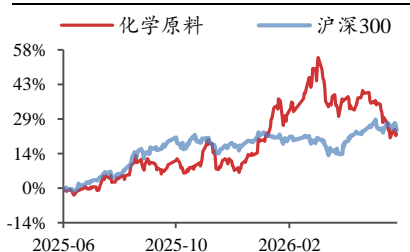


化学原料

2026年06月07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

《欧美放宽 H

英国制冷剂价格大幅调涨，全球制冷剂补库行情或在酝酿—氟化工行业周报》-2026.5.24

《氟化工 2025、2026Q1 盈利向好，行业持续复苏—氟化工行业周报》-2026.5.5

《巨化股份深度报告（二）：卡位先进制程核心环节，“半导体血管”超纯 P

主可控》-2026.5.30

《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)

2027 制冷剂配额政策征求意见稿下发；高 GWP 制冷剂报价上调；巨化股份超纯 P

——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（6月1日-6月5日）行情回顾

本周氟化工指数上涨 4.02%，跑赢上证综指 5.02%。本周（6月1日-6月5日）氟化工指数收于 6001.59 点，上涨 4.02%，跑赢上证综指 5.02%，跑赢沪深 300 指数 5.56%，跑赢基础化工指数 2.85%，跑赢新材料指数 4.01%。

● 要点事件：2027 配额征求意见稿下发，巨化股份超纯 P

2027 年制冷剂配额政策征求意见稿下发，内容与 2026 基本一致。据氟务在线资讯，2026 年 6 月 2 日，生态环境部就《关于 2027 年度消耗臭氧层物质和氢氟碳化物配额总量设定与分配方案》公开征求意见。2027 配额方案和 2026 年基本一致。相比 2023（配额政策预期博弈）、2024（R32 配额临时下发）、2025（R32 配额下发、10%切换调整为三次调整）、2026（10%切换调整为 30%），2027 年配额政策方案（征求意见稿）与 2026 年内容基本一致，政策执行愈加成熟，市场预期愈加稳定。

巨化股份超纯 P

正式量产，经国内头部半导体企业实测验证，可直接替代进口产品，这意味着我国半导体等战略性新兴产业有了自主可控的关键材料保障。随着半导体、5G、新能源、生物医药等产业快速发展，超纯 P

市场被少数海外企业长期垄断，一旦供应中断，新的晶圆厂、芯片厂建设就无法开展。这种“卡脖子”风险，在当前全球产业链重构的背景下尤为突出。这一突破对提升我国氟材料产业全球话语权意义重大，巨化近年持续加大研发投入，从早期电子化学品业务培育上市，到实现全氟聚醚、氢氟醚、全氟醚橡胶、超纯 P

关键原材料保障根基。

● 氟化工周行情：高 GWP 制冷剂内贸报价上调，后市行情更为乐观

制冷剂：截至 06 月 05 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 62,500、60,000 元/吨，较上周分别+0.81%、持平；（4）R143a 内贸、外贸价格分别为 53,500 元/吨、22,000 元/吨，较上周+8.08%、持平；（5）R227 内贸、外贸价格分别为 67,500 元/吨、68,000 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，较上周持平、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 54,000 元/吨、38,500 元/吨，较上周+2.86%、持平；（9）R507 内贸、外贸价格分别为 54,000 元/吨、38,500 元/吨，较上周+2.86%、持平；（10）R22 内贸、外贸价格分别为 22,500、22,000 元/吨，较上周分别+2.27%、持平。

● 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：2027 制冷剂配额政策征求意见稿下发；高 GWP 制冷剂报价上调；巨化股份超纯 P	4
1.1、2027 年制冷剂配额政策征求意见稿下发，内容与 2026 基本一致	4
1.2、高 GWP 制冷剂内贸报价上调，R143a 报价上调 5000 元/吨	4
1.3、巨化股份超纯 P	
1.4、氟化工行情概述	5
1.5、板块行情跟踪：本周氟化工指数上涨 4.02%，跑赢上证综指 5.02%	9
1.6、股票涨跌排行：本周氟化工板块昊华科技、巨化股份涨幅靠前	10
2、萤石：价格有所波动	11
3、制冷剂：行情稳中向上	13
3.1、R32 价格稳定运行	14
3.2、R125 价格稳定	15
3.3、R134a 价格保持上涨趋势	16
3.4、R410a 市场趋势向好	17
3.5、R22 底部企稳反弹	18
3.6、R143a、R404、R507、R227 等报价稳中有升	19
3.7、我国制冷剂出口跟踪：1-4 月制冷剂出口承压	20
3.8、制冷剂原料：氟化工原材料价格有所波动	22
4、含氟材料行情跟踪：整体稳定运行	24
5、近期行业动态：东阳光签署算力合同；三美股份 6 万吨电子级氟化氢技改项目验收；美国对进口自中国的 R32 作出第一次反倾销日落复审终裁	26
5.1、近期公司公告：东阳光签署算力合同	26
5.2、本周行业新闻：三美股份年产 6 万吨电子级氟化氢技改项目；美国对进口自中国的 R32 作出第一次反倾销日落复审终裁	26
6、风险提示	26

图表目录

图 1：R32、R134a、R125 保持上涨趋势	8
图 2：R32、R134a、R125 外贸价格保持上涨趋势	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：本周氟化工指数跑赢上证综指 5.02%	9
图 6：本周氟化工指数跑赢沪深 300 指数 5.56%	9
图 7：本周氟化工指数跑赢基础化工指数 2.85%	9
图 8：本周氟化工指数跑赢新材料指数 4.01%	9
图 9：本周萤石价格有所波动	12
图 10：1-4 月萤石 >97% 出口均价有所下滑	12
图 11：1-4 月萤石 (>97%) 进口同比+6.6%	12
图 12：1-4 月萤石 (≤97%) 进口同比+9.8%	12
图 13：4 月萤石 (>97%) 出口均价有所波动	12
图 14：4 月萤石 (≤97%) 出口均价整体平稳	12
图 15：R32 价格上行趋势不变	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-8.09%	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-7.77%	15
图 23：R134a 价格保持上涨趋势	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-15.62%	16

图 27: R410a 报价持续上涨	17
图 28: R22 内贸行情企稳反弹	18
图 29: R22 外贸行情企稳反弹	18
图 30: R22 内、外贸价格趋同	18
图 31: R22 月度均价企稳回升	18
图 32: R143a、R404、R507、R227 报价趋势上行	19
图 33: R143a、R404、R507、R227 外贸报价趋势上行	19
图 34: 1-4 月单质制冷剂出口量合计同比-26.8%	20
图 35: 1-4 月单质制冷剂出口额合计同比-10.3%	20
图 36: 1-4 月主要单质制冷剂出口均价坚挺	20
图 37: 1-4 月主要单质制冷剂出口均价同比上涨	20
图 38: 1-4 月 H	
图 39: 1-4 月 H	
图 40: 1-4 月 H	
图 41: 1-4 月 H	
图 42: 氟化酸价格有所波动	22
图 43: 5 月氟化酸产量环比+10.88%	22
图 44: 本周二氯甲烷价格环比-2.78%	22
图 45: 本周二氯甲烷库存环比-2.91%	22
图 46: 本周三氯甲烷价格环比持平	22
图 47: 本周国内三氯甲烷库存环比-1.02%	22
图 48: 本周三氯乙烯价格环比-14.49%	23
图 49: 本周国内三氯乙烯库存环比+99.33%	23
图 50: 本周四氯乙烯价格环比-1.10%	23
图 51: 本周四氯乙烯库存环比+0.68%	23
图 52: 本周 PT	
图 53: 2026 年 5 月 PT	
图 54: 本周 PVD	
图 55: 2026 年 5 月 PVD	
图 56: 本周 H	
图 57: 2026 年 5 月 H	
图 58: 本周	
图 59: 2026 年 4 月国内	
图 60: 本周	
图 61: 2026 年 4 月国内	
图 62: 本周六氟磷酸锂价格环比-2.08%	25
图 63: 2026 年 5 月六氟磷酸锂产量环比+8.15%	25
表 1: 浙江大厂高 GWP 制冷剂内贸报价上调 (6 月 1 日)	4
表 1: 萤石价格有所波动, 主要三代制冷剂价格坚挺	7
表 2: 本周多氟多、新宙邦涨幅靠前 (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：2027 制冷剂配额政策征求意见稿下发；高 GWP 制冷剂报价上调；巨化股份超纯 P

1.1、2027 年制冷剂配额政策征求意见稿下发，内容与 2026 基本一致

据氟务在线资讯，2026 年 6 月 2 日，生态环境部就《关于 2027 年度消耗臭氧层物质和氢氟碳化物配额总量设定与分配方案》公开征求意见，为履行《关于消耗臭氧层物质的蒙特利尔议定书》及其《基加利修正案》，实现 2027 年度消耗臭氧层物质和氢氟碳化物生产和使用总量控制目标，根据《消耗臭氧层物质管理条例》有关规定，正式编制了《2027 年度消耗臭氧层物质配额总量设定与分配方案（征求意见稿）》《2027 年度氢氟碳化物配额总量设定与分配方案（征求意见稿）》及其编制说明，并发给相关单位。《2027 年度消耗臭氧层物质和氢氟碳化物配额总量设定与分配方案》公开征求意见函。**2027 配额政策基本一致。相比 2023（配额政策预期博弈）、2024（R32 配额临时下发）、2025（R32 配额下发、10% 切换调整为三次调整）、2026（10% 切换调整为 30%），2027 年配额政策方案（征求意见稿）与 2026 年内容基本一致，政策执行愈加成熟，市场预期愈加稳定。**

1.2、高 GWP 制冷剂内贸报价上调，R143a 报价上调 5000 元/吨

据卓创资讯，6 月 1 日，浙江大厂高 GWP 品种市场报价上涨：（1）R134a 内贸报价 6.3 万元/吨（环比+1000 元/吨，比年初+3500 元/吨，同比+1.45 万元/吨）；（2）R143a 内贸报价万元/吨（环比+5000 元/吨，比年初+6000 元/吨，同比+1.45 万元/吨）；（3）R404a/R507a 内贸报价 5.4 万元/吨（环比+1500 元/吨，比年初+6000 元/吨，同比+8000 元/吨）。R32、R125、R410a、R143a/R404a/R507a 外贸报价稳定，其当前价格相比年初、同比上涨幅度均较为可观。

我们认为，在当前大环境承压下，高 GWP 品种报价率先稳健上调，传递积极信号。其他品种持稳运行，凸显韧性。**随着需求边际转好，价格或有望继续上调。**

表1：浙江大厂高 GWP 制冷剂内贸报价上调（6 月 1 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	稳定	上涨 3500	上涨 14500
	外贸				
R134a	内贸	63000	上涨 1000	上涨 8000	上涨 14500
	外贸				
R125	内贸	60000	稳定	上涨 9000	上涨 14500
	外贸				
R410A	内贸	59500	稳定	上涨 4500	上涨 12000
	外贸				
R143a	内贸	54000	上涨 5000	上涨 6000	上涨 8000
	外贸	22000	稳定	上涨 1000	上涨 3000
R404A	内贸	54000	上涨 1500	上涨 6000	上涨 8000
	外贸	38500	稳定	上涨 5500	上涨 7500
R507A	内贸	54000	上涨 1500	上涨 6000	上涨 8000
	外贸	38500	稳定	上涨 5500	上涨 7500
R32 长协(26Q2)	Q3 待定	62200	上涨 1000	上涨 2000	上涨 15600
R410A 长协(26Q2)	Q3 待定	56700	上涨 1600	上涨 3500	上涨 9100

数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

1.3、巨化股份超纯 P

据巨化股份公众号报道，公司子公司浙江巨圣氟化学有限公司年产 1 万吨高品质可熔氟树脂及配套项目超纯 P 能源等战略性新兴产业有了自主可控的关键材料保障，更彰显了中国氟化工产业向全球价值链顶端迈进的坚实步伐。这款名为“超纯 P 关键金属离子析出量稳定控制在 ppt 级（万亿分之一），总金属离子析出量稳定控制 ppb（十亿分之一）级别，填补国内高端氟聚合物产业化空白。

长期以来，全球超纯 P 价采购进口材料，不仅成本高昂，更面临供货周期长、技术适配难等困境。更令人担忧的是，一旦供应中断，新的晶圆厂、芯片厂建设就无法开展。这种“卡脖子”风险，在当前全球产业链重构的背景下尤为突出。超纯 P 试剂储运的核心材料，其自主可控直接关系到国家集成电路产业安全。巨化超纯 P 采购成本降低，更实现“随用随供”的稳定保障。

