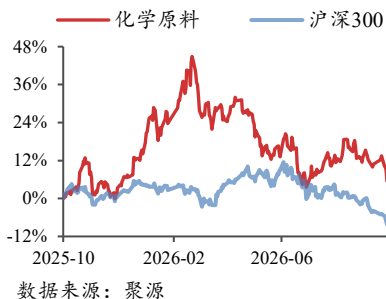


化学原料

2026年10月18日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



相关研究报告

《产业链整体稳定，等待变局——氟化工行业周报》-2026.9.20

《巨化股份、三美股份、昊华科技等发布中报：萤石价格稳步上行，制冷剂高位稳定——氟化工行业周报》-2026.9.6

《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）

Q4长协延续上涨趋势，行情或将逐渐复苏

——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（10月12日-10月16日）行情回顾

本周氟化工指数下跌 9.52%，跑输上证综指 6.96%。本周（10月12日-10月16日）氟化工指数收于 4776.81 点，下跌 9.52%，跑输上证综指 6.96%，跑输沪深 300 指数 6.12%，跑输基础化工指数 1.94%，跑输新材料指数 1.56%。

● 氟化工周行情：产业链整体稳定

萤石：截至 10 月 16 日，萤石 97 湿粉市场均价 3,582 元/吨，较上周同期下跌 0.33%；10 月均价（截至 10 月 16 日）3,591 元/吨，同比下跌 0.05%；2026 年（截至 10 月 16 日）均价 3,406 元/吨，较 2025 年均价下跌 2.14%。

又据氟务在线跟踪，短期内，萤石粉市场或将继续维持供需博弈格局，价格以稳中偏弱运行为主。

制冷剂：截至 10 月 16 日，（1）R32 内贸、外贸价格分别为 65,000、63,000 元/吨，较上周分别持平、持平；（2）R125 内贸、外贸价格分别为 55,000、55,000 元/吨，较上周分别持平、持平；（3）R134a 内贸、外贸价格分别为 65,000、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 61,000 元/吨、58,000 元/吨，较上周持平、持平；（6）R152a 内贸、外贸价格分别为 23,000 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、58,500 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 20,000、17,000 元/吨，较上周分别-4.76%、持平。

又据氟务在线跟踪，近期国内制冷剂整体持稳运行，市场谨慎观望，行情呈结构性分化。受配额约束，企业稳价意愿较强，行业格局持续优化。需求端整体表现偏弱，下游仅维持刚需刚性采购，整体追涨备货意愿不足。分品种看：**R22** 现货报价 18000-20000 元/吨，近期盘面有所走弱。**R32** 报 64500-65500 元/吨，10 月空调排产同比回升，需求边际回暖，企业挺价坚决，短期下行有限，低价货源稀缺。**R134a** 报 64000-65000 元/吨，配额约束与刚需支撑，价格高位，现货偏紧。**R125** 报 55000-60000 元/吨，配额限制下开工处于低位，外销偏紧，主要用于复配 R410A、R404A、R507。**R410A** 报 59500-60000 元/吨，散单有让利，内销及售后有支撑。**R404A、R507** 分别报 54000-55000 元/吨、52500-54000 元/吨，价格呈维稳趋势。**R227ea** 报 60000-62000 元/吨，配额调整后货源增加，实际成交偏低。整体来看，头部企业主导市场，供给端支撑较强，但需求疲软压制涨幅，品种分化格局延续。

● 公司公告&行业新闻

【永和股份】公司预计 2026 前三季度实现归母净利润 7.6~8.6 亿元，同比+61.96%~+83.27%。【新宙邦】公司预计 2026 前三季度实现归母净利润 15.3~15.8 亿元，同比+104.53%~111.22%。

● 受益标的

推荐标的：金石资源、巨化股份、三美股份、昊华科技等。其他受益标的：东阳光、永和股份、东岳集团、新宙邦等。

● 风险提示：下游需求不及预期，价格波动，行业政策变化超预期等。

目 录

1、氟化工行业：产业链整体稳定运行	4
1.1、氟化工行情概述	4
1.2、板块行情跟踪：本周氟化工指数下跌 9.52%，跑输上证综指 6.96%	7
1.3、股票涨跌排行：本周氟化工板块永太科技、鲁西化工相对抗跌	8
2、萤石：价格有所波动	8
3、制冷剂：高位坚挺，酝酿下一阶段行情	10
3.1、R32 长协价格略涨，价格稳定运行	11
3.2、R125 价格稳定运行	12
3.3、R134a 价格高位坚挺	13
3.4、R410a 市场趋势向好	14
3.5、R22 价格有所波动	15
3.6、R143a、R404、R507 等价格稳定	16
3.7、我国制冷剂出口跟踪：1-8 月制冷剂出口承压	17
3.8、制冷剂原料：氟化工原材料价格有所波动	19
4、含氟材料行情跟踪：整体稳定运行	21
5、近期行业动态：永和股份、新宙邦发布业绩预告；诺亚液冷两大含氟电子新材料项目拟审批；1.2 万吨/年半导体级 PFA 项目受理公示	23
5.1、近期公司公告：永和股份、新宙邦发布业绩预告	23
5.2、本周行业新闻：国恩股份 15.04 亿拿下中氟能 80% 股权；诺亚液冷两大含氟电子新材料项目拟审批；1.2 万吨/年半导体级 PFA 项目受理公示	23
6、风险提示	24

图表目录

图 1：R32、R134a、R125 高位稳定	6
图 2：R32、R134a、R125 外贸价格高位稳定	6
图 3：R410a、R404、R507 价格保持上行趋势	6
图 4：R410a、R404、R507 外贸价格逐渐上行	6
图 5：本周氟化工指数跑输上证综指 6.96%	7
图 6：本周氟化工指数跑输沪深 300 指数 6.12%	7
图 7：本周氟化工指数跑输基础化工指数 1.94%	7
图 8：本周氟化工指数跑输新材料指数 1.56%	7
图 9：本周萤石价格稳定	9
图 10：1-8 月萤石 >97% 出口均价有所下滑	9
图 11：1-8 月萤石 (>97%) 进口同比-5.6%	9
图 12：1-8 月萤石 (≤97%) 进口同比+16.7%	9
图 13：8 月萤石 (>97%) 出口均价同比-7%	9
图 14：8 月萤石 (≤97%) 出口均价同比-3%	9
图 15：R32 价格高位坚挺	11
图 16：R32 外贸价格高位稳定	11
图 17：R32 内、外贸报价齐头并进	11
图 18：本周 R32 产量环比-0.23%	11
图 19：R125 内贸行情稳定	12
图 20：R125 外贸行情稳中有升	12
图 21：R125 内、外贸价格接近	12
图 22：本周 R125 产量环比-0.54%	12
图 23：R134a 价格保持上涨趋势	13
图 24：R134a 外贸行情持续向上	13
图 25：R134a 内、外贸价格齐头并进	13
图 26：本周 R134a 产量环比-0.09%	13
图 27：R410a 报价持续上涨	14
图 28：R22 行情有所波动	15
图 29：R22 外贸行情整体稳定	15

图 30: R22 内、外贸价格趋同	15
图 31: R22 月度均价企稳回升	15
图 32: R143a、R404、R507 报价趋势上行	16
图 33: R143a、R404、R507 外贸报价趋势上行	16
图 34: 1-8 月单质制冷剂出口量合计同比-13.7%	17
图 35: 1-8 月单质制冷剂出口额合计同比-12.5%	17
图 36: 1-8 月主要单质制冷剂出口均价坚挺	17
图 37: 1-8 月主要单质制冷剂出口均价同比上涨	17
图 38: 1-8 月 HFCs 混配出口量同比-24.5%	18
图 39: 1-8 月 HFCs 混配出口金额同比-22.1%	18
图 40: 1-8 月 HFC 混配主要品种出口均价表现有所差异	18
图 41: 1-8 月 HFC 混配主要品种出口均价表现各异	18
图 42: 氢氟酸价格有所上涨	19
图 43: 9 月氢氟酸产量环比+2.99%	19
图 44: 本周二氯甲烷价格环比+11.90%	19
图 45: 本周二氯甲烷库存环比+0.84%	19
图 46: 本周三氯甲烷价格环比+6.47%	19
图 47: 本周国内三氯甲烷库存环比-1.83%	19
图 48: 本周三氯乙烯价格环比持平	20
图 49: 本周国内三氯乙烯库存环比-0.39%	20
图 50: 本周四氯乙烯价格环比+0.84%	20
图 51: 本周四氯乙烯库存环比-0.83%	20
图 52: 本周 PTFE 价格环比持平	21
图 53: 2026 年 9 月 PTFE 产量环比+7.81%	21
图 54: 本周 PVDF 价格环比持平	21
图 55: 2026 年 9 月 PVDF 产量环比+5.80%	21
图 56: 本周 HFP 价格环比+1.16%	21
图 57: 2026 年 9 月 HFP 产量环比+7.13%	21
图 58: 本周 FEP 价格环比持平	22
图 59: 2026 年 8 月国内 FEP 产量环比-10.10%	22
图 60: 本周 FKM 价格持平	22
图 61: 2026 年 8 月国内 FKM 产量环比+1.9%	22
图 62: 本周六氟磷酸锂价格环比持平	22
图 63: 2026 年 8 月六氟磷酸锂产量环比+1.56%	22
表 1: 产业链整体稳定	5
表 2: 本周永太科技、鲁西化工相对抗跌（元/股，东岳集团为港元/股）	8
表 3: 本周重要公司公告	23

1、氟化工行业：产业链整体稳定运行

1.1、氟化工行情概述

萤石：本周（10月12日-10月16日）萤石价格有所波动。据百川盈孚数据，截至10月16日，萤石97湿粉市场均价3,582元/吨，较上周同期下跌0.33%；10月均价（截至10月16日）3,591元/吨，同比下跌0.05%；2026年（截至10月16日）均价3,406元/吨，较2025年均价下跌2.14%。

据氟务在线跟踪，受下游刚性采购需求支撑，国内萤石粉企业利润仍较可观，矿企整体出货意愿尚可。不过，北方市场在部分利好信号释放后，价格表面稳定，实际成交存在小幅让利，呈现“明稳暗降”态势。当前，国内矿山开工率整体处于低位。浙江仅有三座矿山复工，且初期产量释放有限；南方矿企仍以挺价惜售为主，短期内国内萤石供应偏紧格局预计难以明显缓解。氟化氢市场供应偏紧，国内主流成交价维持在14500-15100元/吨。近期，北方市场月内价格下跌约200元/吨，南方市场下跌约500-600元/吨，经销商利润空间有限。虽然硫酸价格整体持续下行，为氟化氢生产释放了一定成本空间，但南方硫酸价格近期有所反弹，氟化氢成本支撑仍然存在。总体来看，矿山低开工率及矿企挺价行为对萤石价格形成下方支撑；但下游需求走弱、北方库存增加以及进口货源补充，又限制了价格上行空间。短期内，萤石粉市场或将继续维持供需博弈格局，价格以稳中偏弱运行为主。

制冷剂：截至10月16日，（1）R32价格、价差分别为65,000、47,102元/吨，较上周分别持平、-1.55%；（2）R125价格、价差分别为55,000、37,174元/吨，较上周分别持平、-0.43%；（3）R134a价格、价差分别为65,000、40,600元/吨，较上周分别持平、-0.45%；（4）R143a价格为53,500元/吨，较上周持平；（5）R227价格为61,000元/吨，较上周持平；（6）R152a价格为23,000元/吨，较上周持平；（7）R410a价格为59,000元/吨，较上周持平；（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20,000、8,253元/吨，较上周分别-4.76%、-13.65%。

