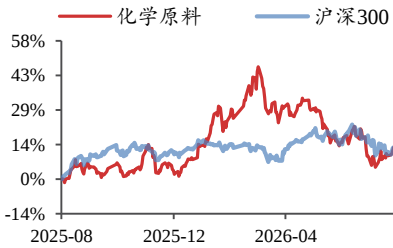


化学原料

2026年08月09日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



相关研究报告

《制冷剂 Q3 长协超预期，压力已过，下半年量价或将修复——氟化工行业周报》-2026.7.19

《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》-2026.7.5

《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）

萤石行业政策趋严，价格回暖；制冷剂景气坚挺，新一轮行情正在酝酿

——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（8月3日-8月7日）行情回顾

本周氟化工指数上涨 10.5%，跑赢上证综指 7.68%。本周（8月3日-8月7日）氟化工指数收于 5253.33 点，上涨 10.5%，跑赢上证综指 7.68%，跑赢沪深300 指数 8.18%，跑赢基础化工指数 3.64%，跑赢新材料指数 1.01%。

● 氟化工周行情：萤石价格复苏，制冷剂行情坚挺

萤石：截至 8 月 07 日，萤石 97 湿粉市场均价 3,525 元/吨，较上周同期上涨 1.73%；8 月均价（截至 8 月 07 日）3,514 元/吨，同比上涨 9.54%；2026 年（截至 8 月 07 日）均价 3,356 元/吨，较 2025 年均价下跌 3.60%。

又据氟务在线跟踪，受国家及地方矿山管控政策趋严影响，整体市场货源流通偏紧格局短期难改，矿企议价能力增强，价格高位运行，支撑价格重心上移，预计短期萤石市场延续上行趋势。

制冷剂：截至 08 月 07 日，（1）R32 内贸、外贸价格分别为 64,500、64,500 元/吨，较上周分别持平、持平；（2）R125 内贸、外贸价格分别为 55,000、55,000 元/吨，较上周分别持平、持平；（3）R134a 内贸、外贸价格分别为 64,000、63,000 元/吨，较上周分别持平、持平；（4）R143a 内贸、外贸价格分别为 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 64,500 元/吨、66,000 元/吨，较上周-4.44%、持平；（6）R152a 内贸、外贸价格分别为 28,000 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、59,500 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 23,000、17,000 元/吨，较上周分别持平、持平。

我们认为，在 2026 上半年产业链整体有所承压的情况下，三季度长协价格涨幅扩大，超出市场预期，行业“价在量先”逻辑依然稳固，下半年制冷剂全球补库大概率发生，届时行情或有更佳表现。我们坚定认为，制冷剂稀缺商业模式将穿越周期，高端材料突破将验证成长，短期股价大幅波动不改行业逻辑，积极把握长期布局机会。

● 公司公告&行业新闻

【永和股份】2026H1 实现营收 31.34 亿元，同比+28.16%；实现归母净利润 5.13 亿元，同比+89.01%。

【东阳光】控股股东拟增持金额不低于 3 亿、不高于 6 亿元的公司股份。

【巨化股份】搭载巨化氟化液作为核心绝缘冷却介质的巨化“麟”5MW/10MWh 全浸没液冷储能系统顺利完成并网投用。

● 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：萤石价格有所复苏，制冷剂行情坚挺	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 10.5%，跑赢上证综指 7.68%	7
1.3、股票涨跌排行：本周氟化工板块昊华科技、多氟多、东阳光涨幅靠前	8
2、萤石：价格有所上涨	9
3、制冷剂：稳中有升，静待下半年量价修复行情	11
3.1、R32 价格稳定运行	12
3.2、R125 价格稳定运行	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：1-6 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：巨化“麟”全浸没式储能系统并网投用；永和股份发布业绩快报；东阳光控股股东增持	24
5.1、近期公司公告：永和股份发布业绩快报；东阳光控股股东增持；联创股份新建 VDF 项目	24
5.2、本周行业新闻：巨化“麟”全浸没式储能系统并网投用；诺亚液冷斥资超 10 亿建设含氟电子新材料项目；东阳光新建（产能转移）1 万吨/年 R32 项目；飞源化工 100 吨/年聚三氟氯乙烯项目	24
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：本周氟化工指数跑输上证综指 3.64%	7
图 6：本周氟化工指数跑输沪深 300 指数 4.18%	7
图 7：本周氟化工指数跑输基础化工指数 1.66%	7
图 8：本周氟化工指数跑赢新材料指数 4.80%	7
图 9：本周萤石价格有所上涨	10
图 10：1-6 月萤石 >97% 出口均价有所下滑	10
图 11：1-6 月萤石 >97% 进口同比+5.7%	10
图 12：1-6 月萤石 ≤97% 进口同比+4.0%	10
图 13：6 月萤石（>97%）出口均价同比+5%	10
图 14：6 月萤石（≤97%）出口均价同比+2%	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+0.71%	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-0.35%	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-6.09%	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
图 33: R143a、R404、R507、R227 外贸报价趋势上行	17
图 34: 1-6 月单质制冷剂出口量合计同比-23.0%.....	18
图 35: 1-6 月单质制冷剂出口额合计同比-5.6%.....	18
图 36: 1-6 月主要单质制冷剂出口均价坚挺	18
图 37: 1-6 月主要单质制冷剂出口均价同比上涨	18
图 38: 1-6 月 HFCs 混配出口量同比-20.1%.....	19
图 39: 1-6 月 HFCs 混配出口金额同比-17.3%.....	19
图 40: 1-6 月 HFC 混配主要品种出口均价表现有所差异	19
图 41: 1-6 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: 7 月氢氟酸产量环比-10.98%.....	20
图 44: 本周二氯甲烷价格环比-5.09%.....	20
图 45: 本周二氯甲烷库存环比+7.28%.....	20
图 46: 本周三氯甲烷价格环比持平	20
图 47: 本周国内三氯甲烷库存环比-2.40%.....	20
图 48: 本周三氯乙烯价格环比-2.04%.....	21
图 49: 本周国内三氯乙烯库存环比-17.73%.....	21
图 50: 本周四氯乙烯价格环比-3.45%.....	21
图 51: 本周四氯乙烯库存环比+2.10%.....	21
图 52: 本周 PTFE 价格环比持平	22
图 53: 2026 年 7 月 PTFE 产量环比+3.90%.....	22
图 54: 本周 PVDF 价格环比持平	22
图 55: 2026 年 7 月 PVDF 产量环比-0.34%.....	22
图 56: 本周 HFP 价格环比持平	22
图 57: 2026 年 6 月 HFP 产量环比+15.04%.....	22
图 58: 本周 FEP 价格环比持平	23
图 59: 2026 年 6 月国内 FEP 产量环比+1.49%.....	23
图 60: 本周 FKM 价格环比-3.08%.....	23
图 61: 2026 年 6 月国内 FKM 产量环比-1.85%.....	23
图 62: 本周六氟磷酸锂价格环比+1.90%.....	23
图 63: 2026 年 7 月六氟磷酸锂产量环比+2.99%	23
表 1: 制冷剂行情向好趋势不变	5
表 2: 本周昊华科技、多氟多、东阳光涨幅靠前（元/股，东岳集团为港元/股）	8
表 3: 本周重要公司公告	24

1、氟化工行业：萤石价格有所复苏，制冷剂行情坚挺

1.1、氟化工行情概述

萤石：本周（8月3日-8月7日，下同）萤石价格有所修复。据百川盈孚数据，截至8月07日，萤石97湿粉市场均价3,525元/吨，较上周同期上涨1.73%；8月均价（截至8月07日）3,514元/吨，同比上涨9.54%；2026年（截至8月07日）均价3,356元/吨，较2025年均价下跌3.60%。

又据氟务在线跟踪，供应端，受国家及地方矿山管控政策趋严影响，内蒙古地区部分矿山及选厂停产整改，南方浙江、福建地区仅个别矿山复工，多数矿山复工时间待定，整体市场货源流通偏紧格局短期难改，矿企议价能力增强，低硫低砷高品质粉库存紧张、价格高位运行，支撑价格重心上移。蒙古国进口量虽逐步增加，但受物流成本等限制场内实际流入量有限，仅适度缓解供应压力。需求端，下游无水氟化氢市场均价持稳14800元/吨，北方部分企业装置停车检修且复工时间暂未明确，场内现货供应收缩，推动8月氟化氢价格上行，同步带动原料萤石采购积极性，预计短期萤石市场延续上行趋势。原料硫酸价格偏弱震荡，缓解氟化氢成本压力，但供应收缩形成强支撑，短期无水氟化氢市场偏强运行。

制冷剂：截至8月07日，（1）R32价格、价差分别为64,500、48,857元/吨，较上周分别持平、+0.33%；（2）R125价格、价差分别为55,000、36,915元/吨，较上周分别持平、+0.30%；（3）R134a价格、价差分别为64,000、39,723元/吨，较上周分别持平、+0.05%；（4）R143a价格为53,500元/吨，较上周持平；（5）R227价格为64,500元/吨，较上周-4.44%；（6）R152a价格为28,000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23,000、12,586元/吨，较上周分别持平、-0.21%。

其中外贸市场，（1）R32外贸参考价格为64,500元/吨，较上周持平；（2）R125外贸参考价格为55,000元/吨，较上周持平；（3）R134a外贸参考价格为63,000元/吨，较上周持平；（4）R143a外贸参考价格为22,000元/吨，较上周持平；（5）R227外贸参考价格为66,000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59,500元/吨，较上周持平；（8）R404外贸参考价格为38,500元/吨，较上周持平；（9）R507外贸参考价格为38,500元/吨，较上周持平；（10）R22外贸参考价格为17,000元/吨，较上周持平。

又据氟务在线跟踪，近期国内制冷剂市场持稳运行，受配额刚性约束，制冷剂市场持续高价。目前市场总体需求处于弱势，内外需求均相对平淡。制冷剂生产企业减产情况较为普遍，企业季节性缩量以实现高质量发展。多数空调企业处于去库存阶段，8月家用空调企业排产同比和环比均有所下滑。分品种来看：R32方面，市场主流价64500-65500元/吨；R134a市场主流64000-65000元/吨，渠道库存低位，新能源售后逐步提量；R227ea交投平稳，主流成交价67000-68000元/吨；R22配额消化靠前，市场主流价24000-25000元/吨；R125外销数量有限，企业多用以混配R410，主流成交价55000-60000元/吨；R410a方面，主流价59500-60000元/吨，近日需求有向好趋势。海外方面，恰逢中东国家配额基准年的收官之年，当地制冷剂货源紧缺突出，依旧存在补库意愿，但受海峡并不顺畅且海运费较高影响，使得

