

化工行业价格数据周报

黄磷继续冲高，纺织化学品旺季来临

2011/09/10-2011/09/16

行业评级：推荐

上证指数	2482
行业规模	占比%
股票家数（只）	245 10.4
总市值（亿元）	19678 7.7
流通市值（亿元）	13825 7.2

本周涨幅前五名化工产品

品种	周涨幅（%）
黄磷（四川川投化工）	7.41
R22（巨化股份）	5.88
氨纶 40D（华海，干纺）	4.35
涤纶长丝 FDY（吴江地区 40D/12F）	3.91
氨纶 30D（华海，干纺）	3.57

本周跌幅前五名化工产品

品种	周跌幅（%）
R125（浙江巨化）	(8.33)
钛精矿（四川攀钢）	(7.32)
迪拜原油	(5.42)
R134a（巨化股份）	(4.44)
丁二烯（上海石化）	(3.57)

- ✓ 本周随着油价震荡，化工品价格涨跌互见，随着三季度筑底过程结束，行业周期弹性逐渐恢复，旺季即将到来，预计产品价格有望普遍回暖。
- ✓ 本周尿素价格稳定，区域性表现不一，总体将维持高位运行；钾肥受国际市场支撑价格平稳；磷肥及复合肥价格也继续保持上周水平。黄磷承接前期上涨趋势，本周价格继续冲高，磷化工产业链价格上涨趋势有望由上游继续向下游部分产品传导。
- ✓ 氯碱行业由于仍处需求淡季，产品价格继续僵持。本周纯碱和烧碱价格稳定，市场以观望为主；PVC 价格略有下跌，受油价支撑，以及上游电石紧缺上调又推高整体成本，预计短期内供需失衡仍将保证 PVC 价格高位运行。
- ✓ 纺织化学品旺季来临迹象略显，本周聚酯和化纤产品普遍上涨。PX 与 PTA 因装置检修价格被持续推高，下游聚酯切片、涤纶长丝、粘胶短纤等产品都应声上涨，需求的提升也带动了价格长期企稳的氨纶产品小幅上行。
- ✓ 本周制冷剂行业上游萤石价格走低，制冷剂报价涨跌不一，市场总体仍较低迷，行情已跌至谷底，期待景气回升。钛白粉市场在节后继续延续节前的弱势，原材料受行情影响价格下跌，下游需求无法释放；虽然欧美地区因资源紧缺钛白粉价格保持坚挺，但国内钛市受房地产行业影响，预计短期内难有大起色。
- ✓ **投资机会：**我们建议关注随着结构调整而景气度提升的磷化工行业和景气上行的化纤行业。看好随着行业景气度到来有望业绩提升的 S 仪化（600871），具有资源自给率优势的湖北宜化（000422）和兴发集团（600141），同时建议关注兼具相对和绝对收益的盐湖股份（000792），主营能力逐步增强发展稳定的金发科技（600143），以及产业链进一步延伸的华鲁恒升（600426）。

化工行业研究小组
 执业证书编号：0120511030002
 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>

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	17
4.6 聚氨酯	19
4.7 化纤	20
4.8 氟化工和钛白粉	22

图表目录

表格 1 一周化工板块涨跌幅前五名公司简况	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	6
表格 6 化肥农药及磷化工产品价格表	6
表格 7 氯碱产品价格表	7
表格 8 聚氨酯系列产品价格表	7
表格 9 化纤产品价格表	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	12
图 13: 环氧丙烷价格及价差	12

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

1 一周行业板块简评

表格 1 一周化工板块涨跌幅前五名公司简况

	股票代码	公司名称	涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)	EPS ^{ttm}	PE ^{ttm}	PB ^{mrq}	所属行业
涨幅前五名	002145	*ST 钛白	20.02	72.41	0.215	61.85	9.51	基础化工
	600146	大元股份	14.02	24.27	(0.190)	(177.58)	26.26	化纤
	002109	兴化股份	12.21	30.59	0.325	40.42	4.17	基础化工
	002080	中材科技	11.82	(18.75)	0.416	40.03	3.03	建筑产品
	600579	ST 黄海	11.10	36.58	(0.370)	(25.23)	(40.53)	轮胎橡胶
跌幅前五名	002562	兄弟科技	(13.56)	0.00	0.483	60.02	3.86	多元化工
	002476	宝莫股份	(10.00)	(10.64)	0.379	43.71	3.32	特种化工
	600387	海越股份	(8.92)	30.81	0.147	90.72	5.46	石油化工
	600746	江苏索普	(8.85)	2.30	0.057	133.10	5.28	基础化工
	002061	江山化工	(8.74)	7.15	0.392	32.04	3.22	基础化工

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 (亿股)	流通 A 股 (亿股)	EPS		PE		投资评级
						10A	11E	10A	11E	
华鲁恒升	600426	77.63	99.56	9.54	7.44	0.513	0.523	39.17	19.97	增持
兴发集团	600141	92.43	93.89	3.65	3.60	0.509	0.743	51.23	34.59	增持
湖北宜化	000422	118.66	118.73	5.42	5.42	1.056	1.396	20.74	15.68	增持
天晟新材	300169	9.01	35.85	1.40	0.35	0.696	0.603	73.59	42.42	增持
盐湖股份	000792	286.91	790.80	5.77	15.91	1.440	2.37	71.38	21.00	增持
金发科技	600143	217.99	217.99	13.97	13.97	0.410	0.777	37.70	20.09	增持
中国玻纤	600176	95.82	130.43	5.82	4.27	0.482	1.455	63.33	15.41	增持
S 仪化	600871	17.58	351.20	40.00	2.00	0.307	0.710	28.67	12.38	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 9 月 16 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	89.40	87.24	85.72	2.48	4.29
布伦特原油	美元/桶	115.34	112.77	108.02	2.28	6.78
迪拜原油	美元/桶	103.83	109.78	102.31	(5.42)	1.49
石脑油（新加坡）	美元/桶	104.55	107.28	97.14	(2.54)	7.63
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	8485	8300	8280	2.23	2.48
燃料油（华东，混调高硫 180）	元/吨	5020	4960	4945	1.21	1.52
天然气（纽约）	美元/Mbtu	4.28	4.24	4.33	0.94	(1.15)

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	1105	1110	1179	(0.45)	(6.28)
丙烯（韩国 FOB）	美元/吨	1515	1510	1491	0.33	1.61
丁二烯（上海石化）	元/吨	27000	28000	30000	(3.57)	(10.00)
纯苯（华东）	元/吨	8450	8425	8275	0.30	2.11
甲苯（华东）	元/吨	8625	8625	8500	0.00	1.47
二甲苯（华东）	元/吨	9625	9625	9450	0.00	1.85
乙二醇（中国 CFR）	美元/吨	1333	1320	10500	0.98	(87.30)
己二酸（华东）	元/吨	17100	17600	18400	(2.84)	(7.07)
环氧乙烷（燕山石化）	元/吨	12700	12400	12000	2.42	5.83
环氧丙烷（华东）	元/吨	15750	15450	16300	1.94	(3.37)
环氧氯丙烷（华东）	元/吨	13500	13650	14650	(1.10)	(7.85)
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	660	660	620	0.00	6.45
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	1810	1780	1780	1.69	1.69
硫磺（扬子石化，液体）	元/吨	1800	1800	1800	0.00	0.00

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	3140	3130	2950	0.32	6.44
甲醛(临沂金秋)	元/吨	1400	1380	1340	1.45	4.48
二甲醚(广州久泰)	元/吨	5100	5100	5000	0.00	2.00
醋酸系列						
醋酸(华东高端)	元/吨	3700	3700	3800	0.00	(2.63)
醋酐(江苏丹化)	元/吨	5500	5500	5500	0.00	0.00
醋酸乙烯(中石化上海)	元/吨	8700	9000	9000	(3.33)	(3.33)
醋酸乙酯(江苏索普)	元/吨	7250	7250	7250	0.00	0.00
醋酸丁酯(金沂蒙)	元/吨	10300	10300	11000	0.00	(6.36)
苯类						
苯乙烯(华东)	元/吨	11550	11500	11700	0.43	(1.28)
苯酚(华东)	元/吨	13150	12850	14000	2.33	(6.07)
苯胺(华东)	元/吨	10600	10600	10550	0.00	0.47
丙酮(华东)	元/吨	9900	9650	9550	2.59	3.66
橡胶产品						
天然橡胶(上海)	元/吨	33500	33800	33900	(0.89)	(1.18)
丁苯橡胶(华东 1502)	元/吨	31800	32000	33800	(0.63)	(5.92)
顺丁橡胶(华东)	元/吨	34100	34100	35100	0.00	(2.85)
丁腈橡胶(兰化, N41)	元/吨	31500	31500	33500	0.00	(5.97)
炭黑(河北大光明实业 N220)	元/吨	7800	7800	7800	0.00	0.00

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	490	480	475	2.08	3.16
国内尿素(山东)	元/吨	2240	2240	2270	0.00	(1.32)
合成氨(江苏)	元/吨	3420	3420	3350	0.00	2.09
氯化铵(高科化工)	元/吨	1400	1450	1450	(3.45)	(3.45)
硝酸铵(四川川化, 工业)	元/吨	2700	2700	2700	0.00	0.00
磷肥						
磷矿石(云南 30%车板含税)	元/吨	380	380	380	0.00	0.00
磷酸(宏福, 工业)	元/吨	4350	4350	4200	0.00	3.57
黄磷(四川川投化工)	元/吨	17400	16200	14600	7.41	19.18
磷酸一铵(云南红磷, 60%粉)	元/吨	3400	3400	3200	0.00	6.25
磷酸二铵(云南红磷, 64%)	元/吨	3300	3300	3260	0.00	1.23
三聚磷酸钠(华丰化工, 工业)	美元/吨	1350	1350	1350	0.00	0.00
三聚磷酸钠(启明星, 食品)	元/吨	7500	7500	7300	0.00	2.74
磷酸氢钙(泰达精细, 食品级)	元/吨	5300	5300	5500	0.00	(3.64)

