

化工行业价格数据周报

化工产品普遍承压，磷产品成唯一亮点

2011/09/24-2011/09/30

行业评级：中性

上证指数	2359
行业规模	占比%
股票家数(只)	245 10.0
总市值(亿元)	18339 7.2
流通市值(亿元)	12922 6.7

本周涨幅前五名化工产品

品种	周涨幅(%)
黄磷(四川川投化工)	26.67
磷酸(宏福,工业)	14.94
液体烧碱 (华东高端,30%隔膜)	9.76
磷酸氢钙 (泰达精细,食品级)	9.43
液体烧碱(华东高端, 32%离子膜)	8.89

本周跌幅前五名化工产品

品种	周跌幅(%)
天然橡胶(上海)	(10.22)
丁苯橡胶(华东1502)	(8.20)
丙烯(韩国FOB)	(7.36)
苯酚(华东)	(7.22)
MEG(张家港)	(5.94)

✓ 本周原油价格继续大幅震荡，化工产品价格普遍承压持续走跌，受近期丁二烯苯乙烯持续走跌拖累，橡胶产品价格一片狼藉。上周表现较优的甲醇醋酸类产品也因利空因素制约而涨势趋缓，面临国庆长假，下游虽有备货预期，但后期走势仍有一定不确定性。

✓ 本周化肥类产品价格继续持稳。黄磷价格飙升，原因可能在于：1. 部分磷矿地区电力紧张限电严重，黄磷市场开工率下降；2. 主要产区库存较低货源紧张。若节后干旱持续煤电仍紧张，黄磷仍有上探空间。受黄磷价格提振，磷酸及磷酸盐等价格也随之上扬，其后市变化趋势与黄磷价格及下游需求状况关系密切。

✓ 随着国内纯碱行业开工率逐渐走高，市场供过于求，纯碱市场呈低迷之势，预计纯碱后市或将以稳中盘整为主。基于短期内氯碱装置开工不足致使货源供应仍旧紧张，下游行业需求逐渐放大，出口市场的好转，本周烧碱行情向好并有望延续。PVC 市场僵持，下游采购积极性仍然不高，市场成交量较少，整体需求欠佳。市场买卖气氛清淡，PVC 近期仍将继续偏弱震荡。

✓ 9 月本市聚氨酯及化纤下游进入传统旺季的时节，但由于今年国内银根收紧，人民币升值、国外经济复苏有限及出口形势的不乐观影响，呈现出旺季不旺的行情。制冷剂与钛市由于需求不见好转，钛白粉产能面临严重过剩，加上市场低迷，价格已几乎跌至年初低点，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
shiyup@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	300163	先锋新材	13.38	0.00	0.374	57.97	2.76	化工制造
	600656	ST 博元	10.28	91.72	0.037	359.40	23.55	化工制造
	002201	九鼎新材	9.65	2.24	0.091	110.38	4.52	矿物制品
	600228	*ST 昌九	5.18	22.79	(0.699)	(17.73)	56.34	基础化工
	600157	永泰能源	5.00	(5.64)	0.320	45.32	3.17	基础化工
跌幅前五名	600146	大元股份	(26.08)	(18.16)	(0.190)	(116.95)	17.30	石油化工
	002145	*ST 钛白	(19.30)	47.28	0.215	52.83	8.12	基础化工
	002068	黑猫股份	(18.65)	3.32	0.116	60.65	3.02	橡胶化工
	600229	青岛碱业	(18.31)	18.41	0.178	40.20	2.18	化工制造
	600063	皖维高新	(18.25)	9.37	0.141	36.55	1.84	化纤

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	68.79	88.21	9.54	7.44	0.513	0.523	34.71	17.53	增持
兴发集团	600141	76.20	77.41	3.65	3.60	0.509	0.718	42.21	37.89	增持
湖北宜化	000422	104.41	104.57	5.42	5.42	1.056	1.388	18.25	13.87	增持
天晟新材	300169	8.51	33.87	1.40	0.35	0.696	0.603	69.53	40.04	增持
盐湖股份	000792	250.44	690.28	5.77	15.91	1.440	2.368	62.30	18.33	增持
金发科技	600143	209.75	209.75	13.97	13.97	0.410	0.777	36.27	19.33	增持
中国玻纤	600176	82.70	112.57	5.82	4.27	0.482	1.455	54.63	13.29	增持
S 仪化	600871	16.60	332.00	40.00	2.00	0.307	0.710	27.07	11.69	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 30 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	82.41	80.51	85.30	2.36	(3.39)
布伦特原油	美元/桶	103.95	105.49	110.62	(1.46)	(6.03)
迪拜原油	美元/桶	101.24	103.94	106.39	(2.60)	(4.84)
石脑油（新加坡）	美元/桶	100.23	100.44	103.57	(0.21)	(3.22)
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	8250	0.00	2.85
燃料油（华东，混调高硫 180）	元/吨	5060	5060	4960	0.00	2.02
天然气（纽约）	美元/Mbtu	3.92	3.9	4.25	0.51	(7.76)

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	1074	1103	1156	(2.63)	(7.09)
丙烯（韩国 FOB）	美元/吨	1385	1495	1511	(7.36)	(8.34)
丁二烯（上海石化）	元/吨	22000	22000	29500	0.00	(25.42)
纯苯（华东）	元/吨	8275	8475	8225	(2.36)	0.61
甲苯（华东）	元/吨	8575	8625	8525	(0.58)	0.59
二甲苯（华东）	元/吨	9425	9575	9525	(1.57)	(1.05)
乙二醇（中国 CFR）	美元/吨	1238	1290	10500	(4.03)	(88.21)
己二酸（华东）	元/吨	15900	16900	18000	(5.92)	(11.67)
环氧乙烷（燕山石化）	元/吨	13200	13200	12200	0.00	8.20
环氧丙烷（华东）	元/吨	15750	15900	15950	(0.94)	(1.25)
环氧氯丙烷（华东）	元/吨	13500	13650	14250	(1.10)	(5.26)
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	1840	1780	0.00	3.37
硫磺（扬子石化，液体）	元/吨	1840	1820	1800	1.10	2.22

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	3280	3320	2960	(1.20)	10.81
甲醛(临沂金秋)	元/吨	1550	1550	1350	0.00	14.81
二甲醚(广州久泰)	元/吨	5400	5100	5000	5.88	8.00
醋酸系列						
醋酸(华东高端)	元/吨	4000	4000	3700	0.00	8.11
醋酐(江苏丹化)	元/吨	5800	5800	5500	0.00	5.45
醋酸乙烯(中石化上海)	元/吨	8900	8900	9000	0.00	(1.11)
醋酸乙酯(江苏索普)	元/吨	7400	7400	7250	0.00	2.07
醋酸丁酯(金沂蒙)	元/吨	10500	10500	11000	0.00	(4.55)
苯类						
苯乙烯(华东)	元/吨	10800	11200	11350	(3.57)	(4.85)
苯酚(华东)	元/吨	12200	13150	13700	(7.22)	(10.95)
苯胺(华东)	元/吨	10600	10800	10550	(1.85)	0.47
丙酮(华东)	元/吨	9650	10100	9500	(4.46)	1.58
橡胶产品						
天然橡胶(上海)	元/吨	29000	32300	33700	(10.22)	(13.95)
丁苯橡胶(华东 1502)	元/吨	29100	31700	31000	(8.20)	(6.13)
顺丁橡胶(华东)	元/吨	32200	34200	32700	(5.85)	(1.53)
丁腈橡胶(兰化, N41)	元/吨	30500	31500	33500	(3.17)	(8.96)
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	2220	2250	2190	(1.33)	1.37
合成氨(江苏)	元/吨	3420	3420	3420	0.00	0.00
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	2850	2750	0.00	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	5000	4350	4350	14.94	14.94
黄磷(四川川投化工)	元/吨	22800	18000	15100	26.67	50.99
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	3350	3300	0.00	1.52
三聚磷酸钠(圣地亚化工, 工业)	美元/吨	1200	1200	1020	0.00	17.65
三聚磷酸钠(圣地亚化工, 食品)	美元/吨	1250	1250	1100	0.00	13.64
磷酸氢钙(泰达精细, 食品级)	元/吨	5800	5300	5500	9.43	5.45

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	3800	3850	3800	(1.30)	0.00

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（华星化工 95%）	美元/吨	3550	3550	3500	0.00	1.43

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	1950	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	3020	0.00	0.00
液体烧碱（华东高端，30%隔膜）	元/吨	900	820	820	9.76	9.76
液体烧碱（华东高端，32%离子膜）	元/吨	980	900	900	8.89	8.89
乙烯法 PVC 树脂（华东）	元/吨	7900	8050	8350	(1.86)	(5.39)
电石法 PVC 树脂（华东）	元/吨	7100	7350	7720	(3.40)	(8.03)
电石（华东）	元/吨	4100	4250	4200	(3.53)	(2.38)

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	14550	14750	15300	(1.36)	(4.90)
TDI（华东）	元/吨	18750	18750	18700	0.00	0.27
硬泡聚醚（华东）	元/吨	14700	14700	14600	0.00	0.68
软泡聚醚（华东）	元/吨	16300	16150	16350	0.93	(0.31)
DMF（华东，国产货）	元/吨	6400	6250	6250	2.40	2.40
BD0（华东，散水）	元/吨	25250	25000	23850	1.00	5.87

