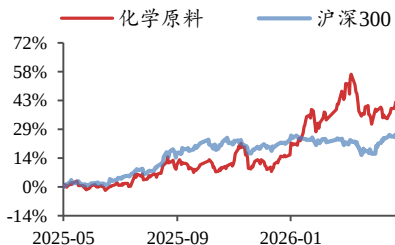


化学原料

2026年05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

《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》-2026.4.5

《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

《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》

氟化工 2025、2026Q1 盈利向好，行业持续复苏

——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（4月27日-4月30日）行情回顾

本周氟化工指数上涨 1.79%，跑赢上证综指 1.00%。本周（4月27日-4月30日）氟化工指数收于 5676.97 点，上涨 1.79%，跑赢上证综指 1.00%，跑赢沪深 300 指数 1.00%，跑赢基础化工指数 0.02%，跑输新材料指数 0.25%。

● 氟化工周行情：制冷剂行情持稳运行，一季度业绩表现较佳

制冷剂：截至 04 月 30 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 61,500、60,000 元/吨，较上周分别持平、持平；（4）R143a 内贸、外贸价格分别为 48,500 元/吨、22,000 元/吨，较上周持平、持平；（5）R227 内贸、外贸价格分别为 65,500 元/吨、65,000 元/吨，较上周持平、持平；（6）R152a 内贸、外贸价格分别为 29,500 元/吨、25,000 元/吨，较上周+3.51%、持平；（7）R410a 内贸、外贸价格分别为 58,000 元/吨、56,000 元/吨，较上周持平、持平；（8）R404 内贸、外贸价格分别为 52,500 元/吨、38,500 元/吨，较上周持平、持平；（9）R507 内贸、外贸价格分别为 52,500 元/吨、38,500 元/吨，较上周持平、持平；（10）R22 内贸、外贸价格分别为 20,500、18,000 元/吨，较上周分别+2.50%、+5.88%。

● 要闻&公告

昊华科技：2026Q1 实现营收 42.31 亿元，同比+34.02%；实现归母净利润 3.08 亿元，同比+66.73%；2025 年实现营收 166.89 亿元，同比+19.49%；实现归母净利润 14.44 亿元，同比+37.07%。**金石资源：**2026Q1 实现营收 9.20 亿元，同比+7.11%；实现归母净利润 6.13 亿元，同比-8.38%；2025 年实现营收 38.88 亿元，同比+41.25%；实现归母净利润 3.26 亿元，同比+26.74%。**巨化股份：**2026Q1 实现营收 60.18 亿元，同比+3.75%；实现归母净利润 11.73 亿元，同比+45.93%；2025 年实现营收 269.91 亿元，同比+10.33%；实现归母净利润 37.83 亿元，同比 94.29%。**新宙邦：**2026Q1 实现营收 33.61 亿元，同比+67.85%；实现归母净利润 4.80 亿元，同比+109.02%。**东阳光：**2026Q1 实现营收 42.49 亿元，同比+26.95%；实现归母净利润 1.19 亿元，同比-57.10%；2025 年实现营收 149.35 亿元，同比+22.42%；实现归母净利润 2.75 亿元，同比-26.54%。**三美股份：**2026Q1 实现营收 13.98 亿元，同比+15.36%；实现归母净利润 5.06 亿元，同比+26.29%；2025 年实现营收 58.50 亿元，同比+44.81%；实现归母净利润 20.61 万元，同比+164.75%。**东岳集团：**2025 年实现营收 143.55 亿元，同比+1.23%；实现扣非归母净利润 14.40 亿元，同比+111.12%。**永和股份：**2026Q1 实现营收 13.24 亿元，同比+16.37%；实现归母净利润 1.80 亿元，同比+85.11%；2025 年实现营收 52.06 亿元，同比+1304%；实现归母净利润 5.62 亿元，同比+123.46%。

● 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。

(2019.11.29)

目录

1、氟化工行业：氟化工一季度整体盈利向好，企业复苏态势明显	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 1.79%，跑赢上证综指 1.00%	7
1.3、股票涨跌排行：本周氟化工板块多氟多、东阳光涨幅靠前	8
2、萤石：价格僵持运行	9
3、制冷剂：行情稳中向上	11
3.1、R32 价格持续运行	12
3.2、R125 价格稳定	13
3.3、R134a 价格保持上涨趋势	14
3.4、R410a 市场趋势向好	15
3.5、R22 底部企稳反弹	16
3.6、R143a、R404、R507、R227 等报价稳中有升	17
3.7、我国制冷剂出口跟踪：1-3 月制冷剂出口承压	18
3.8、制冷剂原料：三氯乙烯价格大幅上涨、库存下降	20
4、含氟材料行情跟踪：氟材料行情整体稳定	22
5、近期行业动态：巨化股份、三美股份、昊华科技、东阳光、金石资源等发布 2025 年报及 2026 一季报；璞泰来联手东阳光并购霍家氟树脂；诺亚氟化工 4500 吨含氟电子新材料项目公示	24
5.1、近期公司公告：巨化股份、三美股份、昊华科技、东阳光、金石资源等发布 2025 年报及 2026 一季报	24
5.2、本周行业新闻：璞泰来联手东阳光并购霍家氟树脂；诺亚氟化工 4500 吨含氟电子新材料项目公示	25
6、风险提示	26

图表目录

图 1：R32、R134a、R125 保持上涨趋势	6
图 2：R32、R134a、R125 外贸价格保持上涨趋势	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 1.00%	7
图 6：本周氟化工指数跑赢沪深 300 指数 1.00%	7
图 7：本周氟化工指数跑赢基础化工指数 0.02%	7
图 8：本周氟化工指数跑输新材料指数 0.25%	7
图 9：本周萤石价格有所波动	10
图 10：1-3 月萤石 >97% 出口均价有所下滑	10
图 11：1-3 月萤石 (>97%) 进口同比+31.4%	10
图 12：1-3 月萤石 (≤97%) 进口同比+5.9%	10
图 13：3 月萤石 (>97%) 出口均价有所回暖	10
图 14：3 月萤石 (≤97%) 出口均价有所回暖	10
图 15：R32 价格上行趋势不变	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+1.83%	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+1.39%	13
图 23：R134a 价格保持上涨趋势	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+0.53%	14
图 27：R410a 报价持续上涨	15
图 28：R22 内贸行情企稳反弹	16
图 29：R22 外贸行情企稳反弹	16

图 30: R22 内、外贸价格趋同	16
图 31: R22 月度均价企稳回升	16
图 32: R143a、R404、R507、R227 报价趋势上行	17
图 33: R143a、R404、R507、R227 外贸报价趋势上行	17
图 34: 1-3 月单质制冷剂出口量合计同比-31.8%	18
图 35: 1-3 月单质制冷剂出口额合计同比-15.3%	18
图 36: 1-3 月主要单质制冷剂出口均价涨跌不一	18
图 37: 1-3 月主要单质制冷剂出口均价涨跌不一	18
图 38: 1-3 月 HFCs 混配出口量同比-3.8%	19
图 39: 1-3 月 HFCs 混配出口金额同比+2.8%	19
图 40: 1-3 月 HFC 混配主要品种出口均价表现有所差异	19
图 41: 1-3 月 HFC 混配主要品种出口均价表现各异	19
图 42: 成本推动, 氢氟酸价格上涨	20
图 43: 4 月氢氟酸产量环比+2.76%	20
图 44: 本周二氯甲烷价格环比-0.56%	20
图 45: 本周二氯甲烷库存环比+2.54%	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+0.20%	20
图 48: 本周三氯乙烯价格环比+16.57%	21
图 49: 本周国内三氯乙烯库存环比-1.30%	21
图 50: 本周四氯乙烯价格环比-0.19%	21
图 51: 本周四氯乙烯库存环比-2.21%	21
图 52: 本周 PTFE 价格环比持平	22
图 53: 2026 年 4 月 PTFE 产量环比+16.21%	22
图 54: 本周 PVDF 价格环比持平	22
图 55: 2026 年 4 月 PVDF 产量环比+14.65%	22
图 56: 本周 HFP 价格环比+1.18%	22
图 57: 2026 年 4 月 HFP 产量环比-10.26%	22
图 58: 本周 FEP 价格环比持平	23
图 59: 2026 年 3 月国内 FEP 产量环比+13.53%	23
图 60: 本周 FKM 价格环比持平	23
图 61: 2026 年 3 月国内 FKM 产量环比+5.3%	23
图 62: 本周六氟磷酸锂价格环比持平	23
图 63: 2026 年 3 月六氟磷酸锂产量环比+8.21%	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、东阳光涨幅靠前 (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：氟化工一季度整体盈利向好，企业复苏态势明显

1.1、氟化工行情概述

萤石：本周（4月27日-4月30日，下同）萤石价格有所波动。据百川盈孚数据，截至4月30日，萤石97湿粉市场均价3,362元/吨，较上周同期下跌1.87%；4月均价（截至4月30日）3,436元/吨，同比下跌7.69%；2026年（截至4月30日）均价3,366元/吨，较2025年均价下跌3.29%。

又据氟务在线跟踪，节前国内萤石湿粉均价3420元/吨，较上一工作日维稳。下游氟化氢价格大幅上调，短期为萤石市场注入挺价动力，整体交投呈现弱稳博弈格局。供应端：国内矿山复产提速，北方产区随天气转暖，同时外贸货源集中到港，蒙古国萤石进口量维持高位，进一步充实市场库存，加剧供应宽松格局。临近节前，业者普遍持观望态度，报价偏谨慎，市场多以执行前期签订订单为主，新单成交有限，行情暂未明确方向。分区域来看，华东萤石湿粉送到价3400-3500元/吨，鲁豫地区报价3400-3450元/吨，内蒙古区域主流报价3300-3400元/吨。氟化氢市场依托萤石、硫酸双重成本刚性支撑，5月招标定价大幅上调1300元/吨。前期氟化氢市场价格长期处于低位，叠加原料成本持续攀升，行业整体亏损面扩大，多数企业陷入“生产即亏损”困境，本次5月招标大幅涨价，本质是行业被动修复行情、弥补亏损的内在诉求，也推动氟化氢开启上行通道。后市来看，萤石市场仍将维持弱稳博弈格局：尽管氟化氢涨价为萤石带来一定挺价情绪，但这一情绪难以抵消萤石供应宽松的基本面压力，五一节后，随着矿山全面复产、进口货源持续到港，萤石市场供应压力将进一步显现，短期行情仍存偏弱运行压力。而氟化氢在成本支撑与亏损修复的双重驱动下，短期上行态势有望延续，后续需重点关注下游氟化工开工率回升及需求端带来的实质性支撑，以巩固上行态势。

制冷剂：截至04月30日，（1）R32价格、价差分别为63,500、47,769元/吨，较上周分别持平、-1.35%；（2）R125价格、价差分别为55,000、35,521元/吨，较上周分别持平、-2.11%；（3）R134a价格、价差分别为61,500、35,410元/吨，较上周分别持平、-5.36%；（4）R143a价格为48,500元/吨，较上周持平；（5）R227价格为65,500元/吨，较上周持平；（6）R152a价格为29,500元/吨，较上周+3.51%；（7）R410a价格为58,000元/吨，较上周持平；（8）R404价格为52,500元/吨，较上周持平；（9）R507价格为52,500元/吨，较上周持平；（10）R22价格、价差分别为20,500、8,269元/吨，较上周分别+2.50%、+0.63%。

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60,000元/吨，较上周持平；（4）R143a外贸参考价格为22,000元/吨，较上周持平；（5）R227外贸参考价格为65,000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38,500元/吨，较上周持平；（9）R507外贸参考价格为38,500元/吨，较上周持平；（10）R22外贸参考价格为18,000元/吨，较上周+5.88%。

又据氟务在线跟踪，制冷剂市场逐渐回温，国内企业开工提升，内外需求逐步回归正轨，一季度总体销量虽有所下滑但配额制度之下，企业主动让利销售意愿不强，受制冷物质管控新规以及高价抑制实际销售情绪也颇为被动，市场刚需传导为主。而不同产品当中，R22表现最活跃，当前其货源供不应求，企业报盘未大幅上调，但实际成交价持续上探，工厂控量接单，配额消化进度靠前，前期非法套利空间压缩，配额销售回归正轨，叠加原料涨价、渠道库存合理及终端补库，支撑行情向好。三代制冷剂挺价情绪未改，下游以刚需采购为主，气温升高后需求渐增。