钾肥

氯化钾（青海盐桥，60%晶体）	元/吨	3350	3350	3350	0.00	0.00
硫酸钾（辽宁鑫水，50%粉）	元/吨	3850	3850	3800	0.00	1.32

其它

复合肥（史丹利 45%， [CL]15-15-15）	元/吨	3000	3000	3000	0.00	0.00
草甘膦（氯碱化工 95%）	美元/吨	3550	3550	3350	0.00	5.97

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	1950	1950	2050	0.00	(4.88)
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	3020	0.00	0.00
液体烧碱（华东高端，30%隔膜）	元/吨	820	820	820	0.00	0.00
液体烧碱（华东高端，32%离子膜）	元/吨	900	900	900	0.00	0.00
乙烯法 PVC 树脂（华东）	元/吨	8050	8200	8450	(1.83)	(4.73)
电石法 PVC 树脂（华东）	元/吨	7560	7660	7750	(1.31)	(2.45)
电石（华东）	元/吨	4250	4250	4100	0.00	3.66

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	18350	18350	18550	0.00	(1.08)
聚合 MDI（华东 NPU/三井）	元/吨	14750	14900	15550	(1.01)	(5.14)
TDI（华东）	元/吨	18750	18700	18550	0.27	1.08
硬泡聚醚（华东）	元/吨	14700	14500	15100	1.38	(2.65)
软泡聚醚（华东）	元/吨	16150	15900	16750	1.57	(3.58)
DMF（华东，国产货）	元/吨	6250	6250	6250	0.00	0.00
BD0（华东，散水）	元/吨	24550	24250	22750	1.24	7.91

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	12900	12900	12700	0.00	1.57
PX（辽阳石化）	元/吨	12500	12500	11800	0.00	5.93

粘胶短纤	元/吨	19650	19450	18350	1.03	7.08
粘胶长纤	元/吨	45950	45900	45800	0.11	0.33
PTA (华东)	元/吨	10600	10450	9700	1.44	9.28
MEG (张家港)	元/吨	10400	10300	9400	0.97	10.64
DEG (张家港)	元/吨	9300	9400	9100	(1.06)	2.20
涤纶短纤 (直纺, 1.4DX38mm)	元/吨	13950	13600	13020	2.57	7.14
涤纶短纤 (切片纺, 1.4DX38mm)	元/吨	13850	13500	12950	2.59	6.95
涤纶长丝 POY (嘉兴新特 50D/48F)	元/吨	15800	15700	15800	0.64	0.00
涤纶长丝 FDY (吴江地区 40D/12F)	元/吨	18600	17900	17500	3.91	6.29
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	67000	66000	66000	1.52	1.52
氨纶 30D (华海, 干纺)	元/吨	58000	56000	56000	3.57	3.57

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	2800	2900	2900	(3.45)	(3.45)
R22 (巨化股份)	元/吨	18000	17000	18000	5.88	0.00
R125 (浙江巨化)	元/吨	55000	60000	80000	(8.33)	(31.25)
R134a (巨化股份)	元/吨	43000	45000	51000	(4.44)	(15.69)
浙江巨化 (PTFE 树脂悬浮中粒料)	元/吨	136000	136000	142000	0.00	(4.23)
浙江巨化 (PTFE 分散树脂)	元/吨	142000	142000	147000	0.00	(3.40)
浙江巨化 (PTFE 分散乳液)	元/吨	78000	78000	88000	0.00	(11.36)

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

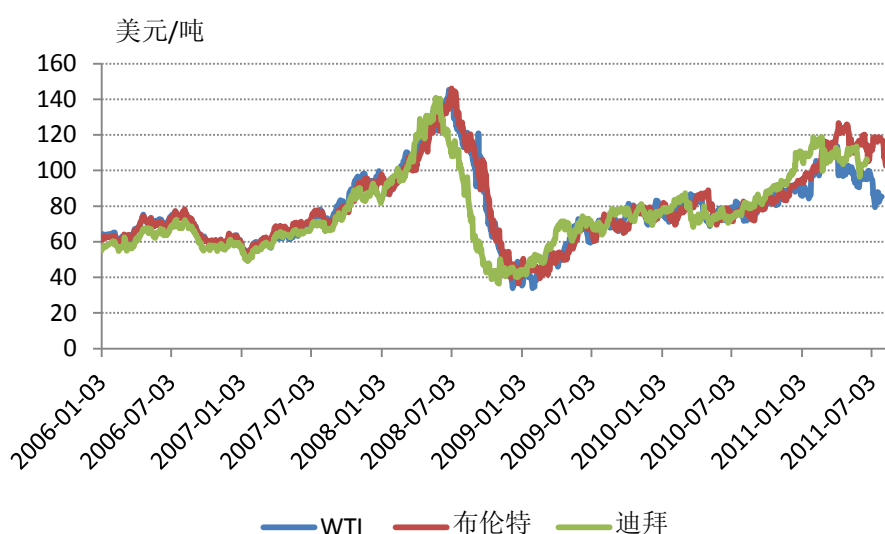
产品	单位	期末值	期初值	上月同期	周涨幅 (%)	月涨幅 (%)
钛精矿 (四川攀钢)	元/吨	1900	2050	2450	(7.32)	(22.45)
金红石 (海南, TiO ₂ >85%)	元/吨	7250	7250	7250	0.00	0.00
高钛渣 (云南, TiO ₂ -92%)	元/吨	10000	10000	10000	0.00	0.00
海绵钛 (0 级)	元/吨	86000	86000	114000	0.00	(24.56)
锐钛型钛白粉 (铜陵安纳达 BA01-01)	元/吨	18000	18000	19500	0.00	(7.69)
金红石型钛白粉 (山东东佳 SR-236)	元/吨	21000	21000	23000	0.00	(8.70)

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

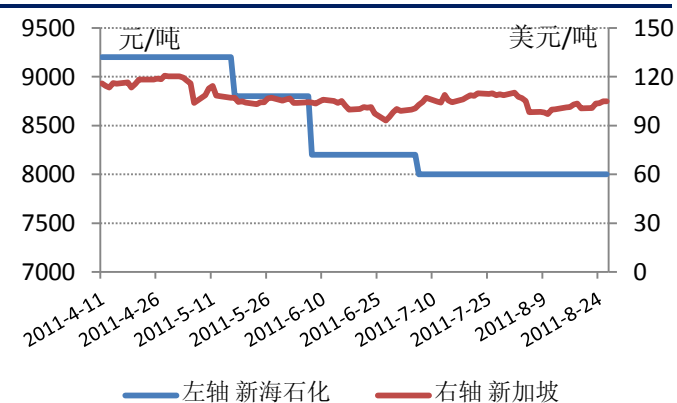
4.1 原油和成品油

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

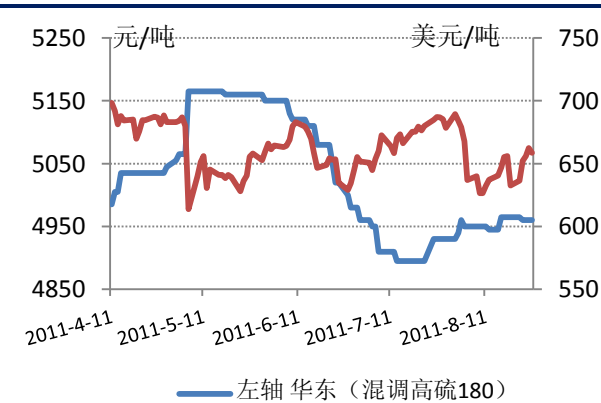
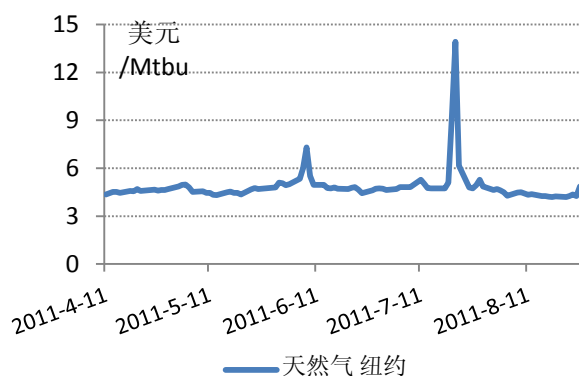
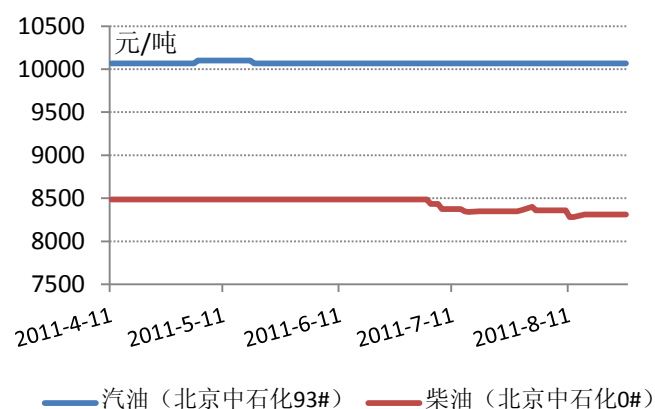


