季度整体销量承压。国内空调企业 3-4 月排产小幅增长，带动主力制冷剂 R32 需求有所回升。外贸市场受地缘冲突冲击，海运不畅、订单交付延迟，一季度出口同比下滑，对整体销量形成拖累。即便需求端表现偏弱，国内制冷剂企业仍无降价出货意愿，在原料上涨支撑下，行业展现出较强韧性。短期空调旺季备货将进一步提振需求，叠加长协价格锚定、成本端持续助推，市场价格易涨难跌。

图15: R32 价格持续上涨



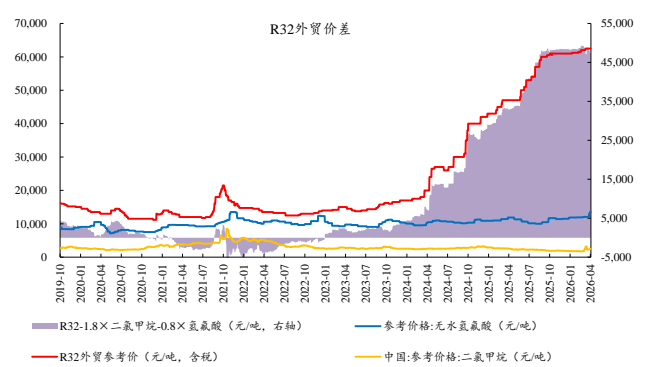
数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图17: R32 内、外贸报价齐头并进



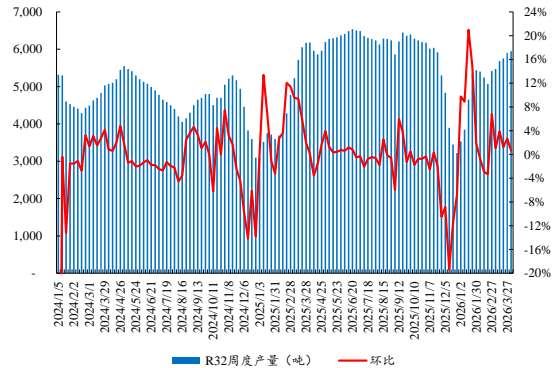
数据来源: 百川盈孚、氟务在线、开源证券研究所

图16: R32 外贸稳中上行



数据来源: Wind、氟务在线、开源证券研究所

图18: 本周 R32 产量环比+0.64%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

注: 产量数据为第三方数据库数据，仅作参考，与行业实际情况或有一定差距。

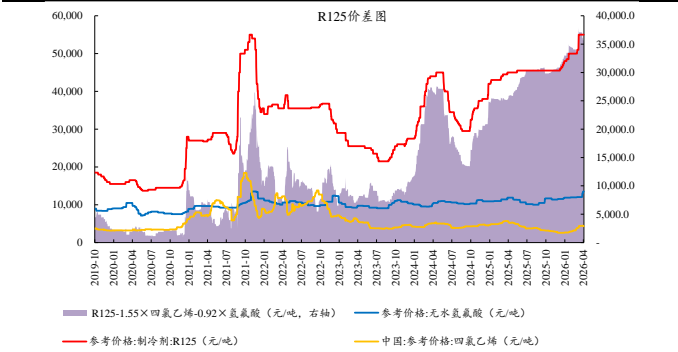
### 3.2、R125 市场报价进一步上涨

本周（3月30日-4月3日）R125 报价进一步上调。据百川盈孚数据，截至4月03日，R125 市场均价 55,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 35,922 元/吨，较上周同期-0.51%；4月均价（截至4月03日）为 55,000 元/吨，环比+1.68%；2026年（截至4月03日）均价为 52,029 元/吨，较 2025 年均价+15.56%。本周 R125 产量为 2,781 吨，环比+1.31%。

其中 R125 外贸市场，截至4月03日，R125 外贸参考价格 51,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 31,922 元/吨，较上周同期-0.57%；4月外贸参考均价（截至4月03日）为 51,000 元/吨，环比持平；2026年（截至4月03日）外贸参考价格为 49,857 元/吨，较 2025 年+12.71%。

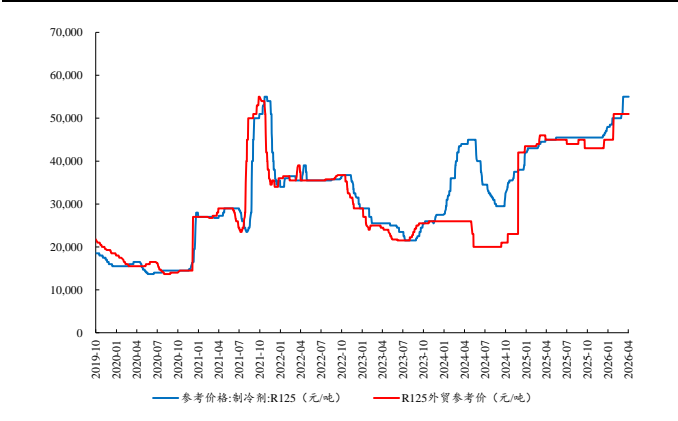
据氟务在线资讯，4月2日，继二季度长协价格上调后，国内制冷剂市场报价全面上涨。其中 **R125 涨 3000 元/吨至 6 万元/吨；R410a 涨 2000 元/吨至 5.95 万元/吨；R404a/R507 内外贸报价同步上调 2000 元/吨。**下游需求呈现结构性分化，一季度整体销量承压。外贸市场受美伊战争冲击，海运不畅、订单延迟，一季度出口同比下滑，对整体销量形成拖累。即便需求端表现偏弱，国内制冷剂企业仍无降价出货意愿，在原料上涨支撑下，行业展现极强韧性。核心支撑来自供给端硬约束，2026 年三代制冷剂生产配额严格锁定，头部企业控量挺价，渠道库存处于低位，市场货源偏紧，无抛售压力。

图19：R125 内贸行情持续向好



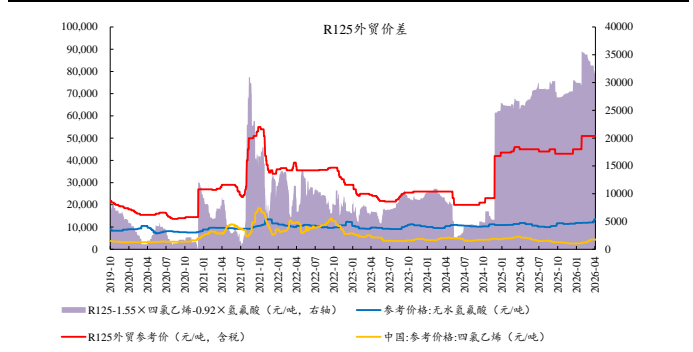
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图21：R125 内、外贸价格接近



