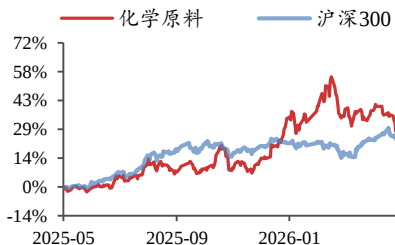


化学原料

2026年05月24日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



相关研究报告

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

《制冷剂 Q2 长协调涨落地，HFCs 三大核心品种 R32、R134a、R125 市场报价全面突破 6 万——氟化工行业周报》-2026.4.5

《氟化工产业链共振上涨，制冷剂行情韧性十足，静待外部局势明朗——氟化工行业周报》-2026.3.29

《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）

欧美放宽 HFCs 制冷剂使用限制，英国制冷剂价格大幅调涨，全球制冷剂补库行情或在酝酿

——氟化工行业周报

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（5月18日-5月22日）行情回顾

本周氟化工指数上涨 3.51%，跑赢上证综指 4.05%。本周（5月18日-5月22日）氟化工指数收于 6146.5 点，上涨 3.51%，跑赢上证综指 4.05%，跑赢沪深 300 指数 3.81%，跑赢基础化工指数 5.22%，跑赢新材料指数 1.65%。

● 要点事件：欧美放宽 HFCs 使用限制，全球制冷剂补库行情或在酝酿

（1）英国最大的制冷和空调批发商宣布将 **R410A 制冷剂的价格上调 60%，其中 R407C 的价格上调 60%，R134a 和 R32 的价格分别上调 35% 和 30%。**并表示这**可能不是今年的最后一次涨价**。与此同时，**英国环境、食品与农村事务部（DEFRA）宣布推迟其提议的含氟气体逐步削减步骤。**

（2）美国特朗普政府官宣废止并修正拜登政府时期制冷、空调领域的严苛管控法规，EPA 正式敲定《2023 年技术转型规则》修订内容，**延长氢氟碳化物（HFCs）制冷剂的合规使用期限，放宽相关使用限制。**本次 EPA 对 HFCs 的管控新规是针对 2023 年技术转型规则做出的修订，核心是延后多行业 HFCs 替代合规时限、放宽阶段性管控限值、优化行业适配规则，**整体放缓国内 HFCs 淘汰降碳节奏，在不突破《美国创新与制造法》HFCs 产销削减法定目标的前提下，大幅放宽短期、中期行业管控要求，即其为应对当下行业实际情况调整了中短期执行节奏，但框架内的削减履约要求没有变化。**

我们认为，欧美此前过于严苛的 HFCs 削减计划、HFO 替代品推进不及预期、国际货源以及本土库存紧张，叠加旺季需求到来，引发了本次海外制冷剂价格大幅调涨，并促使其放宽 HFCs 的合规期限，**事实上延长了 HFCs 的生命周期。**我们认为本质就是欧美高 GWP 的 HFCs 制冷剂出现供给短缺，**需要从政策上放宽要求以保障国内需求。直接证明了 HFCs 制冷剂的需求旺盛，难以被快速替代。需求坚挺、库存不足、价格上涨，全球制冷剂补库行情或在酝酿。**

● 氟化工周行情：制冷剂价格持稳运行，后市行情较为乐观

制冷剂：截至 05 月 22 日，（1）R32 内贸、外贸价格分别为 63,500、62,500 元/吨，较上周分别持平、持平；（2）R125 内贸、外贸价格分别为 55,000、51,000 元/吨，较上周分别持平、持平；（3）R134a 内贸、外贸价格分别为 62,000、60,000 元/吨，较上周分别+0.81%、持平；（4）R143a 内贸、外贸价格分别为 49,500 元/吨、22,000 元/吨，较上周持平、持平；（5）R227 内贸、外贸价格分别为 67,500 元/吨、68,000 元/吨，较上周+3.05%、+3.03%；（6）R152a 内贸、外贸价格分别为 29,500 元/吨、25,000 元/吨，较上周持平、持平；（7）R410a 内贸、外贸价格分别为 58,000 元/吨、56,000 元/吨，较上周持平、持平；（8）R404 内贸、外贸价格分别为 52,500 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 21,500、22,000 元/吨，较上周分别持平、+10.00%。

● 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：欧美放宽 HFCs 使用限制，全球制冷剂补库行情或在酝酿	4
1.1、欧美放宽 HFCs 制冷剂使用限制，全球制冷剂补库行情或在酝酿	4
1.2、氟化工行情概述	5
1.3、板块行情跟踪：本周氟化工指数上涨 3.51%，跑赢上证综指 4.05%	8
1.4、股票涨跌排行：本周氟化工板块多氟多、新宙邦涨幅靠前	9
2、萤石：价格有所波动	10
3、制冷剂：行情稳中向上	12
3.1、R32 价格持续运行	13
3.2、R125 价格稳定	14
3.3、R134a 价格保持上涨趋势	15
3.4、R410a 市场趋势向好	16
3.5、R22 底部企稳反弹	17
3.6、R143a、R404、R507、R227 等报价稳中有升	18
3.7、我国制冷剂出口跟踪：1-4 月制冷剂出口承压	19
3.8、制冷剂原料：氟化工原材料涨跌各异	21
4、含氟材料行情跟踪：六氟磷酸锂价格涨幅可观	23
5、近期行业动态：中巨芯拟发定增建设电子材料项目；海南矿业拟收购丰瑞氟业 69.90%股权；巨化股份超纯 PFA 实现自主量产；华谊集团联手中芯华虹布局电子材料赛道	25
5.1、近期公司公告：中巨芯拟发定增建设电子材料项目；海南矿业拟收购丰瑞氟业 69.90%股权	25
5.2、本周行业新闻：巨化股份超纯 PFA 实现自主量产；华谊集团联手中芯华虹布局电子材料赛道	25
6、风险提示	25

图表目录

图 1：R32、R134a、R125 保持上涨趋势	7
图 2：R32、R134a、R125 外贸价格保持上涨趋势	7
图 3：R410a、R404、R507 价格逐渐上行	7
图 4：R410a、R404、R507 外贸价格逐渐上行	7
图 5：本周氟化工指数跑赢上证综指 4.05%	8
图 6：本周氟化工指数跑赢沪深 300 指数 3.81%	8
图 7：本周氟化工指数跑赢基础化工指数 5.22%	8
图 8：本周氟化工指数跑赢新材料指数 1.65%	8
图 9：本周萤石价格有所波动	11
图 10：1-4 月萤石 >97% 出口均价有所下滑	11
图 11：1-4 月萤石 (>97%) 进口同比 +6.6%	11
图 12：1-4 月萤石 (≤97%) 进口同比 +9.8%	11
图 13：4 月萤石 (>97%) 出口均价有所波动	11
图 14：4 月萤石 (≤97%) 出口均价整体平稳	11
图 15：R32 价格上行趋势不变	13
图 16：R32 外贸稳中上行	13
图 17：R32 内、外贸报价齐头并进	13
图 18：本周 R32 产量环比 -1.03%	13
图 19：R125 内贸行情持续向好	14
图 20：R125 外贸行情持续向好	14
图 21：R125 内、外贸价格接近	14
图 22：本周 R125 产量环比 -1.35%	14
图 23：R134a 价格保持上涨趋势	15
图 24：R134a 外贸行情持续向上	15
图 25：R134a 内、外贸价格齐头并进	15
图 26：本周 R134a 产量环比 -1.33%	15
图 27：R410a 报价持续上涨	16
图 28：R22 内贸行情企稳反弹	17
图 29：R22 外贸行情企稳反弹	17
图 30：R22 内、外贸价格趋同	17

图 31: R22 月度均价企稳回升	17
图 32: R143a、R404、R507、R227 报价趋势上行	18
图 33: R143a、R404、R507、R227 外贸报价趋势上行	18
图 34: 1-4 月单质制冷剂出口量合计同比-26.8%	19
图 35: 1-4 月单质制冷剂出口额合计同比-10.3%	19
图 36: 1-4 月主要单质制冷剂出口均价坚挺	19
图 37: 1-4 月主要单质制冷剂出口均价同比上涨	19
图 38: 1-4 月 HFCs 混配出口量同比-4.1%	20
图 39: 1-4 月 HFCs 混配出口金额同比+0.2%	20
图 40: 1-4 月 HFC 混配主要品种出口均价表现有所差异	20
图 41: 1-4 月 HFC 混配主要品种出口均价表现各异	20
图 42: 成本推动，氢氟酸价格上涨	21
图 43: 4 月氢氟酸产量环比+2.76%	21
图 44: 本周二氯甲烷价格环比-3.17%	21
图 45: 本周二氯甲烷库存环比+6.03%	21
图 46: 本周三氯甲烷价格环比持平	21
图 47: 本周国内三氯甲烷库存环比+0.27%	21
图 48: 本周三氯乙烯价格环比持平	22
图 49: 本周国内三氯乙烯库存环比-2.21%	22
图 50: 本周四氯乙烯价格环比+2.43%	22
图 51: 本周四氯乙烯库存环比-3.93%	22
图 52: 本周 PTFE 价格环比持平	23
图 53: 2026 年 4 月 PTFE 产量环比+16.21%	23
图 54: 本周 PVDF 价格环比持平	23
图 55: 2026 年 4 月 PVDF 产量环比+14.65%	23
图 56: 本周 HFP 价格环比持平	23
图 57: 2026 年 4 月 HFP 产量环比-10.26%	23
图 58: 本周 FEP 价格环比持平	24
图 59: 2026 年 4 月国内 FEP 产量环比-3.72%	24
图 60: 本周 FKM 价格环比持平	24
图 61: 2026 年 4 月国内 FKM 产量环比-5.42%	24
图 62: 本周六氟磷酸锂价格环比+13.21%	24
图 63: 2026 年 4 月六氟磷酸锂产量环比+20.76%	24
表 1: EPA（美国环保局）调整了此前不合实际的 HFCs 削减目标	4
表 1: 萤石价格有所波动，主要三代制冷剂价格坚挺	6
表 2: 本周多氟多、新宙邦涨幅靠前（元/股，东岳集团为港元/股）	9
表 3: 本周重要公司公告	25

1、氟化工行业：欧美放宽 HFCs 使用限制，全球制冷剂补库行情或在酝酿

1.1、欧美放宽 HFCs 制冷剂使用限制，全球制冷剂补库行情或在酝酿

美国、英国放宽 HFCs 的合规期限，英国 R410a、R32、R134 等价格大幅上调。据氟务在线资讯，英国最大的制冷和空调批发商（Beijer Ref UK）宣布将 **R410A 制冷剂的价格上调 60%，将于 5 月 20 日起执行，其中 R407C 的价格上调 60%，R134a 和 R32 的价格分别上调 35%和 30%。**并表示这可能不是今年的最后一次涨价。与此同时，**英国环境、食品与农村事务部（DEFRA）宣布推迟其提议的含氟气体逐步削减步骤。**

据氟化工公众号资讯，5 月 21 日，美国特朗普政府官宣多项监管调整措施，废止并修正拜登政府时期制冷、空调领域的严苛管控法规，通过放宽制冷剂使用、简化设备运维要求等方式，为企业减负、压降民众生活成本，覆盖商超冷链、民生家电、食品运输等多个关键领域。此次政策调整核心聚焦制冷行业监管优化：**美国环境保护署正式敲定《2023 年技术转型规则》修订内容，延长氢氟碳化物（HFCs）制冷剂的合规使用期限，放宽相关使用限制，允许企业选用更多高性价比的制冷剂产品。**同时，特朗普政府拟修正《2024 年减排回收条例》，取消此前针对全美大型在用制冷系统的严苛泄漏维修强制要求。此前该条例因合规成本过高，加重中小商户经营压力、推高商品售价，并对行业就业构成潜在威胁。

本次 EPA 对 HFCs 的管控新规是针对 2023 年技术转型规则做出的修订，核心是延后多行业 HFCs 替代合规时限、放宽阶段性管控限值、优化行业适配规则，整体放缓国内 HFCs 淘汰降碳节奏，**在不突破《美国创新与制造法》2036 年 HFCs 产销削减法定目标的前提下，大幅放宽短期、中期行业管控要求，即其为应对当下行业实际情况调整了中短期执行节奏，但框架内的削减履约要求没有变化。**