R32 受空调排产同比缩量影响，价格62500-63000元/吨，上下游价差窄，贸易商被动采购，部分企业低价让利，但核心工厂温和提振、释放利润的主方向不变；**R125** 依托出口及混配需求，价格51000-56000元/吨，走势稳健；**R134a** 短期出货缓，但长期看好，5月有望显著上涨；**R227ea** 随原料涨价至65000-66000元/吨；**R152a**、**R142b** 价格刷新阶段新高。4月企业出货好转，需求刚需传导，渠道低库存成常态。在企业控价、无抛售压力下，伴随气温升高、地缘风险缓和及常态化合理定价惯性思维普及后，市场需求有望逐步回升。

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。

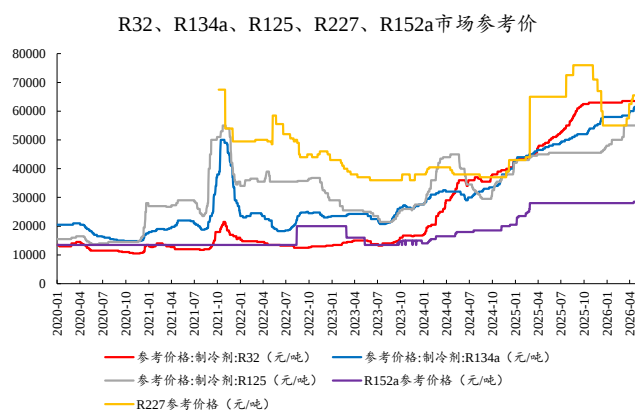
表1：萤石价格有所回暖，主要三代制冷剂稳步向上，氟材料价格持续上涨

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%	29.6%	47,769	-1.4%	-1.3%	33.5%
R32（外贸）	62,500	0.0%	0.8%	33.0%	46,769	-1.4%	-0.3%	38.4%
R134a	61,500	0.0%	3.4%	29.5%	35,410	-5.4%	-4.3%	27.4%
R134a（外贸）	60,000	0.0%	7.1%	30.4%	33,910	-5.6%	1.2%	28.9%
R125	55,000	0.0%	0.0%	22.2%	35,521	-2.1%	-0.5%	33.1%
R125（外贸）	51,000	0.0%	0.0%	13.3%	31,521	-2.4%	-0.6%	18.1%
R143a	48,500	0.0%	5.3%	1.0%	-	-	-	-
R143a（外贸）	22,000	0.0%	-21.9%	-17.2%	-	-	-	-
R227	65,500	0.0%	-0.8%	-10.3%	-	-	-	-
R227（外贸）	65,000	0.0%	34.9%	-6.9%	-	-	-	-
R152a	29,500	3.5%	1.2%	2.9%	-	-	-	-
R152a（外贸）	25,000	0.0%	-9.8%	-2.7%	-	-	-	-
R404	52,500	0.0%	14.1%	10.0%	-	-	-	-
R404（外贸）	38,500	0.0%	24.0%	14.9%	-	-	-	-
R507	52,500	0.0%	14.1%	10.0%	-	-	-	-
R507（外贸）	38,500	0.0%	24.0%	14.9%	-	-	-	-
R410a	58,000	0.0%	2.7%	20.8%	-	-	-	-
R410a（外贸）	56,000	0.0%	1.8%	21.7%	-	-	-	-
R22	20,500	2.5%	17.1%	-43.1%	8,269	0.6%	39.5%	-68.1%
R22（外贸）	18,000	5.9%	24.1%	-45.5%	5,769	10.6%	97.0%	-74.9%

萤石 97 湿粉	3,362	-1.9%	-2.0%	-8.1%	-	-	-	-
氢氟酸	14,828	6.0%	10.2%	30.8%	3,233	37.2%	41.1%	136.0%
二氯甲烷	2,149	-0.6%	-10.7%	-6.7%	-	-	-	-
三氯甲烷	2,915	0.0%	-1.5%	8.2%	-	-	-	-
三氯乙烯	6,900	16.6%	40.8%	38.0%	-	-	-	-
四氯乙烯	3,766	-0.2%	-15.5%	-25.9%	-	-	-	-
PTFE（悬浮中粒）	50,000	0.0%	5.3%	19.0%	-	-	-	-
PVDF（锂电）	62,000	0.0%	5.1%	12.7%	-	-	-	-
FEP 模压料	75,000	0.0%	0.0%	0.0%	-	-	-	-
HFP	43,000	1.2%	11.7%	8.3%	-	-	-	-
FKM	65,000	0.0%	0.0%	3.2%	-	-	-	-
六氟磷酸锂	98,500	0.0%	-7.5%	74.3%	-	-	-	-

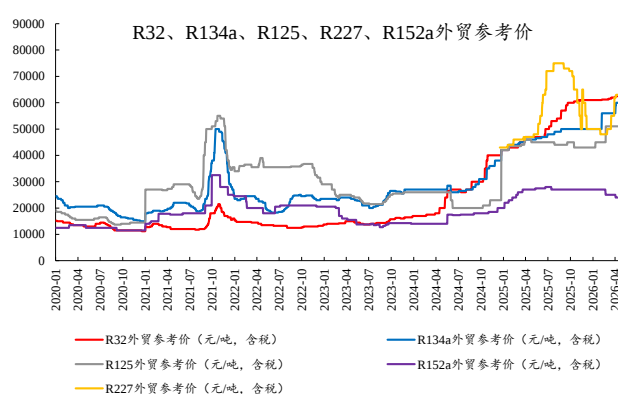
数据来源：Wind、百川盈孚、氟务在线、隆众数据、开源证券研究所

图1：R32、R134a、R125 保持上涨趋势



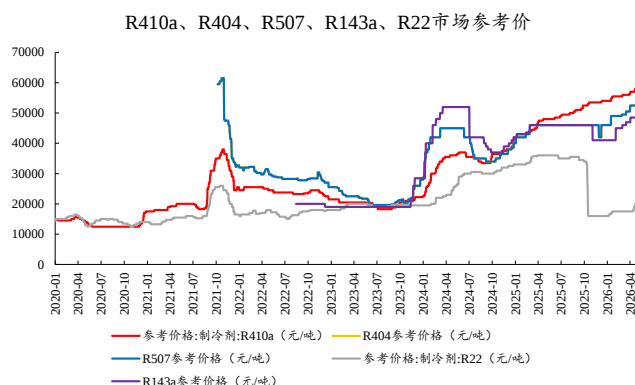
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：R32、R134a、R125 外贸价格保持上涨趋势



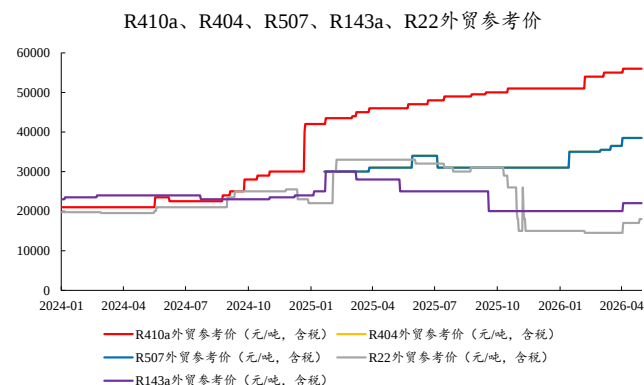
数据来源：Wind、开源证券研究所

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 1.79%，跑赢上证综指 1.00%

本周（4月27日-4月30日）氟化工指数上涨 1.79%。截至4月30日，上证综指收于 4112.16 点，上涨 0.79%；沪深 300 指数收于 4807.31 点，上涨 0.8%；基础化工指数收于 7802.29 点，上涨 1.77%；新材料指数收于 6057.19 点，上涨 2.04%。氟化工指数收于 5676.97 点，上涨 1.79%，跑赢上证综指 1.00%，跑赢沪深 300 指数 1.00%，跑赢基础化工指数 0.02%，跑输新材料指数 0.25%。

图5：本周氟化工指数跑赢上证综指 1.00%



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 1.00%



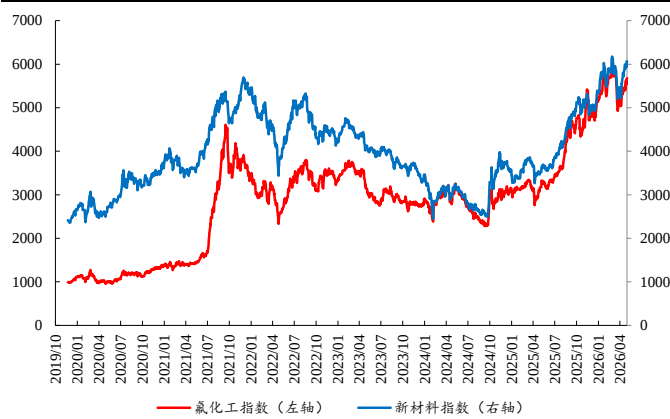
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周氟化工指数跑赢基础化工指数 0.02%



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 0.25%



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、东阳光涨幅靠前

本周（04月27日-04月30日）氟化工板块的13只个股中，有10只周度上涨（占比76.92%），有3只周度下跌（占比23.08%）。个股7日涨跌幅分别为：多氟多（+9.90%）、东阳光（+8.12%）、新宙邦（+7.42%）、巨化股份（+4.51%）、东岳集团（+4.23%）、昊华科技（+3.26%）、金石资源（+2.92%）、三美股份（+2.61%）、永和股份（+0.37%）、鲁西化工（+0.24%）、联创股份（-2.38%）、永太科技（-6.71%）、中欣氟材（-11.16%）。

表2：本周多氟多、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30日）收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	002407.SZ	多氟多	36.31	9.90%	30.52%	37.02%
2	600673.SH	东阳光	35.4	8.12%	16.83%	60.11%
3	300037.SZ	新宙邦	69.1	7.42%	23.59%	39.18%
4	600160.SH	巨化股份	36.63	4.51%	7.26%	1.97%
5	0189.HK	东岳集团	12.82	4.23%	18.48%	26.06%
6	600378.SH	昊华科技	36.4	3.26%	19.78%	14.54%
7	603505.SH	金石资源	18.34	2.92%	3.21%	1.45%
8	603379.SH	三美股份	65.27	2.61%	5.91%	15.52%
9	605020.SH	永和股份	26.9	0.37%	9.53%	-1.65%
10	000830.SZ	鲁西化工	17.06	0.24%	6.29%	26.65%
11	300343.SZ	联创股份	6.56	-2.38%	2.66%	31.46%
12	002326.SZ	永太科技	24.46	-6.71%	7.28%	33.30%
13	002915.SZ	中欣氟材	18.47	-11.16%	-9.28%	-26.50%

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、萤石：价格僵持运行

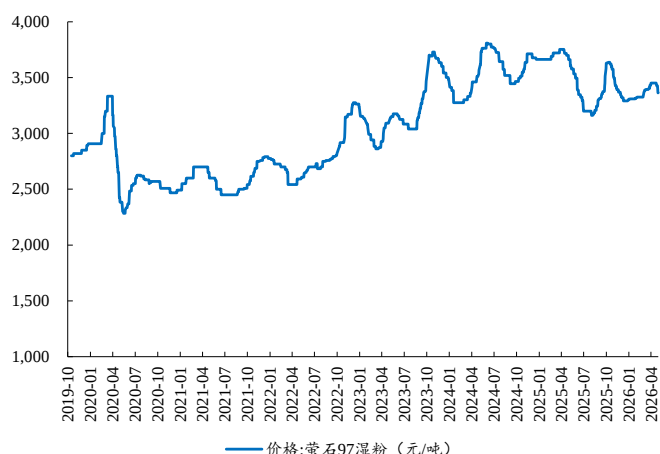
本周（4月27日-4月30日）萤石价格持续上涨。据百川盈孚数据，截至4月30日，萤石97湿粉市场均价3,362元/吨，较上周同期下跌1.87%；4月均价（截至4月30日）3,436元/吨，同比下跌7.69%；2026年（截至4月30日）均价3,366元/吨，较2025年均价下跌3.29%。

据百川盈孚资讯，本周（4月27日-4月30日）国内萤石市场偏弱运行，交投重心小幅下滑。近期氢氟酸定价宽幅上涨，但利好效应并未有效传导至萤石端，反因下游开工负荷维持偏低水平，部分企业压缩外采量，需求端整体表现疲软。供应面，南方部分矿山生产供应未完全恢复，北方区域进口货源逐步流入，二连口岸低品位货源充足，但优质货源仍有限，一定程度支撑萤石价格。贸易面，前期部分经销商获利了结意愿增强，低价抛货现象增加，进一步拖累市场信心，场内看空情绪蔓延，叠加下游采购压价情绪浓厚，普遍推迟采购计划，仅维持小单刚需补库，场内交投氛围清淡，买卖双方博弈重心逐步下移。