其中外贸市场，（1）R32外贸参考价格为63,000元/吨，较上周持平；（2）R125外贸参考价格为55,000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58,000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58,500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17,000元/吨，较上周持平。

又据氟务在线跟踪，近期国内制冷剂整体持稳运行，市场谨慎观望，行情呈结构性分化。受配额约束，企业稳价意愿较强，行业格局持续优化。需求端整体表现偏弱，下游终端仅维持刚需刚性采购，对高位货源价格接受度有限，整体追涨备货意愿不足。整体来看，在配额收紧的供给支撑与淡季弱势需求的双向博弈下，短期制冷剂市场缺乏大幅涨跌动力，预计延续高位震荡、品种分化的运行格局。分品种看：R22现货报价18000-20000元/吨，近期盘面有所走弱。受前期大批量囤货影响，部分贸易商主动去库存，低价抛货，但下游需求集中于制冷维保售后市场，多为按需采买，成交以零散小单为主，大宗订单偏少。R32报64500-65500元/吨，10月空

调排产同比回升，需求边际回暖，企业挺价坚决，短期下行有限，低价货源稀缺。**R134a** 报 64000-65000 元/吨，配额约束与刚需支撑，价格高位，现货偏紧。**R125** 报 55000-60000 元/吨，配额限制下开工处于低位，外销偏紧，主要用于复配 R410A、R404A、R507。**R410A** 报 59500-60000 元/吨，散单有让利，内销及售后有支撑。**R404A、R507** 分别报 54000-55000 元/吨、52500-54000 元/吨，价格呈维稳趋势。**R227ea** 报 60000-62000 元/吨，配额调整后货源增加，实际成交偏低。整体来看，头部企业主导市场，供给端支撑较强，但需求疲软压制涨幅，品种分化格局延续。

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。

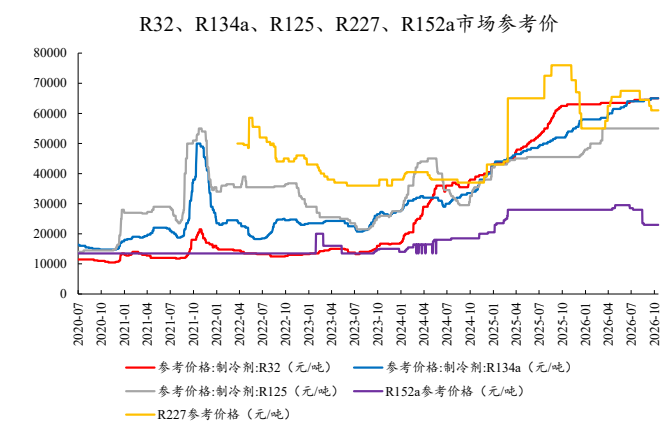
表1：产业链整体稳定

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	65,000	0.0%	0.0%	4.0%	47,102	-1.5%	-3.3%	-5.2%
R32（外贸）	63,000	0.0%	1.6%	34.0%	45,102	-1.6%	-1.3%	32.0%
R134a	65,000	0.0%	0.0%	23.8%	40,600	-0.5%	0.9%	25.7%
R134a（外贸）	63,000	0.0%	12.5%	37.0%	38,600	-0.5%	23.6%	%
R125	55,000	0.0%	0.0%	20.9%	37,174	-0.4%	1.3%	24.2%
R125（外贸）	55,000	0.0%	7.8%	22.2%	37,174	-0.4%	13.7%	26.4%
R143a	53,500	0.0%	16.3%	11.2%	-	-	-	-
R143a（外贸）	22,000	0.0%	-20.0%	-15.6%	-	-	-	-
R227	61,000	0.0%	-19.7%	-3.5%	-	-	-	-
R227（外贸）	58,000	0.0%	-13.8%	3.2%	-	-	-	-
R152a	23,000	0.0%	-17.9%	-0.9%	-	-	-	-
R152a（外贸）	25,000	0.0%	-7.7%	18.4%	-	-	-	-
R404	54,000	0.0%	17.4%	15.2%	-	-	-	-
R404（外贸）	38,500	0.0%	24.2%	20.3%	-	-	-	-
R507	54,000	0.0%	17.4%	15.2%	-	-	-	-
R507（外贸）	38,500	0.0%	24.2%	20.3%	-	-	-	-
R410a	59,000	0.0%	0.0%	11.3%	-	-	-	-
R410a（外贸）	58,500	0.0%	6.4%	27.2%	-	-	-	-
R22	20,000	-4.8%	-11.1%	25.0%	8,253	-13.7%	-26.0%	20.3%
R22（外贸）	17,000	0.0%	17.2%	-48.5%	5,253	-5.5%	66.2%	-78.0%
萤石 97 湿粉	3,582	-0.3%	-0.9%	-1.0%	-	-	-	-
氢氟酸	14,945	0.9%	-1.8%	27.7%	3,396	5.1%	-1.4%	97.5%
二氯甲烷	3,301	11.9%	44.1%	71.8%	-	-	-	-
三氯甲烷	2,551	6.5%	16.8%	30.2%	-	-	-	-
三氯乙烯	4,800	0.0%	0.0%	-4.0%	-	-	-	-
四氯乙烯	2,630	0.8%	-5.1%	-15.3%	-	-	-	-
PTFE（悬浮中粒）	43,000	0.0%	0.0%	16.2%	-	-	-	-

PVDF（锂电）	56,000	0.0%	-3.4%	14.3%	-	-	-	-
FEP 模压料	75,000	0.0%	0.0%	0.0%	-	-	-	-
HFP	43,500	1.2%	3.6%	32.6%	-	-	-	-
FKM	52,000	0.0%	-7.1%	-1.9%	-	-	-	-
六氟磷酸锂	117,000	0.0%	0.0%	51.9%	-	-	-	-

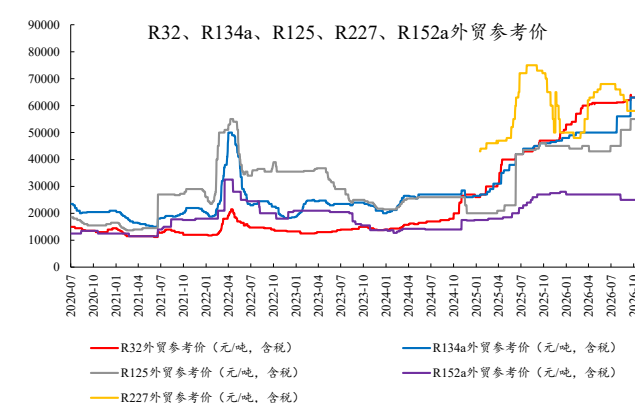
数据来源：Wind、百川盈孚、氟务在线、隆众数据、开源证券研究所

图1：R32、R134a、R125 高位稳定



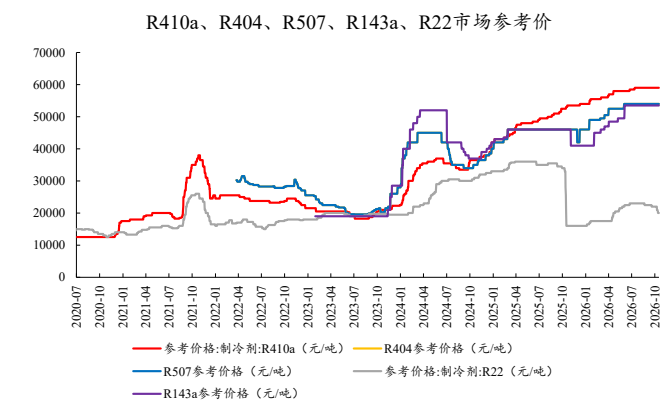
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：R32、R134a、R125 外贸价格高位稳定



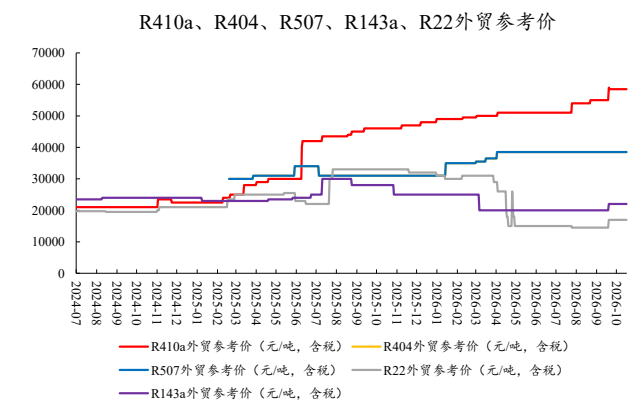
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：R410a、R404、R507 价格保持上行趋势



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：本周氟化工指数下跌 9.52%，跑输上证综指 6.96%

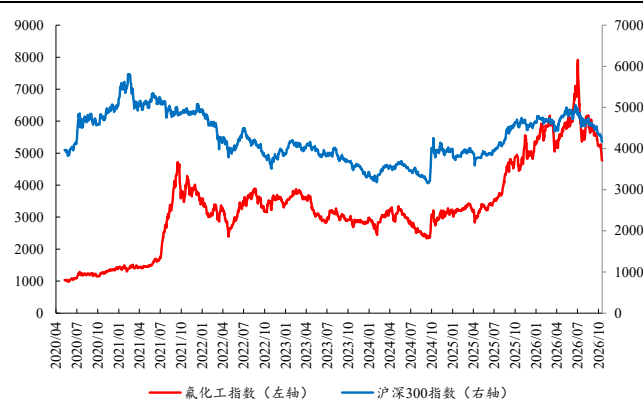
本周（10月12日-10月16日）氟化工指数下跌 9.52%。截至10月16日，上证综指收于 3716.28 点，下跌 2.56%；沪深 300 指数收于 4170.61 点，下跌 3.4%；基础化工指数收于 6204.38 点，下跌 7.58%；新材料指数收于 5002.99 点，下跌 7.96%。氟化工指数收于 4776.81 点，下跌 9.52%，跑输上证综指 6.96%，跑输沪深 300 指数 6.12%，跑输基础化工指数 1.94%，跑输新材料指数 1.56%。

图5：本周氟化工指数跑输上证综指 6.96%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周氟化工指数跑输沪深 300 指数 6.12%



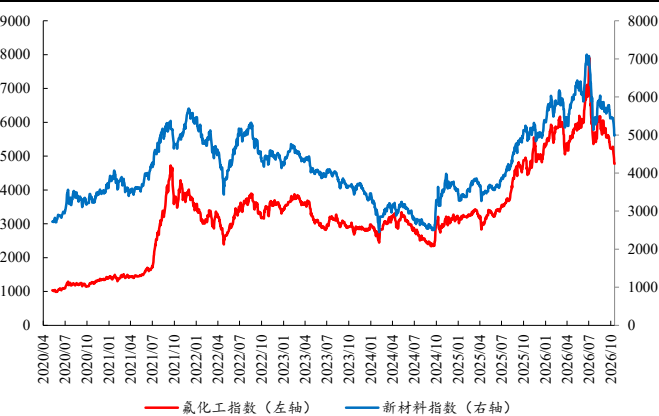
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周氟化工指数跑输基础化工指数 1.94%



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 1.56%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.3、股票涨跌排行：本周氟化工板块永太科技、鲁西化工相对抗跌

本周（10月12日-10月16日）氟化工板块的13只个股全部下跌。个股7日涨跌幅分别为：永太科技（-3.78%）、鲁西化工（-3.78%）、中欣氟材（-6.06%）、东阳光（-6.08%）、永和股份（-7.33%）、东岳集团（-8.64%）、昊华科技（-9.85%）、巨化股份（-9.93%）、三美股份（-9.95%）、联创股份（-11.11%）、金石资源（-11.52%）、新宙邦（-14.38%）、多氟多（-20.70%）。