表1：EPA（美国环保局）调整了此前不合实际的 HFCs 削减目标

子部门/设备类型	最终变更
零售食品-超市	将限制从适用的 150 或 300 更改为从 2027 年 1 月 1 日开始至 2032 年 1 月 1 日的 1,400，之后为 150 或 300（取决于灌注量大小和设备配置） 允许超市系统将系统冷却能力从 0%提高到最多 15%，而无需视为安装新系统
零售食品-远程冷凝器	将限制从 150 或 300(视情况而定)改为自《联邦公报》发布之日起 60 天后的 1,400，直至 2032 年 1 月 1 日，之后为 150 或 300(视灌注量大小和设备配置而定)
冷藏仓库	将限制从 150 或 300(视情况而定)改为自《联邦公报》发布之日起 60 天后的 700，直至 2032 年 1 月 1 日，之后为 150 或 300(视大小和设备配置而定)。
用于半导体制造的工业过程制冷和制冷机	将设备灌注量为 100 磅或以下的设备的合规日期从 2026 年 1 月 1 日或 2028 年 1 月 1 日(视情况而定)更改为 2030 年 1 月 1 日
住宅和轻型商用空调及热泵系统	删除了 2026 年 1 月 1 日对国内生产或 2025 年 1 月 1 日前进口到美国的制冷剂含量超过 700 的设备安装合规日期 允许在库存耗尽之前安装 2025 年以前的空调系统
冷藏运输集装箱	将低温排除阈值从-50C 更改为-35°C 将温度测量位置更改为箱体温度
离心机和实验室振荡器的工业过程制冷	将冷藏实验室离心机和实验室振荡器的合规日期从 2026 年 1 月 1 日更改为 2028 年 1 月 1 日

资料来源：EPA、开源证券研究所

我们认为，欧美此前过于严苛和激进的 HFCs 削减计划、HFO 替代品推进不及预期、国际货源以及本土库存紧张，叠加旺季需求到来，引发了本次海外制冷剂

价格大幅调涨，并促使其放宽 HFCs 的合规期限，事实上延长了 HFCs 的生命周期。我们认为本质就是欧美高 GWP 的 HFCs 制冷剂出现供给短缺，需要从政策上放宽要求以保障国内需求。直接证明了 HFCs 制冷剂的需求旺盛，难以被快速替代。需求坚挺、库存不足、价格上涨，全球制冷剂补库行情或在酝酿。

1.2、氟化工行情概述

萤石：本周（5月18日-5月22日，下同）萤石价格有所波动。据百川盈孚数据，截至5月22日，萤石97湿粉市场均价3,322元/吨，较上周同期下跌0.12%；5月均价（截至5月22日）3,333元/吨，同比下跌6.40%；2026年（截至5月22日）均价3,360元/吨，较2025年均价下跌3.49%。

又据氟务在线跟踪，萤石行业北方片区阴跌下行趋势为主，非标品萤石粉在硫酸居高不下销路受阻，南方片区因停产企业陆续恢复供给小幅增加但总体货源稍显宽松，企业报盘有意维稳。内蒙古、云南等边境省份进口萤石货源保持增量流入，低价进口货源冲击国内现货市场，进一步加剧萤石市场供需宽松格局。下游氟化氢受制冷剂及含氟聚合物等行业开工偏低影响对萤石原料多秉持按需采购、谨慎补库的观望态度，批量备货意愿不足。受供应增量、低价进口冲击及下游采买疲软多重利空压制，萤石价格预期延续偏弱下行走势。分区域报价来看：华东萤石湿粉送到价3350-3400元/吨，鲁豫地区主流报价3300-3350元/吨，内蒙古本地出厂报价偏低，主流区间3150-3250元/吨。氟化氢在萤石走弱回落、硫酸区域性差异价格等利空背景下，企业虽有意挺价，但北方片区库存压力较大，依旧存在下行压力。

制冷剂：截至05月22日，（1）R32价格、价差分别为63,500、47,465元/吨，较上周分别持平、+0.29%；（2）R125价格、价差分别为55,000、35,285元/吨，较上周分别持平、-0.41%；（3）R134a价格、价差分别为62,000、35,910元/吨，较上周分别+0.81%、+1.41%；（4）R143a价格为49,500元/吨，较上周持平；（5）R227价格为67,500元/吨，较上周+3.05%；（6）R152a价格为29,500元/吨，较上周持平；（7）R410a价格为58,000元/吨，较上周持平；（8）R404价格为52,500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21,500、9,323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62,500元/吨，较上周持平；（2）R125外贸参考价格为51,000元/吨，较上周持平；（3）R134a外贸参考价格为60,000元/吨，较上周持平；（4）R143a外贸参考价格为22,000元/吨，较上周持平；（5）R227外贸参考价格为68,000元/吨，较上周+3.03%；（6）R152a外贸参考价格为25,000元/吨，较上周持平；（7）R410a外贸参考价格为56,000元/吨，较上周持平；（8）R404外贸参考价格为38,500元/吨，较上周持平；（9）R507外贸参考价格为38,500元/吨，较上周持平；（10）R22外贸参考价格为22,000元/吨，较上周+10.00%。

又据氟务在线跟踪，制冷剂市场现阶段受外需不足，内需小幅走弱影响市场成交偏淡。但R22市场货源紧俏，需求转暖，企业缩量供应，市场价格上探至22000元/吨，R404、R507市场受R143a偏紧影响货源紧缺，出货良好，部分三代品种多以维稳等待需求逐步好转过程。5月国内企业开工平稳，多地气温逐渐回升但雨水蔓延，制冷售后需求尚未集中释放。中东局势推高运费导致出口订单观望，中间环节观望看跌补库，当前进入上下游、国内外相互博弈拉扯局面。海外库存临近低位

边缘以及厄尔尼诺现象或将成为现阶段的重要转折。当前制冷剂原料及成品价格高位，企业降价意愿弱，叠加制冷剂管控新规落地、高价抑制终端采购，市场成交偏谨慎，以刚需成交为主。**R32** 受空调排产缩减影响，主流报价 62500-63000 元/吨，配额集中度高，市场信心较强，阶段性维稳出货；**R134a** 短期出货平缓，成本助推之下市场价格徐徐上涨；**R227ea** 受六氟丙烯价格提振影响企业报盘上调至 68000 元/吨。现阶段制冷剂基本面企业控价意愿强、行业默契意识依旧，工厂库存水位中等，无集中抛售压力。美国、英国相继发声延迟削减 HFC 淘汰进程，对国内形成利好支撑，后续随气温继续升高、补库需传导，制冷剂整体市场有望逐步回暖。

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

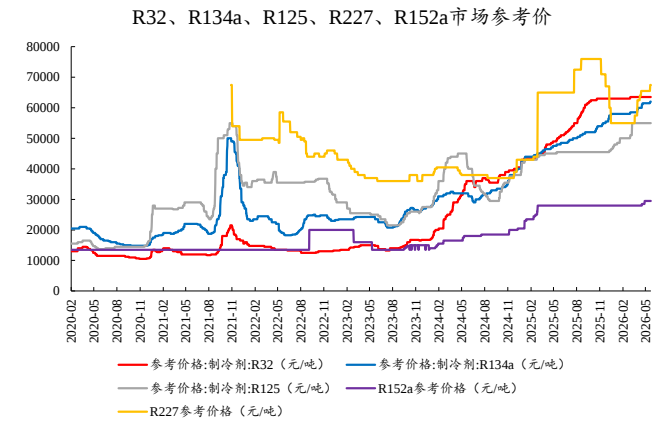
表1：萤石价格有所波动，主要三代制冷剂价格坚挺

产品	价格 (元/吨)				价差 (元/吨)			
	当前值	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	当前值	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
R32	63,500	0.0%	0.0%	27.0%	47,465	0.3%	-2.6%	29.1%
R32（外贸）	62,500	0.0%	0.8%	33.0%	46,465	0.3%	-1.6%	37.7%
R134a	62,000	0.8%	0.8%	29.2%	35,910	1.4%	-5.4%	26.8%
R134a（外贸）	60,000	0.0%	7.1%	30.4%	33,910	0.0%	4.5%	28.9%
R125	55,000	0.0%	0.0%	20.9%	35,285	-0.4%	-3.6%	26.4%
R125（外贸）	51,000	0.0%	0.0%	13.3%	31,285	-0.5%	-4.0%	14.1%
R143a	49,500	0.0%	6.9%	2.8%	-	-	-	-
R143a（外贸）	22,000	0.0%	-21.4%	-17.9%	-	-	-	-
R227	67,500	3.1%	1.2%	-7.8%	-	-	-	-
R227（外贸）	68,000	3.0%	33.8%	-3.0%	-	-	-	-
R152a	29,500	0.0%	5.4%	3.9%	-	-	-	-
R152a（外贸）	25,000	0.0%	-7.4%	0.0%	-	-	-	-
R404	52,500	0.0%	14.1%	11.2%	-	-	-	-
R404（外贸）	38,500	0.0%	23.0%	16.7%	-	-	-	-
R507	52,500	0.0%	14.1%	11.2%	-	-	-	-
R507（外贸）	38,500	0.0%	23.0%	16.7%	-	-	-	-
R410a	58,000	0.0%	0.0%	20.8%	-	-	-	-
R410a（外贸）	56,000	0.0%	1.8%	21.7%	-	-	-	-
R22	21,500	0.0%	7.5%	-40.3%	9,323	0.0%	10.6%	-65.0%
R22（外贸）	22,000	10.0%	51.7%	-33.3%	9,823	25.6%	235.7%	-58.4%
萤石 97 湿粉	3,322	-0.1%	-3.5%	-6.0%	-	-	-	-
氢氟酸	14,828	0.0%	9.1%	31.2%	3,201	0.1%	70.0%	98.5%
二氟甲烷	2,318	-3.2%	7.3%	-0.7%	-	-	-	-
三氟甲烷	2,879	0.0%	-1.2%	28.2%	-	-	-	-
三氟乙烯	6,900	0.0%	16.6%	37.3%	-	-	-	-
四氟乙烯	3,918	2.4%	2.7%	-15.4%	-	-	-	-

PTFE（悬浮中粒）	50,000	0.0%	2.0%	22.0%	-	-	-	-
PVDF（锂电）	62,000	0.0%	0.0%	12.7%	-	-	-	-
FEP 模压料	75,000	0.0%	0.0%	0.0%	-	-	-	-
HFP	44,500	0.0%	6.0%	18.0%	-	-	-	-
FKM	65,000	0.0%	0.0%	3.2%	-	-	-	-
六氟磷酸锂	120,000	13.2%	23.1%	122.2%	-	-	-	-

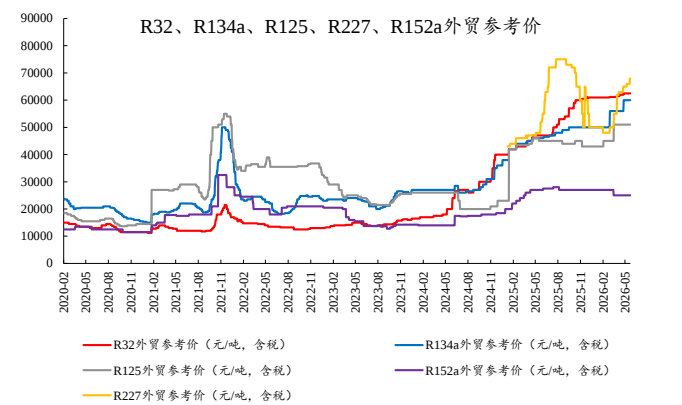
数据来源：Wind、百川盈孚、氟务在线、隆众数据、开源证券研究所

图1：R32、R134a、R125 保持上涨趋势



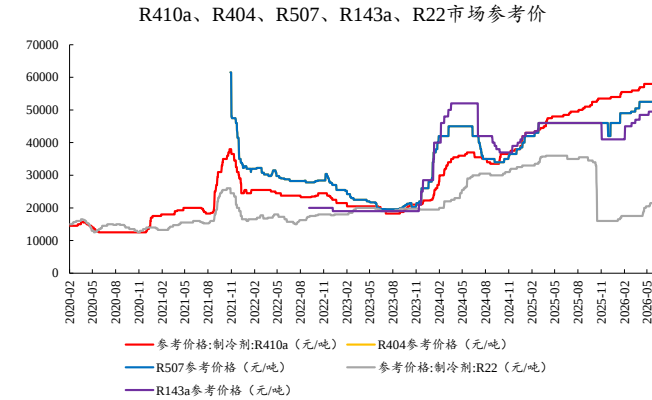
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：R32、R134a、R125 外贸价格保持上涨趋势



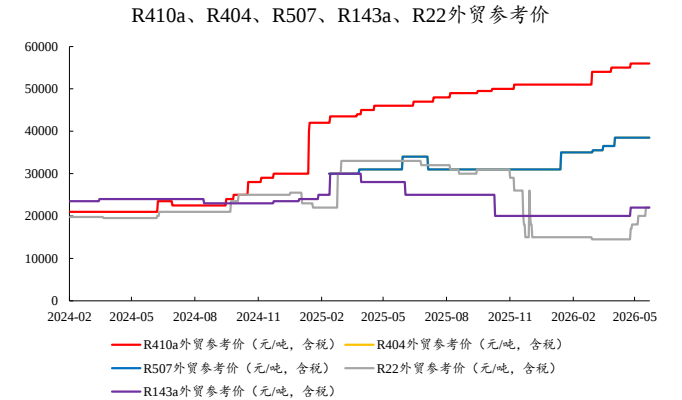
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：R410a、R404、R507 价格逐渐上行