又据氟务在线跟踪，节前国内萤石湿粉均价3420元/吨，较上一工作日维稳。下游氟化氢价格大幅上调，短期为萤石市场注入挺价动力，整体交投呈现弱稳博弈格局。供应端：国内矿山复产提速，北方产区随天气转暖，同时外贸货源集中到港，蒙古国萤石进口量维持高位，进一步充实市场库存，加剧供应宽松格局。临近节前，业者普遍持观望态度，报价偏谨慎，市场多以执行前期签订订单为主，新单成交有限，行情暂未明确方向。分区域来看，华东萤石湿粉送到价3400-3500元/吨，鲁豫地区报价3400-3450元/吨，内蒙古区域主流报价3300-3400元/吨。氟化氢市场依托萤石、硫酸双重成本刚性支撑，5月招标定价大幅上调1300元/吨。前期氟化氢市场价格长期处于低位，叠加原料成本持续攀升，行业整体亏损面扩大，多数企业陷入“生产即亏损”困境，本次5月招标大幅涨价，本质是行业被动修复行情、弥补亏损的内在诉求，也推动氟化氢开启上行通道。后市来看，萤石市场仍将维持弱稳博弈格局：尽管氟化氢涨价为萤石带来一定挺价情绪，但这一情绪难以抵消萤石供应宽松的基本面压力，五一节后，随着矿山全面复产、进口货源持续到港，萤石市场供应压力将进一步显现，短期行情仍存偏弱运行压力。而氟化氢在成本支撑与亏损修复的双重驱动下，短期上行态势有望延续，后续需重点关注下游氟化工开工率回升及需求端带来的实质性支撑，以巩固上行态势。

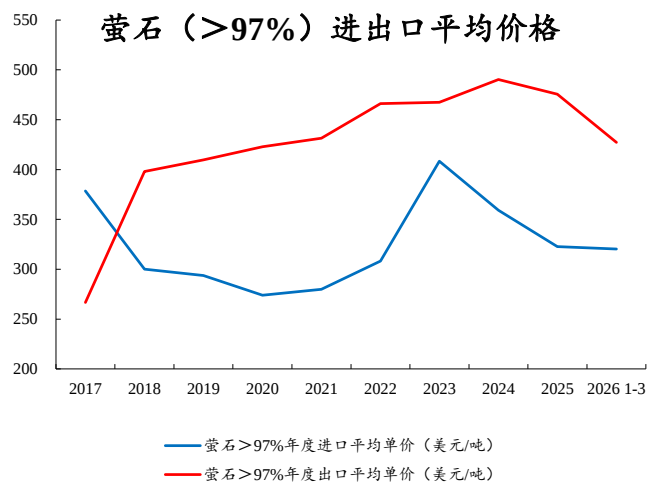
我们认为，萤石行业环保、安全检查等趋严或将成长期趋势，落后中小产能或将不断出清。从长期来看，含氟新材料等萤石下游需求的不断积累以及行业成本的不断提高，萤石价格中枢将不断上行，萤石行业长期投资价值凸显。

图9：本周萤石价格有所波动



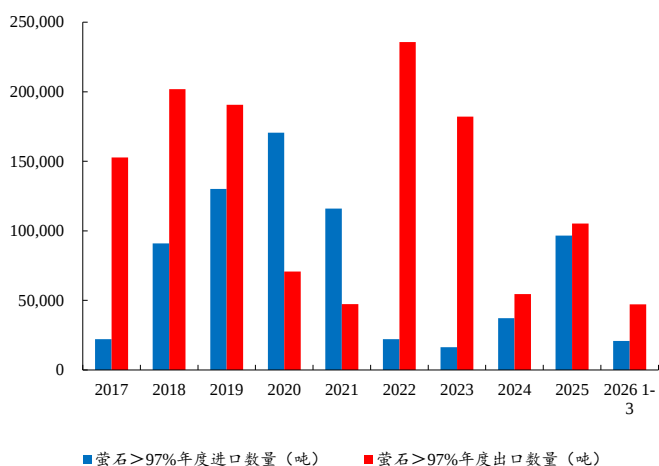
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：1-3月萤石>97%出口均价有所下滑



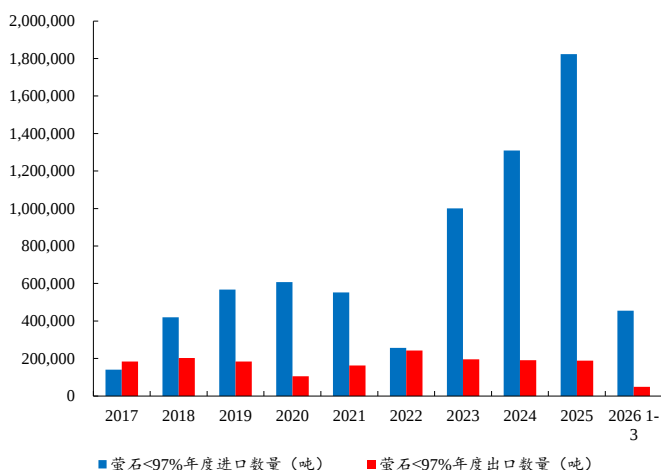
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：1-3月萤石 (>97%) 进口同比+31.4%



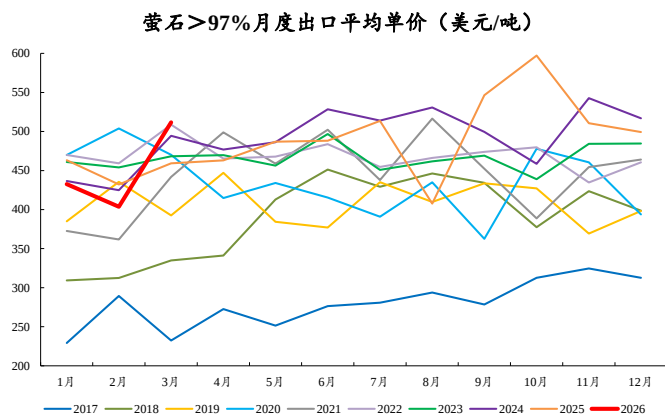
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：1-3月萤石 (≤97%) 进口同比+5.9%



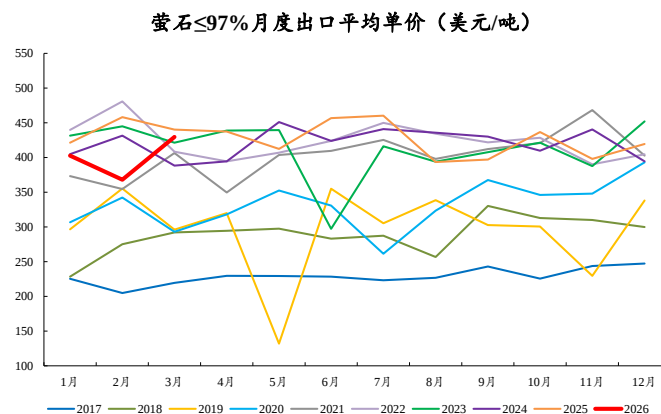
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：3月萤石 (>97%) 出口均价有所回暖



数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：3月萤石 (≤97%) 出口均价有所回暖



数据来源：Wind、开源证券研究所

3、制冷剂：行情稳中向上

本周（4月27日-4月30日）制冷剂韧性十足。截至4月30日，（1）R32价格、价差分别为63,500、47,769元/吨，较上周分别持平、-1.35%；较3月分别持平、-1.30%；较2025年分别+29.59%、+33.48%。（2）R125价格、价差分别为55,000、35,521元/吨，较上周分别持平、-2.11%；较3月分别持平、-0.54%；较2025年分别+22.22%、+33.06%。（3）R134a价格、价差分别为61,500、35,410元/吨，较上周分别持平、-5.36%；较3月分别+3.36%、-4.35%；较2025年分别+29.47%、+27.38%。（4）R143a价格为48,500元/吨，较上周持平；较3月+5.33%；较2025年+0.99%。（5）R227价格为65,500元/吨，较上周持平；较3月-0.85%；较2025年-10.29%。（6）R152a价格为29,500元/吨，较上周+3.51%；较3月+1.19%；较2025年+2.89%。（7）R410a价格为58,000元/吨，较上周持平；较3月+2.65%；较2025年+20.83%。（8）R404价格为52,500元/吨，较上周持平；较3月+14.13%；较2025年+9.97%。（9）R507价格为52,500元/吨，较上周持平；较3月+14.13%；较2025年+9.97%。（10）R22价格、价差分别为20,500、8,269元/吨，较上周分别+2.50%、+0.63%；较3月分别+17.14%、+39.47%；较2025年分别-43.06%、-68.14%。

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60,000元/吨，较上周持平；较3月+7.14%；较2025年+30.43%。（4）R143a外贸参考价格为22,000元/吨，较上周持平；较3月-21.90%；较2025年-17.23%。（5）R227外贸参考价格为65,000元/吨，较上周持平；较3月+34.89%；较2025年-6.87%。（6）R152a外贸参考价格为25,000元/吨，较上周持平；较3月-9.75%；较2025年-2.71%。（7）R410a外贸参考价格为56,000元/吨，较上周持平；较4月+1.82%；较2025年+21.74%。（8）R404外贸参考价格为38,500元/吨，较上周持平；较3月+23.98%；较2025年+14.88%。（9）R507外贸参考价格为38,500元/吨，较上周持平；较3月+23.98%；较2025年+14.88%。（10）R22外贸参考价格为18,000元/吨，较上周+5.88%；较3月+24.14%；较2025年-45.45%。

又据氟务在线跟踪，制冷剂市场逐渐回温，国内企业开工提升，内外需求逐步回归正轨，一季度总体销量虽有所下滑但配额制度之下，企业主动让利销售意愿不强，受制冷物质管控新规以及高价抑制实际销售情绪也颇为被动，市场刚需传导为主。而不同产品当中，R22表现最活跃，当前其货源供不应求，企业报盘未大幅上调，但实际成交价持续上探，工厂控量接单，配额消化进度靠前，前期非法套利空间压缩，配额销售回归正轨，叠加原料涨价、渠道库存合理及终端补库，支撑行情向好。三代制冷剂挺价情绪未改，下游以刚需采购为主，气温升高后需求渐增。R32受空调排产同比缩量影响，价格62500-63000元/吨，上下游价差窄，贸易商被动采购，部分企业低价让利，但核心工厂温和提振、释放利润的主方向不变；R125依托出口及混配需求，价格51000-56000元/吨，走势稳健；R134a短期出货缓，但长期看好，5月有望显著上涨；R227ea随原料涨价至65000-66000元/吨；R152a、R142b价格刷新阶段新高。4月企业出货好转，需求刚需传导，渠道低库存成常态。在企业控价、无抛售压力下，伴随气温升高、地缘风险缓和及常态化合理定价惯性思维普及后，市场需求有望逐步回升。

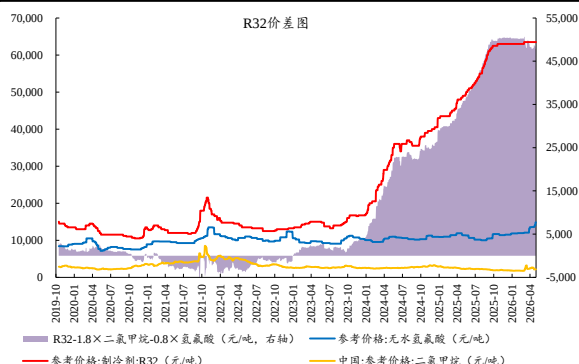
3.1、R32 价格持续运行

本周（4月27日-4月30日）R32 持稳运行。据百川盈孚数据，截至4月30日，R32 市场均价 63,500 元/吨，较上周同期持平；价差为 47,769 元/吨，较上周同期-1.35%；4月均价（截至4月30日）为 63,500 元/吨，环比持平；2026 年(截至4月30日)均价为 63,250 元/吨，较 2025 年均价+17.87%。本周 R32 产量为 6,390 吨，环比+1.83%。

其中 R32 外贸市场，截至4月30日，R32 外贸参考价格 62,500 元/吨，较上周同期持平；价差为 46,769 元/吨，较上周同期-1.38%；4月外贸参考均价（截至4月30日）为 62,450 元/吨，环比+1.22%；2026 年(截至4月30日)外贸参考价格为 61,574 元/吨，较 2025 年+19.25%。

