

化工行业价格数据周报

市场整体弱势运行，橡胶板块一枝独秀

2011/11/21-2011/11/27

行业评级：中性

上证指数	2380
行业规模	占比%
股票家数（只）	231 9.6
总市值（亿元）	18682 7.6
流通市值（亿元）	12905 7.0

本周涨幅前五名化工产品

品种	周涨幅(%)
丁腈橡胶（兰化，N41）	16.16
丁二烯（上海石化）	14.81
顺丁橡胶（华东）	12.83
丁苯橡胶（华东1502）	11.39
丙烯腈（上海石化）	8.47

本周跌幅前五名化工产品

品种	周跌幅(%)
天然气（纽约）	(16.99)
醋酸乙烯（中石化上海）	(14.12)
R125（浙江巨化）	(6.67)
锦纶6帘子布	(5.63)
苯酚（华东）	(5.35)

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>

✓ 国际油价受欧债危机的压力蔓延影响本周下行，北美天然气现货价格也在感恩节休市前跌至三个月来的最谷底。在整个行业产品价格普遍跌多涨少的格局中，本周橡胶板块表现一枝独秀。受益于上游丁二烯价格的提升与市场货源偏紧，本周合成橡胶与特种橡胶价格均延续上周涨势大幅反弹，涨幅全部突破两位数。但下游需求与丁二烯价格走势仍是橡胶价格的主要影响因素，加之外围经济与天胶市场的弱势运行，近期合成与特种橡胶的价格能否保持强劲上涨势头仍需谨慎对待。

✓ 本周国内尿素小幅微涨，磷肥和钾肥行情平淡，复合肥原料价格略有反弹但仍维持低端运行。磷化工方面，黄磷如期回复平稳，受限电影响，部分企业计划停产，预计黄磷价格仍有小幅波动。

✓ 本周烧碱市场整体平稳运行，货源供应略显紧张，多数厂家对后市持乐观态度。纯碱市场则疲态难改，新增产能投产使价格仍有下探可能。PVC也由于需求欠佳，整个市场继续僵持。聚氨酯和化纤市场近期虽有上游PTA小幅震荡上扬，但由于环氧丙烷等原料价格跌跌不休，本周行情持续下行，短期内不排除进一步走跌的可能。

✓ 本周制冷剂市场R22和R125再次走低，汽车、空调产业受政策影响，严重影响了制冷机的市场需求。钛市本周平稳运行，上游钛精矿价格反弹，钛白粉价格较为平稳，海外产品价格上调有望为国内钛白粉短期小幅走高提供支撑。

✓ **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）**，在结构泡沫产品市场具有垄断地位的**天晟新材（300169）**，以及欲开拓氟精细化工产品市场的**巨化股份（600160）**。

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	11
4.3 重点有机化工产品	13
4.4 农药化肥及磷化工	14
4.5 氯碱工业	17
4.6 聚氨酯	19
4.7 化纤	21
4.8 氟化工和钛白粉	23

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	8
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	9
图 1: 国际原油价格	9
图 2: 国内外石脑油价格	10
图 3: 国内外燃料油价格	10
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	11
图 7: 国际芳烃价格	11
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: 苯酐和 DOP 价格	12
图 11: 硫酸与硫磺价格	12
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	13

图 15: 乙酸系列产品价格	13
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	14
图 19: 国内外尿素价格	14
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	15
图 23: 重钙和普钙产品价格	15
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	16
图 27: 国内外氯化钾价格	16
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	17
图 31: 国内三聚磷酸钠价格	17
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	18
图 35: 国内各地区电石价格	18
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	19
图 39: 国内纯碱价格及价差	19
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	20
图 43: 国内 DMF 和 PTMEG 产品价格	20
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	21
图 47: 国内外 PTA 产品价格	21
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	22
图 51: 国内氨纶产品价格	22
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	23
图 55: 聚四氟乙烯系列产品价格	23
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	24

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	300135	宝利沥青	16.50	(25.59)	0.399	42.04	2.70	建材
	002395	双象股份	14.97	(23.11)	0.529	44.30	2.67	化纤
	000819	岳阳兴长	12.76	(8.80)	0.154	109.98	6.93	基础化工
	600378	天科股份	10.18	(21.46)	0.194	69.68	6.70	特种化工
	000420	吉林化纤	9.22	(35.41)	(0.379)	(14.36)	3.13	化纤
跌幅前五名	600074	*ST 中达	(22.06)	(7.01)	(0.297)	(14.74)	8.26	基础化工
	600810	神马股份	(14.87)	(2.13)	0.317	30.48	1.56	化纤
	000755	山西三维	(13.00)	(34.45)	0.192	43.84	1.77	基础化工
	002496	辉丰股份	(12.83)	(38.06)	0.387	54.90	2.12	化肥农用
	600281	*ST 太化	(11.65)	(33.11)	(0.685)	(11.42)	5.65	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	73.92	94.79	9.54	7.44	0.513	0.490	37.30	20.30	增持
兴发集团	600141	72.07	73.21	3.65	3.60	0.509	0.707	39.94	33.22	增持
湖北宜化	000422	105.76	105.82	5.42	5.42	1.056	1.496	18.48	13.04	增持
天晟新材	300169	9.11	36.25	1.40	0.35	0.696	0.534	74.42	48.40	增持
盐湖股份	000792	225.91	622.68	5.77	15.91	1.440	2.245	56.20	17.44	增持
云天化	600096	109.70	128.95	6.94	5.90	0.308	0.371	70.90	50.13	增持
巨化股份	600160	158.29	176.05	8.86	7.96	0.958	2.177	30.02	9.13	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 11 月 25 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	96.17	98.82	93.96	(2.68)	2.35
布伦特原油	美元/桶	107.78	108.22	112.08	(0.41)	(3.84)
迪拜原油	美元/桶	105.78	108.54	105.76	(2.54)	0.02
石脑油（新加坡）	美元/桶	94.02	97.05	93.83	(3.12)	0.20
石脑油（新海石化）	元/吨	8500	8500	8200	0.00	3.66
汽油（中石化 93#）	元/吨	9648	9648	9749	0.00	(1.04)
柴油（中石化 0#）	元/吨	8185	8185	8185	0.00	0.00
燃料油（华东，混调高硫 180）	元/吨	5265	5265	5155	0.00	2.13
天然气（纽约）	美元/Mbtu	2.98	3.59	3.98	(16.99)	(25.13)

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	1002.5	1025	1024	(2.20)	(2.10)
丙烯（韩国 FOB）	美元/吨	1230	1235	1240	(0.40)	(0.81)
丁二烯（上海石化）	元/吨	15500	13500	15500	14.81	0.00
纯苯（华东）	元/吨	7625	7550	7600	0.99	0.33
甲苯（华东）	元/吨	8700	8950	9200	(2.79)	(5.43)
二甲苯（华东）	元/吨	9175	9325	9250	(1.61)	(0.81)
乙二醇（中国 CFR）	美元/吨	1073	1099	1168	(2.37)	(8.13)
己二酸（华东）	元/吨	11550	11650	12400	(0.86)	(6.85)
环氧乙烷（燕山石化）	元/吨	12100	12100	13300	0.00	(9.02)
环氧丙烷（华东）	元/吨	12800	13150	15700	(2.66)	(18.47)
环氧氯丙烷（华东）	元/吨	12750	12750	12400	0.00	2.82
盐酸（辽宁锦化，31%）	元/吨	550	550	600	0.00	(8.33)
硫酸（江苏索普，98%）	元/吨	640	640	660	0.00	(3.03)
氢氟酸（浙江凯圣，无水）	元/吨	9800	9200	9200	6.52	6.52
硫磺（燕山石化，固体）	元/吨	1800	1800	1870	0.00	(3.74)
硫磺（扬子石化，液体）	元/吨	1720	1720	1870	0.00	(8.02)

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	2980	3030	3080	(1.65)	(3.25)
甲醛(临沂金秋)	元/吨	1400	1420	1380	(1.41)	1.45
二甲醚(广州久泰)	元/吨	5100	5200	5300	(1.92)	(3.77)
醋酸系列						
醋酸(华东高端)	元/吨	3200	3250	3500	(1.54)	(8.57)
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	7300	8500	8500	(14.12)	(14.12)
醋酸乙酯(江苏索普)	元/吨	6900	6950	7400	(0.72)	(6.76)
醋酸丁酯(金沂蒙)	元/吨	9100	9100	10500	0.00	(13.33)
苯类						
苯乙烯(华东)	元/吨	9650	9950	10100	(3.02)	(4.46)
苯酚(华东)	元/吨	8850	9350	9750	(5.35)	(9.23)
苯胺(华东)	元/吨	9850	9850	10000	0.00	(1.50)
丙酮(华东)	元/吨	7300	7550	8200	(3.31)	(10.98)
橡胶产品						
天然橡胶(上海)	元/吨	26200	26900	28200	(2.60)	(7.09)
丁苯橡胶(华东 1502)	元/吨	22500	20200	24000	11.39	(6.25)
顺丁橡胶(华东)	元/吨	25500	22600	28900	12.83	(11.76)
丁腈橡胶(兰化, N41)	元/吨	23000	19800	25800	16.16	(10.85)
炭黑(河北大光明实业 N220)	元/吨	6800	6800	7000	0.00	(2.86)