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	13000	11800	0.00	10.17

粘胶短纤	元/吨	19800	19800	18800	0.00	5.32
粘胶长纤	元/吨	46050	46050	45800	0.00	0.55
PTA (华东)	元/吨	9650	10100	10100	(4.46)	(4.46)
MEG (张家港)	元/吨	9500	10100	9600	(5.94)	(1.04)
DEG (张家港)	元/吨	8800	9100	8600	(3.30)	2.33
涤纶短纤 (直纺, 1.4DX38mm)	元/吨	13450	13950	13200	(3.58)	1.89
涤纶短纤 (切片纺, 1.4DX38mm)	元/吨	13300	13900	13100	(4.32)	1.53
涤纶长丝 POY (嘉兴新特 50D/48F)	元/吨	15500	15800	15700	(1.90)	(1.27)
涤纶长丝 FDY (吴江地区 40D/12F)	元/吨	18500	18700	17700	(1.07)	4.52
涤纶长丝 DTY (常熟特化 75D/36F)	元/吨	17800	18000	18000	(1.11)	(1.11)
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	36000	35000	0.00	2.86
腈纶短纤 (上海石化 1.5DX38)	元/吨	23300	23000	23000	1.30	1.30
丙烯腈 (上海石化)	元/吨	15000	15500	17400	(3.23)	(13.79)

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 (杭州金石)	元/吨	2700	2700	2700	0.00	0.00
R22 (巨化股份)	元/吨	16500	16500	14000	0.00	17.86
R125 (浙江巨化)	元/吨	55000	55000	65000	0.00	(15.38)
R134a (巨化股份)	元/吨	42000	43000	50000	(2.33)	(16.00)
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	2150	0.00	(11.63)
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	9300	10000	0.00	(7.00)
海绵钛 (0 级)	元/吨	82000	82000	94000	0.00	(12.77)
锐钛型钛白粉 (铜陵安纳达 BA01-01)	元/吨	16500	17000	19000	(2.94)	(13.16)

金红石型钛白粉(山东东佳

SR-236)

元/吨

21000

21000

22000

0.00

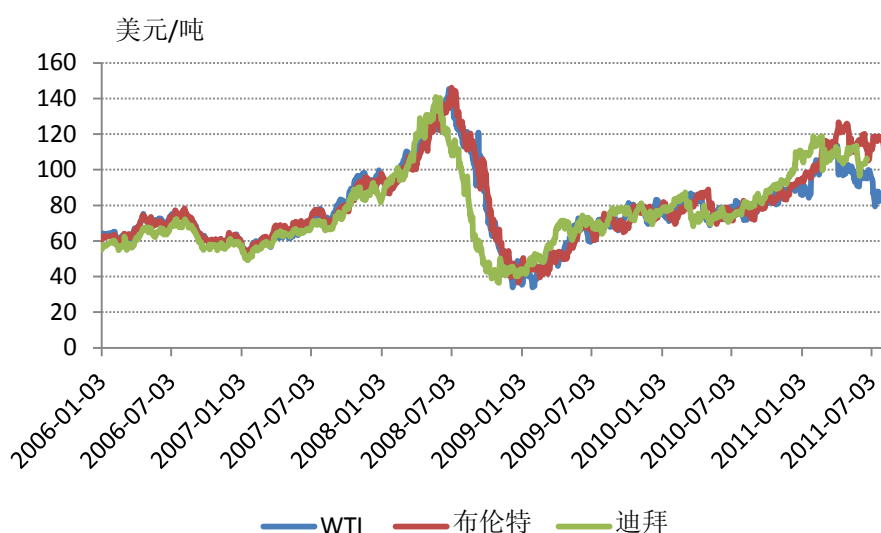
(4.55)

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

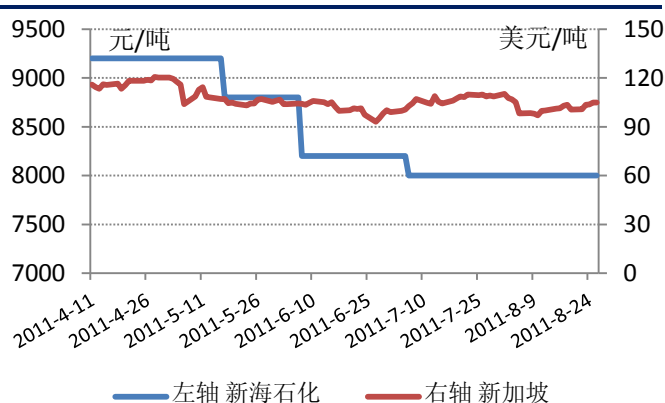
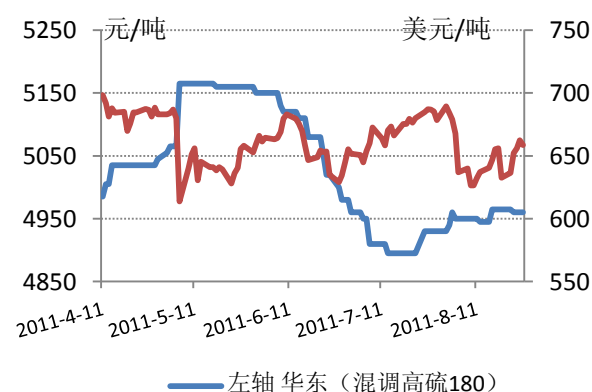
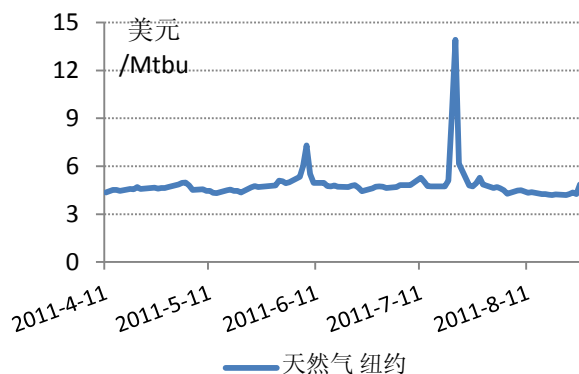


图 3：国内外燃料油价格



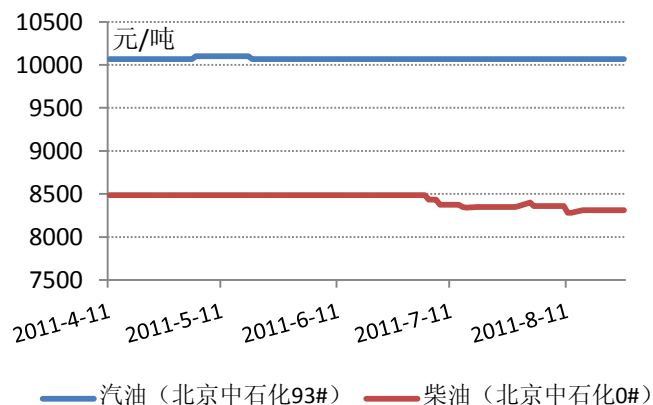
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 4：国际天然气价格