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：R410a、R404、R507 外贸价格逐渐上行

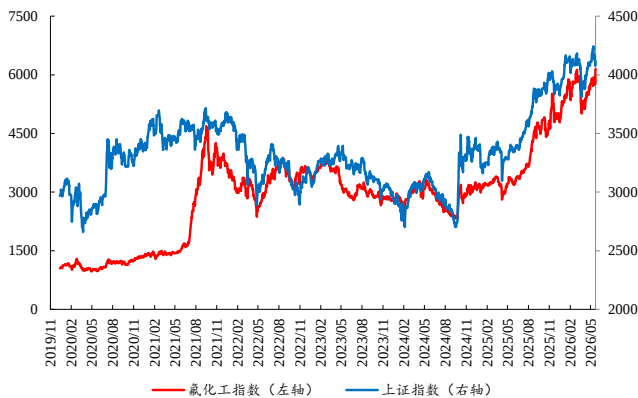


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.3、板块行情跟踪：本周氟化工指数上涨 3.51%，跑赢上证综指 4.05%

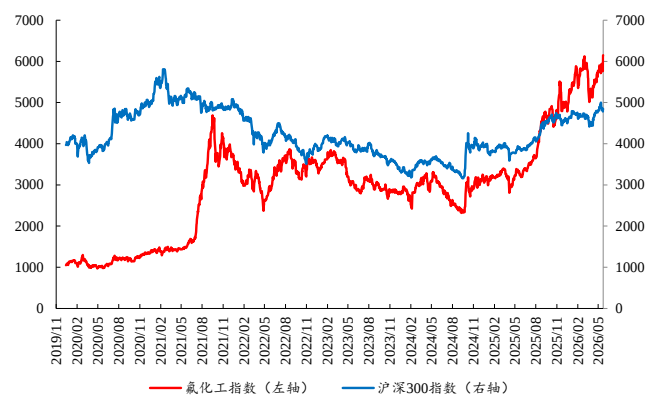
本周（5月18日-5月22日）氟化工指数上涨 3.51%。截至5月22日，上证综指收于 4112.9 点，下跌 0.54%；沪深 300 指数收于 4845.1 点，下跌 0.3%；基础化工指数收于 7586.7 点，下跌 1.71%；新材料指数收于 6363.13 点，上涨 1.86%。氟化工指数收于 6146.5 点，上涨 3.51%，跑赢上证综指 4.05%，跑赢沪深 300 指数 3.81%，跑赢基础化工指数 5.22%，跑赢新材料指数 1.65%。

图5：本周氟化工指数跑赢上证综指 4.05%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周氟化工指数跑赢沪深 300 指数 3.81%



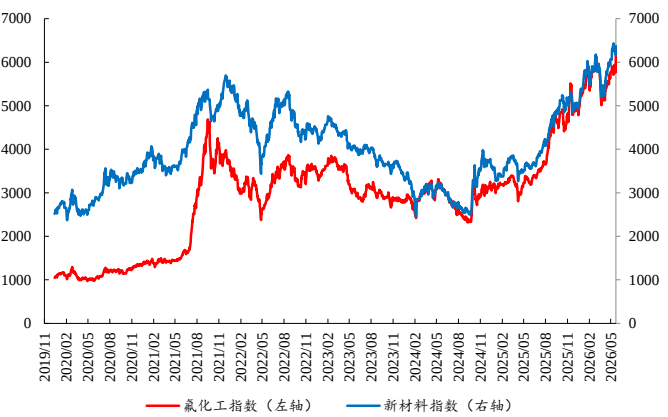
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周氟化工指数跑赢基础化工指数 5.22%



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 1.65%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.4、股票涨跌排行：本周氟化工板块多氟多、新宙邦涨幅靠前

本周（05月18日-05月22日）氟化工板块的13只个股中，有7只周度上涨（占比53.85%），有6只周度下跌（占比46.15%）。个股7日涨跌幅分别为：多氟多（+17.68%）、新宙邦（+15.47%）、金石资源（+11.73%）、东岳集团（+7.68%）、永和股份（+6.61%）、东阳光（+6.22%）、永太科技（+3.15%）、巨化股份（-0.19%）、昊华科技（-1.25%）、三美股份（-3.14%）、中欣氟材（-4.24%）、联创股份（-5.35%）、鲁西化工（-8.26%）。

表2：本周多氟多、新宙邦涨幅靠前（元/股，东岳集团为港元/股）

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（05月22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	002407.SZ	多氟多	42.7	17.68%	18.20%	17.30%
2	300037.SZ	新宙邦	72.92	15.47%	5.53%	27.46%
3	603505.SH	金石资源	22.76	11.73%	24.10%	15.35%
4	0189.HK	东岳集团	13.6	7.68%	6.08%	29.89%
5	605020.SH	永和股份	33.69	6.61%	25.24%	27.66%
6	600673.SH	东阳光	38.78	6.22%	9.55%	83.79%
7	002326.SZ	永太科技	24.26	3.15%	-0.82%	-15.97%
8	600160.SH	巨化股份	35.84	-0.19%	-2.16%	3.86%
9	600378.SH	昊华科技	36.47	-1.25%	0.19%	14.51%
10	603379.SH	三美股份	60.53	-3.14%	-7.26%	10.03%
11	002915.SZ	中欣氟材	22.13	-4.24%	19.82%	-9.56%
12	300343.SZ	联创股份	6.9	-5.35%	5.18%	10.05%
13	000830.SZ	鲁西化工	13.77	-8.26%	-19.28%	-11.28%

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、萤石：价格有所波动

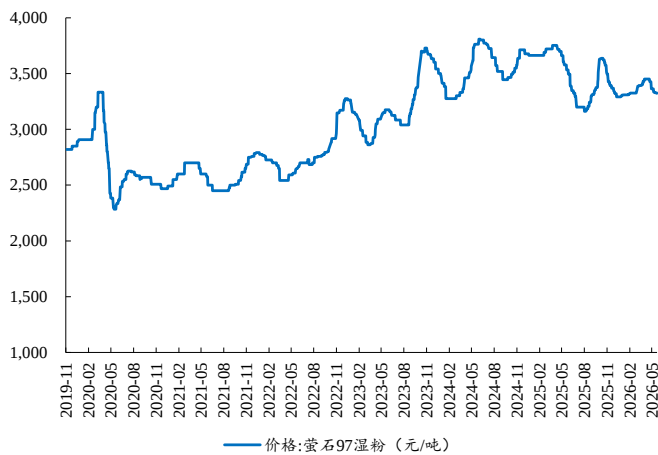
本周（5月18日-5月22日）萤石价格有所波动。据百川盈孚数据，截至5月22日，萤石97湿粉市场均价3,322元/吨，较上周同期下跌0.12%；5月均价（截至5月22日）3,333元/吨，同比下跌6.40%；2026年（截至5月22日）均价3,360元/吨，较2025年均价下跌3.49%。

据百川盈孚资讯，本周（5月18日-5月22日）萤石市场弱稳运行，场内基本面暂无明显改变。供应端，国内行业开工整体偏稳，蒙古持货商近期入关意愿下滑，但整体供应较口岸周边一带仍显充裕，对国内市场的补充作用总体暂偏强，场内长协订单稳定交付。需求端，受下游行情持续拖拽，萤石采购方积极性普遍不高，压价询盘、刚需采购仍是主流操作，近期行业淡季效应逐步显现，新单价格承压现状仍在延续。然而，部分区域价格已逐步逼近矿企的综合成本线，尤其是一些中小矿山及选厂，若价格进一步下探或面临亏损风险，因此持稳观望心态逐步占据上风，市场继续主动降价出货的情况有所减少。总体来看，基本面虽未出现实质性改善，但下行速率已显著放缓，市场正等待新的方向性指引。

又据氟务在线跟踪，萤石行业北方片区阴跌下行趋势为主，非标品萤石粉在硫酸居高不下销路受阻，南方片区因停产企业陆续恢复供给小幅增加但总体货源稍显宽松，企业报盘有意维稳。内蒙古、云南等边境省份进口萤石货源保持增量流入，低价进口货源冲击国内现货市场，进一步加剧萤石市场供需宽松格局。下游氟化氢受制冷剂及含氟聚合物等行业开工偏低影响对萤石原料多秉持按需采购、谨慎补库的观望态度，批量备货意愿不足。受供应增量、低价进口冲击及下游采买疲软多重利空压制，萤石价格预期延续偏弱下行走势。分区域报价来看：华东萤石湿粉送到价3350-3400元/吨，鲁豫地区主流报价3300-3350元/吨，内蒙古本地出厂报价偏低，主流区间3150-3250元/吨。氟化氢在萤石走弱回落、硫酸区域性差异价格等利空背景下，企业虽有意挺价，但北方片区库存压力较大，依旧存在下行压力。

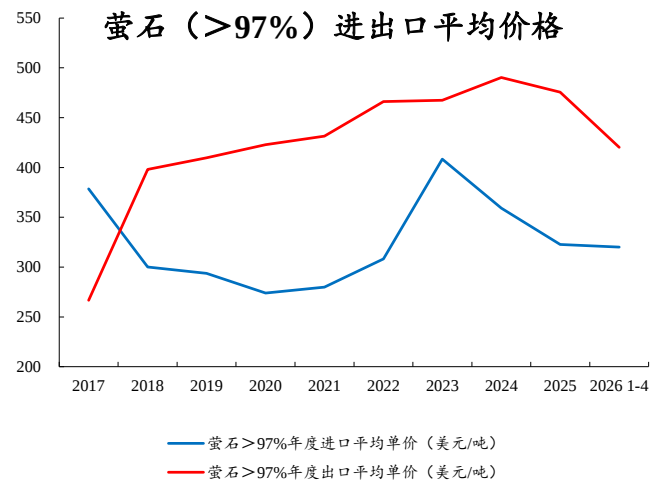
我们认为，萤石行业环保、安全检查等趋严或将成长期趋势，落后中小产能或将不断出清。从长期来看，含氟新材料等萤石下游需求的不断积累以及行业成本的不断提高，萤石价格中枢将不断上行，萤石行业长期投资价值凸显。

图9：本周萤石价格有所波动



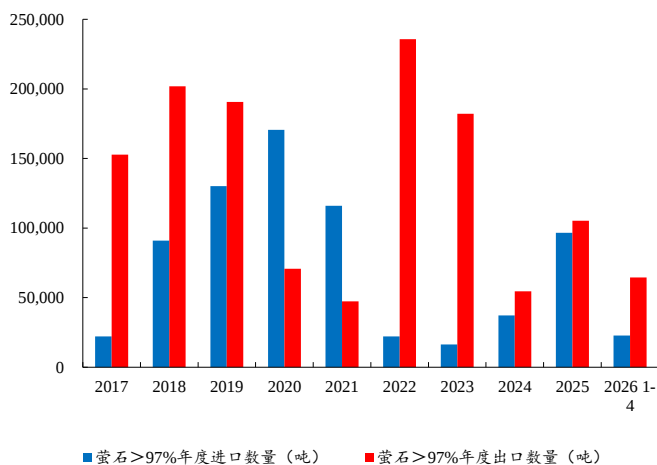
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：1-4月萤石>97%出口均价有所下滑



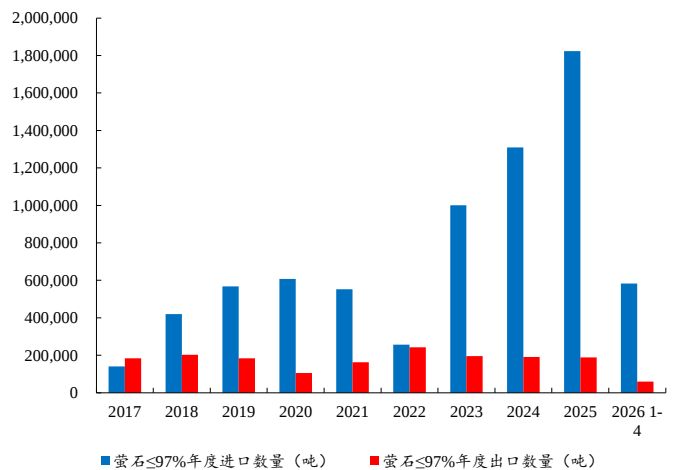
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：1-4月萤石 (>97%) 进口同比+6.6%



