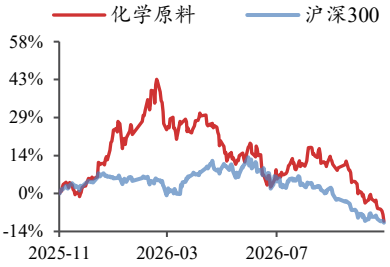
化学原料
2026 年 11 月 22 日

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》-2026.11.1
《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

《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）

制冷剂需求大幅改善，价格体系稳固，巨化股份等行业龙头密集增持

——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（11 月 16 日-11 月 20 日）行情回顾**

本周氟化工指数下跌 9.86%，跑输上证综指 7.09%。本周（11 月 16 日-11 月 20 日）氟化工指数收于 3891.52 点，下跌 9.86%，跑输上证综指 7.09%，跑输沪深 300 指数 8.32%，跑输基础化工指数 2.36%，跑输新材料指数 0.45%。

● **氟化工周行情：制冷剂需求大幅改善，价格坚挺，11 月回暖趋势有望延续**

制冷剂：截至 11 月 20 日，**（1）R32 内贸、外贸**价格分别为 65,000、62,000 元/吨，较上周分别持平、持平；**（2）R125 内贸、外贸**价格分别为 55,000、53,000 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 51,000 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、56,000 元/吨，较上周持平、持平；**（6）R152a 内贸、外贸**价格分别为 20,000 元/吨、19,000 元/吨，较上周持平、持平；**（7）R410a 内贸、外贸**价格分别为 59,000 元/吨、56,000 元/吨，较上周持平、持平；**（8）R404 内贸、外贸**价格分别为 53,000 元/吨、38,500 元/吨，较上周持平、持平；**（9）R507 内贸、外贸**价格分别为 52,500 元/吨、38,500 元/吨，较上周持平、持平；**（10）R22 内贸、外贸**价格分别为 16,500、16,500 元/吨，较上周分别持平、持平。

10 月制冷剂出口显著回暖：10 月我国 HFCs 总出口量 3.9 万吨，同比+28.8%、环比+37.8%；总出口额 18.4 亿元，同比+31.6%、环比+32.3%。10 月数据超预期，一扫年内低迷状态。其中，**R134a** 出口量 13,943 吨，同比+34.1%、环比+53.4%（9 月环比+23.4%），同环比大幅抬升，创年内单月新高。**R32** 出口量 4,457 吨，同比-17.5%、环比+2.4%（9 月环比+70.1%），同比下降幅度大幅收窄，出货量创年内单月新高。**R125/R143a** 出口量 2,577 吨，同比+550.0%、环比+22.8%（9 月环比+74.2%），创近两年单月新高。**R410a** 出口量 4,833 吨，同比+0.1%、环比+2.2%（9 月环比+25.8%），出口需求持续改善。**我们认为，制冷剂需求改善显著，11 月有望继续延续趋势，值得期待。同时，价格体系保持稳固，行业逻辑实现自证，静待需求持续复苏，保持耐心。**

● **公司公告：巨化股份、永和股份、东阳光、东岳集团等密集增持/回购**

【巨化股份】控股股东巨化集团之全资子公司巨化投资拟增持 1~2 亿元公司股份，并不设定价格区间。**【永和股份】**公司控股股东及高管于 2026 年 11 月 19 日至 11 月 20 日期间以自有资金合计增持公司股份 34.34 万股。**【东阳光】**公司控股股东之一致行动人宜昌药业股份原计划增持金额 3~6 亿元，拟调整为增持金额 4~8 亿元。调整后，控股股东及其一致行动人合计增持金额调整为 7~14 亿元。**【东岳集团】**公司近期已连续回购 11 次，回购股数达 802 万股，占公司总股本约 0.49%。**【金石资源】**公司 6 名高管合计拟增持股份金额 550~850 万元，本次增持计划不设价格区间。另外，金鄂博氟化工公司已复产。

● **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：制冷剂需求显著改善，价格稳定 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 9.86%，跑输上证综指 7.09% 7
1.3、 股票涨跌排行：本周氟化工板块鲁西化工、新宙邦相对抗跌 8
2、 萤石：价格稳健 8
3、 制冷剂：需求大幅改善，价格保持坚挺 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 市场保持稳定 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：10 月制冷剂出口大幅回暖 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：巨化股份、永和股份、东阳光、东岳集团、金石资源等密集增持或回购 23
5.1、 近期公司公告：巨化股份、永和股份、东阳光、东岳集团、金石资源等密集增持或回购 23
5.2、 本周行业新闻：欧盟 2027 含氟禁令首次“放行”热泵获一年豁免 23
6、 风险提示 23

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 价格整体稳定 6
图 4： R410a、R404、R507 外贸价格整体稳定 6
图 5： 本周氟化工指数跑输上证综指 7.09% 7
图 6： 本周氟化工指数跑输沪深 300 指数 8.32% 7
图 7： 本周氟化工指数跑输基础化工指数 2.36% 7
图 8： 本周氟化工指数跑输新材料指数 0.45% 7
图 9： 本周萤石价格稳定 9
图 10： 1-10 月萤石＞97%出口均价有所下滑 9
图 11： 1-10 月萤石（＞97%）进口同比-1.6% 9
图 12： 1-10 月萤石（≤97%）进口同比+18.1% 9
图 13： 10 月萤石（＞97%）出口均价环比-15% 9
图 14： 10 月萤石（≤97%）出口均价环比-20% 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-2.32% 11
图 19： R125 内贸行情稳定 12
图 20： R125 外贸行情整体稳定 12
图 21： R125 内、外贸价格接近 12
图 22： 本周 R125 产量环比-2.48% 12
图 23： R134a 价格坚挺 13
图 24： R134a 外贸稳定 13
图 25： R134a 内、外贸价格齐头并进 13
图 26： 本周 R134a 产量环比-14.21% 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 34：10 月制冷剂出口量同比+34.9% 17
图 35：10 月制冷剂出口额同比+36.7% 17
图 36：1-10 月主要单质制冷剂出口均价坚挺 17
图 37：1-10 月主要单质制冷剂出口均价整体稳定 17
图 38：10 月 HFCs 混配出口量同比+17.2% 18
图 39：10 月 HFCs 混配出口金额同比+21.3% 18
图 40：1-10 月 HFC 混配品种出口均价表现有所差异 18
图 41：1-10 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-2.86% 19
图 45：本周二氯甲烷库存环比+0.14% 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+0.06% 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+0.31% 20
图 50：本周四氯乙烯价格环比+15.35% 20
图 51：本周四氯乙烯库存环比-3.83% 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 价格环比持平 22
图 59：2026 年 10 内 FEP 产量环比+5.97% 22
图 60：本周 FKM 价格持平 22
图 61：2026 年 10 内 FKM 产量环比+1.6% 22
图 62：本周六氟磷酸锂价格环比持平 22
图 63：2026 年 10 氟磷酸锂产量环比+3.64% 22

表 1：产业链整体稳定 5
表 2：本周鲁西化工、新宙邦相对抗跌（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：制冷剂需求显著改善，价格稳定

1.1、 氟化工行情概述

萤石：本周（11 月 16 日-11 月 20 日）萤石价格较为稳定。据百川盈孚数据，截至 11 月 20 日，萤石 97 湿粉市场均价 3,588 元/吨，较上周同期持平；11 月均价（截至 11 月 20 日）3,588 元/吨，同比上涨 5.60%；2026 年(截至 11 月 20 日)均价 3,422 元/吨，较 2025 年均价下跌 1.69%。

据氟务在线跟踪，国内萤石供需双弱格局持续未改善，市场暂以博弈维稳为主。北方渠道库存相对宽裕，企业压价意向明显，96%萤石粉市场率先下行走跌；南方矿山停产范围未见收窄，供应紧张局面延续，萤石粉价格仍维持高位。分区域看，华东地区成交价 3750-3800 元/吨，华中地区 3500-3600 元/吨，内蒙古地区 3300-3400 元/吨，因需求区域差异及运距不同南北价差依旧存在，跨区域运输量因时间较长及市场不确定性暂时有限。无水氟化氢方面，下游按月度节奏刚需采购，当前区域成交价 15400-15600 元/吨。内蒙古金鄂博此前因安全生产工作需要临时停产，目前已完成安全整改并通过各级应急主管部门组织的验收，自 2026 年 11 月 12 日起恢复生产，短期供应尚未恢复至正常水平，氟化氢货源依然相对紧俏，前期高价原料支撑市场。但当前硫酸市场延续下滑走势，江西、福建等地仍受冶炼酸检修影响，恢复缓慢；但原料端整体下行趋势已定，预计中旬后原料供应紧张局面逐步缓解，氟化氢市场有望高价回头，萤石粉南紧北松情况持续，供给持续低位向下空间较窄。

制冷剂：截至 11 月 20 日，**（1）R32 价格、价差**分别为 65,000、47,255 元/吨，较上周分别持平、+0.33%；**（2）R125 价格、价差**分别为 55,000、34,808 元/吨，较上周分别持平、-2.20%；**（3）R134a 价格、价差**分别为 65,000、39,664 元/吨，较上周分别持平、持平；**（4）R143a 价格**为 51,000 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，较上周持平；**（7）R410a 价格**为 59,000 元/吨，较上周持平；**（8）R404 价格**为 53,000 元/吨，较上周持平；**（9）R507 价格**为 52,500 元/吨，较上周持平；**（10）R22 价格、价差**分别为 16,500、4,399 元/吨，较上周分别持平、持平。

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 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 56,000 元/吨，较上周持平；**（6）R152a 外贸**参考价格为 19,000 元/吨，较上周持平；**（7）R410a 外贸**参考价格为 56,000 元/吨，较上周持平；**（8）R404 外贸**参考价格为 38,500 元/吨，较上周持平；**（9）R507 外贸**参考价格为 38,500 元/吨，较上周持平；**（10）R22 外贸**参考价格为 16,500 元/吨，较上周持平。

又据氟务在线跟踪，制冷剂现阶段企业内贸配额消化进度较为顺畅，外贸配额有富余的企业核心策略依旧以保价为主，空调企业排产订单量阶段性下行，10 月以来阶段性出口出货窗口期提量，泰国、中东等区域补货量显著提升，但总体实际终端需求依旧缺乏改善契机。从不同产品表现来看，**R22** 现货执行 17000-19000 元/吨，16000 元/吨订单促销货源很快被消耗并流转至下游，生产企业配额暂无剩余压力，顺势提升报价，货源流转至一二线渠道，等待后续销售启动；**R32** 企业报价 64500-65500 元/吨，空调企业长协锁单，流通市场因需求不佳有所让利；**R125** 混配为主，

内外需求缩减较快，与 R32 产品情况类似，流通市场因需求用量而定，市场价格有所让步；**R410A** 产品在 R32、R125 等均出现走弱的情况下顺势下调，但让利情况总体可控；**R143a** 下游产业链 R404A、R507 报价分别为 53000-54000 元/吨、52500-54000 元/吨，价格坚挺；**R227ea** 报价 60000-62000 元/吨，配额调整后货源有所增加，现阶段暂稳运行，全氟己酮市场受六氟丙烯高位影响，以成本线附近核算为主。近日印度新增产能陆续落地，内外贸配额分开核算，外部增量难以影响国内市场，印度体量约国内 1/10，在当前需求十分萎靡的情况下，仍存在承压情绪；从长远看，印度影响有限。国内行业格局固化，市场伴随需求阶段性企稳，向好趋势不变。

