

化工行业价格数据周报

原油涨势中断，液氯钛市领跌

2011/10/07-2011/10/14

行业评级：中性

上证指数	2431
行业规模	占比%
股票家数(只)	245 10.3
总市值(亿元)	18837 8.1
流通市值(亿元)	12996 7.4

本周涨幅前五名化工产品

品种	周涨幅(%)
草甘膦	
(华星化工 95%)	9.86
二甲醚(广州久泰)	5.88
甘氨酸(江苏)	5.33
布伦特原油	4.94
石脑油(新加坡)	4.19

本周跌幅前五名化工产品

品种	周跌幅(%)
液氯(华东高端)	(50.00)
金红石型钛白粉(山东东佳 SR-236)	(19.05)
氢氟酸(浙江凯圣, 无水)	(18.80)
R125(浙江巨化)	(13.79)
己二酸(华东)	(13.52)

- ✓ 原油价格自节后呈上升的可观走势在本周中断，大幅波动的市场仍需巩固，美国经济利好消息有望助其脱离低点。伴随基础产品跌多涨少的境况，整体走势仍不容乐观。本周液氯价格部分地区大幅下滑，市场供远大于求，短期内预计将持续低迷。
- ✓ 本周化肥价格微降，随着秋播结束，农业用肥减少，工业出口量少价低，预计尿素仍可能下行。钾肥国内市场近日持续低迷，虽有国际价格支撑，但近期也不排除小幅波动的可能。随着磷矿资源管控加强，磷化工相关产品价格本周继续维稳，预计后市仍将高位盘整。
- ✓ 节后纯碱市场下游需求仍没有显著改善，市场观望情绪浓重，短期内行情难有改观。烧碱市场继续高位盘整，但部分地区行情转淡，企业观望心态渐起，依靠下游需求的良好支撑，预计近期烧碱市场走势或将以震荡整理为主。
- ✓ 聚氨酯行业传统下游销售旺季迟迟未到，在目前无利好因素作用下，下游需求不畅，近期将仍以淡稳为主并有下滑可能。化纤市场延续平淡盘整，报价稳中有跌，预计短期内仍将窄幅整理。
- ✓ 制冷剂市场进入10月后没有明显好转，产品价格的涨跌仍取决于国内外需求是否持续增长。另外钛白粉市场也在节后继续进入下跌通道，传统淡季及需求下降使产品价格市区前期上涨动力，预计后市将继续下探。
- ✓ **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)**，主营业务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	002136	安纳达	22.19	117.83	0.243	73.42	6.20	基础化工
	300063	天龙集团	19.31	(20.61)	0.277	75.47	2.24	基础化工
	600063	皖维高新	18.63	29.77	0.141	43.36	2.18	基础化工
	000707	双环科技	18.43	44.07	0.496	21.37	2.53	基础化工
	600458	时代新材	16.88	(44.73)	0.489	32.75	5.17	基础化工
跌幅前五名	300214	日科化学	(9.38)	(0.00)	0.671	30.39	2.70	特种化工
	600309	烟台万华	(7.48)	(1.40)	0.889	16.55	4.93	特种化工
	000973	佛塑科技	(5.50)	(32.41)	0.386	26.67	4.38	基础化工
	600299	ST 新材	(5.12)	(14.99)	0.345	32.27	1.94	基础化工
	600725	云维股份	(3.95)	(29.66)	0.263	35.05	1.59	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	75.03	96.22	9.54	7.44	0.513	0.528	34.86	19.10	增持
兴发集团	600141	80.58	81.83	3.65	3.60	0.509	0.712	44.65	31.43	增持
湖北宜化	000422	104.41	104.57	5.42	5.42	1.056	1.388	19.58	14.89	增持
天晟新材	300169	8.11	32.29	1.40	0.35	0.696	0.603	66.28	38.17	增持
盐湖股份	000792	259.27	714.62	5.77	15.91	1.440	2.368	64.50	18.97	增持
金发科技	600143	227.07	227.07	13.97	13.97	0.410	0.777	39.27	20.94	增持
中国玻纤	600176	86.76	118.10	5.82	4.27	0.482	1.455	57.34	13.95	增持
S 仪化	600871	17.10	342.00	40.00	2.00	0.307	0.710	27.88	12.04	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 10 月 14 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	84.23	82.98	89.40	1.51	(5.78)
布伦特原油	美元/桶	111.11	105.88	115.34	4.94	(3.67)
迪拜原油	美元/桶	103.48	104.68	103.83	(1.15)	(0.34)
石脑油（新加坡）	美元/桶	98.92	94.94	104.55	4.19	(5.38)
石脑油（新海石化）	元/吨	8200	8200	8000	0.00	2.50
汽油（中石化 93#）	元/吨	9749	10067	10067	(3.16)	(3.16)
柴油（中石化 0#）	元/吨	8185	8485	8485	(3.54)	(3.54)
燃料油（华东，混调高硫 180）	元/吨	5050	5050	5020	0.00	0.60
天然气（纽约）	美元/Mbtu	3.68	3.96	4.28	(7.07)	(14.02)

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	1059	1055	1105	0.38	(4.16)
丙烯（韩国 FOB）	美元/吨	1370	1365	1515	0.37	(9.57)
丁二烯（上海石化）	元/吨	19500	22000	27000	(11.36)	(27.78)
纯苯（华东）	元/吨	7900	8150	8450	(3.07)	(6.51)
甲苯（华东）	元/吨	8775	8675	8625	1.15	1.74
二甲苯（华东）	元/吨	9400	9450	9625	(0.53)	(2.34)
乙二醇（中国 CFR）	美元/吨	1245	1225	1333	1.63	(6.60)
己二酸（华东）	元/吨	13750	15900	17100	(13.52)	(19.59)
环氧乙烷（燕山石化）	元/吨	13500	13200	12700	2.27	6.30
环氧丙烷（华东）	元/吨	15950	15750	15750	1.27	1.27
环氧氯丙烷（华东）	元/吨	13400	13700	13500	(2.19)	(0.74)
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	660	0.00	0.00
氢氟酸（浙江凯圣，无水）	元/吨	9500	11700	11700	(18.80)	(18.80)
硫磺（燕山石化，固体）	元/吨	1870	1840	1810	1.63	3.31
硫磺（扬子石化，液体）	元/吨	1870	1800	1800	3.89	3.89

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	3310	3280	3140	0.91	5.41
甲醛(临沂金秋)	元/吨	1550	1550	1400	0.00	10.71
二甲醚(广州久泰)	元/吨	5400	5100	5100	5.88	5.88
醋酸系列						
醋酸(华东高端)	元/吨	3800	4000	3700	(5.00)	2.70
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	8500	8900	8700	(4.49)	(2.30)
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	10300	0.00	1.94
苯类						
苯乙烯(华东)	元/吨	10400	10750	11550	(3.26)	(9.96)
苯酚(华东)	元/吨	11000	12150	13150	(9.47)	(16.35)
苯胺(华东)	元/吨	10600	10600	10600	0.00	0.00
丙酮(华东)	元/吨	9000	9600	9900	(6.25)	(9.09)
橡胶产品						
天然橡胶(上海)	元/吨	30200	29200	33500	3.42	(9.85)
丁苯橡胶(华东 1502)	元/吨	27500	28500	31800	(3.51)	(13.52)
顺丁橡胶(华东)	元/吨	31300	32200	34100	(2.80)	(8.21)
丁腈橡胶(兰化, N41)	元/吨	28200	30500	31500	(7.54)	(10.48)
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	465	495	490	(6.06)	(5.10)
国内尿素(山东)	元/吨	2210	2220	2240	(0.45)	(1.34)
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	1400	0.00	0.00
硝酸铵(四川川化, 工业)	元/吨	2850	2850	2700	0.00	5.56
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	5000	4350	0.00	14.94
黄磷(四川川投化工)	元/吨	22800	22800	17400	0.00	31.03
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	1350	0.00	(11.11)
三聚磷酸钠(圣地亚化工, 食品)	美元/吨	1250	1250	7500	0.00	(83.33)
磷酸氢钙(泰达精细, 食品级)	元/吨	5800	5800	5300	0.00	9.43

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	3750	3800	3850	(1.32)	(2.60)

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	3900	3550	3550	9.86	9.86

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	1900	1950	1950	(2.56)	(2.56)
重质纯碱（华东高端）	元/吨	2000	2100	2100	(4.76)	(4.76)
固体烧碱（华东高端，96%片碱）	元/吨	3200	3200	3020	0.00	5.96
液体烧碱（华东高端，30%隔膜）	元/吨	800	900	820	(11.11)	(2.44)
液体烧碱（华东高端，32%离子膜）	元/吨	980	980	900	0.00	8.89
乙烯法 PVC 树脂（华东）	元/吨	7250	7900	8050	(8.23)	(9.94)
电石法 PVC 树脂（华东）	元/吨	6800	7100	7560	(4.23)	(10.05)
电石（华东）	元/吨	3800	4100	4250	(7.32)	(10.59)

