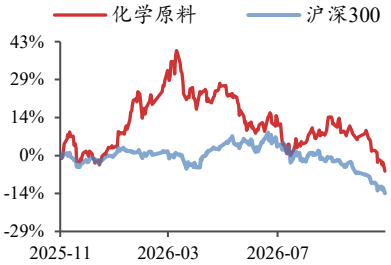
化学原料

2026 年 11 月 01 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

《Q4 长协延续上涨趋势，行情或将逐渐复苏—氟化工行业周报》-2026.10.18

《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）

制冷剂内外贸需求显著回暖，改善趋势有望延续，行业龙头三季报发布完毕

——氟化工行业周报

金益腾（分析师）
jinyiteng@kysec.cn
证书编号：S0790520020002

毕辉（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 26 日-10 月 30 日）行情回顾**

本周氟化工指数下跌 5.59%，跑输上证综指 2.92%。本周（10 月 26 日-10 月 30 日）氟化工指数收于 4234.24 点，下跌 5.59%，跑输上证综指 2.92%，跑输沪深 300 指数 2.71%，跑输基础化工指数 1.73%，跑赢新材料指数 1.17%。

● **氟化工周行情：制冷剂内外贸需求有所改善，改善趋势有望延续**

萤石：截至 10 月 30 日，萤石 97 湿粉市场均价 3,584 元/吨，较上周同期上涨 0.28%；10 月均价（截至 10 月 30 日）3,583 元/吨，同比下跌 0.27%；2026 年(截至 10 月 30 日)均价 3,406 元/吨，较 2025 年均价下跌 2.17%。

制冷剂：截至 10 月 30 日，**（1）R32 内贸、外贸**分别为 65,000、62,000 元/吨，较上周分别持平、持平；**（2）R125 内贸、外贸**分别为 55,000、55,000 元/吨，较上周分别持平、持平；**（3）R134a 内贸、外贸**分别为 65,000、63,000 元/吨，较上周分别持平、持平；**（4）R143a 内贸、外贸**分别为 53,500 元/吨、22,000 元/吨，较上周持平、持平；**（5）R227 内贸、外贸**分别为 61,000 元/吨、56,000 元/吨，较上周持平、持平；**（6）R152a 内贸、外贸**分别为 20,000 元/吨、20,000 元/吨，较上周-13.04%、持平；**（7）R410a 内贸、外贸**分别为 59,000 元/吨、58,000 元/吨，较上周持平、持平；**（8）R404 内贸、外贸**分别为 53,000 元/吨、38,500 元/吨，较上周-1.85%、持平；**（9）R507 内贸、外贸**分别为 54,000 元/吨、38,500 元/吨，较上周持平、持平；**（10）R22 内贸、外贸**分别为 18,000、17,000 元/吨，较上周分别-5.26%、持平。

空调 11 月排产边际转好：我国家用空调 11 月份排产 1223 万台，较 2025 年同期生产实绩增长 15.6%。其中内销、外销排产分别较 2025 年同期生产实绩分别增长 17.5%、16.0%。内销空调出货边际有所回暖。外贸方面，11 月出口市场逐步进入备货期，叠加海外黑五、圣诞等促销节日的来临，有望推动备货需求。

9 月制冷剂出口显著回暖：9 月单月，R32、R125/R143、R134 出口量环比分别+70.1%、+74.2%、+23.4%，R32、R125/R143 单月出口达年内最好水平，R134 出口环比亦大幅改善，行情有所回暖，趋势有望延续。

● **公司公告&行业新闻**

2026 三季报情况：【昊华科技】实现营收 149.25 亿元，同比+21.33%；实现归母净利润 13.66 亿元，同比+10.90%。【新宙邦】实现营收 120.65 亿元，同比+82.35%；实现归母净利润 15.42 亿元，同比+106.19%。【三美股份】实现营收 53.22 亿元，同比+20.16%；实现归母净利润 16.29 亿元，同比+2.38%。【巨化股份】实现营收 190.86 亿元，同比-6.41%；实现归母净利润 34.22 亿元，同比+5.34%。【东阳光】实现营收 146.72 亿元，同比+33.74%；实现归母净利润 6.38 亿元，同比-29.57%。【永和股份】实现营收 48.61 亿元，同比+28.40%；实现归母净利润 8.15 亿元，同比+73.76%。

● **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：制冷剂内外贸需求有所改善 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 5.59%，跑输上证综指 2.92% 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：价格稳健 8
3、 制冷剂：价格坚挺，内外需有所回暖 10
3.1、 R32 价格稳定，等待需求回暖 11
3.2、 R125 价格稳定运行 12
3.3、 R134a 价格坚挺 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 等价格整体稳定 16
3.7、 我国制冷剂出口跟踪：9 月主要制冷剂出口有所回暖 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：空调排产有所回暖；巨化股份、三美股份、昊华科技、东阳光、永和股份等发布 2026 三季报 23
5.1、 近期公司公告：巨化股份、三美股份、昊华科技、东阳光、永和股份等发布 2026 三季报 23
5.2、 本周行业新闻：空调 11 月排产有所回暖 24
6、 风险提示 24

图表目录

图 1： R32、R134a、R125 价格稳定 6
图 2： R32、R134a、R125 外贸价格稳定 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 2.92% 7
图 6： 本周氟化工指数跑输沪深 300 指数 2.71% 7
图 7： 本周氟化工指数跑输基础化工指数 1.73% 7
图 8： 本周氟化工指数跑赢新材料指数 1.17% 7
图 9： 本周萤石价格稳定 9
图 10： 1-9 月萤石＞97%出口均价有所下滑 9
图 11： 1-9 月萤石（＞97%）进口同比-13.6% 9
图 12： 1-9 月萤石（≤97%）进口同比+21.6% 9
图 13： 9 月萤石（＞97%）出口均价同比+1% 9
图 14： 9 月萤石（≤97%）出口均价同比+3% 9
图 15： R32 价格坚挺 11
图 16： R32 外贸价格稳定 11
图 17： R32 内、外贸报价齐头并进 11
图 18： 本周 R32 产量环比-0.64% 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+0.63% 12
图 23： R134a 价格坚挺 13
图 24： R134a 外贸行情走好 13
图 25： R134a 内、外贸价格齐头并进 13
图 26： 本周 R134a 产量环比+2.17% 13
图 27： R410a 报价坚挺 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 月度均价走弱 15
图 32： R143a、R404、R507 报价整体稳定 16

图 33：R143a、R404、R507 外贸报价整体稳定 16
图 34：9 月 R32 出口量环比+70.1%，达年内最佳水平 17
图 35：9 月制冷剂出口额同比-2.4% 17
图 36：1-9 月主要单质制冷剂出口均价坚挺 17
图 37：1-9 月主要单质制冷剂出口均价同比上涨 17
图 38：9 月 HFCs 混配出口量同比-14.7% 18
图 39：9 月 HFCs 混配出口金额同比-9.1% 18
图 40：1-9 月 HFC 混配主要品种出口均价表现有所差异 18
图 41：1-9 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 43：10 月氢氟酸产量环比-4.96% 19
图 44：本周二氯甲烷价格环比+8.34% 19
图 45：本周二氯甲烷库存环比-1.04% 19
图 46：本周三氯甲烷价格环比持平 19
图 47：本周国内三氯甲烷库存环比-1.32% 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-1.91% 20
图 50：本周四氯乙烯价格环比持平 20
图 51：本周四氯乙烯库存环比-1.49% 20
图 52：本周 PTFE 价格环比持平 21
图 53：2026 年 10 月 PTFE 产量环比+7.08% 21
图 54：本周 PVDF 价格环比持平 21
图 55：2026 年 10 月 PVDF 产量环比-3.39% 21
图 56：本周 HFP 价格环比+1.15% 21
图 57：2026 年 10 月 HFP 产量环比+10.65% 21
图 58：本周 FEP 价格环比-4.00% 22
图 59：2026 年 9 月国内 FEP 产量环比+5.48% 22
图 60：本周 FKM 价格持平 22
图 61：2026 年 9 月国内 FKM 产量环比+4.58% 22
图 62：本周六氟磷酸锂价格环比-5.41% 22
图 63：2026 年 9 月六氟磷酸锂产量环比+1.56% 22
图 64：11 月家用空调内销排产有所回暖 24
图 65：11、12 月家用空调外销排产预期较好 24

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：制冷剂内外贸需求有所改善

1.1、 氟化工行情概述

萤石：本周（10 月 26 日-10 月 30 日）萤石价格较为稳定。据百川盈孚数据，截至 10 月 30 日97萤石粉市场均价 3,584 元/吨，较上周同期上涨 0.28%；10 月均价（截至2010）3,583 元/吨，同比下跌 0.27%；2026 年(截至 10 月 30 日)均价 3,406 元/吨，较 2025 年均价下跌 2.17%。

据氟务在线跟踪，国内萤石湿粉市场均价约 3600 元/吨，区域走势明显分化。北方渠道货源相对宽裕，叠加下游普遍看跌预期，实际成交小幅走弱；南方矿山持续低位开工，供应端支撑情绪不断筑牢，个别化工大厂 11 月定价上调，进一步提振了矿山企业的挺价信心，整体跌势情绪随之收窄。区域情况来看，华东地区成交价为 3700-3800 元/吨，华中地区为 3550-3630 元/吨，内蒙古地区为 3350-3500 元/吨，福建多个企业近日逐步开始新一轮采购议价，或将再次突破 3800 元/吨，11 月萤石市场多空博弈氛围加重。氟化氢市场受南方硫酸减产规模扩大影响较为紧俏，北方金鄂博继续停产，南北上调节奏一致，市场成交提振至 15400-15600 元/吨，突破近十年以来历史新高。硫酸区域价格差异扩大，北方硫酸市场持续下跌，南北硫酸价格差异扩大至 500 元/吨，氟化氢南北盈利冷暖不均，11 月份制冷剂企业阶段性降负，需求继续走弱对上游原料采购形成反向压制，随着 11 月份南方氟化氢装置开工率后续承压回落，萤石需求也可能受到一定影响。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，氟化氢行情短期坚挺持续。

制冷剂：截至 10 月 30 日，**（1）R32 价格、价差**分别为 65,000、46,862 元/吨，较上周分别持平、-1.83%；**（2）R125 价格、价差**分别为 55,000、36,565 元/吨，较上周分别持平、-1.34%；**（3）R134a 价格、价差**分别为 65,000、39,870 元/吨，较上周分别持平、-1.80%；**（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 20,000 元/吨，较上周-13.04%；**（7）R410a 价格**为 59,000 元/吨，较上周持平；**（8）R404 价格**为 53,000 元/吨，较上周-1.85%；**（9）R507 价格**为 54,000 元/吨，较上周持平；**（10）R22 价格、价差**分别为 18,000、5,958 元/吨，较上周分别-5.26%、-17.76%。

其中外贸市场，（1）R32 外贸参考价格为 62,000 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，近期国内制冷剂市场整体持稳，除 R22 外，主流品种报价波动有限。行业进入阶段性淡季，终端需求偏弱持续压制行情；在配额管控背景下，部分企业安排阶段性检修。出口方面，仅 R22 出口量同比增长，其余主流制冷剂出口量均同比下滑；环比来看，9 月 R22 和 R32 出口量有所回暖。当前市场处于“配额供给托底”与“淡季弱势需求”的双向博弈中，制冷剂价格短期缺乏大幅上涨动力，

预计行情将延续高位震荡、品种分化的运行格局。分品种来看：**R22**：现货报价 18000-20000 元/吨。近期市场有所走弱，存在低价抛货现象，部分贸易商主动去库。下游需求集中于制冷维保售后市场，采购多按需跟进，成交以零散小单为主，大宗订单偏少。**R32**：报价 64500-65500 元/吨。受长协定价制约，短期下行空间有限。**R134a**：报价 64000-65000 元/吨。受配额约束叠加下游刚需支撑，价格维持高位，部分企业生产配额逐步消耗殆尽，开始进入检修，但受 R32 等产品疲软以及出口下滑影响，再次提振市场难度较大。**R125**：报价 55000-60000 元/吨。配额限制下装置开工维持低位，外销货源偏紧，主要作为复配原料用于 R410A、R404A、R507。**R410A**：报价 59500-60000 元/吨。散单存在让利空间，内销及售后市场形成一定支撑。**R404A、R507**：报价分别为 53000-54000 元/吨、52500-54000 元/吨。其中 R404A 近期价格有所下调。**R227ea**：报价 60000-62000 元/吨。配额调整后货源有所增加，实际成交价格偏低。总体来看，市场由头部企业主导，供给端支撑力度较强，但终端需求疲软压制价格上行空间，品种分化格局仍将延续。