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。

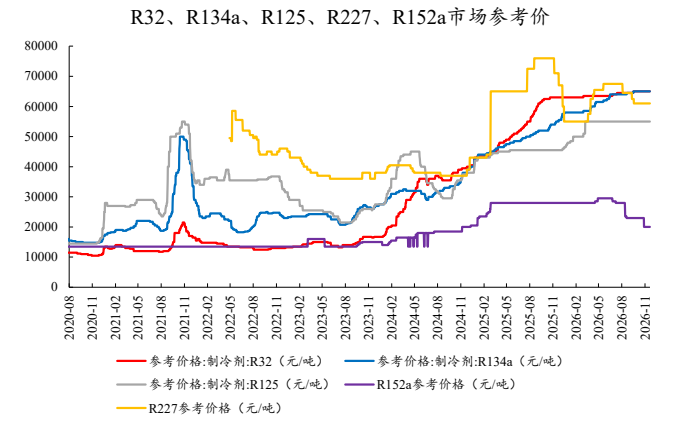
表1：产业链整体稳定

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%	47,255	0.3%	-0.9%	-6.3%
R32（外贸）	62,000	0.0%	0.0%	1.6%	44,255	0.4%	-1.0%	-8.6%
R134a	65,000	0.0%	0.0%	18.2%	39,664	0.0%	-2.3%	11.8%
R134a（外贸）	63,000	0.0%	0.0%	26.0%	37,664	0.0%	-2.4%	23.5%
R125	55,000	0.0%	0.0%	20.9%	34,808	-2.2%	-6.4%	13.4%
R125（外贸）	53,000	0.0%	-3.6%	23.3%	32,808	-2.3%	-11.7%	16.4%
R143a	51,000	0.0%	26.4%	11.7%	-	-	-	-
R143a（外贸）	22,000	0.0%	15.8%	-12.0%	-	-	-	-
R227	61,000	0.0%	-14.0%	-3.7%	-	-	-	-
R227（外贸）	56,000	0.0%	-3.2%	2.3%	-	-	-	-
R152a	20,000	0.0%	-28.6%	-3.4%	-	-	-	-
R152a（外贸）	19,000	0.0%	-29.4%	-6.4%	-	-	-	-
R404	53,000	0.0%	16.2%	15.3%	-	-	-	-
R404（外贸）	38,500	0.0%	24.2%	%	-	-	-	-
R507	52,500	0.0%	16.8%	15.4%	-	-	-	-
R507（外贸）	38,500	0.0%	24.2%	20.6%	-	-	-	-
R410a	59,000	0.0%	0.0%	10.3%	-	-	-	-
R410a（外贸）	56,000	0.0%	-3.4%	9.8%	-	-	-	-
R22	16,500	0.0%	-17.5%	3.1%	4,399	0.0%	-46.7%	-37.3%
R22（外贸）	16,500	0.0%	-2.9%	10.0%	4,399	0.0%	-16.3%	-26.9%

萤石 97 湿粉	3,588	0.0%	0.2%	6.5%	-	-	-	-
氢氟酸	15,542	0.0%	4.0%	36.4%	4,388	2.4%	29.7%	194.0%
二氯甲烷	2,951	-2.9%	-0.5%	54.1%		-	-	-
三氯甲烷	2,576	0.0%	1.0%	31.2%	-	-	-	-
三氯乙烯	4,948	0.0%	3.1%	5.3%	-	-	-	-
四氯乙烯	3,802	15.4%	44.6%	36.0%	-	-	-	-
PTFE（悬浮中粒）	42,000	0.0%	-2.3%	11.1%	-	-	-	-
PVDF（锂电）	56,000	0.0%	0.0%	7.7%	-	-	-	-
FEP 模压料	70,000	0.0%	-6.7%	-6.7%	-	-	-	-
HFP	44,000	0.0%	1.1%	35.4%	-	-	-	-
FKM	52,000	0.0%	0.0%	0.0%	-	-	-	-
六氟磷酸锂	91,500	0.0%	-19.0%	-47.7%	-	-	-	-

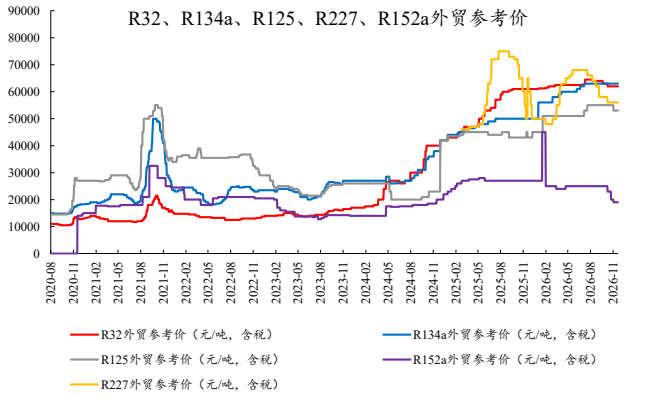
数据来源：Wind、百川盈孚、氟务在线、隆众数据、开源证券研究所

图1：R32、R134a、R125 价格稳定



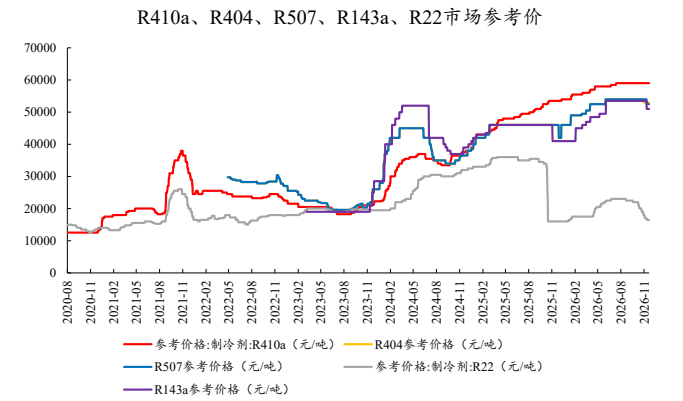
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：R32、R134a、R125 外贸价格稳定



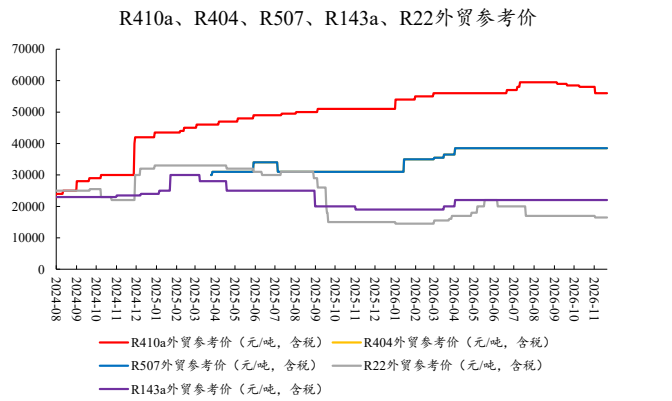
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：R410a、R404、R507 价格整体稳定



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：R410a、R404、R507 外贸价格整体稳定

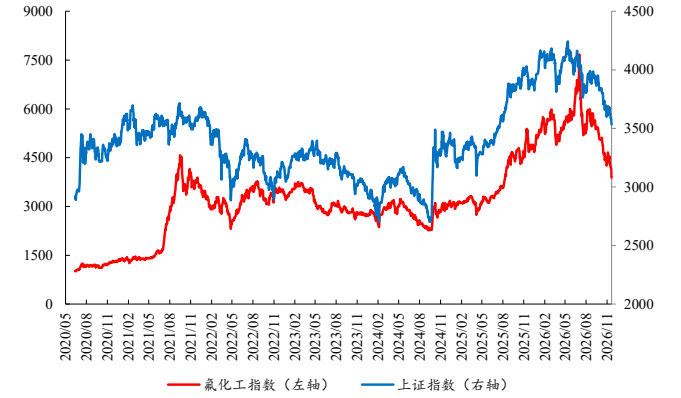


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、 板块行情跟踪：本周氟化工指数下跌 9.86%，跑输上证综指 7.09%

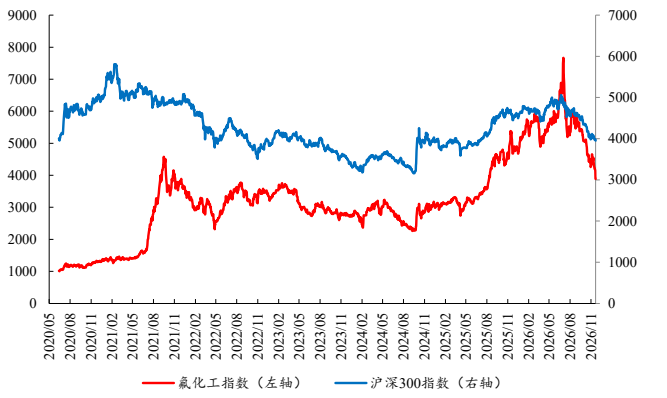
本周（11 月 16 日-11 月 20 日）氟化工指数下跌 9.86%。截至 11 月 20 日，上证综指收于 3533.79 点，下跌 2.77%；沪深 300 指数收于 3954.57 点，下跌 1.54%；基础化工指数收于 5433.07 点，下跌 7.49%；新材料指数收于 4296.31 点，下跌 9.41%。氟化工指数收于 3891.52 点，下跌 9.86%，跑输上证综指 7.09%，跑输沪深 300 指数 8.32%，跑输基础化工指数 2.36%，跑输新材料指数 0.45%。

图5：本周氟化工指数跑输上证综指 7.09%



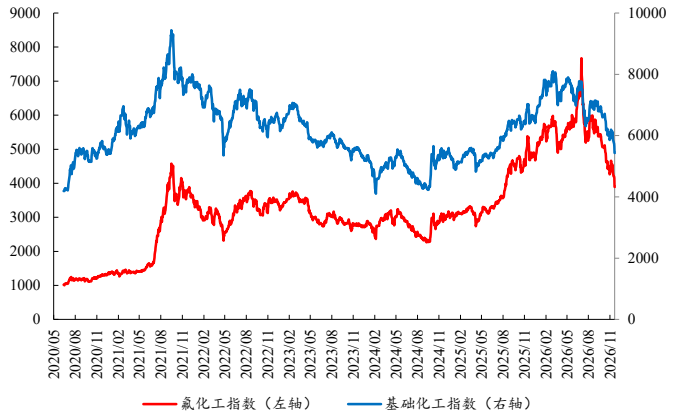
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周氟化工指数跑输沪深 300 指数 8.32%



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 2.36%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周氟化工指数跑输新材料指数 0.45%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.3、 股票涨跌排行：本周氟化工板块鲁西化工、新宙邦相对抗跌

本周（11 月 16 日-11 月 20 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：鲁西化工（-3.45%）、新宙邦（-4.53%）、东岳集团（-5.90%）、永和股份（-8.28%）、永太科技（-8.41%）、三美股份（-8.51%）、昊华科技（-9.20%）、联创股份（-9.91%）、金石资源（-10.69%）、多氟多（-11.23%）、东阳光（-14.32%）、巨化股份（-14.51%）、中欣氟材（-19.14%）。

表2：本周鲁西化工、新宙邦相对抗跌（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（11 月 20 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	9.79	-3.45%	-5.68%	-25.75%
2	300037.SZ	新宙邦	49.35	-4.53%	3.03%	-28.69%
3	0189.HK	东岳集团	8.37	-5.90%	-13.35%	-47.80%
4	605020.SH	永和股份	25.25	-8.28%	-7.24%	-23.66%
5	002326.SZ	永太科技	12.41	-8.41%	-11.23%	-43.80%
6	603379.SH	三美股份	42.99	-8.51%	-6.44%	-28.30%
7	600378.SH	昊华科技	28.92	-9.20%	-4.65%	-25.87%
8	300343.SZ	联创股份	4	-9.91%	-10.31%	-39.12%
9	603505.SH	金石资源	10.94	-10.69%	-5.03%	-47.57%
10	002407.SZ	多氟多	19.6	-11.23%	-9.26%	-45.98%
11	600673.SH	东阳光	19.99	-14.32%	-16.18%	-45.68%
12	600160.SH	巨化股份	26.52	-14.51%	-7.79%	-24.66%
13	002915.SZ	中欣氟材	12.21	-19.14%	-19.41%	-42.02%

