仅供内部参考，请勿外传

化学原料

2026 年 09 月 20 日

产业链整体稳定，等待变局

——氟化工行业周报

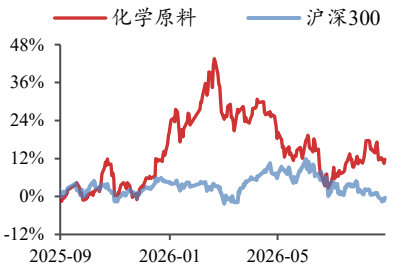
金益腾（分析师）
jinyiteng@kysec.cn
证书编号：S0790520020002

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

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

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

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

《制冷剂行业深度报告三：蓄势双击，或迎主升》（2024.12.17）

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

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

《制冷剂行业深度报告二：拐点已现，行则将至》（2024.2.6）

《制冷剂行业深度报告：十年轮回，未来已来》（2021.10.20）

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

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

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

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

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

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

● 本周（9 月 14 日-9 月 18 日）行情回顾

本周氟化工指数上涨 1.19%，跑赢上证综指 0.50%。本周（9 月 14 日-9 月 18 日）氟化工指数收于 4734.9 点，上涨 1.19%，跑赢上证综指 0.50%，跑赢沪深 300 指数 0.58%，跑赢基础化工指数 0.64%，跑输新材料指数 1.00%。

● 氟化工周行情：产业链整体稳定

萤石：截至 9 月 18 日，萤石 97 湿粉市场均价 3,616 元/吨，较上周同期持平；9 月均价（截至 9 月 18 日）3,609 元/吨，同比上涨 6.72%；2026 年(截至 9 月 18 日)均价 3,387 元/吨，较 2025 年均价下跌 2.72%。

又据氟务在线跟踪，短期国内市场整体货源供应偏紧格局难改，矿企挺价惜售，市场行情高位坚挺运行。

制冷剂：截至 09 月 18 日，**（1）R32** 内贸、外贸价格分别为 65,000、64,000 元/吨，较上周分别+0.78%、持平；**（2）R125** 内贸、外贸价格分别为 55,000、55,000 元/吨，较上周分别持平、持平；**（3）R134a** 内贸、外贸价格分别为 65,000、63,000 元/吨，较上周分别+0.78%、持平；**（4）R143a** 内贸、外贸价格分别为 53,500 元/吨、22,000 元/吨，较上周持平、持平；**（5）R227** 内贸、外贸价格分别为 61,000 元/吨、58,000 元/吨，较上周-2.40%、持平；**（6）R152a** 内贸、外贸价格分别为 23,000 元/吨、25,000 元/吨，较上周持平、持平；**（7）R410a** 内贸、外贸价格分别为 59,000 元/吨、59,000 元/吨，较上周持平、持平；**（8）R404** 内贸、外贸价格分别为 54,000 元/吨、38,500 元/吨，较上周持平、持平；**（9）R507** 内贸、外贸价格分别为 54,000 元/吨、38,500 元/吨，较上周持平、持平；**（10）R22** 内贸、外贸价格分别为 22,000、17,000 元/吨，较上周分别-2.22%、持平。

又据氟务在线跟踪，近期国内制冷剂市场整体暂稳运行，交投氛围偏淡。10 月空调行业整体排产同比增长，但内销排产同比下滑、出口排产同比走高，内外销走势分化显著。空调终端需求尚未恢复正增长，但边际改善趋势已现，当前空调企业仍处于去库存与需求疲软叠加阶段。供应端，制冷剂生产企业坚持控量策略，四季度出口量存在回落预期。需求端，下游采购心态普遍谨慎，以刚需补库为主，大规模囤货意愿不足，贸易商优先消化自身库存，市场成交多随行就市。短期来看，制冷剂市场将延续供给约束、需求偏弱的结构性分化格局，市场定价主导权更多掌握在供应端。

● 公司公告&行业新闻

【金石资源】公司下属常山金石已按浙江省应急管理厅相关工作要求完成整改，并经上级安全监管部门逐级验收，将于 2026 年 9 月 11 日起恢复生产。

【东阳光】公司本次股份回购计划实施完毕，已实际回购公司股份 16,499,676 股，占公司总股本的比例为 0.55%，购买的最高价为人民币 37.81 元/股、最低价为人民币 31.55 元/股，已支付的总金额为人民币 59,995.66 万元。

● 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：产业链整体稳定运行 4
1.1、 氟化工行情概述 4
1.2、 板块行情跟踪：本周氟化工指数上涨 1.19%，跑赢上证综指 0.50% 7
1.3、 股票涨跌排行：本周氟化工板块昊华科技、永和股份涨幅靠前 8
2、 萤石：价格稳定 8
3、 制冷剂：高位坚挺，酝酿下一阶段行情 10
3.1、 R32 价格稳定运行 11
3.2、 R125 价格稳定运行 12
3.3、 R134a 价格保持上涨趋势 13
3.4、 R410a 市场趋势向好 14
3.5、 R22 价格有所波动 15
3.6、 R143a、R404、R507 等价格稳定 16
3.7、 我国制冷剂出口跟踪：1-8 月制冷剂出口承压 17
3.8、 制冷剂原料：氟化工原材料价格有所波动 19
4、 含氟材料行情跟踪：整体稳定运行 21
5、 近期行业动态：金石资源子公司复产，东阳光回购完成 23
5.1、 近期公司公告：金石资源子公司复产，东阳光回购完成 23
5.2、 本周行业新闻：中昊晨光技改 FEP 产能减半，高端 PFA 扩产 23
6、 风险提示 23

图表目录

图 1： R32、R134a、R125 高位稳定 6
图 2： R32、R134a、R125 外贸价格高位稳定 6
图 3： R410a、R404、R507 价格保持上行趋势 6
图 4： R410a、R404、R507 外贸价格逐渐上行 6
图 5： 本周氟化工指数跑赢上证综指 0.50% 7
图 6： 本周氟化工指数跑赢沪深 300 指数 0.58% 7
图 7： 本周氟化工指数跑赢基础化工指数 0.64% 7
图 8： 本周氟化工指数跑输新材料指数 1.00% 7
图 9： 本周萤石价格稳定 9
图 10： 1-7 月萤石＞97%出口均价有所下滑 9
图 11： 1-7 月萤石（＞97%）进口同比+1.4% 9
图 12： 1-7 月萤石（≤97%）进口同比+7.7% 9
图 13： 7 月萤石（＞97%）出口均价同比+6% 9
图 14： 7 月萤石（≤97%）出口均价同比+1% 9
图 15： R32 价格高位坚挺 11
图 16： R32 外贸价格高位稳定 11
图 17： R32 内、外贸报价齐头并进 11
图 18： 本周 R32 产量环比-3.19% 11
图 19： R125 内贸行情稳定 12
图 20： R125 外贸行情稳中向上 12
图 21： R125 内、外贸价格接近 12
图 22： 本周 R125 产量环比-15.50% 12
图 23： R134a 价格保持上涨趋势 13
图 24： R134a 外贸行情持续向上 13
图 25： R134a 内、外贸价格齐头并进 13
图 26： 本周 R134a 产量环比-11.58% 13
图 27： R410a 报价持续上涨 14
图 28： R22 行情有所波动 15
图 29： R22 外贸行情企稳反弹 15
图 30： R22 内、外贸价格趋同 15
图 31： R22 月度均价企稳回升 15
图 32： R143a、R404、R507 报价趋势上行 16

仅供内部参考，请勿外传

图 33：R143a、R404、R507 外贸报价趋势上行 16
图 34：1-8 月单质制冷剂出口量合计同比-13.7% 17
图 35：1-8 月单质制冷剂出口额合计同比-12.5% 17
图 36：1-8 月主要单质制冷剂出口均价坚挺 17
图 37：1-8 月主要单质制冷剂出口均价同比上涨 17
图 38：1-8 月 HFCs 混配出口量同比-24.5% 18
图 39：1-8 月 HFCs 混配出口金额同比-22.1% 18
图 40：1-8 月 HFC 混配主要品种出口均价表现有所差异 18
图 41：1-8 月 HFC 混配主要品种出口均价表现各异 18
图 42：氢氟酸价格有所上涨 19
图 43：8 月氢氟酸产量环比+4.42% 19
图 44：本周二氯甲烷价格环比-2.55% 19
图 45：本周二氯甲烷库存环比-1.38% 19
图 46：本周三氯甲烷价格环比持平 19
图 47：本周国内三氯甲烷库存环比-1.52% 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+0.06% 20
图 50：本周四氯乙烯价格环比持平 20
图 51：本周四氯乙烯库存环比-1.29% 20
图 52：本周 PTFE 价格环比持平 21
图 53：2026 年 8 月 PTFE 产量环比-2.50% 21
图 54：本周 PVDF 价格环比持平 21
图 55：2026 年 8 月 PVDF 产量环比+14.06% 21
图 56：本周 HFP 价格环比持平 21
图 57：2026 年 8 月 HFP 产量环比-0.71% 21
图 58：本周 FEP 价格环比持平 22
图 59：2026 年 7 月国内 FEP 产量环比-0.73% 22
图 60：本周 FKM 价格持平 22
图 61：2026 年 7 月国内 FKM 产量环比-3.38% 22
图 62：本周六氟磷酸锂价格环比持平 22
图 63：2026 年 8 月六氟磷酸锂产量环比-2.34% 22

表 1：萤石价格持续上涨，主流制冷剂价格高位稳定 5
表 2：本周昊华科技、永和股份涨幅靠前（元/股，东岳集团为港元/股） 8
表 3：本周重要公司公告 23

仅供内部参考，请勿外传

1、 氟化工行业：产业链整体稳定运行

1.1、 氟化工行情概述

萤石：本周（9 月 14 日-9 月 18 日）萤石价格持续上涨。据百川盈孚数据，截至 9 月 18 日，萤石 97 湿粉市场均价 3,616 元/吨，较上周同期持平；9 月均价（截至 9 月 18 日）3,609 元/吨，同比上涨 6.72%；2026 年(截至 9 月 18 日)均价 3,387 元/吨，较 2025 年均价下跌 2.72%。

据氟务在线跟踪，供应端，安全检查政策高压持续，主产区产能释放受限，内蒙古部分地区矿山及选厂仍处停产整改阶段，河南、河北地区开工维持低位；南方浙江部分停产矿山尚未复工，虽常山金石等个别矿企完成整改验收，有望恢复生产并对市场货源形成适度补充，但短期增量有限，尚不足以扭转供给偏紧局面；进口方面，核心进口国蒙古国虽稳步增加，但受当地矿山能源紧缺影响，同比增量有限，叠加物流成本上行、运力约束仍制约实际到货量，且主要补充北方市场，南北区域供给分化明显，南北方价差随之扩大；短期国内市场整体货源供应偏紧格局难改，矿企挺价惜售，预计萤石市场行情高位坚挺运行。下游需求层面，无水氟化氢市场均价为 15100 元/吨，行业开工率仍处低位，现货供给阶段性收缩，支撑氟化氢市场行情延续稳中上行格局，萤石原料需求预期随之改善。但终端市场观望氛围浓厚，氟化氢企业对高价萤石接受度有限，多以按需采购为主。叠加硫酸价格走弱，成本支撑偏弱，后市仍需重点关注北方氟化氢企业复工进度，当前复产时间待定，预计氟化氢市场坚挺运行。

制冷剂：截至 09 月 18 日，**（1）R32** 价格、价差分别为 65,000、48,705 元/吨，较上周分别+0.78%、+1.26%；**（2）R125** 价格、价差分别为 55,000、36,706 元/吨，较上周分别持平、持平；**（3）R134a** 价格、价差分别为 65,000、40,234 元/吨，较上周分别+0.78%、+1.26%；**（4）R143a** 价格为 53,500 元/吨，较上周持平；**（5）R227** 价格为 61,000 元/吨，较上周-2.40%；**（6）R152a** 价格为 23,000 元/吨，较上周持平；**（7）R410a** 价格为 59,000 元/吨，较上周持平；**（8）R404** 价格为 54,000 元/吨，较上周持平；**（9）R507** 价格为 54,000 元/吨，较上周持平；**（10）R22** 价格、价差分别为 22,000、10,660 元/吨，较上周分别-2.22%、-4.48%。