表2：本周永太科技、鲁西化工相对抗跌（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（10月16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	002326.SZ	永太科技	16.54	-3.78%	0.43%	-33.09%
2	000830.SZ	鲁西化工	11.12	-3.78%	-1.85%	-29.58%
3	002915.SZ	中欣氟材	15.65	-6.06%	-3.63%	-26.46%
4	600673.SH	东阳光	27.95	-6.08%	-7.97%	-21.36%
5	605020.SH	永和股份	28.45	-7.33%	-6.11%	14.76%
6	0189.HK	东岳集团	10.04	-8.64%	-9.47%	-10.10%
7	600378.SH	昊华科技	35.98	-9.85%	-12.67%	9.37%
8	600160.SH	巨化股份	29.75	-9.93%	-10.20%	-11.37%
9	603379.SH	三美股份	43.51	-9.95%	-11.42%	-28.16%
10	300343.SZ	联创股份	4.8	-11.11%	-6.80%	-28.04%
11	603505.SH	金石资源	12.44	-11.52%	-11.02%	-29.89%
12	300037.SZ	新宙邦	55.47	-14.38%	-16.61%	-12.02%
13	002407.SZ	多氟多	25.29	-20.70%	-14.24%	-15.55%

数据来源：Wind、开源证券研究所

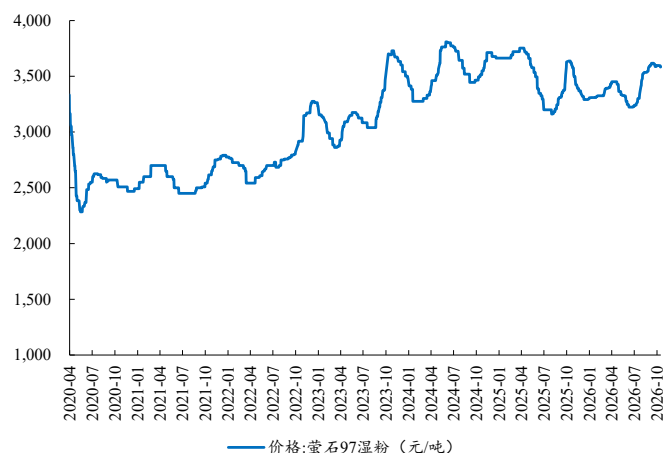
2、萤石：价格有所波动

本周（10月12日-10月16日）萤石价格有所波动。据百川盈孚数据，截至10月16日，萤石97湿粉市场均价3,582元/吨，较上周同期下跌0.33%；10月均价（截至10月16日）3,591元/吨，同比下跌0.05%；2026年(截至10月16日)均价3,406元/吨，较2025年均价下跌2.14%。

又据氟务在线跟踪，受下游刚性采购需求支撑，国内萤石粉企业利润仍较可观，矿企整体出货意愿尚可。不过，北方市场在部分利好信号释放后，价格表面稳定，实际成交存在小幅让利，呈现“明稳暗降”态势。当前，国内矿山开工率整体处于低位。浙江仅有三座矿山复工，且初期产量释放有限；南方矿企仍以挺价惜售为主，短期内国内萤石供应偏紧格局预计难以明显缓解。氟化氢市场供应偏紧，国内主流成交价维持在14500-15100元/吨。近期，北方市场月内价格下跌约200元/吨，南方市场下跌约500-600元/吨，经销商利润空间有限。虽然硫酸价格整体持续下行，为氟化氢生产释放了一定成本空间，但南方硫酸价格近期有所反弹，氟化氢成本支撑仍然存在。总体来看，矿山低开工率及矿企挺价行为对萤石价格形成下方支撑；但下游需求走弱、北方库存增加以及进口货源补充，又限制了价格上行空间。短期内，萤石粉市场或将继续维持供需博弈格局，价格以稳中偏弱运行为主。

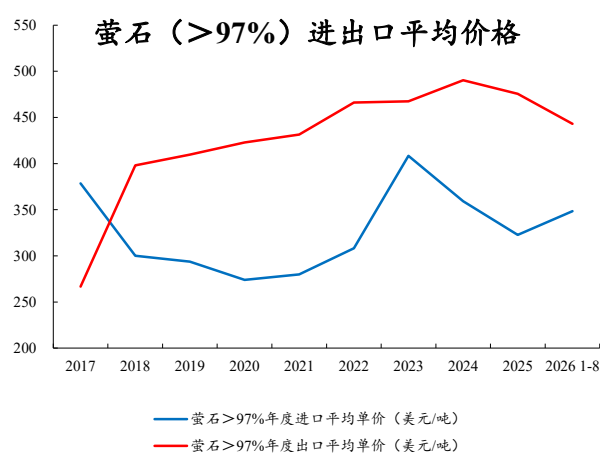
我们认为，萤石行业环保、安全检查等趋严或将成长期趋势，落后中小产能或将不断出清。从长期来看，含氟新材料等萤石下游需求的不断积累以及行业成本的不断提高，萤石价格中枢将不断上行，萤石行业长期投资价值凸显。

图9：本周萤石价格稳定



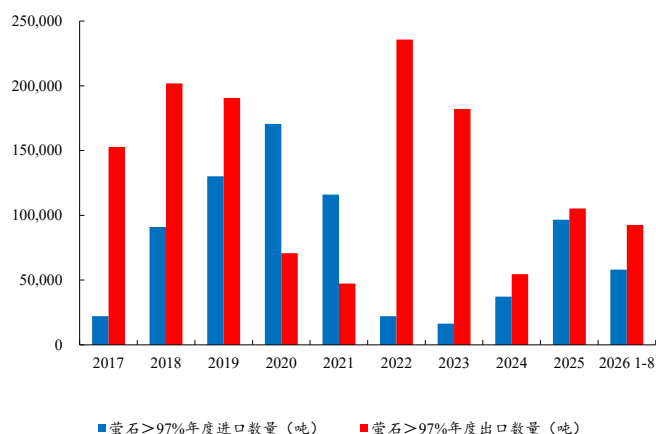
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：1-8月萤石>97%出口均价有所下滑



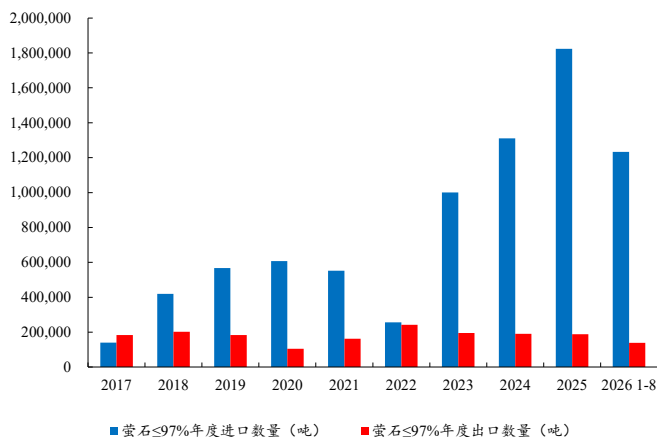
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：1-8月萤石(>97%)进口同比-5.6%



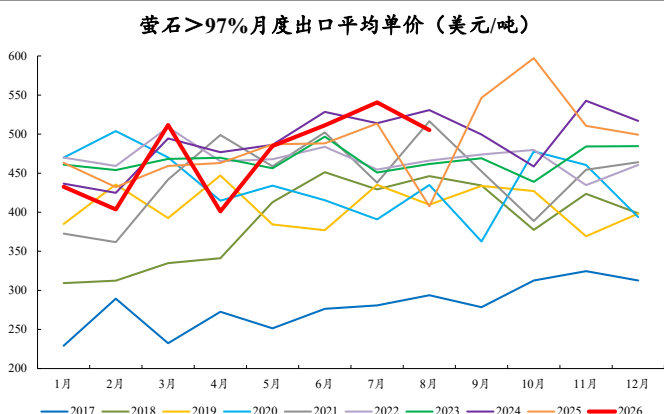
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：1-8月萤石(≤97%)进口同比+16.7%



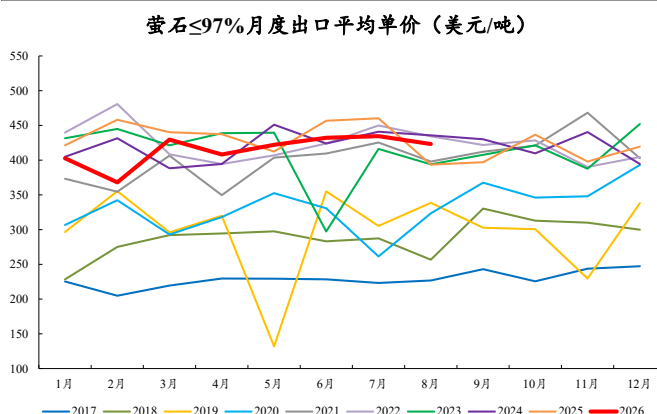
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：8月萤石(>97%)出口均价同比-7%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：8月萤石(≤97%)出口均价同比-3%



数据来源：Wind、开源证券研究所

3、制冷剂：高位坚挺，酝酿下一阶段行情

本周（10月12日-10月16日）制冷剂高位维稳。截至10月16日，（1）R32 价格、价差分别为 65,000、47,102 元/吨，较上周分别持平、-1.55%；较 9 月分别持平、-3.29%；较 2025 年分别+4.00%、-5.19%。（2）R125 价格、价差分别为 55,000、37,174 元/吨，较上周分别持平、-0.43%；较 9 月分别持平、+1.27%；较 2025 年分别+20.88%、+24.25%。（3）R134a 价格、价差分别为 65,000、40,600 元/吨，较上周分别持平、-0.45%；较 9 月分别持平、+0.91%；较 2025 年分别+23.81%、+25.70%。（4）R143a 价格为 53,500 元/吨，较上周持平；较 9 月持平；较 2025 年+11.16%。（5）R227 价格为 61,000 元/吨，较上周持平；较 9 月-2.40%；较 2025 年-3.54%。（6）R152a 价格为 23,000 元/吨，较上周持平；较 9 月持平；较 2025 年-0.92%。（7）R410a 价格为 59,000 元/吨，较上周持平；较 9 月持平；较 2025 年+11.32%。（8）R404 价格为 54,000 元/吨，较上周持平；较 9 月持平；较 2025 年+15.20%。（9）R507 价格为 54,000 元/吨，较上周持平；较 9 月持平；较 2025 年+15.20%。（10）R22 价格、价差分别为 20,000、8,253 元/吨，较上周分别-4.76%、-13.65%；较 9 月分别-11.11%、-26.05%；较 2025 年分别+25.00%、+20.33%。

其中外贸市场，（1）R32 外贸参考价格为 63,000 元/吨，较上周持平；较 9 月+1.61%；较 2025 年+34.04%。（2）R125 外贸参考价格为 55,000 元/吨，较上周持平；较 9 月+7.84%；较 2025 年+22.22%。（3）R134a 外贸参考价格为 63,000 元/吨，较上周持平；较 9 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 9 月+10.00%；较 2025 年-15.64%。（5）R227 外贸参考价格为 58,000 元/吨，较上周持平；较 9 月持平；较 2025 年+3.15%。（6）R152a 外贸参考价格为 25,000 元/吨，较上周持平；较 9 月持平；较 2025 年+18.35%。（7）R410a 外贸参考价格为 58,500 元/吨，较上周持平；较 10 月+6.36%；较 2025 年+27.17%。（8）R404 外贸参考价格为 38,500 元/吨，较上周持平；较 9 月持平；较 2025 年+20.30%。（9）R507 外贸参考价格为 38,500 元/吨，较上周持平；较 9 月持平；较 2025 年+20.30%。（10）R22 外贸参考价格为 17,000 元/吨，较上周持平；较 9 月+17.24%；较 2025 年-48.48%。