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	460	460	485	0.00	(5.15)
国内尿素(山东)	元/吨	2020	2000	1970	1.00	2.54
合成氨(江苏)	元/吨	3150	3250	3200	(3.08)	(1.56)
氯化铵(高科化工)	元/吨	1000	1000	1400	0.00	(28.57)
硝酸铵(四川川化, 工业)	元/吨	2700	2700	2850	0.00	(5.26)
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	4500	4500	5000	0.00	(10.00)
黄磷(四川川投化工)	元/吨	17800	17500	20000	1.71	(11.00)
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	3200	3200	3350	0.00	(4.48)
三聚磷酸钠(圣地亚化工, 工业)	美元/吨	1150	1150	1200	0.00	(4.17)
三聚磷酸钠(圣地亚化工, 食品)	美元/吨	1240	1240	1240	0.00	0.00
磷酸氢钙(泰达精细, 食品级)	元/吨	5600	5600	5600	0.00	0.00

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	3750	0.00	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	3900	3900	3900	0.00	0.00
甘氨酸（江苏）	元/吨	10600	10800	10950	(1.85)	(3.20)

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	1750	1750	1900	0.00	(7.89)
重质纯碱（华东高端）	元/吨	1950	1950	2000	0.00	(2.50)
固体烧碱（华东高端，96%片碱）	元/吨	3200	3200	3200	0.00	0.00
液体烧碱（华东高端，30%隔膜）	元/吨	860	860	800	0.00	7.50
液体烧碱（华东高端，32%离子膜）	元/吨	980	980	980	0.00	0.00
乙烯法 PVC 树脂（华东）	元/吨	6850	6850	6950	0.00	(1.44)
电石法 PVC 树脂（华东）	元/吨	6460	6570	6520	(1.67)	(0.92)
电石（华东）	元/吨	3620	3620	3570	0.00	1.40
液氯（华东高端）	元/吨	700	700	700	0.00	0.00

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	17200	17200	17400	0.00	(1.15)
聚合 MDI（华东 NPU/三井）	元/吨	13000	13000	13300	0.00	(2.26)
TDI（华东）	元/吨	17450	17450	18000	0.00	(3.06)
硬泡聚醚（华东）	元/吨	13600	14050	14900	(3.20)	(8.72)
软泡聚醚（华东）	元/吨	14650	15150	16550	(3.30)	(11.48)
DMF（华东，国产货）	元/吨	6250	6375	6500	(1.96)	(3.85)
BD0（华东，散水）	元/吨	19400	20250	23750	(4.20)	(18.32)
PTMEG（华东）	元/吨	29750	30500	31000	(2.46)	(4.03)

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	11000	11000	12000	0.00	(8.33)
PX(辽阳石化)	元/吨	12000	12000	12400	0.00	(3.23)
粘胶短纤	元/吨	16300	16900	18700	(3.55)	(12.83)
粘胶长纤	元/吨	45200	45600	45900	(0.88)	(1.53)
PTA(华东)	元/吨	8250	8150	9100	1.23	(9.34)
MEG(张家港)	元/吨	8075	8275	9025	(2.42)	(10.53)
DEG(张家港)	元/吨	7075	7450	8150	(5.03)	(13.19)
涤纶短纤(直纺, 1.4DX38mm)	元/吨	10700	10800	12400	(0.93)	(13.71)
涤纶短纤(切片纺, 1.4DX38mm)	元/吨	10600	10700	12300	(0.93)	(13.82)
涤纶长丝 POY (嘉兴新特 50D/48F)	元/吨	12400	12400	14500	0.00	(14.48)
涤纶长丝 FDY (吴江地区 40D/12F)	元/吨	14900	15000	17500	(0.67)	(14.86)
涤纶长丝 DTY (常熟特化 75D/36F)	元/吨	14300	14300	16900	0.00	(15.38)
氨纶 20D(华海, 干纺)	元/吨	66000	66000	67000	0.00	(1.49)
氨纶 30D(华海, 干纺)	元/吨	56000	56000	58000	0.00	(3.45)
氨纶 40D(华海, 干纺)	元/吨	46000	46000	48000	0.00	(4.17)
锦纶 6 帘子布	元/吨	33500	35500	35500	(5.63)	(5.63)
腈纶短纤(上海石化 1.5DX38)	元/吨	18600	18600	21650	0.00	(14.09)
丙烯腈(上海石化)	元/吨	12800	11800	13000	8.47	(1.54)

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	14000	14500	13000	(3.45)	7.69
R125(浙江巨化)	元/吨	42000	45000	47000	(6.67)	(10.64)
R134a(巨化股份)	元/吨	36000	36000	37000	0.00	(2.70)
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	76000	76000	76000	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

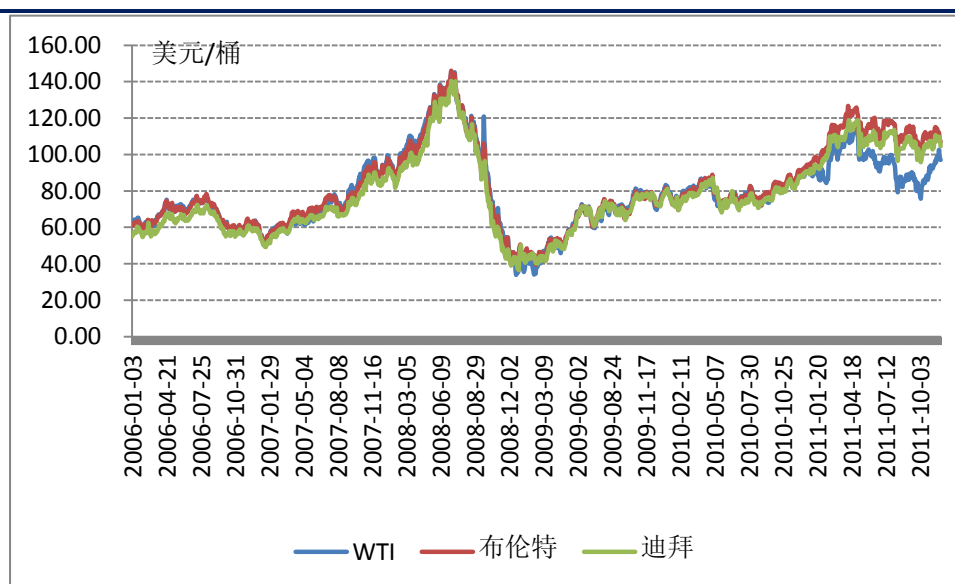
产品	单位	期末值	期初值	上月同期	周涨幅(%)	月涨幅(%)
钛精矿(四川攀钢)	元/吨	1250	1200	1600	4.17	(21.88)
金红石(海南, TiO ₂ >85%)	元/吨	7250	7250	7250	0.00	0.00
高钛渣(云南, TiO ₂ -92%)	元/吨	8500	8500	9300	0.00	(8.60)
海绵钛(0级)	元/吨	72000	72000	78000	0.00	(7.69)
锐钛型钛白粉(铜陵安纳达 BA01-01)	元/吨	16000	16000	16000	0.00	0.00
金红石型钛白粉(山东东佳 SR-236)	元/吨	17000	17000	17800	0.00	(4.49)

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

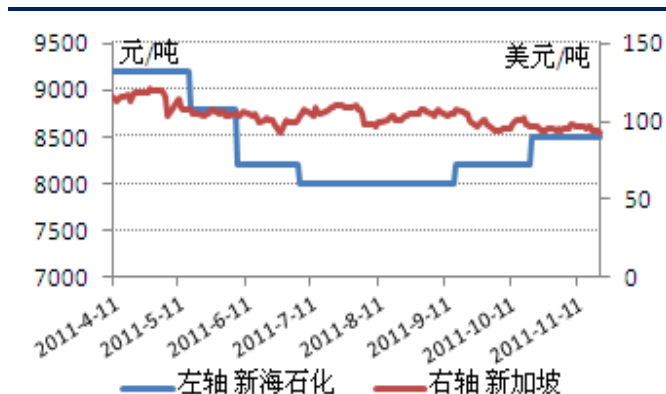
4.1 原油和成品油

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

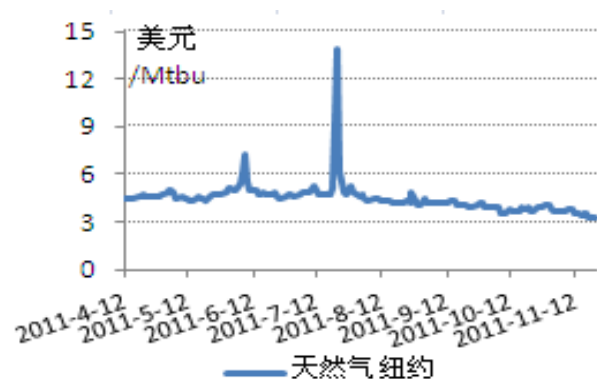
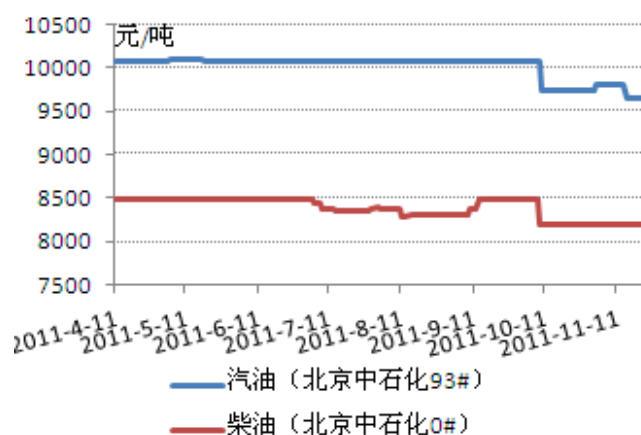


