

制冷剂价格再度提升，行业有望持续高景气

氟化工行业月报

证券分析师：张晶磊 执业证书编号：S0630524090001

证券分析师：谢建斌 执业证书编号：S0630522020001

联系方式：zjlei@longone.com.cn

2025年8月13日



CONTENTS

一、核心观点

二、制冷剂跟踪

三、含氟聚合物

四、行业要闻

五、投资建议

六、风险提示

核心观点

- **2025年7月三代制冷剂价格上行，含氟聚合物价格回落。**截至2025年7月31日，根据百川盈孚数据，三代制冷剂R32、R125、R134a产品价格分别为55000元/吨、45500元/吨和50000元/吨，较4月底分别上涨4.76%、0%、2.04%。截至2025年7月31日，R22价格为35000元/吨，较上月持平，较去年同期上涨14.75%；价差为26842元/吨，较上月底下降0.55%。含氟聚合物价格回落，截至2025年7月31日，我国PTFE悬浮中粒、分散乳液、分散树脂价格分别为37000元/吨、28000元/吨、40000元/吨；PVDF粒料、粉料、锂电级价格分别为55000元/吨、44000元/吨、50000元/吨；HFP价格为33500元/吨。
- **8月空调排产同比下滑，9月、10月排产量同比预计保持下滑态势。**根据产业在线数据，2025年8月到2025年10月，我国家用空调排产总量分别为1144.30万台、1066.19万台、1235.61万台，同比增速分别为-2.79%、-12.70%和-12.10%。
- **行业要闻：中欣氟材发布半年度业绩预告、永和股份发布半年度报告。**中欣氟材预计2025年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为475.89万元到608.09万元，上年同期亏损2312.87万元；永和股份2025年半年度实现营业收入24.45亿元，同比增长12.39%；平均毛利率25.29%，较上年同期增加7.36个百分点；实现归属于上市公司股东净利润2.71亿元，同比增长140.82%。
- **投资建议：**2025年二代制冷剂配额削减，三代制冷剂生产配额总量保持在基线值，二代、三代制冷剂供需关系仍然趋紧。2025年以来制冷剂价格稳步上行，7月制冷剂价格再度提升，巨化股份、三美股份半年度业绩预增，永和股份发布半年度报告，半年度归母净利润实现同比大幅增长，制冷剂行业有望维持高景气度，相关生产企业盈利能力有望大幅提升。
- **风险提示：**制冷剂配额政策变化的风险；原材料价格变化的风险；需求不及预期的风险。



CONTENTS

一、核心观点

二、制冷剂跟踪

三、含氟聚合物

四、行业要闻

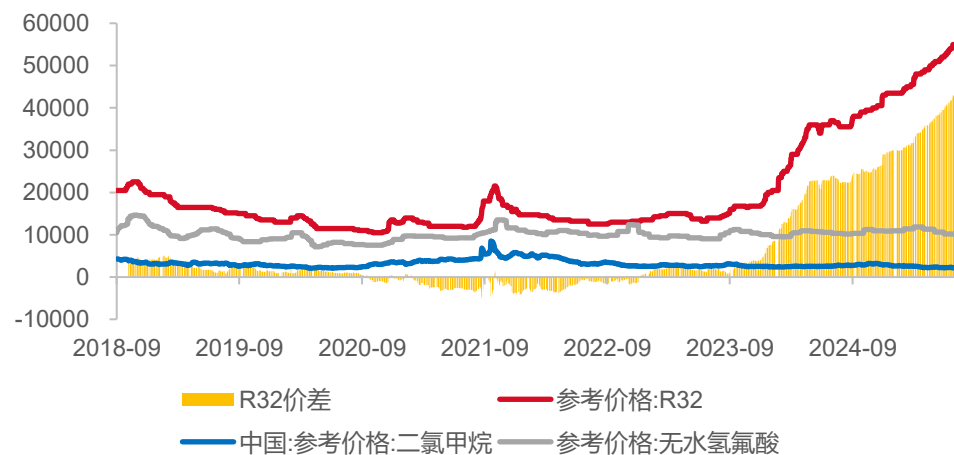
五、投资建议

六、风险提示

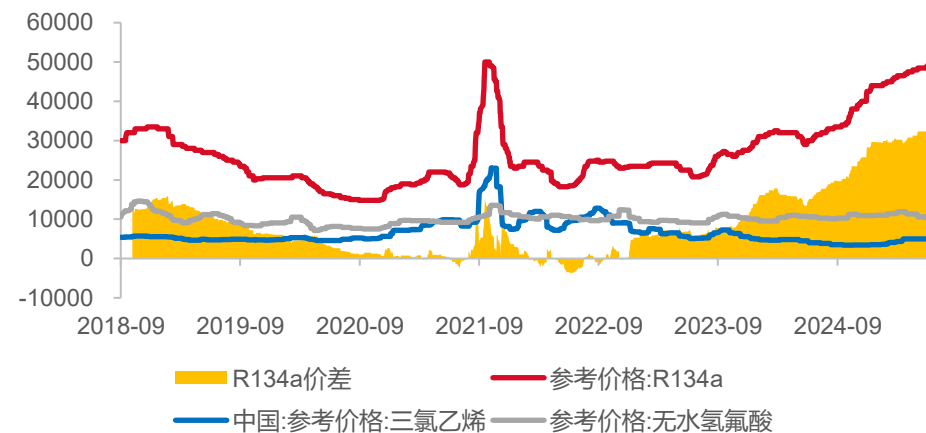
三代制冷剂价格稳步上行

- **2025年7月三代制冷剂价格上行。**截至2025年7月31日，根据百川盈孚数据，三代制冷剂R32、R125、R134a产品价格分别为55000元/吨、45500元/吨和50000元/吨，较4月底分别上涨4.76%、0%、2.04%。
- 三代制冷剂价差处于历史高位。