又据氟务在线跟踪，近期国内制冷剂整体持稳运行，市场谨慎观望，行情呈结构性分化。受配额约束，企业稳价意愿较强，行业格局持续优化。需求端整体表现偏弱，下游终端仅维持刚需刚性采购，对高位货源价格接受度有限，整体追涨备货意愿不足。整体来看，在配额收紧的供给支撑与淡季弱势需求的双向博弈下，短期制冷剂市场缺乏大幅涨跌动力，预计延续高位震荡、品种分化的运行格局。分品种看：R22 现货报价 18000-20000 元/吨，近期盘面有所走弱。受前期大批量囤货影响，部分贸易商主动去库存，低价抛货，但下游需求集中于制冷维保售后市场，多为按需采购，成交以零散小单为主，大宗订单偏少。R32 报 64500-65500 元/吨，10 月空调排产同比回升，需求边际回暖，企业挺价坚决，短期下行有限，低价货源稀缺。R134a 报 64000-65000 元/吨，配额约束与刚需支撑，价格高位，现货偏紧。R125 报 55000-60000 元/吨，配额限制下开工处于低位，外销偏紧，主要用于复配 R410A、R404A、R507。R410A 报 59500-60000 元/吨，散单有让利，内销及售后有支撑。R404A、R507 分别报 54000-55000 元/吨、52500-54000 元/吨，价格呈维稳趋势。R227ea 报 60000-62000 元/吨，配额调整后货源增加，实际成交偏低。整体来看，头部企业主导市场，供给端支撑较强，但需求疲软压制涨幅，品种分化格局延续。

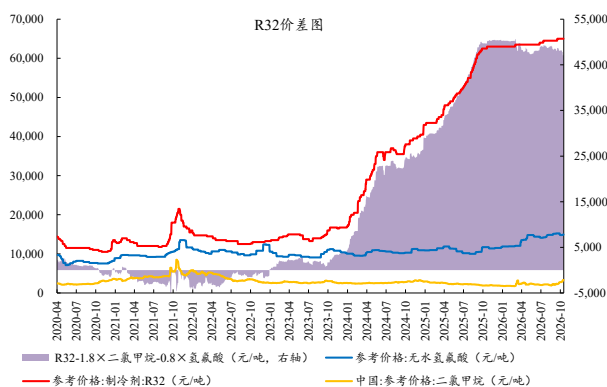
3.1、R32 长协价格略涨，价格稳定运行

本周（10月12日-10月16日）R32 持稳运行。据百川盈孚数据，截至10月16日，R32 市场均价 65,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 47,102 元/吨，较上周同期-1.55%；10月均价（截至10月16日）为 65,000 元/吨，环比+0.39%；2026 年（截至10月16日）均价为 63,867 元/吨，较 2025 年均价+19.02%。本周 R32 产量为 4,676 吨，环比-0.23%。

其中 R32 外贸市场，截至10月16日，R32 外贸参考价格 63,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 45,102 元/吨，较上周同期-1.62%；10月外贸参考均价（截至10月16日）为 63,000 元/吨，环比+1.06%；2026 年（截至10月16日）外贸参考价格为 59,951 元/吨，较 2025 年+49.45%。

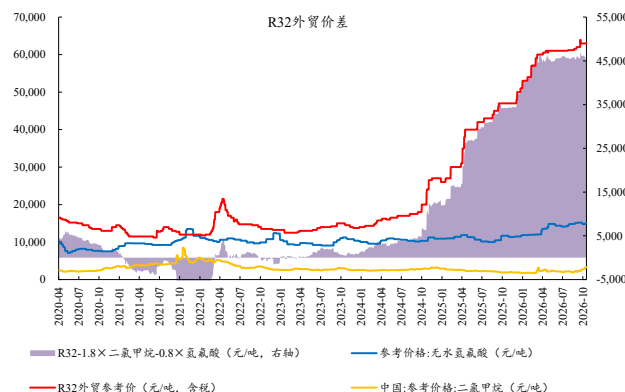
据百川盈孚资讯，R32 延续高位稳健的运行格局，中长期向好的底层逻辑依然扎实。受传统淡季影响，行业整体交投气氛平淡，渠道内实单成交相对有限。综合来看，尽管行业步入阶段性淡季，终端消费动能偏弱等因素对短期行情形成一定扰动，但生产企业依托配额优势，挺价意愿坚决，卖方市场主导下，制冷剂 R32 价格中枢持续锚定在高位区间。四季度长协价格上涨 500 元/吨，市场参与者对后市信心依旧充足。当前市场供需紧平衡格局不改，短期内制冷剂 R32 将维持易涨难跌的偏强运行态势。当前主流企业出厂参考报价在 65500-66000 元/吨，实单成交存在差异。

图15：R32 价格高位坚挺



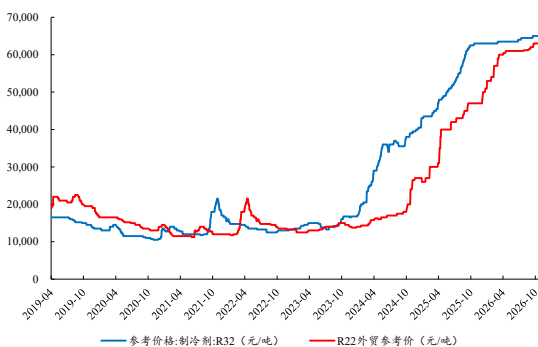
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图16：R32 外贸价格高位稳定



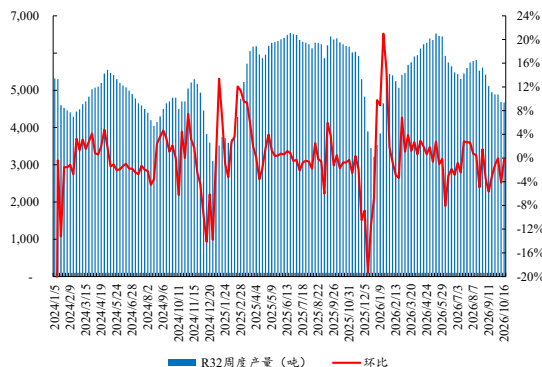
数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

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-0.23%



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。

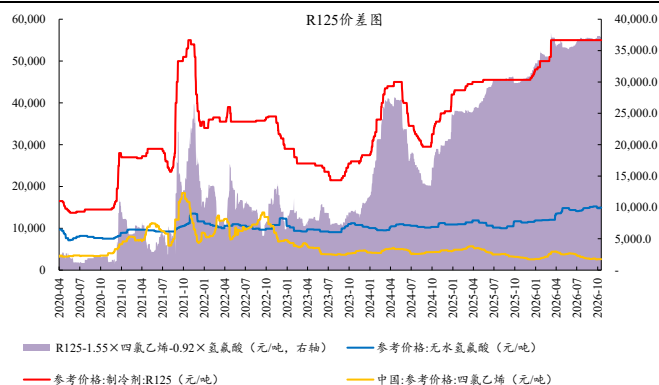
3.2、R125 价格稳定运行

本周（10月12日-10月16日）R125 价格稳定运行。据百川盈孚数据，截至10月16日，R125 市场均价 55,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 37,174 元/吨，较上周同期-0.43%；10 月均价（截至 10 月 16 日）为 55,000 元/吨，环比持平；2026 年（截至 10 月 16 日）均价为 53,811 元/吨，较 2025 年均价+19.52%。本周 R125 产量为 1,484 吨，环比-0.54%。

其中 R125 外贸市场，截至 10 月 16 日，R125 外贸参考价格 55,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 37,174 元/吨，较上周同期-0.43%；10 月外贸参考均价（截至 10 月 16 日）为 55,000 元/吨，环比+4.85%；2026 年（截至 10 月 16 日）外贸参考价格为 46,456 元/吨，较 2025 年+36.43%。

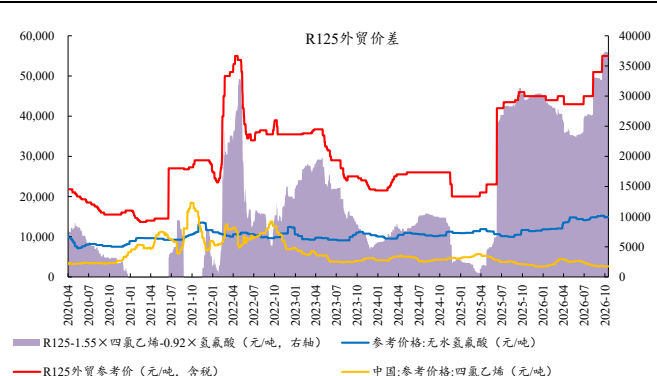
据百川盈孚资讯，R125 市场保持高位横盘格局，底部支撑坚实，价格运行平稳。作为 R410a、R404a 等混配制冷剂的核​​心原料组分，主流生产企业普遍以内部配套自用为主，外销现货放量有限。伴随行业进入阶段性淡季，下游需求回落，整体表现偏弱。综合来看，尽管终端需求疲软，但配额严控政策的托底与现货供应偏紧形成共振，短期内制冷剂 R125 市场仍将延续高位震荡走势，刚需成交为主。当前主流企业出厂参考报价在 60000 元/吨，实单成交存在差异。

图19：R125 内贸行情稳定



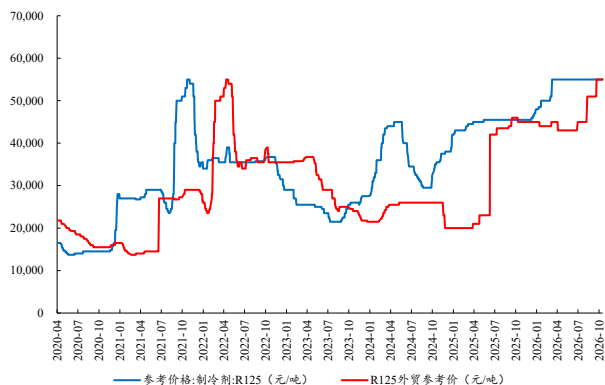
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图20：R125 外贸行情稳中有升



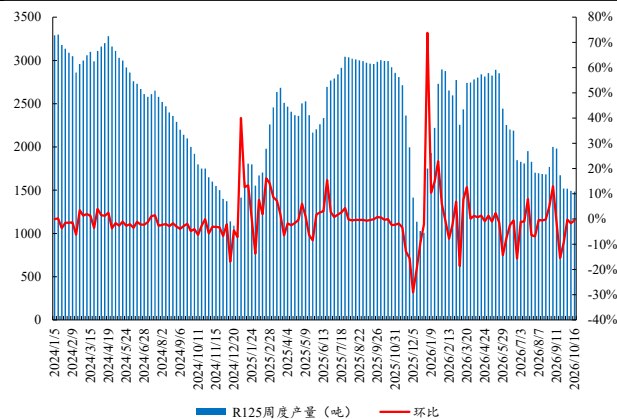
数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

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-0.54%



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。

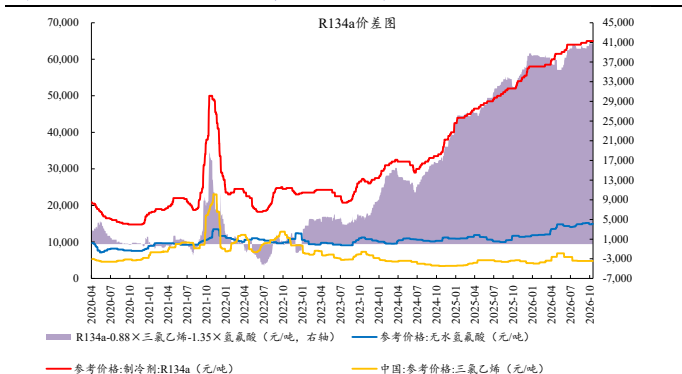
3.3、R134a 价格高位坚挺

本周（10月12日-10月16日）R134a 价格高位坚挺。据百川盈孚数据，截至10月16日，R134a 市场均价 65,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 40,600 元/吨，较上周同期-0.45%；10月均价（截至10月16日）为 65,000 元/吨，环比+0.39%；2026年（截至10月16日）均价为 61,815 元/吨，较 2025 年均价+24.72%。本周 R134a 产量为 2,338 吨，环比-0.09%。