其中外贸市场，（1）R32 外贸参考价格为 64,000 元/吨，较上周持平；**（2）R125 外贸**参考价格为 55,000 元/吨，较上周持平；**（3）R134a 外贸**参考价格为 63,000 元/吨，较上周持平；**（4）外贸 R143a** 参考价格为 22,000 元/吨，较上周持平；**（5）R227 外贸**参考价格为 58,000 元/吨，较上周持平；**（6）R152a 外贸**参考价格为 25,000 元/吨，较上周持平；**（7）R410a 外贸**参考价格为 59,000 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 17,000 元/吨，较上周持平。

又据氟务在线跟踪，近期国内制冷剂市场整体暂稳运行，交投氛围偏淡。10 月空调行业整体排产同比增长，但内销排产同比下滑、出口排产同比走高，内外销走势分化显著。空调终端需求尚未恢复正增长，但边际改善趋势已现，当前空调企业仍处于去库存与需求疲软叠加阶段。供应端，制冷剂生产企业坚持控量策略，四季度出口量存在回落预期。需求端，下游采购心态普遍谨慎，以刚需补库为主，大规模囤货意愿不足，贸易商优先消化自身库存，市场成交多随行就市。分品种来看，

仅供内部参考，请勿外传

R22：当前市场报价 20500-23000 元/吨。受企业库存累积叠加需求偏弱拖累，价格有所下调；前期下游库存尚未完全消化，部分经销商实际成交出现价格倒挂。**R32：**市场主流报价 64500-65500 元/吨。前期空调企业已进行部分去库存，叠加 10 月排产同比回升，下游需求有回暖趋势；同时生产企业挺价态度坚决，短期价格下行空间有限。**R134a：**当前市场报价 64000-65000 元/吨，配额约束与刚需支撑形成共振，市场情绪乐观，价格中枢维持高位。**R125：**受生产配额限制，装置开工维持低位，外销货源偏紧，企业产品主要用于混配 R410A、R404A 及 R507，主流报价 55000-60000 元/吨。**R410A：**企业报价 59500-60000 元/吨，渠道散单存在让利空间，内销及售后形成一定支撑。**R404A、R507：**受 R143a 出口需求增长带动，价格呈稳中上行趋势，当前报价分别为 54000-55000 元/吨、52500-54000 元/吨。**R227ea：**受部分品种配额调整影响，市场货源增加，价格小幅下调，主流报价 60000-62000 元/吨，实际市场成交偏低。短期来看，制冷剂市场将延续供给约束、需求偏弱的结构性分化格局，市场定价主导权更多掌握在供应端。

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：萤石价格持续上涨，主流制冷剂价格高位稳定

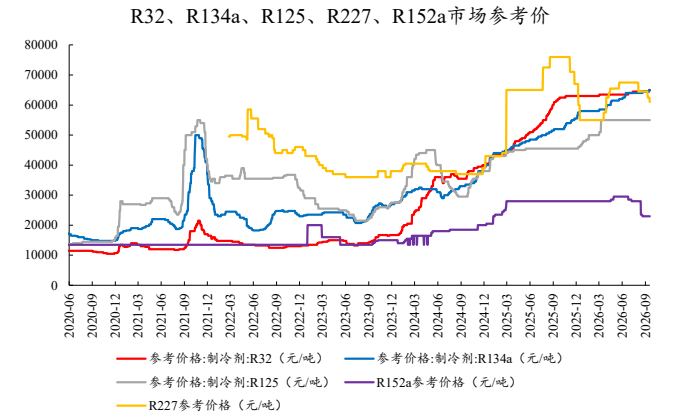
产品	价格（元/吨）				价差（元/吨）			
	当前值	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	当前值	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
R32	65,000	0.8%	0.8%	5.7%	48,705	1.3%	-1.0%	-1.7%
R32（外贸）	64,000	0.0%	3.2%	36.2%	47,705	0.2%	2.2%	36.2%
R134a	65,000	0.8%	1.6%	25.0%	40,234	1.3%	1.3%	20.0%
R134a（外贸）	63,000	0.0%	12.5%	37.0%	38,234	0.0%	20.5%	38.8%
R125	55,000	0.0%	0.0%	20.9%	36,706	0.0%	-0.9%	19.4%
R125（外贸）	55,000	0.0%	7.8%	22.2%	36,706	0.0%	11.1%	21.3%
R143a	53,500	0.0%	16.3%	10.2%	-	-	-	-
R143a（外贸）	22,000	0.0%	-20.9%	-17.7%	-	-	-	-
R227	61,000	-2.4%	-16.6%	-3.2%	-	-	-	-
R227（外贸）	58,000	0.0%	-19.4%	3.9%	-	-	-	-
R152a	23,000	0.0%	-17.9%	0.7%	-	-	-	-
R152a（外贸）	25,000	0.0%	-7.5%	14.5%	-	-	-	-
R404	54,000	0.0%	17.4%	14.8%	-	-	-	-
R404（外贸）	38,500	0.0%	24.2%	19.9%	-	-	-	-
R507	54,000	0.0%	17.4%	14.8%	-	-	-	-
R507（外贸）	38,500	0.0%	24.2%	19.9%	-	-	-	-
R410a	59,000	0.0%	0.0%	15.7%	-	-	-	-
R410a（外贸）	59,000	0.0%	7.3%	28.3%	-	-	-	-
R22	22,000	-2.2%	-4.3%	-36.2%	10,660	-4.5%	-15.6%	-58.8%
R22（外贸）	17,000	0.0%	17.2%	-48.5%	5,660	0.0%	37.2%	-76.8%
萤石 97 湿粉	3,616	0.0%	2.3%	7.2%	-	-	-	-

仅供内部参考，请勿外传

氢氟酸	15,216	0.0%	2.4%	44.9%	3,451	1.2%	21.3%	217.6%
二氯甲烷	2,290	-2.6%	20.3%	15.3%	-	-	-	-
三氯甲烷	2,184	0.0%	30.9%	7.5%	-	-	-	-
三氯乙烯	4,800	0.0%	0.0%	-1.5%	-	-	-	-
四氯乙烯	2,771	0.0%	0.1%	-15.6%	-	-	-	-
PTFE（悬浮中粒）	43,000	0.0%	-4.4%	16.2%	-	-	-	-
PVDF（锂电）	58,000	0.0%	0.0%	18.4%	-	-	-	-
FEP 模压料	75,000	0.0%	0.0%	0.0%	-	-	-	-
HFP	42,000	0.0%	-3.4%	27.3%	-	-	-	-
FKM	56,000	0.0%	-11.1%	5.7%	-	-	-	-
六氟磷酸锂	117,000	0.0%	9.3%	105.3%	-	-	-	-

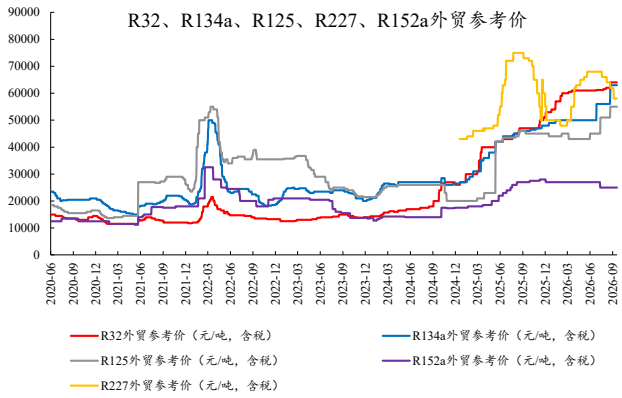
数据来源：Wind、百川盈孚、氟务在线、隆众数据、开源证券研究所

图1：R32、R134a、R125 高位稳定



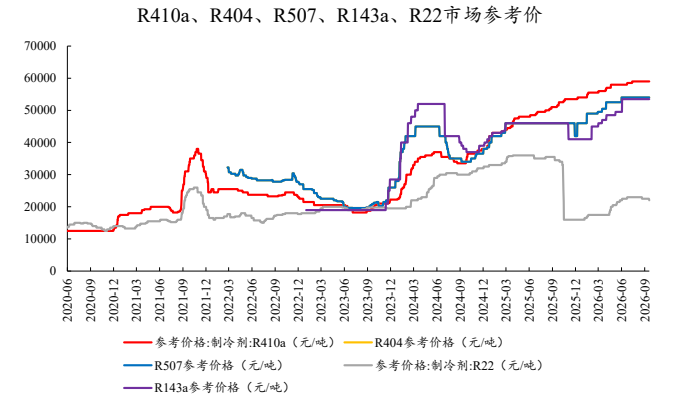
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：R32、R134a、R125 外贸价格高位稳定



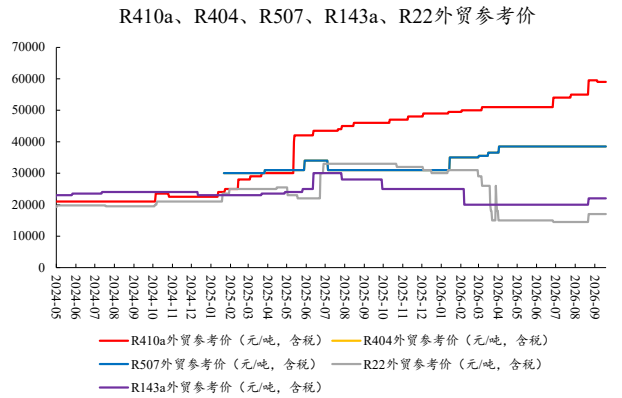
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：R410a、R404、R507 价格保持上行趋势



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：R410a、R404、R507 外贸价格逐渐上行



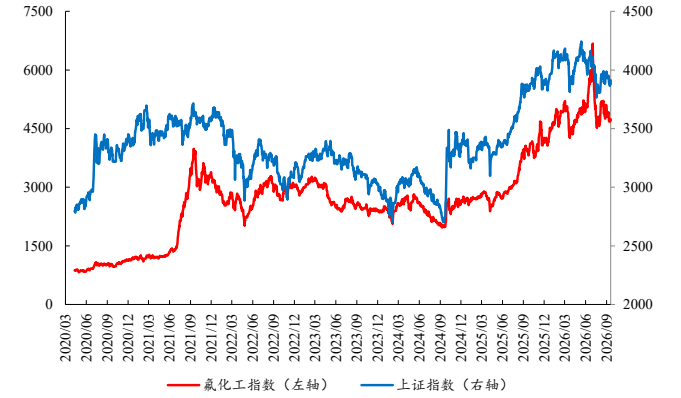
数据来源：Wind、开源证券研究所

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 1.19%，跑赢上证综指 0.50%

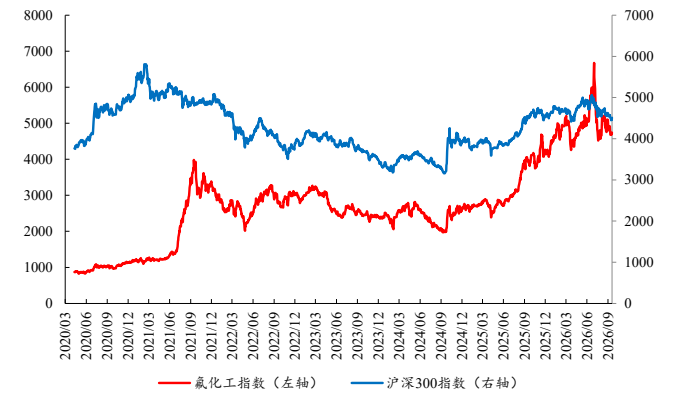
本周（9 月 14 日-9 月 18 日）氟化工指数上涨 1.19%。截至 9 月 18 日，上证综指收于 3911.87 点，上涨 0.68%；沪深 300 指数收于 4507.39 点，上涨 0.61%；基础化工指数收于 6859.09 点，上涨 0.54%；新材料指数收于 5739.51 点，上涨 2.19%。氟化工指数收于 4734.9 点，上涨 1.19%，跑赢上证综指 0.50%，跑赢沪深 300 指数 0.58%，跑赢基础化工指数 0.64%，跑输新材料指数 1.00%。

图5：本周氟化工指数跑赢上证综指 0.50%



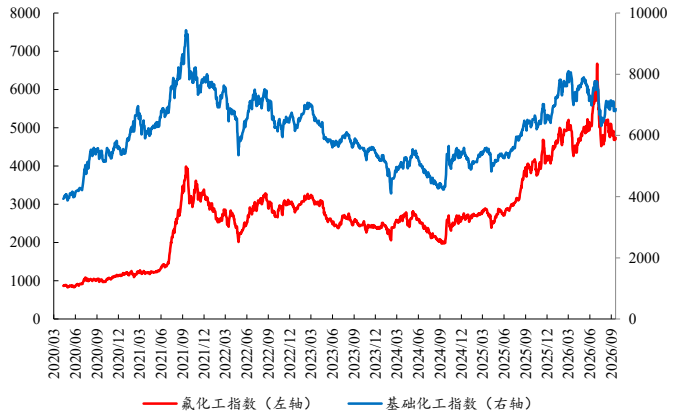
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周氟化工指数跑赢沪深 300 指数 0.58%