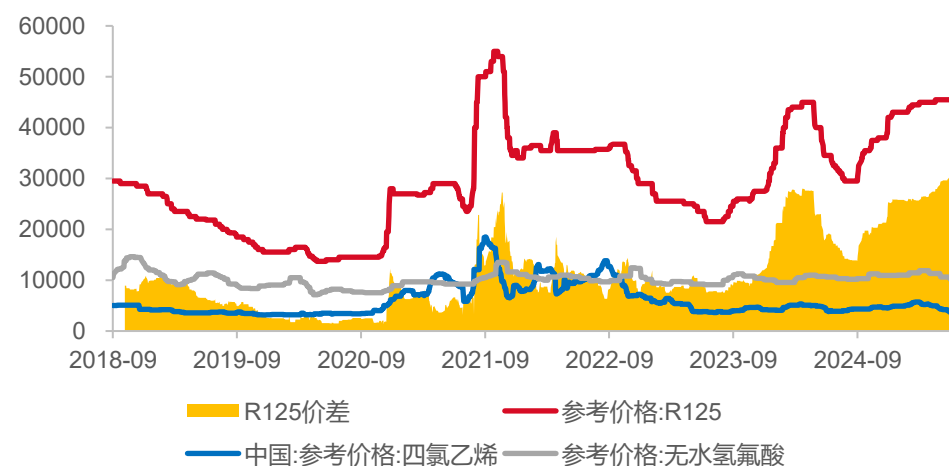
R32价格及价差（元/吨）



R134a价格及价差（元/吨）

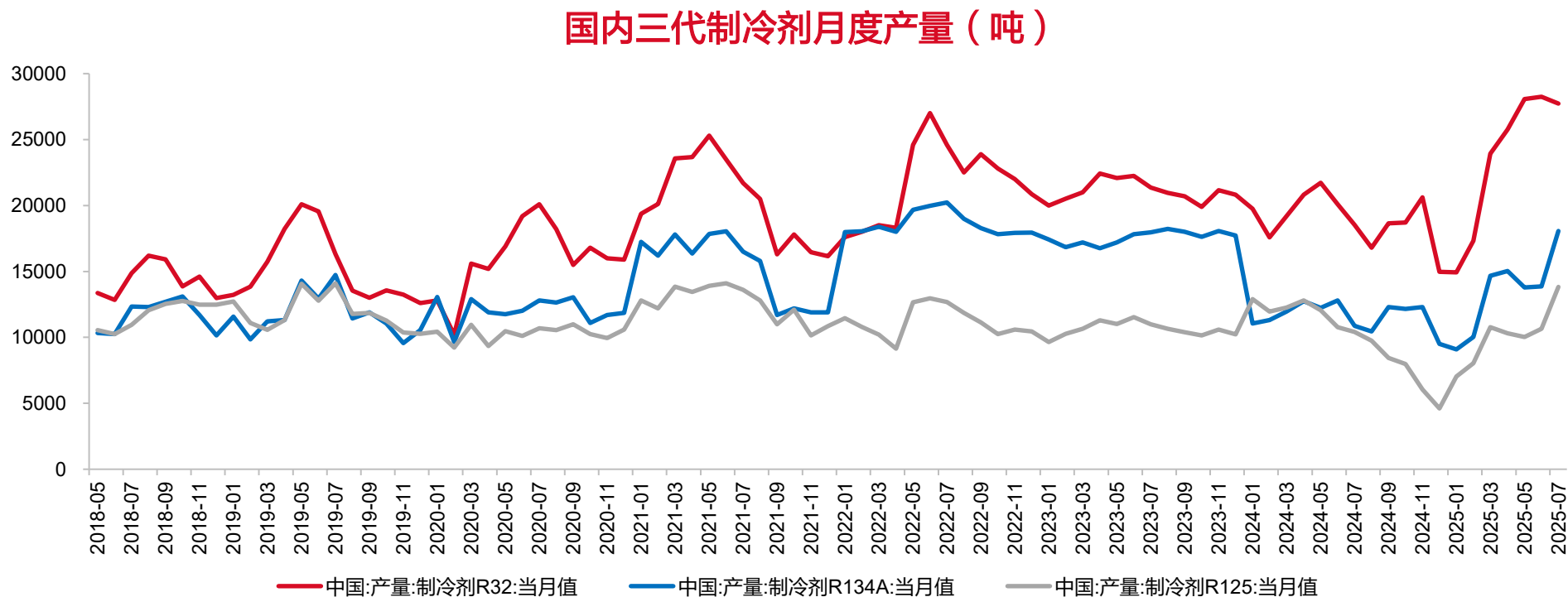


R125价格及价差（元/吨）



7月三代制冷剂月度产量同比大幅提升，环比涨跌不一

- 2025年7月，国内R32、R134a、R125产量同比上升。根据百川盈孚数据，2025年7月，国内R32、R134a、R125产量分别为27720吨、18073吨、13832吨，同比分别变动49.68%、66.11%、32.74%，环比分别变动-1.87%、30.38%、29.88%。

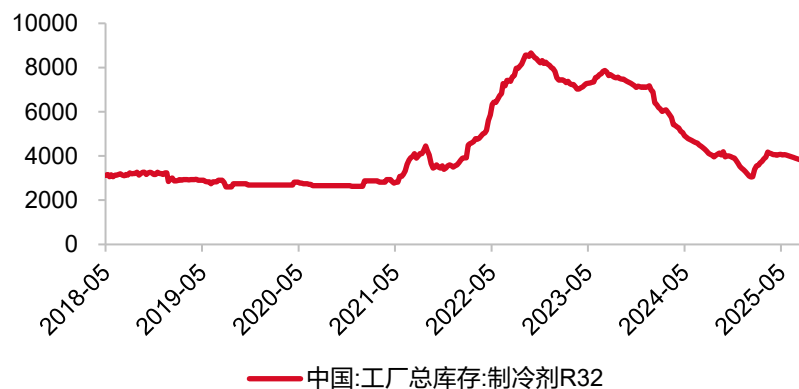


资料来源：同花顺，东海证券研究所

三代制冷剂库存涨跌不一

- **2025年7月，三代制冷剂库存涨跌不一。**根据百川盈孚数据，截至7月25日，R32、R134a、R125工厂总库存分别为3821吨、3279吨、2703吨，较上月底分别变动-2.82%、-2.32%、0.82%。