超纯 P 影。过去，我国氟化工产业多集中在低端通用产品领域，高端精细材料长期依赖进口。巨化此次实现万吨级量产，直接推动产业向高端化、智能化、绿色化方向跨越。这一突破对提升我国氟材料产业全球话语权意义重大。随着半导体、5G、新能源、生物医药等产业快速发展，超纯 P 有力支撑相关产业提质扩容，形成“材料突破—产业赋能—技术迭代”的良性循环。

近十余年来，巨化持续加大研发投入，从早期电子化学品业务培育上市，到实现全氟聚醚、氢氟醚、全氟醚橡胶、超纯 P 成电路、AI 等产业发展夯实关键原材料保障根基。

1.4、氟化工行情概述

萤石：本周（6月1日-6月5日，下同）萤石价格有所波动。据百川盈孚数据，截至6月05日，萤石97湿粉市场均价3,244元/吨，较上周同期下跌0.92%；6月均价（截至6月05日）0元/吨，同比下跌100.00%；2026年（截至6月05日）均价3,358元/吨，较2025年均价下跌3.53%。

又据氟务在线跟踪，南方矿山受安全管控扰动，部分货主惜售观望，南北现货价差扩大至250元/吨，北方矿源南下补给有限，华东本地货源缺口难有效填补；95%、96%非标萤石粉交投偏淡，高低品位粉料市场报价分化明显。供应端来看，内蒙、云南口岸进口萤石到货稳步增加，低价进口矿持续冲击本土货源，市面低位货源增多，但实际落地流通量有限，对现货市场影响有限。整体来看，进口货源增量叠加下游氟化工企业采买心态谨慎，萤石基本面支撑转弱，行情仍存下行预期。分区参考：华东3250-3300元/吨，鲁豫3150-3200元/吨，内蒙送到3000-3150元/吨。萤石行情走低带动无水氟化氢市场小幅回落，市场行情阶段性承压，山东工厂招标价13950元/吨，较上月累计回落近500元/吨。但依托硫磺涨价带来的硫酸成本支撑，即便萤石行情延续弱势，行业成本支撑依旧，但短期氟化氢行业库存较高，企业销售压力大，市场趋向僵持弱势运行。

制冷剂：截至 06 月 05 日，（1）R32 价格、价差分别为 63,500、48,087 元/吨，较上周分别持平、+0.32%；（2）R125 价格、价差分别为 55,000、35,630 元/吨，较上周分别持平、+0.33%；（3）R134a 价格、价差分别为 62,500、37,894 元/吨，较上周分别+0.81%、+3.98%；（4）R143a 价格为 53,500 元/吨，较上周+8.08%；（5）R227 价格为 67,500 元/吨，较上周持平；（6）R152a 价格为 29,500 元/吨，较上周持平；（7）R410a 价格为 58,000 元/吨，较上周持平；（8）R404 价格为 54,000 元/吨，较上周+2.86%；（9）R507 价格为 54,000 元/吨，较上周+2.86%；（10）R22 价格、价差分别为 22,500、10,560 元/吨，较上周分别+2.27%、+5.26%。

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 53,500 元/吨，较上周持平；（5）R227 外贸参考价格为 68,000 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 22,000 元/吨，较上周持平。

又据氟务在线跟踪，国内制冷剂大体维稳，主力品种行情偏坚挺，小包装终端零售交投表现亮眼。其中 R22 市场货源收紧，工厂灵活控量稳价，市场主流成交参考 22000 元/吨；R404、R507 受上游原料 R143a 供给紧缺影响，现货库存有限，市场报价持续坚挺。进入 6 月，国内气温稳步抬升，制冷设备维保需求逐步回暖，但下游家用空调厂家生产排产同比下滑，国内刚需提振力度有限。受上游原料成本高位运行、行业配额严格管控双重牵制，多数生产企业报价持稳观望，下游终端多维持按需零散补仓，大批量备货意向偏弱。细分品类来看，R32 受空调配套开工不及预期压制，市场主流商谈 62700-64000 元/吨，不过依托配额收紧、现货资源偏紧利好，市场心态向好、价格企稳；R134a 在氢氟酸成本托底下价格波动有限，成交重心 62000-63000 元/吨，货源偏紧支撑工厂挺价；R227ea 市面成交集中 67000-68000 元/吨，行情保持平稳。海外方面，美英延后 H 制冷剂使用寿命。随着高温天气持续发酵，海内外采购备货需求有望逐步放量，行业供需面持续优化，短期制冷剂价格存稳中上行预期。

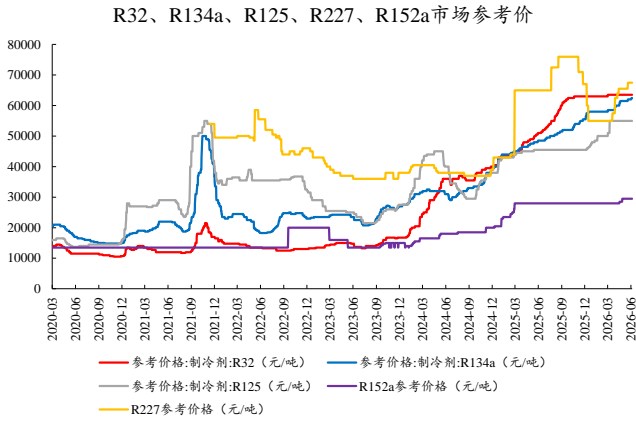
我们认为，氟化工产业链已进入长景气周期，从资源端的萤石，到全球供给侧改革最为彻底的行业之一制冷剂，以及受益于需求迸发的高端氟材料、含氟精细化学品等氟化工各个环节均具有较大发展潜力，国内企业将乘产业东风赶超国际先进，全产业链未来可期，建议长期重点关注。推荐标的：金石资源（萤石）、巨化股份（制冷剂、氟树脂）、三美股份（制冷剂）、昊华科技（制冷剂、氟树脂、氟精细）等。其他受益标的：东阳光（制冷剂、氟树脂、氟化液）、永和股份（萤石、制冷剂、氟树脂）、东岳集团（制冷剂、氟树脂）、新宙邦（氟化液、氟精细）等。

表1: 萤石价格有所波动, 主要三代制冷剂价格坚挺

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%	24.5%	48,087	0.3%	0.7%	25.8%
R32 (外贸)	62,500	0.0%	0.8%	33.0%	47,087	0.3%	1.8%	37.6%
R134a	62,500	0.8%	1.6%	28.9%	37,894	4.0%	7.0%	27.6%
R134a (外贸)	60,000	0.0%	7.1%	30.4%	35,394	2.8%	18.3%	30.1%
R125	55,000	0.0%	0.0%	20.9%	35,630	0.3%	0.3%	22.1%
R125 (外贸)	51,000	0.0%	0.0%	13.3%	31,630	0.4%	0.3%	10.3%
R143a	53,500	8.1%	12.8%	5.0%	-	-	-	-
R143a (外贸)	22,000	0.0%	-17.0%	-17.9%	-	-	-	-
R227	67,500	0.0%	3.8%	-5.5%	-	-	-	-
R227 (外贸)	68,000	0.0%	7.9%	0.6%	-	-	-	-
R152a	29,500	0.0%	5.4%	4.6%	-	-	-	-
R152a (外贸)	25,000	0.0%	-8.3%	1.2%	-	-	-	-
R404	54,000	2.9%	17.4%	12.5%	-	-	-	-
R404 (外贸)	38,500	0.0%	13.2%	17.9%	-	-	-	-
R507	54,000	2.9%	17.4%	12.5%	-	-	-	-
R507 (外贸)	38,500	0.0%	13.2%	17.9%	-	-	-	-
R410a	58,000	0.0%	0.0%	19.6%	-	-	-	-
R410a (外贸)	56,000	0.0%	1.8%	21.7%	-	-	-	-
R22	22,500	2.3%	9.8%	-37.5%	10,560	5.3%	27.2%	-61.1%
R22 (外贸)	22,000	0.0%	51.7%	-33.3%	10,060	0.3%	337.6%	-58.4%
萤石 97湿粉	3,244	-0.9%	-3.5%	-4.2%	-	-	-	-
氢氟酸	14,381	-0.4%	-3.0%	35.1%	2,936	0.8%	-8.1%	138.3%
二氯甲烷	2,171	-2.8%	0.7%	-8.4%	-	-	-	-
三氯甲烷	2,879	0.0%	-0.6%	35.0%	-	-	-	-
三氯乙烯	5,900	-14.5%	-14.5%	17.4%	-	-	-	-
四氯乙烯	3,961	-1.1%	5.2%	-6.1%	-	-	-	-
PT								
PVD								
H								
六氟磷酸锂	117,500	-2.1%	18.7%	123.8%	-	-	-	-

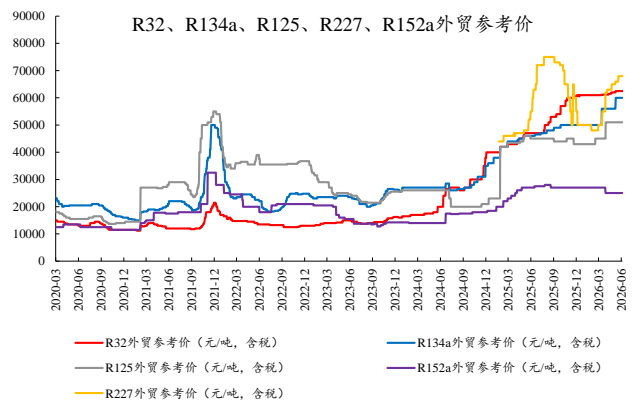
数据来源: Wind、百川盈孚、氟务在线、隆众数据、开源证券研究所

图1: R32、R134a、R125 保持上涨趋势



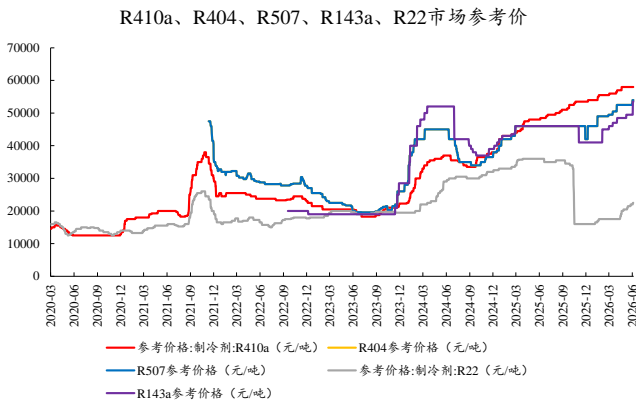
数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: R32、R134a、R125 外贸价格保持上涨趋势



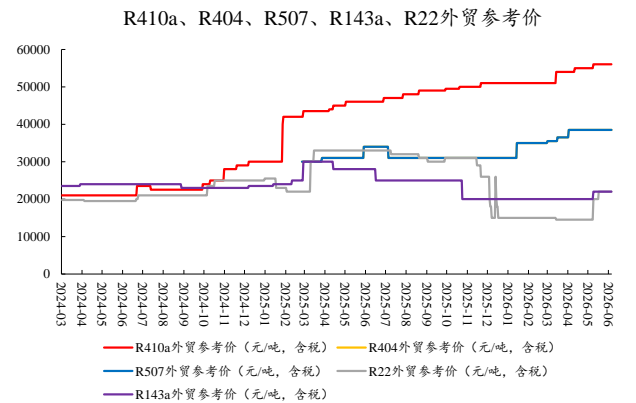
数据来源: Wind、开源证券研究所

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

1.5、板块行情跟踪：本周氟化工指数上涨 4.02%，跑赢上证综指 5.02%

本周（6月01日-6月05日）氟化工指数上涨 4.02%。截至6月05日，上证综指收于 4027.74 点，下跌 1%；沪深 300 指数收于 4816.92 点，下跌 1.54%；基础化工指数收于 7212.61 点，上涨 1.17%；新材料指数收于 6106.03 点，上涨 0.01%。氟化工指数收于 6001.59 点，上涨 4.02%，跑赢上证综指 5.02%，跑赢沪深 300 指数 5.56%，跑赢基础化工指数 2.85%，跑赢新材料指数 4.01%。

图5：本周氟化工指数跑赢上证综指 5.02%



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 5.56%



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 2.85%



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 4.01%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.6、股票涨跌排行：本周氟化工板块昊华科技、巨化股份涨幅靠前