出口动力短期持续受阻。综合来看，高温天气持续，海内外采购需求有望进一步释放，当前阶段性持续消化涨幅。

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。

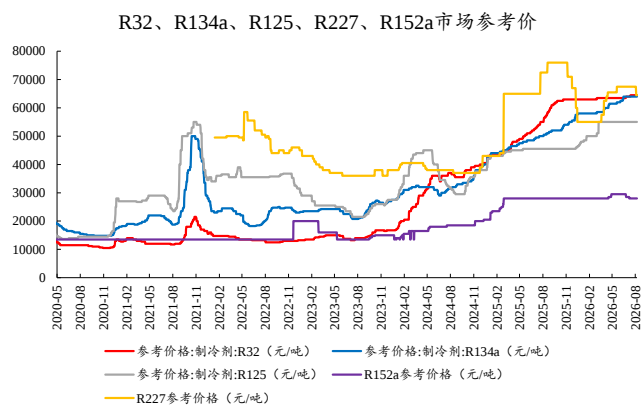
表1：制冷剂行情向好趋势不变

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	月幅	年幅
R32	64,500	0.0%	0.8%	14.2%	48,857	0.3%	-0.5%	9.7%
R32（外贸）	64,500	0.0%	4.0%	37.2%	48,857	0.3%	3.8%	39.5%
R134a	64,000	0.0%	0.0%	26.7%	39,723	0.1%	-0.2%	20.4%
R134a（外贸）	63,000	0.0%	12.5%	37.0%	38,723	0.1%	21.8%	35.9%
R125	55,000	0.0%	0.0%	20.9%	36,915	0.3%	0.4%	21.9%
R125（外贸）	55,000	0.0%	7.8%	22.2%	36,915	0.3%	12.7%	23.9%
R143a	53,500	0.0%	16.3%	9.0%	-	-	-	-
R143a（外贸）	22,000	0.0%	-17.4%	-20.3%	-	-	-	-
R227	64,500	-4.4%	-11.1%	-3.2%	-	-	-	-
R227（外贸）	66,000	0.0%	-12.0%	4.4%	-	-	-	-
R152a	28,000	0.0%	0.0%	4.1%	-	-	-	-
R152a（外贸）	25,000	0.0%	-8.2%	8.7%	-	-	-	-
R404	54,000	0.0%	17.4%	14.2%	-	-	-	-
R404（外贸）	38,500	0.0%	24.2%	19.7%	-	-	-	-
R507	54,000	0.0%	17.4%	14.2%	-	-	-	-
R507（外贸）	38,500	0.0%	24.2%	19.7%	-	-	-	-
R410a	59,000	0.0%	0.9%	18.0%	-	-	-	-
R410a（外贸）	59,500	0.0%	8.2%	29.3%	-	-	-	-
R22	23,000	0.0%	0.0%	-35.2%	12,586	-0.2%	0.2%	-53.5%
R22（外贸）	17,000	0.0%	17.2%	-48.5%	6,586	-0.4%	62.3%	-73.2%
萤石 97 湿粉	3,525	1.7%	8.8%	11.4%	-	-	-	-
氢氟酸	14,854	0.3%	5.4%	48.6%	2,747	-0.1%	18.3%	183.0%
二氯甲烷	2,089	-5.1%	3.0%	-5.3%	-	-	-	-
三氯甲烷	1,694	0.0%	-14.6%	-19.5%	-	-	-	-
三氯乙烯	4,800	-2.0%	-18.6%	5.3%	-	-	-	-
四氯乙烯	2,851	-3.5%	-16.4%	-26.6%	-	-	-	-
PTFE（悬浮中粒）	45,000	0.0%	-6.3%	21.6%	-	-	-	-
PVDF（锂电）	58,000	0.0%	-3.3%	16.0%	-	-	-	-
FEP 模压料	75,000	0.0%	0.0%	0.0%	-	-	-	-
HFP	43,500	0.0%	2.4%	29.9%	-	-	-	-
FKM	63,000	-3.1%	-6.0%	12.5%	-	-	-	-
六氟磷酸锂	107,000	1.9%	4.9%	112.9%	-	-	-	-

数据来源：Wind、百川盈孚、氟务在线、隆众数据、开源证券研究所

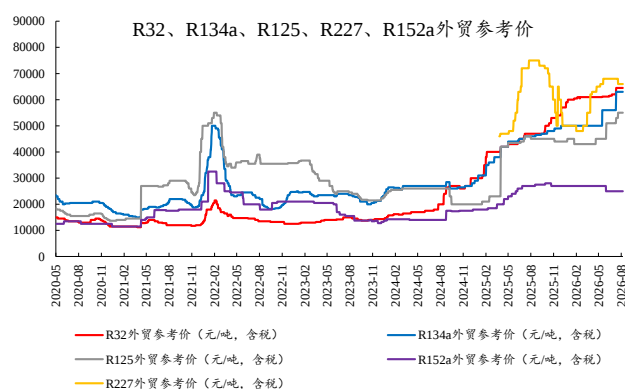
请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

图1: R32、R134a、R125 保持上涨趋势



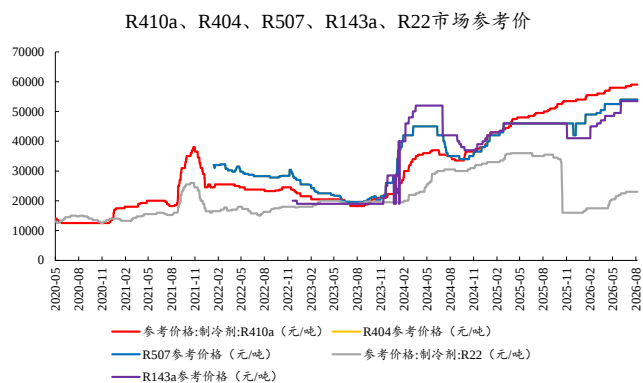
数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: R32、R134a、R125 外贸价格保持上涨趋势



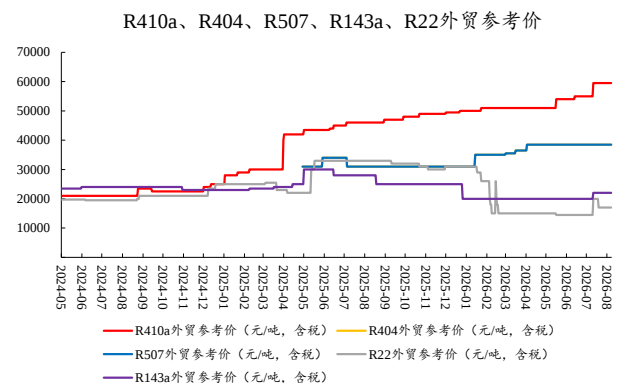
数据来源: Wind、开源证券研究所

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

1.2、板块行情跟踪：本周氟化工指数上涨 10.5%，跑赢上证综指 7.68%

本周（8月03日-8月07日）氟化工指数上涨 10.5%。截至8月07日，上证综指收于 3940.04 点，上涨 2.81%；沪深 300 指数收于 4694.44 点，上涨 2.32%；基础化工指数收于 6991.04 点，上涨 6.86%；新材料指数收于 5860.78 点，上涨 9.49%。氟化工指数收于 5253.33 点，上涨 10.5%，跑赢上证综指 7.68%，跑赢沪深 300 指数 8.18%，跑赢基础化工指数 3.64%，跑赢新材料指数 1.01%。

图5：本周氟化工指数跑输上证综指 3.64%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周氟化工指数跑输沪深 300 指数 4.18%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周氟化工指数跑输基础化工指数 1.66%



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 4.80%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.3、股票涨跌排行：本周氟化工板块昊华科技、多氟多、东阳光涨幅靠前

本周（08月03日-08月07日）氟化工板块的13只个股中，有13只周度上涨（占比100%），有0只周度下跌（占比0%）。个股7日涨跌幅分别为：昊华科技（+23.19%）、多氟多（+16.22%）、东阳光（+16.04%）、东岳集团（+13.74%）、中欣氟材（+13.34%）、永和股份（+11.96%）、巨化股份（+9.54%）、三美股份（+8.29%）、永太科技（+6.85%）、新宙邦（+6.71%）、联创股份（+4.62%）、金石资源（+4.11%）、鲁西化工（+1.03%）。

表2：本周昊华科技、多氟多、东阳光涨幅靠前（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（08月07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	49.09	23.19%	23.19%	35.84%
2	002407.SZ	多氟多	36.54	16.22%	16.22%	26.82%
3	600673.SH	东阳光	32.91	16.04%	16.04%	11.71%
4	0189.HK	东岳集团	13.49	13.74%	13.74%	14.17%
5	002915.SZ	中欣氟材	18.27	13.34%	13.34%	-19.37%
6	605020.SH	永和股份	35.19	11.96%	11.96%	28.63%
7	600160.SH	巨化股份	43.29	9.54%	9.54%	15.67%
8	603379.SH	三美股份	65.3	8.29%	8.29%	-2.15%
9	002326.SZ	永太科技	19.5	6.85%	6.85%	-26.39%
10	300037.SZ	新宙邦	66.8	6.71%	6.71%	35.91%
11	300343.SZ	联创股份	6.11	4.62%	4.62%	-0.16%
12	603505.SH	金石资源	16.7	4.11%	4.11%	-13.83%
13	000830.SZ	鲁西化工	12.77	1.03%	1.03%	-25.72%

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、萤石：价格有所上涨

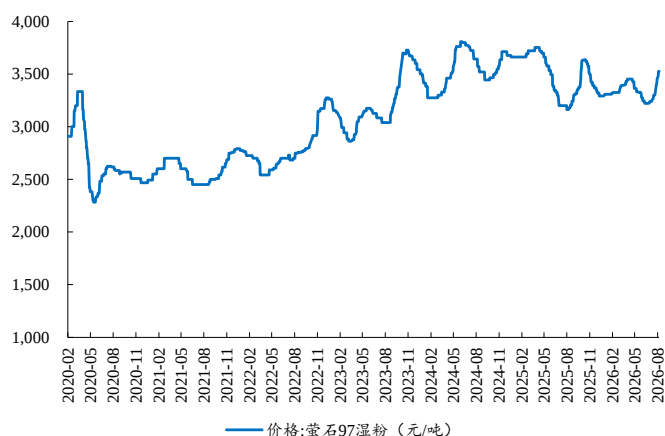
本周（8月3日-8月7日）萤石价格有所上涨。据百川盈孚数据，截至8月07日，萤石97湿粉市场均价3,525元/吨，较上周同期上涨1.73%；8月均价（截至8月07日）3,514元/吨，同比上涨9.54%；2026年（截至8月07日）均价3,356元/吨，较2025年均价下跌3.60%。

据百川盈孚资讯，本周（8月3日-8月7日）国内萤石价格继续上行，但南北区域行情走势有所分化，区域价差持续拉大。月初，供给面维持紧俏格局，各地矿山安全管控叠加区域专项整改政策持续进行，南方矿山复产节奏缓慢，增量微乎其微；北方虽有进口货源预期，但蒙古燃油短缺、口岸运输不畅问题持续压制到货量，市场整体现货流通量依旧偏低。近期南方高标萤石成交继续抬升，在供应面强约束支撑下涨价动力依然强劲，但北方受下游某大厂复产传闻扰动，采购观望情绪升温。需求端，氢氟酸、氟化铝工厂对萤石价格接受度有所提升，但高价之下订单商议逐步谨慎，贸易端多以短线倒货为主，高价投机拿货意愿不强。当前萤石场内持货商普遍惜售捂单，挺价心态依然浓郁，上下游博弈持续加剧。

又据氟务在线跟踪，供应端，受国家及地方矿山管控政策趋严影响，内蒙古地区部分矿山及选厂停产整改，南方浙江、福建地区仅个别矿山复工，多数矿山复工时间待定，整体市场货源流通偏紧格局短期难改，矿企议价能力增强，低硫低砷高品质粉库存紧张、价格高位运行，支撑价格重心上移。蒙古国进口量虽逐步增加，但受物流成本等限制场内实际流入量有限，仅适度缓解供应压力。需求端，下游无水氟化氢市场均价持稳14800元/吨，北方部分企业装置停车检修且复工时间暂未明确，场内现货供应收缩，推动8月氟化氢价格上行，同步带动原料萤石采购积极性，预计短期萤石市场延续上行趋势。原料硫酸价格偏弱震荡，缓解氟化氢成本压力，但供应收缩形成强支撑，短期无水氟化氢市场偏强运行。

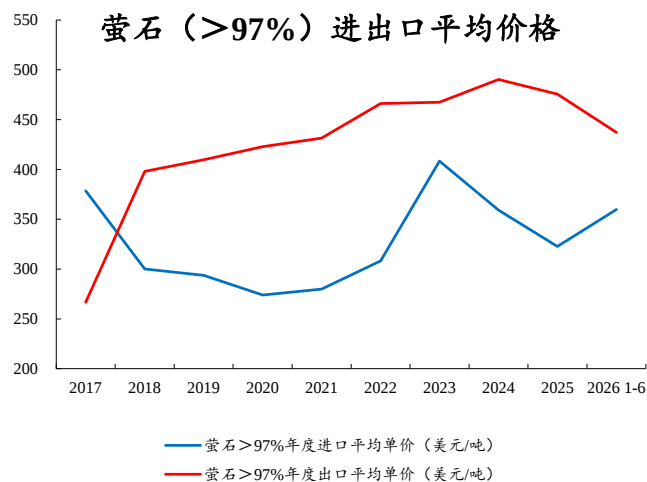
我们认为，萤石行业环保、安全检查等趋严或将成长期趋势，落后中小产能或将不断出清。从长期来看，含氟新材料等萤石下游需求的不断积累以及行业成本的不断提高，萤石价格中枢将不断上行，萤石行业长期投资价值凸显。