R32库存（吨）



资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

R134a库存（吨）



资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

R125库存（吨）

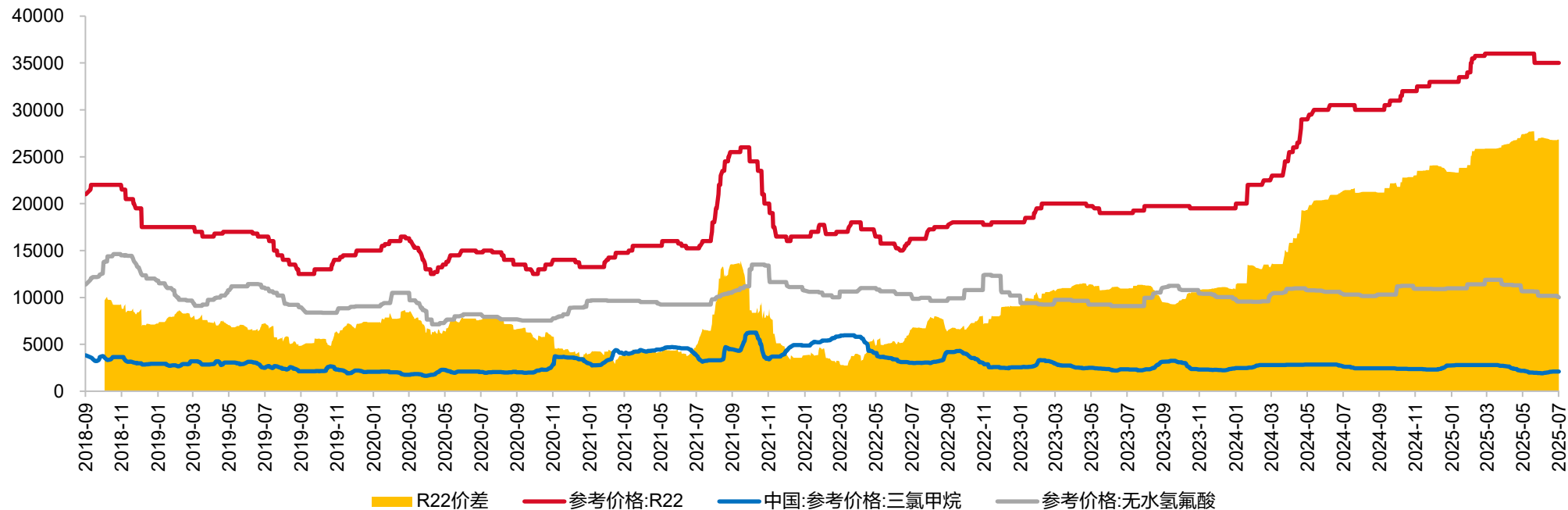


资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

二代制冷剂R22价格较上月持平，价差小幅下跌

- 2024年以来，二代制冷剂R22价格快速上行，带动产品价差快速提升至近5年高位。根据百川盈孚数据，截至2025年7月31日，R22价格为35000元/吨，较上月持平，较去年同期上涨14.75%；价差为26842元/吨，较上月底下降0.55%。

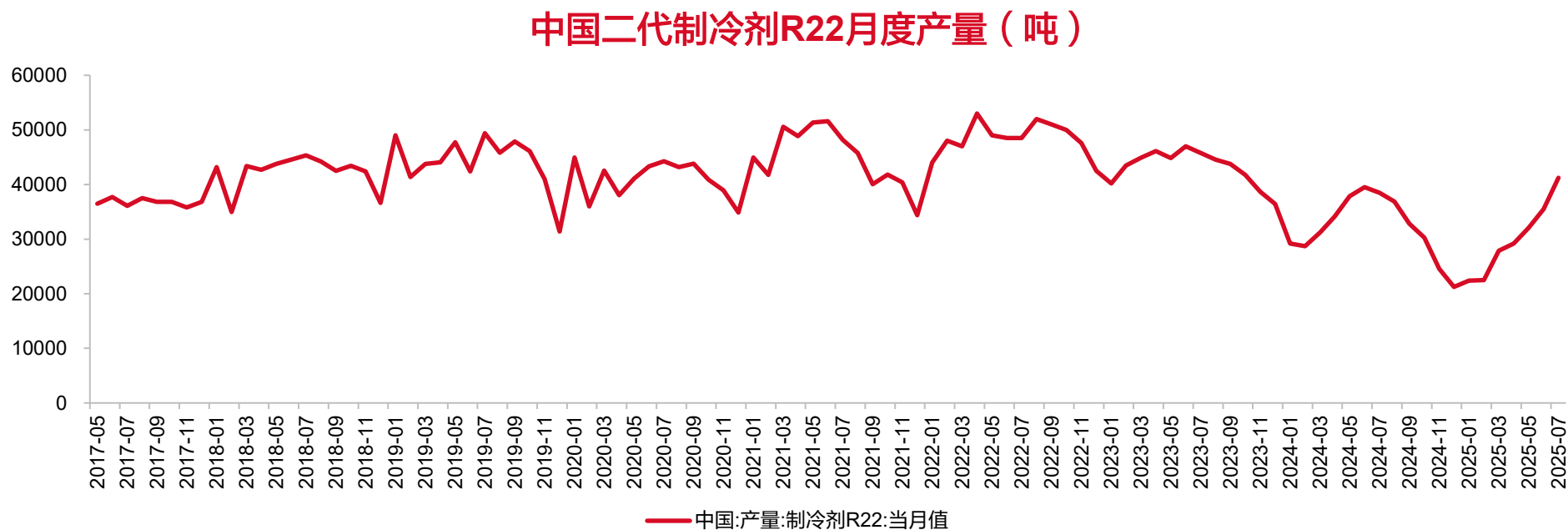
我国R22价格与价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

