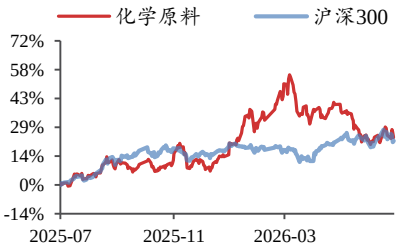
仅供内部参考，请勿外传

化学原料

2026 年 07 月 05 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

《2027 制冷剂配额政策征求意见稿下发；高 GWP 制冷剂报价上调；巨化股份超纯 PFA 突破万吨级量产—氟化工行业周报》-2026.6.7

《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》-2026.5.24

《巨化股份深度报告（二）：卡位先进制程核心环节，“半导体血管”超纯 PFA 打破国外垄断，助力“中国芯”自主可控》-2026.5.30

《制冷剂行业深度报告三：蓄势双击，或迎主升》（2024.12.17）

《制冷剂政策点评：制冷剂 2025 年配额方案征求意见稿下发，看好制冷剂景气向上趋势延续》（2024.9.16）

《东阳光首次覆盖报告：原有主业或迎业绩反转，制冷剂开启长景气周期》（2024.8.27）

《制冷剂行业深度报告二：拐点已现，行则将至》（2024.2.6）

《制冷剂行业深度报告：十年轮回，未来已来》（2021.10.20）

《金石资源深度报告（三）：新兴产业创造新的需求增长极，萤石供给将现缺口》（2021.8.22）

《三美股份深度报告：三代制冷剂将迎“黄金十年”，静待龙头引领周期反转》（2020.12.30）

《金石资源深度报告（二）：资源储量优势及高成长动能，金石资源开启价值发现之旅》（2020.11.2）

《昊华科技深度报告：围绕国家科技战略，军工基因铸就央企材料平台》（2020.9.9）

《巨化股份深度报告：制冷剂加速更新换代，氟化工龙头开启黄金十年》（2020.2.11）

《金石资源深度报告：行业唯一上市龙头，萤石高景气助力腾飞》（2019.11.29）

制冷剂 Q3 长协涨幅或有所扩大，6 月调价频繁，下半年行情蠢蠢欲动

——氟化工行业周报

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（6 月 29 日-7 月 3 日）行情回顾

本周氟化工指数上涨 9.85%，跑赢上证综指 9.44%。本周（6 月 29 日-7 月 3 日）氟化工指数收于 6846.34 点，上涨 9.85%，跑赢上证综指 9.44%，跑赢沪深 300 指数 10.39%，跑赢基础化工指数 9.44%，跑赢新材料指数 9.39%。

● 氟化工周行情：制冷剂 Q3 长协涨幅或有所扩大，下半年行情蠢蠢欲动

制冷剂：截至 07 月 03 日，**（1）R32** 内外贸价格分别为 64,000、62,500 元/吨，较上周分别持平、持平；**（2）R125** 内外贸价格分别为 55,000、51,000 元/吨，较上周分别持平、持平；**（3）R134a** 内外贸价格分别为 64,000、62,000 元/吨，较上周分别持平、持平；**（4）R143a** 内外贸价格分别为 53,500 元/吨、22,000 元/吨，较上周持平、持平；**（5）R227** 内外贸价格分别为 67,500 元/吨、68,000 元/吨，较上周持平、持平；**（6）R152a** 内外贸价格分别为 28,500 元/吨、25,000 元/吨，较上周持平、持平；**（7）R410a** 内外贸价格分别为 58,500 元/吨、57,000 元/吨，较上周持平、持平；**（8）R404** 内外贸价格分别为 54,000 元/吨、38,500 元/吨，较上周持平、持平；**（9）R507** 内外贸价格分别为 54,000 元/吨、38,500 元/吨，较上周持平、持平；**（10）R22** 内外贸价格分别为 23,000、20,000 元/吨，较上周分别持平、持平。

又据氟务在线跟踪，随着盛夏深入，国内外大范围高温天气持续，空调销售及售后维保需求逐步升温；但受配额制约束，生产企业挺价意愿强烈，经销商虽期待降价补库，短期内却难以实现。上游原材料价格高位坚挺，企业普遍控量挺价，且自 7 月起陆续安排检修，供给端支撑稳固。分品种看，**R32：**家电及空调企业开工率有所分化，主流成交价 63000-65000 元/吨；**R134a：**配额偏紧，现货供应紧张，价格窄幅震荡，主流 64000-65000 元/吨；**R227ea：**交投平稳，主流 67000-68000 元/吨；**R22：**配额消耗较快，厂家惜售明显，主流 24000-25000 元/吨；**R410a：**主流 57000-60000 元/吨；R404A 及 R507：库存低位，报价坚挺。**海外方面，欧洲多国热浪推动移动空调畅销，出口拉动 R32 等产品销售情绪；今年恰逢中东国家配额基准年收官，当地制冷剂货源紧缺突出，售价已达国内两倍，海外采购意愿持续增强。综合来看，后续国内高温天气进一步发酵，海内外采购需求有望继续释放；出口航运路线优化叠加海外市场持续回暖，短期内制冷剂市场供需偏紧，价格存在稳中上行空间。**

● 公司公告&行业新闻

【永和股份】业绩预增：公司 2026H1 预计实现归母净利润 4.6~5.5 亿元，预计同比+69.51%~+102.68%。

【东阳光】重组&定增：公司拟通过发行股份的方式直接及间接取得东数一号 70.00%股权，并向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金。

【IPO】诺亚液冷科技（浙江）股份有限公司在浙江证监局完成 IPO 备案。

● 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。

仅供内部参考，请勿外传

目 录

1、 氟化工行业：制冷剂 Q3 长协价格或有所扩大，6 月调价频繁，下半年行情蠢蠢欲动 4
1.1、 氟化工行情概述 4
1.2、 板块行情跟踪：本周氟化工指数上涨 9.85%，跑赢上证综指 9.44% 7
1.3、 股票涨跌排行：本周氟化工板块联创股份、昊华科技涨幅靠前 8
2、 萤石：价格有所波动 9
3、 制冷剂：Q3 长协涨幅或有所扩大，下半年行情或超预期 11
3.1、 R32 价格稳定运行 12
3.2、 R125 价格稳定 13
3.3、 R134a 价格保持上涨趋势 14
3.4、 R410a 市场趋势向好 15
3.5、 R22 底部企稳反弹 16
3.6、 R143a、R404、R507、R227 等报价稳中有升 17
3.7、 我国制冷剂出口跟踪：1-5 月制冷剂出口承压 18
3.8、 制冷剂原料：氟化工原材料价格有所波动 20
4、 含氟材料行情跟踪：整体稳定运行 22
5、 近期行业动态：永和股份 2026H1 业绩预增；东阳光拟重组并定增；诺亚液冷完成股改备案正式冲刺 A 股 IPO 24
5.1、 近期公司公告：永和股份 2026H1 业绩预增；东阳光拟重组并定增 24
5.2、 本周行业新闻：诺亚液冷完成股改备案正式冲刺 A 股 IPO 25
6、 风险提示 25

图表目录

图 1： R32、R134a、R125 保持上涨趋势 6
图 2： R32、R134a、R125 外贸价格保持上涨趋势 6
图 3： R410a、R404、R507 价格逐渐上行 6
图 4： R410a、R404、R507 外贸价格逐渐上行 6
图 5： 本周氟化工指数跑赢上证综指 9.44% 7
图 6： 本周氟化工指数跑赢沪深 300 指数 10.39% 7
图 7： 本周氟化工指数跑赢基础化工指数 9.44% 7
图 8： 本周氟化工指数跑赢新材料指数 9.39% 7
图 9： 本周萤石价格有所波动 10
图 10： 1-5 月萤石＞97%出口均价有所下滑 10
图 11： 1-5 月萤石（＞97%）进口同比+30.7% 10
图 12： 1-5 月萤石（≤97%）进口同比+5.4% 10
图 13： 5 月萤石（＞97%）出口均价有所波动 10
图 14： 5 月萤石（≤97%）出口均价整体平稳 10
图 15： R32 价格上行趋势不变 12
图 16： R32 外贸稳中上行 12
图 17： R32 内、外贸报价齐头并进 12
图 18： 本周 R32 产量环比-0.82% 12
图 19： R125 内贸行情持续向好 13
图 20： R125 外贸行情持续向好 13
图 21： R125 内、外贸价格接近 13
图 22： 本周 R125 产量环比-1.08% 13
图 23： R134a 价格保持上涨趋势 14
图 24： R134a 外贸行情持续向上 14
图 25： R134a 内、外贸价格齐头并进 14
图 26： 本周 R134a 产量环比-3.21% 14
图 27： R410a 报价持续上涨 15
图 28： R22 内贸行情企稳反弹 16
图 29： R22 外贸行情企稳反弹 16
图 30： R22 内、外贸价格趋同 16
图 31： R22 月度均价企稳回升 16
图 32： R143a、R404、R507、R227 报价趋势上行 17

仅供内部参考，请勿外传

图 33： R143a、R404、R507、R227 外贸报价趋势上行 17
图 34： 1-5 月单质制冷剂出口量合计同比-27.4% 18
图 35： 1-5 月单质制冷剂出口额合计同比-11.8% 18
图 36： 1-5 月主要单质制冷剂出口均价坚挺 18
图 37： 1-5 月主要单质制冷剂出口均价同比上涨 18
图 38： 1-5 月 HFCs 混配出口量同比-14.8% 19
图 39： 1-5 月 HFCs 混配出口金额同比-11.3% 19
图 40： 1-5 月 HFC 混配主要品种出口均价表现有所差异 19
图 41： 1-5 月 HFC 混配主要品种出口均价表现各异 19
图 42： 氢氟酸价格有所波动 20
图 43： 6 月氢氟酸产量环比-6.05% 20
图 44： 本周二氯甲烷价格环比-2.97% 20
图 45： 本周二氯甲烷库存环比-13.30% 20
图 46： 本周三氯甲烷价格环比-17.20% 20
图 47： 本周国内三氯甲烷库存环比+14.63% 20
图 48： 本周三氯乙烯价格环比持平 21
图 49： 本周国内三氯乙烯库存环比-2.19% 21
图 50： 本周四氯乙烯价格环比-9.23% 21
图 51： 本周四氯乙烯库存环比+1.45% 21
图 52： 本周 PTFE 价格环比持平 22
图 53： 2026 年 6 月 PTFE 产量环比+3.47% 22
图 54： 本周 PVDF 价格环比-3.23% 22
图 55： 2026 年 6 月 PVDF 产量环比+33.39% 22
图 56： 本周 HFP 价格环比-1.16% 22
图 57： 2026 年 6 月 HFP 产量环比+11.95% 22
图 58： 本周 FEP 价格环比持平 23
图 59： 2026 年 5 月国内 FEP 产量环比+11.33% 23
图 60： 本周 FKM 价格环比持平 23
图 61： 2026 年 5 月国内 FKM 产量环比+19.4% 23
图 62： 本周六氟磷酸锂价格环比-2.08% 23
图 63： 2026 年 5 月六氟磷酸锂产量环比+8.15% 23

表 1： 制冷剂行情向好 5
表 2： 本周联创股份、昊华科技涨幅靠前（元/股，东岳集团为港元/股） 8
表 3： 本周重要公司公告 24

仅供内部参考，请勿外传

1、 氟化工行业：制冷剂 Q3 长协价格或有所扩大，6 月调价频繁，下半年行情蠢蠢欲动

1.1、 氟化工行情概述

萤石：本周（6 月 29 日-7 月 3 日，下同）萤石价格有所波动。据百川盈孚数据，截至 7 月 03 日，萤石 97 湿粉市场均价 3,240 元/吨，较上周同期上涨 0.43%；7 月均价（截至 7 月 03 日）3,240 元/吨，同比上涨 1.25%；2026 年(截至 7 月 03 日)均价 3,323 元/吨，较 2025 年均价下跌 4.54%。

又据氟务在线跟踪，当前国内萤石市场持稳运行，华东地区市场成交 3250-3350 元/吨，西北地区市场成交 3050-3200 元/吨，南紧北松情况依旧存在。国内矿山供应产出持续下降，浙江、福建、河南、河北地区多家矿山仍处停产整改阶段；叠加 7 月蒙古国迎来那达慕，内蒙古口岸进口萤石货源阶段性收紧，加剧国内货源偏紧格局，矿企普遍挺价惜售。国内氟化氢企业原料萤石库存偏高、市场仍存下滑趋势背景下短期采购减量。无水氟化氢市场均价 14000 元/吨，较上一工作日持平运行。成本端支撑力度充足，上游萤石粉现货收紧、报价坚挺，叠加硫酸市场高位僵持，双重原料成本形成刚性托底；供给端呈现结构性分化，7 月氟化氢定价下滑导致部分中小氟化氢企业装置检修停产，场内整体流通货源收紧，且头部企业停产检修，货源呈现收紧趋势，在此背景下氟化氢行情弱势情况缓解，预计行情存在向上趋势。

制冷剂：截至 07 月 03 日，**（1）R32** 价格、价差分别为 64,000、49,087 元/吨，较上周分别持平、+0.39%；**（2）R125** 价格、价差分别为 55,000、36,751 元/吨，较上周分别持平、+1.74%；**（3）R134a** 价格、价差分别为 64,000、39,791 元/吨，较上周分别持平、+0.33%；**（4）R143a** 价格为 53,500 元/吨，较上周持平；**（5）R227** 价格为 67,500 元/吨，较上周持平；**（6）R152a** 价格为 28,500 元/吨，较上周持平；**（7）R410a** 价格为 58,500 元/吨，较上周持平；**（8）R404** 价格为 54,000 元/吨，较上周持平；**（9）R507** 价格为 54,000 元/吨，较上周持平；**（10）R22** 价格、价差分别为 23,000、12,558 元/吨，较上周分别持平、+5.64%。