图9：本周萤石价格有所上涨



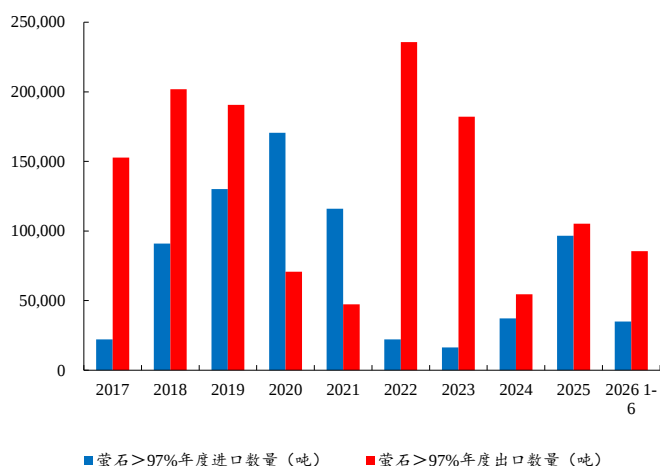
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：1-6月萤石>97%出口均价有所下滑



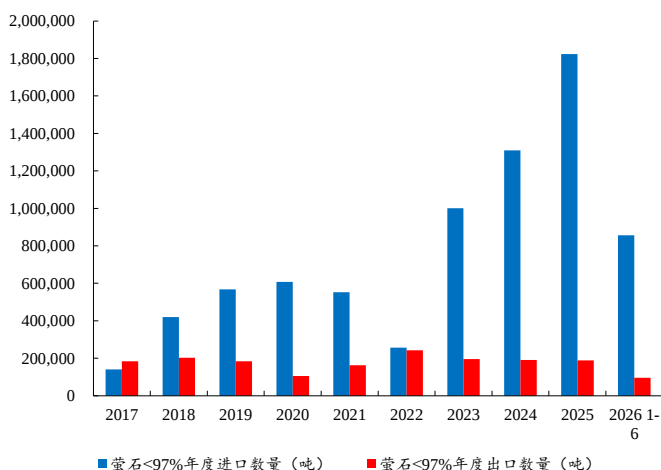
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：1-6月萤石 (>97%) 进口同比+5.7%



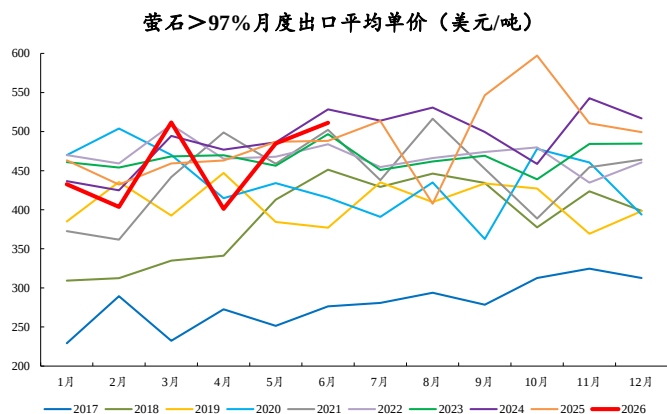
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：1-6月萤石 (≤97%) 进口同比+4.0%



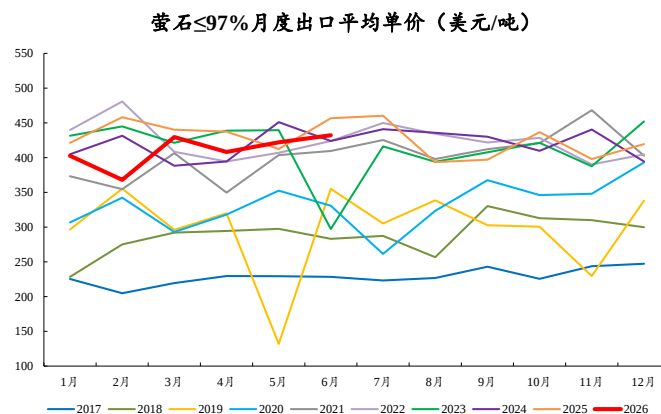
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：6月萤石 (>97%) 出口均价同比+5%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：6月萤石 (≤97%) 出口均价同比+2%



数据来源：Wind、开源证券研究所

3、制冷剂：稳中有升，静待下半年量价修复行情

本周（8月3日-8月7日）制冷剂向上趋势不变。截至8月07日，（1）R32 价格、价差分别为 64,500、48,857 元/吨，较上周分别持平、+0.33%；较 7 月分别 +0.78%、-0.46%；较 2025 年分别+14.16%、+9.71%。（2）R125 价格、价差分别为 55,000、36,915 元/吨，较上周分别持平、+0.30%；较 7 月分别持平、+0.45%；较 2025 年分别+20.88%、+21.89%。（3）R134a 价格、价差分别为 64,000、39,723 元/吨，较上周分别持平、+0.05%；较 7 月分别持平、-0.17%；较 2025 年分别+26.73%、+20.39%。（4）R143a 价格为 53,500 元/吨，较上周持平；较 7 月+16.30%；较 2025 年+9.05%。（5）R227 价格为 64,500 元/吨，较上周-4.44%；较 7 月-11.06%；较 2025 年-3.23%。（6）R152a 价格为 28,000 元/吨，较上周持平；较 7 月持平；较 2025 年+4.07%。（7）R410a 价格为 59,000 元/吨，较上周持平；较 7 月+0.85%；较 2025 年+18.00%。（8）R404 价格为 54,000 元/吨，较上周持平；较 7 月+17.39%；较 2025 年+14.19%。（9）R507 价格为 54,000 元/吨，较上周持平；较 7 月+17.39%；较 2025 年+14.19%。（10）R22 价格、价差分别为 23,000、12,586 元/吨，较上周分别持平、-0.21%；较 7 月分别持平、+0.23%；较 2025 年分别-35.21%、-53.46%。

其中外贸市场，（1）R32 外贸参考价格为 64,500 元/吨，较上周持平；较 7 月+4.03%；较 2025 年+37.23%。（2）R125 外贸参考价格为 55,000 元/吨，较上周持平；较 7 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 7 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 7 月-17.43%；较 2025 年-20.30%。（5）R227 外贸参考价格为 66,000 元/吨，较上周持平；较 7 月-12.00%；较 2025 年+4.39%。（6）R152a 外贸参考价格为 25,000 元/吨，较上周持平；较 7 月-8.18%；较 2025 年+8.74%。（7）R410a 外贸参考价格为 59,500 元/吨，较上周持平；较 7 月+8.18%；较 2025 年+29.35%。（8）R404 外贸参考价格为 38,500 元/吨，较上周持平；较 7 月+24.19%；较 2025 年+19.75%。（9）R507 外贸参考价格为 38,500 元/吨，较上周持平；较 7 月+24.19%；较 2025 年+19.75%。（10）R22 外贸参考价格为 17,000 元/吨，较上周持平；较 7 月+17.24%；较 2025 年-48.48%。

又据氟务在线跟踪，近期国内制冷剂市场持稳运行，受配额刚性约束，制冷剂市场持续高价。目前市场总体需求处于弱势，内外需求均相对平淡。制冷剂生产企业减产情况较为普遍，企业季节性缩量以实现高质量发展。多数空调企业处于去库存阶段，8 月家用空调企业排产同比和环比均有所下滑。分品种来看：R32 方面，市场主流价 64500-65500 元/吨；R134a 市场主流 64000-65000 元/吨，渠道库存低位，新能源售后逐步提量；R227ea 交投平稳，主流成交价 67000-68000 元/吨；R22 配额消化靠前，市场主流价 24000-25000 元/吨；R125 外销数量有限，企业多用以混配 R410，主流成交价 55000-60000 元/吨；R410a 方面，主流价 59500-60000 元/吨，近日需求有向好趋势。海外方面，恰逢中东国家配额基准年的收官之年，当地制冷剂货源紧缺突出，依旧存在补库意愿，但受海峡并不顺畅且海运费较高影响，使得出口动力短期持续受阻。综合来看，高温天气持续，海内外采购需求有望进一步释放，当前阶段性持续消化涨幅。

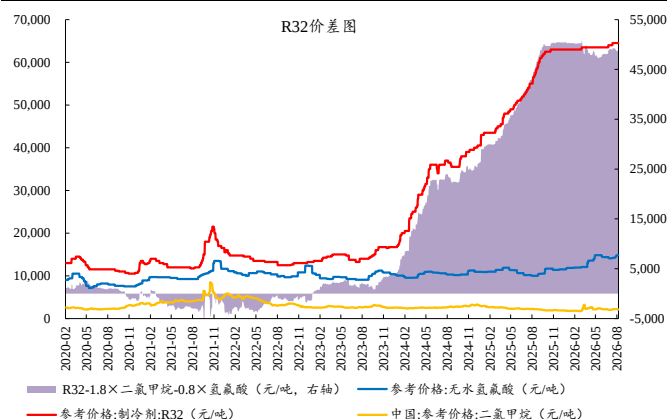
3.1、R32 价格稳定运行

本周（8月3日-8月7日）R32 持稳运行。据百川盈孚数据，截至8月07日，R32 市场均价 64,500 元/吨，较上周同期持平；价差为 48,857 元/吨，较上周同期+0.33%；8月均价（截至8月07日）为 64,500 元/吨，环比+0.27%；2026 年(截至8月07日)均价为 63,615 元/吨，较 2025 年均价+18.55%。本周 R32 产量为 5,788 吨，环比+0.71%。

其中 R32 外贸市场，截至8月07日，R32 外贸参考价格 64,500 元/吨，较上周同期持平；价差为 48,857 元/吨，较上周同期+0.33%；8月外贸参考均价（截至8月07日）为 64,500 元/吨，环比+1.37%；2026 年(截至8月07日)外贸参考价格为 61,716 元/吨，较 2025 年+35.99%。

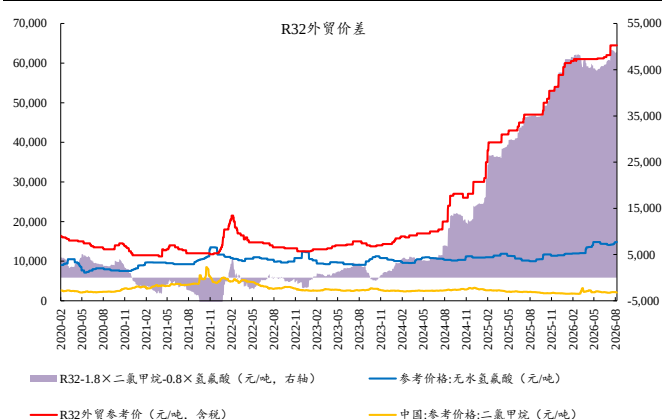
据百川盈孚资讯，国内制冷剂 R32 市场延续高位横盘整理态势，稳中向好预期不改。尽管终端消费承压及空调排不及预期，一定程度上限制了制冷剂 R32 价格的大幅上行，但工厂端挺价意愿坚决，价格中枢保持较强韧性。整体来看，行业供需紧平衡的底层逻辑延续，中长期上行通道明确，制冷剂 R32 市场短期内将继续维持易涨难跌的强势运行格局。当前主流企业出厂参考报价在 65500-66000 元/吨，实单成交存在差异。