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	18250	18350	18350	(0.54)	(0.54)
聚合 MDI（华东 NPU/三井）	元/吨	14150	14550	14750	(2.75)	(4.07)
TDI（华东）	元/吨	18500	18750	18750	(1.33)	(1.33)
硬泡聚醚（华东）	元/吨	14900	14700	14700	1.36	1.36
软泡聚醚（华东）	元/吨	16650	16300	16150	2.15	3.10
DMF（华东，国产货）	元/吨	6500	6400	6250	1.56	4.00
BDO（华东，散水）	元/吨	25050	25000	24550	0.20	2.04

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	12600	12900	12900	(2.33)	(2.33)
PX（辽阳石化）	元/吨	13000	13000	12500	0.00	4.00

粘胶短纤	元/吨	19400	19800	19650	(2.02)	(1.27)
粘胶长纤	元/吨	46050	46050	45950	0.00	0.22
PTA (华东)	元/吨	9600	9650	10600	(0.52)	(9.43)
MEG (张家港)	元/吨	9500	9500	10400	0.00	(8.65)
DEG (张家港)	元/吨	8750	8800	9300	(0.57)	(5.91)
涤纶短纤 (直纺, 1.4DX38mm)	元/吨	13100	13950	13950	(6.09)	(6.09)
涤纶短纤 (切片纺, 1.4DX38mm)	元/吨	13000	13400	13850	(2.99)	(6.14)
涤纶长丝 POY (嘉兴新特 50D/48F)	元/吨	14800	15500	15800	(4.52)	(6.33)
涤纶长丝 FDY (吴江地区 40D/12F)	元/吨	17900	18500	18600	(3.24)	(3.76)
涤纶长丝 DTY (常熟特化 75D/36F)	元/吨	17100	17800	18000	(3.93)	(5.00)
氨纶 20D (华海, 干纺)	元/吨	67000	67000	67000	0.00	0.00
氨纶 30D (华海, 干纺)	元/吨	58000	58000	58000	0.00	0.00
氨纶 40D (华海, 干纺)	元/吨	48000	48000	48000	0.00	0.00
锦纶 6 帘子布	元/吨	36000	36000	35500	0.00	1.41
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	14800	15500	16000	(4.52)	(7.50)

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	2800	0.00	(3.57)
R22 (巨化股份)	元/吨	14500	16500	18000	(12.12)	(19.44)
R125 (浙江巨化)	元/吨	50000	58000	55000	(13.79)	(9.09)
R134a (巨化股份)	元/吨	42000	42000	43000	0.00	(2.33)
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	1900	0.00	0.00
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	78000	82000	86000	(4.88)	(9.30)
锐钛型钛白粉 (铜陵安纳达 BA01-01)	元/吨	15500	16500	18000	(6.06)	(13.89)

金红石型钛白粉(山东东佳

SR-236)

元/吨

17000

21000

21000

(19.05)

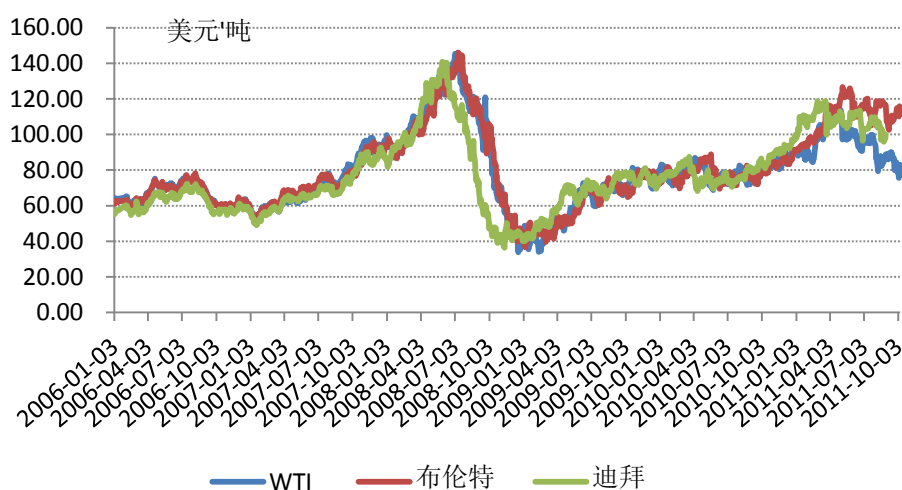
(19.05)

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

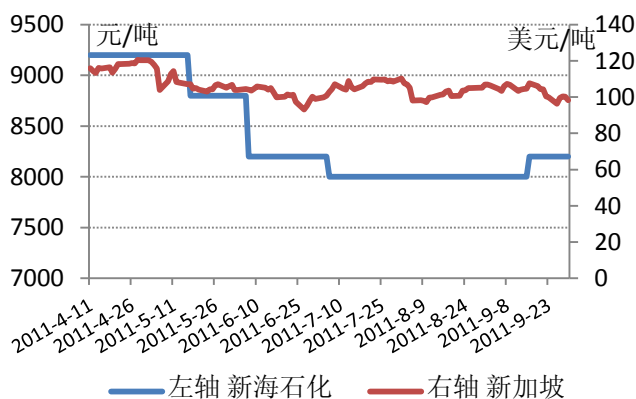
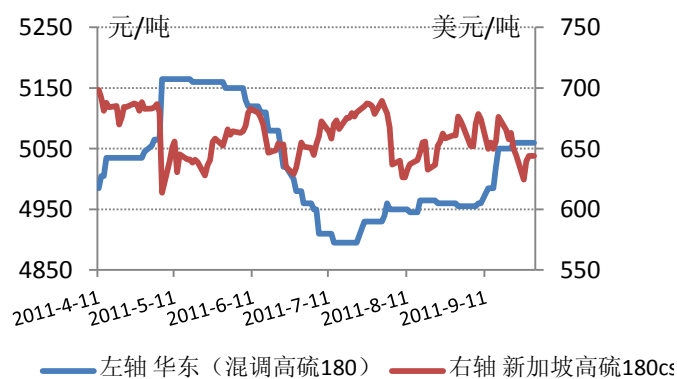
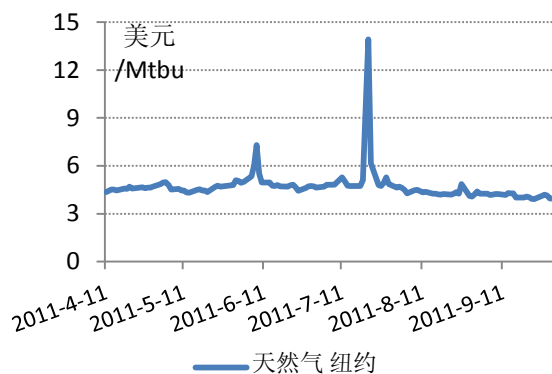


图 3：国内外燃料油价格



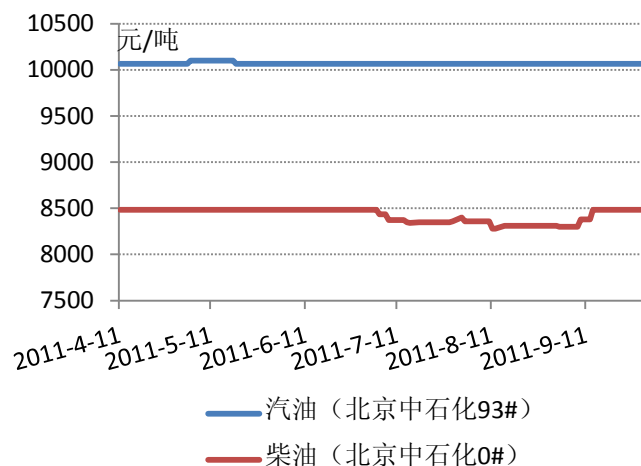
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 4：国际天然气价格