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 62,000 元/吨，较上周持平；**（4）R143a 外贸**参考价格为 22,000 元/吨，较上周持平；**（5）R227 外贸**参考价格为 68,000 元/吨，较上周持平；**（6）R152a 外贸**参考价格为 25,000 元/吨，较上周持平；**（7）R410a 外贸**参考价格为 57,000 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 20,000 元/吨，较上周持平。

又据氟务在线跟踪，国内制冷剂市场整体持稳，供需格局偏紧，价格具备稳中上行基础。随着盛夏深入，国内外大范围高温天气持续，空调销售及售后维保需求逐步升温；但受配额制约束，生产企业挺价意愿强烈，经销商虽期待降价补库，短期内却难以实现。上游原材料价格高位坚挺，企业普遍控量挺价，且自 7 月起陆续安排检修，供给端支撑稳固。分品种看，**R32：**家电及空调企业开工率有所分化，主流成交价 63000-65000 元/吨；**R134a：**配额偏紧，现货供应紧张，价格窄幅震荡，

仅供内部参考，请勿外传

主流 64000-65000 元/吨；**R227ea：**交投平稳，主流 67000-68000 元/吨；**R22：**配额消耗较快，厂家惜售明显，主流 24000-25000 元/吨；**R410a：**主流 57000-60000 元/吨；**R404A 及 R507：**库存低位，报价坚挺。**海外方面，**欧洲多国热浪推动移动空调畅销，出口拉动 R32 等产品销售情绪；**今年恰逢中东国家配额基准年收官，当地制冷剂货源紧缺突出，售价已达国内两倍，海外采购意愿持续增强。**综合来看，**后续国内高温天气进一步发酵，海内外采购需求有望继续释放；出口航运路线优化叠加海外市场持续回暖，短期内制冷剂市场供需偏紧，价格存在稳中上行空间。**

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

表1：制冷剂行情向好

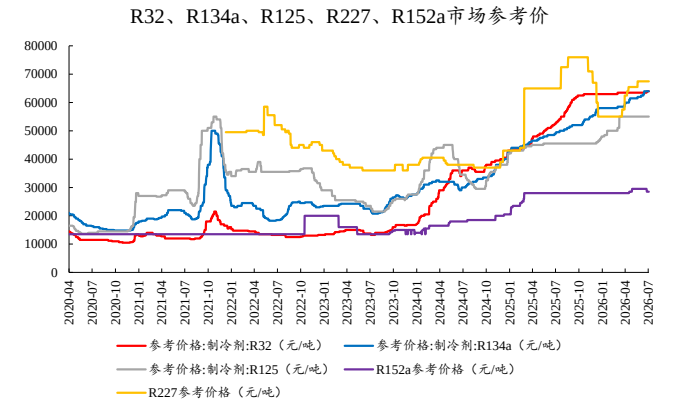
产品	价格（元/吨）				价差（元/吨）			
	当前值	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	当前值	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
R32	64,000	0.0%	0.8%	20.8%	49,087	0.4%	2.1%	20.4%
R32（外贸）	62,500	0.0%	0.8%	33.0%	47,587	0.4%	2.1%	36.8%
R134a	64,000	0.0%	2.4%	29.3%	39,791	0.3%	5.0%	26.9%
R134a（外贸）	62,000	0.0%	10.7%	34.8%	37,791	0.4%	20.4%	35.7%
R125	55,000	0.0%	0.0%	20.9%	36,751	1.7%	3.4%	21.1%
R125（外贸）	51,000	0.0%	0.0%	13.3%	32,751	2.0%	3.9%	9.7%
R143a	53,500	0.0%	16.3%	7.5%	-	-	-	-
R143a（外贸）	22,000	0.0%	-16.2%	-19.0%	-	-	-	-
R227	67,500	0.0%	0.1%	-4.0%	-	-	-	-
R227（外贸）	68,000	0.0%	-6.6%	3.0%	-			
R152a	28,500	0.0%	1.8%	4.5%	-	-	-	-
R152a（外贸）	25,000	0.0%	-8.4%	4.4%	-	-	-	-
R404	54,000	0.0%	17.4%	13.5%	-	-	-	-
R404（外贸）	38,500	0.0%	22.7%	18.8%	-	-	-	-
R507	54,000	0.0%	17.4%	13.5%	-	-	-	-
R507（外贸）	38,500	0.0%	22.7%	18.8%	-	-	-	-
R410a	58,500	0.0%	0.9%	18.2%	-	-	-	-
R410a（外贸）	57,000	0.0%	3.6%	23.9%	-	-	-	-
R22	23,000	0.0%	2.2%	-34.3%	12,558	5.6%	18.9%	-53.0%
R22（外贸）	20,000	0.0%	37.9%	-39.4%	9,558	7.5%	273.4%	-61.4%
萤石 97 湿粉	3,240	0.4%	-0.1%	1.3%	-	-	-	-
氢氟酸	14,087	-0.7%	-2.0%	38.6%	2,327	-6.7%	-20.7%	108.7%
二氯甲烷	2,024	-3.0%	-6.5%	-10.8%	-	-	-	-
三氯甲烷	1,984	-17.2%	-31.1%	3.3%	-	-	-	-
三氯乙烯	5,900	0.0%	0.0%	17.4%	-	-	-	-
四氯乙烯	3,412	-9.2%	-15.3%	-8.8%	-	-	-	-

仅供内部参考，请勿外传

PTFE（悬浮中粒）	48,000	0.0%	-5.9%	25.3%	-	-	-	-
PVDF（锂电）	60,000	-3.2%	-3.2%	9.1%	-	-	-	-
FEP 模压料	75,000	0.0%	0.0%	0.0%	-	-	-	-
HFP	42,500	-1.2%	-5.6%	26.9%	-	-	-	-
FKM	67,000	0.0%	3.1%	13.6%	-	-	-	-
六氟磷酸锂	102,000	-2.9%	-15.0%	97.3%	-	-	-	-

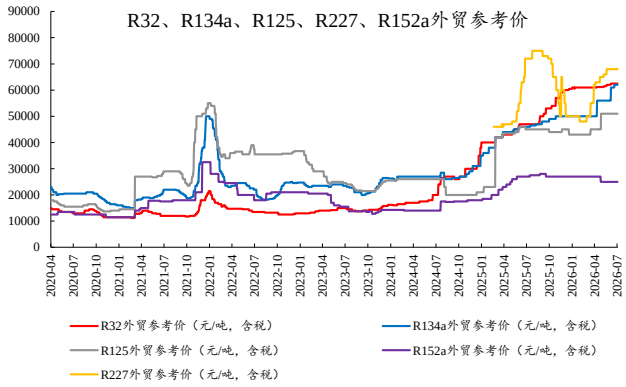
数据来源：Wind、百川盈孚、氟务在线、隆众数据、开源证券研究所

图1：R32、R134a、R125 保持上涨趋势



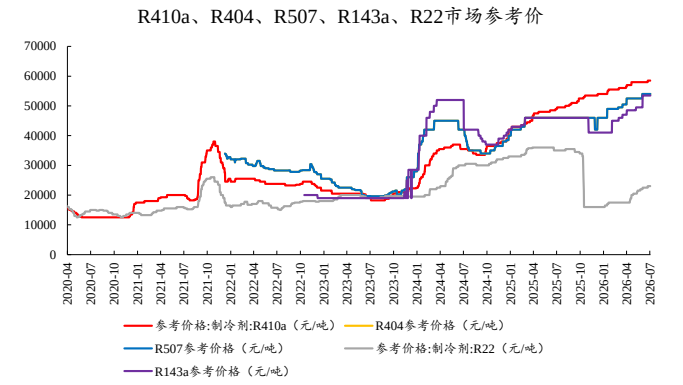
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：R32、R134a、R125 外贸价格保持上涨趋势



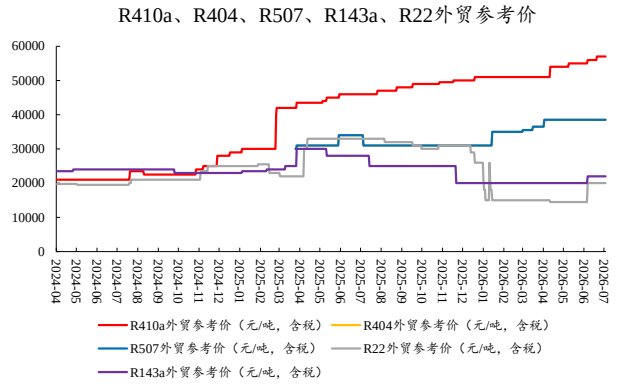
数据来源：Wind、开源证券研究所

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



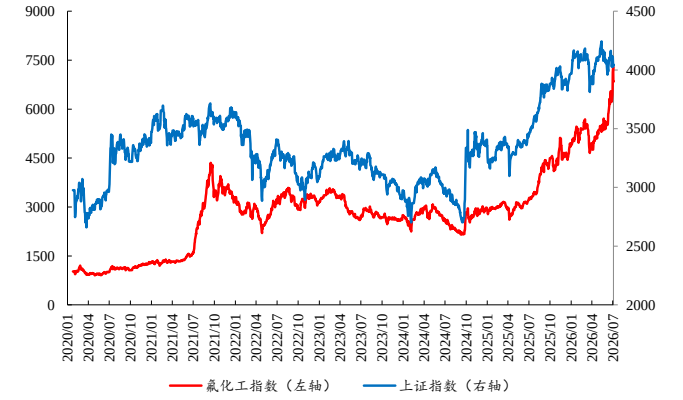
数据来源：Wind、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

1.2、 板块行情跟踪：本周氟化工指数上涨 9.85%，跑赢上证综指 9.44%

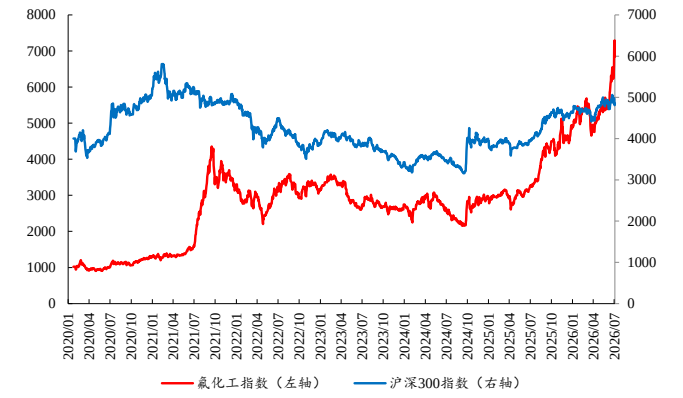
本周（6 月 29 日-7 月 03 日）氟化工指数上涨 9.85%。截至 7 月 03 日，上证综指收于 4043.64 点，上涨 0.41%；沪深 300 指数收于 4842.17 点，下跌 0.54%；基础化工指数收于 7565.2 点，上涨 0.41%；新材料指数收于 6884.43 点，上涨 0.46%。氟化工指数收于 6846.34 点，上涨 9.85%，跑赢上证综指 9.44%，跑赢沪深 300 指数 10.39%，跑赢基础化工指数 9.44%，跑赢新材料指数 9.39%。

图5：本周氟化工指数跑赢上证综指 9.44%



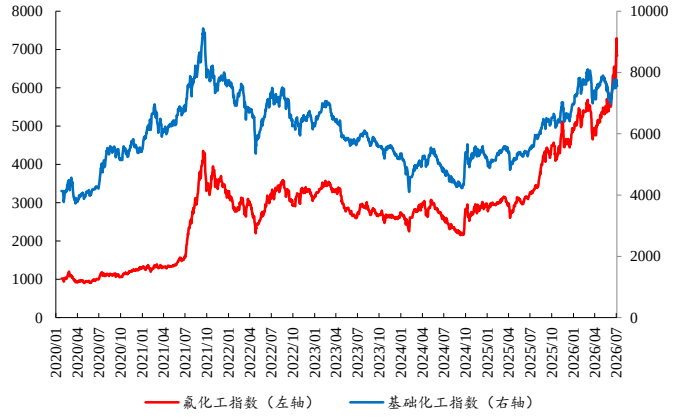
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周氟化工指数跑赢沪深 300 指数 10.39%



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 9.44%



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 9.39%



数据来源：Wind、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

1.3、 股票涨跌排行：本周氟化工板块联创股份、昊华科技涨幅靠前

本周（06 月 29 日-07 月 03 日）氟化工板块的 13 只个股中，有 11 只周度上涨（占比 84.62%），有 2 只周度下跌（占比 15.38%）。个股 7 日涨跌幅分别为：联创股份（+26.52%）、昊华科技（+22.01%）、多氟多（+18.86%）、金石资源（+16.47%）、中欣氟材（+15.52%）、三美股份（+13.68%）、永和股份（+8.47%）、新宙邦（+6.64%）、东阳光（+5.75%）、永太科技（+5.43%）、鲁西化工（+1.83%）、巨化股份（-3.14%）、东岳集团（-11.96%）。

