

化工行业价格数据周报

整体弱势盘整，基础产品维稳

2011/09/17-2011/09/23

行业评级：中性

上证指数	2433
行业规模	占比%
股票家数（只）	245 10.0
总市值（亿元）	19600 7.2
流通市值（亿元）	13792 7.0

本周涨幅前五名化工产品

品种	周涨幅(%)
甲醛（临沂金秋）	10.71
醋酸（华东高端）	8.11
三聚磷酸钠（华丰化工，工业）	7.41
甲醇（华东，高端）	5.73
硝酸铵（四川川化，工业）	5.56

本周跌幅前五名化工产品

品种	周跌幅(%)
丁二烯（上海石化）	(18.52)
WTI 原油	(9.94)
天然气（纽约）	(8.88)
布伦特原油	(8.54)
R22（巨化股份）	(8.33)

- ✓ 本周原油价格震荡下行，在化工产品普遍跌多涨少、商品市场总体难以提振的大环境下，基础产品甲醇醋酸类表现稍为引人注目，相关产品价格持续上行，整体显稳。按市场金九银十推涨心态，预计后期市场在需求推动下价格将维持目前水平小幅波动。丁二烯与苯乙烯价格持续下调则使合成橡胶行情以弱势盘整为主。
- ✓ 本周尿素价格继续稳定，总体不改高位运行趋势；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，二铵与硝酸铵表现稍优。磷酸铵盐由于上游成本增加较快部分厂家开工率不足，市场供小于求，预计后市有望稳中有涨。
- ✓ 氯碱行业本周表现稳定，烧碱企业较低开工率导致市场货源紧俏，未来行情有望延续良好态势；纯碱市场由于下游需求保持清淡且产品产量持续释放，国内各地表现不一，预期后期总体行情不会有明显改观，仍以平稳为主。PVC 市场则持续低迷，预计短期内行情较难走出低谷，后市保持震荡走势。
- ✓ 随着下游需求旺季到来，本周聚氨酯产品价格整体表现稳定，但化纤市场较上周却相对疲弱。PTA 等原料经过几日下跌后暂时趋于稳定，大部分产品呈弱势盘整格局，期待整体需求在后期得以跟进。
- ✓ 本周制冷剂行业 R22 先涨后跌，由于需求不见好转，下游多处观望状态，产品是否能止住下跌趋势，很大程度上取决于宏观经济环境对外贸需求的影响。钛白粉市场的上涨势头基本已消失，相关原料仍有下跌空间，预计市场近期主要以观望为主。
- ✓ **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
shiyip@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	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	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	000510	金路集团	24.85	2.70	0.078	112.20	4.68	基础化工
	600458	时代新材	17.75	(44.07)	0.489	33.14	5.23	橡胶制造
	002130	沃尔核材	16.61	(25.22)	0.266	58.57	5.48	化工新材
	600229	青岛碱业	14.38	45.01	0.178	49.21	2.66	基础化工
	600228	*ST 昌九	12.74	16.76	(0.699)	(16.86)	53.57	基础化工
跌幅前五名	002562	兄弟科技	(13.60)	(0.00)	0.483	54.84	3.53	基础化工
	600176	中国玻纤	(11.49)	(21.14)	0.440	45.48	7.51	合成材料
	601233	桐昆股份	(11.17)	(0.00)	1.322	10.31	2.09	化纤
	300108	双龙股份	(10.64)	(23.49)	0.370	56.93	4.09	基础化工
	300243	瑞丰高材	(10.63)	(0.00)	0.884	32.15	10.70	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	75.11	96.32	9.54	7.44	0.513	0.523	37.90	19.12	增持
兴发集团	600141	88.87	90.27	3.65	3.60	0.509	0.743	49.21	33.23	增持
湖北宜化	000422	113.57	113.63	5.42	5.42	1.056	1.388	19.88	15.12	增持
天晟新材	300169	8.88	35.34	1.40	0.35	0.696	0.603	72.55	41.78	增持
盐湖股份	000792	279.46	770.28	5.77	15.91	1.440	2.368	69.51	20.45	增持
金发科技	600143	212.69	212.69	13.97	13.97	0.410	0.777	36.78	19.60	增持
中国玻纤	600176	85.65	116.58	5.82	4.27	0.482	1.455	56.60	13.77	增持
S 仪化	600871	17.34	346.40	40.00	2.00	0.307	0.710	28.24	12.20	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 23 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	80.51	89.4	82.38	(9.94)	(2.27)
布伦特原油	美元/桶	105.49	115.34	106.99	(8.54)	(1.40)
迪拜原油	美元/桶	103.94	103.83	103.23	0.11	0.69
石脑油（新加坡）	美元/桶	100.44	104.55	103.56	(3.93)	(3.01)
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	8485	8310	0.00	2.11
燃料油（华东，混调高硫 180）	元/吨	5060	5020	4965	0.80	1.91
天然气（纽约）	美元/Mbtu	3.9	4.28	4.21	(8.88)	(7.36)

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	1103	1105	1171	(0.18)	(5.81)
丙烯（韩国 FOB）	美元/吨	1495	1515	1526	(1.32)	(2.03)
丁二烯（上海石化）	元/吨	22000	27000	30000	(18.52)	(26.67)
纯苯（华东）	元/吨	8475	8450	8325	0.30	1.80
甲苯（华东）	元/吨	8625	8625	8600	0.00	0.29
二甲苯（华东）	元/吨	9575	9625	9500	(0.52)	0.79
乙二醇（中国 CFR）	美元/吨	1290	1333	10500	(3.23)	(87.71)
己二酸（华东）	元/吨	16900	17100	17500	(1.17)	(3.43)
环氧乙烷（燕山石化）	元/吨	13200	12700	12200	3.94	8.20
环氧丙烷（华东）	元/吨	15900	15750	16300	0.95	(2.45)
环氧氯丙烷（华东）	元/吨	13650	13500	14250	1.11	(4.21)
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	680	0.00	(2.94)
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	1840	1810	1780	1.66	3.37
硫磺（扬子石化，液体）	元/吨	1820	1800	1800	1.11	1.11

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	3320	3140	2920	5.73	13.70
甲醛(临沂金秋)	元/吨	1550	1400	1340	10.71	15.67
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	4000	3700	3700	8.11	8.11
醋酐(江苏丹化)	元/吨	5800	5500	5500	5.45	5.45
醋酸乙烯(中石化上海)	元/吨	8900	8700	9000	2.30	(1.11)
醋酸乙酯(江苏索普)	元/吨	7400	7250	7350	2.07	0.68
醋酸丁酯(金沂蒙)	元/吨	10500	10300	11000	1.94	(4.55)
苯类						
苯乙烯(华东)	元/吨	11200	11550	11500	(3.03)	(2.61)
苯酚(华东)	元/吨	13150	13150	13800	0.00	(4.71)
苯胺(华东)	元/吨	10800	10600	10550	1.89	2.37
丙酮(华东)	元/吨	10100	9900	9500	2.02	6.32
橡胶产品						
天然橡胶(上海)	元/吨	32300	33500	33900	(3.58)	(4.72)
丁苯橡胶(华东 1502)	元/吨	31700	31800	33500	(0.31)	(5.37)
顺丁橡胶(华东)	元/吨	34200	34100	34300	0.29	(0.29)
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	490	470	0.00	4.26
国内尿素(山东)	元/吨	2250	2240	2230	0.45	0.90
合成氨(江苏)	元/吨	3420	3420	3450	0.00	(0.87)
氯化铵(高科化工)	元/吨	1400	1400	1450	0.00	(3.45)
硝酸铵(四川川化, 工业)	元/吨	2850	2700	2750	5.56	3.64
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	18000	17400	15200	3.45	18.42
磷酸一铵(云南红磷, 60%粉)	元/吨	3400	3400	3400	0.00	0.00
磷酸二铵(云南红磷, 64%)	元/吨	3350	3300	3300	1.52	1.52
三聚磷酸钠(华丰化工, 工业)	美元/吨	1450	1350	1350	7.41	7.41
三聚磷酸钠(启明星, 食品)	元/吨	7500	7500	7200	0.00	4.17
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	3385	0.00	4.87

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	8050	8450	0.00	(4.73)
电石法 PVC 树脂（华东）	元/吨	7350	7560	7770	(2.78)	(5.41)
电石（华东）	元/吨	4250	4250	4200	0.00	1.19

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	18350	0.00	0.00
聚合 MDI（华东 NPU/三井）	元/吨	14750	14750	15300	0.00	(3.59)
TDI（华东）	元/吨	18750	18750	18650	0.00	0.54
硬泡聚醚（华东）	元/吨	14700	14700	15100	0.00	(2.65)
软泡聚醚（华东）	元/吨	16150	16150	16750	0.00	(3.58)
DMF（华东，国产货）	元/吨	6250	6250	6250	0.00	0.00
BD0（华东，散水）	元/吨	25000	24550	23250	1.83	7.53

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	13000	12500	11800	4.00	10.17