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、 萤石：价格稳健

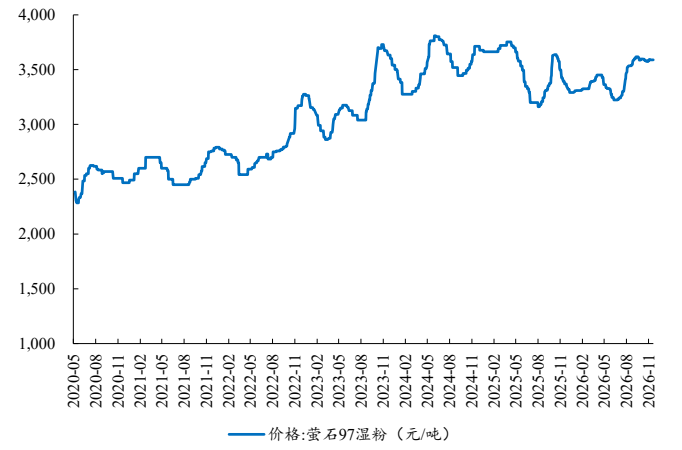
本周（11 月 16 日-11 月 20 日）萤石价格稳健。据百川盈孚数据，截至 11 月 20 日，萤石 97 湿粉市场均价 3,588 元/吨，较上周同期持平；11 月均价（截至 11 月 20 日）3,588 元/吨，同比上涨 5.60%；2026 年(截至 11 月 20 日)均价 3,422 元/吨，较 2025 年均价下跌 1.69%。

又据氟务在线跟踪，国内萤石供需双弱格局持续未改善，市场暂以博弈维稳为主。北方渠道库存相对宽裕，企业压价意向明显，96%萤石粉市场率先下行走跌；南方矿山停产范围未见收窄，供应紧张局面延续，萤石粉价格仍维持高位。分区域看，华东地区成交价 3750-3800，华中地区 3500-3600 元/吨，内蒙古地区 3300-3400 元/吨，因需求区域差异及运距不同南北价差依旧存在，跨区域运输量因时间较长及市场不确定性暂时有限。无水氟化氢方面，下游按月度节奏刚需采购，当前区域成交价 15400-15600 元/吨。内蒙古金鄂博此前因安全生产工作需要临时停产，目前已完成安全整改并通过各级应急主管部门组织的验收，自 2026 年 11 月 12 日起恢复生产，短期供应尚未恢复至正常水平，氟化氢货源依然相对紧俏，前期高价原料支撑市场。但当前硫酸市场延续下滑走势，江西、福建等地仍受冶炼酸检修影响，恢复缓慢；但原料端整体下行趋势已定，预计中旬后原料供应紧张局面逐步缓解，氟化氢市场有望高价回头，萤石粉南紧北松情况持续，供给持续低位向下空间较窄。

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

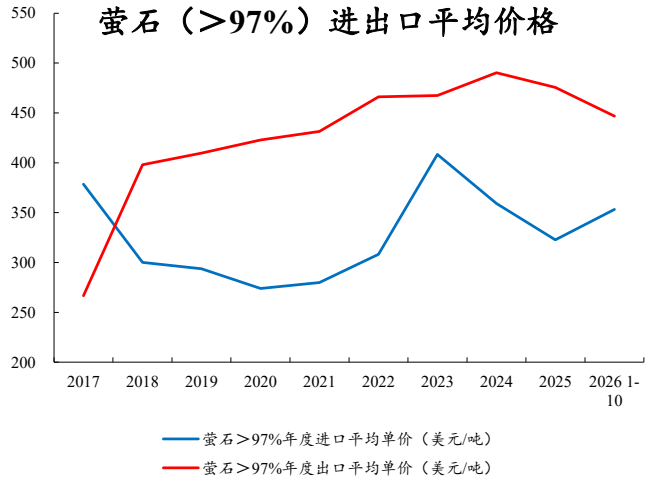
将不断出清。从长期来看，含氟新材料等萤石下游需求的不断积累以及行业成本的不断提高，萤石价格中枢将不断上行，萤石行业长期投资价值凸显。

图9：本周萤石价格稳定



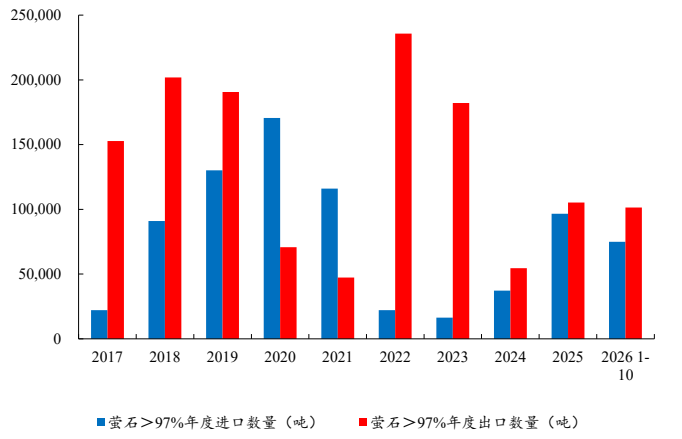
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：1-10月萤石>97%出口均价有所下滑



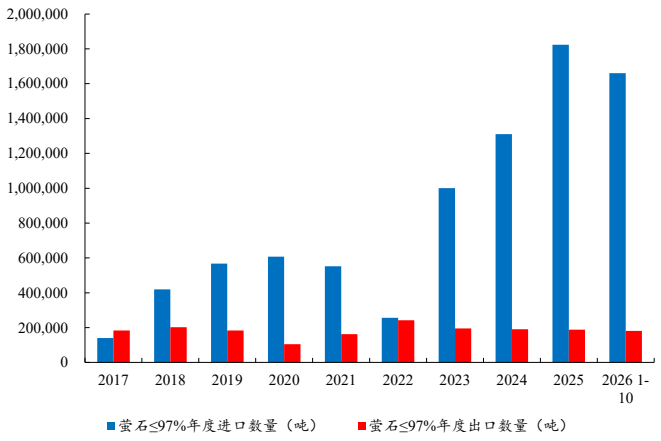
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：1-10月萤石（>97%）进口同比-1.6%



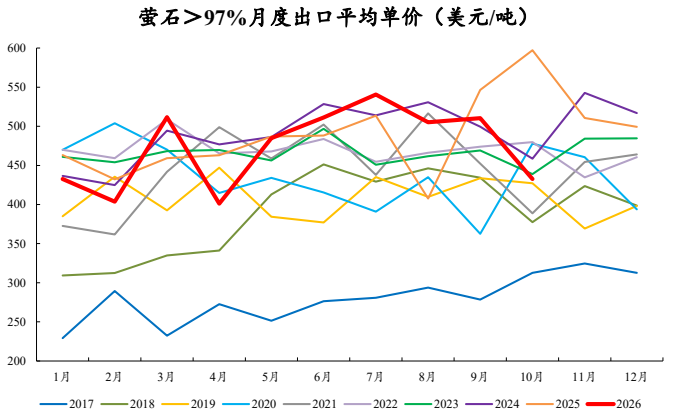
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：1-10月萤石（≤97%）进口同比+18.1%



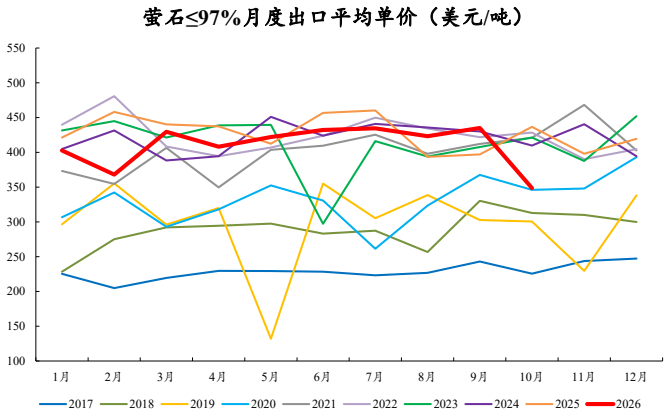
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：10月萤石（>97%）出口均价环比-15%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：10月萤石（≤97%）出口均价环比-20%



数据来源：Wind、开源证券研究所

3、 制冷剂：需求大幅改善，价格保持坚挺

本周（11 月 16 日-11 月 20 日）制冷剂维稳运行。截至 11 月 20 日，**（1）R32 价格、价差**分别为 65,000、47,255 元/吨，较上周分别持平、+0.33%；较 10 月分别持平、-0.94%；较 2025 年分别+3.17%、-6.32%。**（2）R125 价格、价差**分别为 55,000、34,808 元/吨，较上周分别持平、-2.20%；较 10 月分别持平、-6.36%；较 2025 年分别+20.88%、+13.43%。**（3）R134a 价格、价差**分别为 65,000、39,664 元/吨，较上周分别持平、持平；较 10 月分别持平、-2.31%；较 2025 年分别+18.18%、+11.77%。**（4）R143a 价格**为 51,000 元/吨，较上周持平；较 10 月-4.67%；较 2025 年+11.67%。**（5）R227 价格**为 61,000 元/吨，较上周持平；较 10 月持平；较 2025 年-3.69%。**（6）R152a 价格**为 20,000 元/吨，较上周持平；较 10 月-13.04%；较 2025 年-3.39%。**（7）R410a 价格**为 59,000 元/吨，较上周持平；较 10 月持平；较 2025 年+10.28%。**（8）R404 价格**为 53,000 元/吨，较上周持平；较 10 月-1.85%；较 2025 年+15.35%。**（9）R507 价格**为 52,500 元/吨，较上周持平；较 10 月-2.78%；较 2025 年+15.42%。**（10）R22 价格、价差**分别为 16,500、4,399 元/吨，较上周分别持平、持平；较 10 月分别-17.50%、-46.70%；较 2025 年分别+3.13%、-37.31%。

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 10 月持平；较 2025 年+1.64%。**（2）R125 外贸**参考价格为 53,000 元/吨，较上周持平；较 10 月-3.64%；较 2025 年+23.26%。**（3）R134a 外贸**参考价格为 63,000 元/吨，较上周持平；较 10 月持平；较 2025 年+26.00%。**（4）R143a 外贸**参考价格为 22,000 元/吨，较上周持平；较 10 月持平；较 2025 年-12.02%。**（5）R227 外贸**参考价格为 56,000 元/吨，较上周持平；较 10 月持平；较 2025 年+2.35%。**（6）R152a 外贸**参考价格为 19,000 元/吨，较上周持平；较 10 月-17.39%；较 2025 年-6.43%。**（7）R410a 外贸**参考价格为 56,000 元/吨，较上周持平；较 11 月-3.45%；较 2025 年+9.80%。**（8）R404 外贸**参考价格为 38,500 元/吨，较上周持平；较 10 月持平；较 2025 年+20.63%。**（9）R507 外贸**参考价格为 38,500 元/吨，较上周持平；较 10 月持平；较 2025 年+20.63%。**（10）R22 外贸**参考价格为 16,500 元/吨，较上周持平；较 10 月-2.94%；较 2025 年+10.00%。

又据氟务在线跟踪，制冷剂现阶段企业内贸配额消化进度较为顺畅，外贸配额有富余的企业核心策略依旧以保价为主，空调企业排产订单量阶段性下行，10 月以来阶段性出口出货窗口期提量，泰国、中东等区域补货量显著提升，但总体实际终端需求依旧缺乏改善契机。从不同产品表现来看，**R22** 现货执行 17000-19000 元/吨，16000 元/吨订单促销货源很快被消耗并流转至下游，生产企业配额暂无剩余压力，顺势提升报价，货源流转至一二线渠道，等待后续销售启动；**R32** 企业报价 64500-65500 元/吨，空调企业长协锁单，流通市场因需求不佳有所让利；**R125** 混配为主，内外需求缩减较快，与 R32 产品情况类似，流通市场因需求用量而定，市场价格有所让步；**R410A** 产品在 R32、R125 等均出现走弱的情况下顺势下调，但让利情况总体可控；**R143a** 下游产业链 R404A、R507 报价分别为 53000-54000 元/吨、52500-54000 元/吨，价格坚挺；**R227ea** 报价 60000-62000 元/吨，配额调整后货源有所增加，现阶段暂稳运行，全氟己酮市场受六氟丙烯高位影响，以成本线附近核算为主。近日印度新增产能陆续落地，内外贸配额分开核算，外部增量难以影响国内市场，印度体量约国内 1/10，在当前需求十分萎靡的情况下，仍存在承压情绪；从长远看，印度影响有限。国内行业格局固化，市场伴随需求阶段性企稳，向好趋势不变。