本周（06月01日-06月05日）氟化工板块的13只个股中，有9只周度上涨（占比69.23%），有4只周度下跌（占比30.77%）。个股7日涨跌幅分别为：昊华科技（+20.41%）、巨化股份（+18.93%）、中欣氟材（+6.90%）、三美股份（+6.84%）、永太科技（+5.80%）、永和股份（+3.92%）、新宙邦（+3.18%）、东岳集团（+2.08%）、金石资源（+0.44%）、多氟多（-1.48%）、联创股份（-3.56%）、鲁西化工（-3.85%）、东阳光（-6.88%）。

表2：本周多氟多、新宙邦涨幅靠前（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（06月05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	46.6	20.41%	20.41%	57.27%
2	600160.SH	巨化股份	39.27	18.93%	18.93%	18.06%
3	002915.SZ	中欣氟材	20.29	6.90%	6.90%	-10.54%
4	603379.SH	三美股份	60.24	6.84%	6.84%	18.02%
5	002326.SZ	永太科技	21.9	5.80%	5.80%	-11.19%
6	605020.SH	永和股份	34.46	3.92%	3.92%	35.91%
7	300037.SZ	新宙邦	75.98	3.18%	3.18%	48.73%
8	0189.HK	东岳集团	16.68	2.08%	2.08%	58.71%
9	603505.SH	金石资源	18.33	0.44%	0.44%	2.92%
10	002407.SZ	多氟多	33.2	-1.48%	-1.48%	1.21%
11	300343.SZ	联创股份	6.51	-3.56%	-3.56%	4.66%
12	000830.SZ	鲁西化工	12.49	-3.85%	-3.85%	-16.62%
13	600673.SH	东阳光	33.17	-6.88%	-6.88%	59.39%

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、萤石：价格有所波动

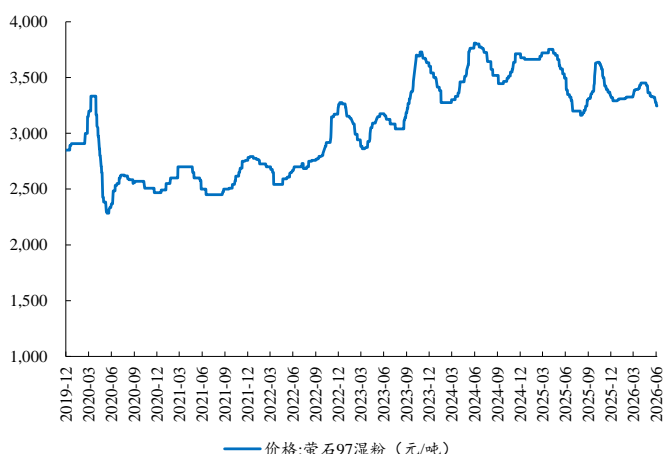
本周（6月1日-6月5日）萤石价格有所波动。据百川盈孚数据，截至6月05日，萤石97湿粉市场均价3,244元/吨，较上周同期下跌0.92%；6月均价（截至6月05日）0元/吨，同比下跌100.00%；2026年（截至6月05日）均价3,358元/吨，较2025年均价下跌3.53%。

据百川盈孚资讯，本周（6月1日-6月5日）萤石市场在成本支撑与需求疲弱的夹击下，博弈局面明显加剧。近期浙江地区某矿山发生安全事故，省内矿山全面停采整顿，区域货源阶段性收紧，部分持货商尝试稳价或试探性挺价，市场惜售情绪有所增加，安全事件带来的供应收缩更多体现为情绪面和区域性影响，北方市场整体货源依然充裕，外围进口及口岸货源流入形成有效补充，行业缺乏实质性支撑。下游需求端延续淡季疲态，主力产品氢氟酸、氟化铝价格接连下跌，下游厂家普遍存有原料库存余量，采购节奏缓慢，压价询盘仍是主流操作，但压价空间已较前期明显收窄。贸易环节操作谨慎，部分贸易商蓄势等待更低价的抄底窗口。因处于6月订单商议周期，市场询盘活跃度有所提升，但成交多以刚需为主，买卖双方博弈情绪浓郁。

又据氟务在线跟踪，南方矿山受安全管控扰动，部分货主惜售观望，南北现货价差扩大至250元/吨，北方矿源南下补给有限，华东本地货源缺口难有效填补；95%、96%非标萤石粉交投偏淡，高低品位粉料市场报价分化明显。供应端来看，内蒙、云南口岸进口萤石到货稳步增加，低价进口矿持续冲击本土货源，市面低位货源增多，但实际落地流通量有限，对现货市场影响有限。整体来看，进口货源增量叠加下游氟化工企业采买心态谨慎，萤石基本面支撑转弱，行情仍存下行预期。分区参考：华东3250-3300元/吨，鲁豫3150-3200元/吨，内蒙送到3000-3150元/吨。萤石行情走低带动无水氟化氢市场小幅回落，市场行情阶段性承压，山东工厂招标价13950元/吨，较上月累计回落近500元/吨。但依托硫磺涨价带来的硫酸成本支撑，即便萤石行情延续弱势，行业成本支撑依旧，但短期氟化氢行业库存较高，企业销售压力大，市场趋向僵持弱势运行。

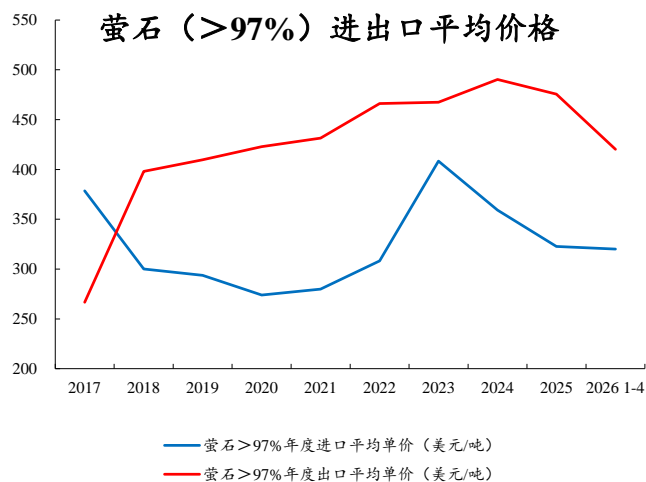
我们认为，萤石行业环保、安全检查等趋严或将成长期趋势，落后中小产能或将不断出清。从长期来看，含氟新材料等萤石下游需求的不断积累以及行业成本的不断提高，萤石价格中枢将不断上行，萤石行业长期投资价值凸显。

图9：本周萤石价格有所波动



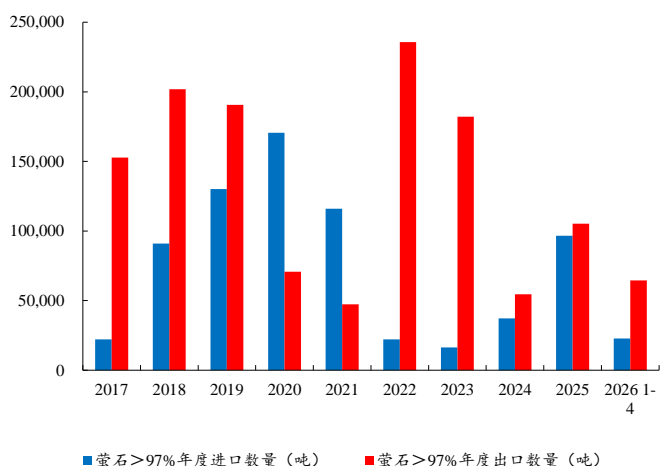
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：1-4月萤石>97%出口均价有所下滑



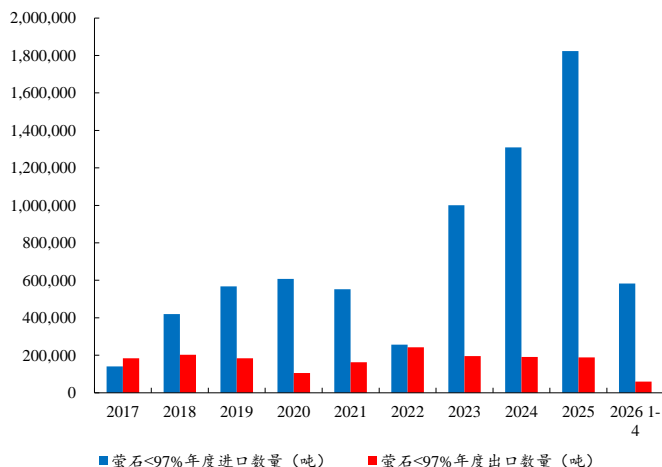
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：1-4月萤石 (>97%) 进口同比+6.6%



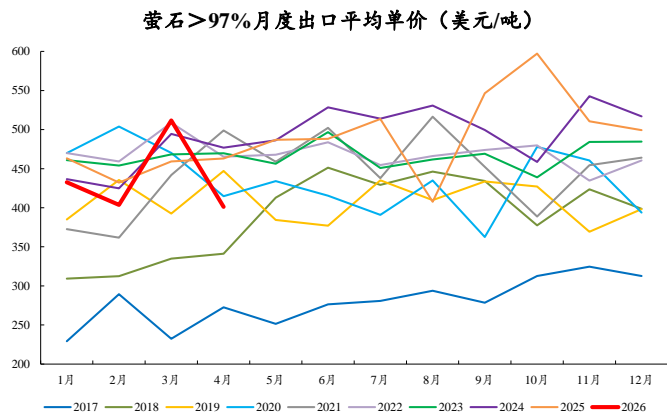
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：1-4月萤石 (≤97%) 进口同比+9.8%



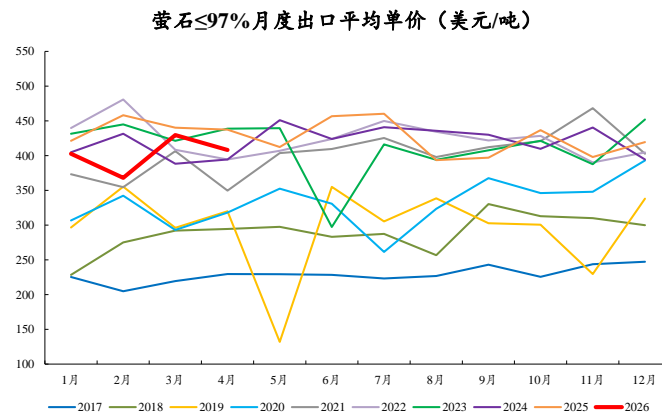
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：4月萤石 (>97%) 出口均价有所波动



数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：4月萤石 (≤97%) 出口均价整体平稳



数据来源：Wind、开源证券研究所

3、制冷剂：行情稳中向上

本周（6月1日-6月5日）制冷剂韧性十足。截至06月05日，（1）R32 价格、价差分别为 63,500、48,087 元/吨，较上周分别持平、+0.32%；较 5 月分别持平、+0.69%；较 2025 年分别+24.51%、+25.83%。（2）R125 价格、价差分别为 55,000、35,630 元/吨，较上周分别持平、+0.33%；较 5 月分别持平、+0.31%；较 2025 年分别+20.88%、+22.15%。（3）R134a 价格、价差分别为 62,500、37,894 元/吨，较上周分别+0.81%、+3.98%；较 5 月分别+1.63%、+7.01%；较 2025 年分别+28.87%、+27.56%。（4）R143a 价格为 53,500 元/吨，较上周+8.08%；较 5 月+12.83%；较 2025 年+5.03%。（5）R227 价格为 67,500 元/吨，较上周持平；较 5 月+3.85%；较 2025 年-5.52%。（6）R152a 价格为 29,500 元/吨，较上周持平；较 5 月+5.36%；较 2025 年+4.62%。（7）R410a 价格为 58,000 元/吨，较上周持平；较 5 月持平；较 2025 年+19.59%。（8）R404 价格为 54,000 元/吨，较上周+2.86%；较 5 月+17.39%；较 2025 年+12.51%。（9）R507 价格为 54,000 元/吨，较上周+2.86%；较 5 月+17.39%；较 2025 年+12.51%。（10）R22 价格、价差分别为 22,500、10,560 元/吨，较上周分别+2.27%、+2.68%；较 5 月分别+9.76%、+27.24%；较 2025 年分别-37.50%、-61.12%。