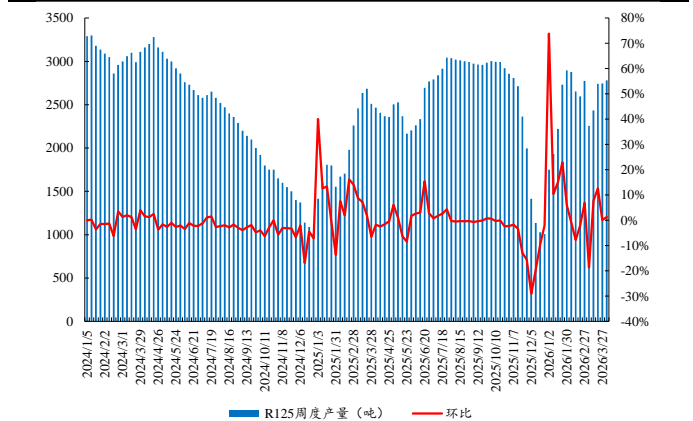
数据来源：百川盈孚、氟务在线、开源证券研究所

图20：R125 外贸行情持续向好



数据来源：Wind、氟务在线、开源证券研究所

图22：本周 R125 产量环比+1.31%



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。

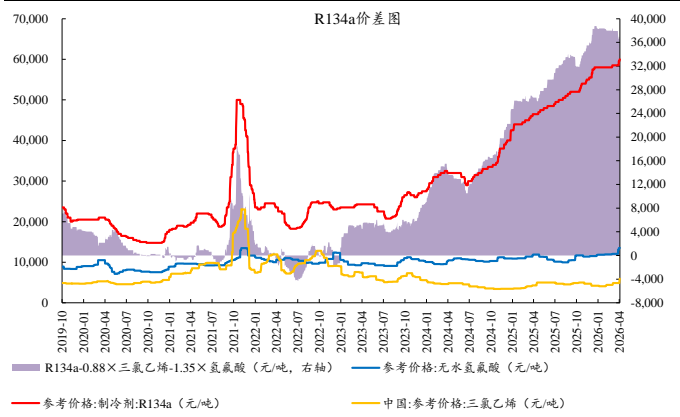
### 3.3、R134a 市场报价进一步上调

本周（3月30日-4月3日）R134a 报价进一步上调。据百川盈孚数据，截至4月03日，R134a 市场均价 60,000 元/吨，较上周同期+2.56%；价差为 36,542 元/吨，较上周同期-0.14%；4月均价（截至4月03日）为 59,833 元/吨，环比+2.12%；2026年（截至4月03日）均价为 58,606 元/吨，较2025年均价+18.24%。本周 R134a 产量为 4,670 吨，环比+1.35%。

其中 R134a 外贸市场，截至4月03日，R134a 外贸参考价格 59,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 35,542 元/吨，较上周同期-4.18%；4月外贸参考均价（截至4月03日）为 59,000 元/吨，环比+2.12%；2026年（截至4月03日）外贸参考价格为 56,765 元/吨，较2025年+18.41%。

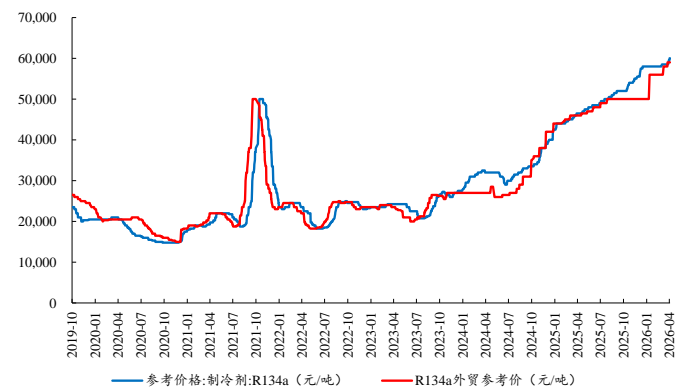
据赢务在线资讯，4月2日，制冷剂市场报价全面上涨。其中 R134a 涨 3000 元/吨至 6.2 万元/吨。下游需求呈现结构性分化，一季度整体销量承压。外贸市场受美伊战争冲击，海运不畅、订单延迟，对整体销量形成拖累。即便需求端表现偏弱，国内制冷剂企业仍无降价出货意愿，在原料上涨支撑下，行业展现极强韧性。核心支撑来自供给端硬约束，2026年三代制冷剂生产配额严格锁定，头部企业控量挺价，渠道库存处于低位，市场货源偏紧，无抛售压力。

图23：R134a 报价进一步上调



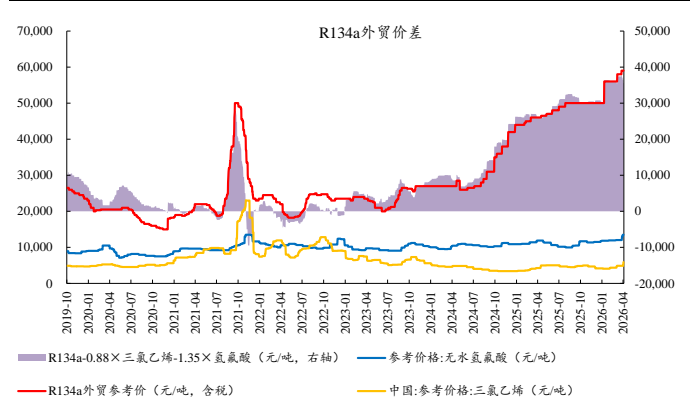
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图25：R134a 内、外贸价格齐头并进



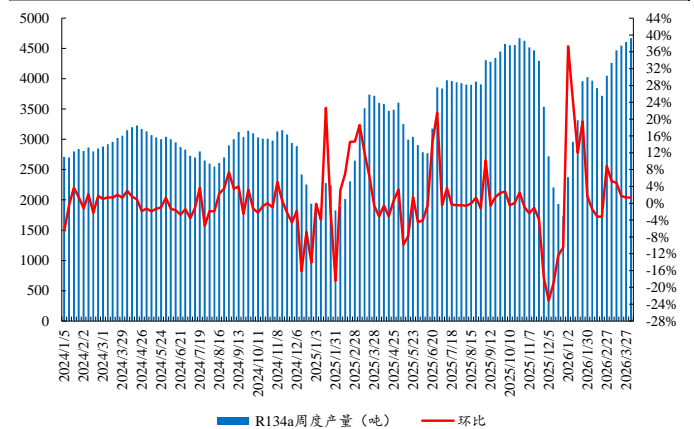
数据来源：百川盈孚、赢务在线、开源证券研究所

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26：本周 R134a 产量环比+1.35%



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。

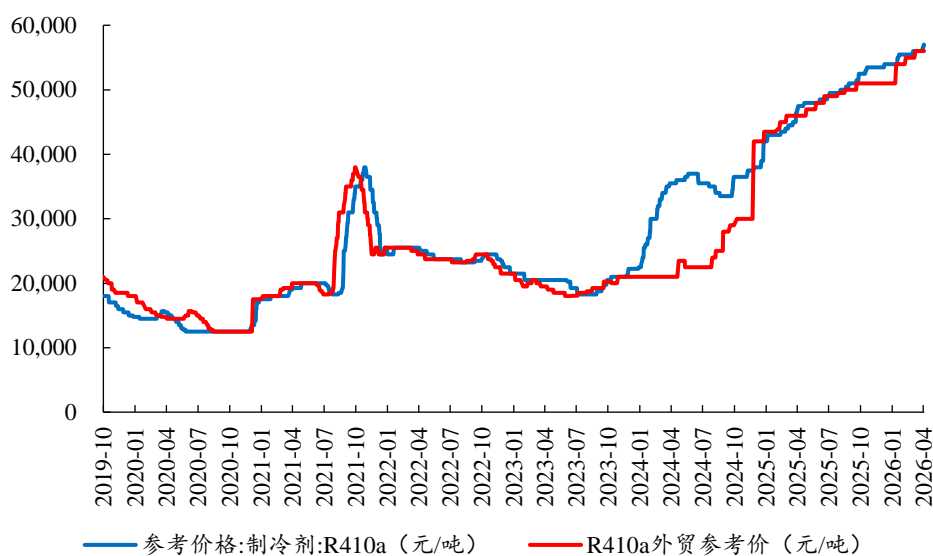
### 3.4、R410a 二季度长协落地，市场报价进一步上涨

本周（3月30日-4月3日）R410a 市场趋势向好。据百川盈孚数据，截至4月03日，R410a 市场均价 57,000 元/吨，较上周同期+1.79%；4月均价（截至4月03日）为 56,833 元/吨，环比+1.41%；2026年（截至4月03日）均价为 55,779 元/吨，较2025年均价+14.07%。