粘胶短纤	元/吨	19800	19650	18500	0.76	7.03
粘胶长纤	元/吨	46050	45950	45800	0.22	0.55
PTA (华东)	元/吨	10100	10600	9850	(4.72)	2.54
MEG (张家港)	元/吨	10100	10400	9600	(2.88)	5.21
DEG (张家港)	元/吨	9100	9300	8900	(2.15)	2.25
涤纶短纤 (直纺, 1.4DX38mm)	元/吨	13950	13950	13100	0.00	6.49
涤纶短纤 (切片纺, 1.4DX38mm)	元/吨	13900	13850	13000	0.36	6.92
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	18700	18600	17500	0.54	6.86
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	67000	66000	0.00	1.52
氨纶 30D (华海, 干纺)	元/吨	58000	58000	56000	0.00	3.57
氨纶 40D (华海, 干纺)	元/吨	48000	48000	46000	0.00	4.35
锦纶 6 帘子布	元/吨	36000	35500	35000	1.41	2.86
腈纶短纤 (上海石化 1.5DX38)	元/吨	23000	23000	23000	0.00	0.00
丙烯腈 (上海石化)	元/吨	15500	16000	17800	(3.13)	(12.92)

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	2800	2900	0.00	(3.45)
R22 (巨化股份)	元/吨	16500	18000	15000	(8.33)	10.00
R125 (浙江巨化)	元/吨	55000	55000	73000	0.00	(24.66)
R134a (巨化股份)	元/吨	43000	43000	50000	0.00	(14.00)
浙江巨化 (PTFE 树脂悬浮中粒料)	元/吨	136000	136000	136000	0.00	0.00
浙江巨化 (PTFE 分散树脂)	元/吨	142000	142000	142000	0.00	0.00
浙江巨化 (PTFE 分散乳液)	元/吨	78000	78000	78000	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	1900	1900	2450	0.00	(22.45)
金红石 (海南, TiO2>85%)	元/吨	7250	7250	7250	0.00	0.00
高钛渣 (云南, TiO2-92%)	元/吨	9300	10000	10000	(7.00)	(7.00)
海绵钛 (0 级)	元/吨	82000	86000	97000	(4.65)	(15.46)
锐钛型钛白粉 (铜陵安纳达 BA01-01)	元/吨	17000	18000	19000	(5.56)	(10.53)

金红石型钛白粉(山东东佳

SR-236)

元/吨

21000

21000

22000

0.00

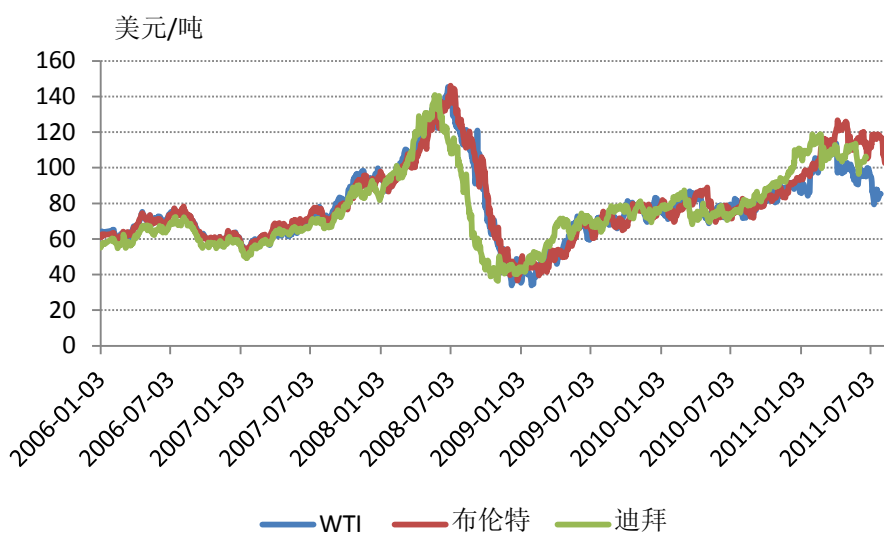
(4.55)

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

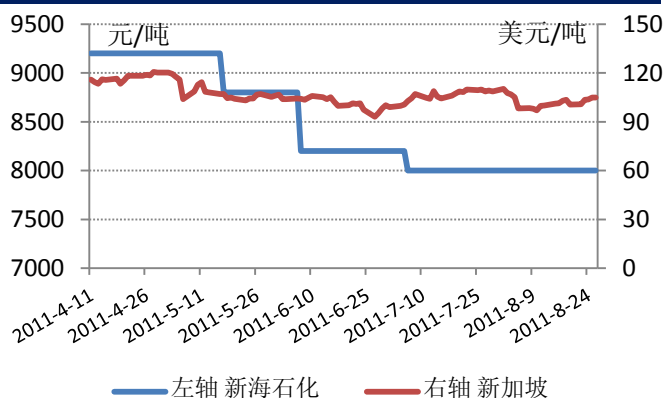
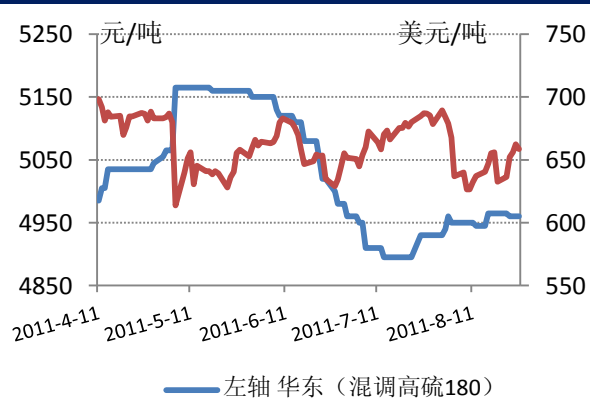
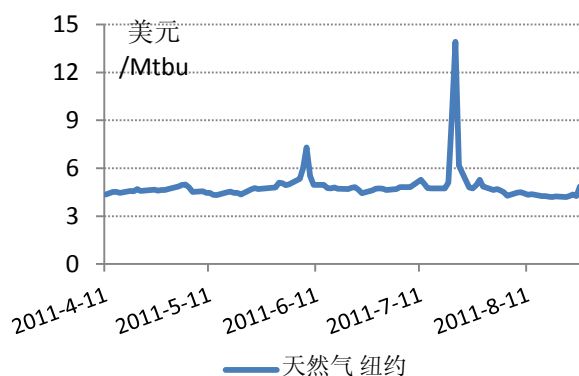


图 3：国内外燃料油价格



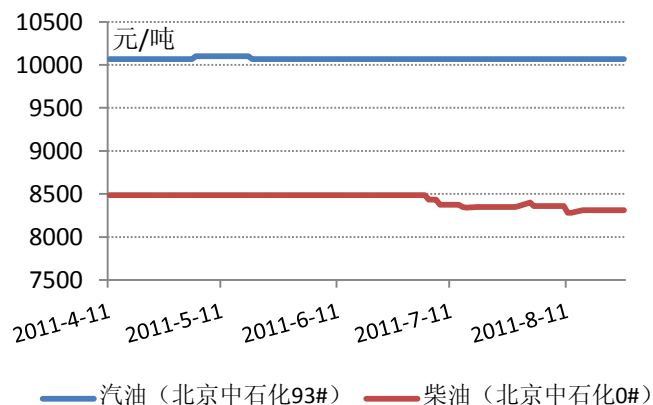
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 4：国际天然气价格



