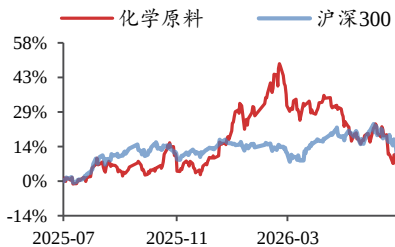


## 化学原料

2026年07月19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 Q3 长协涨幅或有所扩大，6 月调价频繁，下半年行情蠢蠢欲动——氟化工行业周报》-2026.7.5

《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 PFA 突破万吨级量产——氟化工行业周报》-2026.6.7

《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 PFA 打破国外垄断，助力“中国芯”自主可控》-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）

## 制冷剂 Q3 长协超预期，压力已过，下半年量价或将修复

### ——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（7月13日-7月17日）行情回顾

本周氟化工指数下跌 9.45%，跑输上证综指 3.64%。本周（7月13日-7月17日）氟化工指数收于 4963.38 点，下跌 9.45%，跑输上证综指 3.64%，跑输沪深 300 指数 4.18%，跑输基础化工指数 1.66%，跑赢新材料指数 4.80%。

#### ● 氟化工周行情：2026 三季度长协涨幅超预期，下半年补库行情值的期待

**制冷剂：**截至 07 月 17 日，（1）R32 内贸、外贸价格分别为 64,500、64,500 元/吨，较上周分别+0.78%、持平；（2）R125 内贸、外贸价格分别为 55,000、53,000 元/吨，较上周分别持平、持平；（3）R134a 内贸、外贸价格分别为 64,000、63,000 元/吨，较上周分别持平、持平；（4）R143a 内贸、外贸价格分别为 53,500 元/吨、22,000 元/吨，较上周持平、持平；（5）R227 内贸、外贸价格分别为 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 28,000 元/吨、25,000 元/吨，较上周持平、持平；（7）R410a 内贸、外贸价格分别为 59,000 元/吨、59,500 元/吨，较上周+0.85%、持平；（8）R404 内贸、外贸价格分别为 54,000 元/吨、38,500 元/吨，较上周持平、持平；（9）R507 内贸、外贸价格分别为 54,000 元/吨、38,500 元/吨，较上周持平、持平；（10）R22 内贸、外贸价格分别为 23,000、20,000 元/吨，较上周分别持平、持平。

又据卓创资讯数据，2026 年三季度主流空调企业长协订单价格陆续明确，**制冷剂 R32 价格在 65100 元/吨（承兑）、64500 元/吨（现汇），分别较二季度执行价格上涨 2900 元/吨、2800 元/吨，涨幅 4.66%、4.54%；制冷剂 R410A 价格在 60000 元/吨（承兑）、59500 元/吨（现汇），均较二季度执行价格上涨 3300 元/吨，涨幅分别在 5.82%、5.87%。制冷剂长协价格延续上涨趋势。**

据巨化股份经营数据，2026 上半年制冷剂实现营收 71 亿元（占比 57%），同比+17%；外销量约 15.6 万吨，同比+0.91%；不含税均价 45,521 元/吨，同比+15.6%（+6149 元/吨）。其中：Q2 单季度实现营收 39.6 亿元，同比/环比分别+14%/+26%；外销量 8.5 万吨，同比/环比分别+0.74%/+21%；不含税均价 46,347 元/吨，同比/环比分别+13%（+5436 元/吨）/+4%（+1824 元/吨）。

我们认为，在 2026 上半年产业链整体有所承压的情况下，三季度长协价格涨幅扩大，超出市场预期，行业“价在量先”逻辑依然稳固，下半年制冷剂全球补库大概率发生，届时行情或有更佳表现。我们坚定认为，制冷剂稀缺商业模式将穿越周期，高端材料突破将验证成长，短期股价大幅波动不改行业逻辑，积极把握长期布局机会。

#### ● 公司公告&行业新闻

【永和股份】拟回购 1.5-3 亿元，回购股份价格不高于 38 元/股。【东岳集团】2026H1 归母净利润预计+31%。【新宙邦】2026H1 归母净利润约 9.7~10.3 亿元，同比+100.48%~+112.88%。

#### ● 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：2026 三季度长协涨幅超预期，下半年补库行情值的期待 .....                         | 4  |
| 1.1、2026 三季度长协涨幅扩大，巨化股份 Q2 制冷剂量稳价增 .....                          | 4  |
| 1.2、氟化工行情概述 .....                                                 | 5  |
| 1.3、板块行情跟踪：本周氟化工指数下跌 9.45%，跑输上证综指 3.64% .....                     | 8  |
| 1.4、股票涨跌排行：本周氟化工板块鲁西化工涨幅靠前 .....                                  | 9  |
| 2、萤石：价格有所上涨 .....                                                 | 10 |
| 3、制冷剂：稳中有升，静待下半年量价修复行情 .....                                      | 12 |
| 3.1、R32 价格稳定运行 .....                                              | 13 |
| 3.2、R125 价格稳定 .....                                               | 14 |
| 3.3、R134a 价格保持上涨趋势 .....                                          | 15 |
| 3.4、R410a 市场趋势向好 .....                                            | 16 |
| 3.5、R22 底部企稳反弹 .....                                              | 17 |
| 3.6、R143a、R404、R507、R227 等报价稳中有升 .....                            | 18 |
| 3.7、我国制冷剂出口跟踪：1-5 月制冷剂出口承压 .....                                  | 19 |
| 3.8、制冷剂原料：氟化工原材料价格有所波动 .....                                      | 21 |
| 4、含氟材料行情跟踪：整体稳定运行 .....                                           | 23 |
| 5、近期行业动态：多氟多、东岳集团、新宙邦发布业绩预告；永和股份拟回购股份；东阳光签订算力合同 .....             | 25 |
| 5.1、近期公司公告：多氟多、东岳集团、新宙邦发布业绩预告；永和股份拟回购股份；东阳光签订算力合同 .....           | 25 |
| 5.2、本周行业新闻：东阳光拟建设 1.5 万吨 PVDF；Solstice 收购特种化学品制造供应商 Element ..... | 25 |
| 6、风险提示 .....                                                      | 26 |

## 图表目录

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| 图 1：R32、R410a 长协价格延续单边上涨趋势 .....     | 4  |
| 图 2：巨化股份 2026H1 经营数据表现尚可 .....       | 5  |
| 图 3：巨化股份 2026Q2 制冷剂均价同环比上涨 .....     | 5  |
| 图 4：R32、R134a、R125 保持上涨趋势 .....      | 7  |
| 图 5：R32、R134a、R125 外贸价格保持上涨趋势 .....  | 7  |
| 图 6：R410a、R404、R507 价格逐渐上行 .....     | 7  |
| 图 7：R410a、R404、R507 外贸价格逐渐上行 .....   | 7  |
| 图 8：本周氟化工指数跑输上证综指 3.64% .....        | 8  |
| 图 9：本周氟化工指数跑输沪深 300 指数 4.18% .....   | 8  |
| 图 10：本周氟化工指数跑输基础化工指数 1.66% .....     | 8  |
| 图 11：本周氟化工指数跑赢新材料指数 4.80% .....      | 8  |
| 图 12：本周萤石价格有所上涨 .....                | 11 |
| 图 13：1-5 月萤石 >97% 出口均价有所下滑 .....     | 11 |
| 图 14：1-5 月萤石 (>97%) 进口同比+30.7% ..... | 11 |
| 图 15：1-5 月萤石 (≤97%) 进口同比+5.4% .....  | 11 |
| 图 16：5 月萤石 (>97%) 出口均价有所波动 .....     | 11 |
| 图 17：5 月萤石 (≤97%) 出口均价整体平稳 .....     | 11 |
| 图 18：R32 价格上行趋势不变 .....              | 13 |
| 图 19：R32 外贸稳中上行 .....                | 13 |
| 图 20：R32 内、外贸报价齐头并进 .....            | 13 |
| 图 21：本周 R32 产量环比+2.83% .....         | 13 |
| 图 22：R125 内贸行情持续向好 .....             | 14 |
| 图 23：R125 外贸行情持续向好 .....             | 14 |
| 图 24：R125 内、外贸价格接近 .....             | 14 |
| 图 25：本周 R125 产量环比+7.96% .....        | 14 |
| 图 26：R134a 价格保持上涨趋势 .....            | 15 |
| 图 27：R134a 外贸行情持续向上 .....            | 15 |
| 图 28：R134a 内、外贸价格齐头并进 .....          | 15 |
| 图 29：本周 R134a 产量环比+2.69% .....       | 15 |
| 图 30：R410a 报价持续上涨 .....              | 16 |
| 图 31：R22 内贸行情企稳反弹 .....              | 17 |

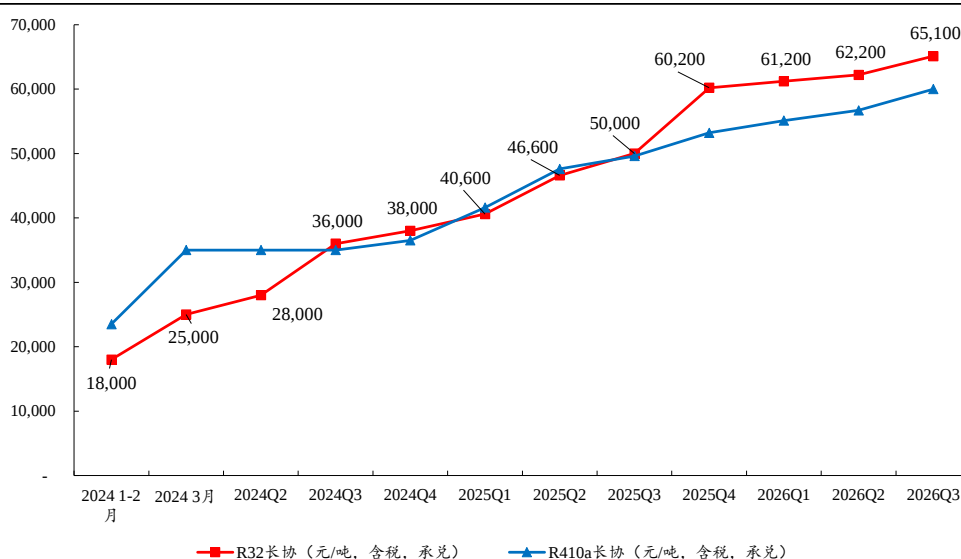
|                                           |    |
|-------------------------------------------|----|
| 图 32: R22 外贸行情企稳反弹 .....                  | 17 |
| 图 33: R22 内、外贸价格趋同 .....                  | 17 |
| 图 34: R22 月度均价企稳回升 .....                  | 17 |
| 图 35: R143a、R404、R507、R227 报价趋势上行 .....   | 18 |
| 图 36: R143a、R404、R507、R227 外贸报价趋势上行 ..... | 18 |
| 图 37: 1-5 月单质制冷剂出口量合计同比-27.4% .....       | 19 |
| 图 38: 1-5 月单质制冷剂出口额合计同比-11.8% .....       | 19 |
| 图 39: 1-5 月主要单质制冷剂出口均价坚挺 .....            | 19 |
| 图 40: 1-5 月主要单质制冷剂出口均价同比上涨 .....          | 19 |
| 图 41: 1-5 月 HFCs 混配出口量同比-14.8% .....      | 20 |
| 图 42: 1-5 月 HFCs 混配出口金额同比-11.3% .....     | 20 |
| 图 43: 1-5 月 HFC 混配主要品种出口均价表现有所差异 .....    | 20 |
| 图 44: 1-5 月 HFC 混配主要品种出口均价表现各异 .....      | 20 |
| 图 45: 氢氟酸价格有所波动 .....                     | 21 |
| 图 46: 6 月氢氟酸产量环比-6.05% .....              | 21 |
| 图 47: 本周二氯甲烷价格环比+3.47% .....              | 21 |
| 图 48: 本周二氯甲烷库存环比-1.36% .....              | 21 |
| 图 49: 本周三氯甲烷价格环比-0.25% .....              | 21 |
| 图 50: 本周国内三氯甲烷库存环比-1.00% .....            | 21 |
| 图 51: 本周三氯乙烯价格环比持平 .....                  | 22 |
| 图 52: 本周国内三氯乙烯库存环比-4.19% .....            | 22 |
| 图 53: 本周四氯乙烯价格环比-7.06% .....              | 22 |
| 图 54: 本周四氯乙烯库存环比+7.80% .....              | 22 |
| 图 55: 本周 PTFE 价格环比-0.24% .....            | 23 |
| 图 56: 2026 年 6 月 PTFE 产量环比+3.47% .....    | 23 |
| 图 57: 本周 PVDF 价格环比持平 .....                | 23 |
| 图 58: 2026 年 6 月 PVDF 产量环比+33.39% .....   | 23 |
| 图 59: 本周 HFP 价格环比+1.19% .....             | 23 |
| 图 60: 2026 年 6 月 HFP 产量环比+11.95% .....    | 23 |
| 图 61: 本周 FEP 价格环比持平 .....                 | 24 |
| 图 62: 2026 年 5 月国内 FEP 产量环比+11.33% .....  | 24 |
| 图 63: 本周 FKM 价格环比持平 .....                 | 24 |
| 图 64: 2026 年 5 月国内 FKM 产量环比+19.4% .....   | 24 |
| 图 65: 本周六氟磷酸锂价格环比-3.43% .....             | 24 |
| 图 66: 2026 年 5 月六氟磷酸锂产量环比+8.17% .....     | 24 |
| 表 1: 制冷剂行情向好 .....                        | 6  |
| 表 2: 本周鲁西化工涨幅靠前（元/股，东岳集团为港元/股） .....      | 9  |
| 表 3: 本周重要公司公告 .....                       | 25 |