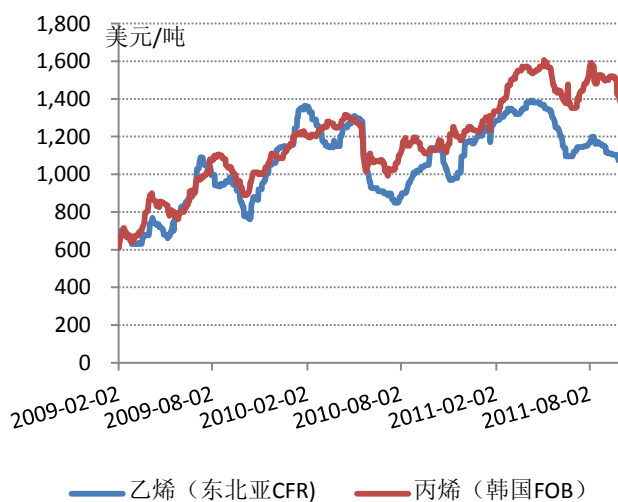
数据来源：WIND 资讯、百川资讯，德邦证券研究所

图 5：国内汽油柴油价格



4.2 基础原料

图 6：国际烯烃价格

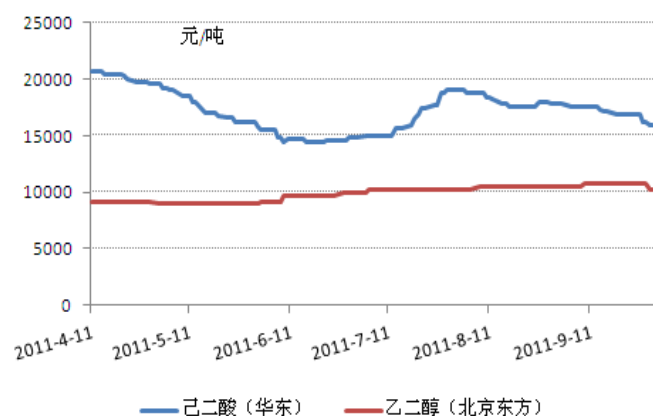


数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

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

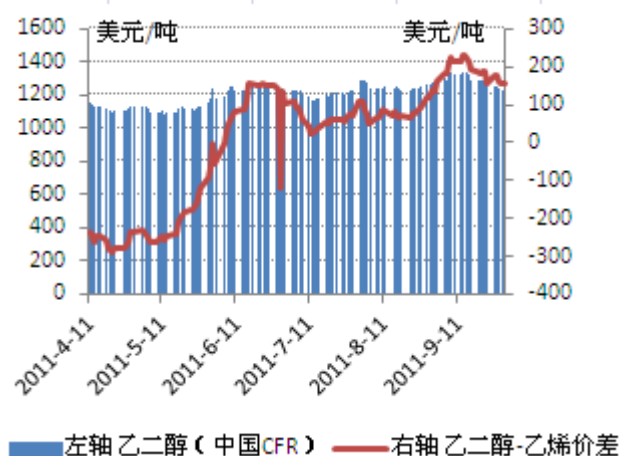
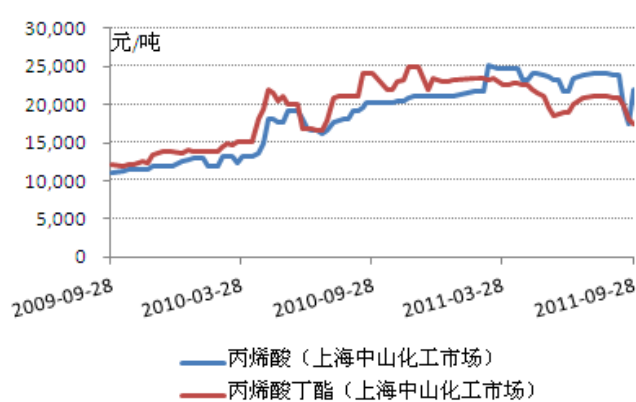


图 10: 丙烯酸和丙烯酸丁酯价格



数据来源: 百川资讯, 德邦证券研究所

图 11: 硫酸与硫磺价格

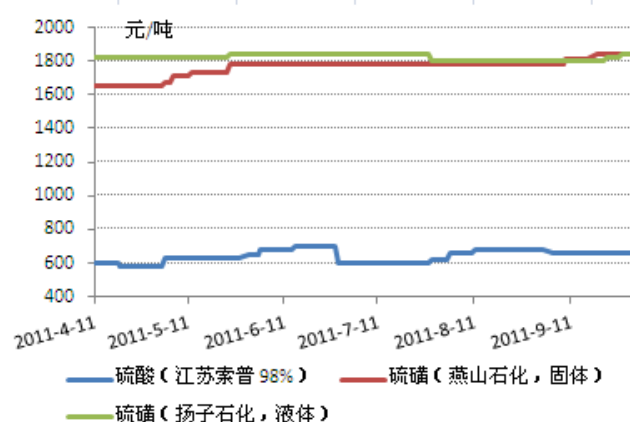
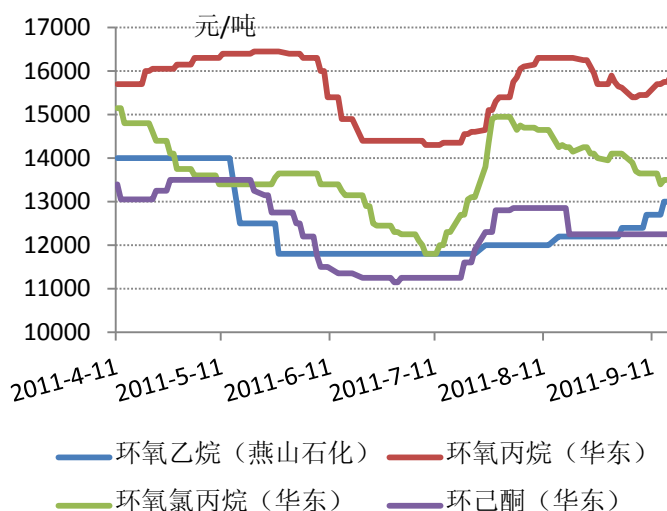
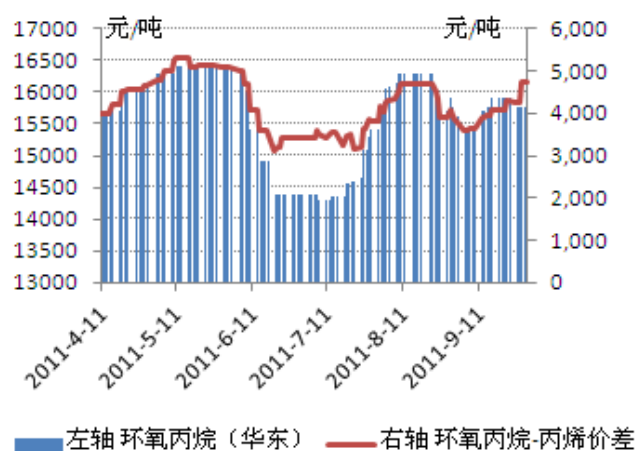


图 12: 环氧化合物价格



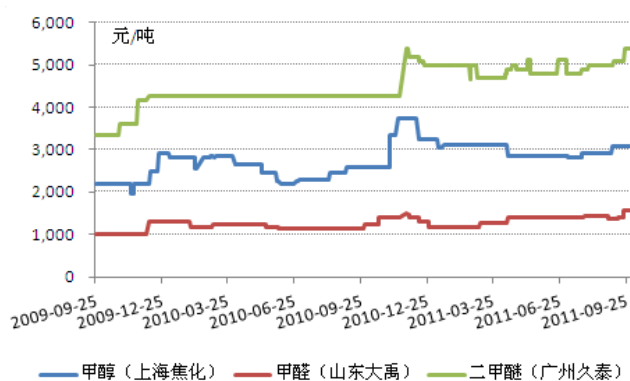
数据来源: 百川资讯, 德邦证券研究所

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

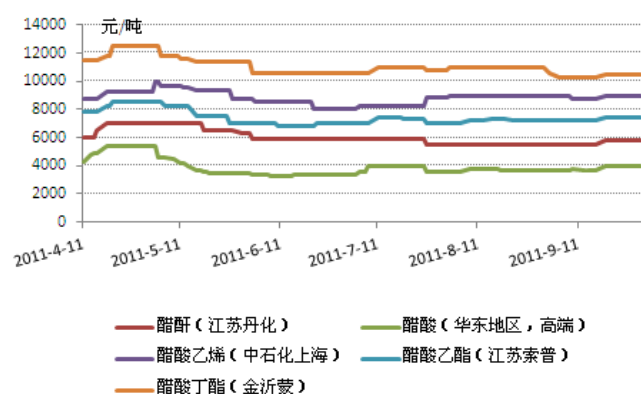
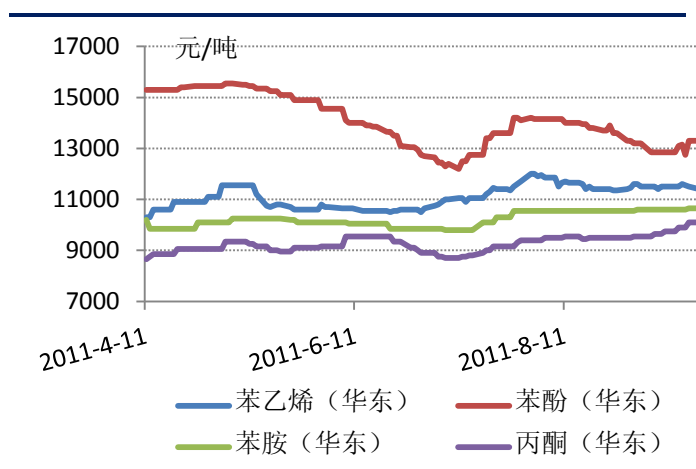
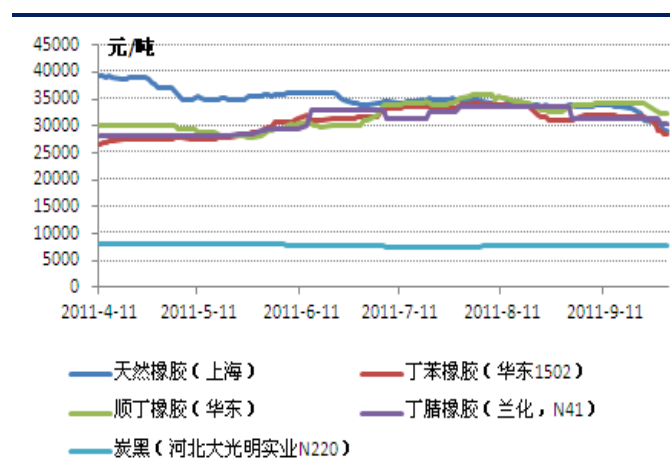