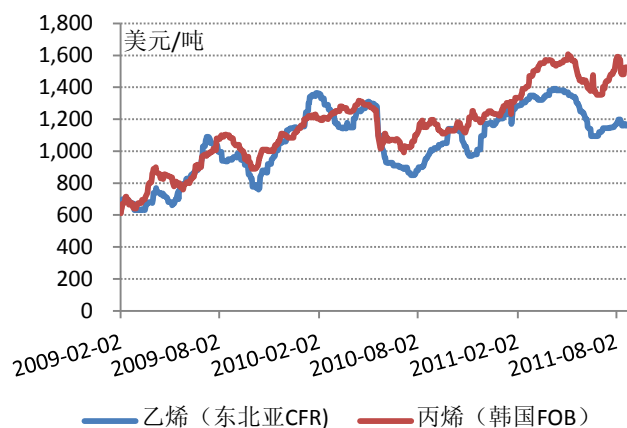
数据来源：WIND 资讯，百川资讯，德邦证券研究所

图 5：国内汽油柴油价格



4.2 基础原料

图 6：国际烯烃价格

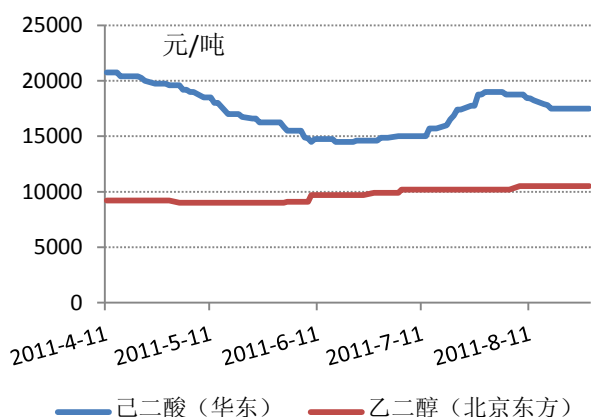


数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

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

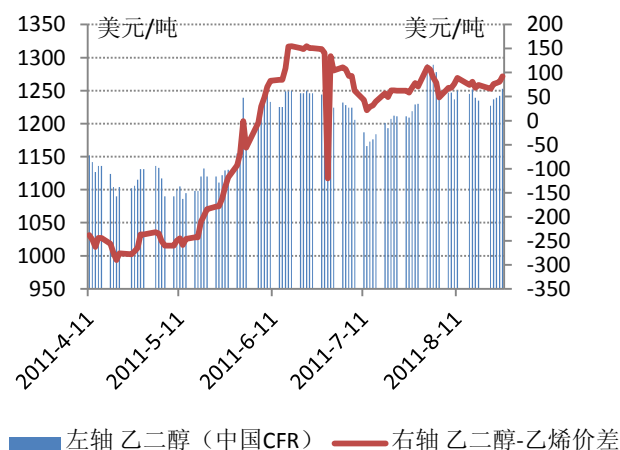
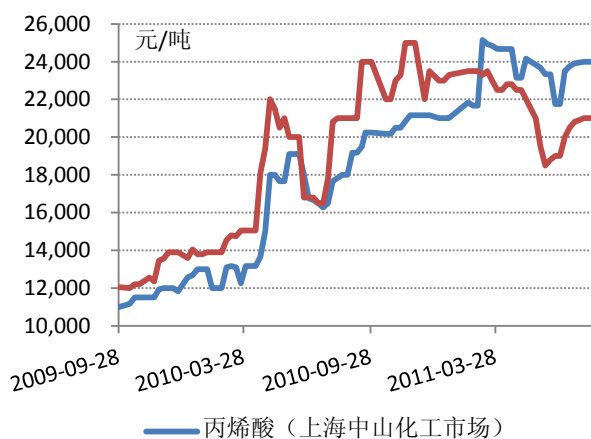


图 10：丙烯酸和丙烯酸丁酯价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 11：硫酸与硫磺价格

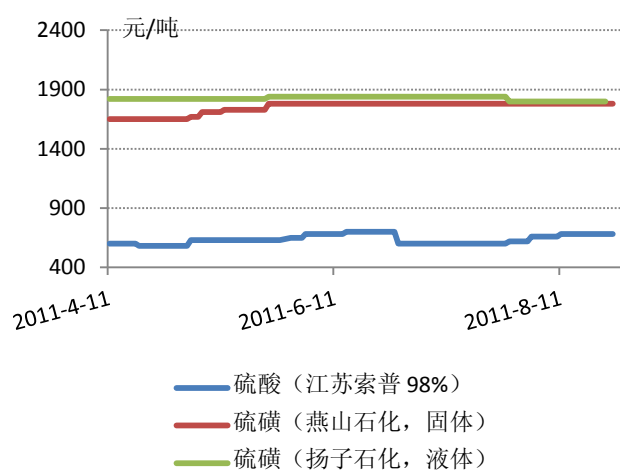
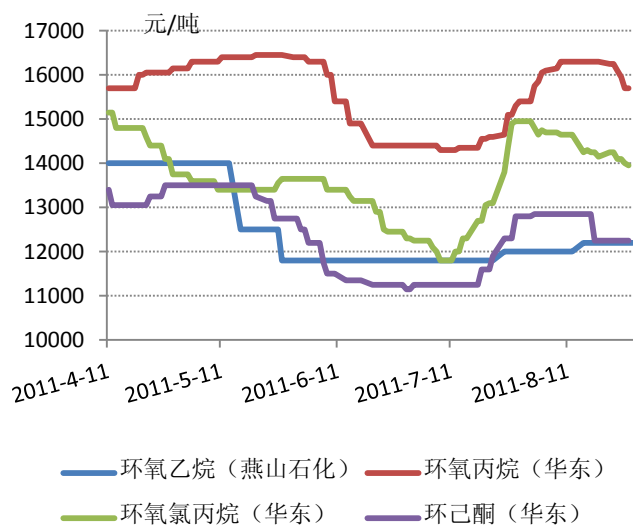
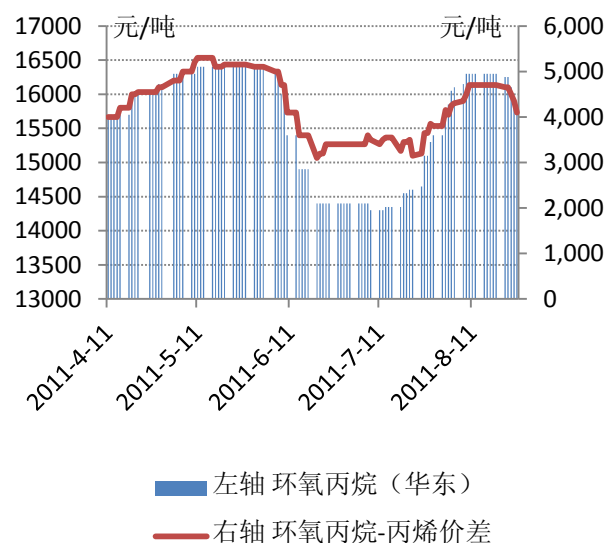


图 12: 环氧化合物价格



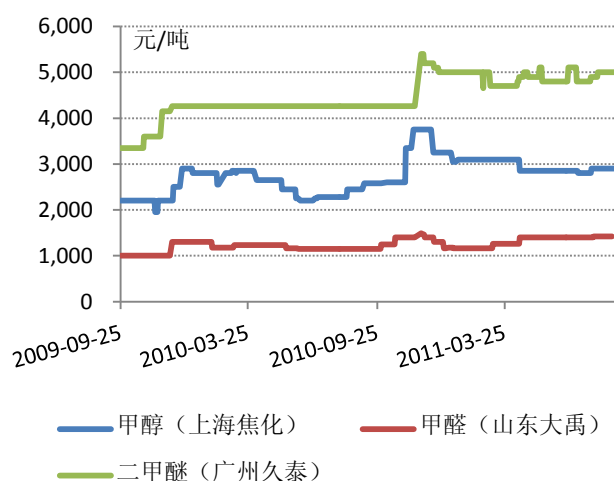
数据来源: 百川资讯, 德邦证券研究所

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

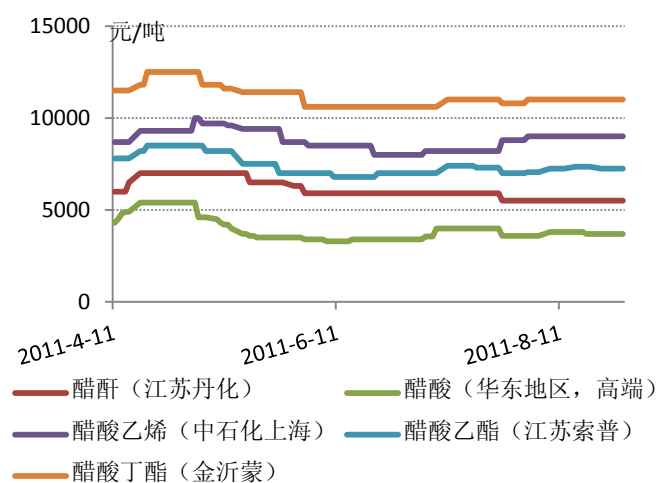
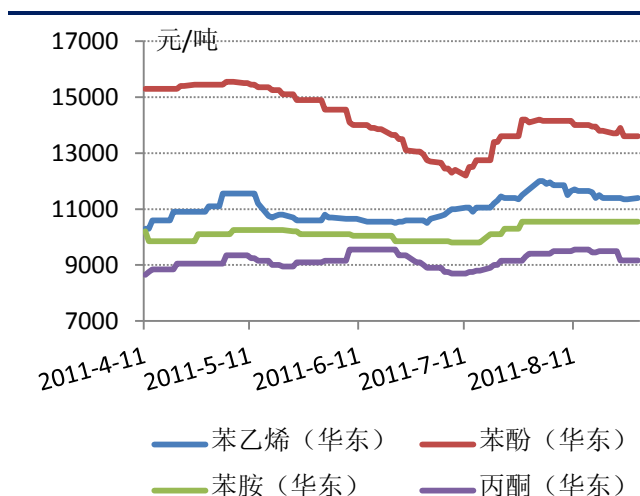
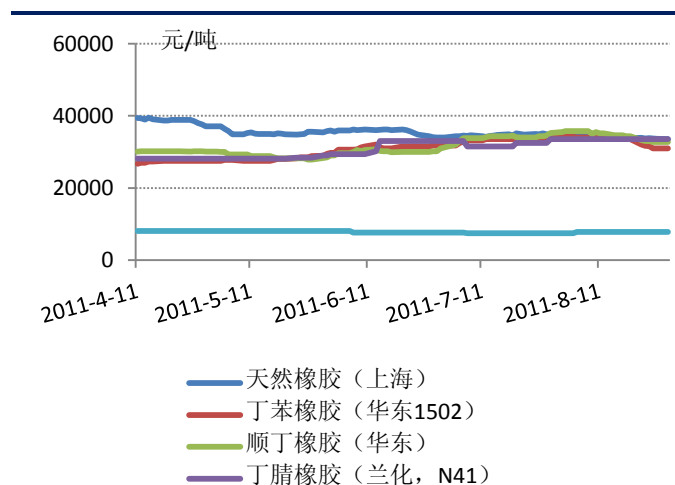