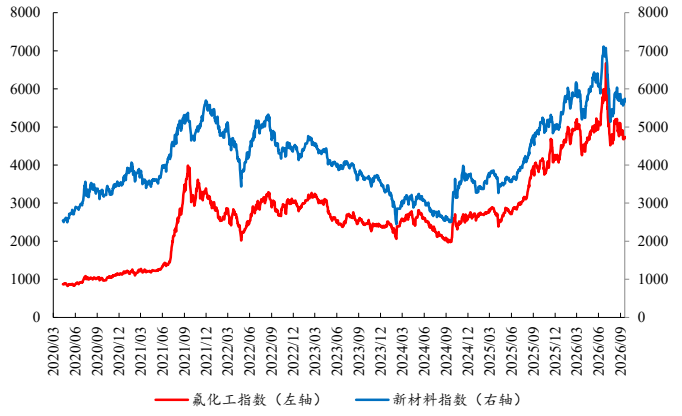
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周氟化工指数跑赢基础化工指数 0.64%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周氟化工指数跑输新材料指数 1.00%



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：本周氟化工板块昊华科技、永和股份涨幅靠前

本周（09 月 14 日-09 月 18 日）氟化工板块的 13 只个股中，有 9 只周度上涨（占比 69.23%），有 4 只周度下跌（占比 30.77%）。个股 7 日涨跌幅分别为：昊华科技（+5.75%）、永和股份（+4.75%）、多氟多（+4.20%）、金石资源（+3.28%）、东阳光（+2.78%）、新宙邦（+2.24%）、永太科技（+2.18%）、中欣氟材（+1.22%）、联创股份（+0.36%）、巨化股份（-1.47%）、鲁西化工（-2.25%）、三美股份（-3.71%）、东岳集团（-4.96%）。

表2：本周昊华科技、永和股份涨幅靠前（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（09 月 18 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	600378.SH	昊华科技	48	5.75%	-9.45%	56.75%
2	605020.SH	永和股份	32.22	4.75%	-6.74%	31.06%
3	002407.SZ	多氟多	33.21	4.20%	-8.94%	20.81%
4	603505.SH	金石资源	15.42	3.28%	-3.93%	-12.36%
5	600673.SH	东阳光	32.12	2.78%	-3.08%	5.17%
6	300037.SZ	新宙邦	73.13	2.24%	11.48%	25.97%
7	002326.SZ	永太科技	17.33	2.18%	-7.67%	-22.29%
8	002915.SZ	中欣氟材	17.38	1.22%	-7.94%	-15.14%
9	300343.SZ	联创股份	5.5	0.36%	-5.50%	-11.43%
10	600160.SH	巨化股份	34.74	-1.47%	-14.31%	0.75%
11	000830.SZ	鲁西化工	11.75	-2.25%	-9.34%	-21.38%
12	603379.SH	三美股份	51.14	-3.71%	-12.14%	-15.70%
13	0189.HK	东岳集团	11.89	-4.96%	-14.52%	9.15%

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、 萤石：价格稳定

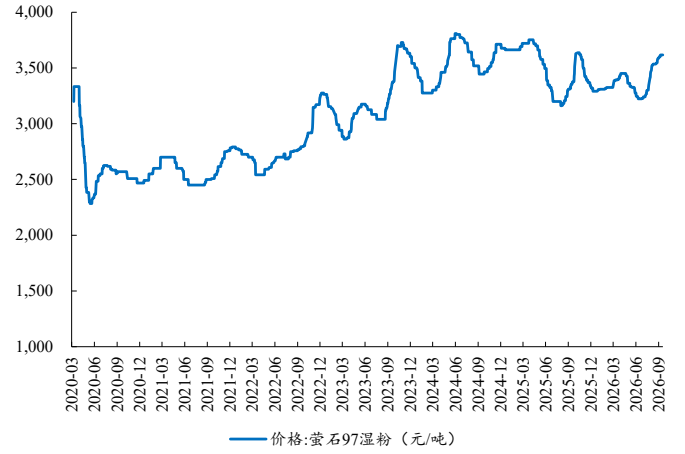
本周（9 月 14 日-9 月 18 日）萤石价格小幅上涨。据百川盈孚数据，截至 9 月 18 日，萤石 97 湿粉市场均价 3,616 元/吨，较上周同期持平；9 月均价（截至 9 月 18 日）3,609 元/吨，同比上涨 6.72%；2026 年(截至 9 月 18 日)均价 3,387 元/吨，较 2025 年均价下跌 2.72%。

又据氟务在线跟踪，供应端，安全检查政策高压持续，主产区产能释放受限，内蒙古部分地区矿山及选厂仍处停产整改阶段，河南、河北地区开工维持低位；南方浙江部分停产矿山尚未复工，虽常山金石等个别矿企完成整改验收，有望恢复生产并对市场货源形成适度补充，但短期增量有限，尚不足以扭转供给偏紧局面；进口方面，核心进口国蒙古国虽稳步增加，但受当地矿山能源紧缺影响，同比增量有限，叠加物流成本上行、运力约束仍制约实际到货量，且主要补充北方市场，南北区域供给分化明显，南北方价差随之扩大；短期国内市场整体货源供应偏紧格局难改，矿企挺价惜售，预计萤石市场行情高位坚挺运行。下游需求层面，无水氟化氢市场均价为 15100 元/吨，行业开工率仍处低位，现货供给阶段性收缩，支撑氟化氢市场行情延续稳中上行格局，萤石原料需求预期随之改善。但终端市场观望氛围浓厚，氟化氢企业对高价萤石接受度有限，多以按需采购为主。叠加硫酸价格走弱，成本支撑偏弱，后市仍需重点关注北方氟化氢企业复工进度，当前复产时间待定，预计氟化氢市场坚挺运行。

仅供内部参考，请勿外传

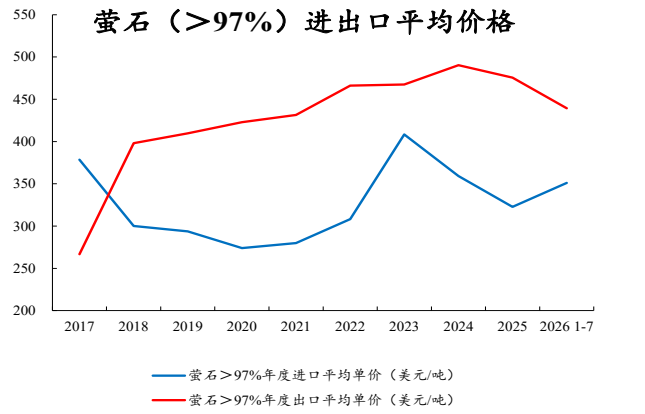
我们认为，萤石行业环保、安全检查等趋严或将成长期趋势，落后中小产能或将不断出清。从长期来看，含氟新材料等萤石下游需求的不断积累以及行业成本的不断提高，萤石价格中枢将不断上行，萤石行业长期投资价值凸显。

图9：本周萤石价格稳定



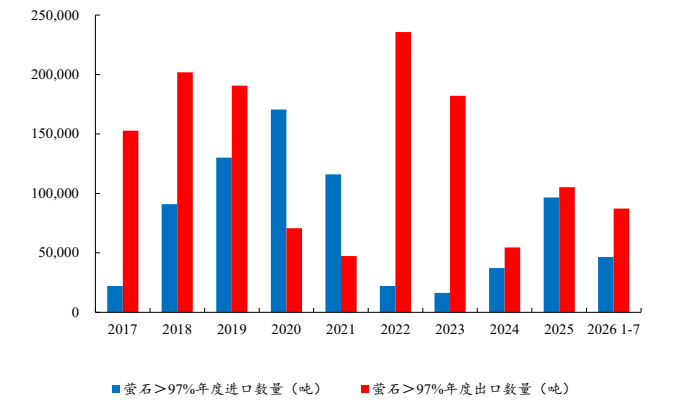
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：1-7月萤石>97%出口均价有所下滑



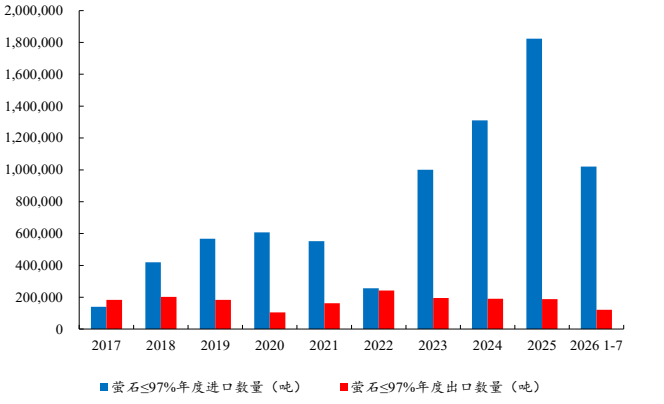
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：1-7月萤石（>97%）进口同比+1.4%



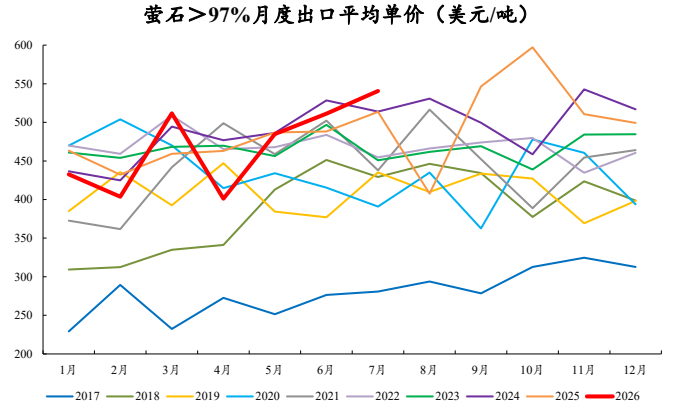
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：1-7月萤石（≤97%）进口同比+7.7%



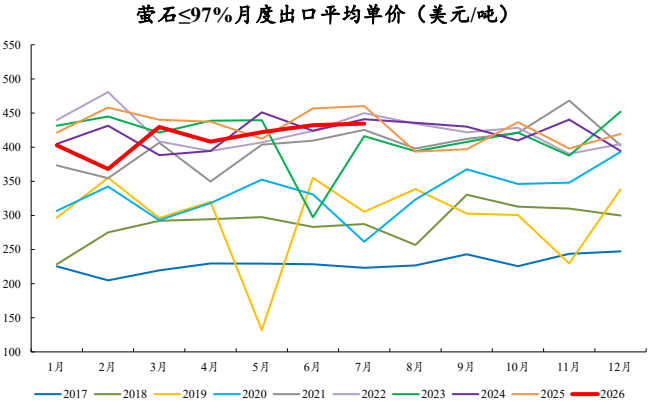
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：7月萤石（>97%）出口均价同比+6%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：7月萤石（≤97%）出口均价同比+1%



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：高位坚挺，酝酿下一阶段行情

本周（9 月 14 日-9 月 18 日）制冷剂高位维稳。截至 09 月 18 日，**（1）R32** 价格、价差分别 65,000、48,705 元/吨，较上周分别+0.78%、+1.26%；较 8 月分别+0.78%、-0.99%；较 2025 年分别+5.69%、-1.66%。**（2）R125** 价格、价差分别 55,000、36,706 元/吨，较上周分别持平、持平；较 8 月分别持平、-0.91%；较 2025 年分别+20.88%、+19.36%。**（3）R134a** 价格、价差分别 65,000、40,234 元/吨，较上周分别+0.78%、+1.26%；较 8 月分别+1.56%、+1.29%；较 2025 年分别+25.00%、+19.97%。**（4）R143a** 价格 53,500 元/吨，较上周持平；较 8 月持平；较 2025 年+10.22%。**（5）R227** 价格 61,000 元/吨，较上周-2.40%；较 8 月-5.43%；较 2025 年-3.20%。**（6）R152a** 价格 23,000 元/吨，较上周持平；较 8 月-2.13%；较 2025 年+0.73%。**（7）R410a** 价格 59,000 元/吨，较上周持平；较 8 月持平；较 2025 年+15.69%。**（8）R404** 价格 54,000 元/吨，较上周持平；较 8 月持平；较 2025 年+14.75%。**（9）R507** 价格 54,000 元/吨，较上周持平；较 8 月持平；较 2025 年+14.75%。**（10）R22** 价格、价差分别 22,000、10,660 元/吨，较上周分别-2.22%、-4.48%；较 8 月分别-4.35%、-15.57%；较 2025 年分别-36.23%、-58.82%。