图15：R32 价格上行趋势不变



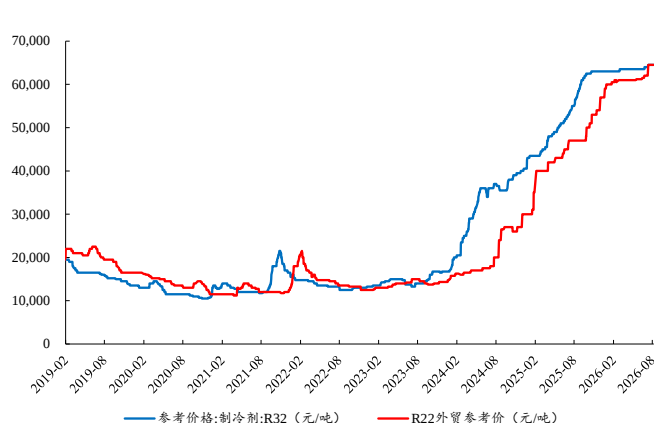
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图16：R32 外贸稳中上行



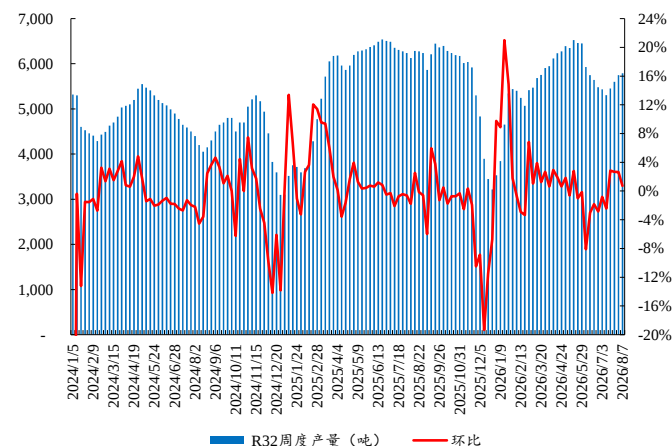
数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

图17：R32 内、外贸报价齐头并进



数据来源：百川盈孚、赢务在线、开源证券研究所

图18：本周 R32 产量环比+0.71%



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。

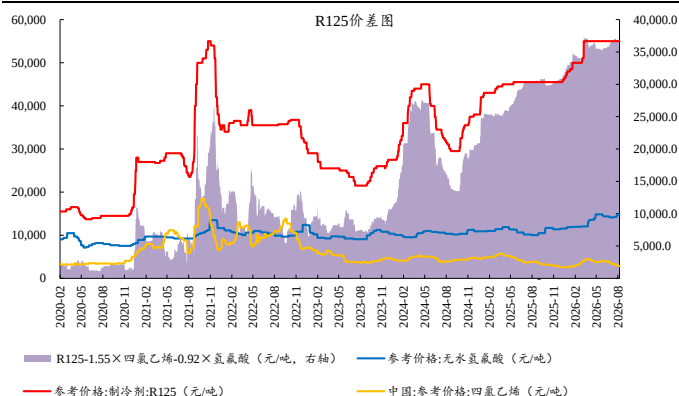
3.2、R125 价格稳定运行

本周（8月3日-8月7日）R125 价格稳定运行。据百川盈孚数据，截至8月07日，R125 市场均价 55,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 36,915 元/吨，较上周同期+0.30%；8月均价（截至8月07日）为 55,000 元/吨，环比持平；2026年（截至8月07日）均价为 53,514 元/吨，较2025年均价+18.86%。本周 R125 产量为 1,697 吨，环比-0.35%。

其中 R125 外贸市场，截至8月07日，R125 外贸参考价格 55,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 36,915 元/吨，较上周同期+0.30%；8月外贸参考均价（截至8月07日）为 55,000 元/吨，环比+3.43%；2026年（截至8月07日）外贸参考价格为 47,307 元/吨，较2025年+22.44%。

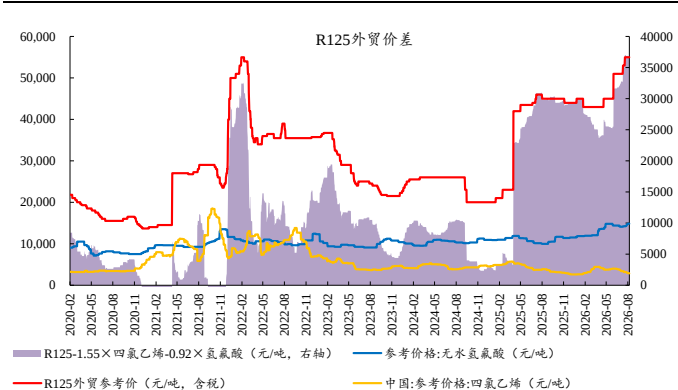
据百川盈孚资讯，国内制冷剂 R125 市场延续高位僵持态势，价格底部支撑稳固。鉴于制冷剂 R125 是 R410a、R404a 等混配制冷剂的核心组分，生产企业普遍倾向资源自用，外销流通量有限，进而对价格形成一定托底作用。综合来看，尽管需求端暂未显现明显增量，但在配额严控与现货偏紧的双重驱动下，制冷剂 R125 市场短期内将维持高位震荡的整理格局。当前主流企业出厂参考报价在 60000 元/吨，实单成交存在差异。

图19：R125 内贸行情持续向好



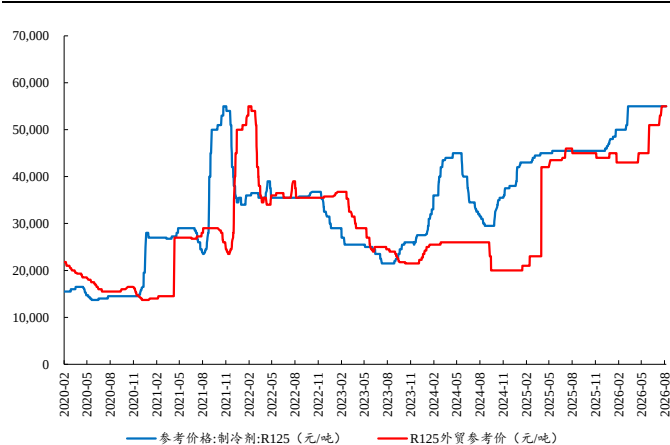
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图20：R125 外贸行情持续向好



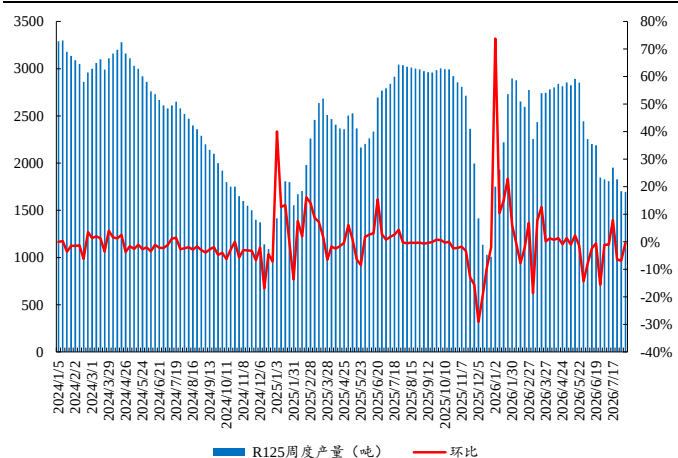
数据来源：Wind、氟务在线、开源证券研究所

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-0.35%



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，仅作为参考，与行业实际情况或有一定差距。

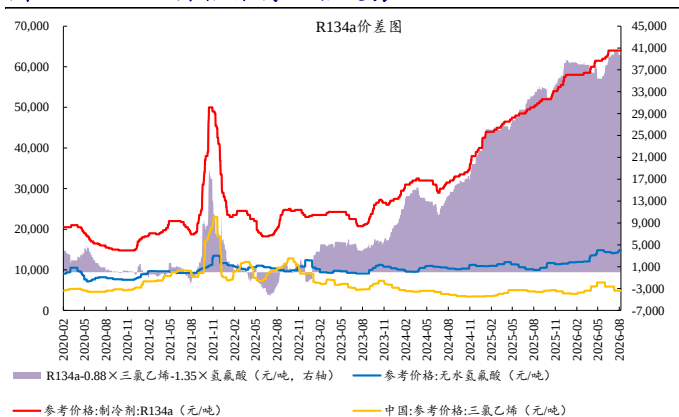
3.3、R134a 价格保持上涨趋势

本周（8月3日-8月7日）R134a 上行趋势延续。据百川盈孚数据，截至8月07日，R134a 市场均价 64,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 39,723 元/吨，较上周同期+0.05%；8月均价（截至8月07日）为 64,000 元/吨，环比持平；2026年（截至8月07日）均价为 61,029 元/吨，较2025年均价+23.13%。本周 R134a 产量为 3,565 吨，环比-6.09%。

其中 R134a 外贸市场，其中 R134a 外贸市场，截至8月07日，R134a 外贸参考价格 63,000 元/吨，较上周同期持平；价差为 38,723 元/吨，较上周同期+0.05%；8月外贸参考均价（截至8月07日）为 63,000 元/吨，环比+4.02%；2026年（截至8月07日）外贸参考价格为 54,090 元/吨，较2025年+24.62%。

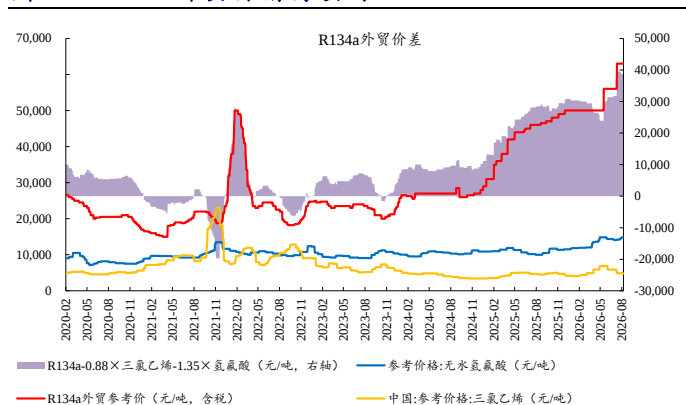
据百川盈孚资讯，国内制冷剂 R134a 市场维持挺坚走势，价格中枢锚定高位，工厂端挺价意愿坚决。步入下半年，年度配额消耗进程过半，行业高景气周期得以维系。整体来看，尽管下游对高价承接趋于理性，但在政策面收紧与季节性旺季的共振下，制冷剂 R134a 强势格局难改，仍维持高位运行。当前主流企业出厂参考报价在 65000-68000 元/吨，实单成交存在差异。

图23：R134a 价格保持上涨趋势



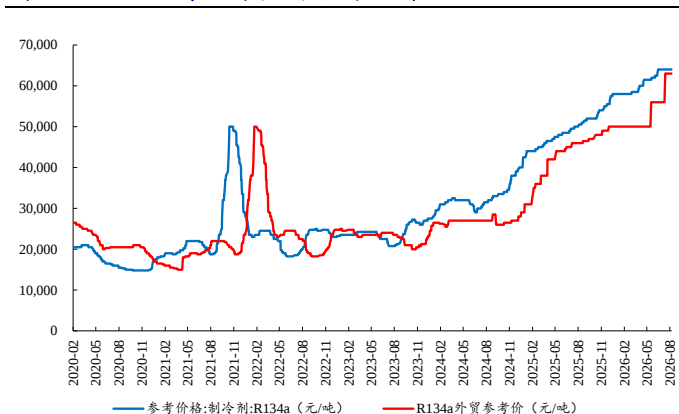
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图24：R134a 外贸行情持续向上



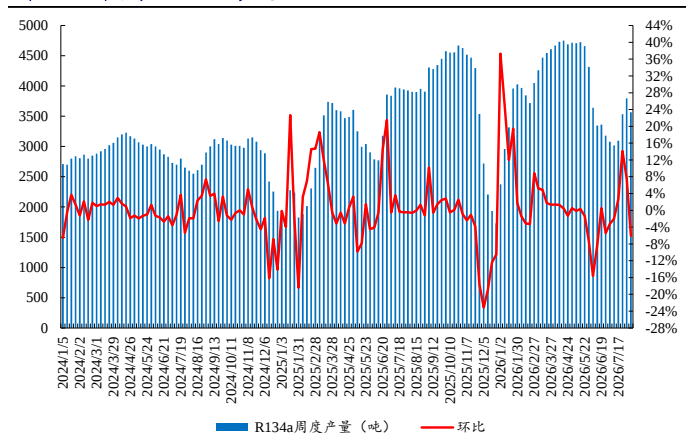
数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