图 16: 苯类化合物及丙酮价格



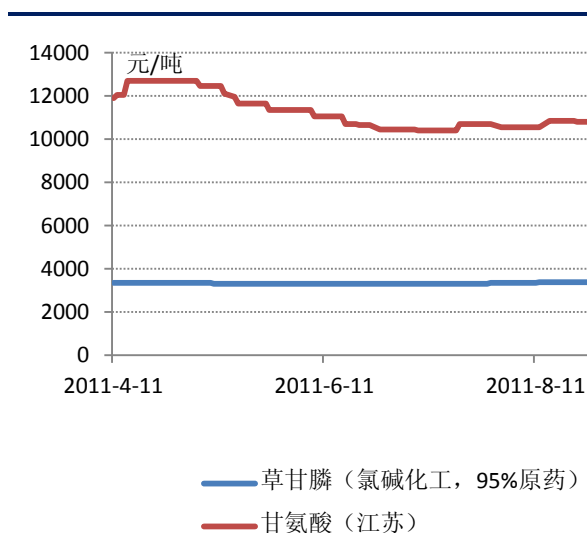
数据来源: 百川资讯, 德邦证券研究所

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

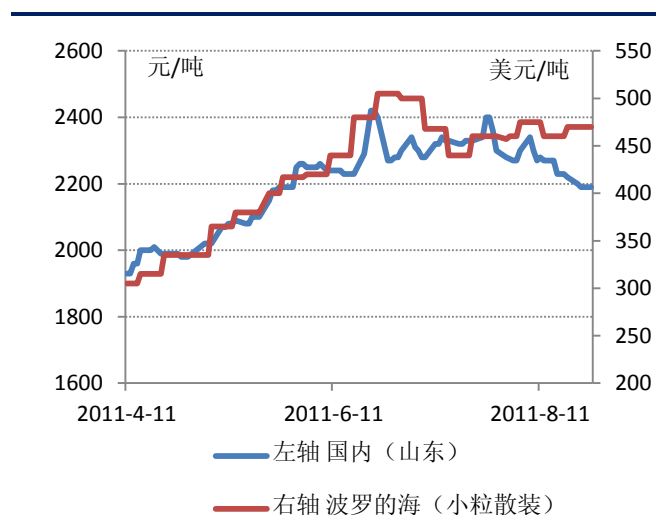
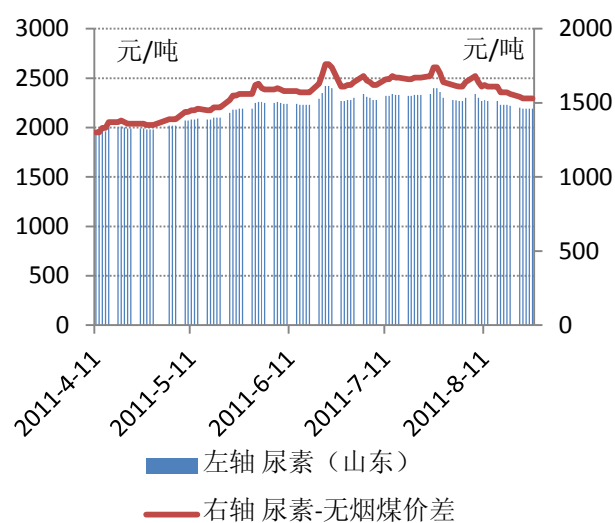


图 20: 尿素价格及价差



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

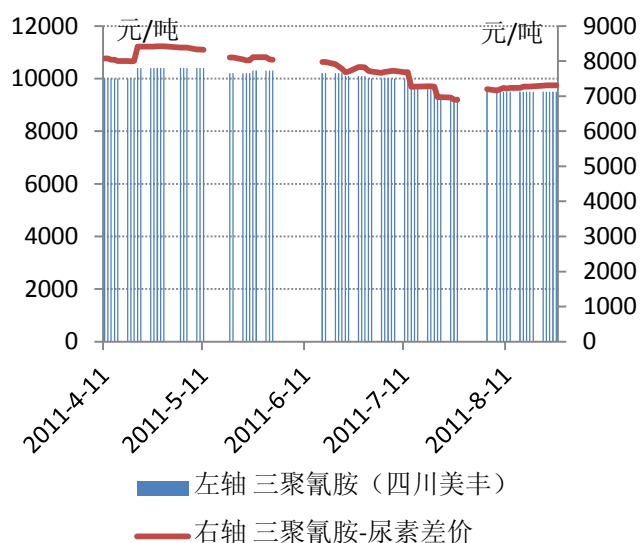
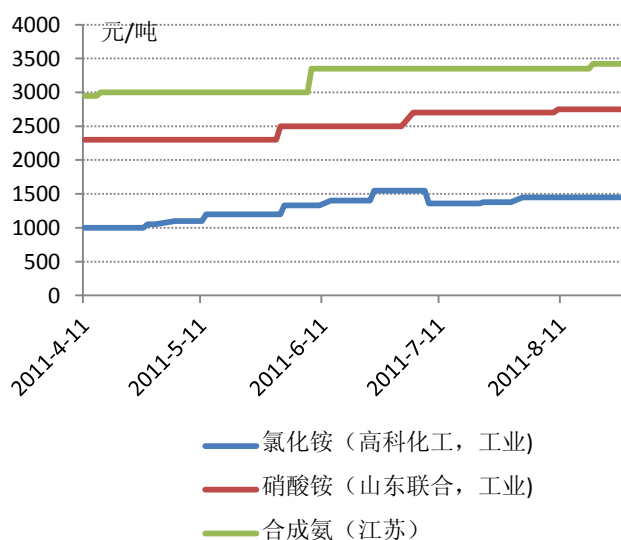


图 22: 氮肥相关产品价格



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

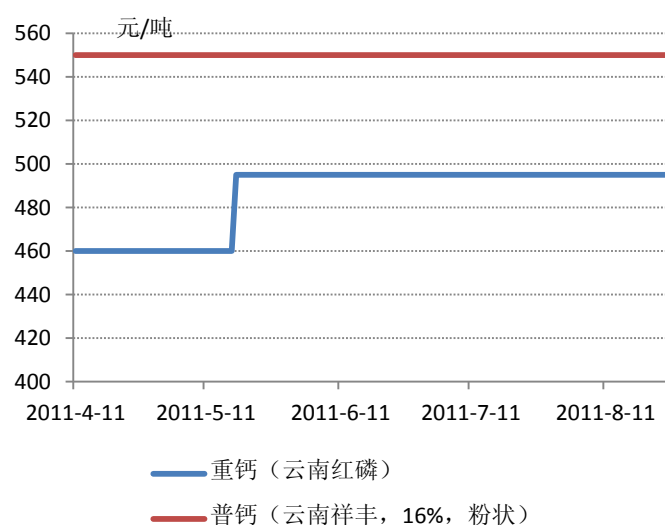
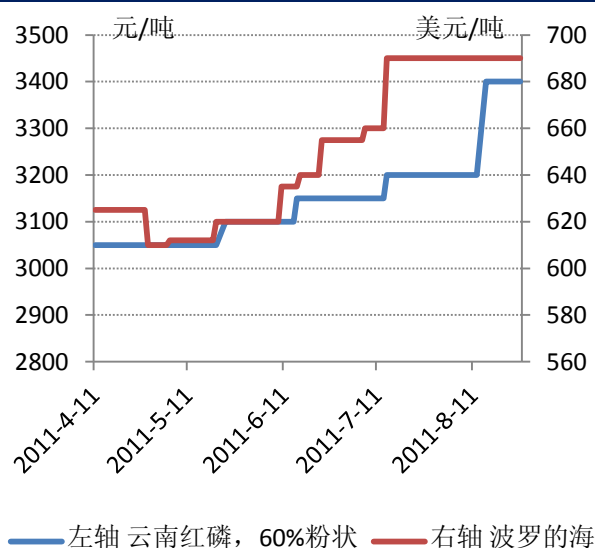


图 24: 国内外磷酸一铵产品价格



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

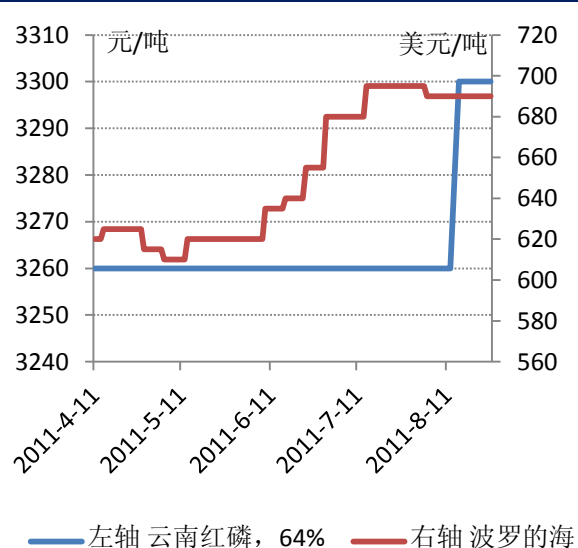
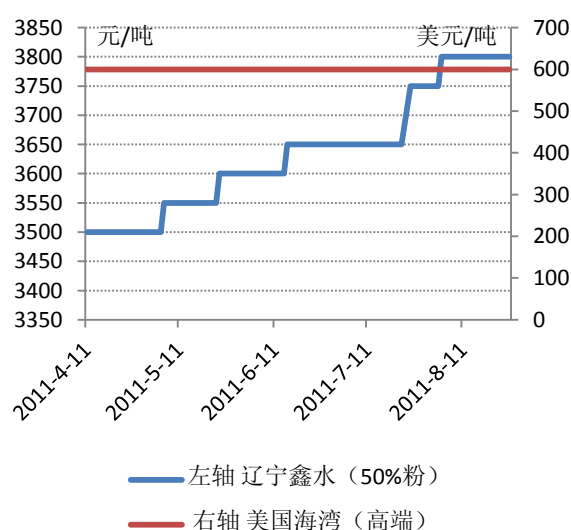