图 16: 苯类化合物及丙酮价格



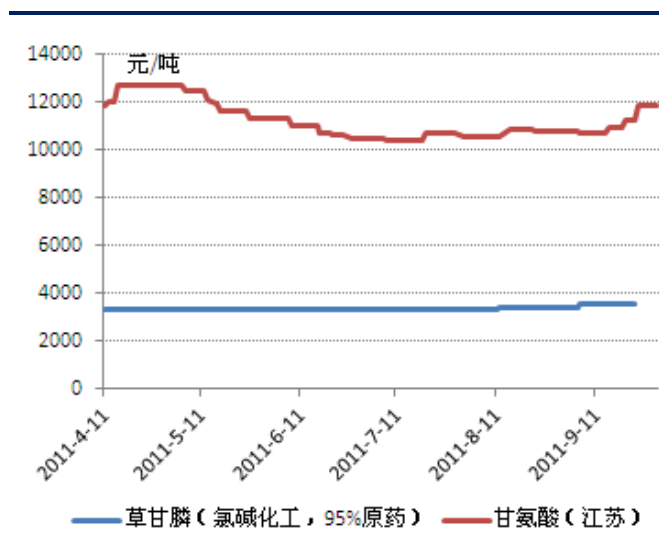
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

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

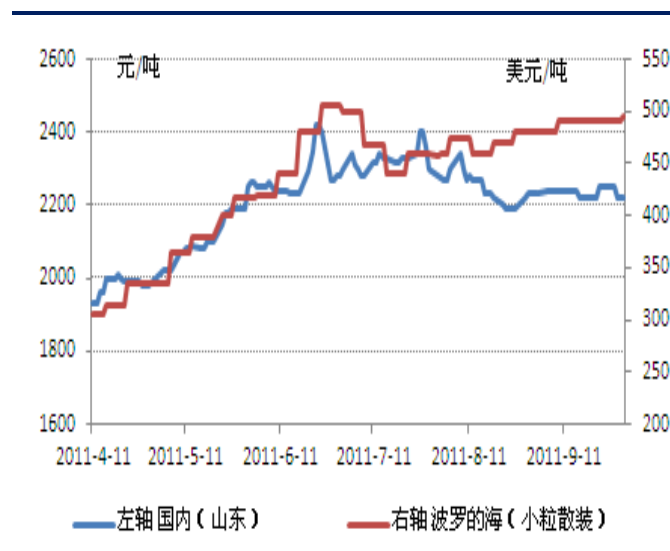
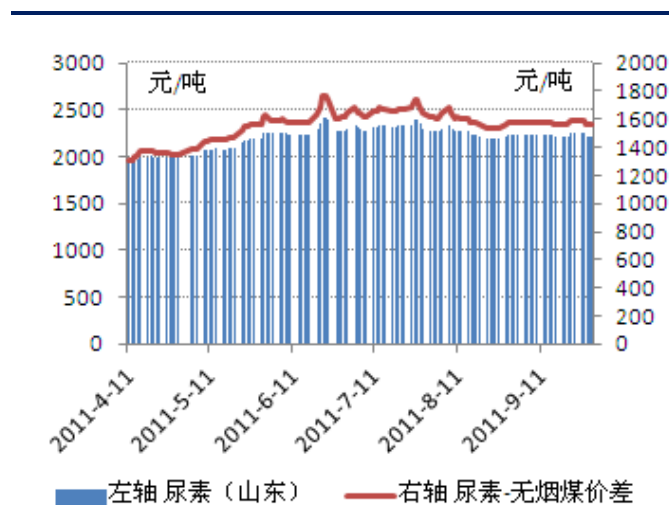


图 20: 尿素价格及价差



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

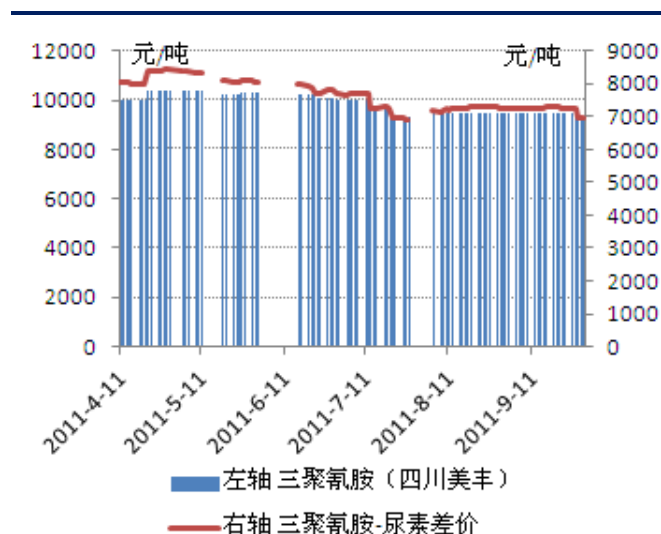
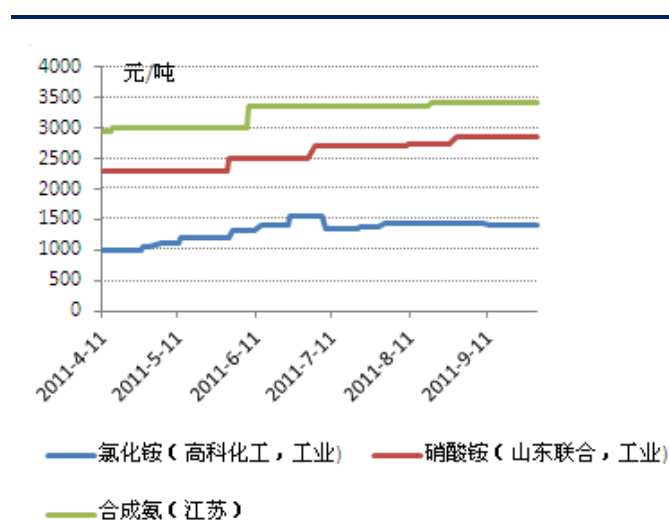


图 22: 氮肥相关产品价格



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

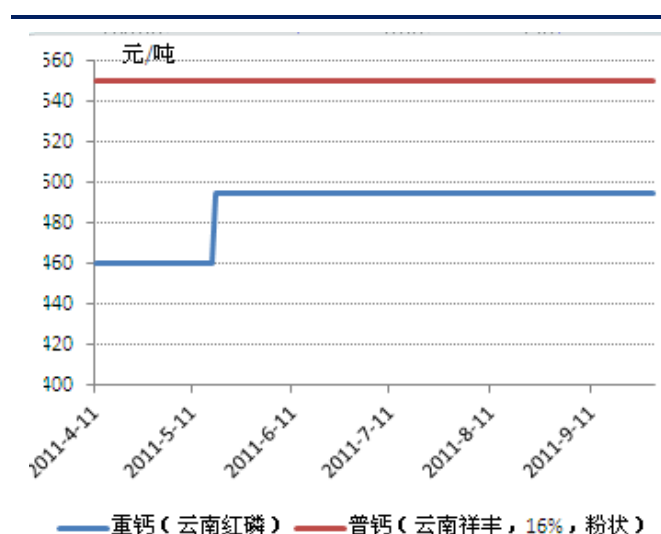
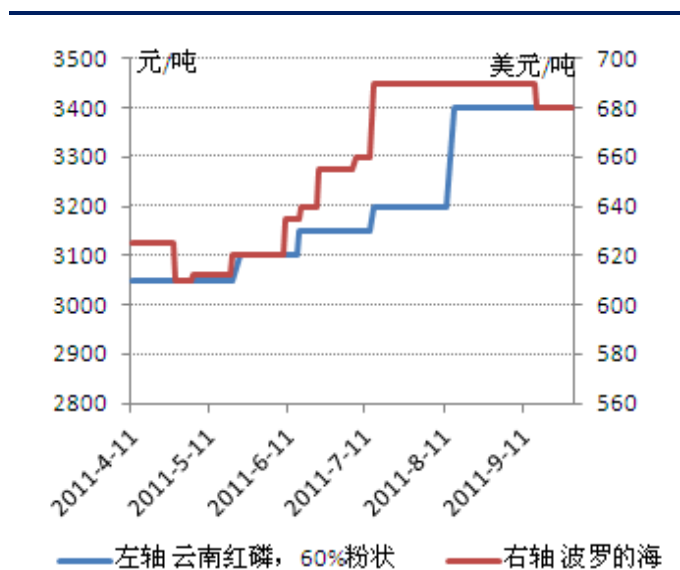