其中外贸市场，（1）R32 外贸参考价格为 64,000 元/吨，较上周持平；较 8 月+3.23%；较 2025 年+36.17%。**（2）R125 外贸**参考价格为 55,000 元/吨，较上周持平；较 8 月+7.84%；较 2025 年+22.22%。**（3）R134a 外贸**参考价格为 63,000 元/吨，较上周持平；较 8 月+12.50%；较 2025 年+36.96%。**（4）R143a 外贸**参考价格为 22,000 元/吨，较上周持平；较 8 月+10.00%；较 2025 年-17.73%。**（5）R227 外贸**参考价格为 58,000 元/吨，较上周持平；较 8 月-9.38%；较 2025 年+3.95%。**（6）R152a 外贸**参考价格为 25,000 元/吨，较上周持平；较 8 月持平；较 2025 年+14.47%。**（7）R410a 外贸**参考价格为 59,000 元/吨，较上周持平；较 9 月+7.27%；较 2025 年+28.26%。**（8）R404 外贸**参考价格为 38,500 元/吨，较上周持平；较 8 月持平；较 2025 年+19.90%。**（9）R507 外贸**参考价格为 38,500 元/吨，较上周持平；较 8 月持平；较 2025 年+19.90%。**（10）R22 外贸**参考价格为 17,000 元/吨，较上周持平；较 8 月+17.24%；较 2025 年-48.48%。

又据氟务在线跟踪，10 月空调行业整体排产同比增长，但内销排产同比下滑、出口排产同比走高，内外销走势分化显著，但边际改善趋势已现。供应端，制冷剂生产企业坚持控量策略。需求端，下游采购心态普遍谨慎，以刚需补库为主，大规模囤货意愿不足。分品种来看，**R22：**当前市场报价 20500-23000 元/吨。受企业库存累积叠加需求偏弱拖累，价格有所下调；前期下游库存尚未完全消化，部分经销商实际成交出现价格倒挂。**R32：**市场主流报价 64500-65500 元/吨。前期空调企业已进行部分去库存，叠加 10 月排产同比回升，下游需求有回暖趋势；同时生产企业挺价态度坚决，短期价格下行空间有限。**R134a：**当前市场报价 64000-65000 元/吨，配额约束与刚需支撑形成共振，市场情绪乐观，价格中枢维持高位。**R125：**受生产配额限制，装置开工维持低位，外销货源偏紧，企业产品主要用于混配 R410A、R404A 及 R507，主流报价 55000-60000 元/吨。**R410A：**企业报价 59500-60000 元/吨，渠道散单存在让利空间，内销及售后形成一定支撑。**R404A、R507：**受 R143a 出口需求增长带动，价格呈稳中上行趋势，当前报价分别为 54000-55000 元/吨、52500-54000 元/吨。**R227ea：**受部分品种配额调整影响，市场货源增加，价格小幅下调，主流报价 60000-62000 元/吨。短期来看，制冷剂市场将延续供给约束、需求偏弱的结构性分化格局，市场定价主导权更多掌握在供应端。

仅供内部参考，请勿外传

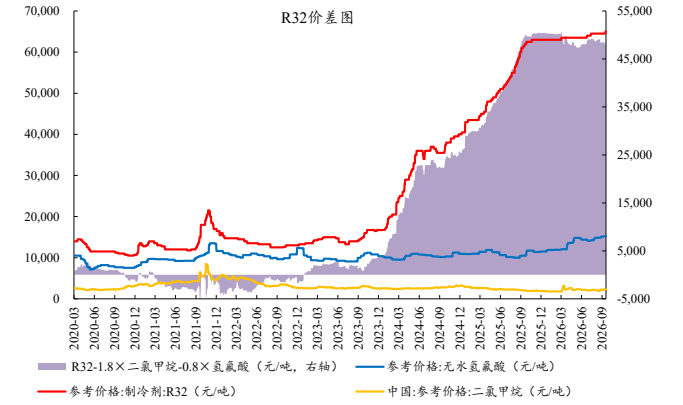
3.1、 R32 价格稳定运行

本周（9 月 14 日-9 月 18 日）R32 持稳运行。据百川盈孚数据，截至 9 月 18 日，R32 市场均价 65,000 元/吨，较上周同期+0.78%；价差为 48,705 元/吨，较上周同期+1.26%；9 月均价（截至 9 月 18 日）为 64,607 元/吨，环比+0.17%；2026 年(截至 9 月 18 日)均价为 63,725 元/吨，较 2025 年均价+18.76%。本周 R32 产量为 4,949 吨，环比-3.19%。

其中 R32 外贸市场，截至 9 月 18 日，R32 外贸参考价格 64,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 47,705 元/吨，较上周同期+0.23%；9 月外贸参考均价（截至 9 月 18 日）为 64,000 元/吨，环比+2.36%；2026 年(截至 9 月 18 日)外贸参考价格为 60,806 元/吨，较 2025 年+44.18%。

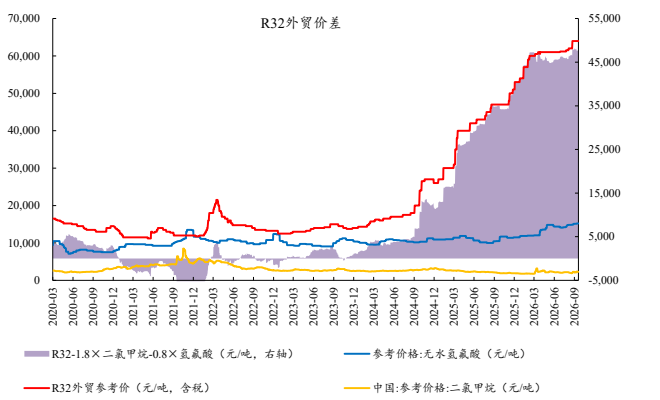
据百川盈孚资讯， R32 市场呈现高位稳健运行的特征，中长期向好的底层逻辑依然稳固。尽管终端消费动能不足，且空调排产数据不及预期对短期行情形成扰动，但生产企业依托配额优势，挺价意愿坚决。虽然行业步入传统淡季，但企业通过降低负荷、调节出货节奏等策略，使价格中枢持续锚定在高位区间。综合来看，市场供需紧平衡的格局未改，短期内制冷剂 R32 将维持易涨难跌的偏强运行态势。当前主流企业出厂参考报价在 65500-66000 元/吨，实单成交存在差异。

图15：R32 价格高位坚挺



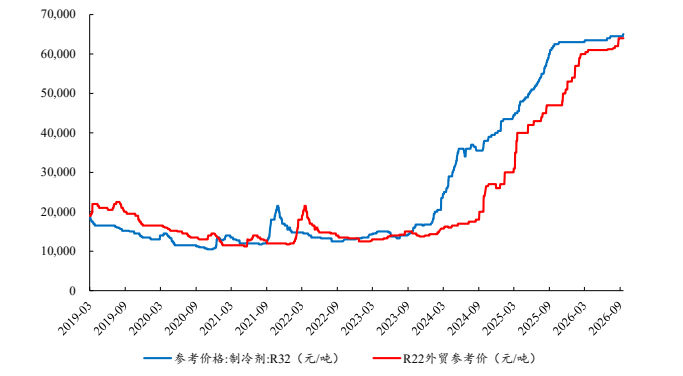
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图16：R32 外贸价格高位稳定



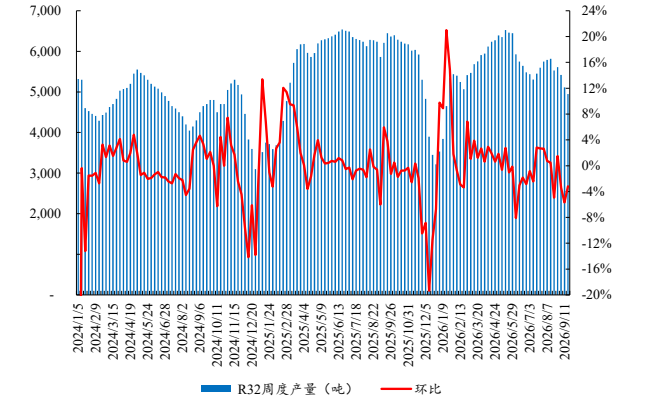
数据来源：Wind、氟务在线、开源证券研究所

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-3.19%



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

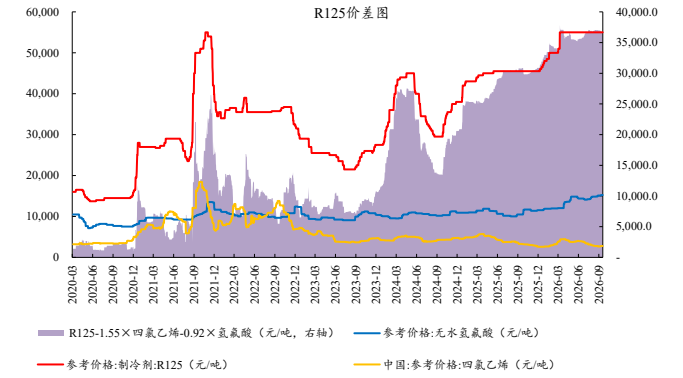
3.2、 R125 价格稳定运行

本周（9 月 14 日-9 月 18 日）R125 价格稳定运行。据百川盈孚数据，截至 9 月 18 日，R125 市场均价 55,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 36,706 元/吨，较上周同期持平；9 月均价（截至 9 月 18 日）为 55,000 元/吨，环比持平；2026 年(截至 9 月 18 日)均价为 53,679 元/吨，较 2025 年均价+19.23%。本周 R125 产量为 1,674 吨，环比-15.50%。

其中 R125 外贸市场，截至 9 月 18 日，R125 外贸参考价格 55,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 36,706 元/吨，较上周同期持平；9 月外贸参考均价（截至 9 月 18 日）为 55,000 元/吨，环比+5.48%；2026 年(截至 9 月 18 日)外贸参考价格为 46,574 元/吨，较 2025 年+29.18%。

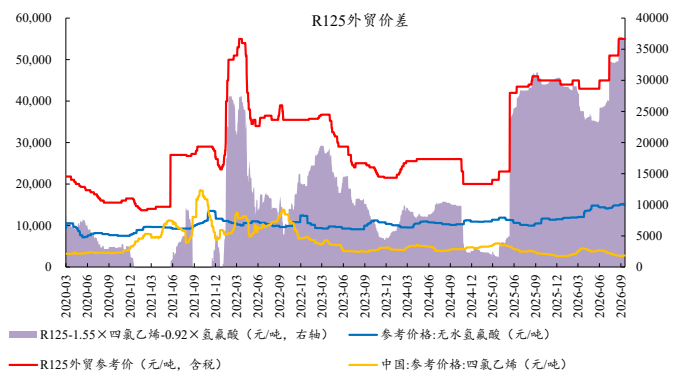
据百川盈孚资讯，R125 市场延续高位盘整走势，底部支撑逻辑依旧稳固，整体运行态势稳健。作为 R410a、R404a 等混配制冷剂的核心原料，主流生产企业普遍以内部配套自用为主，使得现货资源持续偏紧，底部支撑强劲。综合来看，尽管终端需求表现疲软，但在配额严控政策的托底效应与现货供应整体偏紧的双重驱动下，短期内制冷剂 R125 市场将维持高位震荡的运行格局。当前主流企业出厂参考报价在 60000 元/吨，实单成交存在差异。

图19：R125 内贸行情稳定



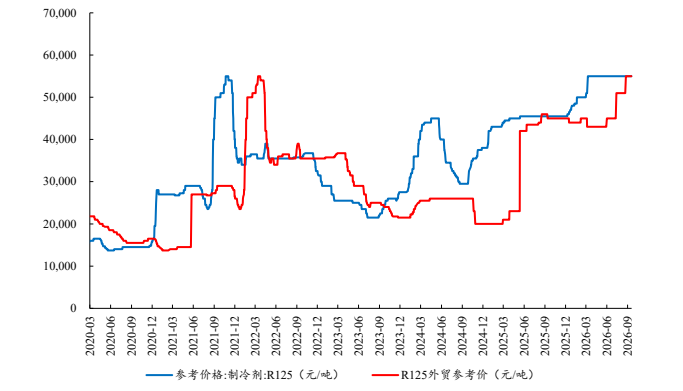
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图20：R125 外贸行情稳中向上