图 26: 国内外硫酸钾价格



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

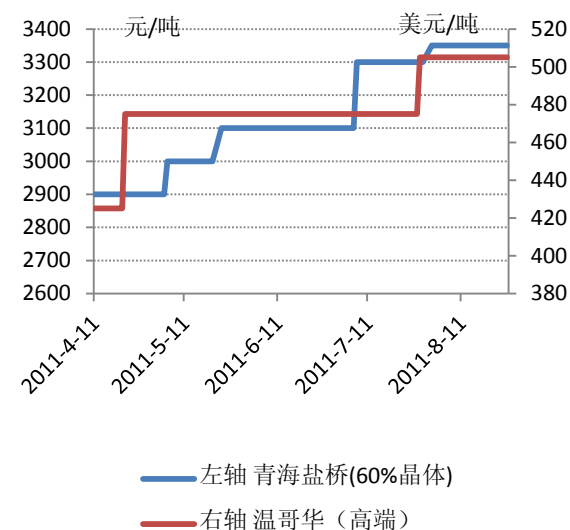
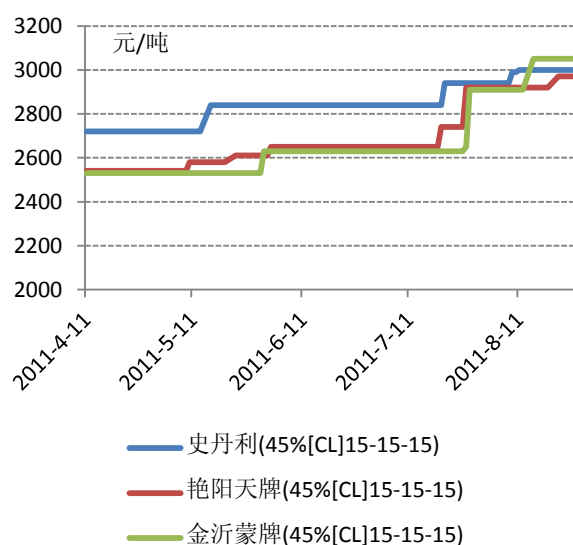


图 28: 国内复合肥价格



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

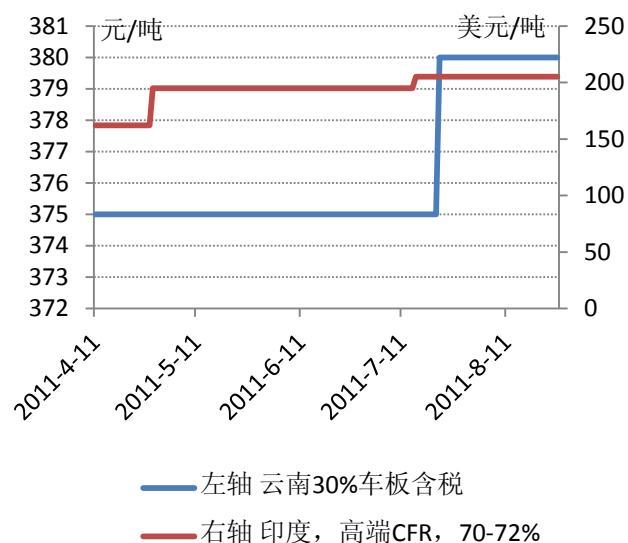


图 30: 国内黄磷价格

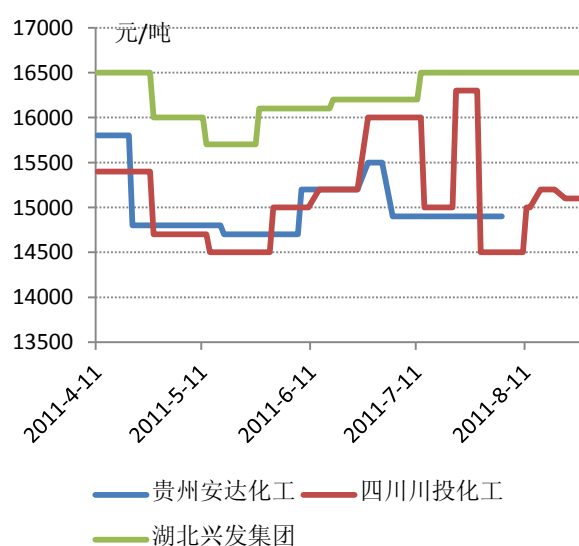
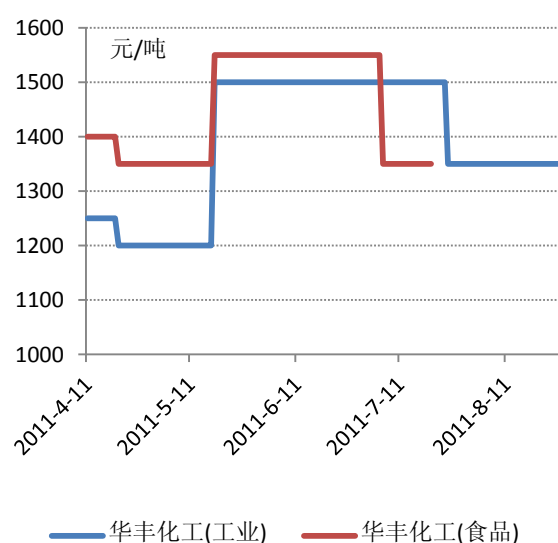


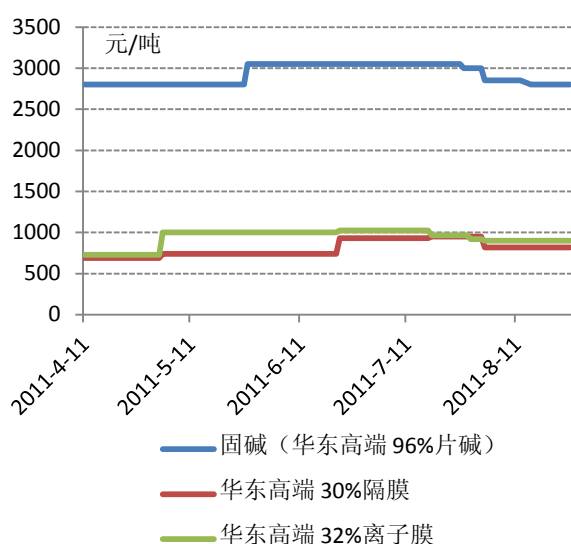
图 31: 国内三聚磷酸钠价格



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

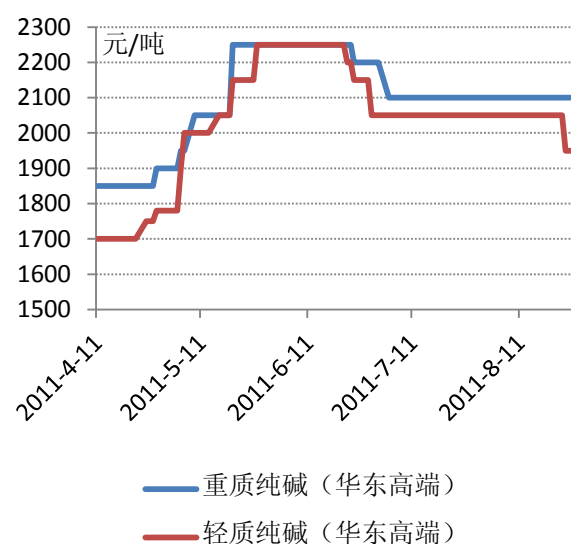
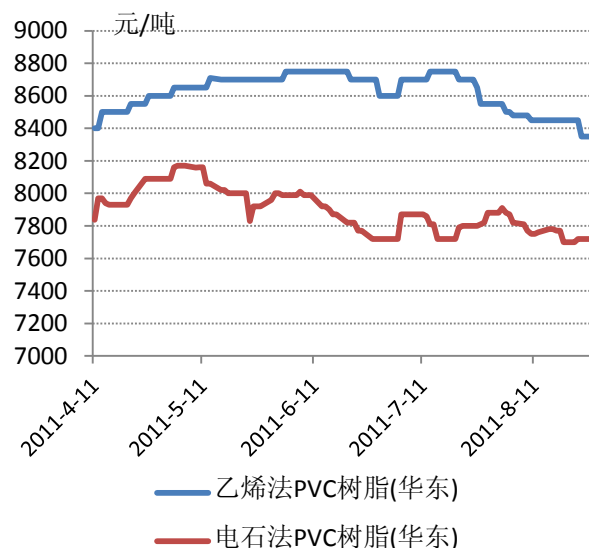