图 24: 国内外磷酸一铵产品价格



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

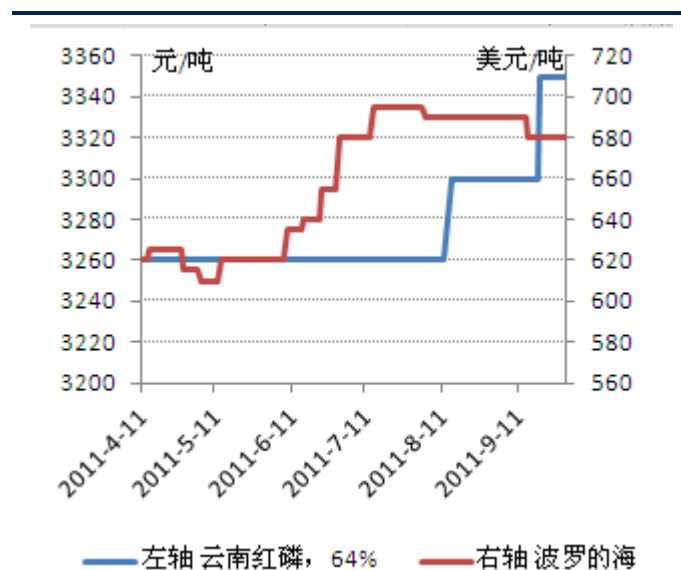
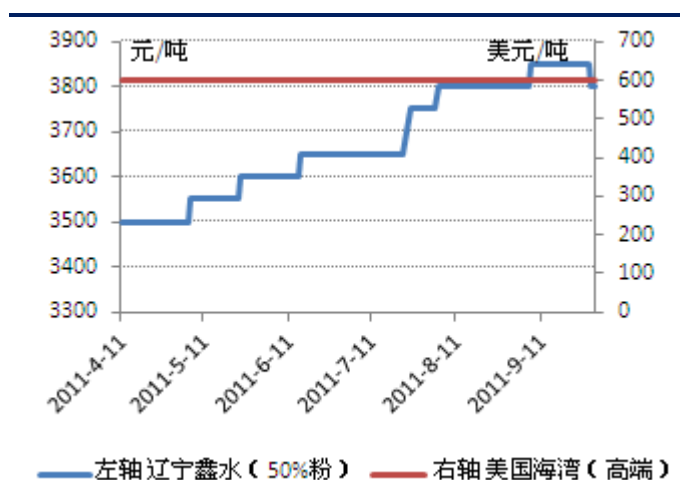


图 26: 国内外硫酸钾价格



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

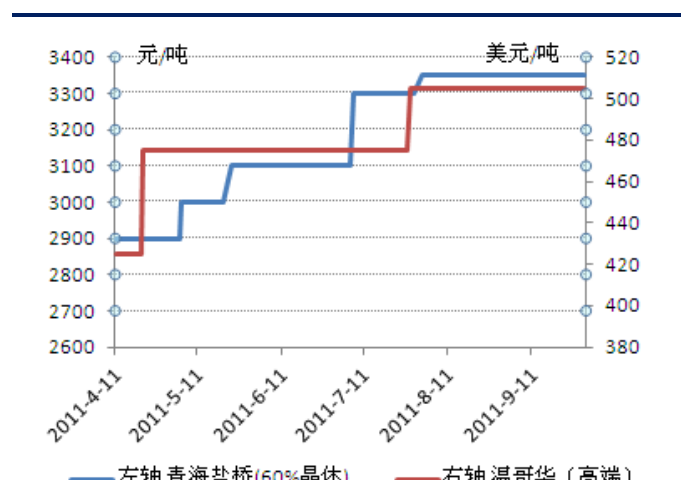
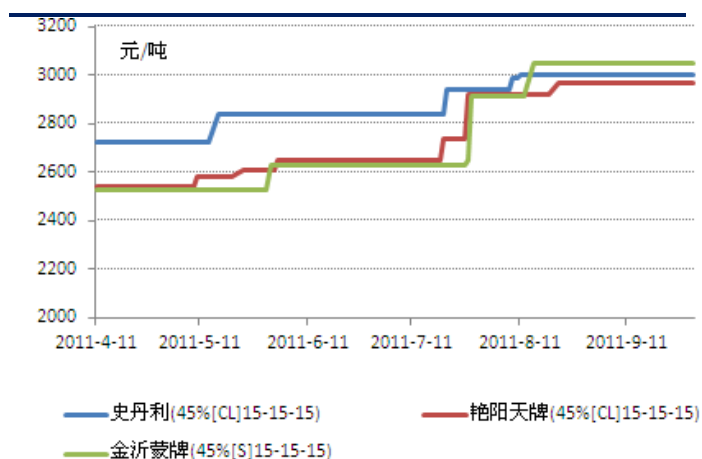


图 28: 国内复合肥价格



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

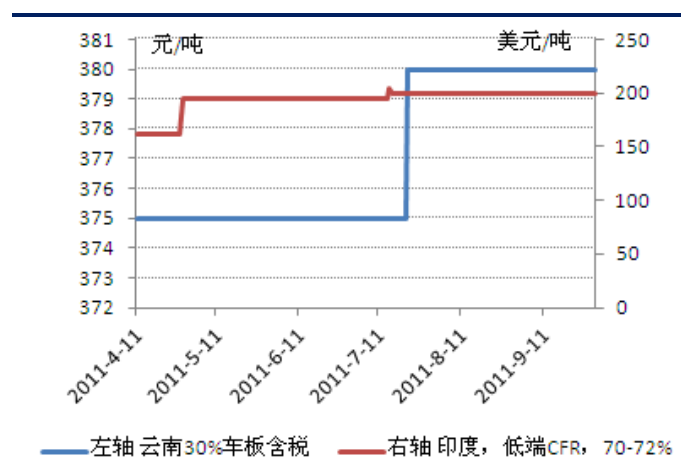


图 30: 国内黄磷价格

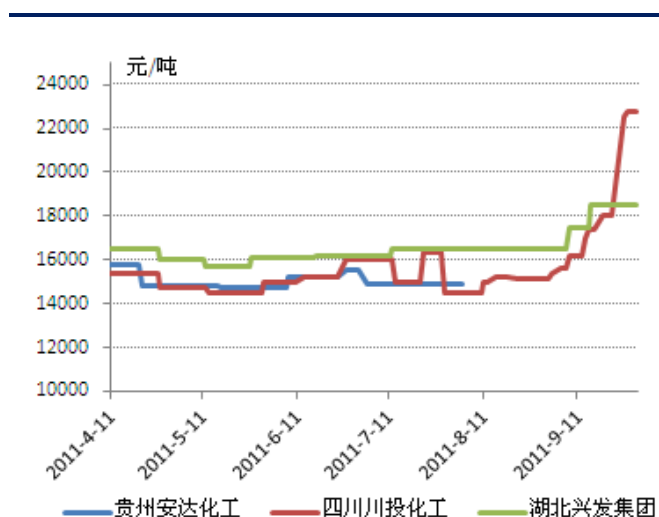
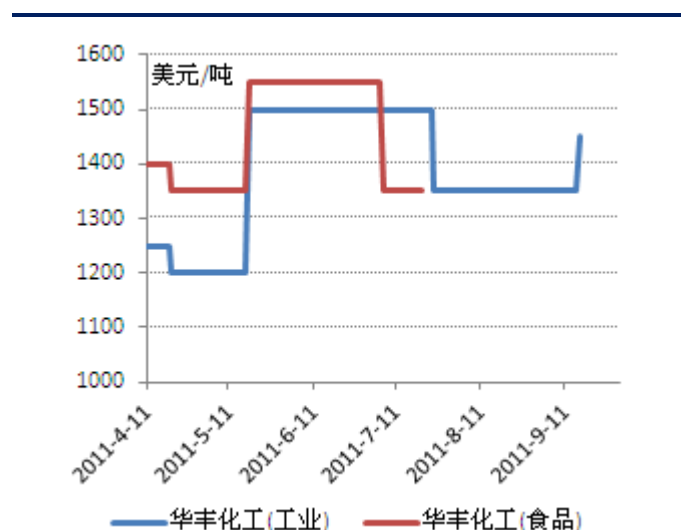


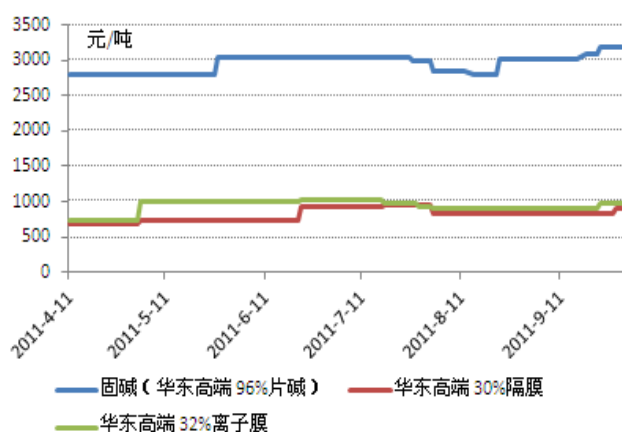
图 31: 国内三聚磷酸钠价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

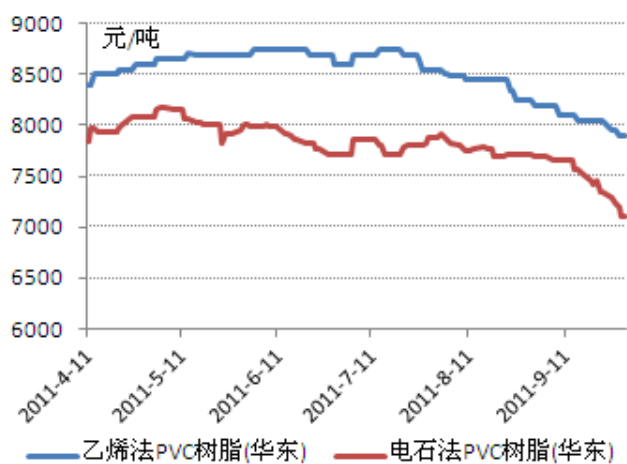
4.5 氯碱工业

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 34：国内 PVC 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