其中 R410a 外贸市场，截至4月03日，R410a 外贸参考价格 56,000 元/吨，较上周同期持平；4月均价（截至4月03日）为 56,000 元/吨，环比+0.41%；2026年（截至4月03日）均价为 54,901 元/吨，较2025年均价+13.89%。

据氟务在线资讯，4月1日国内制冷剂二季度长协价格已顺利落地，R410a 长协价格上调 1600 元/吨，价格区间 56700-58000 元/吨。4月2日，继二季度长协价格上调后，制冷剂市场报价全面上涨，其中 R410a 涨 2000 元/吨至 5.95 万元/吨。下游需求呈现结构性分化，一季度整体销量承压。外贸市场受美伊战争冲击，海运不畅、订单延迟，一季度出口同比下滑，对整体销量形成拖累。即便需求端表现偏弱，制冷剂企业仍无降价出货意愿，在原料上涨支撑下，行业展现极强韧性，渠道库存处于低位，市场货源偏紧，无抛售压力。虽然 R410a 受产品迭代影响，需求持续下滑，但空调旺季备货将提振需求，叠加长协锚定、成本助推，价格易涨难跌。

图27：R410a 报价持续上涨



数据来源：Wind、氟务在线、开源证券研究所

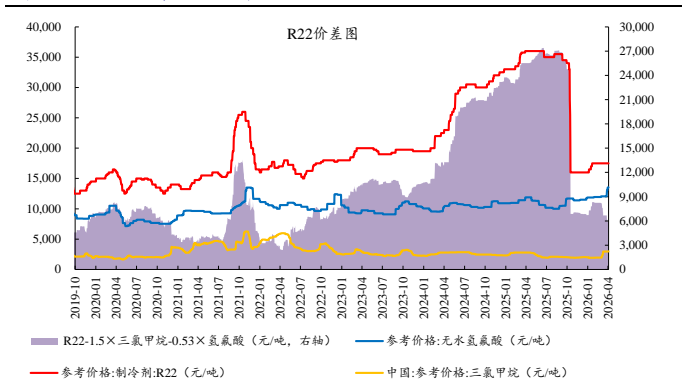
### 3.5、R22 底部企稳反弹

本周（3月30日-4月3日）R22 底部企稳反弹。据百川盈孚数据，截至4月03日，R22 市场均价 17,500 元/吨，较上周同期持平；价差为 5,882 元/吨，较上周同期-4.42%；4月均价（截至4月03日）为 17,500 元/吨，环比持平；2026年（截至4月03日）均价为 17,363 元/吨，较 2025 年均价-43.27%。

其中 R22 外贸市场，截至4月03日，R22 外贸参考价格 17,000 元/吨，较上周同期+6.25%；价差为 5,382 元/吨，较上周同期+15.64%；4月外贸参考均价（截至4月03日）为 17,000 元/吨，环比+9.68%；2026年（截至4月03日）外贸参考价格为 15,411 元/吨，较 2025 年-43.87%。

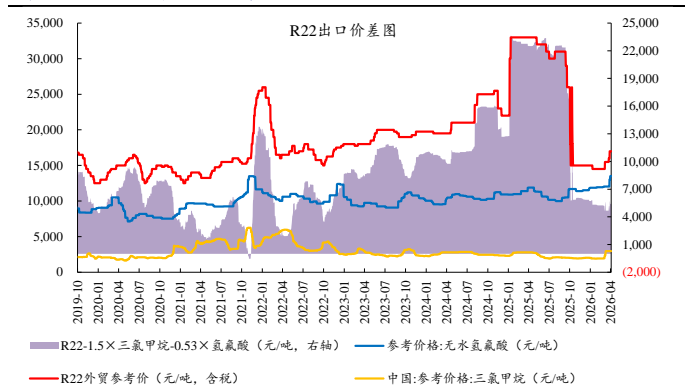
据百川盈孚资讯，本周国内制冷剂 R22 市场延续横盘整理格局，价格重心维持在区间波动，现阶段供需两端在配额刚性约束与终端弱现实之间持续博弈。**在生产配额制度的硬约束下，货源供给延续偏紧预期，主流企业挺价心态明确，报价实现窄幅上调。**然而，同期下游实际需求呈现季节性递减，终端采购以刚需小单为主，市场在“政策缩供”与“需求疲软”的博弈中陷入僵持。整体而言，制冷剂 R22 市场在配额支撑下底部稳固，但需求端未能提供有效上行动力，使得行情在稳价基调下缺乏大幅调整空间，整体以刚需驱动下的区间震荡为主。当前主流企业出厂参考价格报价在 17500-18500 元/吨，实单成交存在差异。

图28：R22 内贸行情企稳



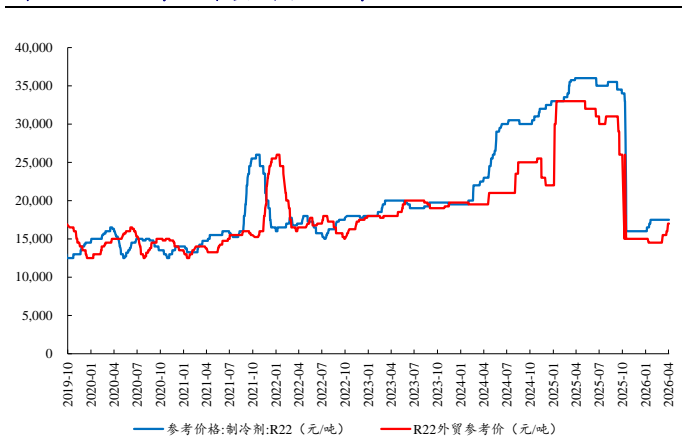
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图29：R22 外贸行情企稳



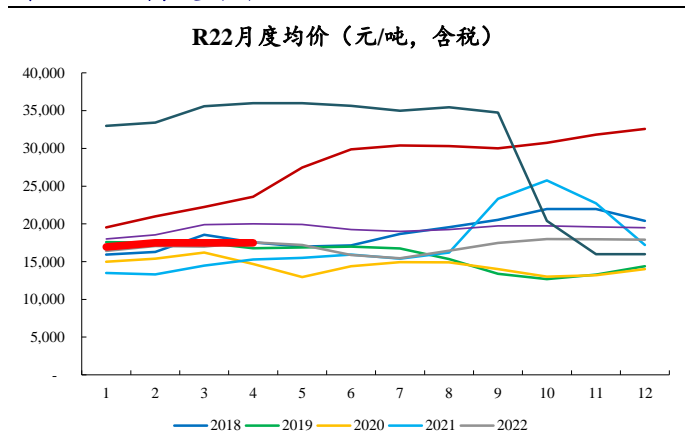
数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