表2：本周联创股份、昊华科技涨幅靠前（元/股，东岳集团为港元/股）

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（07 月 03 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	300343.SZ	联创股份	6.68	26.52%	17.81%	12.08%
2	600378.SH	昊华科技	76.01	22.01%	0.84%	141.18%
3	002407.SZ	多氟多	49.34	18.86%	-1.77%	45.99%
4	603505.SH	金石资源	22.14	16.47%	9.88%	17.14%
5	002915.SZ	中欣氟材	21.36	15.52%	4.14%	-9.91%
6	603379.SH	三美股份	75.13	13.68%	-1.00%	27.74%
7	605020.SH	永和股份	44.71	8.47%	9.80%	68.41%
8	300037.SZ	新宙邦	88.96	6.64%	-4.19%	72.73%
9	600673.SH	东阳光	36.25	5.75%	7.95%	62.34%
10	002326.SZ	永太科技	25.81	5.43%	9.13%	2.58%
11	000830.SZ	鲁西化工	12.79	1.83%	6.58%	-20.50%
12	600160.SH	巨化股份	49.35	-3.14%	-6.90%	33.47%
13	0189.HK	东岳集团	17.82	-11.96%	-6.60%	67.83%

数据来源：Wind、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

2、 萤石：价格有所波动

本周（6 月 29 日-7 月 3 日）萤石价格有所波动。据百川盈孚数据，截至 7 月 03 日，萤石 97 湿粉市场均价 3,240 元/吨，较上周同期上涨 0.43%；7 月均价（截至 7 月 03 日）3,240 元/吨，同比上涨 1.25%；2026 年(截至 7 月 03 日)均价 3,323 元/吨，较 2025 年均价下跌 4.54%。

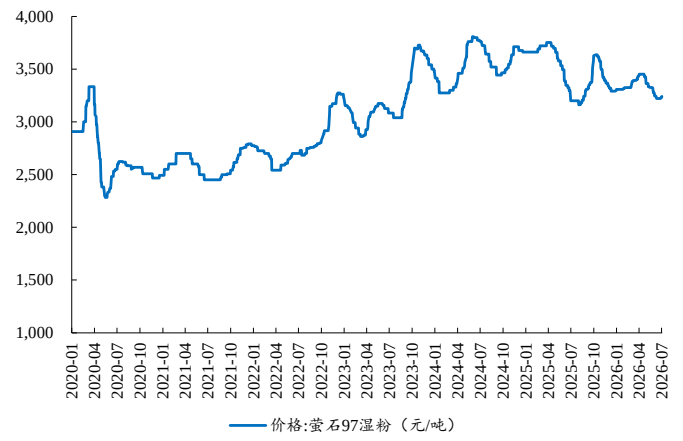
据百川盈孚资讯，本周（6 月 29 日-7 月 3 日）萤石市场处于僵持中缓慢探涨的阶段，行业区域性供应差异显现。受头部企业压制及下游开工低迷的影响，场内价格博弈激烈，但浙江及福建地区矿山复产进度延后，原矿稀缺格局下各厂萤石精粉库存陆续消耗，业者挺价心态坚挺，南方地区部分高价订单逐步跟进；北方地区价格走势偏稳震荡，前期华北等地部分矿山维持停工，但下游工厂原料库存尚可，压价意愿仍存，提价表现利好不足，近期矿企及持货商浮现坚挺信念，行业信心开始冒头。综合来看，萤石市场挺价情绪进一步升温，贸易面询单问价意愿回升，当前下游疲软姿态依旧，7 月氢氟酸，氟化铝新单价格下跌，利润持续遭受压缩，下游原料采购谨慎，部分意图在浙江、福建矿山复产后重启定价下压行为，供需双端博弈压制萤石大涨可能。

又据氟务在线跟踪，当前国内萤石市场持稳运行，华东地区市场成交 3250-3350 元/吨，西北地区市场成交 3050-3200 元/吨，南紧北松情况依旧存在。国内矿山供应产出持续下降，浙江、福建、河南、河北地区多家矿山仍处停产整改阶段；叠加 7 月蒙古国迎来那达慕，内蒙古口岸进口萤石货源阶段性收紧，加剧国内货源偏紧格局，矿企普遍挺价惜售。国内氟化氢企业原料萤石库存偏高、市场仍存下滑趋势背景下短期采购减量。无水氟化氢市场均价 14000 元/吨，较上一工作日持平运行。成本端支撑力度充足，上游萤石粉现货收紧、报价坚挺，叠加硫酸市场高位僵持，双重原料成本形成刚性托底；供给端呈现结构性分化，7 月氟化氢定价下滑导致部分中小氟化氢企业装置检修停产，场内整体流通货源收紧，且头部企业停产检修，货源呈现收紧趋势，在此背景下氟化氢行情弱势情况缓解，预计行情存在向上趋势。

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。

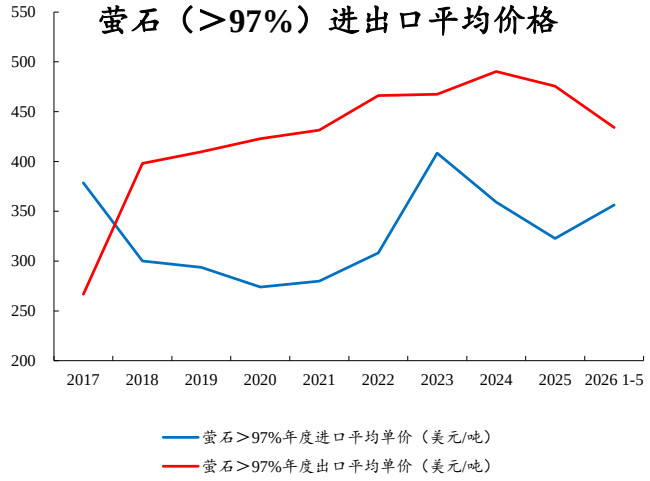
仅供内部参考，请勿外传

图9：本周萤石价格有所波动



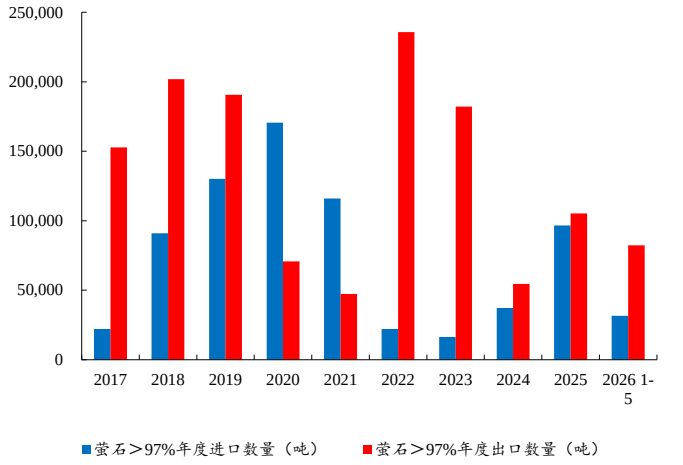
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：1-5月萤石＞97%出口均价有所下滑



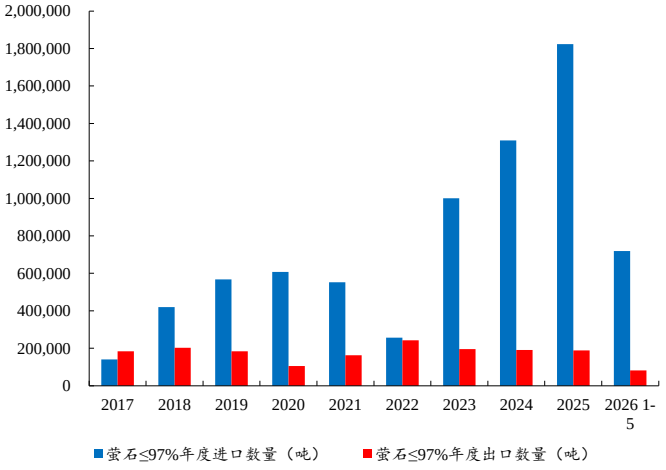
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：1-5月萤石（＞97%）进口同比+30.7%



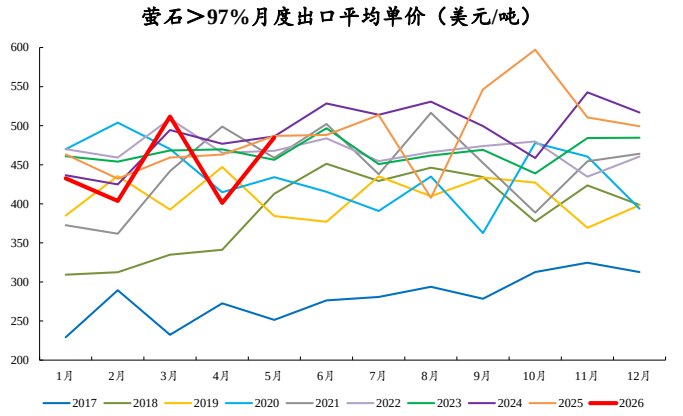
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：1-5月萤石（≤97%）进口同比+5.4%



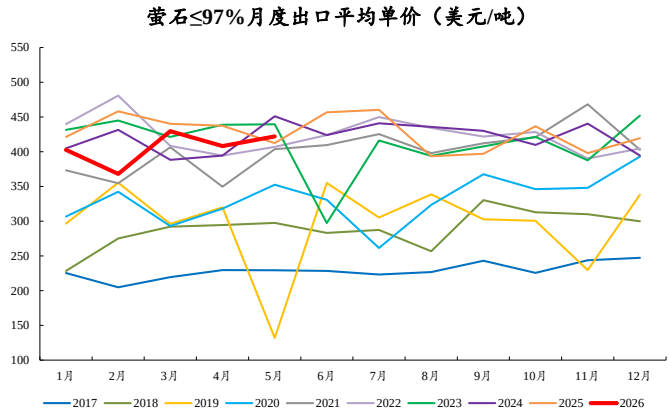
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：5月萤石（＞97%）出口均价有所波动



数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：5月萤石（≤97%）出口均价整体平稳



数据来源：Wind、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

3、 制冷剂：Q3 长协涨幅或有所扩大，下半年行情或超预期

本周（6 月 29 日-7 月 3 日）制冷剂向上趋势不变。截至 07 月 03 日，**（1）R32 价格、价差**分别为 64,000、49,087 元/吨，较上周分别持平、+0.39%；较 6 月分别+0.79%、+2.06%；较 2025 年分别+20.75%、+20.36%。**（2）R125 价格、价差**分别为 55,000、36,751 元/吨，较上周分别持平、+1.74%；较 6 月分别持平、+3.44%；较 2025 年分别+20.88%、+21.09%。**（3）R134a 价格、价差**分别为 64,000、39,791 元/吨，较上周分别持平、+0.33%；较 6 月分别+2.40%、+5.01%；较 2025 年分别+29.29%、+26.89%。**（4）R143a 价格为** 53,500 元/吨，较上周持平；较 6 月+16.30%；较 2025 年+7.54%。**（5）R227 价格**为 67,500 元/吨，较上周持平；较 6 月+0.12%；较 2025 年-4.02%。**（6）R152a** 价格为 28,500 元/吨，较上周持平；较 6 月+1.79%；较 2025 年+4.49%。**（7）R410a** 价格为 58,500 元/吨，较上周持平；较 6 月+0.86%；较 2025 年+18.18%。**（8）R404** 价格为 54,000 元/吨，较上周持平；较 6 月+17.39%；较 2025 年+13.47%。**（9）R507** 价格为 54,000 元/吨，较上周持平；较 6 月+17.39%；较 2025 年+13.47%。**（10）R22** 价格、价差分别为 23,000、12,558 元/吨，较上周分别持平、+5.64%；较 6 月分别+2.22%、+18.92%；较 2025 年分别-34.29%、-53.02%。

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 6 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 6 月持平；较 2025 年+13.33%。**（3）R134a 外贸**参考价格为 62,000 元/吨，较上周持平；较 6 月+10.71%；较 2025 年+34.78%。**（4）R143a 外贸**参考价格为 22,000 元/吨，较上周持平；较 6 月-16.22%；较 2025 年-19.00%。**（5）R227 外贸**参考价格为 68,000 元/吨，较上周持平；较 6 月-6.56%；较 2025 年+3.04%。**（6）R152a 外贸**参考价格为 25,000 元/吨，较上周持平；较 6 月-8.39%；较 2025 年+4.38%。**（7）R410a 外贸**参考价格为 57,000 元/吨，较上周持平；较 6 月+3.64%；较 2025 年+23.91%。**（8）R404 外贸**参考价格为 38,500 元/吨，较上周持平；较 6 月+22.66%；较 2025 年+18.75%。**（9）R507 外贸**参考价格为 38,500 元/吨，较上周持平；较 6 月+22.66%；较 2025 年+18.75%。**（10）R22 外贸**参考价格为 20,000 元/吨，较上周持平；较 6 月+37.93%；较 2025 年-39.39%。