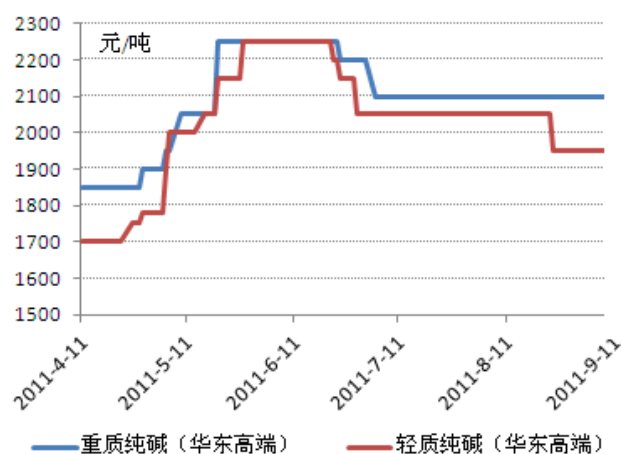


图 35：国内各地区电石价格

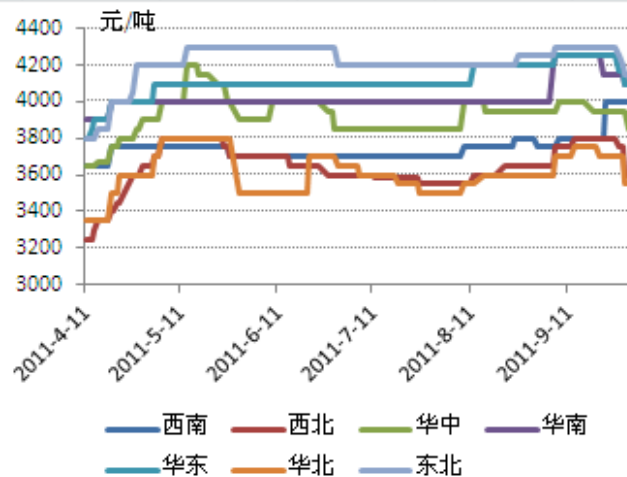


图 36: 国内 PVC 价格及价差

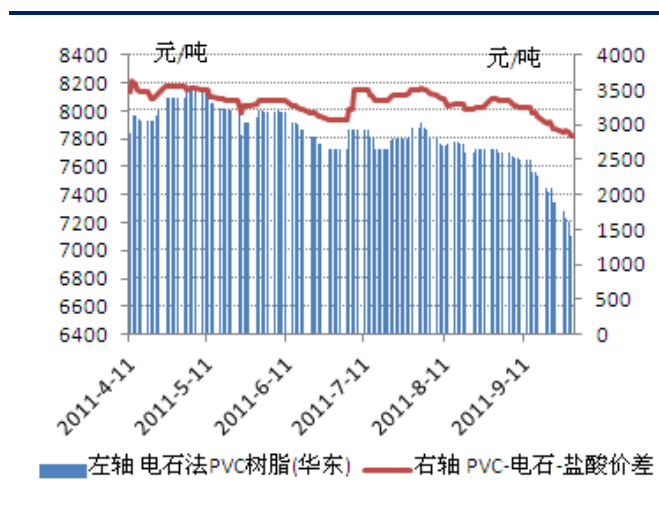


图 37: 国内各区域液氯价格

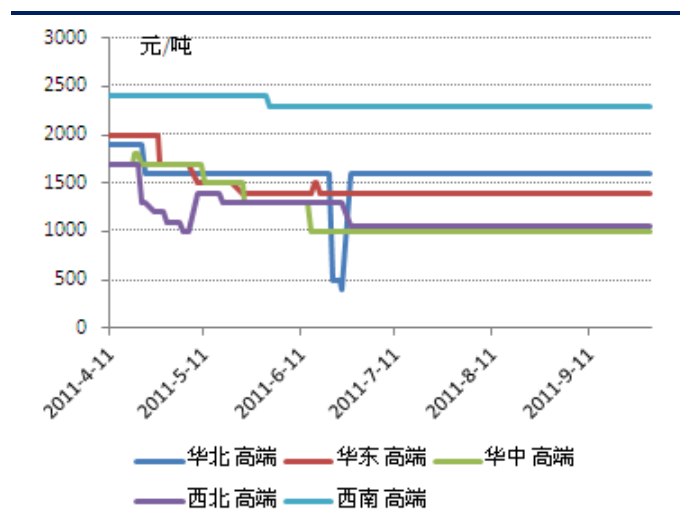


图 38: 国内各区域原盐价格

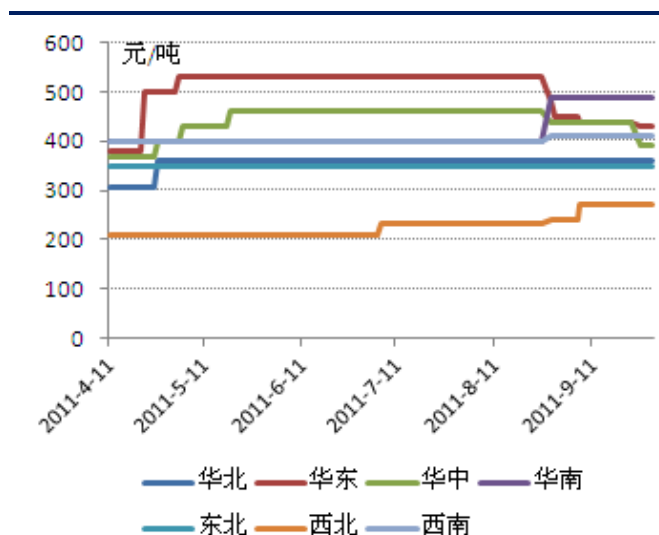
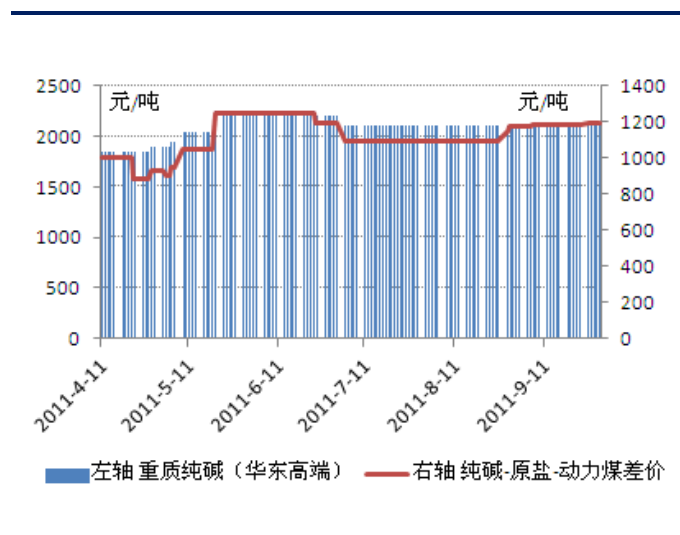


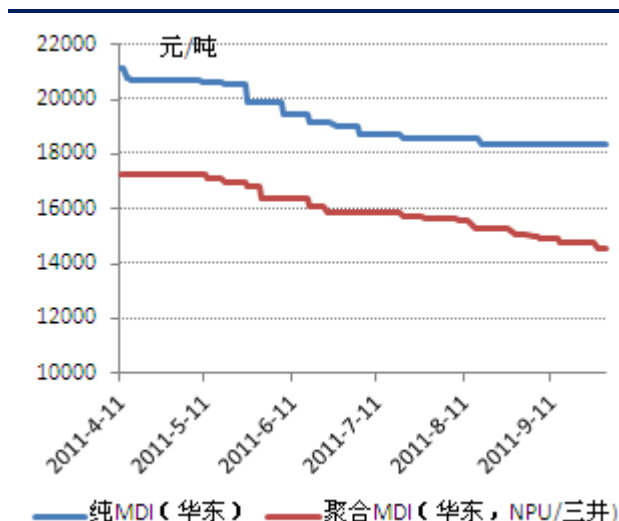
图 39: 国内纯碱价格及价差



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

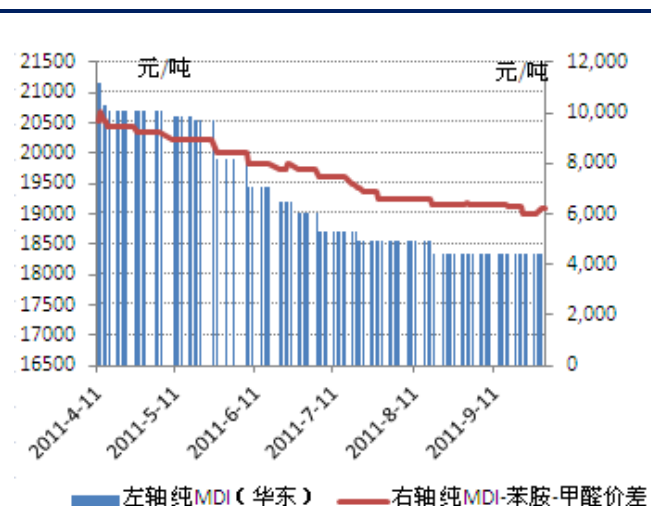
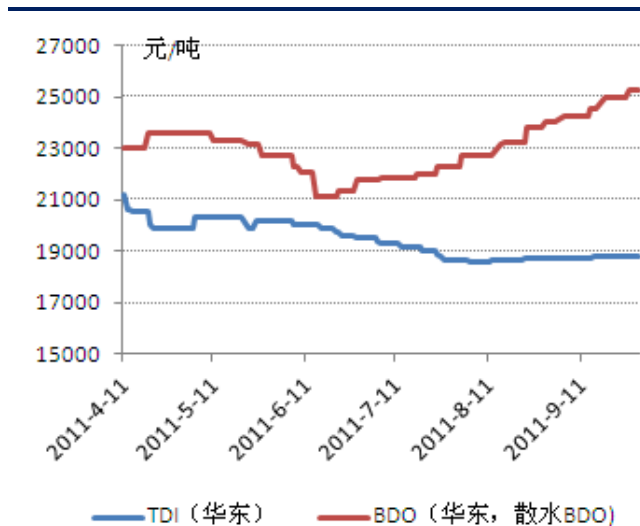