图25：R134a 内、外贸价格齐头并进



数据来源：百川盈孚、赢务在线、开源证券研究所

图26：本周 R134a 产量环比-6.09%



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。

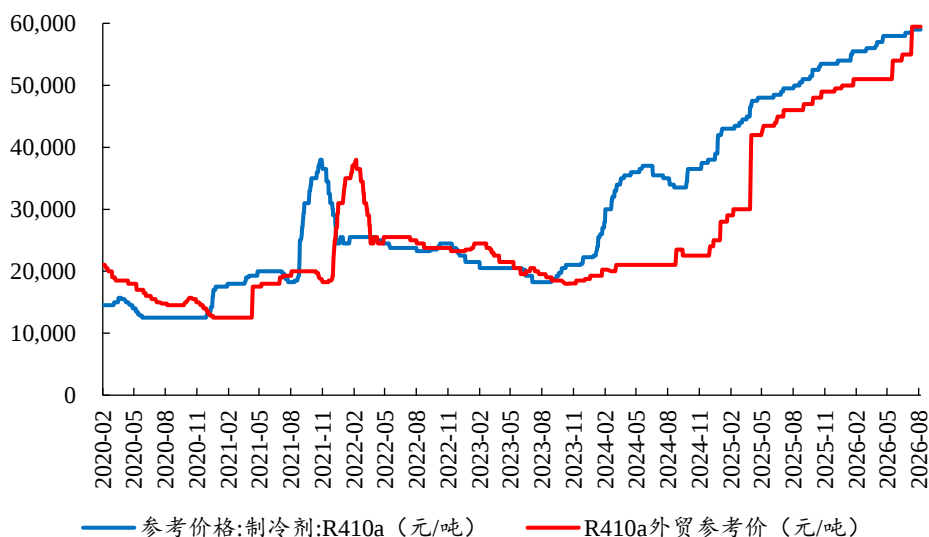
3.4、R410a 市场趋势向好

本周（8月3日-8月7日）R410a 市场趋势向好。据百川盈孚数据，截至8月07日，R410a 市场均价 59,000 元/吨，较上周同期持平；8月均价（截至8月07日）为 59,000 元/吨，环比+0.30%；2026 年(截至8月07日)均价为 57,207 元/吨，较2025 年均价+16.99%。

其中 R410a 外贸市场，截至8月07日，R410a 外贸参考价格 59,500 元/吨，较上周同期持平；8月均价（截至8月07日）为 59,500 元/吨，环比+2.70%；2026 年(截至8月07日)均价为 53,478 元/吨，较2025 年均价+27.15%。

据百川盈孚资讯，国内制冷剂 R410a 市场维持高位横盘格局，价格中枢锚定坚挺。成本端支撑逻辑未改，核心原料 R32 与 R125 均高位运行，支撑作用强劲。整体来看，在配额约束机制的背景下，制冷剂 R410a 市场供需紧平衡的底层逻辑依旧稳固，短期将继续维持高位区间震荡的运行态势。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

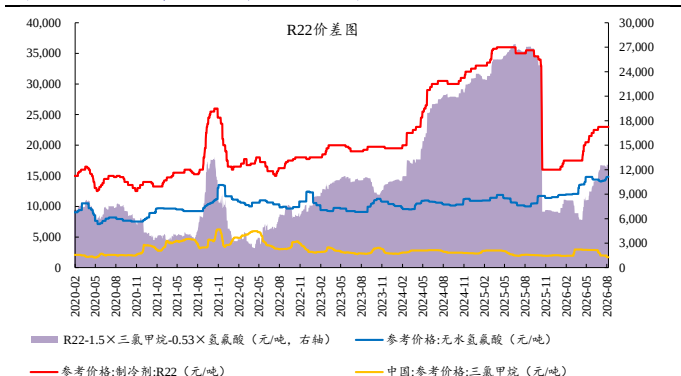
3.5、R22 底部企稳反弹

本周（8月3日-8月7日）R22底部企稳反弹。据百川盈孚数据，截至8月07日，R22市场均价23,000元/吨，较上周同期持平；价差为12,586元/吨，较上周同期-0.21%；8月均价（截至8月07日）为23,000元/吨，环比持平；2026年（截至8月07日）均价为20,090元/吨，较2025年均价-34.36%。

其中R22外贸市场，截至8月07日，R22外贸参考价格17,000元/吨，较上周同期持平；价差为6,586元/吨，较上周同期-0.40%；8月外贸参考均价（截至8月07日）为17,000元/吨，环比+1.30%；2026年（截至8月07日）外贸参考价格为17,557元/吨，较2025年-39.90%。

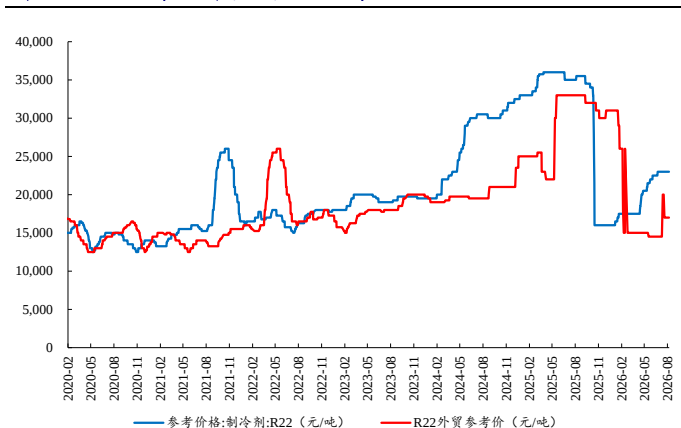
据百川盈孚资讯，国内制冷剂R22行情延续盘整，价格中枢稳固运行。周内个别价格存在下调现象，但实际对整体市场影响不大。供应侧，受配额政策硬性约束，供应弹性受限，头部厂商执行控产保价策略，成交多以小包装为主。需求端虽无集中放量迹象，但得益于暑期高温天气催化，售后维修刚需稳步释放，为市场提供底部支撑。贸易环节受高价压制，补库囤货意愿偏弱，多维持刚需小单快进快出，以消化现有库存为主。综合来看，现阶段制冷剂R22市场供需紧平衡格局延续，交投氛围清淡但价格韧性仍存，后市仍将维持易涨难跌的强势格局。当前主流企业出厂参考报价在24000-25000元/吨，实单成交存在差异。

图28：R22内贸行情企稳反弹



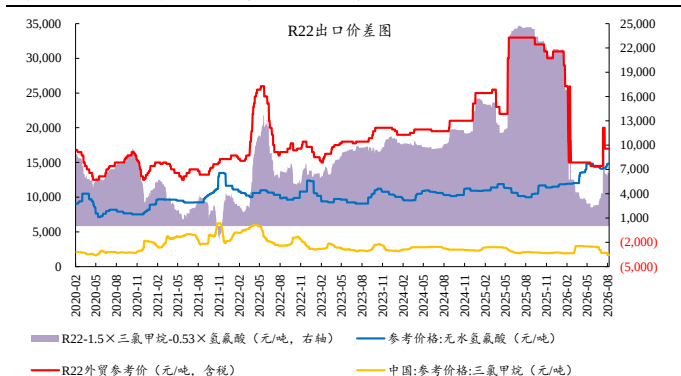
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图30：R22内、外贸价格趋同



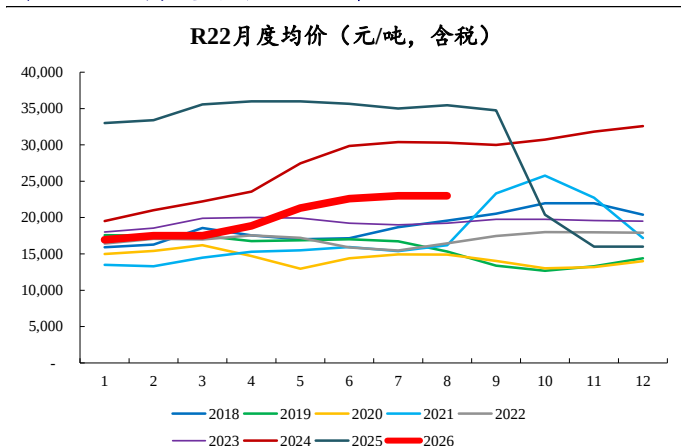
数据来源：百川盈孚、赢务在线、开源证券研究所

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



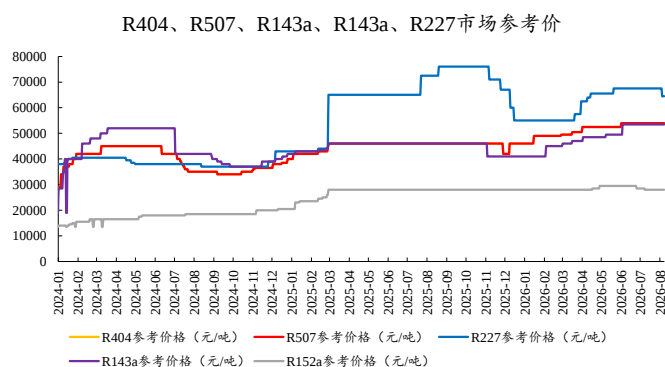
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.6、R143a、R404、R507、R227 等报价稳中有升

据百川盈孚数据，截至 8 月 07 日，【R143a】出厂价 53,500 元/吨，较上周持平；8 月均价（截至 8 月 07 日）为 53,500 元/吨，同比+16.30%，环比持平；2026 年（截至 8 月 07 日）均价为 48,773 元/吨，较 2025 年均价+9.05%。【R404】出厂价 54,000 元/吨，较上周持平；8 月均价（截至 8 月 07 日）为 54,000 元/吨，同比+17.39%，环比持平；2026 年（截至 8 月 07 日）均价为 51,712 元/吨，较 2025 年均价+14.19%。【R507】出厂价 54,000 元/吨，较上周持平；8 月均价（截至 8 月 07 日）为 54,000 元/吨，同比+17.39%，环比持平；2026 年（截至 8 月 07 日）均价为 51,712 元/吨，较 2025 年均价+14.19%。【R227】出厂价 64,500 元/吨，较上周-4.44%；8 月均价（截至 8 月 07 日）为 65,786 元/吨，同比-11.06%，环比-2.54%；2026 年（截至 8 月 07 日）均价为 62,225 元/吨，较 2025 年均价-3.23%。【R152a】出厂价 28,000 元/吨，较上周持平；8 月均价（截至 8 月 07 日）为 28,000 元/吨，同比持平，环比-0.40%；2026 年（截至 8 月 07 日）均价为 28,406 元/吨，较 2025 年均价+4.07%。