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。

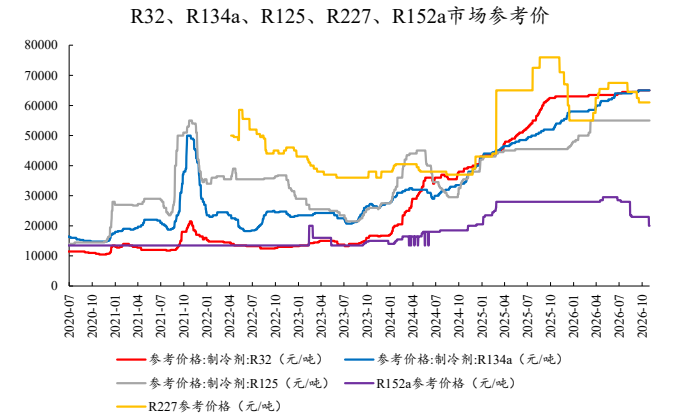
表1：产业链整体稳定

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%	3.2%	46,862	-1.8%	-2.7%	-7.0%
R32（外贸）	62,000	0.0%	0.0%	31.9%	43,862	-2.0%	-2.9%	27.5%
R134a	65,000	0.0%	0.0%	20.4%	39,870	-1.8%	-2.2%	16.5%
R134a（外贸）	63,000	0.0%	12.5%	37.0%	37,870	-1.9%	19.1%	44.4%
R125	55,000	0.0%	0.0%	20.9%	36,565	-1.3%	-2.1%	20.4%
R125（外贸）	55,000	0.0%	7.8%	22.2%	36,565	-1.3%	9.7%	22.4%
R143a	53,500	0.0%	16.3%	11.2%	-	-	-	-
R143a（外贸）	22,000	0.0%	-21.9%	-15.0%	-	-	-	-
R227	61,000	0.0%	-19.7%	-3.5%	-	-	-	-
R227（外贸）	58,000	0.0%	-13.8%	3.2%	-	-	-	-
R152a	20,000	-13.0%	-18.9%	-1.0%	-	-	-	-
R152a（外贸）	25,000	0.0%	-7.4%	21.1%	-	-	-	-
R404	53,000	-1.9%	17.2%	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%	10.3%	-	-	-	-
R410a（外贸）	58,500	0.0%	6.4%	27.2%	-	-	-	-
R22	18,000	-5.3%	-18.2%	12.5%	5,958	-17.8%	-45.2%	-15.2%
R22（外贸）	17,000	0.0%	17.2%	-48.5%	4,958	-5.5%	46.9%	-79.4%
萤石 97 湿粉	3,584	0.3%	-0.3%	2.3%	-	-	-	-

氢氟酸	15,486	3.6%	4.6%	35.9%	4,059	17.6%	24.7%	172.4%
二氯甲烷	3,194	8.3%	15.3%	65.1%	-	-	-	-
三氯甲烷	2,556	0.0%	17.0%	30.7%	-	-	-	-
三氯乙烯	4,800	0.0%	0.0%	-4.0%	-	-	-	-
四氯乙烯	2,702	0.0%	3.6%	-10.0%	-	-	-	-
PTFE（悬浮中粒）	42,000	0.0%	-2.3%	11.1%	-	-	-	-
PVDF（锂电）	56,000	0.0%	-3.4%	14.3%	-	-	-	-
FEP 模压料	70,000	-6.7%	-6.7%	-6.7%	-	-	-	-
HFP	44,000	1.1%	3.5%	35.4%	-	-	-	-
FKM	52,000	0.0%	0.0%	-1.9%	-	-	-	-
六氟磷酸锂	105,000	-5.4%	-10.3%	0.0%	-	-	-	-

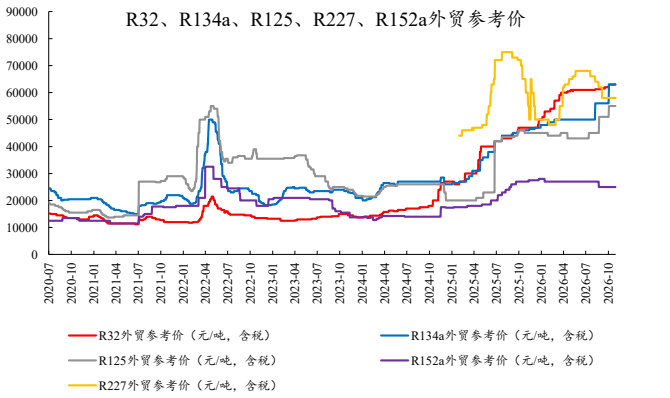
数据来源：Wind、百川盈孚、氟务在线、隆众数据、开源证券研究所

图1：R32、R134a、R125 价格稳定



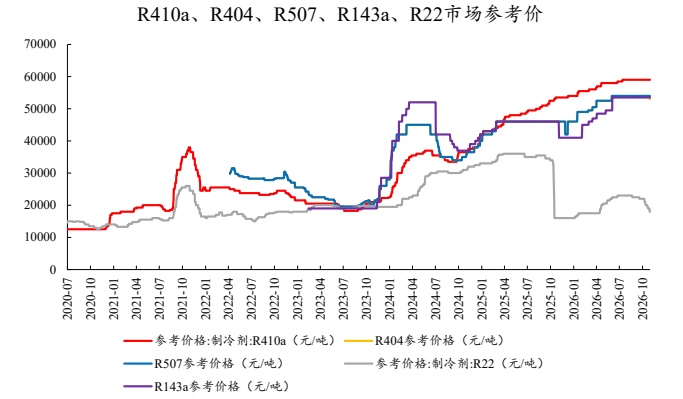
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：R32、R134a、R125 外贸价格稳定



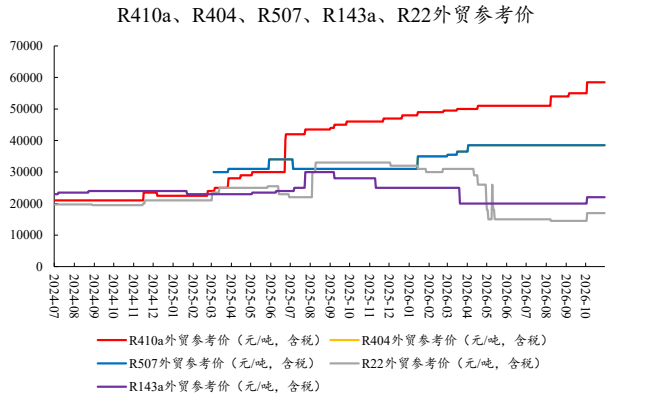
数据来源：Wind、开源证券研究所

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

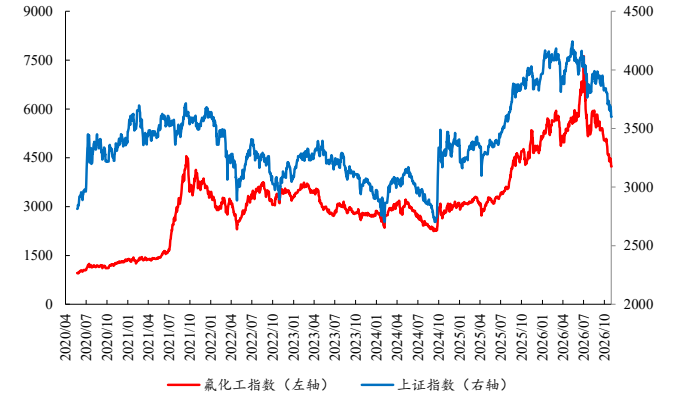


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、 板块行情跟踪：本周氟化工指数下跌 5.59%，跑输上证综指 2.92%

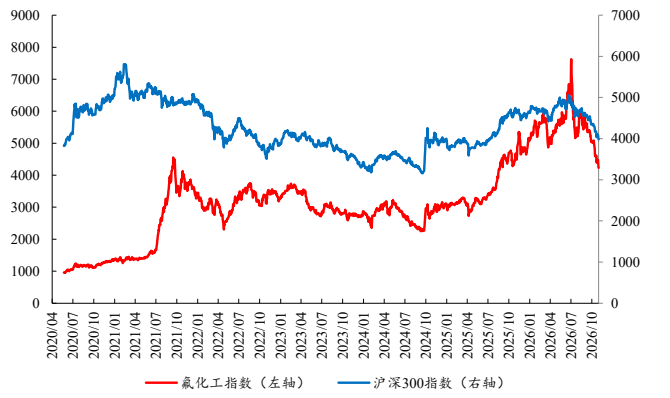
本周（10 月 26 日-10 月 30 日）氟化工指数下跌 5.59%。截至 10 月 30 日，上证综指收于 3599.02 点，下跌 2.66%；沪深 300 指数收于 3985.5 点，下跌 2.88%；基础化工指数收于 5856 点，下跌 3.86%；新材料指数收于 4597.47 点，下跌 6.75%。氟化工指数收于 4234.24 点，下跌 5.59%，跑输上证综指 2.92%，跑输沪深 300 指数 2.71%，跑输基础化工指数 1.73%，跑赢新材料指数 1.17%。

图5：本周氟化工指数跑输上证综指 2.92%



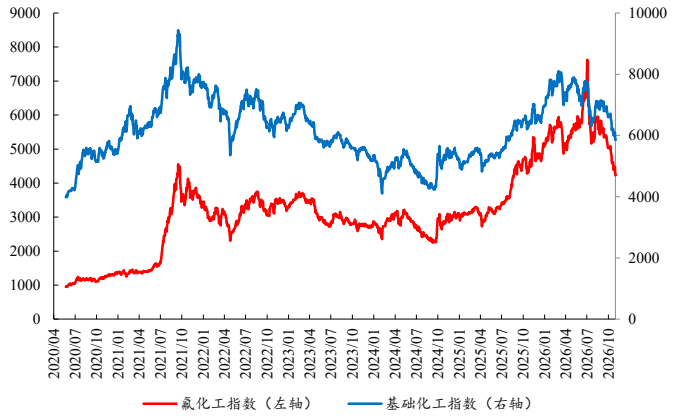
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周氟化工指数跑输沪深 300 指数 2.71%



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 1.73%



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 1.17%



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 26 日-10 月 30 日）氟化工板块的 13 只个股中，有 2 只周度上涨（占比 15.38%），有 11 只周度下跌（占比 84.62%）。个股 7 日涨跌幅分别为：三美股份（+6.61%）、东岳集团（+1.63%）、巨化股份（-1.71%）、永和股份（-3.23%）、永太科技（-4.05%）、中欣氟材（-5.19%）、金石资源（-5.88%）、联创股份（-6.89%）、鲁西化工（-7.57%）、多氟多（-9.70%）、东阳光（-10.51%）、新宙邦（-11.59%）、昊华科技（-14.37%）。

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 30 日）收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	603379.SH	三美股份	45.95	6.61%	-6.45%	-27.55%
2	0189.HK	东岳集团	9.66	1.63%	-12.89%	-23.57%
3	600160.SH	巨化股份	28.76	-1.71%	-13.19%	-20.24%
4	605020.SH	永和股份	27.22	-3.23%	-10.17%	3.35%
5	002326.SZ	永太科技	13.98	-4.05%	-15.12%	-42.85%
6	002915.SZ	中欣氟材	15.15	-5.19%	-6.71%	-17.98%
7	603505.SH	金石资源	11.52	-5.88%	-17.60%	-36.99%
8	300343.SZ	联创股份	4.46	-6.89%	-13.40%	-32.01%
9	000830.SZ	鲁西化工	10.38	-7.57%	-8.38%	-37.65%
10	002407.SZ	多氟多	21.6	-9.70%	-26.75%	-40.21%
11	600673.SH	东阳光	23.85	-10.51%	-21.47%	-32.63%
12	300037.SZ	新宙邦	47.9	-11.59%	-27.60%	-30.31%
13	600378.SH	昊华科技	30.33	-14.37%	-26.38%	-16.16%