图 42: 国内 TDI 和 BDO 产品价格



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

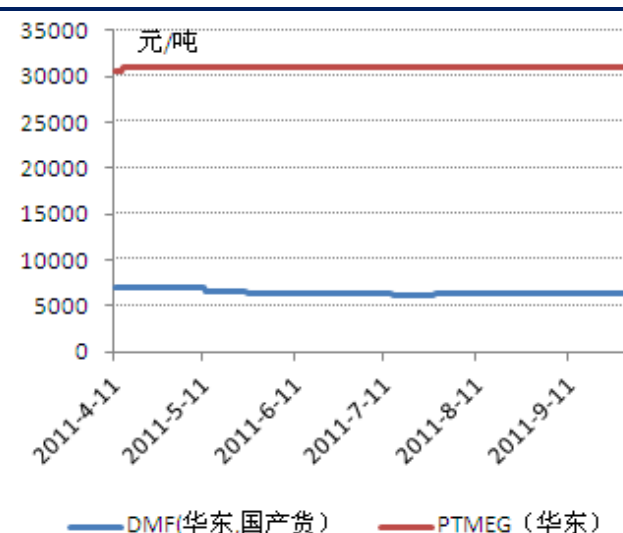
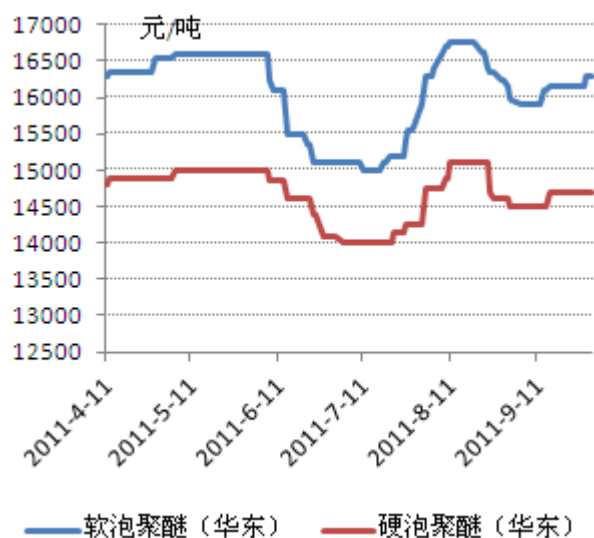


图 44: 国内软泡聚醚和硬泡聚醚产品价格



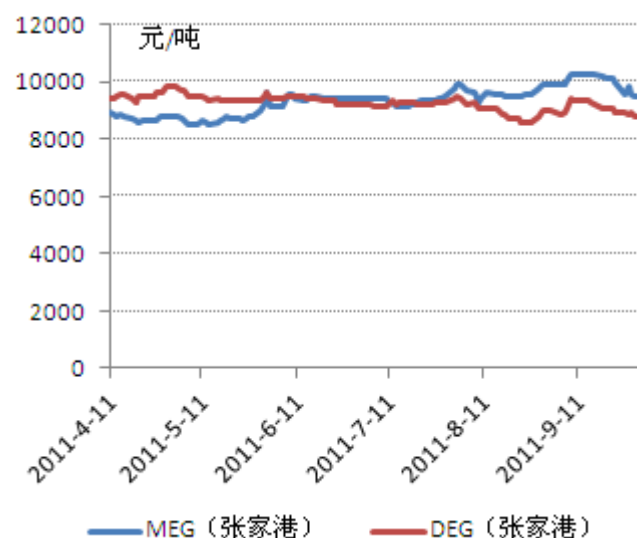
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

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

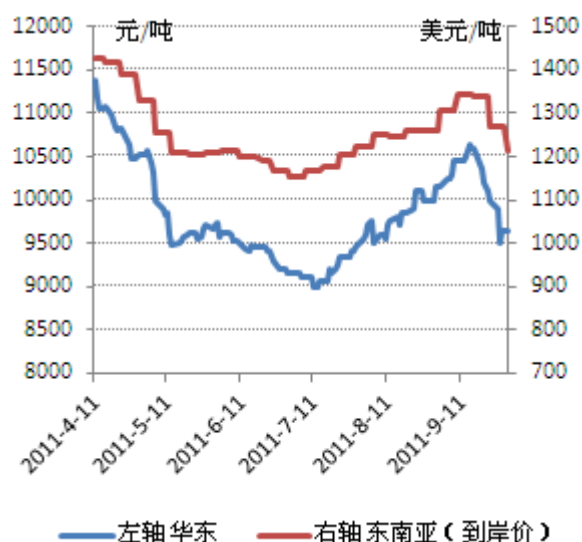
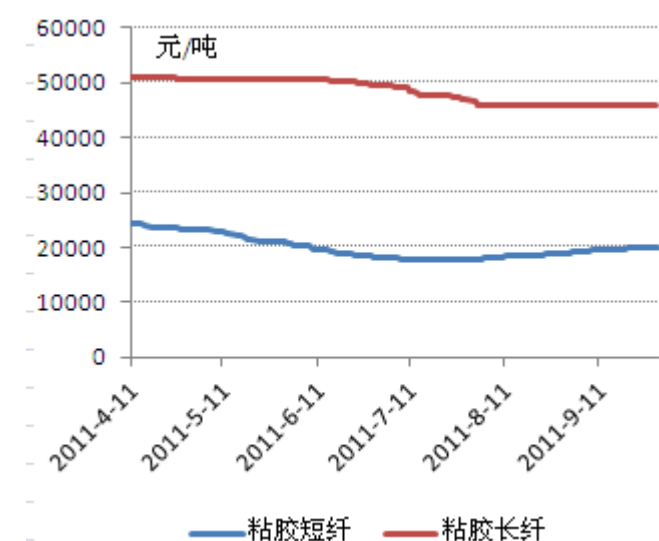


图 48: 国内粘胶纤维产品价格



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

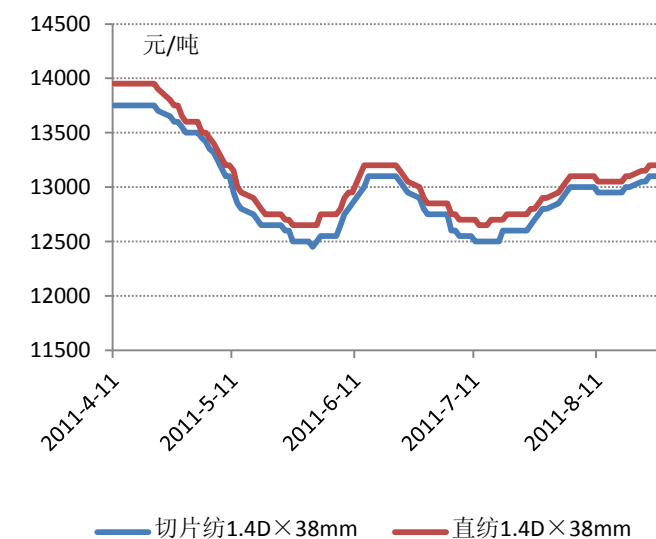
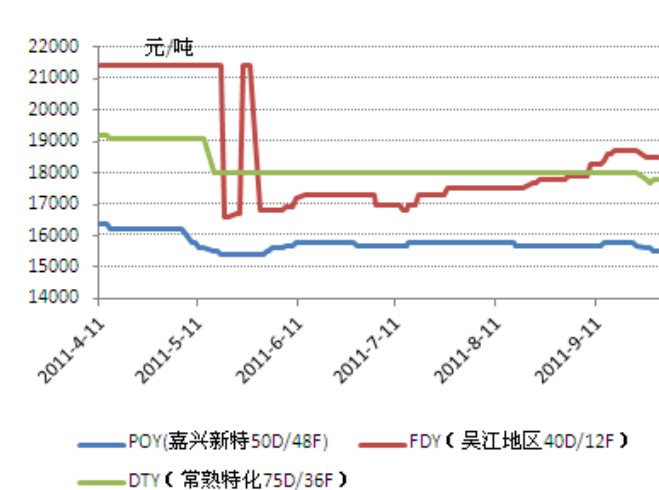