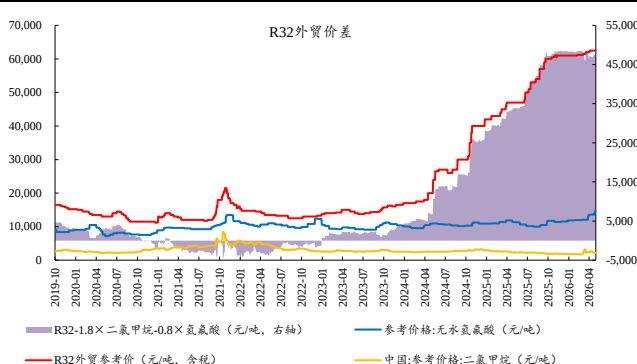
据百川盈孚资讯，国内制冷剂 R32 市场延续高位偏强运行，价格中枢稳固，整体处于供需紧平衡下的强势整理阶段。供应端受年度生产配额刚性约束，叠加原料无水氟化氢价格持续高位影响，成本支撑显著，头部企业依托配额集中优势，普遍维持控量挺价策略，厂家优先保障长约订单供给，市场外售散水货源偏紧。需求端随着夏季制冷旺季临近，空调企业排产较前期有所增加，对后续需求释放存有增量预期。然当前经销商及售后维修环节受高价抑制，采购仍以小批量刚需为主。综合来看，当前制冷剂 R32 市场在政策配额约束、旺季预期支撑下，价格底部坚实，但受制于终端消费情绪低迷及实际需求释放节奏偏缓，市场整体处于高位整理阶段。当前主流企业出厂参考报价在 63500-65500 元/吨，实单成交存在差异。

图15：R32 价格上行趋势不变



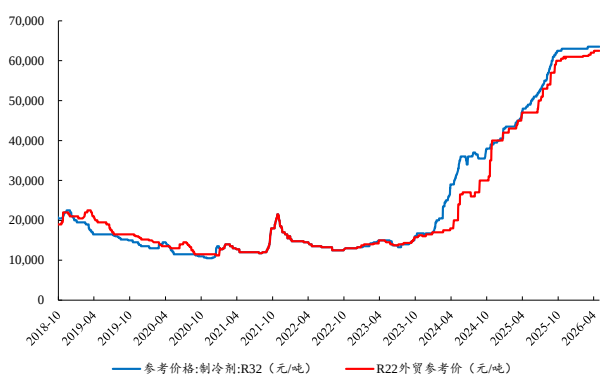
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图16：R32 外贸稳中上行



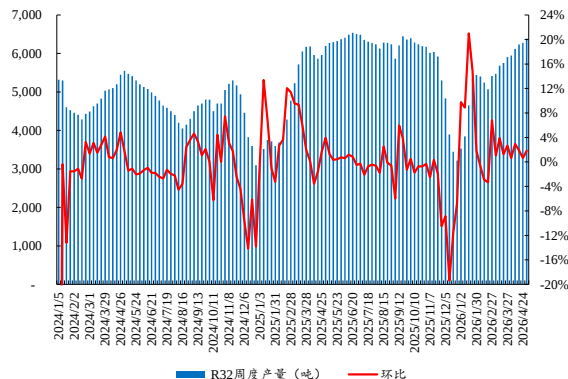
数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

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+1.83%



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，仅作为参考，与行业实际情况或有一定差距。

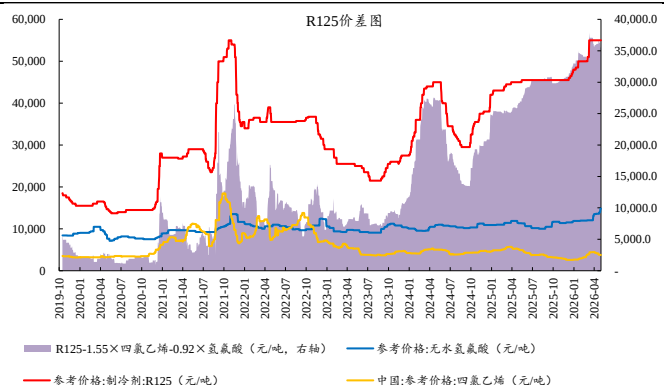
3.2、R125 价格稳定

本周（4月27日-4月30日）R125 价格稳定运行。据百川盈孚数据，截至4月30日，R125 市场均价 55,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 35,521 元/吨，较上周同期-2.11%；4 月均价（截至 4 月 30 日）为 55,000 元/吨，环比+1.68%；2026 年（截至 4 月 30 日）均价为 52,029 元/吨，较 2025 年均价+15.56%。本周 R125 产量为 2,854 吨，环比+1.39%。

其中 R125 外贸市场，截至 4 月 30 日，R125 外贸参考价格 51,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 31,521 元/吨，较上周同期-2.37%；4 月外贸参考均价（截至 4 月 30 日）为 51,000 元/吨，环比持平；2026 年（截至 4 月 30 日）外贸参考价格为 48,326 元/吨，较 2025 年+9.72%。

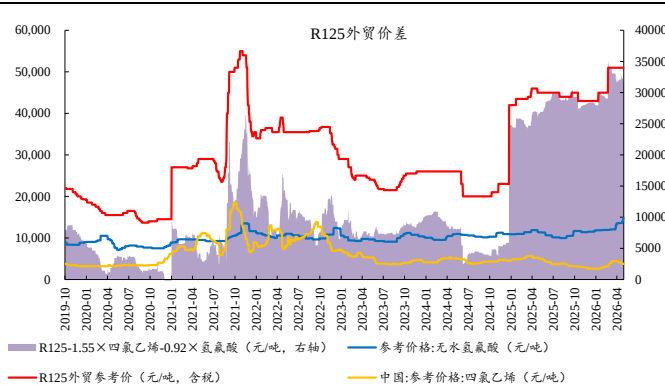
据百川盈孚资讯，国内制冷剂 R125 市场延续高位偏强运行，价格中枢稳固，。供应端受年度生产配额刚性约束，叠加原料无水氟化氢价格持续高位，成本支撑强劲，生产企业普遍维持控量挺价策略。且散水货源多用于自身混配生产，导致市场可流通现货资源持续偏紧，进一步增强业者对价格高位向上提升预期。下游终端对 R125 单质的采购需求有限，多集中于小批量混配补库，同时受制于高价传导，实际成交以小单刚需为主，整体成交氛围表现平稳。综合来看，在配额总量管控及环保政策持续收紧的背景下，制冷剂 R125 供给弹性将长期受限，价格底部支撑牢固。当前主流企业出厂参考报价在 60000 元/吨，实单成交存在差异。

图19：R125 内贸行情持续向好



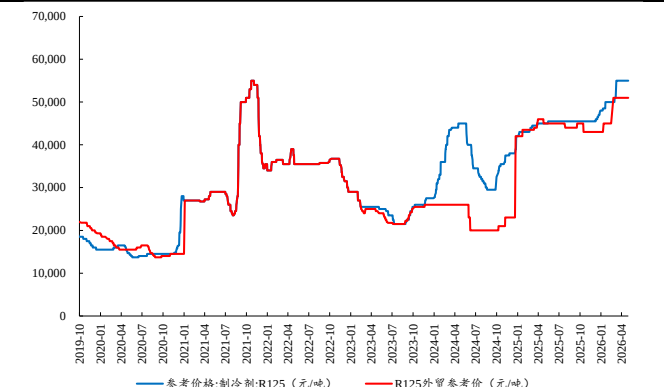
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图20：R125 外贸行情持续向好



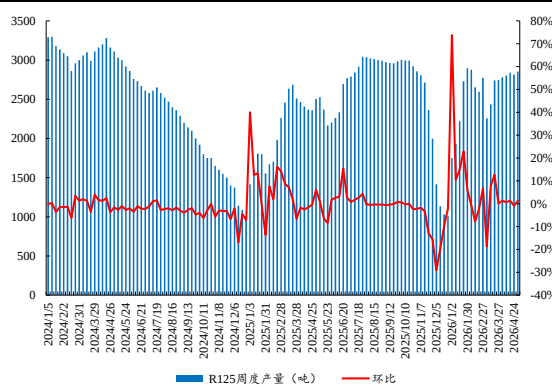
数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

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+1.39%



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，仅作为参考，与行业实际情况或有一定差距。

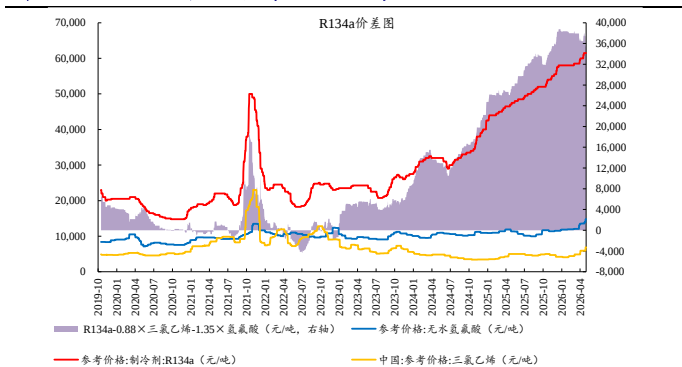
3.3、R134a 价格保持上涨趋势

本周（4月27日-4月30日）R134a 报价进一步上调。据百川盈孚数据，截至4月30日，R134a 市场均价 61,500 元/吨，较上周同期持平；价差为 35,410 元/吨，较上周同期-5.36%；4月均价（截至4月30日）为 60,667 元/吨，环比+3.54%；2026年（截至4月30日）均价为 58,814 元/吨，较2025年均价+18.66%。本周 R134a 产量为 4,715 吨，环比+0.53%。

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%。

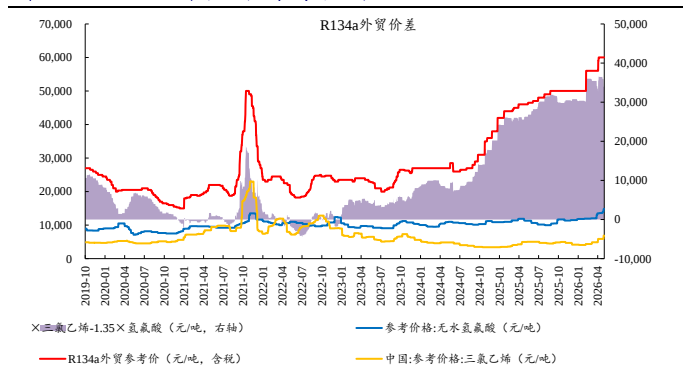
据百川盈孚资讯，国内制冷剂 R134a 市场维持高位盘整态势，价格重心稳固，行情处于对前期快速拉涨后的消化与整固阶段。供应方面，在年度生产配额制度的刚性约束下，叠加原料无水氢氟酸等成本持续处于高位，行业整体供应偏紧。头部生产企业凭借配额基础与产业链协同优势，主动控制市场供应节奏，普遍表现出较强的挺价心态，报盘维持坚挺。从需求端来看，终端市场的实际放量稍显平缓。下游汽车售后维修等领域对当前高价货源的接受程度有限，采购行为仍以按需补货、小单成交为主，制冷剂 R134a 市场整体成交活跃度平稳，实际交易多围绕现有高价区间展开。当前主流企业出厂参考报价在 62000 元/吨，实单成交存在差异。

图23：R134a 价格保持上涨趋势



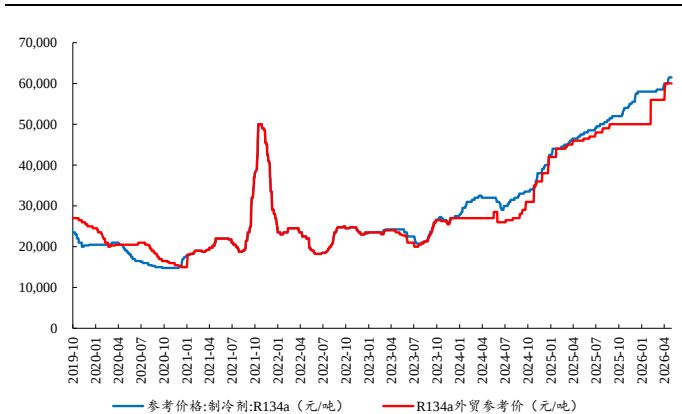
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图24：R134a 外贸行情持续向上