数据来源：Wind、开源证券研究所

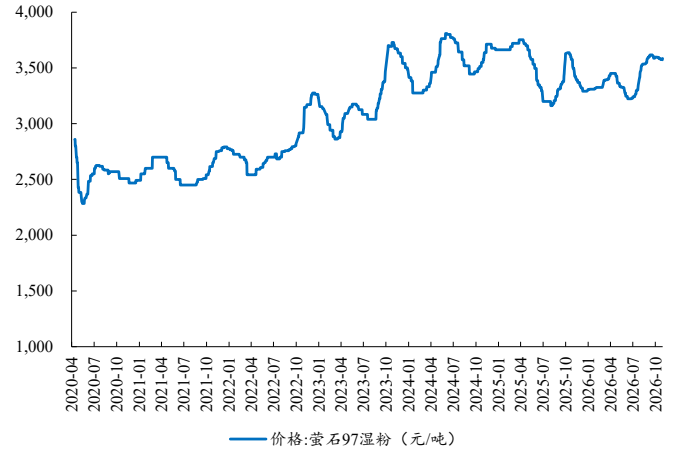
2、 萤石：价格稳健

本周（10 月 26 日-10 月 30 日）萤石价格稳健。据百川盈孚数据，截至 10 月 30 日，萤石 97 湿粉市场均价 3,584 元/吨，较上周同期上涨 0.28%；10 月均价（截至 10 月 30 日）3,583 元/吨，同比下跌 0.27%；2026 年(截至 10 月 30 日)均价 3,406 元/吨，较 2025 年均价下跌 2.17%。

又据氟务在线跟踪，国内萤石湿粉市场均价约 3600 元/吨，区域走势明显分化。北方渠道货源相对宽裕，叠加下游普遍看跌预期，实际成交小幅走弱；南方矿山持续低位开工，供应端支撑情绪不断筑牢，个别化工大厂 11 月定价上调，进一步提振了矿山企业的挺价信心，整体跌势情绪随之收窄。区域情况来看，华东地区成交价为 3700-3800 元/吨，华中地区为 3550-3630 元/吨，内蒙古地区为 3350-3500 元/吨，福建多个企业近日逐步开始新一轮采购议价，或将再次突破 3800 元/吨，11 月萤石市场多空博弈氛围加重。氟化氢市场受南方硫酸减产规模扩大影响较为紧俏，北方金鄂博继续停产，南北上调节奏一致，市场成交提振至 15400-15600 元/吨，突破近十年以来历史新高。硫酸区域价格差异扩大，北方硫酸市场持续下跌，南北硫酸价格差异扩大至 500 元/吨，氟化氢南北盈利冷暖不均，11 月份制冷剂企业阶段性降负，需求继续走弱对上游原料采购形成反向压制，随着 11 月份南方氟化氢装置开工率后续承压回落，萤石需求也可能受到一定影响。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，氟化氢行情短期坚挺持续。

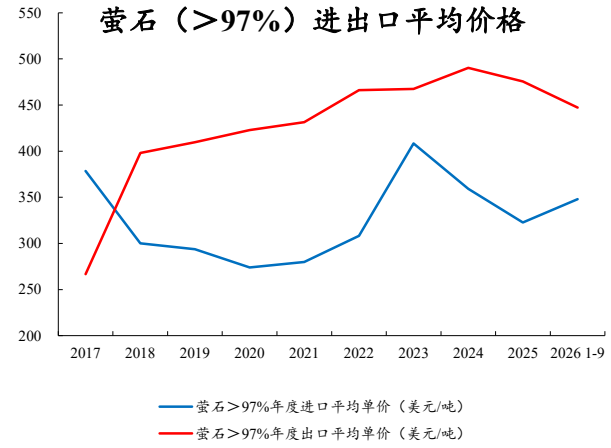
我们认为，萤石行业环保、安全检查等趋严或将成长期趋势，落后中小产能或将不断出清。从长期来看，含氟新材料等萤石下游需求的不断积累以及行业成本的不断提高，萤石价格中枢将不断上行，萤石行业长期投资价值凸显。

图9：本周萤石价格稳定



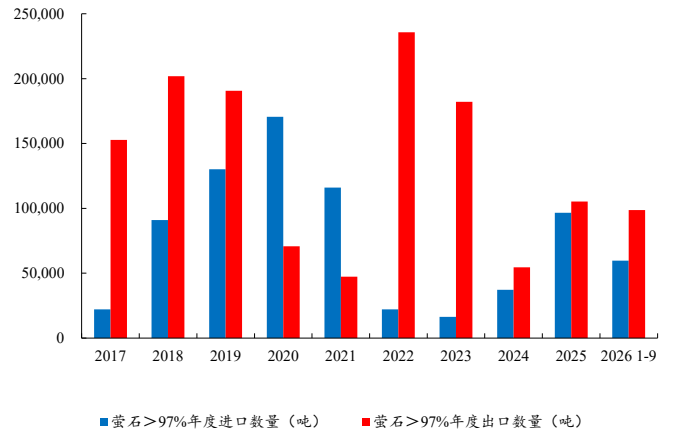
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：1-9月萤石>97%出口均价有所下滑



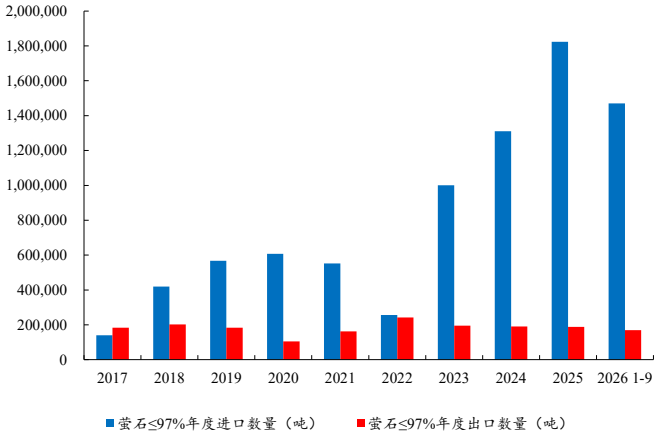
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：1-9月萤石（>97%）进口同比-13.6%



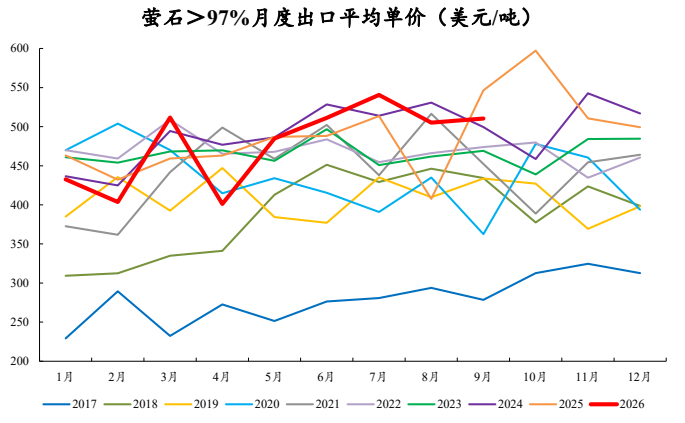
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：1-9月萤石（≤97%）进口同比+21.6%



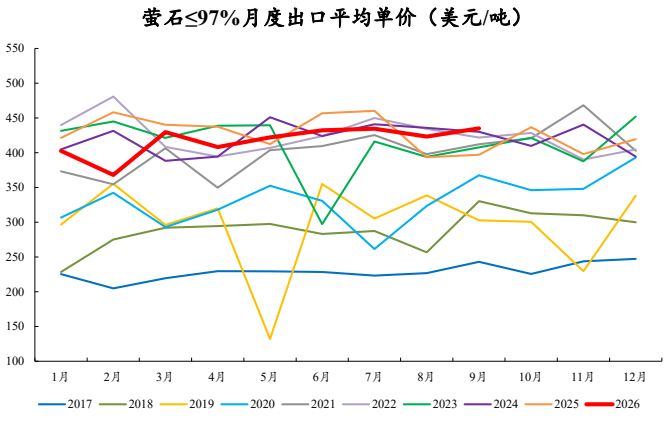
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：9月萤石（>97%）出口均价同比+1%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：9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：价格坚挺，内外需有所回暖

本周（10 月 26 日-10 月 30 日）制冷剂维稳运行。截至 10 月 30 日，**（1）R32 价格、价差**分别 65,000、46,862 元/吨，较上周分别持平、-1.83%；较 9 月分别持平、-2.71%；较 2025 年分别+3.17%、-7.03%。**（2）R125 价格、价差**分别 55,000、36,565 元/吨，较上周分别持平、-1.34%；较 9 月分别持平、-2.06%；较 2025 年分别+20.88%、+20.42%。**（3）R134a 价格、价差**分别 65,000、39,870 元/吨，较上周分别持平、-1.80%；较 9 月分别持平、-2.24%；较 2025 年分别+20.37%、+16.50%。**（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 月持平；较 2025 年-3.54%。**（6）R152a 价格**为 20,000 元/吨，较上周-13.04%；较 9 月-13.04%；较 2025 年-1.03%。**（7）R410a 价格**为 59,000 元/吨，较上周持平；较 9 月持平；较 2025 年+10.28%。**（8）R404 价格**为 53,000 元/吨，较上周-1.85%；较 9 月-1.85%；较 2025 年+15.19%。**（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 18,000、5,958 元/吨，较上周分别-5.26%、-17.76%；较 9 月分别-18.18%、-45.21%；较 2025 年分别+12.50%、-15.25%。

其中外贸市场，（1）R32 外贸参考价格为 62,000 元/吨，较上周持平；较 9 月持平；较 2025 年+31.91%。**（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-14.99%。**（5）R227 外贸**参考价格为 56,000 元/吨，较上周持平；较 9 月-3.45%；较 2025 年+2.90%。**（6）R152a 外贸**参考价格为 20,000 元/吨，较上周持平；较 9 月-20.00%；较 2025 年+20.11%。**（7）R410a 外贸**参考价格为 58,000 元/吨，较上周持平；较 10 月+5.45%；较 2025 年+26.09%。**（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，出口方面，R22 出口量同比增长，其余主流制冷剂出口量均同比下滑；环比来看，R22 和 R32 出口量有所回暖。当前市场处于“配额供给托底”与“淡季弱势需求”的双向博弈中，制冷剂价格短期缺乏大幅上涨动力，预计行情将延续高位震荡、品种分化的运行格局。分品种来看：**R22：**现货报价 18000-20000 元/吨。近期市场有所走弱，存在低价抛货现象，部分贸易商主动去库。下游需求集中于制冷维保售后市场，采购多按需跟进，成交以零散小单为主，大宗订单偏少。**R32：**报价 64500-65500 元/吨。受长协定价制约，短期下行空间有限。**R134a：**报价 64000-65000 元/吨。受配额约束叠加下游刚需支撑，价格维持高位，部分企业生产配额逐步消耗殆尽，开始进入检修，但受 R32 等产品疲软以及出口下滑影响，再次提振市场难度较大。**R125：**报价 55000-60000 元/吨。配额限制下装置开工维持低位，外销货源偏紧，主要作为复配原料用于 R410A、R404A、R507。**R410A：**报价 59500-60000 元/吨。散单存在让利空间，内销及售后市场形成一定支撑。**R404A、R507：**报价分别为 53000-54000 元/吨、52500-54000 元/吨。其中 R404A 近期价格有所下调。**R227ea：**报价 60000-62000 元/吨。配额调整后货源有所增加，实际成交价格偏低。总体来看，市场由头部企业主导，供给端支撑力度较强，但终端需求疲软压制价格上行空间，品种分化格局仍将延续。