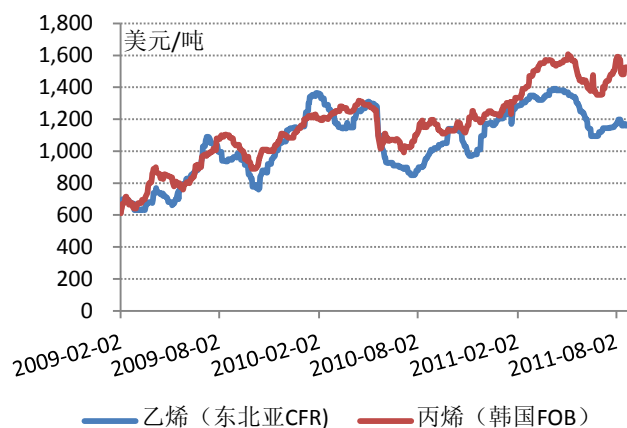
数据来源：WIND 资讯，百川资讯，德邦证券研究所

图 5：国内汽油柴油价格



4.2 基础原料

图 6：国际烯烃价格

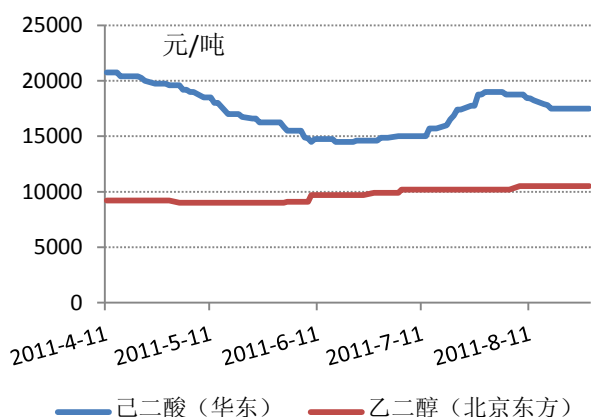


数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

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

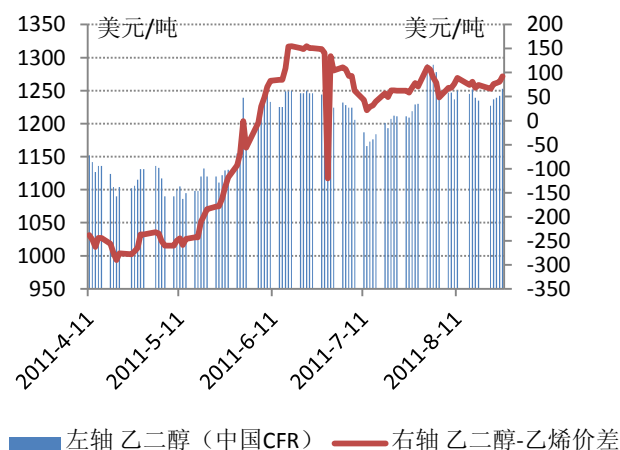
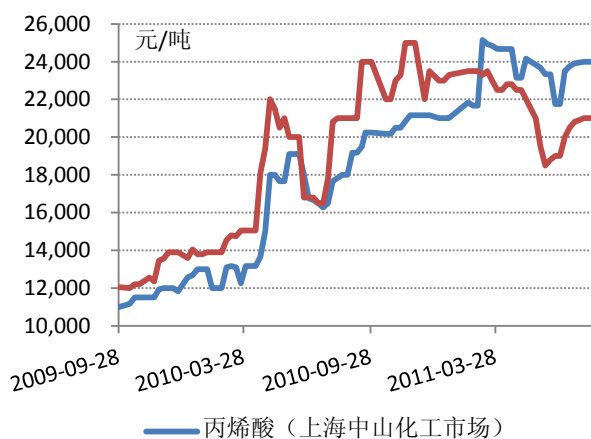


图 10：丙烯酸和丙烯酸丁酯价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 11：硫酸与硫磺价格

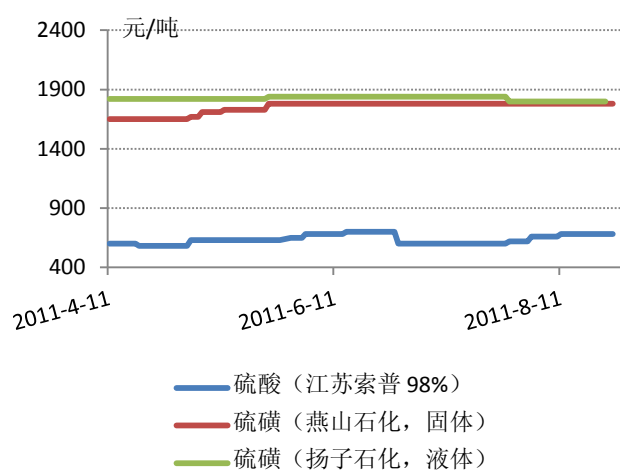
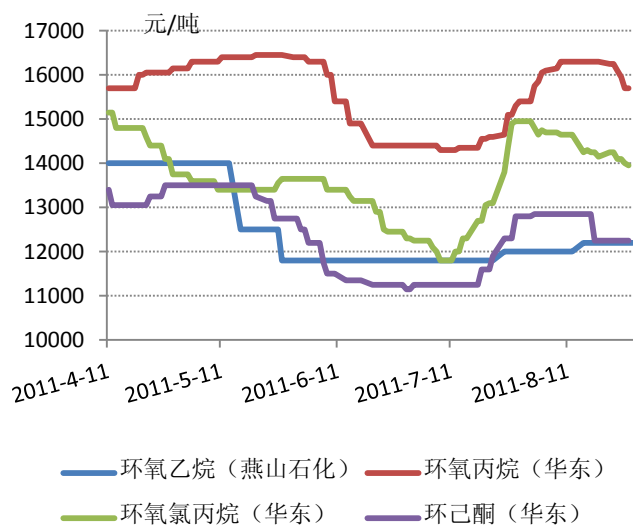
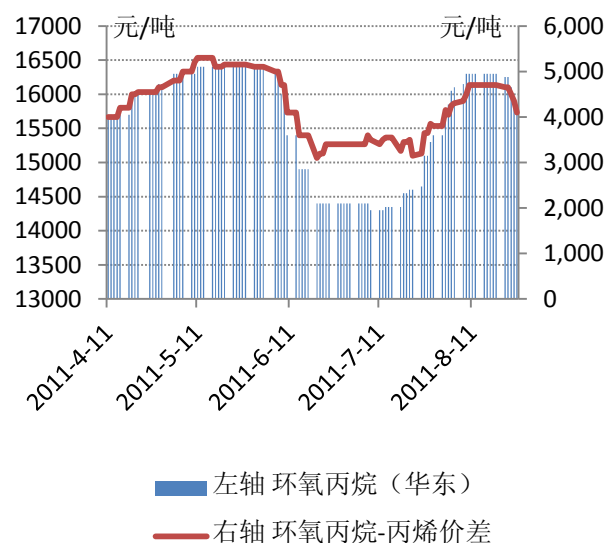


图 12: 环氧化合物价格



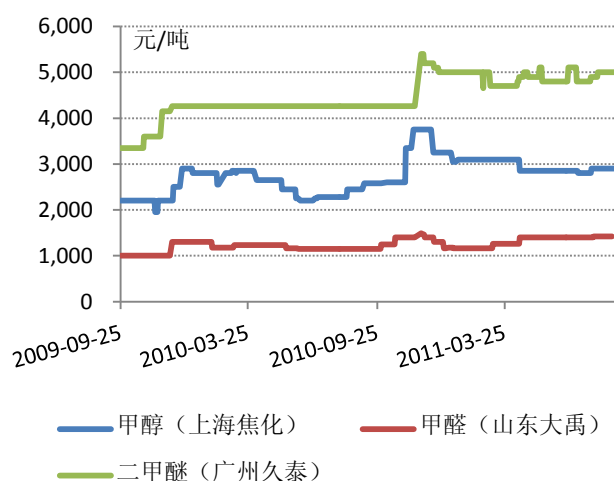
数据来源: 百川资讯, 德邦证券研究所

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

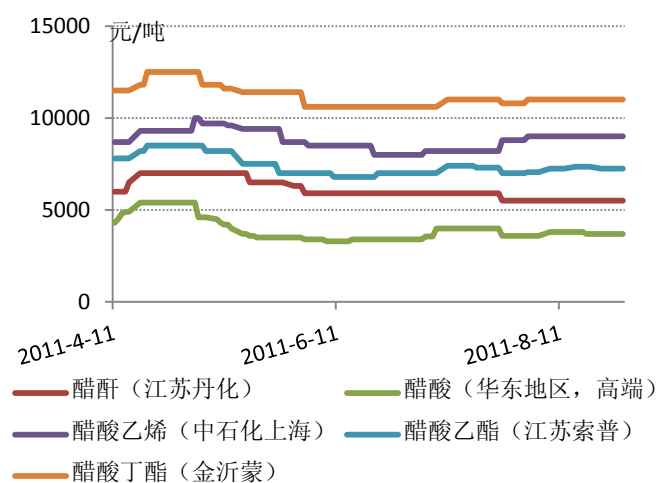
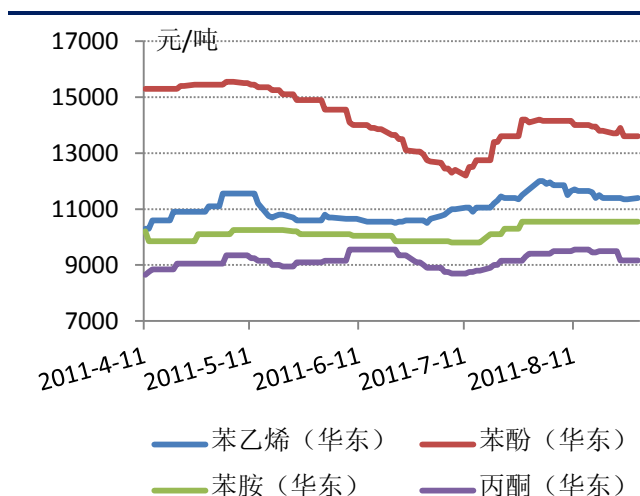
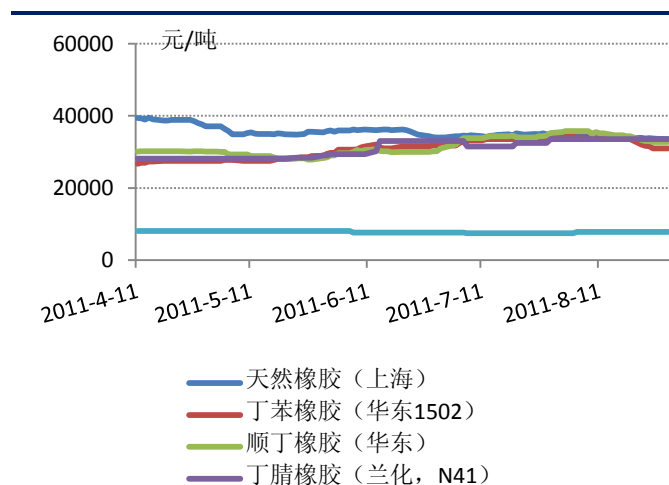