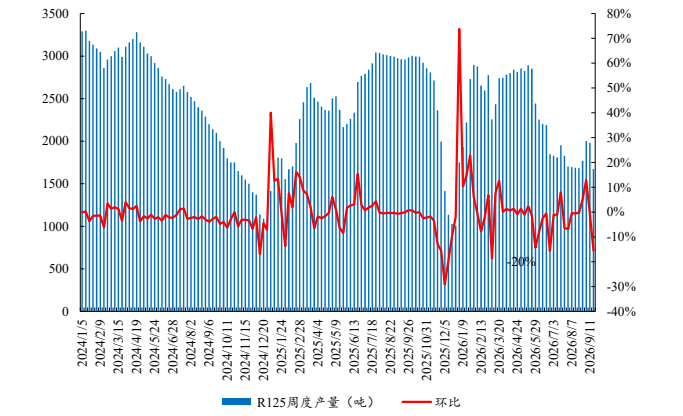
数据来源：Wind、氟务在线、开源证券研究所

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-15.50%



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

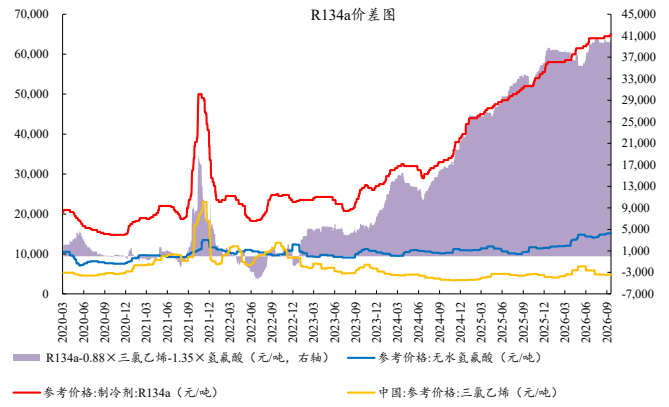
3.3、 R134a 价格保持上涨趋势

本周（9 月 14 日-9 月 18 日）R134a 稳中向上。据百川盈孚数据，截至 9 月 18 日，R134a 市场均价 65,000 元/吨，较上周同期+0.78%；价差为 40,234 元/吨，较上周同期+1.26%；9 月均价（截至 9 月 18 日）为 64,607 元/吨，环比+0.69%；2026 年(截至 9 月 18 日)均价为 61,445 元/吨，较 2025 年均价+23.97%。本周 R134a 产量为 2,863 吨，环比-11.58%。

R134a 内外贸市场，截至 9 月 18 日，R134a 外贸参考价格 63,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 38,234 元/吨，较上周同期持平；9 月外贸参考均价（截至 9 月 18 日）为 63,000 元/吨，环比+8.62%；2026 年(截至 9 月 18 日)外贸参考价格为 53,032 元/吨，较 2025 年+29.65%。

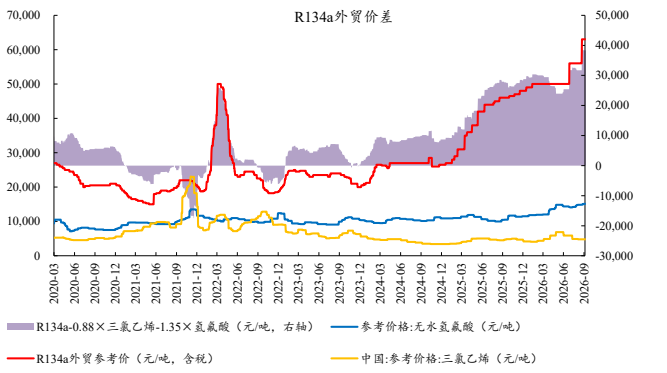
据百川盈孚资讯，R134a 市场延续稳中偏强格局。在配额政策刚性约束与下游刚需的双重支撑下，市场心态保持乐观，价格中枢维持高位运行。随着年内配额消耗进入中后期，叠加传统淡季部分企业计划检修，头部厂商控产挺价意愿强烈，卖方主导的市场结构不改。同时，新能源汽车领域的需求稳步增长，为价格构筑了坚实的底部支撑，制冷剂 R134a 市场易涨难跌预期不改。综合来看，制冷剂 R134a 市场偏强运行的逻辑依然稳固，短期内高位坚挺态势明确。当前主流企业出厂参考报价在 65000-70000 元/吨，实单成交存在差异。

图23：R134a 价格保持上涨趋势



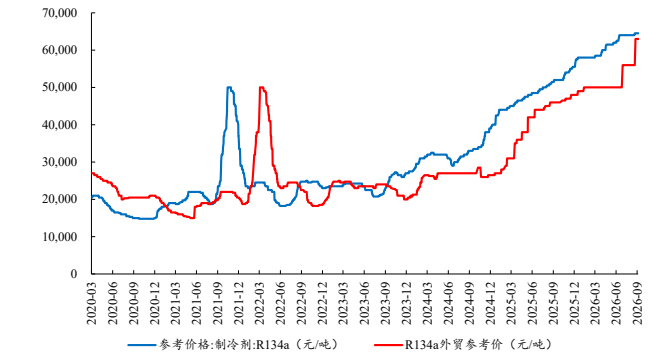
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图24：R134a 外贸行情持续向上



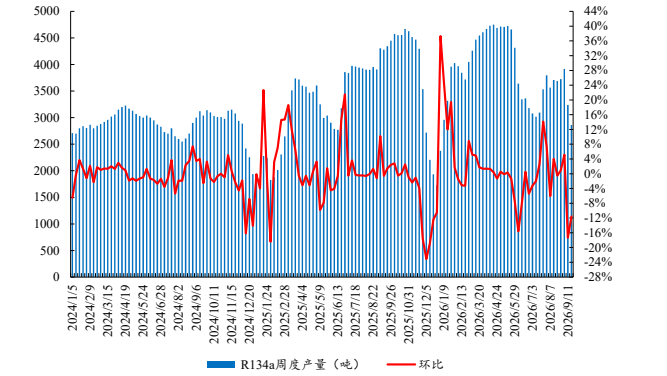
数据来源：Wind、氟务在线、开源证券研究所

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-11.58%



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

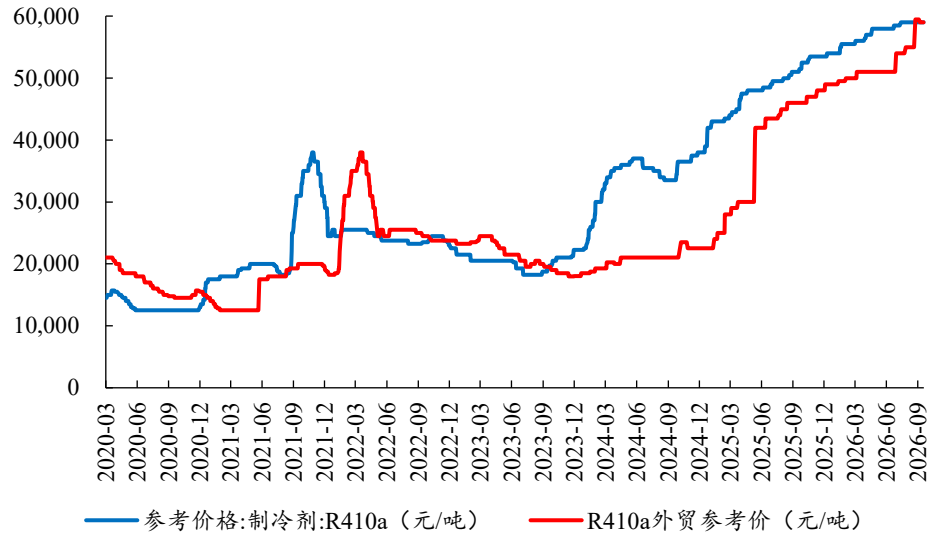
3.4、 R410a 市场趋势向好

本周（9 月 14 日-9 月 18 日）R410a 市场趋势向好。据百川盈孚数据，截至 9 月 18 日，R410a 市场均价 59,000 元/吨，较上周同期持平；9 月均价（截至 9 月 18 日）为 59,000 元/吨，环比持平；2026 年(截至 9 月 18 日)均价为 57,406 元/吨，较 2025 年均价+17.39%。

其中 R410a 外贸市场，截至 9 月 18 日，R410a 外贸参考价格 59,000 元/吨，较上周同期持平；9 月均价（截至 9 月 18 日）为 59,154 元/吨，环比+5.10%；2026 年(截至 9 月 18 日)均价为 52,569 元/吨，较 2025 年均价+33.91%。

据百川盈孚资讯，R410a 市场整体呈现高位稳健运行的特征。由于原料 R32 与 R125 价格居高不下，成本端托底效应显著。虽然需求端表现较为平淡，但在配额严控导致供应偏紧的背景下，工厂控盘能力较强，叠加行业集中度提升，卖方话语权加重，头部企业掌握定价主动权，市场底部夯实。现阶段若无重大利空情况出现，短期内制冷剂 R410a 市场将延续高位区间震荡的态势。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

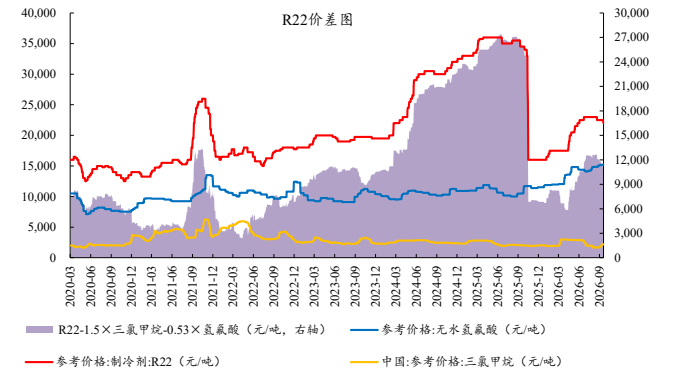
3.5、 R22 价格有所波动

本周（9 月 14 日-9 月 18 日）R22 价格有所波动。据百川盈孚数据，截至 9 月 18 日，R22 市场均价 22,000 元/吨，较上周同期-2.22%；价差为 10,660 元/吨，较上周同期-4.48%；9 月均价（截至 9 月 18 日）为 22,464 元/吨，环比-1.62%；2026 年(截至 9 月 18 日)均价为 20,335 元/吨，较 2025 年均价-33.55%。

其中 R22 外贸市场，截至 9 月 18 日，R22 外贸参考价格 17,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 5,660 元/吨，较上周同期持平；9 月外贸参考均价（截至 9 月 18 日）为 17,000 元/吨，环比+11.74%；2026 年(截至 9 月 18 日)外贸参考价格为 19,549 元/吨，较 2025 年-30.68%。

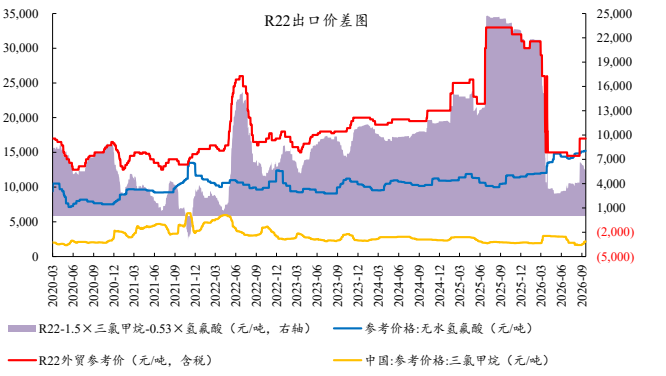
据百川盈孚资讯，R22 市场步入阶段性盘整期，整体交投氛围平稳偏清淡，下游多维持刚需采购节奏。随着夏季售后维修旺季落幕，终端需求逐步转淡，在下游支撑力度减弱的背景下，经销商采购意愿低迷，多持观望心态，优先消化现有库存为主。受需求疲软拖累，贸易商心态趋于谨慎，普遍执行按需采购的刚性策略，投机性备货意愿偏低，市场交投活跃度有所下降。尽管工厂端挺价心态依旧坚定，但在需求趋弱的压制下，价格继续上探的动力不足，部分渠道为促进成交出现窄幅让利现象。综合来看，短期制冷剂 R22 市场将延续区间震荡的运行态势。当前主流企业出厂参考报价在 24000-25000 元/吨，实单成交存在差异。