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 5 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 5 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 5 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 5 月-16.98%；较 2025 年-17.91%。（5）R227 外贸参考价格为 68,000 元/吨，较上周持平；较 5 月+7.94%；较 2025 年+0.61%。（6）R152a 外贸参考价格为 25,000 元/吨，较上周持平；较 5 月-8.26%；较 2025 年+1.18%。（7）R410a 外贸参考价格为 56,000 元/吨，较上周持平；较 5 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 5 月+13.24%；较 2025 年+17.89%。（9）R507 外贸参考价格为 38,500 元/吨，较上周持平；较 5 月+13.24%；较 2025 年+17.89%。（10）R22 外贸参考价格为 22,000 元/吨，较上周持平；较 5 月+51.72%；较 2025 年-33.33%。

又据氟务在线跟踪，国内制冷剂大体维稳，主力品种行情偏坚挺，小包装终端零售交投表现亮眼。其中 R22 市场货源收紧，工厂灵活控量稳价，市场主流成交参考 22000 元/吨；R404、R507 受上游原料 R143a 供给紧缺影响，现货库存有限，市场报价持续坚挺。进入 6 月，国内气温稳步抬升，制冷设备维保需求逐步回暖，但下游家用空调厂家生产排产同比下滑，国内刚需提振力度有限。受上游原料成本高位运行、行业配额严格管控双重牵制，多数生产企业报价持稳观望，下游终端多维按需零散补仓，大批量备货意向偏弱。细分品类来看，R32 受空调配套开工不及预期压制，市场主流商谈 62700-64000 元/吨，不过依托配额收紧、现货资源偏紧利好，市场心态向好、价格企稳；R134a 在氢氟酸成本托底下价格波动有限，成交重心 62000-63000 元/吨，货源偏紧支撑工厂挺价；R227ea 市面成交集中 67000-68000 元/吨，行情保持平稳。海外方面，美英延后 H 制冷剂使用寿命。随着高温天气持续发酵，海内外采购备货需求有望逐步放量，行业供需面持续优化，短期制冷剂价格存稳中上行预期。

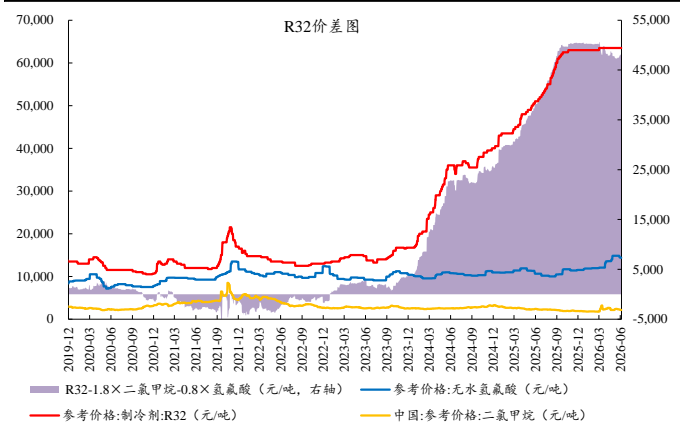
3.1、R32 价格稳定运行

本周（6月1日-6月5日）R32 持稳运行。据百川盈孚数据，截至6月05日，R32 市场均价 63,500 元/吨，较上周同期持平；价差为 48,087 元/吨，较上周同期+0.32%；6月均价（截至6月05日）为 63,500 元/吨，环比持平；2026年（截至6月05日）均价为 63,333 元/吨，较 2025 年均价+18.03%。本周 R32 产量为 5,927 吨，环比-8.09%。

其中 R32 外贸市场，截至6月05日，R32 外贸参考价格 62,500 元/吨，较上周同期持平；价差为 47,087 元/吨，较上周同期+0.33%；6月外贸参考均价（截至6月05日）为 62,500 元/吨，环比+0.13%；2026年（截至6月05日）外贸参考价格为 61,599 元/吨，较 2025 年+24.02%。

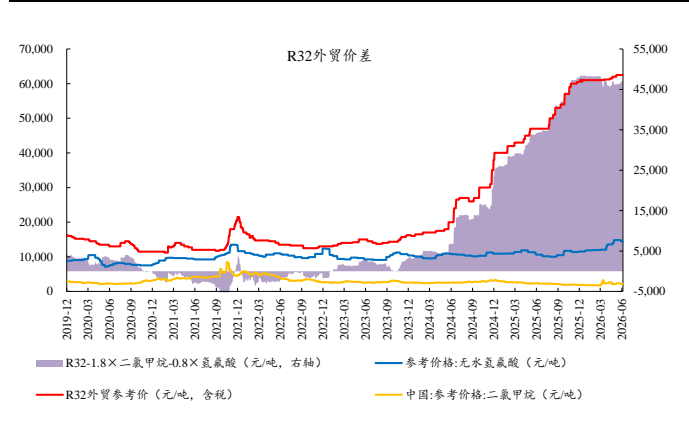
据百川盈孚资讯，国内制冷剂 R32 市场延续高位强势整理，价格中枢稳固。当前市场在配额政策的刚性约束与旺季预期的双重托底下，底部支撑极为坚实，厂商挺价意愿强烈。然而，受制于终端消费情绪疲软及下游空调企业排产节奏偏缓，制冷剂 R32 价格上行面临一定阻力，短期内陷入高位僵持整理阶段。综合来看，尽管现阶段需求释放平缓的节奏限制了短期涨幅，但在供给强约束与卖方主导市场的逻辑未变前提下，制冷剂 R32 价格大概率维持高位运行，价格仍存稳中探涨的可能。当前主流企业出厂参考报价在 63500-65500 元/吨，实单成交存在差异。

图15：R32 价格上行趋势不变



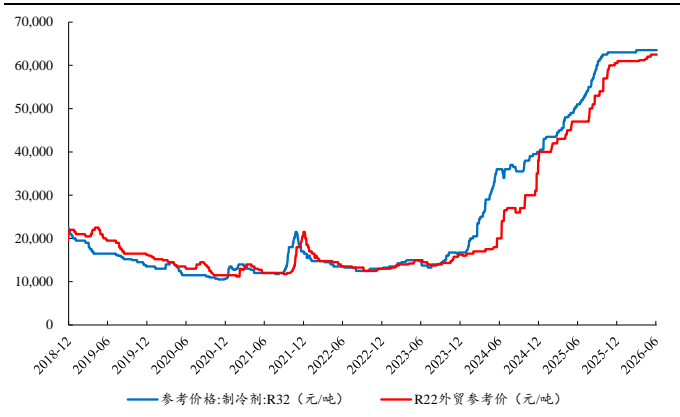
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图16：R32 外贸稳中上行



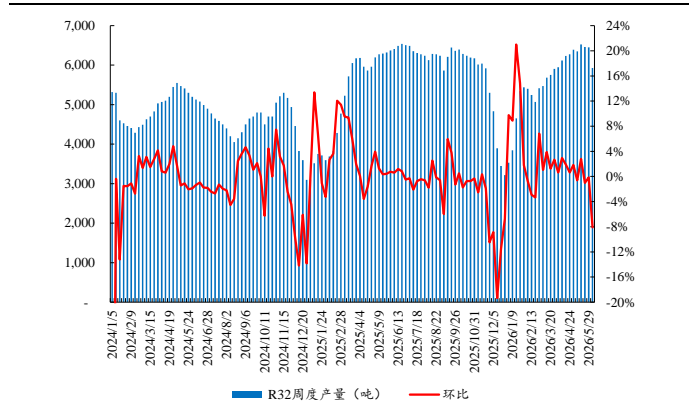
数据来源：Wind、氟务在线、开源证券研究所

图17：R32 内、外贸报价齐头并进



数据来源：百川盈孚、氟务在线、开源证券研究所

图18：本周 R32 产量环比-8.09%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所
注：产量数据为第三方数据库数据，仅作参考，与行业实际情况或有一定差距。

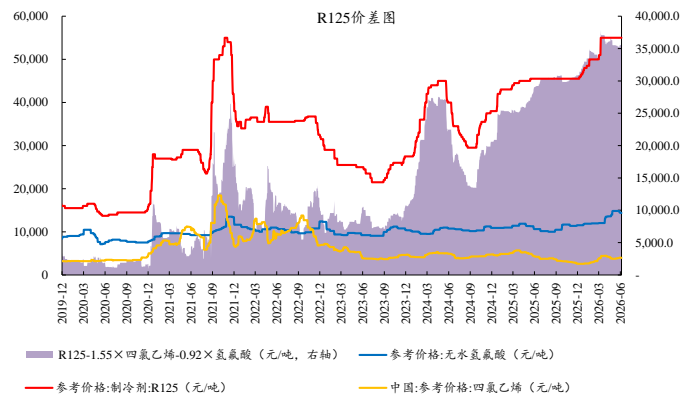
3.2、R125 价格稳定

本周（6月1日-6月5日）R125 价格稳定运行。据百川盈孚数据，截至6月05日，R125 市场均价 55,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 35,630 元/吨，较上周同期+0.33%；6月均价（截至6月05日）为 55,000 元/吨，环比持平；2026年（截至6月05日）均价为 53,019 元/吨，较 2025 年均价+17.76%。本周 R125 产量为 2,254 吨，环比-7.77%。

其中 R125 外贸市场，截至6月05日，R125 外贸参考价格 51,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 31,630 元/吨，较上周同期+0.37%；6月外贸参考均价（截至6月05日）为 51,000 元/吨，环比持平；2026年（截至6月05日）外贸参考价格为 47,528 元/吨，较 2025 年+12.03%。

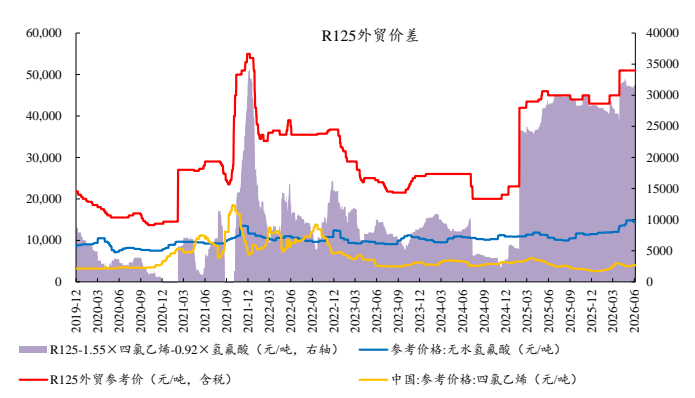
据百川盈孚资讯，国内制冷剂 R125 市场延续高位盘整态势，价格底部支撑坚实。供给端受制于年度配额的刚性约束，供给弹性释放空间有限，厂商挺涨意愿强烈，报盘始终坚挺。需求方面，制冷剂 R125 多作为 R410a、R404a 等混配产品的核心原料，生产企业多以配套自用为主，导致外售现货有限，市场散水货源流通稍显紧俏，同时下游用户普遍采取小批量刚需跟进策略，暂无大规模备货动作。综合来看，在配额强约束与工厂坚决挺价的双重托底下，R125 价格短期仍将维持高位横盘博弈的格局。当前主流企业出厂参考报价在 60000 元/吨，实单成交存在差异。

图19：R125 内贸行情持续向好



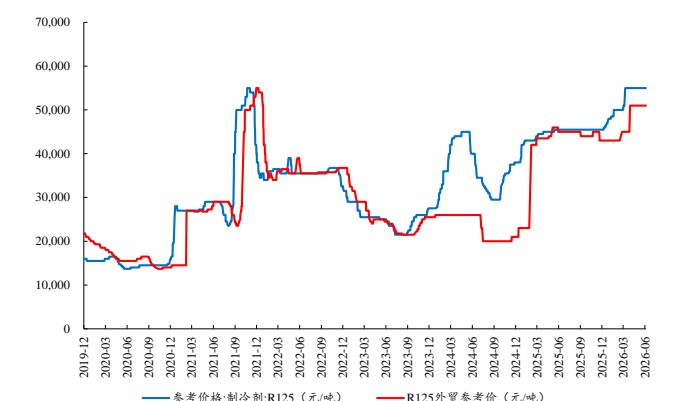
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图20：R125 外贸行情持续向好