图 16: 苯类化合物及丙酮价格



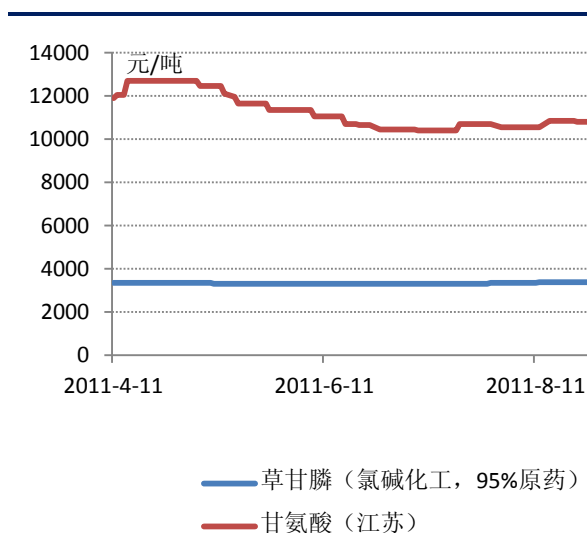
数据来源: 百川资讯, 德邦证券研究所

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

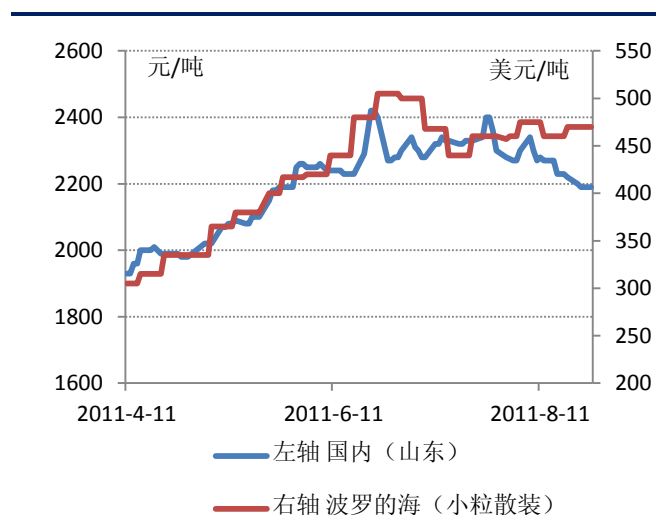
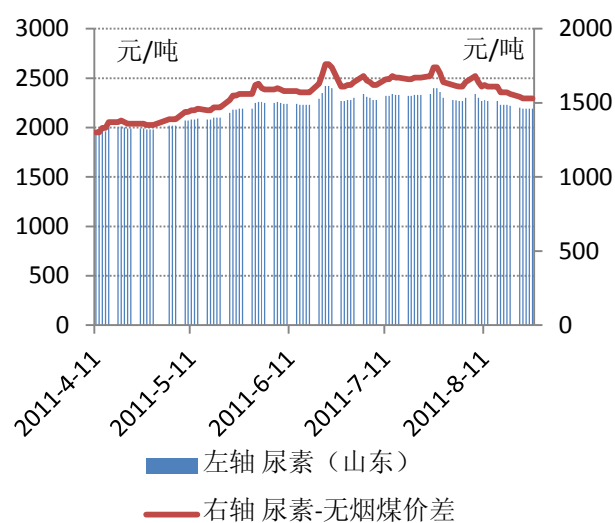


图 20: 尿素价格及价差



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

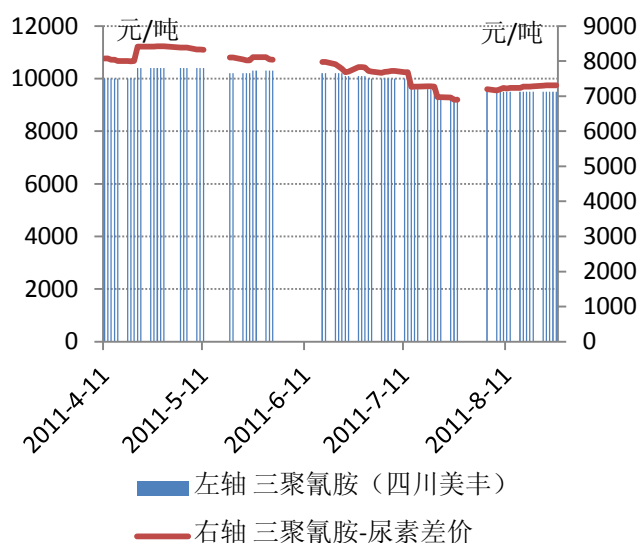
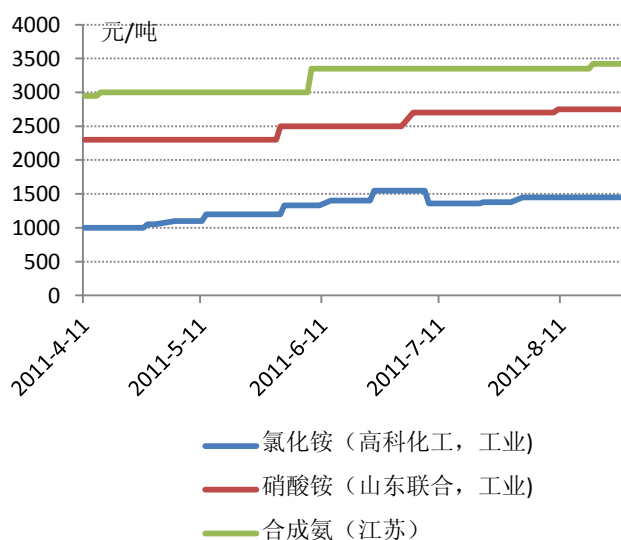


图 22: 氮肥相关产品价格



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

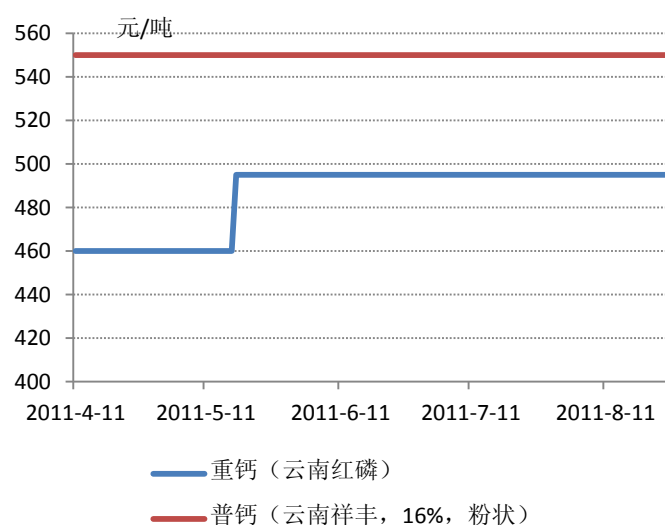
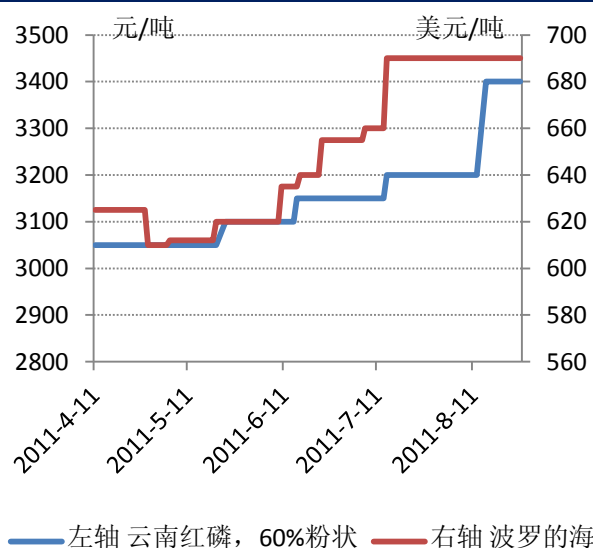


图 24: 国内外磷酸一铵产品价格



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

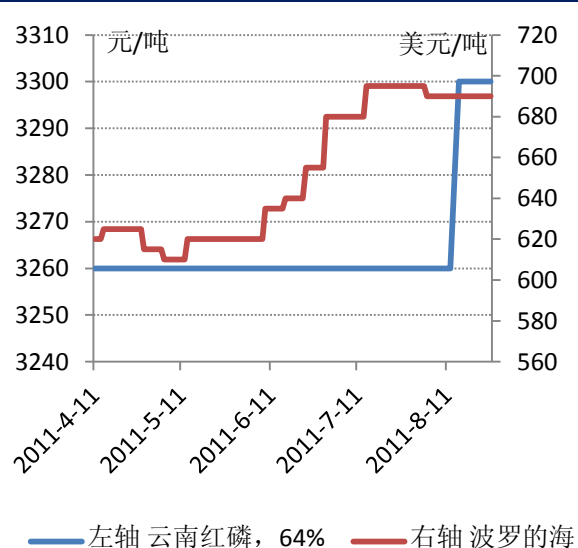
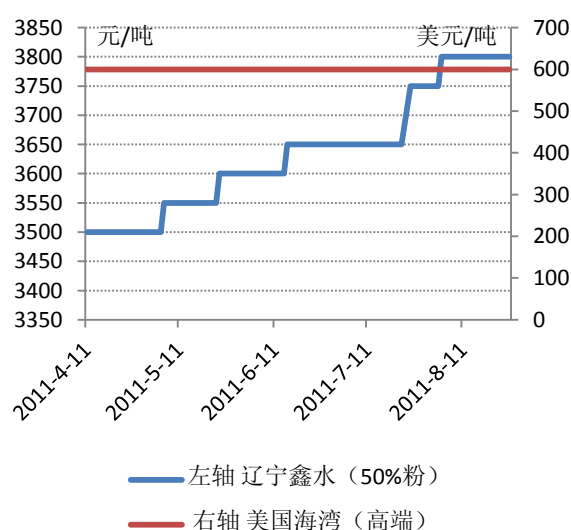