7月R22产量同比下滑，环比上升

- 7月R22产量为41248吨，同比上升7.14%，环比上升16.14%。



资料来源：Wind，百川盈孚，东海证券研究所

7月R22库存同比环比上升

- 根据百川盈孚数据，截至2025年7月25日，我国R22工厂总库存为4154吨，较上月环比上涨1.96%，同比上涨了2.57%。

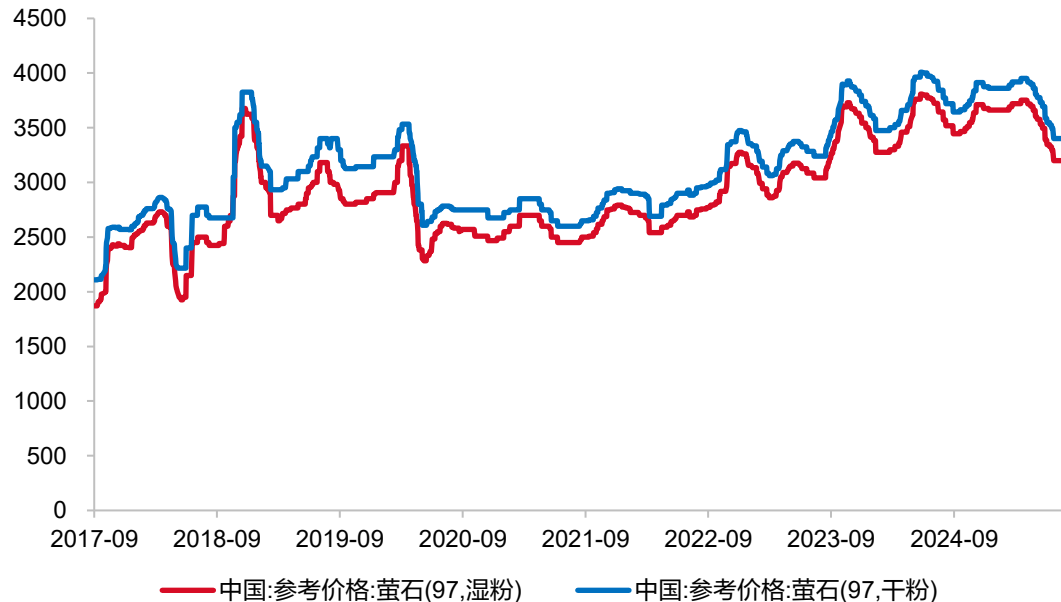


资料来源：Wind，百川盈孚，东海证券研究所

7月成本端萤石价格保持平稳，无水氢氟酸市场价格保持回落

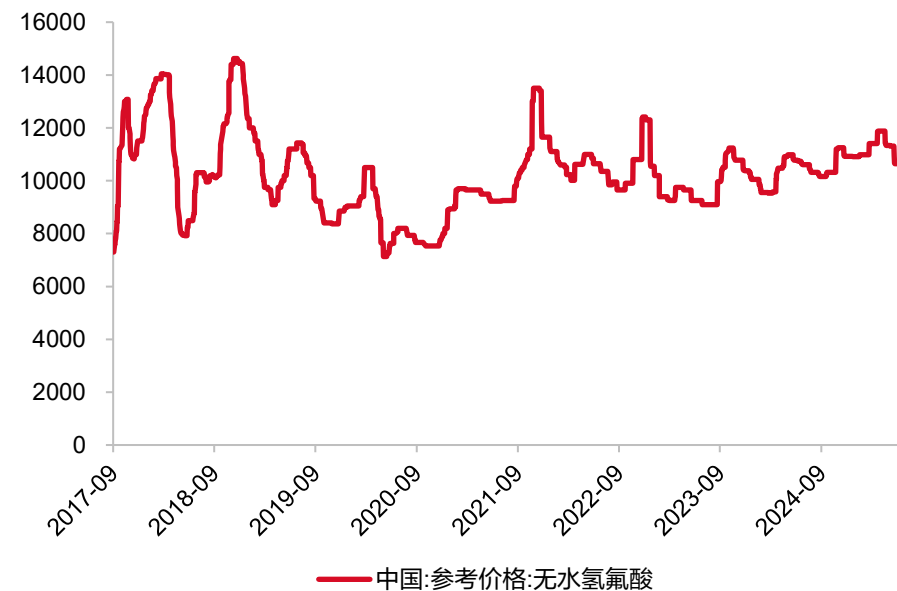
- 全国矿山低开工率，萤石供给收紧，近年来价格震荡走高，7月环比保持平稳。根据百川盈孚数据，截至2025年7月31日，萤石湿粉和萤石干粉价格分别为3200元/吨和3400元/吨，较上月持平。
- 根据百川盈孚数据，截至2025年7月31日，我国无水氢氟酸市场价格为10004元/吨，月环比下降1.63%。