## 1、氟化工行业：2026 三季度长协涨幅超预期，下半年补库行情值的期待

### 1.1、2026 三季度长协涨幅扩大，巨化股份 Q2 制冷剂量稳价增

**2026 三季度长协涨幅扩大。**据卓创资讯数据，2026 年三季度主流空调企业长协订单价格陆续明确，制冷剂 R32 价格在 65100 元/吨（承兑）、64500 元/吨（现汇），分别较二季度执行价格上涨 2900 元/吨、2800 元/吨，涨幅 4.66%、4.54%；制冷剂 R410A 价格在 60000 元/吨（承兑）、59500 元/吨（现汇），均较二季度执行价格上涨 3300 元/吨，涨幅分别在 5.82%、5.87%。制冷剂长协价格延续上涨趋势。

**图1：R32、R410a 长协价格延续单边上涨趋势**



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

**巨化股份 Q2 制冷剂量稳价增，上半年“压力测试”再次验证产业逻辑。**据公司经营数据，公司 2026H1 主营业务收入 125 亿元，同比+7%。分板块看：

(1) 制冷剂：H1 制冷剂实现营收 71 亿元（占比 57%），同比+17%；外销量约 15.6 万吨，同比+0.91%；不含税均价 45,521 元/吨，同比+15.64%（+5,649 元/吨）。其中：Q2 单季度实现营收 39.6 亿元，同比/环比分别+14%/+26%；外销量 8.5 万吨，同比/环比分别+0.74%/+21%；不含税均价 46,347 元/吨，同比/环比分别+13%（+5436 元/吨）/+4%（+1824 元/吨）。

(2) 非制冷剂：H1 营收达 54 亿元，同比-3.4%。2025 年底对环己酮、己内酰胺生产装置进行减值处理并实施停产退出，同比对石化材料营业收入产生一定影响但边际效益改善。其他板块受下游景气回暖和海外冲突以及原材料波动等影响，整体边际转好。其中，氟聚合物、含氟精细化学品板块量价齐升。

我们认为，在 2026 上半年产业链整体有所承压的情况下，三季度长协价格涨幅扩大，超出市场预期，行业“价在量先”逻辑依然稳固，下半年制冷剂全球补库大概率发生，届时行情或有更佳表现。我们坚定认为，制冷剂稀缺商业模式将穿越周期，高端材料突破将验证成长，短期股价大幅波动不改行业逻辑，积极把握长期布局机会。

图2：巨化股份 2026H1 经营数据表现尚可

| 主要产品      | 产量<br>吨    | 同比<br>% | 外销量<br>吨   | 同比<br>% | 营业收入<br>万元 | 同比<br>% |
|-----------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
| 氟化工原料     | 562609.54  | -6.57   | 146348.99  | -21.96  | 60031.13   | -11.80  |
| 制冷剂       | 295700.90  | 3.73    | 155993.79  | 0.91    | 710105.54  | 16.67   |
| 含氟聚合物材料   | 76486.48   | 10.69   | 26567.93   | 16.11   | 116168.74  | 32.31   |
| 其中：氟聚合物   | 26585.59   | 11.64   | 24545.92   | 10.37   | 105647.33  | 25.03   |
| 含氟精细化学品   | 4647.14    | 34.26   | 4171.62    | 41.64   | 28382.17   | 52.81   |
| 食品包装材料    | 86725.66   | 16.09   | 34949.84   | 8.98    | 41973.25   | 18.84   |
| 石化材料      | 282011.89  | -14.22  | 206363.92  | -27.30  | 165183.92  | -18.48  |
| 基础化工产品及其它 | 1305659.16 | -18.03  | 851797.21  | -11.66  | 131698.44  | -12.31  |
| 合计        | 2613840.77 | -11.58  | 1426193.30 | -13.47  | 1253543.19 | 7.03    |

数据来源：巨化股份公告

图3：巨化股份 2026Q2 制冷剂均价同环比上涨



数据来源：巨化股份公告、开源证券研究所

## 1.2、氟化工行情概述

**萤石：**本周（7月13日-7月17日，下同）萤石价格有所修复。据百川盈孚数据，截至7月17日，萤石97湿粉市场均价3,300元/吨，较上周同期上涨1.35%；7月均价（截至7月17日）3,260元/吨，同比上涨1.87%；2026年（截至7月17日）均价3,326元/吨，较2025年均价下跌4.46%。

**又据氟务在线跟踪，**供应端萤石现货持续趋紧：近期矿山安全生产标准提升，内蒙古出台《非煤矿山安全生产“十条”规定》，严格遵守安全“三同时”要求，部分矿山停工检修；浙江、福建等南方主产矿区仍处停产整改阶段且复工时间待定，场内流通货源紧缺，矿企挺价情绪浓厚，支撑现货价格走高。需求端，受北方氟化氢大厂集中停车影响，行业现货供应大幅收缩，原有散单分流至其他生产企业，散单现货货源偏紧，议价空间抬升，商谈价格较月初明显走高，企业采购萤石意愿持续升温，原料萤石消耗预期上行，叠加硫酸价格高位震荡，成本支撑力度较强，氟化氢市场短期延续上行态势。市场供需博弈格局下，供应紧缺与下游需求提振双重影响下，**预计短期萤石湿粉市场行情稳中偏强运行。**

**制冷剂：**截至07月17日，（1）R32价格、价差分别为64,500、49,217元/吨，较上周分别+0.78%、+0.63%；（2）R125价格、价差分别为55,000、37,012元/吨，较上周分别持平、+0.82%；（3）R134a价格、价差分别为64,000、40,505元/吨，较上周分别持平、-0.26%；（4）R143a价格为53,500元/吨，较上周持平；（5）R227价格为67,500元/吨，较上周持平；（6）R152a价格为28,000元/吨，较上周持平；（7）R410a价格为59,000元/吨，较上周+0.85%；（8）R404价格为54,000元/吨，较上周持平；（9）R507价格为54,000元/吨，较上周持平；（10）R22价格、价差分别为23,000、12,500元/吨，较上周分别持平、-0.27%。

**其中外贸市场，**（1）R32外贸参考价格为64,500元/吨，较上周持平；（2）R125外贸参考价格为53,000元/吨，较上周持平；（3）R134a外贸参考价格为63,000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59,500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20,000元/吨，较上周持平。

又据氟务在线跟踪，国内制冷剂市场整体维稳运行，空调企业长协定价陆续落实，海外出口同比持续缩量，入伏以来全国多地开启高温模式，空调售后维保需求释放，总体需求较为弱势，7月制冷剂生产企业减产情况较为普遍，季节性缩量高质量发展。分品种来看：**R32** 方面，市场主流价 64500-65500 元/吨，散单市场让价情况存在；**R134a** 市场主流 64000-65000 元/吨，渠道库存低位，新能源售后逐步提量；**R227ea** 交投平稳，主流成交价 67000-68000 元/吨；**R22** 持续消耗库存，配额消化靠前，市场主流价 24000-25000 元/吨；**R125** 外销数量有限，企业多用以混配 R410，主流成交价 55000-60000 元/吨；**R410a** 方面，主流价 59500-60000 元/吨，散单存让利空间。A5 国家中东、印度等国家配额收官年，当地制冷剂货源紧缺，库存干涸，对国内进口采购需求强烈，但受美伊战争持续升级影响，出口运力短期持续受阻。综合来看，高温天气持续，海内外采购需求有望进一步释放，当前阶段性持续消化涨幅。

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。

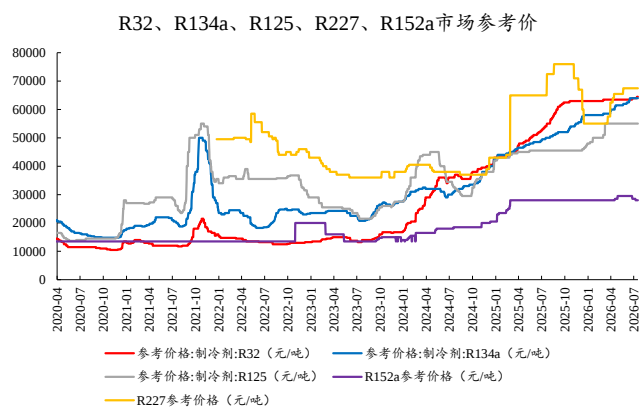
表1：制冷剂行情向好

| 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       | 64,500  | 0.8% | 1.6%   | 19.4%  | 49,217  | 0.6%  | 2.4%   | 17.9%  |
| R32（外贸）   | 64,500  | 0.0% | 4.0%   | 37.2%  | 49,217  | -0.4% | 5.7%   | 41.6%  |
| R134a     | 64,000  | 0.0% | 0.0%   | 28.0%  | 40,505  | -0.3% | 2.8%   | 26.0%  |
| R134a（外贸） | 63,000  | 0.0% | 12.5%  | 37.0%  | 39,505  | -0.3% | 25.8%  | 40.4%  |
| R125      | 55,000  | 0.0% | 0.0%   | 20.9%  | 37,012  | 0.8%  | 3.4%   | 21.9%  |
| R125（外贸）  | 53,000  | 0.0% | 3.9%   | 17.8%  | 35,012  | 0.9%  | 10.1%  | 17.3%  |
| R143a     | 53,500  | 0.0% | 16.3%  | 7.5%   | -       | -     | -      | -      |
| R143a（外贸） | 22,000  | 0.0% | -20.3% | -19.9% | -       | -     | -      | -      |
| R227      | 67,500  | 0.0% | 0.1%   | -4.0%  | -       | -     | -      | -      |
| R227（外贸）  | 68,000  | 0.0% | -6.6%  | 3.1%   | -       | -     | -      | -      |
| R152a     | 28,000  | 0.0% | 0.7%   | 4.3%   | -       | -     | -      | -      |
| R152a（外贸） | 25,000  | 0.0% | -7.6%  | 6.4%   | -       | -     | -      | -      |
| R404      | 54,000  | 0.0% | 17.4%  | 13.5%  | -       | -     | -      | -      |
| R404（外贸）  | 38,500  | 0.0% | 22.7%  | 18.9%  | -       | -     | -      | -      |
| R507      | 54,000  | 0.0% | 17.4%  | 13.5%  | -       | -     | -      | -      |
| R507（外贸）  | 38,500  | 0.0% | 22.7%  | 18.9%  | -       | -     | -      | -      |
| R410a     | 59,000  | 0.9% | 1.7%   | 19.2%  | -       | -     | -      | -      |
| R410a（外贸） | 59,500  | 0.0% | 8.2%   | 29.3%  | -       | -     | -      | -      |
| R22       | 23,000  | 0.0% | 2.2%   | -34.3% | 12,500  | -0.3% | 17.8%  | -52.8% |
| R22（外贸）   | 20,000  | 0.0% | 37.9%  | -39.4% | 9,500   | -0.4% | 264.1% | -61.2% |
| 萤石 97 湿粉  | 3,300   | 1.4% | 2.4%   | 3.1%   | -       | -     | -      | -      |
| 氢氟酸       | 14,210  | 0.6% | -1.2%  | 39.8%  | 2,368   | 1.3%  | -13.3% | 116.7% |

|             |        |       |        |        |   |   |   |   |
|-------------|--------|-------|--------|--------|---|---|---|---|
| 二氯甲烷        | 2,175  | 3.5%  | -0.4%  | -5.0%  | - | - | - | - |
| 三氯甲烷        | 1,979  | -0.3% | -30.5% | -5.0%  | - | - | - | - |
| 三氯乙烯        | 4,900  | 0.0%  | -16.9% | 4.3%   | - | - | - | - |
| 四氯乙烯        | 3,171  | -7.1% | -17.7% | -15.2% | - | - | - | - |
| PTFE (悬浮中粒) | 46,000 | 0.0%  | -9.8%  | 24.3%  | - | - | - | - |
| PVDF (锂电)   | 60,000 | 0.0%  | -3.2%  | 11.1%  | - | - | - | - |
| FEP 模压料     | 75,000 | 0.0%  | 0.0%   | 0.0%   | - | - | - | - |
| HFP         | 42,500 | 1.2%  | -5.6%  | 26.9%  | - | - | - | - |
| FKM         | 65,000 | 0.0%  | -3.0%  | 10.2%  | - | - | - | - |
| 六氟磷酸锂       | 98,500 | -3.4% | -12.8% | 100.0% | - | - | - | - |