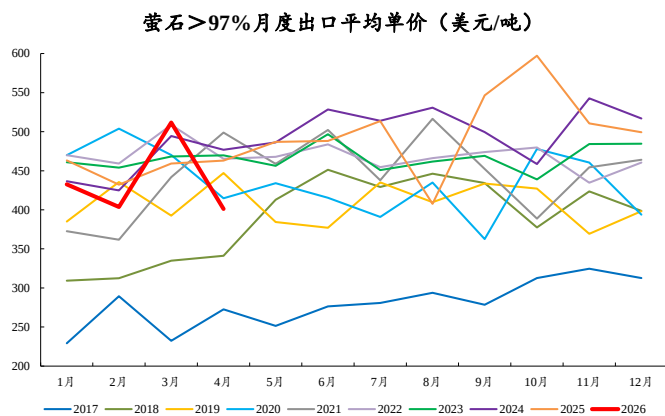
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：1-4月萤石 (≤97%) 进口同比+9.8%



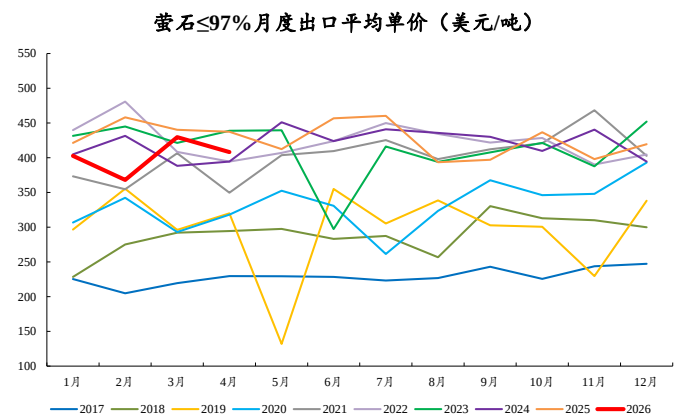
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：4月萤石 (>97%) 出口均价有所波动



数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：4月萤石 (≤97%) 出口均价整体平稳



数据来源：Wind、开源证券研究所

3、制冷剂：行情稳中向上

本周（5月18日-5月22日）制冷剂韧性十足。截至5月22日，（1）R32 价格、价差分别为 63,500、47,465 元/吨，较上周分别持平、+0.29%；较 4 月分别持平、-2.62%；较 2025 年分别+27.00%、+29.15%。（2）R125 价格、价差分别为 55,000、35,285 元/吨，较上周分别持平、-0.41%；较 4 月分别持平、-3.56%；较 2025 年分别+20.88%、+26.37%。（3）R134a 价格、价差分别为 62,000、35,910 元/吨，较上周分别+0.81%、+1.41%；较 4 月分别+0.81%、-5.37%；较 2025 年分别+29.17%、+26.82%。（4）R143a 价格为 49,500 元/吨，较上周持平；较 4 月+6.92%；较 2025 年+2.78%。（5）R227 价格为 67,500 元/吨，较上周+3.05%；较 4 月+1.19%；较 2025 年-7.78%。（6）R152a 价格为 29,500 元/吨，较上周持平；较 4 月+5.36%；较 2025 年+3.93%。（7）R410a 价格为 58,000 元/吨，较上周持平；较 4 月持平；较 2025 年+20.83%。（8）R404 价格为 52,500 元/吨，较上周持平；较 4 月+14.13%；较 2025 年+11.16%。（9）R507 价格为 52,500 元/吨，较上周持平；较 4 月+14.13%；较 2025 年+11.16%。（10）R22 价格、价差分别为 21,500、9,323 元/吨，较上周分别持平、持平；较 4 月分别+7.50%、+10.64%；较 2025 年分别-40.28%、-65.00%。

其中外贸市场，（1）R32 外贸参考价格为 62,500 元/吨，较上周持平；较 4 月+0.81%；较 2025 年+32.98%。（2）R125 外贸参考价格为 51,000 元/吨，较上周持平；较 4 月持平；较 2025 年+13.33%。（3）R134a 外贸参考价格为 60,000 元/吨，较上周持平；较 4 月+7.14%；较 2025 年+30.43%。（4）R143a 外贸参考价格为 22,000 元/吨，较上周持平；较 4 月-21.43%；较 2025 年-17.93%。（5）R227 外贸参考价格为 68,000 元/吨，较上周+3.03%；较 4 月+33.81%；较 2025 年-2.98%。（6）R152a 外贸参考价格为 25,000 元/吨，较上周持平；较 4 月-7.41%；较 2025 年-0.03%。（7）R410a 外贸参考价格为 56,000 元/吨，较上周持平；较 5 月+1.82%；较 2025 年+21.74%。（8）R404 外贸参考价格为 38,500 元/吨，较上周持平；较 4 月+23.04%；较 2025 年+16.69%。（9）R507 外贸参考价格为 38,500 元/吨，较上周持平；较 4 月+23.04%；较 2025 年+16.69%。（10）R22 外贸参考价格为 22,000 元/吨，较上周+10.00%；较 4 月+51.72%；较 2025 年-33.33%。

又据氟务在线跟踪，制冷剂市场现阶段受外需不足，内需小幅走弱影响市场成交偏淡。但 R22 市场货源紧俏，需求转暖，企业缩量供应，市场价格上探至 22000 元/吨，R404、R507 市场受 R143a 偏紧影响货源紧缺，出货良好，部分三代品种多以维稳等待需求逐步好转过程。5 月国内企业开工平稳，多地气温逐渐回升但雨水蔓延，制冷售后需求尚未集中释放。中东局势推高运费导致出口订单观望，中间环节观望看跌补库，当前进入上下游、国内外相互博弈拉扯局面。海外库存临近低位边缘以及厄尔尼诺现象或将成为现阶段的重要转折。当前制冷剂原料及成品价格高位，企业降价意愿弱，叠加制冷剂管控新规落地、高价抑制终端采购，市场成交偏谨慎，以刚需成交为主。R32 受空调排产缩减影响，主流报价 62500-63000 元/吨，配额集中度高，市场信心较强，阶段性维稳出货；R134a 短期出货平缓，成本助推之下市场价格徐徐上涨；R227ea 受六氟丙烯价格提振影响企业报盘上调至 68000 元/吨。现阶段制冷剂基本面企业控价意愿强、行业默契意识依旧，工厂库存水位中等，无集中抛售压力。美国、英国相继发声延迟削减 HFC 淘汰进程，对国内形成利好支撑，后续随气温继续升高、补库需传导，制冷剂整体市场有望逐步回暖。

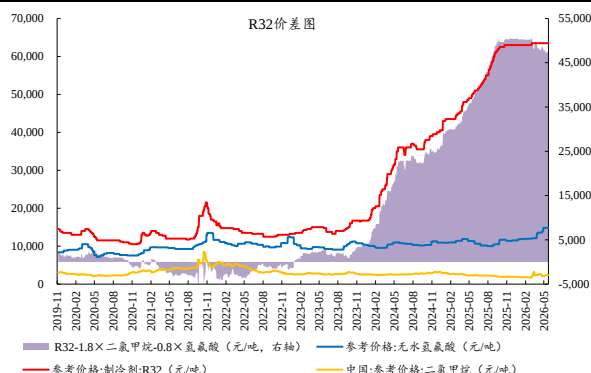
3.1、R32 价格持续运行

本周（5月18日-5月22日）R32 持稳运行。据百川盈孚数据，截至5月22日，R32 市场均价 63,500 元/吨，较上周同期持平；价差为 47,465 元/吨，较上周同期 +0.29%；5月均价（截至5月22日）为 63,500 元/吨，环比持平；2026 年(截至5月22日)均价为 63,300 元/吨，较 2025 年均价+17.97%。本周 R32 产量为 6,459 吨，环比-1.03%。

其中 R32 外贸市场，截至5月22日，R32 外贸参考价格 62,500 元/吨，较上周同期持平；价差为 46,465 元/吨，较上周同期+0.30%；5月外贸参考均价（截至5月22日）为 62,500 元/吨，环比+0.81%；2026 年(截至5月22日)外贸参考价格为 61,548 元/吨，较 2025 年+21.89%。

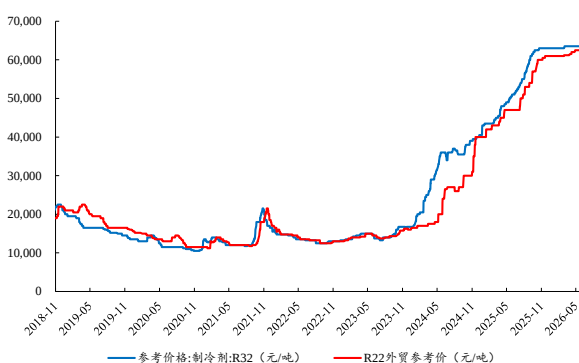
据百川盈孚资讯，国内制冷剂 R32 市场延续坚挺强势整理的运行格局，主流厂商报盘延续高位，业者对未来走势依旧保持乐观情绪。供给端方面，受制于年度配额总量的刚性约束，散水货源主要流向终端空调企业，期内稳定执行长协订单，流通市场资源略显紧俏，制冷剂 R32 市场呈现出出货紧价扬、卖方主导的格局，为价格保持高位运行提供坚实的底部支撑。需求方面表现依旧稳健，伴随后市全国范围内高温天气来袭，下游空调行业进入生产旺季，排产节奏执行有序。综合来看，在供需紧平衡的背景下，叠加夏季传统制冷消费旺季的逐步来临，市场看涨情绪依然占据主导地位，在政策导向与需求预期良好的双重驱动下，制冷剂 R32 的价格中枢有望得到进一步的夯实与巩固。

图15: R32 价格上行趋势不变



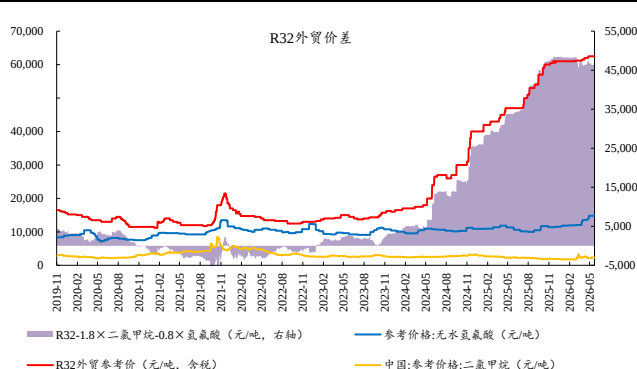
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图17: R32 内、外贸报价齐头并进



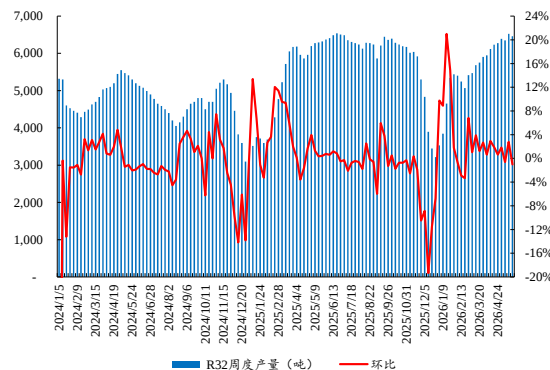
数据来源：百川盈孚、赢务在线、开源证券研究所

图16: R32 外贸稳中上行



数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

图18: 本周 R32 产量环比-1.03%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

注：产量数据为第三方数据库数据，仅作参考，与行业实际情况或有一定差距。

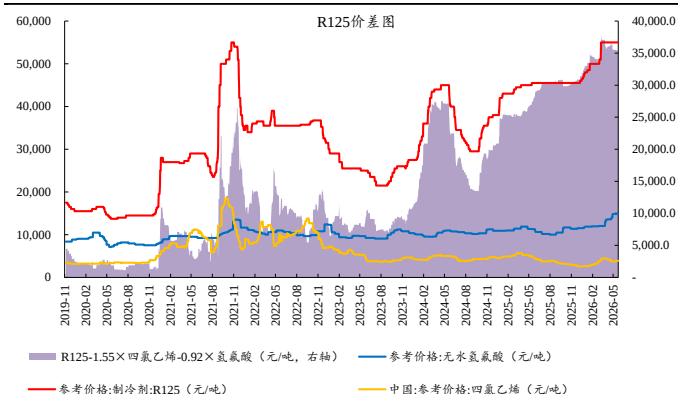
3.2、R125 价格稳定

本周（5月18日-5月22日）R125 价格稳定运行。据百川盈孚数据，截至5月22日，R125 市场均价 55,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 35,285 元/吨，较上周同期-0.41%；5 月均价（截至 5 月 22 日）为 55,000 元/吨，环比持平；2026 年（截至 5 月 22 日）均价为 52,623 元/吨，较 2025 年均价+16.88%。本周 R125 产量为 2,853 吨，环比-1.35%。