中国萤石价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，东海证券研究所

中国无水氢氟酸价格（元/吨）

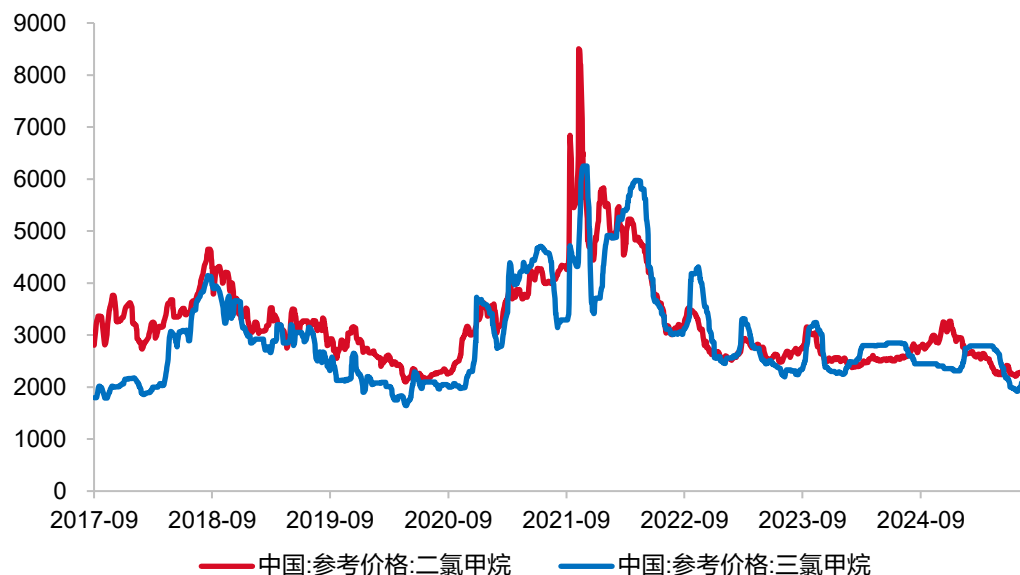


资料来源：Wind，百川盈孚，东海证券研究所

7月甲烷氯化物、四氯乙烯价格环比提升

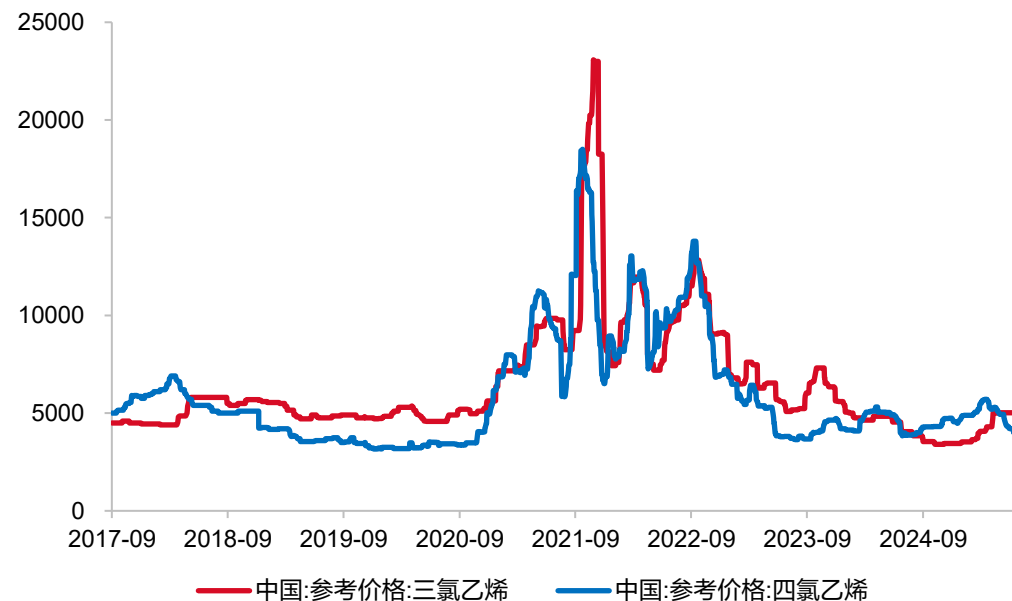
- 7月二氯甲烷、三氯甲烷和四氯乙烯价格环比提升，三氯乙烯价格较上月回落。
- 截至2025年7月31日，我国二氯甲烷、三氯甲烷价格分别为2247元/吨、2104元/吨，分别较上月底上涨1.22%和7.90%；三氯乙烯和四氯乙烯价格分别为4700元/吨、3741元/吨，分别较上月底变动-6.47%和1.35%。

甲烷氯化物价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，东海证券研究所

三氯乙烯及四氯乙烯价格（元/吨）

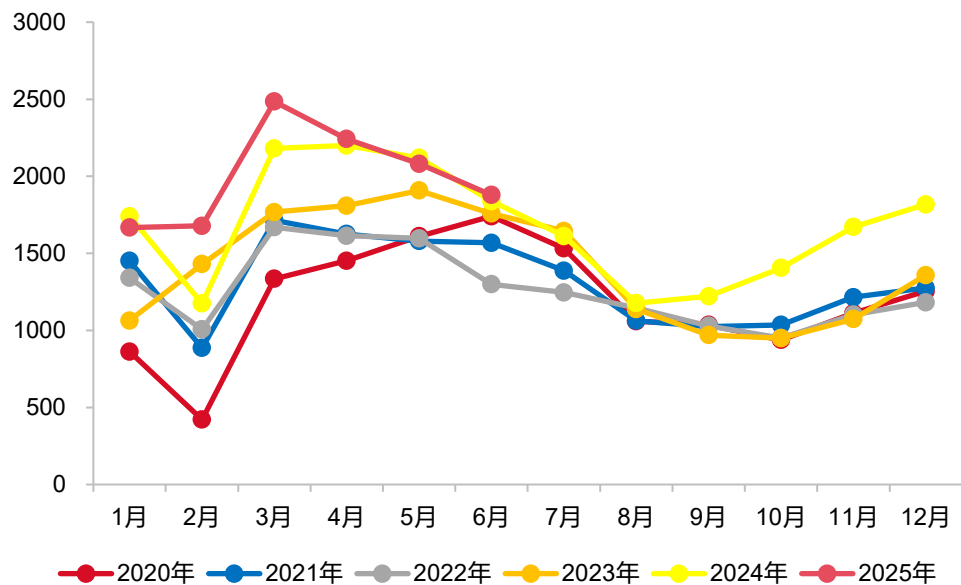


资料来源：Wind，百川盈孚，东海证券研究所

8月空调排产同比下滑，9月、10月排产量同比预计保持下滑态势

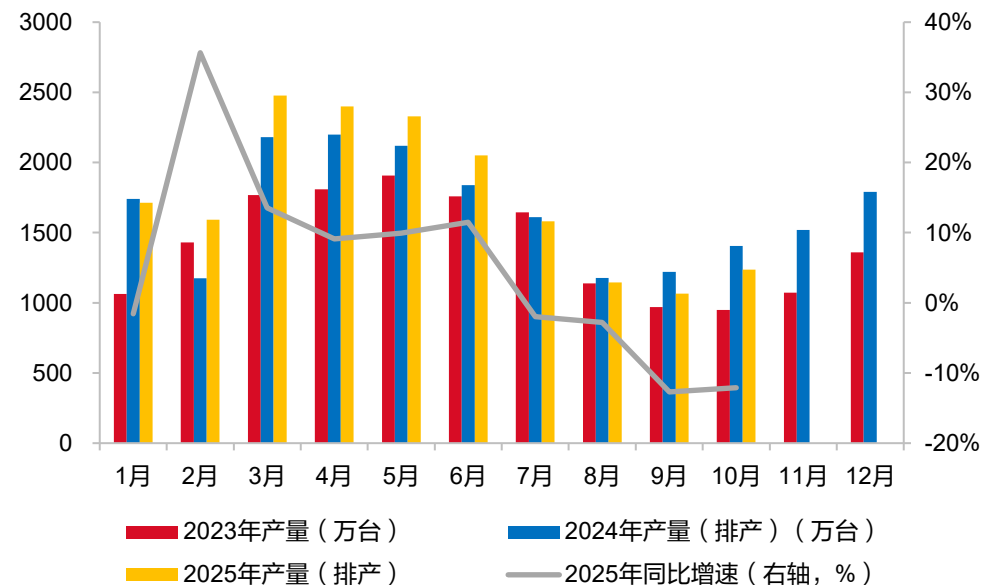
- 8月我国家用空调排产量同比下滑2.79%，预计9月、10月分别同比下滑12.70%和12.10%。根据产业在线数据，2025年8月到2025年10月，我国家用空调排产总量分别为1144.30万台、1066.19万台、1235.61万台，同比增速分别为-2.79%、-12.70%和-12.10%。