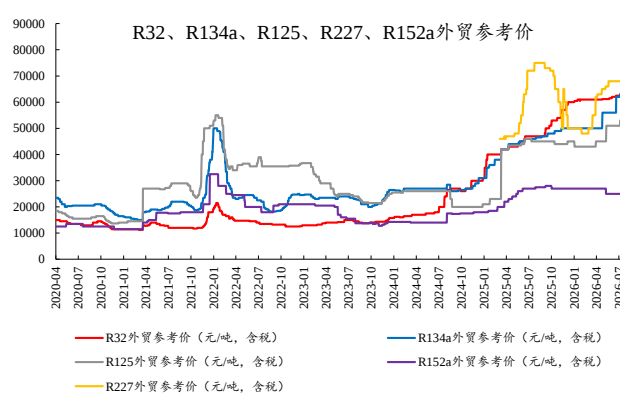
数据来源：Wind、百川盈孚、氟务在线、隆众数据、开源证券研究所

### 图4：R32、R134a、R125 保持上涨趋势



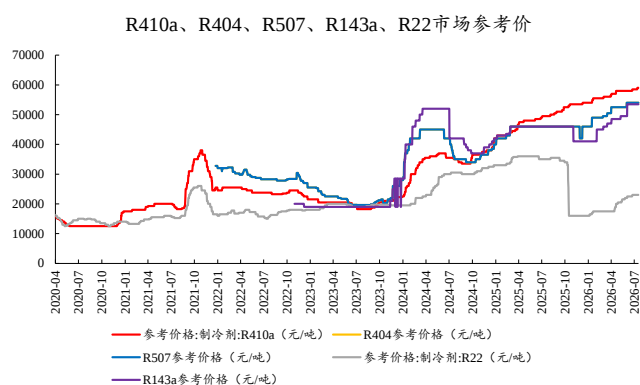
数据来源：Wind、开源证券研究所

### 图5：R32、R134a、R125 外贸价格保持上涨趋势



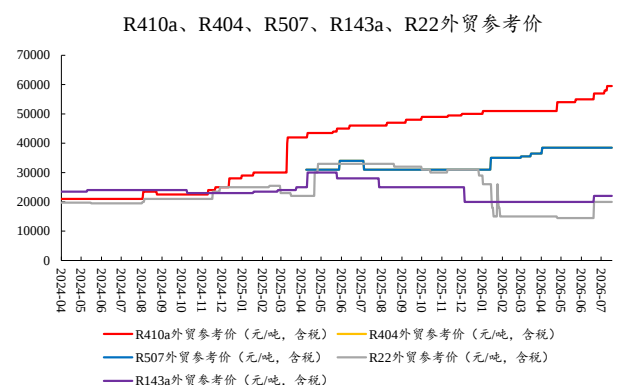
数据来源：Wind、开源证券研究所

### 图6：R410a、R404、R507 价格逐渐上行



数据来源：Wind、开源证券研究所

### 图7：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 9.45%，跑输上证综指 3.64%

本周（7月13日-7月17日）氟化工指数下跌 9.45%。截至 7 月 17 日，上证综指收于 3764.15 点，下跌 5.81%；沪深 300 指数收于 4529.1 点，下跌 5.26%；基础化工指数收于 6425.37 点，下跌 7.79%；新材料指数收于 5357.78 点，下跌 14.25%。氟化工指数收于 4963.38 点，下跌 9.45%，跑输上证综指 3.64%，跑输沪深 300 指数 4.18%，跑输基础化工指数 1.66%，跑赢新材料指数 4.80%。

图8：本周氟化工指数跑输上证综指 3.64%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：本周氟化工指数跑输沪深 300 指数 4.18%



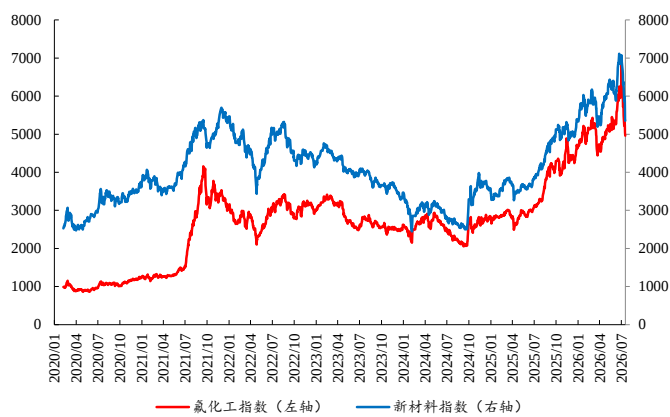
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周氟化工指数跑输基础化工指数 1.66%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：本周氟化工指数跑赢新材料指数 4.80%



数据来源：Wind、开源证券研究所

## 1.4、股票涨跌排行：本周氟化工板块鲁西化工涨幅靠前

本周（07月13日-07月17日）氟化工板块的13只个股中，有1只周度上涨（占比7.69%），有12只周度下跌（占比92.31%）。个股7日涨跌幅分别为：鲁西化工（+0.51%）、联创股份（-1.75%）、金石资源（-3.47%）、三美股份（-3.82%）、永和股份（-4.50%）、中欣氟材（-6.79%）、东岳集团（-7.92%）、永太科技（-8.90%）、巨化股份（-9.88%）、东阳光（-11.79%）、新宙邦（-16.78%）、昊华科技（-22.61%）、多氟多（-23.99%）。

表2：本周鲁西化工涨幅靠前（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（07月17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    | 000830.SZ | 鲁西化工 | 11.8           | 0.51%   | -1.67%   | -31.20%   |
| 2    | 300343.SZ | 联创股份 | 5.61           | -1.75%  | -1.06%   | -5.87%    |
| 3    | 603505.SH | 金石资源 | 16.08          | -3.47%  | -19.95%  | -16.21%   |
| 4    | 603379.SH | 三美股份 | 59.68          | -3.82%  | -21.36%  | 7.43%     |
| 5    | 605020.SH | 永和股份 | 33.78          | -4.50%  | -17.04%  | 30.24%    |
| 6    | 002915.SZ | 中欣氟材 | 17.16          | -6.79%  | -16.33%  | -27.84%   |
| 7    | 0189.HK   | 东岳集团 | 12.68          | -7.92%  | -33.54%  | 12.36%    |
| 8    | 002326.SZ | 永太科技 | 18.23          | -8.90%  | -22.92%  | -27.05%   |
| 9    | 600160.SH | 巨化股份 | 39.13          | -9.88%  | -26.18%  | 8.67%     |
| 10   | 600673.SH | 东阳光  | 32.77          | -11.79% | -2.41%   | 2.02%     |
| 11   | 300037.SZ | 新宙邦  | 60.4           | -16.78% | -34.95%  | 12.63%    |
| 12   | 600378.SH | 昊华科技 | 46.88          | -22.61% | -37.81%  | 37.68%    |
| 13   | 002407.SZ | 多氟多  | 31.24          | -23.99% | -37.81%  | -0.47%    |

数据来源：Wind、开源证券研究所

## 2、萤石：价格有所上涨

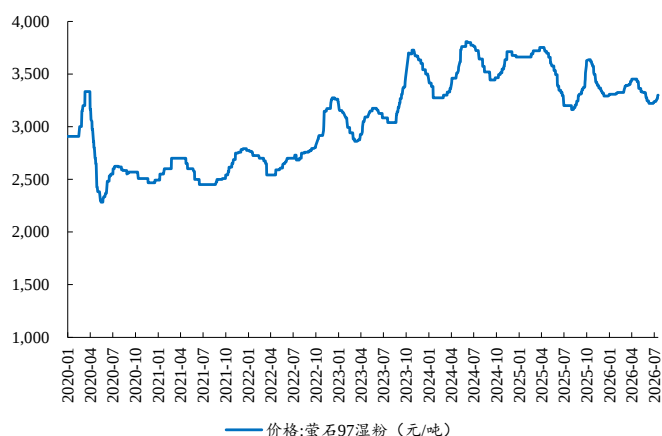
本周（7月13日-7月17日）萤石价格有所上涨。据百川盈孚数据，截至7月17日，萤石97湿粉市场均价3,300元/吨，较上周同期上涨1.35%；7月均价（截至7月17日）3,260元/吨，同比上涨1.87%；2026年（截至7月17日）均价3,326元/吨，较2025年均价下跌4.46%。

据百川盈孚资讯，本周（7月13日-7月17日）国内萤石价格继续上行，政策端监管再度加码，市场看涨情绪浓郁。北方市场，内蒙古出台《非煤矿山安全生产“十条”规定》，对于矿山生产过程管控再度趋严，部分矿山开工受到抑制，出货节奏放缓；同时本周正值那达慕，蒙古及口岸发运同步放缓，进口货源补充时效延长，二连浩特等口岸库存消耗加快，高品位货源流通偏紧，持货商惜售捂货心态进一步加重。南方市场，江西、福建等地受近期火灾事故影响，同步加强火工材料监管，赣州、三明等主产区受限明显，萤石矿山开工下行，此前市场对上述地区矿山复工的预期落空，短期增量难以实现，原矿偏紧局面加剧，选厂挺价意愿极为坚决。需求端，下游及贸易商心态发生明显转变，此前部分观望矿山复产的下游工厂开始向外围积极询价，对于次月上行预期下的萤石价格接受力度同步小幅上行，贸易面询单问价较为活跃，部分中小贸易商入局增多，实单成交价格逐步走高。

又据氟务在线跟踪，供应端萤石现货持续趋紧：近期矿山安全生产标准提升，内蒙古出台《非煤矿山安全生产“十条”规定》，严格遵守安全“三同时”要求，部分矿山停工检修；浙江、福建等南方主产矿区仍处停产整改阶段且复工时间待定，场内流通货源紧缺，矿企挺价情绪浓厚，支撑现货价格走高。需求端，受北方氟化氢大厂集中停车影响，行业现货供应大幅收缩，原有散单分流至其他生产企业，散单现货货源偏紧，议价空间抬升，商谈价格较月初明显走高，企业采购萤石意愿持续升温，原料萤石消耗预期上行，叠加硫酸价格高位震荡，成本支撑力度较强，氟化氢市场短期延续上行态势。市场供需博弈格局下，供应紧缺与下游需求提振双重影响下，预计短期萤石湿粉市场行情稳中偏强运行。

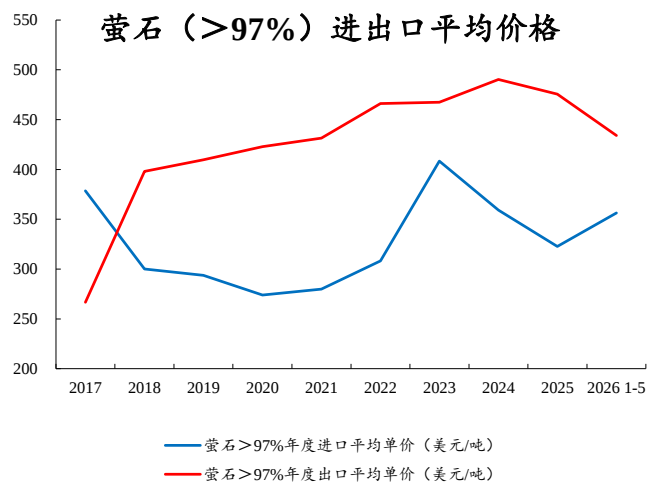
我们认为，萤石行业环保、安全检查等趋严或将成长期趋势，落后中小产能或将不断出清。从长期来看，含氟新材料等萤石下游需求的不断积累以及行业成本的不断提高，萤石价格中枢将不断上行，萤石行业长期投资价值凸显。

图12：本周萤石价格有所上涨



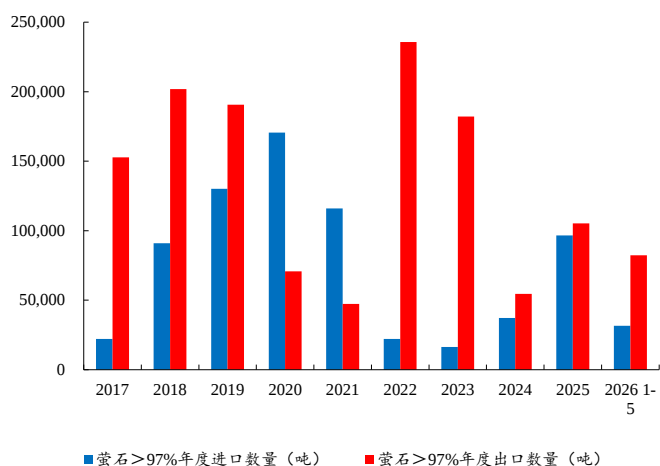
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：1-5月萤石>97%出口均价有所下滑



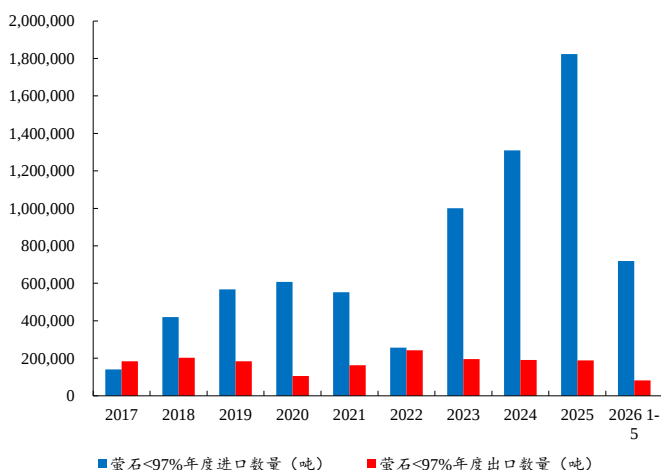
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：1-5月萤石 (>97%) 进口同比+30.7%