图 4：国际天然气价格



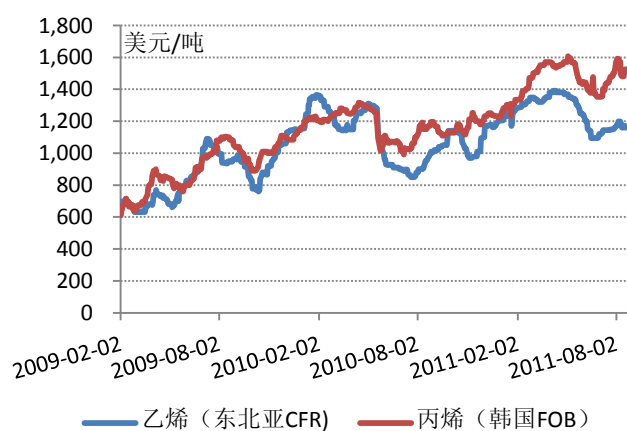
数据来源：WIND 资讯、百川资讯，德邦证券研究所

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

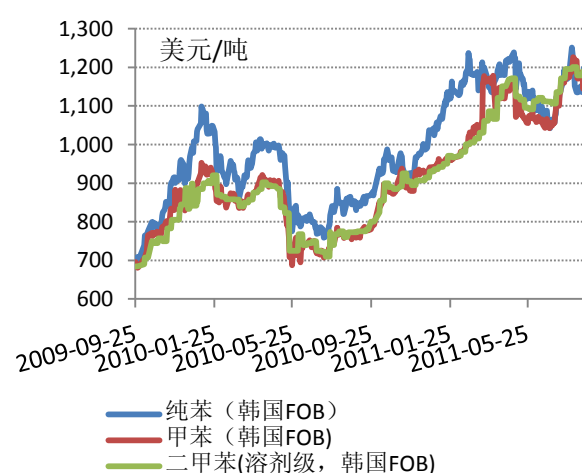
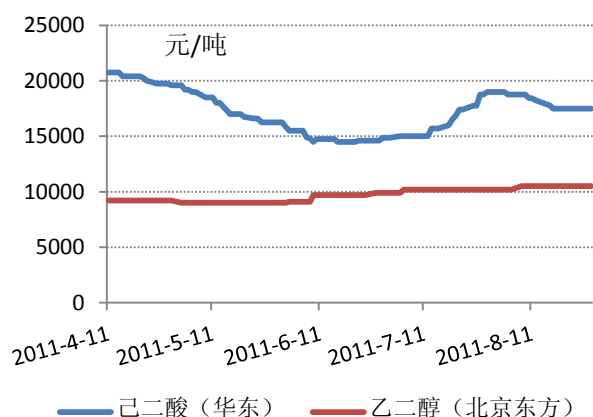


图 8：己二酸和乙二醇价格

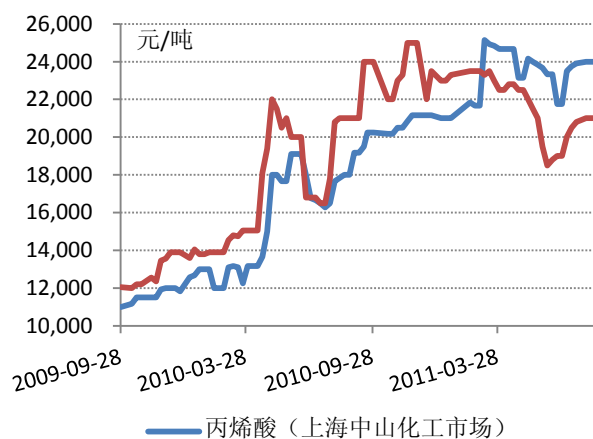


数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

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

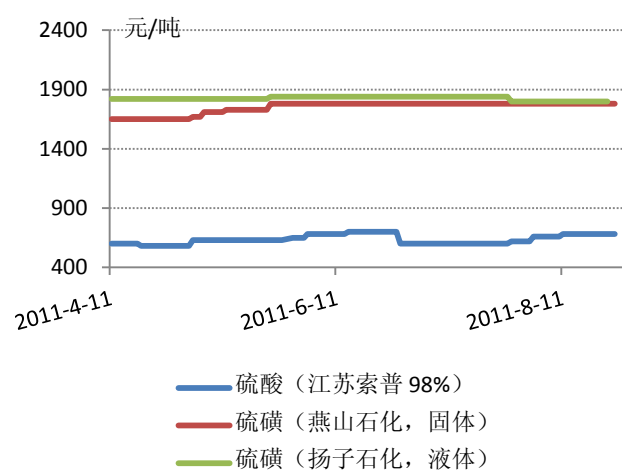
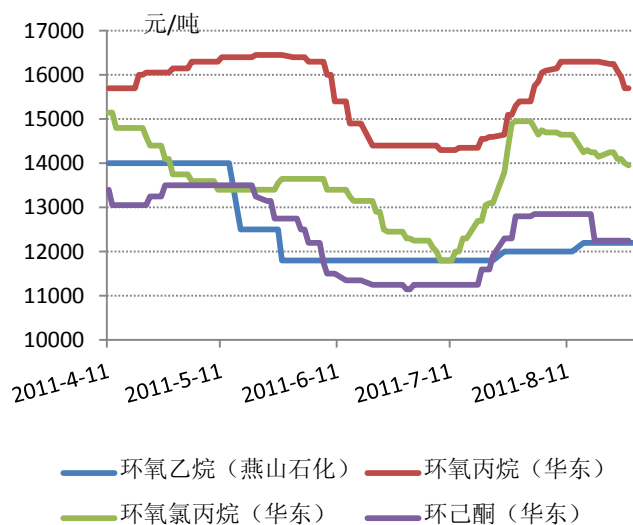
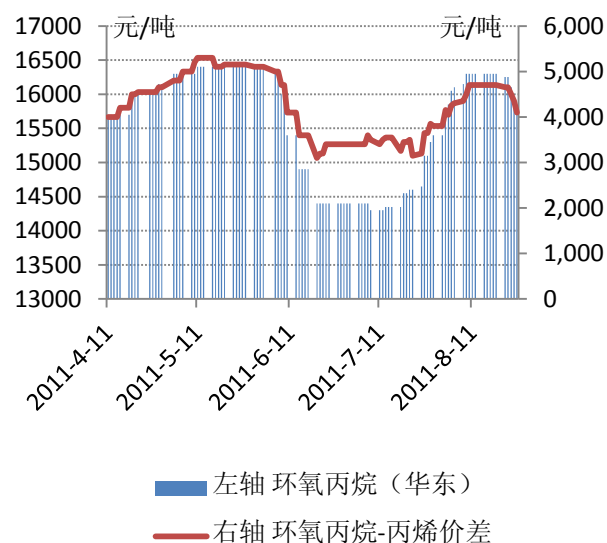


图 12: 环氧化合物价格



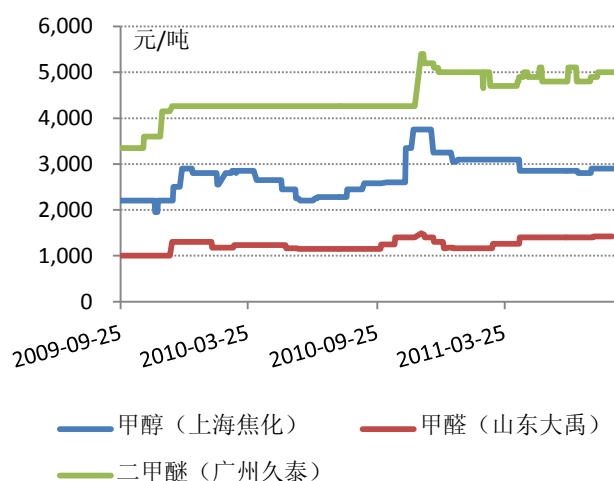
数据来源: 百川资讯, 德邦证券研究所

图 13: 环氧丙烷价格及价差



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

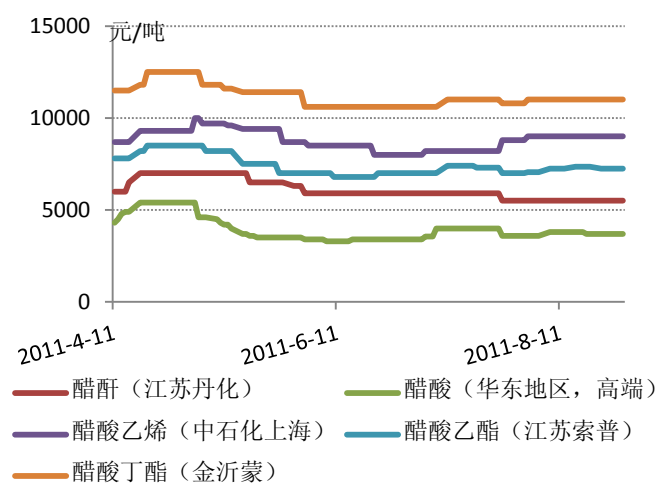
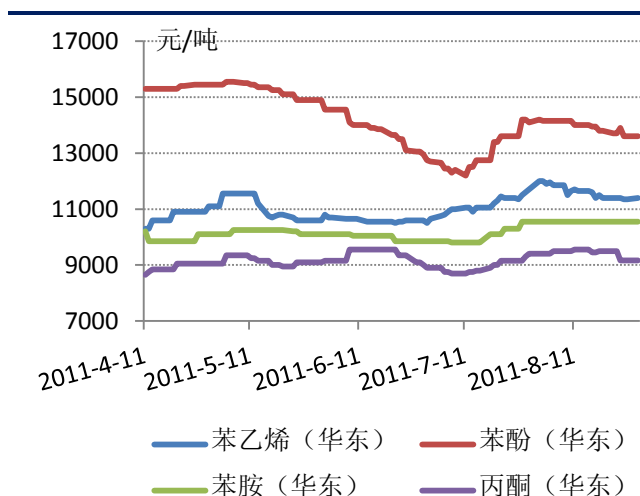
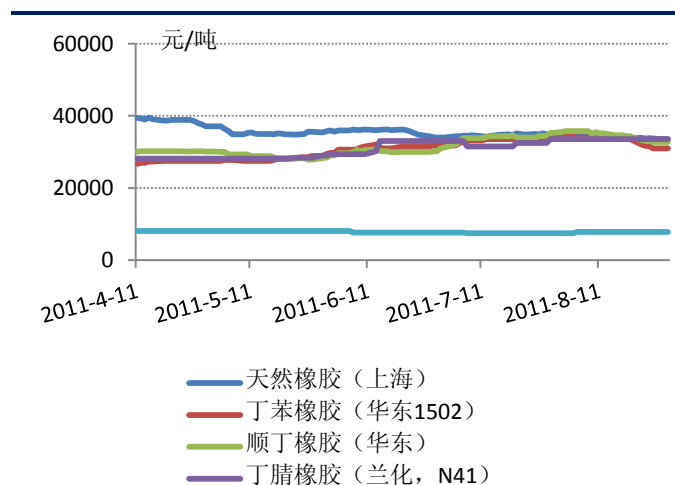