其中 R134a 外贸市场，截至10月16日，R134a 外贸参考价格 63,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 38,600 元/吨，较上周同期-0.48%；10月外贸参考均价（截至10月16日）为 63,000 元/吨，环比+7.61%；2026年（截至10月16日）外贸参考价格为 52,720 元/吨，较 2025 年+34.42%。

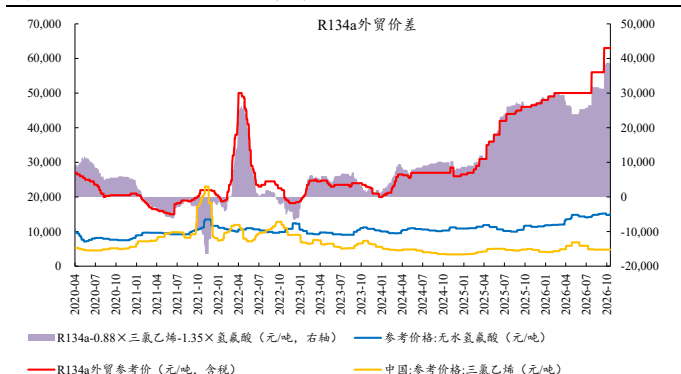
据百川盈孚资讯，R134a 市场延续高位偏强的运行格局，交投刚需为主。供给端受配额政策硬性约束持续收紧，而下游刚需又提供了有效承接，市场整体情绪依旧偏乐观，价格中枢稳固。随着年内配额消耗进入后期，加上传统淡季部分装置停车检修，头部企业控产挺价的意愿不减，卖方主导市场的格局延续。与此同时，新能源汽车产业链的需求稳步释放，进一步筑牢了价格底部。总的来看，制冷剂 R134a 市场偏强运行的基本面逻辑坚挺，短期内价格将继续在高位区间整理。当前主流企业出厂参考报价在 65000-70000 元/吨，实单成交存在差异。

图23：R134a 价格保持上涨趋势



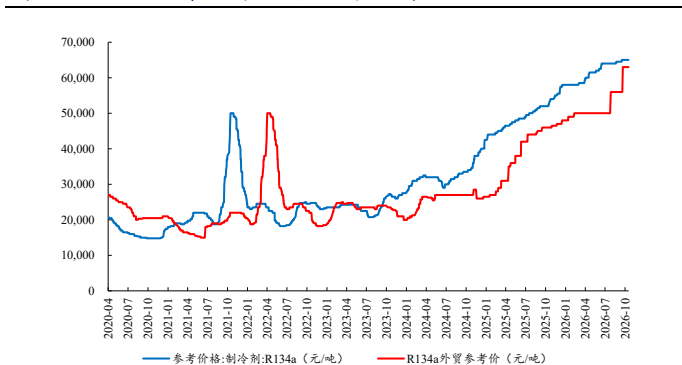
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图24：R134a 外贸行情持续向上



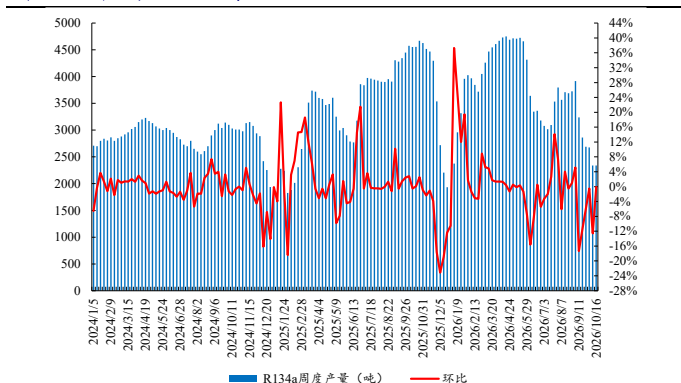
数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

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-0.09%



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。

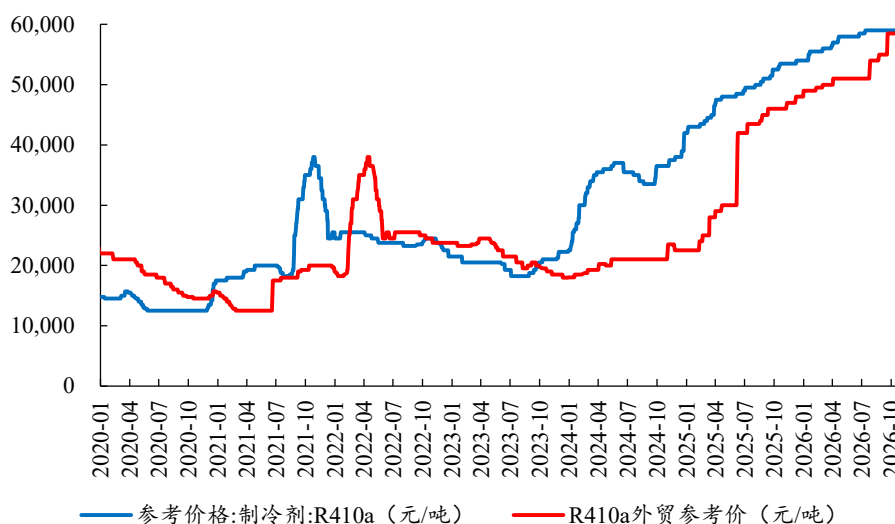
3.4、R410a 市场趋势向好

本周（10月12日-10月16日）R410a 市场趋势向好。据百川盈孚数据，截至10月16日，R410a 市场均价 59,000 元/吨，较上周同期持平；10月均价（截至10月16日）为 59,000 元/吨，环比持平；2026 年(截至10月16日)均价为 57,566 元/吨，较 2025 年均价+17.72%。

其中 R410a 外贸市场，截至10月16日，R410a 外贸参考价格 58,500 元/吨，较上周同期持平；10月均价（截至10月16日）为 58,500 元/吨，环比+3.96%；2026 年(截至10月16日)均价为 52,196 元/吨，较 2025 年均价+40.60%。

据百川盈孚资讯，R410a 市场保持高位盘整态势。原料 R32 与 R125 价格高位运行，为成本端提供了稳固支撑。供给方面，配额收紧叠加产能集中，工厂出货节奏把控力强，以交付长协订单为主。需求端则表现相对平淡，下游维持随用随采，未见集中放量。整体而言，制冷剂 R410a 行业集中度高，头部企业定价权突出，卖方市场格局进一步强化，短期价格大概率在高位区间窄幅整理。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

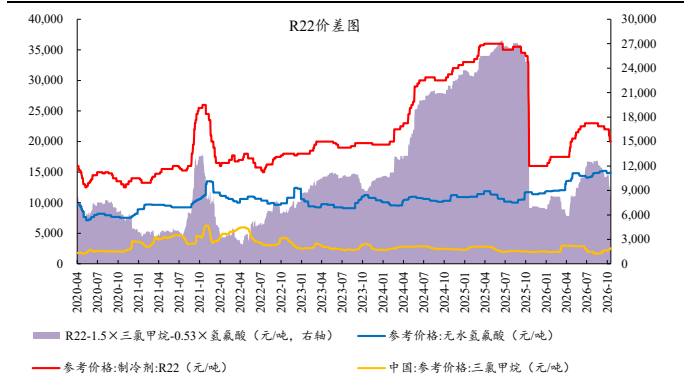
3.5、R22 价格有所波动

本周（10月12日-10月16日）R22 价格有所波动。据百川盈孚数据，截至10月16日，R22 市场均价 20,000 元/吨，较上周同期-4.76%；价差为 8,253 元/吨，较上周同期-13.65%；10月均价（截至10月16日）为 20,500 元/吨，环比-8.05%；2026年（截至10月16日）均价为 20,335 元/吨，较2025年均价-33.56%。

其中 R22 外贸市场，截至10月16日，R22 外贸参考价格 17,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 5,253 元/吨，较上周同期-5.49%；10月外贸参考均价（截至10月16日）为 17,000 元/吨，环比+10.32%；2026年（截至10月16日）外贸参考价格为 20,483 元/吨，较2025年-25.61%。

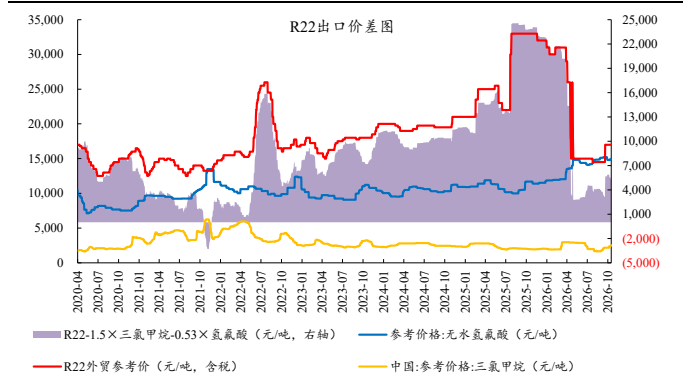
据百川盈孚资讯，R22 行情延续阶段性盘整格局，价格震荡下行。步入淡季终端采购节奏放缓，下游普遍维持刚需补库。渠道商对后市预期偏空，操作上以消化库存为主，普遍采取小批量、随用随采的保守策略，投机性建仓意愿低迷。受需求端走弱拖累，市场为促进成交存让利行为，看空氛围加重，导致成交重心较前期有所下移。综合来看，当前制冷剂 R22 市场供需博弈僵局持续，短期内价格将延续窄幅震荡、区间偏弱运行的走势。当前主流企业出厂参考报价在 24000 元/吨，实单成交存在差异。

图28：R22 行情有所波动



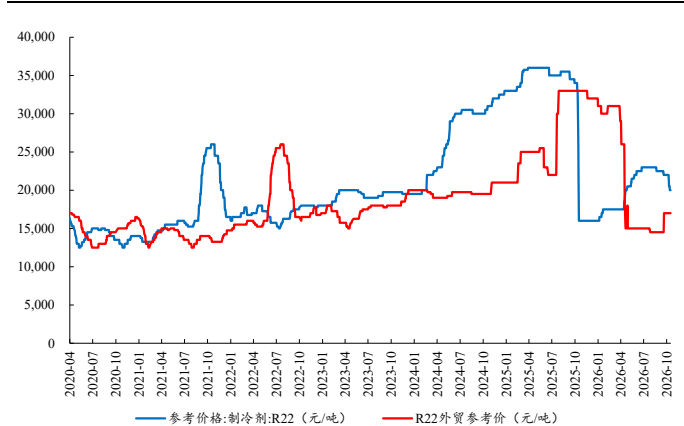
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图29：R22 外贸行情整体稳定



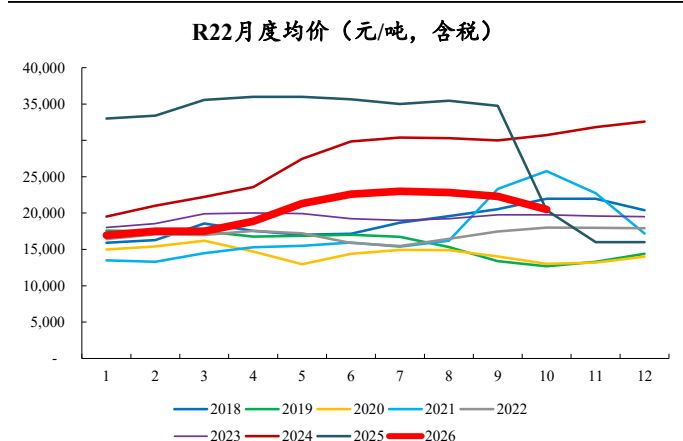
数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