又据氟务在线跟踪，国内制冷剂市场整体持稳，供需格局偏紧，价格具备稳中上行基础。随着盛夏深入，国内外大范围高温天气持续，空调销售及售后维保需求逐步升温；但受配额制约束，生产企业挺价意愿强烈，经销商虽期待降价补库，短期内却难以实现。上游原材料价格高位坚挺，企业普遍控量挺价，且自 7 月起陆续安排检修，供给端支撑稳固。分品种看，**R32：**家电及空调企业开工率有所分化，主流成交价 63000-65000 元/吨；**R134a：**配额偏紧，现货供应紧张，价格窄幅震荡，主流 64000-65000 元/吨；**R227ea：**交投平稳，主流 67000-68000 元/吨；**R22：**配额消耗较快，厂家惜售明显，主流 24000-25000 元/吨；**R410a：**主流 57000-60000 元/吨；**R404A 及 R507：**库存低位，报价坚挺。**海外方面，**欧洲多国热浪推动移动空调畅销，出口拉动 R32 等产品销售情绪；**今年恰逢中东国家配额基准年收官，当地制冷剂货源紧缺突出，售价已达国内两倍，海外采购意愿持续增强。**综合来看，**后续国内高温天气进一步发酵，海内外采购需求有望继续释放；出口航运路线优化叠加海外市场持续回暖，短期内制冷剂市场供需偏紧，价格存在稳中上行空间。**

仅供内部参考，请勿外传

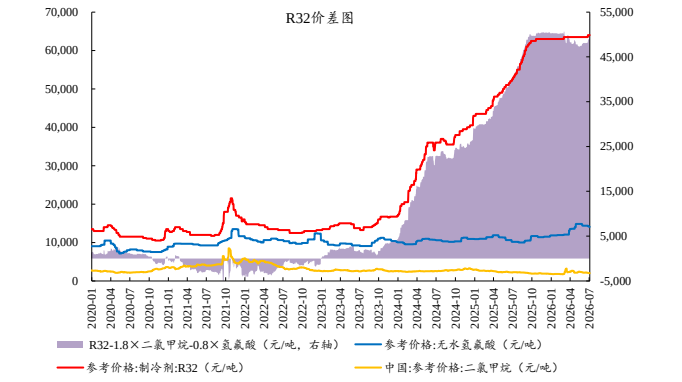
3.1、 R32 价格稳定运行

本周（6 月 29 日-7 月 3 日）R32 持稳运行。据百川盈孚数据，截至 7 月 03 日，R32 市场均价 64,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 49,087 元/吨，较上周同期+0.39%；7 月均价（截至 7 月 03 日）为 64,000 元/吨，环比+0.64%；2026 年(截至 7 月 03 日)均价为 63,442 元/吨，较 2025 年均价+18.23%。本周 R32 产量为 5,436 吨，环比-0.82%。

其中 R32 外贸市场，截至 7 月 03 日，R32 外贸参考价格 62,500 元/吨，较上周同期持平；价差为 47,587 元/吨，较上周同期+0.40%；7 月外贸参考均价（截至 7 月 03 日）为 62,500 元/吨，环比+0.19%；2026 年(截至 7 月 03 日)外贸参考价格为 61,525 元/吨，较 2025 年+27.92%。

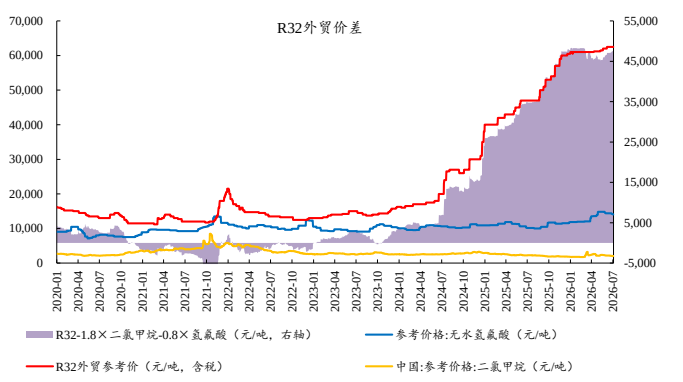
据百川盈孚资讯， R32 市场延续高位盘整态势，价格中枢保持坚挺，企业推涨情绪不改。当前制冷剂 R32 价格维持高位的核心逻辑，仍在于配额政策的硬性约束与夏季刚性需求的双重支撑，随着三季度长协定价窗口开启，市场普遍预期涨幅将进一步扩大，工厂挺价依旧态度坚决。供应端在配额严控的背景下，头部企业依托控量保价策略牢牢掌握主动权，行业中长期向好趋势不变。同时企业散水货源多被空调长协订单锁定，社会流通相对有限，叠加供需偏紧格局短期内难以缓解，制冷剂 R32 基本面依然偏强，市场整体维持稳中向上基调。当前主流企业出厂参考报价在 65500-66000 元/吨，实单成交存在差异。

图15：R32 价格上行趋势不变



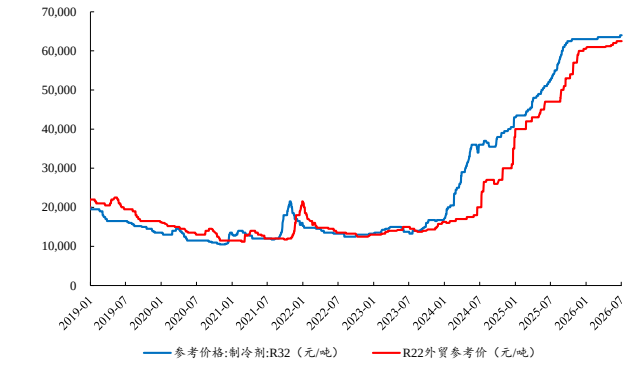
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图16：R32 外贸稳中上行



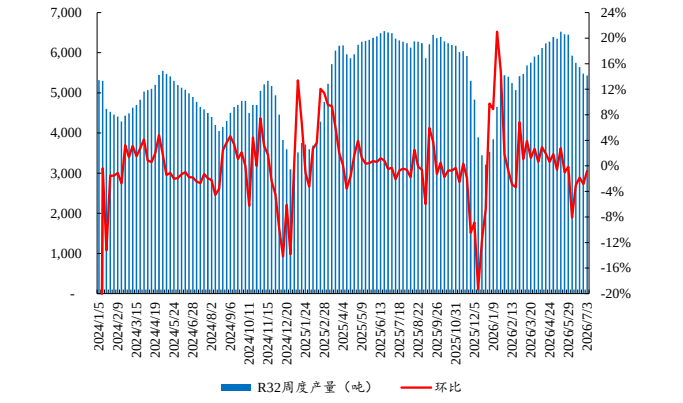
数据来源：Wind、氟务在线、开源证券研究所

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-0.82%



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。

仅供内部参考，请勿外传

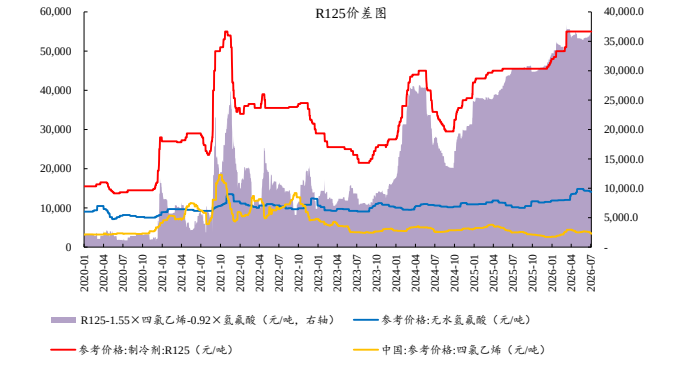
3.2、 R125 价格稳定

本周（6 月 29 日-7 月 3 日）R125 价格稳定运行。据百川盈孚数据，截至 7 月 03 日，R125 市场均价 55,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 36,751 元/吨，较上周同期+1.74%；7 月均价（截至 7 月 03 日）为 55,000 元/吨，环比持平；2026 年(截至 7 月 03 日)均价为 53,302 元/吨，较 2025 年均价+18.39%。本周 R125 产量为 1,828 吨，环比-1.08%。

其中 R125 外贸市场，截至 7 月 03 日，R125 外贸参考价格 51,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 32,751 元/吨，较上周同期+1.95%；7 月外贸参考均价（截至 7 月 03 日）为 51,000 元/吨，环比持平；2026 年(截至 7 月 03 日)外贸参考价格为 47,033 元/吨，较 2025 年+14.64%。

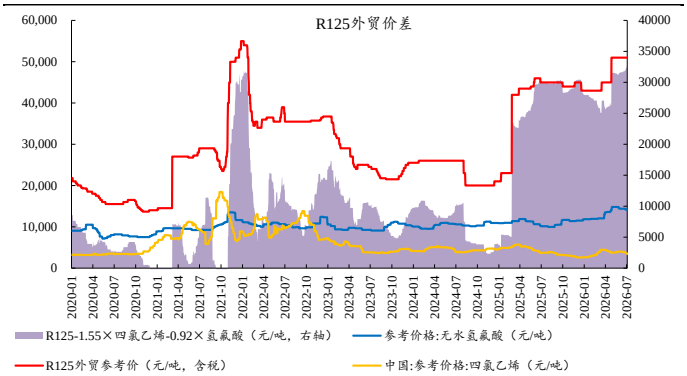
据百川盈孚资讯，R125 市场继续维持高位横盘态势，价格底部支撑坚实。供应端，在配额政策持续约束下，行业产能释放空间有限，加之部分装置临时停车检修，工厂惜售挺价意愿强烈。同时基于制冷剂混配制冷剂 R410a、R404a 的核心原料，生产企业资源多用于内部混配，外销货源投放量有限，流通市场偏紧对价格形成有力支撑。需求方面，下游采买心态谨慎，仅维持刚需小单补货，备货积极性不高，短期内难以给予市场明显的上行动力。整体而言，虽然需求端缺乏爆发性增长，但受配额管控及卖方市场的双重提振，制冷剂 R125 短期内延续高位运行格局。当前主流企业出厂参考报价在 60000 元/吨，实单成交存在差异。

图19：R125 内贸行情持续向好



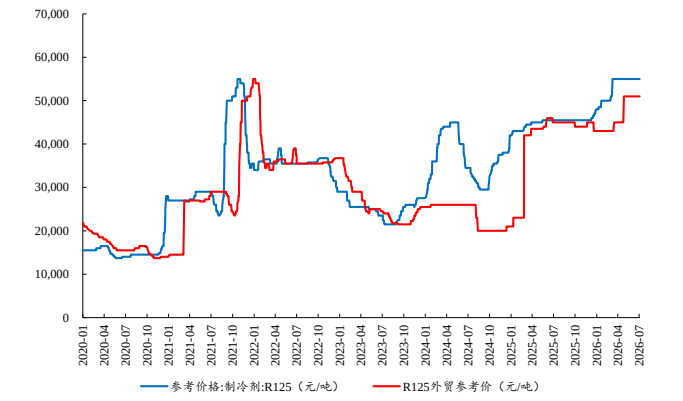
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图20：R125 外贸行情持续向好



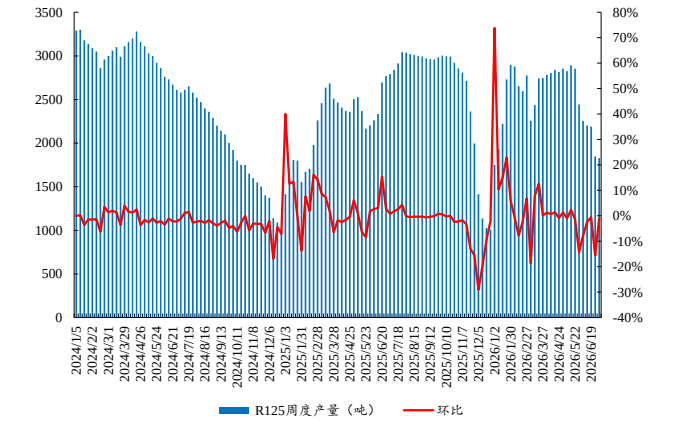
数据来源：Wind、氟务在线、开源证券研究所

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-1.08%



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。

仅供内部参考，请勿外传

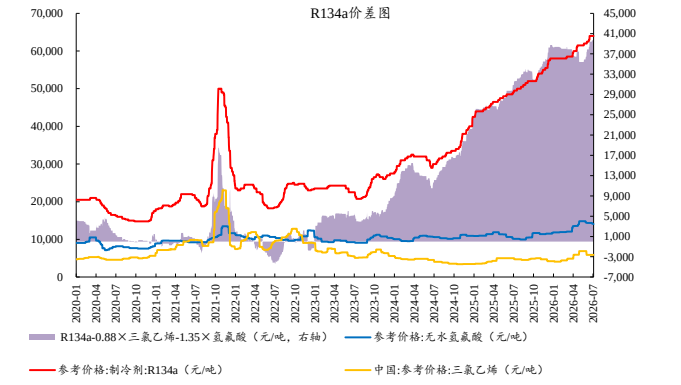
3.3、 R134a 价格保持上涨趋势

本周（6 月 29 日-7 月 3 日）R134a 上行趋势延续。据百川盈孚数据，截至 7 月 03 日，R134a 市场均价 64,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 39,791 元/吨，较上周同期+0.33%；7 月均价（截至 7 月 03 日）为 64,000 元/吨，环比+1.17%；2026 年(截至 7 月 03 日)均价为 60,604 元/吨，较 2025 年均价+22.27%。本周 R134a 产量为 3,078 吨，环比-3.21%。

其中 R134a 外贸市场，截至 7 月 03 日，R134a 外贸参考价格 62,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 37,791 元/吨，较上周同期+0.35%；7 月外贸参考均价（截至 7 月 03 日）为 62,000 元/吨，环比+3.09%；2026 年(截至 7 月 03 日)外贸参考价格为 54,592 元/吨，较 2025 年+20.80%。

