

钾肥复合肥稳中走高，

化工行业价格数据周报

把握环氧丙烷回落前的机会

2011/08/06-2011/08/12

行业评级：中性

上证指数 2593

行业规模 占比%

股票家数(只) 245 11.0

总市值(亿元) 20077 7.6

流通市值(亿元) 17893 8.9

✓ 本周国际油价伴随着股市的起落先降后升，受产量、库存、供需及经济放缓等多方面因素作用，原油后市压力依然巨大。本周石化产业链上游产品价格也开始回落，使下游部分行业的成本压力略微减轻。虽然整个行业仍处于复苏阶段，但供需偏紧且资源属性较强的品种，比如环氧丙烷、磷矿石等，则仍具有一定的涨价动力。

近来北方农业化肥市场进入扫尾期，南方用肥需求也开始减少，下游复合肥企业接货谨慎，再加上受出口行情和企业开工率影响，本周国内尿素价格出现下滑。磷肥市场由于磷矿石等原料涨价，货源略紧，价格有上扬趋势，但预计短期内整体仍以稳为主。国内钾肥和复合肥则继续高位运行，在国际价格支撑下，仍有上涨空间。

本周氯碱市场暂显稳定，PVC 市场仍处僵持状态且价格略有下滑，液碱市场由于高库存低需求，表现疲软并间接影响了片碱市场，持续低位。纯碱市场目前也表现清淡，静待9月份消费旺季到来，短期内仍需观望。

✓ 本周化纤产品由于原料价格回落，上涨趋势受挫，刚刚抬头的行情走向平淡。聚氨酯行业则由于环氧丙烷等产品价格的持续上涨保持走稳，虽然短期内仍会因保持供需仍以盘整为主，但回暖信心得到支撑。

淡季效应继续影响制冷剂产品价格，面对库存压力和低迷需求，R134a 和 R22 跌幅同时出现在本周跌幅前五名。钛白粉市场方面，上游钛精矿开始出现松动，钛白粉价格也不复之前的迅猛涨势，后市需关注是否会出现整体下调。

本周涨幅前五名化工产品

品种	周涨幅(%)
醋酸(华东高端)	5.56
炭黑(河北大光明实业 N220)	5.41
磷酸氢钙(泰达精细, 食品级)	3.77
国际尿素(波罗的海小颗粒装)	3.26
乙二醇(燕山石化)	2.94

本周跌幅前五名化工产品

品种	周跌幅(%)
R134a(巨化股份)	(12.07)
石脑油(新加坡)	(9.16)
丙烯(韩国 FOB)	(6.29)
天然气(纽约)	(6.07)
R22(巨化股份)	(5.26)

化工行业研究小组

联系人

史月萍

8621-68761616-8637

shiyp@tebon.com.cn

德邦证券有限责任公司

上海市福山路 500 号城建国际中心 26 楼

<http://www.tebon.com.cn>

✓ **投资机会：**我们建议继续关注静待整体性机会的聚氨酯行业和潜力巨大的新材料行业。看好兼具相对和绝对收益的**盐湖股份(000792)**，产业链延伸有望提升业绩的**新都化工(002539)**，因环氧丙烷景气度到来市场表现值得期待的**滨化股份(601678)**，以及新材料板块潜力巨大的**天晟新材(300169)**。

请务必阅读正文后的免责条款部分

正文目录

1 一周行业板块简评	4
2 行业重点公司跟踪信息	4
3 重点跟踪化工产品价格变化情况	5
4 各类化工产品价格走势	9
4.1 原油和成品油	9
4.2 基础原料	10
4.3 重点有机化工产品	12
4.4 农药化肥及磷化工	13
4.5 氯碱工业	15
4.6 聚氨酯	17
4.7 化纤	18
4.8 氟化工和钛白粉	20

图表目录

表格 1 一周化工板块涨跌幅前三家公司简评	4
表格 2 行业重点跟踪公司估值表	4
表格 3 油品价格表	5
表格 4 基础石油化工产品价格表	5
表格 5 重点有机化工产品价格表	5
表格 6 化肥农药及磷化工产品价格	6
表格 7 氯碱产品价格	7
表格 8 聚氨酯系列产品价格表	7
表格 9 化纤产品价格	7
表格 10 氟化工系列产品价格表	8
表格 11 钛白粉系列产品价格表	8
图 1: 国际原油价格	9
图 2: 国内外石脑油价格	9
图 3: 国内外燃料油价格	9
图 4: 国际天然气价格	10
图 5: 国内汽油柴油价格	10
图 6: 国际烯烃价格	10
图 7: 国际芳烃价格	10
图 8: 己二酸和乙二醇价格	11
图 9: 乙二醇价格及价差	11
图 10: 丙烯酸和丙烯酸丁酯价格	11
图 11: 硫酸与硫磺价格	11
图 12: 环氧化合物价格	11
图 13: 环氧丙烷价格及价差	11
图 14: 甲醇系列产品价格	12

图 15: 乙酸系列产品价格	12
图 16: 苯类化合物及丙酮价格	12
图 17: 橡胶产品价格	12
图 18: 草甘膦和甘氨酸价格	13
图 19: 国内外尿素价格	13
图 20: 尿素价格及价差	13
图 21: 三聚氰胺价格及价差	13
图 22: 氮肥相关产品价格	14
图 23: 重钙和普钙产品价格	14
图 24: 国内外磷酸一铵产品价格	14
图 25: 国内外磷酸二铵产品价格	14
图 26: 国内外硫酸钾价格	14
图 27: 国内外氯化钾价格	14
图 28: 国内复合肥价格	15
图 29: 国内外磷矿石价格	15
图 30: 国内黄磷价格	15
图 31: 国内三聚磷酸钠价格	15
图 32: 国内烧碱产品价格	15
图 33: 国内纯碱产品价格	15
图 34: 国内 PVC 产品价格	16
图 35: 国内各地区电石价格	16
图 36: 国内 PVC 价格及价差	16
图 37: 国内各区域液氯价格	16
图 38: 国内各区域原盐价格	16
图 39: 国内纯碱价格及价差	16
图 40: 国内 MDI 产品价格	17
图 41: MDI 价格及价差	17
图 42: 国内 TDI 和 BDO 产品价格	17
图 43: 国内 DMF 和 PTMEG 产品价格	17
图 44: 国内软泡聚醚和硬泡聚醚产品价格	18
图 45: 软泡聚醚价格及价差	18
图 46: 国内 MEG 和 DEG 价格	18
图 47: 国内外 PTA 产品价格	18
图 48: 国内粘胶纤维产品价格	18
图 49: 国内涤纶短纤产品价格	18
图 50: 国内涤纶长丝产品价格	19
图 51: 国内氨纶产品价格	19
图 52: 国内 PTA 价格及价差	19
图 53: 国内腈纶短纤价格及价差	19
图 54: 氟化工系列产品价格	20
图 55: 聚四氟乙烯系列产品价格	20
图 56: 钛白粉相关原材料价格	20
图 57: 海绵钛系列产品价格	20
图 58: 钛白粉产品价格	20

1 一周行业板块简评

表格 1 一周化工板块涨跌幅前三名公司简评

	股票代码	公司名称	涨跌幅(%)	简要点评	未来看点
周涨幅前三	000819	岳阳兴长	20.95	石油化工产品生产企业，开发、生产和销售石化产品。	胃病疫苗产业化。
	002442	龙星化工	12.64	主营炭黑，开拓国际市场，出口大幅增长。	国内外炭黑市场需求旺盛，行业保持持续增长态势。
	601233	桐昆股份	10.42	化纤企业，实现原材料自给，产业链向上游延伸。	新建产能增厚业绩。
周跌幅前三	000584	友利控股	(13.80)	主营氨纶，上半年净利润下降 50%。	市场竞争趋激烈，业绩能否随行业景气度上升有所表现。
	600725	云维股份	(12.77)	主营煤炭、化工产品，费用增加，毛利率下降。	焦炭生产旺季即来，引进国外新项目能否顺利克服“水土不服”贡献利润。
	002395	双象股份	(12.35)	主营人造革合成革，募投项目投产低于预期，薄膜业务收缩。	关注毛利率是否随化工原料价格回落而恢复。