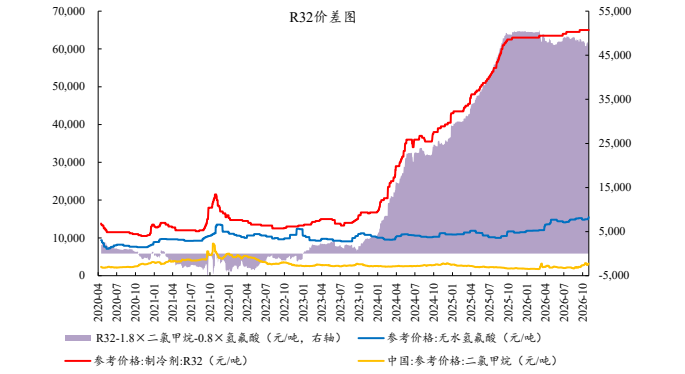
3.1、 R32 价格稳定，等待需求回暖

本周（10 月 26 日-10 月 30 日）R32 持稳运行。据百川盈孚数据，截至 10 月 30 日，R32 市场均价 65,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 46,862 元/吨，较上周同期-1.83%；10 月均价（截至 10 月 30 日）为 65,000 元/吨，环比+0.39%；2026 年(截至 10 月 30 日)均价为 63,867 元/吨，较 2025 年均价+19.02%。本周 R32 产量为 4,496 吨，环比-0.64%。

其中 R32 外贸市场，截至 10 月 30 日，R32 外贸参考价格 62,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 43,862 元/吨，较上周同期-1.96%；10 月外贸参考均价（截至 10 月 30 日）为 62,059 元/吨，环比+0.59%；2026 年(截至 10 月 30 日)外贸参考价格为 59,343 元/吨，较 2025 年+51.41%。

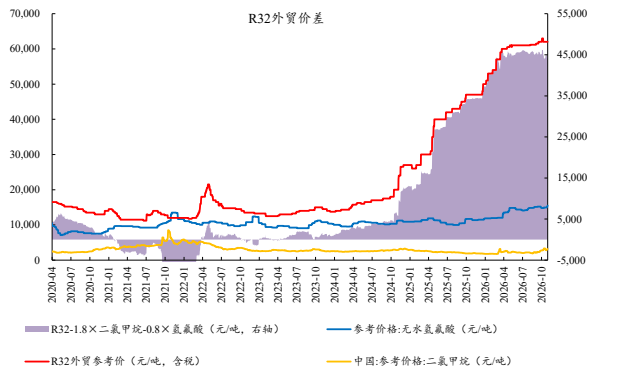
据百川盈孚资讯，本周国内制冷剂 R32 市场延续高位稳健运行，中长期向好的基本面逻辑依然稳固。受传统需求淡季影响，市场整体交投氛围偏淡，渠道环节实单成交量相对有限。目前供需紧平衡态势未有明显改变，现阶段制冷剂 R32 价格维持易涨难跌的偏强格局。综合来看，尽管阶段性淡季及终端消费疲软对短期行情带来一定扰动，但生产企业凭借配额优势，挺价意愿强烈。在卖方市场主导下，制冷剂 R32 价格中枢将持续锚定在高位区间运行。当前主流企业出厂参考报价在 65500-66000 元/吨，实单成交存在差异。

图15：R32 价格坚挺



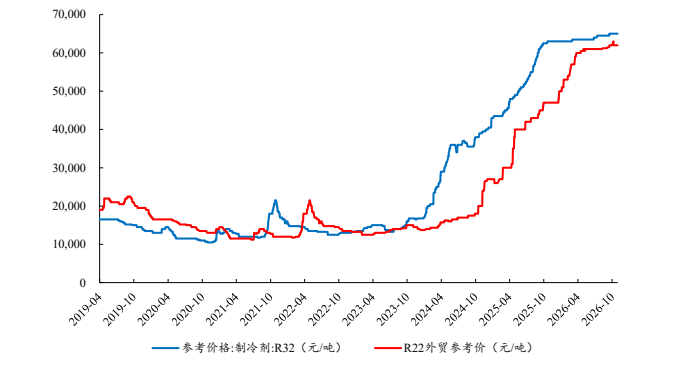
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图16：R32 外贸价格稳定



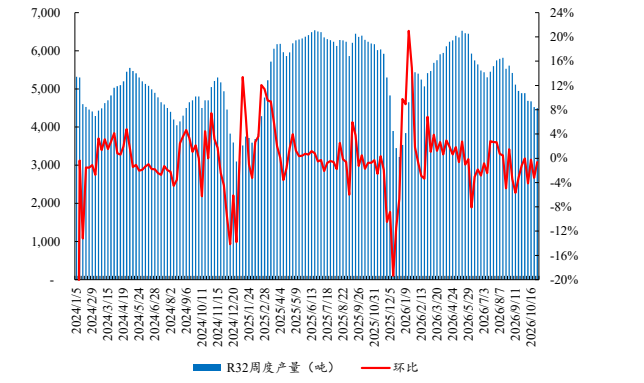
数据来源：Wind、氟务在线、开源证券研究所

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-0.64%



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

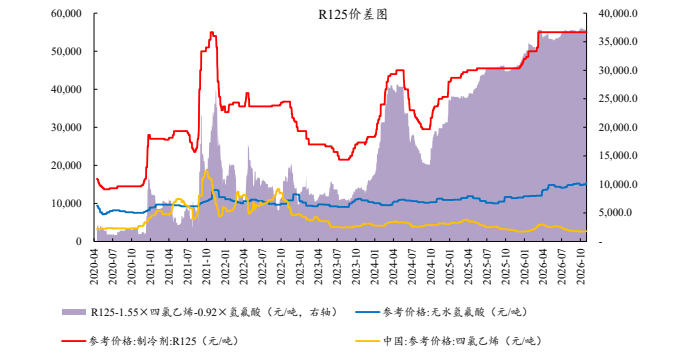
3.2、 R125 价格稳定运行

本周（10 月 26 日-10 月 30 日）R125 价格稳定运行。据百川盈孚数据，截至 10 月 30 日，R125 市场均价 55,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 36,565 元/吨，较上周同期-1.34%；10 月均价（截至 10 月 30 日）为 55,000 元/吨，环比持平；2026 年(截至 10 月 30 日)均价为 53,811 元/吨，较 2025 年均价+19.52%。本周 R125 产量为 1,593 吨，环比+0.63%。

其中 R125 外贸市场，截至 10 月 30 日，R125 外贸参考价格 55,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 36,565 元/吨，较上周同期-1.34%；10 月外贸参考均价（截至 10 月 30 日）为 55,000 元/吨，环比+7.84%；2026 年(截至 10 月 30 日)外贸参考价格为 46,024 元/吨，较 2025 年+39.20%。

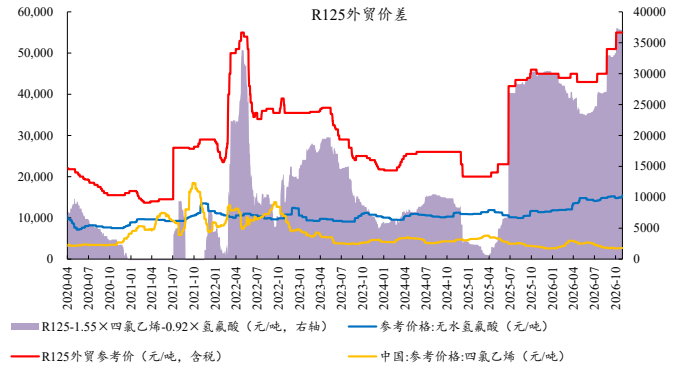
据百川盈孚资讯，本周国内制冷剂 R125 市场延续高位横盘运行，价格中枢坚挺，底部支撑稳固。从供应结构来看，R125 作为 R410a、R404a 等混配制冷剂的关键原料，主流企业多以内部配套自用为主，市场外销货源持续受限。需求端受传统淡季因素影响，下游采购积极性下滑，整体需求表现偏弱。但供应端受配额政策刚性约束，叠加现货流通量偏紧，价格底部支撑逻辑坚实。综合来看，尽管终端需求疲软，但供应端约束强劲，现阶段制冷剂 R125 市场仍将维持高位震荡走势，实单成交以刚需为主。当前主流企业出厂参考报价在 60000 元/吨，实单成交存在差异。

图19：R125 内贸行情稳定



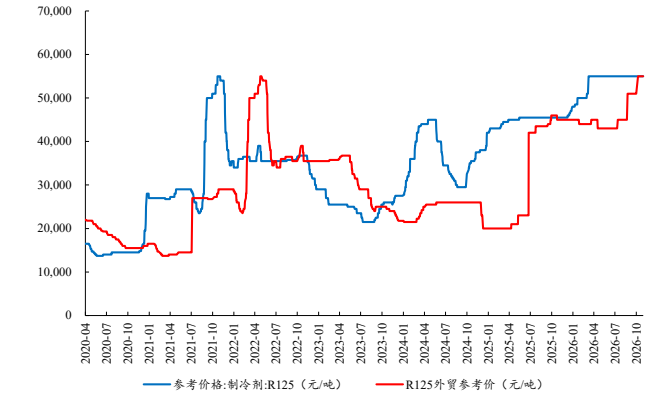
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图20：R125 外贸行情稳中有升



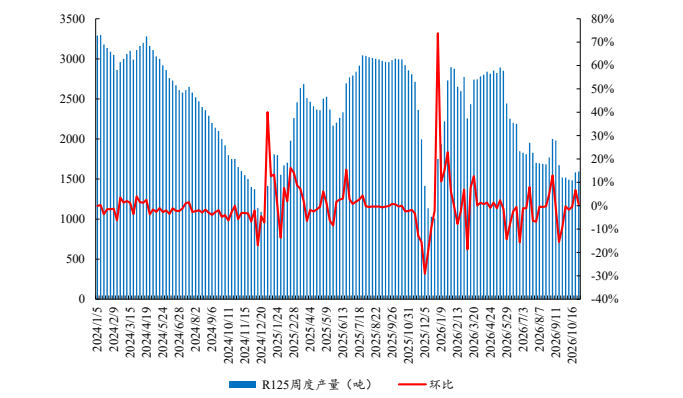
数据来源：Wind、氟务在线、开源证券研究所

图21：R125 内、外贸价格接近



数据来源：百川盈孚、氟务在线、开源证券研究所

图22：本周 R125 产量环比+0.63%



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。

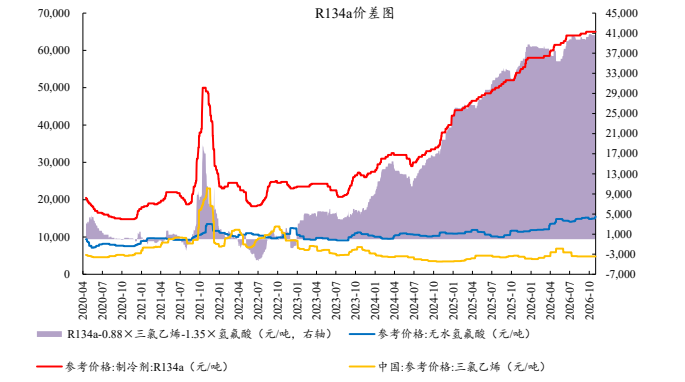
3.3、 R134a 价格坚挺

本周（10 月 26 日-10 月 30 日）R134a 价格坚挺。据百川盈孚数据，截至 10 月 30 日，R134a 市场均价 65,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 39,870 元/吨，较上周同期-1.80%；10 月均价（截至 10 月 30 日）为 65,000 元/吨，环比+0.39%；2026 年(截至 10 月 30 日)均价为 61,815 元/吨，较 2025 年均价+24.72%。本周 R134a 产量为 2,968 吨，环比+2.17%。

其中 R134a 外贸市场，截至 10 月 30 日，R134a 外贸参考价格 63,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 37,870 元/吨，较上周同期-1.89%；10 月外贸参考均价（截至 10 月 30 日）为 63,000 元/吨，环比+12.50%；2026 年(截至 10 月 30 日)外贸参考价格为 52,107 元/吨，较 2025 年+35.80%。