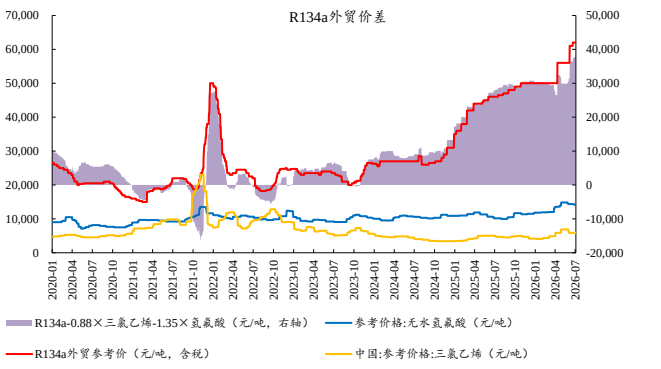
据百川盈孚资讯，R134a 市场强势基调未改，价格中枢保持稳固，工厂推涨心态积极，业者对后市达成看涨共识。供应端受生产配额政策刚性约束，整体供应弹性受限，头部企业依托配额资源及产业链配套优势，控制出货节奏，周内个别装置延续停车检修，生产企业执行控量保价策略，进一步推动市场成交价格持续盘踞高位。同时随着年内配额的持续消耗，市场流通货源逐步趋紧，卖方市场地位凸显，议价能力显著增强。需求面表现相对温和，夏季高温制冷需求有序释放，下游采购节奏平稳，为制冷剂 R134a 价格的高位运行提供了持续动力。整体来看，在配额管控与季节性需求共振的背景下，制冷剂 R134a 的强势行情有望延续。截至发稿，主流企业出厂参考报价在 65000-68000 元/吨，实单成交存在差异。

图23：R134a 价格保持上涨趋势



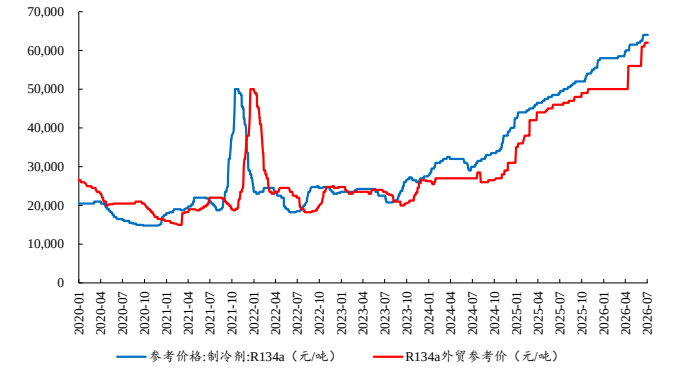
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图24：R134a 外贸行情持续向上



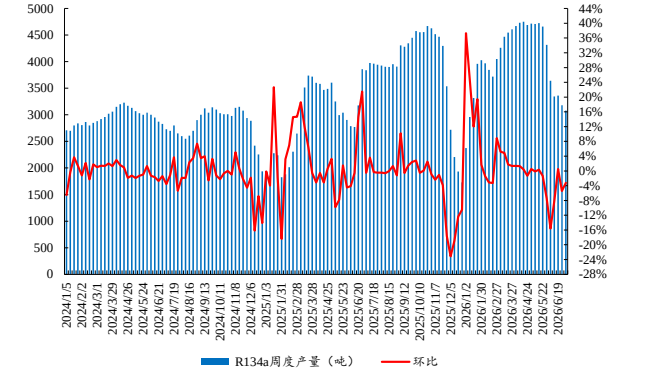
数据来源：Wind、氟务在线、开源证券研究所

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-3.21%



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。

仅供内部参考，请勿外传

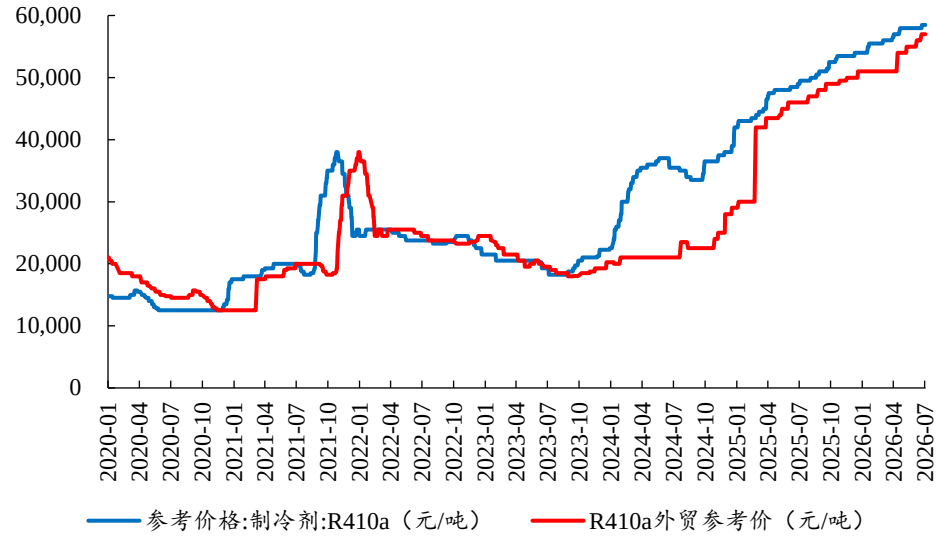
3.4、 R410a 市场趋势向好

本周（6 月 29 日-7 月 3 日）R410a 市场趋势向好。据百川盈孚数据，截至 7 月 03 日，R410a 市场均价 58,500 元/吨，较上周同期持平；7 月均价（截至 7 月 03 日）为 58,500 元/吨，环比+0.61%；2026 年(截至 7 月 03 日)均价为 56,904 元/吨，较 2025 年均价+16.37%。

其中 R410a 外贸市场，截至 7 月 03 日，R410a 外贸参考价格 57,000 元/吨，较上周同期持平；7 月均价（截至 7 月 03 日）为 57,000 元/吨，环比+1.61%；2026 年(截至 7 月 03 日)均价为 53,420 元/吨，较 2025 年均价+20.80%。

据百川盈孚资讯，R410a 市场高位稳固，企业挺涨态度明确。目前三季度长协定价窗口开启，行业高景气态势不改，价格继续上调的预期进一步增强。从成本端来看，原料 R32 与 R125 价格持续维持高位，为制冷剂 R410a 提供了坚实的底部支撑，工厂惜售挺价意愿强烈，现阶段价格易涨难跌。供应方面，受配额政策制约，市场供应弹性受限，企业优先保障长协客户履约，导致现货市场流通量相对紧张，卖方在议价过程中占据明显优势。需求虽受空调排产节奏放缓影响而略显平淡，贸易商多维持刚需小单采购，但在成本支撑坚挺及季节性旺季需求托底的双重作用下，制冷剂 R410a 市场价格整体保持高位横盘运行。综合来看，在现有配额硬性约束机制下，短期内制冷剂 R410a 价格高位运行仍将是市场主旋律。当前主流企业出厂参考报价在 60000-61000 元/吨，实单成交存在差异。

图27：R410a 报价持续上涨



数据来源：Wind、氟务在线、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

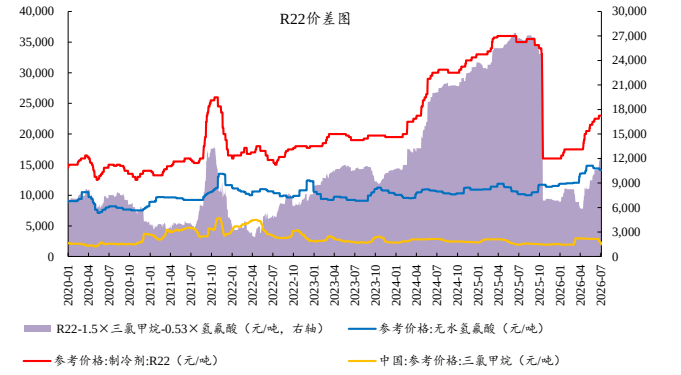
3.5、 R22 底部企稳反弹

本周（6 月 29 日-7 月 3 日）R22 底部企稳反弹。据百川盈孚数据，截至 7 月 03 日，R22 市场均价 23,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 12,558 元/吨，较上周同期+5.64%；7 月均价（截至 7 月 03 日）为 23,000 元/吨，环比+1.79%；2026 年(截至 7 月 03 日)均价为 19,674 元/吨，较 2025 年均价-35.71%。

其中 R22 外贸市场，截至 7 月 03 日，R22 外贸参考价格为 20,000 较上周同期持平；价差为 9,558 元/吨，较上周同期+7.54%；7 月外贸参考均价（截至 7 月 03 日）为 20,000 元/吨，环比+7.01%；2026 年(截至 7 月 03 日)外贸参考价格为 16,163 元/吨，较 2025 年-45.30%。

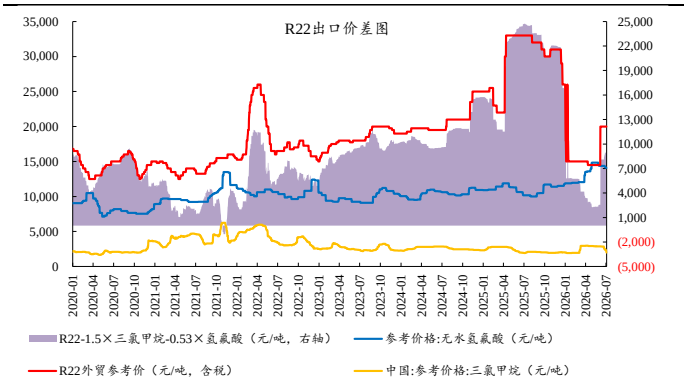
据百川盈孚资讯，R22 市场平稳推进，企业报盘坚挺，成交重心高位整理。当前厂商推涨意愿坚决，控货惜售心态依旧浓厚。从供应端看，受二代制冷剂生产配额持续收缩的政策硬性制约，行业整体供给弹性受限；头部企业凭借配额优势，普遍执行控量保价策略，散水货源外售量有限，市场流通多以小包装为主，成交重心维持在高位区间偏强运行。需求方面，尽管现阶段需求未见爆发性增长，但受夏季高温天气驱动，空调售后维修市场需求稳步释放季节性旺季对价格形成了有力支撑。贸易商方面，采取小批量刚需补货模式，多以消化当前库存为主。综合来看，目前制冷剂 R22 市场供需处于紧平衡状态，短期内仍将维持易涨难跌的运行态势。当前主流企业出厂参考报价在 24000-25000 元/吨，实单成交存在差异。

图28：R22 内贸行情企稳反弹



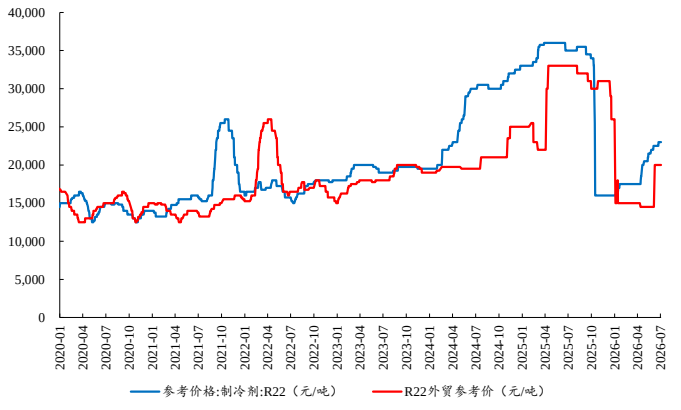
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图29：R22 外贸行情企稳反弹



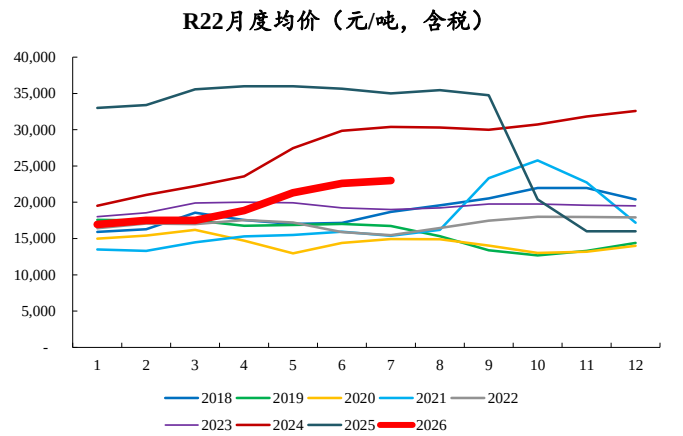
数据来源：Wind、氟务在线、开源证券研究所

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 月度均价企稳回升



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

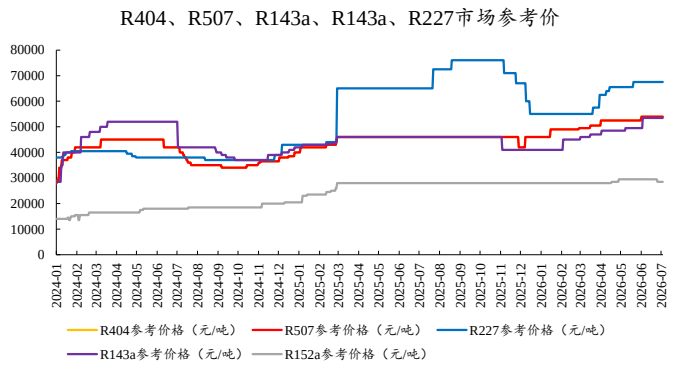
仅供内部参考，请勿外传

3.6、 R143a、R404、R507、R227 等报价稳中有升

本周（6 月 29 日-7 月 3 日）R404、R507 等稳定运行。据百川盈孚数据，截至 7 月 03 日，**【R143a】**出厂价 53,500 元/吨，较上周持平；7 月均价（截至 7 月 03 日）为 53,500 元/吨，同比+16.30%,环比+0.50%；2026 年(截至 7 月 03 日)均价为 48,098 元/吨，较 2025 年均价+7.54%。**【R404】**出厂价 54,000 元/吨，较上周持平；7 月均价（截至 7 月 03 日）为 54,000 元/吨，同比+17.39%,环比持平；2026 年(截至 7 月 03 日)均价为 51,385 元/吨，较 2025 年均价+13.47%。**【R507】**出厂价 54,000 元/吨，较上周持平；7 月均价（截至 7 月 03 日）为 54,000 元/吨，同比+17.39%,环比持平；2026 年(截至 7 月 03 日)均价为 51,385 元/吨，较 2025 年均价+13.47%。**【R227】**出厂价 67,500 元/吨，较上周持平；7 月均价（截至 7 月 03 日）为 67,500 元/吨，同比+0.12%,环比持平；2026 年(截至 7 月 03 日)均价为 61,716 元/吨，较 2025 年均价-4.02%。**【R152a】**出厂价 28,500 元/吨，较上周持平；7 月均价（截至 7 月 03 日）为 28,500 元/吨，同比+1.79%，环比-2.73%；2026 年(截至 7 月 03 日)均价为 28,519 元/吨，较 2025 年均价+4.49%。