资料来源：WIND 资讯、维赛特资讯、德邦证券研究所

2 行业重点公司跟踪信息

表格 2 行业重点跟踪公司估值表

公司名称	股票代码	流通市值 (亿元)	总市值 (亿元)	总股本 (亿)	流通 A 股 (亿)	EPS		PE		投资评级
						10A	11E	10A	11E	
华鲁恒升	600426	86.04	110.33	9.54	7.44	0.513	0.521	43.41	22.22	增持
湖北宜化	000422	115.19	115.28	5.42	5.42	1.056	1.437	20.13	14.79	增持
天晟新材	300169	10.22	40.67	1.40	0.35	0.696	0.601	81.49	48.26	增持
盐湖股份	000792	314.03	865.71	5.77	15.91	1.440	2.234	78.12	24.36	增持
新疆天业	600075	50.70	50.70	4.39	4.39	0.254	0.343	45.46	33.67	增持

资料来源：WIND 资讯、德邦证券研究所

本报告数据截至 2011 年 8 月 12 日

3 重点跟踪化工产品价格变化情况

表格 3 油品价格表

产品	单位	期末值	期初值	上月同期	周涨幅(%)	月涨幅(%)
WTI 原油	美元/桶	85.72	86.63	97.43	(1.05)	(12.02)
布伦特原油	美元/桶	108.02	107.25	117.75	0.72	(8.26)
迪拜原油	美元/桶	102.31	107.3	109.12	(4.65)	(6.24)
石脑油(新加坡)	美元/桶	97.14	106.94	104.08	(9.16)	(6.67)
石脑油(新海石化)	元/吨	8000	8000	8000	0.00	0.00
汽油(中石化 93#)	元/吨	10067	10067	10067	0.00	0.00
柴油(中石化 0#)	元/吨	8280	8360	8374	(0.96)	(1.12)
燃料油(华东, 混调高硫 180)	元/吨	4945	4950	4910	(0.10)	0.71
天然气(纽约)	美元/Mbtu	4.33	4.61	5.01	(6.07)	(13.57)

资料来源: WIND 资讯、百川资讯、德邦证券研究所

表格 4 基础石油化工产品价格表

产品	单位	期末值	期初值	上月同期	周涨幅(%)	月涨幅(%)
乙烯(东北亚 CFR)	美元/吨	1179	1179	1121	0.00	5.17
丙烯(韩国 FOB)	美元/吨	1491	1591	1421	(6.29)	4.93
丁二烯(上海石化)	元/吨	30000	30000	30000	0.00	0.00
纯苯(华东)	元/吨	8275	8525	7675	(2.93)	7.82
甲苯(华东)	元/吨	8500	8825	8500	(3.68)	0.00
二甲苯(华东)	元/吨	9450	9550	9175	(1.05)	3.00
乙二醇(燕山石化)	元/吨	10500	10200	10200	2.94	2.94
己二酸(华东)	元/吨	18400	18750	15000	(1.87)	22.67
环氧乙烷(燕山石化)	元/吨	12000	12000	11800	0.00	1.69
环氧丙烷(华东)	元/吨	16300	16050	14300	1.56	13.99
环氧氯丙烷(华东)	元/吨	14650	14750	12000	(0.68)	22.08
盐酸(辽宁锦化, 31%)	元/吨	550	550	550	0.00	0.00
硫酸(江苏索普, 98%)	元/吨	620	620	600	0.00	3.33
氢氟酸(浙江巨化)	元/吨	8900	8900	8900	0.00	0.00
硫磺(燕山石化, 固体)	元/吨	1780	1780	1780	0.00	0.00
硫磺(扬子石化, 液体)	元/吨	1800	1800	1840	0.00	(2.17)

资料来源: WIND 资讯、百川资讯、德邦证券研究所

表格 5 重点有机化工品价格表

产品	单位	期末值	期初值	上月同期	周涨幅(%)	月涨幅(%)
甲醇系列						

甲醇（华东，高端）	元/吨	2950	3020	2780	(2.32)	6.12
甲醛（临沂金秋）	元/吨	1340	1360	1300	(1.47)	3.08
二甲醚（广州久泰）	元/吨	5000	5000	4800	0.00	4.17
醋酸系列						
醋酸（华东高端）	元/吨	3800	3600	4000	5.56	(5.00)
醋酐（江苏丹化）	元/吨	5500	5500	5900	0.00	(6.78)
醋酸乙烯（中石化上海）	元/吨	9000	9000	8200	0.00	9.76
醋酸乙酯（江苏索普）	元/吨	7250	7050	7400	2.84	(2.03)
醋酸丁酯（金沂蒙）	元/吨	11000	11000	11000	0.00	0.00
苯类						
苯乙烯（华东）	元/吨	11700	11950	11050	(2.09)	5.88
苯酚（华东）	元/吨	14000	14150	12500	(1.06)	12.00
苯胺（华东）	元/吨	10550	10550	9800	0.00	7.65
丙酮（华东）	元/吨	9550	9400	8750	1.60	9.14
橡胶产品						
天然橡胶（上海）	元/吨	33900	34900	34200	(2.87)	(0.88)
丁苯橡胶（华东 1502）	元/吨	33800	34200	33000	(1.17)	2.42
顺丁橡胶（华东）	元/吨	35100	35800	34100	(1.96)	2.93
丁腈橡胶（兰化，N41）	元/吨	33500	33500	31500	0.00	6.35
炭黑（河北大光明实业 N220）	元/吨	7800	7400	7400	5.41	5.41

资料来源：百川资讯、德邦证券研究所

表格 6 化肥农药及磷化工产品价格

产品	单位	期末值	期初值	上月同期	周涨幅（%）	月涨幅（%）
氮肥						
国际尿素（波罗的海小颗粒装）	美元/吨	475	460	468	3.26	1.50
国内尿素（山东）	元/吨	2270	2270	2320	0.00	(2.16)
合成氨（江苏）	元/吨	3350	3350	3350	0.00	0.00
氯化铵（高科化工）	元/吨	1450	1450	1360	0.00	6.62
硝酸铵（山东联合，工业）	元/吨	2750	2700	2700	1.85	1.85
磷肥						
磷矿石（云南 30%车板含税）	元/吨	380	380	375	0.00	1.33
磷酸（宏福，工业）	元/吨	4200	4200	4300	0.00	(2.33)
黄磷（贵州国华天鑫）	元/吨	14600	14600	14800	0.00	(1.35)
磷酸一铵（云南红磷，60%粉）	元/吨	3200	3200	3150	0.00	1.59
磷酸二铵（云南红磷，64%）	元/吨	3260	3260	3260	0.00	0.00
三聚磷酸钠（华丰化工，工业）	美元/吨	1350	1350	1500	0.00	(10.00)
三聚磷酸钠（启明星，食品）	元/吨	7300	7500	7200	(2.67)	1.39
磷酸氢钙（泰达精细，食品级）	元/吨	5500	5300	5300	3.77	3.77
钾肥						
氯化钾（青海盐桥，60%晶体）	元/吨	3350	3300	3300	1.52	1.52
硫酸钾（辽宁鑫水，50%粉）	元/吨	3800	3800	3650	0.00	4.11
其它						

复合肥（史丹利 45%， [CL]15-15-15）	元/吨	3000	2940	2840	2.04	5.63
草甘膦（氯碱化工 95%）	美元/吨	3350	3350	3300	0.00	1.52

资料来源：百川资讯、德邦证券研究所

表格 7 氯碱产品价格

产品	单位	期末值	期初值	上月同期	周涨幅（%）	月涨幅（%）
轻质纯碱（华东高端）	元/吨	2050	2050	2050	0.00	0.00
重质纯碱（华东高端）	元/吨	2100	2100	2100	0.00	0.00
固体烧碱（华东高端，96%片碱）	元/吨	3020	3020	3050	0.00	(0.98)
液体烧碱（华东高端，30%隔膜）	元/吨	820	820	930	0.00	(11.83)
液体烧碱（华东高端，32%离子膜）	元/吨	900	900	1025	0.00	(12.20)
乙烯法 PVC 树脂（华东）	元/吨	8450	8500	8700	(0.59)	(2.87)
电石法 PVC 树脂（华东）	元/吨	7750	7870	7860	(1.52)	(1.40)
电石（华东）	元/吨	4100	4100	4100	0.00	0.00