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

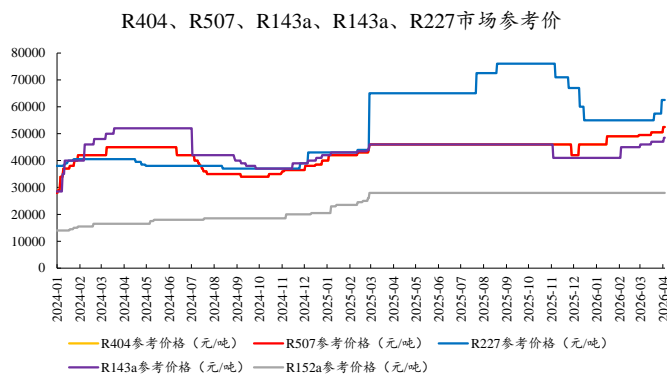
### 3.6、R143a、R404、R507、R227 等报价调涨

本周（3月30日-4月3日）R404、R507等稳定运行。据百川盈孚数据，截至4月03日，【R143a】出厂价48,500元/吨，较上周+3.19%；4月均价（截至4月03日）为48,000元/吨，同比+4.35%，环比+3.19%；2026年（截至4月03日）均价为45,058元/吨，较2025年均价+0.74%。【R404】出厂价52,500元/吨，较上周+3.96%；4月均价（截至4月03日）为52,500元/吨，同比+14.13%，环比+4.97%；2026年（截至4月03日）均价为49,799元/吨，较2025年均价+9.97%。【R507】出厂价52,500元/吨，较上周+3.96%；4月均价（截至4月03日）为52,500元/吨，同比+14.13%，环比+4.97%；2026年（截至4月03日）均价为49,799元/吨，较2025年均价+9.97%。【R227】出厂价62,500元/吨，较上周+8.70%；4月均价（截至4月03日）为62,500元/吨，同比-3.85%，环比+11.03%；2026年（截至4月03日）均价为57,198元/吨，较2025年均价-11.05%。【R152a】出厂价28,000元/吨，较上周持平；4月均价（截至4月03日）为28,000元/吨，同比持平，环比持平；2026年（截至4月03日）均价为28,000元/吨，较2025年均价+2.59%。

其中外贸市场，截至4月03日，【R143a】外贸参考价22,000元/吨，较上周+10.00%；4月均价（截至4月03日）为21,333元/吨，同比-18.88%，环比+8.24%；2026年（截至4月03日）均价为20,261元/吨，较2025年均价-16.52%。【R404】外贸参考价38,500元/吨，较上周+5.48%；4月均价（截至4月03日）为37,833元/吨，同比+22.04%，环比+5.05%；2026年（截至4月03日）均价为35,543元/吨，较2025年均价+14.40%。【R507】外贸参考价38,500元/吨，较上周+5.48%；4月均价（截至4月03日）为37,833元/吨，同比+22.04%，环比+5.05%；2026年（截至4月03日）均价为35,543元/吨，较2025年均价+14.40%。【R227】外贸参考价62,000元/吨，较上周+12.73%；4月均价（截至4月03日）为62,000元/吨，同比+31.91%，环比+16.41%；2026年（截至4月03日）均价为53,316元/吨，较2025年均价-7.40%。【R152a】外贸参考价24,000元/吨，较上周持平；4月均价（截至4月03日）为24,000元/吨，同比-12.03%，环比-1.85%；2026年（截至4月03日）均价为25,000元/吨，较2025年均价-6.72%。

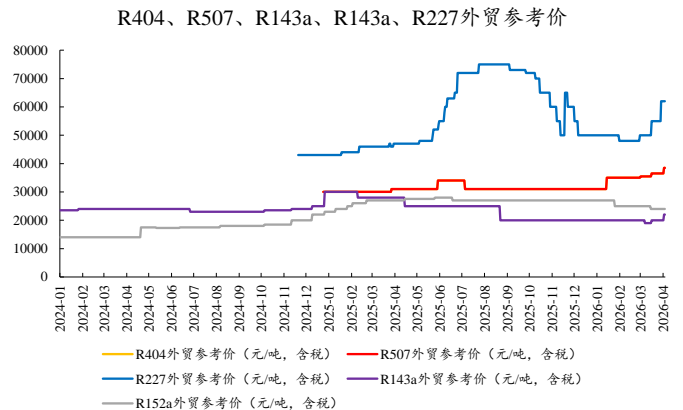
据赢务在线资讯，4月2日，国内制冷剂市场报价全面上涨，其中R404a/R507内外贸报价同步上调2000元/吨。R143a、R227等亦出现不同幅度上涨。

图32：R143a、R404、R507、R227 报价调涨



数据来源：百川盈孚、赢务在线、开源证券研究所

图33：R143a、R404、R507、R227 外贸报价调涨



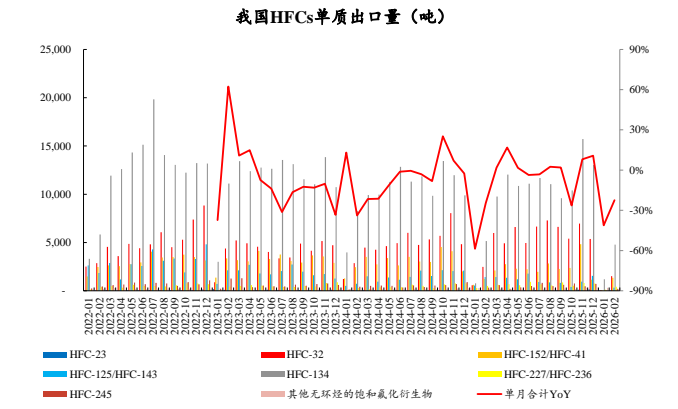
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.7、我国制冷剂出口跟踪：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%。

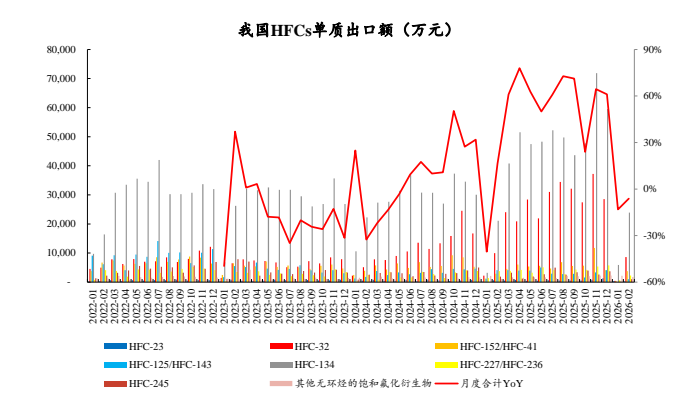
2月单月，我国HFCs单质制冷剂总出口量约为0.88万吨，同比-22.5%；出口总额约为4.27亿元，同比-6.2%。其中R32、R125/R143、R134出口量分别为1,513、332、4,783吨，分别同比-38.7%、-76.6%、-7.2%；出口均价分别为57,062、31,142、49,997元/吨，分别同比+41%、+7%、+22%。