中国家用空调产量（万台）



资料来源：同花顺，产业在线，东海证券研究所

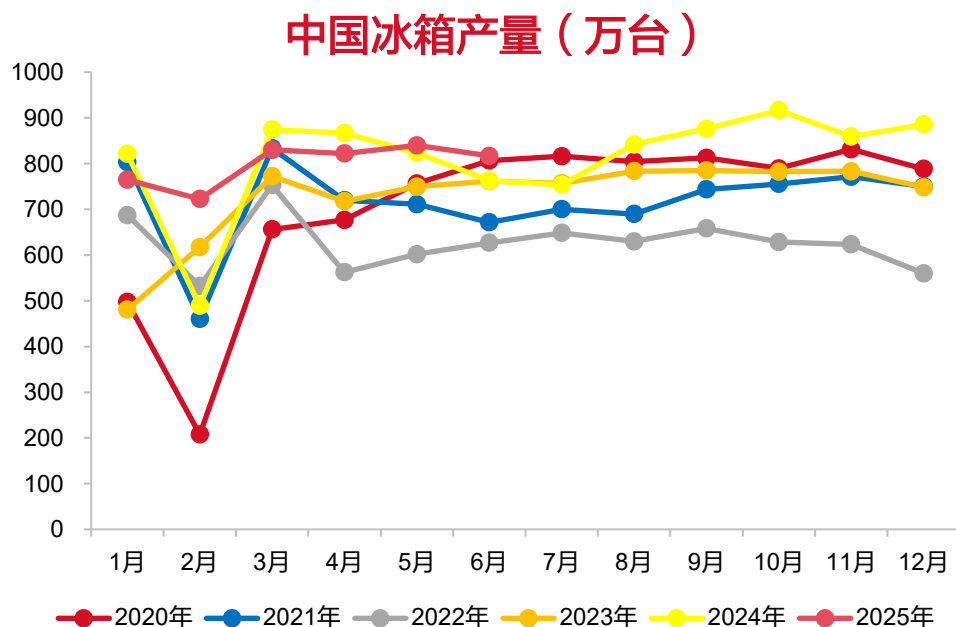
2023-2025年10月中国家用空调产量、排产及增速（万台）



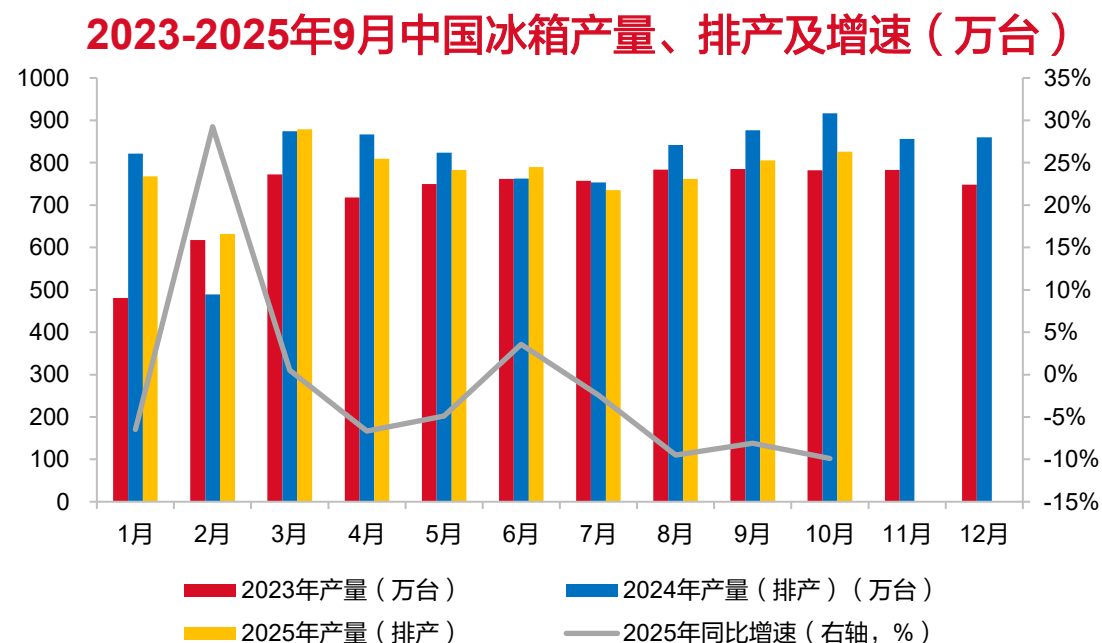
资料来源：同花顺，产业在线，东海证券研究所

8月冰箱排产量同比下滑，预计9月、10月产量保持同比下滑

- 根据产业在线数据，2025年8月我国冰箱排产量为762万台，同比下降9.50%，预计9月、10月冰箱排产量分别为805.41万台和825.68万台，同比分别变动-8.10%和-9.90%。