其中 R125 外贸市场，截至 5 月 22 日，R125 外贸参考价格 51,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 31,285 元/吨，较上周同期-0.46%；5 月外贸参考均价（截至 5 月 22 日）为 51,000 元/吨，环比持平；2026 年（截至 5 月 22 日）外贸参考价格为 47,655 元/吨，较 2025 年+9.85%。

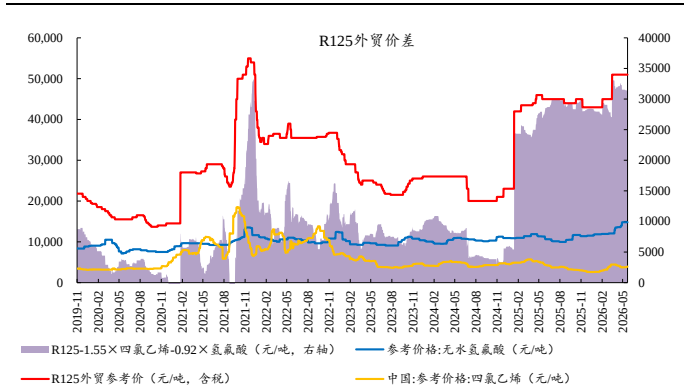
据百川盈孚资讯，R125 市场处于高位企稳的盘整阶段，主流生产企业报盘坚挺运行。从供给端来看，受制于年度配额总量的刚性约束，行业产能释放的弹性受限，叠加原料无水氟化氢持续高位运行所带来的成本支撑，生产企业挺价心态坚决，报盘价格始终未见松动迹象。需求端方面，制冷剂 R125 资源主要流向混配领域，生产企业多自用为主外售有限，市场流通较少，且下游维持刚需采购模式，对当前高价资源的承接能力相对有限，补库心态谨慎，整体交投多以零散小单为主。整体来看，现阶段制冷剂 R125 市场呈现出报盘高位坚挺、实单交投温和运行的态势。

图19：R125 内贸行情持续向好



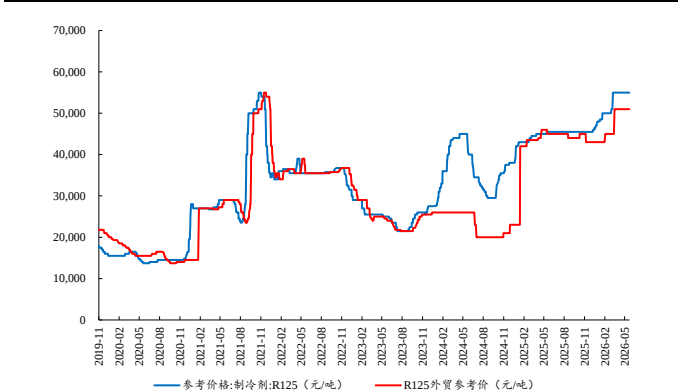
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图20：R125 外贸行情持续向好



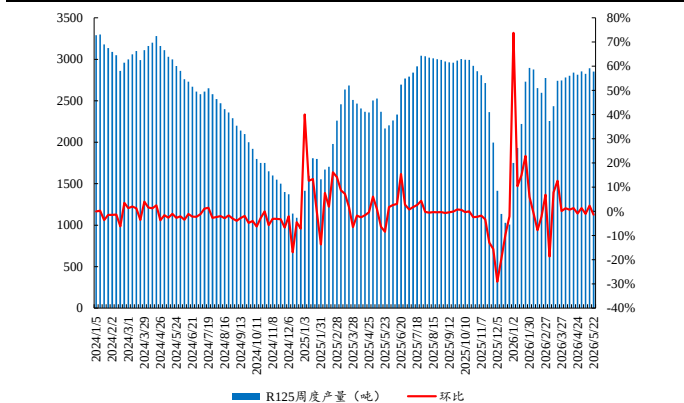
数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

图21：R125 内、外贸价格接近



数据来源：百川盈孚、赢务在线、开源证券研究所

图22：本周 R125 产量环比-1.35%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

注：产量数据为第三方数据库数据，仅作参考，与行业实际情况或有一定差距。

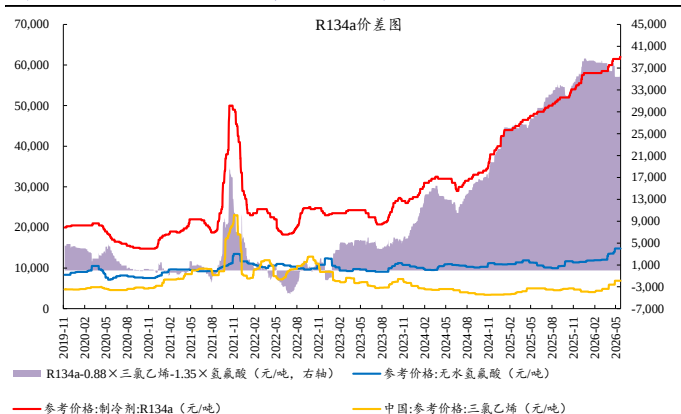
3.3、R134a 价格保持上涨趋势

本周（5月18日-5月22日）R134a 温和上涨。据百川盈孚数据，截至5月22日，R134a 市场均价 62,000 元/吨，较上周同期+0.81%；价差为 35,910 元/吨，较上周同期+1.41%；5月均价（截至5月22日）为 61,607 元/吨，环比+1.55%；2026 年（截至5月22日）均价为 59,373 元/吨，较 2025 年均价+19.79%。本周 R134a 产量为 4,661 吨，环比-1.33%。

其中 R134a 外贸市场，截至5月22日，R134a 外贸参考价格 60,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 33,910 元/吨，较上周同期持平；5月外贸参考均价（截至5月22日）为 60,000 元/吨，环比+5.70%；2026 年（截至5月22日）外贸参考价格为 54,627 元/吨，较 2025 年+16.84%。

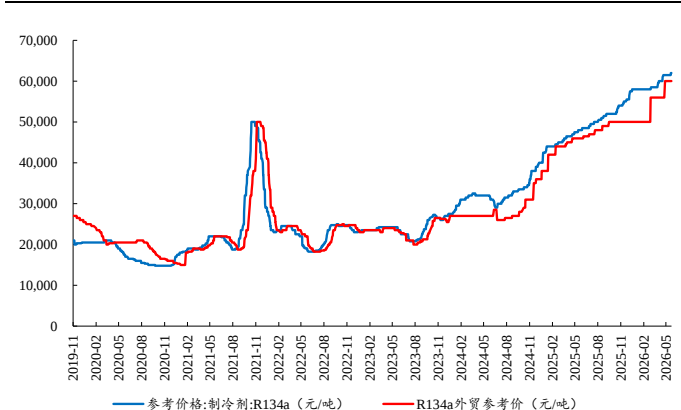
据百川盈孚资讯，R134a 市场延续高位盘整运行。供应端方面，受制于年度配额总量的硬性约束，行业整体供给调节弹性有限；在生产成本持续高位运行的背景下，头部企业凭借配额资源以及上下游产业链一体化的综合优势，通过把控出货节奏、调整销售策略等方式，维持市场供需紧平衡状态，有力支撑了制冷剂 R134a 市场保持偏强走势。需求面表现同样稳健，随着5月气温的持续攀升以及夏季传统制冷旺季的日益临近，终端市场对后市刚需释放的预期强烈，为当前价格的高位维稳提供了充足的动能与信心，制冷剂 R134a 市场整体呈现出易涨难跌的积极态势。

图23：R134a 价格保持上涨趋势



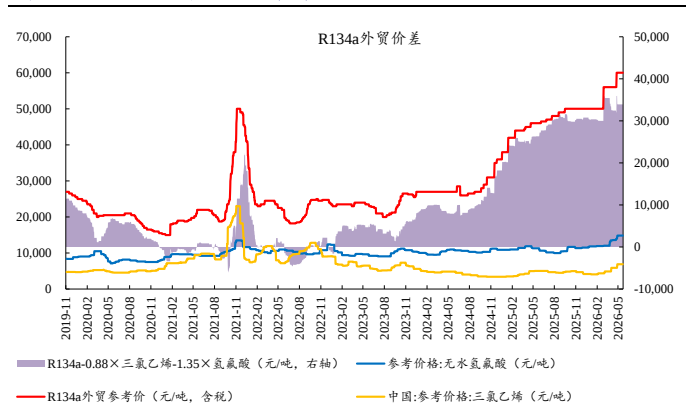
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图25：R134a 内、外贸价格齐头并进



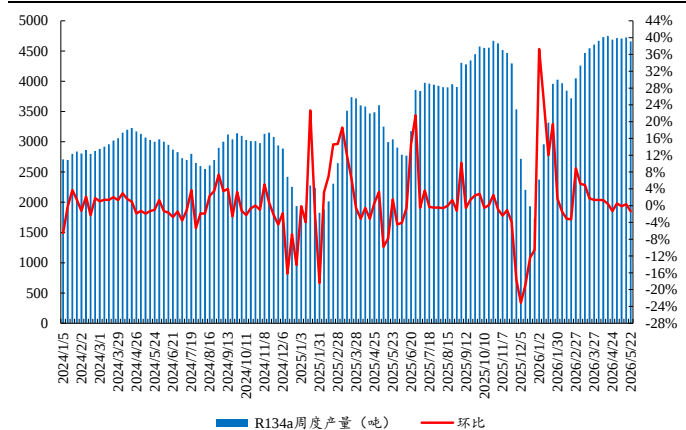
数据来源：百川盈孚、赢务在线、开源证券研究所

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26：本周 R134a 产量环比-1.33%



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。

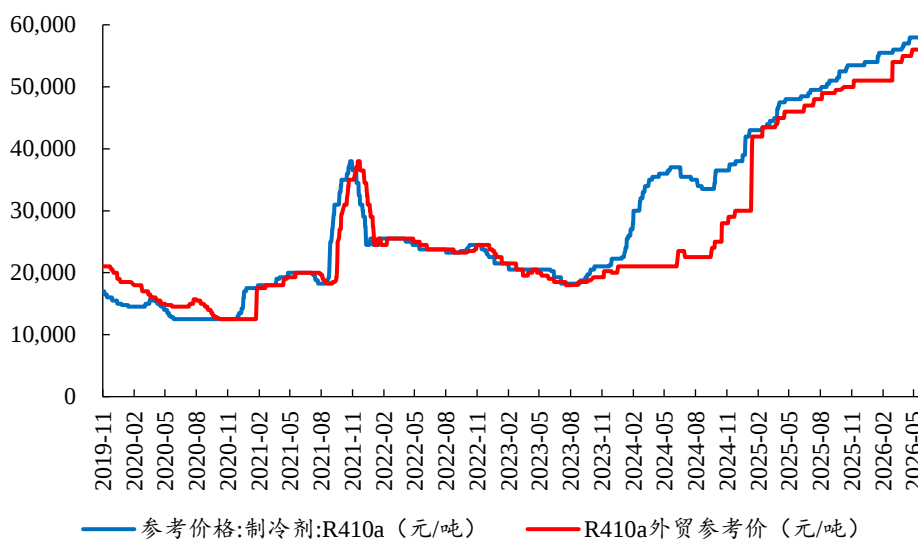
3.4、R410a 市场趋势向好

本周（5月18日-5月22日）R410a 市场趋势向好。据百川盈孚数据，截至5月22日，R410a 市场均价 58,000 元/吨，较上周同期持平；5月均价（截至5月22日）为 58,000 元/吨，环比+1.04%；2026 年(截至5月22日)均价为 56,338 元/吨，较 2025 年均价+15.21%。

其中 R410a 外贸市场，截至5月22日，R410a 外贸参考价格 56,000 元/吨，较上周同期持平；5月均价（截至5月22日）为 56,000 元/吨，环比+1.47%；2026 年(截至5月22日)均价为 53,494 元/吨，较 2025 年均价+14.70%。

据百川盈孚资讯，R410a 市场延续高位偏强震荡的运行格局，其价格中枢在多重利好支撑下表现稳固。从供给端来看，受三代制冷剂配额总量硬性约束的影响，行业整体产能释放受限；与此同时，其混配原料 R32 与 R125 的市场价格持续处于高位，形成显著的成本托底效应，一定程度上继续强化了生产企业的惜售挺价心态。当前主流企业普遍优先保障长协客户订单交付，导致流通货源相对有限，进一步支撑制冷剂 R410a 价格高位运行。需求端，随着全国大部分地区相继迎来高温天气，下游空调生产企业排产节奏有序进行，刚需支撑依然稳健有力。贸易商采买操作则偏向谨慎，多以小额零星订单跟进为主，但在成本面无下滑预期且传统旺季需求逐步释放的双重利好背景下，制冷剂 R410a 短期内仍将维持易涨难跌的强势过渡态势。