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



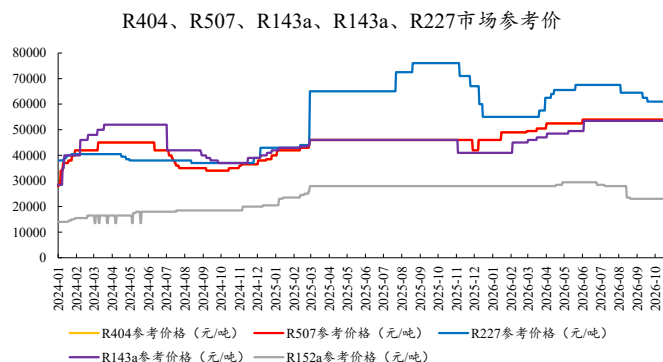
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.6、R143a、R404、R507 等价格稳定

据百川盈孚数据，截至 10 月 16 日，【R143a】出厂价 53,500 元/吨，较上周持平；10 月均价（截至 10 月 16 日）为 53,500 元/吨，同比+16.30%，环比持平；2026 年（截至 10 月 16 日）均价为 49,719 元/吨，较 2025 年均价+11.16%。【R404】出厂价 54,000 元/吨，较上周持平；10 月均价（截至 10 月 16 日）为 54,000 元/吨，同比+17.39%，环比持平；2026 年（截至 10 月 16 日）均价为 52,170 元/吨，较 2025 年均价+15.20%。【R507】出厂价 54,000 元/吨，较上周持平；10 月均价（截至 10 月 16 日）为 54,000 元/吨，同比+17.39%，环比持平；2026 年（截至 10 月 16 日）均价为 52,170 元/吨，较 2025 年均价+15.20%。【R227】出厂价 61,000 元/吨，较上周持平；10 月均价（截至 10 月 16 日）为 61,000 元/吨，同比-19.74%，环比-2.32%；2026 年（截至 10 月 16 日）均价为 62,025 元/吨，较 2025 年均价-3.54%。【R152a】出厂价 23,000 元/吨，较上周持平；10 月均价（截至 10 月 16 日）为 23,000 元/吨，同比-17.86%，环比持平；2026 年（截至 10 月 16 日）均价为 27,044 元/吨，较 2025 年均价-0.92%。

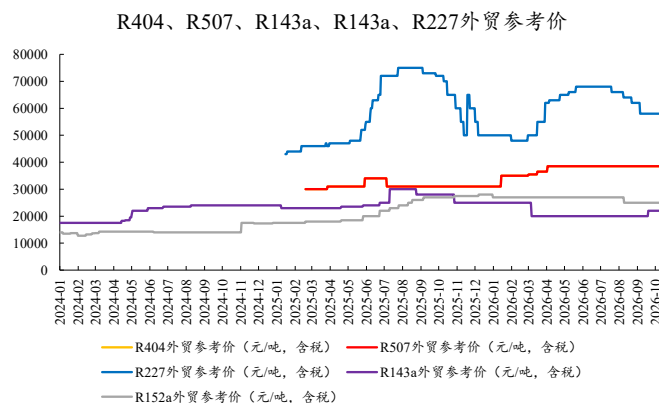
其中外贸市场，截至 10 月 16 日，【R143a】外贸参考价 22,000 元/吨，较上周持平；10 月均价（截至 10 月 16 日）为 22,000 元/吨，同比-20.05%，环比+5.77%；2026 年（截至 10 月 16 日）均价为 21,361 元/吨，较 2025 年均价-15.64%。【R404】外贸参考价 38,500 元/吨，较上周持平；10 月均价（截至 10 月 16 日）为 38,500 元/吨，同比+24.19%，环比持平；2026 年（截至 10 月 16 日）均价为 37,377 元/吨，较 2025 年均价+20.30%。【R507】外贸参考价 38,500 元/吨，较上周持平；10 月均价（截至 10 月 16 日）为 38,500 元/吨，同比+24.19%，环比持平；2026 年（截至 10 月 16 日）均价为 37,377 元/吨，较 2025 年均价+20.30%。【R227】外贸参考价 58,000 元/吨，较上周持平；10 月均价（截至 10 月 16 日）为 58,000 元/吨，同比-13.81%，环比-0.91%；2026 年（截至 10 月 16 日）均价为 59,671 元/吨，较 2025 年均价+3.15%。【R152a】外贸参考价 25,000 元/吨，较上周持平；10 月均价（截至 10 月 16 日）为 25,000 元/吨，同比-7.68%，环比持平；2026 年（截至 10 月 16 日）均价为 26,452 元/吨，较 2025 年均价+18.35%。

图32：R143a、R404、R507 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 外贸报价趋势上行



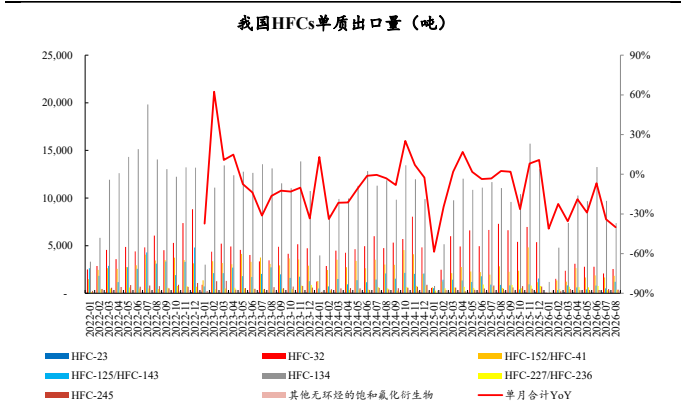
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.7、我国制冷剂出口跟踪：1-8月制冷剂出口承压

据海关总署数据，2026年1-8月我国HFCs单质制冷剂总出口量约为10.7万吨，同比-13.7%；出口总额约为54.02亿元，同比-12.5%。其中R32、R125/R143、R134a出口量分别为17,239、4,739、63,640吨，分别同比-56.3%、-50.1%、-12.1%；出口均价分别为57,134、32,641、53,062元/吨，分别同比+30%、+10%、+22%。

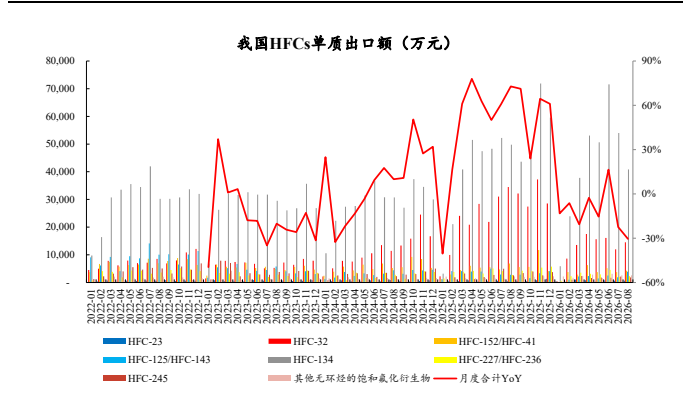
8月单月，我国HFCs单质制冷剂总出口量约为1.4万吨，同比-40.0%；出口总额约为7.10亿元，同比-30.4%。其中R32、R125/R143、R134a出口量分别为2,560、1,204、7,366吨，分别同比-64.9%、+37.8%、-33.3%；出口均价分别为56,831、32,676、55,413元/吨，分别同比+20%、+3%、+23%。

图34：1-8月单质制冷剂出口量合计同比-13.7%



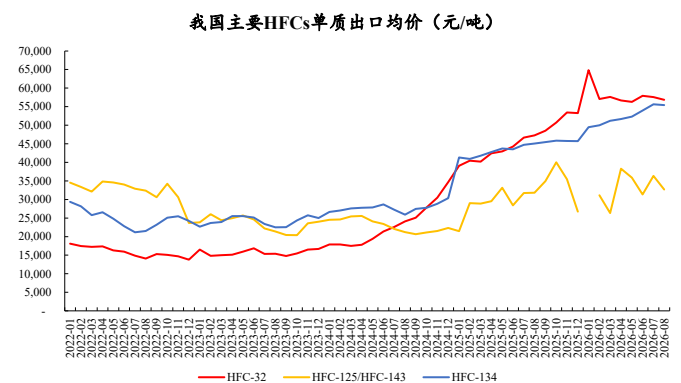
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图35：1-8月单质制冷剂出口额合计同比-12.5%



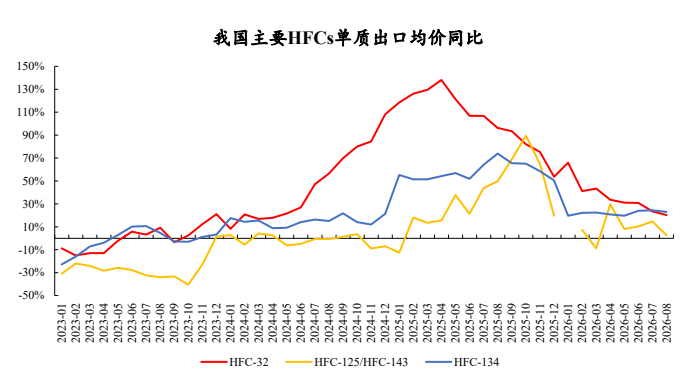
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图36：1-8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37：1-8月主要单质制冷剂出口均价同比上涨



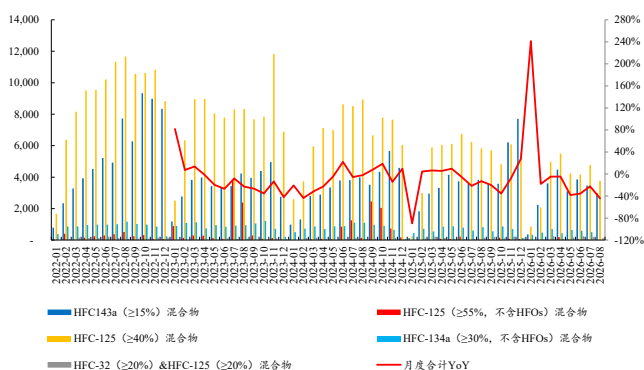
数据来源：海关总署、开源证券研究所

据海关总署数据，2026年1-8月我国HFCs混配制冷剂总出口量约为6.23万吨，同比-24.5%；出口总额约为28.89亿元，同比-22.1%。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24,063、30,337、3,825、2,625吨，分别同比+2.4%、-24.3%、-21.5%、-79.4%；出口均价分别为33,232、52,773、53,702、65,430元/吨，分别同比+6%、+20%、+23%、-9%。

8月单月，我国HFCs混配制冷剂总出口量约为0.77万吨，同比-44.3%；出口总额约为3.69亿元，同比-44.9%。其中HFC143a（≥15%）混合物、HFC-125（≥40%）混合物、HFC-134a（≥30%，不含HFOs）混合物、其他混合物出口量分别为2,975、3,760、500、338吨，分别同比-22.2%、-35.6%、-17.4%、-90.0%；出口均价分别为34,928、53,721、55,055、70,814元/吨，分别同比+17.2%、+17%、+22%、-3%。