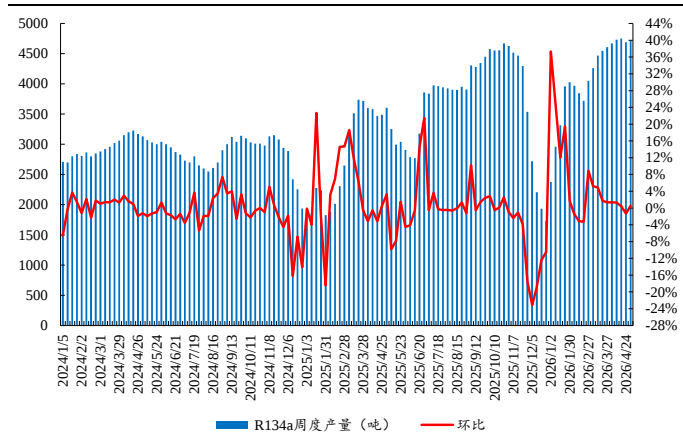
数据来源：Wind、氟务在线、开源证券研究所

图25：R134a 内、外贸价格齐头并进



数据来源：百川盈孚、氟务在线、开源证券研究所

图26：本周 R134a 产量环比+0.53%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

注：产量数据为第三方数据库数据，仅作参考，与行业实际情况或有一定差距。

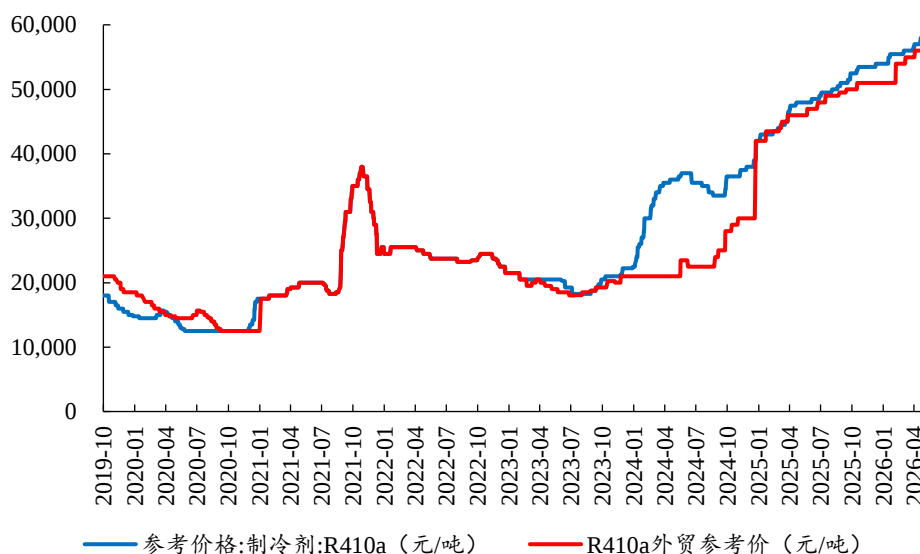
3.4、R410a 市场趋势向好

本周（4月27日-4月30日）R410a 市场趋势向好。据百川盈孚数据，截至4月30日，R410a 市场均价 58,000 元/吨，较上周同期持平；4月均价（截至4月30日）为 57,405 元/吨，环比+2.43%；2026 年(截至4月30日)均价为 55,922 元/吨，较 2025 年均价+14.36%。

其中 R410a 外贸市场，截至4月30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30日）为 55,900 元/吨，环比+1.97%；2026 年(截至4月30日)均价为 53,742 元/吨，较 2025 年均价+13.03%。

据百川盈孚资讯，国内制冷剂 R410a 市场延续高位震荡偏强格局，价格中枢稳固。供给受年度生产配额总量刚性约束，叠加原料 R32、R125 及原料价格持续坚挺，成本支撑作用显著，生产企业普遍维持较强挺价意愿。头部企业依托配额优势与产业链配套能力，继续执行控量挺价策略，优先保障长协订单供应，导致市场流通环节散水货源延续紧张格局。需求方面，随着夏季制冷消费旺季临近，下游空调企业排产计划较前期有所增加，但经销商及售后维修环节对当前高价接受度有限，采购仍以小批量、刚需订单为主，市场整体处于高位盘整过渡阶段。尽管短期成交放量有限，但在成本高企与供给受限的双重支撑下，制冷剂 R410a 市场看涨预期依然强烈。当前主流企业出厂参考报价在 59500 元/吨，实单成交存在差异。

图27：R410a 报价持续上涨



数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

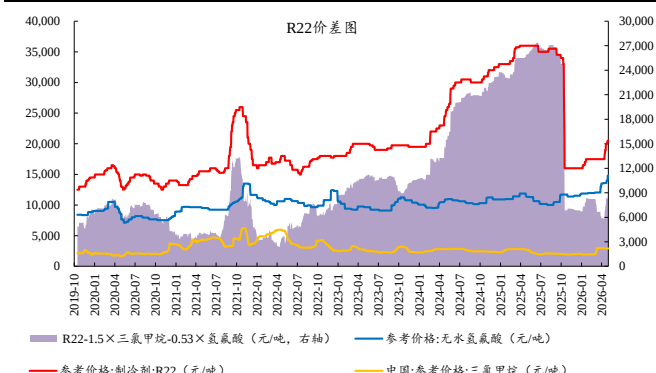
3.5、R22 底部企稳反弹

本周（4月27日-4月30日）R22底部企稳反弹。据百川盈孚数据，截至4月30日，R22市场均价20,500元/吨，较上周同期+2.50%；价差为8,269元/吨，较上周同期+0.63%；4月均价（截至4月30日）为18,857元/吨，环比+7.76%；2026年（截至4月30日）均价为17,702元/吨，较2025年均价-42.16%。

其中R22外贸市场，截至4月30日，R22外贸参考价格18,000元/吨，较上周同期+5.88%；价差为5,769元/吨，较上周同期+10.58%；4月外贸参考均价（截至4月30日）为16,900元/吨，环比+16.55%；2026年（截至4月30日）外贸参考价格为15,256元/吨，较2025年-45.31%。

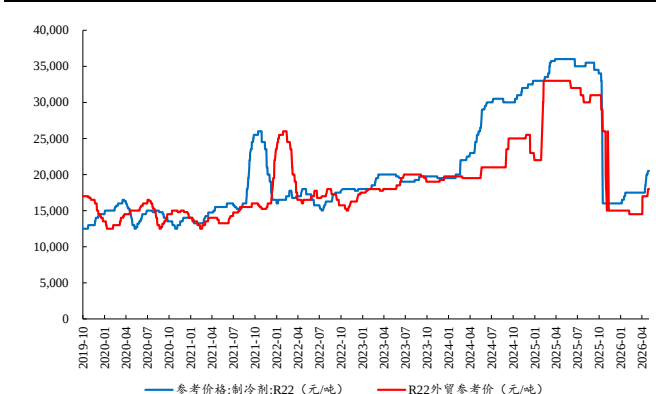
据百川盈孚资讯，国内制冷剂R22市场呈现稳中攀升态势，价格中枢稳步上移，当前业者维持向好预期。制冷剂R22价格相较R32、R134a等主流三代制冷剂仍处低位区间，具备一定的修复与补涨空间。且受2026年度生产配额进一步削减及原料成本高企的刚性约束，生产企业挺价意愿坚决，普遍采取控量接单策略，优先保障长协及配套订单，导致市场散水现货流通资源持续偏紧，对当前价格形成有力支撑。现阶段渠道流通多以小包装为主，主要满足售后维修市场的零散刚性需求。尽管临近夏季制冷旺季，部分区域存在季节性补库需求，但受限于整体存量规模收缩及替代冷媒的挤压，制冷剂R22需求总量难有实质性增长，下游整体缺乏大规模囤货意愿，仅维持刚性、零散的采购策略，一定程度上压制了制冷剂R22价格的大幅上行。当前主流企业出厂参考报价在17500-20000元/吨，实单成交存在差异。

图28：R22内贸行情企稳反弹



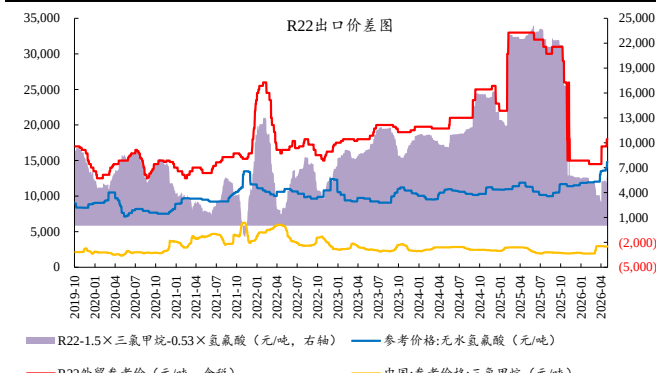
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图30：R22内、外贸价格趋同



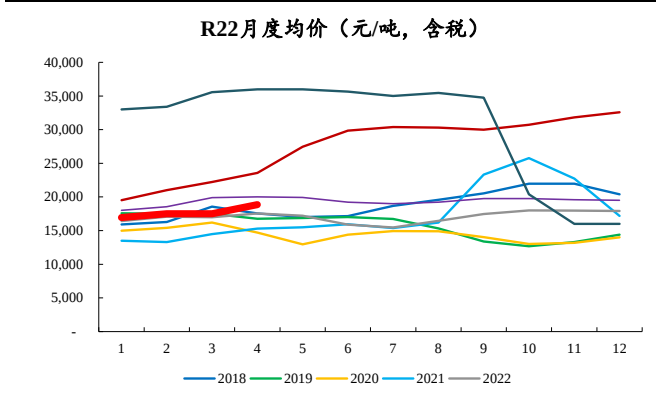
数据来源：百川盈孚、赢务在线、开源证券研究所

图29：R22外贸行情企稳反弹



数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

图31：R22月度均价企稳回升



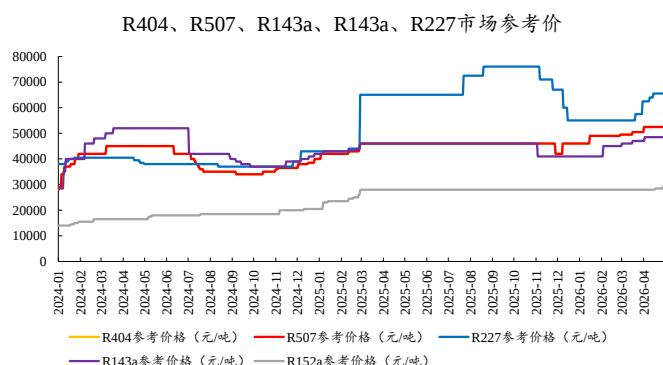
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.6、R143a、R404、R507、R227 等报价稳中有升

本周（4月27日-4月30日）~~R507~~等稳定运行。据百川盈孚数据，截至4月30日，【R143a】出厂价 48,500 元/吨，较上周持平；4月均价（截至4月30日）为 48,450 元/吨，同比+5.33%，环比+4.16%；2026年（截至4月30日）均价为 45,170 元/吨，较 2025 年均价+0.99%。【R404】出厂价 52,500 元/吨，较上周持平；4月均价（截至4月30日）为 52,500 元/吨，同比+14.13%，环比+4.97%；2026年（截至4月30日）均价为 49,799 元/吨，较 2025 年均价+9.97%。【R507】出厂价 52,500 元/吨，较上周持平；4月均价（截至4月30日）为 52,500 元/吨，同比+14.13%，环比+4.97%；2026年（截至4月30日）均价为 49,799 元/吨，较 2025 年均价+9.97%。【R227】出厂价 65,500 元/吨，较上周持平；4月均价（截至4月30日）为 64,450 元/吨，同比-0.85%，环比+14.50%；2026年（截至4月30日）均价为 57,685 元/吨，较 2025 年均价-10.29%。【R152a】出厂价 29,500 元/吨，较上周+3.51%；4月均价（截至4月30日）为 28,333 元/吨，同比+1.19%，环比+1.19%；2026年（截至4月30日）均价为 28,083 元/吨，较 2025 年均价+2.89%。

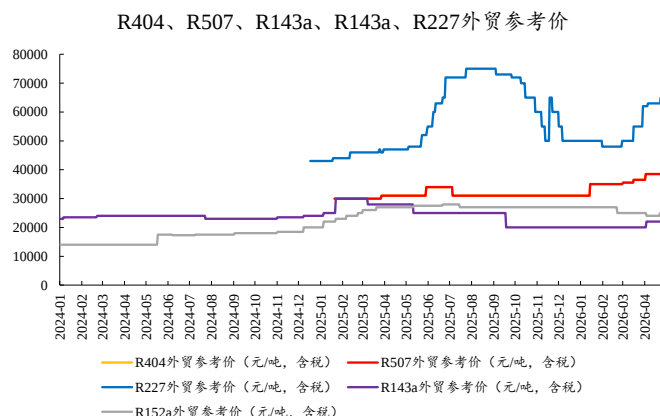
其中外贸市场，截至4月30日，【R143a】外贸参考价 22,000 元/吨，较上周持平；4月均价（截至4月30日）为 21,867 元/吨，同比-21.90%，环比+9.33%；2026年（截至4月30日）均价为 20,467 元/吨，较 2025 年均价-17.23%。【R404】外贸参考价 38,500 元/吨，较上周持平；4月均价（截至4月30日）为 38,433 元/吨，同比+23.98%，环比+6.71%；2026年（截至4月30日）均价为 35,693 元/吨，较 2025 年均价+14.88%。【R507】外贸参考价 38,500 元/吨，较上周持平；4月均价（截至4月30日）为 38,433 元/吨，同比+23.98%，环比+6.71%；2026年（截至4月30日）均价为 35,693 元/吨，较 2025 年均价+14.88%。【R227】外贸参考价 65,000 元/吨，较上周持平；4月均价（截至4月30日）为 63,400 元/吨，同比+34.89%，环比+19.04%；2026年（截至4月30日）均价为 53,666 元/吨，较 2025 年均价-6.87%。【R152a】外贸参考价 25,000 元/吨，较上周持平；4月均价（截至4月30日）为 24,367 元/吨，同比-9.75%，环比-2.53%；2026年（截至4月30日）均价为 25,699 元/吨，较 2025 年均价-2.71%。