图27：R410a 报价持续上涨



数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

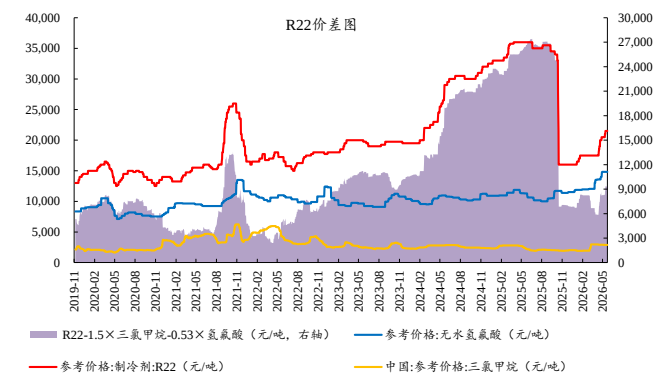
3.5、R22 底部企稳反弹

本周（5月18日-5月22日）R22底部企稳反弹。据百川盈孚数据，截至5月22日，R22市场均价21,500元/吨，较上周同期持平；价差为9,323元/吨，较上周同期持平；5月均价（截至5月22日）为21,071元/吨，环比+11.74%；2026年（截至5月22日）均价为18,376元/吨，较2025年均价-39.96%。

其中R22外贸市场，截至5月22日，R22外贸参考价格22,000元/吨，较上周同期+10.00%；价差为9,823元/吨，较上周同期+25.57%；5月外贸参考均价（截至5月22日）为20,615元/吨，环比+35.93%；2026年（截至5月22日）外贸参考价格为16,050元/吨，较2025年-43.58%。

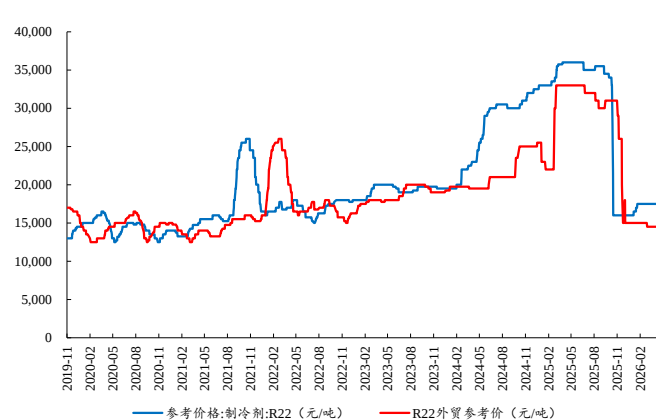
据百川盈孚资讯，R22市场持续保持高位挺价的运行态势。从供应端来看，在配额制度的严格制约下，行业整体供给持续处于偏紧格局，生产企业依托配额优势，执行控量保价的销售策略，流通市场散水货源趋紧，实际成交多以小包装为主。需求层面，随着季节性的高温天气来临，下游用户采购意愿较前期转暖，贸易商环节的补库节奏保持良好态势，现阶段市场整体呈现出持续向好的积极信号。综合来看，当前制冷剂R22市场受利多因素驱动，在强政策红利与卖方市场背景的双重背景提振下，短期价格底部支撑牢固，大概率将继续维持震荡偏强的走势。

图28：R22内贸行情企稳反弹



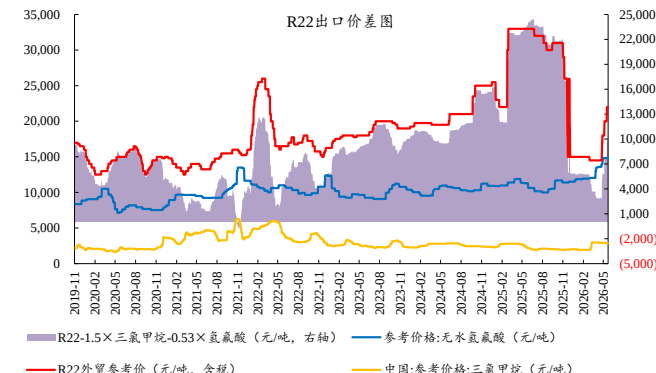
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图30：R22内、外贸价格趋同



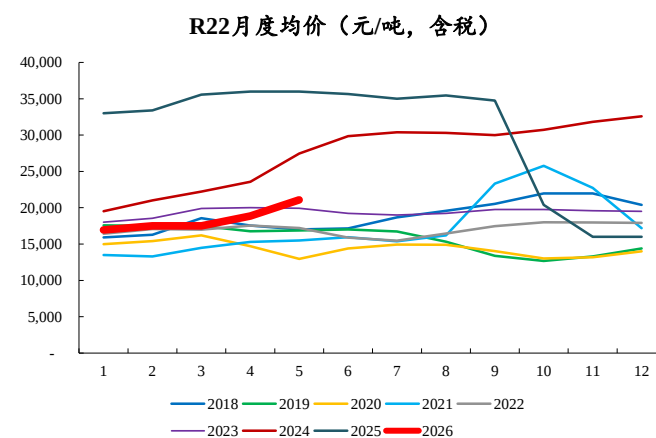
数据来源：百川盈孚、赢务在线、开源证券研究所

图29：R22外贸行情企稳反弹



数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

图31：R22月度均价企稳回升



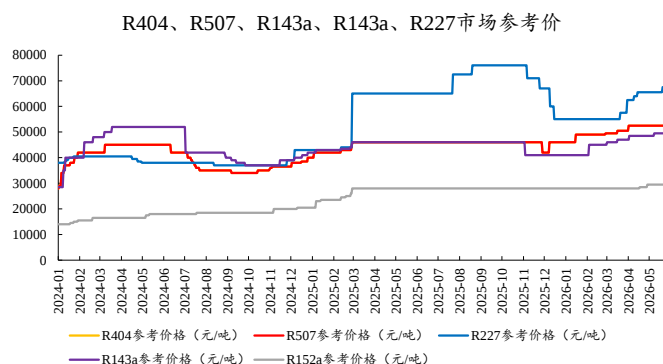
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.6、R143a、R404、R507、R227 等报价稳中有升

本周（5月18日-5月22日）R404、R507 等稳定运行。据百川盈孚数据，截至5月22日，【R143a】出厂价 49,500 元/吨，较上周持平；5月均价（截至5月22日）为 49,182 元/吨，同比+6.92%，环比+1.51%；2026年(截至5月22日)均价为 45,972 元/吨，较 2025 年均价+2.78%。【R404】出厂价 52,500 元/吨，较上周持平；5月均价（截至5月22日）为 52,500 元/吨，同比+14.13%，环比持平；2026年(截至5月22日)均价为 50,339 元/吨，较 2025 年均价+11.16%。【R507】出厂价 52,500 元/吨，较上周持平；5月均价（截至5月22日）为 52,500 元/吨，同比+14.13%，环比持平；2026年(截至5月22日)均价为 50,339 元/吨，较 2025 年均价+11.16%。【R227】出厂价 67,500 元/吨，较上周+3.05%；5月均价（截至5月22日）为 65,773 元/吨，同比+1.19%，环比+2.05%；2026年(截至5月22日)均价为 59,303 元/吨，较 2025 年均价-7.78%。【R152a】出厂价 29,500 元/吨，较上周持平；5月均价（截至5月22日）为 29,500 元/吨，同比+5.36%，环比+4.12%；2026年(截至5月22日)均价为 28,367 元/吨，较 2025 年均价+3.93%。

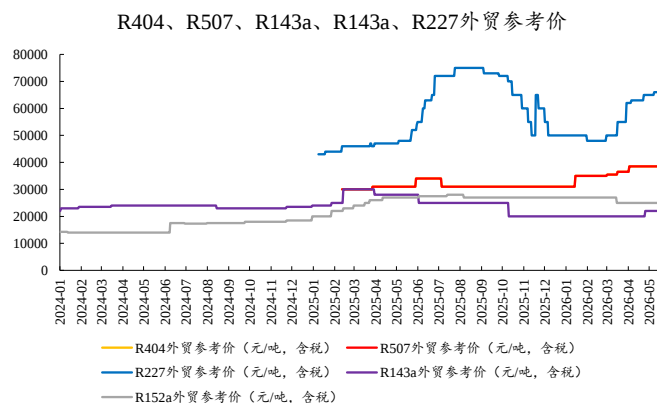
其中外贸市场，截至5月22日，【R143a】外贸参考价 22,000 元/吨，较上周持平；5月均价（截至5月22日）为 22,000 元/吨，同比-21.43%，环比+7.84%；2026年(截至5月22日)均价为 20,480 元/吨，较 2025 年均价-17.93%。【R404】外贸参考价 38,500 元/吨，较上周持平；5月均价（截至5月22日）为 38,500 元/吨，同比+23.04%，环比+0.17%；2026年(截至5月22日)均价为 36,254 元/吨，较 2025 年均价+16.69%。【R507】外贸参考价 38,500 元/吨，较上周持平；5月均价（截至5月22日）为 38,500 元/吨，同比+23.04%，环比+0.17%；2026年(截至5月22日)均价为 36,254 元/吨，较 2025 年均价+16.69%。【R227】外贸参考价 68,000 元/吨，较上周+3.03%；5月均价（截至5月22日）为 65,955 元/吨，同比+33.81%，环比+4.03%；2026年(截至5月22日)均价为 56,124 元/吨，较 2025 年均价-2.98%。【R152a】外贸参考价 25,000 元/吨，较上周持平；5月均价（截至5月22日）为 25,000 元/吨，同比-7.41%，环比持平；2026年(截至5月22日)均价为 25,981 元/吨，较 2025 年均价-0.03%。

图32: R143a、R404、R507、R227 报价趋势上行



数据来源：百川盈孚、赢务在线、开源证券研究所

图33: R143a、R404、R507、R227 外贸报价趋势上行



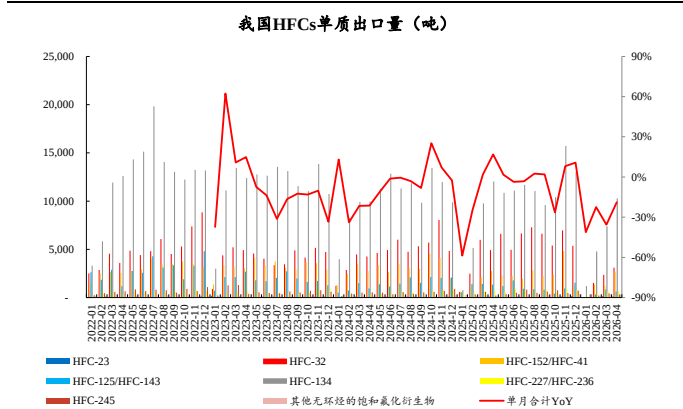
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.7、我国制冷剂出口跟踪：1-4月制冷剂出口承压

据海关总署数据，2026年1-4月我国HFCs单质制冷剂总出口量约为4.20万吨，同比-26.8%；出口总额约为20.62亿元，同比-10.3%。其中R32、R125/R143、R134出口量分别为7,031、1,781、23,634吨，分别同比-49.6%、-62.4%、-14.8%；出口均价分别为57,139、31,366、51,077元/吨，分别同比+39%、+11%、+21%。

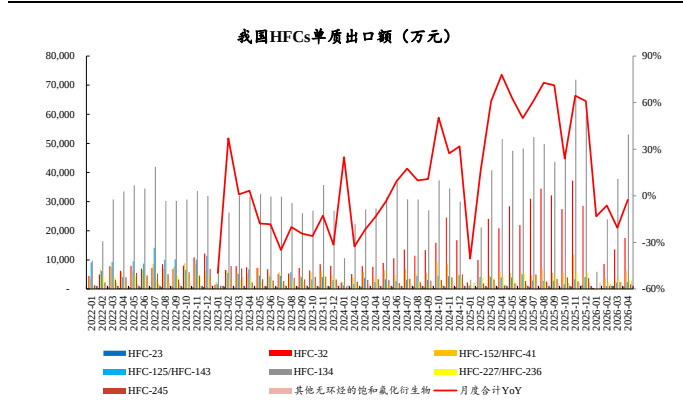
4月单月，我国HFCs单质制冷剂总出口量约为1.80万吨，同比-18.9%；出口总额约为8.77亿元，同比-2.6%。其中R32、R125/R143、R134出口量分别为3,096、616、10,272吨，分别同比-37.1%、-54.2%、-14.7%；出口均价分别为56,657、38,277、51,681元/吨，分别同比+34%、+30%、+21%。