资料来源：百川资讯、德邦证券研究所

表格 8 聚氨酯系列产品价格表

产品	单位	期末值	期初值	上月同期	周涨幅（%）	月涨幅（%）
纯 MDI（华东）	元/吨	18550	18550	18700	0.00	(0.80)
聚合 MDI（华东 NPU/三井）	元/吨	15550	15650	15900	(0.64)	(2.20)
TDI（华东）	元/吨	18550	18650	19300	(0.54)	(3.89)
硬泡聚醚（华东）	元/吨	15100	14750	14000	2.37	7.86
软泡聚醚（华东）	元/吨	16750	16300	15000	2.76	11.67
DMF（华东，国产货）	元/吨	6250	6250	6250	0.00	0.00
BDO（华东，散水）	元/吨	22750	22750	21850	0.00	4.12

资料来源：百川资讯、邦证券研究所

表格 9 化纤产品价格

产品	单位	期末值	期初值	上月同期	周涨幅（%）	月涨幅（%）
聚乙烯醇（四川川维，1799#片状）	元/吨	12700	12700	11900	0.00	6.72
PX（辽阳石化）	元/吨	11800	11800	11000	0.00	7.27
粘胶短纤	元/吨	18350	18100	17850	1.38	2.80
粘胶长纤	元/吨	45800	46000	48300	(0.43)	(5.18)
PTA（华东）	元/吨	9700	9750	9000	(0.51)	7.78
MEG（张家港）	元/吨	9400	9850	9300	(4.57)	1.08

DEG (张家港)	元/吨	9100	9350	9350	(2.67)	(2.67)
涤纶短纤 (直纺, 1.4DX38mm)	元/吨	13020	13100	12650	(0.61)	2.92
涤纶短纤 (切片纺, 1.4DX38mm)	元/吨	12950	13000	12500	(0.38)	3.60
涤纶长丝 POY (嘉兴新特 50D/48F)	元/吨	15800	15800	15700	0.00	0.64
涤纶长丝 FDY (吴江地区 40D/12F)	元/吨	17500	17500	17000	0.00	2.94
涤纶长丝 DTY (常熟特化 75D/36F)	元/吨	18000	18000	18000	0.00	0.00
氨纶 20D (华海, 干纺)	元/吨	66000	66000	67000	0.00	(1.49)
氨纶 30D (华海, 干纺)	元/吨	56000	56000	57000	0.00	(1.75)

资料来源: 百川资讯、德邦证券研究所

表格 10 氟化工系列产品价格表

产品	单位	期末值	期初值	上月同期	周涨幅 (%)	月涨幅 (%)
萤石 (信阳德华)	元/吨	2900	2900	2900	0.00	0.00
R22 (巨化股份)	元/吨	18000	19000	23600	(5.26)	(23.73)
R125 (浙江巨化)	元/吨	80000	80000	100000	0.00	(20.00)
R134a (巨化股份)	元/吨	51000	58000	60000	(12.07)	(15.00)
浙江巨化 (PTFE 树脂悬浮中粒料)	元/吨	142000	142000	142000	0.00	0.00
浙江巨化 (PTFE 分散树脂)	元/吨	147000	147000	147000	0.00	0.00
浙江巨化 (PTFE 分散乳液)	元/吨	88000	88000	88000	0.00	0.00

资料来源: 百川资讯、德邦证券研究所

表格 11 钛白粉系列产品价格表

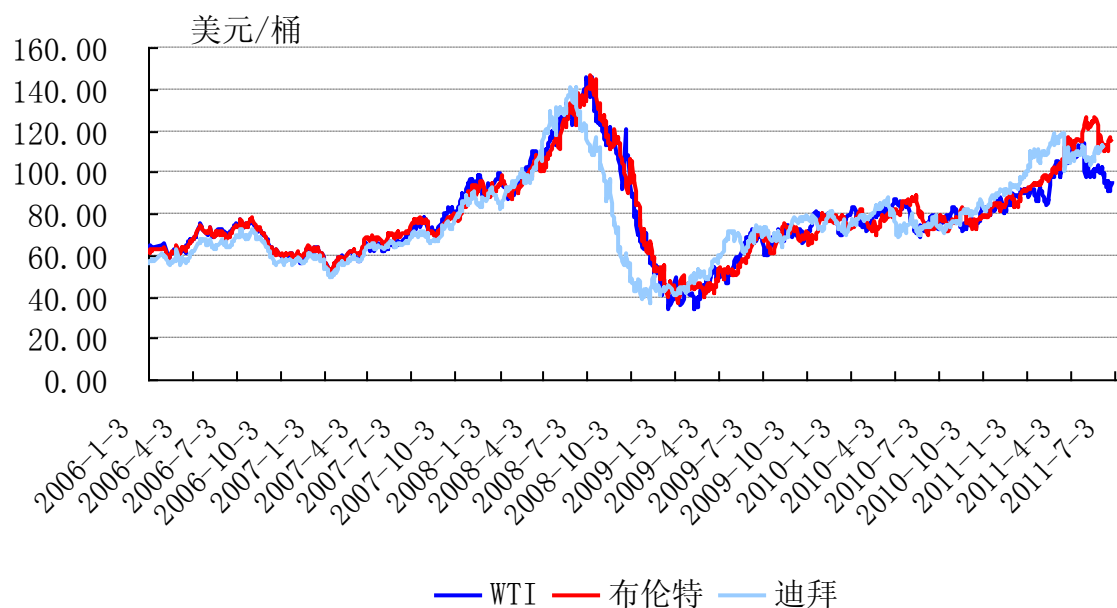
产品	单位	期末值	期初值	上月同期	周涨幅 (%)	月涨幅 (%)
钛精矿 (四川攀钢)	元/吨	2450	2500	2350	(2.00)	4.26
金红石 (海南, TiO ₂ >85%)	元/吨	7250	7250	7250	0.00	0.00
高钛渣 (云南, TiO ₂ -92%)	元/吨	10000	10000	9900	0.00	1.01
海绵钛 (0 级)	元/吨	114000	114000	122000	0.00	(6.56)
锐钛型钛白粉 (铜陵安纳达 BA01-01)	元/吨	19500	19500	19500	0.00	0.00
金红石型钛白粉 (山东东佳 SR-236)	元/吨	23000	23500	23500	(2.13)	(2.13)

资料来源: 百川资讯、德邦证券研究所

4 各类化工产品价格走势

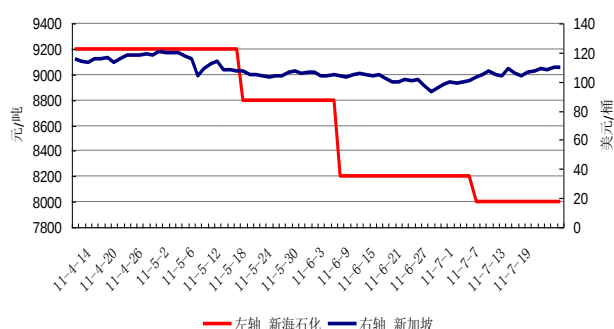
4.1 原油和成品油

图 1：国际原油价格



数据来源：WIND 资讯，德邦证券研究所

图 2：国内外石脑油价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 3：国内外燃料油价格

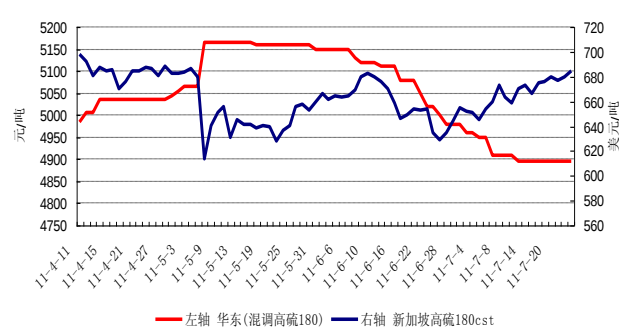
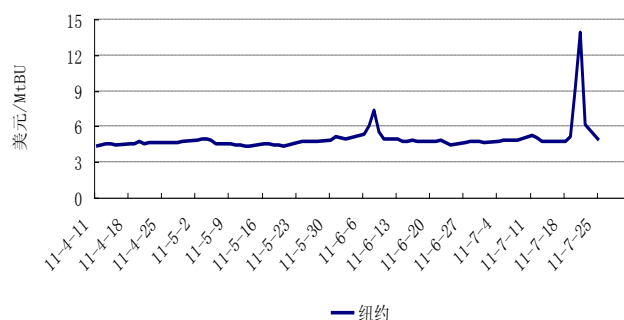
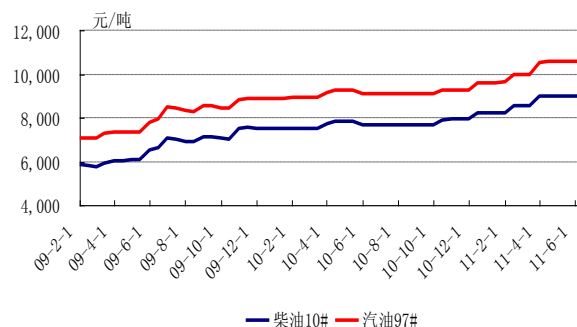