图34：1-2月单质制冷剂出口量合计同比-26.5%



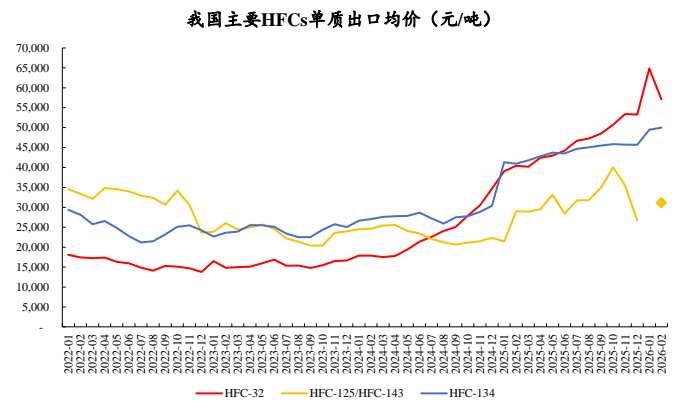
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图35：1-2月单质制冷剂出口额合计同比-7.6%



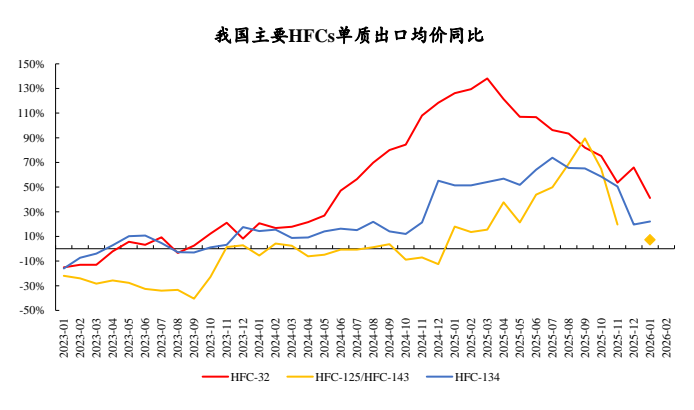
数据来源：海关总署、开源证券研究所

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

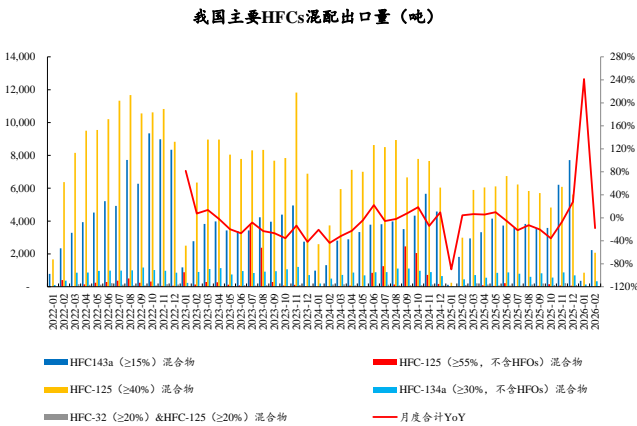


数据来源：海关总署、开源证券研究所

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%。

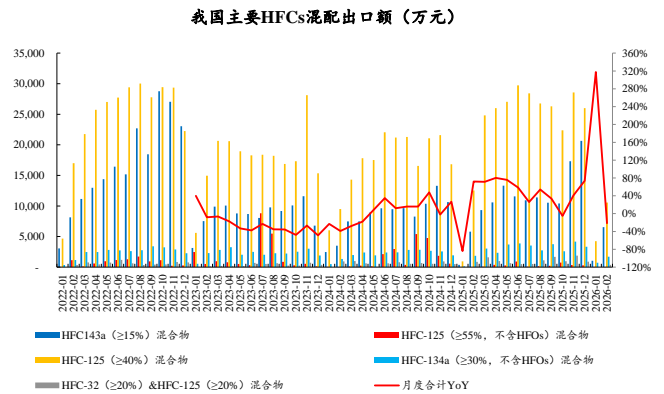
2月单月，我国HFCs混配制冷剂总出口量约为0.50万吨，同比-18.0%；出口总额约为2.13亿元，同比-21.3%。其中HFC143a (≥15%) 混合物、HFC-125 (≥40%) 混合物、HFC-134a (≥30%，不含HFOs) 混合物、其他混合物出口量分别为2,234、2,070、333、277吨，分别同比+22.4%、-30.7%、-27.1%、-59.4%；出口均价分别为29,304、50,986、51,192、74,416元/吨，分别同比-8%、+21%、+26%、-15%。

图38: 1-2月HFCs混配出口量同比-2.0%



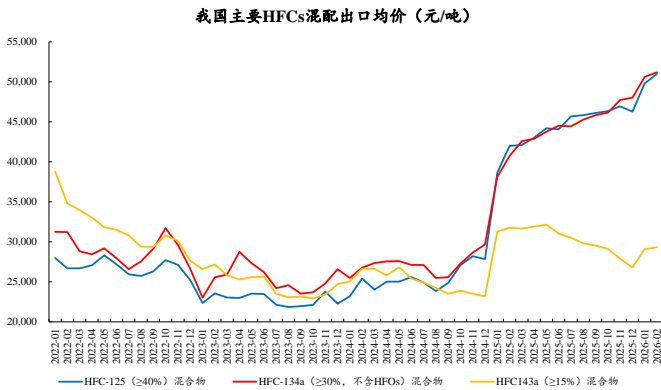
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图39: 1-2月HFCs混配出口金额同比-4.1%