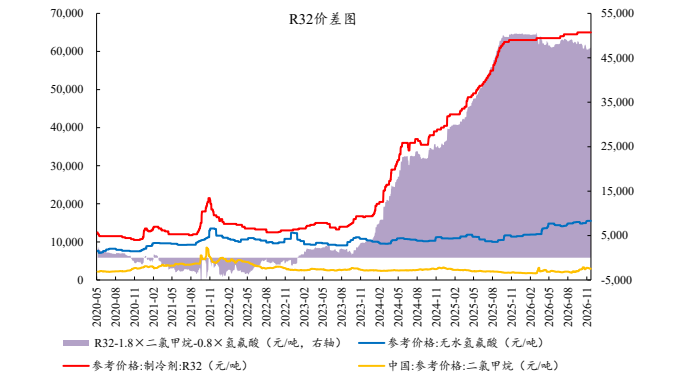
3.1、 R32 价格稳定，等待需求回暖

本周（11 月 16 日-11 月 20 日）R32 持稳运行。据百川盈孚数据，截至 11 月 20 日，R32 市场均价 65,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 47,255 元/吨，较上周同期+0.33%；11 月均价（截至 11 月 20 日）为 65,000 元/吨，环比持平；2026 年(截至 11 月 20 日)均价为 63,970 元/吨，较 2025 年均价+19.21%。本周 R32 产量为 4,168 吨，环比-2.32%。

其中 R32 外贸市场，其中 R32 外贸市场，截至 11 月 20 日，R32 外贸参考价格 62,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 44,255 元/吨，较上周同期+0.36%；11 月外贸参考均价（截至 11 月 20 日）为 62,000 元/吨，环比-0.04%；2026 年(截至 11 月 20 日)外贸参考价格为 62,216 元/吨，较 2025 年+15.78%。

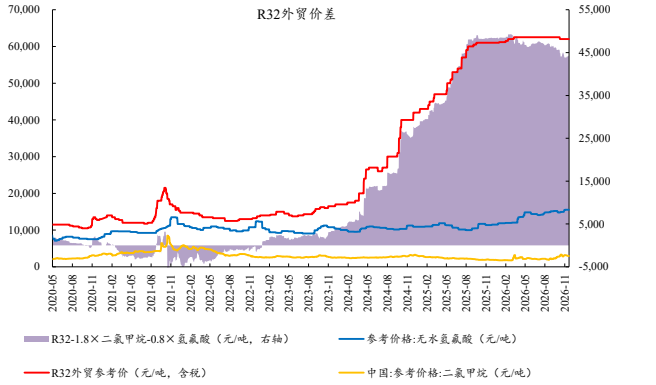
据百川盈孚资讯，本周 R32 市场延续平稳运行态势，中长期向好的基本面逻辑依然坚实，行情仍保持高位稳健。受传统需求淡季影响，市场整体交投氛围偏淡，渠道方面实单成交相对有限，压制价格上行空间，但供需紧平衡格局未见明显松动，制冷剂 R32 价格仍维持高位坚挺。综合来看，尽管阶段性淡季与终端消费疲弱对短期情绪有一定扰动，但生产企业依托配额优势，挺价意愿强烈；现阶段在卖方市场主导下，制冷剂 R32 价格中枢将持续锚定在高位区间运行。当前主流企业出厂参考报价在 65500-66000 元/吨，实单成交存在差异。

图15：R32 价格坚挺



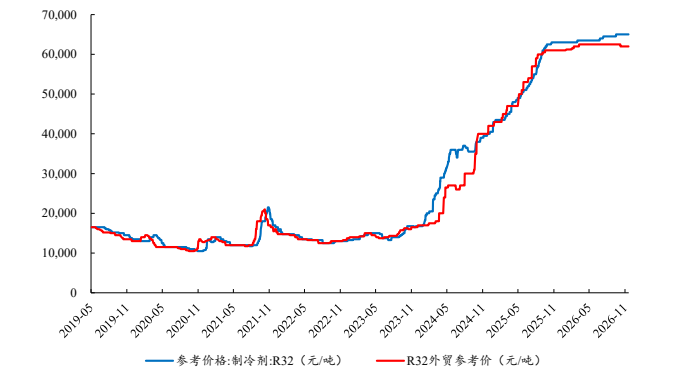
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图16：R32 外贸价格稳定



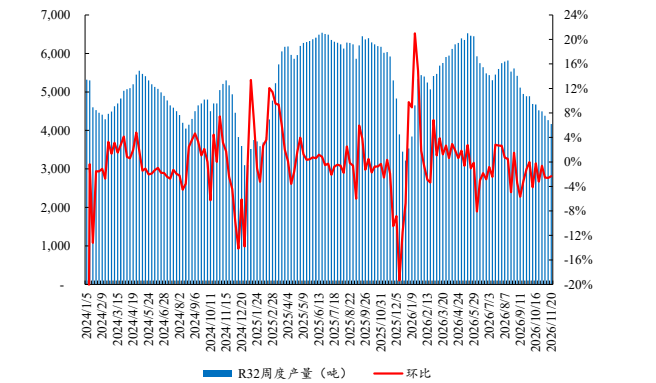
数据来源：Wind、氟务在线、开源证券研究所

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-2.32%



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。

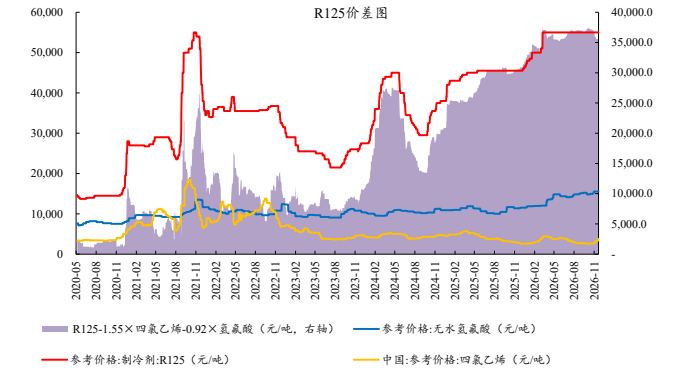
3.2、 R125 价格稳定运行

本周（11 月 16 日-11 月 20 日）R125 价格稳定运行。据百川盈孚数据，截至 11 月 20 日，R125 市场均价 55,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 34,808 元/吨，较上周同期-2.20%；11 月均价（截至 11 月 20 日）为 55,000 元/吨，环比持平；2026 年(截至 11 月 20 日)均价为 53,920 元/吨，较 2025 年均价+19.76%。本周 R125 产量为 1,535 吨，环比-2.48%。

其中 R125 外贸市场，截至 11 月 20 日，R125 外贸参考价格 53,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 32,808 元/吨，较上周同期-2.33%；11 月外贸参考均价（截至 11 月 20 日）为 53,000 元/吨，环比-3.64%；2026 年(截至 11 月 20 日)外贸参考价格为 52,224 元/吨，较 2025 年+18.39%。

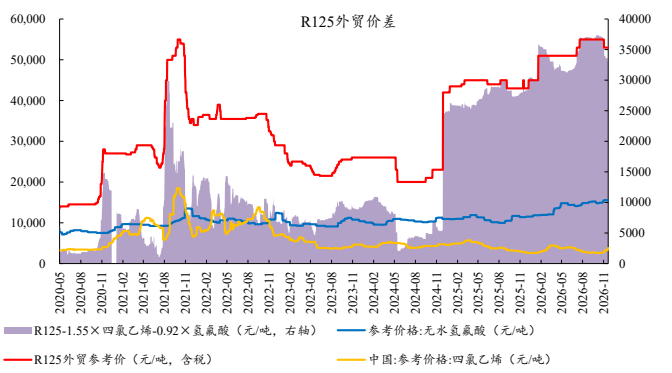
据百川盈孚资讯，本周 R125 市场延续高位横盘运行态势，淡季交投氛围表现欠佳。供应端方面，作为 R410a、R404a 等混合制冷剂的核心原料，主流生产企业多以内部配套自用为主，渠道内货源持续偏紧。需求端受传统淡季影响，下游采购意愿有所减弱，整体需求表现疲软。但在配额政策刚性约束与市场流通受限的双重支撑下，价格底部的支撑逻辑依然扎实。综合来看，尽管终端需求偏弱，供应端的强约束仍在，短期内制冷剂 R125 市场维持高位坚挺格局，实际成交多以刚需采购为主。当前主流企业出厂参考报价在 55000-60000 元/吨，实单成交存在差异。

图19：R125 内贸行情稳定



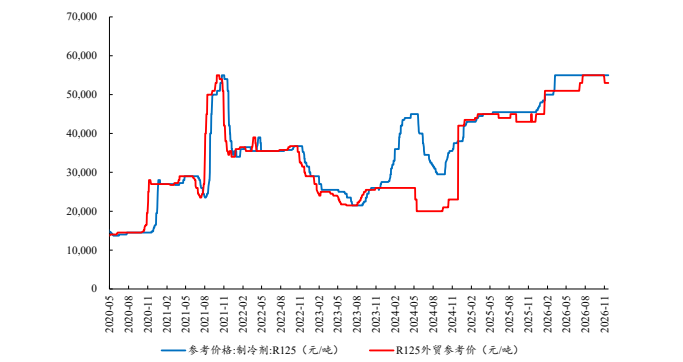
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图20：R125 外贸行情整体稳定



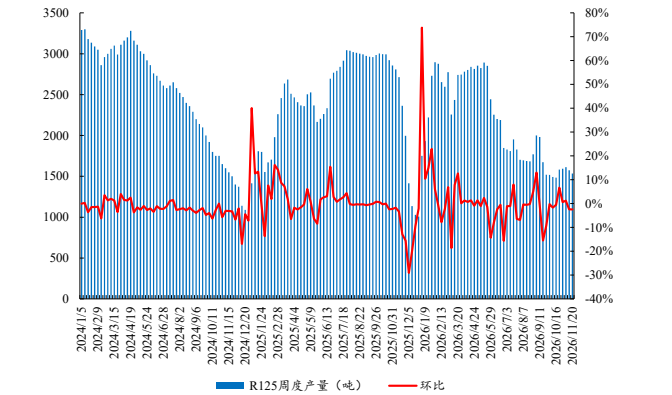
数据来源：Wind、氟务在线、开源证券研究所

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-2.48%



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。

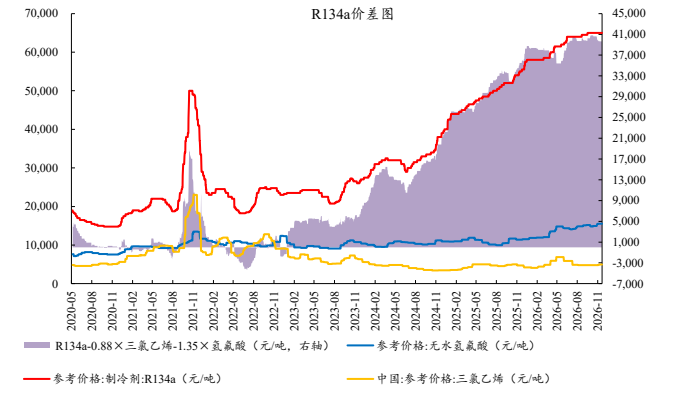
3.3、 R134a 价格坚挺

本周（11 月 16 日-11 月 20 日）R134a 价格坚挺。据百川盈孚数据，截至 11 月 20 日，R134a 市场均价 65,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 39,664 元/吨，较上周同期持平；11 月均价（截至 11 月 20 日）为 65,000 元/吨，环比持平；2026 年(截至 11 月 20 日)均价为 62,104 元/吨，较 2025 年均价+25.30%。本周 R134a 产量为 2,324 吨，环比-14.21%。