图 26: 国内外硫酸钾价格



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

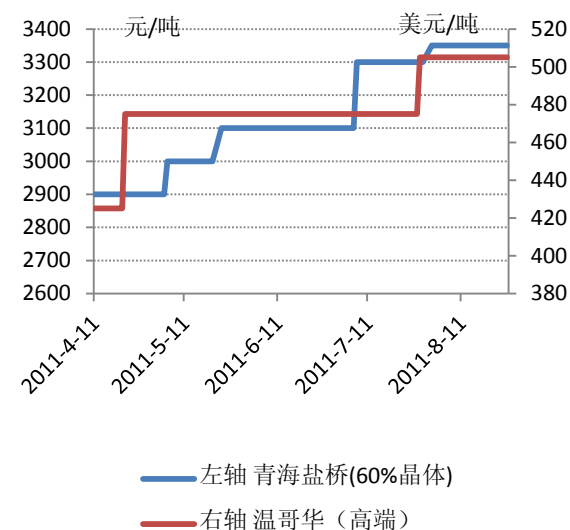
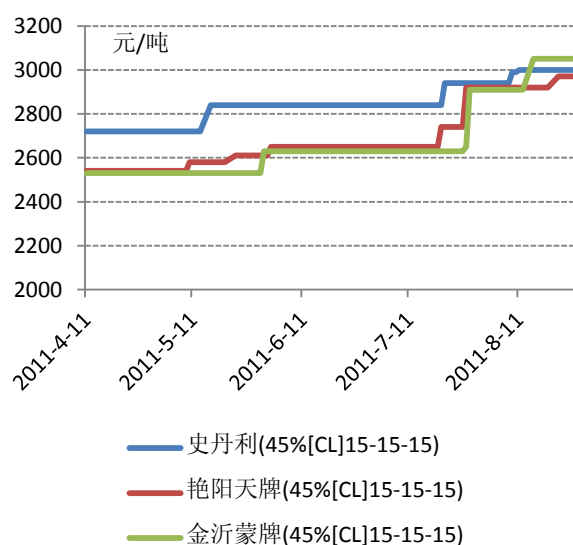


图 28: 国内复合肥价格



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

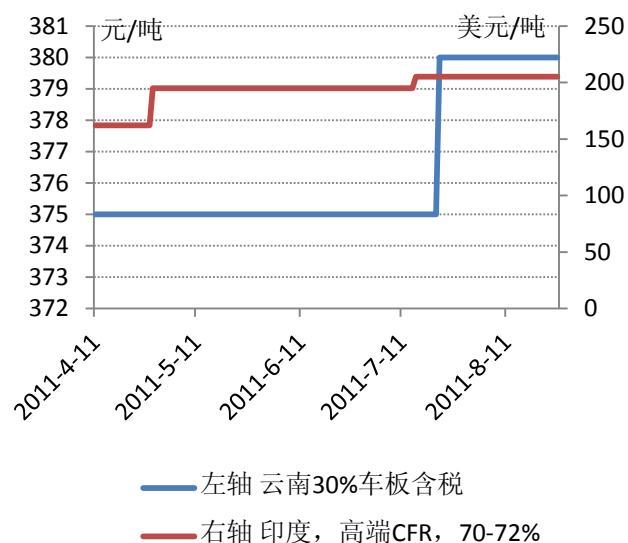


图 30: 国内黄磷价格

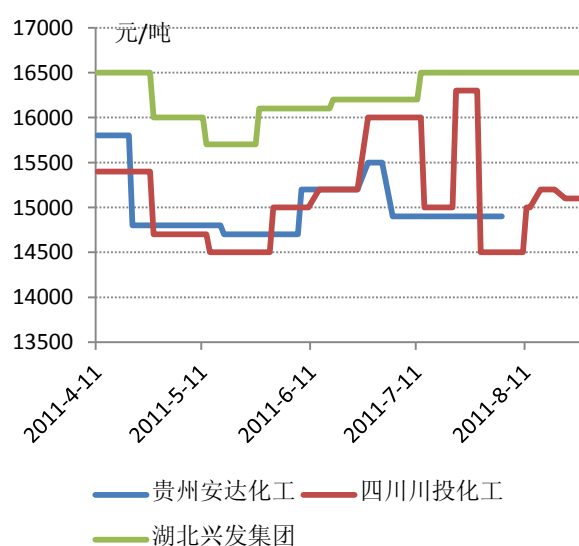
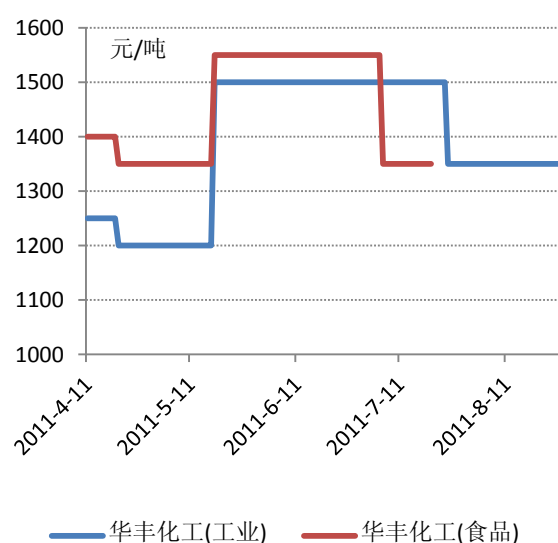


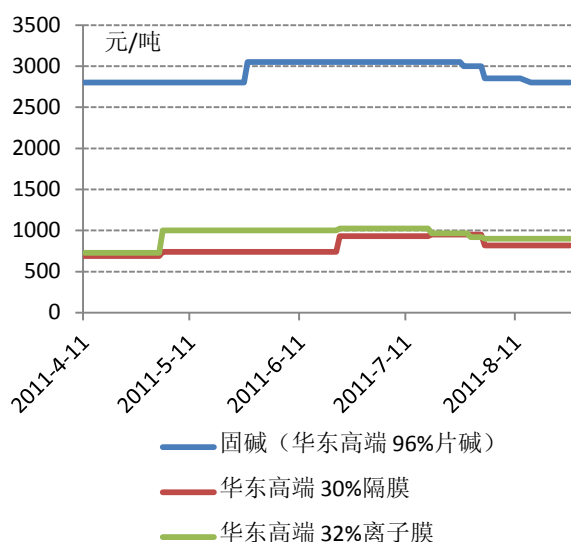
图 31: 国内三聚磷酸钠价格



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

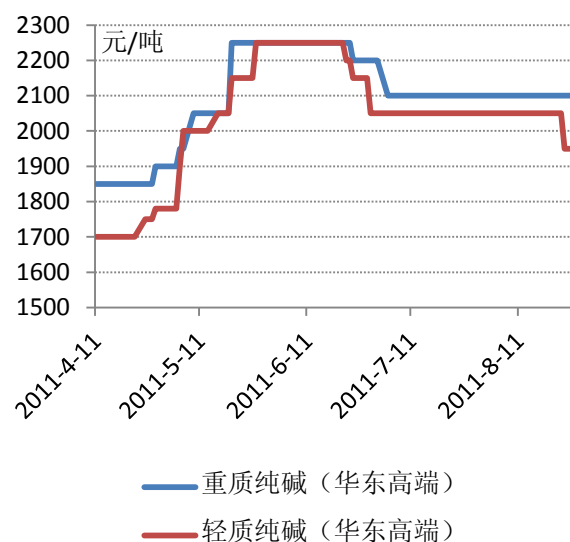
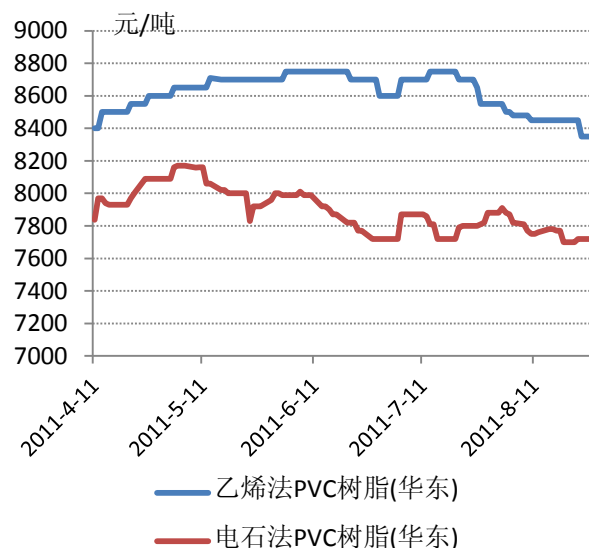