资料来源：同花顺，产业在线，东海证券研究所



资料来源：同花顺，产业在线，东海证券研究所



CONTENTS

一、核心观点

二、制冷剂跟踪

三、含氟聚合物

四、行业要闻

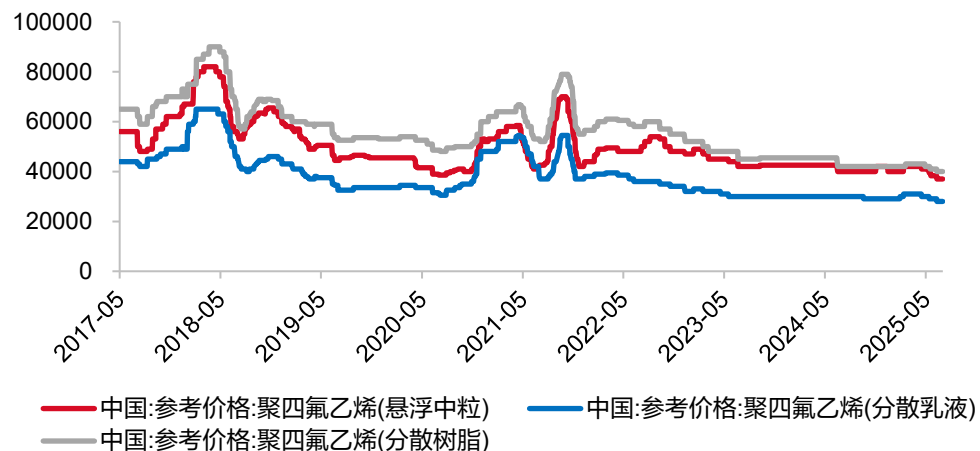
五、投资建议

六、风险提示

含氟聚合物价格有所回落

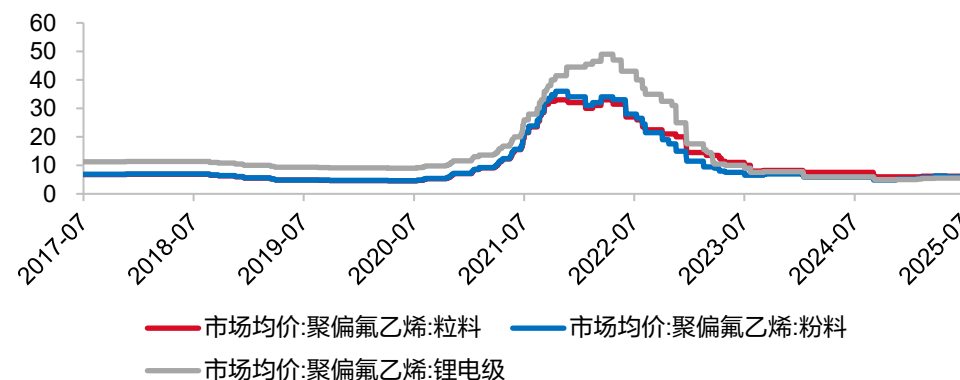
- 受产能快速提升、需求增速下滑影响，2024年以来我国含氟聚合物价格均保持低位运行，2025年上半年含氟聚合物价格出现回升，7月再度回落。根据百川盈孚数据，截至2025年7月31日，我国PTFE悬浮中粒、分散乳液、分散树脂价格分别为37000元/吨、28000元/吨、40000元/吨；PVDF粒料、粉料、锂电级价格分别为55000元/吨、44000元/吨、50000元/吨；HFP价格为33500元/吨。

我国聚四氟乙烯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，东海证券研究所

我国PVDF价格（万元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，东海证券研究所

我国六氟丙烯价格（元/吨）

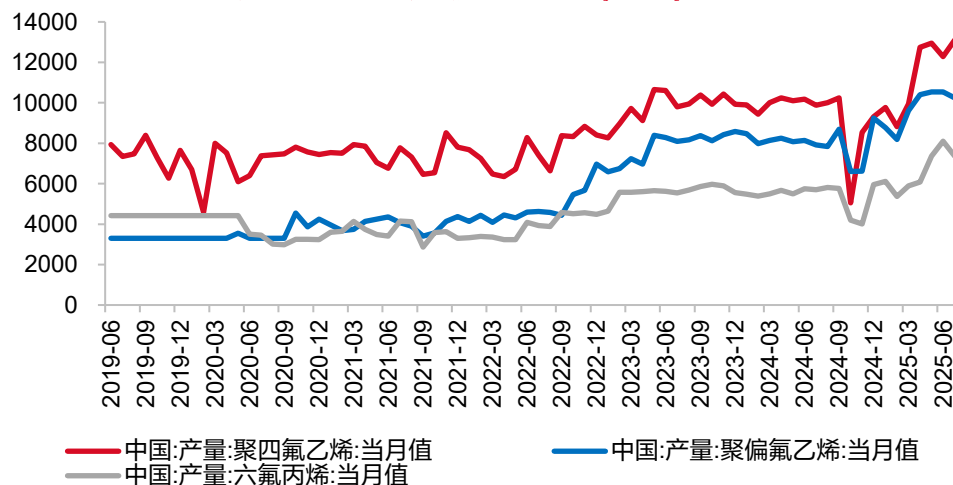


资料来源：Wind，百川盈孚，东海证券研究所

含氟聚合物库存环比提升，产量同比提升

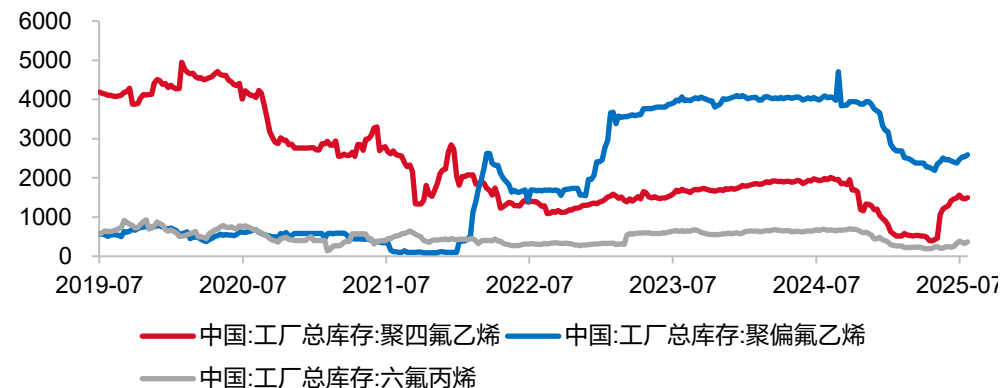
- 2025年7月，我国PTFE、PVDF、HFP产量分别为13103吨、10251吨和7362吨，同比分别上升32.61%、29.43%和29.16%，月环比分别变动6.64%、-2.72%、-9.12%。
- 2025年7月25日，我国PTFE、PVDF、HFP工厂总库存分别为1500吨、2590吨和370吨，月环比分别上升1.01%、9.05%和12.12%。
- 2025年7月，我国PTFE、PVDF、HFP月度开工率分别为72.47%、70.70%和73.26%。