图28：R22 行情有所波动



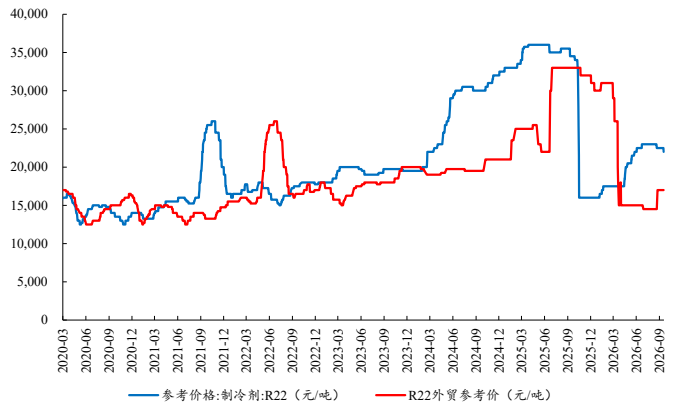
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图29：R22 外贸行情企稳反弹



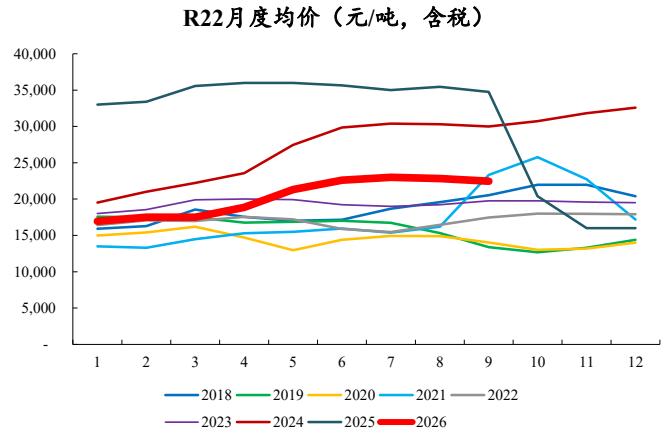
数据来源：Wind、氟务在线、开源证券研究所

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

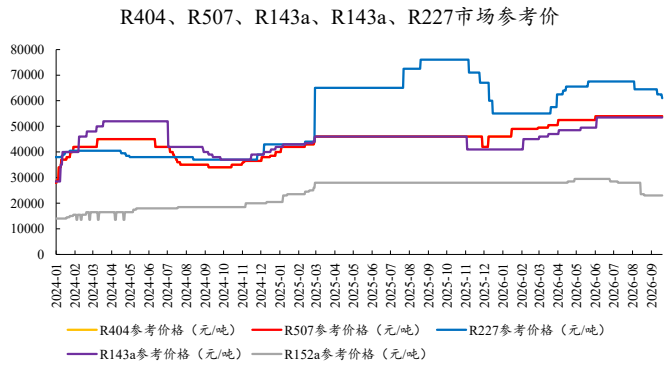
仅供内部参考，请勿外传

3.6、 R143a、R404、R507 等价格稳定

据百川盈孚数据，截至 9 月 18 日，**【R143a】**出厂价 53,500 元/吨，较上周持平；9 月均价（截至 9 月 18 日）为 53,500 元/吨，同比+16.30%,环比持平；2026 年(截至 9 月 18 日)均价为 49,299 元/吨，较 2025 年均价+10.22%。**【R404】**出厂价 54,000 元/吨，较上周持平；9 月均价（截至 9 月 18 日）为 54,000 元/吨，同比+17.39%,环比持平；2026 年(截至 9 月 18 日)均价为 51,966 元/吨，较 2025 年均价+14.75%。**【R507】**出厂价 54,000 元/吨，较上周持平；9 月均价（截至 9 月 18 日）为 54,000 元/吨，同比+17.39%,环比持平；2026 年(截至 9 月 18 日)均价为 51,966 元/吨，较 2025 年均价+14.75%。**【R227】**出厂价 61,000 元/吨，较上周-2.40%；9 月均价（截至 9 月 18 日）为 63,417 元/吨，同比-16.56%,环比-2.12%；2026 年(截至 9 月 18 日)均价为 62,247 元/吨，较 2025 年均价-3.20%。**【R152a】**出厂价 23,000 元/吨，较上周持平；9 月均价（截至 9 月 18 日）为 23,000 元/吨，同比-17.86%,环比-8.71%；2026 年(截至 9 月 18 日)均价为 27,493 元/吨，较 2025 年均价+0.73%。

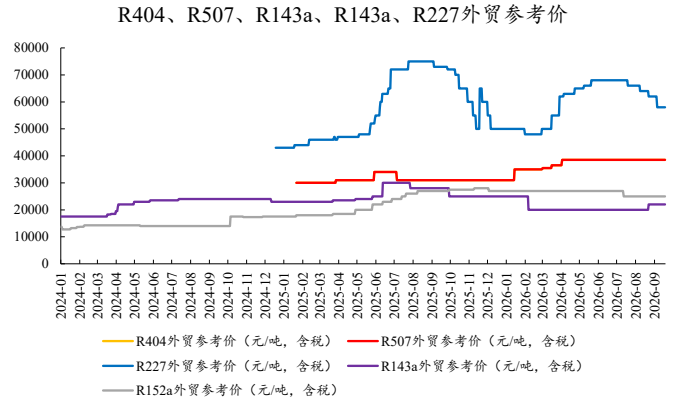
其中外贸市场，截至 9 月 18 日，**【R143a】**外贸参考价 22,000 元/吨，较上周持平；9 月均价（截至 9 月 18 日）为 22,000 元/吨，同比-20.86%,环比+6.56%；2026 年(截至 9 月 18 日)均价为 20,949 元/吨，较 2025 年均价-17.73%。**【R404】**外贸参考价 38,500 元/吨，较上周持平；9 月均价（截至 9 月 18 日）为 38,500 元/吨，同比+24.19%,环比持平；2026 年(截至 9 月 18 日)均价为 37,252 元/吨，较 2025 年均价+19.90%。**【R507】**外贸参考价 38,500 元/吨，较上周持平；9 月均价（截至 9 月 18 日）为 38,500 元/吨，同比+24.19%,环比持平；2026 年(截至 9 月 18 日)均价为 37,252 元/吨，较 2025 年均价+19.90%。**【R227】**外贸参考价 58,000 元/吨，较上周持平；9 月均价（截至 9 月 18 日）为 58,889 元/吨，同比-19.37%,环比-7.71%；2026 年(截至 9 月 18 日)均价为 59,897 元/吨，较 2025 年均价+3.95%。**【R152a】**外贸参考价 25,000 元/吨，较上周持平；9 月均价（截至 9 月 18 日）为 25,000 元/吨，同比-7.52%,环比持平；2026 年(截至 9 月 18 日)均价为 26,412 元/吨，较 2025 年均价+14.47%。

图32：R143a、R404、R507 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 外贸报价趋势上行



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

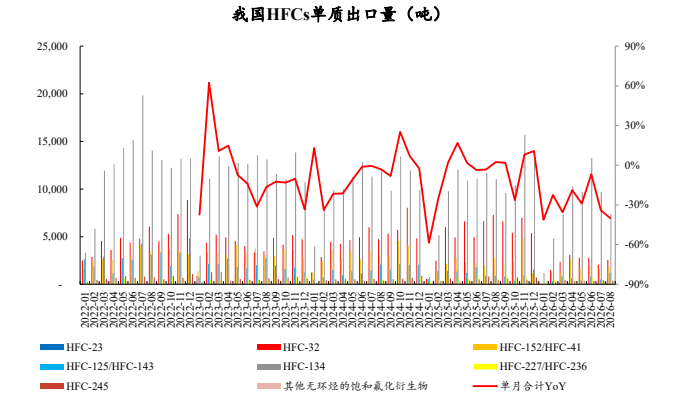
仅供内部参考，请勿外传

3.7、 我国制冷剂出口跟踪：1-8 月制冷剂出口承压

据海关总署数据，2026 年 1-8 月我国 HFCs 单质制冷剂总出口量约为 10.7 万吨，同比-13.7%；出口总额约为 54.02 亿元，同比-12.5%。其中 R32、R125/R143、R134 出口量分别为 98,492、15,470、337,686 吨，分别同比-43.1%、-44.9%、+7.4%；出口均价分别为 57,134、32,641、53,062 元/吨，分别同比+30%、+10%、+22%。

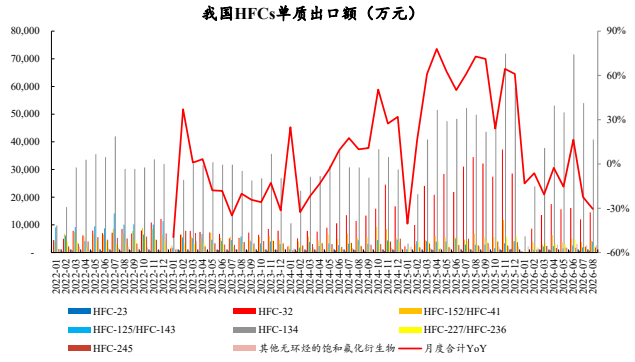
8 月单月，我国 HFCs 单质制冷剂总出口量约为 1.4 万吨，同比-40.0%；出口总额约为 7.10 亿元，同比-30.4%。其中 R32、R125/R143、R134 出口量分别为 2,560、1,204、7,366 吨，分别同比-64.9%、+37.8%、-33.3%；出口均价分别为 56,831、32,676、55,413 元/吨，分别同比+20%、+3%、+23%。

图34：1-8 月单质制冷剂出口量合计同比-13.7%



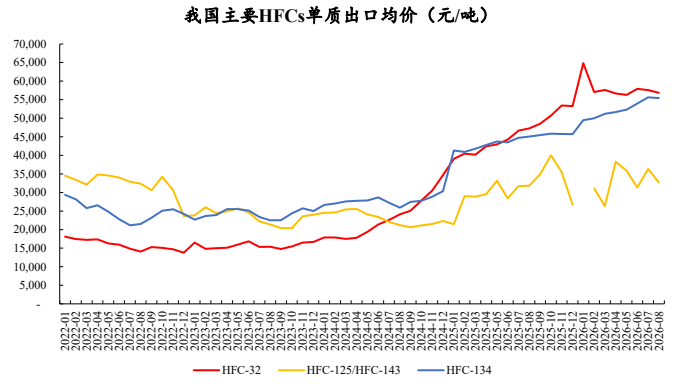
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图35：1-8 月单质制冷剂出口额合计同比-12.5%



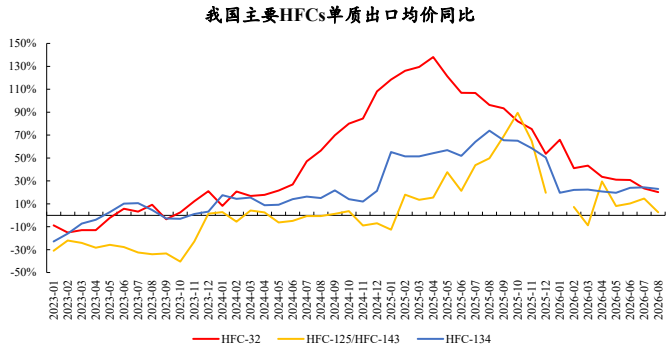
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图36：1-8 月主要单质制冷剂出口均价坚挺



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图37：1-8 月主要单质制冷剂出口均价同比上涨



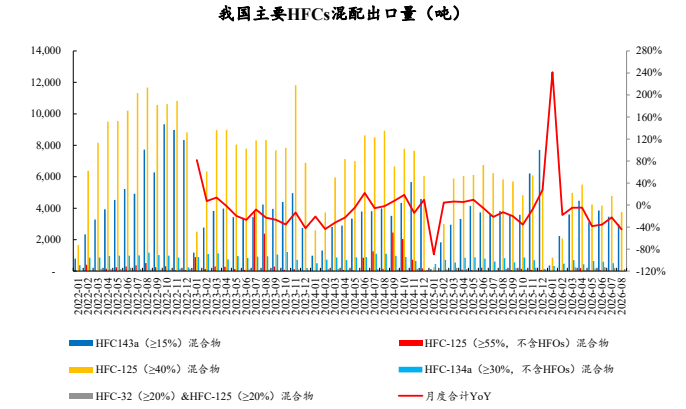
数据来源：海关总署、开源证券研究所

据海关总署数据，2026 年 1-8 月我国 HFCs 混配制冷剂总出口量约为 6.23 万吨，同比-24.5%；出口总额约为 28.89 亿元，同比-22.1%。其中 HFC-143a（≥15%）混合物、HFC-125（≥40%）混合物、HFC-134a（≥30%，不含 HFOs）混合物、其他混合物出口量分别为 24,063、30,337、3,825、2,625 吨，分别同比+2.4%、-24.3%、-21.5%、-79.4%；出口均价分别为 33,232、52,773、53,702、65,430 元/吨，分别同比+6%、+20%、+23%、-9%。