图38：1-8月HFCs混配出口量同比-24.5%

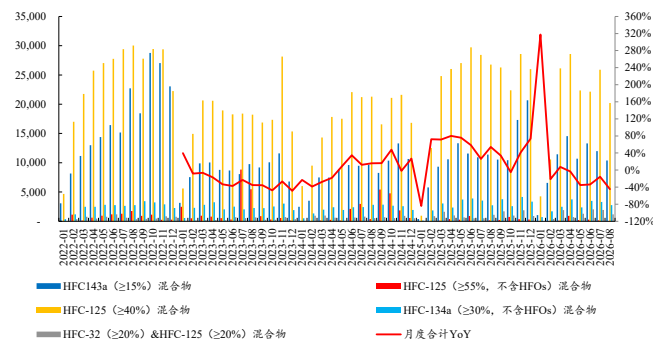
我国主要HFCs混配出口量（吨）



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图39：1-8月HFCs混配出口金额同比-22.1%

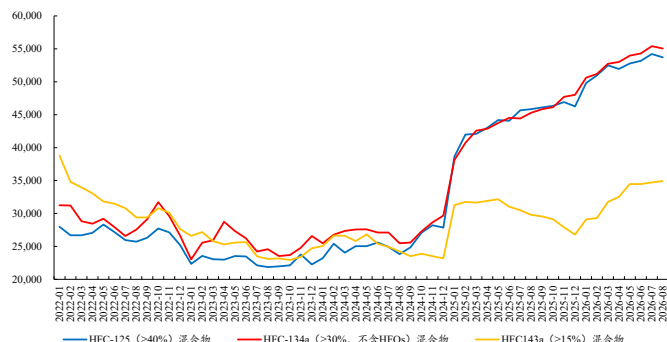
我国主要HFCs混配出口额（万元）



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图40：1-8月HFC混配主要品种出口均价表现有所差异

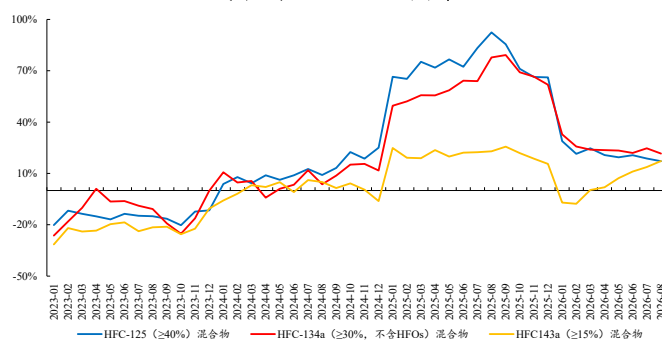
我国主要HFCs混配出口均价（元/吨）



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图41：1-8月HFC混配主要品种出口均价表现各异

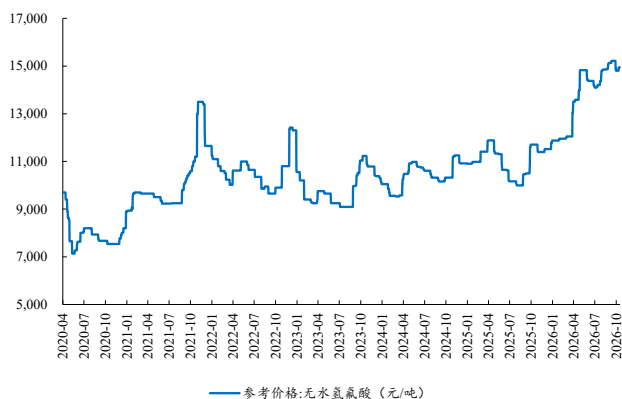
我国主要HFCs混配出口均价同比



数据来源：海关总署、开源证券研究所

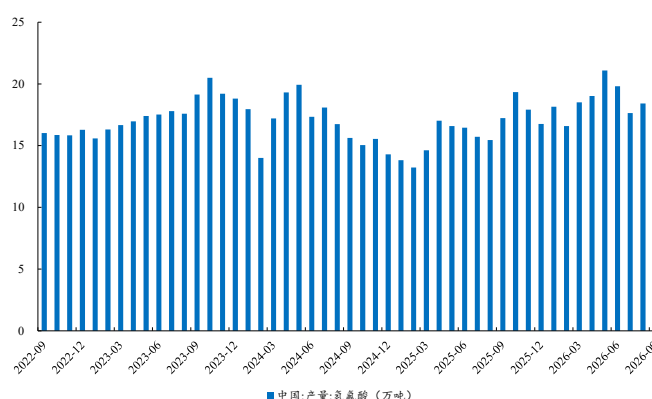
3.8、制冷剂原料：氟化工原料价格有所波动

图42：氢氟酸价格有所上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图43：9月氢氟酸产量环比+2.99%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图44：本周二氯甲烷价格环比+11.90%



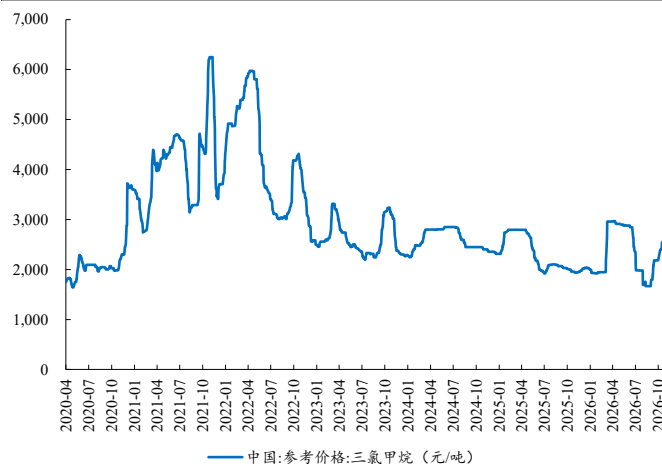
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周二氯甲烷库存环比+0.84%



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+6.47%



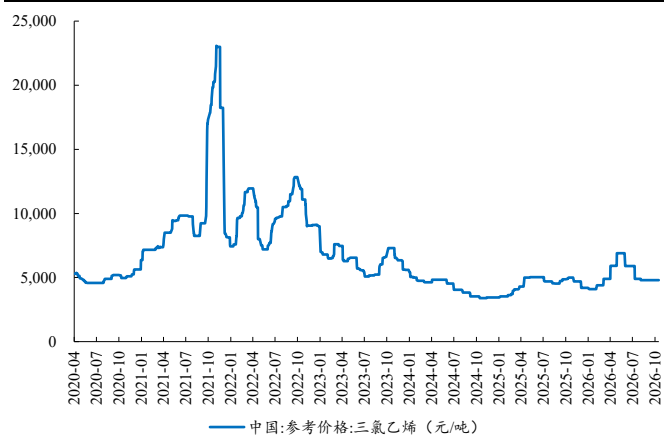
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周国内三氯甲烷库存环比-1.83%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周三氯乙烯价格环比持平



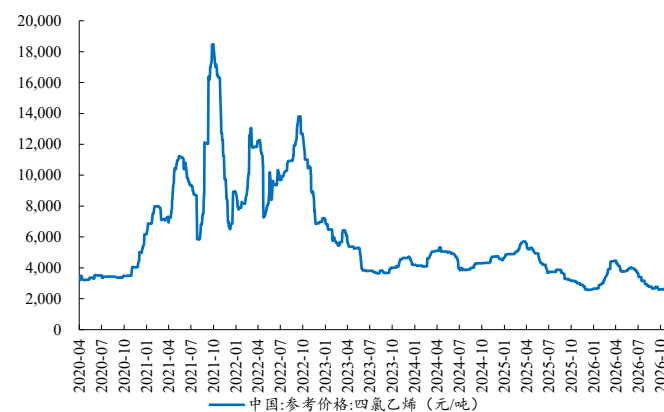
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周国内三氯乙烯库存环比-0.39%



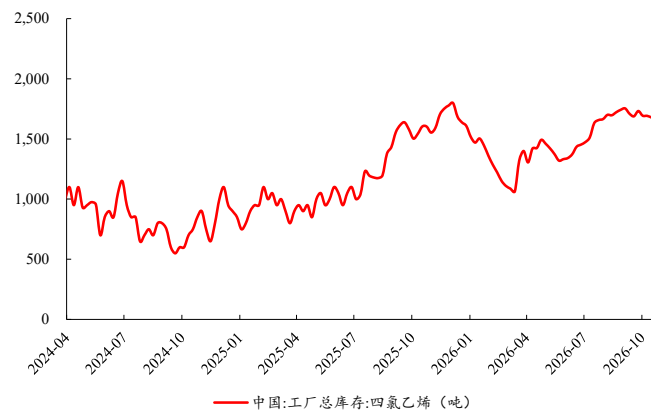
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周四氯乙烯价格环比+0.84%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

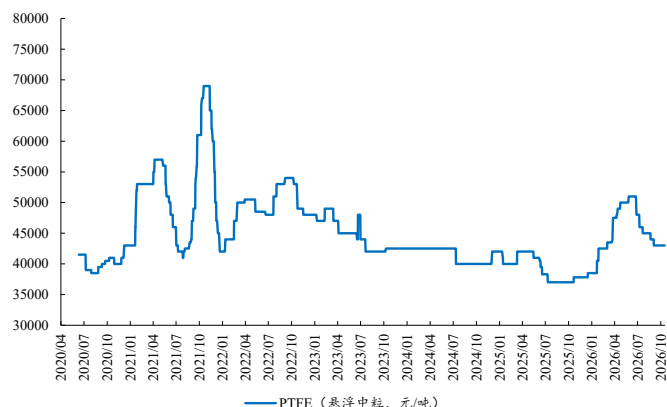
图51：本周四氯乙烯库存环比-0.83%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

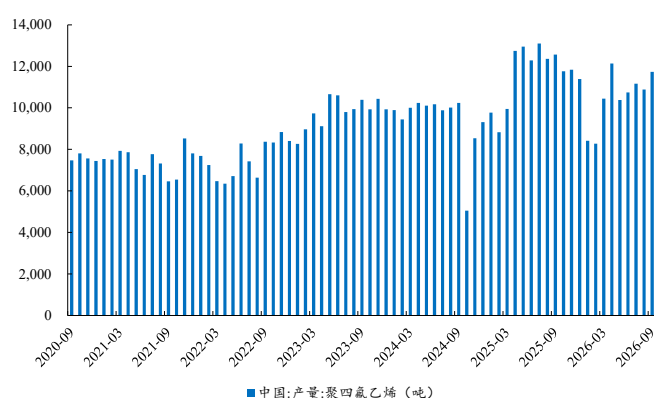
4、含氟材料行情跟踪：整体稳定运行

图52：本周 PTFE 价格环比持平



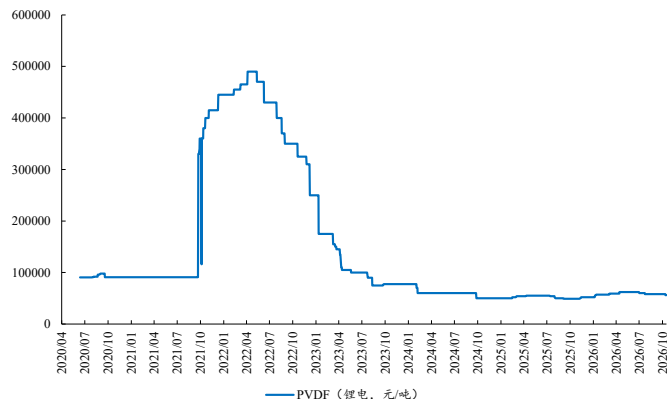
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：2026 年 9 月 PTFE 产量环比+7.81%