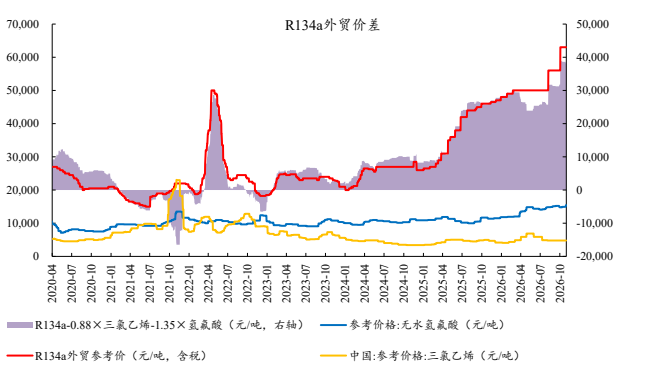
据百川盈孚资讯，本周国内制冷剂 R134a 市场延续高位偏强运行，实单成交以刚需为主。供给端受配额政策刚性制约，市场流通货源持续偏紧；需求端下游刚需跟进稳健，业者心态依旧乐观，价格重心维持坚挺。随着年内配额消耗进入尾声，叠加传统淡季部分装置停车检修，头部企业控产挺价意愿坚定，卖方市场格局依然稳固。此外，新能源汽车产业链需求稳步增长，为价格底部提供了有力支撑。整体来看，制冷剂 R134a 市场偏强运行的基础坚实，短期内价格将延续高位区间震荡走势。当前主流企业出厂参考报价在 65000-70000 元/吨，实单成交存在差异。

图23：R134a 价格坚挺



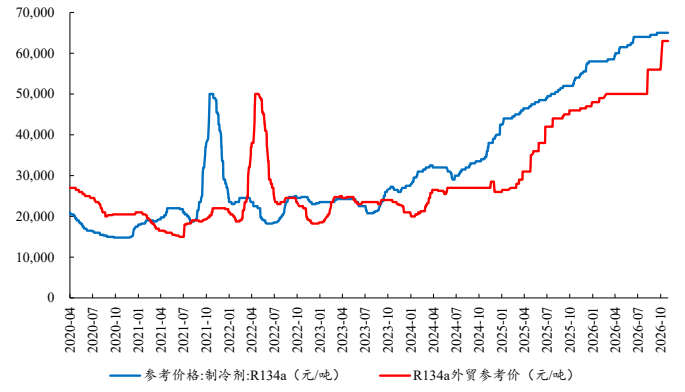
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图24：R134a 外贸行情走好



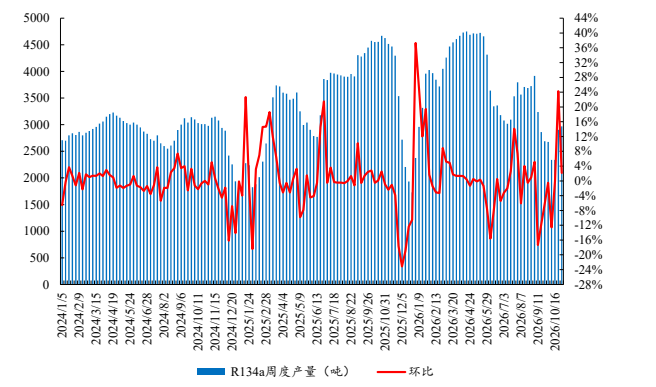
数据来源：Wind、氟务在线、开源证券研究所

图25：R134a 内、外贸价格齐头并进



数据来源：百川盈孚、氟务在线、开源证券研究所

图26：本周 R134a 产量环比+2.17%



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。

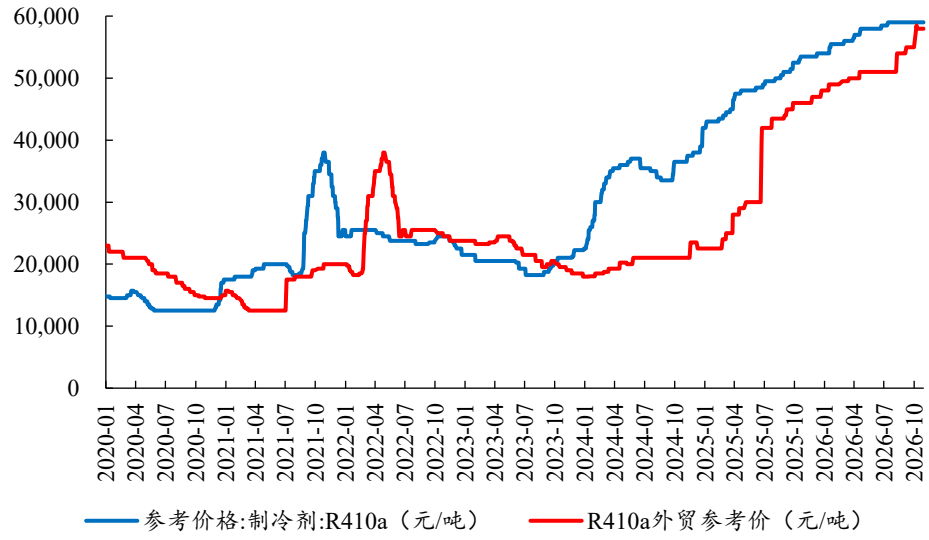
3.4、 R410a 市场趋势向好

本周（10 月 26 日-10 月 30 日）R410a 市场趋势向好。据百川盈孚数据，截至 10 月 30 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 30 日）为 59,000 元/吨，环比持平；2026 年(截至 10 月 30 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 30 日，R410a 外贸参考价格 58,000 元/吨，较上周同期持平；10 月均价（截至 30 日）为 58,029 元/吨，环比+5.86%；2026 年(截至 10 月 30 日)均价为 56,116 元/吨，较 2025 年均价+43.26%。

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 报价坚挺



数据来源：Wind、氟务在线、开源证券研究所

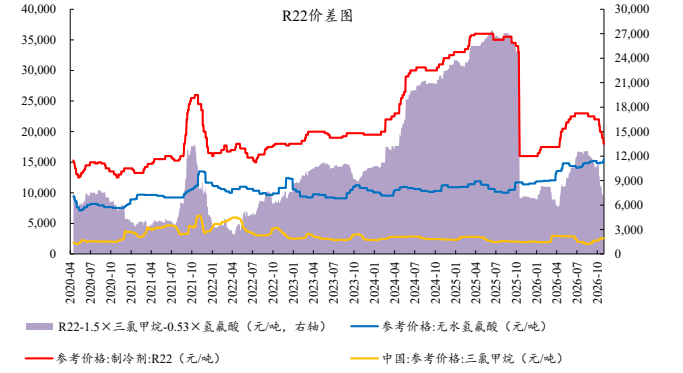
3.5、 R22 价格有所波动

本周（10 月 26 日-10 月 30 日）R22 价格有所波动。据百川盈孚数据，截至 10 月 30 日，R22 市场均价 18,000 元/吨，较上周同期-5.26%；价差为 5,958 元/吨，较上周同期-17.76%；10 月均价（截至 10 月 30 日）为 19,694 元/吨，环比-11.67%；2026 年(截至 10 月 30 日)均价为 20,254 元/吨，较 2025 年均价-33.82%。

其中 R22 外贸市场，截至 10 月 30 日，R22 外贸参考价格 17,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 4,958 元/吨，较上周同期-5.47%；10 月外贸参考均价（截至 10 月 30 日）为 17,000 元/吨，环比+17.24%；2026 年(截至 10 月 30 日)外贸参考价格为 21,247 元/吨，较 2025 年-21.63%。

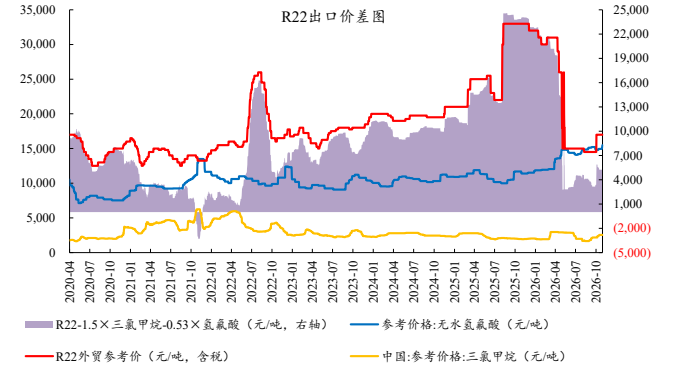
据百川盈孚资讯，R22 行情延续阶段性盘整格局，价格震荡下行。步入淡季终端采购节奏放缓，下游普遍维持刚需补库。渠道商对后市预期偏空，操作上以消化库存为主，普遍采取小批量、随用随采的保守策略，投机性建仓意愿低迷。受需求端走弱拖累，市场为促进成交存让利行为，看空氛围加重，导致成交重心较前期有所下移。综合来看，当前制冷剂 R22 市场供需博弈僵局持续，短期内价格将延续窄幅震荡、区间偏弱运行的走势。当前主流企业出厂参考报价在 24000 元/吨，实单成交存在差异。

图28：R22 行情有所波动



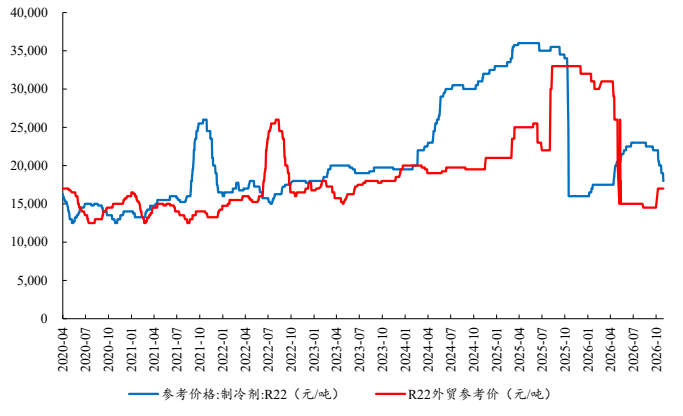
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图29：R22 外贸行情整体稳定



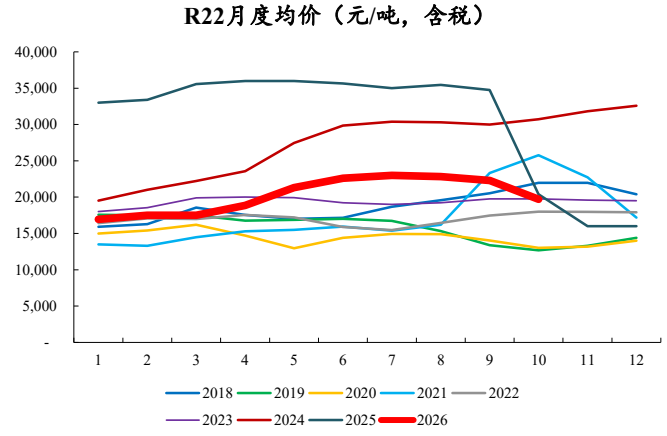
数据来源：Wind、氟务在线、开源证券研究所

图30：R22 内、外贸价格趋同



数据来源：百川盈孚、氟务在线、开源证券研究所

图31：R22 月度均价走弱



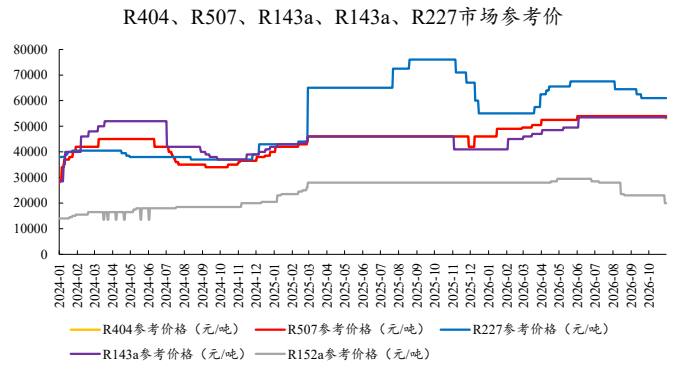
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.6、 R143a、R404、R507 等价格整体稳定