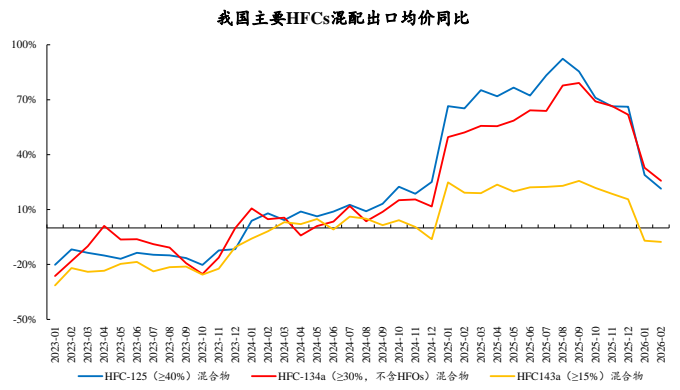
数据来源：海关总署、开源证券研究所

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

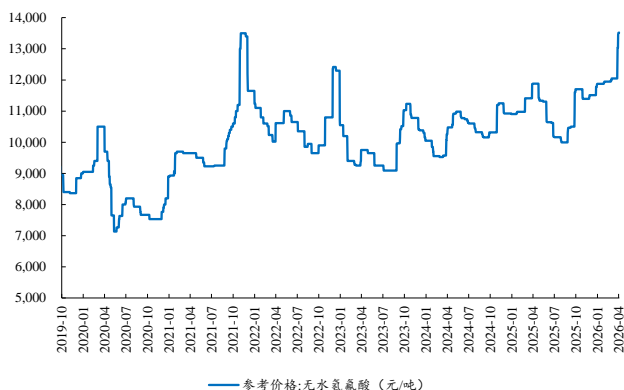
图41: 1-2月HFC混配主要品种出口均价表现各异



数据来源：海关总署、开源证券研究所

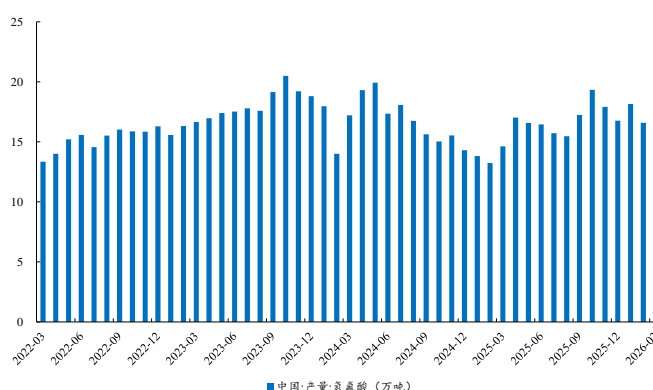
## 3.8、制冷剂原料：三氯乙烯价格大幅上涨、库存大幅下降

图42：成本推动，氢氟酸价格上涨



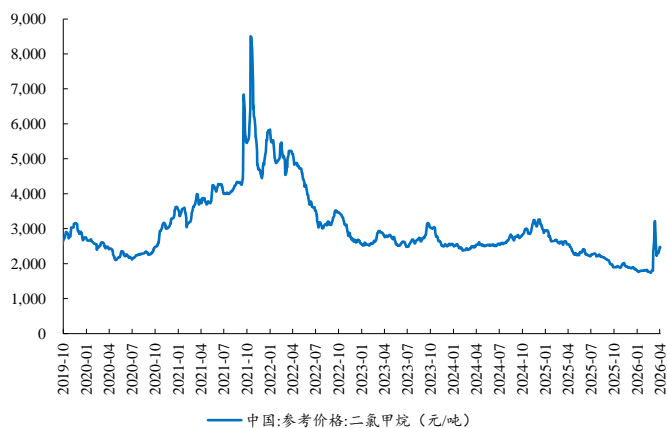
数据来源：Wind、开源证券研究所

图43：3月氢氟酸产量环比+11.61%



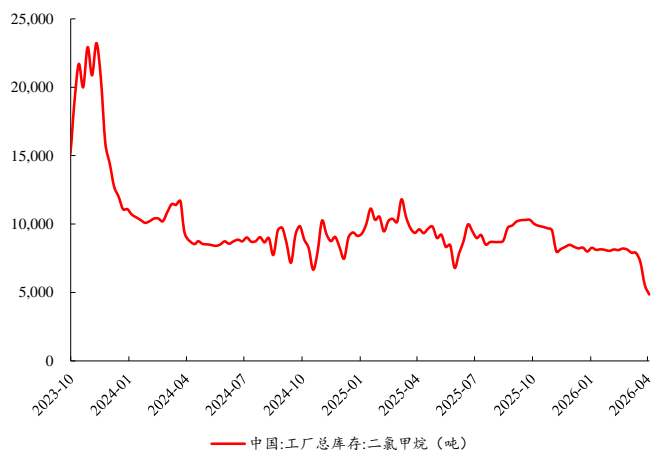
数据来源：Wind、开源证券研究所

图44：本周二氯甲烷价格环比+6.72%



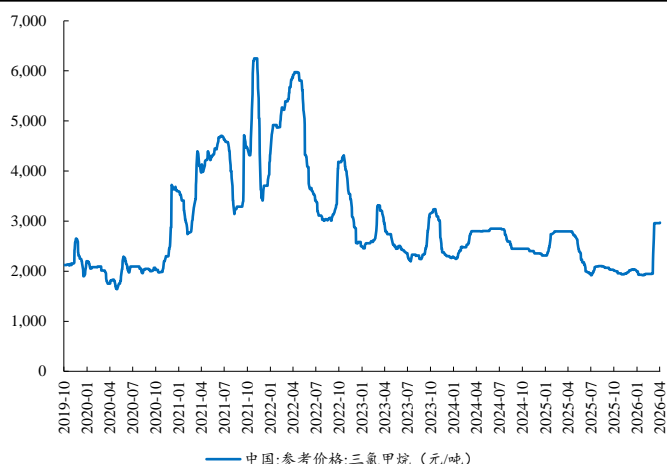
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周二氯甲烷库存环比-12.50%



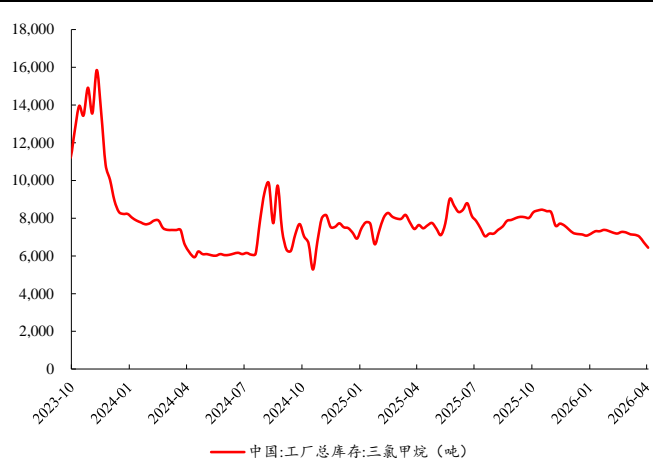
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周三氯甲烷价格环比+0.34%



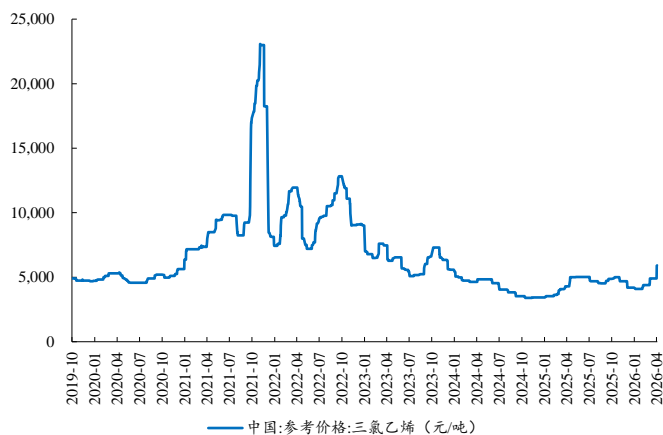
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周国内三氯甲烷库存环比-4.23%



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+20.80%



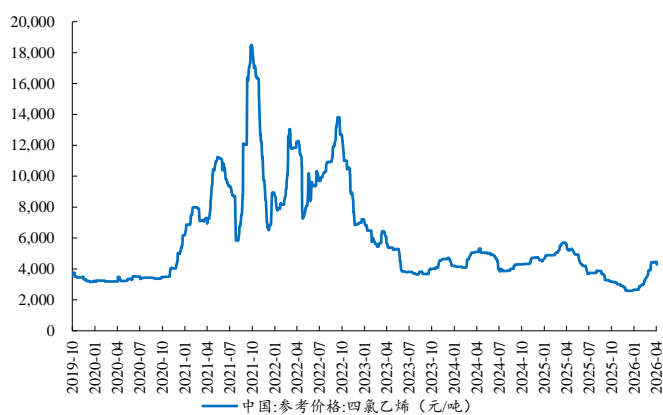
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 本周国内三氯乙烯库存环比-56.43%



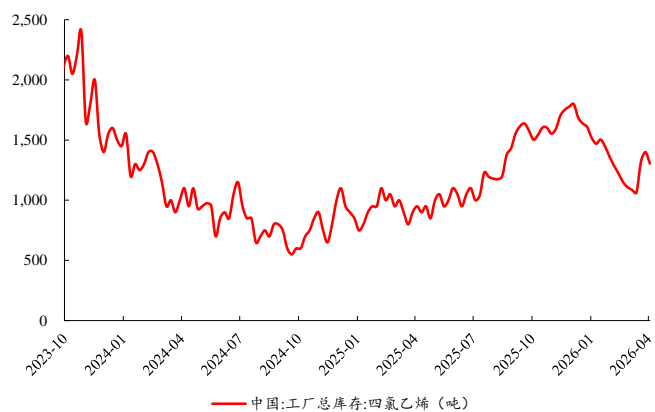
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50: 本周四氯乙烯价格环比-3.82%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