图32：R143a、R404、R507、R227 报价趋势上行



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 外贸报价趋势上行



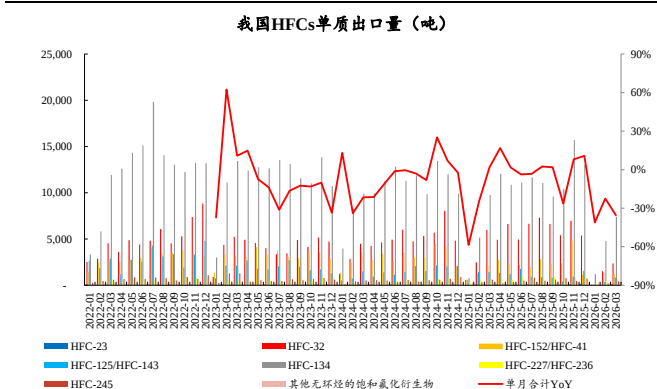
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.7、我国制冷剂出口跟踪：1-3月制冷剂出口承压

据海关总署数据，2026年1-3月我国HFCs单质制冷剂总出口量约为2.40万吨，-31.8%。出口总额约为11.84亿元，同比-15.3%。其中R32、R125/R143、R134出口量分别为3,936、1,165、13,363吨，分别同比-56.4%、-65.6%、-14.8%；出口均价分别为57,518、27,714、50,613元/吨，分别同比+43%、-0.2%、+22%。

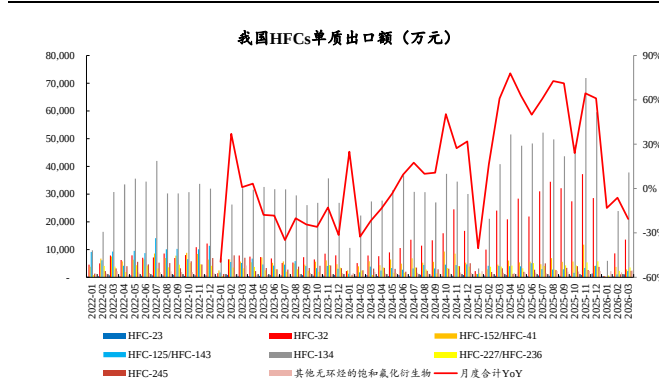
3月单月，我国HFCs单质制冷剂总出口量约为1.34万吨，同比-35.6%；出口总额约为6.57亿元，同比-20.6%。其中R32、R125/R143、R134出口量分别为2,359、833、7,383吨，分别同比-60.6%、-41.5%、-24.4%；出口均价分别为57,611、26,348、51,198元/吨，分别同比+43%、-9%、+22%。

图34：1-3月单质制冷剂出口量合计同比-31.8%



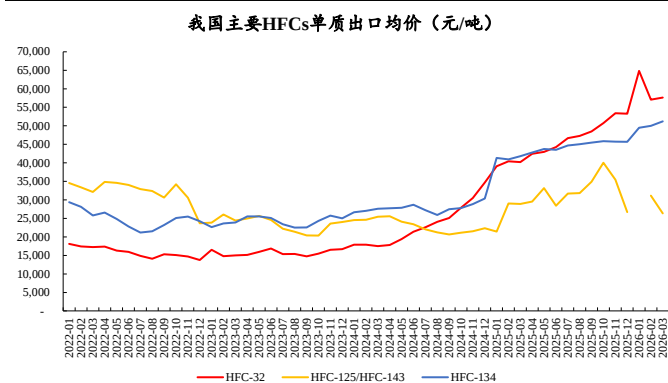
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图35：1-3月单质制冷剂出口额合计同比-15.3%



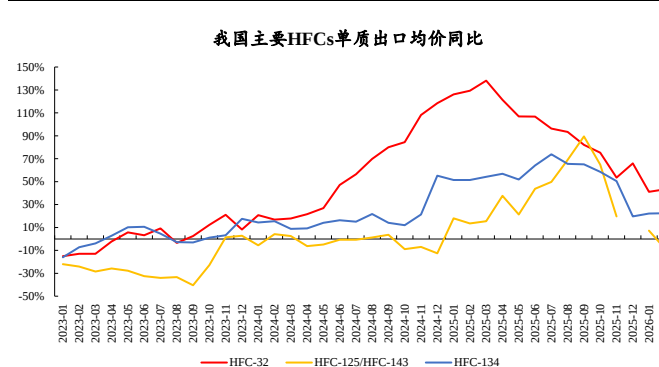
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图36：1-3月主要单质制冷剂出口均价涨跌不一



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图37：1-3月主要单质制冷剂出口均价涨跌不一

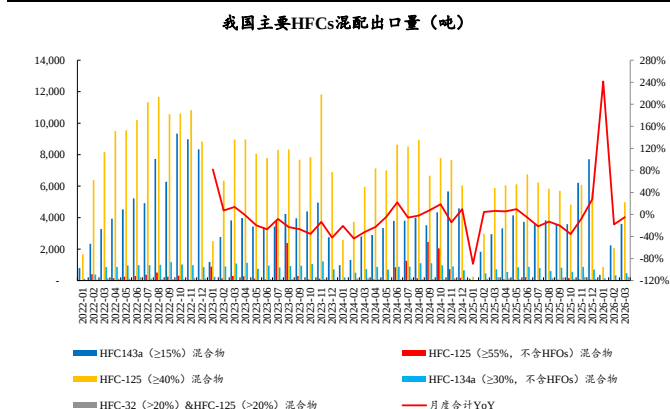


数据来源：海关总署、开源证券研究所

据海关总署数据，2026 年 1-3 月我国 HFCs 混配制冷剂总出口量约为 1.62 万吨，同比-3.8%；出口总额约为 7.36 亿元，同比+2.8%。其中 HFC-143a ($\geq 15\%$) 混合物、HFC-125 ($\geq 40\%$) 混合物、HFC-134a ($\geq 30\%$ ，不含 HFOs) 混合物、其他混合物出口量分别为 6,195、7,902、944、891 吨，分别同比+26.6%、-13.4%、-21.6%、-32.4%；出口均价分别为 31,757、52,491、52,742、68,961 元/吨，分别同比-3%、+23%、+24%、-8%。

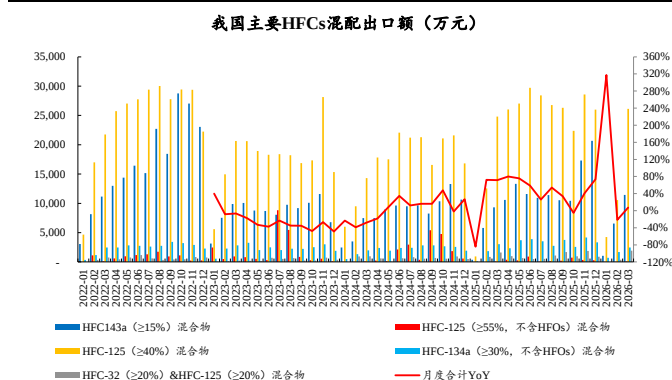
3 月单月，我国 HFCs 混配制冷剂总出口量约为 0.99 万吨，同比-4.9%；出口总额约为 4.63 亿元，同比+7.4%。其中 HFC143a ($\geq 15\%$) 混合物、HFC-125 ($\geq 40\%$) 混合物、HFC-134a ($\geq 30\%$ ，不含 HFOs) 混合物、其他混合物出口量分别为 3,601、4,977、469、614 吨，分别同比+22.2%、-15.6%、-34.4%、-3.4%；出口均价分别为 31,757、52,491、52,742、68,961 元/吨，分别同比+0.3%、+25%、+24%、+5%。

图38：1-3 月 HFCs 混配出口量同比-3.8%



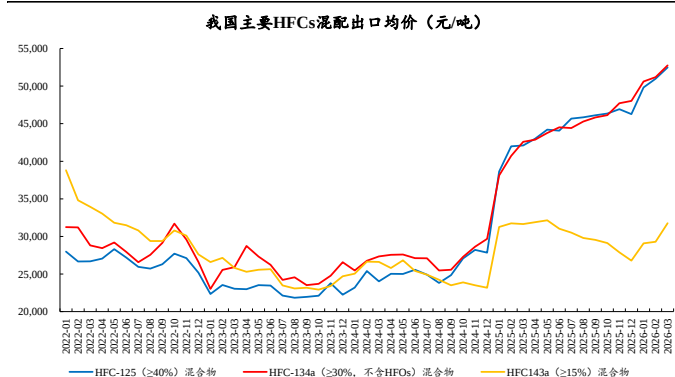
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图39：1-3 月 HFCs 混配出口金额同比+2.8%



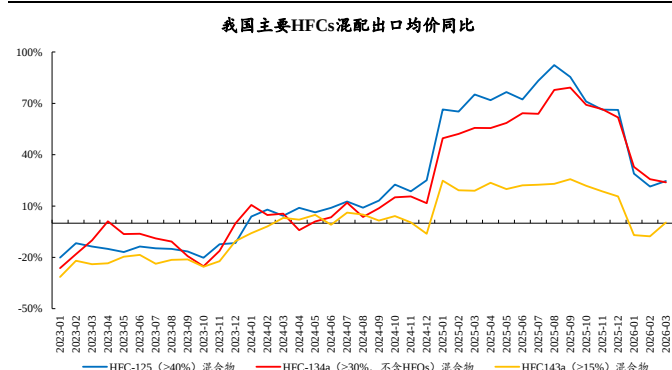
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图40：1-3 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