图 34：国内 PVC 产品价格



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

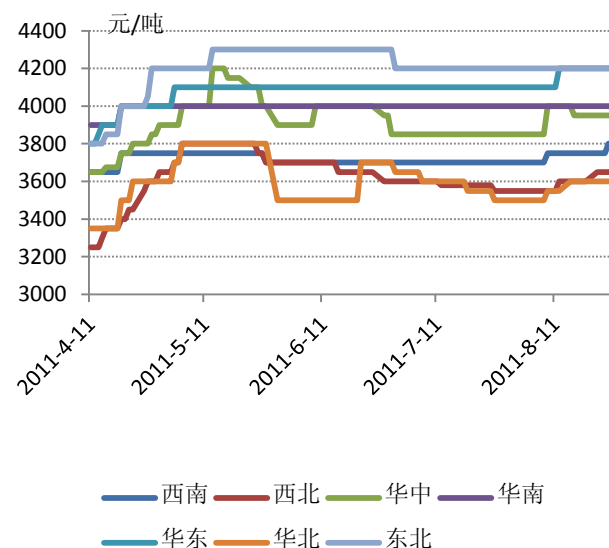


图 36: 国内 PVC 价格及价差

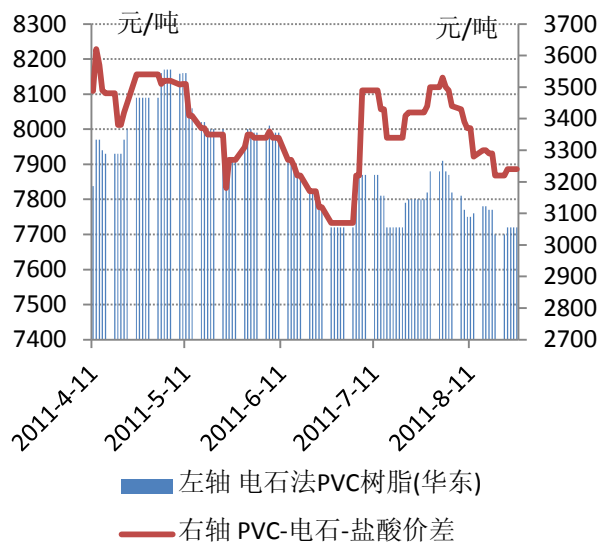


图 37: 国内各区域液氯价格

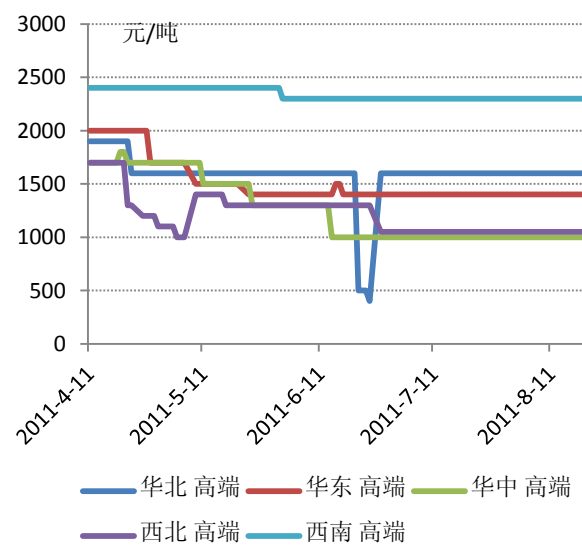


图 38: 国内各区域原盐价格

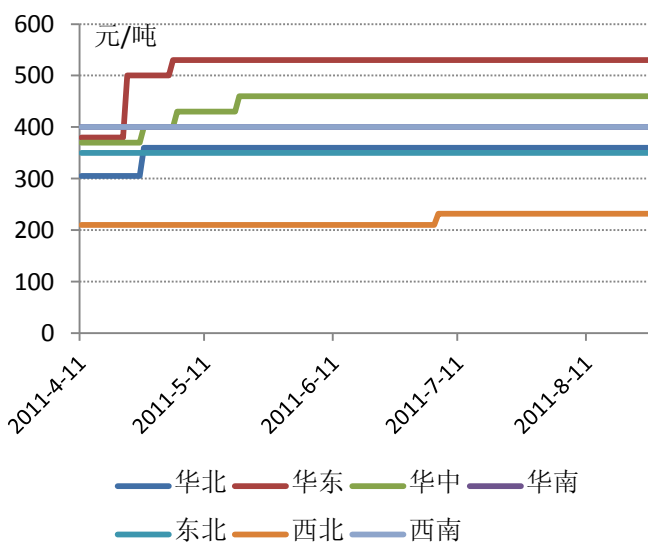
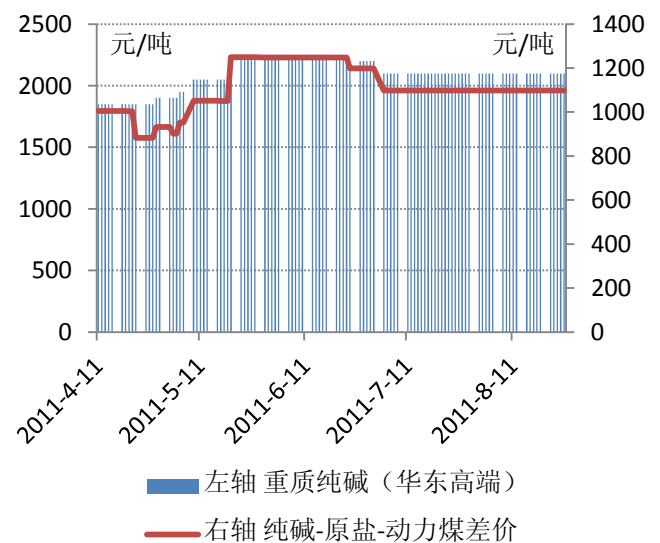


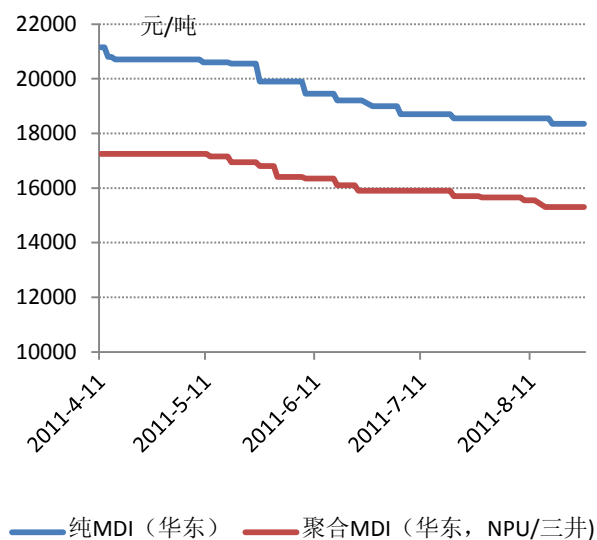
图 39: 国内纯碱价格及价差



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

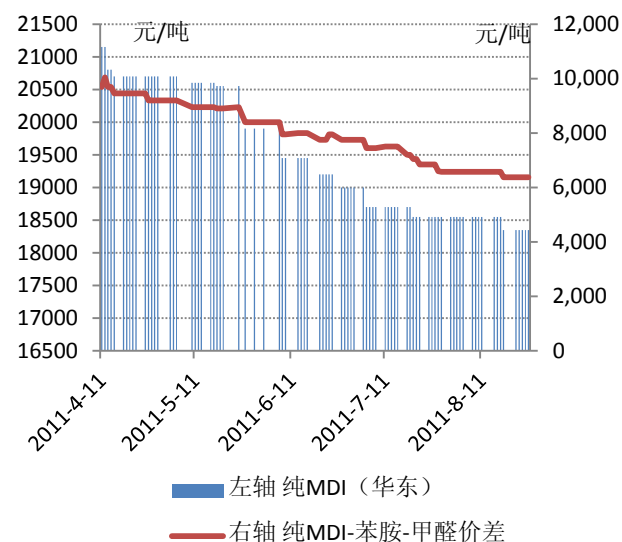
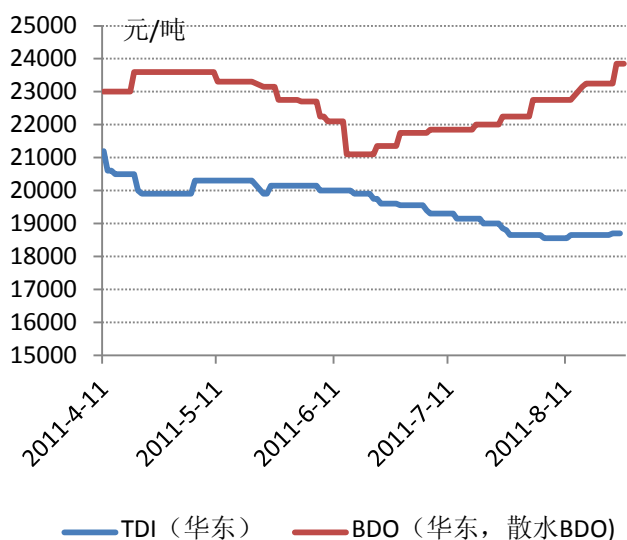