我国含氟聚合物月度产量（吨）



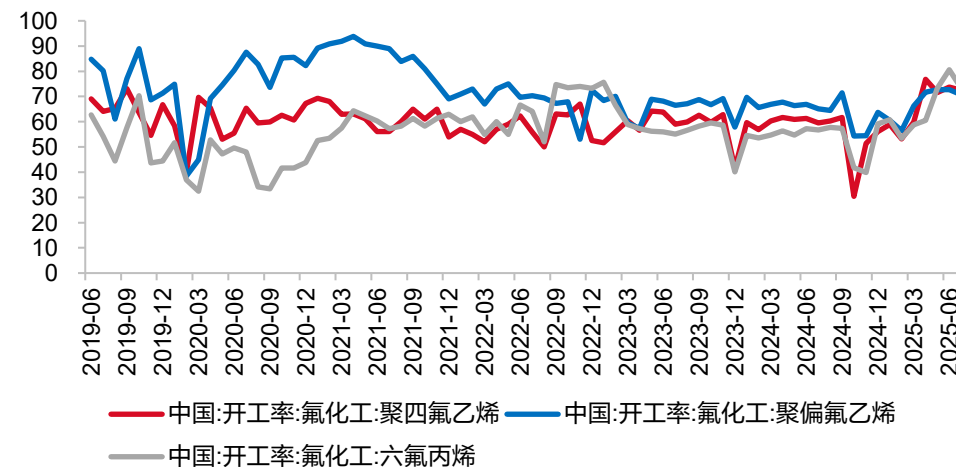
资料来源：Wind，百川盈孚，东海证券研究所

我国含氟聚合物库存（吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，东海证券研究所

我国含氟聚合物月度开工率（%）



资料来源：Wind，百川盈孚，东海证券研究所



CONTENTS

一、核心观点

二、制冷剂跟踪

三、含氟聚合物

四、行业要闻

五、投资建议

六、风险提示

行业要闻

● 中欣氟材2025年半年度业绩预告

公司预计2025年半年度归属于上市公司股东的净利润为475.89万元到608.09万元，上年同期亏损2312.87万元。

预计扣除非经常性损益事项后，公司2025年半年度归属于上市公司股东的净利润预计为330.49万元到462.68万元，上年同期亏损2616.44万元。

公司预计2025年半年度净利润为正值，主要影响因素如下：

1、报告期内，公司积极开拓市场，营收规模实现增长；实现持续集团化精细化管理，大力推进降本增效，向管理要效益，控费降本成效显著，运营效率持续提升。同时，农药行业在历经近几年的深度调整后，市场状况于2025年上半年稍有回暖。公司把握机遇，充分体现了自身中间体业务的技术创新能力、产品领先优势以及成本领先优势，使得产业一体化经营优势得以充分释放。此外，公司不断优化业务结构，增强经营稳定性和抗风险能力，经营活动现金流量同比回正，预计实现经营性现金流净额约4,300万元至4,800万元。

2、报告期内，公司深耕新材料业务，持续推进相关产品及工艺技术开发，积极开拓下游市场，推动国内外客户验证工作，整体新材料业务保持稳定推进。

3、报告期内，公司非经常性损益金额约145万元，主要为政府补助及理财收益。

（资料来源：同花顺，公司公告）

行业要闻

- 永和股份2025年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入24.45亿元，同比增长12.39%；平均毛利率25.29%，较上年同期增加7.36个百分点；实现归属于上市公司股东净利润2.71亿元，同比增长140.82%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2.68亿元，同比增长152.25%。

（资料来源：同花顺，公司公告）



CONTENTS

一、核心观点

二、制冷剂跟踪

三、含氟聚合物

四、行业要闻

五、投资建议

六、风险提示

投资建议

- 2025年二代制冷剂配额削减，三代制冷剂生产配额总量保持在基线值，二代、三代制冷剂供需关系仍然趋紧。2025年以来制冷剂价格稳步上行，7月制冷剂价格再度提升，巨化股份、三美股份半年度业绩预增、永和股份发布半年度报告，半年度归母净利润实现同比大幅增长，制冷剂行业有望维持高景气度，相关生产企业盈利能力有望大幅提升。
- 建议关注制冷剂行业龙头和拥有较完善产业链的氟化工生产企业，如**巨化股份、三美股份**，以及氟化工原料相关的**金石资源**等企业。



CONTENTS

一、核心观点

二、制冷剂跟踪

三、含氟聚合物

四、行业要闻

五、投资建议

六、风险提示

风险提示

- **制冷剂配额政策变化的风险。**制冷剂配额政策的变动将影响氟化工产品供需关系及产品和原料价格等，进而影响企业盈利水平；
- **原材料价格变化的风险。**氟化工原料萤石、氢氟酸、甲烷氯化物、三氯乙烯、四氯乙烯等材料价格上涨将推升企业生产成本，进而影响企业盈利水平；氟化工产品价格回落将影响企业利润；
- **需求不及预期的风险。**下游家电、新能源等产业需求不及预期，导致氟化工产品需求及价格下行，进而导致氟化工企业业绩不及预期。

评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来6个月内沪深300指数上升幅度达到或超过20%
	看平	未来6个月内沪深300指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来6个月内沪深300指数下跌幅度达到或超过20%
行业指数评级	超配	未来6个月内行业指数相对强于沪深300指数达到或超过10%
	标配	未来6个月内行业指数相对沪深300指数在-10%—10%之间
	低配	未来6个月内行业指数相对弱于沪深300指数达到或超过10%
公司股票评级	买入	未来6个月内股价相对强于沪深300指数达到或超过15%
	增持	未来6个月内股价相对强于沪深300指数在5%—15%之间
	中性	未来6个月内股价相对沪深300指数在-5%—5%之间
	减持	未来6个月内股价相对弱于沪深300指数5%—15%之间
	卖出	未来6个月内股价相对弱于沪深300指数达到或超过15%

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

免责声明

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

资质声明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

东海证券研究所（上海）

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址：[Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

座机：（8621）20333275

手机：18221959689

传真：（8621）50585608

邮编：200125

东海证券研究所（北京）

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址：[Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

座机：（8610）59707105

手机：18221959689

传真：（8610）59707100

邮编：100089

Thanks
For Watching

感谢聆听

务实 创新
规范 协同



东海证券



东海研究