图 4：国际天然气价格



数据来源：WIND 资讯、百川资讯，德邦证券研究所

图 5：国内汽油柴油价格



4.2 基础原料

图 6：国际烯烃价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 7：国际芳烃价格

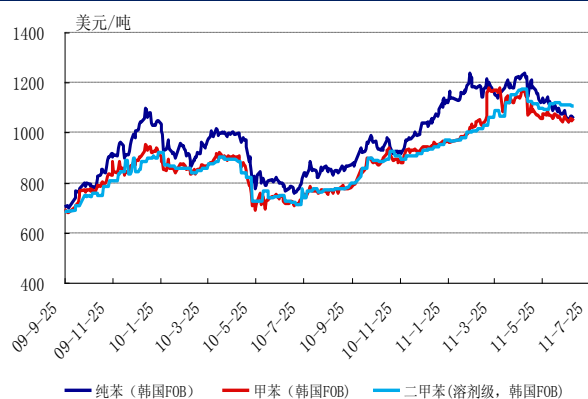
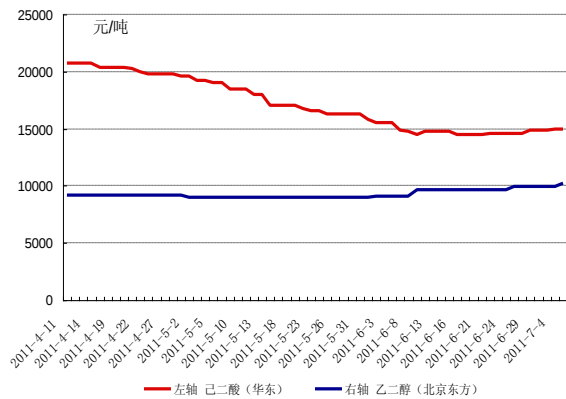


图 8: 己二酸和乙二醇价格



数据来源: 百川资讯, 德邦证券研究所

图 9: 乙二醇价格及价差

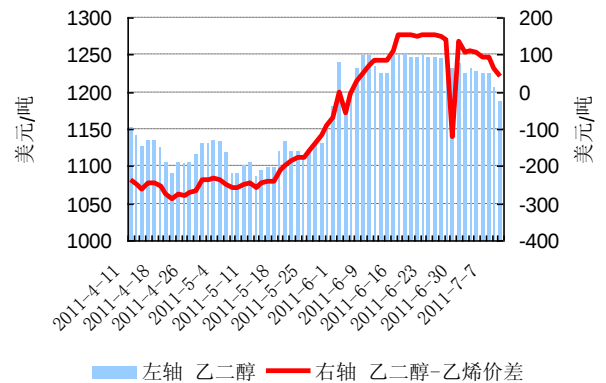
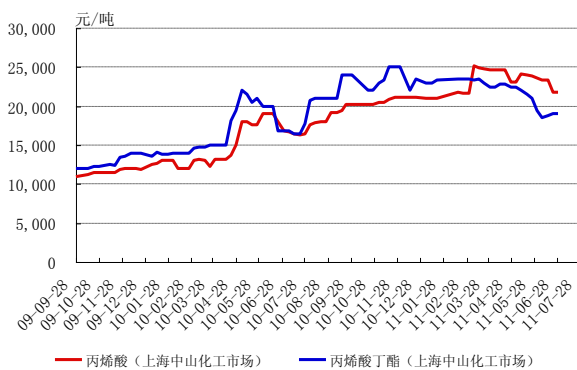


图 10: 丙烯酸和丙烯酸丁酯价格



数据来源: 百川资讯, 德邦证券研究所

图 11: 硫酸与硫磺价格

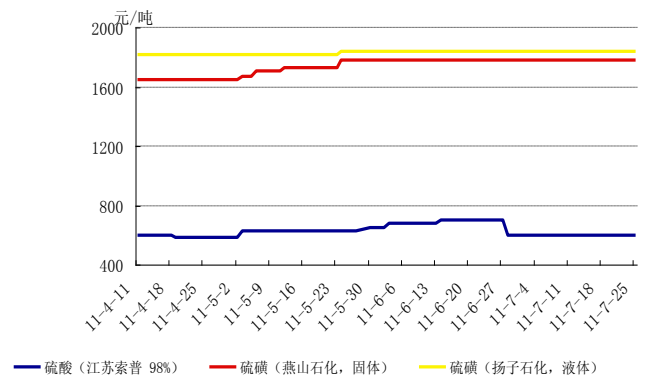


图 12: 环氧化合物价格

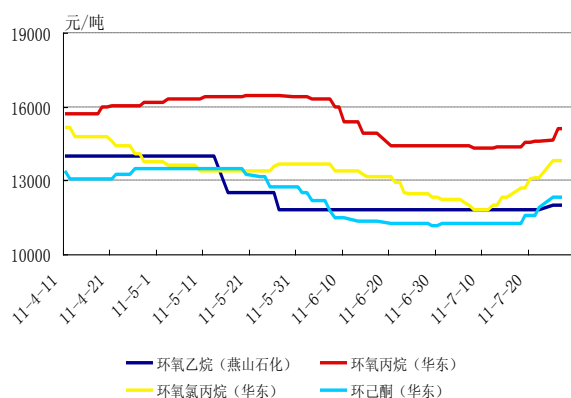
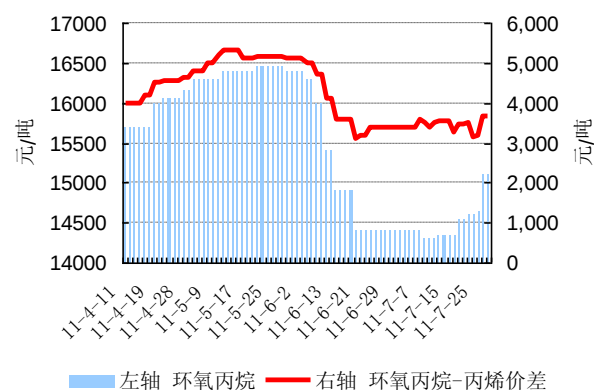