图34：1-4月单质制冷剂出口量合计同比-26.8%



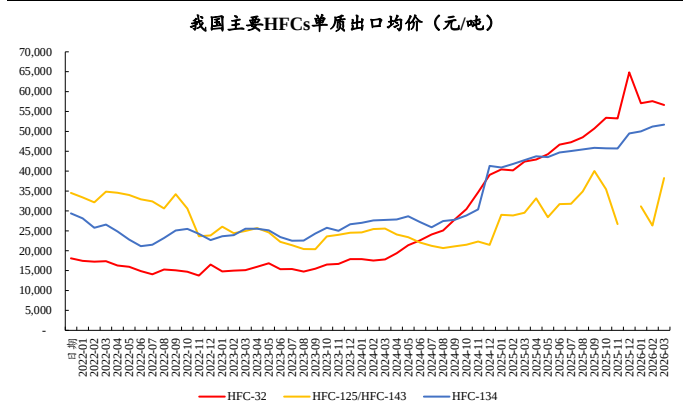
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图35：1-4月单质制冷剂出口额合计同比-10.3%



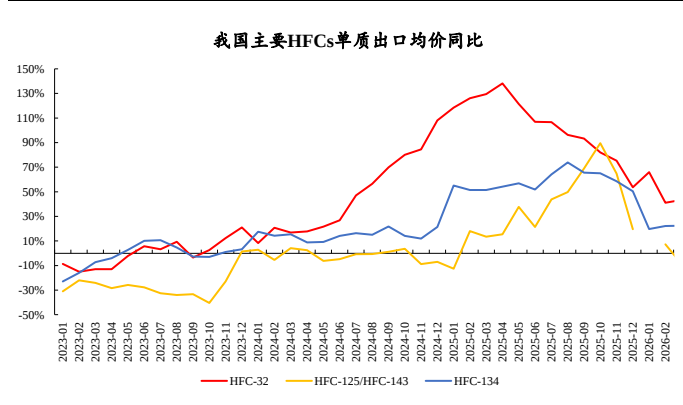
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图36：1-4月主要单质制冷剂出口均价坚挺



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图37：1-4月主要单质制冷剂出口均价同比上涨



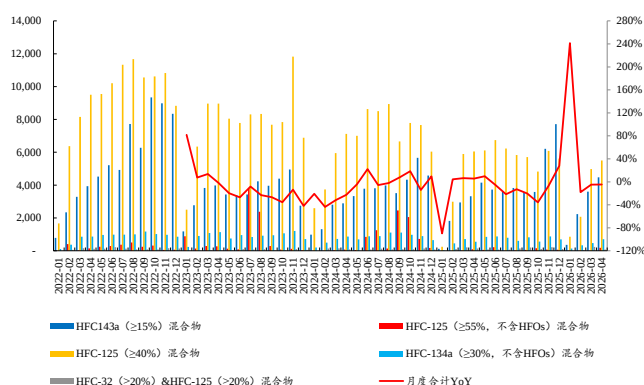
数据来源：海关总署、开源证券研究所

据海关总署数据，2026 年 1-4 月我国 HFCs 混配制冷剂总出口量约为 2.76 万吨，同比-4.1%；出口总额约为 12.39 亿元，同比+0.2%。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 10,671、13,404、1,647、1,295 吨，分别同比+29.9%、-11.6%、-6.0%、-57.7%；出口均价分别为 31,472、51,862、52,361、63,007 元/吨，分别同比-1%、+22%、+24%、-12%。

4 月单月，我国 HFCs 混配制冷剂总出口量约为 1.13 万吨，同比-4.5%；出口总额约为 5.04 亿元，同比-3.3%。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 4,477、5,502、703、404 吨，分别同比+34.8%、-9.0%、+28.4%、-76.8%；出口均价分别为 32,518、51,941、53,013、46,158 元/吨，分别同比+1.9%、+21%、+24%、-32%。

图38：1-4 月 HFCs 混配出口量同比-4.1%

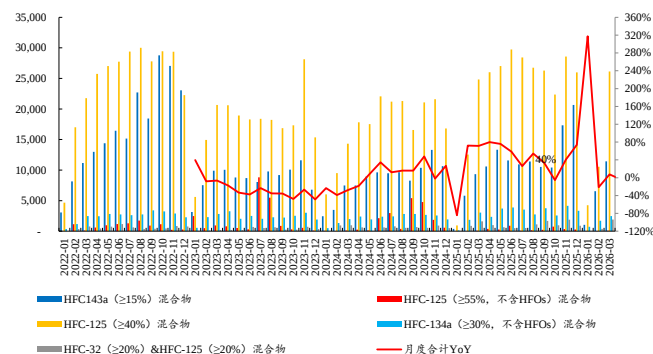
我国主要HFCs混配出口量（吨）



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图39：1-4 月 HFCs 混配出口金额同比+0.2%

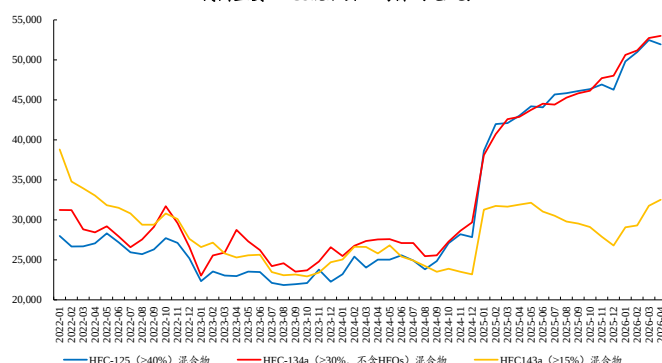
我国主要HFCs混配出口额（万元）



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图40：1-4 月 HFC 混配主要品种出口均价表现有所差异

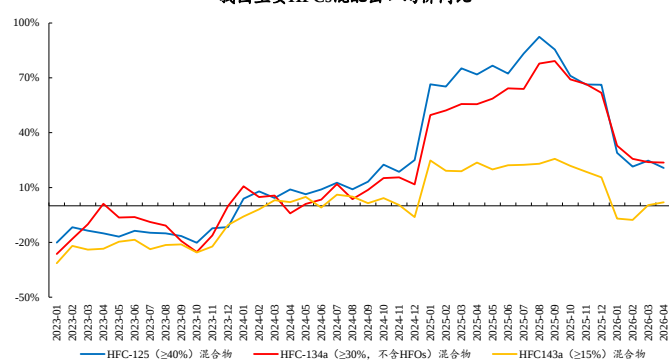
我国主要HFCs混配出口均价（元/吨）



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图41：1-4 月 HFC 混配主要品种出口均价表现各异

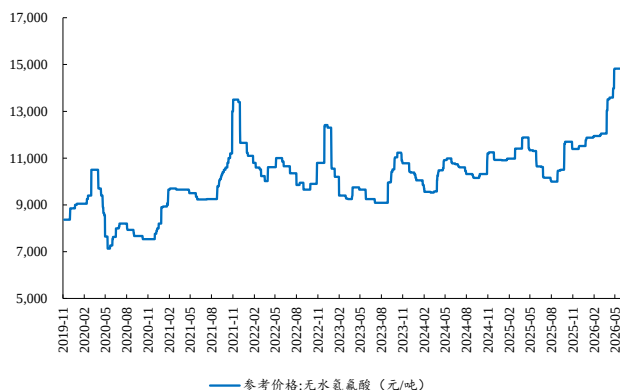
我国主要HFCs混配出口均价同比



数据来源：海关总署、开源证券研究所

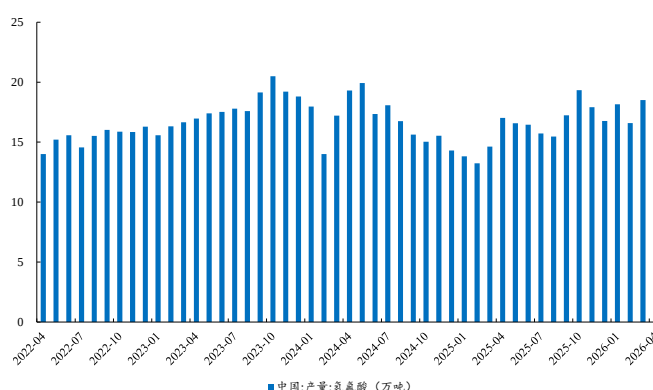
3.8、制冷剂原料：氟化工原料涨跌各异

图42：成本推动，氢氟酸价格上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图43：4月氢氟酸产量环比+2.76%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图44：本周二氯甲烷价格环比-3.17%



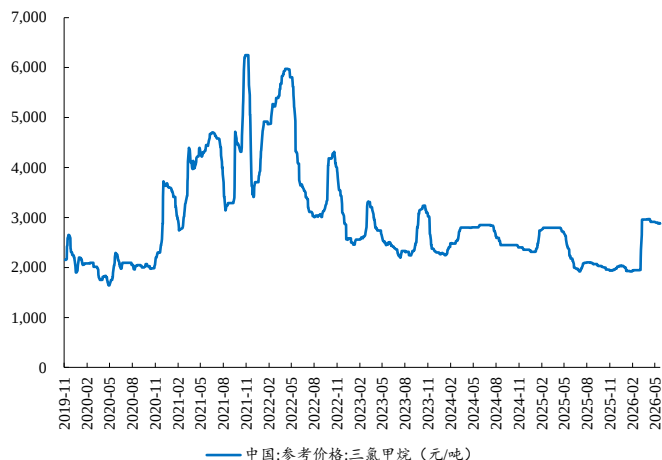
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周二氯甲烷库存环比+6.03%



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



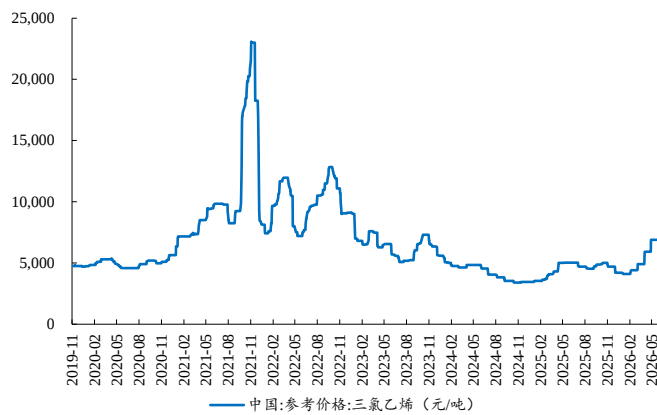
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周国内三氯甲烷库存环比+0.27%



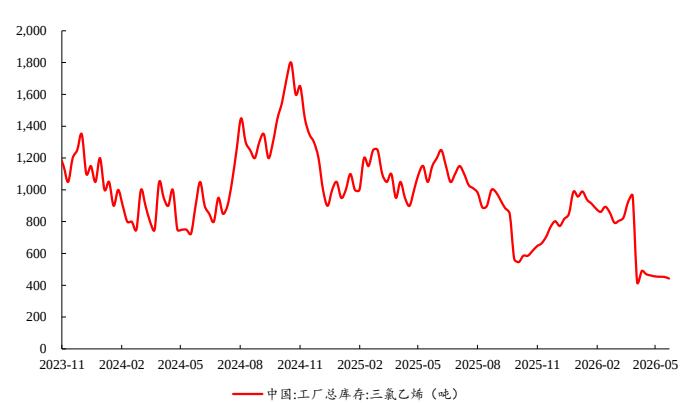
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周三氯乙烯价格环比持平



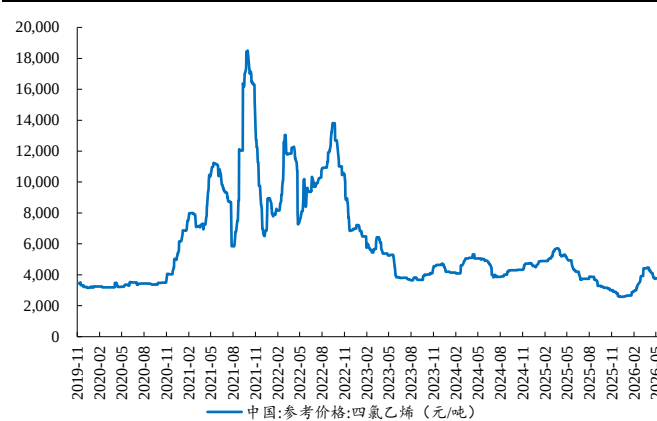
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周国内三氯乙烯库存环比-2.21%



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+2.43%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

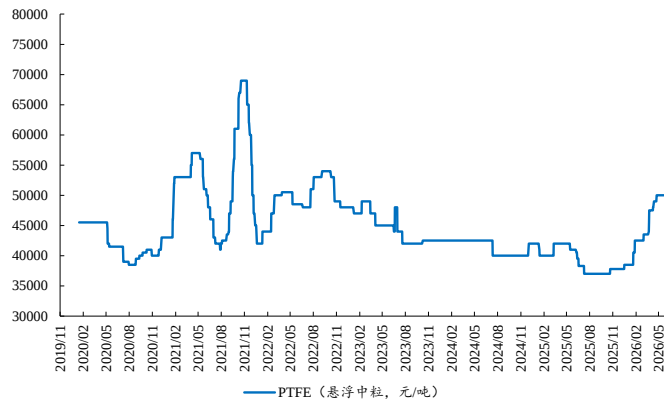
图51：本周四氯乙烯库存环比-3.93%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