据百川盈孚数据，截至 10 月 30 日，**【R143a】**出厂价 53,500 元/吨，较上周持平；10 月均价（截至 10 月 30 日）为 53,500 元/吨，同比+16.30%,环比持平；2026 年(截至 10 月 30 日)均价为 49,719 元/吨，较 2025 年均价+11.16%。**【R404】**出厂价 53,000 元/吨，较上周-1.85%；10 月均价（截至 10 月 30 日）为 53,933 元/吨，同比+17.25%,环比-0.12%；2026 年(截至 10 月 30 日)均价为 52,163 元/吨，较 2025 年均价+15.19%。**【R507】**出厂价 54,000 元/吨，较上周持平；10 月均价（截至 10 月 30 日）为 54,000 元/吨，同比+17.39%,环比持平；2026 年(截至 10 月 30 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 30 日）为 61,000 元/吨，同比-19.74%,环比-2.32%；2026 年(截至 10 月 30 日)均价为 62,025 元/吨，较 2025 年均价-3.54%。**【R152a】**出厂价 20,000 元/吨，较上周-13.04%；10 月均价（截至 10 月 30 日）为 22,700 元/吨，同比-18.93%,环比-1.30%；2026 年(截至 10 月 30 日)均价为 27,014 元/吨，较 2025 年均价-1.03%。

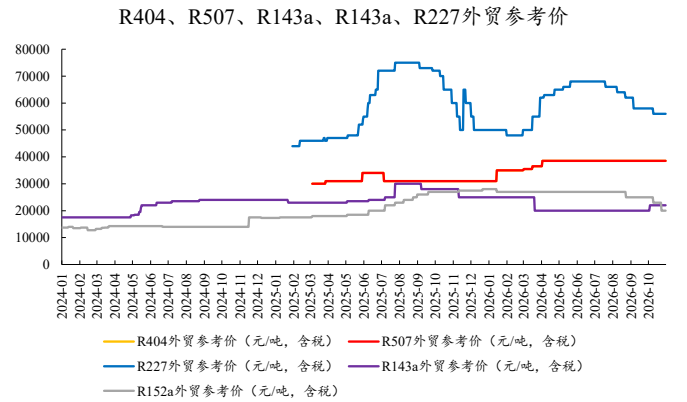
其中外贸市场，截至 10 月 30 日，**【R143a】外贸**参考价 22,000 元/吨，较上周持平；10 月均价（截至 10 月 30 日）为 21,867 元/吨，同比-21.90%,环比+9.33%；2026 年(截至 10 月 30 日)均价为 21,493 元/吨，较 2025 年均价-14.99%。**【R404】外贸**参考价 38,500 元/吨，较上周持平；10 月均价（截至 10 月 30 日）为 38,500 元/吨，同比+24.19%,环比持平；2026 年(截至 10 月 30 日)均价为 37,377 元/吨，较 2025 年均价+20.30%。**【R507】外贸**参考价 38,500 元/吨，较上周持平；10 月均价（截至 10 月 30 日）为 38,500 元/吨，同比+24.19%,环比持平；2026 年(截至 10 月 30 日)均价为 37,377 元/吨，较 2025 年均价+20.30%。**【R227】外贸**参考价 56,000 元/吨，较上周持平；10 月均价（截至 10 月 30 日）为 56,533 元/吨，同比-15.99%,环比-3.42%；2026 年(截至 10 月 30 日)均价为 59,525 元/吨，较 2025 年均价+2.90%。**【R152a】外贸**参考价 20,000 元/吨，较上周持平；10 月均价（截至 10 月 30 日）为 22,733 元/吨,同比-15.80%,环比-9.07%；2026 年(截至 10 月 30 日)均价为 26,357 元/吨，较 2025 年均价+20.11%。

图32：R143a、R404、R507 报价整体稳定



数据来源：百川盈孚、氟务在线、开源证券研究所

图33：R143a、R404、R507 外贸报价整体稳定



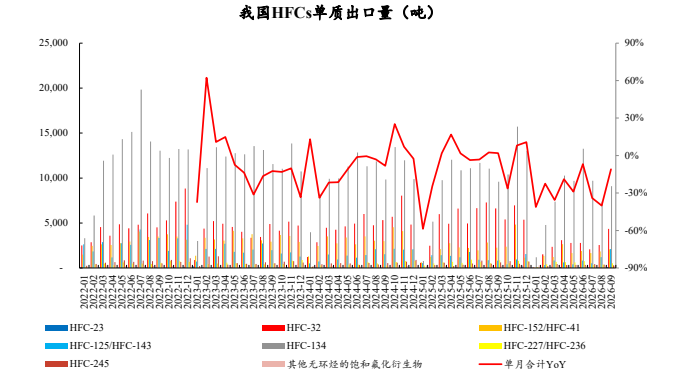
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.7、 我国制冷剂出口跟踪：9 月主要制冷剂出口有所回暖

据海关总署数据，2026 年 1-9 月我国 HFCs 单质制冷剂总出口量约为 12.6 万吨，同比-25.4%；出口总额约为 63.1 亿元，同比-11.3%。其中 R32、R125/R143、R134 出口量分别为 21,593、6,837、72,729 吨，分别同比-53.1%、-33.7%、-11.3%；出口均价分别为 56,360、30,877、53,273 元/吨，分别同比+27%、+3%、+22%。

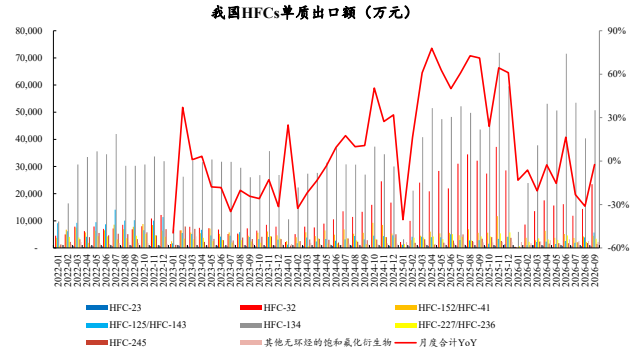
9 月单月，我国 HFCs 单质制冷剂总出口量约为 1.9 万吨，同比-11.0%；出口总额约为 9.2 亿元，同比-2.4%。其中 R32、R125/R143、R134 出口量分别为 4,354、2,098、9,089 吨，分别同比-34.3%、+154.7%、-5.3%；出口均价分别为 53,920、27,171、55,819 元/吨，分别同比+11%、-22%、+23%。而 9 月 R32、R125/R143、R134 出口量环比分别+70.1%、+74.2%、+23.4%，R32 单月出口量达年内最好水平，出口行情有所回暖。

图34：9 月 R32 出口量环比+70.1%，达年内最佳水平



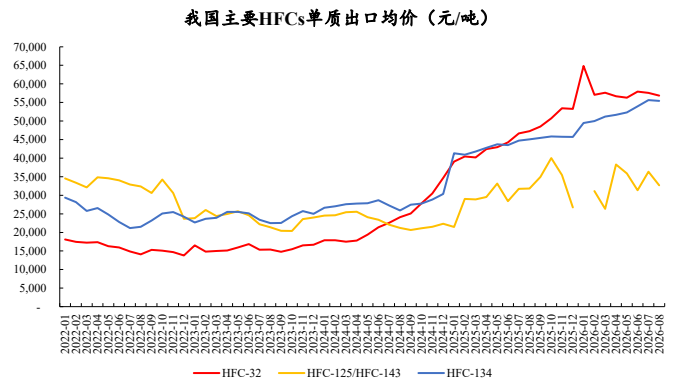
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图35：9 月制冷剂出口额同比-2.4%



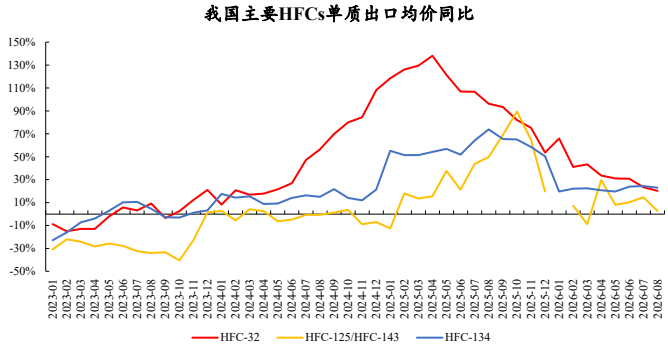
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图36：1-9 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37：1-9 月主要单质制冷剂出口均价同比上涨

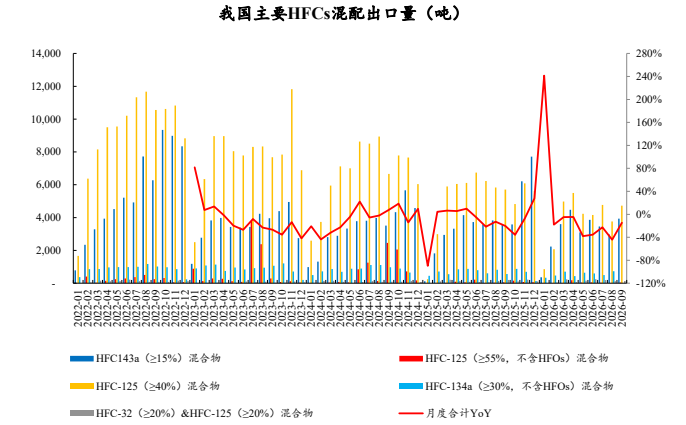


数据来源：海关总署、开源证券研究所

据海关总署数据，2026 年 1-9 月我国 HFCs 混配制冷剂总出口量约为 7.2 万吨，同比-23.3%；出口总额约为 33.5 亿元，同比-20.7%。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 28,000、35,068、4,553、2,928 吨，分别同比+3.4%、-23.4%、-20.1%、-79.0%；出口均价分别为 33,241、52,749、53,626、66,853 元/吨，分别同比+7%、+19%、+22%、-7%。

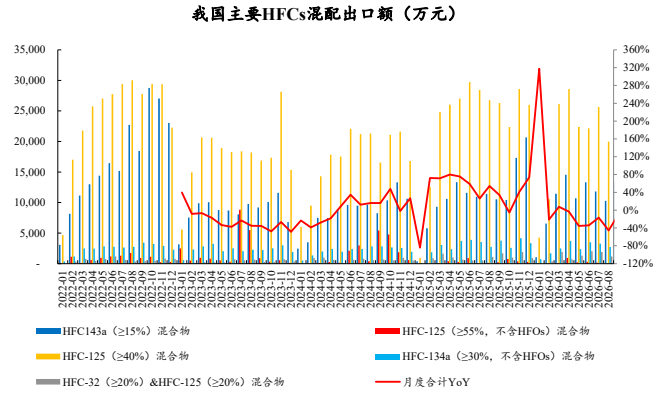
9 月单月，我国 HFCs 混配制冷剂总出口量约为 0.99 万吨，同比-14.7%；出口总额约为 4.7 亿元，同比-9.1%。其中 HFC143a（≥15%）混合物、HFC-125（≥40%）混合物、HFC-134a（≥30%，不含 HFOs）混合物、其他混合物出口量分别为 3,937、4,730、729、303 吨，分别同比+10.5%、-17.1%、-11.2%、-75.4%；出口均价分别为 34,021、53,572、54,070、80,810 元/吨，分别同比+15.2%、+16%、+18%、+13%。

图38：9 月 HFCs 混配出口量同比-14.7%



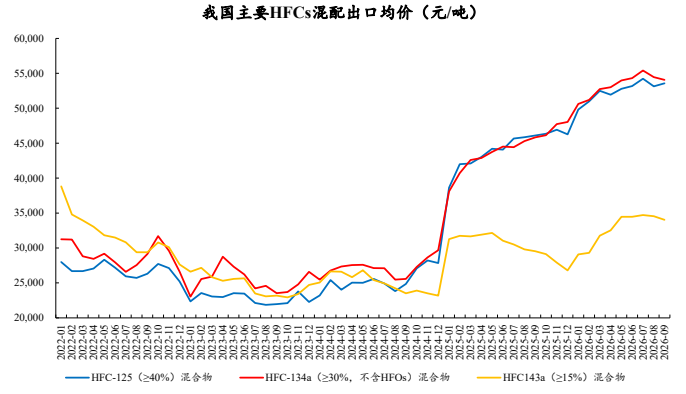
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图39：9 月 HFCs 混配出口金额同比-9.1%