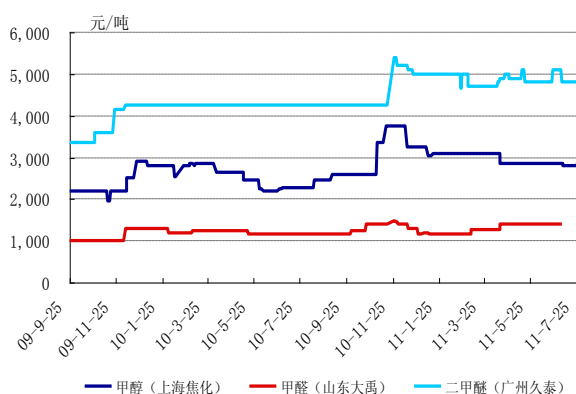
图 13: 环氧丙烷价格及价差



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

4.3 重点有机化工产品

图 14：甲醇系列产品价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 15：乙酸系列产品价格

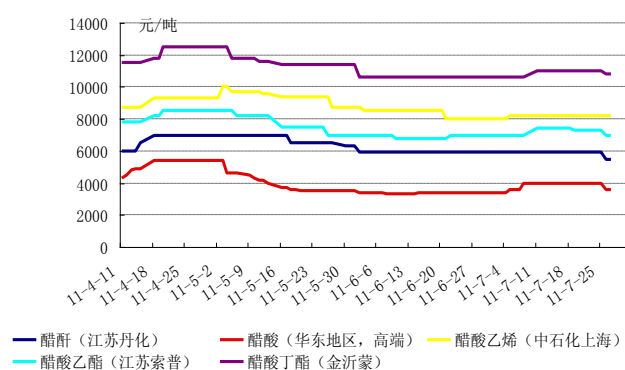
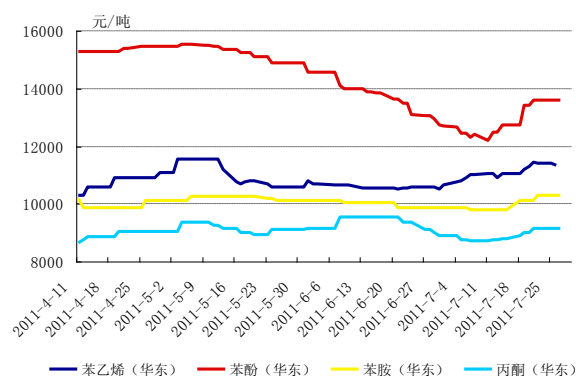
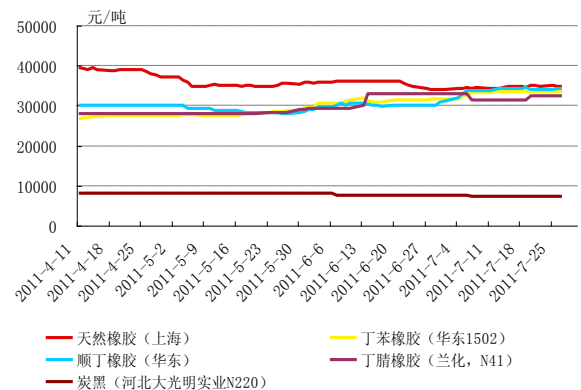


图 16：苯类化合物及丙酮价格



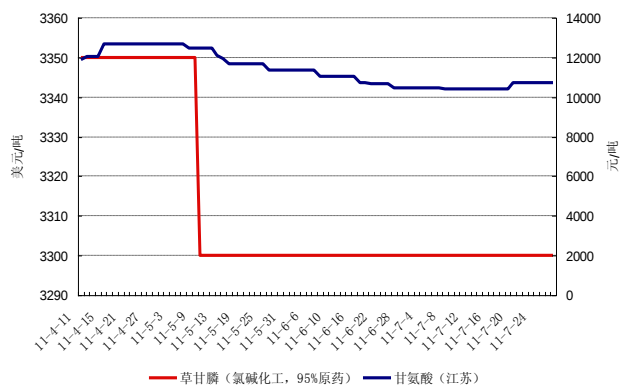
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 17：橡胶产品价格



4.4 农药化肥及磷化工

图 18: 草甘膦和甘氨酸价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 19: 国内外尿素价格

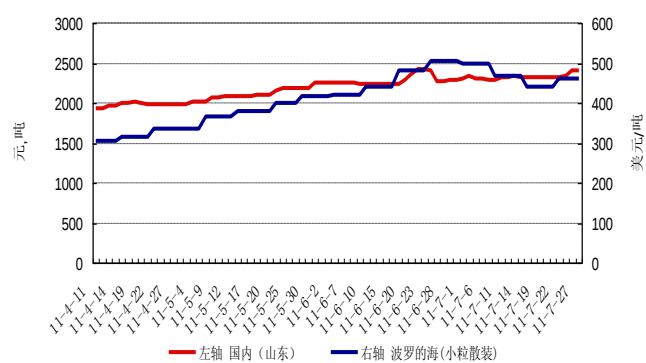
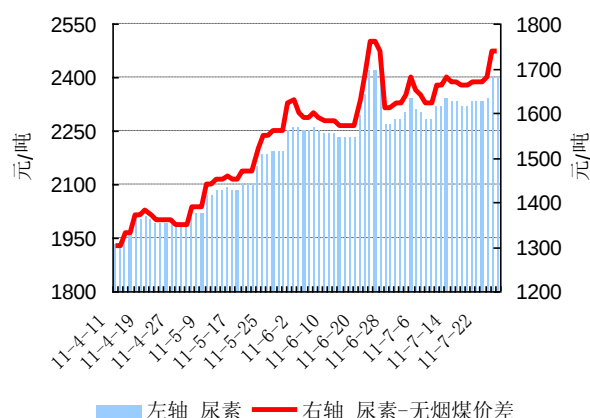


图 20: 尿素价格及价差



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 21: 三聚氰胺价格及价差

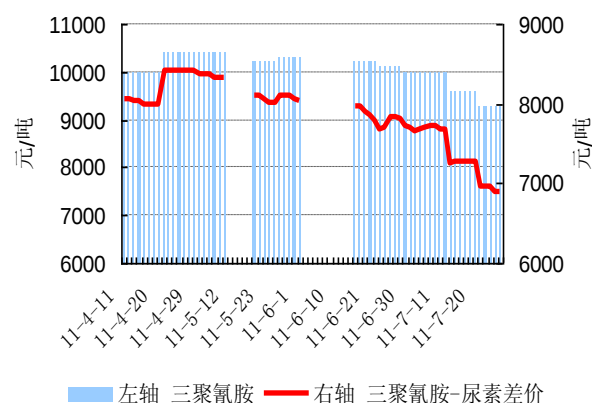
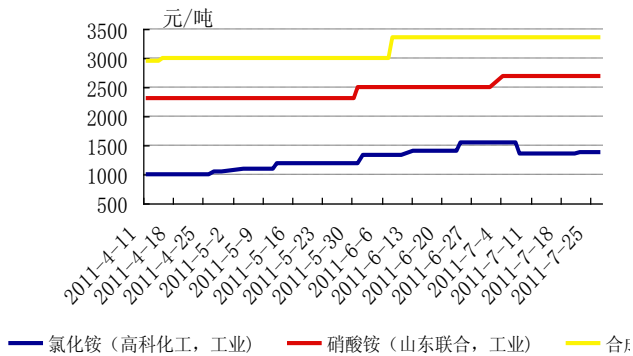


图 22: 氮肥相关产品价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 23: 重钙和普钙产品价格

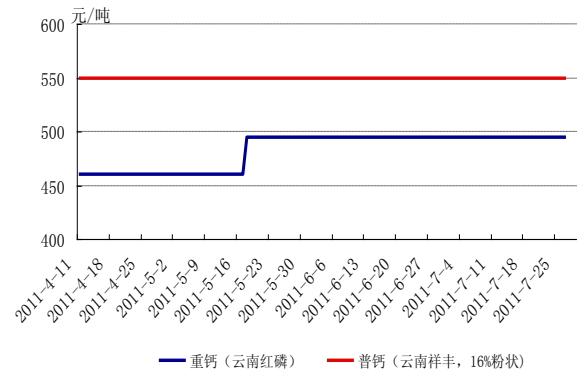
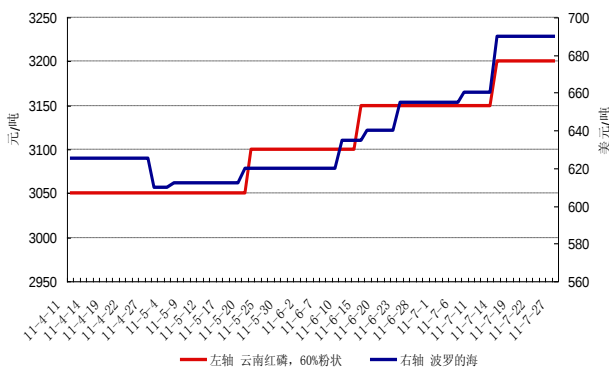


图 24: 国内外磷酸一铵产品价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 25: 国内外磷酸二铵产品价格