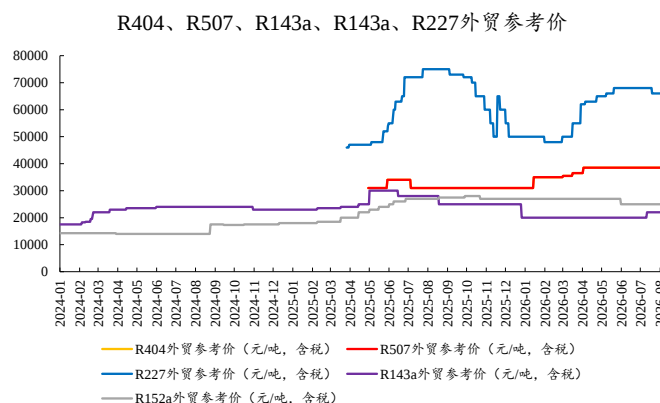
其中外贸市场，截至 8 月 07 日，【R143a】外贸参考价 22,000 元/吨，较上周持平；8 月均价（截至 8 月 07 日）为 22,000 元/吨，同比-17.43%，环比+3.02%；2026 年（截至 8 月 07 日）均价为 20,419 元/吨，较 2025 年均价-20.30%。【R404】外贸参考价 38,500 元/吨，较上周持平；8 月均价（截至 8 月 07 日）为 38,500 元/吨，同比+24.19%，环比持平；2026 年（截至 8 月 07 日）均价为 37,097 元/吨，较 2025 年均价+19.75%。【R507】外贸参考价 38,500 元/吨，较上周持平；8 月均价（截至 8 月 07 日）为 38,500 元/吨，同比+24.19%，环比持平；2026 年（截至 8 月 07 日）均价为 37,097 元/吨，较 2025 年均价+19.75%。【R227】外贸参考价 66,000 元/吨，较上周持平；8 月均价（截至 8 月 07 日）为 66,000 元/吨，同比-12.00%，环比-1.73%；2026 年（截至 8 月 07 日）均价为 60,297 元/吨，较 2025 年均价+4.39%。【R152a】外贸参考价 25,000 元/吨，较上周持平；8 月均价（截至 8 月 07 日）为 25,000 元/吨，同比-8.18%，环比持平；2026 年（截至 8 月 07 日）均价为 26,242 元/吨，较 2025 年均价+8.74%。

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



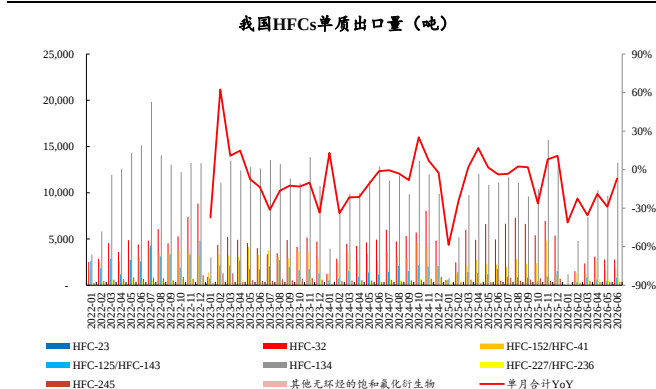
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.7、我国制冷剂出口跟踪：1-6月制冷剂出口承压

据海关总署数据，2026年1-6月我国HFCs单质制冷剂总出口量约为7.80万吨，同比-23.0%；出口总额约为39.01亿元，同比-5.6%。其中R32、R125/R143、R134出口量分别为12,599、3,011、46,570吨，分别同比-50.6%、-60.9%、-6.3%；出口均价分别为57,119、31,978、52,157元/吨，分别同比+36%、+10%、+22%。

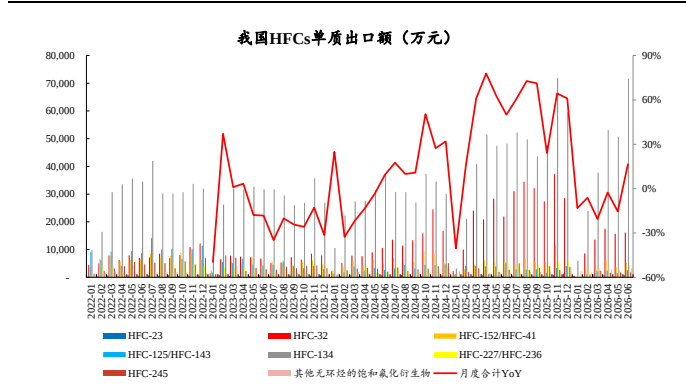
6月单月，我国HFCs单质制冷剂总出口量约为2.02万吨，同比-6.8%；出口总额约为10.58亿元，同比+16.5%。其中R32、R125/R143、R134出口量分别为2,784、820、13,258吨，分别同比-43.8%、-53.9%、+19.5%；出口均价分别为57,901、31,360、53,980元/吨，分别同比+31%、+10%、+24%。

图34：1-6月单质制冷剂出口量合计同比-23.0%



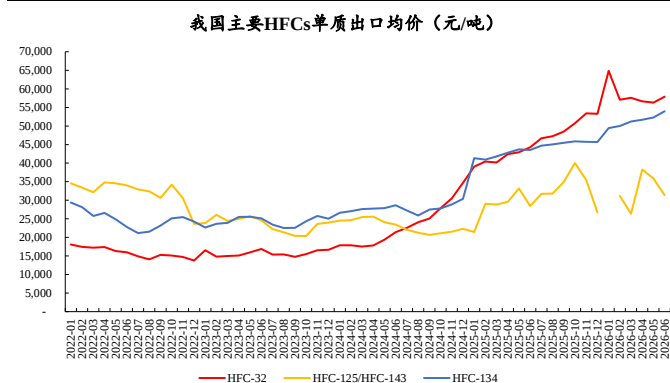
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图35：1-6月单质制冷剂出口额合计同比-5.6%



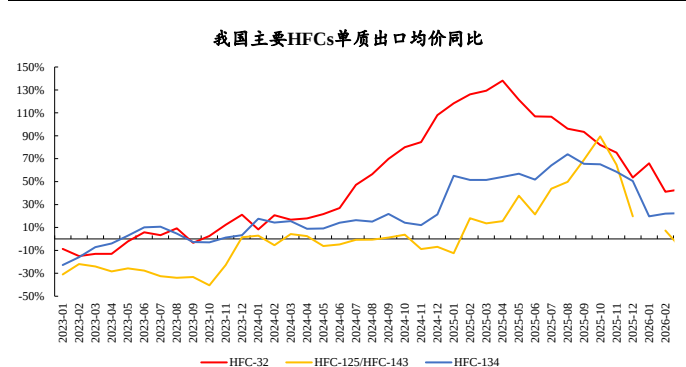
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图36：1-6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37：1-6月主要单质制冷剂出口均价同比上涨

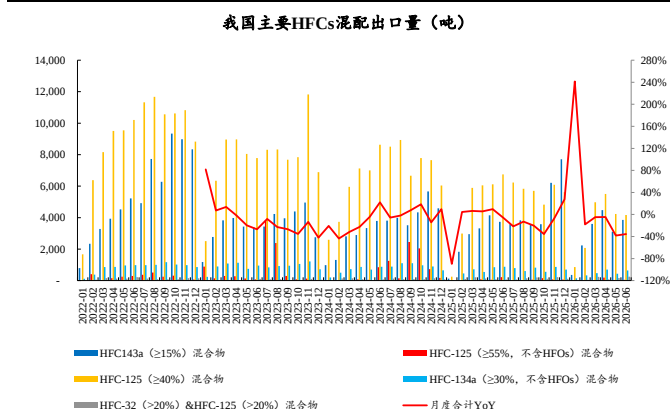


数据来源：海关总署、开源证券研究所

据海关总署数据，2026 年 1-6 月我国 HFCs 混配制冷剂总出口量约为 4.05 万吨，同比-20.1%；出口总额约为 20.60 亿元，同比-17.3%。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 17,633、21,804、2,727、1,805 吨，分别同比+9.6%、-22.2%、-21.5%、-76.7%；出口均价分别为 32,657、52,296、53,080、66,979 元/吨，分别同比+3%、+21%、+23%、-7%。

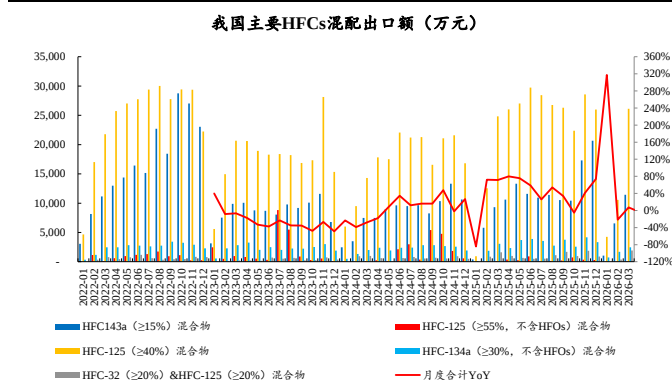
6 月单月，我国 HFCs 混配制冷剂总出口量约为 0.93 万吨，同比-35.5%；出口总额约为 4.38 亿元，同比-33.9%。其中 HFC143a (≥15%) 混合物、HFC-125 (≥40%) 混合物、HFC-134a (≥30%，不含 HFOs) 混合物、其他混合物出口量分别为 3,859、4,163、641、336 吨，分别同比+3.4%、-38.3%、-26.6%、-87.8%；出口均价分别为 34,474、53,195、54,314、76,656 元/吨，分别同比+11.1%、+21%、+22%、+8%。

图38：1-6 月 HFCs 混配出口量同比-20.1%



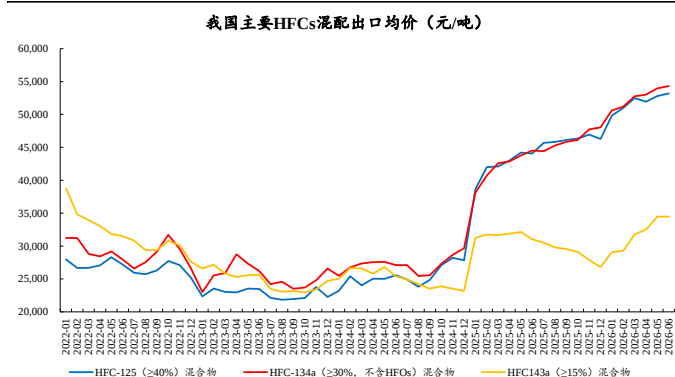
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图39：1-6 月 HFCs 混配出口金额同比-17.3%



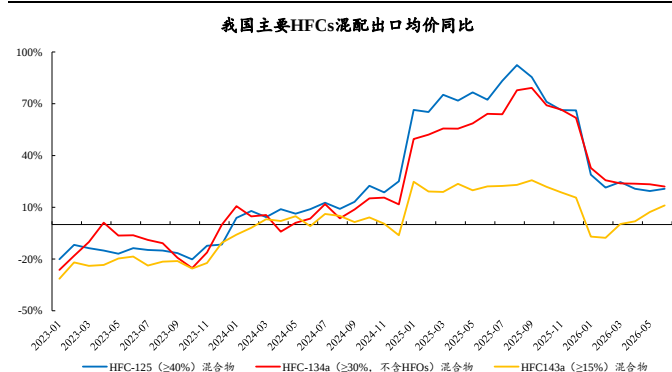
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图40：1-6 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