图 34：国内 PVC 产品价格



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

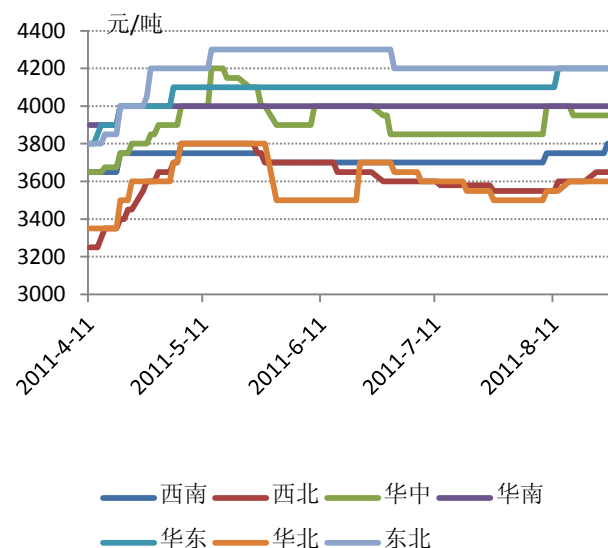


图 36: 国内 PVC 价格及价差

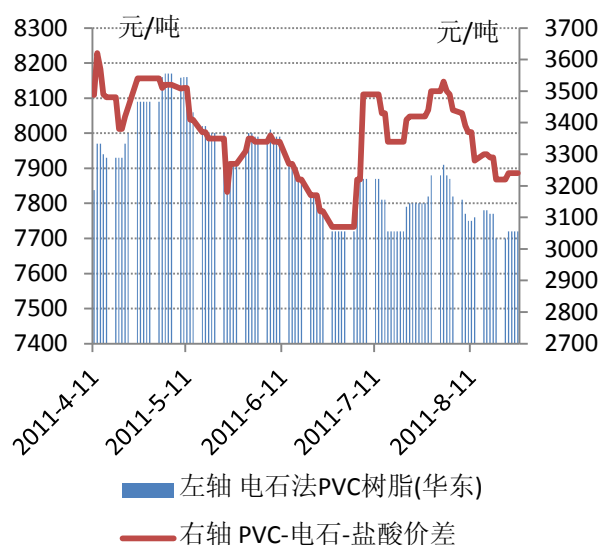


图 37: 国内各区域液氯价格

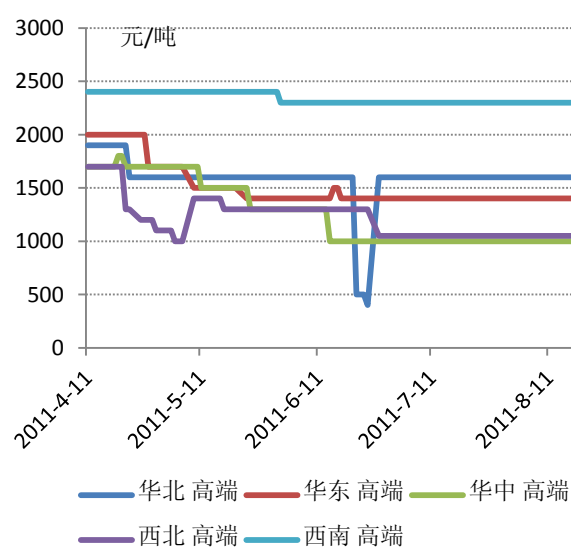


图 38: 国内各区域原盐价格

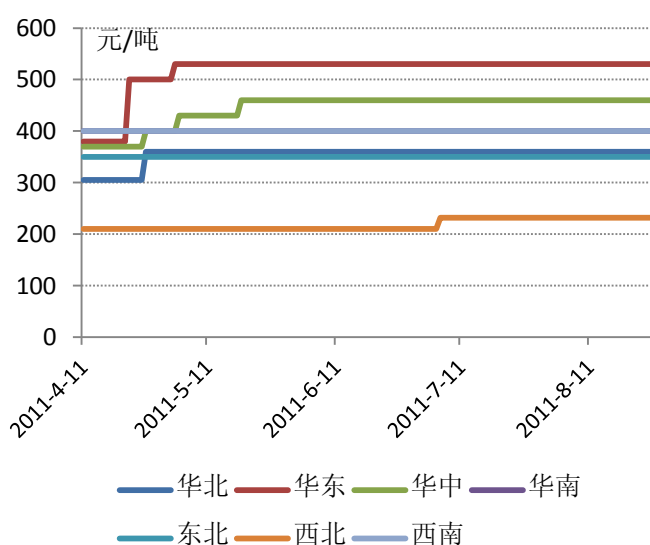
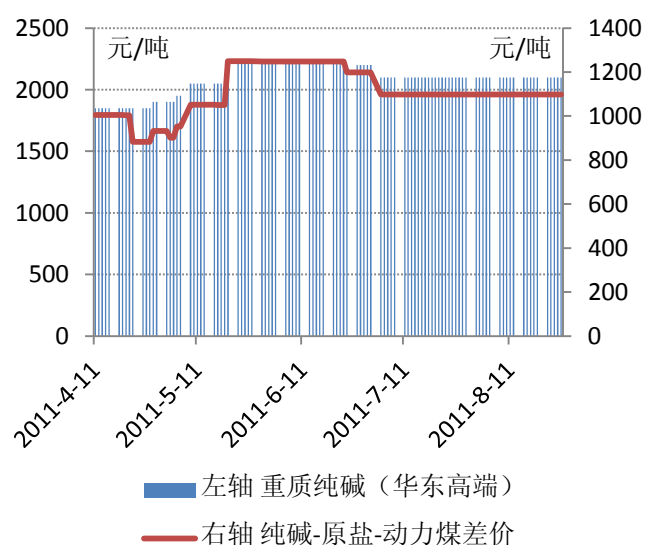


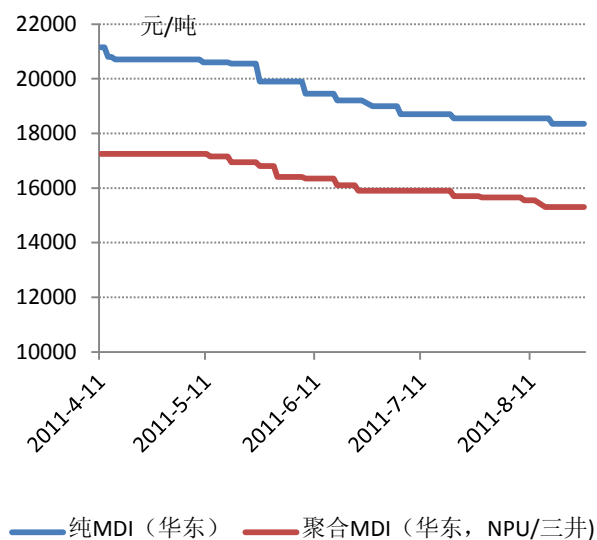
图 39: 国内纯碱价格及价差



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

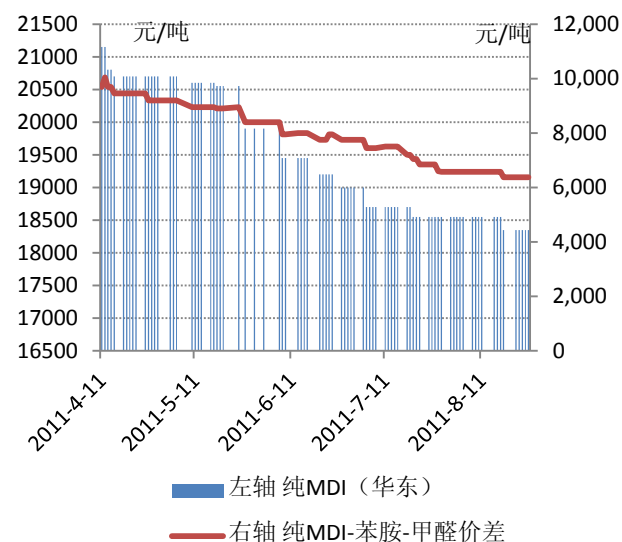
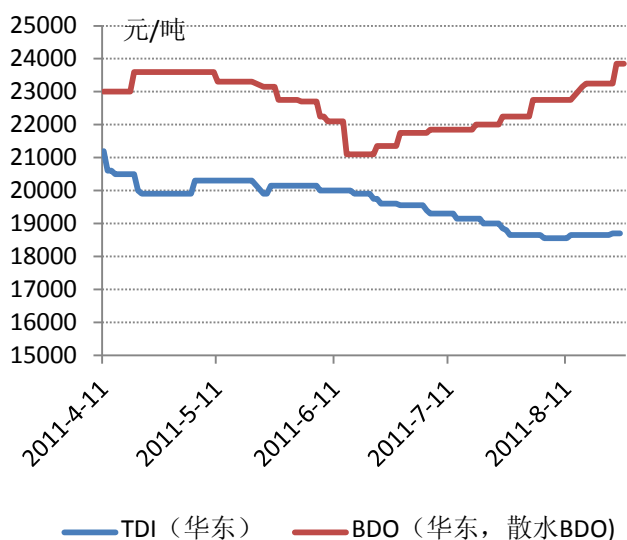