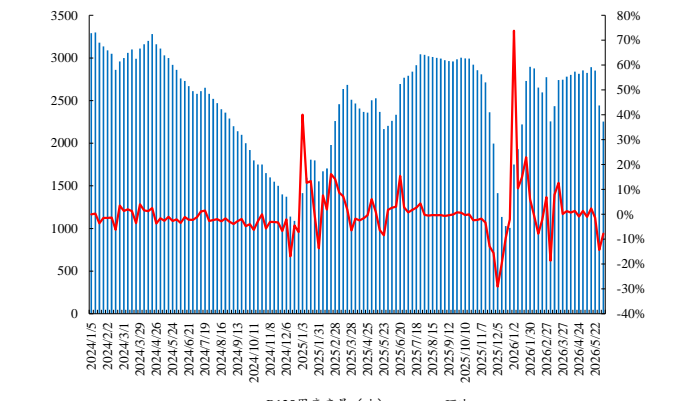
数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

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-7.77%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

注：产量数据为第三方数据库数据，仅作参考，与行业实际情况或有一定差距。

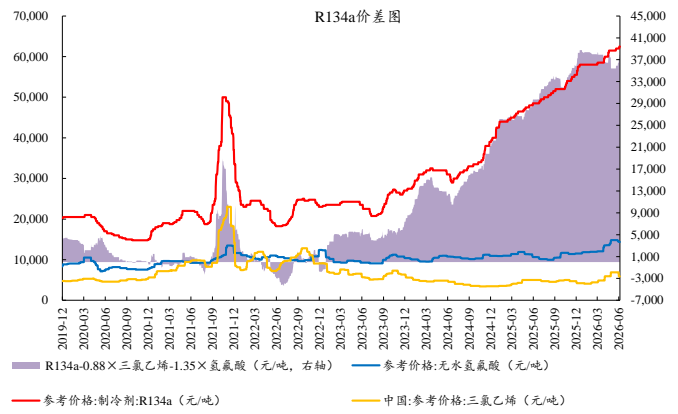
3.3、R134a 价格保持上涨趋势

本周（6月1日-6月5日）R134a 温和上涨。据百川盈孚数据，截至6月05日，R134a 市场均价 62,500 元/吨，较上周同期+0.81%；价差为 37,894 元/吨，较上周同期+3.98%；6月均价（截至6月05日）为 62,300 元/吨，环比+0.96%；2026年（截至6月05日）均价为 59,878 元/吨，较 2025 年均价+20.81%。本周 R134a 产量为 3,641 吨，环比-15.62%。

其中 R134a 外贸市场，截至6月05日，R134a 外贸参考价格 60,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 35,394 元/吨，较上周同期+2.76%；6月外贸参考均价（截至6月05日）为 60,000 元/吨，环比+1.06%；2026年（截至6月05日）外贸参考价格为 54,774 元/吨，较 2025 年+18.43%。

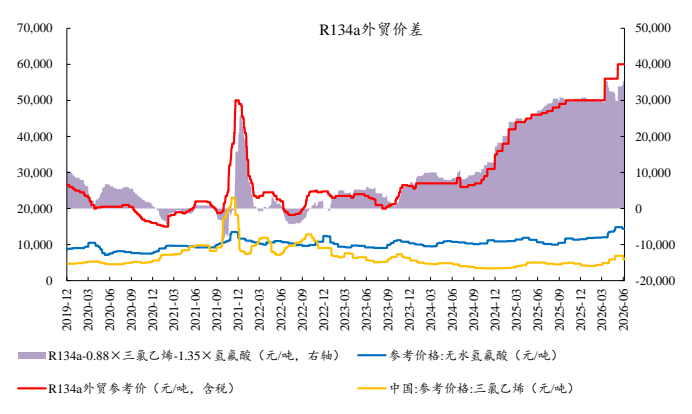
据百川盈孚资讯，国内制冷剂 R134a 市场延续高位向上整理走势，价格底部支撑稳固。周内浙江地区主流企业率先上调 6 月制冷剂 R134a 报盘价格 1000 元/吨，价格中枢稳中有升。供给端受年度配额刚性约束，生产弹性空间有限，头部企业依托配额及产业链优势，挺价意愿强烈，致使市场供应偏紧预期持续，成交始终保持在高位区间。需求端表现稳健，随着气温升高及夏季制冷旺季到来，下游需求存在进一步释放预期，为价格高位运行提供了坚实动力。整体来看，在供应收紧与需求向好的双重加持下，制冷剂 R134a 市场强势格局难改。当前主流企业出厂参考报价在 62000-63000 元/吨，实单成交存在差异。

图23：R134a 价格保持上涨趋势



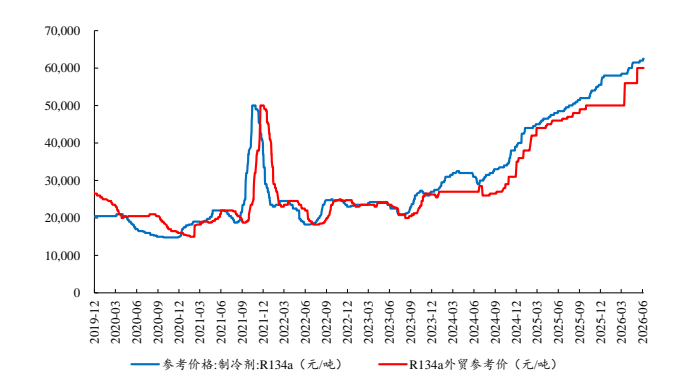
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图24：R134a 外贸行情持续向上



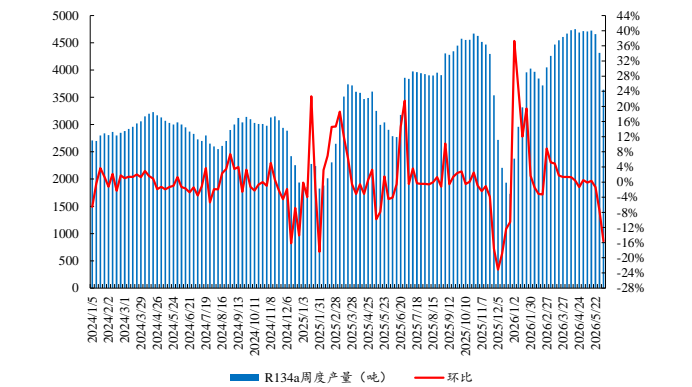
数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

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-15.62%



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。

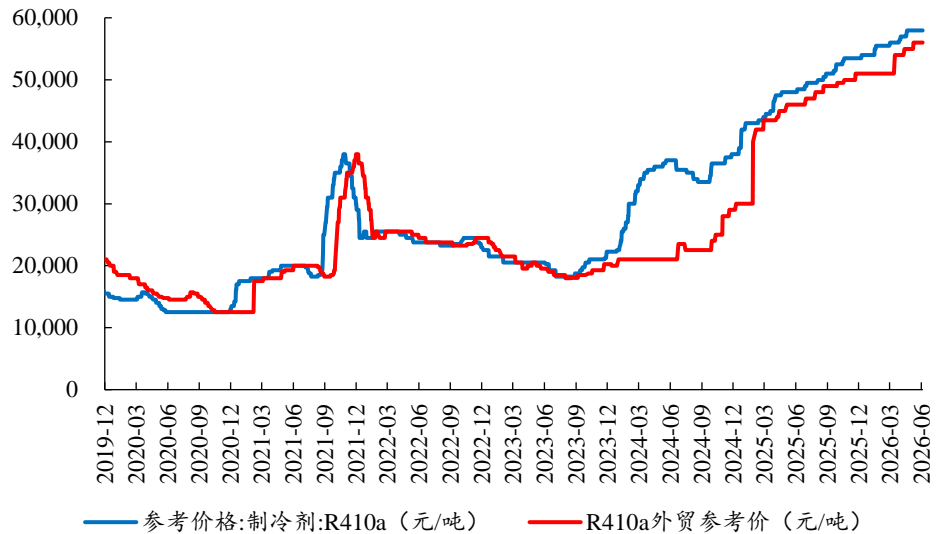
3.4、R410a 市场趋势向好

本周（6月1日-6月5日）R410a 市场趋势向好。据百川盈孚数据，截至6月05日，R410a 市场均价 58,000 元/吨，较上周同期持平；6月均价（截至6月05日）为 58,000 元/吨，环比持平；2026年（截至6月05日）均价为 56,615 元/吨，较2025年均价+15.78%。

其中 R410a 外贸市场，截至6月05日，R410a 外贸参考价格 56,000 元/吨，较上周同期持平；6月均价（截至6月05日）为 56,000 元/吨，环比+0.28%；2026年（截至6月05日）均价为 53,524 元/吨，较2025年均价+17.10%。

据百川盈孚资讯，国内制冷剂 R410a 市场延续高位横盘、易涨难跌的运行格局，价格重心锚定高位未见松动。受配额政策刚性约束，核心原料 R32 与 R125 价格持续高位坚挺，为制冷剂 R410a 构筑了坚实的底线，厂商挺价意愿强烈。期内生产企业优先排产长协订单，导致流通环节散水及零售货源表现偏紧，对价格形成有力支撑。需求端，虽然空调厂家排产预期偏弱，当前下游接货以按需小单补库为主，然而在成本面无下滑预期与旺季刚需支撑稳固的背景下，制冷剂 R410 整体交投呈刚需托底、高价缓涨的特征。综合来看，供给强约束叠加企业控量保价的支撑逻辑未变，制冷剂 R410a 短期仍将维持高位坚挺的走势。截至发稿，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

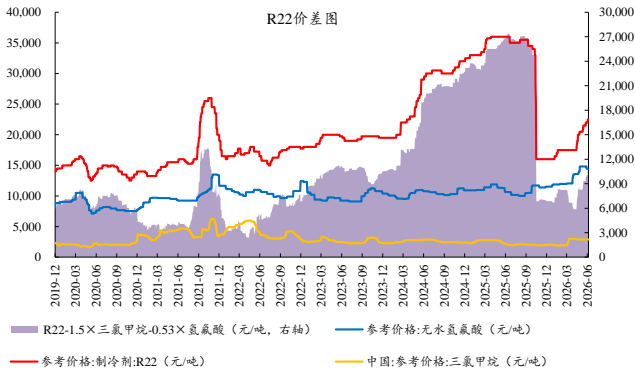
3.5、R22 底部企稳反弹

本周（6月1日-6月5日）R22底部企稳反弹。据百川盈孚数据，截至6月05日，R22市场均价22,500元/吨，较上周同期+2.27%；价差为10,560元/吨，较上周同期+5.26%；6月均价（截至6月05日）为22,300元/吨，环比+4.62%；2026年（截至6月05日）均价为19,071元/吨，较2025年均价-37.69%。

其中R22外贸市场，截至6月05日，R22外贸参考价格22,000元/吨，较上周同期持平；价差为10,060元/吨，较上周同期+0.28%；6月外贸参考均价（截至6月05日）为22,000元/吨，环比+9.00%；2026年（截至6月05日）外贸参考价格为16,902元/吨，较2025年-41.45%。

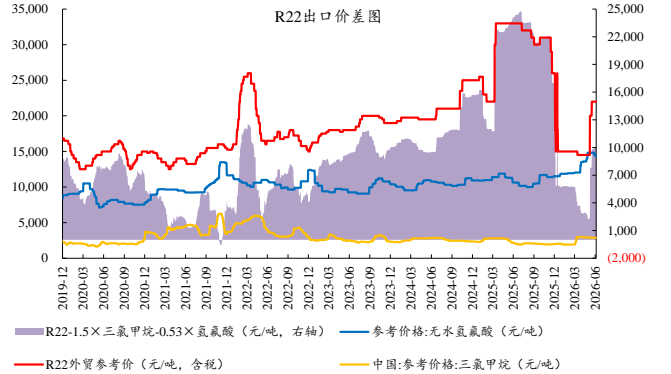
据百川盈孚资讯，国内制冷剂R22市场维持偏强态势，价格中枢稳中上移。周内正值月初，企业新月报盘价格继续调涨，市场整体延续高位震荡偏强的走势。供给端受二代制冷剂配额削减政策的硬性约束，行业可售货源持续收缩，厂家依托配额优势普遍执行控量保价策略，外售散水货源紧俏，渠道流通以小包装为主，目前市场整体维持向好预期。需求端随夏季高温持续，贸易环节备货情绪较前期改善，下游以刚需、小批量补库为主，价格底部支撑牢固。综合来看，制冷剂R22当前处于供需紧平衡，价格高位偏强盘整为主。当前主流企业出厂参考报价在22000-23000元/吨，实单成交存在差异。