其中 R134a 外贸市场，截至 11 月 20 日，R134a 外贸参考价格 63,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 37,664 元/吨，较上周同期持平；11 月外贸参考均价（截至 11 月 20 日）为 63,000 元/吨，环比持平；2026 年(截至 11 月 20 日)外贸参考价格为 60,561 元/吨，较 2025 年+25.78%。

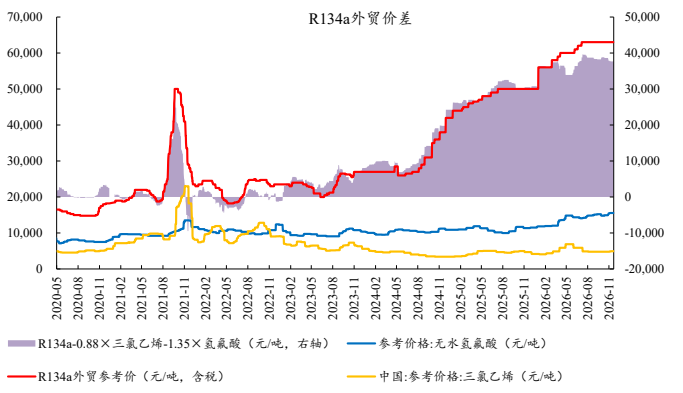
据百川盈孚资讯，本周 R134a 市场继续保持高位整理态势，实际成交多以刚需采购为主。目前供给端受配额政策的严格限制，市场流通货源偏紧；下游需求平稳跟进，市场情绪较为乐观，价格重心维持坚挺。随着年内配额消耗逐渐接近尾声，加之传统淡季部分生产装置相继进入检修期，头部企业减产保价意愿依旧强烈，卖方市场格局稳固。整体来看，制冷剂 R134a 市场偏强运行基础较为扎实，短期内价格仍将延续高位区间震荡走势。当前主流企业出厂参考报价在 65000-68000 元/吨，实单成交存在差异。

图23：R134a 价格坚挺



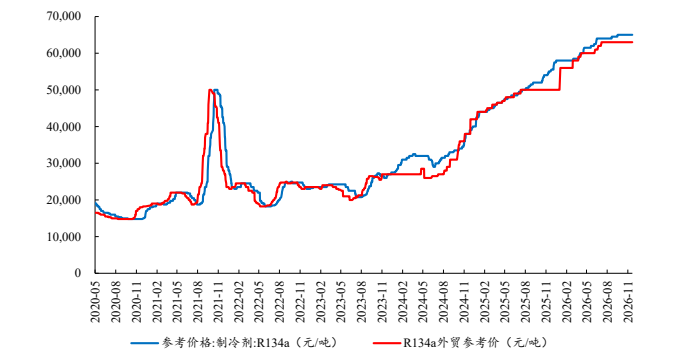
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图24：R134a 外贸稳定



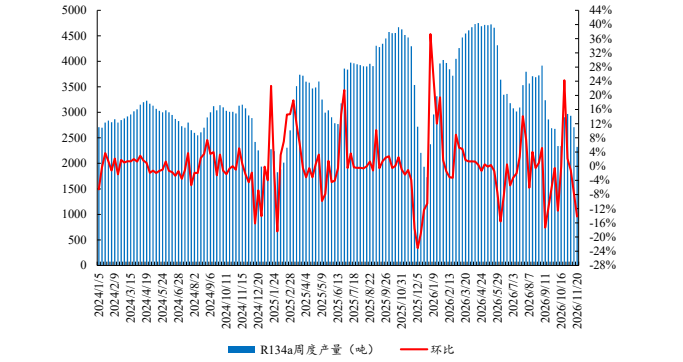
数据来源：Wind、氟务在线、开源证券研究所

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-14.21%



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。

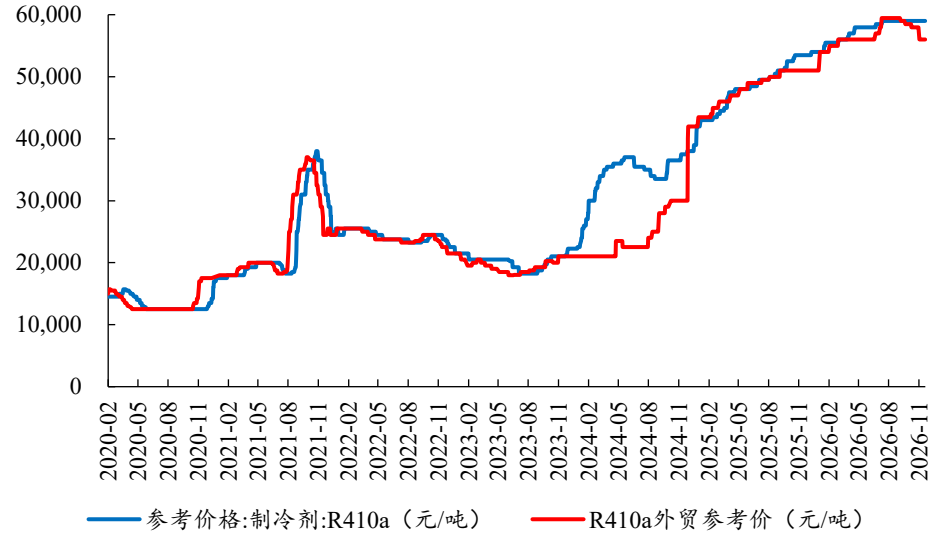
3.4、 R410a 市场保持稳定

本周（11 月 16 日-11 月 20 日）R410a 市场趋势向好。据百川盈孚数据，截至 11 月 20 日，R410a 市场均价 59,000 元/吨，较上周同期持平；11 月均价（截至 11 月 20 日）为 59,000 元/吨，环比持平；2026 年(截至 11 月 20 日)均价为 57,696 元/吨，较 2025 年均价+17.99%。

其中 R410a 外贸市场，截至 11 月 20 日，R410a 外贸参考价格 56,000 元/吨，较上周同期持平；11 月均价（截至 11 月 20 日）为 56,000 元/吨，环比-3.49%；2026 年(截至 11 月 20 日)均价为 56,795 元/吨，较 2025 年均价+17.24%。

据百川盈孚资讯，本周 R410a 市场延续高位盘整态势。原料 R32 与 R125 均处于高位区间，为 R410a 构筑了坚实的成本支撑。供应端方面，受配额管控趋严及产能高度集中影响，生产企业对出货节奏掌控力较强，普遍以执行长协订单为主。需求端表现相对平淡，下游采购策略偏保守，多维持随用随采模式，缺乏集中补库的驱动力。综合来看，行业高度集中赋予头部企业强定价权，在供需两端共同作用下，现阶段制冷剂 R410a 价格维持高位区间内的窄幅整理格局。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

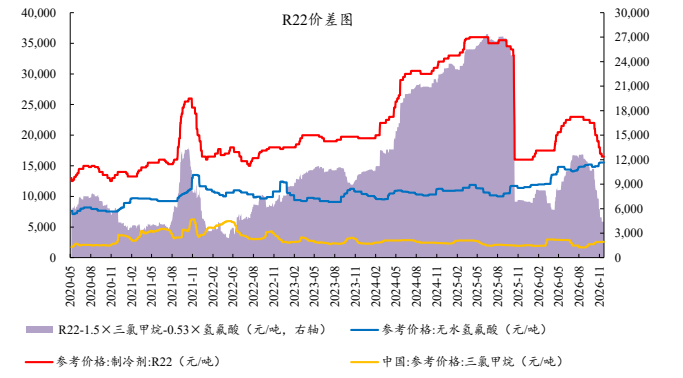
3.5、 R22 价格有所波动

本周（11 月 16 日-11 月 20 日）R22 价格有所波动。据百川盈孚数据，截至 11 月 20 日，R22 市场均价 16,500 元/吨，较上周同期持平；价差为 4,399 元/吨，较上周同期持平；11 月均价（截至 11 月 20 日）为 16,800 元/吨，环比-14.70%；2026 年(截至 11 月 20 日)均价为 19,940 元/吨，较 2025 年均价-34.85%。

其中 R22 外贸市场，其中 R22 外贸市场，截至 11 月 20 日，R22 外贸参考价格 16,500 元/吨，较上周同期持平；价差为 4,399 元/吨，较上周同期持平；11 月外贸参考均价（截至 11 月 20 日）为 16,536 元/吨，环比-2.73%；2026 年(截至 11 月 20 日)外贸参考价格为 17,080 元/吨，较 2025 年-36.58%。

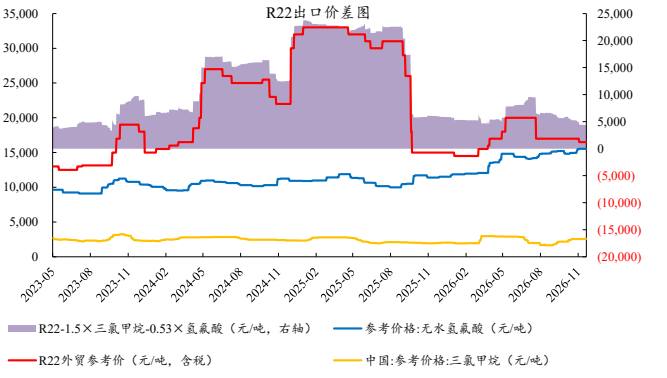
据百川盈孚资讯，本周 R22 市场整体呈现平淡过渡的运行态势，个别企业报盘试探调涨。伴随制冷剂 R22 价格底部期增强，下游用户采取逢低小批量补货的策略，整体采购节奏较前期略有好转，厂家报盘价格小幅回升。在此背景下，市场贸易商操作心态普遍偏谨慎，多维持低位库存，以规避价格下行风险。综合来看，短期内制冷剂 R22 市场缺乏明确的单边走势驱动，价格或将维持区间震荡、盘整运行。当前主流企业出厂参考报价在 17000-18000 元/吨，实单成交存在差异。

图28：R22 行情有所波动



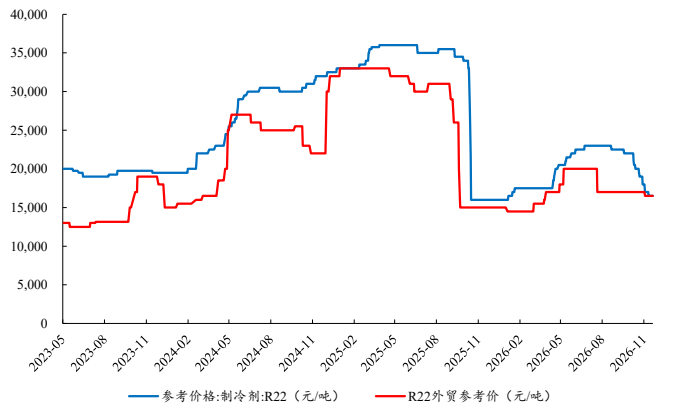
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图29：R22 外贸行情整体稳定