仅供内部参考，请勿外传

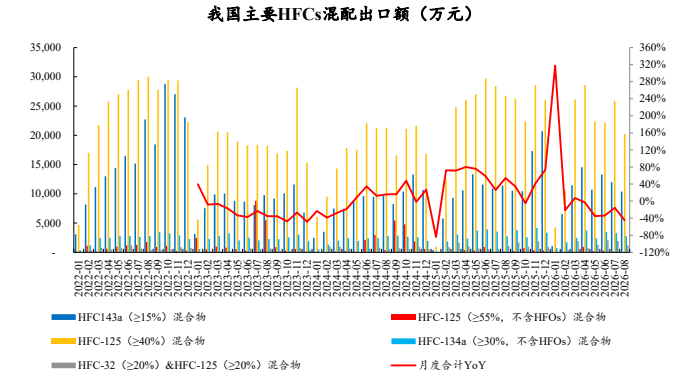
8 月单月，我国 HFCs 混配制冷剂总出口量约为 0.77 万吨，同比-44.3%；出口总额约为 3.69 亿元，同比-44.9%。其中 HFC143a（≥15%）混合物、HFC-125（≥40%）混合物、HFC-134a（≥30%，不含 HFOs）混合物、其他混合物出口量分别为 2,975、3,760、500、338 吨，分别同比-22.2%、-35.6%、-17.4%、-90.0%；出口均价分别为 34,928、53,721、55,055、70,814 元/吨，分别同比+17.2%、+17%、+22%、-3%。

图38：1-8 月 HFCs 混配出口量同比-24.5%



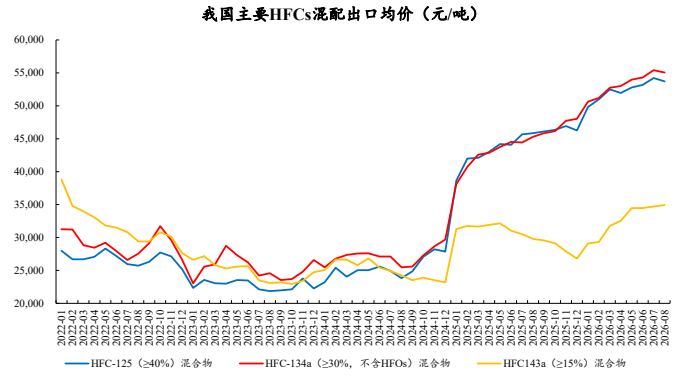
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图39：1-8 月 HFCs 混配出口金额同比-22.1%



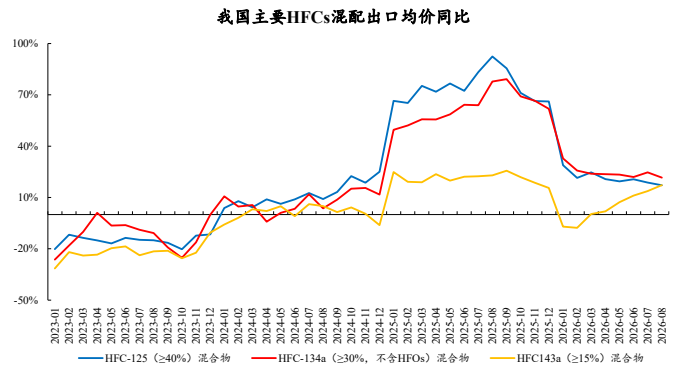
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图40：1-8 月 HFC 混配主要品种出口均价表现有所差异



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图41：1-8 月 HFC 混配主要品种出口均价表现各异

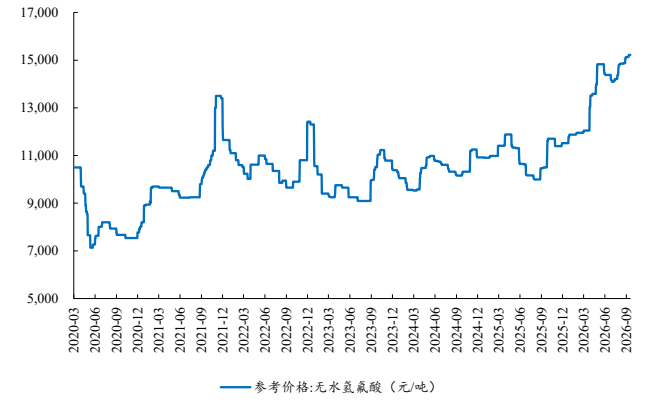


数据来源：海关总署、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

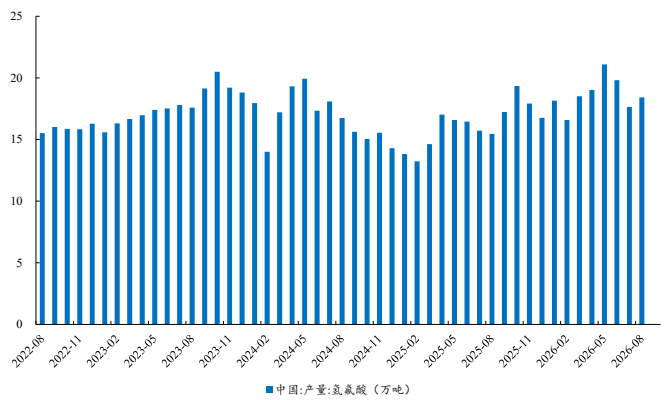
3.8、 制冷剂原料：氟化工原材料价格有所波动

图42：氢氟酸价格有所上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图43：8月氢氟酸产量环比+4.42%



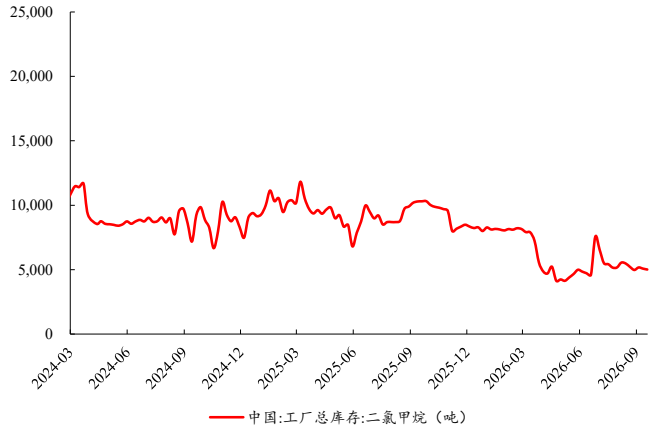
数据来源：Wind、开源证券研究所

图44：本周二氯甲烷价格环比-2.55%



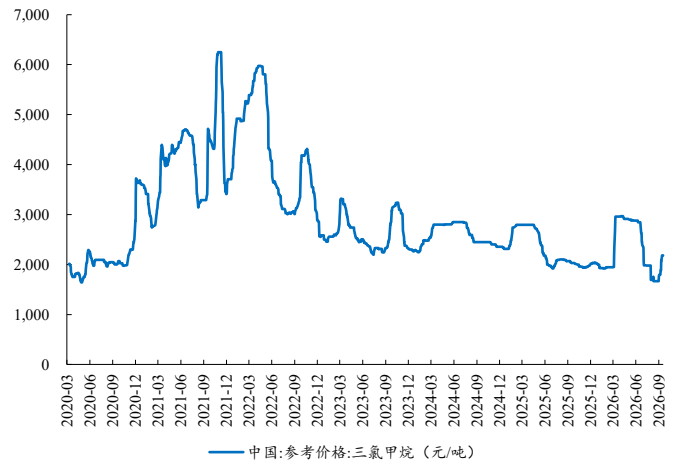
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周二氯甲烷库存环比-1.38%



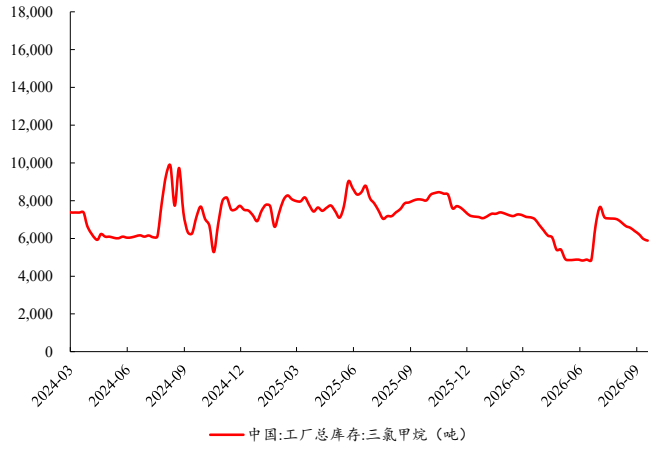
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周三氯甲烷价格环比持平



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

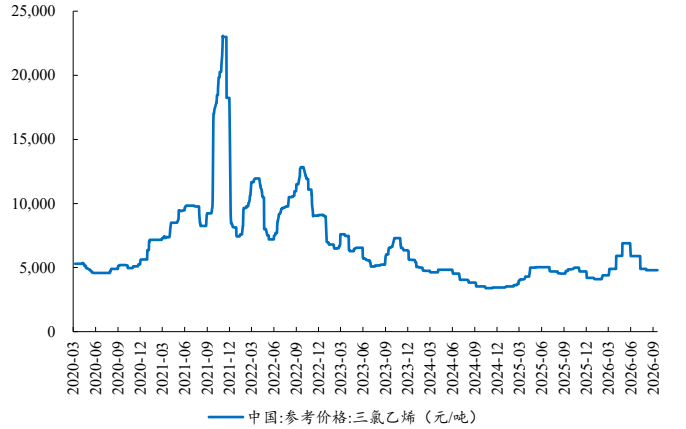
图47：本周国内三氯甲烷库存环比-1.52%



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



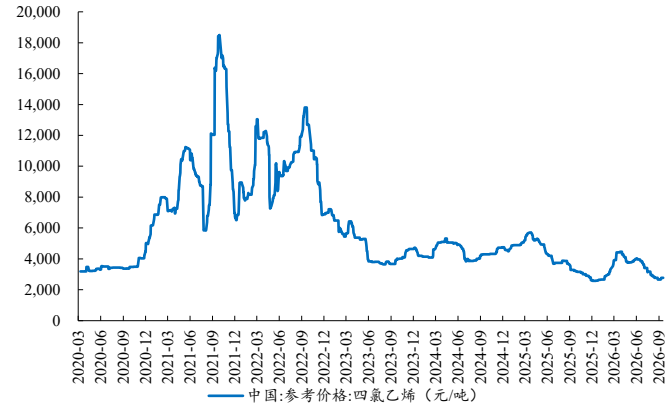
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周国内三氯乙烯库存环比+0.06%



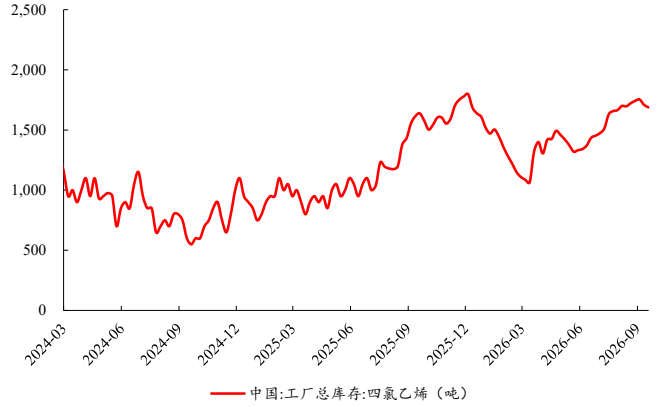
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周四氯乙烯价格环比持平