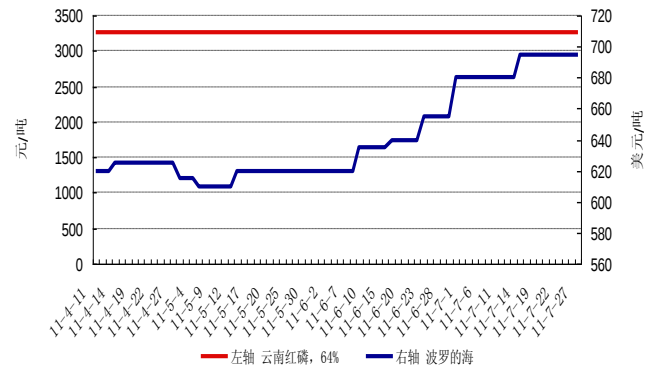
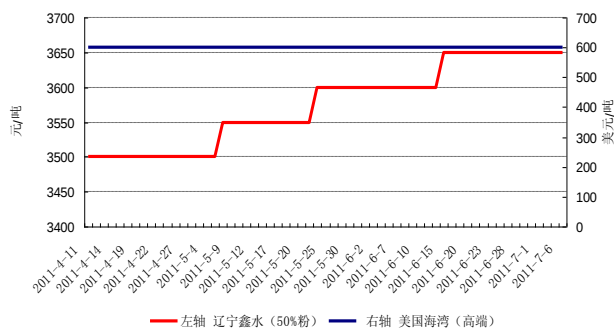


图 26: 国内外硫酸钾价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 27: 国内外氯化钾价格

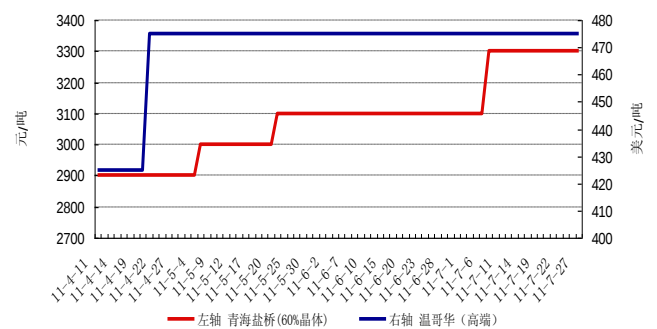
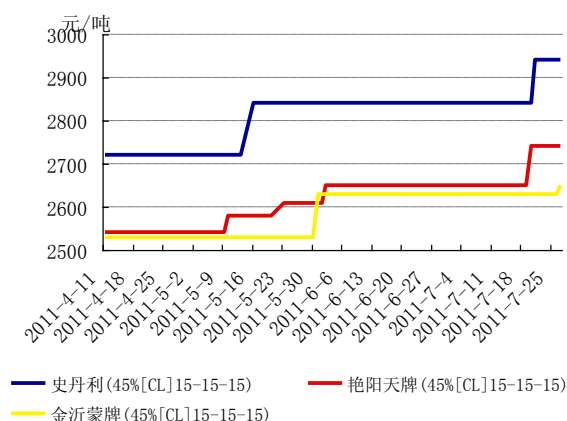


图 28: 国内复合肥价格



数据来源: 百川资讯, 德邦证券研究所

图 29: 国内外磷矿石价格

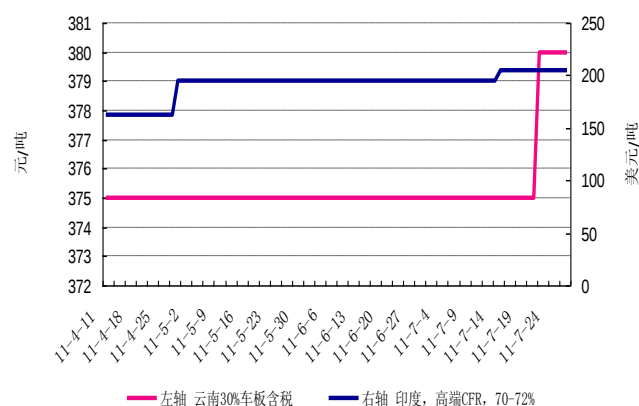
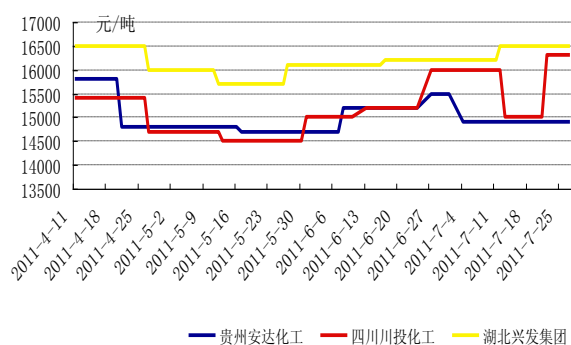
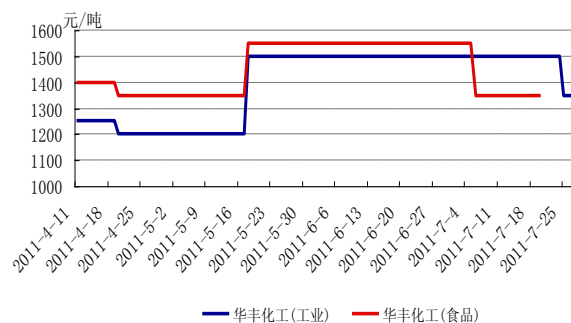


图 30: 国内黄磷价格



数据来源: 百川资讯, 德邦证券研究所

图 31: 国内三聚磷酸钠价格



4.5 氯碱工业

图 32: 国内烧碱产品价格

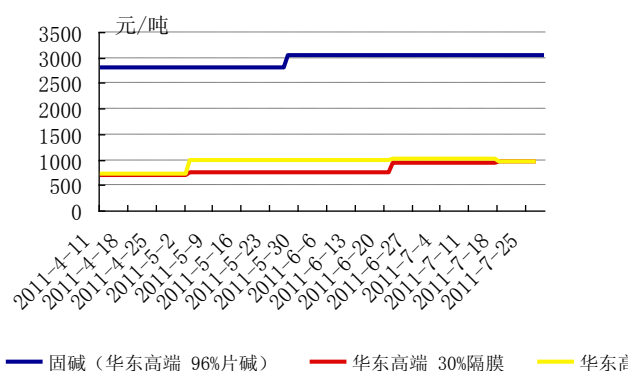
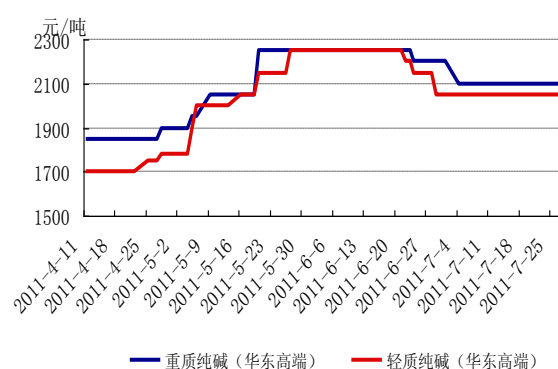
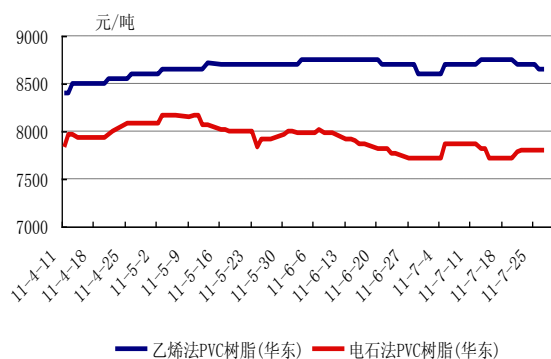


图 33: 国内纯碱产品价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 34：国内 PVC 产品价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 36：国内 PVC 价格及价差