图 42: 国内 TDI 和 BDO 产品价格



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

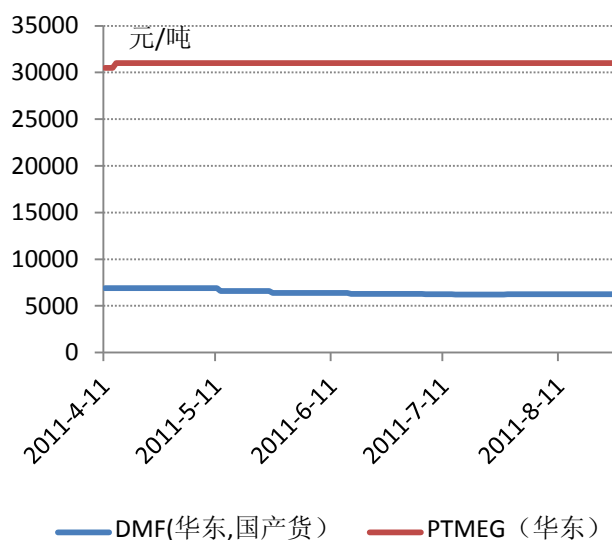
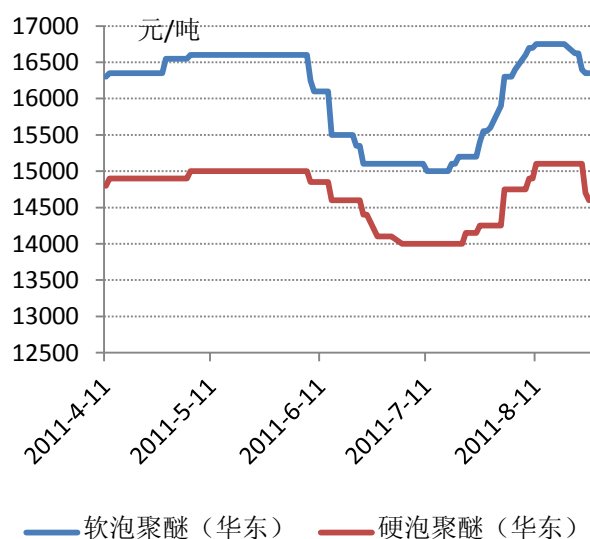
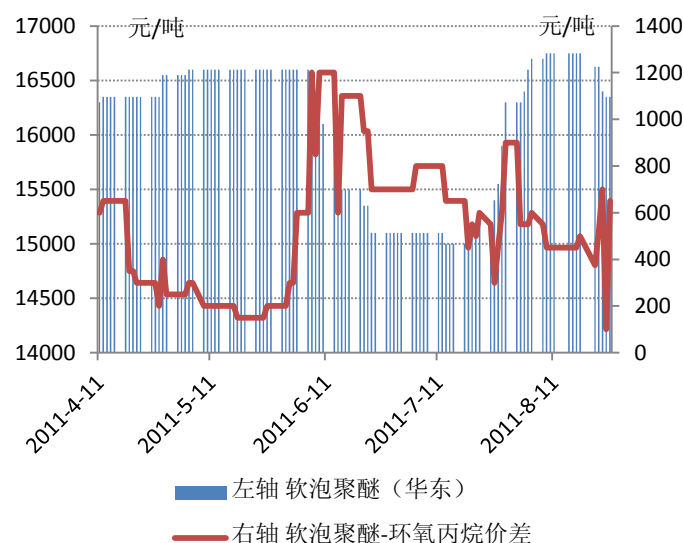


图 44: 国内软泡聚醚和硬泡聚醚产品价格



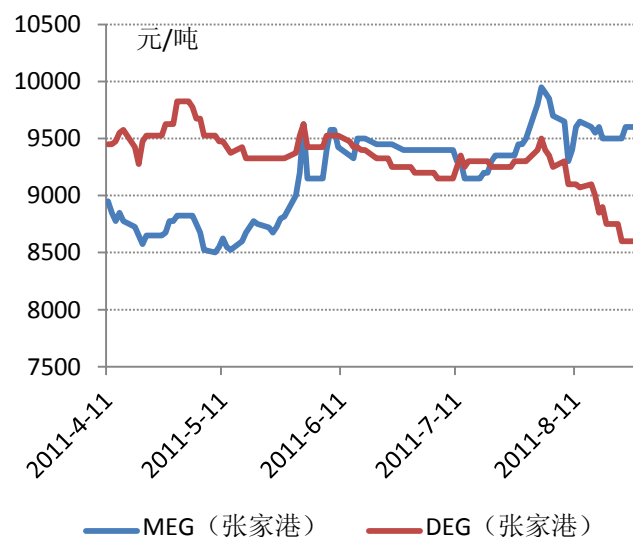
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

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

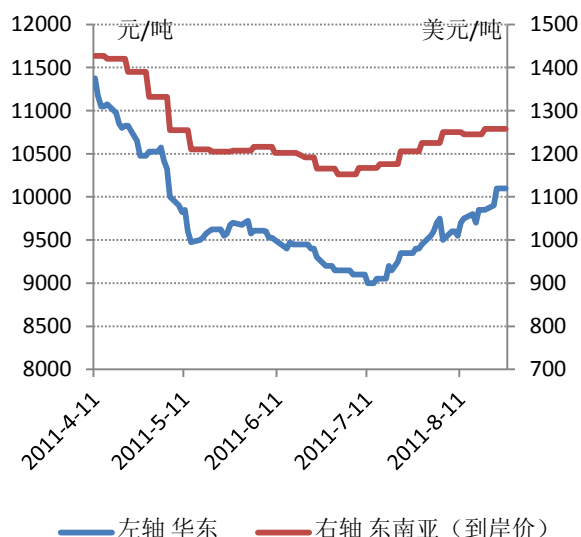
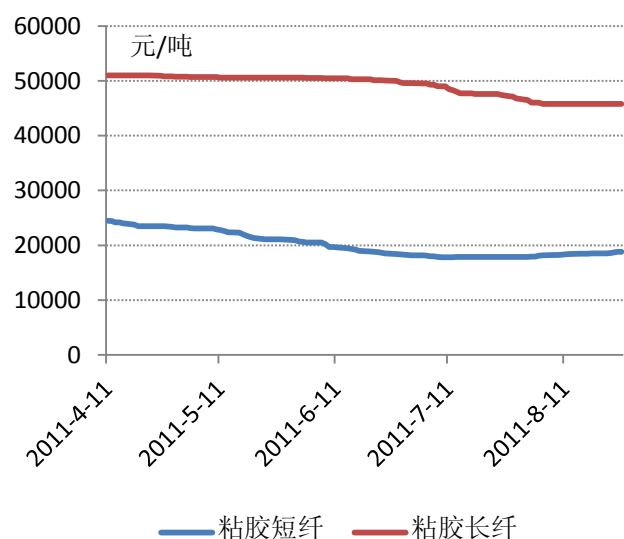


图 48: 国内粘胶纤维产品价格



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

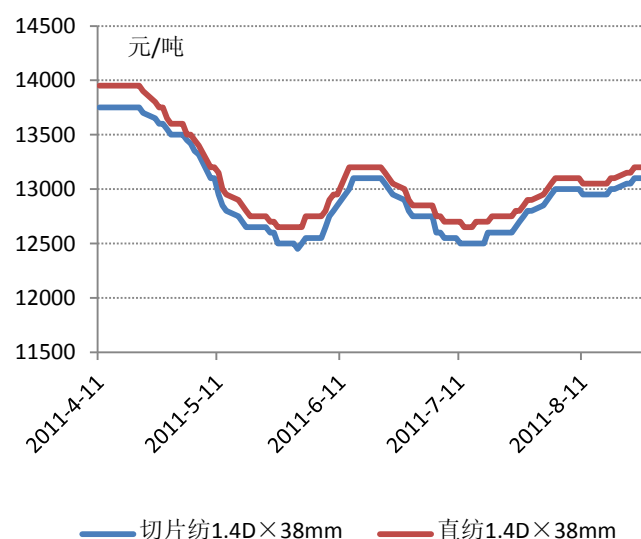
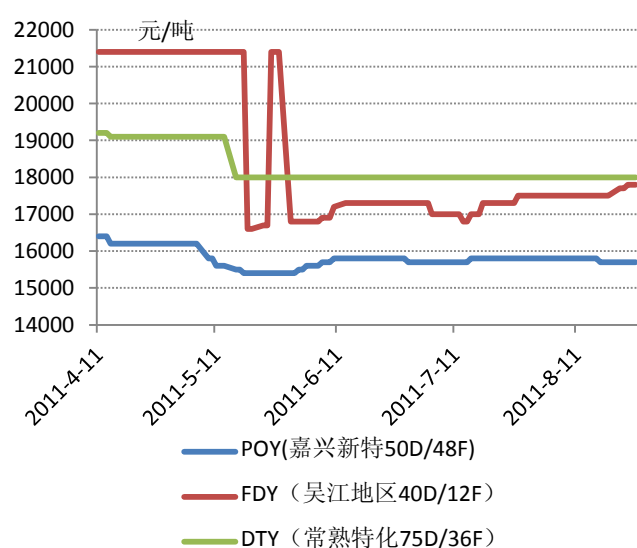