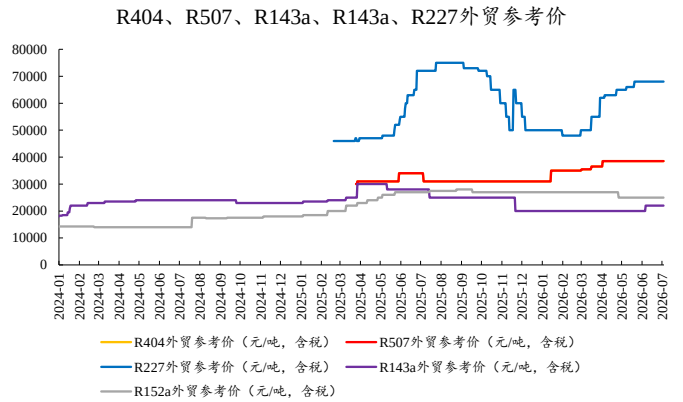
其中外贸市场，截至 7 月 03 日，**【R143a】**外贸参考价 22,000 元/吨，较上周持平；7 月均价（截至 7 月 03 日）为 22,000 元/吨，同比-16.22%,环比+1.54%；2026 年(截至 7 月 03 日)均价为 20,524 元/吨，较 2025 年均价-19.00%。**【R404】**外贸参考价 38,500 元/吨，较上周持平；7 月均价（截至 7 月 03 日）为 38,500 元/吨，同比+22.66%,环比持平；2026 年(截至 7 月 03 日)均价为 36,896 元/吨，较 2025 年均价+18.75%。**【R507】**外贸参考价 38,500 元/吨，较上周持平；7 月均价（截至 7 月 03 日）为 38,500 元/吨，同比+22.66%,环比持平；2026 年(截至 7 月 03 日)均价为 36,896 元/吨，较 2025 年均价+18.75%。**【R227】**外贸参考价 68,000 元/吨，较上周持平；7 月均价（截至 7 月 03 日）为 68,000 元/吨，同比-6.56%,环比持平；2026 年(截至 7 月 03 日)均价为 59,602 元/吨，较 2025 年均价+3.04%。**【R152a】**外贸参考价 25,000 元/吨，较上周持平；7 月均价（截至 7 月 03 日）为 25,000 元/吨，同比-8.39%,环比持平；2026 年(截至 7 月 03 日)均价为 26,095 元/吨，较 2025 年均价+4.38%。

图32：R143a、R404、R507、R227 报价趋势上行



数据来源：百川盈孚、氟务在线、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

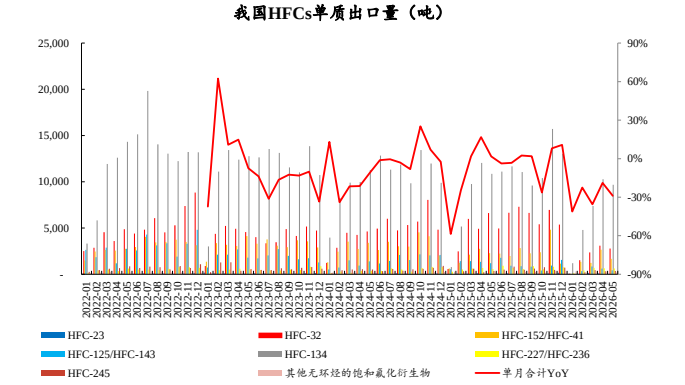
仅供内部参考，请勿外传

3.7、 我国制冷剂出口跟踪：1-5 月制冷剂出口承压

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

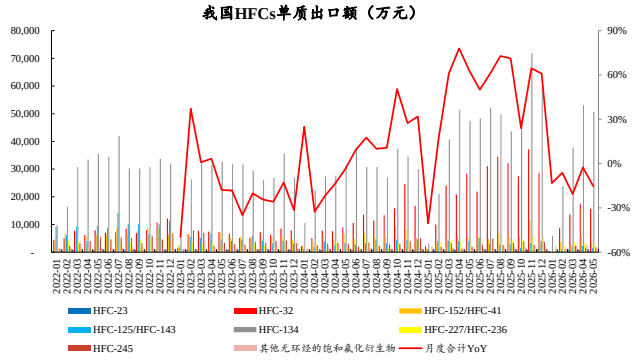
5 月单月，我国 HFCs 单质制冷剂总出口量约为 1.57 万吨，同比-28.9%；出口总额约为 7.82 亿元，同比-15.4%。其中 R32、R125/R143、R134 出口量分别为 2,783、410、9,678 吨，分别同比-57.9%、-65.6%、-10.8%；出口均价分别为 56,287、35,865、52,294 元/吨，分别同比+31%、+8%、+20%。

图34：1-5 月单质制冷剂出口量合计同比-27.4%



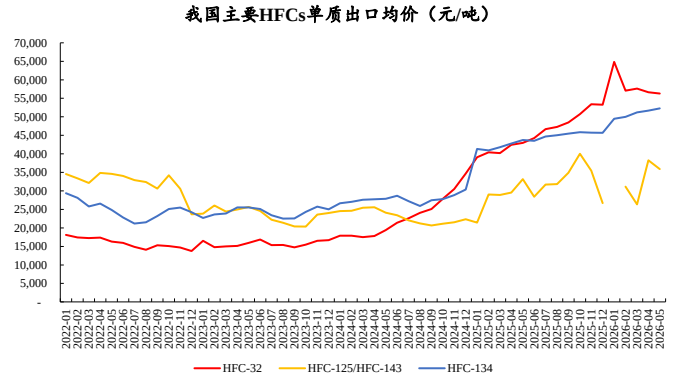
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图35：1-5 月单质制冷剂出口额合计同比-11.8%



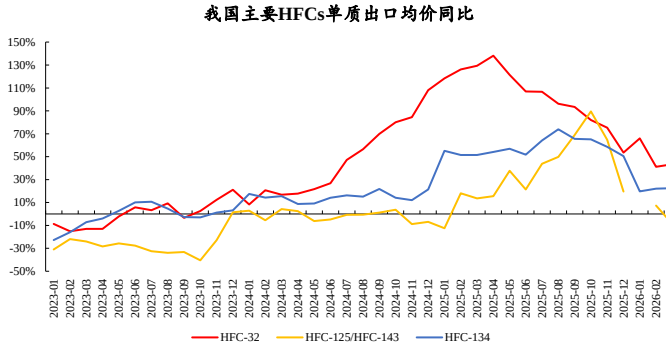
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图36：1-5 月主要单质制冷剂出口均价坚挺



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图37：1-5 月主要单质制冷剂出口均价同比上涨



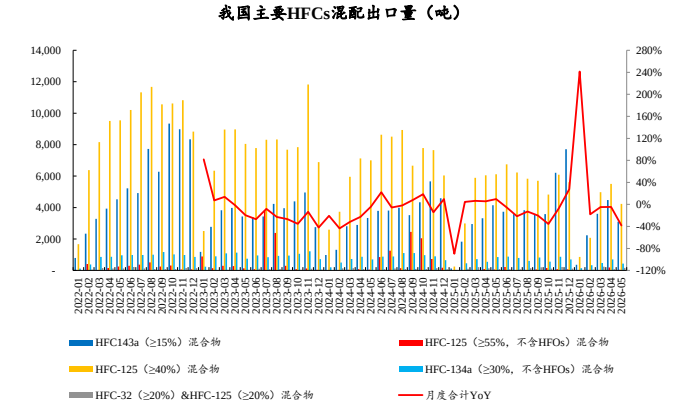
数据来源：海关总署、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

据海关总署数据，2026 年 1-5 月我国 HFCs 混配制冷剂总出口量约为 3.57 万吨，同比-14.8%；出口总额约为 16.22 亿元，同比-11.3%。其中 HFC-143a（≥15%）混合物、HFC-125（≥40%）混合物、HFC-134a（≥30%，不含 HFOs）混合物、其他混合物出口量分别为 13,773、17,640、2,086、1,469 吨，分别同比+11.4%、-17.1%、-19.8%、-70.5%；出口均价分别为 32,148、52,084、52,701、64,763 元/吨，分别同比-+1%、+21%、+24%、-11%。

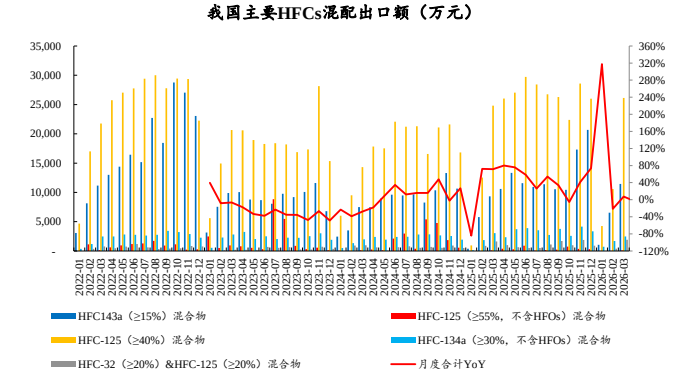
5 月单月，我国 HFCs 混配制冷剂总出口量约为 0.81 万吨，同比-38.1%；出口总额约为 3.83 亿元，同比-35.3%。其中 HFC143a（≥15%）混合物、HFC-125（≥40%）混合物、HFC-134a（≥30%，不含 HFOs）混合物、其他混合物出口量分别为 3,102、4,236、439、173 吨，分别同比-25.2%、-30.7%、-48.3%、-91.0%；出口均价分别为 34,472、52,788、53,976、77,874 元/吨，分别同比+1%、+21%、+24%、-11%。

图38：1-5 月 HFCs 混配出口量同比-14.8%



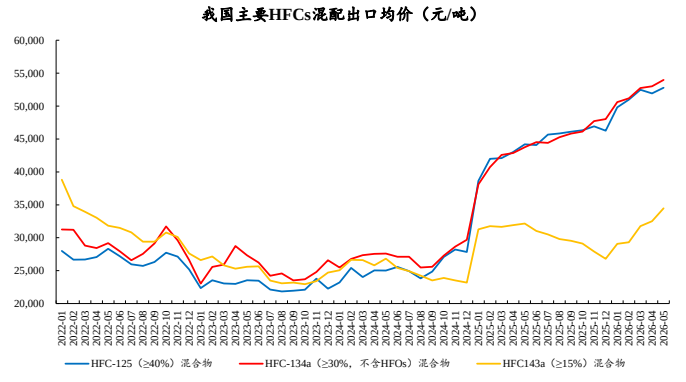
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图39：1-5 月 HFCs 混配出口金额同比-11.3%



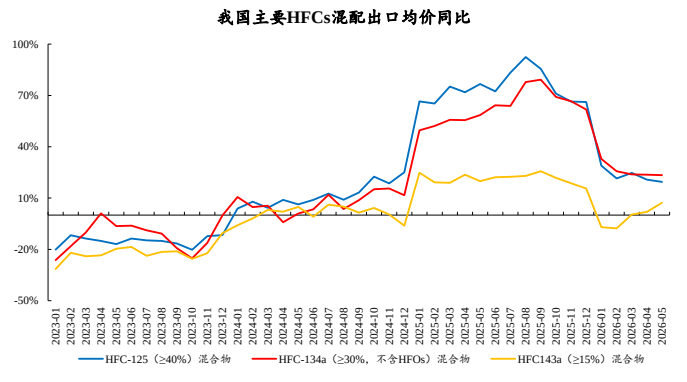
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图40：1-5 月 HFC 混配主要品种出口均价表现有所差异



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图41：1-5 月 HFC 混配主要品种出口均价表现各异