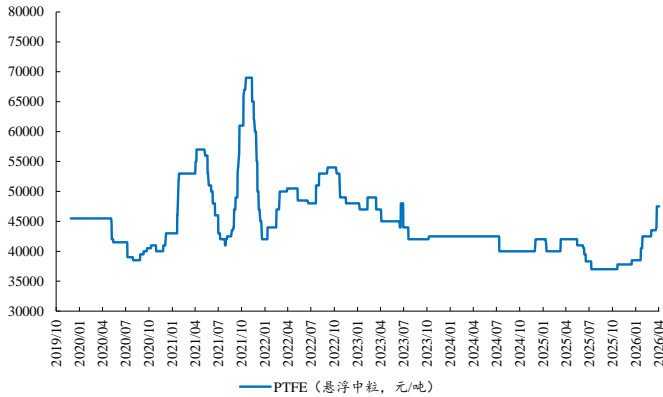
图51: 本周四氯乙烯库存环比-6.79%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

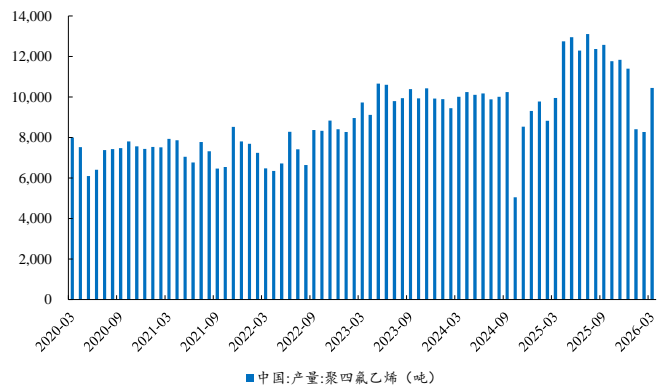
## 4、含氟材料行情跟踪：氟材料行情整体稳定

图52：本周 PTFE 价格环比持平



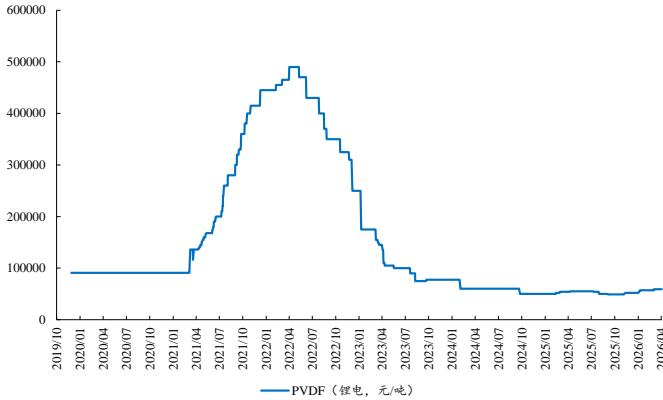
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：2026年3月 PTFE 产量环比+26.32%



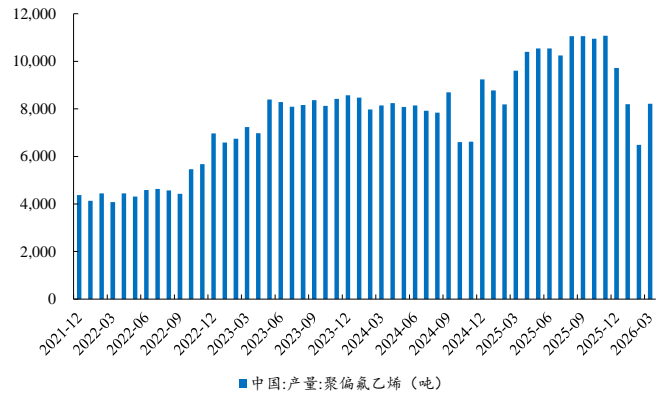
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：本周 PVDF 价格环比持平



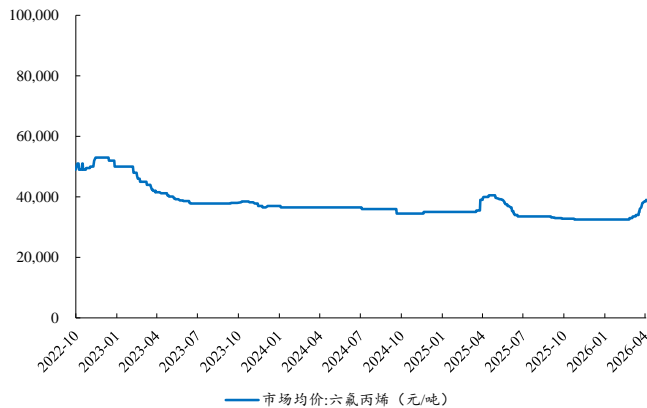
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：2026年3月 PVDF 产量环比+26.72%



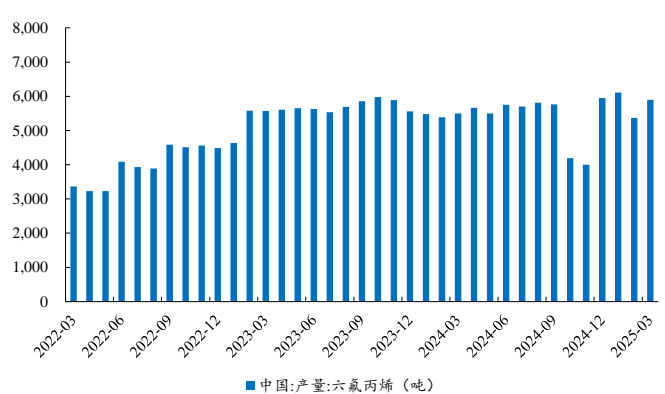
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：本周 HFP 价格环比+2.63%



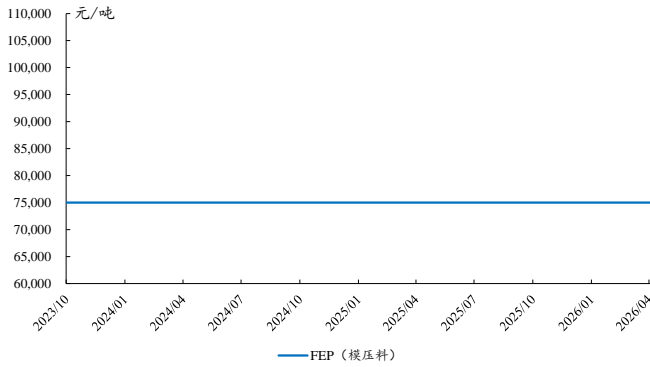
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57：2026年3月 HFP 产量环比+6.72%