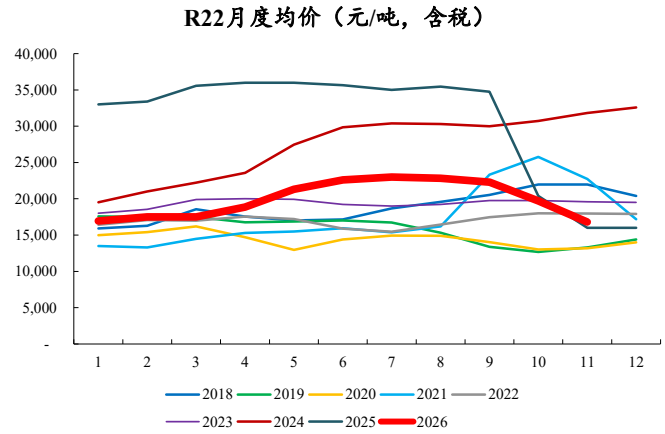
数据来源：Wind、氟务在线、开源证券研究所

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



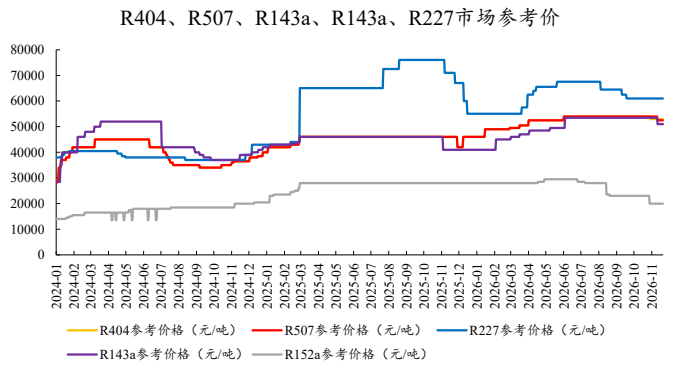
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.6、 R143a、R404、R507 等价格整体稳定

据百川盈孚数据，截至 11 月 20 日，**【R143a】**出厂价 51,000 元/吨，较上周持平；11 月均价（截至 11 月 20 日）为 52,250 元/吨，同比+26.41%,环比-2.34%；2026 年(截至 11 月 20 日)均价为 49,949 元/吨，较 2025 年均价+11.67%。**【R404】**出厂价 53,000 元/吨，较上周持平；11 月均价（截至 11 月 20 日）为 53,000 元/吨，同比+16.23%,环比-1.68%；2026 年(截至 11 月 20 日)均价为 52,236 元/吨，较 2025 年均价+15.35%。**【R507】**出厂价 52,500 元/吨，较上周持平；11 月均价（截至 11 月 20 日）为 53,250 元/吨，同比+16.78%,环比-1.39%；2026 年(截至 11 月 20 日)均价为 52,268 元/吨，较 2025 年均价+15.42%。**【R227】**出厂价 61,000 元/吨，较上周持平；11 月均价（截至 11 月 20 日）为 61,000 元/吨，同比-13.96%,环比持平；2026 年(截至 11 月 20 日)均价为 61,932 元/吨，较 2025 年均价-3.69%。**【R152a】**出厂价 20,000 元/吨，较上周持平；11 月均价（截至 11 月 20 日）为 20,000 元/吨，同比-28.57%,环比-11.55%；2026 年(截至 11 月 20 日)均价为 26,368 元/吨，较 2025 年均价-3.39%。

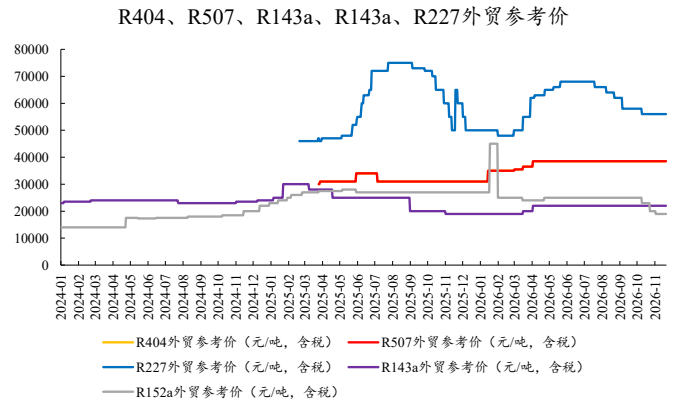
其中外贸市场，截至 11 月 20 日，**【R143a】**外贸参考价 22,000 元/吨，较上周持平；11 月均价（截至 11 月 20 日）为 22,000 元/吨，同比+15.79%,环比持平；2026 年(截至 11 月 20 日)均价为 21,223 元/吨，较 2025 年均价-12.02%。**【R404】**外贸参考价 38,500 元/吨，较上周持平；11 月均价（截至 11 月 20 日）为 38,500 元/吨，同比+24.19%,环比持平；2026 年(截至 11 月 20 日)均价为 37,479 元/吨，较 2025 年均价+20.63%。**【R507】**外贸参考价 38,500 元/吨，较上周持平；11 月均价（截至 11 月 20 日）为 38,500 元/吨，同比+24.19%,环比持平；2026 年(截至 11 月 20 日)均价为 37,479 元/吨，较 2025 年均价+20.63%。**【R227】**外贸参考价 56,000 元/吨，较上周持平；11 月均价（截至 11 月 20 日）为 56,000 元/吨，同比-3.17%,环比-0.91%；2026 年(截至 11 月 20 日)均价为 59,203 元/吨，较 2025 年均价+2.35%。**【R152a】**外贸参考价 19,000 元/吨，较上周持平；11 月均价（截至 11 月 20 日）为 19,050 元/吨，同比-29.44%,环比-15.88%；2026 年(截至 11 月 20 日)均价为 25,046 元/吨，较 2025 年均价-6.43%。

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



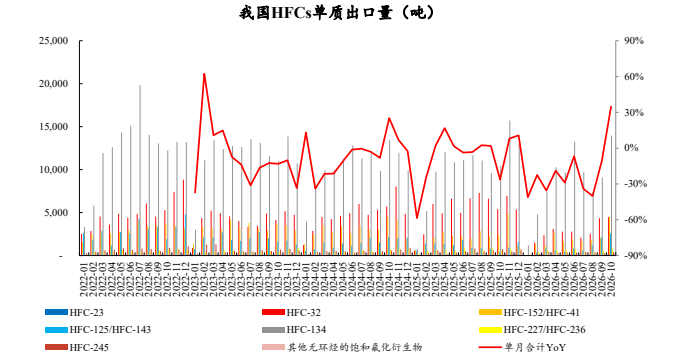
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.7、 我国制冷剂出口跟踪：10 月制冷剂出口大幅回暖

据海关总署数据，2026 年 1-10 月我国 HFCs 单质制冷剂总出口量约为 15.3 万吨，同比-19.0%；出口总额约为 75.8 亿元，同比-5.8%。其中 R32、R125/R143、R134 出口量分别为 26,050、9,415、86,672 吨，分别同比-49.4%、-12.1%、-6.2%；出口均价分别为 55,903、30,141、53,572 元/吨，分别同比+24%、-1%、+22%。

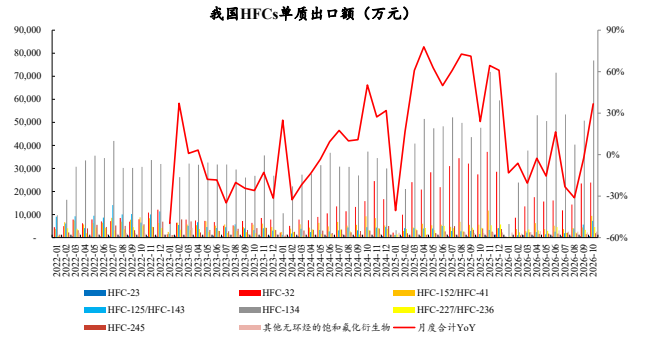
10 月单月，我国 HFCs 单质制冷剂总出口量约为 2.7 万吨，同比+34.9%；出口总额约为 12.7 亿元，同比+36.7%。其中 R32、R125/R143、R134 出口量分别为 4,457、2,577、13,943 吨，分别同比-17.5%、+550.0%、+34.1%；出口均价分别为 53,686、28,187、55,131 元/吨，分别同比+6%、-30%、+20%。而 10 月 R32、R125/R143、R134 出口量环比分别+2.4%（9 月+70.1%）、+22.8%（9 月+74.2%）、+53.4%（9 月+23.4%），R32、R134a 单月出口量达年内最好水平，持续回暖。

图34：10 月制冷剂出口量同比+34.9%



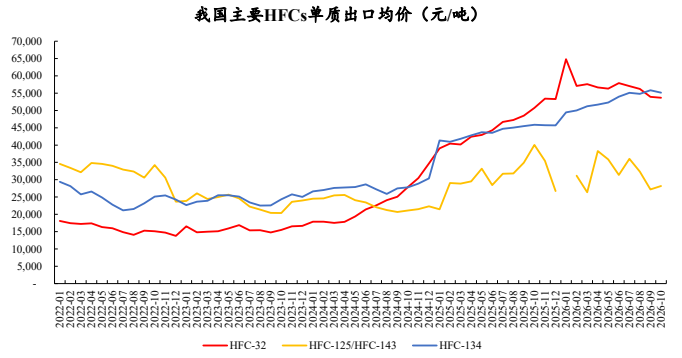
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图35：10 月制冷剂出口额同比+36.7%



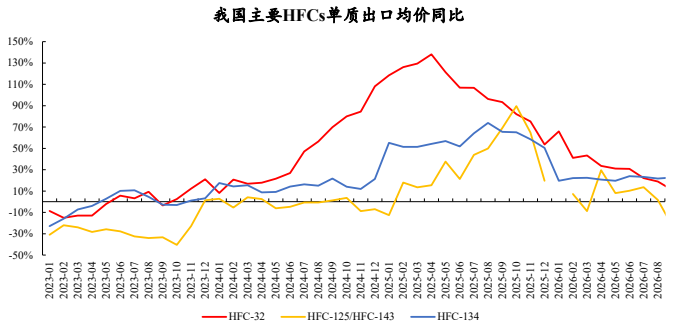
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图36：1-10 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37：1-10 月主要单质制冷剂出口均价整体稳定



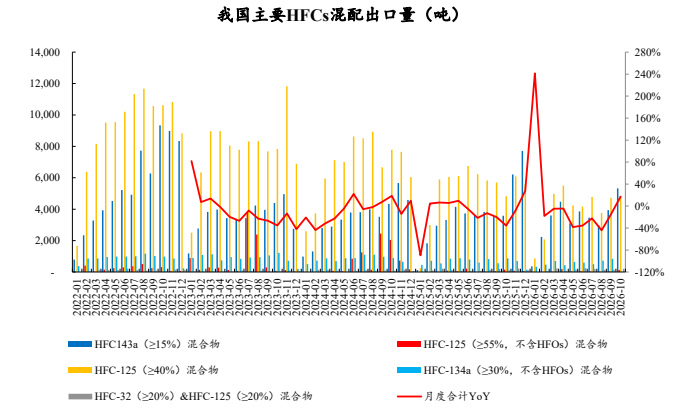
数据来源：海关总署、开源证券研究所

据海关总署数据，2026 年 1-10 月我国 HFCs 混配制冷剂总出口量约为 8.5 万吨，同比-19.2%；出口总额约为 39.1 亿元，同比-16.5%。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 33,329、39,901、5,395、3,969 吨，分别同比+8.7%、-21.2%、-13.8%、-74.1%；出口均价分别为 33,161、52,782、53,833、64,797 元/吨，分别同比+8%、+19%、+22%、-10%。

10 月单月，我国 HFCs 混配制冷剂总出口量约为 1.2 万吨，同比+17.2%；出口总额

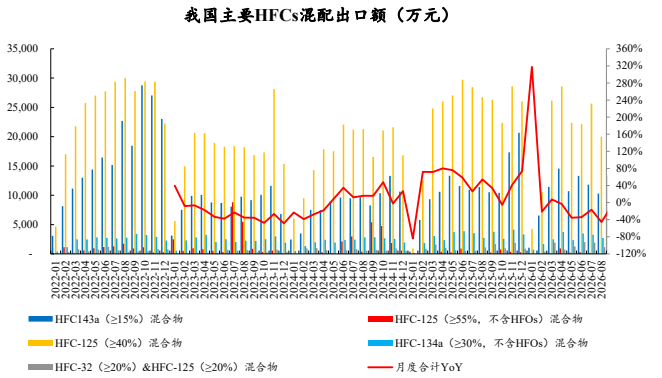
约为 5.6 亿元，同比+21.3%。其中 HFC143a（≥15%）混合物、HFC-125（≥40%）混合物、HFC-134a（≥30%，不含 HFOs）混合物、其他混合物出口量分别为 5,329、4,833、842、1,042 吨，分别同比+48.8%、+0.1%、+50.4%、-22.2%；出口均价分别为 32,744、53,027、54,958、59,020 元/吨，分别同比+12.5%、+14%、+19%、-15%。