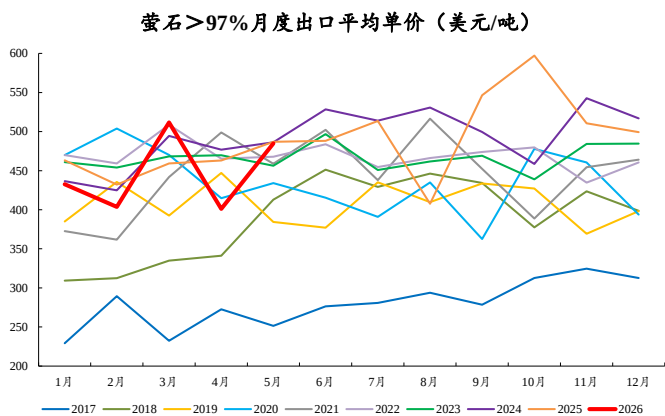
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：1-5月萤石 (≤97%) 进口同比+5.4%



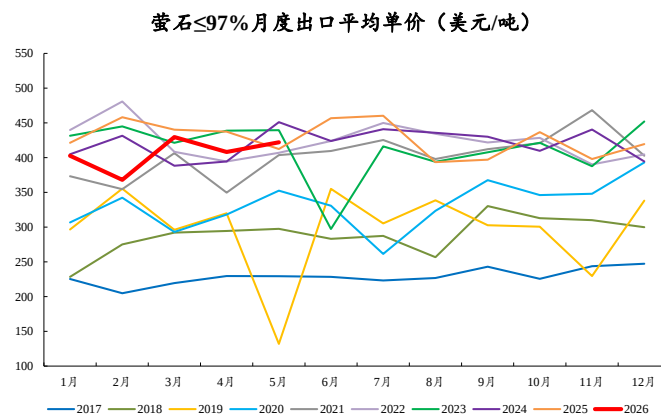
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：5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17：5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：稳中有升，静待下半年量价修复行情

本周（7月13日-7月17日）制冷剂向上趋势不变。截至07月17日，（1）**R32** 价格、价差分别为 64,500、49,217 元/吨，较上周分别+0.78%、+0.63%；较 6 月分别+1.57%、+2.40%；较 2025 年分别+19.44%、+17.89%。（2）**R125** 价格、价差分别为 55,000、37,012 元/吨，较上周分别持平、+0.82%；较 6 月分别持平、+3.38%；较 2025 年分别+20.88%、+21.94%。（3）**R134a** 价格、价差分别为 64,000、40,505 元/吨，较上周分别持平、-0.26%；较 6 月分别持平、+2.82%；较 2025 年分别+28.00%、+26.01%。（4）**R143a** 价格为 53,500 元/吨，较上周持平；较 6 月+16.30%；较 2025 年+7.54%。（5）**R227** 价格为 67,500 元/吨，较上周持平；较 6 月+0.12%；较 2025 年-4.02%。（6）**R152a** 价格为 28,000 元/吨，较上周持平；较 6 月+0.74%；较 2025 年+4.33%。（7）**R410a** 价格为 59,000 元/吨，较上周+0.85%；较 6 月+1.72%；较 2025 年+19.19%。（8）**R404** 价格为 54,000 元/吨，较上周持平；较 6 月+17.39%；较 2025 年+13.47%。（9）**R507** 价格为 54,000 元/吨，较上周持平；较 6 月+17.39%；较 2025 年+13.47%。（10）**R22** 价格、价差分别为 23,000、12,500 元/吨，较上周分别持平、-0.27%；较 6 月分别+2.22%、+17.83%；较 2025 年分别-34.29%、-52.81%。

其中外贸市场，（1）**R32** 外贸参考价格为 64,500 元/吨，较上周持平；较 6 月+4.03%；较 2025 年+37.23%。（2）**R125** 外贸参考价格为 53,000 元/吨，较上周持平；较 6 月+3.92%；较 2025 年+17.78%。（3）**R134a** 外贸参考价格为 63,000 元/吨，较上周持平；较 6 月+12.50%；较 2025 年+36.96%。（4）**R143a** 外贸参考价格为 22,000 元/吨，较上周持平；较 6 月-20.33%；较 2025 年-19.88%。（5）**R227** 外贸参考价格为 68,000 元/吨，较上周持平；较 6 月-6.56%；较 2025 年+3.08%。（6）**R152a** 外贸参考价格为 25,000 元/吨，较上周持平；较 6 月-7.63%；较 2025 年+6.38%。（7）**R410a** 外贸参考价格为 59,500 元/吨，较上周持平；较 7 月+8.18%；较 2025 年+29.35%。（8）**R404** 外贸参考价格为 38,500 元/吨，较上周持平；较 6 月+22.66%；较 2025 年+18.88%。（9）**R507** 外贸参考价格为 38,500 元/吨，较上周持平；较 6 月+22.66%；较 2025 年+18.88%。（10）**R22** 外贸参考价格为 20,000 元/吨，较上周持平；较 6 月+37.93%；较 2025 年-39.39%。

又据氟务在线跟踪，国内制冷剂市场整体维稳运行，空调企业长协定价陆续落实，海外出口同比持续缩量，入伏以来全国多地开启高温模式，空调售后维保需求释放，总体需求较为弱势，7 月制冷剂生产企业减产情况较为普遍，季节性缩量高质量发展。分品种来看：**R32** 方面，市场主流价 64500-65500 元/吨，散单市场让价情况存在；**R134a** 市场主流 64000-65000 元/吨，渠道库存低位，新能源售后逐步提量；**R227ea** 交投平稳，主流成交价 67000-68000 元/吨；**R22** 持续消耗库存，配额消化靠前，市场主流价 24000-25000 元/吨；**R125** 外销数量有限，企业多用以混配 **R410**，主流成交价 55000-60000 元/吨；**R410a** 方面，主流价 59500-60000 元/吨，散单存让利空间。A5 国家中东、印度等国家配额收官年，当地制冷剂货源紧缺，库存干涸，对国内进口采购需求强烈，但受美伊战争持续升级影响，出口运力短期持续受阻。综合来看，高温天气持续，海内外采购需求有望进一步释放，当前阶段性持续消化涨幅。

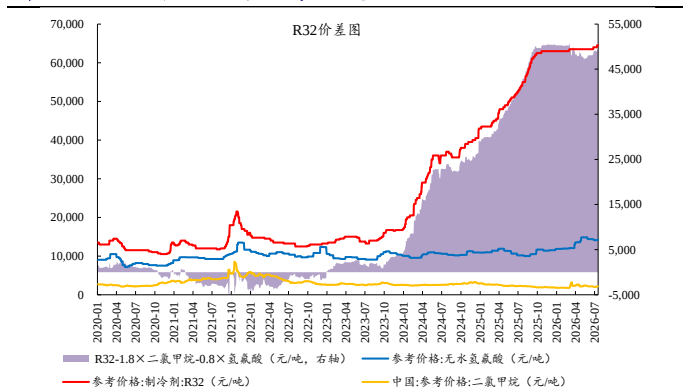
### 3.1、R32 价格稳定运行

本周（7月13日-7月17日）R32 持稳运行。据百川盈孚数据，截至7月17日，R32 市场均价 64,500 元/吨，较上周同期+0.78%；价差为 49,217 元/吨，较上周同期+0.63%；7月均价（截至7月17日）为 64,192 元/吨，环比+0.94%；2026 年（截至7月17日）均价为 63,470 元/吨，较 2025 年均价+18.28%。本周 R32 产量为 5,453 吨，环比+2.83%。

其中 R32 外贸市场，截至7月17日，R32 外贸参考价格 64,500 元/吨，较上周同期持平；价差为 49,217 元/吨，较上周同期-0.39%；7月外贸参考均价（截至7月17日）为 63,500 元/吨，环比+2.22%；2026 年（截至7月17日）外贸参考价格为 61,532 元/吨，较 2025 年+30.63%。

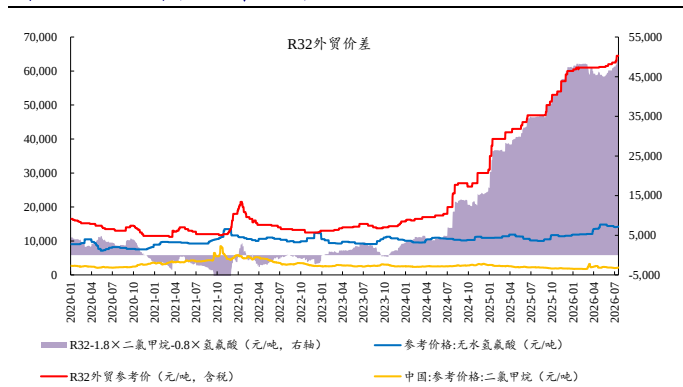
据百川盈孚资讯，R32 延续高位向上整理态势，受制于终端需求疲软及空调排产下滑影响，价格向上动能略显不足，行情进入横盘整固阶段。但工厂挺价心态坚决，第三季度主流空调厂长协价格明确，继续保持上扬，其中 R32 现汇价格 64500 元/吨，较上季度增加 2800 元/吨，R32 承兑价格 65100 元/吨，相较二季度增加 2900 元/吨。尽管短期需求端仅维持刚需小单补货，备货情绪偏谨慎，对行情拉动作用有限，但在配额政策刚性约束下，供应端弹性受限。综合来看，行业供需紧平衡格局未改，中长期基本面依旧向好，短期制冷剂 R32 仍将维持稳中偏强的运行基调。当前主流企业出厂参考报价在 65500-66000 元/吨，实单成交存在差异。

图18：R32 价格上行趋势不变



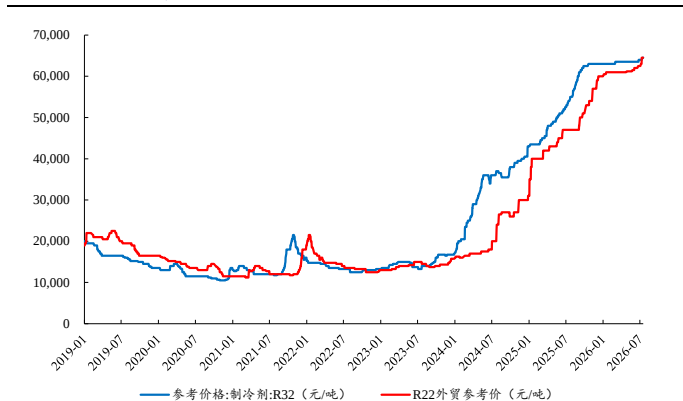
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图19：R32 外贸稳中上行



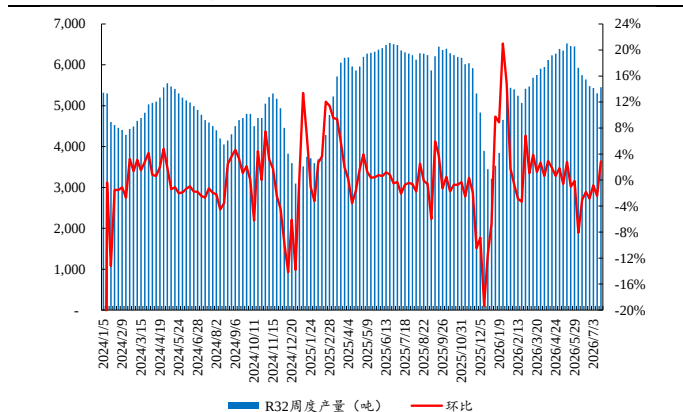
数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

图20：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21：本周 R32 产量环比+2.83%



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，仅作参考，与行业实际情况或有一定差距。

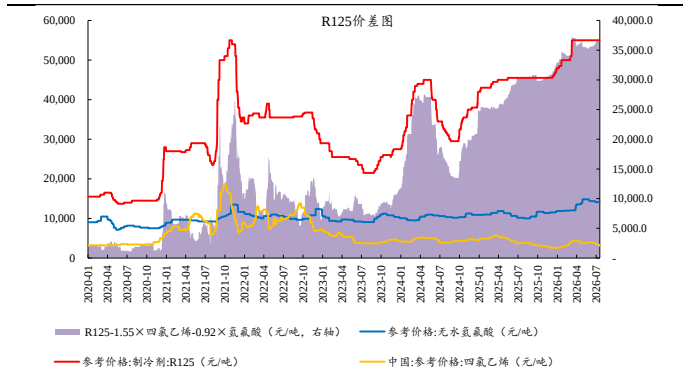
### 3.2、R125 价格稳定

本周（7月13日-7月17日）R125 价格稳定运行。据百川盈孚数据，截至7月17日，R125 市场均价 55,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 37,012 元/吨，较上周同期+0.82%；7月均价（截至7月17日）为 55,000 元/吨，环比持平；2026 年（截至7月17日）均价为 53,302 元/吨，较 2025 年均价+18.39%。本周 R125 产量为 1,953 吨，环比+7.96%。

其中 R125 外贸市场，截至7月17日，R125 外贸参考价格 53,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 35,012 元/吨，较上周同期+0.87%；7月外贸参考均价（截至7月17日）为 52,500 元/吨，环比+2.94%；2026 年（截至7月17日）外贸参考价格为 46,774 元/吨，较 2025 年+16.69%。