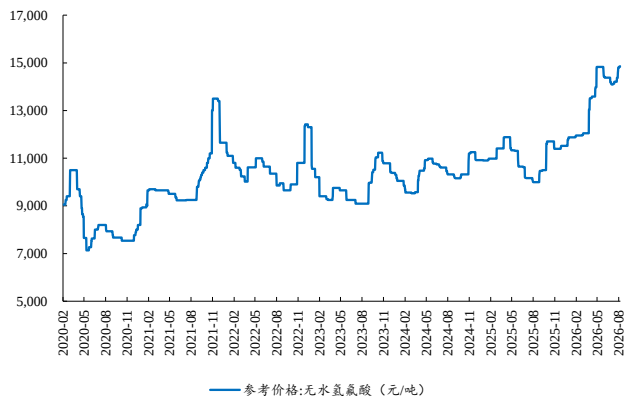
图41：1-6 月 HFC 混配主要品种出口均价表现各异



数据来源：海关总署、开源证券研究所

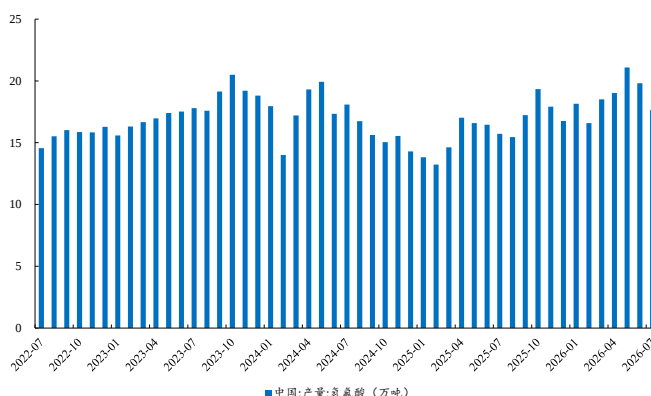
3.8、制冷剂原料：氟化工原材料价格有所波动

图42：氢氟酸价格有所波动



数据来源：Wind、开源证券研究所

图43：7月氢氟酸产量环比-10.98%



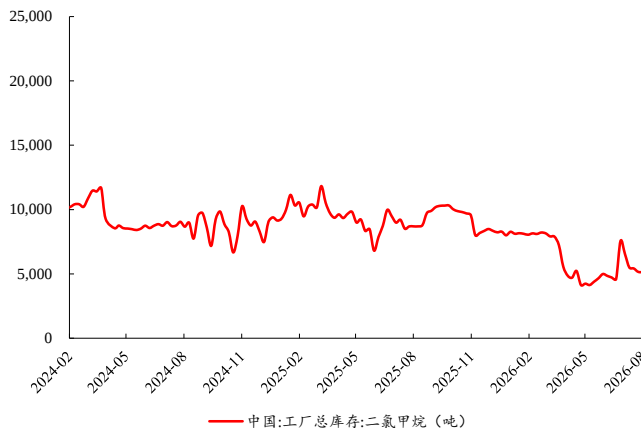
数据来源：Wind、开源证券研究所

图44：本周二氯甲烷价格环比-5.09%



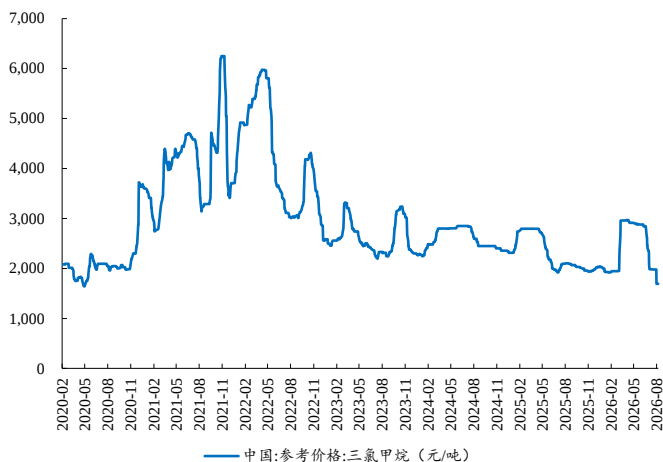
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周二氯甲烷库存环比+7.28%



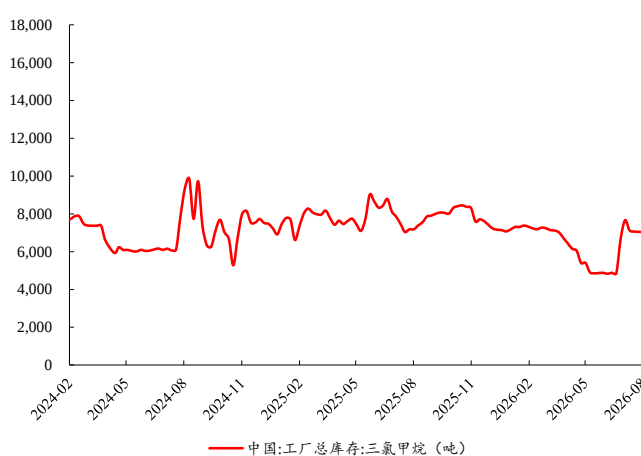
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周三氯甲烷价格环比持平



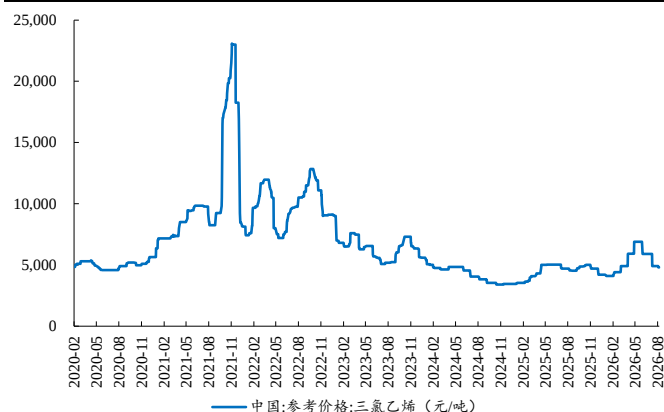
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周国内三氯甲烷库存环比-2.40%



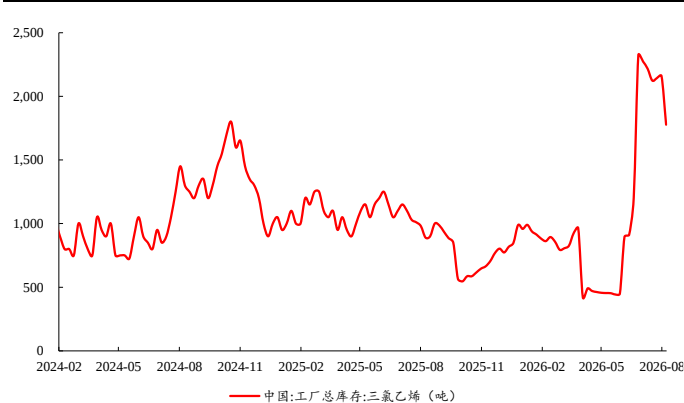
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周三氯乙烯价格环比-2.04%



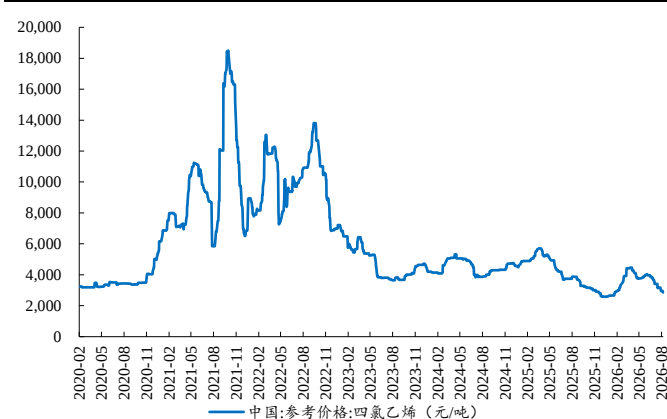
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周国内三氯乙烯库存环比-17.73%



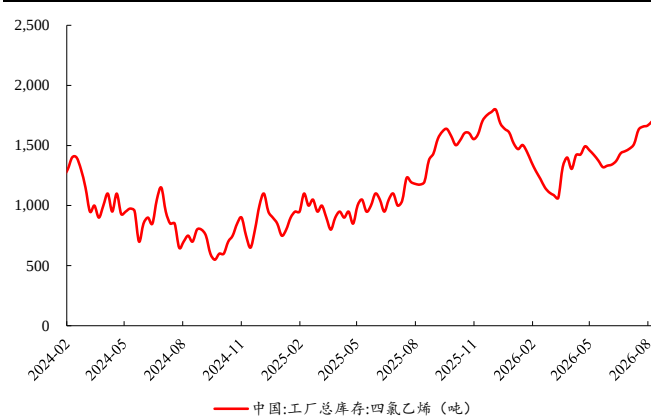
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周四氯乙烯价格环比-3.45%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

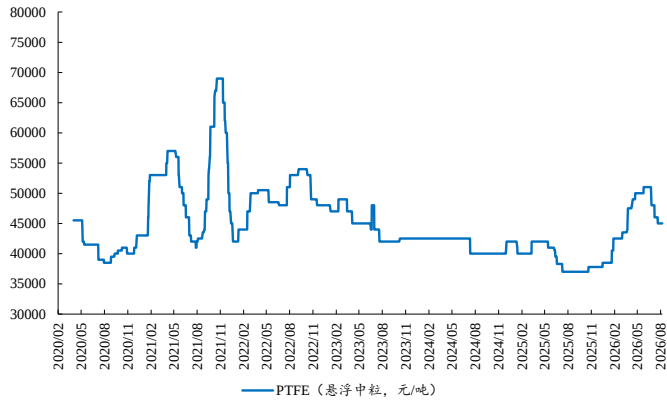
图51：本周四氯乙烯库存环比+2.10%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

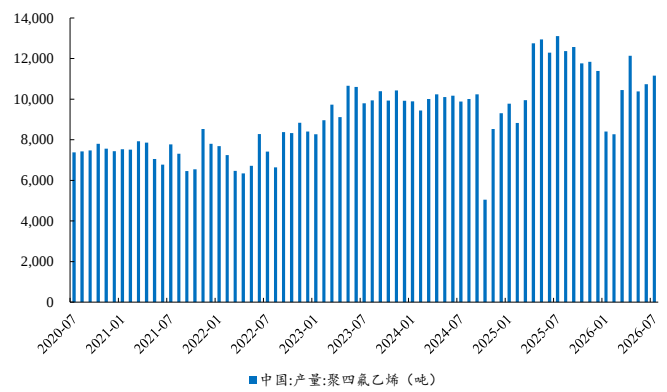
4、含氟材料行情跟踪：整体稳定运行

图52：本周 PTFE 价格环比



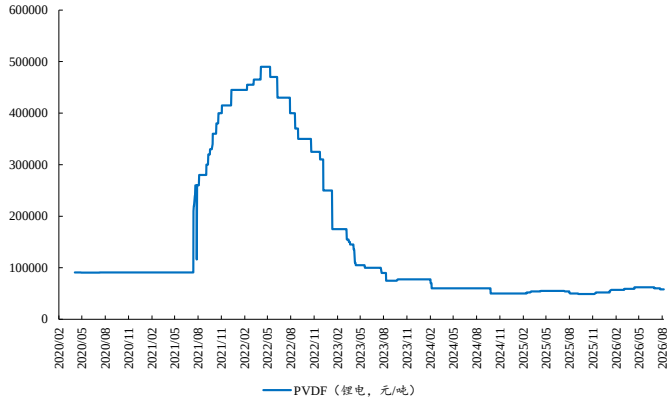
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：2026 年 7 月 PTFE 产量环比+3.90%



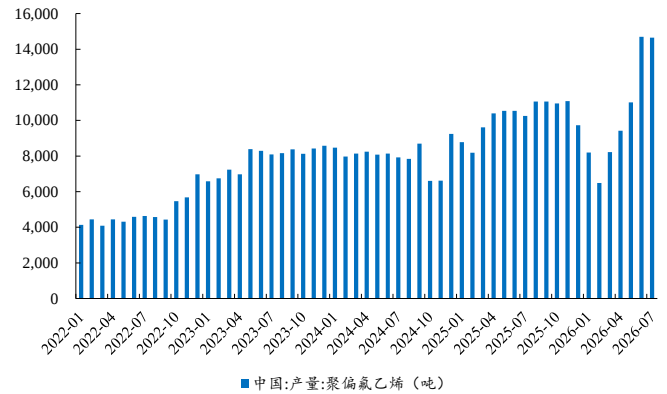
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：本周 PVDF 价格环比持平



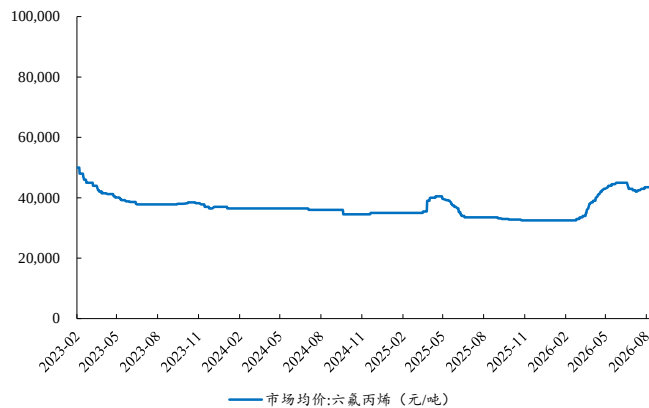
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：2026 年 7 月 PVDF 产量环比-0.34%