图38：10 月 HFCs 混配出口量同比+17.2%



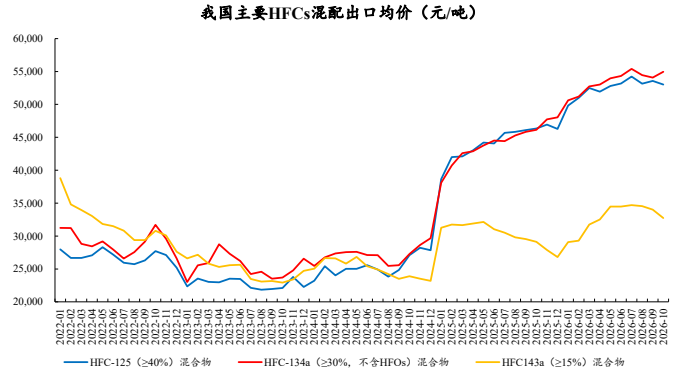
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图39：10 月 HFCs 混配出口金额同比+21.3%



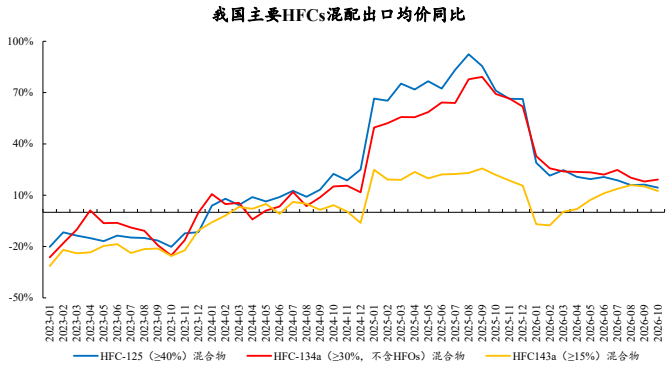
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图40：1-10 月 HFC 混配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

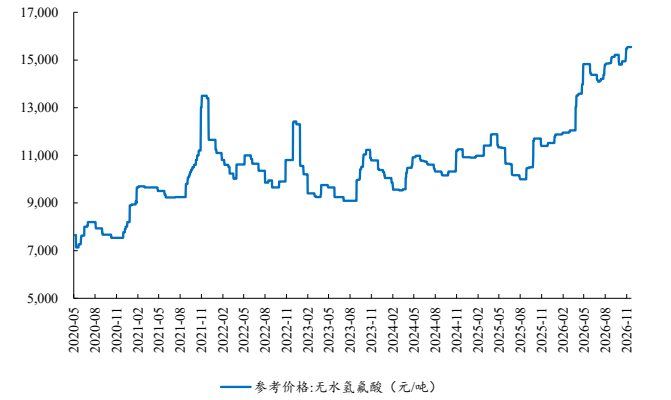
图41：1-10 月 HFC 混配主要品种出口均价表现各异



数据来源：海关总署、开源证券研究所

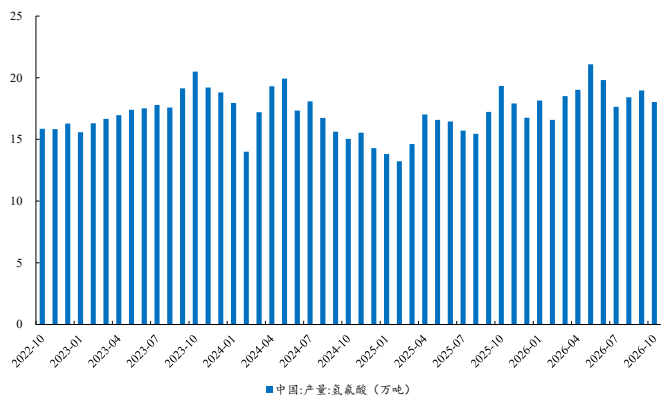
3.8、 制冷剂原料：氟化工原材料价格有所波动

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-2.86%



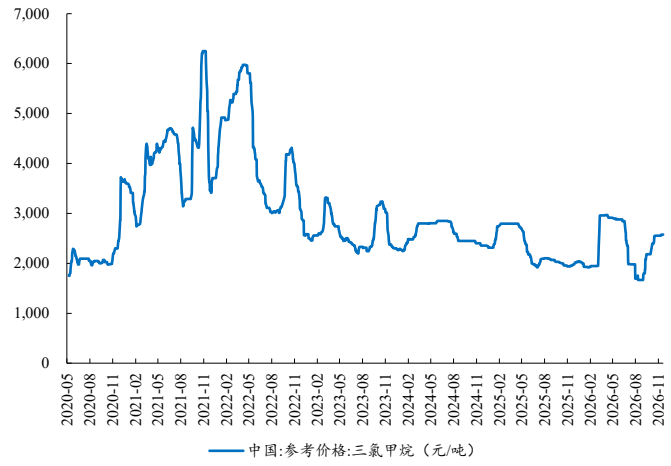
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周二氯甲烷库存环比+0.14%



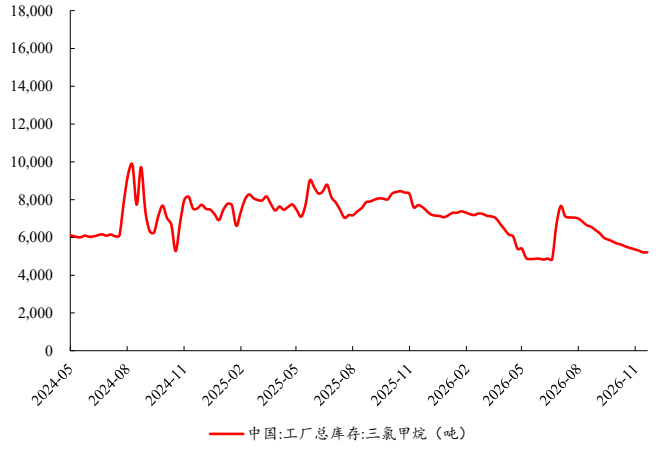
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周三氯甲烷价格环比持平



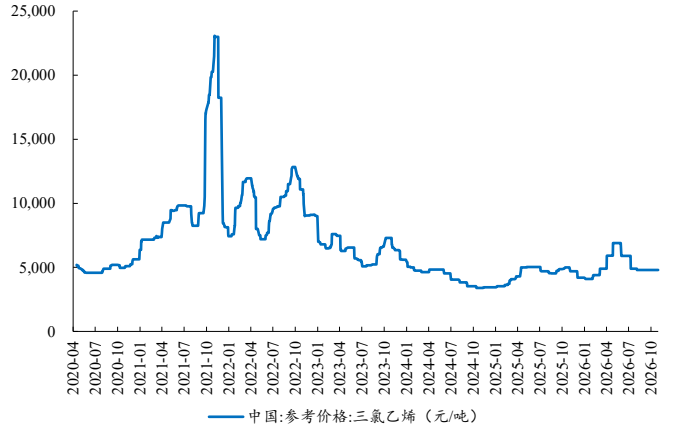
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周国内三氯甲烷库存环比+0.06%



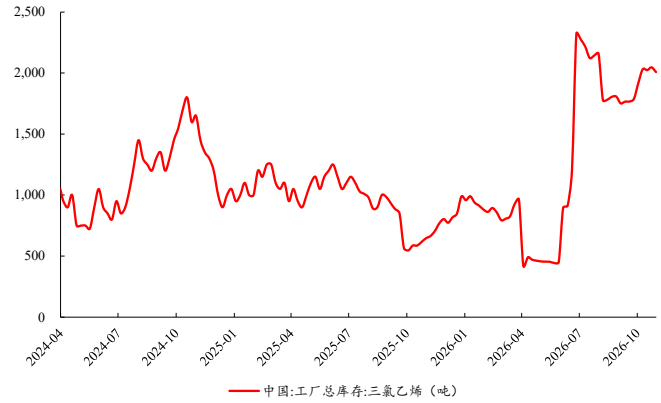
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周三氯乙烯价格环比持平



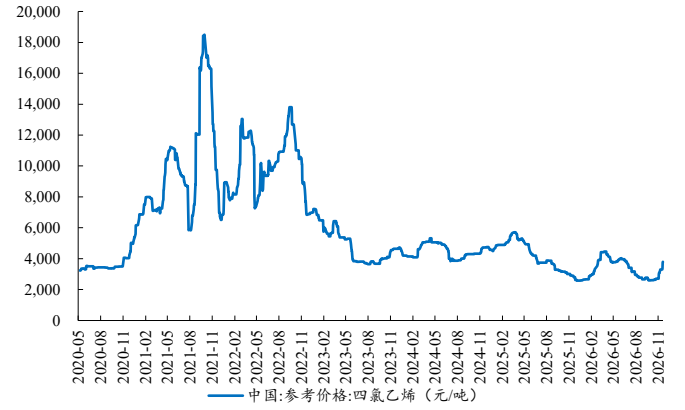
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周国内三氯乙烯库存环比+0.31%



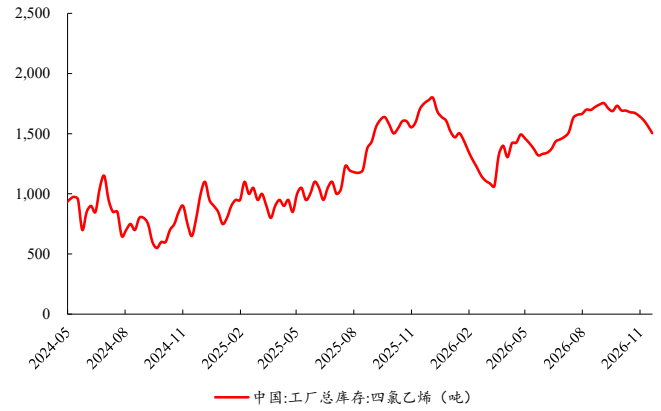
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周四氯乙烯价格环比+15.35%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

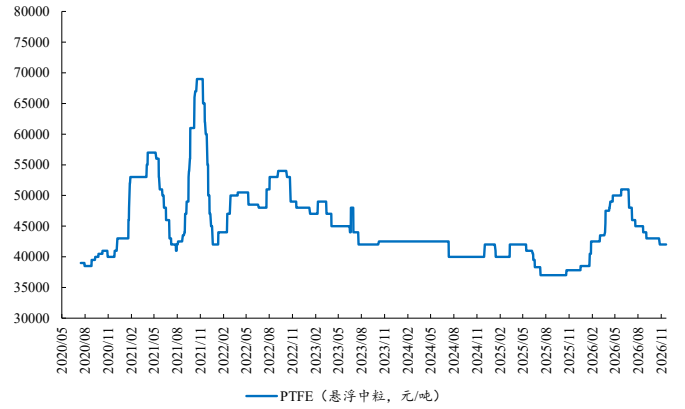
图51：本周四氯乙烯库存环比-3.83%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