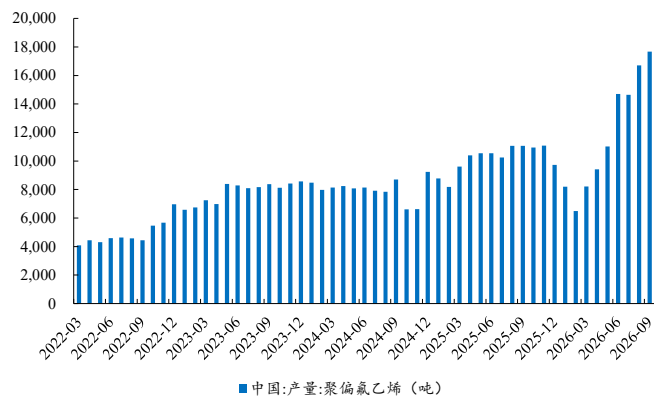
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：本周 PVDF 价格环比持平



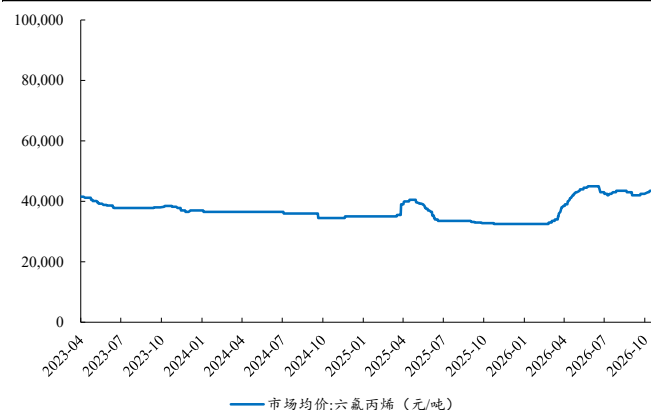
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：2026 年 9 月 PVDF 产量环比+5.80%



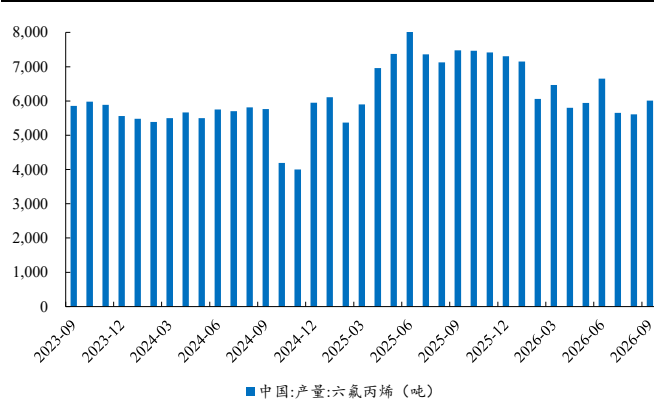
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：本周 HFP 价格环比+1.16%



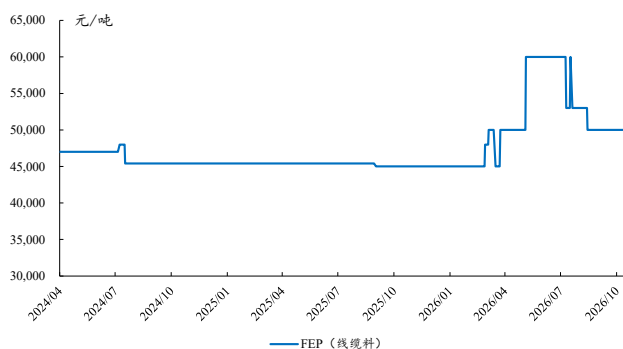
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57：2026 年 9 月 HFP 产量环比+7.13%



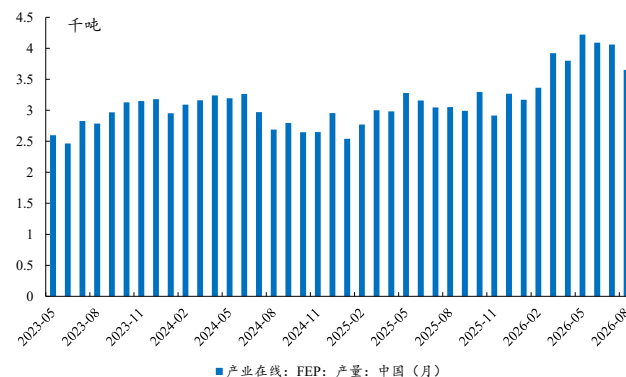
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58：本周 FEP 价格环比持平



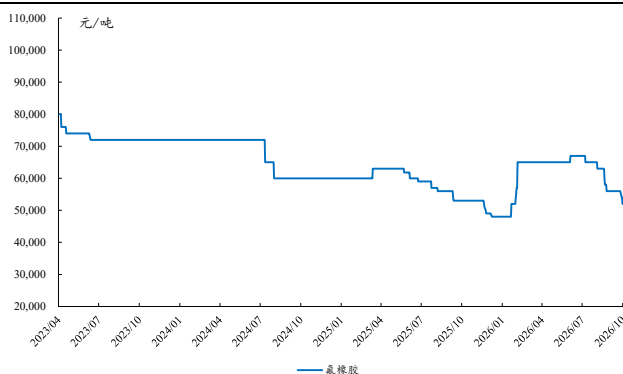
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图59：2026 年 8 月国内 FEP 产量环比-10.10%



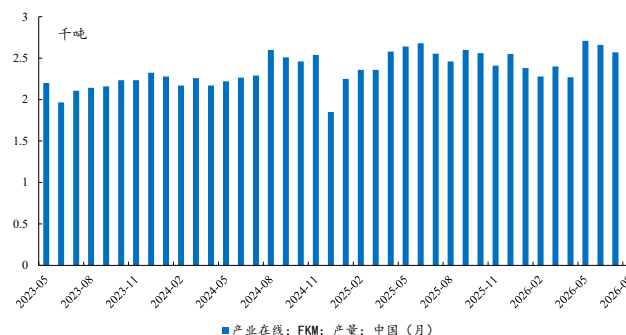
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图60：本周 FKM 价格持平



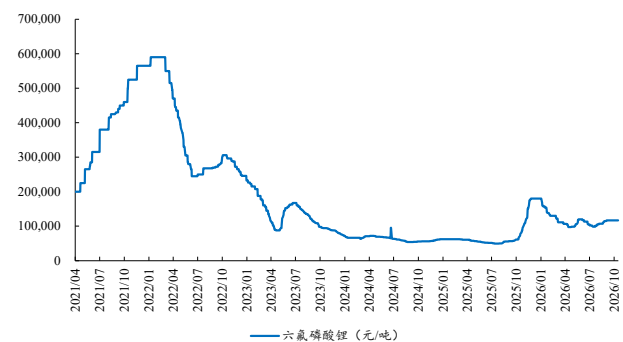
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图61：2026 年 8 月国内 FKM 产量环比+1.9%



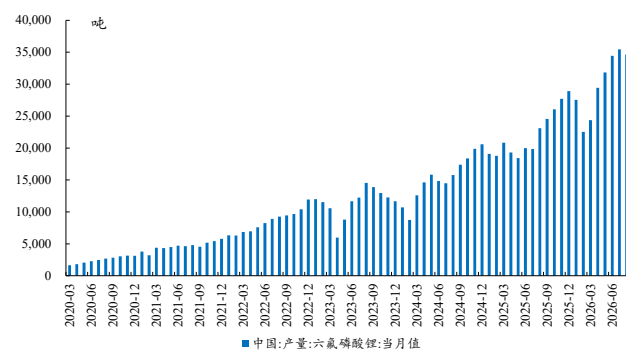
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

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 8 月六氟磷酸锂产量环比+1.56%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

5、近期行业动态：永和股份、新宙邦发布业绩预告；诺亚液冷两大含氟电子新材料项目拟审批；1.2 万吨/年半导体级 PFA 项目受理公示

5.1、近期公司公告：永和股份、新宙邦发布业绩预告

表3：本周重要公司公告

公司简称	发布日期	公告内容
永太科技	2026/10/16	三季报：公司 2026 前三季度实现营收 23.28 亿元，同比+64.07%；实现归母净利润 1.56 亿元，同比+696.08%。
新宙邦	2026/10/13	业绩预告：公司预计 2026 前三季度实现归母净利润 15.3~15.8 亿元，同比+104.53%~111.22%。
永和股份	2026/10/9	业绩预告：公司预计 2026 前三季度实现归母净利润 7.6~8.6 亿元，同比+61.96%~+83.27%。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

5.2、本周行业新闻：国恩股份 15.04 亿拿下中氟能 80%股权；诺亚液冷两大含氟电子新材料项目拟审批；1.2 万吨/年半导体级 PFA 项目受理公示

【收购】国恩股份 15.04 亿拿下中氟能 80%股权。据氟务在线公众号，10 月 12 日，国恩股份发布公告，公司于 2026 年 10 月 11 日，与相关交易方及四川中氟能新材料科技有限公司签订股权收购协议，拟以现金收购交易对方所持中氟能 80%股权，交易对价 15.04 亿元。交易落地后，中氟能将纳入国恩股份合并报表，成为其控股子公司。交易总价款分三期支付，分别为 1.1 亿元、7.924 亿元和 6.016 亿元，标的公司中氟能评估值为 18.83 亿元，评估增值率 200.07%。公司主要从事六氟化硫、四氟化碳、三氟化氮等产品的生产与销售，此外，标的公司现有核心产品中，四氟化碳（CF）收入占比不足 5%，规划的 900 吨/年六氟化钨（WF6）项目，目前仅“100 吨/年六氟化钨（WF6）中试项目”正在实施中。财务数据显示，中氟能 2025 年实现营业收入 3.77 亿元、净利润 7121 万元；2026 年 1-7 月营业收入 3.38 亿元、净利润 6591 万元，已接近上年全年水平。本次交易设置了业绩承诺，中氟能承诺 2026 年度、2027 年度、2028 年度实现的净利润分别不低于 1.10 亿元、1.30 亿元、1.60 亿元，三年累计承诺净利润不低于 4.00 亿元。

【氟材料】诺亚液冷两大含氟电子新材料项目拟审批。据氟化工公众号，10 月 13 日，绍兴市生态环境局发布关于诺亚液冷科技（浙江）股份有限公司年产 10000 吨含氟电子新材料及年产 4900 吨含氟电子新材料项目拟审批公示。其中，诺亚液冷科技（浙江）股份有限公司年产 10000 吨含氟电子新材料建设项目拟投资 4.73 亿元，建设年产 10000 吨含氟电子新材料（6000 吨六氟丙烯三聚体 Noah3000，4000 吨六氟丙烯二聚体 Noah2000）的生产能力，项目分两期实施，一期为 3000 吨六氟丙烯三聚体（Noah3000）和 2000 吨六氟丙烯二聚体（Noah2000），剩余为二期建设。诺亚液冷科技（浙江）股份有限公司年产 4900 吨含氟电子新材料新建项目拟投资 5.39 亿元，建设年产 4900 吨含氟电子新材料（3000 吨（折百）全氟异丁基甲醚 Noah 7100，1000 吨（折百）全氟异丁基乙醚 Noah 7200，200 吨碳酰氟，300 吨全氟异丁酰氟，400 吨全氟庚酮）生产能力，年副产 2500 吨氟化氢水溶液。

【氟材料】1.2万吨/年半导体级PFA项目受理公示。据氟化工公众号，10月8日，淄博市生态环境局受理并公示了山东东岳未来氢能材料股份有限公司12000吨/年半导体级可溶性聚四氟乙烯（PFA）项目环境影响报告书。本项目新建建筑面积约15000平方米，主要建设半导体级可溶性聚四氟乙烯(PFA)生产装置、后处理装置。项目建成后，形成年产12000吨半导体级可溶性聚四氟乙烯(PFA)的能力。拟建成时间为2030年8月。

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