图 50: 国内涤纶长丝产品价格



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

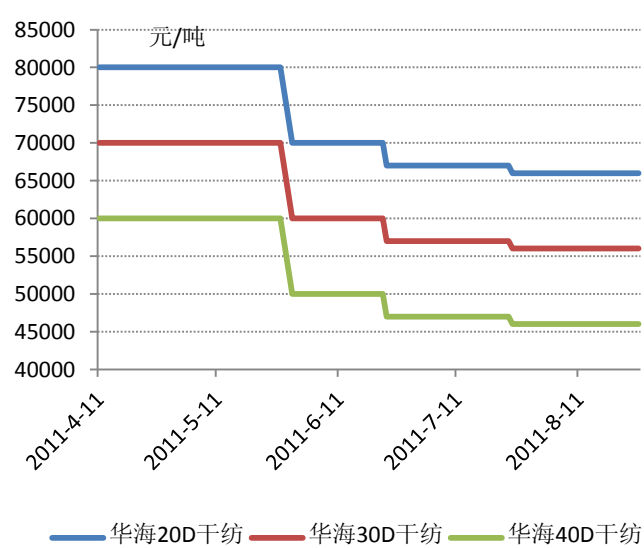
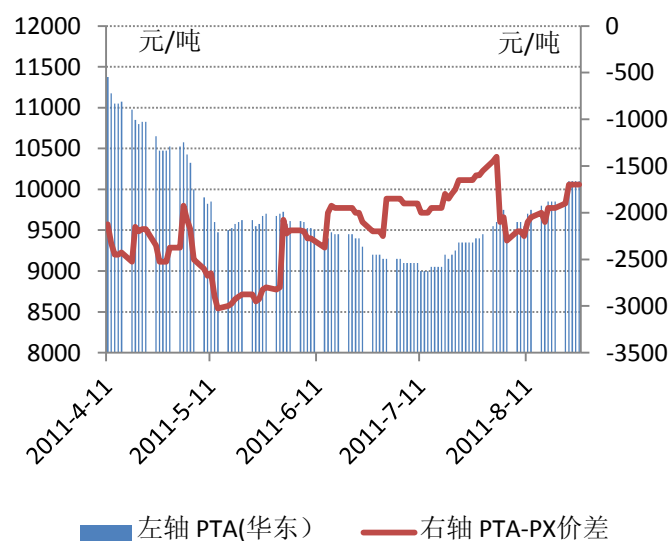
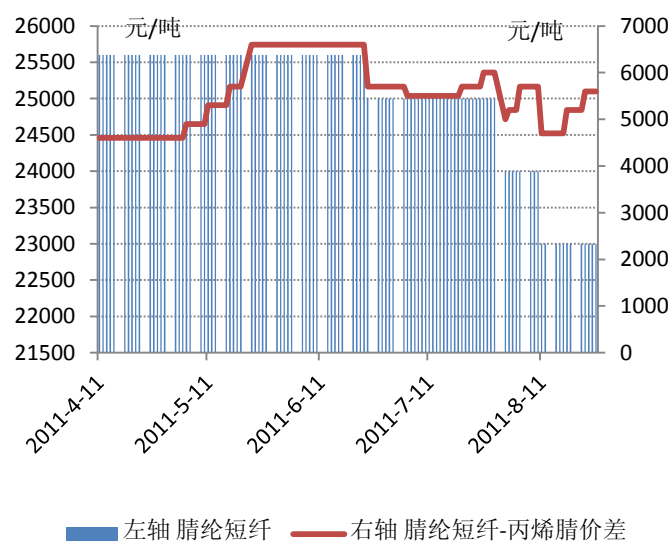


图 52: 国内 PTA 价格及价差



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

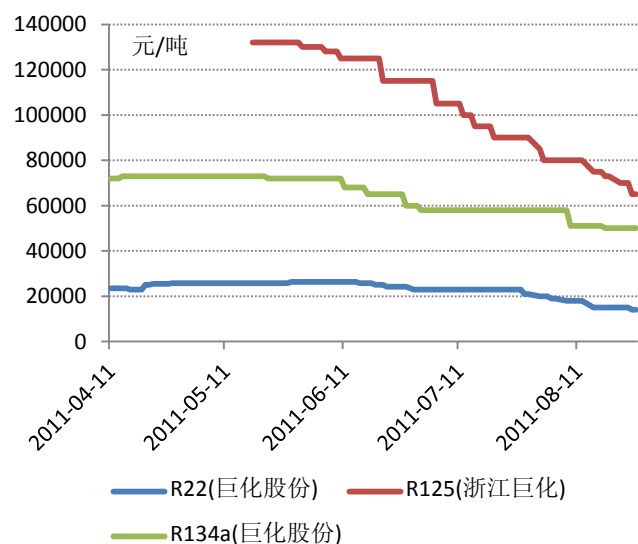
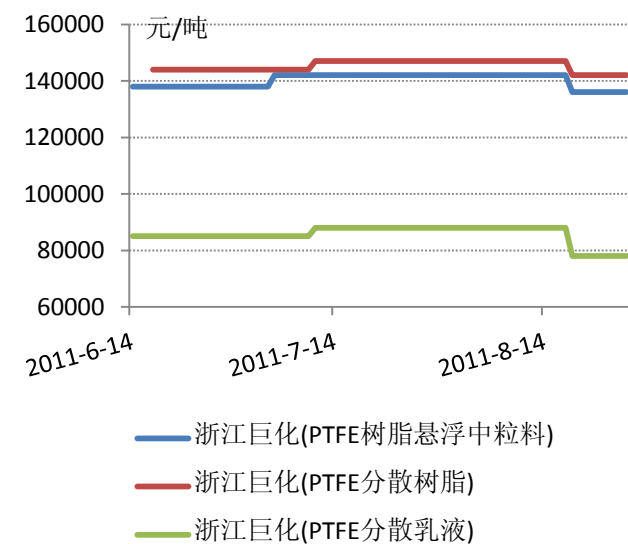
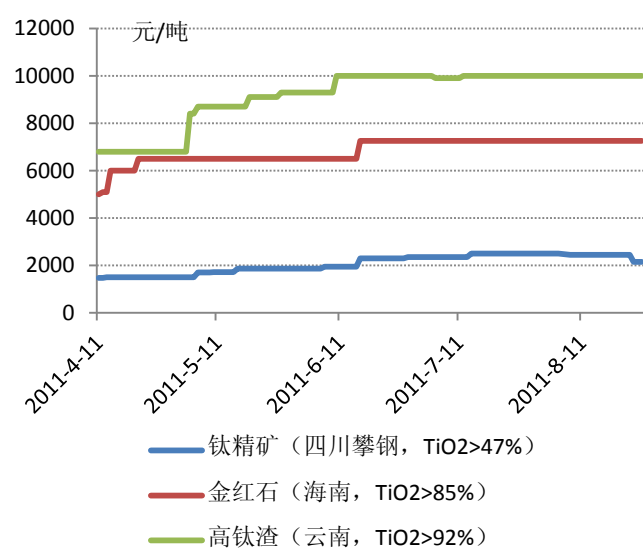


图 55: 聚四氟乙烯系列产品价格



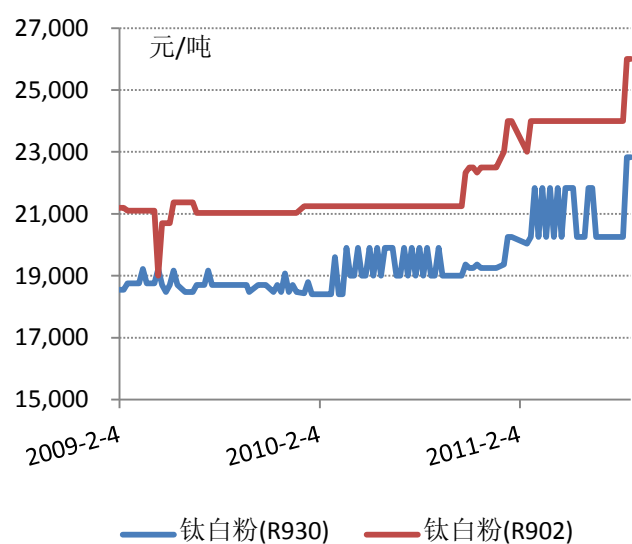
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 56：钛白粉相关原材料价格



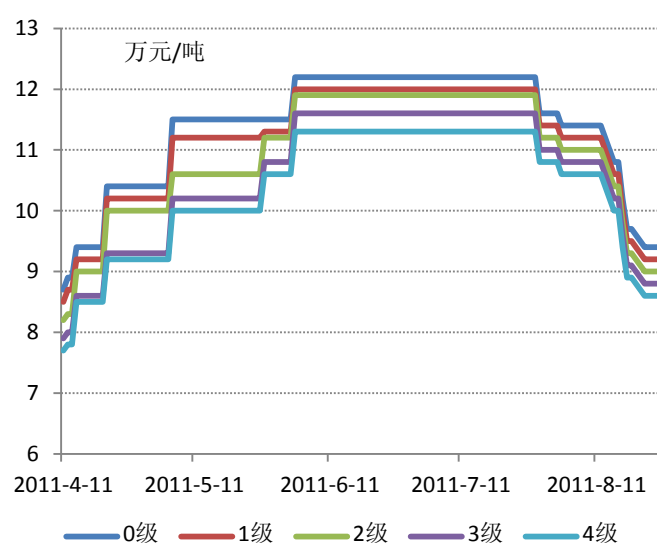
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

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。