图 42: 国内 TDI 和 BDO 产品价格



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

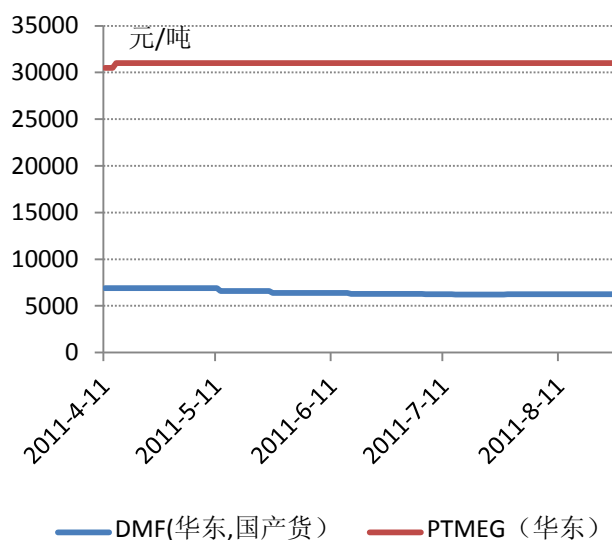
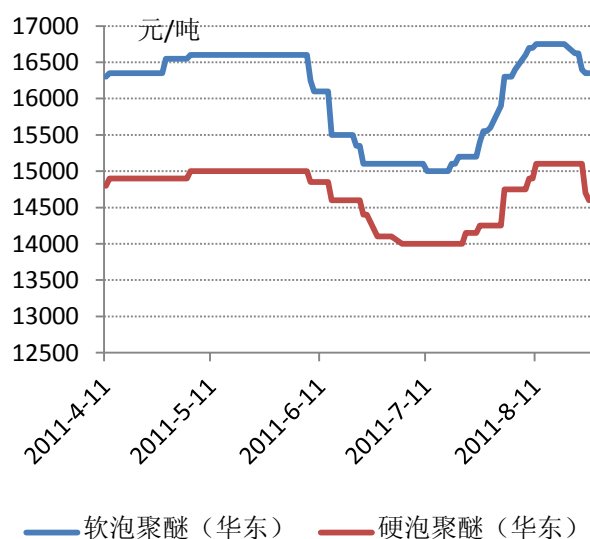
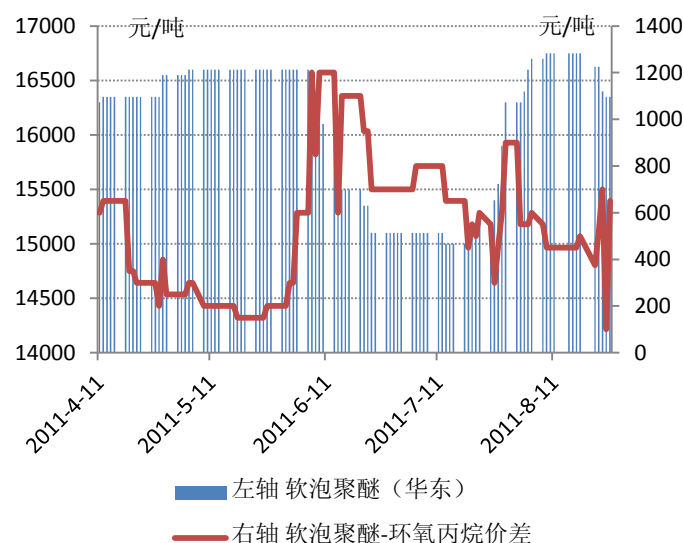


图 44: 国内软泡聚醚和硬泡聚醚产品价格



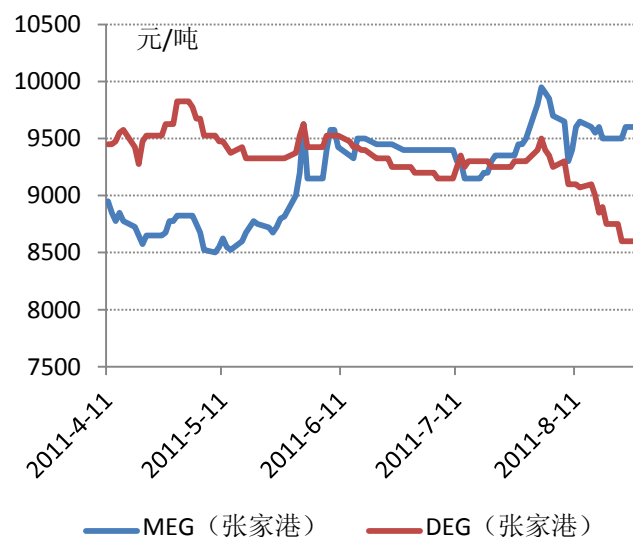
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

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

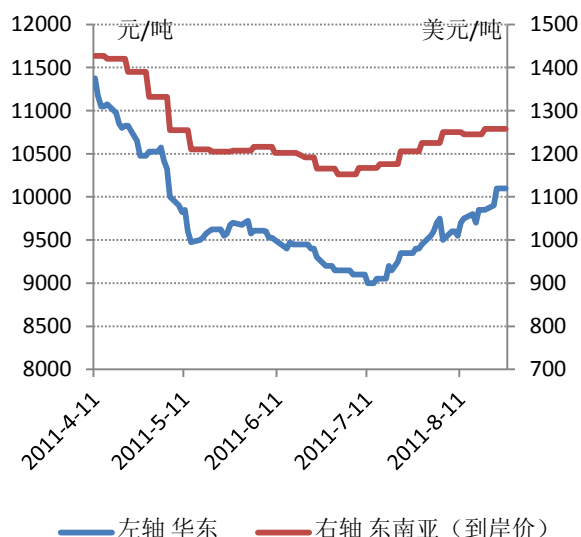
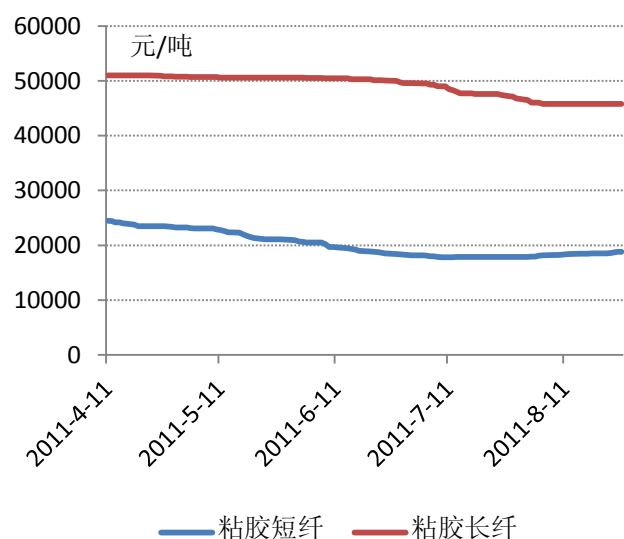


图 48: 国内粘胶纤维产品价格



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

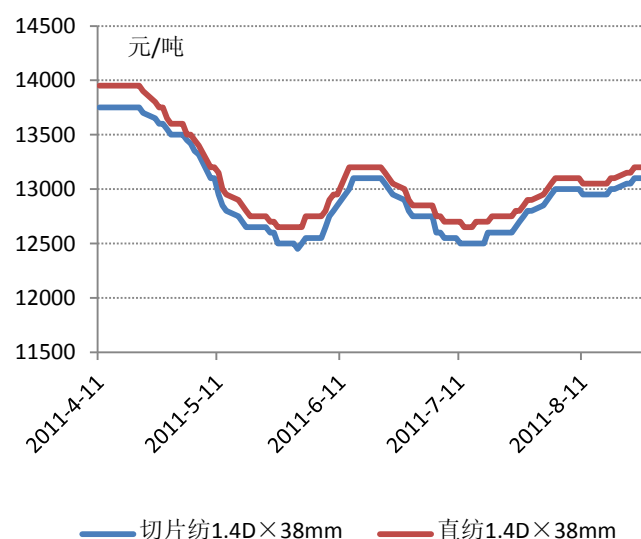
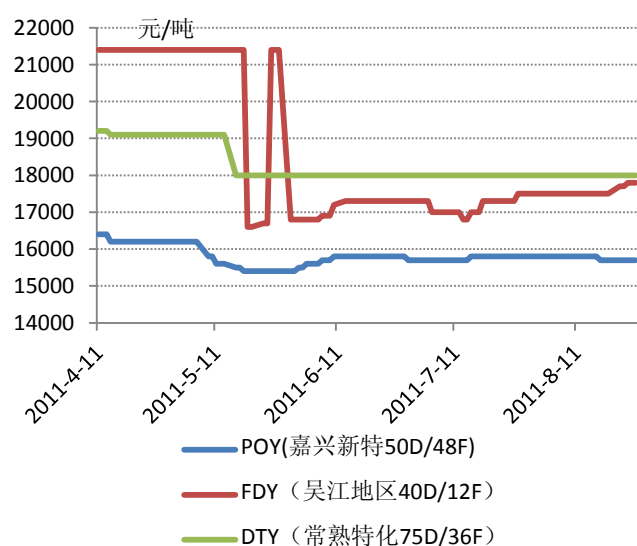