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周四氯乙烯库存环比-1.29%

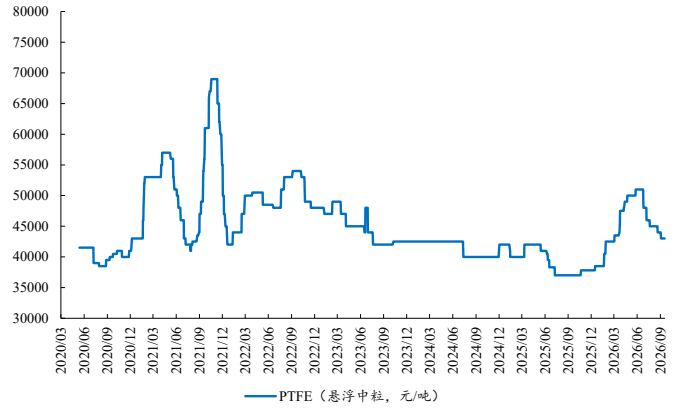


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

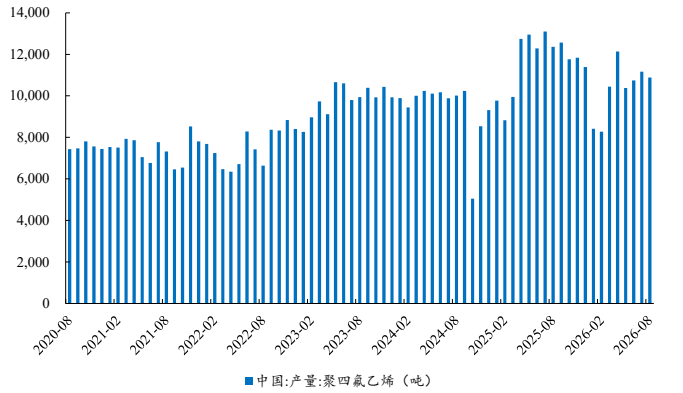
4、 含氟材料行情跟踪：整体稳定运行

图52：本周 PTFE 价格环比持平



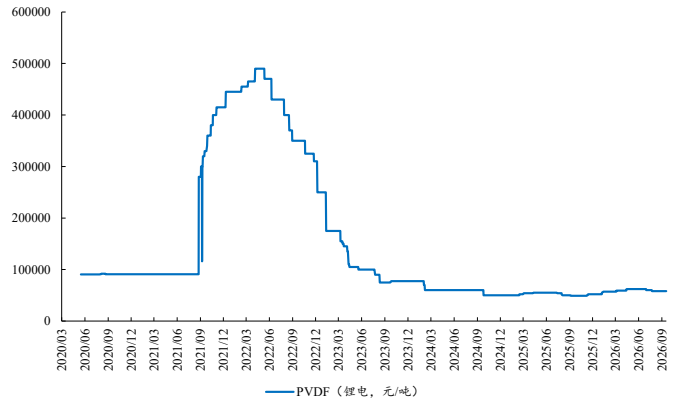
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：2026 年 8 月 PTFE 产量环比-2.50%



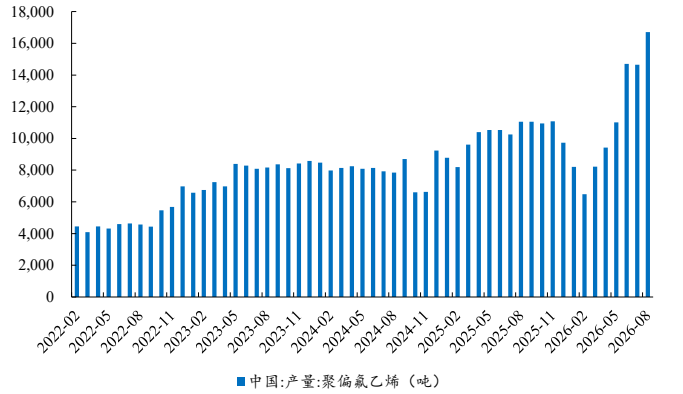
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：本周 PVDF 价格环比持平



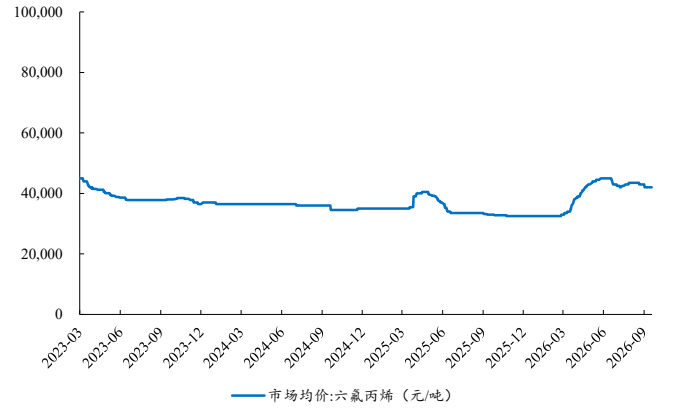
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：2026 年 8 月 PVDF 产量环比+14.06%



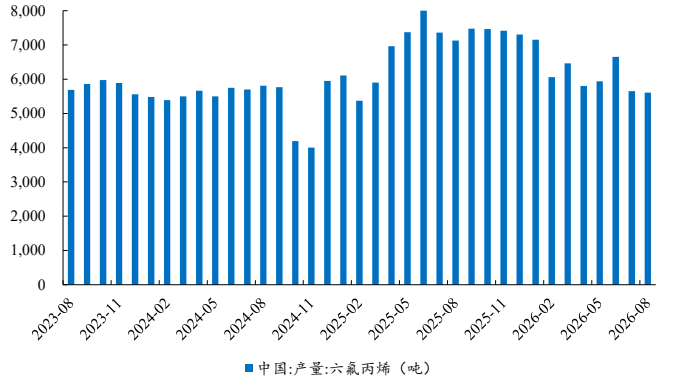
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

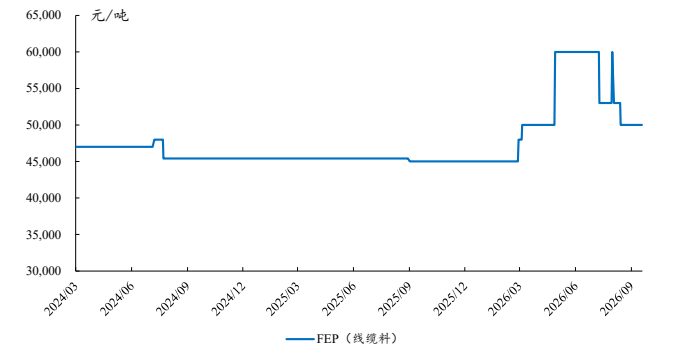
图57：2026 年 8 月 HFP 产量环比-0.71%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

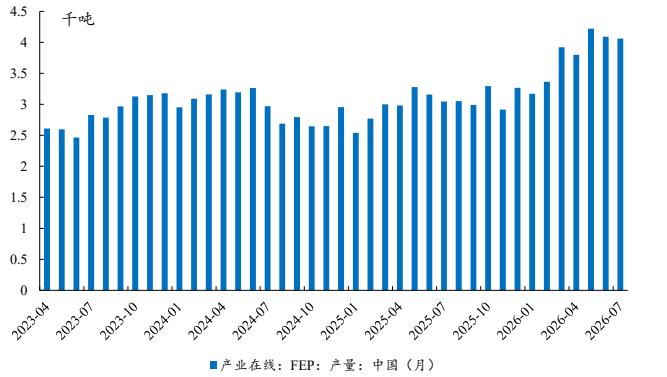
仅供内部参考，请勿外传

图58：本周 FEP 价格环比持平



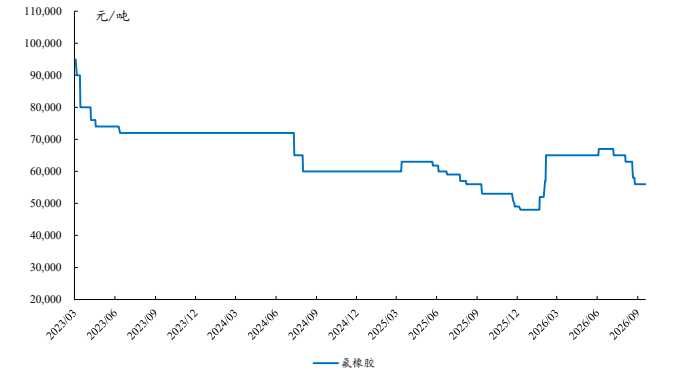
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图59：2026 年 7 月国内 FEP 产量环比-0.73%



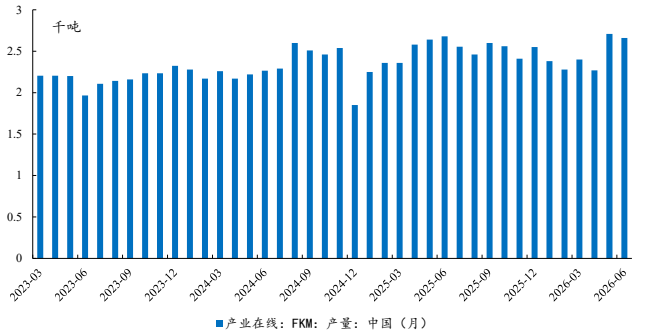
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图60：本周 FKM 价格持平



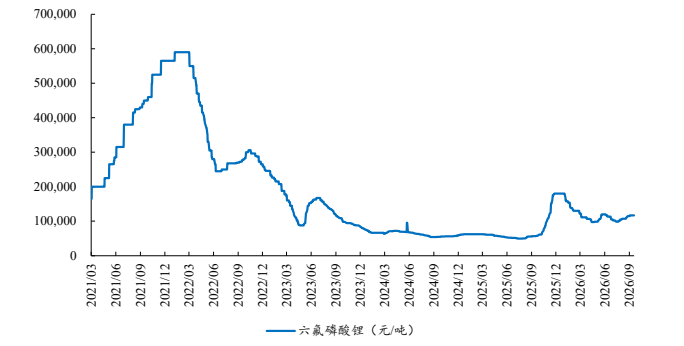
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图61：2026 年 7 月国内 FKM 产量环比-3.38%



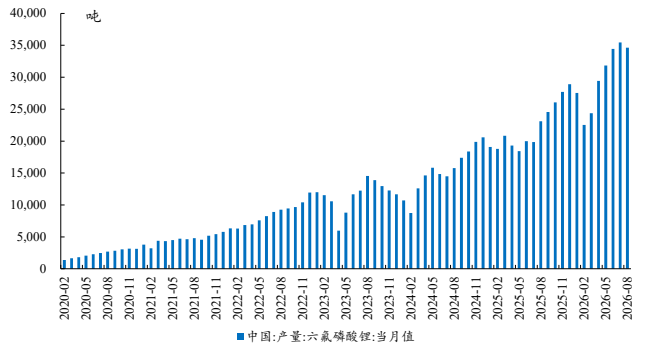
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图62：本周六氟磷酸锂价格环比持平



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图63：2026 年 8 月六氟磷酸锂产量环比-2.34%



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：金石资源子公司复产，东阳光回购完成

5.1、 近期公司公告：金石资源子公司复产，东阳光回购完成

表3：本周重要公司公告

公司简称	发布日期	公告内容
金石资源	2026/9/11	复产：公司下属常山金石已按浙江省应急管理厅相关工作要求完成整改，并经上级安全监管部门逐级验收，将于 2026 年 9 月 11 日起恢复生产。
东阳光	2026/9/4	回购完成：公司本次股份回购计划实施完毕，已实际回购公司股份 16,499,676 股，占公司总股本的比例为 0.55%，购买的最高价为人民币 37.81 元/股、最低价为人民币 31.55 元/股，已支付的总金额为人民币 59,995.66 万元（不含交易费用）。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

5.2、 本周行业新闻：中昊晨光技改 FEP 产能减半，高端 PFA 扩产

【氟材料】中昊晨光技改 FEP 产能减半，高端 PFA 扩产。据氟务在线公众号，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”环境影响报告书征求意见稿正式对外公示，标志着该含氟聚合物技改项目公众参与环节正式启动。本次技改拟投资 8102.85 万元针对 707、708 装置区的 FEP、PFA 生产线实施技术改造，不涉及企业其他装置区。在保持 FEP 生产工艺不变的前提下，通过削减 FEP 产能（聚合产能由 6000t/a 缩减至 3000t/a，后处理对应产能减半），利用 FEP 腾出的装置改造为 PFA 生产线，使 PFA 产能由 500t/a 提升至 3500t/a。同时优化现有 PFA 生产工艺，调整部分原辅料，并在后处理工序新增氟化工序，将 PFA 聚合物中的不稳定端基转化为稳定的全氟甲基端基，实现 PFA 产品品质升级。项目建成后，全厂聚全氟乙丙烯(FEP)产能将由原 6000 吨/年降至 3000 吨/年，而可熔性聚四氟乙烯(PFA)产能将由原 500 吨/年增至 3500 吨/年，同时 PFA 实现产品升级。

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