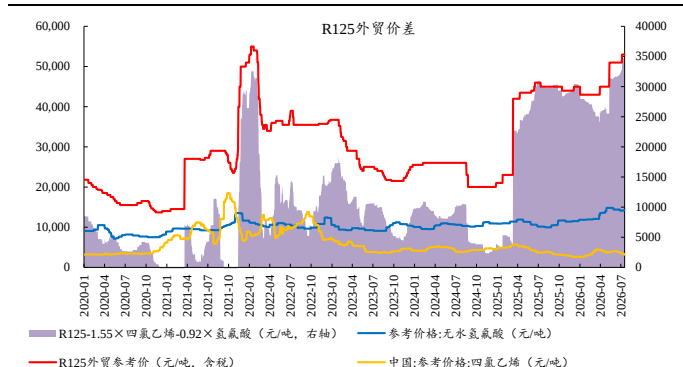
据百川盈孚资讯，R125 延续高位横盘态势，底部支撑坚实。配额政策压制供给弹性，叠加部分装置存在临停检修现象，工厂惜售挺价态度坚决，报盘始终居于高位。同时作为制冷剂 R410a、R404a 等混配产品的关键原料，制冷剂 R125 企业资源多自用为主，外销资源投放偏紧，进一步巩固卖方主导地位，对高价形成有力支撑。反观需求侧表现平淡，下游受高价压制，仅维持刚需小单补货，囤货意愿低迷，导致市场上行驱动不足。整体来看，尽管需求端缺乏爆发性增量，但在配额严控与供应偏紧的双重托底下，制冷剂 R125 短期维持高位震荡运行。当前主流企业出厂参考报价在 60000 元/吨，实单成交存在差异。

图22：R125 内贸行情持续向好



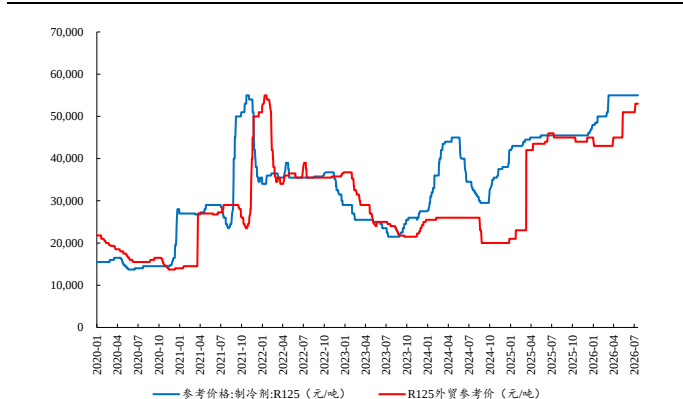
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图23：R125 外贸行情持续向好



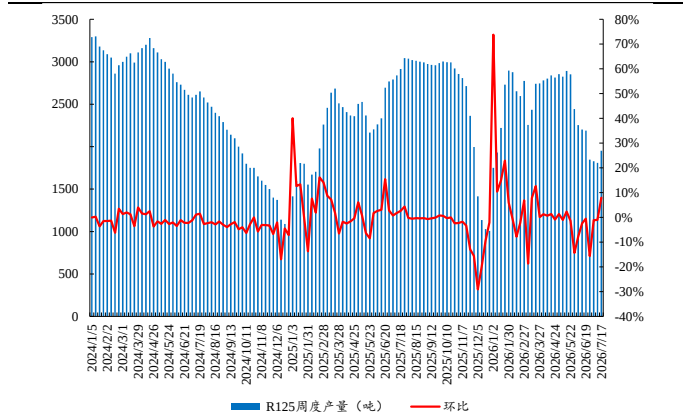
数据来源：Wind、氟务在线、开源证券研究所

图24：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25：本周 R125 产量环比+7.96%



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。

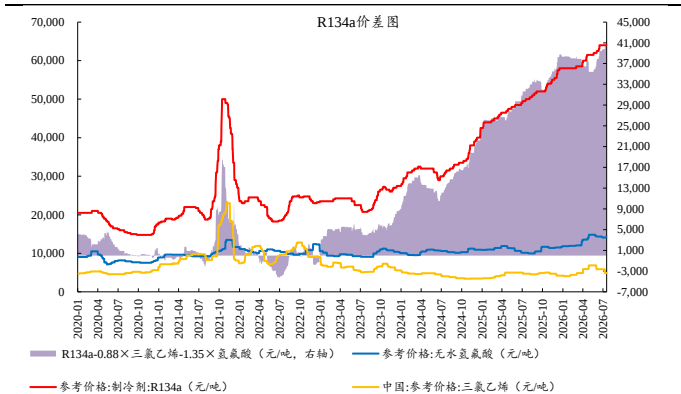
### 3.3、R134a 价格保持上涨趋势

本周（7月13日-7月17日）R134a 上行趋势延续。据百川盈孚数据，截至7月17日，R134a 市场均价 64,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 40,505 元/吨，较上周同期-0.26%；7月均价（截至7月17日）为 64,000 元/吨，环比+1.17%；2026 年（截至7月17日）均价为 60,604 元/吨，较 2025 年均价+22.27%。本周 R134a 产量为 3,097 吨，环比+2.69%。

其中 R134a 外贸市场，截至7月17日，R134a 外贸参考价格 63,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 39,505 元/吨，较上周同期-0.27%；7月外贸参考均价（截至7月17日）为 62,750 元/吨，环比+8.19%；2026 年（截至7月17日）外贸参考价格为 53,985 元/吨，较 2025 年+21.29%。

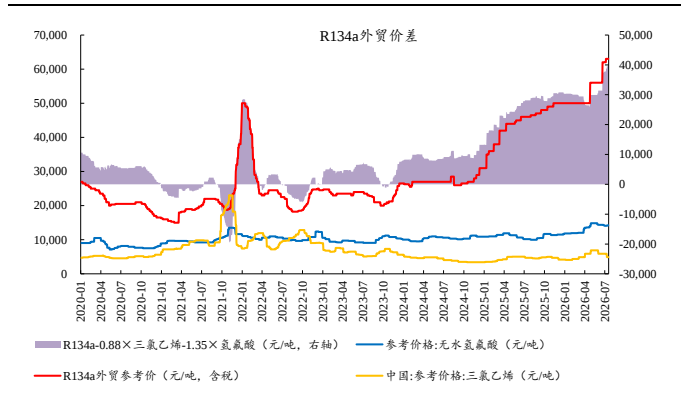
据百川盈孚资讯，R134a 延续强势运行，价格中枢高位企稳，工厂挺涨意愿依旧强烈。配额政策刚性约束下，供给端缺乏弹性，头部企业把控出货节奏，叠加期内个别装置仍处在检修阶段，流通货源紧缺格局未改，支撑成交价居高不下。步入下半年，伴随年度配额消耗，社会库存持续去化，卖方主导权进一步增强，企业提涨情绪不减。需求端虽未现爆发性增长，但受高温天气催化，叠加刚需释放节奏稳健，底部支撑信号明确。整体而言，尽管现阶段下游接货偏理性，但在政策收紧与季节性旺季共振下，制冷剂 R134a 强势行情将延续。当前主流企业出厂参考报价在 65000-68000 元/吨，实单成交存在差异。

图26：R134a 价格保持上涨趋势



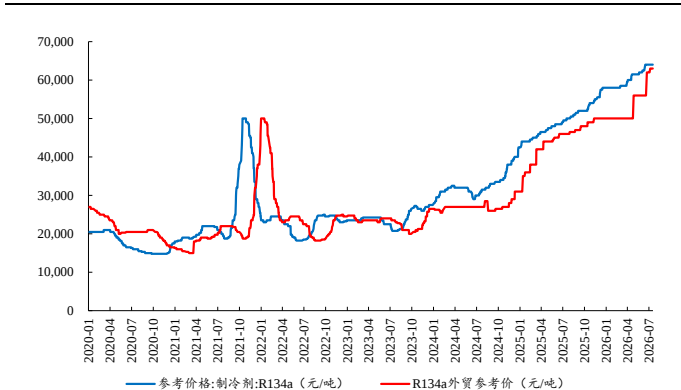
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图27：R134a 外贸行情持续向上



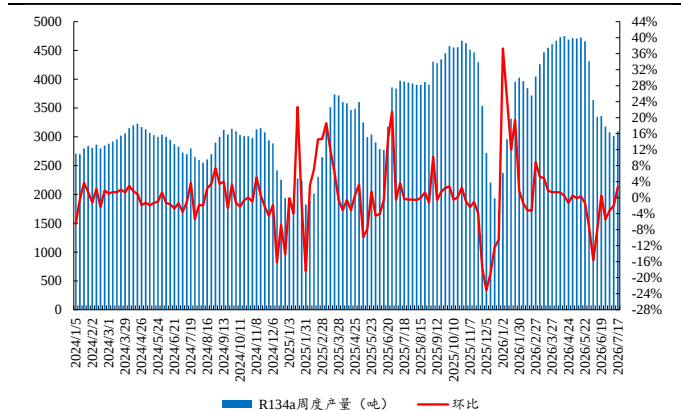
数据来源：Wind、氟务在线、开源证券研究所

图28：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29：本周 R134a 产量环比+2.69%



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。

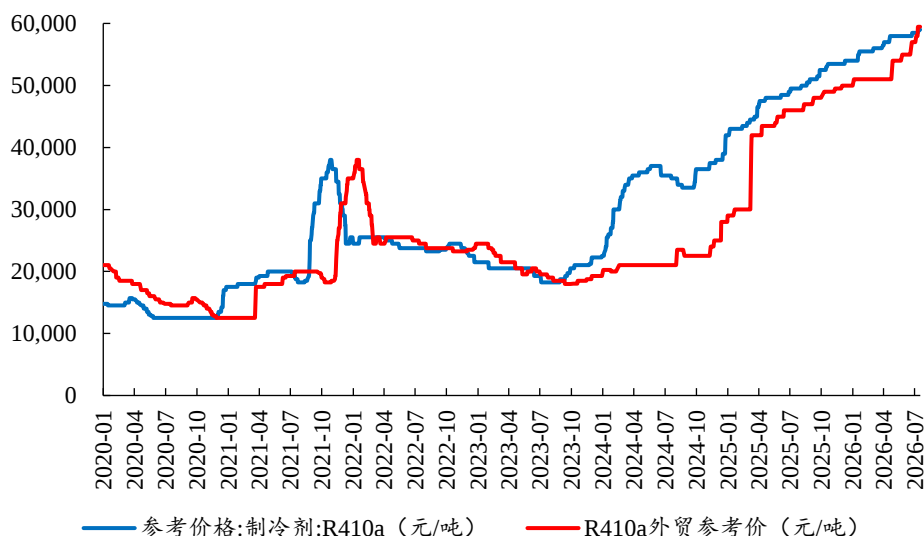
### 3.4、R410a 市场趋势向好

本周（7月13日-7月17日）R410a 市场趋势向好。据百川盈孚数据，截至7月17日，R410a 市场均价 59,000 元/吨，较上周同期+0.85%；7月均价（截至7月17日）为 58,692 元/吨，环比+0.95%；2026 年(截至7月17日)均价为 56,932 元/吨，较 2025 年均价+16.42%。

其中 R410a 外贸市场，截至7月17日，R410a 外贸参考价格 59,500 元/吨，较上周同期持平；7月均价（截至7月17日）为 58,375 元/吨，环比+4.87%；2026 年(截至7月17日)均价为 53,268 元/吨，较 2025 年均价+22.93%。

据百川盈孚资讯，R410a 行情高位企稳，工厂挺价态度坚定，随着三季度长协定价落地，市场看涨情绪进一步升温。其中，R410a 现汇价格 59500 元/吨，较上季度增加 3300 元/吨，R410a 承兑价格 60000 元/吨，相较二季度增加 3300 元/吨。成本端，核心原料 R32 与 R125 持续盘踞高位，为价格构筑了坚实的底部支撑。供应端，在配额严控的背景下，企业优先保障长单交付，散水货源释放受限，控量保价策略下现货流通持续偏紧，卖方议价优势显著。需求端，受空调排产下滑拖累，下游接货心态偏谨，补库节奏偏迟缓，但季节性刚需支撑依旧稳固。整体而言，在配额管控与旺季需求的托底效应下，制冷剂 R410a 价格易涨难跌，短期将继续维持高位横盘运行格局。当前主流企业出厂参考报价在 60000-61000 元/吨，实单成交存在差异。

图30：R410a 报价持续上涨



数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

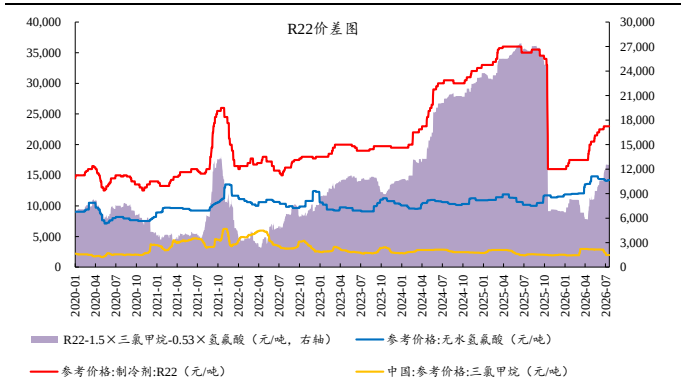
### 3.5、R22 底部企稳反弹

本周（7月13日-7月17日）R22底部企稳反弹。据百川盈孚数据，截至7月17日，R22市场均价23,000元/吨，较上周同期持平；价差为12,500元/吨，较上周同期-0.27%；7月均价（截至7月17日）为23,000元/吨，环比+1.79%；2026年（截至7月17日）均价为19,674元/吨，较2025年均价-35.71%。