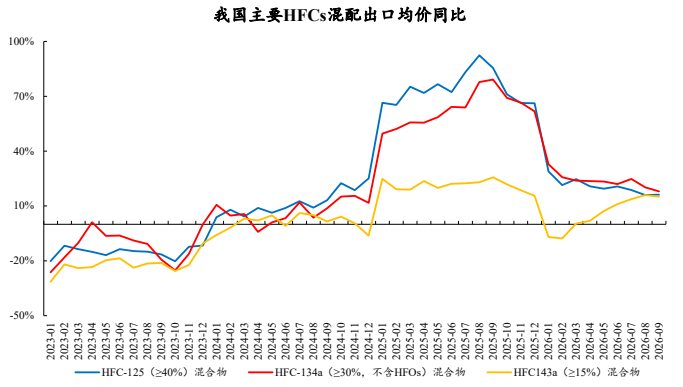
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图40：1-9 月 HFC 混配主要品种出口均价表现有所差异



数据来源：海关总署、开源证券研究所

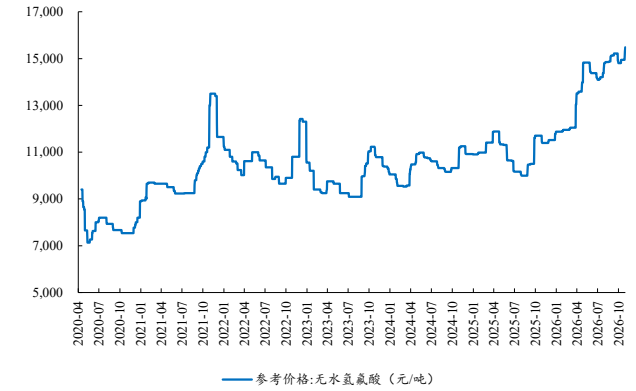
图41：1-9 月 HFC 混配主要品种出口均价表现各异



数据来源：海关总署、开源证券研究所

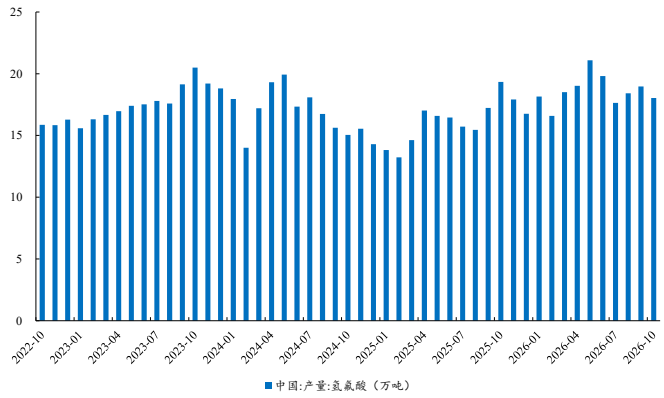
3.8、 制冷剂原料：氟化工原材料价格有所波动

图42：氢氟酸价格有所上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图43：10月氢氟酸产量环比-4.96%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图44：本周二氯甲烷价格环比+8.34%



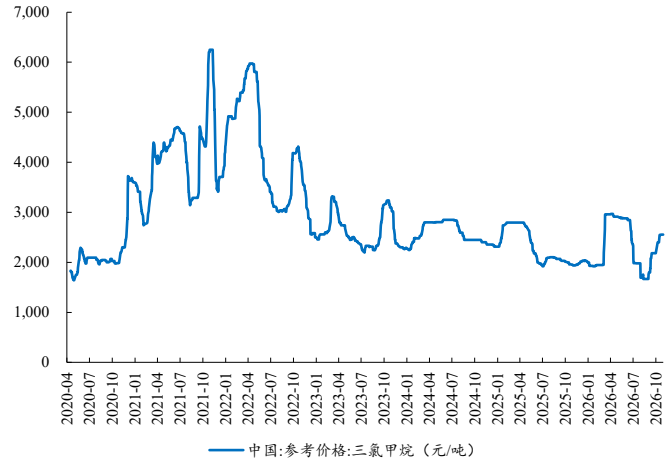
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周二氯甲烷库存环比-1.04%



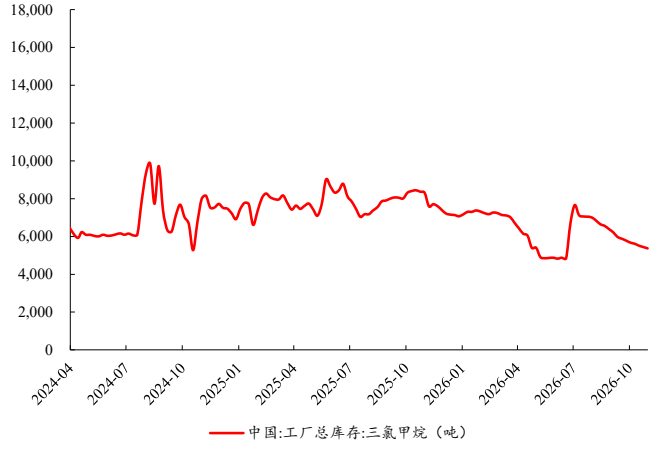
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周三氯甲烷价格环比持平



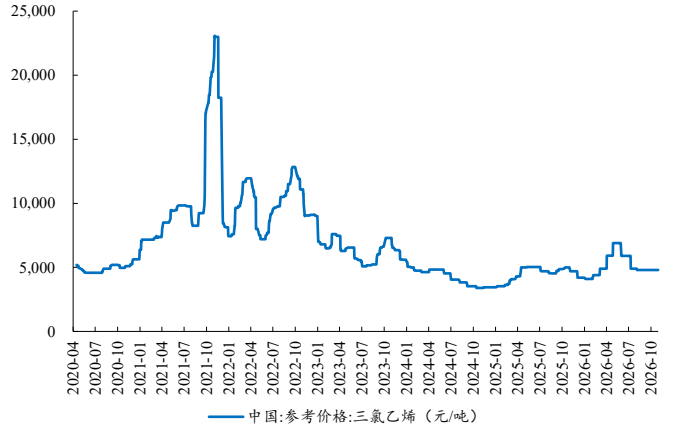
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周国内三氯甲烷库存环比-1.32%



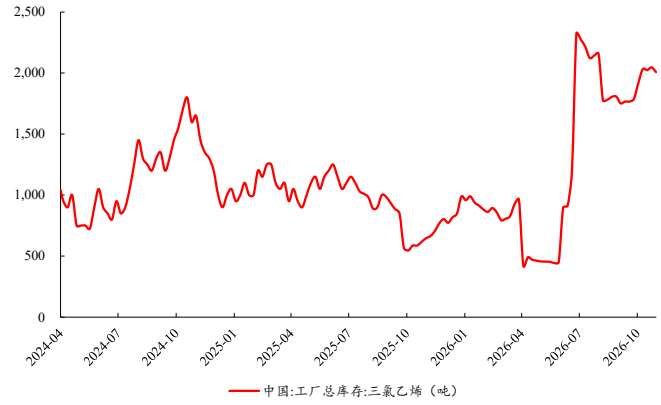
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周三氯乙烯价格环比持平



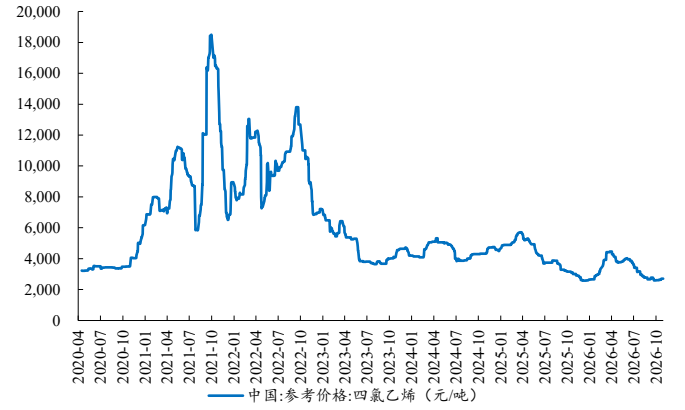
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周国内三氯乙烯库存环比-1.91%



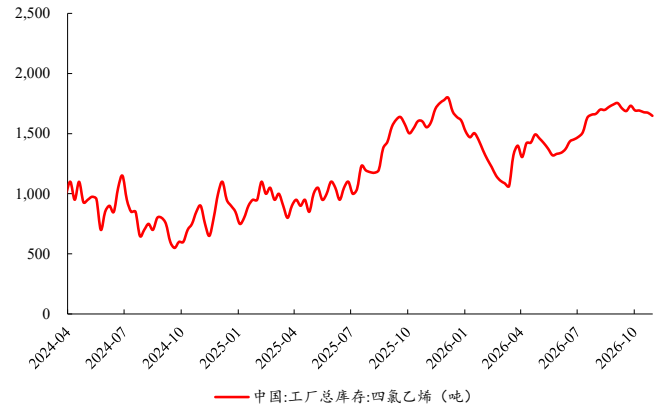
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周四氯乙烯价格环比持平



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

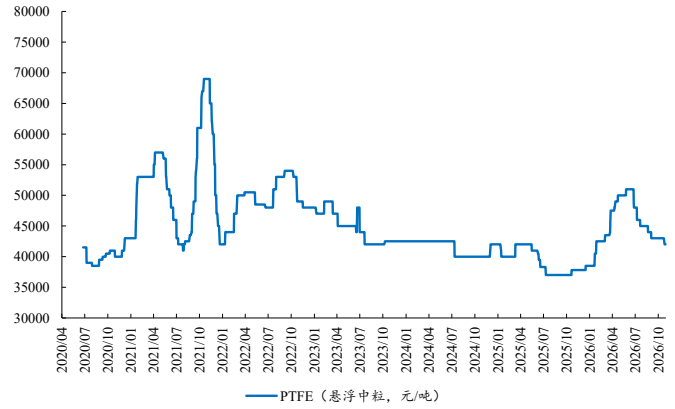
图51：本周四氯乙烯库存环比-1.49%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

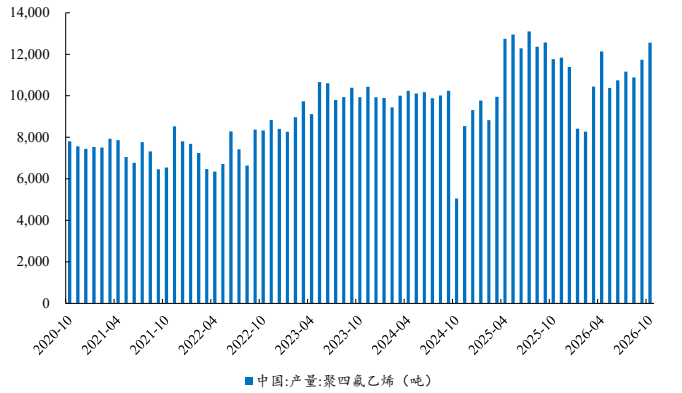
4、含氟材料行情跟踪：整体稳定运行

图52：本周 PTFE 价格环比持平



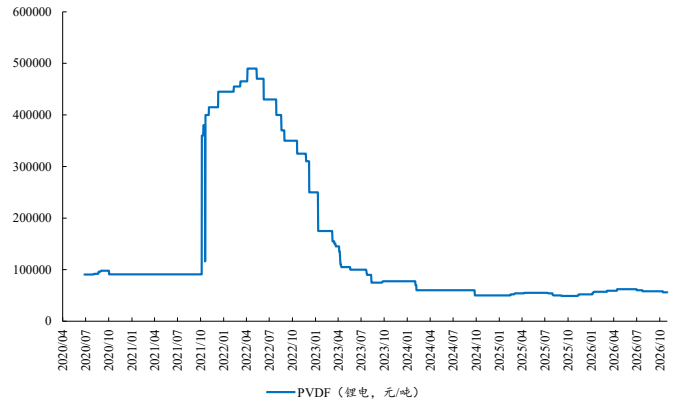
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：2026 年 10 月 PTFE 产量环比+7.08%