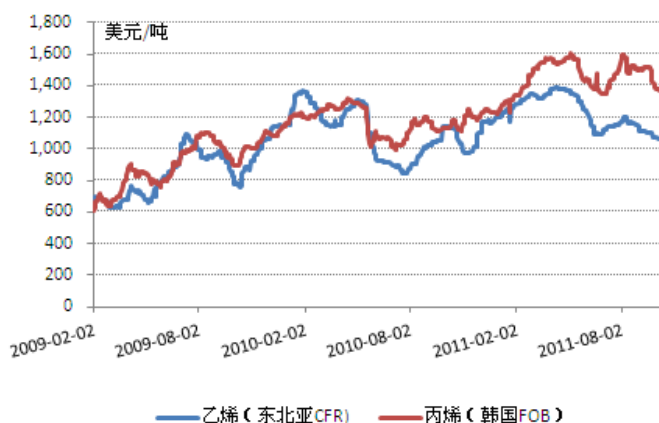
图 5：国内汽油柴油价格



数据来源：WIND 资讯、百川资讯，德邦证券研究所

4.2 基础原料

图 6：国际烯烃价格

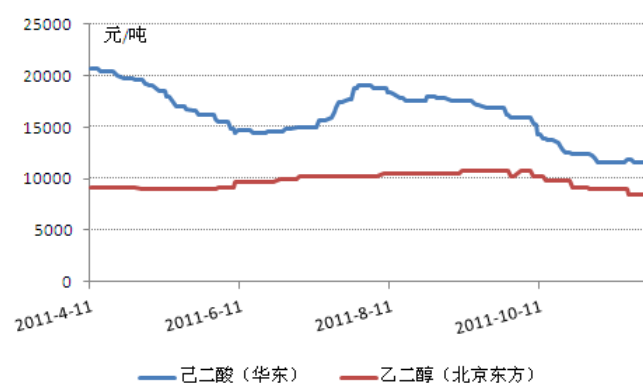


数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

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

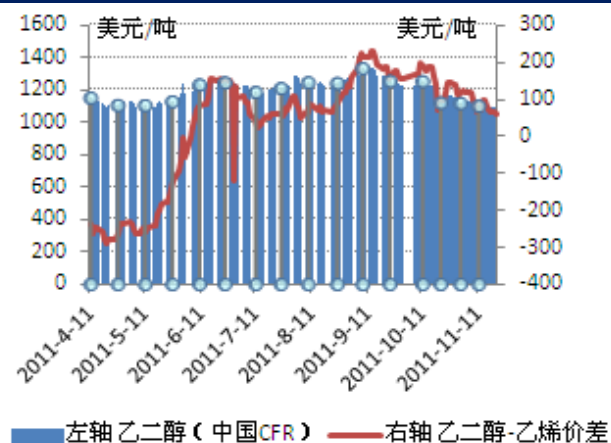
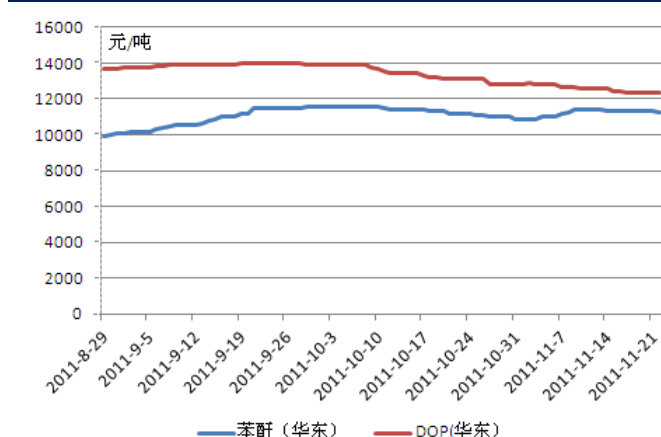


图 10: 苯酐和 DOP 价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 11: 硫酸与硫磺价格

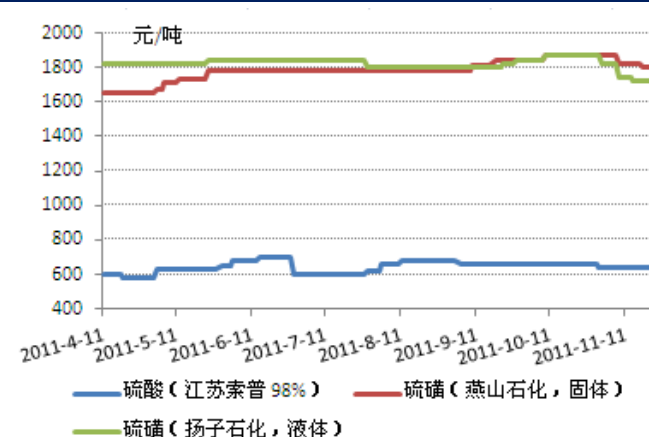


图 12: 环氧化合物价格



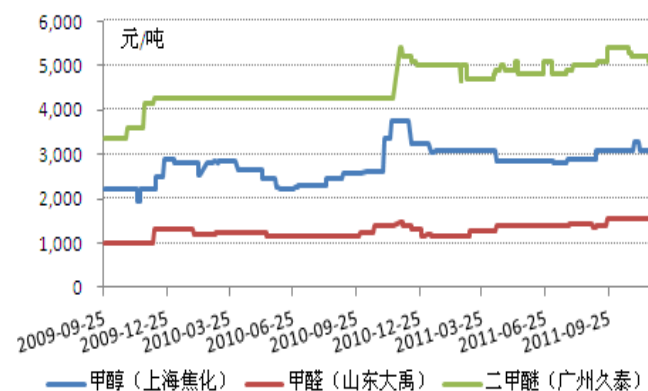
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

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

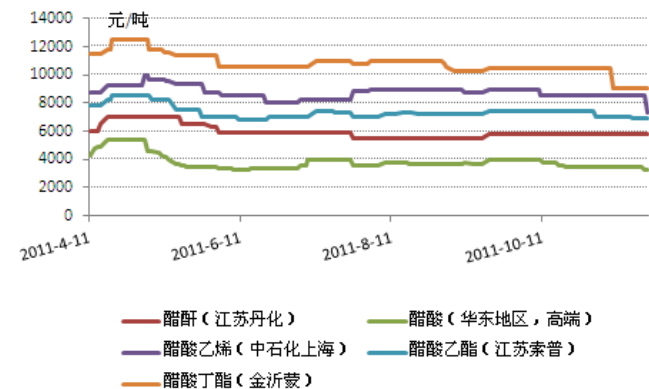
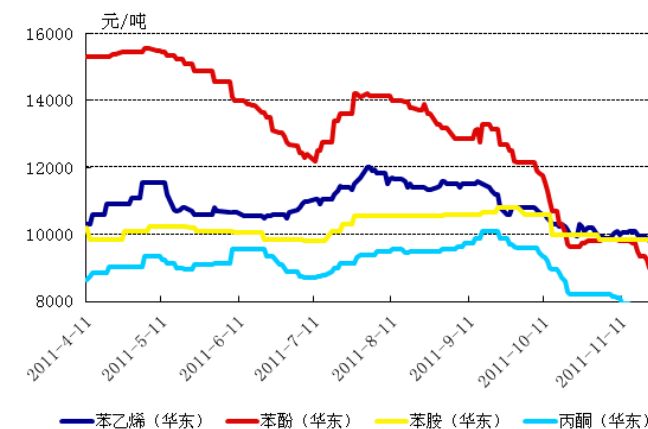
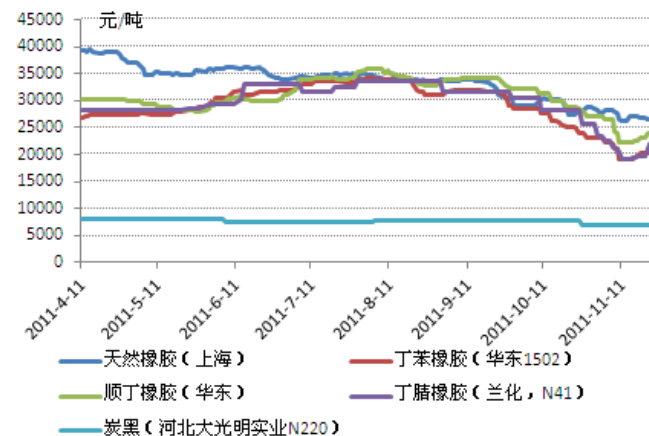