其中R22外贸市场，截至7月17日，R22外贸参考价格20,000元/吨，较上周同期持平；价差为9,500元/吨，较上周同期-0.35%；7月外贸参考均价（截至7月17日）为20,000元/吨，环比+22.45%；2026年（截至7月17日）外贸参考价格为16,588元/吨，较2025年-43.76%。

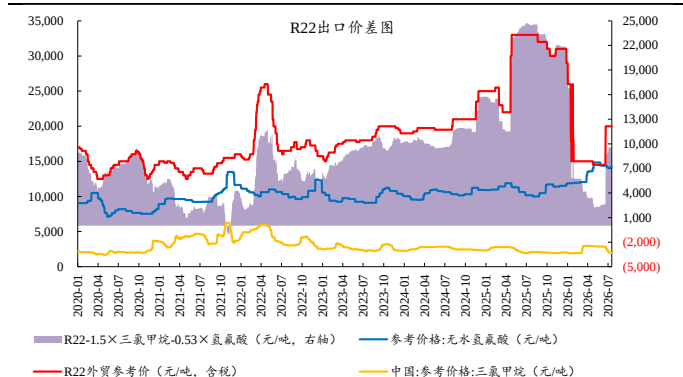
据百川盈孚资讯，R22行情稳健运行，价格重心维持高位。现阶段厂商挺价意愿坚决，捂盘惜售现象普遍。受配额政策的刚性约束，供给弹性显著收窄，头部企业执行控量保价策略，散水货源流通趋紧，市场交投集中于小包装规格，报价高位企稳。需求端虽未见明显放量，但受夏季高温天气影响，售后维修市场需求稳步释放，构筑坚实底部支撑。贸易商补库心态谨慎，多以销定进、消化既有库存为主，主动囤货积极性不高。综合来看，制冷剂R22市场紧平衡态势未改，短期回调概率较低，市场延续偏强震荡格局，价格呈现易涨难跌特征。当前主流企业出厂参考报价在24000-25000元/吨，实单成交存在差异。

图31：R22内贸行情企稳反弹



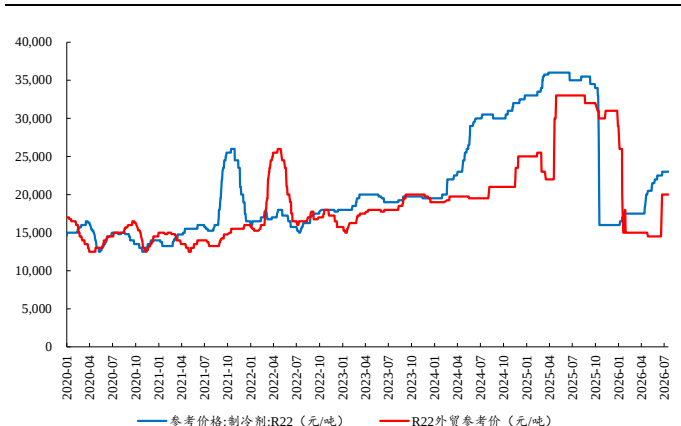
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图32：R22外贸行情企稳反弹



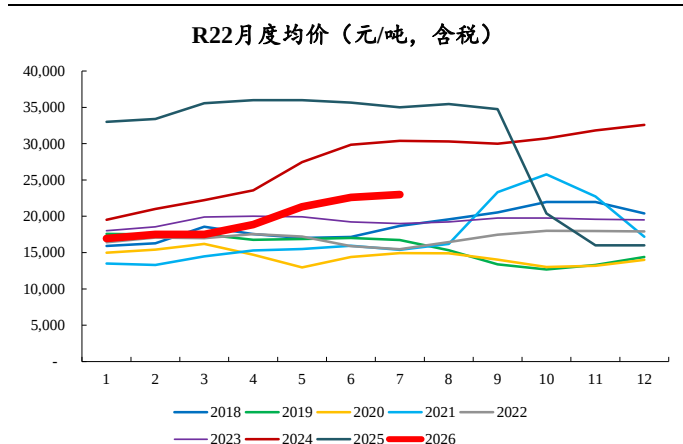
数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

图33：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34：R22月度均价企稳回升



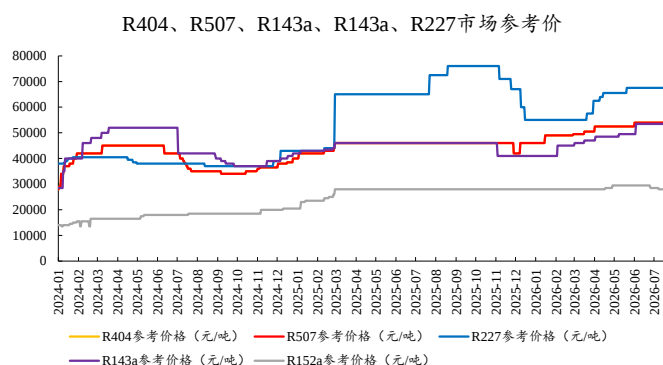
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.6、R143a、R404、R507、R227 等报价稳中有升

据百川盈孚数据，截至 7 月 17 日，【R143a】出厂价 53,500 元/吨，较上周持平；7 月均价（截至 7 月 17 日）为 53,500 元/吨，同比+16.30%，环比+0.50%；2026 年（截至 7 月 17 日）均价为 48,098 元/吨，较 2025 年均价+7.54%。【R404】出厂价 54,000 元/吨，较上周持平；7 月均价（截至 7 月 17 日）为 54,000 元/吨，同比+17.39%，环比持平；2026 年（截至 7 月 17 日）均价为 51,385 元/吨，较 2025 年均价+13.47%。【R507】出厂价 54,000 元/吨，较上周持平；7 月均价（截至 7 月 17 日）为 54,000 元/吨，同比+17.39%，环比持平；2026 年（截至 7 月 17 日）均价为 51,385 元/吨，较 2025 年均价+13.47%。【R227】出厂价 67,500 元/吨，较上周持平；7 月均价（截至 7 月 17 日）为 67,500 元/吨，同比+0.12%，环比持平；2026 年（截至 7 月 17 日）均价为 61,716 元/吨，较 2025 年均价-4.02%。【R152a】出厂价 28,000 元/吨，较上周持平；7 月均价（截至 7 月 17 日）为 28,206 元/吨，同比+0.74%，环比-3.73%；2026 年（截至 7 月 17 日）均价为 28,477 元/吨，较 2025 年均价+4.33%。

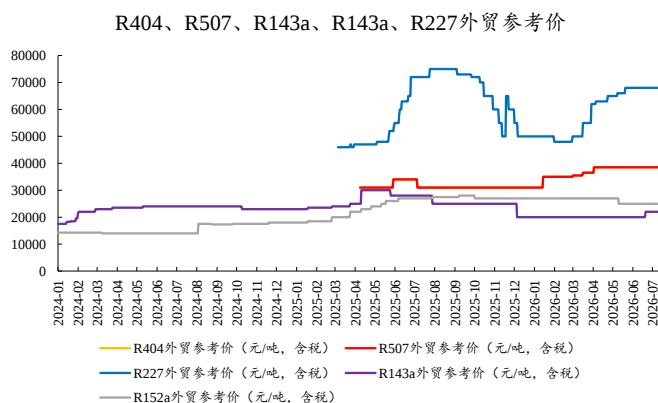
其中外贸市场，截至 7 月 17 日，【R143a】外贸参考价 22,000 元/吨，较上周持平；7 月均价（截至 7 月 17 日）为 22,000 元/吨，同比-20.33%，环比+6.11%；2026 年（截至 7 月 17 日）均价为 20,390 元/吨，较 2025 年均价-19.88%。【R404】外贸参考价 38,500 元/吨，较上周持平；7 月均价（截至 7 月 17 日）为 38,500 元/吨，同比+22.66%，环比持平；2026 年（截至 7 月 17 日）均价为 36,896 元/吨，较 2025 年均价+18.88%。【R507】外贸参考价 38,500 元/吨，较上周持平；7 月均价（截至 7 月 17 日）为 38,500 元/吨，同比+22.66%，环比持平；2026 年（截至 7 月 17 日）均价为 36,896 元/吨，较 2025 年均价+18.88%。【R227】外贸参考价 68,000 元/吨，较上周持平；7 月均价（截至 7 月 17 日）为 68,000 元/吨，同比-6.56%，环比持平；2026 年（截至 7 月 17 日）均价为 59,602 元/吨，较 2025 年均价+3.08%。【R152a】外贸参考价 25,000 元/吨，较上周持平；7 月均价（截至 7 月 17 日）为 25,000 元/吨，同比-7.63%，环比持平；2026 年（截至 7 月 17 日）均价为 26,226 元/吨，较 2025 年均价+6.38%。

图35：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36：R143a、R404、R507、R227 外贸报价趋势上行



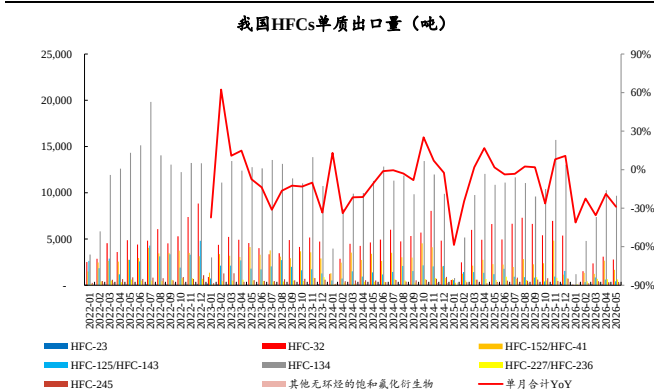
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.7、我国制冷剂出口跟踪：1-5月制冷剂出口承压

据海关总署数据，2026年1-5月我国HFCs单质制冷剂总出口量约为5.78万吨，同比-27.4%；出口总额约为28.44亿元，同比-11.8%。其中R32、R125/R143、R134出口量分别为9,815、2,191、33,312吨，分别同比-57.9%、-65.6%、-10.8%；出口均价分别为56,897、32,209、51,431元/吨，分别同比+37%、+10%、+21%。

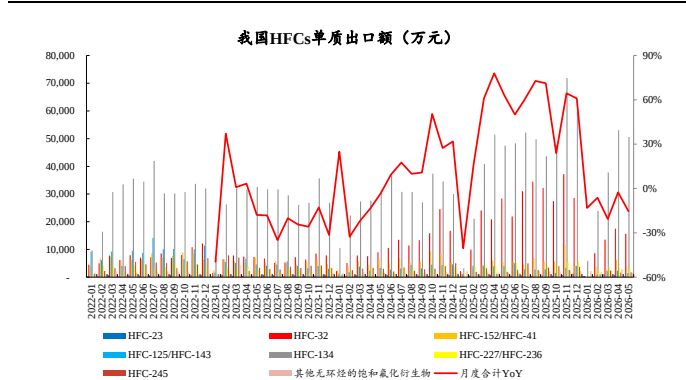
5月单月，我国HFCs单质制冷剂总出口量约为1.57万吨，同比-28.9%；出口总额约为7.82亿元，同比-15.4%。其中R32、R125/R143、R134出口量分别为2,783、410、9,678吨，分别同比-57.9%、-65.6%、-10.8%；出口均价分别为56,287、35,865、52,294元/吨，分别同比+31%、+8%、+20%。

图37：1-5月单质制冷剂出口量合计同比-27.4%



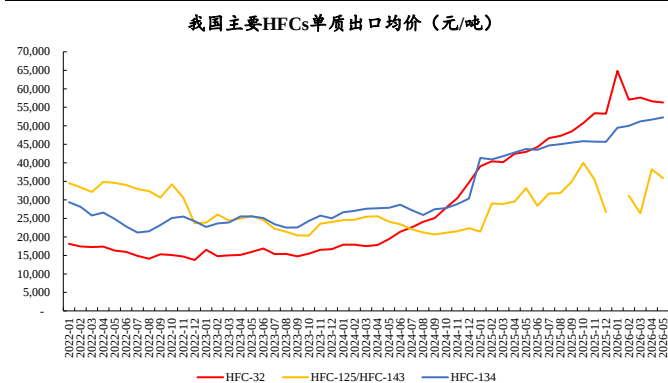
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图38：1-5月单质制冷剂出口额合计同比-11.8%



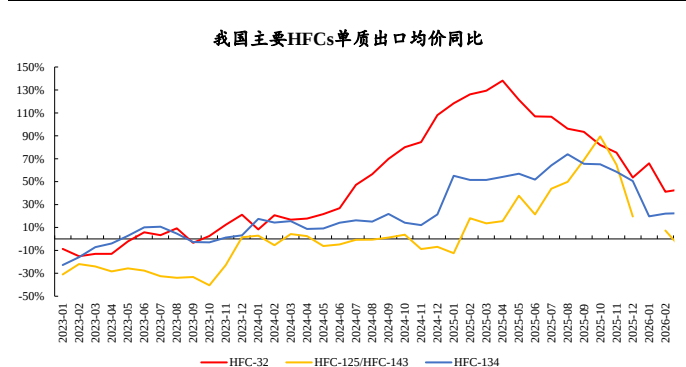
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图39：1-5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