图 50: 国内涤纶长丝产品价格



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

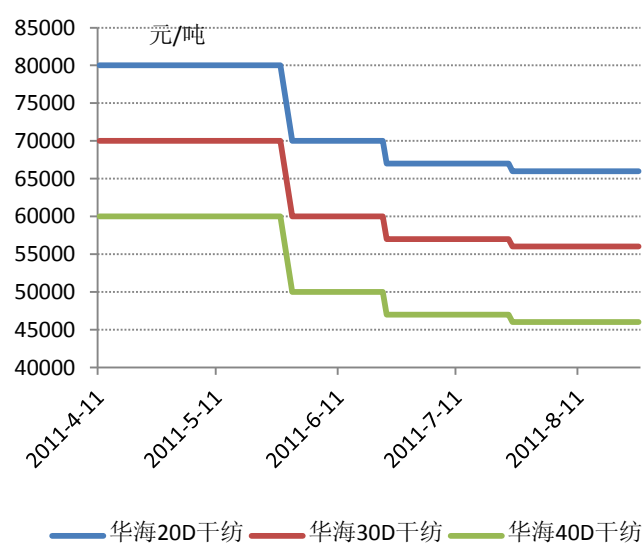
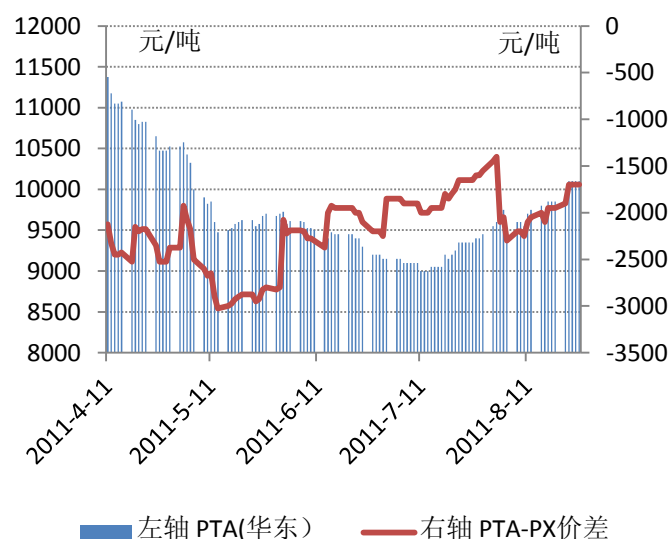
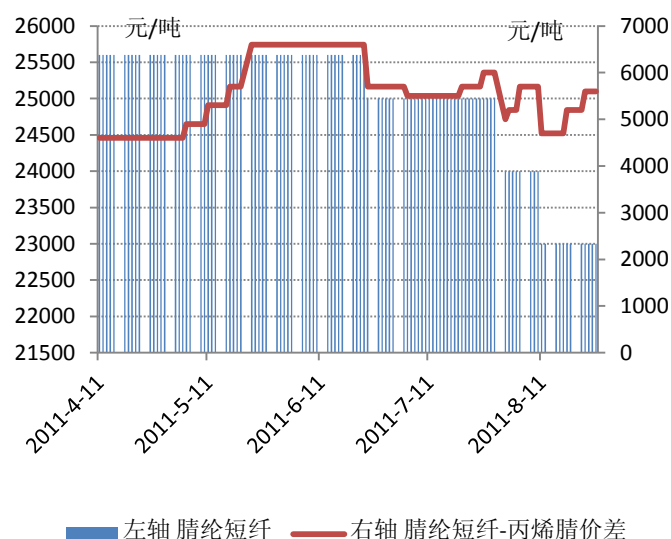


图 52: 国内 PTA 价格及价差



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

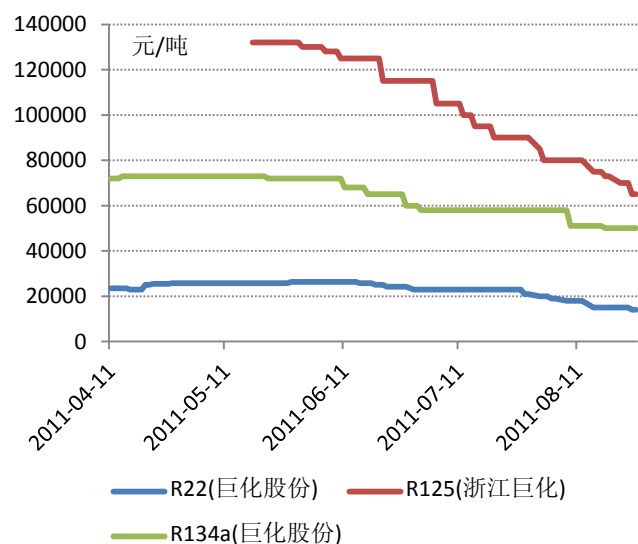
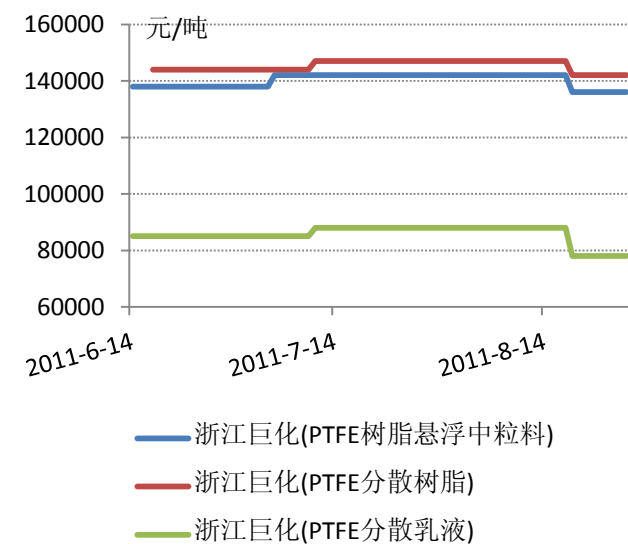
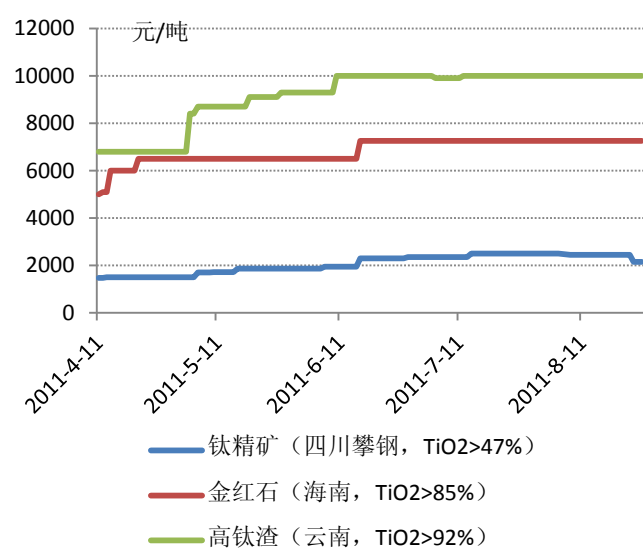


图 55: 聚四氟乙烯系列产品价格



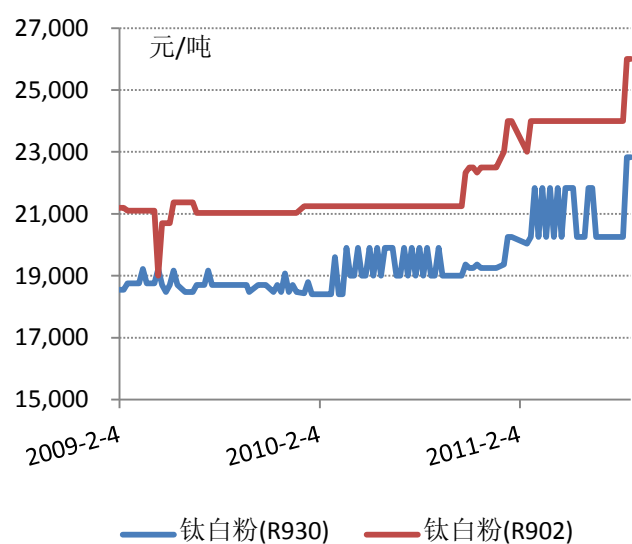
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 56：钛白粉相关原材料价格



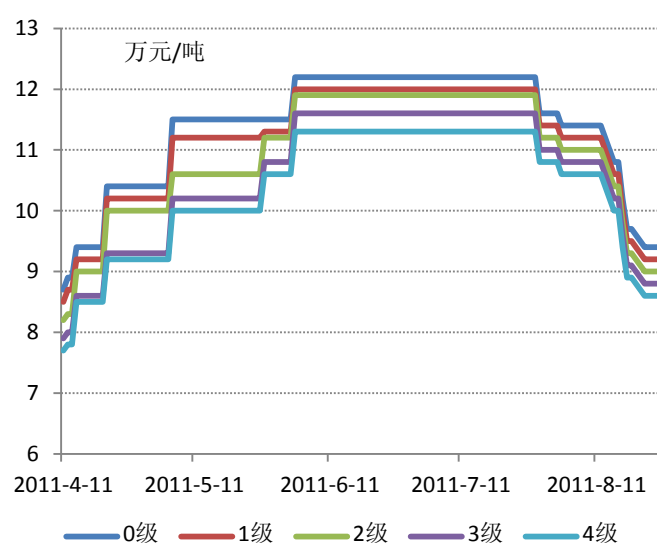
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

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。