图 16: 苯类化合物及丙酮价格



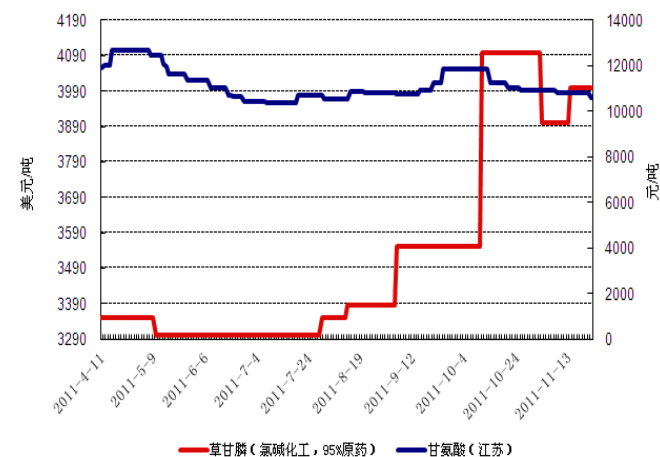
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

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

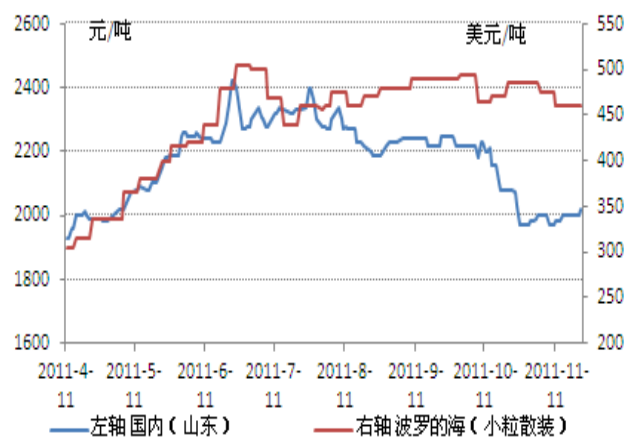
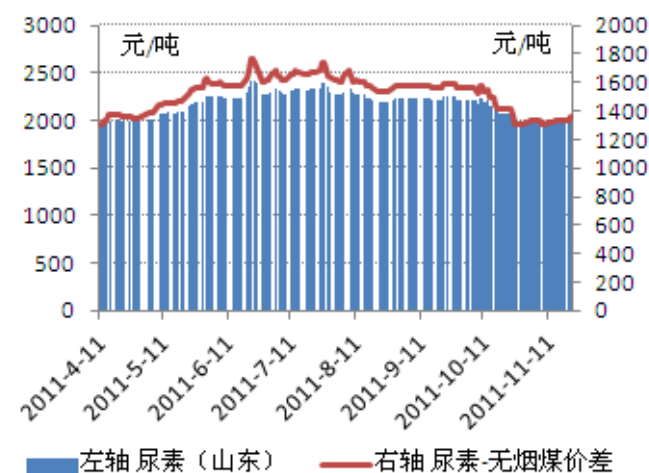


图 20: 尿素价格及价差



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

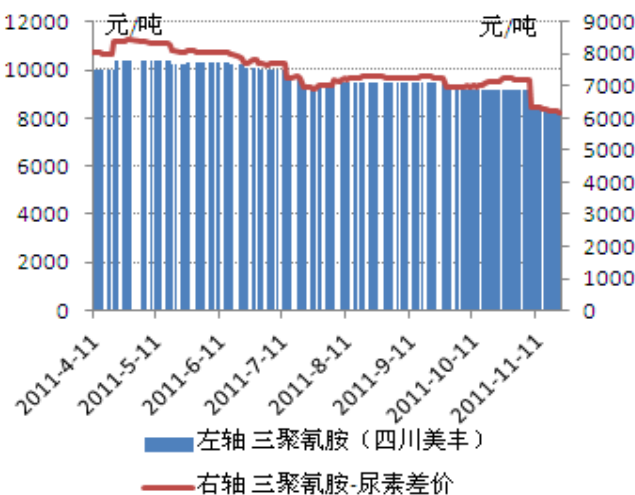
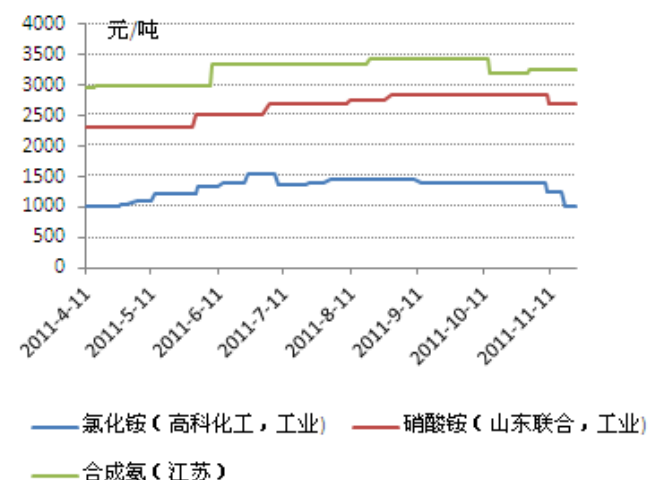


图 22: 氮肥相关产品价格



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

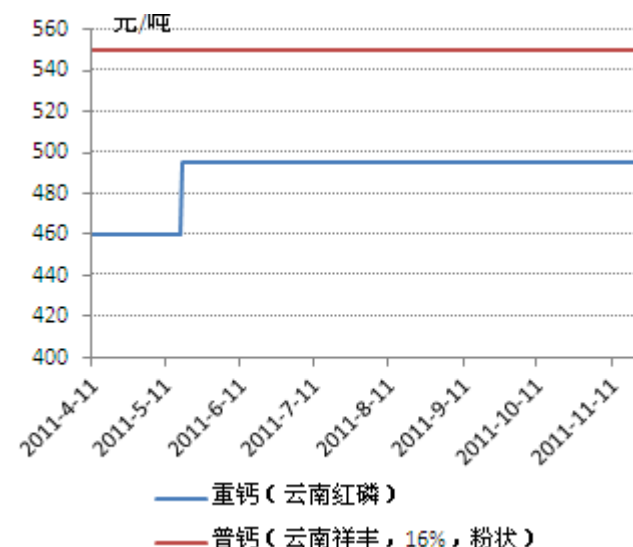
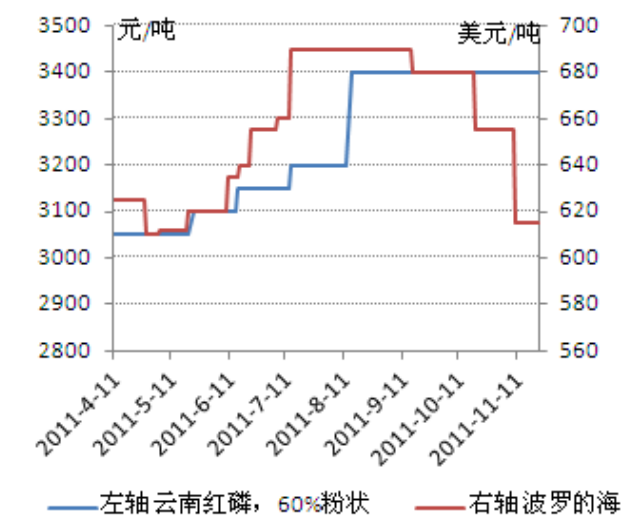


图 24: 国内外磷酸一铵产品价格



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

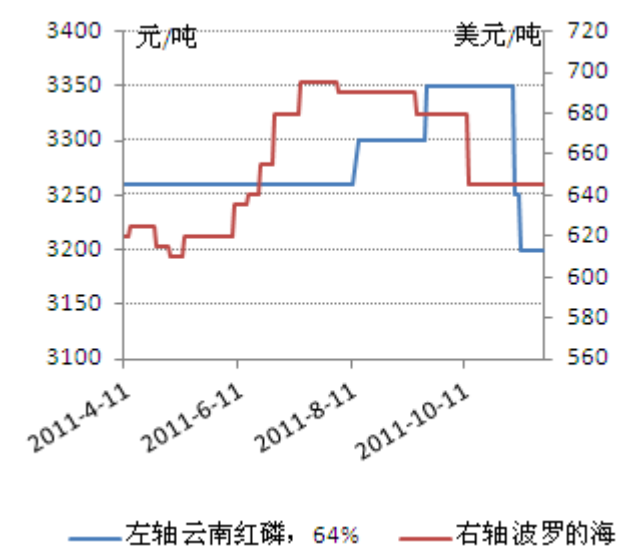
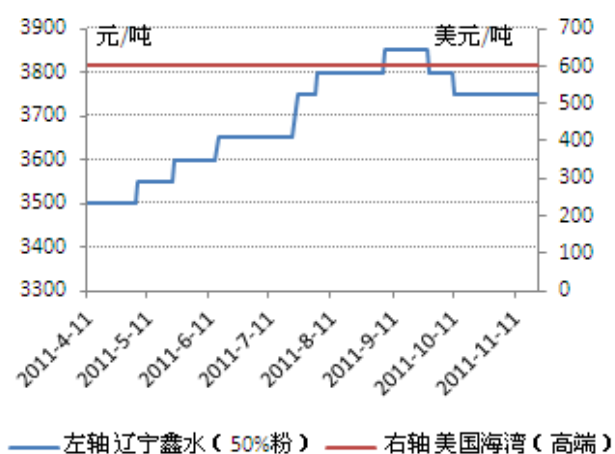


图 26: 国内外硫酸钾价格



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

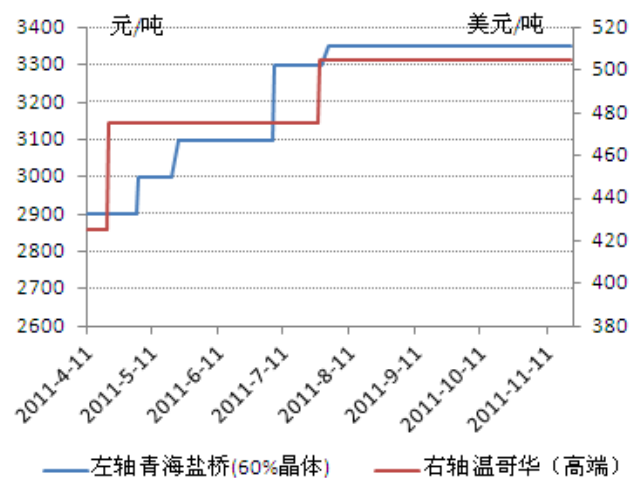
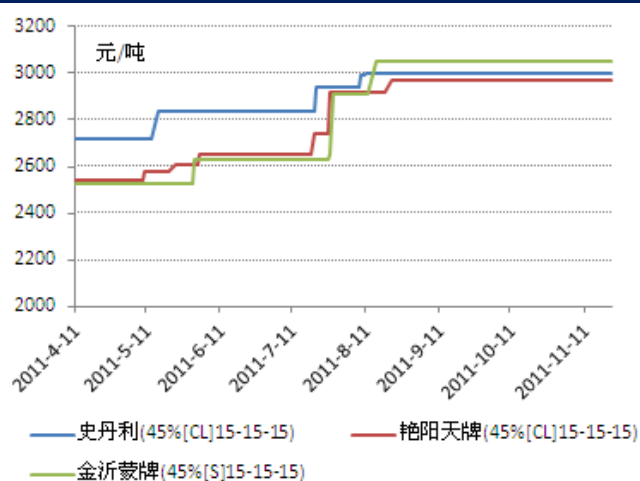


图 28: 国内复合肥价格



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

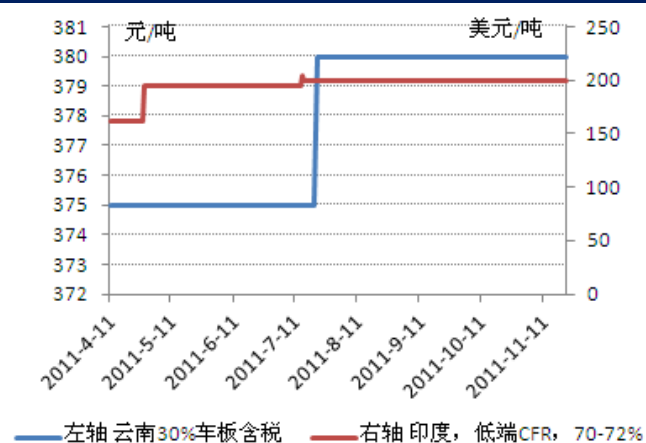
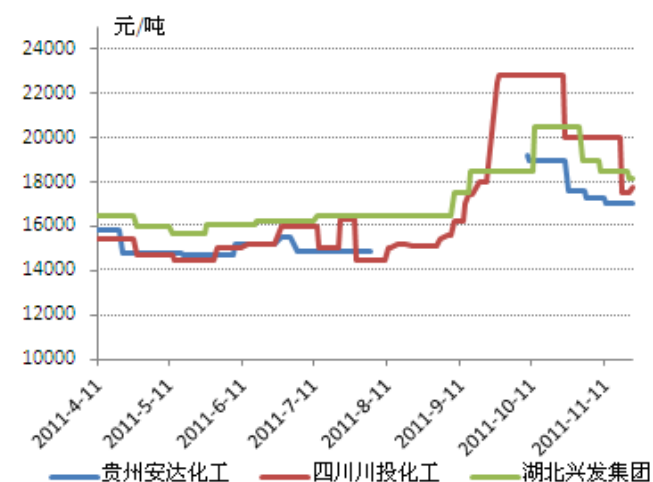
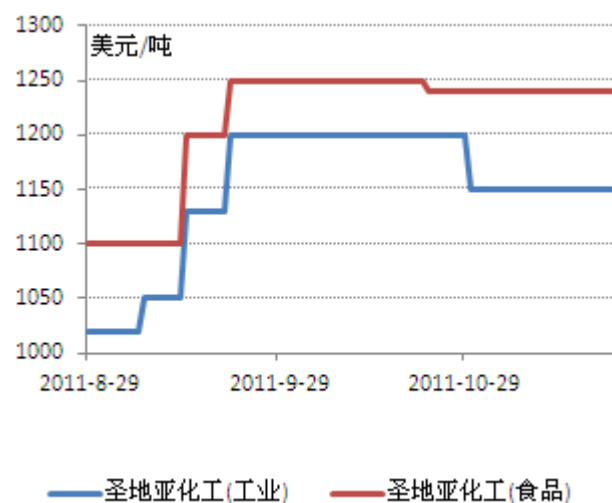


图 30: 国内黄磷价格



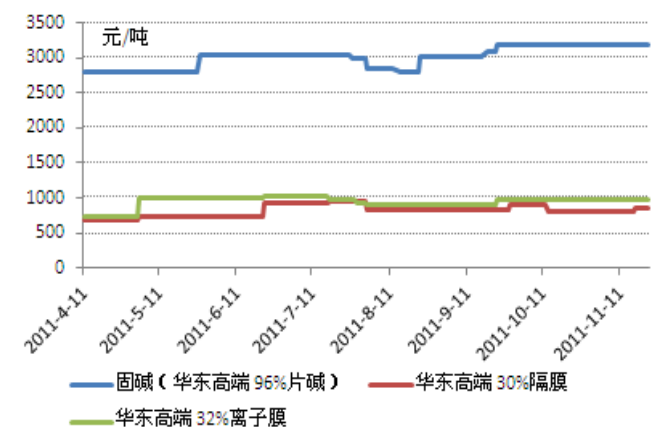
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 31: 国内三聚磷酸钠价格



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

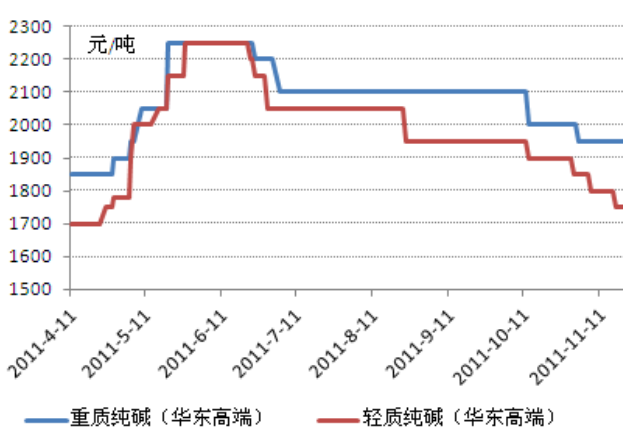
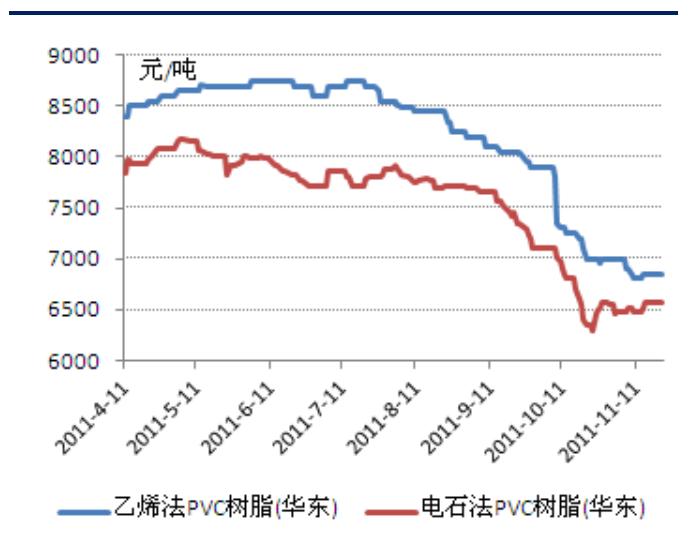


图 34: 国内 PVC 产品价格



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

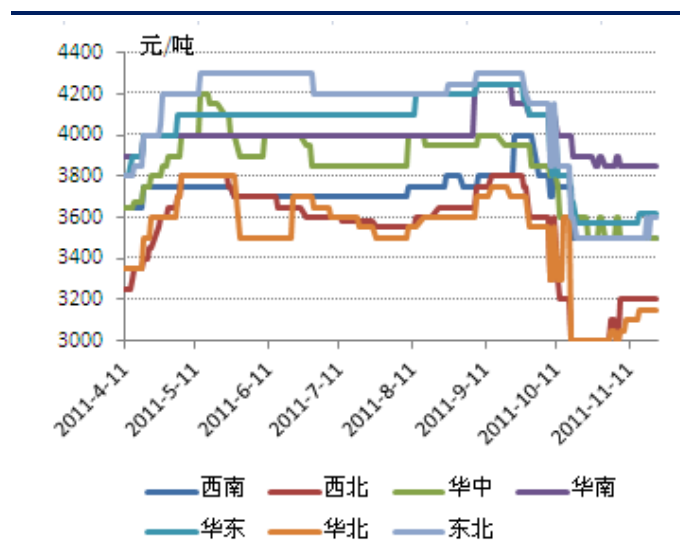


图 36: 国内 PVC 价格及价差

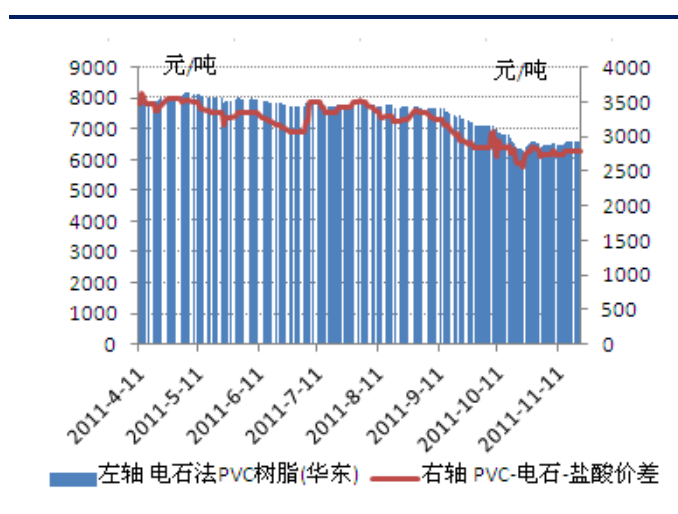


图 37: 国内各区域液氯价格

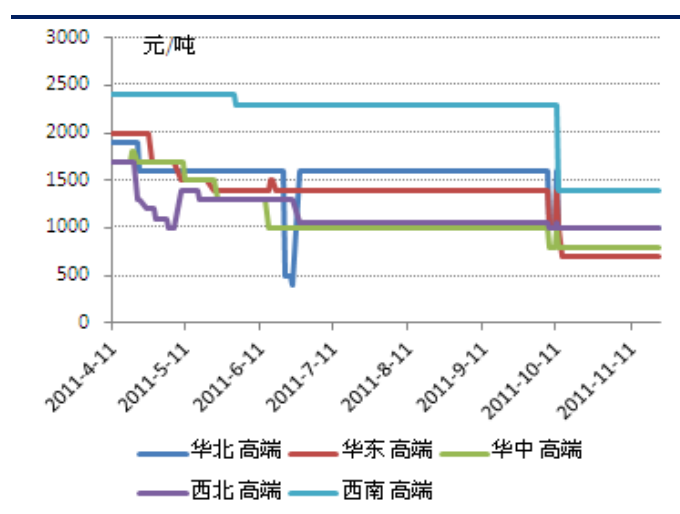
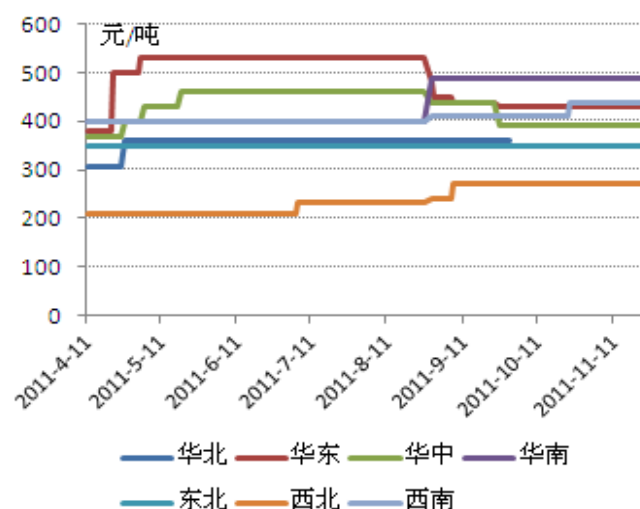
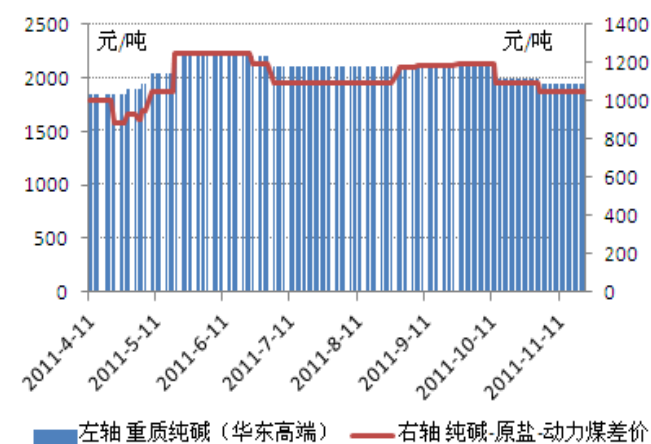


图 38: 国内各区域原盐价格



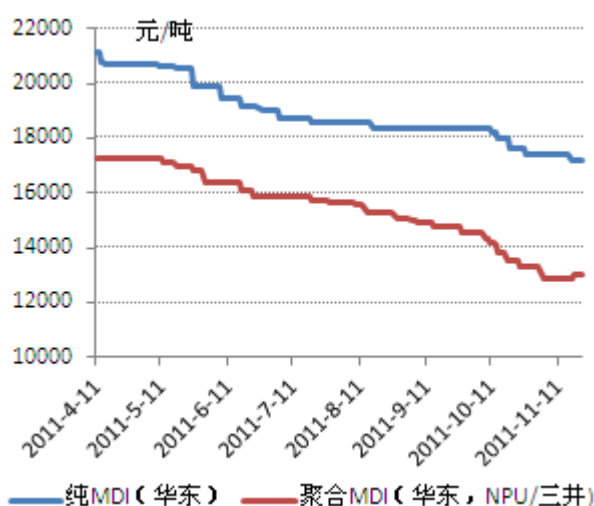
数据来源: 百川资讯, 德邦证券研究所

图 39: 国内纯碱价格及价差



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

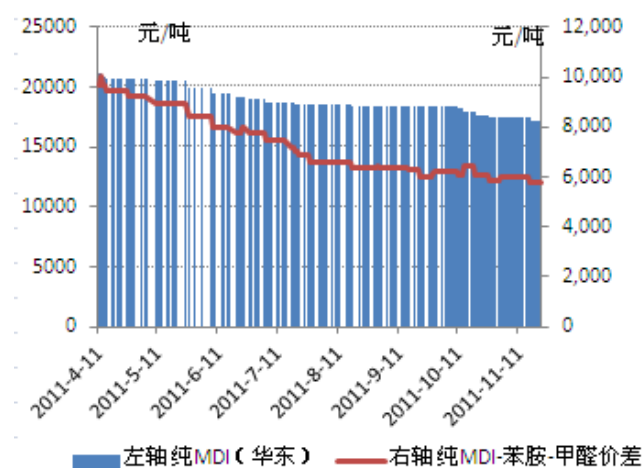
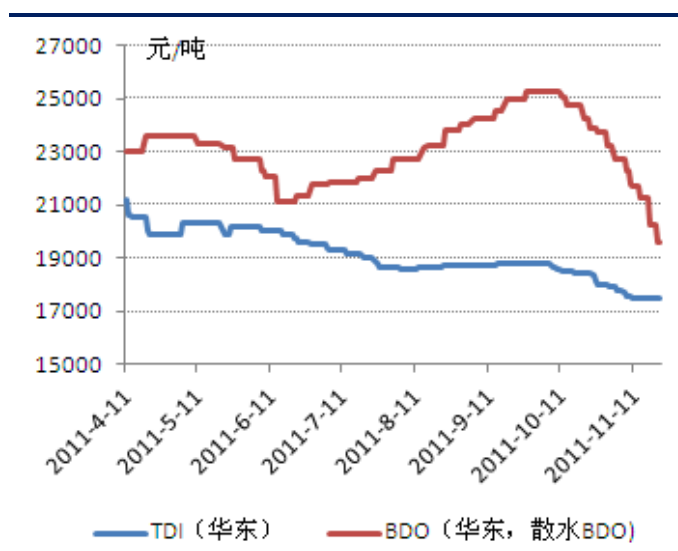


图 42: 国内 TDI 和 BDO 产品价格



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

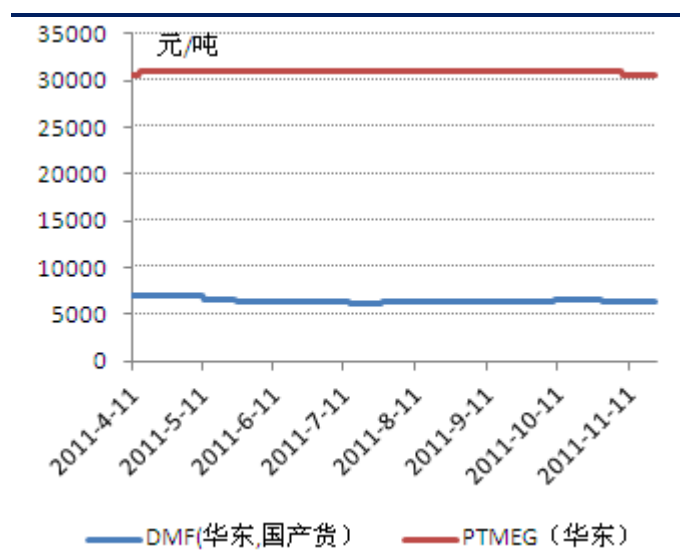
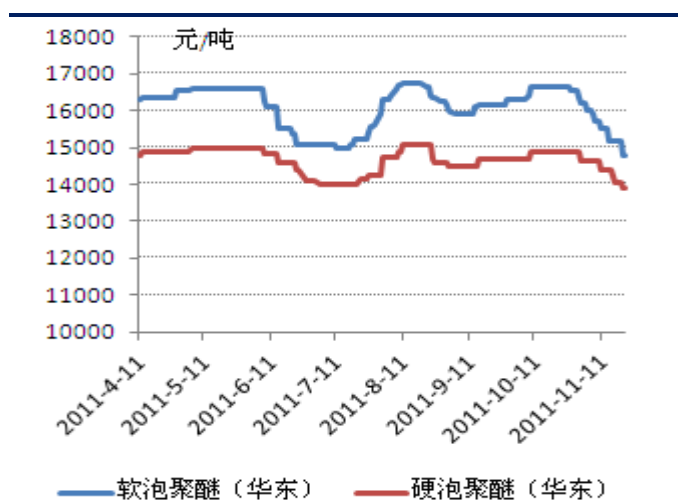
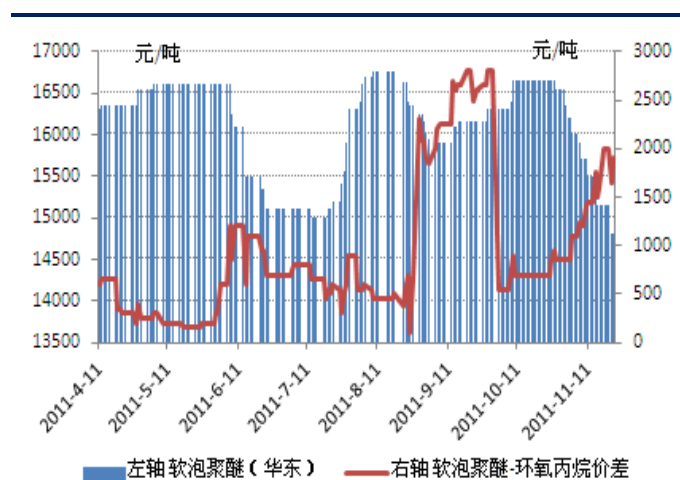


图 44: 国内软泡聚醚和硬泡聚醚产品价格



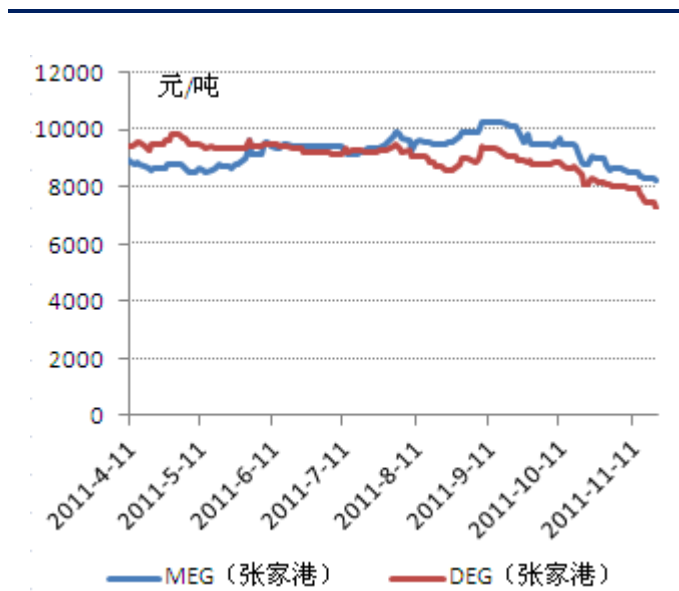
数据来源: 百川资讯, 德邦证券研究所

图 45: 软泡聚醚价格及价差



4.7 化纤

图 46: 国内 MEG 和 DEG 价格

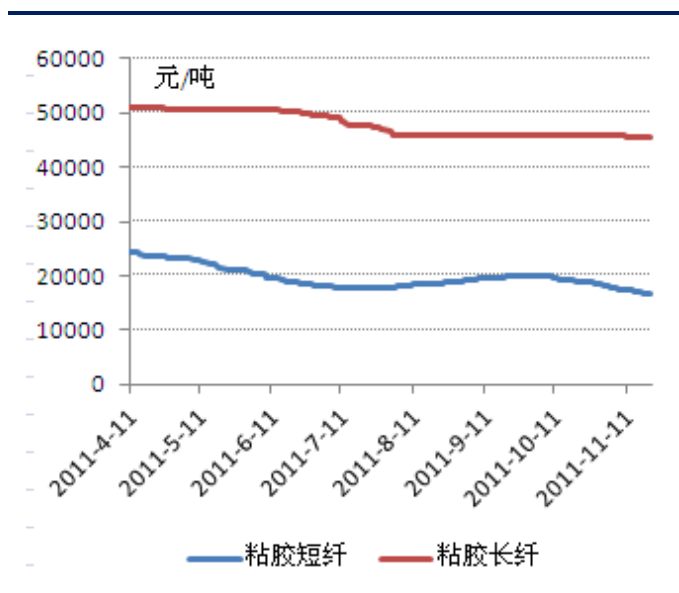


数据来源: 百川资讯, 德邦证券研究所

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

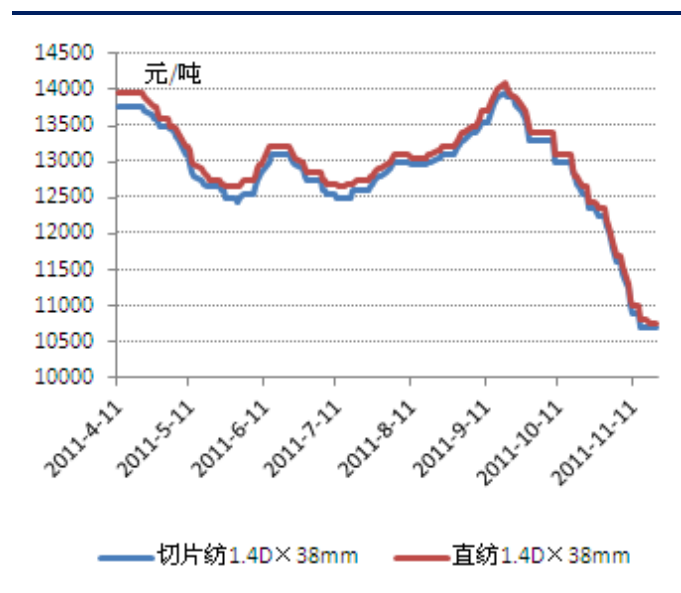
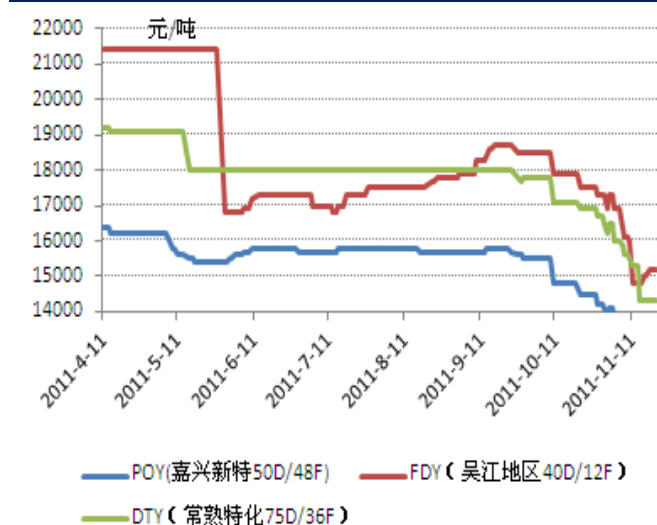


图 50: 国内涤纶长丝产品价格



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

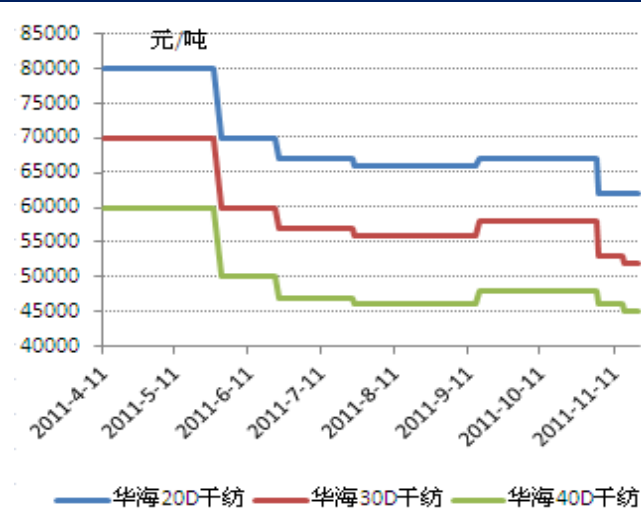
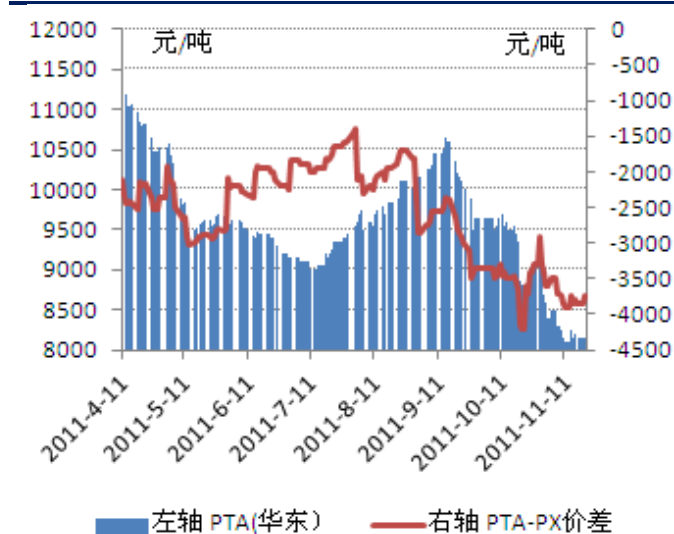
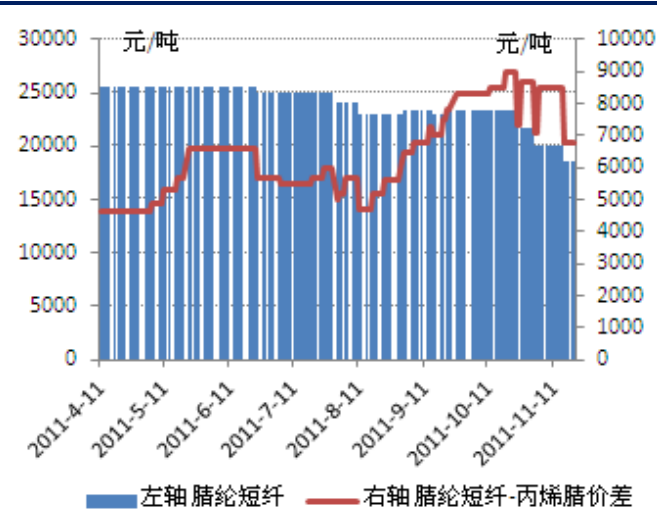


图 52: 国内 PTA 价格及价差



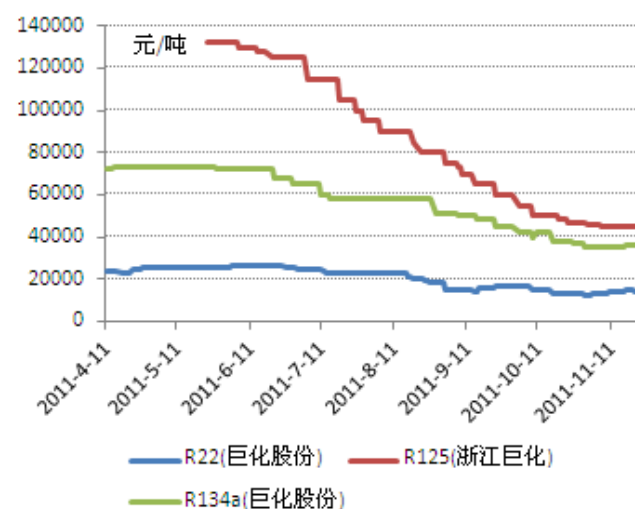
数据来源: 百川资讯, 德邦证券研究所

图 53: 国内腈纶短纤价格及价差



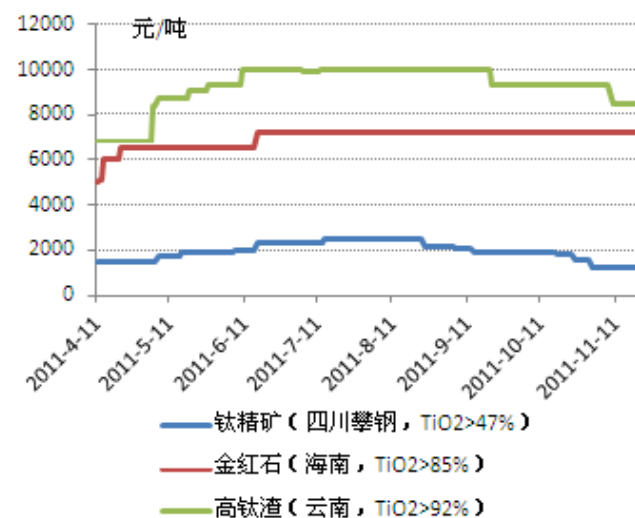
4.8 氟化工和钛白粉

图 54：氟化工系列产品价格



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 55：聚四氟乙烯系列产品价格

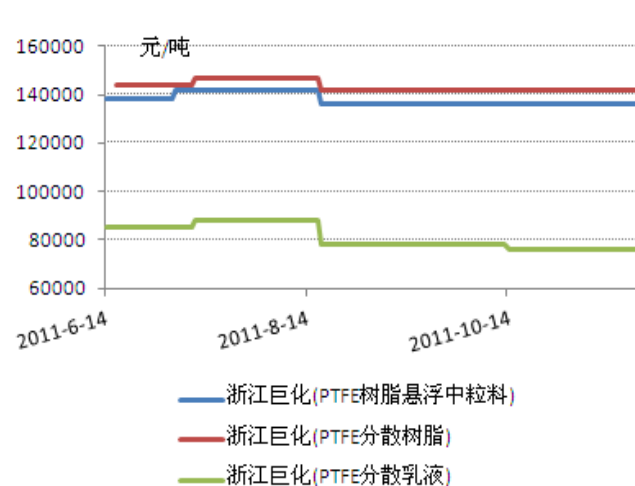


图 57：海绵钛系列产品价格

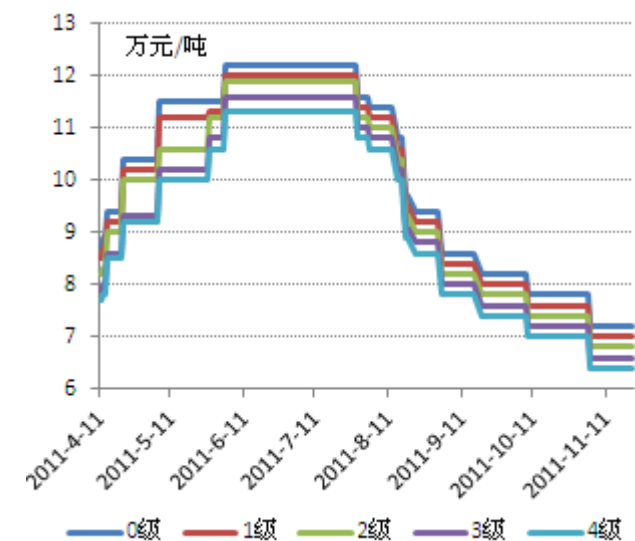
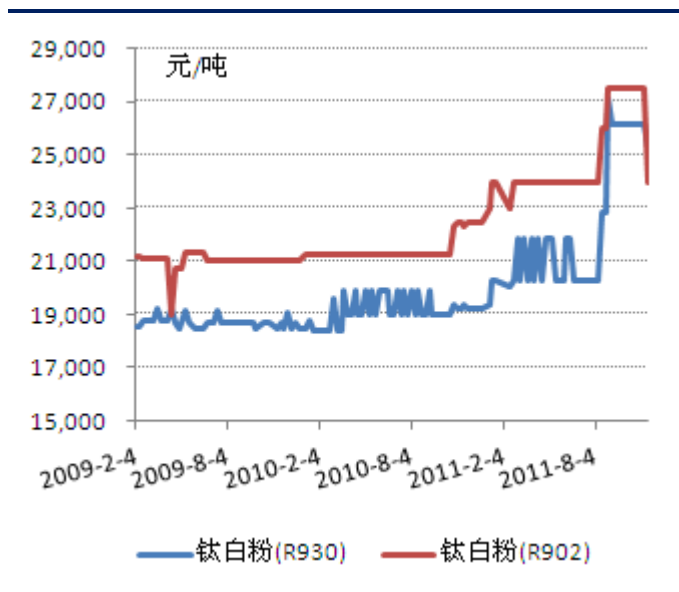


图 58：钛白粉产品价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

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。