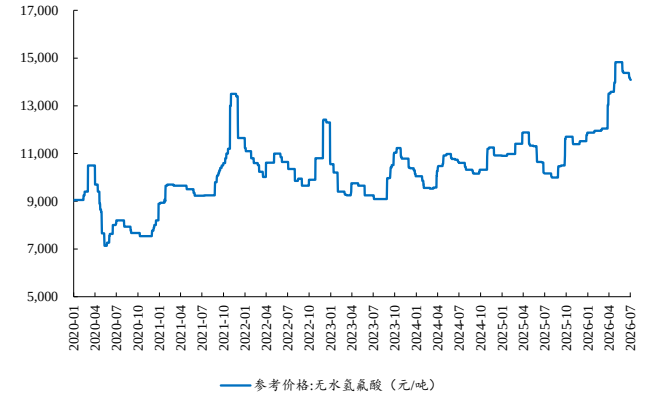


数据来源：海关总署、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

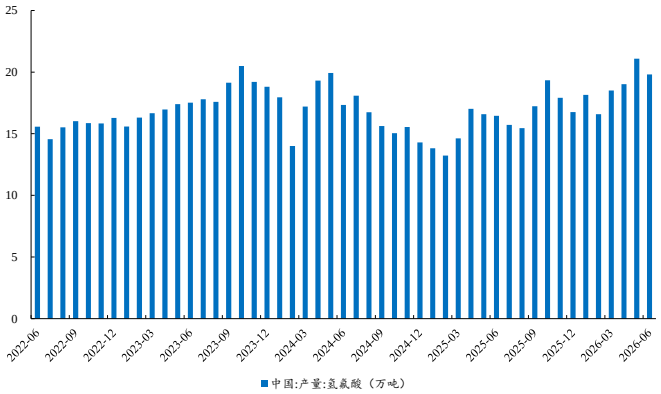
3.8、 制冷剂原料：氟化工原材料价格有所波动

图42：氢氟酸价格有所波动



数据来源：Wind、开源证券研究所

图43：6月氢氟酸产量环比-6.05%



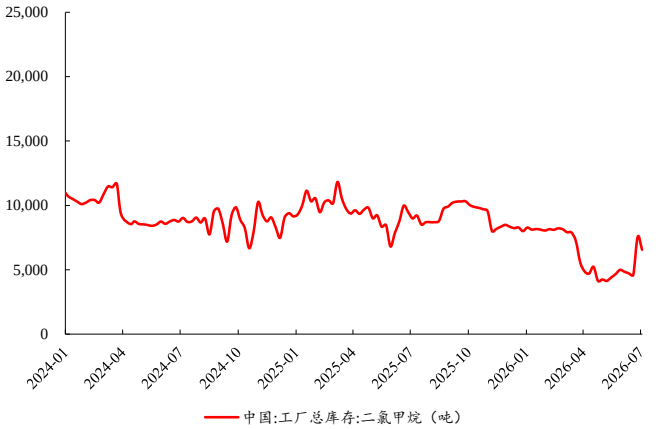
数据来源：Wind、开源证券研究所

图44：本周二氯甲烷价格环比-2.97%



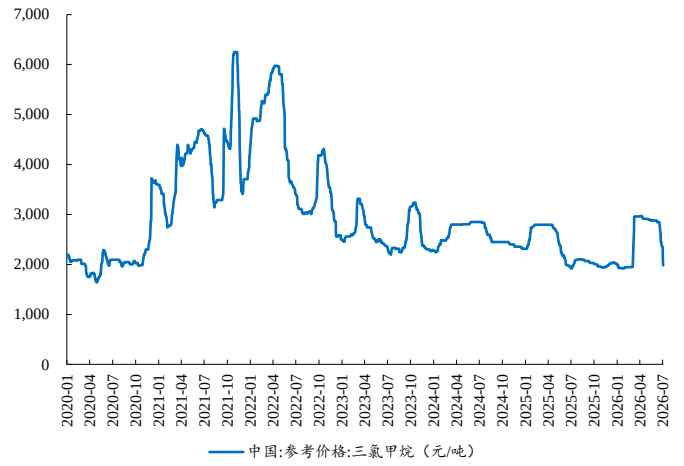
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周二氯甲烷库存环比-13.30%



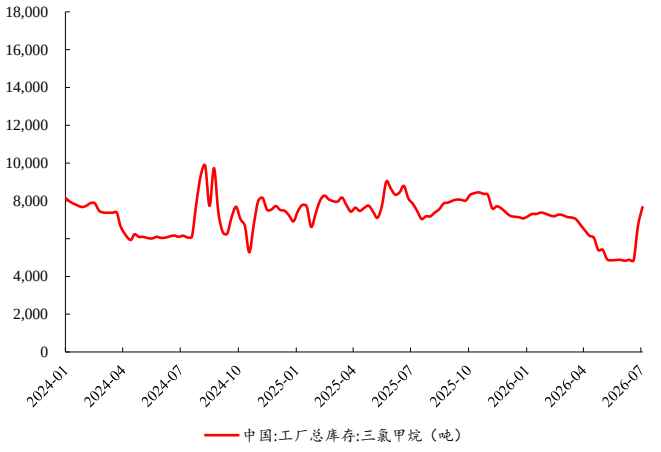
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周三氯甲烷价格环比-17.20%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

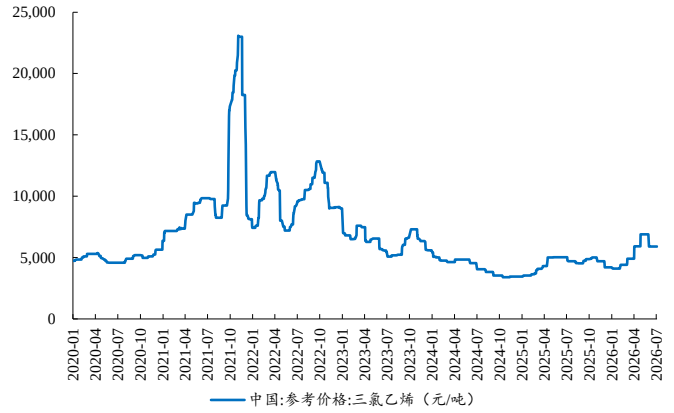
图47：本周国内三氯甲烷库存环比+14.63%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

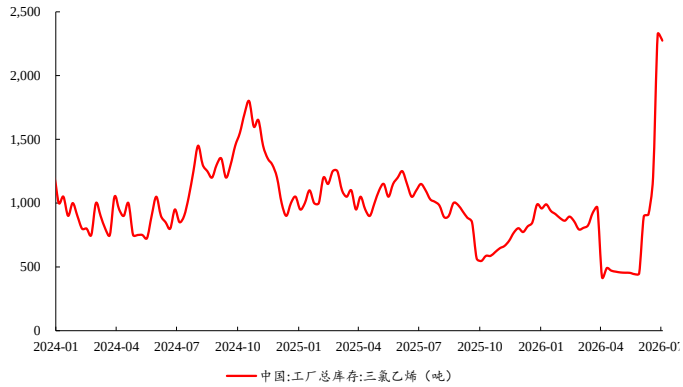
仅供内部参考，请勿外传

图48：本周三氯乙烯价格环比持平



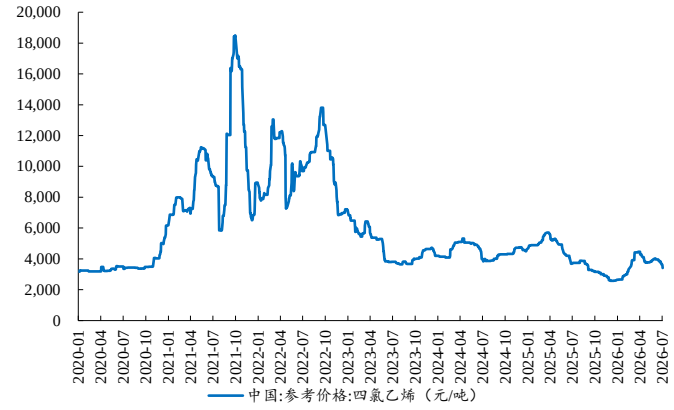
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周国内三氯乙烯库存环比-2.19%



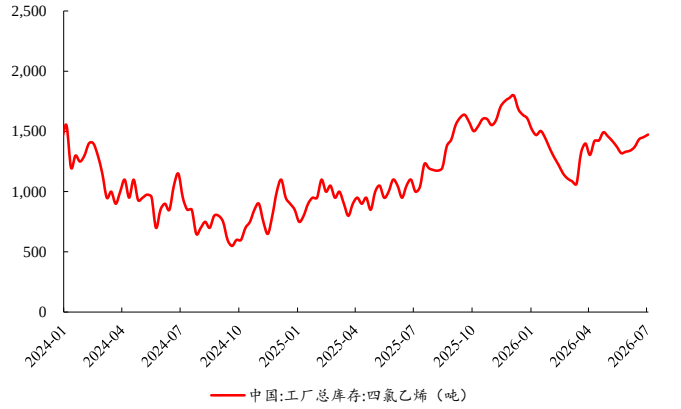
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周四氯乙烯价格环比-9.23%



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+1.45%

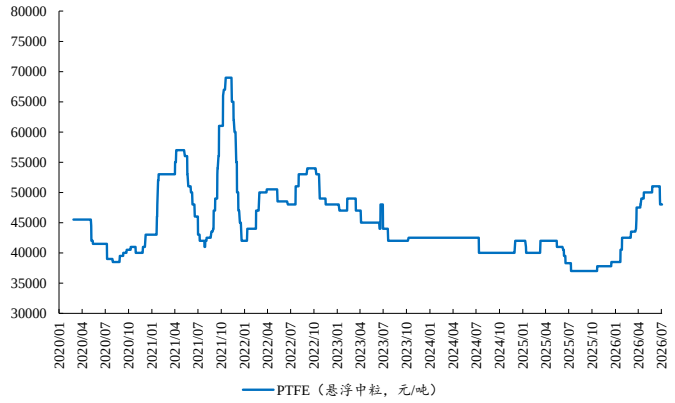


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

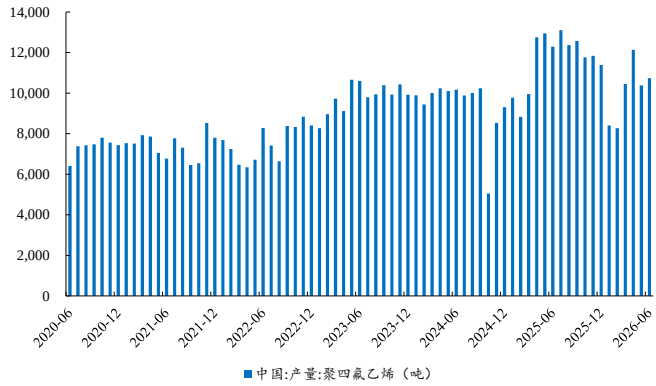
4、含氟材料行情跟踪：整体稳定运行

图52：本周 PTFE 价格环比持平



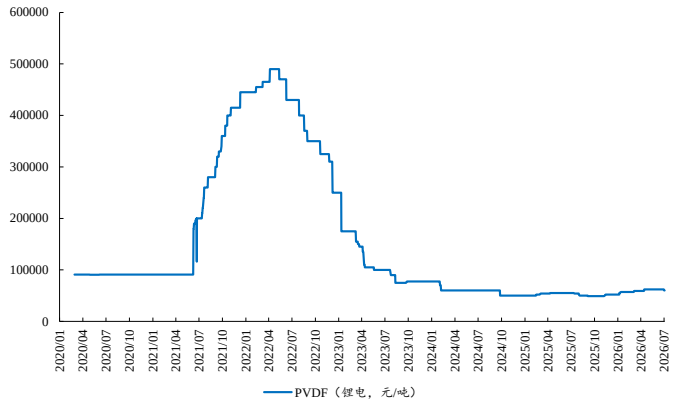
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：2026 年 6 月 PTFE 产量环比+3.47%



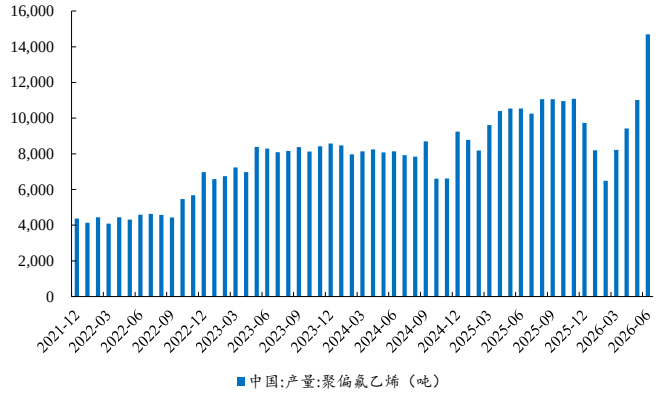
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：本周 PVDF 价格环比-3.23%



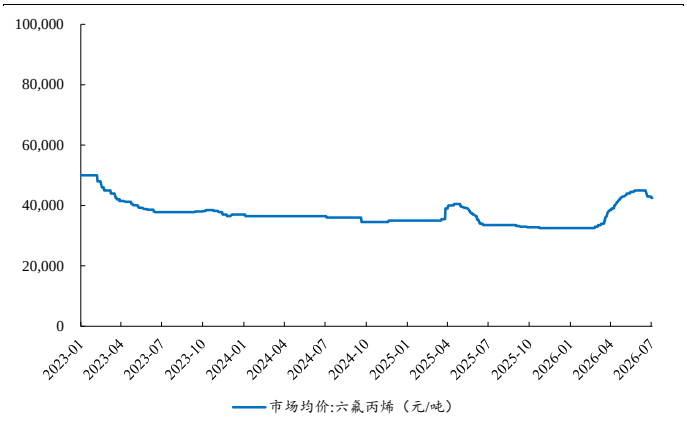
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：2026 年 6 月 PVDF 产量环比+33.39%