图 16: 苯类化合物及丙酮价格



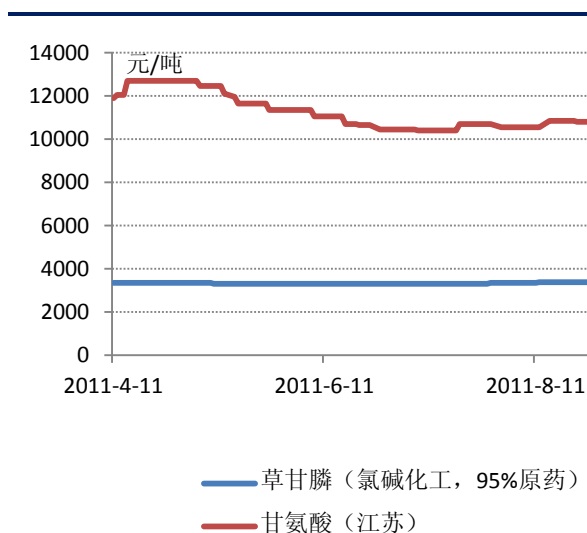
数据来源: 百川资讯, 德邦证券研究所

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

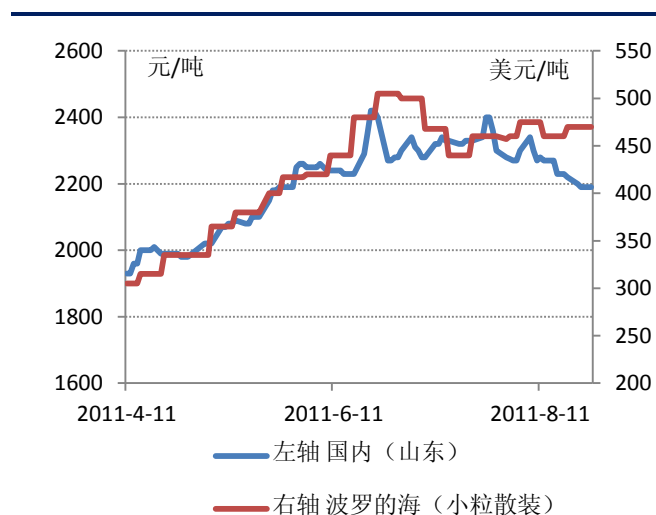
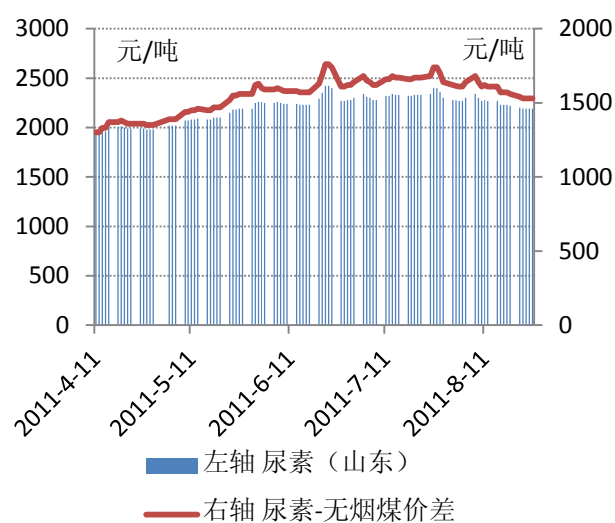


图 20: 尿素价格及价差



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

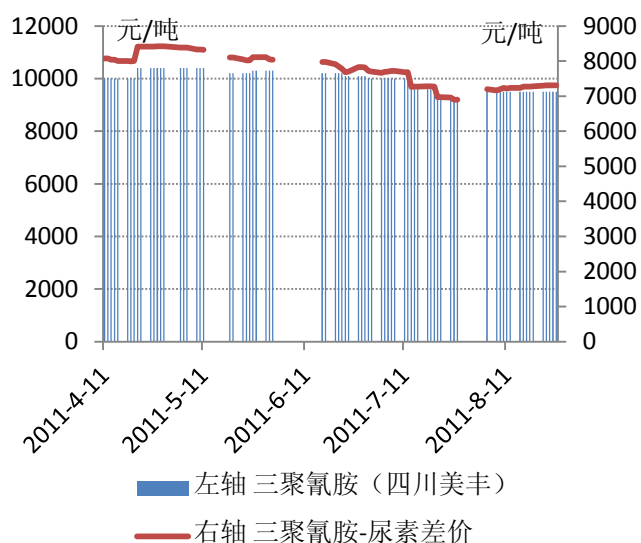
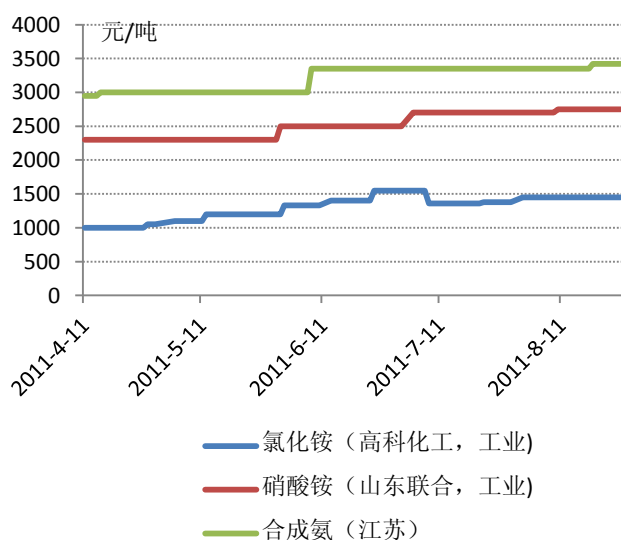


图 22: 氮肥相关产品价格



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

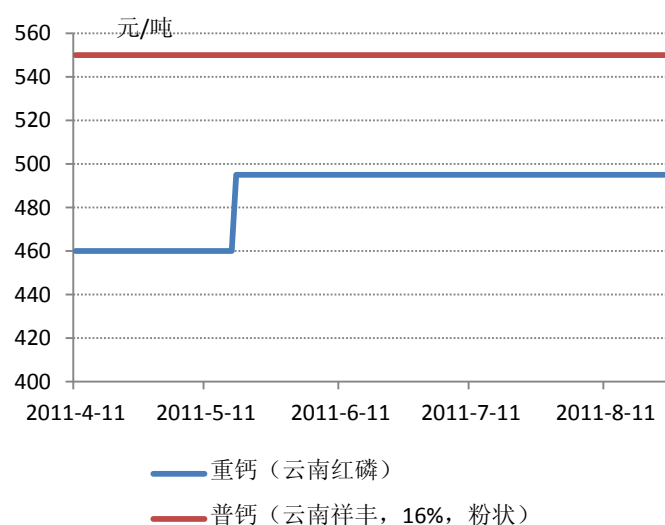
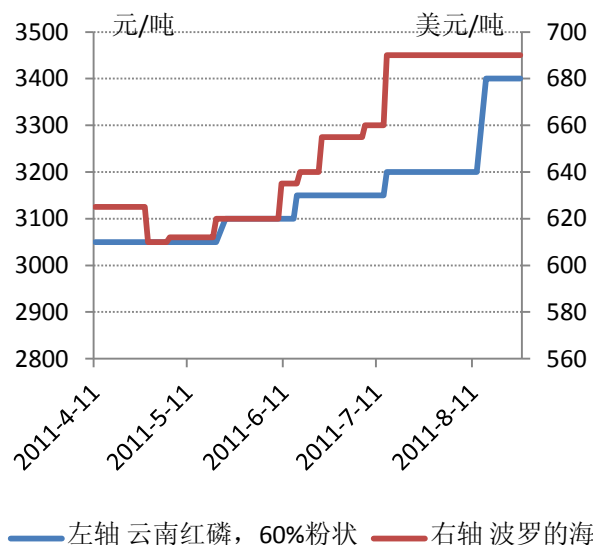