-5月主要单质制冷剂出口均价同比上涨

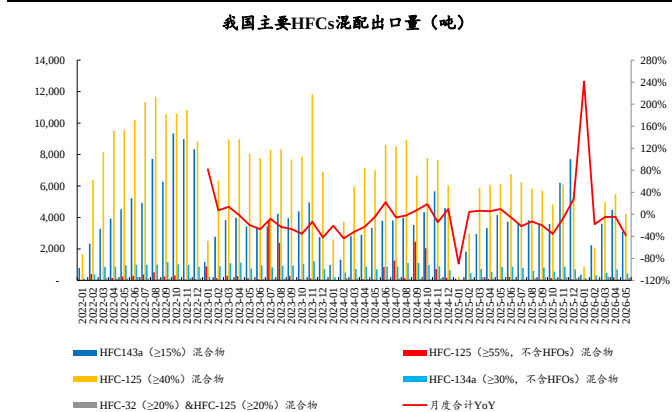


数据来源：海关总署、开源证券研究所

据海关总署数据，2026 年 1-5 月我国 HFCs 混配制冷剂总出口量约为 3.57 万吨，同比-14.8%；出口总额约为 16.22 亿元，同比-11.3%。其中 HFC-143a (≥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 13,773、17,640、2,086、1,469 吨，分别同比+11.4%、-17.1%、-19.8%、-70.5%；出口均价分别为 32,148、52,084、52,701、64,763 元/吨，分别同比+1%、+21%、+24%、-11%。

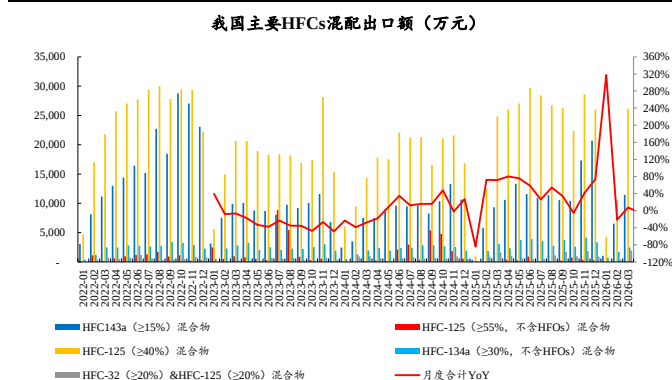
5 月单月，我国 HFCs 混配制冷剂总出口量约为 0.81 万吨，同比-38.1%；出口总额约为 3.83 亿元，同比-35.3%。其中 HFC143a (≥15%) 混合物、HFC-125 (≥40%) 混合物、HFC-134a (≥30%，不含 HFOs) 混合物、其他混合物出口量分别为 3,102、4,236、439、173 吨，分别同比-25.2%、-30.7%、-48.3%、-91.0%；出口均价分别为 34,472、52,788、53,976、77,874 元/吨，分别同比+1%、+21%、+24%、-11%。

图41：1-5 月 HFCs 混配出口量同比-14.8%



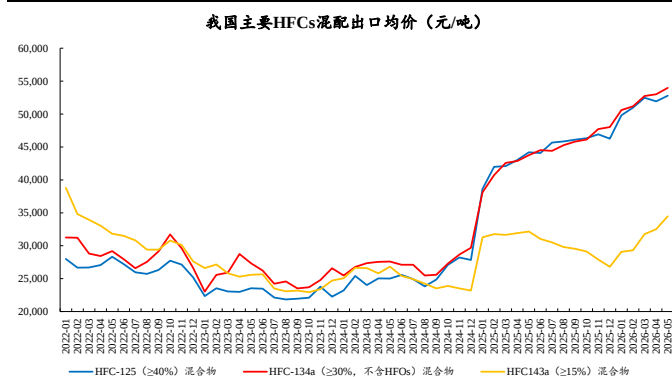
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图42：1-5 月 HFCs 混配出口金额同比-11.3%



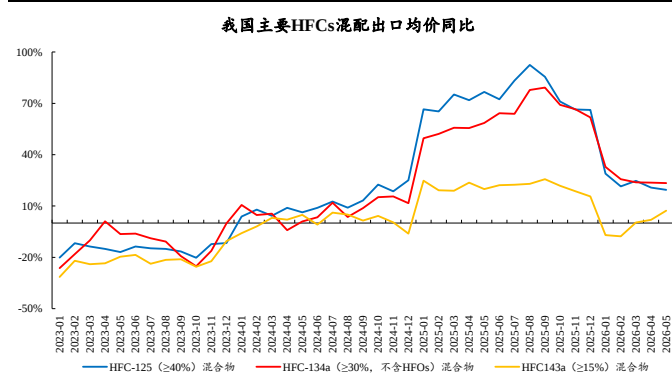
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图43：1-5 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

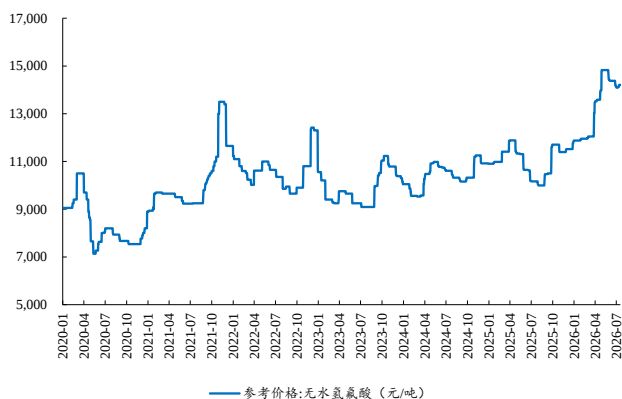
图44：1-5 月 HFC 混配主要品种出口均价表现各异



数据来源：海关总署、开源证券研究所

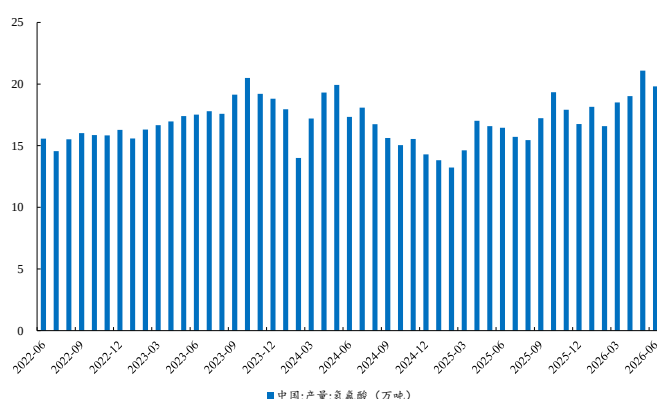
### 3.8、制冷剂原料：氟化工原材料价格有所波动

图45：氢氟酸价格有所波动



数据来源：Wind、开源证券研究所

图46：6月氢氟酸产量环比-6.05%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图47：本周二氯甲烷价格环比+3.47%



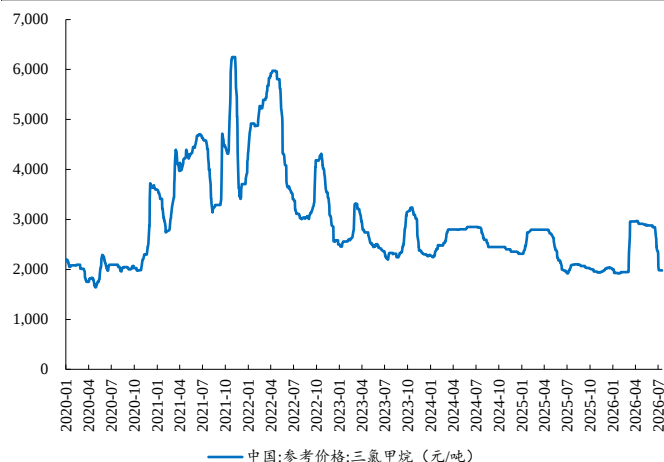
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周二氯甲烷库存环比-1.36%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周三氯甲烷价格环比-0.25%



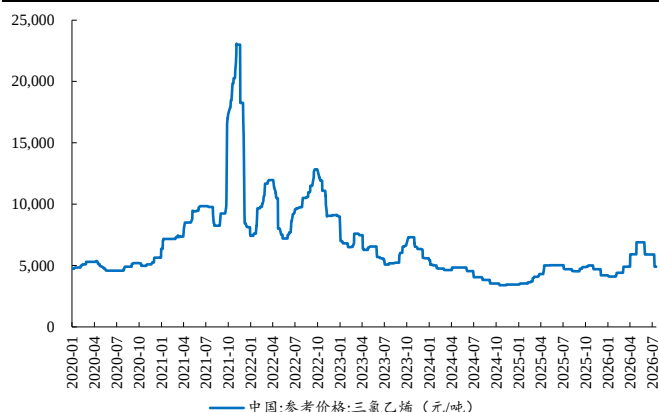
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周国内三氯甲烷库存环比-1.00%



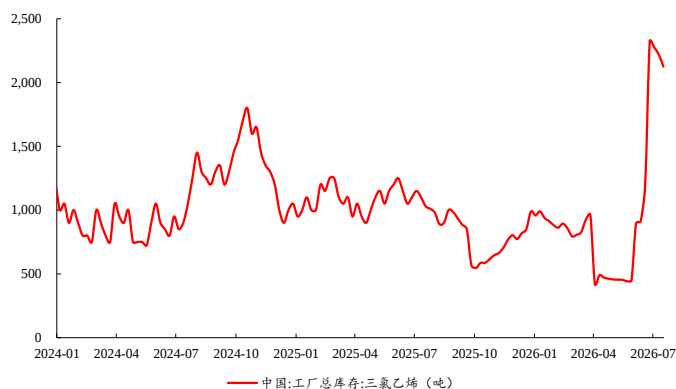
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周三氯乙烯价格环比持平



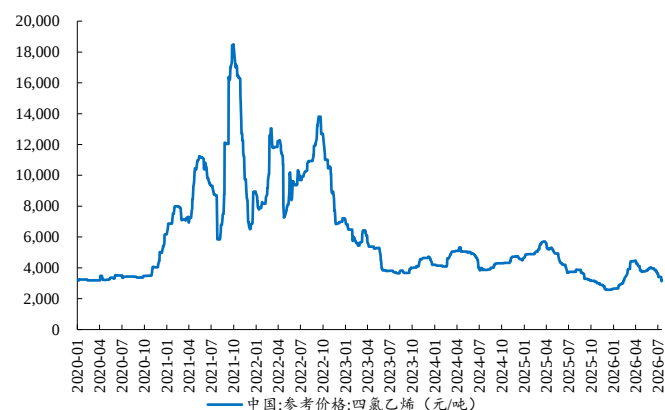
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52：本周国内三氯乙烯库存环比-4.19%



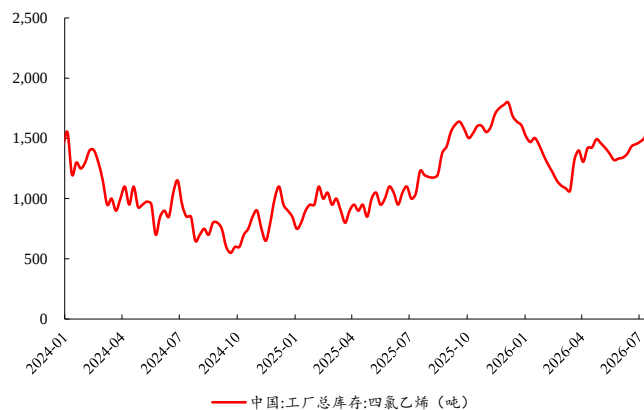
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：本周四氯乙烯价格环比-7.06%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

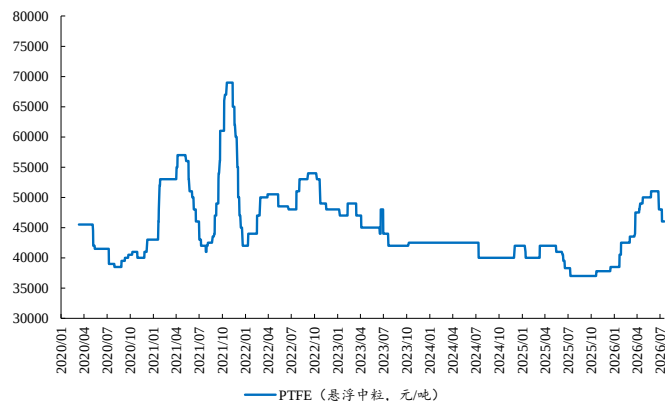
图54：本周四氯乙烯库存环比+7.80%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