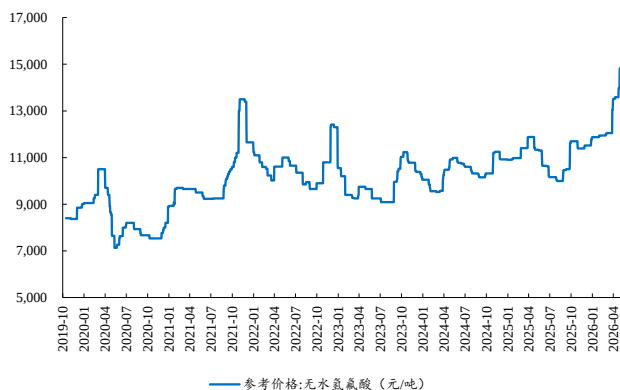
图41：1-3 月 HFC 混配主要品种出口均价表现各异



数据来源：海关总署、开源证券研究所

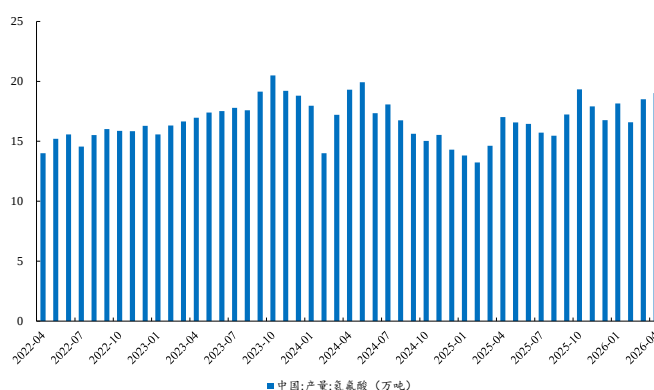
3.8、制冷剂原料：三氯乙烯价格大幅上涨、库存下降

图42：成本推动，氢氟酸价格上涨



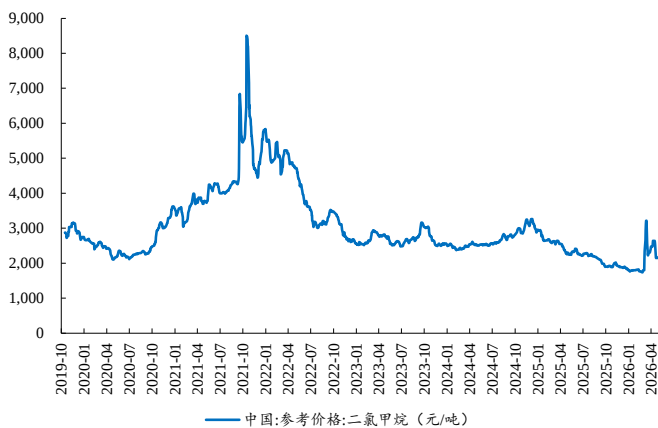
数据来源：Wind、开源证券研究所

图43：4月氢氟酸产量环比+2.76%



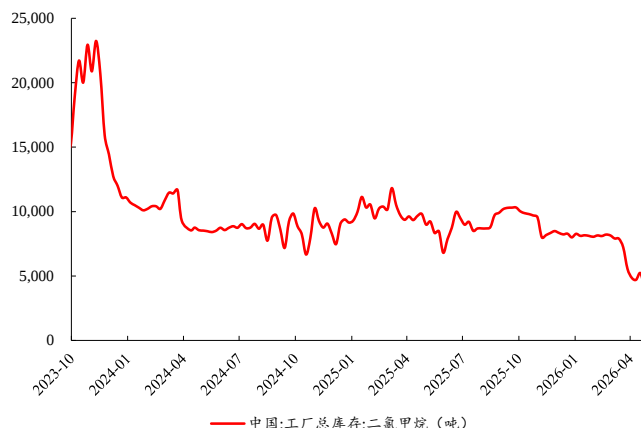
数据来源：Wind、开源证券研究所

图44：本周二氯甲烷价格环比-0.56%



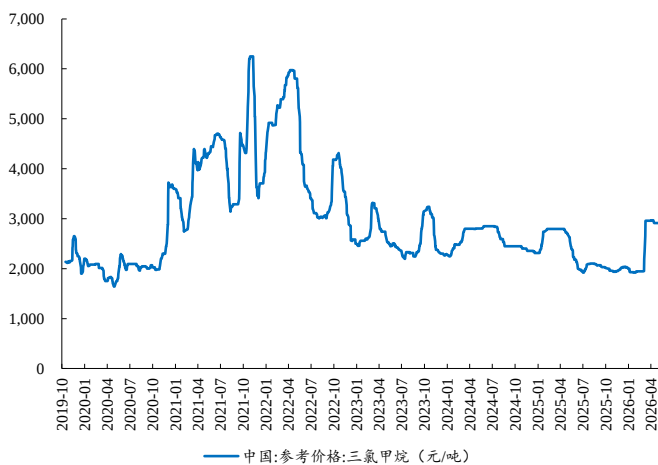
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周二氯甲烷库存环比+2.54%



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



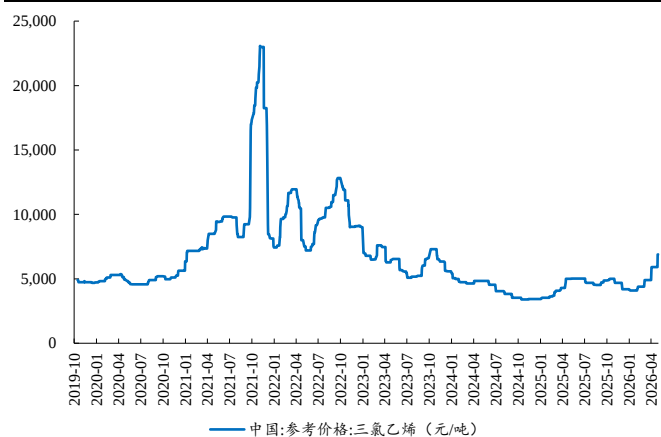
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周国内三氯甲烷库存环比+0.20%



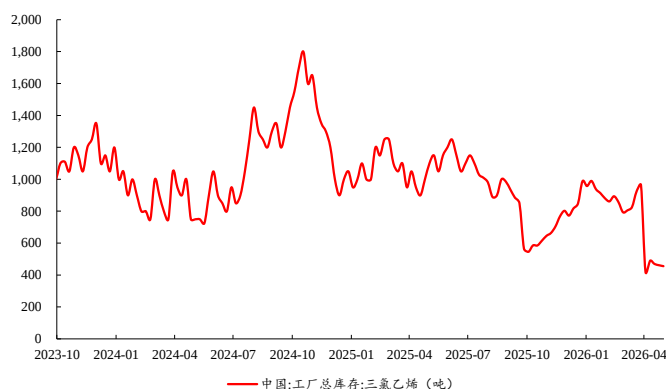
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周三氯乙烯价格环比+16.57%



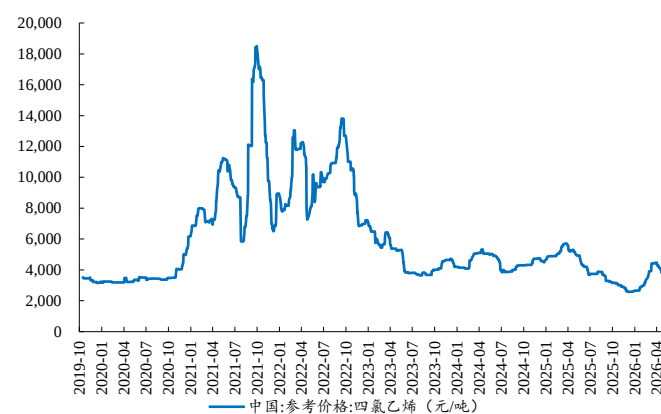
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周国内三氯乙烯库存环比-1.30%



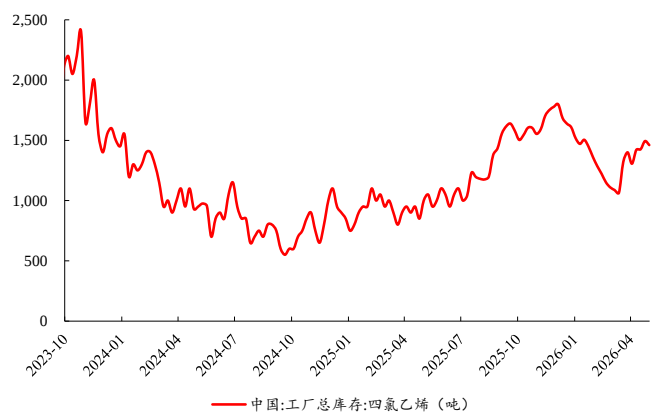
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周四氯乙烯价格环比-0.19%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

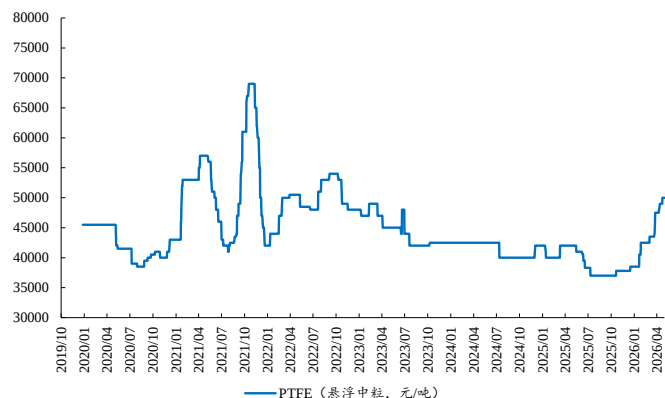
图51：本周四氯乙烯库存环比-2.21%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

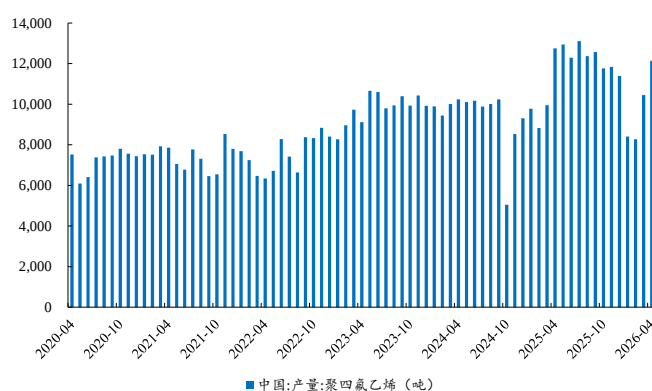
4、含氟材料行情跟踪：氟材料行情整体稳定

图52：本周 PTFE 价格环比持平



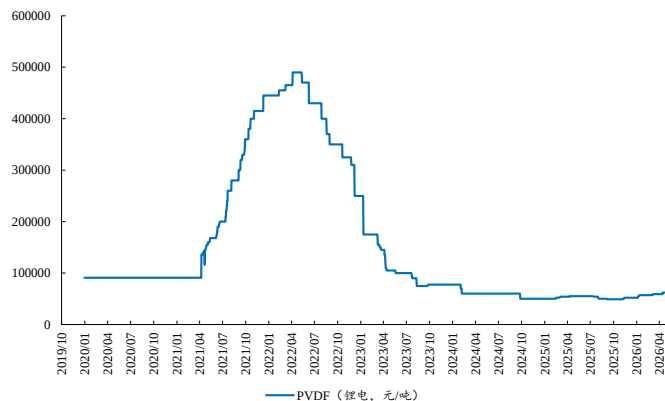
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：2026 年 4 月 PTFE 产量环比+16.21%



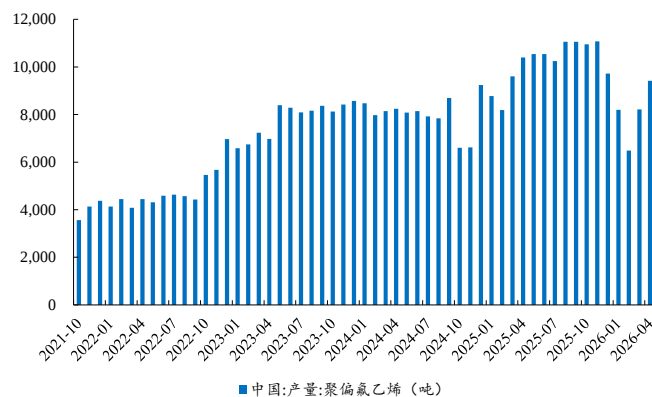
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：本周 PVDF 价格环比持平



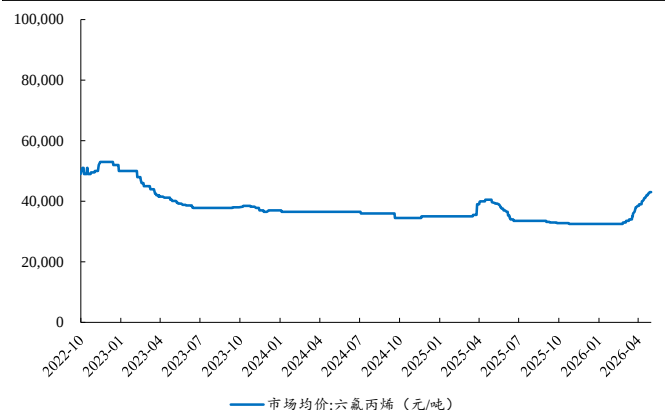
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：2026 年 4 月 PVDF 产量环比+14.65%



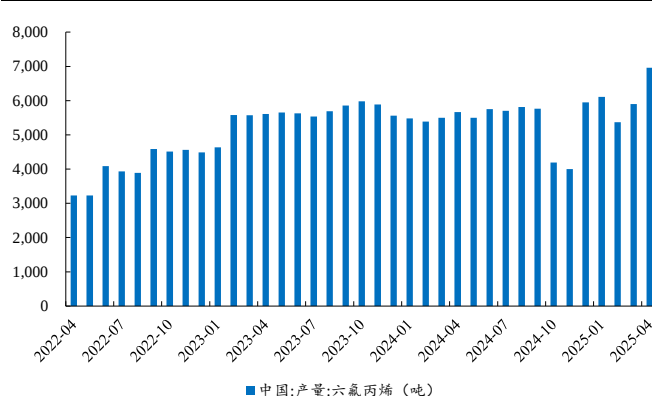
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：本周 HFP 价格环比+1.18%



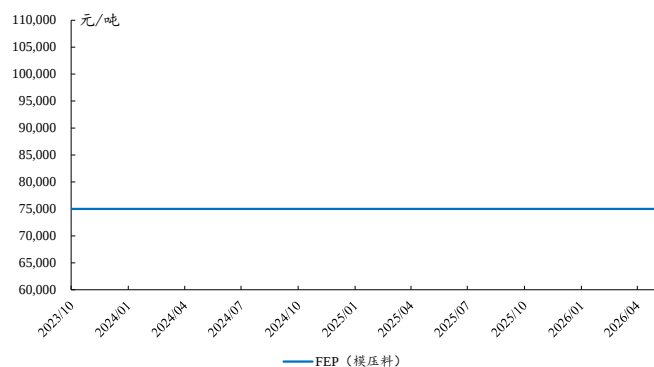
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57：2026 年 4 月 HFP 产量环比-10.26%