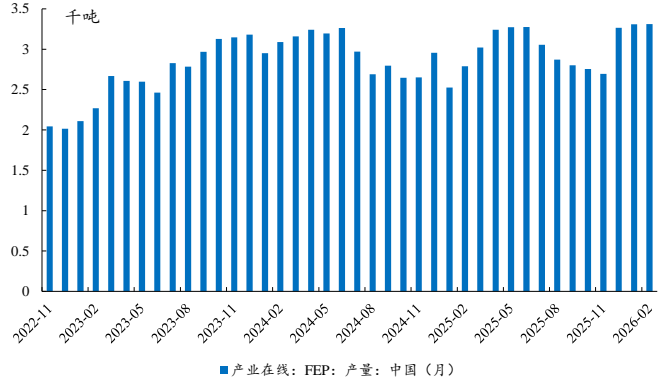
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58: 本周 FEP 价格环比持平



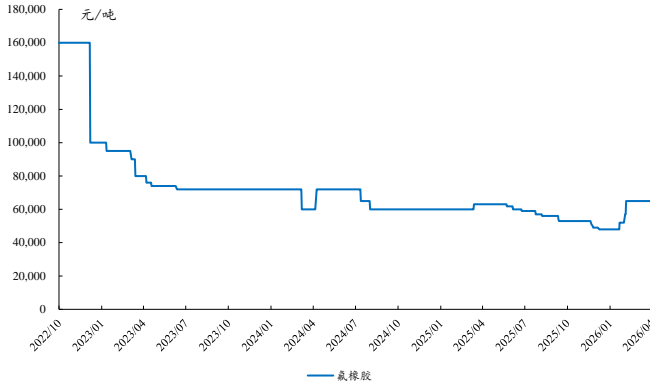
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图59: 2026年2月国内FEP产量环比+0.06%



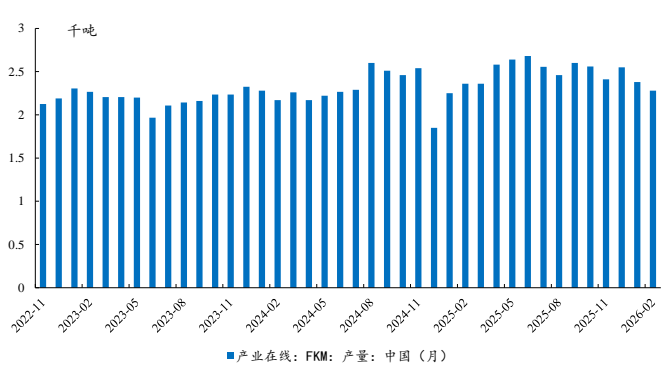
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图60: 本周 FKM 价格环比持平



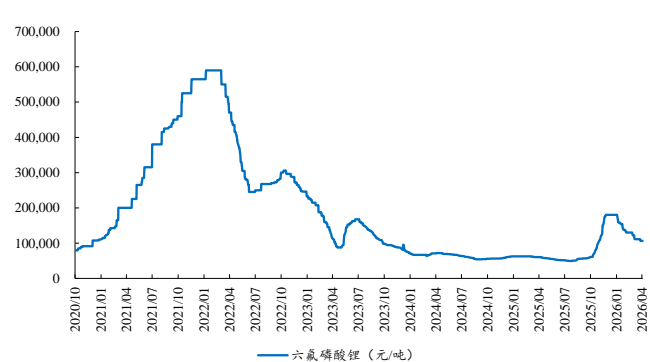
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图61: 2026年2月国内FKM产量环比-4.20%



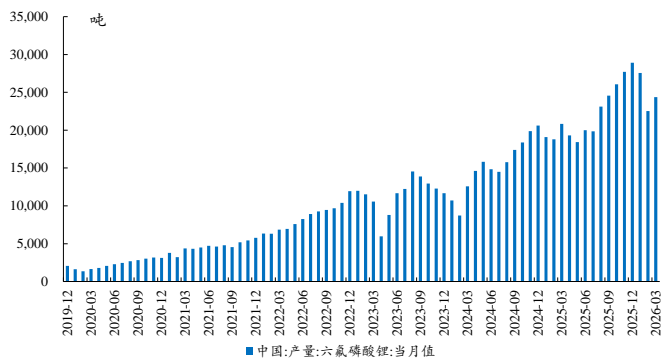
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图62: 本周六氟磷酸锂价格环比持平



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图63: 2026年3月六氟磷酸锂产量环比+8.21%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

## 5、近期行业动态：永和股份发布 2025 年报；印度对 PTFE、二氯甲烷等化学品实施三个月零关税；金华永和 8800 吨含氟高性能材料项目获批

### 5.1、近期公司公告：永和股份发布 2025 年报

**表3：本周重要公司公告**

公司简称	发布日期	公告内容
永和股份	2026/4/2	2025 年报：公司 2025 年实现营业收入 52.06 亿元，同比+13.04%；实现归母净利润 5.62 亿元，同比+123.46%。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

### 5.2、本周行业新闻：印度对 PTFE、二氯甲烷等化学品实施三个月零关税；金华永和 8800 吨含氟高性能材料项目获批

**【PTFE】印度对 PTFE、二氯甲烷等化学品实施三个月零关税。**据氟务在线公众号，为应对中东地缘冲突引发的全球化工供应链紧张，印度政府于 4 月 1 日深夜发布紧急公告，宣布自 4 月 2 日起至 6 月 30 日止，对部分化学品进口关税降至零。这是继 3 月放宽俄罗斯石油进口限制后，印度保障国内工业原料供应的又一重要举措。此次关税减免涵盖硝酸铵、甲醇、苯乙烯、乙酸、纯碱、聚氯乙烯（PVC）、丙烯腈等数十种基础化工原料及中间体，进口关税从原有的 5%-10% 统一归零，有效期三个月。此举旨在缓解整个工业供应链的成本压力，改善依赖进口原料的行业获取渠道，在全球价格波动加剧的背景下，预计将有助于下游制造活动的稳定开展。据氟务在线统计，在此次印度关税豁免的产品清单中，涉及氟化工领域的主要包括二氯甲烷和聚四氟乙烯（PTFE）。海关总署数据显示，2025 年中国二氯甲烷出口总量为 21.3 万吨，其中出口至印度的仅 64.8 吨，占比微乎其微；而聚四氟乙烯出口总量为 3.7 万吨，对印度出口量达 3976.2 吨，占比约 10.7%。此次印度降税政策，将为国内相关产品出口企业带来重要的窗口期，有望在此期间进一步扩大在印度市场的份额。

**【氟材料】金华永和 8800 吨含氟高性能材料项目获批。**据氟化工公众号，金华市生态环境局审批通过了金华永和氟化工有限公司年产 8800 吨含氟高性能材料（FEP、PTFE、PFA）技改项目环评文件并进行公告。建设内容：依托自主研发技术与工艺，充分利用现有车间及部分生产设备，不新增危险化工工艺和重大风险源，实施技术升级改造。对现有 TFE 生产装置、PTFE 乳液生产装置进行提质优化，淘汰 FEP 生产装置中的单螺杆挤出生产线，新增聚合釜、双螺杆挤出机等设备，建设含氟高性能材料生产线（FEP、PTFE、PFA）。技改项目完成后，可形成年产 8800 吨含氟高性能材料生产能力，其中 FEP 6900 吨/年（较技改前新增 2700 吨/年）、PTFE 乳液 600 吨/年、PFA 1300 吨/年（为本次技改新增产能）。同时全厂可配套形成年产 120 吨六氟丙烯、69720 吨 31% 盐酸、54911 吨氯化钙溶液、1300 吨 40% 氢氟酸、2748 吨 30% 氢氟酸的副产品生产能力。

## 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