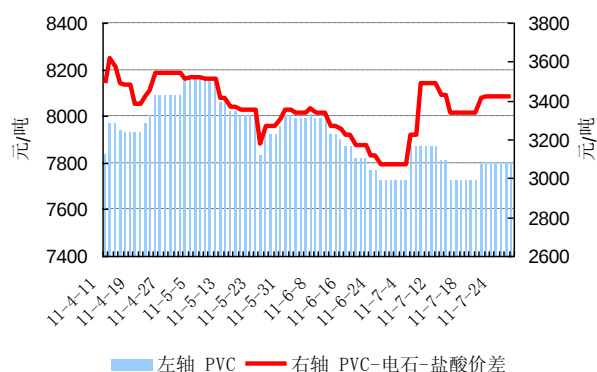


图 38：国内各区域原盐价格

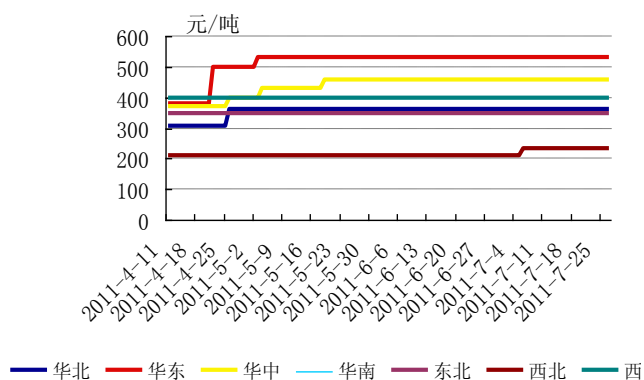


图 35：国内各地区电石价格

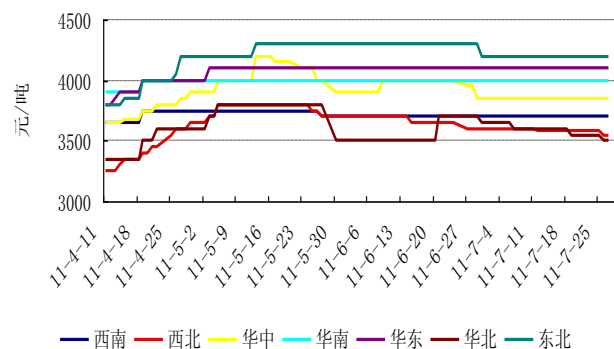


图 37：国内各区域液氯价格

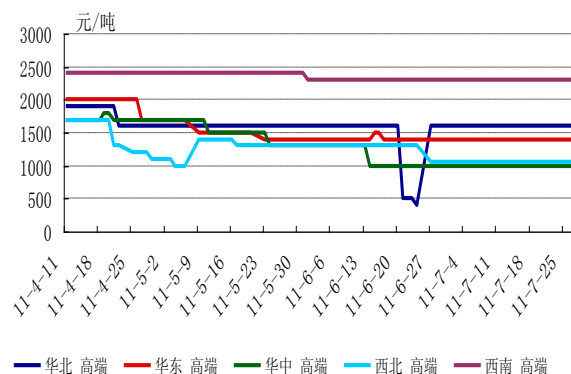
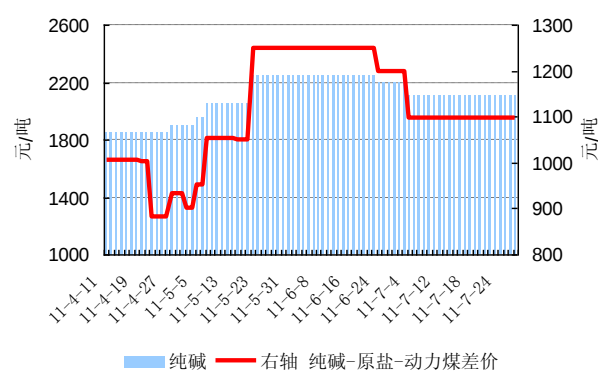


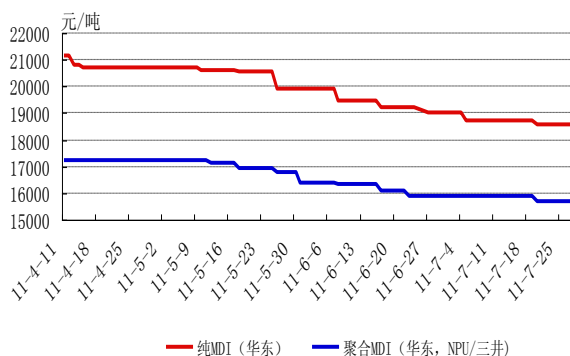
图 39：国内纯碱价格及价差



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

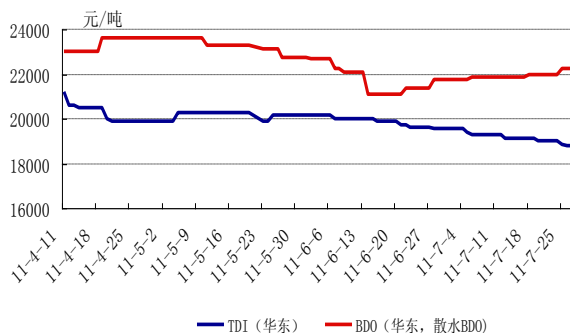
4.6 聚氨酯

图 40：国内 MDI 产品价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 42：国内 TDI 和 BDO 产品价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 41：MDI 价格及价差

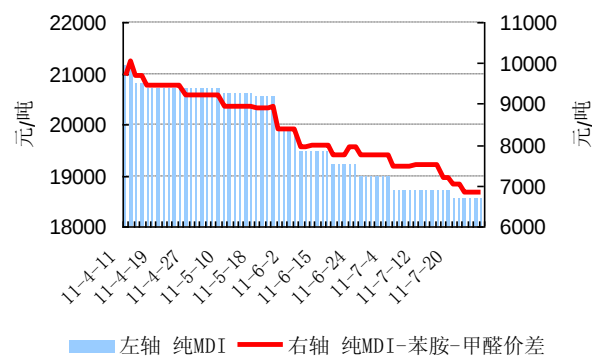


图 43：国内 DMF 和 PTMEG 产品价格

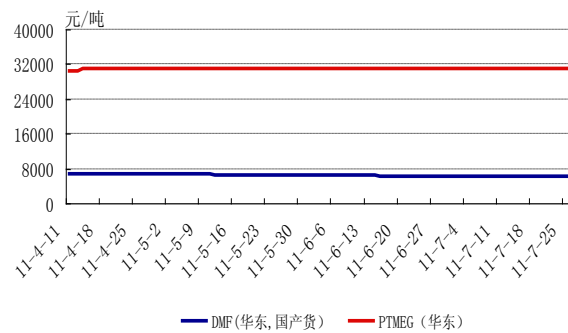
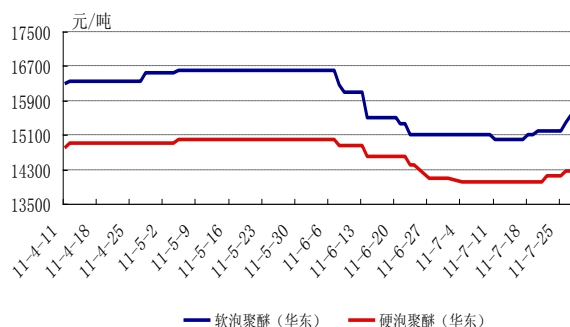
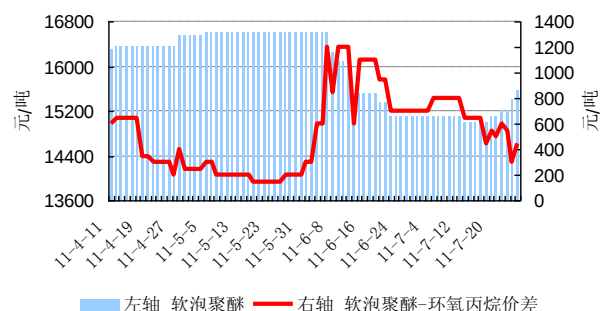


图 44: 国内软泡聚醚和硬泡聚醚产品价格



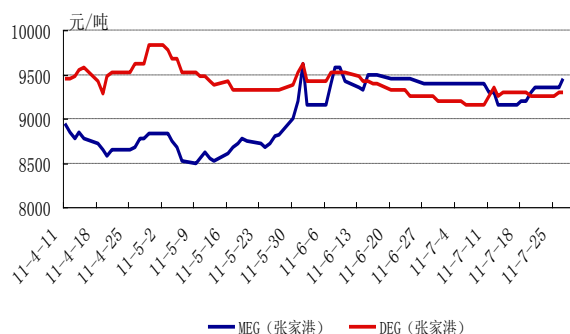
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 45: 软泡聚醚价格及价差



4.7 化纤

图 46: 国内 MEG 和 DEG 价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 47: 国内外 PTA 产品价格

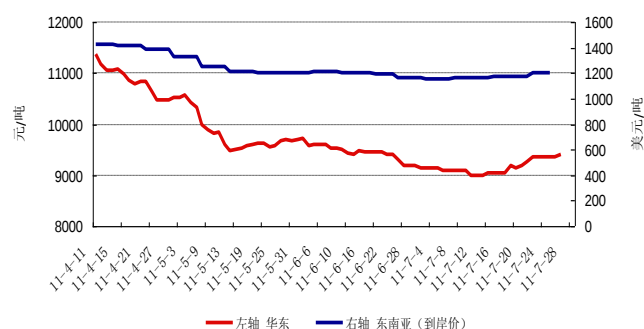


图 48: 国内粘胶纤维产品价格

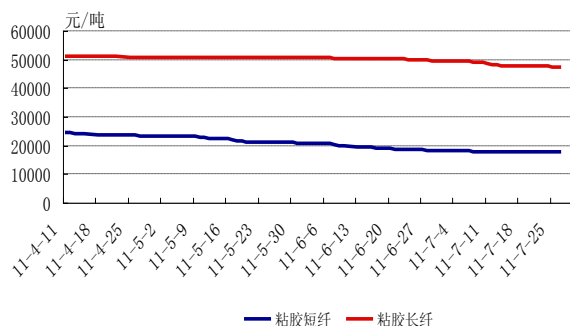
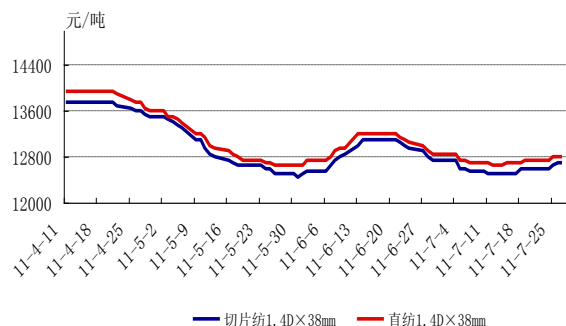
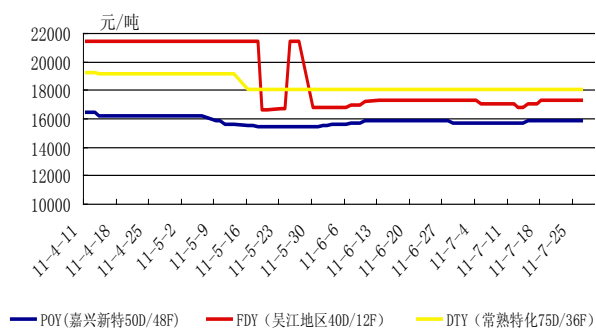


图 49: 国内涤纶短纤产品价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 50：国内涤纶长丝产品价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 51：国内氨纶产品价格

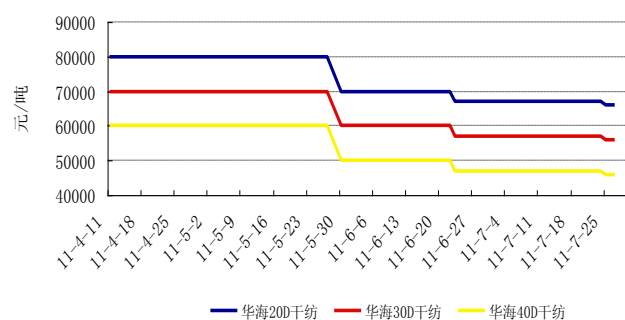
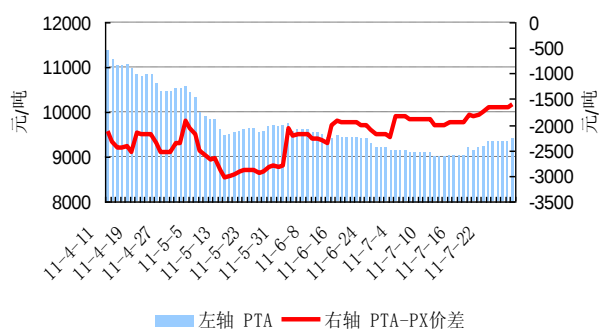
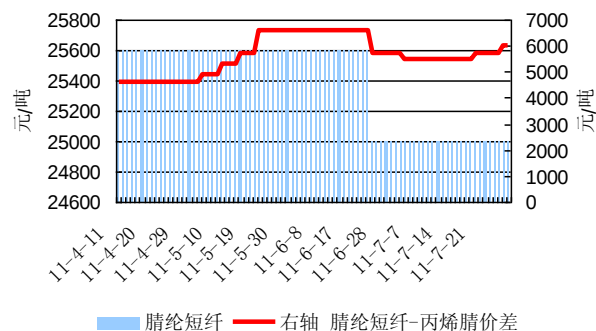


图 52：国内 PTA 价格及价差



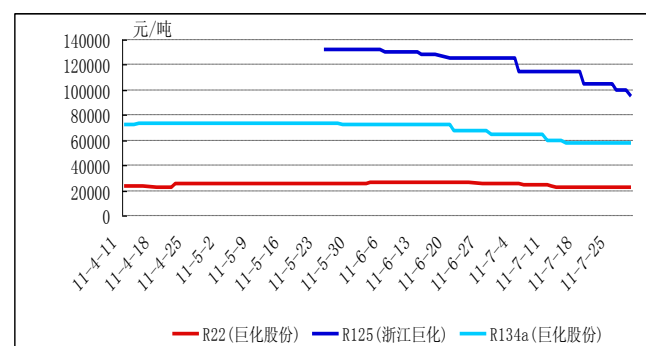
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 53：国内腈纶短纤价格及价差



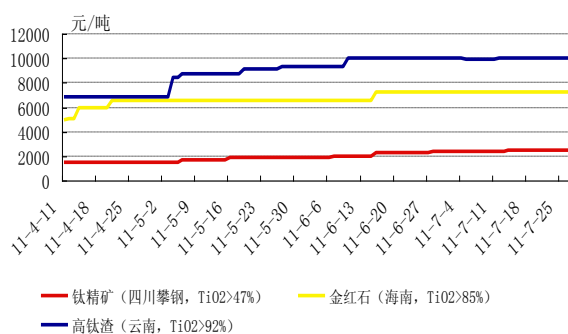
4.8 氟化工和钛白粉

图 54：氟化工系列产品价格



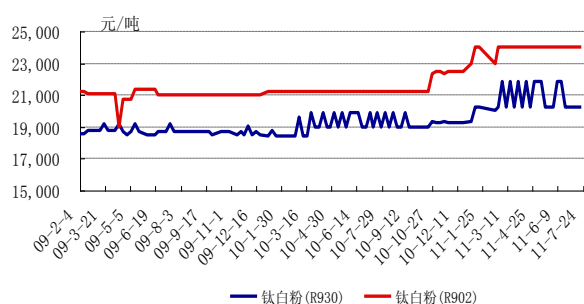
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 56：钛白粉相关原材料价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 58：钛白粉产品价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 55：聚四氟乙烯系列产品价格

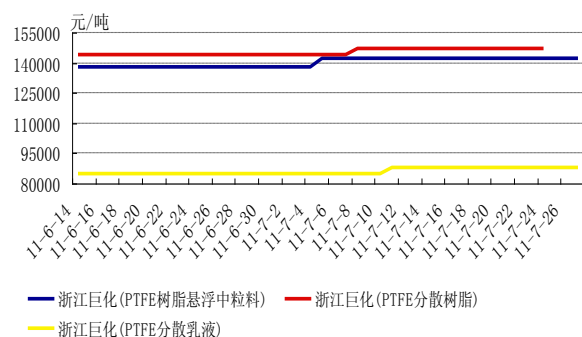
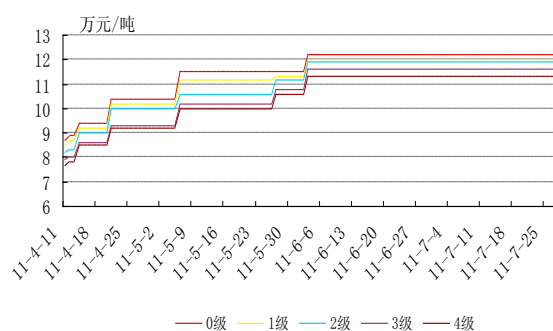


图 57：海绵钛系列产品价格



投资评级

一、行业评级

推荐 – Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 – In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 – Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 – Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 10%-20%
中性 – Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 -10% - +10%
减持 – Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。