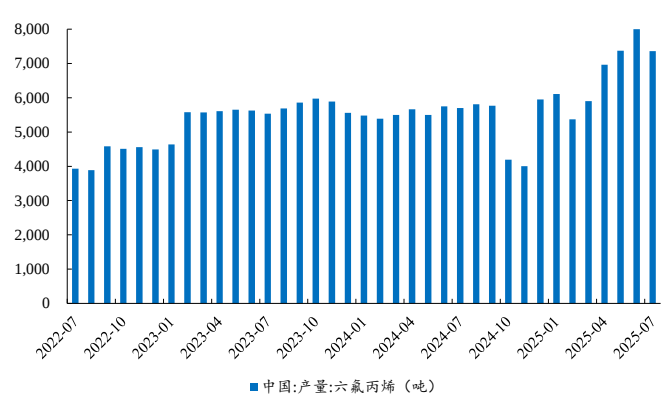
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：本周 HFP 价格环比持平



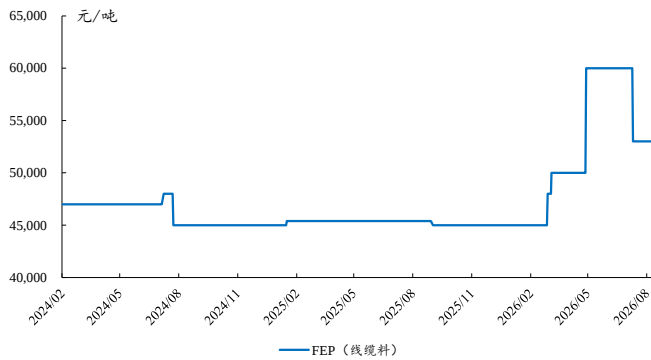
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57：2026 年 6 月 HFP 产量环比+15.04%



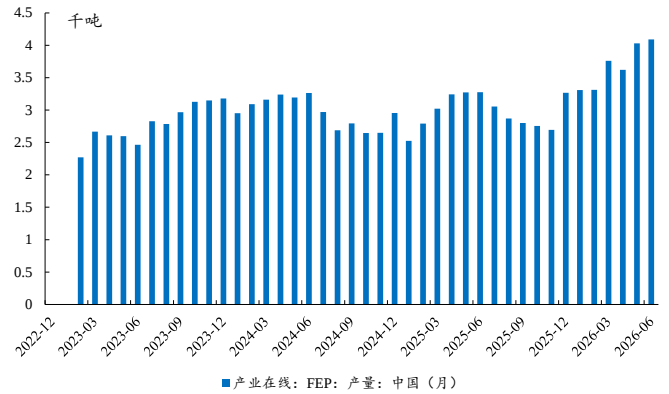
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58：本周 FEP 价格环比持平



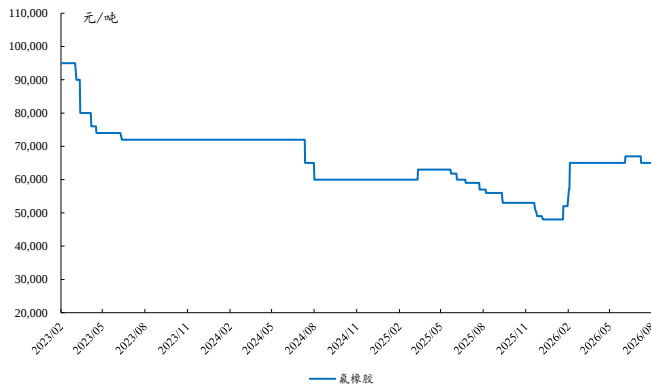
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图59：2026 年 6 月国内 FEP 产量环比+1.49%



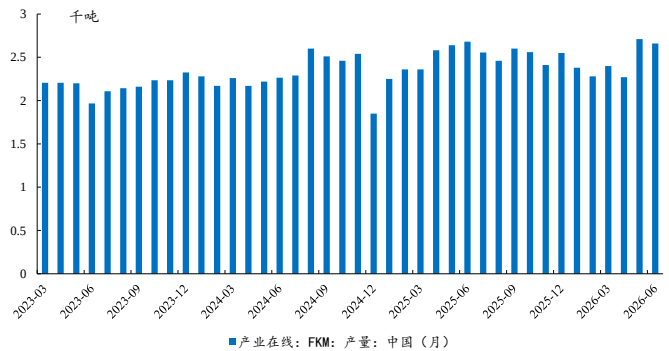
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图60：本周 FKM 价格环比-3.08%



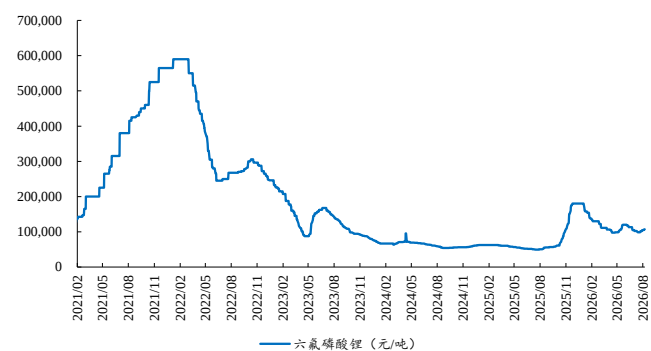
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图61：2026 年 6 月国内 FKM 产量环比-1.85%



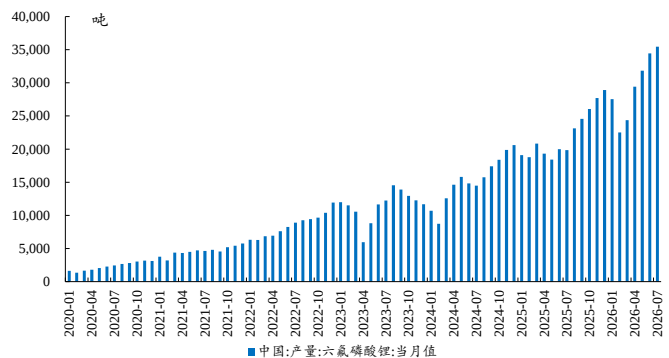
数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图62：本周六氟磷酸锂价格环比+1.90%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图63：2026 年 7 月六氟磷酸锂产量环比+2.99%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

5、近期行业动态：巨化“麟”全浸没式储能系统并网投用；永和股份发布业绩快报；东阳光控股股东增持

5.1、近期公司公告：永和股份发布业绩快报；东阳光控股股东增持；联创股份新建 VDF 项目

表3：本周重要公司公告

公司简称	发布日期	公告内容
东阳光	2026/7/31	增持：公司控股股东深圳东阳光实业拟增持金额不低于 3 亿元人民币（含），不高于 6 亿元人民币（含）的公司股份。
永和股份	2026/7/21	业绩快报：公司 2026H1 实现营收 31.34 亿元，同比+28.16%；实现归母净利润 5.13 亿元，同比+89.01%。
联创股份	2026/7/21	项目建设：公司拟投资建设 1.2 万吨/年 VDF 及配套产业链产品项目，项目建设内容包括：1.2 万吨/年 VDF（偏氟乙烯），2.1 万吨/年 R142b（二氟一氯乙烷），2.5 万吨/年 R152a（二氟乙烷）的生产能力，同时建立生产配套设施。项目建设投资总额约人民币 5.5 亿元。资金来源为自有资金及自筹资金。

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“麟”全浸没式储能系统并网投用；诺亚液冷斥资超 10 亿建设含氟电子新材料项目；东阳光新建（产能转移）1 万吨/年 R32 项目；飞源化工 100 吨/年聚三氟氯乙烯项目

【氟化液】氟化液赋能，巨化“麟”全浸没式储能系统并网投用。据氟化工公众号，近日，搭载巨化氟化液作为核心绝缘冷却介质的巨化“麟”5MW/10MWh 全浸没液冷储能系统顺利完成并网投用。巨化氟化液作为整套浸没式储能系统的关键核心介质，不仅具备极低的介电常数和高达 40kV/mm 以上的优异介电强度，更拥有无闪点、无燃点的化学惰性特征。通过将电芯完全浸没，电芯实现了 360°全方位散热与物理隔绝氧气，能从本征层面大幅降低锂电池热失控危害，显著提升储能系统的运行稳定性与本质安全水平。凭借氟化液加持，巨化“麟”浸没式储能系统构建了“本征安全+全浸没阻燃+主动吸热消防”三位一体防护体系，热蔓延阻断率 100%，承压隔爆设计确保无爆炸风险，全生命周期可靠性较常规方案提升 3.9 倍以上，自 2023 年首台示范机组并网以来始终保持零热失控记录。巨化装备公司在下一代热管理技术方面，采用相变全浸没技术，精准温控，运行一年半容量衰减仅 2.33%，远低于行业首年 5%~8%的水平；系统高压侧效率达 86.1%，热管理能耗占比仅 1.7%，较常规液冷降低逾 15%，浸没液可回收复用，全生命周期经济性优势突出。围绕该技术，公司已布局专利 20 余篇，并参与多项国家标准与团体标准编制。该项目是目前行业内极具代表性的高安全全浸没储能示范项目，依托巨化氟化液打造出可复制、可推广的储能安全解决方案范本。未来，公司将持续深化与上下游装备端协同联动，以硬核新材料实力助力储能产业提质升级，助力“双碳”目标稳步落地。

【氟材料】诺亚液冷斥资超 10 亿，两项含氟电子新材料项目正式备案。据氟化工公众号，8 月 5 日，诺亚液冷科技（浙江）股份有限公司年产 10000 吨含氟电子新材料及年产 4900 吨含氟电子新材料项目备案办结。项目 1 建设内容：项目改造利用现有厂房，并利用空地，新建合成车间等建构物，购置反应釜、储槽、精

馏装置、泵等设备，形成年产 10000 吨含氟电子新材料（6000 吨六氟丙烯三聚体 Noah3000，4000 吨六氟丙烯二聚体 Noah2000）的生产能力，项目分两期实施，一期为 3000 吨六氟丙烯三聚体（Noah3000）和 2000 吨六氟丙烯二聚体（Noah2000），剩余为二期建设。项目投资 4.73 亿元，建设周期 2027.9-2029.8。项目 2 建设内容：新购用地 175.7 亩，新建合成车间、仓库、公用工程楼、污水站等配套公用工程设施，购置反应釜、储槽、精馏装置、泵等设备，形成年产 4900 吨含氟电子新材料（3000 吨（折百）全氟异丁基甲醚 Noah 7100，1000 吨（折百）全氟异丁基乙醚 Noah 7200，200 吨碳酸氟，300 吨全氟异丁酰氟，400 吨全氟庚酮）生产能力，年副产 2500 吨氟化氢水溶液。项目投资 5.39 亿元，建设周期 2026.9-2028.8。

【R32】东阳光新建（产能转移）1 万吨/年 R32 项目。据氟务在线公众号，8 月 4 日，韶关市生态环境局发布受理公告，乳源东阳光氟有限公司 1 万吨/年 R32 装置建设项目环境影响报告书正式进入审批受理阶段。主要建设内容：本次扩建项目新增 R32 装置设备区域，不新增用地。本次扩建项目建成后新增 R32 产能为 10000 吨/年。因此，本次扩建项目完成后全厂主要产品产能为年产 2 万吨五氟乙烷（R125）、4 万吨二氟甲烷（R32）、1 万吨四氟乙烷（R134a）和 500 吨六氟乙烷（R116）。总投资 5342.19 万元。

【PCTFE】飞源化工 100 吨/年聚三氟氯乙烯项目。据氟务在线公众号，8 月 4 日，淄博市生态环境局正式受理了淄博飞源化工有限公司聚三氟氯乙烯（PCTFE）中试项目的环境影响报告书，并予以公示。主要建设内容：主要建设一套 100 吨/年聚三氟氯乙烯中试装置及其辅助设施，占地面积 620 平方米。项目建设的主要目的是为聚三氟氯乙烯的生产方法收集试验参数、完善技术方案，为下一步工业化装置积累经验。总投资 600 万元。

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

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

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

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