图28：R22内贸行情企稳反弹



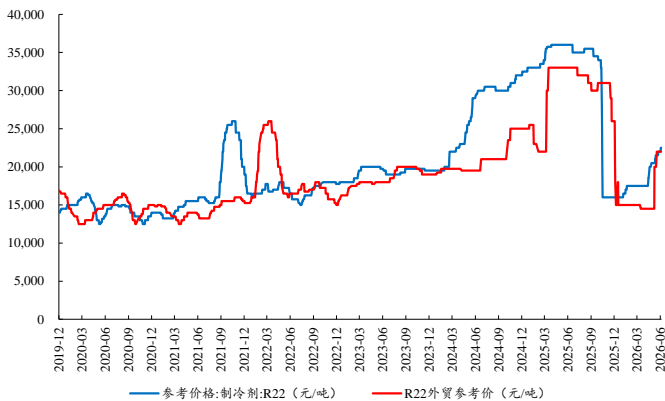
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图29：R22外贸行情企稳反弹



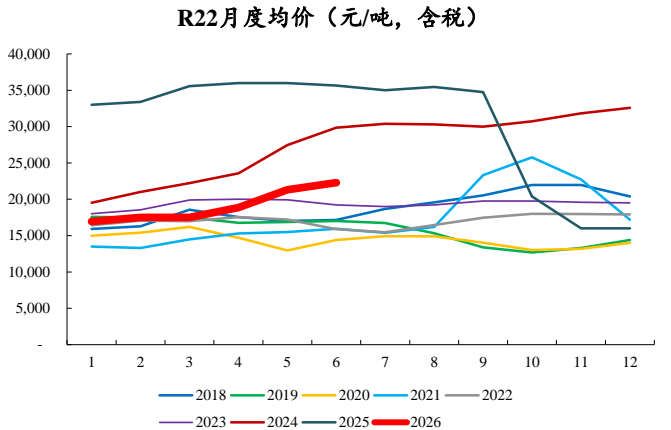
数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

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



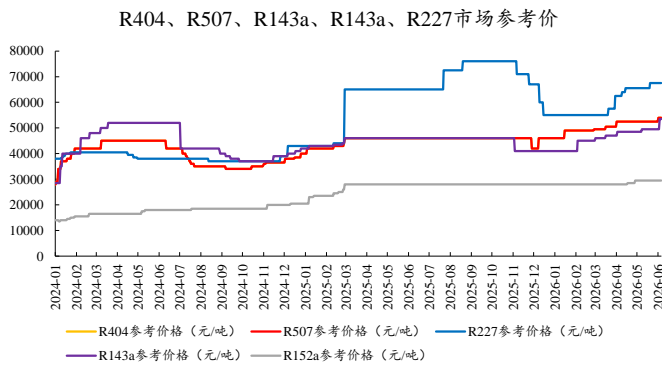
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.6、R143a、R404、R507、R227 等报价稳中有升

本周（6月1日-6月5日）R404、R507等稳定运行。据百川盈孚数据，截至6月05日，【R143a】出厂价 53,500 元/吨，较上周+8.08%；6月均价（截至6月05日）为 51,900 元/吨，同比+12.83%，环比+5.33%；2026年（截至6月05日）均价为 46,976 元/吨，较2025年均价+5.03%。【R404】出厂价 54,000 元/吨，较上周+2.86%；6月均价（截至6月05日）为 54,000 元/吨，同比+17.39%，环比+2.86%；2026年（截至6月05日）均价为 50,950 元/吨，较2025年均价+12.51%。【R507】出厂价 54,000 元/吨，较上周+2.86%；6月均价（截至6月05日）为 54,000 元/吨，同比+17.39%，环比+2.86%；2026年（截至6月05日）均价为 50,950 元/吨，较2025年均价+12.51%。【R227】出厂价 67,500 元/吨，较上周持平；6月均价（截至6月05日）为 67,500 元/吨，同比+3.85%，环比+1.85%；2026年（截至6月05日）均价为 60,752 元/吨，较2025年均价-5.52%。【R152a】出厂价 29,500 元/吨，较上周持平；6月均价（截至6月05日）为 29,500 元/吨，同比+5.36%，环比持平；2026年（截至6月05日）均价为 28,556 元/吨，较2025年均价+4.62%。

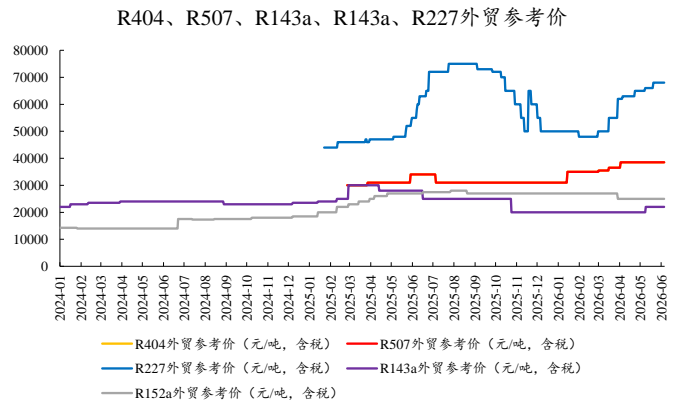
其中外贸市场，截至6月05日，【R143a】外贸参考价 22,000 元/吨，较上周持平；6月均价（截至6月05日）为 22,000 元/吨，同比-16.98%，环比+2.40%；2026年（截至6月05日）均价为 20,581 元/吨，较2025年均价-17.91%。【R404】外贸参考价 38,500 元/吨，较上周持平；6月均价（截至6月05日）为 38,500 元/吨，同比+13.24%，环比持平；2026年（截至6月05日）均价为 36,629 元/吨，较2025年均价+17.89%。【R507】外贸参考价 38,500 元/吨，较上周持平；6月均价（截至6月05日）为 38,500 元/吨，同比+13.24%，环比持平；2026年（截至6月05日）均价为 36,629 元/吨，较2025年均价+17.89%。【R227】外贸参考价 68,000 元/吨，较上周持平；6月均价（截至6月05日）为 68,000 元/吨，同比+7.94%，环比+2.18%；2026年（截至6月05日）均价为 58,202 元/吨，较2025年均价+0.61%。【R152a】外贸参考价 25,000 元/吨，较上周持平；6月均价（截至6月05日）为 25,000 元/吨，同比-8.26%，环比持平；2026年（截至6月05日）均价为 25,968 元/吨，较2025年均价+1.18%。

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



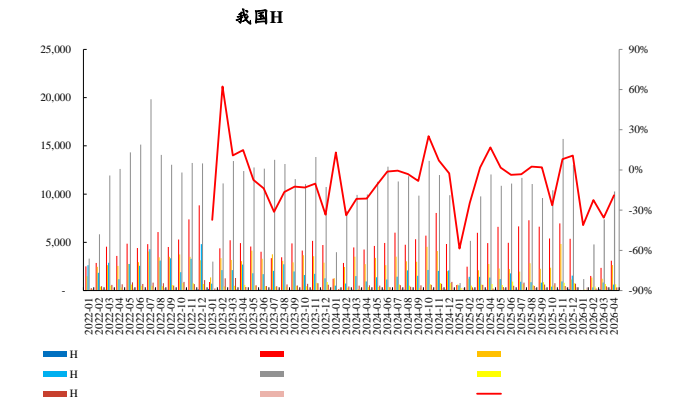
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.7、我国制冷剂出口跟踪：1-4月制冷剂出口承压

据海关总署数据，2026年1-4月我国H同比-26.8%；出口总额约为20.62亿元，同比-10.3%。其中R32、R125/R143、R134出口量分别为7,031、1,781、23,634吨，分别同比-49.6%、-62.4%、-14.8%；出口均价分别为57,139、31,366、51,077元/吨，分别同比+39%、+11%、+21%。

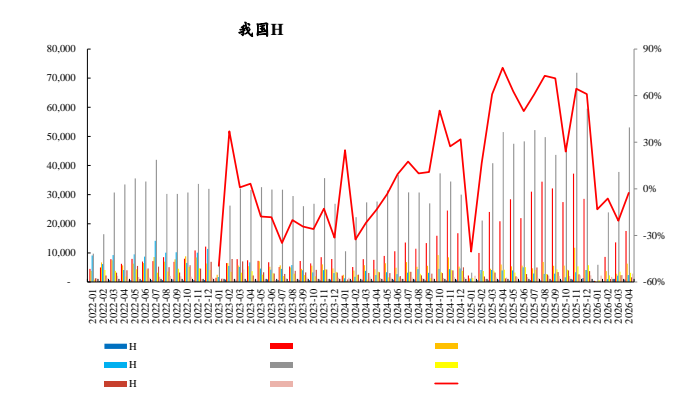
4月单月，我国H总额约为8.77亿元，同比-2.6%。其中R32、R125/R143、R134出口量分别为3,096、616、10,272吨，分别同比-37.1%、-54.2%、-14.7%；出口均价分别为56,657、38,277、51,681元/吨，分别同比+34%、+30%、+21%。

图34：1-4月单质制冷剂出口量合计同比-26.8%



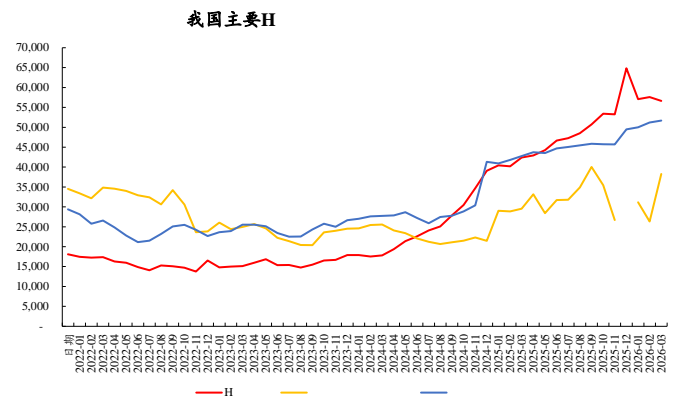
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图35：1-4月单质制冷剂出口额合计同比-10.3%



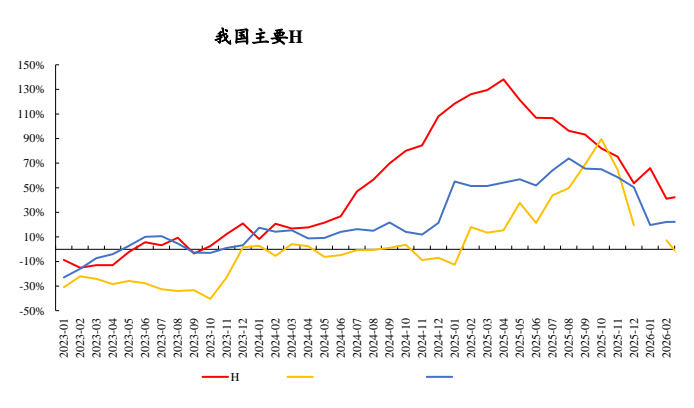
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图36：1-4月主要单质制冷剂出口均价坚挺



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图37：1-4月主要单质制冷剂出口均价同比上涨

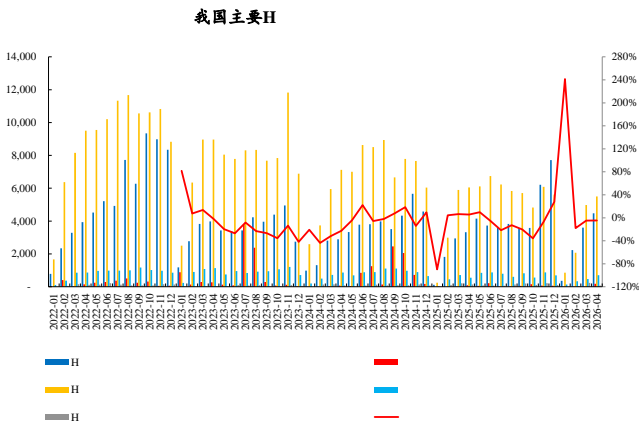


数据来源：海关总署、开源证券研究所

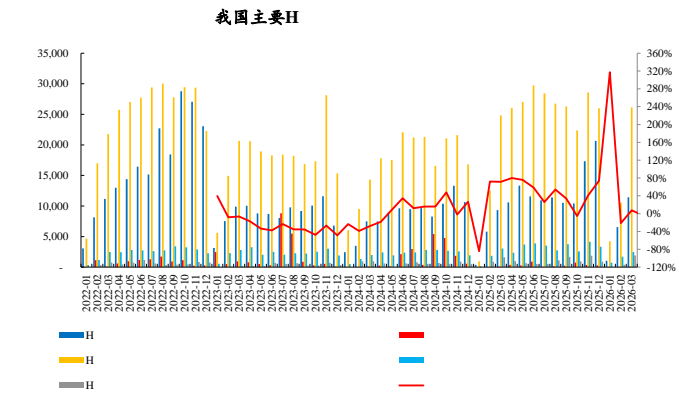
据海关总署数据，2026年1-4月我国H
 同比-4.1%；出口总额约为12.39亿元，同比+0.2%。其中H
 物、H
 合物出口量分别为10,671、13,404、1,647、1,295吨，分别同比+29.9%、-11.6%、
 -6.0%、-57.7%；出口均价分别为31,472、51,862、52,361、63,007元/吨，分别同比
 -1%、+22%、+24%、-12%。