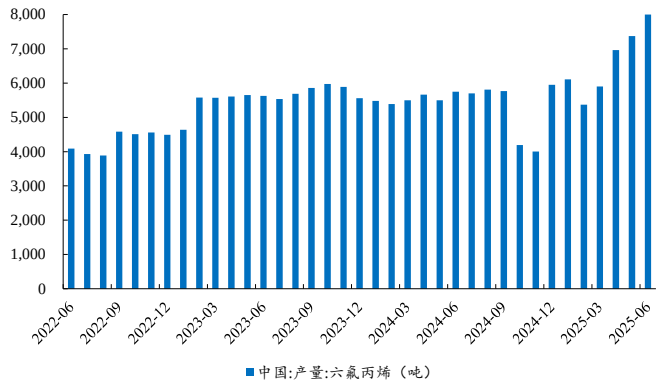
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：本周 HFP 价格环比-1.16%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

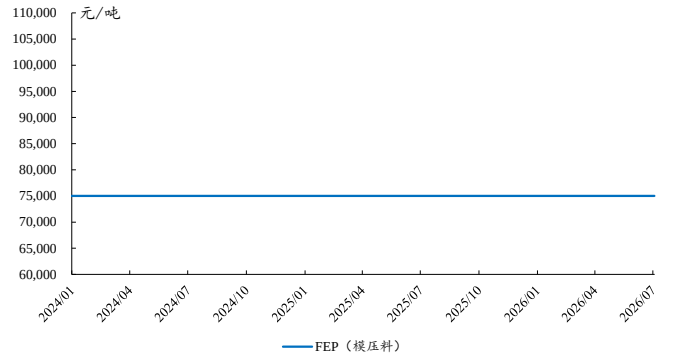
图57：2026 年 6 月 HFP 产量环比+11.95%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

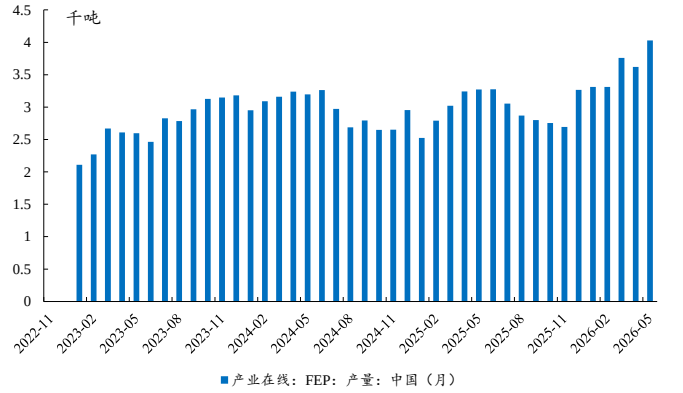
仅供内部参考，请勿外传

图58：本周 FEP 价格环比持平



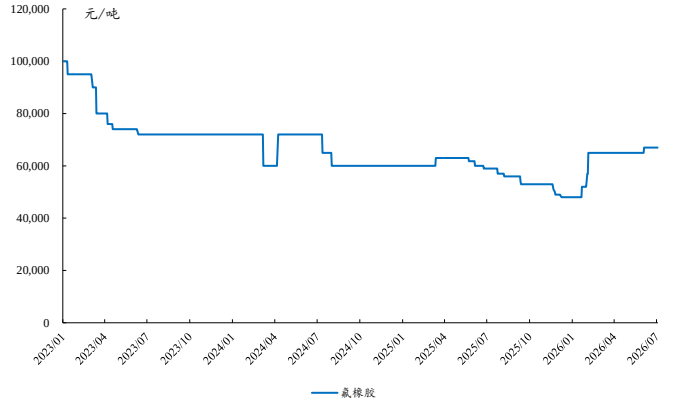
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图59：2026 年 5 月国内 FEP 产量环比+11.33%



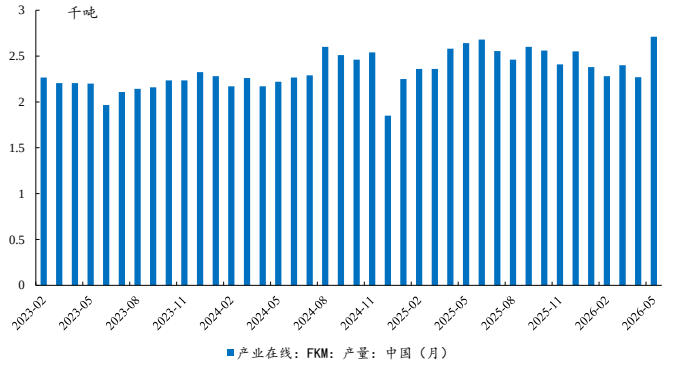
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图60：本周 FKM 价格环比持平



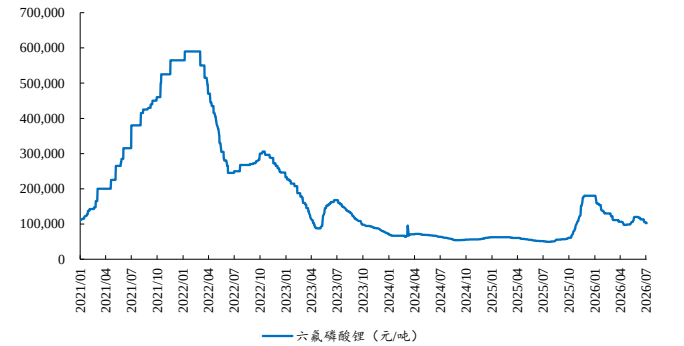
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图61：2026 年 5 月国内 FKM 产量环比+19.4%



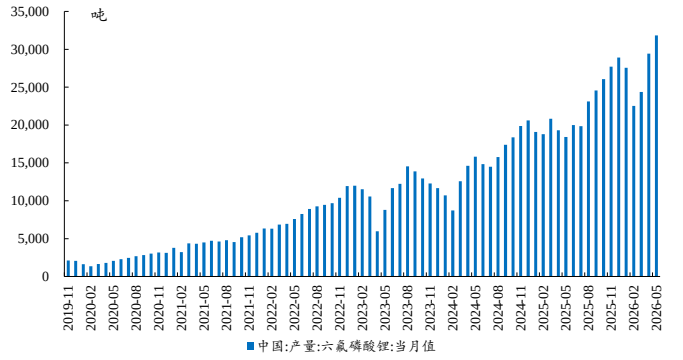
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图62：本周六氟磷酸锂价格环比-2.08%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图63：2026 年 5 月六氟磷酸锂产量环比+8.15%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

5、 近期行业动态：永和股份 2026H1 业绩预增；东阳光拟重组并定增；诺亚液冷完成股改备案正式冲刺 A 股 IPO

5.1、 近期公司公告：永和股份 2026H1 业绩预增；东阳光拟重组并定增

表3：本周重要公司公告

公司简称	发布日期	公告内容
永和股份	2026/7/3	业绩预增：公司 2026H1 预计实现归母净利润 4.6~5.5 亿元，预计同比+69.51%~+102.68%。
	2026/7/1	新建项目：拟投资 19.14 亿元建设武永和氟材料及中试基地项目。本项目拟新增用地面积 400 亩，用于建设 5kt/a 电子氟化液、0.5kt/a 全氟戊酮、6kt/a 氟橡胶、2kt/a 氟乙烯(VF)、1.8kt/a 聚氟乙烯(PVF)、5kt/aPTFE 悬浮树脂、10kt/a PTFE 分散树脂、6kt/aETFE、45kt/a 混配制冷剂、1.5kt/a 水性 FEVE、0.5kt/a 全氟磺酸树脂、0.3kt/a 全氟醚橡胶等装置，新建研发中试基地、仓库、变配电室、机柜间，新增污水处理、循环水站、冷冻站等配套公用工程设施。
永太科技	2026/7/1	业绩预增：公司 2026H1 预计实现归母净利润 2.65~3.3 亿元，预计同比++350.68%~+461.22%。
	2026/6/24	新建项目：拟投资 8 亿元建设年产 5 万吨 VC 及配套工程项目。
昊华科技	2026/6/18	股权内部转让：公司拟以非公开协议方式受让外贸信托持有的公司 1.25%的股份、受让中化资本创投持有的公司 0.31%的股份，合计受让 1.56%的股份。
多氟多	2026/6/17	出售资产：公司拟向永和股份转让宁夏天霖新材料科技有限公司 70%的股权，作价 22,960 万元。
东阳光	2026/6/15	重组&定增：重组：公司拟通过发行股份的方式直接及间接取得东数一号 70.00%股权，并向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金。具体方式为向东方一号、都宜私募等 16 名交易对方购买其持有的东数一号 68.98%股权；（2）向同益一号及 8 名自然人交易对方购买其持有的共创一号 100%财产份额（其中由上市公司指定的全资子公司以 0 元对价受让同益一号 0.17%的 GP 财产份额），从而间接取得东数一号 0.52%股权；（3）向同益二号及 28 名自然人交易对方购买其持有的共创二号 100%财产份额（其中由上市公司指定的全资子公司以 0 元对价受让同益二号 0.17%的 GP 财产份额），从而间接取得东数一号 0.50%股权。本次交易前，上市公司持有东数一号 30.00%股权。本次交易后，上市公司预计将直接及间接持有东数一号 100.00%股权，从而间接持有秦淮数据的 100%股权。东数一号、共创一号、共创二号三个标的资产交易金额合计为 80.5 亿元。定增：拟募集配套资金不超过 80 亿元，用于秦淮数据零碳数据中心产业基地（A 模组）、环首都·太行山能源信息技术产业基地 10-11 期、秦淮数据辉腾火山五号基地一期 1-3 号楼、偿还银行借款、补充上市公司及目标资产流动资金等项目

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

5.2、 本周行业新闻：诺亚液冷完成股改备案正式冲刺 A 股 IPO

【IPO】正式冲刺 A 股 IPO，诺亚液冷完成股改备案。据氟务在线公众号，2026 年 6 月 25 日，诺亚液冷科技（浙江）股份有限公司在浙江证监局完成 IPO 辅导备案，辅导机构为浙商证券。这家总部位于绍兴上虞的国家级专精特新重点“小巨人”企业，正式开启资本化冲刺。诺亚液冷成立于 2015 年，前身为浙江诺亚氟化工有限公司。2026 年 5 月 27 日，公司完成更名与股份制改造，战略重心全面聚焦液冷新材料研发制造。目前，公司主营氟化冷却液、氢氟醚电子清洗剂、全氟己酮灭火剂三大产品线，是国内少数突破海外工艺封锁的含氟电子化学品厂商之一。经营数据方面，诺亚液冷业绩增长态势明显。公开信息显示，2024 年公司实现营收 5.41 亿元、净利润 4625.82 万元；2025 年 1 至 10 月实现营收 5.10 亿元、净利润 6413.09 万元，净利润较 2024 年全年增长 38.64%。营收平稳增长背景下利润大幅提升，反映出高端产品规模化带来的毛利率持续改善。产能端，诺亚液冷目前已建成 5000 吨氟化液产线，IPO 募资重点将投向万吨级新产能扩建，以匹配下游行业快速增长的需求。

【PFA】中昊晨光 3500 吨 PFA 改扩建项目。据氟务在线公众号，6 月 22 日，自贡市沿滩区政府发布中昊晨光（自贡）氟材料有限责任公司可熔性氟树脂改造项目环境影响评价第一次公示，对外披露项目建设、环评编制、公众意见征集等完整环评核心信息，标志着该公司在高端含氟材料领域的产能升级迈出实质性步伐。公司讲依托现有 FEP/PFA 联合装置，对厂区 FEP、PFA 装置聚合后处理系统进行部分改造，新增超纯水系统、端基处理系统等主要工艺设备，形成 3500 吨/年的 PFA 生产能力。

【液冷】中科氟源年产 10 万吨浸没式冷却液制备项目环评第一次公示。据氟化工公众号，7 月 2 日，中科氟源（雅安）科技开发有限公司年产 10 万吨浸没式冷却液制备项目环境影响评价第一次公示。该项目占地面积约 198.82 亩，建设 10 万吨/年绿色高效高分子绝缘浸没式冷却液智能生产线，建、构筑物面积约 5 万 m^2，配套电解厂房、氟氮混合气厂房、表面处理车间、仓储设施、污废处理、变配电及公用工程等。

【电子特气】多氟多将根据市场情况规划六氟化钨、六氟丁二烯等电子特气产线。据氟化工公众号，据 6 月 26 日晚间多氟多发布的投资者活动关系记录表和此前发布的电子信息材料国产替代实现多元突破新闻的整理，公司计划将电子氟化铵总产能扩充至 9000 吨，配套 3000 吨 BOE 蚀刻液产线；加速推进湖北基地年产 1 万吨电子级磷酸项目落地；同时根据市场情况，规划六氟化钨、六氟丁二烯、高纯氟氮混合气、四氟化硅等高端电子特气产线，同步落地千吨级富集硼同位素生产线，补齐离子注入环节高端含氟材料产能短板，伴随全球半导体市场需求回暖，公司将持续提速产能建设与海内外市场拓展。同时自主研发的半导体级氢氟酸（G5 级）已稳定批量供应台积电、三星、华虹、长鑫存储等海内外头部逻辑与存储大厂，电子级氨水产品也顺利通过全球领先半导体企业的认证，并实现稳定批量供货。

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。

仅供内部参考，请勿外传

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。

仅供内部参考，请勿外传

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