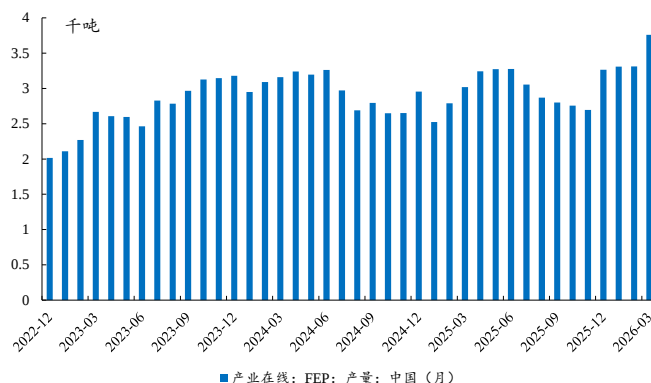
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58：本周 FEP 价格环比持平



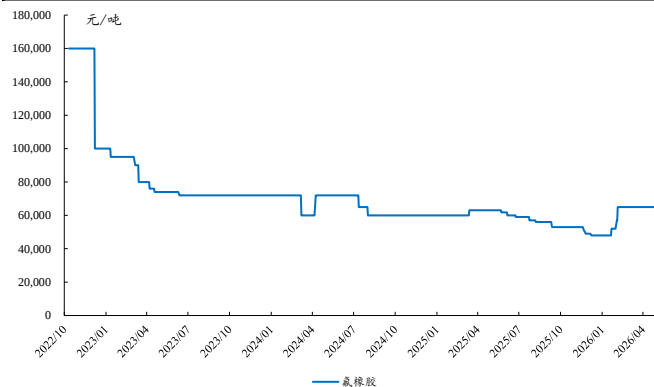
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图59：2026 年 3 月国内 FEP 产量环比+13.53%



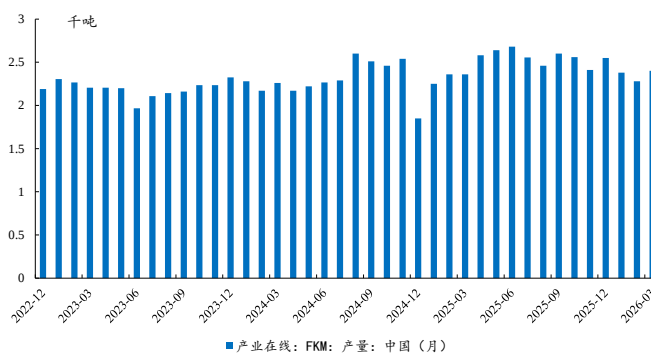
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图60：本周 FKM 价格环比持平



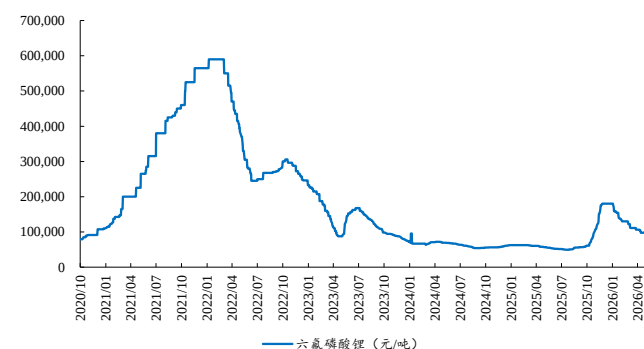
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图61：2026 年 3 月国内 FKM 产量环比+5.3%



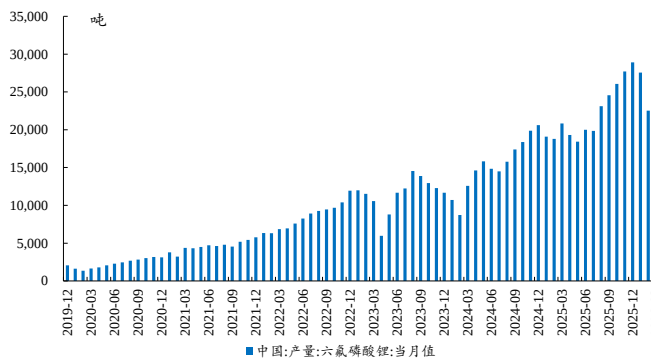
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

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：巨化股份、三美股份、昊华科技、东阳光、金石资源等发布 2025 年报及 2026 一季报；璞泰来联手东阳光并购霍家氟树脂；诺亚氟化工 4500 吨含氟电子新材料项目公示

5.1、近期公司公告：巨化股份、三美股份、昊华科技、东阳光、金石资源等发布 2025 年报及 2026 一季报

表3：本周重要公司公告

公司简称	发布日期	公告内容
昊华科技	2026/4/30	2026 一季报：公司 2026 年第一季度实现营业收入 42.31 亿元，同比+34.02%；实现归母净利润 3.08 亿元，同比+66.73%。
	2026/4/22	2025 年报：公司 2025 年实现营业收入 166.89 亿元，同比+19.49%；实现归母净利润 14.44 亿元，同比+37.07%。
华谊集团	2026/4/29	复工：丰镇市人民政府批复《关于内蒙古三爱富万豪氟化工有限公司开复工的请示》，同意万豪公司平稳有序推进开复工。万豪公司主要生产 F152a, F142b, FKM 和 PVDF 等产品。
	2026/4/27	2026 一季报：公司 2026 年第一季度实现营业收入 115.71 亿元，同比+1.61%；实现归母净利润 1.68 亿元，同比+6.64%。
	2026/4/17	2025 年报：公司 2025 年实现营业收入 460.73 亿元，同比-6.44%；实现归母净利润 5.55 亿元，同比-47.68%。
鲁西化工	2026/4/28	2026 一季报：公司 2026 年第一季度实现营业收入 71.14 亿元，同比-2.42%；实现归母净利润 4.38 亿元，同比+6.07%。
		2025 年报：公司 2025 年实现营业收入 291.43 亿元，同比-2.08%；实现归母净利润 9.07 亿元，同比-55.31%。
金石资源	2026/4/28	2026 一季报：公司 2026 年第一季度实现营业收入 9.20 亿元，同比+7.11%；实现归母净利润 6.13 亿元，同比-8.38%。
	2026/4/22	2025 年报：公司 2025 年实现营业收入 38.88 亿元，同比+41.25%；实现归母净利润 3.26 亿元，同比+26.74%。
巨化股份	2026/4/28	2026 一季报：公司 2026 年第一季度实现营业收入 60.18 亿元，同比+3.75%；实现归母净利润 11.73 亿元，同比+45.93%。
	2026/4/21	2025 年报：公司 2025 年实现营业收入 269.91 亿元，同比+10.33%；实现归母净利润 37.83 亿元，同比 94.29%。
新宙邦	2026/4/28	2026 一季报：公司 2026 年第一季度实现营业收入 33.61 亿元，同比+67.85%；实现归母净利润 4.80 亿元，同比+109.02%。
东阳光	2026/4/28	2026 一季报：公司 2026 年第一季度实现营业收入 42.49 亿元，同比+26.95%；实现归母净利润 1.19 亿元，同比-57.10%。
	2026/4/10	2025 年报：公司 2025 年实现营业收入 149.35 亿元，同比+22.42%；实现归母净利润 2.75 亿元，同比-26.54%。
永太科技	2026/4/27	2026 一季报：公司 2026 年第一季度实现营业收入 16.93 亿元，同比+59.70%；实现归母净利润 1.05 亿元，同比+889.50%。
		2025 年报：公司 2025 年实现营业收入 52.14 亿元，同比+13.60%；实现归母净利润-4,610 万元，同比亏损收窄。
三美股份	2026/4/25	2026 一季报：公司 2026 年第一季度实现营业收入 13.98 亿元，同比+15.36%；实现归母净利润 5.06 亿元，同比+26.29%。
		2025 年报：公司 2025 年实现营业收入 58.50 亿元，同比+44.81%；实现归母净利润 20.61 万元，同比+164.75%。

公司简称	发布日期	公告内容
ST 联创	2026/4/25	2026 一季报：公司 2026 年第一季度实现营业收入 2.57 亿元，同比+60.26%；实现归母净利润 813.66 万元，同比+62.20%。
	2026/4/15	2025 年报：公司 2025 年实现营业收入 9.99 亿元，同比+14.95%；实现归母净利润 3,906.79 万元，同比+8.70%。
中欣氟材	2026/4/24	2026 一季报：公司 2026 年第一季度实现营业收入 3.11 亿元，同比-12.63%；实现归母净利润-499 万元，同比转盈为亏。
	2026/4/20	2025 年报：公司 2025 年实现营业收入 15.71 亿元，同比+11.86%；实现归母净利润 1,882.26 万元，同比扭亏为盈。
多氟多	2026/4/24	2026 一季报：公司 2026 年第一季度实现营业收入 32.16 亿元，同比+53.26%；实现归母净利润 3.76 亿元，同比+480.14%。
	2026/4/15	2025 年报：公司 2025 年实现营业收入 94.34 亿元，同比+14.37%；实现归母净利润 2.13 亿元，同比扭亏为盈。
巍华新材	2026/4/23	2026 一季报：公司 2026 年第一季度实现营业收入 3.61 亿元，同比+88.96%；实现归母净利润 4,113.85 万元，同比+22.85%。 2025 年报：公司 2025 年实现营业收入 9.12 亿元，同比-17.62%；实现归母净利润 1.69 万元，同比-33.27%。
东岳集团	2026/4/23	2025 年报：公司 2025 年实现营收 143.55 亿元，同比+1.23%；实现扣非归母净利润 14.40 亿元，同比+111.12%。
康鹏科技	2026/4/22	2026 一季报：公司 2026 年第一季度实现营业收入 1.50 亿元，同比-38.37%；实现归母净利润-1,258.56 万元，同比转盈为亏。
		2025 年报：公司 2025 年实现营业收入 7.70 亿元，同比+14.04%；实现归母净利润-6,420 万元，同比亏损扩大。
永和股份	2026/4/20	2026 一季报：公司 2026 年第一季度实现营业收入 13.24 亿元，同比+16.37%；实现归母净利润 1.80 亿元，同比+85.11%。
	2026/4/1	2025 年报：公司 2025 年实现营业收入 52.06 亿元，同比+1304%；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：璞泰来联手东阳光并购霍家氟树脂；诺亚氟化工 4500 吨含氟电子新材料项目公示

【PVDF】璞泰来联手东阳光并购霍家氟树脂。据氟务在线公众号，乳源东阳光氟树脂有限公司（璞泰来 60%、东阳光 40%合资公司）正式完成对长州市霍家氟树脂有限公司的 70%股权收购，通过新设平台锁定霍家工业核心 PVDF 资产，并非全盘收购霍家工业母体。霍家氟树脂核心资产为 1 万吨/年锂电级 PVDF 项目，总投资约 6 亿元，2025 年底建成、2026 年进入调试投产阶段。该项目配套建设 R142b（二氟一氯乙烷）、VDF（偏氟乙烯）上游原料装置，形成“原料-单体-聚合物”的完整产业链，可保障锂电级 PVDF 的稳定生产与品质控制。乳源氟树脂现有广东乳源 3.5 万吨/年 PVDF 产能，本次控股山西霍家项目后，公司可控 PVDF 产能将达 4.5 万吨/年，跻身国内 PVDF 供应商第一梯队，大幅提升在锂电隔膜涂覆、正极粘结剂、光伏背板等高端市场的供给能力，构建起华南、华北南北双基地协同格局。

【氟精细】诺亚氟化工 4500 吨含氟电子新材料项目公示。据氟务在线公众号，浙江诺亚氟化工有限公司年产 4500 吨含氟电子新材料新建项目环境影响评价公示。浙江诺亚氟化工有限公司拟总投资 56500 万元在杭州湾上虞经济技术开发区新征工业用地 175 亩，新建合成车间、仓库、公用工程楼、污水站等配套公用工程设施，购置反应釜、储槽、精馏装置、泵等设备，形成年产 4500 吨含氟电子新材料（3000 吨全氟异丁基甲醚 Noah 7100，1000 吨全氟异丁基乙醚 Noah 7200，200 吨碳酸酐，300 吨全氟异丁酰氟）生产能力。项目建成后，预计可新增销售收入 10.435 亿元，利润 5.051 亿元，税收 1.684 亿元。

6、风险提示

下游需求不及预期，价格波动，行业政策变化超预期等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为（R3），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

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn