

化工行业价格数据周报

下游需求疲软，化工产品普跌

2011/10/15-2011/10/21

行业评级：中性

上证指数	2317
行业规模	占比%
股票家数（只）	245 10.3
总市值（亿元）	17898 7.7
流通市值（亿元）	12403 7.0

本周涨幅前五名化工产品

品种	周涨幅(%)
盐酸（辽宁锦化，31%）	9.09
天然气（纽约）	5.16
WTI 原油	2.18
国际尿素（波罗的海小颗粒装）	1.08
甲苯（华东）	0.57

本周跌幅前五名化工产品

品种	周跌幅(%)
苯酚（华东）	(11.82)
R22（巨化股份）	(10.34)
丁二烯（上海石化）	(10.26)
R134a（巨化股份）	(9.52)
丁苯橡胶（华东1502）	(9.09)

✓ 本周原油价格窄幅波动基本停滞不前，上行动力欠佳。由于国内国际经济环境较为疲软，基础化工产品大多弱势下行，其中苯酚跌幅最大。近期苯乙烯及丁二烯连续降价，天胶、合成胶与特种胶市场也大幅走低，受成本需求双重压力，气氛紧张。预计在需求偏淡市场不明朗的行情下，短期内大宗产品仍以调整为主。

✓ 本周化肥整体惨淡，之前维稳的尿素价格也开始下滑，虽然钾肥、磷肥仍处高位，但市场信心不足看跌为主观望居多。磷化工方面，目前以平稳为主的黄磷、磷酸等产品由于市场需求持续不高，预计也有下行可能。

✓ 本周氯碱市场纯碱与烧碱市场暂稳，电石与PVC齐跌，产品价格失去支撑力度，预计行情将继续弱势前行。

✓ 聚氨酯行业供需的不平衡加之宏观经济低迷，市场下行通道打开，悲观情绪浓厚，在市场无利好因素支撑下，预计整体将持续下探态势。化纤市场与之相似，在原料价格走势阴跌的影响下，市场心态偏空，预计将持续走低。

✓ 制冷剂市场之前个别产品的价格反涨并不等同于行情反涨，本周各制冷剂产品价格齐跌，下行空间被频频走低的整体报价再次放大。钛市由于下游采购及房地产行业的低迷举步维艰，国内产品与杜邦等海外高端产品的质量差距，导致国外高档钛白粉专有市场形成，国内钛市想有起色难度加大。

✓ **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
李项峰
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	4
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	4
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	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	600885	*ST 力阳	27.67	38.01	(0.141)	(74.22)	(36.67)	新能源
	600319	亚星化学	8.32	14.31	0.192	39.53	2.57	基础化工
	002221	东华能源	2.81	0.32	0.193	59.90	4.09	新能源
	600458	时代新材	2.19	(43.52)	0.489	33.46	5.29	基础化工
	000950	建峰化工	0.92	(26.92)	0.130	43.87	1.46	化肥农用
跌幅前五名	002408	齐翔腾达	(19.49)	(0.70)	1.312	16.85	3.59	特种化工
	000662	索芙特	(19.01)	(15.09)	(0.336)	(19.91)	2.42	个人用品
	002172	澳洋科技	(18.49)	(40.51)	(0.350)	(15.59)	2.94	化纤
	002254	泰和新材	(18.35)	(36.89)	0.507	27.48	3.34	化纤
	600339	天利高新	(17.56)	8.26	0.576	15.74	3.43	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	69.38	88.97	9.54	7.44	0.513	0.528	35.01	17.66	增持
兴发集团	600141	66.13	67.18	3.65	3.60	0.509	0.711	36.65	32.43	增持
湖北宜化	000422	103.97	104.03	5.42	5.42	1.056	1.430	18.17	13.41	增持
天晟新材	300169	7.45	29.63	1.40	0.35	0.696	0.592	60.84	35.70	增持
盐湖股份	000792	216.39	596.44	5.77	15.91	1.440	2.373	53.83	15.80	增持
金发科技	600143	193.55	193.55	13.97	13.97	0.410	0.782	33.47	17.73	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 21 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	86.07	84.23	80.51	2.18	6.91

布伦特原油	美元/桶	109.76	111.11	105.49	(1.22)	4.05
迪拜原油	美元/桶	103.98	103.48	103.94	0.48	0.04
石脑油（新加坡）	美元/桶	98.56	98.92	100.44	(0.36)	(1.87)
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	9749	10067	0.00	(3.16)
柴油（中石化 0#）	元/吨	8185	8185	8485	0.00	(3.54)
燃料油（华东，混调高硫 180）	元/吨	5055	5050	5060	0.10	(0.10)
天然气（纽约）	美元/Mbtu	3.87	3.68	3.9	5.16	(0.77)

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	1031	1059	1103	(2.64)	(6.53)
丙烯（韩国 FOB）	美元/吨	1250	1370	1495	(8.76)	(16.39)
丁二烯（上海石化）	元/吨	17500	19500	22000	(10.26)	(20.45)
纯苯（华东）	元/吨	7750	7900	8475	(1.90)	(8.55)
甲苯（华东）	元/吨	8825	8775	8625	0.57	2.32
二甲苯（华东）	元/吨	9300	9400	9575	(1.06)	(2.87)
乙二醇（中国 CFR）	美元/吨	1181	1245	1290	(5.14)	(8.45)
己二酸（华东）	元/吨	12850	13750	16900	(6.55)	(23.96)
环氧乙烷（燕山石化）	元/吨	13500	13500	13200	0.00	2.27
环氧丙烷（华东）	元/吨	15950	15950	15900	0.00	0.31
环氧氯丙烷（华东）	元/吨	12950	13400	13650	(3.36)	(5.13)
盐酸（辽宁锦化，31%）	元/吨	600	550	550	9.09	9.09
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	9500	8900	0.00	6.74
硫磺（燕山石化，固体）	元/吨	1870	1870	1840	0.00	1.63
硫磺（扬子石化，液体）	元/吨	1870	1870	1820	0.00	2.75

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	3180	3310	3320	(3.93)	(4.22)
甲醛（临沂金秋）	元/吨	1550	1550	1550	0.00	0.00
二甲醚（广州久泰）	元/吨	5400	5400	5100	0.00	5.88
醋酸系列						
醋酸（华东高端）	元/吨	3800	3800	4000	0.00	(5.00)
醋酐（江苏丹化）	元/吨	5800	5800	5800	0.00	0.00
醋酸乙烯（中石化上海）	元/吨	8500	8500	8900	0.00	(4.49)
醋酸乙酯（江苏索普）	元/吨	7400	7400	7400	0.00	0.00

醋酸丁酯（金沂蒙）	元/吨	10500	10500	10500	0.00	0.00
苯类						
苯乙烯（华东）	元/吨	10150	10400	11200	(2.40)	(9.38)
苯酚（华东）	元/吨	9700	11000	13150	(11.82)	(26.24)
苯胺（华东）	元/吨	10000	10600	10800	(5.66)	(7.41)
丙酮（华东）	元/吨	8300	9000	10100	(7.78)	(17.82)
橡胶产品						
天然橡胶（上海）	元/吨	28100	30200	32300	(6.95)	(13.00)
丁苯橡胶（华东 1502）	元/吨	25000	27500	31700	(9.09)	(21.14)
顺丁橡胶（华东）	元/吨	28900	31300	34200	(7.67)	(15.50)
丁腈橡胶（兰化，N41）	元/吨	28200	28200	31500	0.00	(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	470	465	490	1.08	(4.08)
国内尿素（山东）	元/吨	2080	2210	2250	(5.88)	(7.56)
合成氨（江苏）	元/吨	3200	3420	3420	(6.43)	(6.43)
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	2850	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	5000	5000	4350	0.00	14.94
黄磷（四川川投化工）	元/吨	22800	22800	18000	0.00	26.67
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	3350	0.00	0.00
三聚磷酸钠（圣地亚化工，工业）	美元/吨	1200	1200	1450	0.00	(17.24)
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	5600	5800	5300	(3.45)	5.66
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	3750	3850	0.00	(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	3900	3550	0.00	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	1900	1950	0.00	(2.56)
重质纯碱(华东高端)	元/吨	2000	2000	2100	0.00	(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	800	820	0.00	(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	7200	7250	8050	(0.69)	(10.56)
电石法 PVC 树脂(华东)	元/吨	6510	6800	7350	(4.26)	(11.43)
电石(华东)	元/吨	3570	3800	4250	(6.05)	(16.00)

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	17650	18250	18350	(3.29)	(3.81)
聚合 MDI(华东 NPU/三井)	元/吨	13500	14150	14750	(4.59)	(8.47)
TDI(华东)	元/吨	18400	18500	18750	(0.54)	(1.87)
硬泡聚醚(华东)	元/吨	14900	14900	14700	0.00	1.36
软泡聚醚(华东)	元/吨	16650	16650	16150	0.00	3.10
DMF(华东, 国产货)	元/吨	6500	6500	6250	0.00	4.00
BDO(华东, 散水)	元/吨	24750	25050	25000	(1.20)	(1.00)

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	12000	12600	12900	(4.76)	(6.98)
PX(辽阳石化)	元/吨	13000	13000	13000	0.00	0.00
粘胶短纤	元/吨	19050	19400	19800	(1.80)	(3.79)
粘胶长纤	元/吨	46000	46050	46050	(0.11)	(0.11)
PTA(华东)	元/吨	8850	9600	10100	(7.81)	(12.38)
MEG(张家港)	元/吨	8900	9500	10100	(6.32)	(11.88)
DEG(张家港)	元/吨	8450	8750	9100	(3.43)	(7.14)
涤纶短纤(直纺, 1.4DX38mm)	元/吨	12750	13100	13950	(2.67)	(8.60)
涤纶短纤(切片纺, 1.4DX38mm)	元/吨	12650	13000	13900	(2.69)	(8.99)
涤纶长丝 POY (嘉兴新特 50D/48F)	元/吨	14700	14800	15800	(0.68)	(6.96)
涤纶长丝 FDY						

(吴江地区 40D/12F)	元/吨	17900	17900	18700	0.00	(4.28)
涤纶长丝 DTY						
(常熟特化 75D/36F)	元/吨	17100	17100	18000	0.00	(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	36000	0.00	0.00
腈纶短纤 (上海石化 1.5DX38)	元/吨	23300	23300	23000	0.00	1.30
丙烯腈 (上海石化)	元/吨	14300	14800	15500	(3.38)	(7.74)

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	13000	14500	16500	(10.34)	(21.21)
R125 (浙江巨化)	元/吨	48000	50000	55000	(4.00)	(12.73)
R134a (巨化股份)	元/吨	38000	42000	43000	(9.52)	(11.63)
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

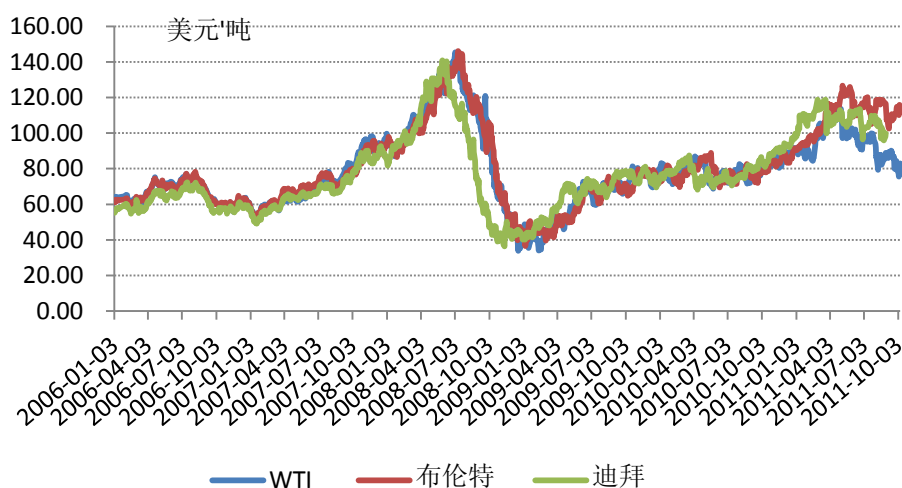
产品	单位	期末值	期初值	上月同期	周涨幅 (%)	月涨幅 (%)
钛精矿 (四川攀钢)	元/吨	1800	1900	1900	(5.26)	(5.26)
金红石 (海南, TiO ₂ >85%)	元/吨	7250	7250	7250	0.00	0.00
高钛渣 (云南, TiO ₂ -92%)	元/吨	9300	9300	9300	0.00	0.00
海绵钛 (0 级)	元/吨	78000	78000	82000	0.00	(4.88)
锐钛型钛白粉 (铜陵安纳达 BA01-01)	元/吨	15500	15500	17000	0.00	(8.82)
金红石型钛白粉 (山东东佳 SR-236)	元/吨	17000	17000	21000	0.00	(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

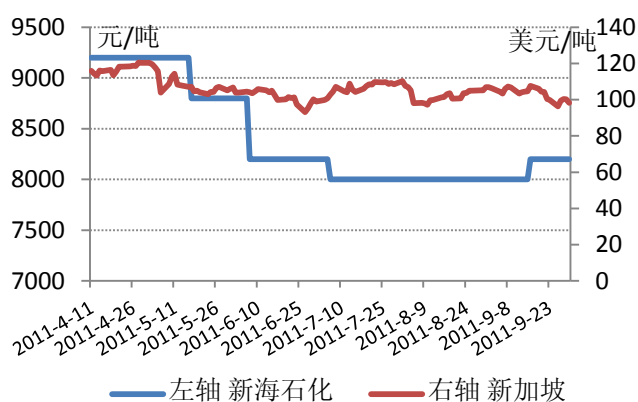
4.1 原油和成品油

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



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

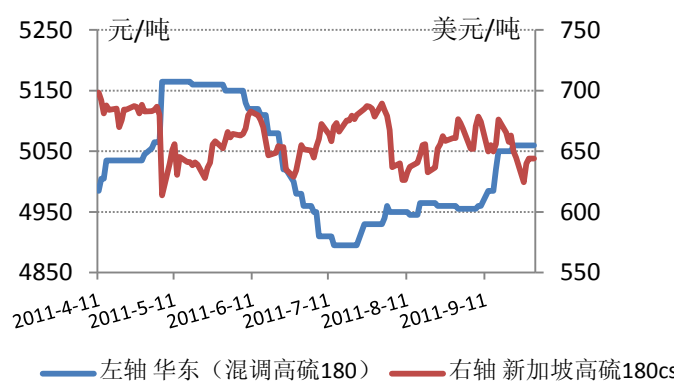
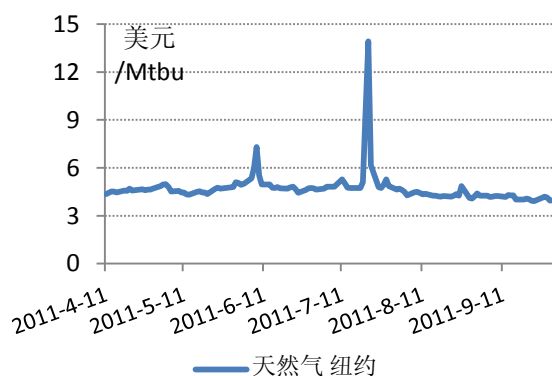
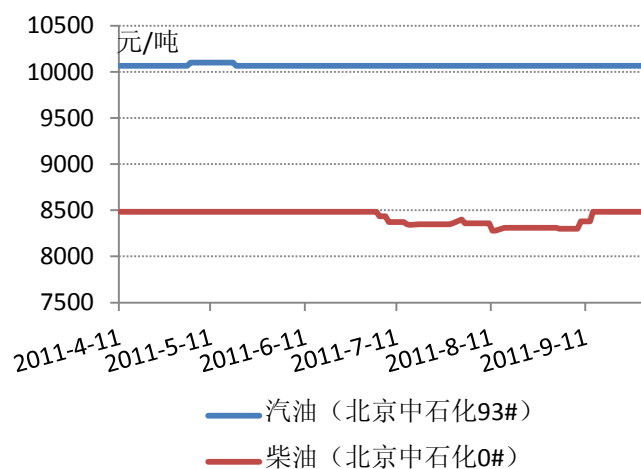


图 4：国际天然气价格



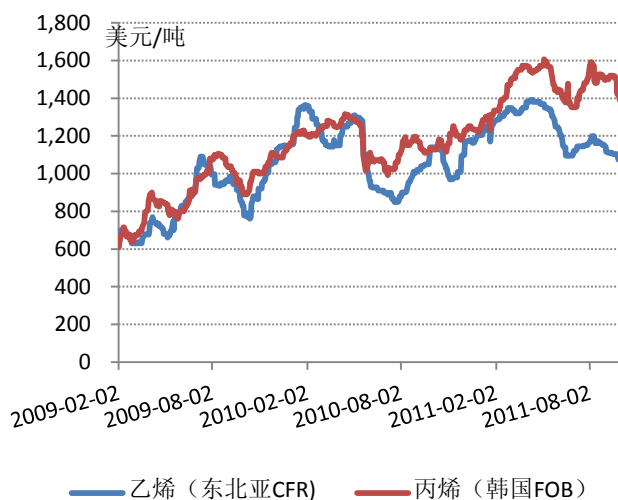
数据来源：WIND 资讯、百川资讯，德邦证券研究所

图 5：国内汽油柴油价格



4.2 基础原料

图 6：国际烯烃价格

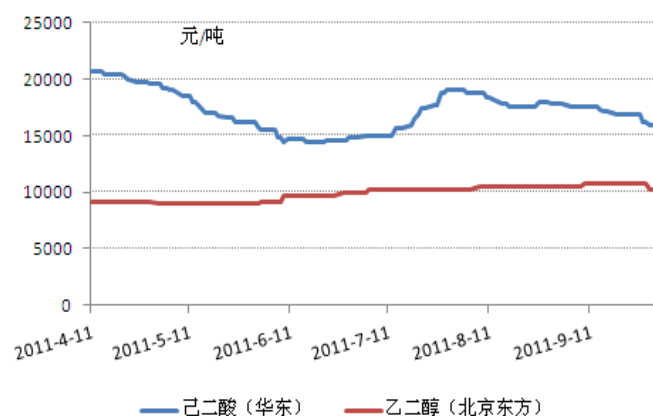


数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

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

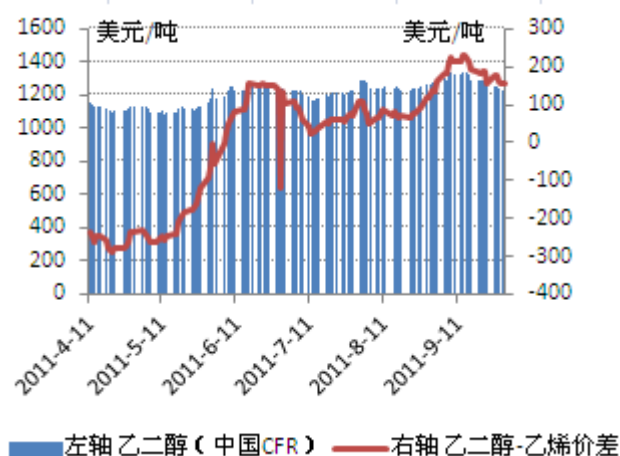
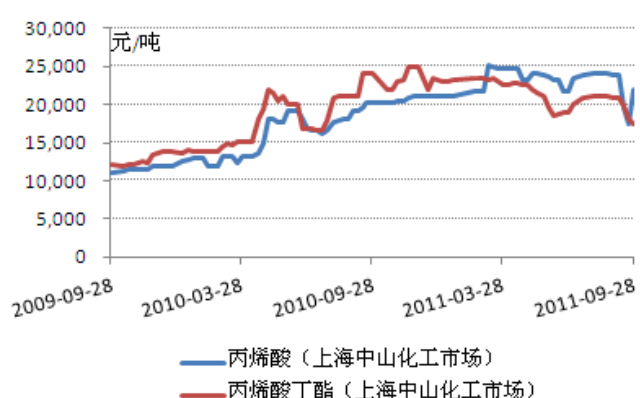


图 10: 丙烯酸和丙烯酸丁酯价格



数据来源: 百川资讯, 德邦证券研究所

图 11: 硫酸与硫磺价格

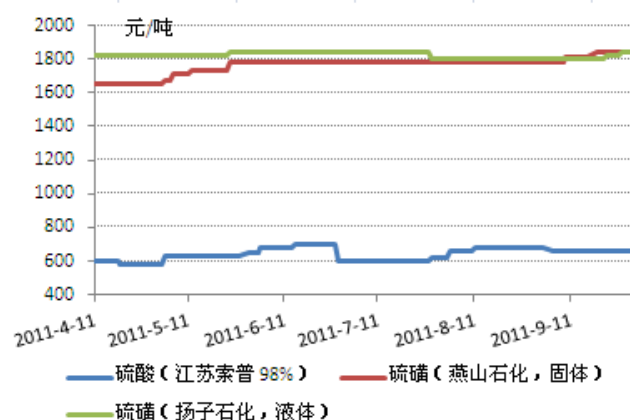
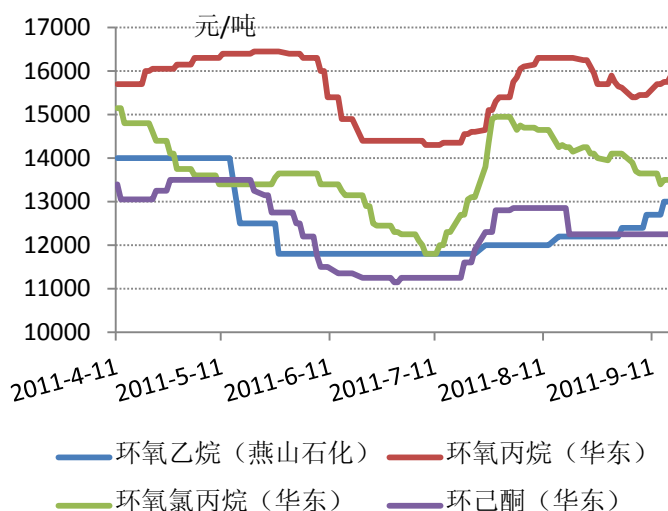
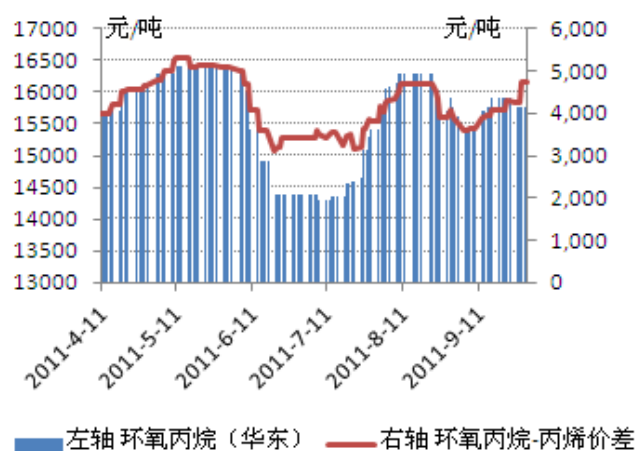


图 12: 环氧化合物价格



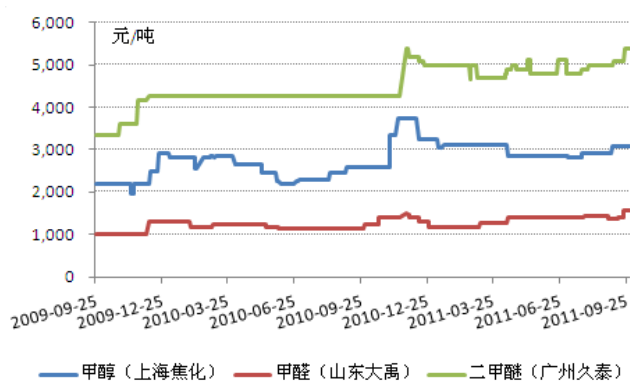
数据来源: 百川资讯, 德邦证券研究所

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

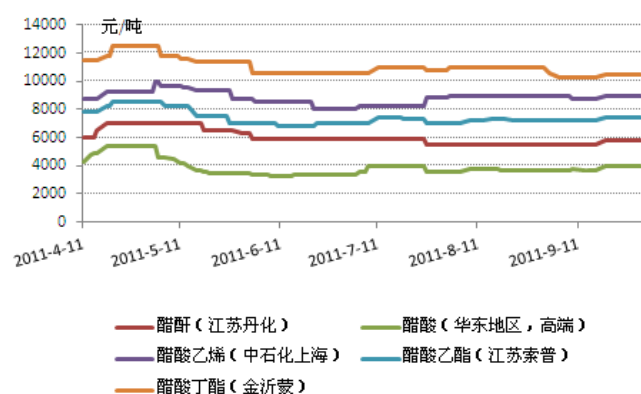
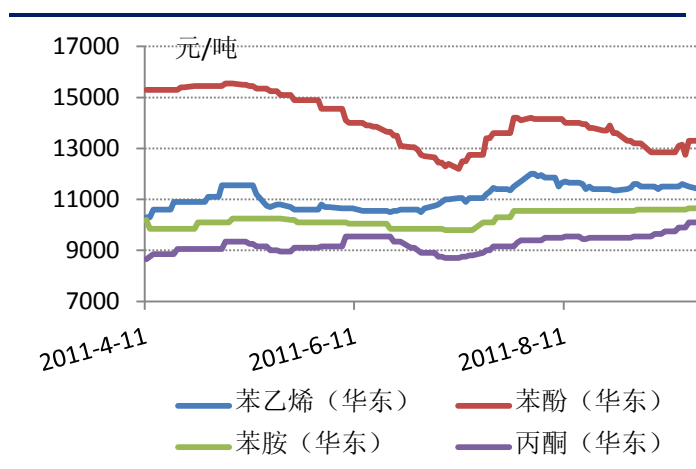
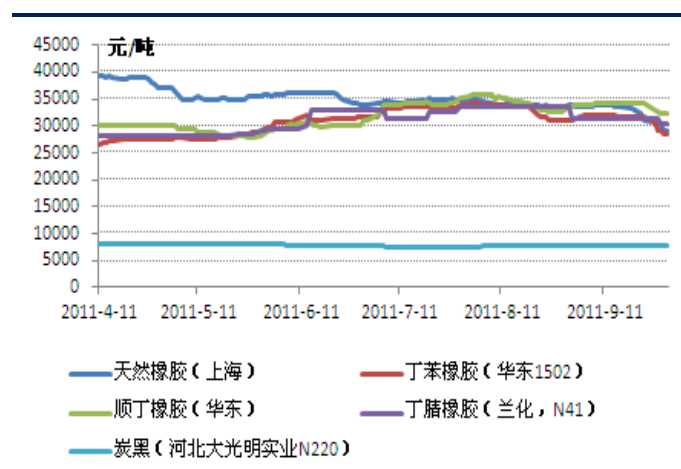


图 16: 苯类化合物及丙酮价格



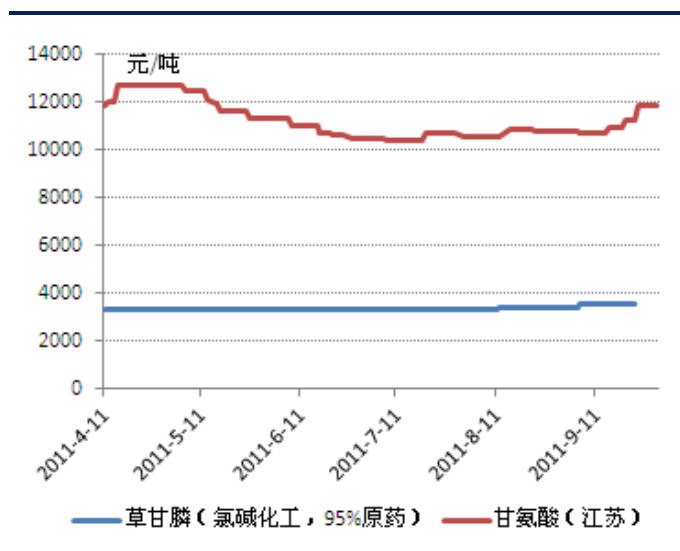
数据来源: 百川资讯, 德邦证券研究所

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

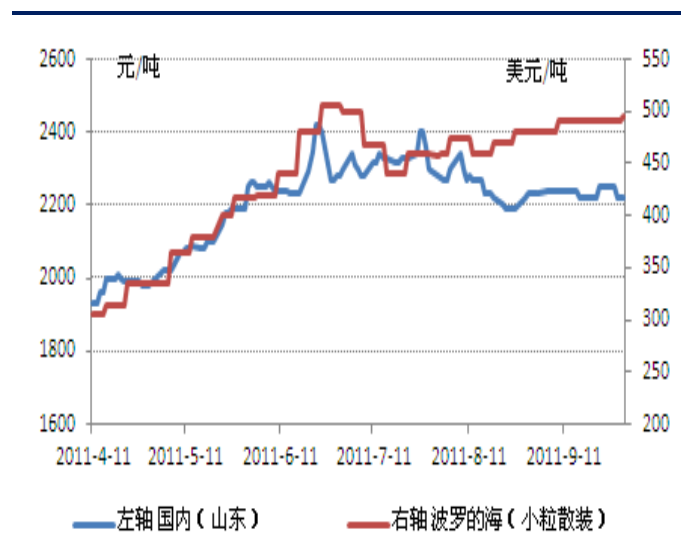
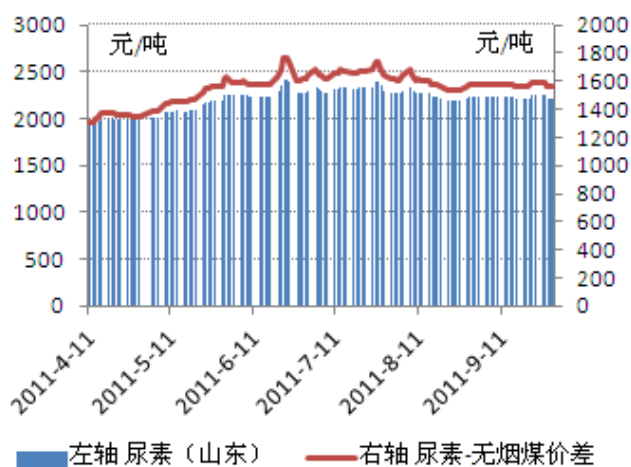


图 20: 尿素价格及价差



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

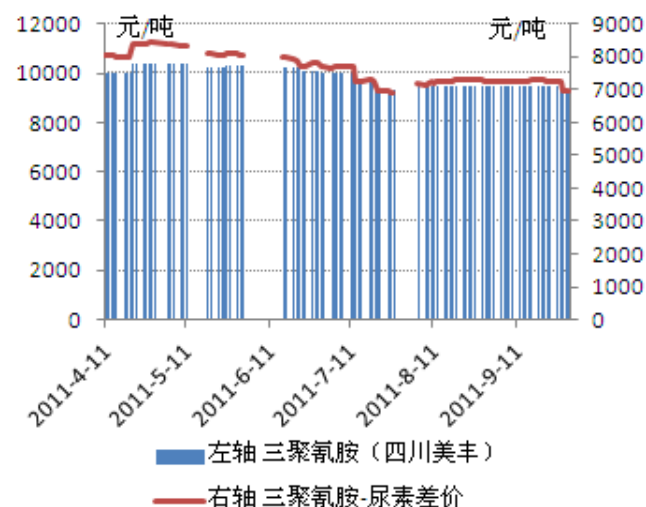
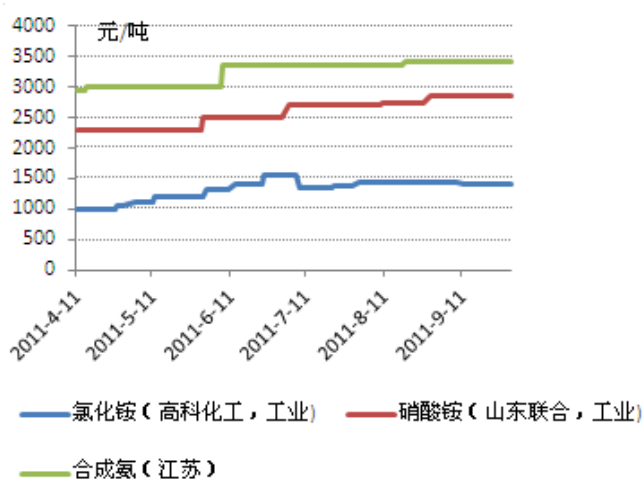


图 22: 氮肥相关产品价格



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

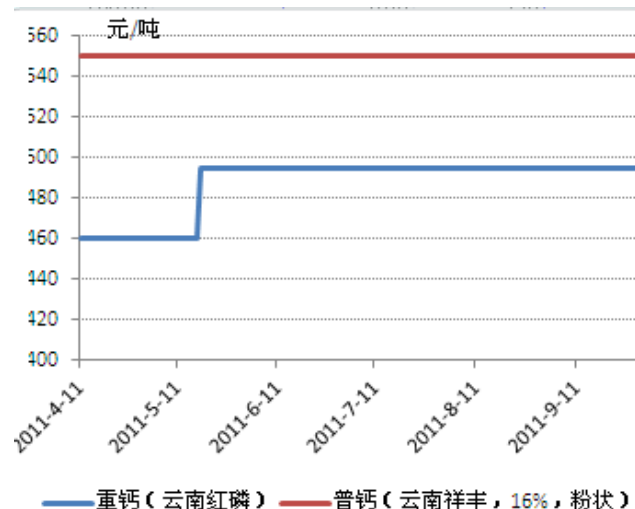
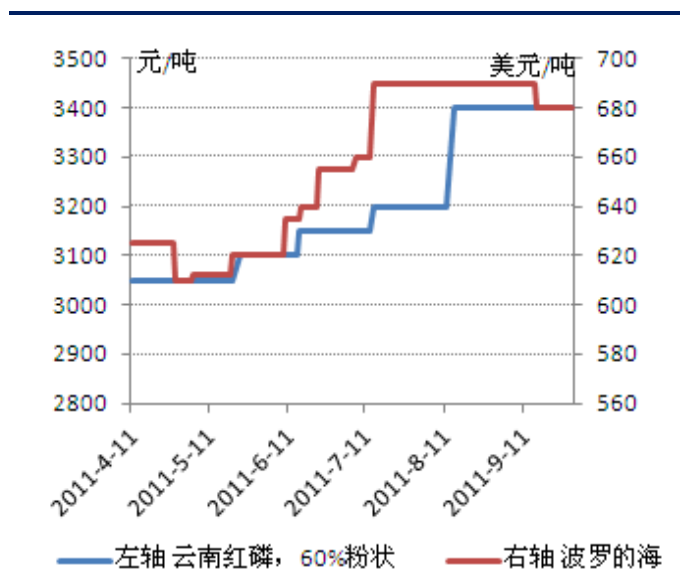


图 24: 国内外磷酸一铵产品价格



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

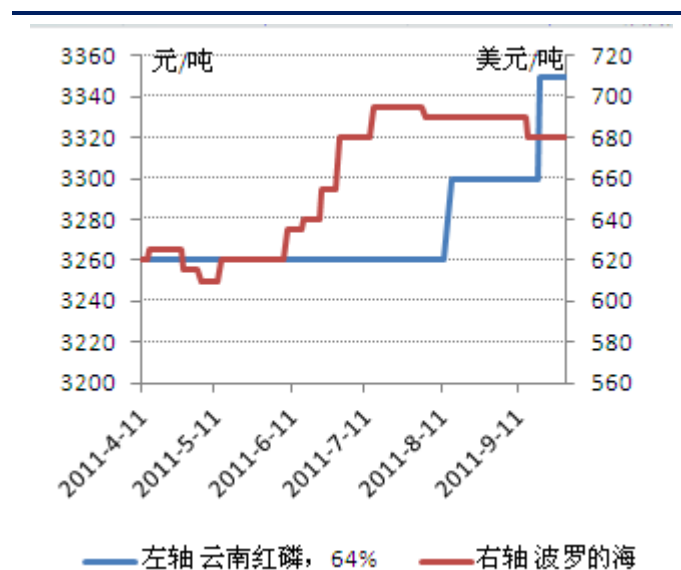
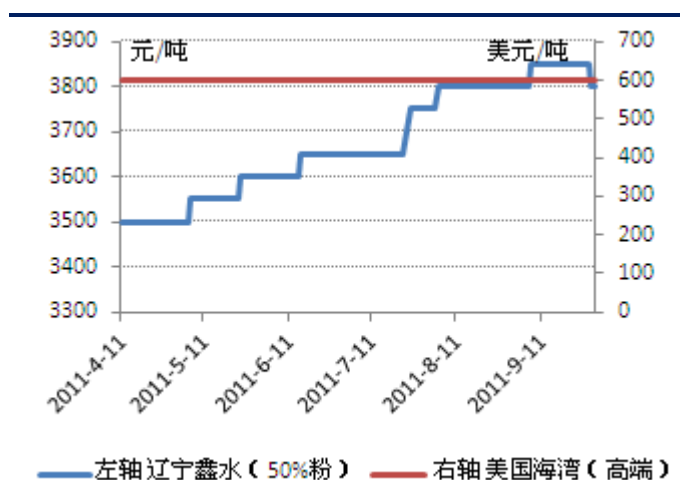


图 26: 国内外硫酸钾价格



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

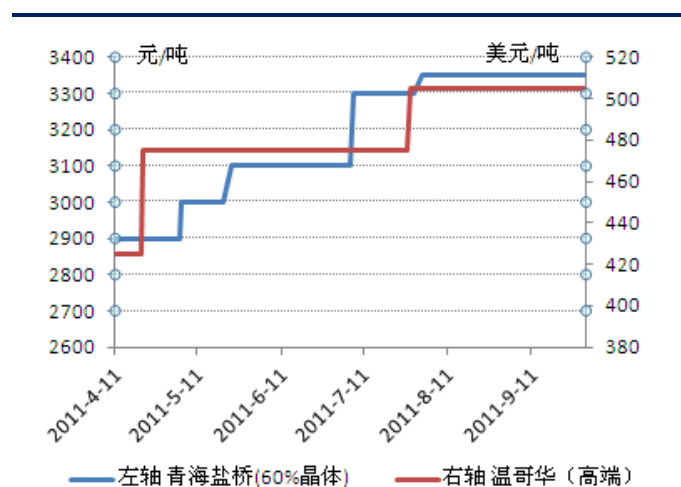
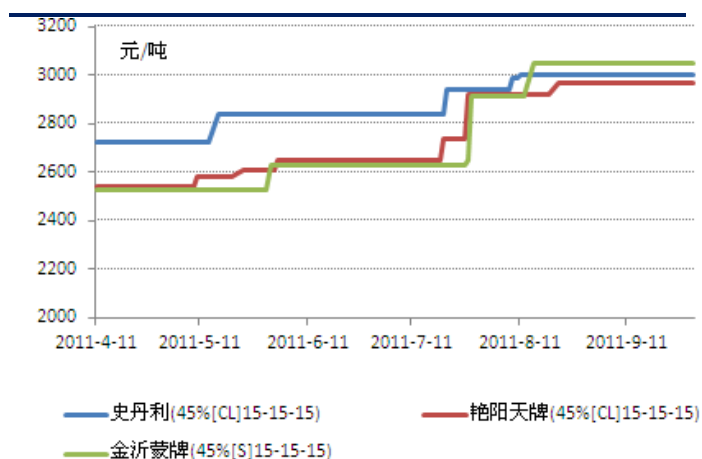


图 28: 国内复合肥价格



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

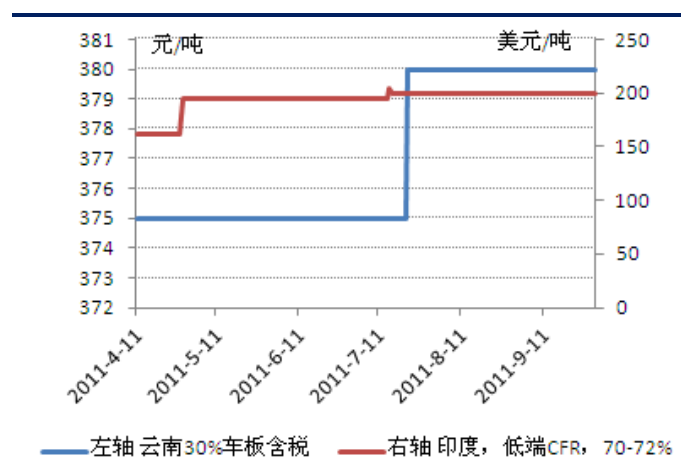


图 30: 国内黄磷价格

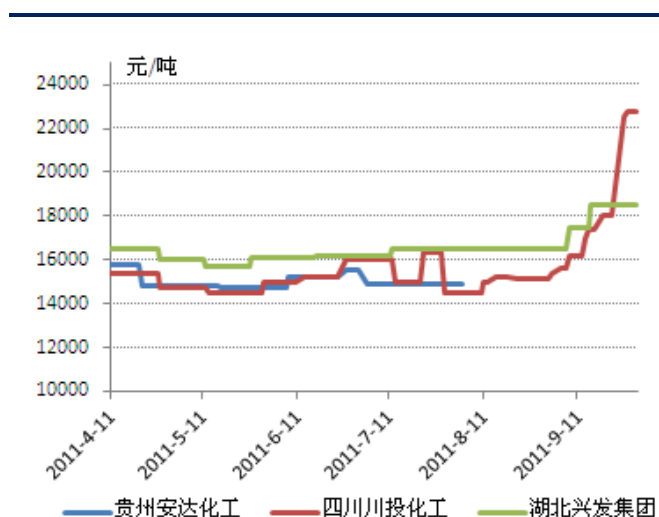
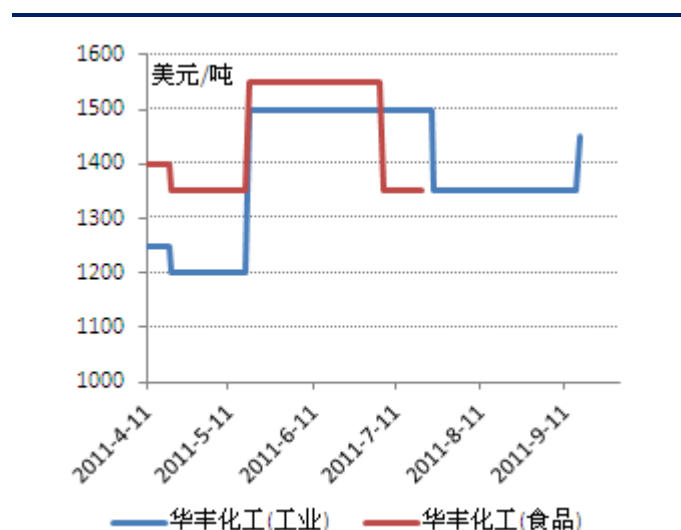


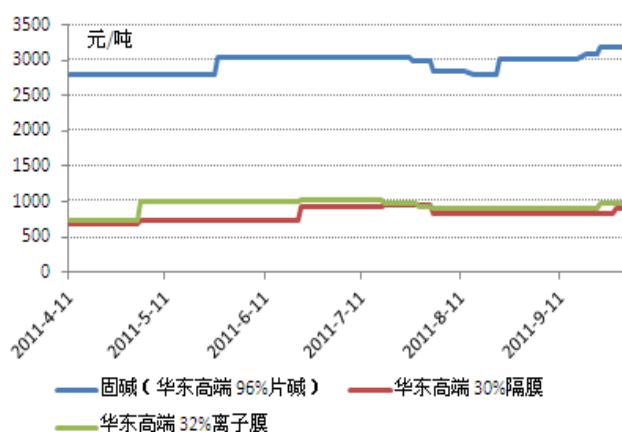
图 31: 国内三聚磷酸钠价格



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

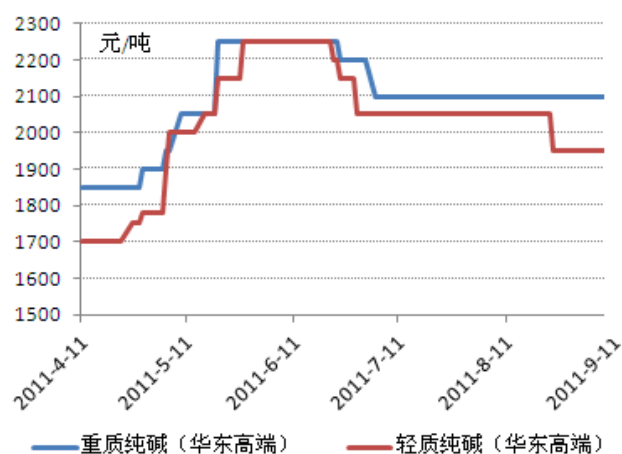
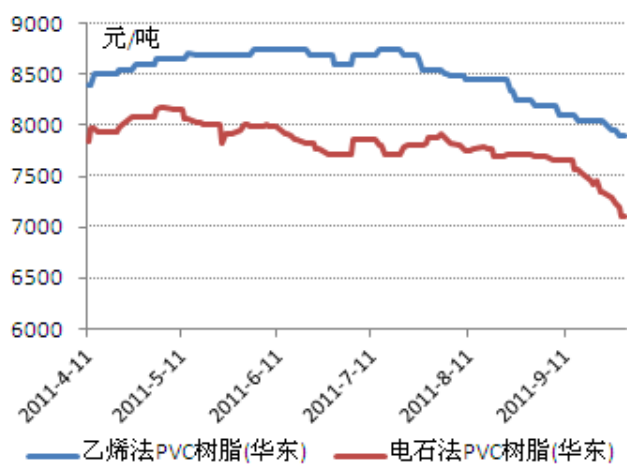


图 34：国内 PVC 产品价格



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

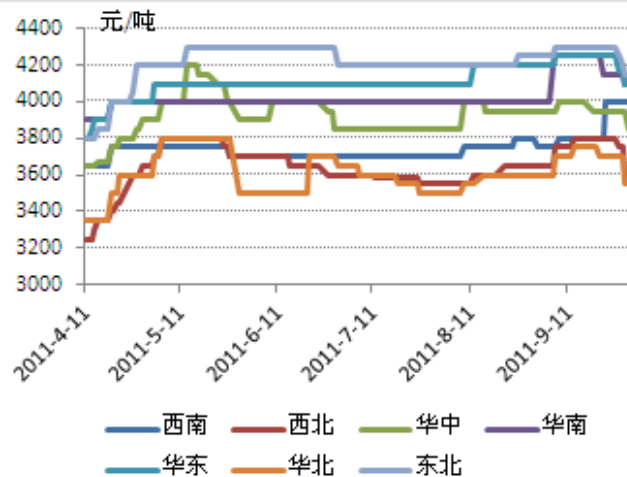


图 36: 国内 PVC 价格及价差

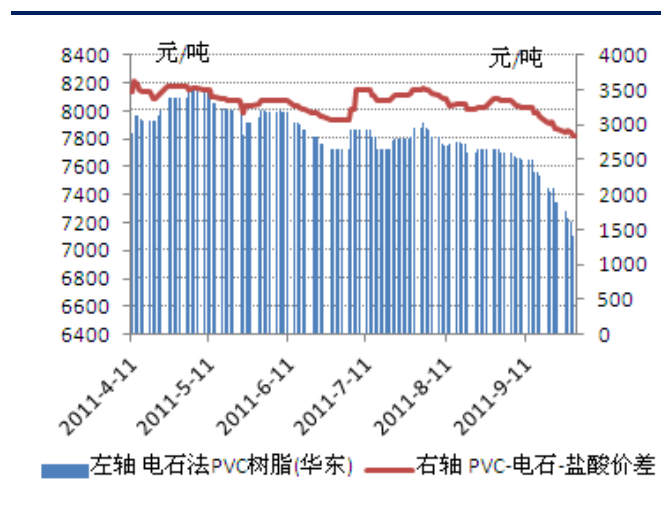


图 37: 国内各区域液氯价格

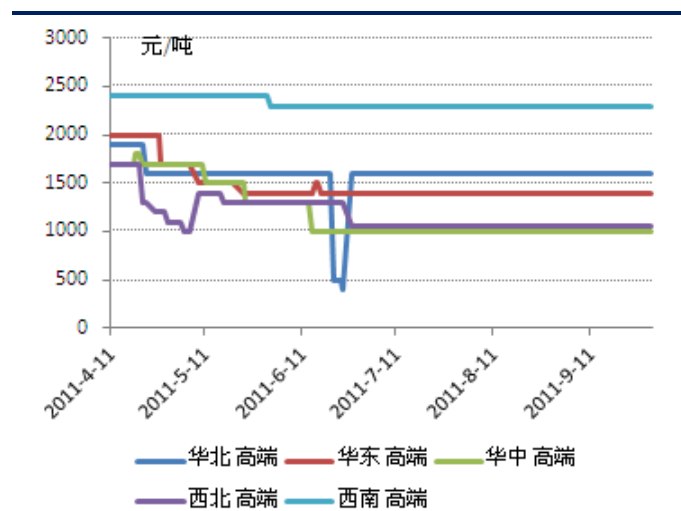


图 38: 国内各区域原盐价格

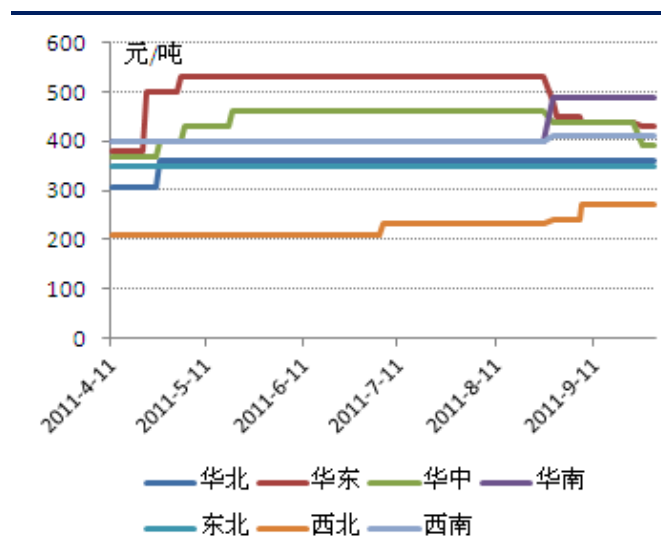
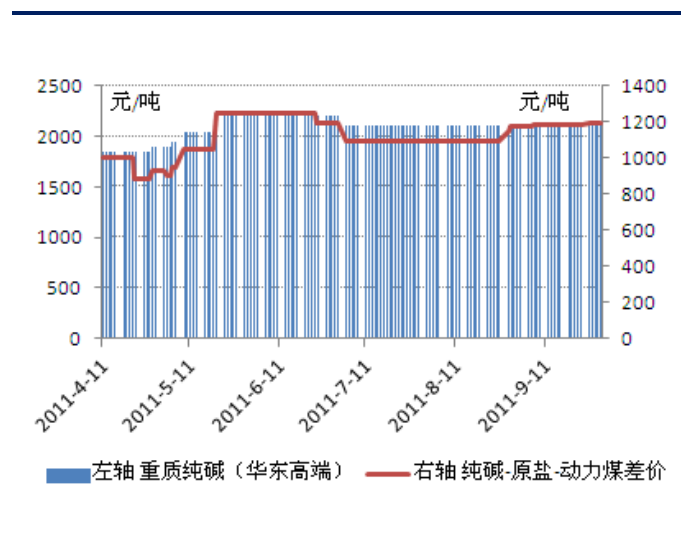


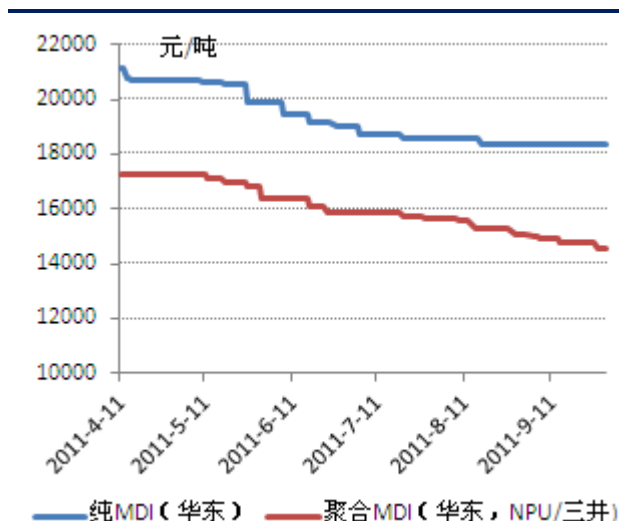
图 39: 国内纯碱价格及价差



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

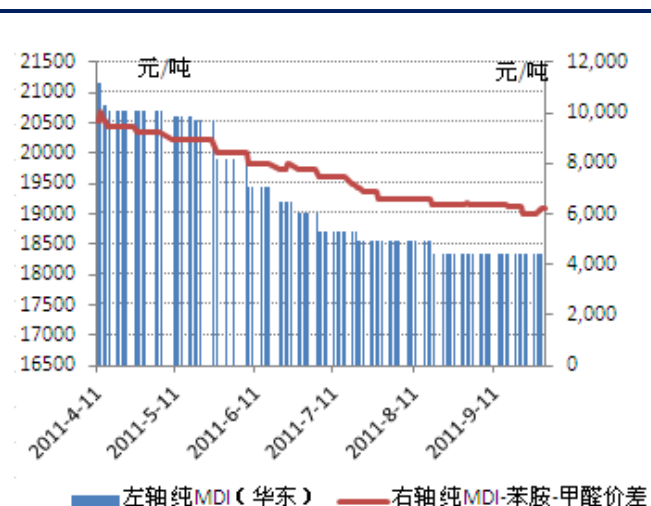
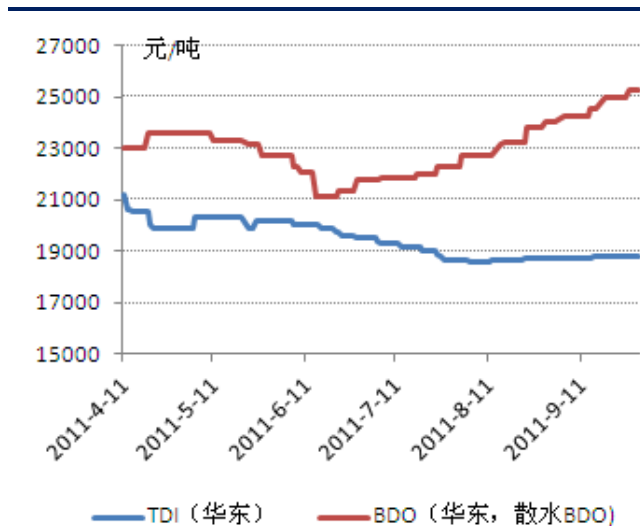


图 42: 国内 TDI 和 BDO 产品价格



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

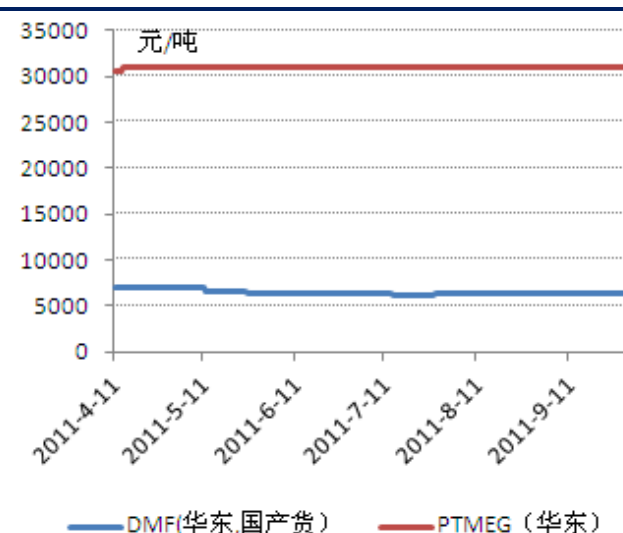
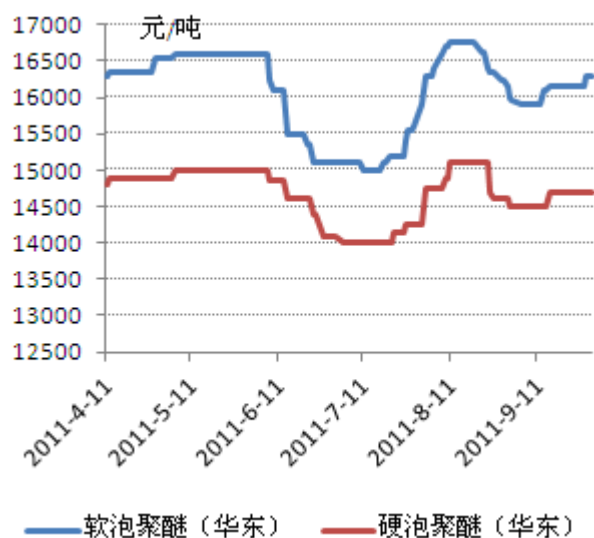


图 44: 国内软泡聚醚和硬泡聚醚产品价格



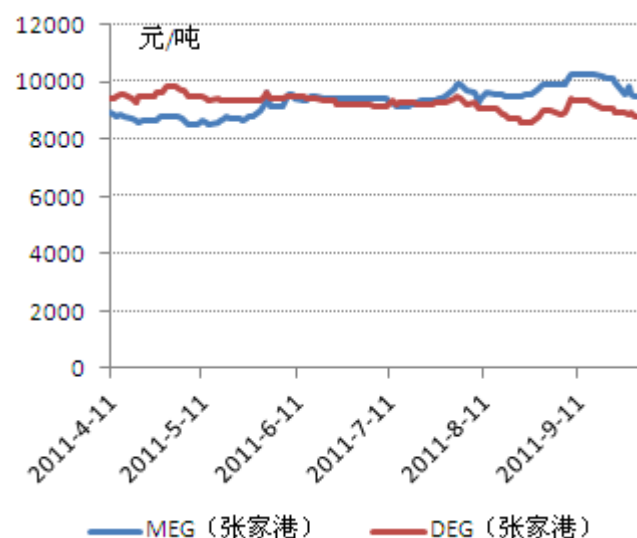
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

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

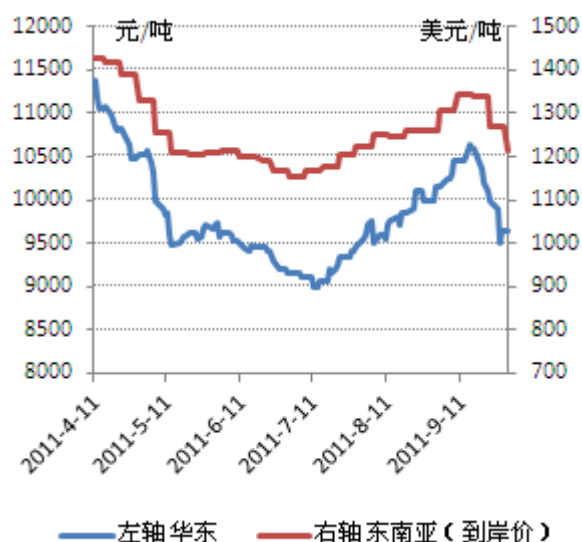
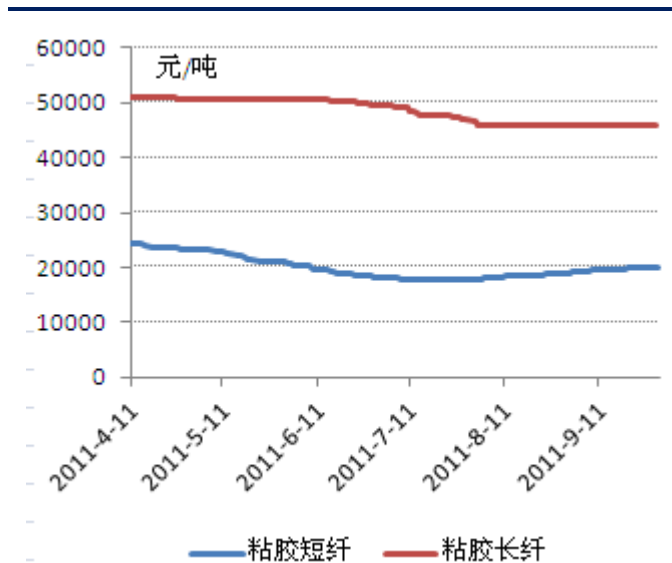


图 48: 国内粘胶纤维产品价格



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

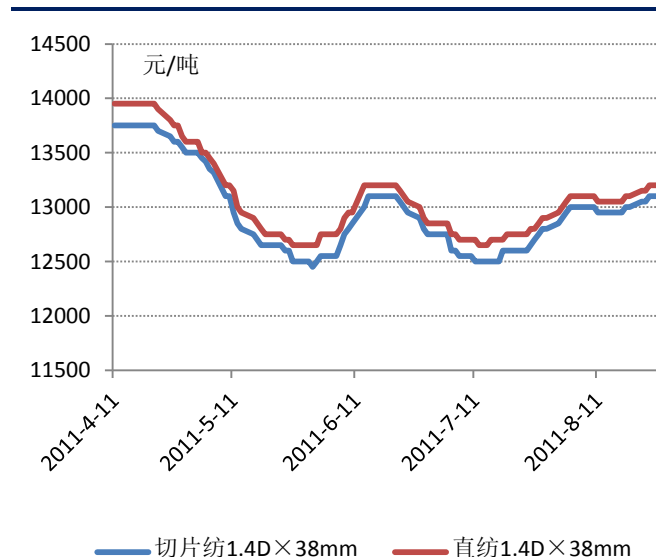
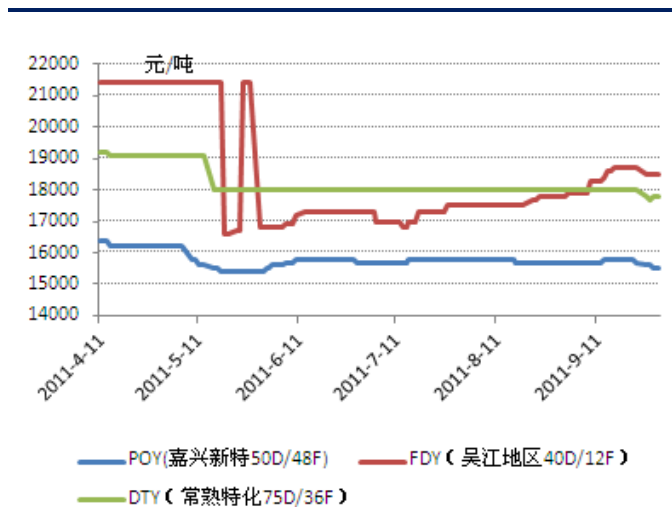


图 50: 国内涤纶长丝产品价格



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

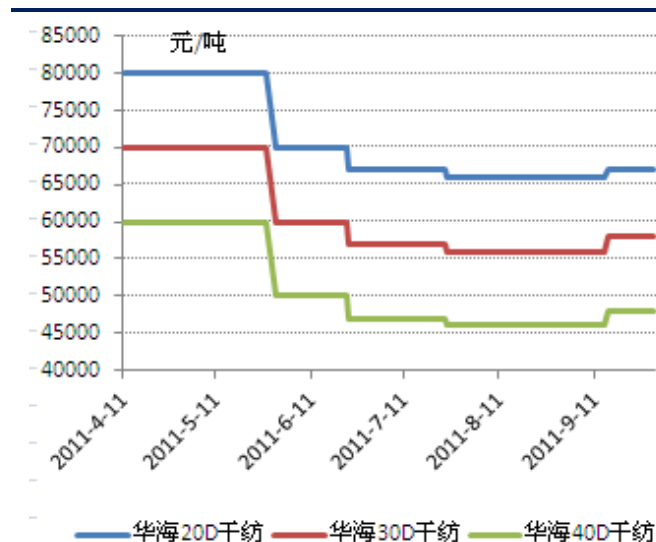
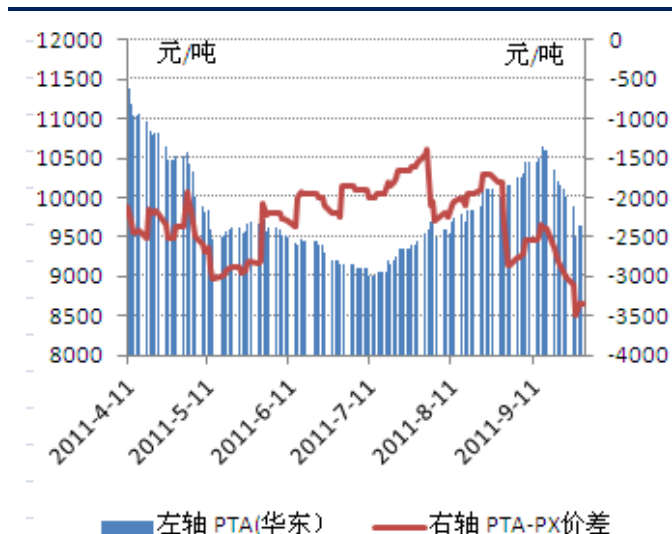


图 52: 国内 PTA 价格及价差



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

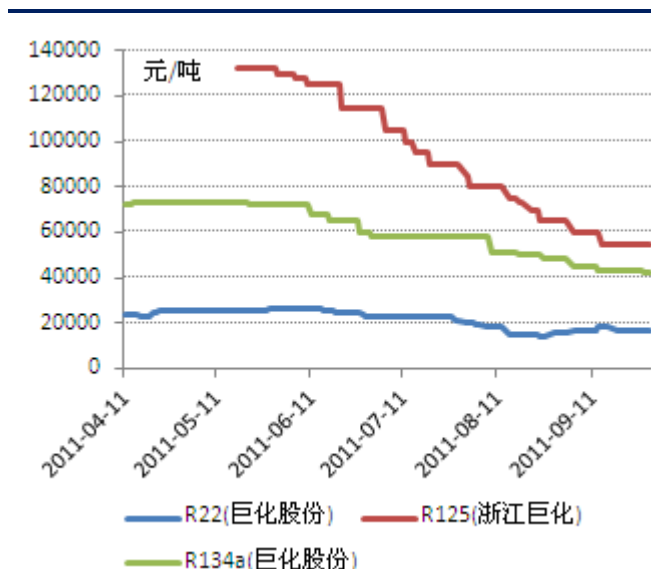
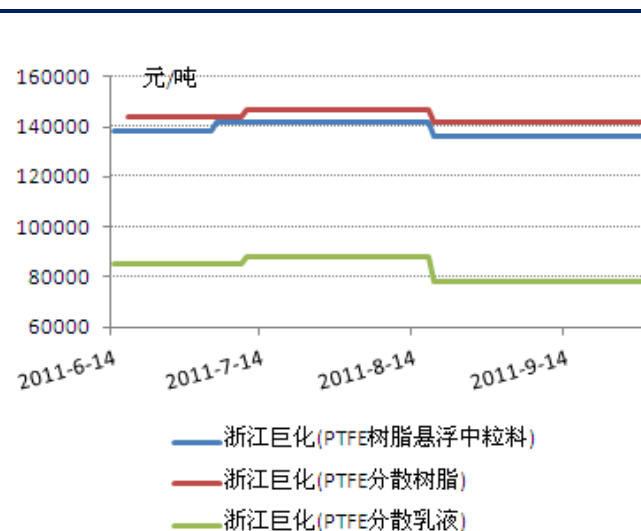
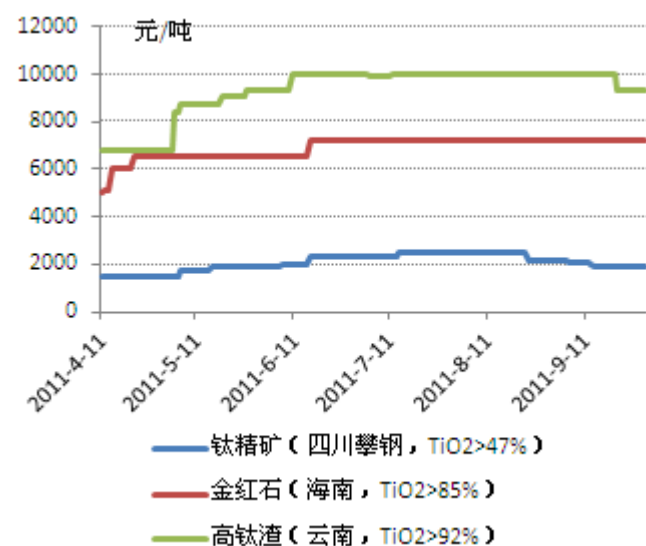


图 55: 聚四氟乙烯系列产品价格



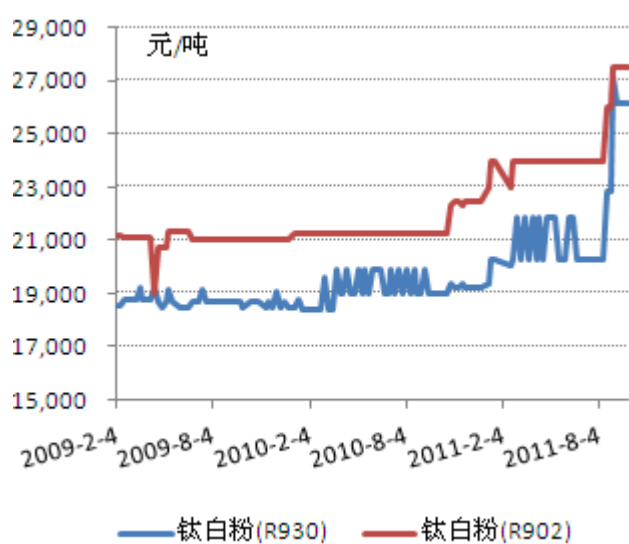
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 56：钛白粉相关原材料价格



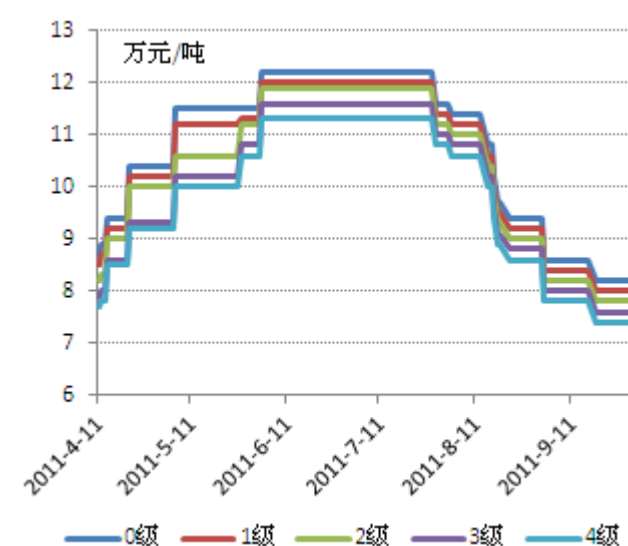
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

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。