图 24: 国内外磷酸一铵产品价格



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

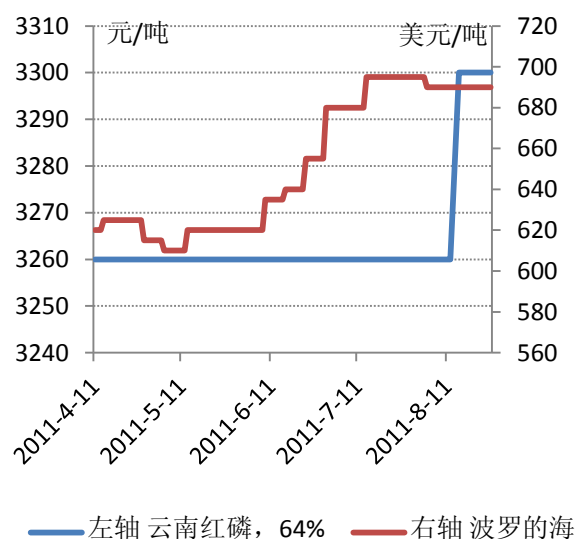
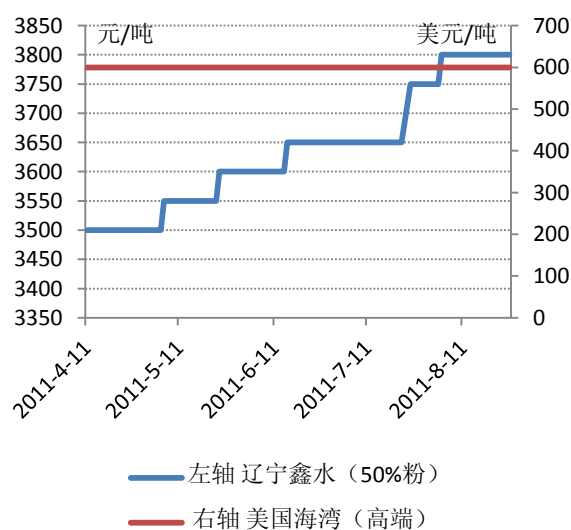


图 26: 国内外硫酸钾价格



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

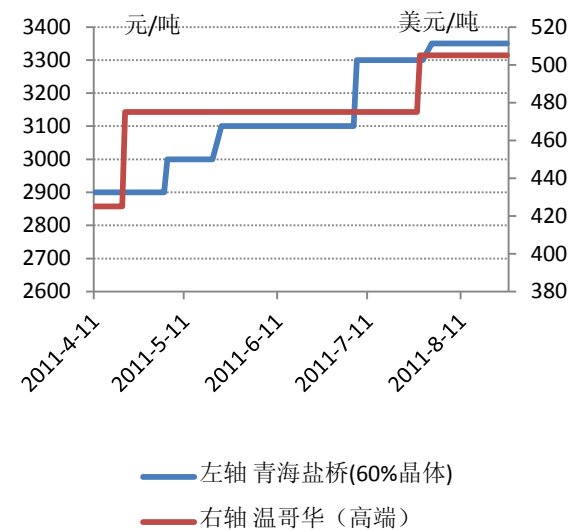
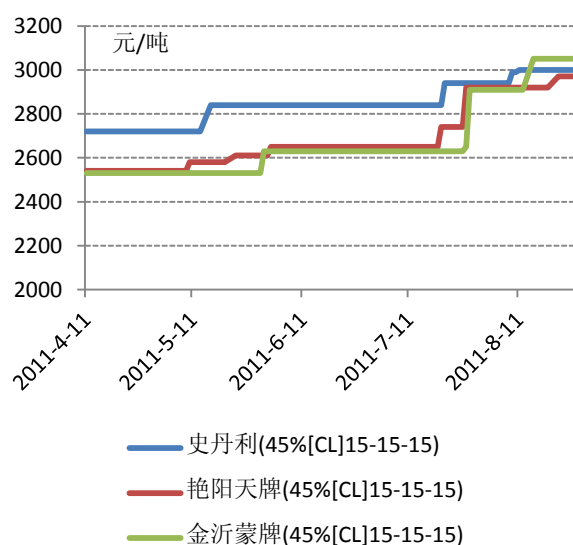


图 28: 国内复合肥价格



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

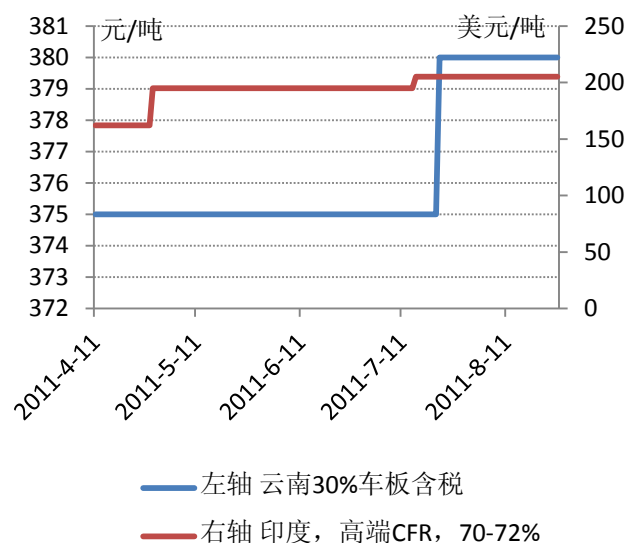


图 30: 国内黄磷价格

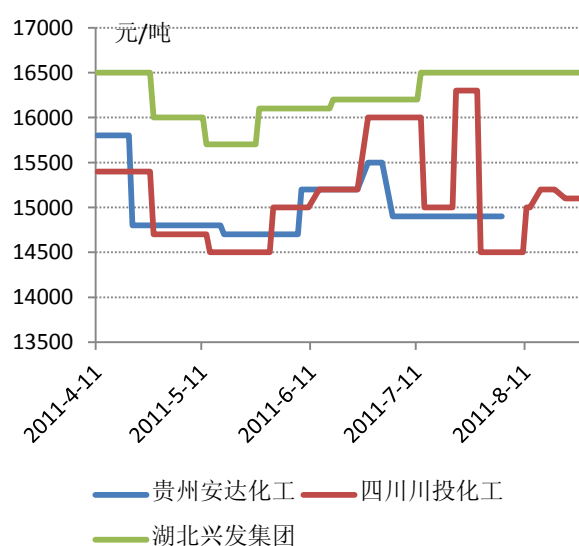
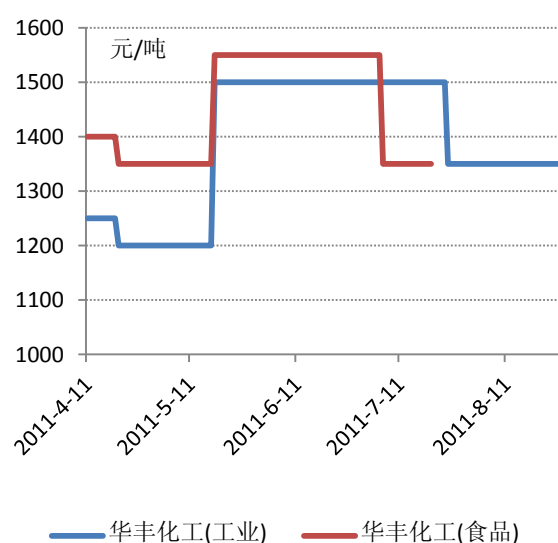


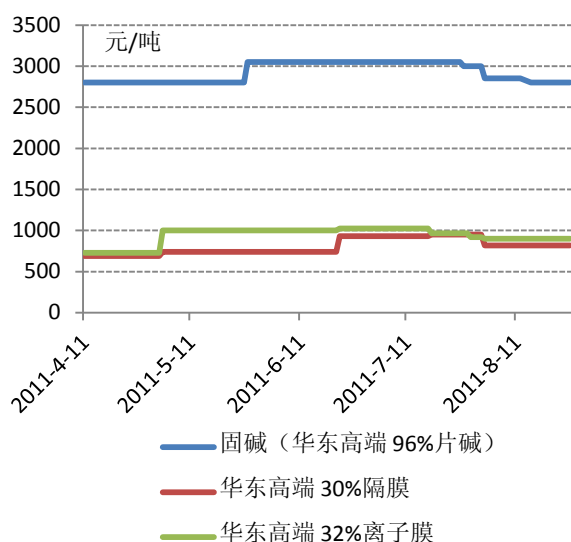
图 31: 国内三聚磷酸钠价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

4.5 氯碱工业

图 32：国内烧碱产品价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 33：国内纯碱产品价格

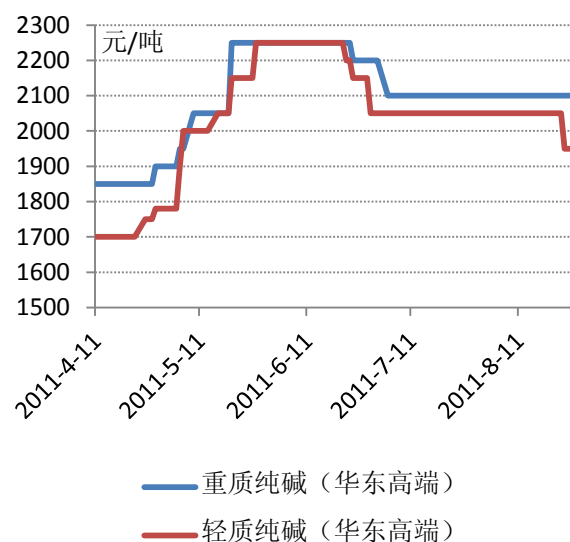
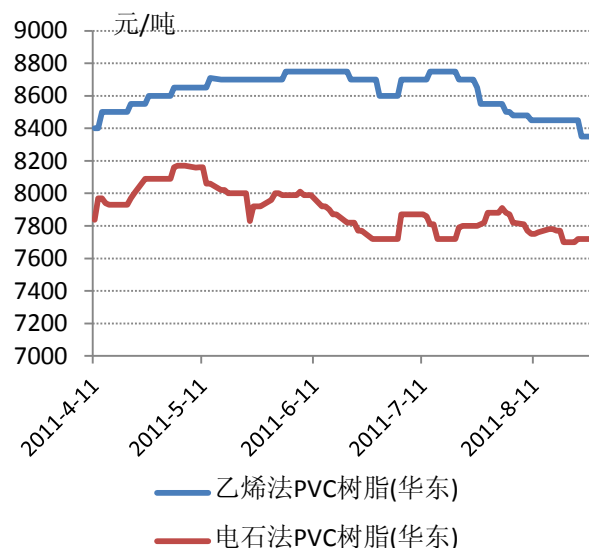


图 34：国内 PVC 产品价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 35：国内各地区电石价格

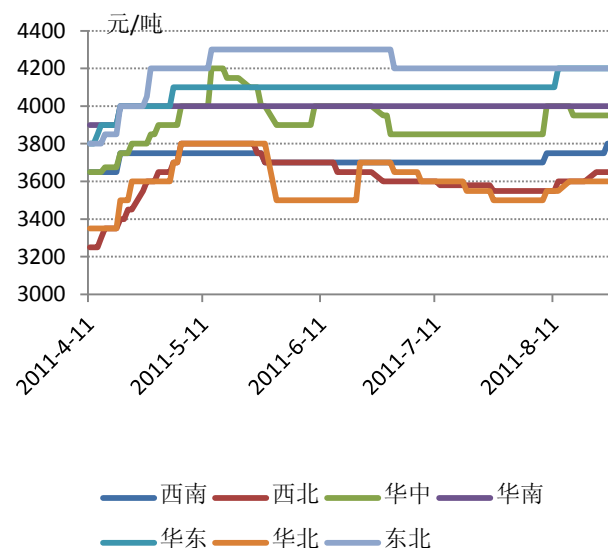


图 36: 国内 PVC 价格及价差

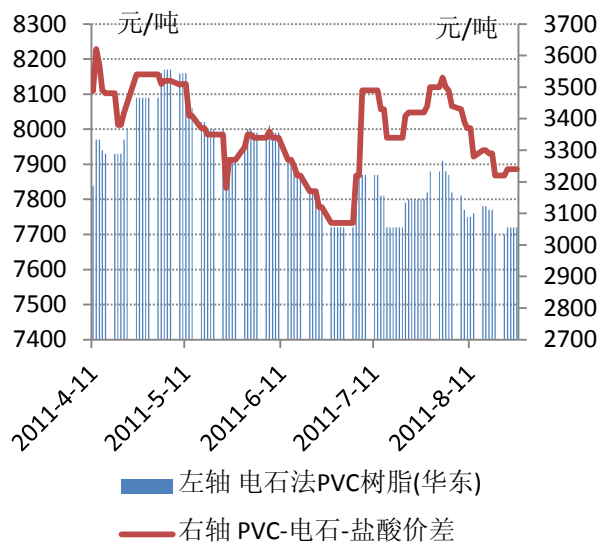


图 37: 国内各区域液氯价格

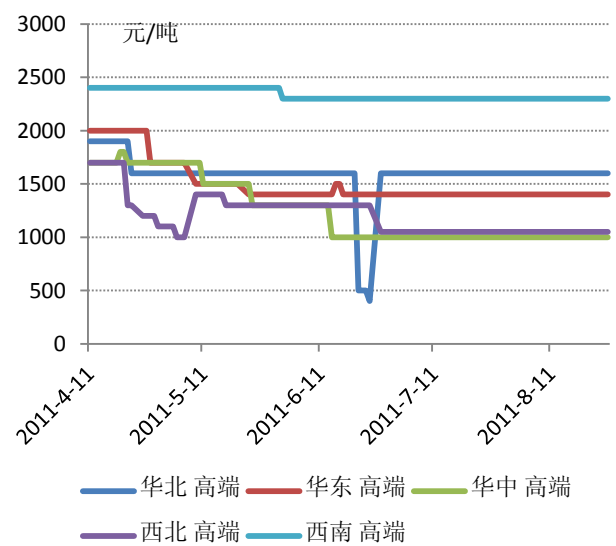


图 38: 国内各区域原盐价格

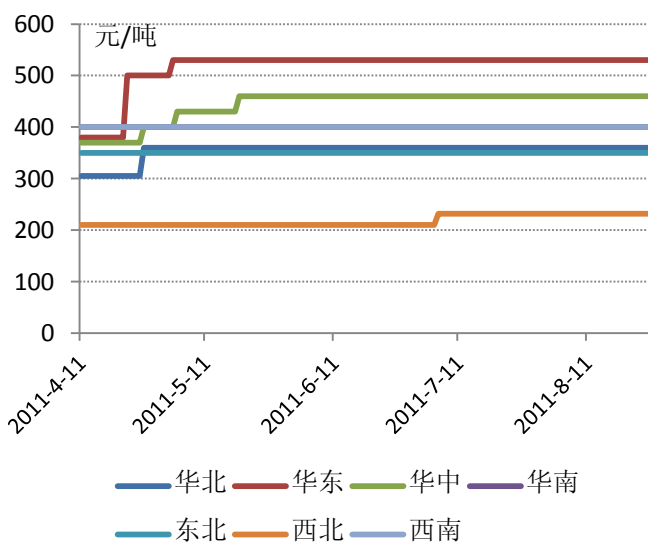
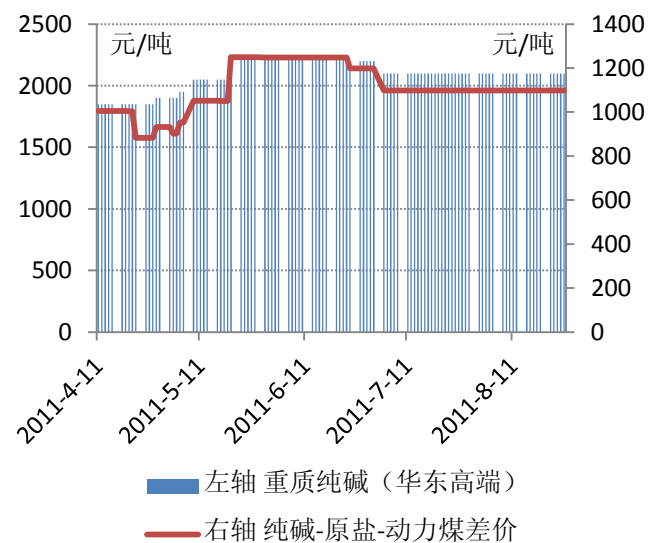


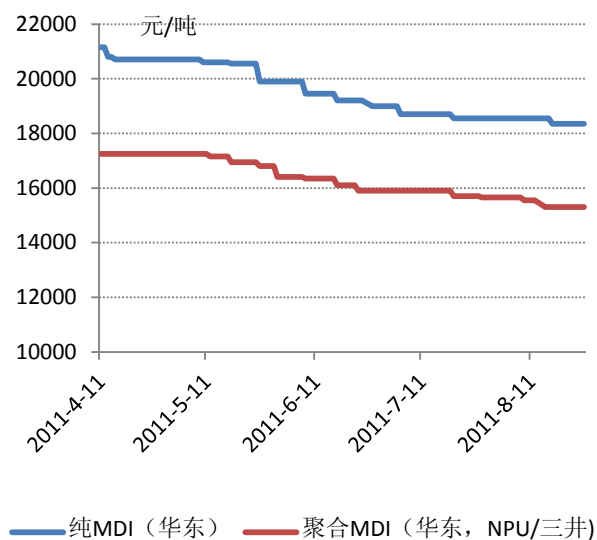
图 39: 国内纯碱价格及价差



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 41: MDI 价格及价差

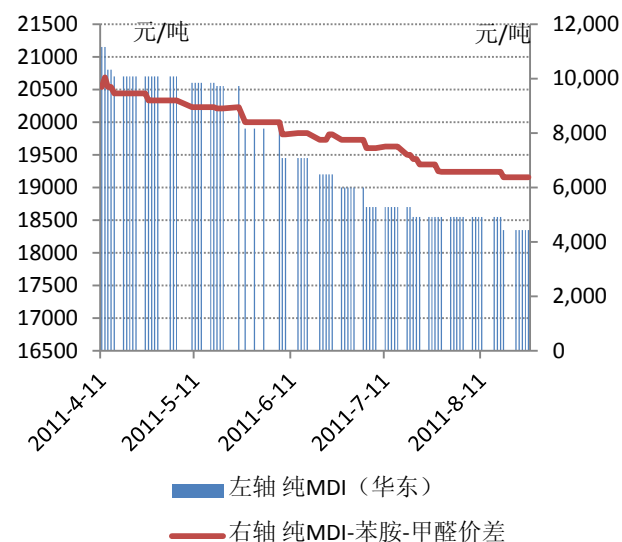
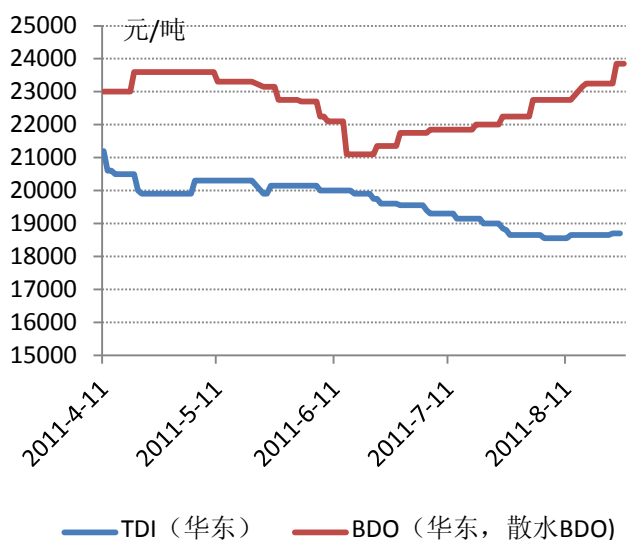


图 42: 国内 TDI 和 BDO 产品价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 43: 国内 DMF 和 PTMEG 产品价格

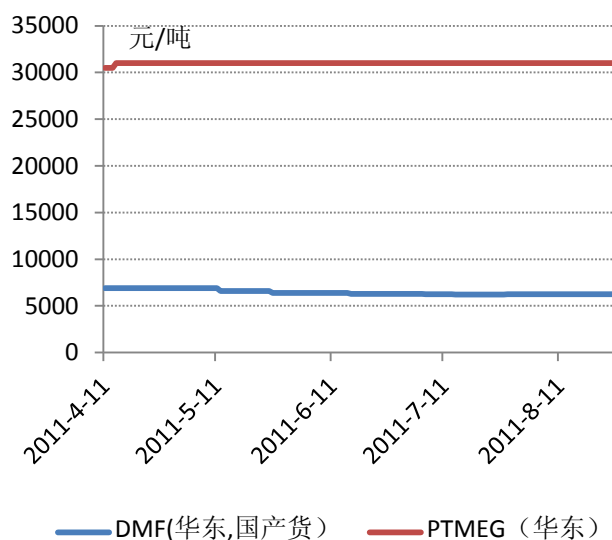
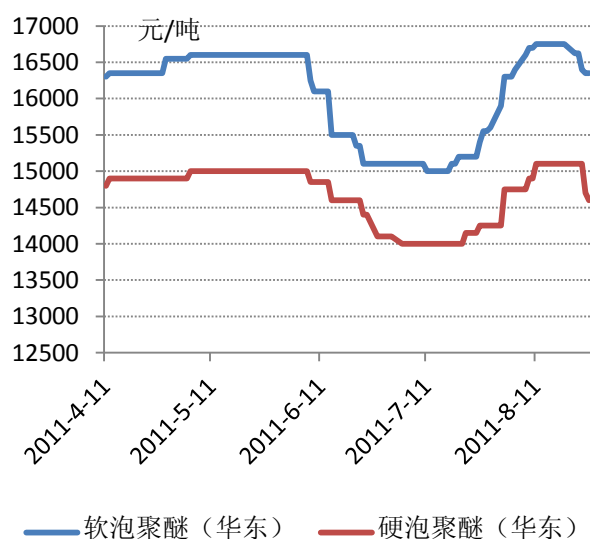
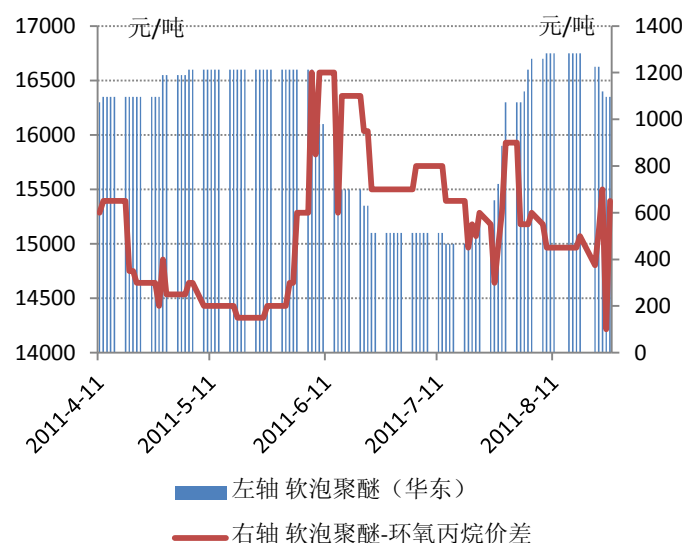


图 44: 国内软泡聚醚和硬泡聚醚产品价格



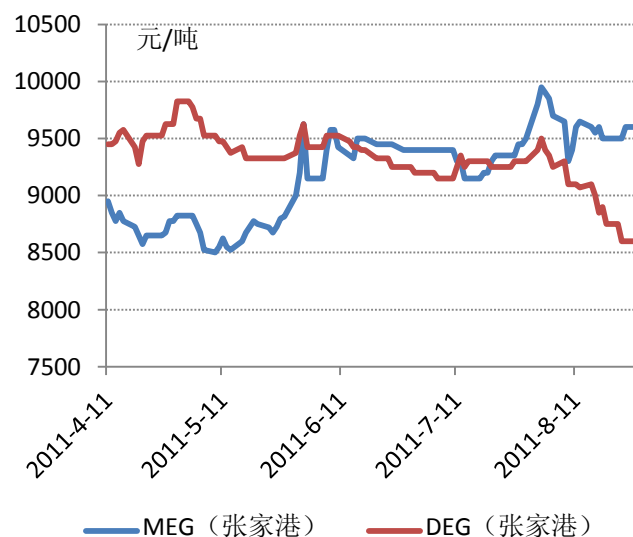
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

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

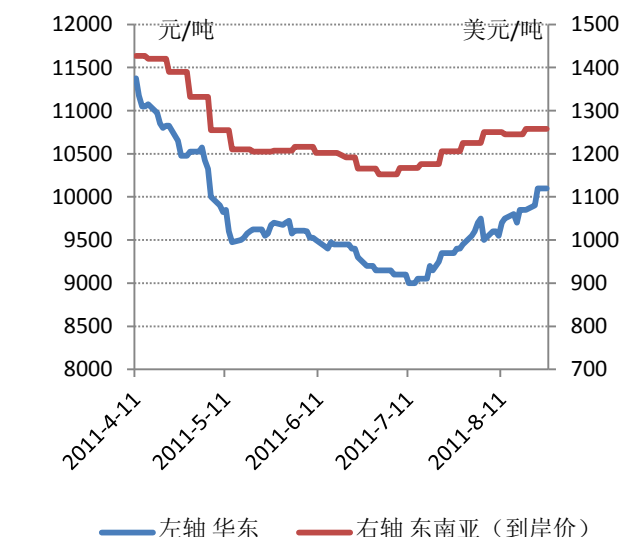
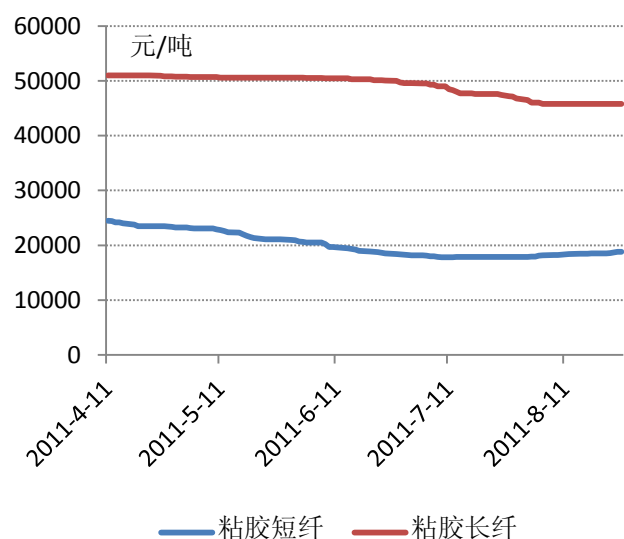


图 48: 国内粘胶纤维产品价格



数据来源: 百川资讯, 德邦证券研究所

图 49: 国内涤纶短纤产品价格

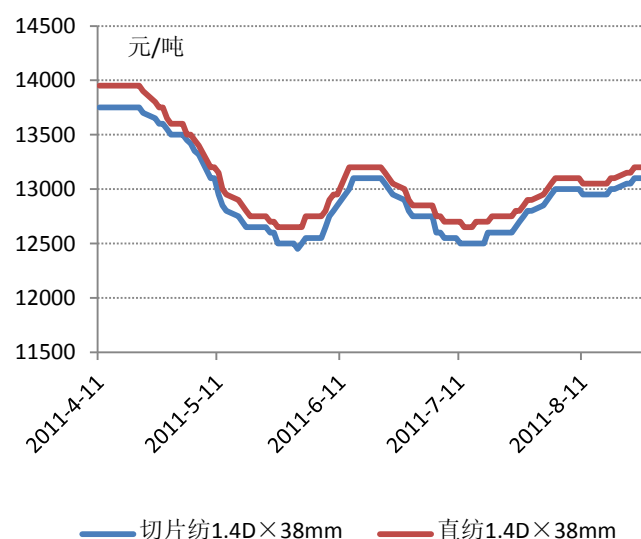
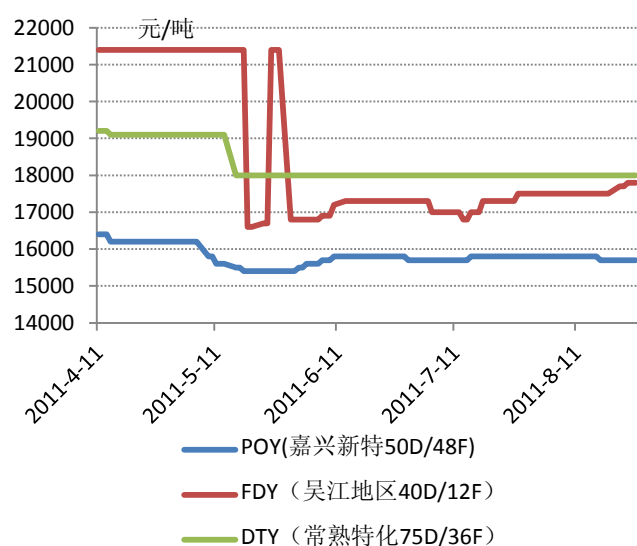