图 50: 国内涤纶长丝产品价格



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

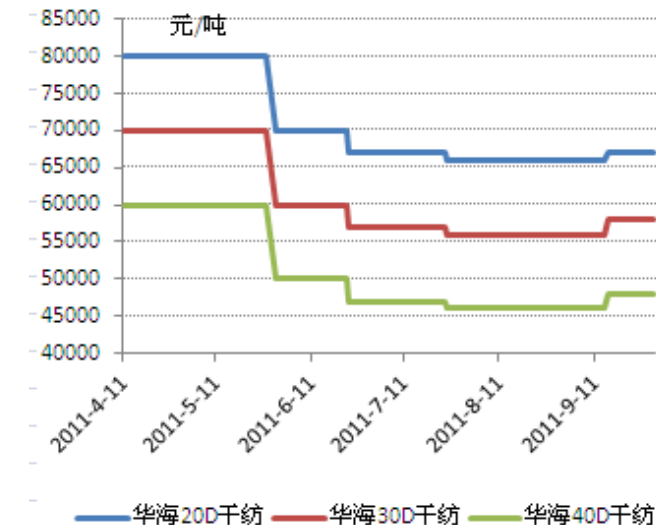
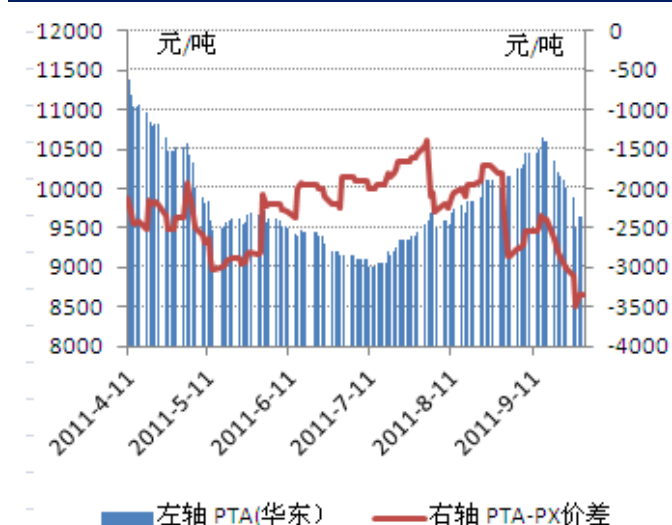
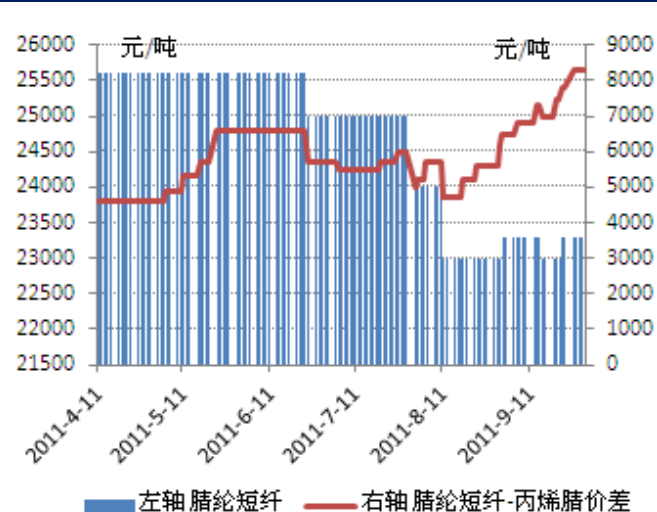


图 52: 国内 PTA 价格及价差



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

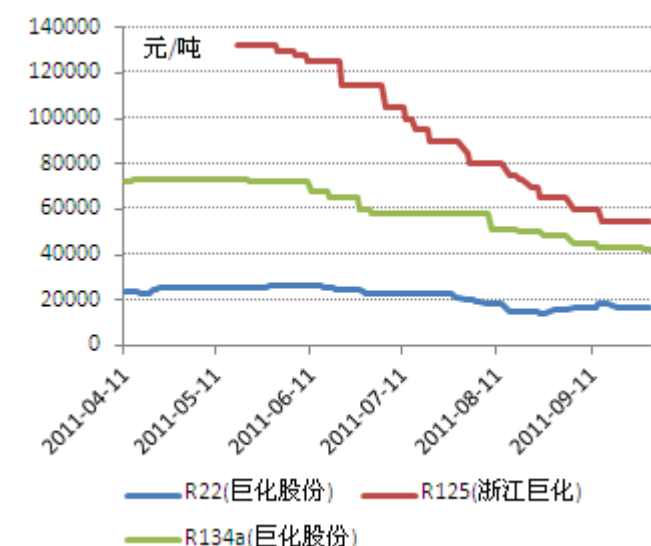
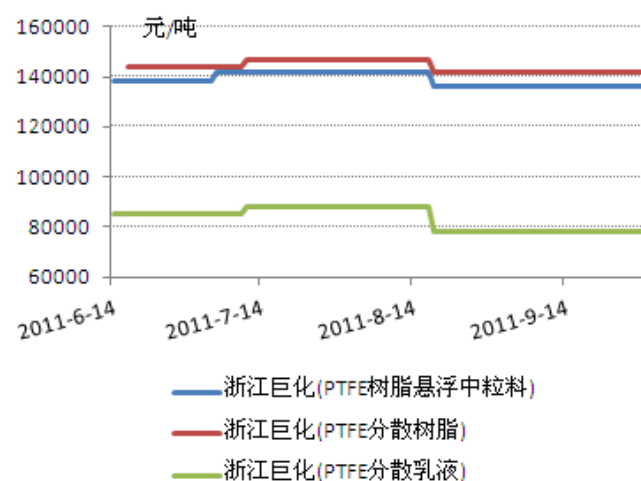
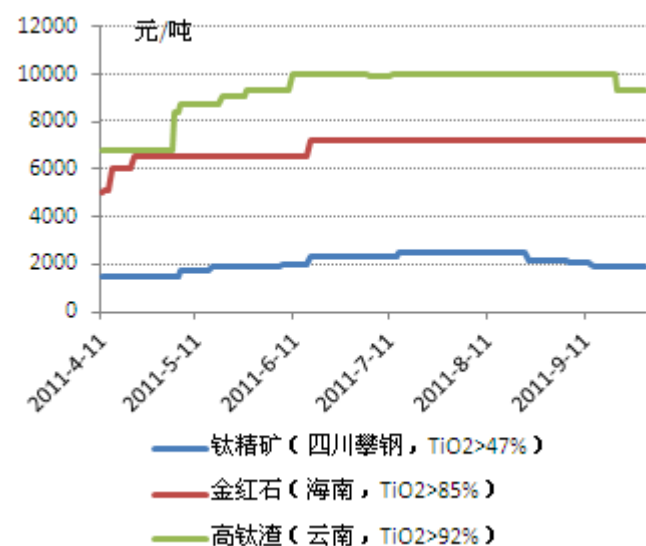


图 55: 聚四氟乙烯系列产品价格



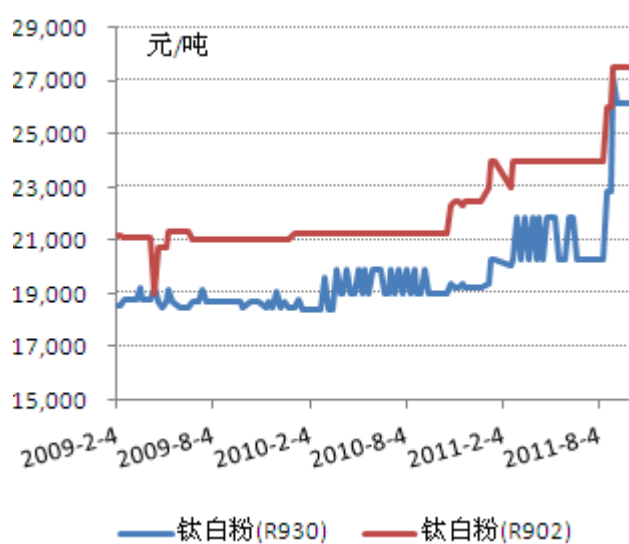
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 56：钛白粉相关原材料价格



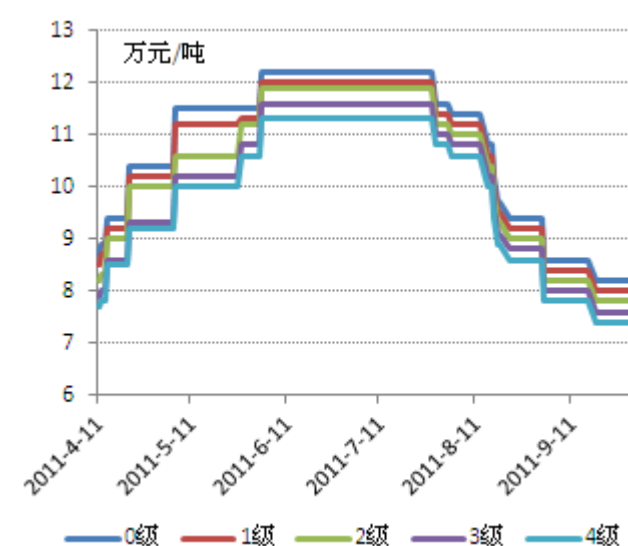
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

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。