4月单月，我国H
 额约为5.04亿元，同比-3.3%。其中H
 合物、H
 5,502、703、404吨，分别同比+34.8%、-9.0%、+28.4%、-76.8%；出口均价分别为
 32,518、51,941、53,013、46,158元/吨，分别同比+1.9%、+21%、+24%、-32%。

图38: 1-4月H

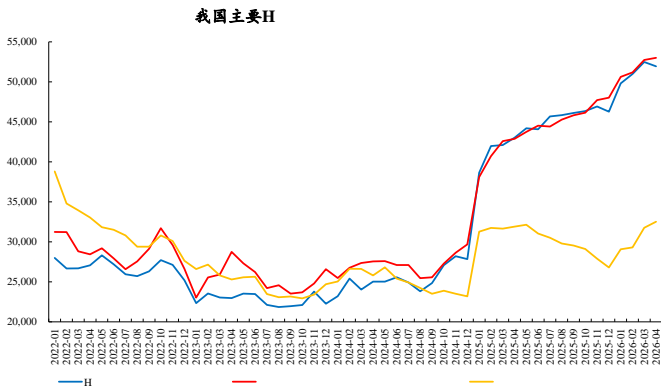


数据来源：海关总署、开源证券研究所

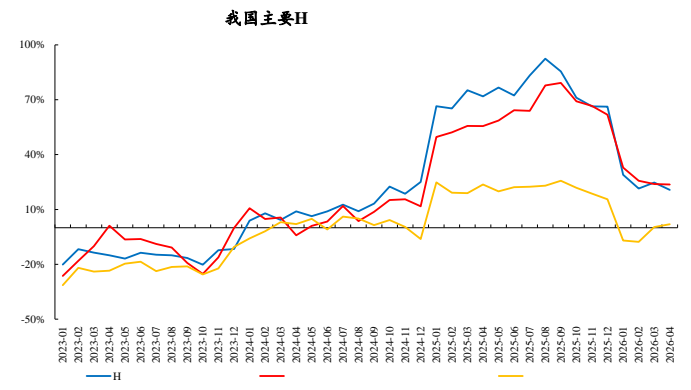


数据来源：海关总署、开源证券研究所

图40: 1-4月H



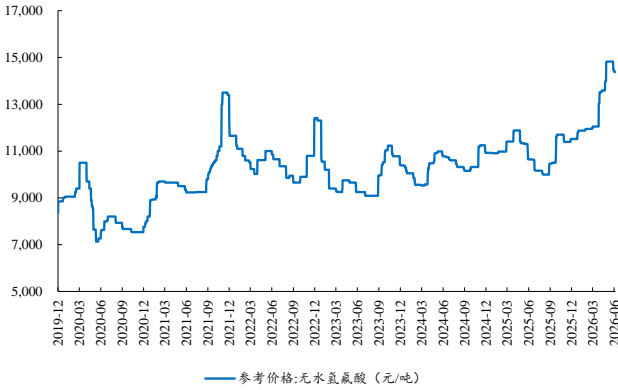
数据来源：海关总署、开源证券研究所



数据来源：海关总署、开源证券研究所

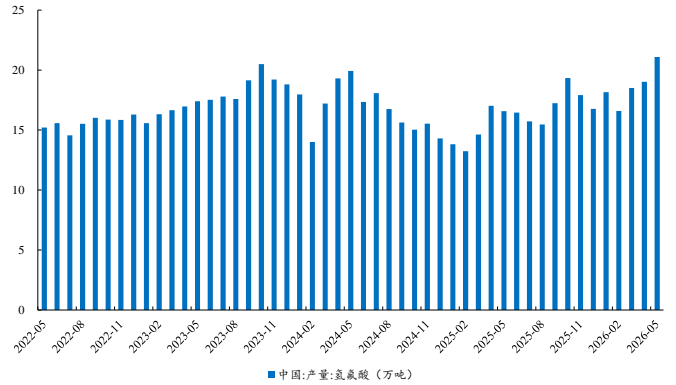
3.8、制冷剂原料：氟化工原料价格有所波动

图42：氢氟酸价格有所波动



数据来源：Wind、开源证券研究所

图43：5月氢氟酸产量环比+10.88%



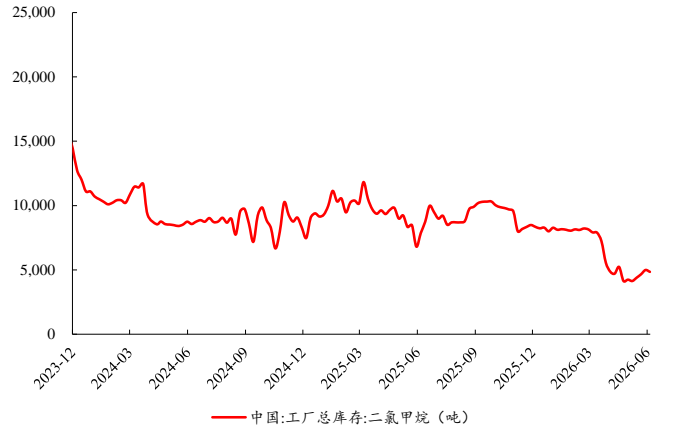
数据来源：Wind、开源证券研究所

图44：本周二氯甲烷价格环比-2.78%



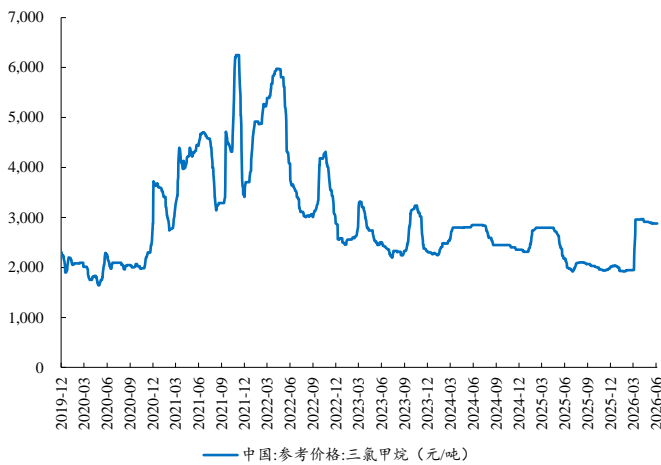
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周二氯甲烷库存环比-2.91%



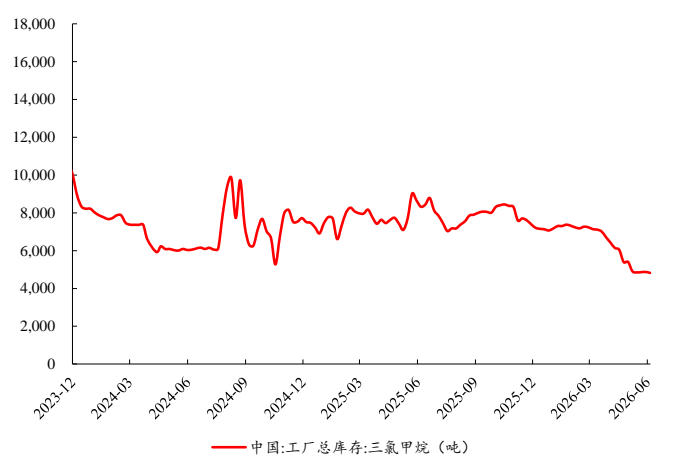
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周三氯甲烷价格环比持平



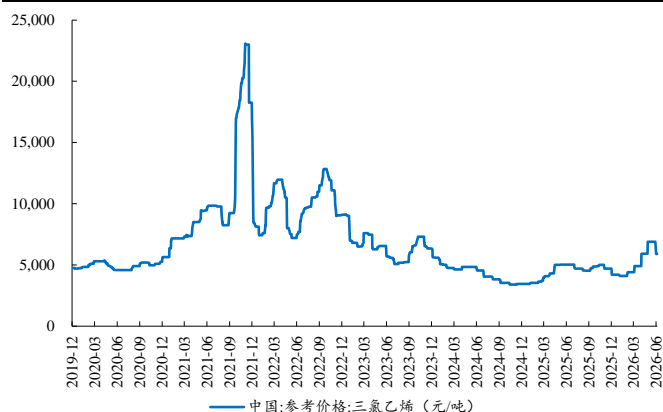
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周国内三氯甲烷库存环比-1.02%



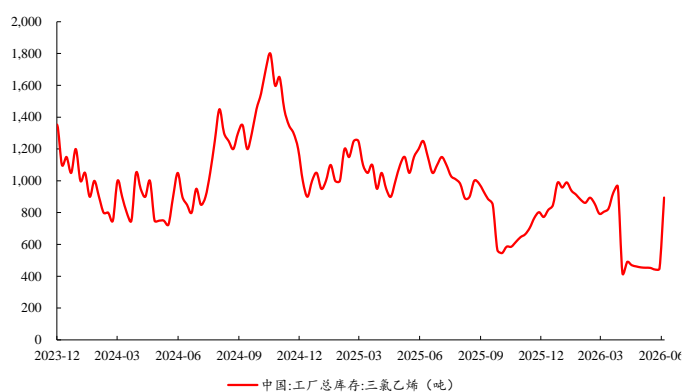
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周三氯乙烯价格环比-14.49%



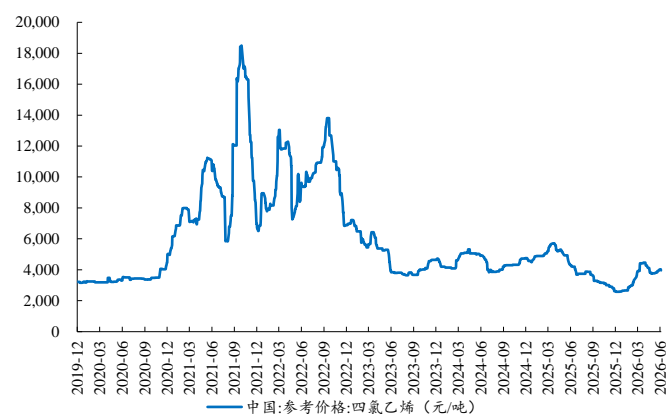
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 本周国内三氯乙烯库存环比+99.33%



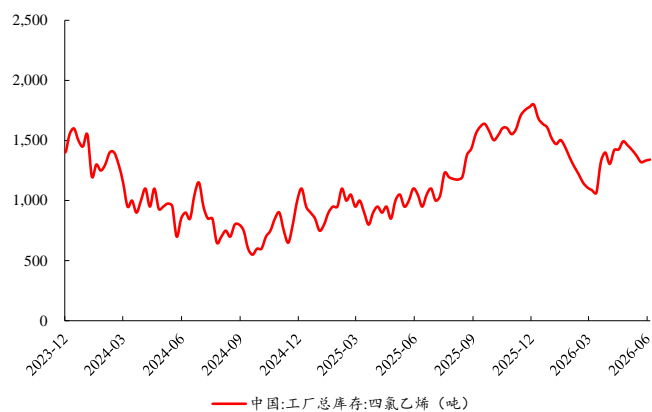
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50: 本周四氯乙烯价格环比-1.10%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