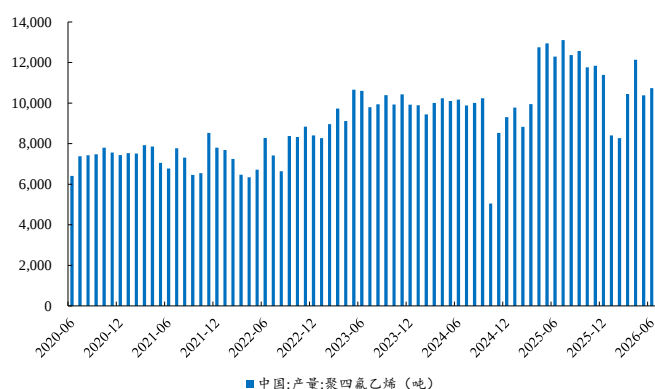
#### 4、含氟材料行情跟踪：整体稳定运行

图55：本周 PTFE 价格环比-0.24%



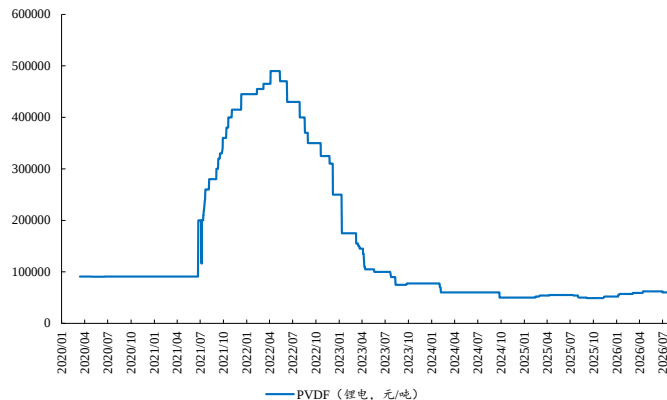
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：2026 年 6 月 PTFE 产量环比+3.47%



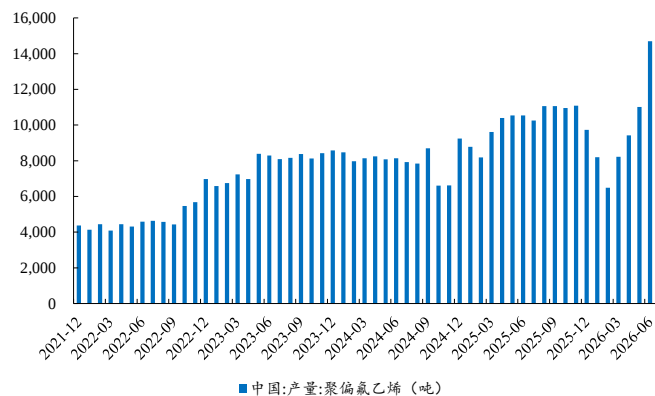
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57：本周 PVDF 价格环比持平



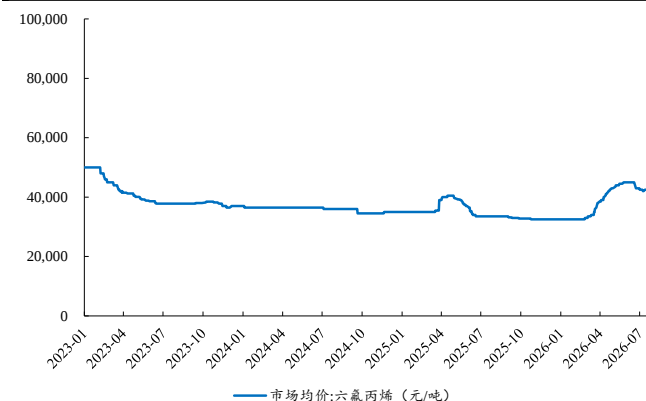
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58：2026 年 6 月 PVDF 产量环比+33.39%



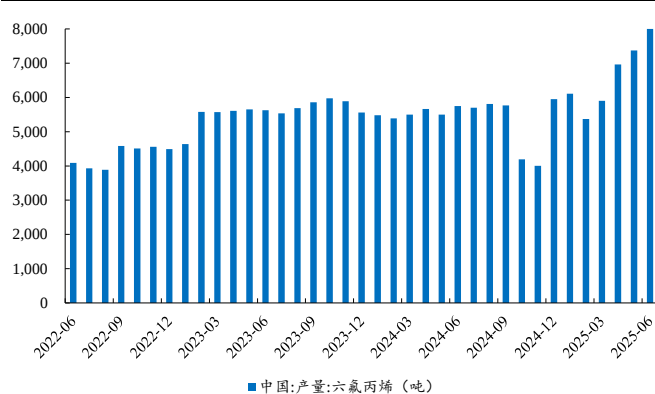
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59：本周 HFP 价格环比+1.19%



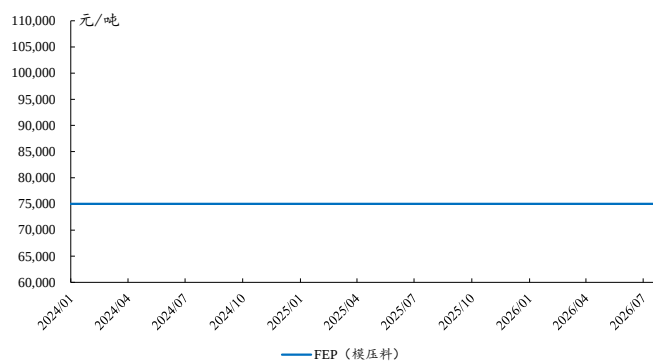
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图60：2026 年 6 月 HFP 产量环比+11.95%



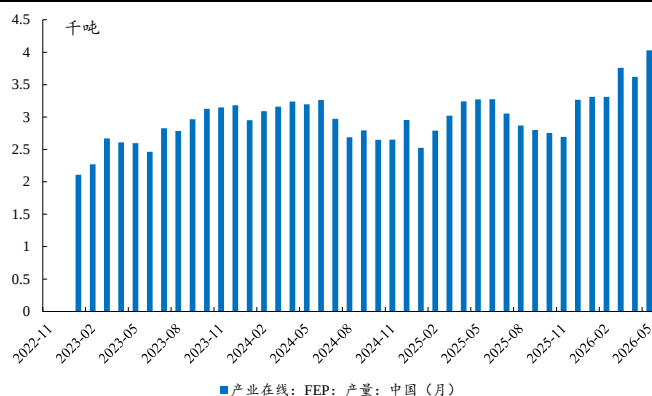
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图61：本周 FEP 价格环比持平



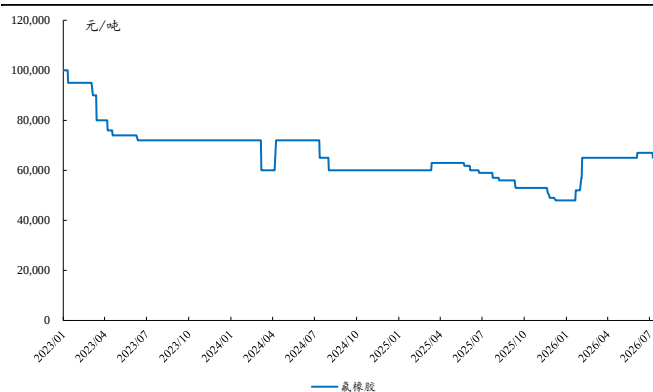
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

### 图62：2026 年 5 月国内 FEP 产量环比+11.33%



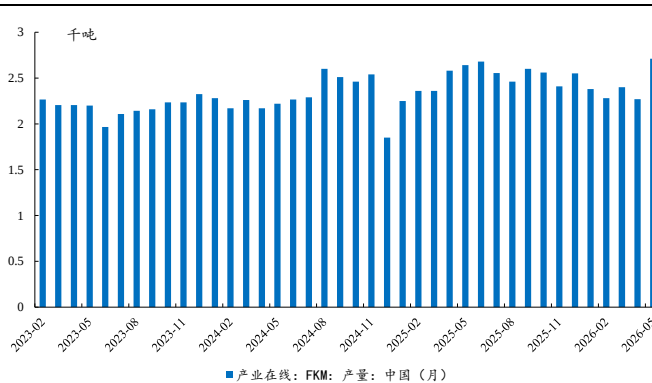
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

### 图63：本周 FKM 价格环比持平



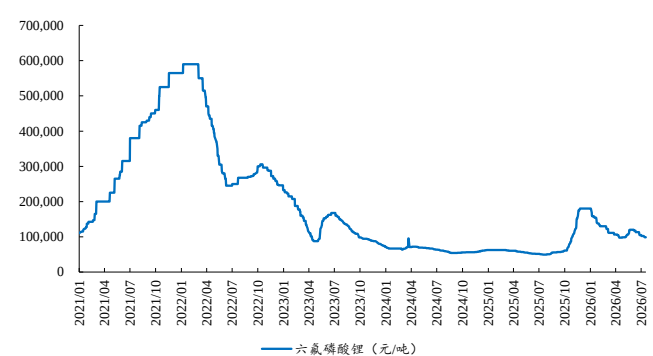
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

### 图64：2026 年 5 月国内 FKM 产量环比+19.4%



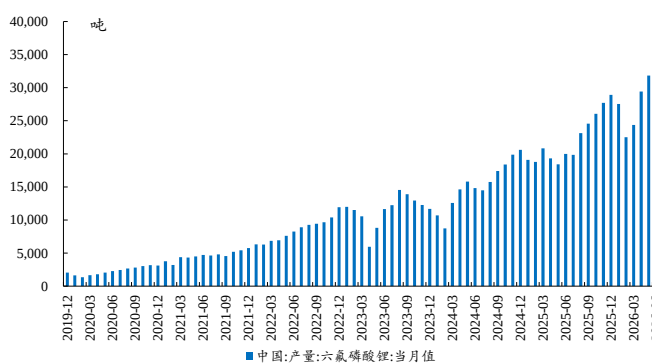
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

### 图65：本周六氟磷酸锂价格环比-3.43%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图66：2026 年 5 月六氟磷酸锂产量环比+8.17%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

## 5、近期行业动态：多氟多、东岳集团、新宙邦发布业绩预告；

## 永和股份拟回购股份；东阳光签订算力合同

### 5.1、近期公司公告：多氟多、东岳集团、新宙邦发布业绩预告；永和股份拟回购股份；东阳光签订算力合同

表3：本周重要公司公告

| 公司简称 | 发布日期      | 公告内容                                                                                                                          |
|------|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 永和股份 | 2026/7/16 | 回购：公司拟以自有资金或自筹资金回购不低于人民币 15,000 万元（含）且不超过人民币 30,000 万元（含）的金额。回购股份价格不高于 38.00 元/股（含本数）。                                        |
| 东阳光  | 2026/7/11 | 算力合同：公司收到控股子公司东阳光云智算与某企业 C 公司（仅代称，无实际指代对象）签署《算力服务采购合同》，合同预计总金额区间为人民币 130 亿元至 150 亿元（依据合同服务期限、服务器数量及每月服务价格等要素测算。含税，最终以实际结算为准）。 |
| 多氟多  | 2026/7/11 | 业绩预告：公司拟以非公开协议方式受让外贸信托持有的公司 1.25% 的股份、受让中化资本创投持有的公司 0.31% 的股份，合计受让 1.56% 的股份。                                                 |
| 东岳集团 | 2026/7/9  | 业绩预告：公司 2026 上半年预计归母净利润可实现 31% 的增长。                                                                                           |
| 新宙邦  | 2026/7/9  | 业绩预告：公司预计 2026 上半年实现归母净利润 9.7~10.3 亿元，同比+100.48%~+112.88%。                                                                    |

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

### 5.2、本周行业新闻：东阳光拟建设 1.5 万吨 PVDF；Solstice 收购特种化学品制造供应商 Element

**【PVDF】乳源东阳光年产 1.5 万吨 PVDF 项目公示。**据氟务在线公众号，7 月 14 日，乳源东阳光氟树脂有限公司年产 1.5 万吨 PVDF 项目环境影响评价公众参与第二次公示在相关网站发布，拟投资 2 亿元，新建 VDF 装置、聚合产线、后处理产线及相关配套的公用工程、安全环保设施，对现有 R142b 装置进行工艺优化，将厂区内现 6.3 万吨/年产能提升到 8 万吨/年；同时新增一套 1.65 万吨/年 VDF 装置及配套直冷机组，现有 PVDF 聚合厂房二新增 6 条聚合产线，现有 PVDF 后处理厂房新增两条后处理产线及配套包装输送线；现有焚烧装置增加一个焚烧炉、急冷器及新增一套含盐废水配套处理系统。本改扩建项目实施后新增 15000 吨/年 PVDF（聚偏氟乙烯）、17000 吨/年 R142b（1,1-二氟-1-氯乙烷）及 16500 吨/年 VDF（偏氟乙烯），生产的 R142b、VDF 全部作为生产 PVDF 的原料，不外售。

**【全氟聚醚】1500 吨全氟聚醚及氟化液项目公示。**据氟化工公众号，7 月 15 日，贵州思诺新材料科技有限公司《氟材料一体化一期（1500 吨全氟聚醚及氟化液）环境影响报告书》（征求意见稿）公示，拟投资 2.8 亿元建设 600 吨/年工业级全氟聚醚 1、500 吨/年工业级全氟聚醚 2、200 吨/年电子级全氟聚醚、200 吨/年氟化液、550 吨/年氟氮混合气，同时副产 279.78 吨/年氟化钙。

**【并购】Solstice 收购特种化学品制造供应商 Element。**据氟化工公众号，7 月 6 日，Solstice Advanced Materials（纳斯达克代码：SOLS）与 Element Solutions（纽约证券交易所代码：ESI）宣布已达成最终协议，Solstice 将以现金加股票交易收购 Element，交易金额约为 145 亿美元，包括承担净债务。

## 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

### 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