图 50: 国内涤纶长丝产品价格



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

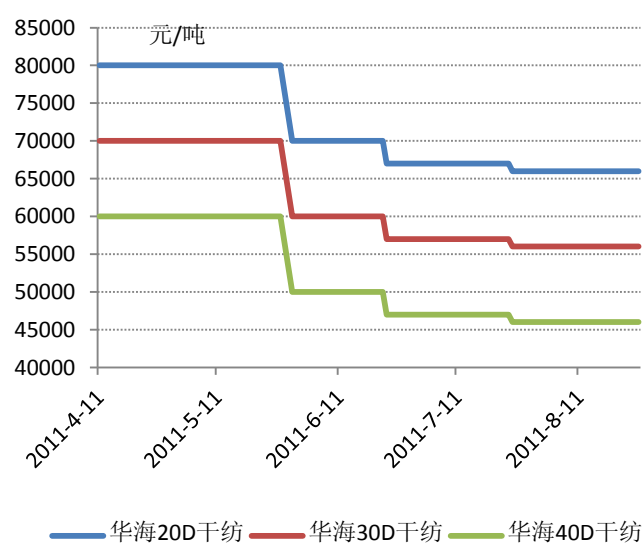
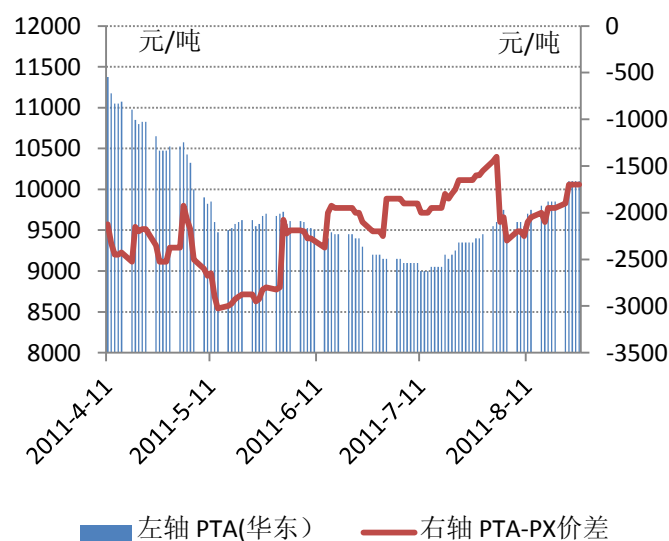
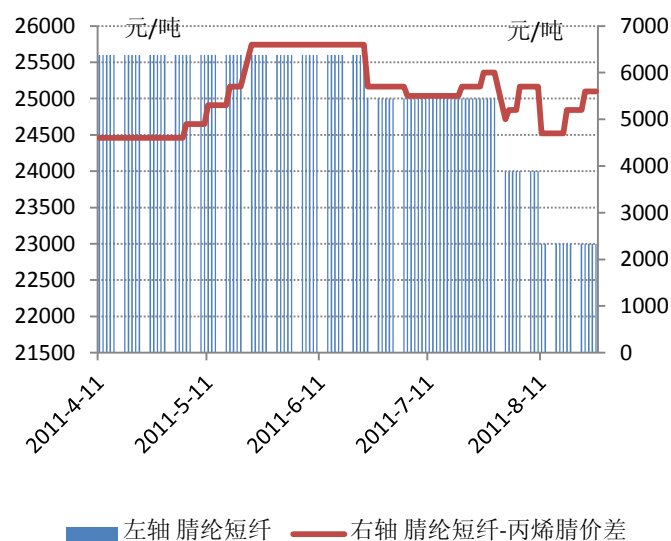


图 52: 国内 PTA 价格及价差



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

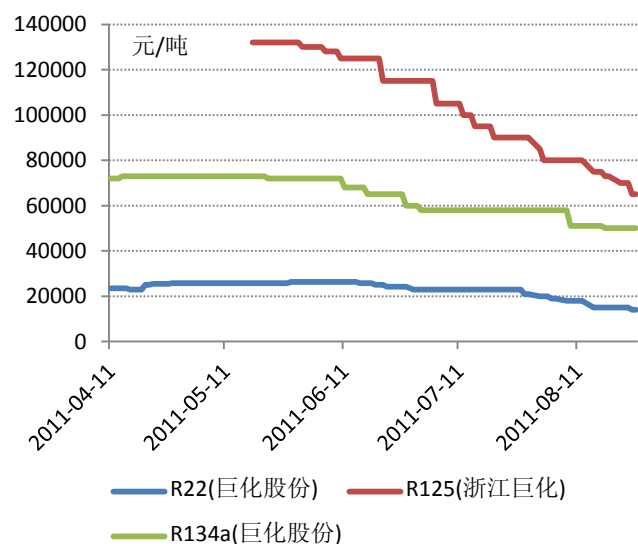
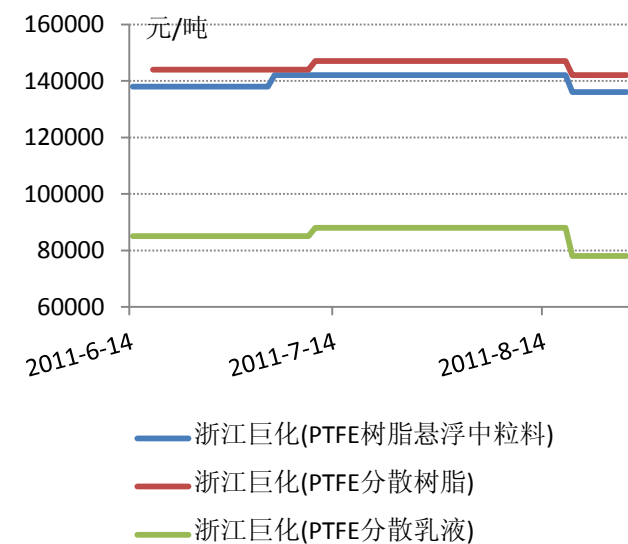
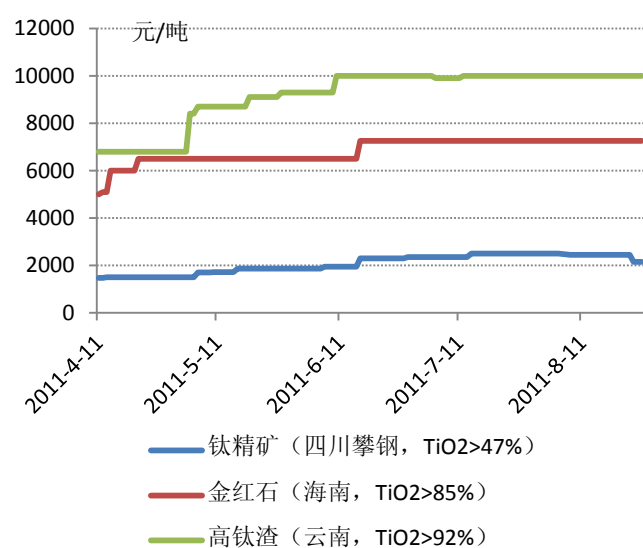


图 55: 聚四氟乙烯系列产品价格



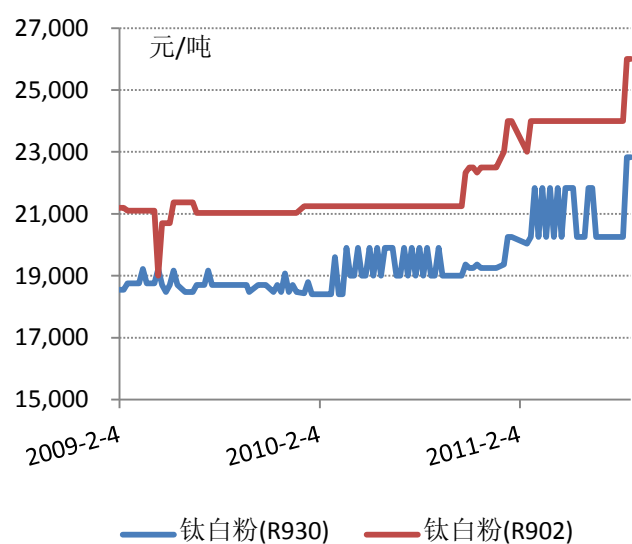
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 56：钛白粉相关原材料价格



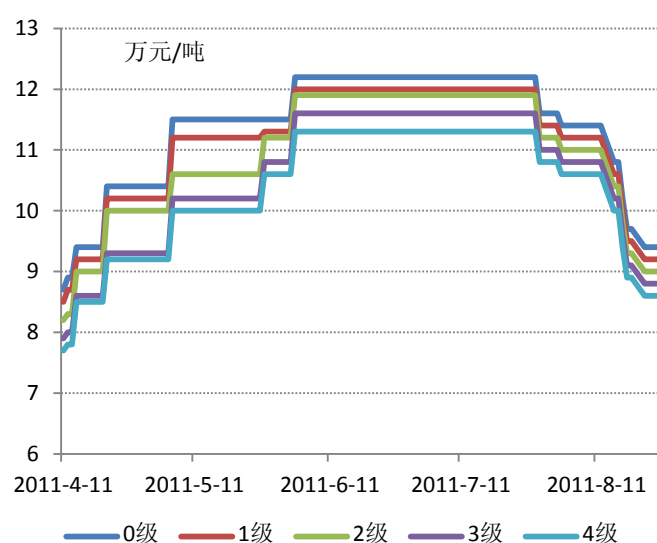
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

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 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。