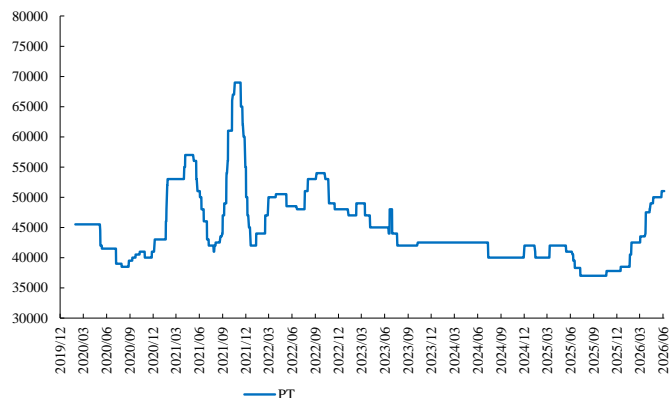
图51: 本周四氯乙烯库存环比+0.68%



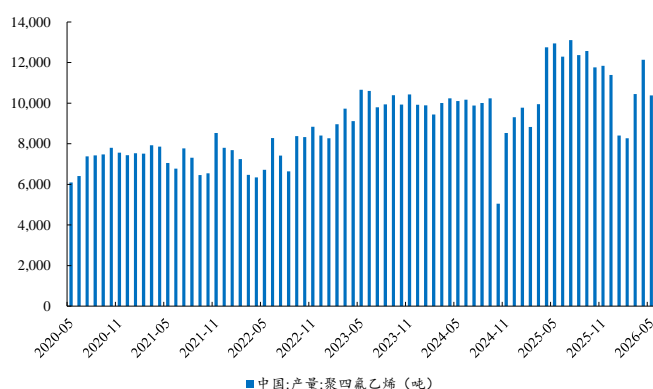
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、含氟材料行情跟踪：整体稳定运行

图52：本周 PT

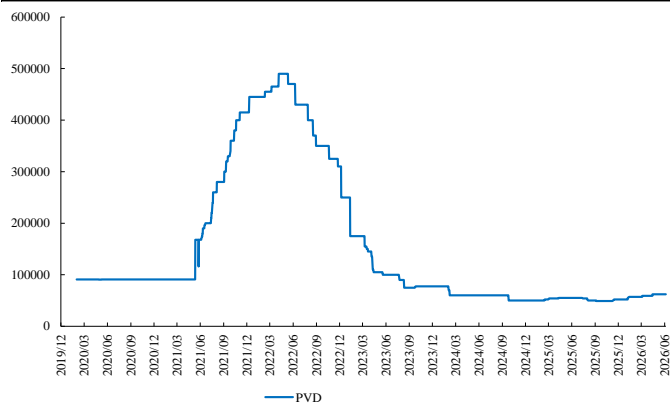


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

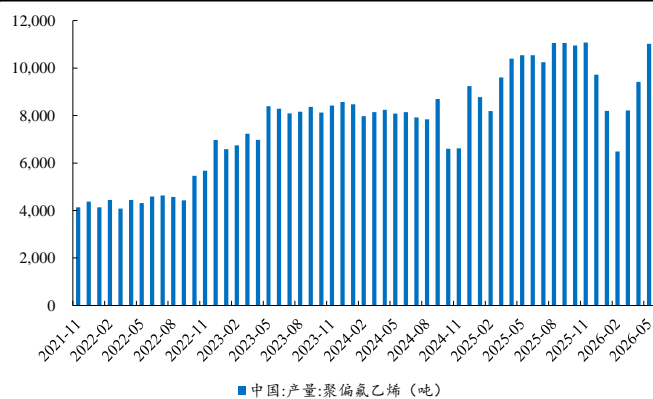


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：本周 PVD

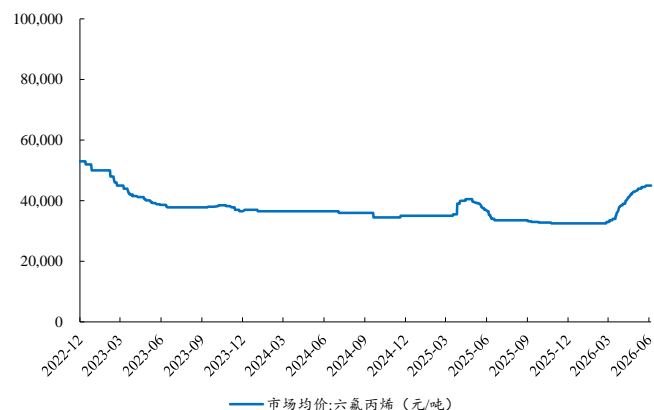


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

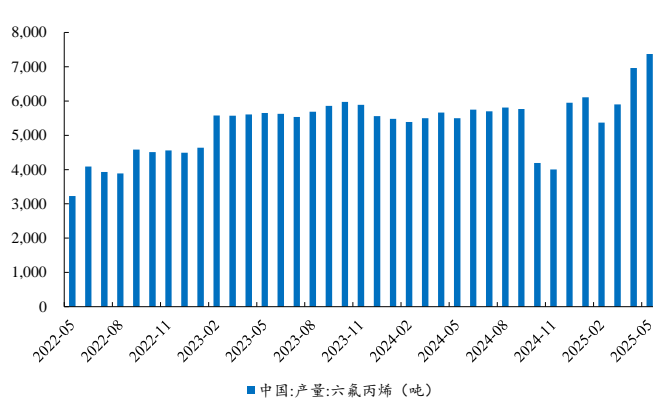


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：本周 H

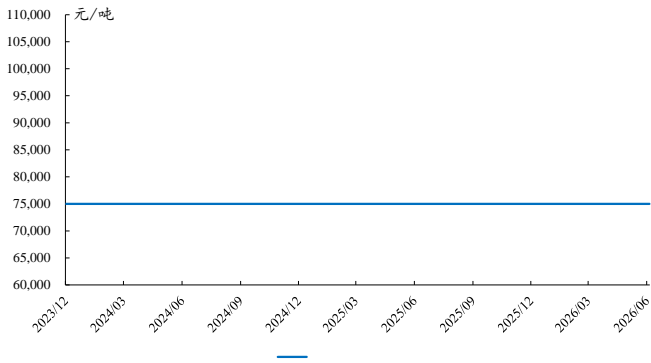


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

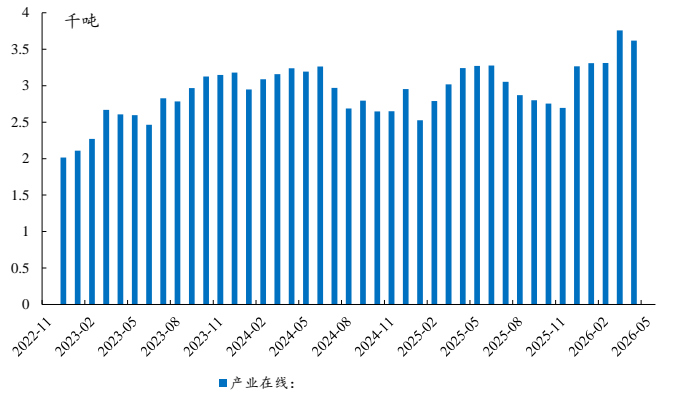


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58: 本周

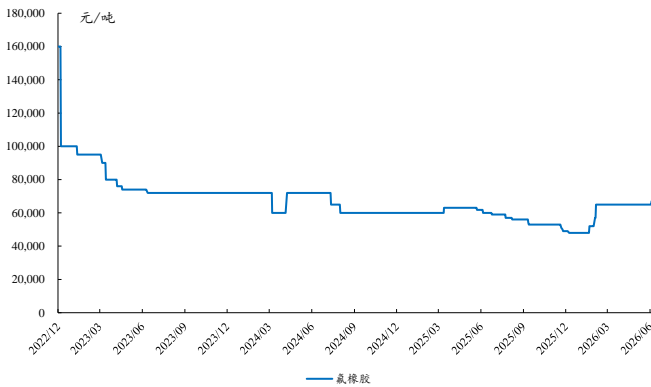


数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

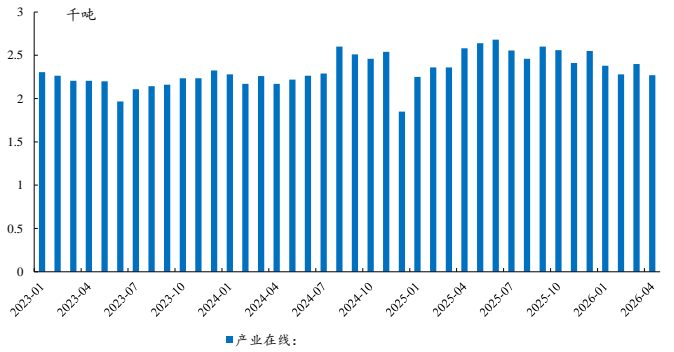


数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图60: 本周

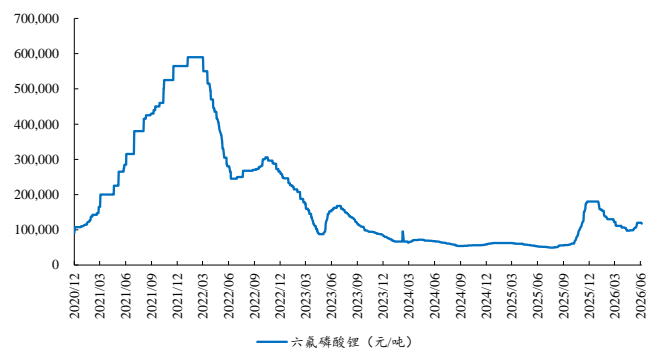


数据来源: 钢联数据、开源证券研究所



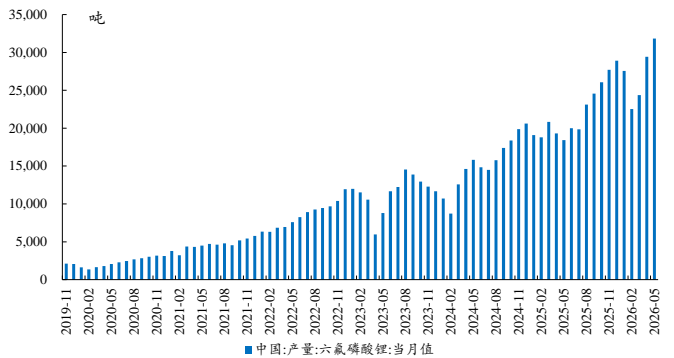
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图62: 本周六氟磷酸锂价格环比-2.08%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图63: 2026年5月六氟磷酸锂产量环比+8.15%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

5、近期行业动态：东阳光签署算力合同；三美股份 6 万吨电子级氟化氢技改项目验收；美国对进口自中国的 R32 作出第一次反倾销日落复审终裁

5.1、近期公司公告：东阳光签署算力合同

表3：本周重要公司公告

公司简称	发布日期	公告内容
东阳光	2026/6/2	合同：公司子公司东阳光云智算与某企业 B 签署《算力服务采购合同》，合同预计总金额区间为人民币 100 亿元至 120 亿元。
金石资源	2026/5/31	矿山停产：公司下属大金庄矿业收到当地应急管理部的书面通知，要求针对存在的事故隐患在 2026 年 6 月 15 日前整改完毕，在整改验收通过前，停止矿山生产作业。正中精选已经接受属地应急管理部门初步复核，拟于近日提交复工复产申请，获得属地应急管理部门同意后可复工复产。公司位于浙江省内的其他矿山，包括浙江常山金石矿业有限公司、龙泉市碓矿矿业有限公司、浙江兰溪市金昌矿业有限公司，目前正按照监管精神自查整改，暂时停止作业，等待应急管理部门的逐一复检验收或提出整改要求。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

5.2、本周行业新闻：三美股份年产 6 万吨电子级氟化氢技改项目；美国对进口自中国的 R32 作出第一次反倾销日落复审终裁

【氢氟酸】三美股份年产 6 万吨电子级氟化氢技改项目验收。据氟务在线公众号，6 月 1 日，福建环保平台公示信息，福建三美全资子公司东莹化工年产 6 万吨电子级氟化氢技改项目已于 5 月 30 日顺利完成竣工环保验收，专家组一致同意项目通过验收。

【制冷剂】美国对进口自中国的 R32 作出第一次反倾销日落复审终裁。据氟务在线公众号，5 月 28 日，美国商务部在《联邦公报》发布官方裁定公告，针对产自中国的二氟甲烷（R32 制冷剂）完成首轮快速反倾销日落复审最终裁决，明确关键裁定结论，持续锁定对华 R32 贸易壁垒。本次首轮加急日落复审中，美方最终判定：若取消现行反倾销措施，将会导致中国涉案产品以 221.06% 的倾销幅度继续或再度发生。2020 年 2 月 13 日，美国商务部对进口自中国的二氟甲烷发起反倾销调查。2021 年 1 月 12 日，美国商务部对进口自中国的二氟甲烷作出反倾销终裁。2026 年 2 月 2 日，美国商务部对进口自中国的二氟甲烷发起第一次反倾销日落复审调查。

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