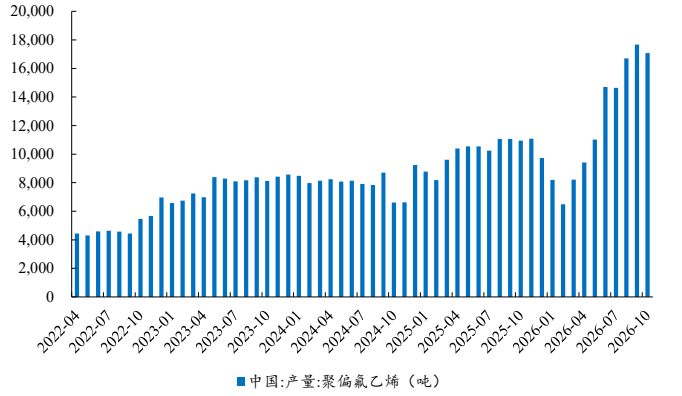
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：本周 PVDF 价格环比持平



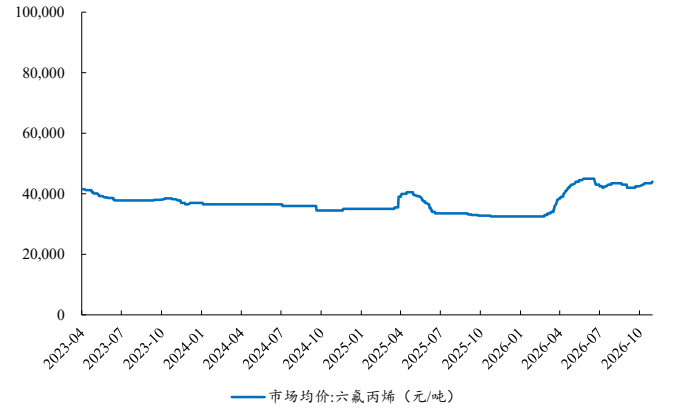
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：2026 年 10 月 PVDF 产量环比-3.39%



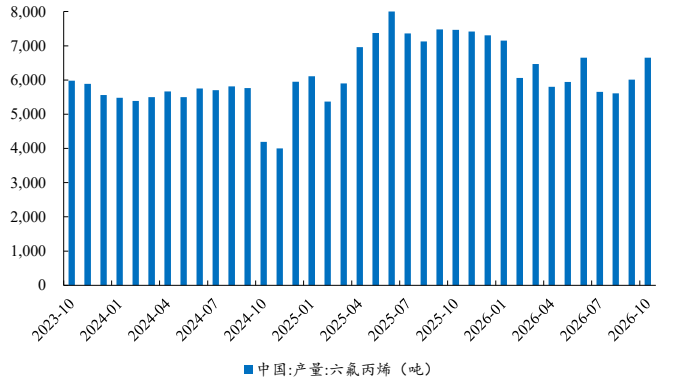
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：本周 HFP 价格环比+1.15%



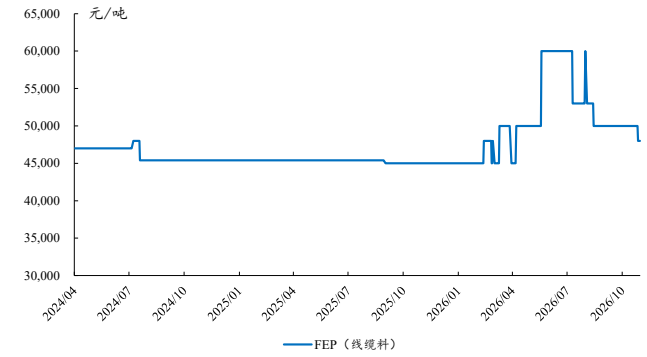
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57：2026 年 10 月 HFP 产量环比+10.65%



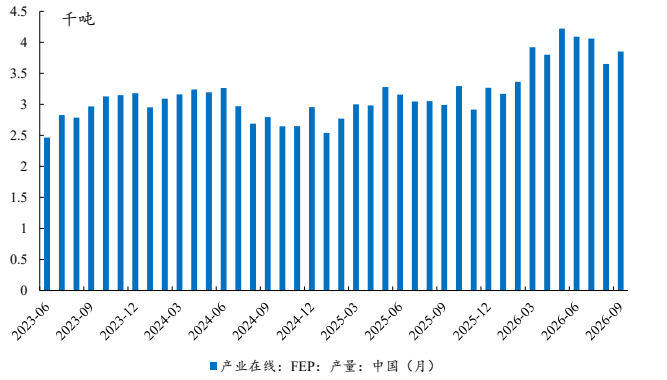
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58：本周 FEP 价格环比-4.00%



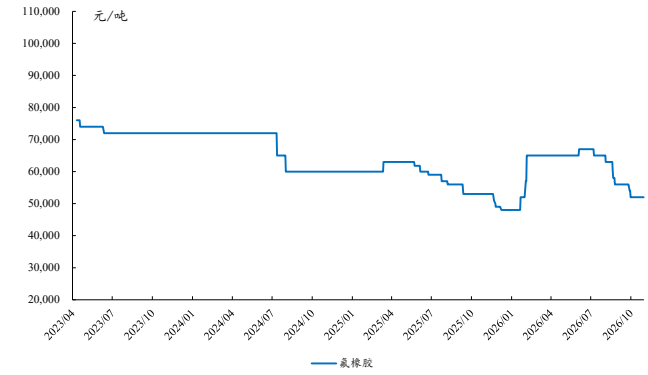
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图59：2026 年 9 月国内 FEP 产量环比+5.48%



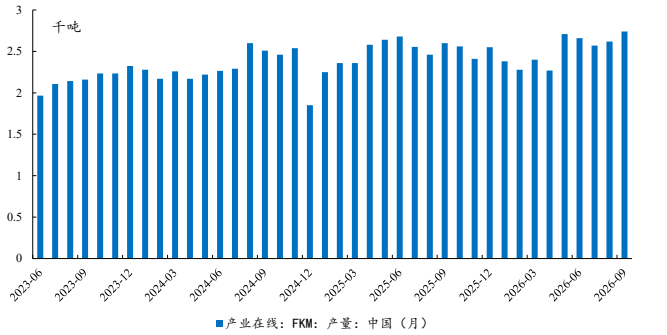
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图60：本周 FKM 价格持平



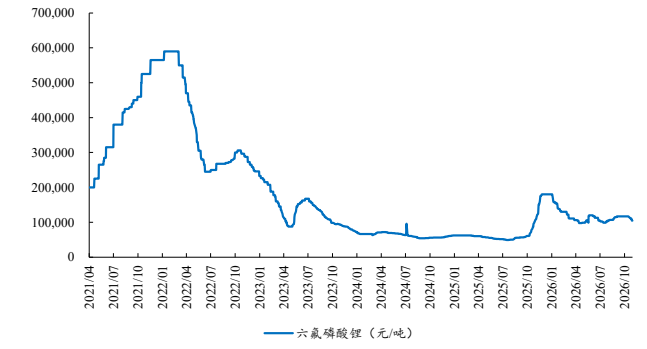
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图61：2026 年 9 月国内 FKM 产量环比+4.58%



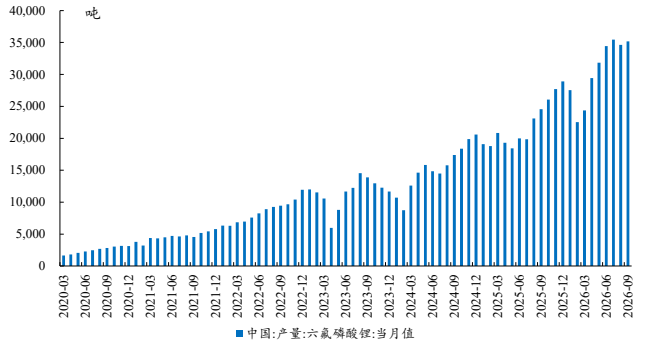
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图62：本周六氟磷酸锂价格环比-5.41%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图63：2026 年 9 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：空调排产有所回暖；巨化股份、三美股份、昊华科技、东阳光、永和股份等发布 2026 三季报

5.1、 近期公司公告：巨化股份、三美股份、昊华科技、东阳光、永和股份等发布 2026 三季报

表3：本周重要公司公告

公司简称	发布日期	公告内容
康鹏科技	2026/10/30	三季报：公司 2026 前三季度实现营收 5.02 亿元，同比-15.84%；实现归母净利润-6,789.93 万元，同比亏损扩大。
金石资源	2026/10/30	三季报：公司 2026 前三季度实现营收 21.32 亿元，同比-22.69%；实现归母净利润-2,143.01 万元，同比转亏。
		增持：公司董事、高级管理人员拟增持 550-850 万元公司股份。
昊华科技	2026/10/29	三季报：公司 2026 前三季度实现营收 149.25 亿元，同比+21.33%；实现归母净利润 13.66 亿元，同比+10.90%。
鲁西化工	2026/10/29	三季报：公司 2026 前三季度实现营收 225.49 亿元，同比+2.88%；实现归母净利润 11.26 亿元，同比+10.05%。
巍华新材	2026/10/28	三季报：公司 2026 前三季度实现营收 9.94 亿元，同比+50.58%；实现归母净利润 3,705.61 万元，同比-65.86%。
新宙邦	2026/10/27	三季报：公司 2026 前三季度实现营收 120.65 亿元，同比+82.35%；实现归母净利润 15.42 亿元，同比+106.19%。
三美股份	2026/10/25	三季报：公司 2026 前三季度实现营收 53.22 亿元，同比+20.16%；实现归母净利润 16.29 亿元，同比+2.38%。
联创股份	2026/10/24	三季报：公司 2026 前三季度实现营收 10.06 亿元，同比+45.79%；实现归母净利润 5,167.27 万元，同比+213.84%。
中欣氟材	2026/10/23	三季报：公司 2026 前三季度实现营收 12.41 亿元，同比+7.07%；实现归母净利润-583.59 万元，同比-174.60%。
华谊集团	2026/10/23	三季报：公司 2026 前三季度实现营收 393.30 亿元，同比+7.09%；实现归母净利润 10.10 亿元，同比+73.89%。
巨化股份	2026/10/23	三季报：公司 2026 前三季度实现营收 190.86 亿元，同比-6.41%；实现归母净利润 34.22 亿元，同比+5.34%。
东阳光	2026/10/23	三季报：公司 2026 前三季度实现营收 146.72 亿元，同比+33.74%；实现归母净利润 6.38 亿元，同比-29.57%。
多氟多	2026/10/22	三季报：公司 2026 前三季度实现营收 109.27 亿元，同比+62.39%；实现归母净利润 5.92 亿元，同比+658.72%。
永和股份	2026/10/20	三季报：公司 2026 前三季度实现营收 48.61 亿元，同比+28.40%；实现归母净利润 8.15 亿元，同比+73.76%。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

5.2、 本周行业新闻：空调 11 月排产有所回暖

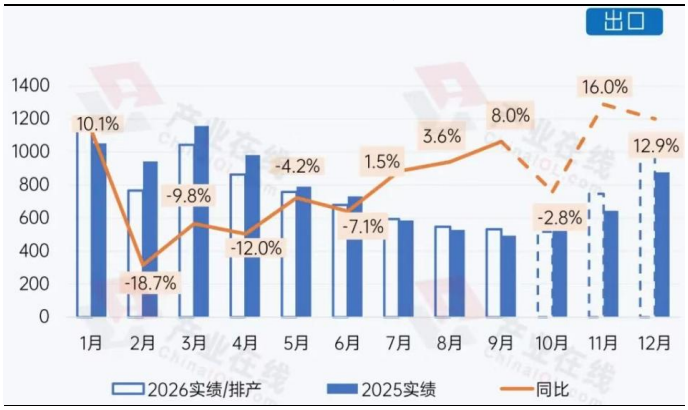
【空调排产】空调 11 月排产有所回暖。据产业在线数据，我国家用空调 11 月份排产 1223 万台，较 2025 年同期生产实绩增长 15.6%。其中内销、外销排产分别为 476、747 万台，较 2025 年同期生产实绩分别增长 17.5%、16.0%。低基数下，内销空调出货边际或有所回暖。外贸方面，11 月出口市场逐步进入备货期，叠加海外黑五、圣诞等促销节日的来临，有望推动备货需求。

图64：11 月家用空调内销排产有所回暖



数据来源：产业在线公众号

图65：11、12 月家用空调外销排产预期较好



数据来源：产业在线公众号

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。本报告清晰准确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