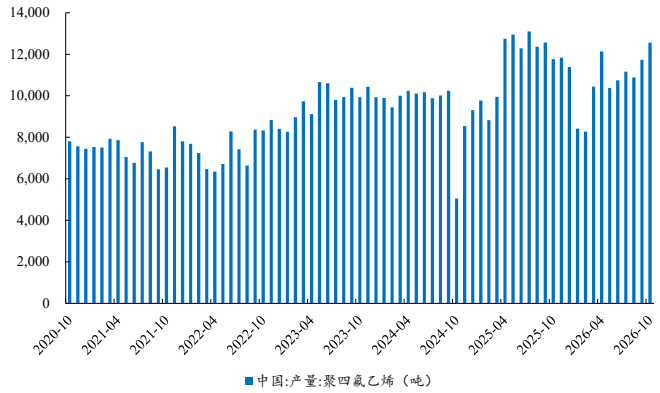
4、含氟材料行情跟踪：整体稳定运行

图52：本周 PTFE 价格环比持平



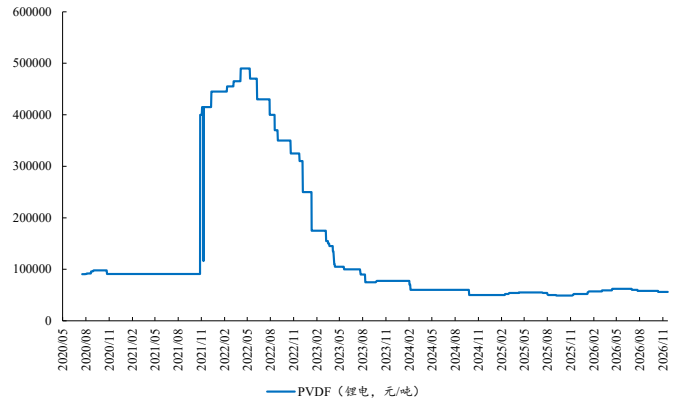
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：2026 年 10 月 PTFE 产量环比+7.08%



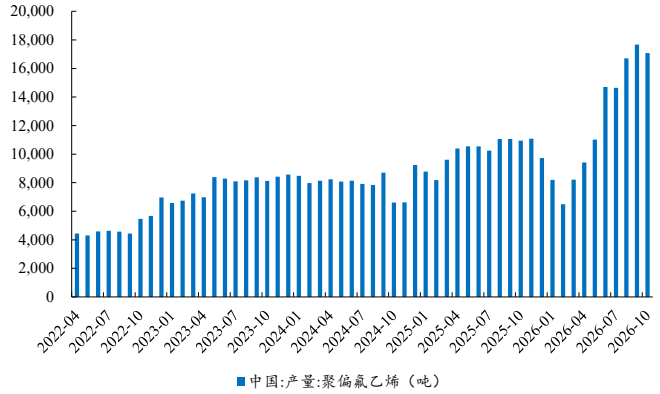
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：本周 PVDF 价格环比持平



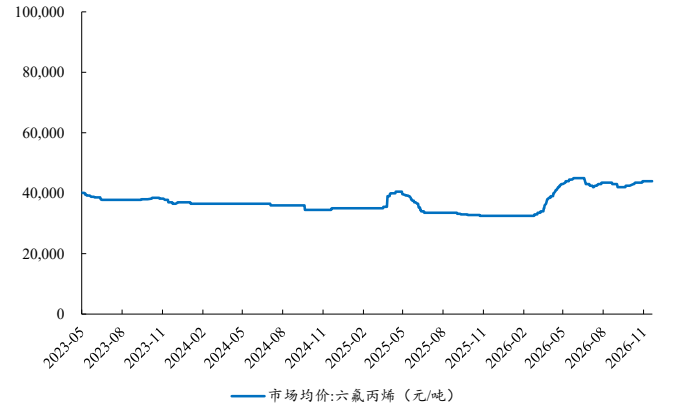
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：2026 年 10 月 PVDF 产量环比-3.39%



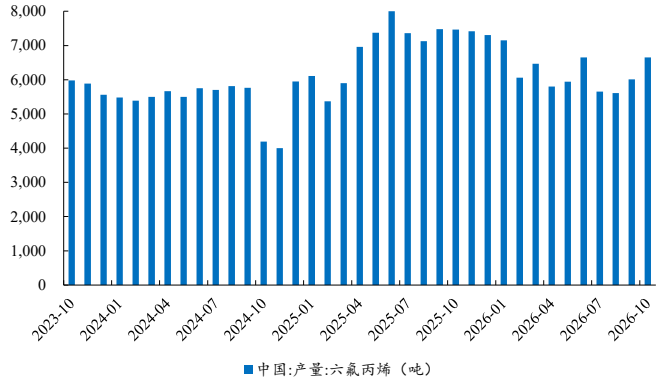
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：本周 HFP 价格环比+1.15%



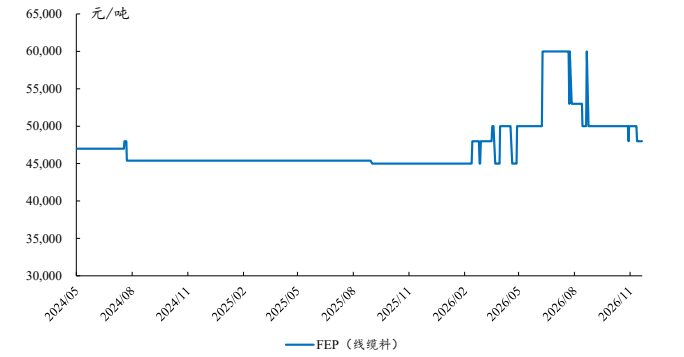
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57：2026 年 10 月 HFP 产量环比+10.65%



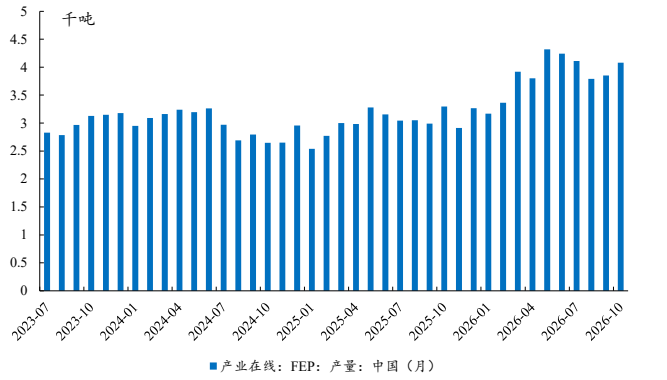
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58：本周 FEP 价格环比持平



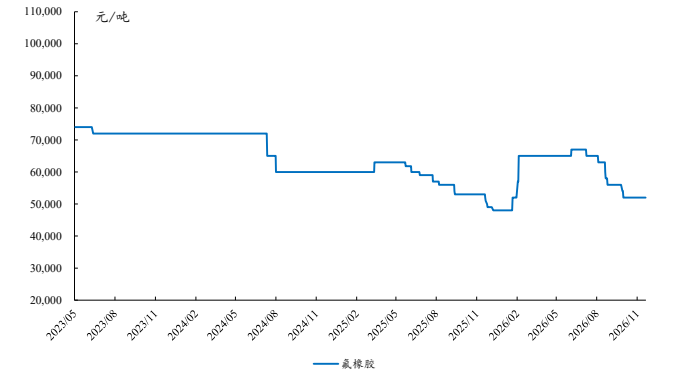
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图59：2026 年 10 内 FEP 产量环比+5.97%



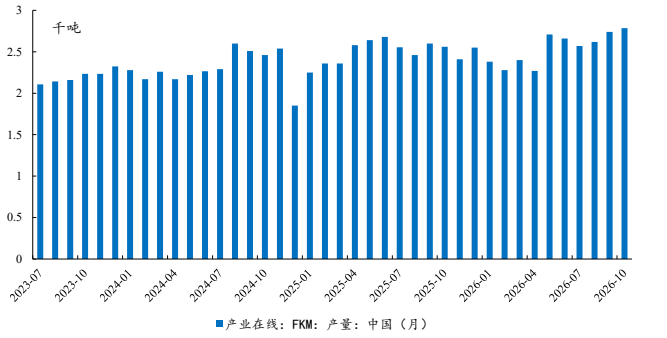
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图60：本周 FKM 价格持平



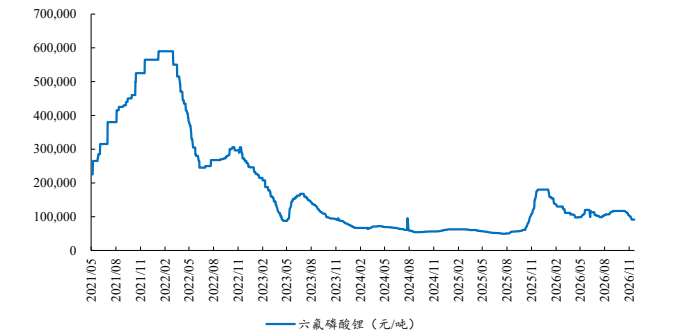
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图61：2026 年 10 内 FKM 产量环比+1.6%



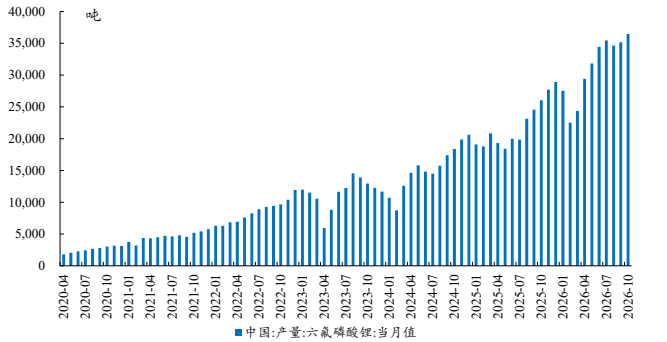
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

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 10 氟磷酸锂产量环比+3.64%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

5、 近期行业动态：巨化股份、永和股份、东阳光、东岳集团、金石资源等密集增持或回购

5.1、 近期公司公告：巨化股份、永和股份、东阳光、东岳集团、金石资源等密集增持或回购

表3：本周重要公司公告

公司简称	发布日期	公告内容
巨化股份	2026/11/21	增持：控股股东巨化集团之全资子公司巨化投资拟增持 1~2 亿元公司股份，并不设定价格区间。
永和股份	2026/11/21	增持：公司控股股东、实际控制人、董事长童建国先生，副总经理、董事会秘书程文霞女士及财务总监姜根法先生于 2026 年 11 月 19 日至 11 月 20 日期间以自有资金合计增持公司股份 34.34 万股，占公司总股本的 0.07%，增持总金额为 911.47 万元。
东阳光	2026/11/20	增持调整：公司控股股东之一致行动人宜昌药业股份拟对其增持金额区间进行调整。原计划增持金额 3~6 亿元，调整为增持金额 4~8 亿元。调整后，控股股东及其一致行动人合计增持金额调整为 7~14 亿元。
东岳集团	2026/11/20	增持：公司近期已连续回购 11 次，回购股数达 802 万股，占公司总股本约 0.49%。
金石资源	2026/11/12	复产：公司持股 51%的控股子公司内蒙古金鄂博氟化工有限责任公司已完成安全整改并通过各级应急主管部门组织的验收，自 2026 年 11 月 12 日起恢复生产。
	2026/10/30	增持：公司董事、高级管理人员共计 6 人计划以其自有或自筹资金通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式择机增持公司股份，合计拟增持股份金额 550~850 万元，本次增持计划不设价格区间。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

5.2、 本周行业新闻：欧盟 2027 含氟禁令首次“放行”热泵获一年豁免

【政策】欧盟 2027 含氟禁令首次“放行”热泵获一年豁免。据氟务在线资讯，欧盟委员会《实施条例（EU）2026/2486》已于 2026 年 11 月 11 日刊登于欧盟官方公报，并于 2026 年 12 月 1 日起生效。该条例依据《含氟温室气体法规》（EU）2024/573 第 11 条第 5 条，授权对特定室内安装的整体式热泵给予临时豁免，豁免有效期为 2027 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日。此次豁免源于德国主管部门的申请。2026 年 7 月 6 日，德国主管机构向欧盟委员会提交请求，希望对部分室内安装式热泵给予豁免，以避免其产品在 2027 年 1 月 1 日后无法进入欧盟市场。欧盟委员会在条例中陈述的批准理由为：对于所涉产品类别，GWP 低于 150 的适用替代方案在 2027 年 1 月 1 日前尚不具备足够的多样性，过渡还需要额外安全标准的开发；同时，该细分市场规模有限，若不予豁免，制造商将不得不在同一时间窗口内并行推进双重技术转换，成本被欧委会认定为不成比例。

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