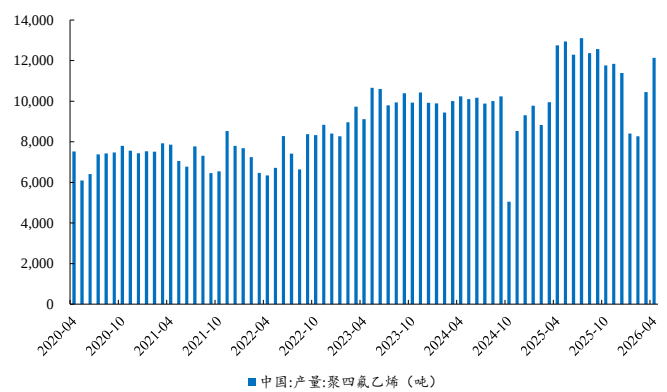
4、含氟材料行情跟踪：六氟磷酸锂价格涨幅可观

图52：本周 PTFE 价格环比持平



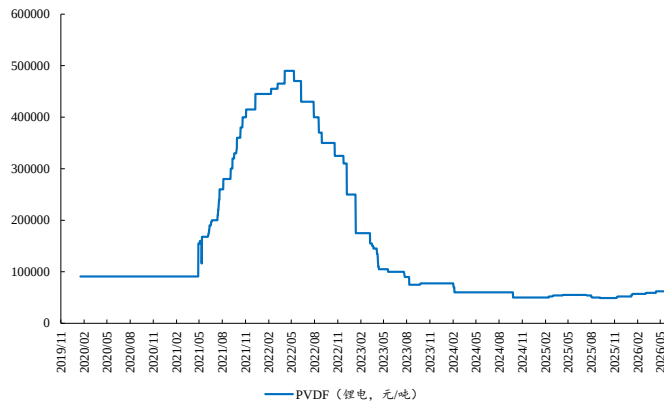
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：2026 年 4 月 PTFE 产量环比+16.21%



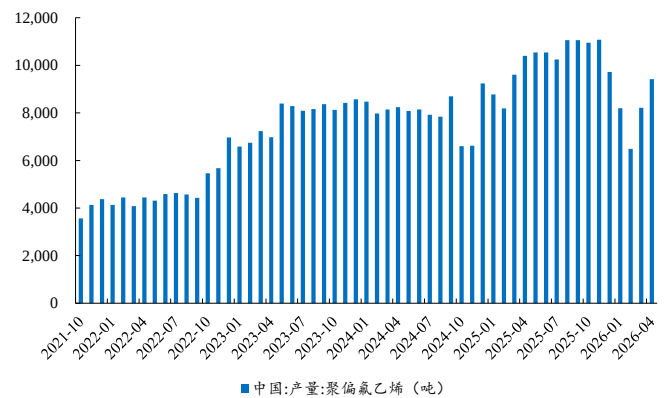
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：本周 PVDF 价格环比持平



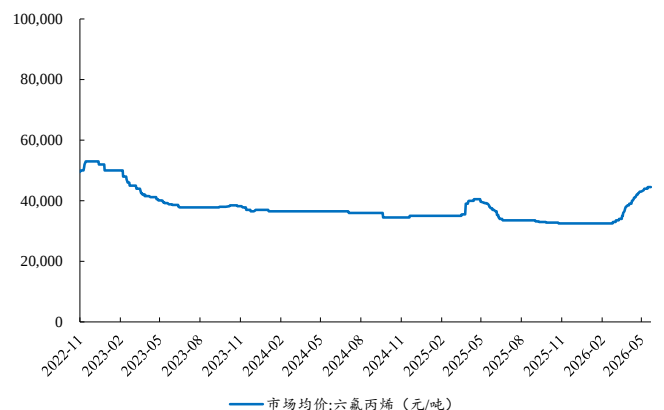
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：2026 年 4 月 PVDF 产量环比+14.65%



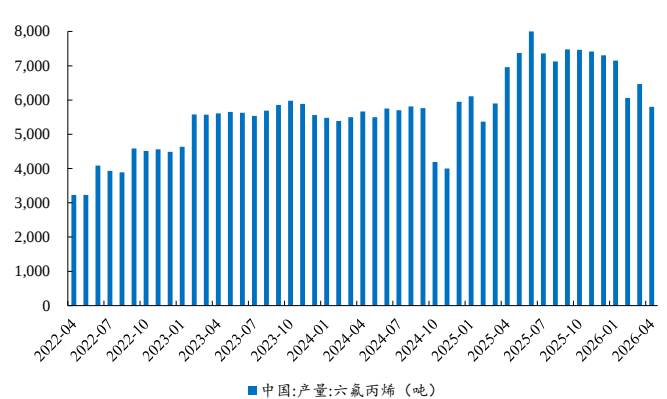
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：本周 HFP 价格环比持平



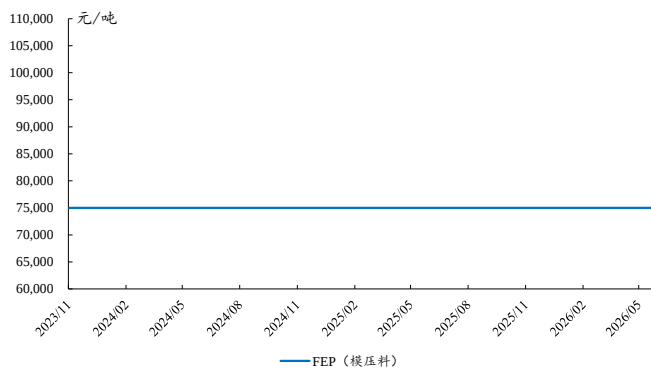
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57：2026 年 4 月 HFP 产量环比-10.26%



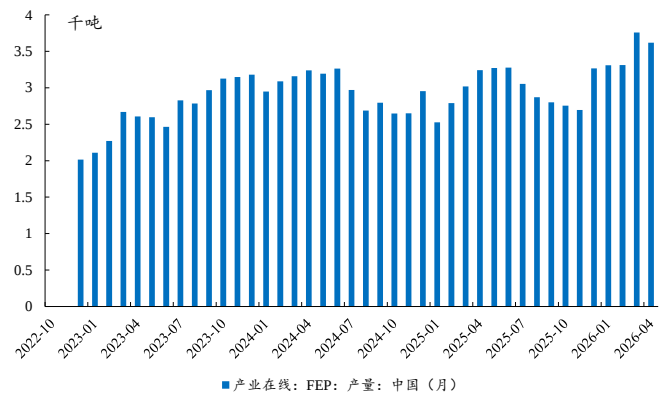
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58：本周 FEP 价格环比持平



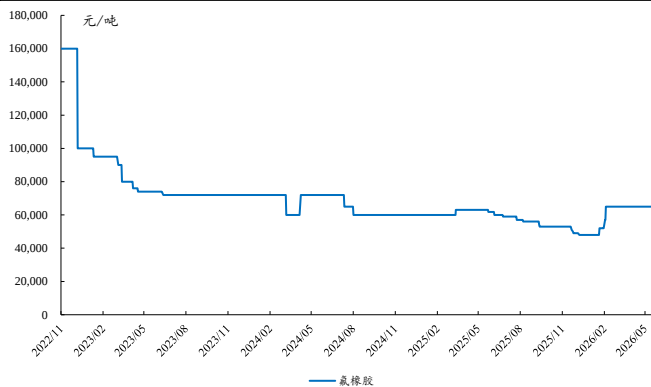
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图59：2026 年 4 月国内 FEP 产量环比-3.72%



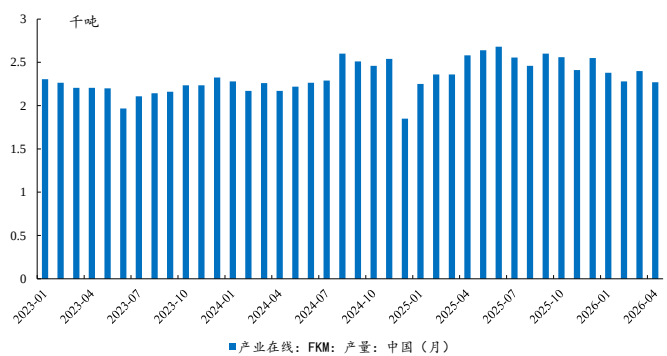
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图60：本周 FKM 价格环比持平



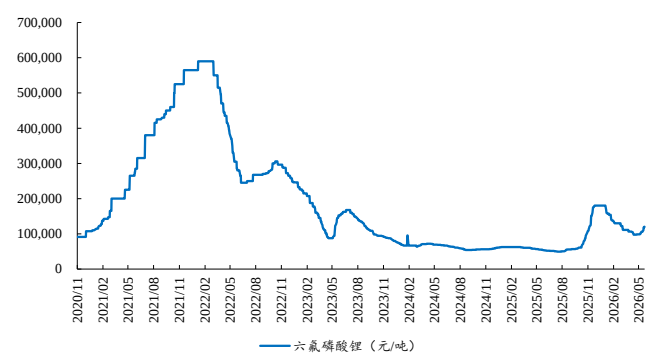
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图61：2026 年 4 月国内 FKM 产量环比-5.42%



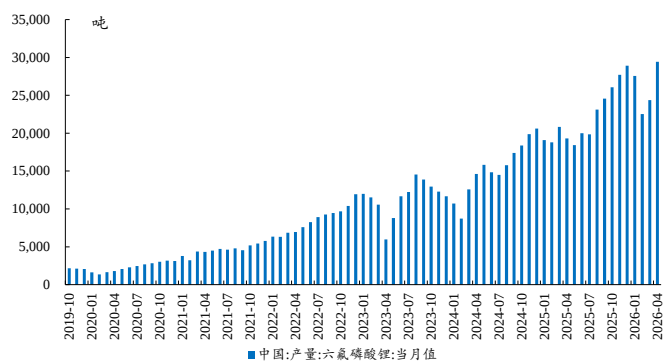
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图62：本周六氟磷酸锂价格环比+13.21%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图63：2026 年 4 月六氟磷酸锂产量环比+20.76%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

5、近期行业动态：中巨芯拟发定增建设电子材料项目；海南矿业拟收购丰瑞氟业 69.90%股权；巨化股份超纯 PFA 实现自主量产；华谊集团联手中芯华虹布局电子材料赛道

5.1、近期公司公告：中巨芯拟发定增建设电子材料项目；海南矿业拟收购丰瑞氟业 69.90%股权

表3：本周重要公司公告

公司简称	发布日期	公告内容
中巨芯	2026/5/15	定增：公司拟发定增募集不超过 8 亿元用于建设年产 6 万吨电子级硫酸、集成电路关键电子材料华北生产基地建设项目和补充流动资金。
海南矿业	2026/5/9	定增、收购：公司拟通过发行股份及支付现金的方式向王中喜、王琛和柏帝投资共 3 名交易对方购买其合计持有的丰瑞氟业 69.90%股权，并拟向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金，交易价格约为 14.5 亿元，拟募资不超过 8.26 亿元。
华谊集团	2026/5/8	减持：国盛集团和国盛投资拟通过集中竞价交易的方式合计减持不超过 1%的华谊集团股份，拟通过大宗交易的方式合计减持不超过 2%的华谊集团股份

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

5.2、本周行业新闻：巨化股份超纯 PFA 实现自主量产；华谊集团联手中芯华虹布局电子材料赛道

【PFA】巨化股份超纯 PFA 实现自主量产。据氟务在线公众号，巨化股份旗下浙江巨圣氟化学有限公司举行超纯 PFA 产品首发仪式，首批合格产品顺利完成首单发货，正式面向市场投放。本次发布的超纯 PFA（E15HP、E03HP 等牌号）来自巨化 30000 吨/年高品质可熔氟树脂及配套项目，该项目已于 2025 年 6 月建成投产。经下游半导体客户测试验证，产品金属离子指标全面满足 SEMI F57 国际标准。

【电子材料】华谊集团联手中芯华虹布局电子材料赛道。据氟务在线公众号，5 月 20 日，上海电子材料国际供应链中心有限公司正式成立，注册资本 2 亿人民币。标志着国内半导体产业链在电子材料领域的协同发展迈出重要一步。该公司由中芯国际控股有限公司、华虹集团旗下上海华虹投资发展有限公司、上海华谊控股集团有限公司（华谊集团 600623 控股股东）、上海泓明数智科技有限公司、上海化学工业区企业发展有限公司五家企业共同持股，形成了覆盖晶圆制造、化工材料、供应链服务等多领域的强强联合格局。

6、风险提示

下游需求不及预期，价格波动，行业政策变化超预期等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减 持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看 淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn