

化工行业价格数据周报

国际尿素骤跌，钛精矿稳中有涨

2011/11/28-2011/12/04

行业评级：中性

上证指数	2361
行业规模	占比%
股票家数（只）	231 9.6
总市值（亿元）	18136 7.5
流通市值（亿元）	12528 6.8

本周涨幅前五名化工产品

品种	周涨幅(%)
钛精矿（四川攀钢）	24.00
天然气（纽约）	21.81
丁二烯（上海石化）	12.90
丙烯腈（上海石化）	10.94
金红石型钛白粉（山东东佳 SR-236）	10.59

本周跌幅前五名化工产品

品种	周跌幅(%)
国际尿素（波罗的海小颗粒装）	(14.13)
环氧乙烷（燕山石化）	(9.92)
BD0（华东，散水）	(9.02)
醋酸（华东高端）	(6.25)
粘胶短纤	(5.52)

- ✓ 本周国际油价连续走高齐破百，虽然仍面临下行压力，但北半球取暖季的来临及美国目前原油低库存有望继续为油价提供支撑。丁二烯继上周达到14.81%涨幅后，本周再次领涨，继续为下游合成橡胶市场提振信心。
- ✓ 本周国际尿素价格骤跌，虽然国内各地尿素价格小幅仍微涨普遍保持在2000元/吨以上的水平，但失去国际价格支撑，市场看跌心理仍较浓重。磷肥、钾肥及复合肥行情平淡。磷化工方面，黄磷价格受电价与高位成本压力影响小幅回升，预计短期内有望平稳上涨。
- ✓ 本周烧碱市场行情稳中向好，液碱固碱货源稳定或偏紧，下游需求相对均平稳，多数厂家对后市持乐观态度。纯碱市场则仍以跌势为主，下游需求萎靡与产能不断释放为其主要原因，供大于求的市场发展趋势也愈加明显，预计短期难有改观。PVC产品受电价上调及上游电石价格上涨支撑，价格小幅拉高，短期内走势有望从僵持趋于缓和。聚氨酯和化纤产品由于订单下滑库存攀升，限产保价已阻止不了产品价格的下跌，继续在四季度中艰难度日。
- ✓ 本周制冷剂市场上游原料价格平稳，整体行情持续走低。由于目前国内钛精矿现货紧缺，近几周钛精矿价格表现较为活跃起色显著，预计钛精矿后市有望持稳并小幅提升。钛白粉市场则由于国家房地产调控未有动摇而后市不容乐观，当上游钛精矿价格频频走高且国际钛市上调价格，国内钛白粉产品短期内也不乏上调可能。
- ✓ **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）**。

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	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	600229	青岛碱业	9.92	40.04	0.355	23.84	2.52	基础化工
	600319	亚星化学	8.16	0.30	0.397	16.75	2.27	基础化工
	002015	霞客环保	7.39	(10.59)	0.104	92.05	3.12	纺织
	600249	两面针	5.62	(14.68)	(0.003)	--	1.44	家化
	300109	新开源	4.92	(36.94)	0.351	57.65	4.21	特种化工
跌幅前五名	002215	诺普信	(19.49)	(49.23)	0.394	27.64	3.07	化肥农用
	002211	宏达新材	(15.71)	(24.08)	0.199	42.96	2.10	基础化工
	600281	*ST 太化	(14.51)	(45.68)	(0.688)	(9.23)	4.58	基础化工
	600769	禾欣股份	(13.36)	(28.94)	(0.098)	(42.56)	3.72	基础化工
	002343	ST 祥龙	(13.16)	(18.20)	0.493	34.16	2.56	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	73.99	94.89	9.54	7.44	0.513	0.485	37.41	20.57	增持
兴发集团	600141	69.01	70.17	3.65	3.60	0.509	0.714	38.23	26.86	增持
湖北宜化	000422	98.89	99.04	5.42	5.42	1.056	1.496	17.29	12.20	增持
天晟新材	300169	8.29	32.96	1.40	0.35	0.696	0.534	67.86	44.00	增持
盐湖股份	000792	229.26	631.91	5.77	15.91	1.440	2.230	57.03	17.82	增持
云天化	600096	110.94	130.40	6.94	5.90	0.308	0.371	71.70	50.70	增持
巨化股份	600160	148.18	164.81	8.86	7.96	0.958	2.177	28.09	8.54	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 12 月 4 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	100.96	96.17	94.07	4.98	7.32
布伦特原油	美元/桶	109.94	107.78	110.83	2.00	(0.80)
迪拜原油	美元/桶	106.31	105.78	103.49	0.50	2.72
石脑油(新加坡)	美元/桶	96.52	94.02	93.57	2.66	3.15
石脑油(新海石化)	元/吨	8600	8500	8500	1.18	1.18
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	5270	5265	5155	0.09	2.23
天然气(纽约)	美元/Mbtu	3.63	2.98	3.6	21.81	0.83

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	1100	1002.5	1003	9.73	9.67
丙烯(韩国 FOB)	美元/吨	1190	1230	1210	(3.25)	(1.65)
丁二烯(上海石化)	元/吨	17500	15500	15500	12.90	12.90
纯苯(华东)	元/吨	7650	7625	7625	0.33	0.33
甲苯(华东)	元/吨	8775	8700	9325	0.86	(5.90)
二甲苯(华东)	元/吨	9125	9175	9525	(0.54)	(4.20)
乙二醇(中国 CFR)	美元/吨	1072	1073	1127	(0.09)	(4.88)
己二酸(华东)	元/吨	10950	11550	11600	(5.19)	(5.60)
环氧乙烷(燕山石化)	元/吨	10900	12100	13300	(9.92)	(18.05)
环氧丙烷(华东)	元/吨	12400	12800	14900	(3.13)	(16.78)
环氧氯丙烷(华东)	元/吨	12850	12750	11850	0.78	8.44
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	620	640	640	(3.13)	(3.13)
氢氟酸(浙江凯圣, 无水)	元/吨	9800	9800	9200	0.00	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	1760	1720	1820	2.33	(3.30)

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	2950	2980	3150	(1.01)	(6.35)
甲醛(临沂金秋)	元/吨	1400	1400	1420	0.00	(1.41)
二甲醚(广州久泰)	元/吨	5100	5100	5200	0.00	(1.92)
醋酸系列						
醋酸(华东高端)	元/吨	3000	3200	3500	(6.25)	(14.29)
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	7300	8500	0.00	(14.12)
醋酸乙酯(江苏索普)	元/吨	6750	6900	7050	(2.17)	(4.26)
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	9700	9650	10100	0.52	(3.96)
苯酚(华东)	元/吨	8500	8850	9750	(3.95)	(12.82)
苯胺(华东)	元/吨	9850	9850	9850	0.00	0.00
丙酮(华东)	元/吨	6950	7300	8200	(4.79)	(15.24)
橡胶产品						
天然橡胶(上海)	元/吨	27000	26200	28100	3.05	(3.91)
丁苯橡胶(华东 1502)	元/吨	22000	22500	22300	(2.22)	(1.35)
顺丁橡胶(华东)	元/吨	25200	25500	26500	(1.18)	(4.91)
丁腈橡胶(兰化, N41)	元/吨	23300	23000	26500	1.30	(12.08)
炭黑(河北大光明实业 N220)	元/吨	6800	6800	6800	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	395	460	475	(14.13)	(16.84)
国内尿素(山东)	元/吨	2060	2020	2000	1.98	3.00
合成氨(江苏)	元/吨	3150	3150	3250	0.00	(3.08)
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	2650	2700	2850	(1.85)	(7.02)
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	4700	0.00	(4.26)
黄磷(四川川投化工)	元/吨	18500	17800	20000	3.93	(7.50)
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	1150	0.00	0.00
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	10600	10950	0.00	(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	1700	1750	1850	(2.86)	(8.11)
重质纯碱（华东高端）	元/吨	1900	1950	1950	(2.56)	(2.56)
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	940	860	800	9.30	17.50
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	6900	6850	7000	0.73	(1.43)
电石法 PVC 树脂（华东）	元/吨	6950	6460	6470	7.59	7.42
电石（华东）	元/吨	3700	3620	3570	2.21	3.64
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	16900	17200	17400	(1.74)	(2.87)
聚合 MDI（华东 NPU/三井）	元/吨	13300	13000	12900	2.31	3.10
TDI（华东）	元/吨	17550	17450	17800	0.57	(1.40)
硬泡聚醚（华东）	元/吨	13400	13600	14650	(1.47)	(8.53)
软泡聚醚（华东）	元/吨	14100	14650	16000	(3.75)	(11.88)
DMF（华东，国产货）	元/吨	6150	6250	6400	(1.60)	(3.91)
BDO（华东，散水）	元/吨	17650	19400	22700	(9.02)	(22.25)
PTMEG（华东）	元/吨	29000	29750	31000	(2.52)	(6.45)

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	11200	11000	11500	1.82	(2.61)
PX(辽阳石化)	元/吨	12000	12000	12000	0.00	0.00
粘胶短纤	元/吨	15400	16300	17700	(5.52)	(12.99)
粘胶长纤	元/吨	44900	45200	45800	(0.66)	(1.97)
PTA(华东)	元/吨	8225	8250	8500	(0.30)	(3.24)
MEG(张家港)	元/吨	8125	8075	8650	0.62	(6.07)
DEG(张家港)	元/吨	7175	7075	8000	1.41	(10.31)
涤纶短纤(直纺, 1.4DX38mm)	元/吨	10800	10700	11700	0.93	(7.69)
涤纶短纤(切片纺, 1.4DX38mm)	元/吨	10700	10600	11600	0.94	(7.76)
涤纶长丝 POY (嘉兴新特 50D/48F)	元/吨	12500	12400	14500	0.81	(13.79)
涤纶长丝 FDY (吴江地区 40D/12F)	元/吨	14700	14900	16900	(1.34)	(13.02)
涤纶长丝 DTY (常熟特化 75D/36F)	元/吨	14300	14300	16000	0.00	(10.63)
氨纶 20D(华海, 干纺)	元/吨	66000	66000	66000	0.00	0.00
氨纶 30D(华海, 干纺)	元/吨	56000	56000	56000	0.00	0.00
氨纶 40D(华海, 干纺)	元/吨	46000	46000	46000	0.00	0.00
锦纶 6 帘子布	元/吨	33500	33500	35500	0.00	(5.63)
腈纶短纤(上海石化 1.5DX38)	元/吨	18350	18600	21000	(1.34)	(12.62)
丙烯腈(上海石化)	元/吨	14200	12800	13000	10.94	9.23

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	13500	14000	12800	(3.57)	5.47
R125(浙江巨化)	元/吨	42000	42000	46000	0.00	(8.70)
R134a(巨化股份)	元/吨	35000	36000	35000	(2.78)	0.00
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	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

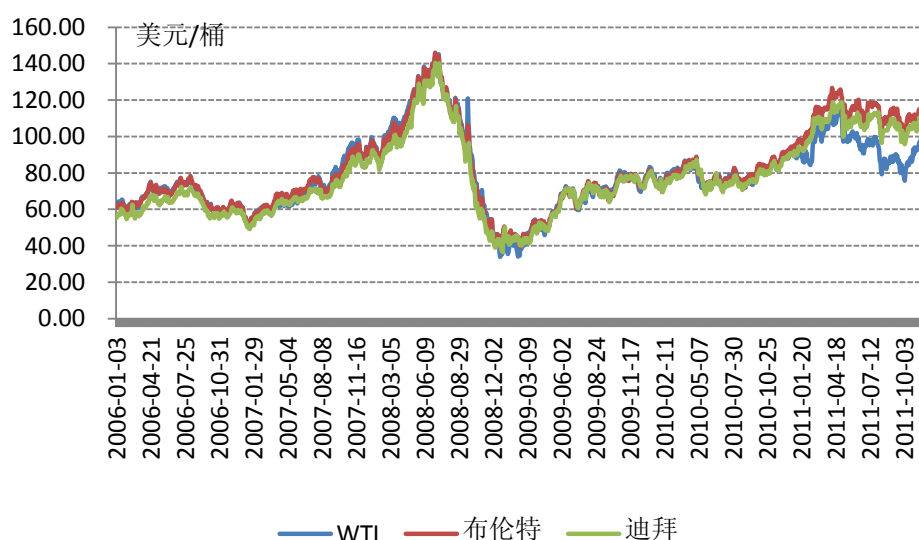
产品	单位	期末值	期初值	上月同期	周涨幅(%)	月涨幅(%)
钛精矿(四川攀钢)	元/吨	1550	1250	1200	24.00	29.17
金红石(海南, TiO ₂ >85%)	元/吨	7250	7250	7250	0.00	0.00
高钛渣(云南, TiO ₂ -92%)	元/吨	8500	8500	9300	0.00	(8.60)
海绵钛(0级)	元/吨	72000	72000	72000	0.00	0.00
锐钛型钛白粉(铜陵安纳达 BA01-01)	元/吨	16000	16000	16000	0.00	0.00
金红石型钛白粉(山东东佳 SR-236)	元/吨	18800	17000	17600	10.59	6.82

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

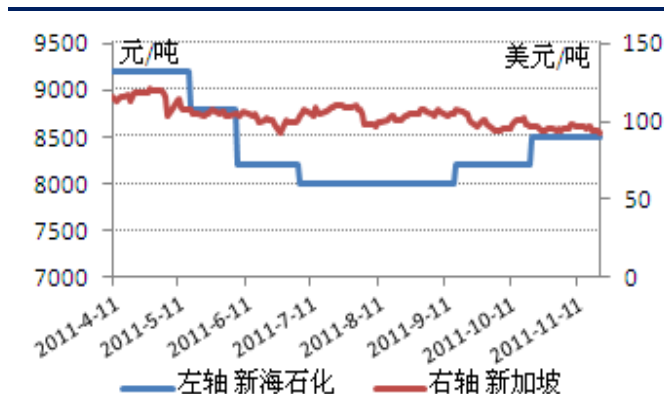
4.1 原油和成品油

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

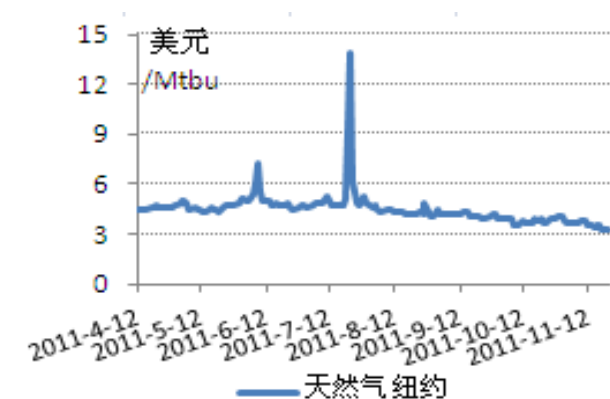
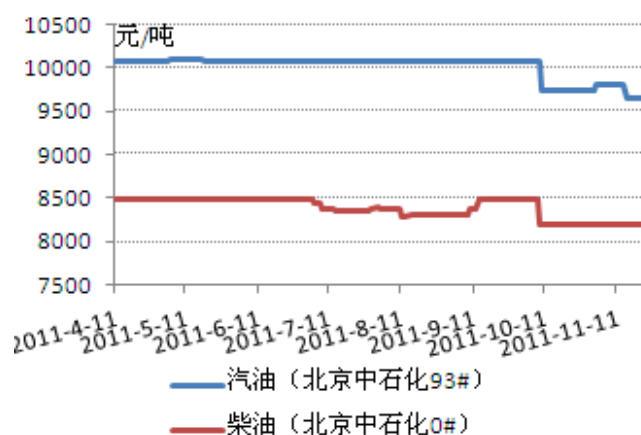


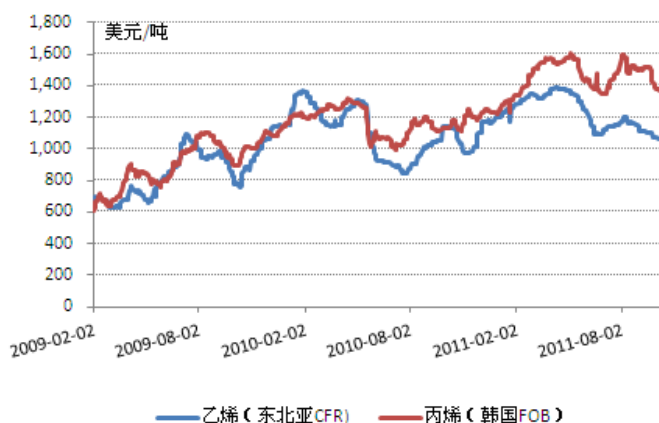
图 5：国内汽油柴油价格



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

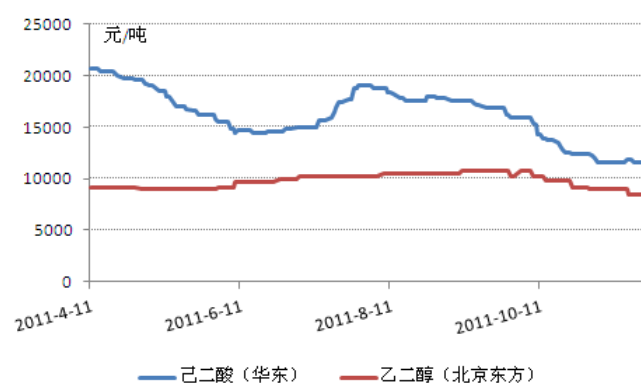


数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

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

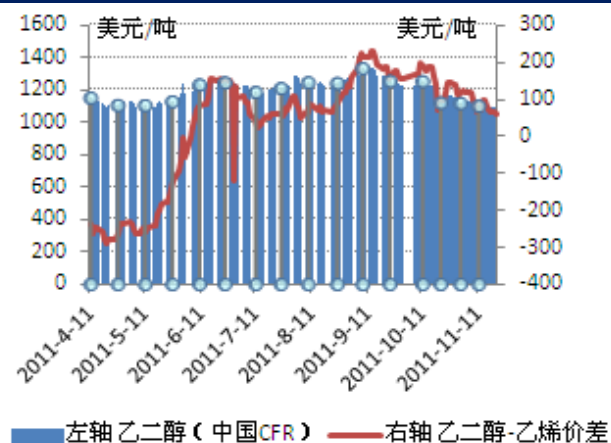
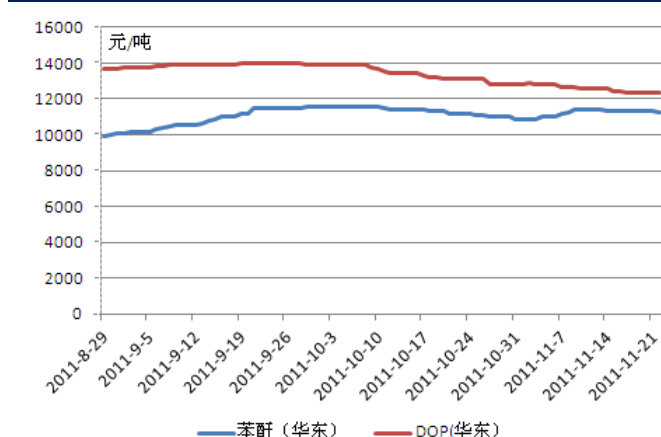


图 10: 苯酐和 DOP 价格



数据来源: 百川资讯, 德邦证券研究所

图 11: 硫酸与硫磺价格

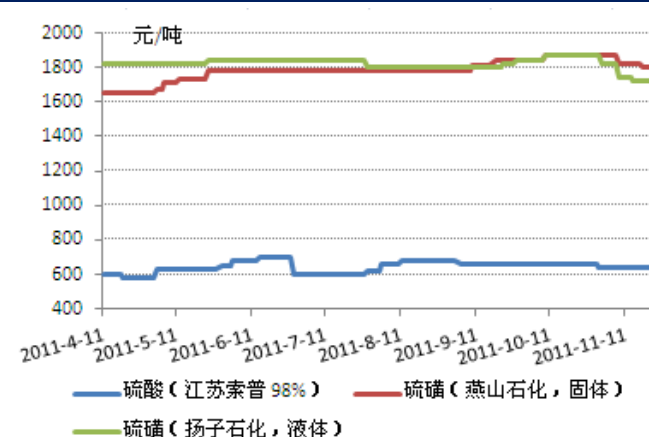


图 12: 环氧化合物价格



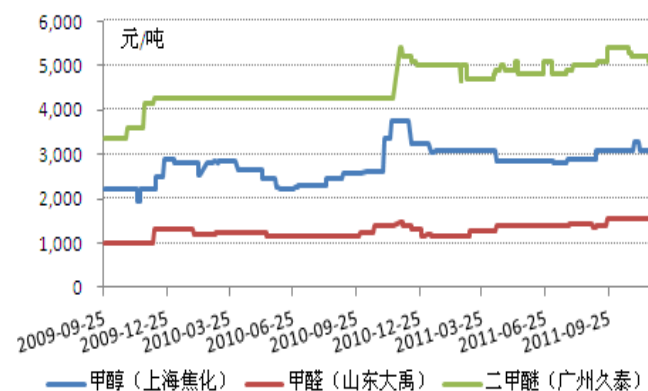
数据来源: 百川资讯, 德邦证券研究所

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

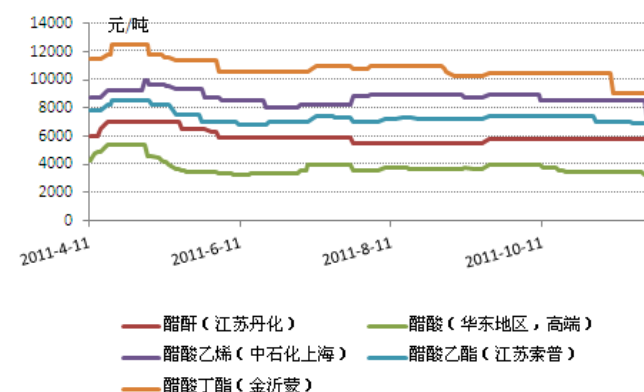
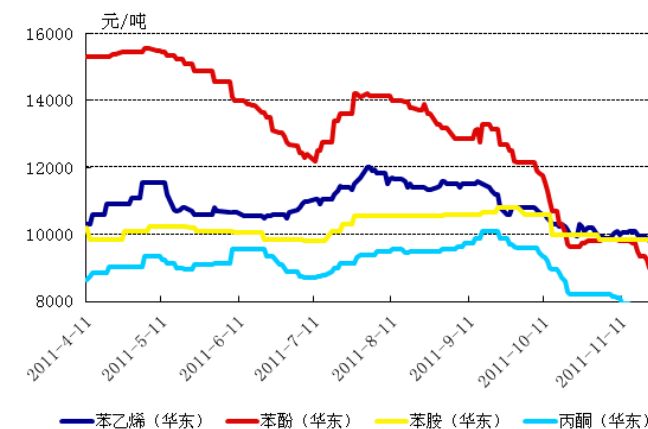
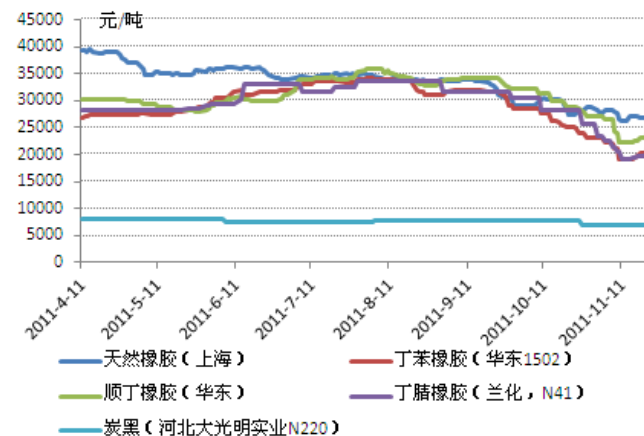


图 16: 苯类化合物及丙酮价格



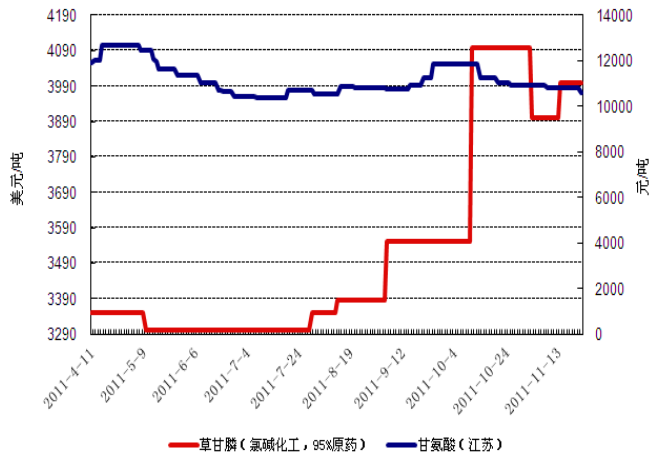
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

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

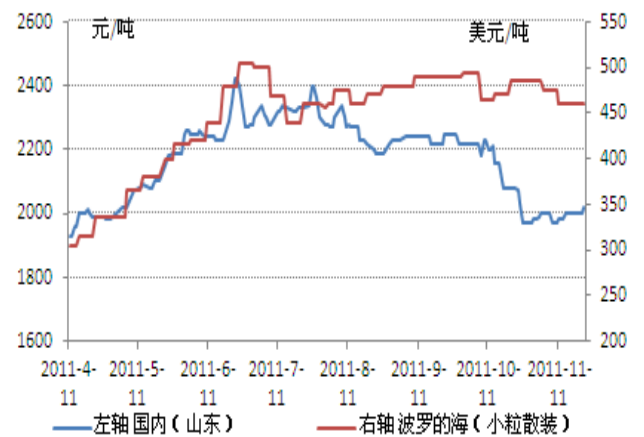
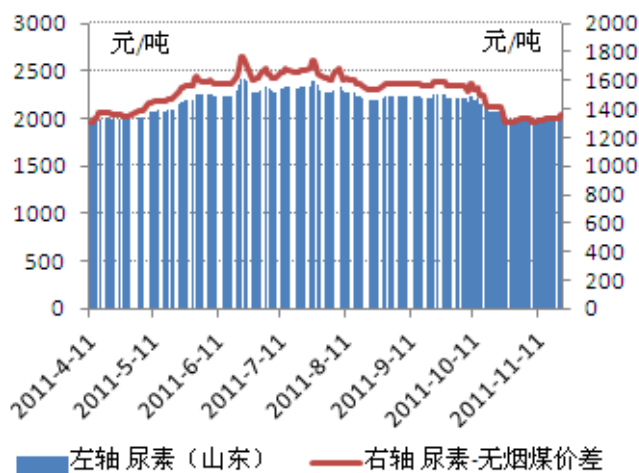


图 20: 尿素价格及价差



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

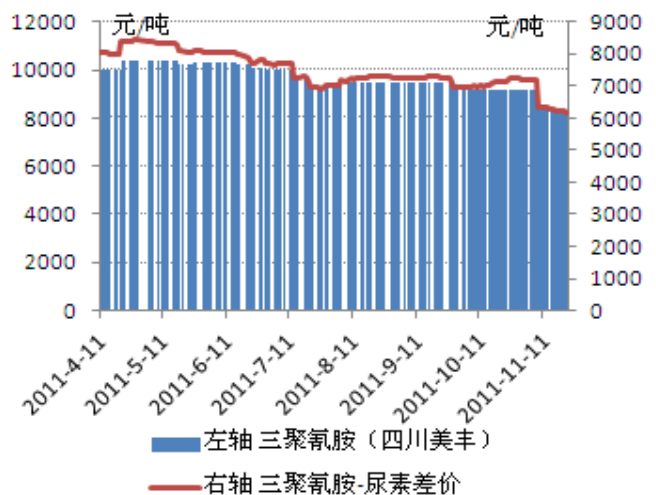
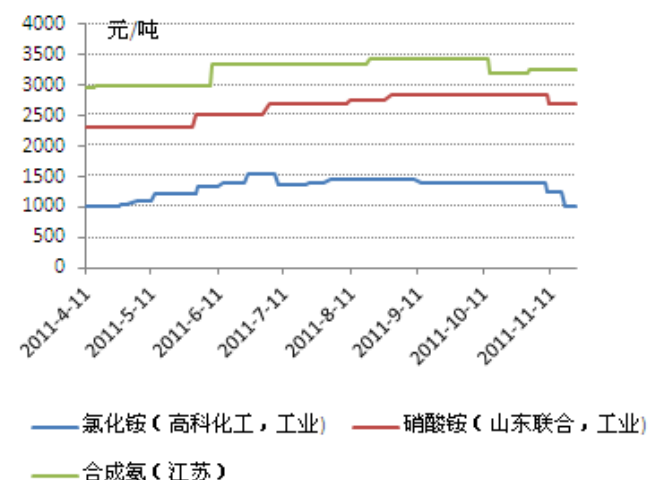


图 22: 氮肥相关产品价格



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

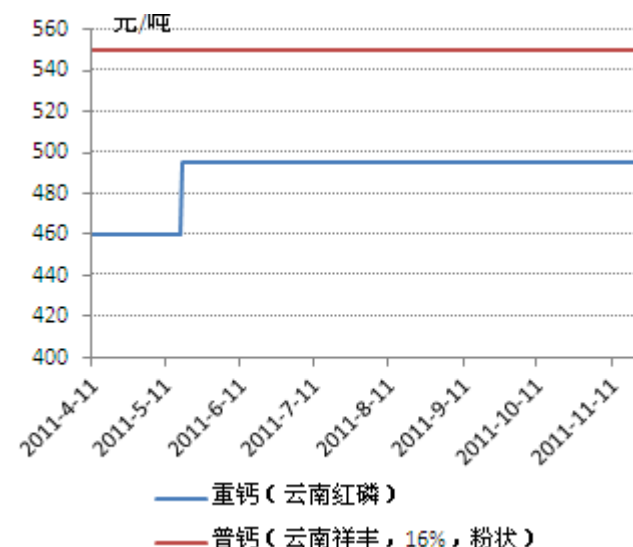
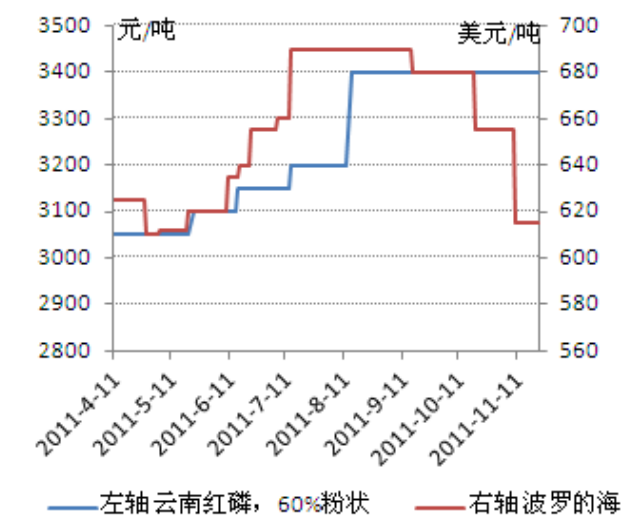


图 24: 国内外磷酸一铵产品价格



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

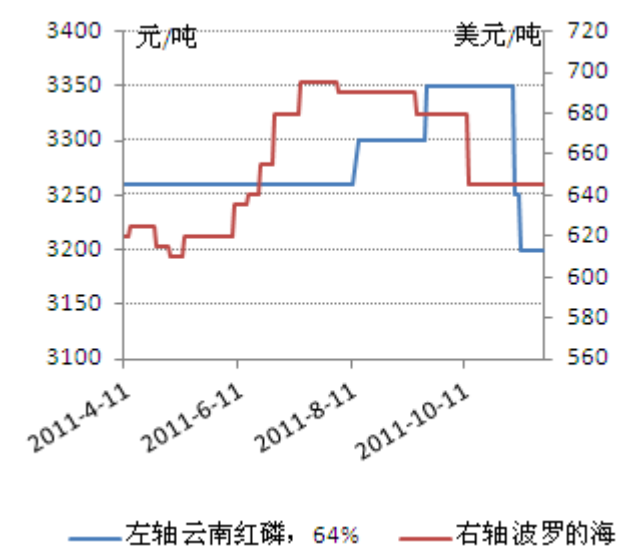
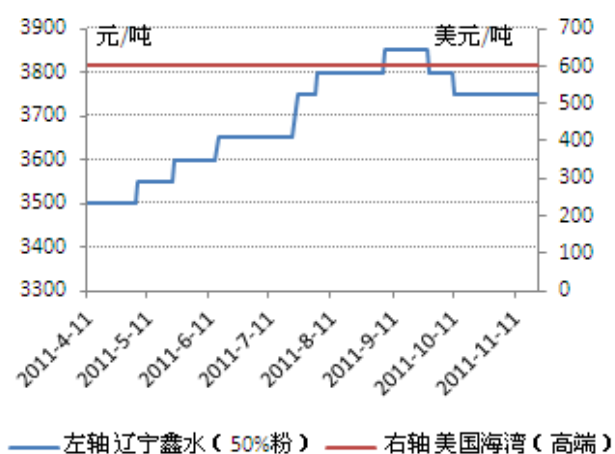


图 26: 国内外硫酸钾价格



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

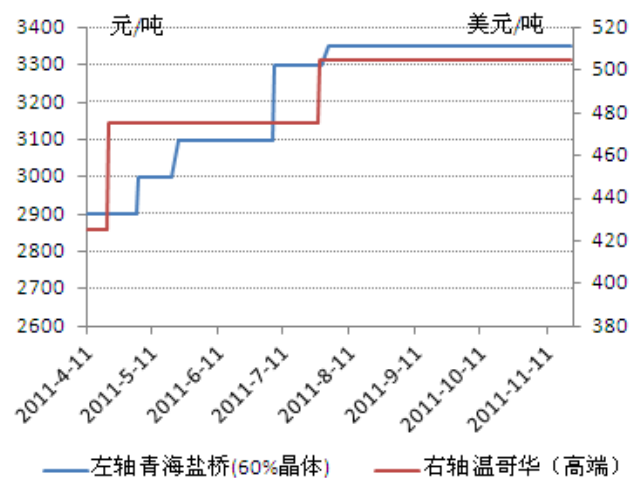
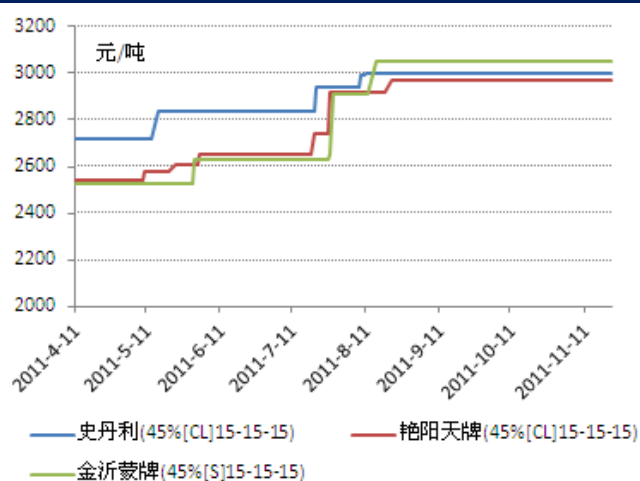


图 28: 国内复合肥价格



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

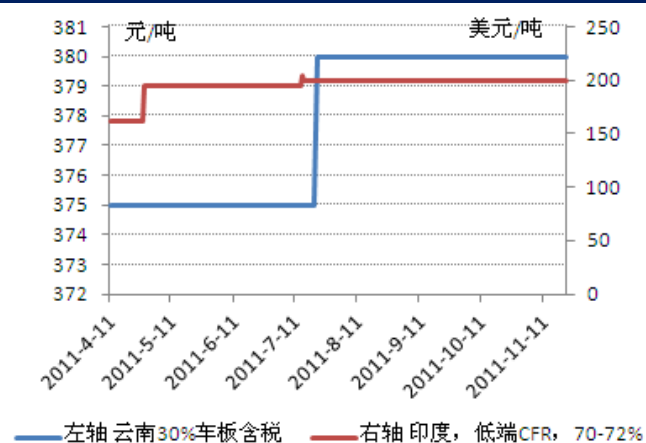
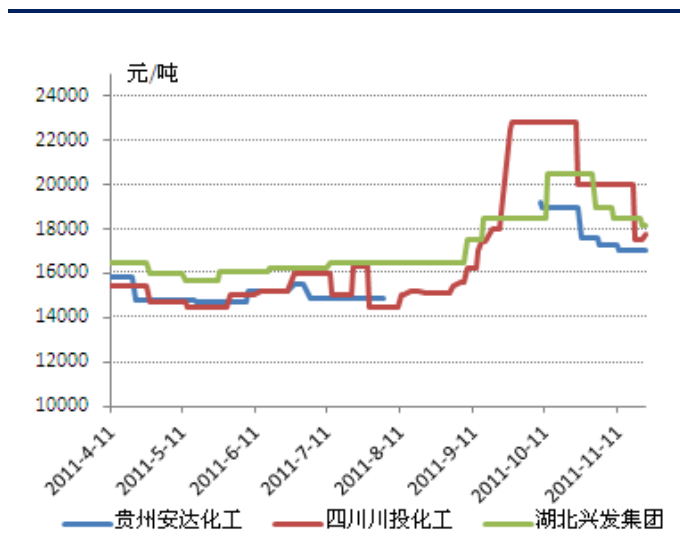
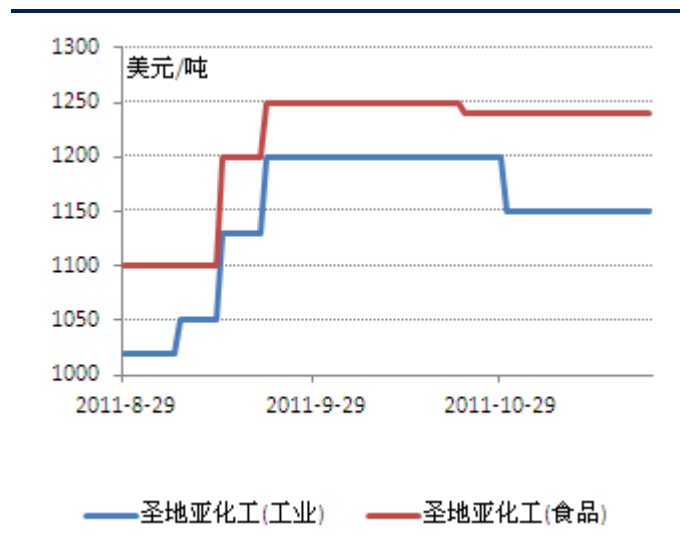


图 30: 国内黄磷价格



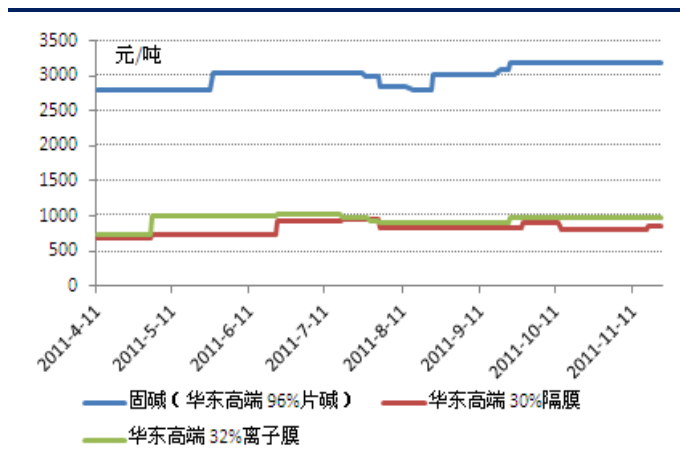
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

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

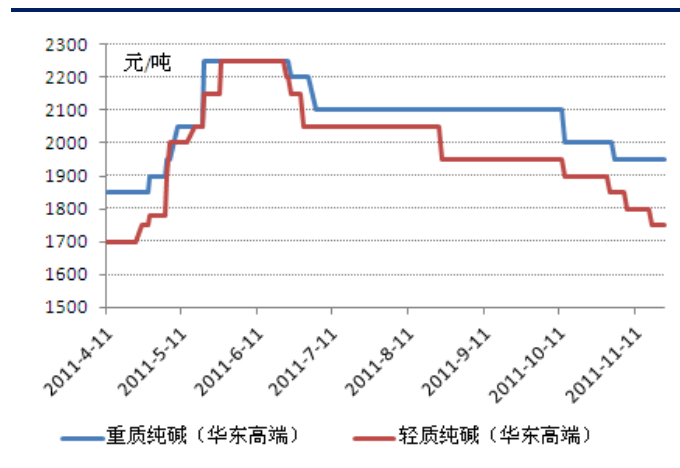
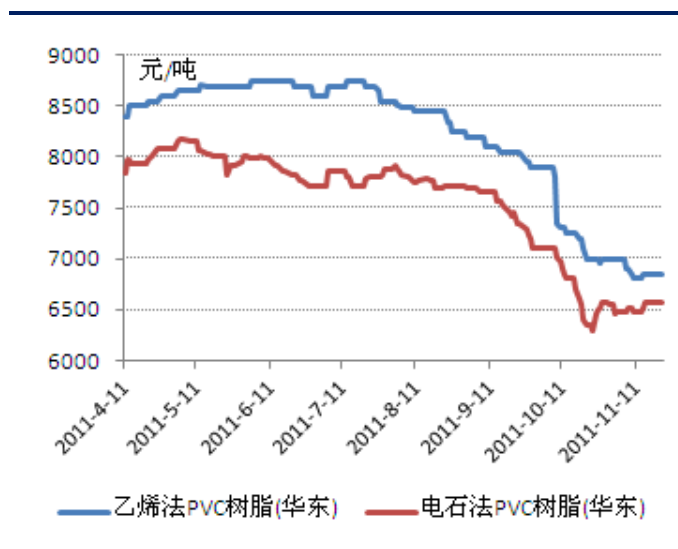


图 34: 国内 PVC 产品价格



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

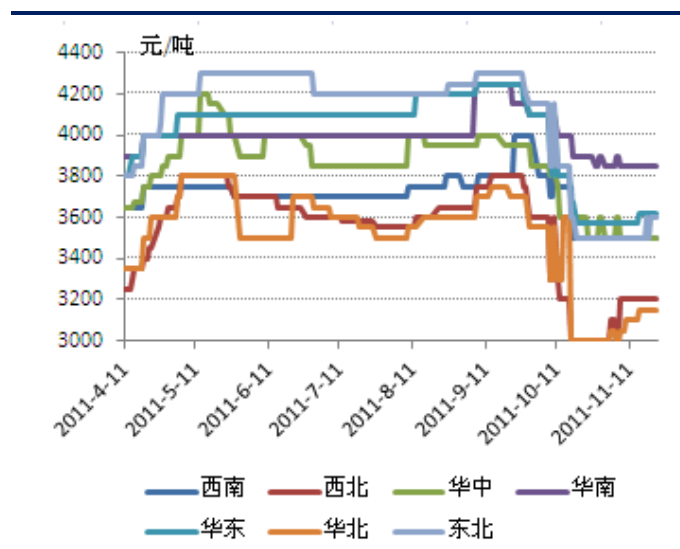


图 36: 国内 PVC 价格及价差

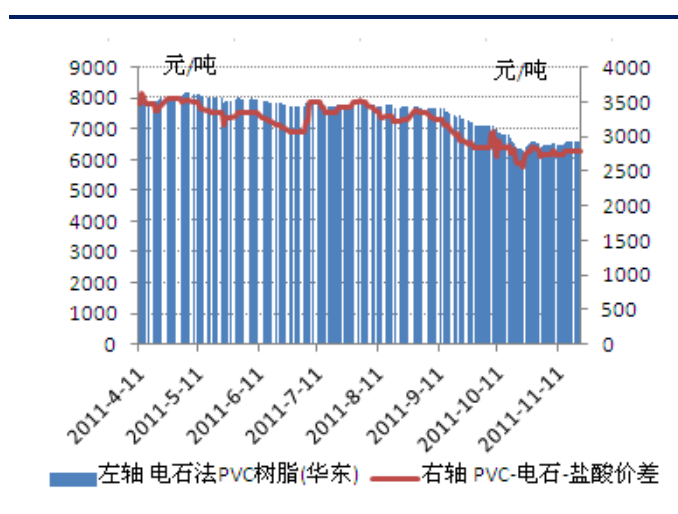


图 37: 国内各区域液氯价格

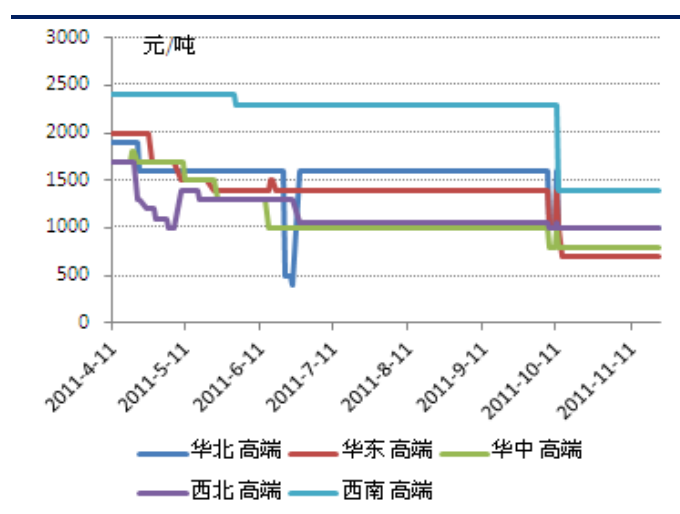
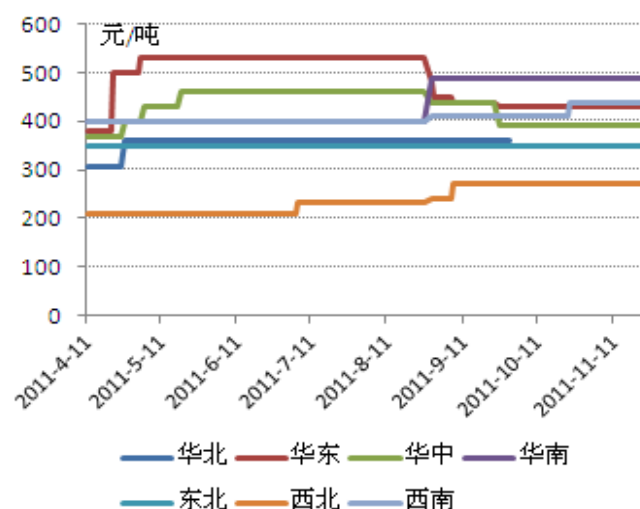
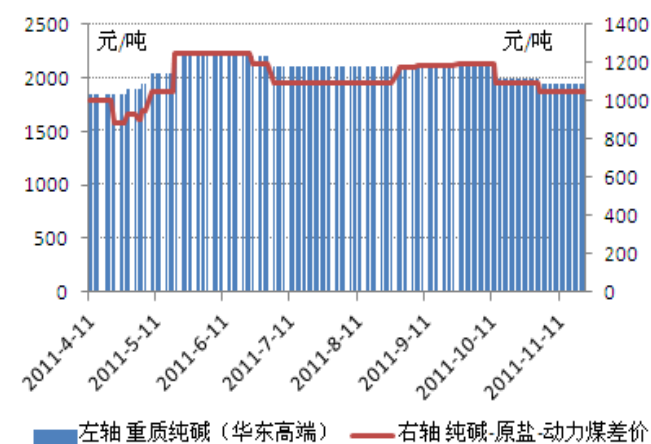


图 38: 国内各区域原盐价格



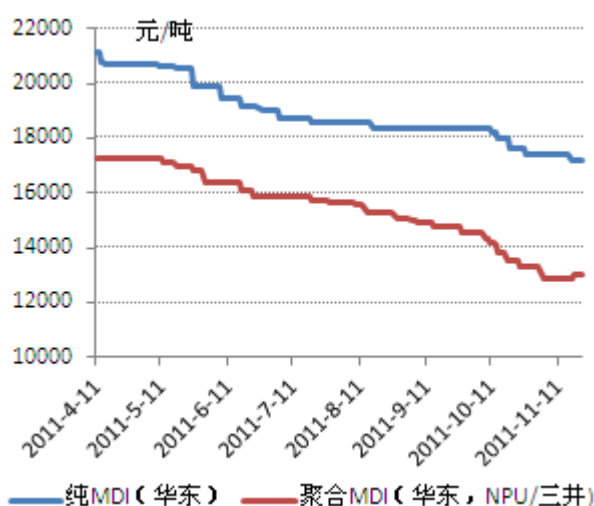
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

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

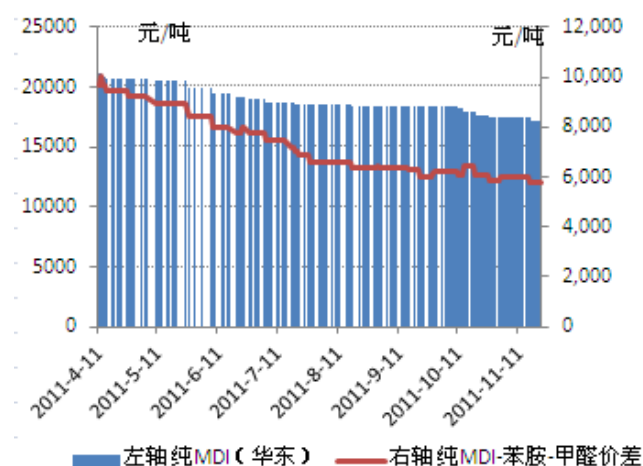
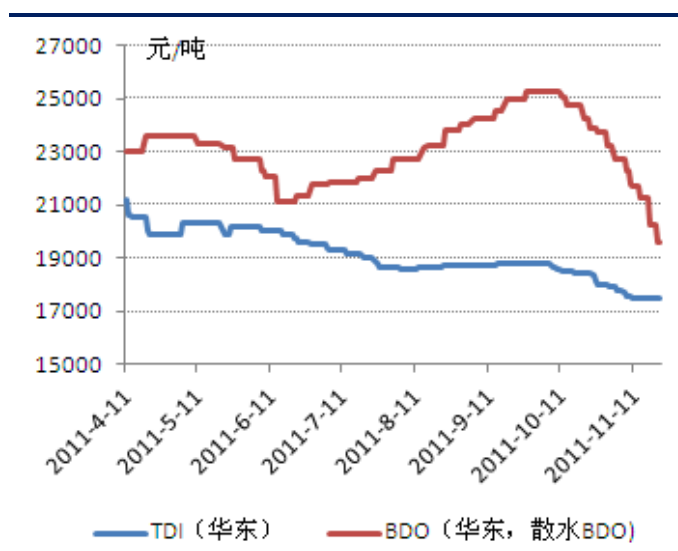


图 42: 国内 TDI 和 BDO 产品价格



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

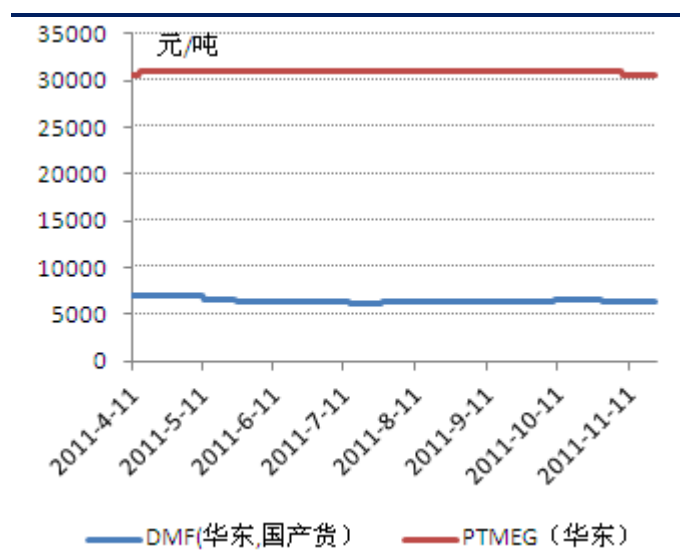
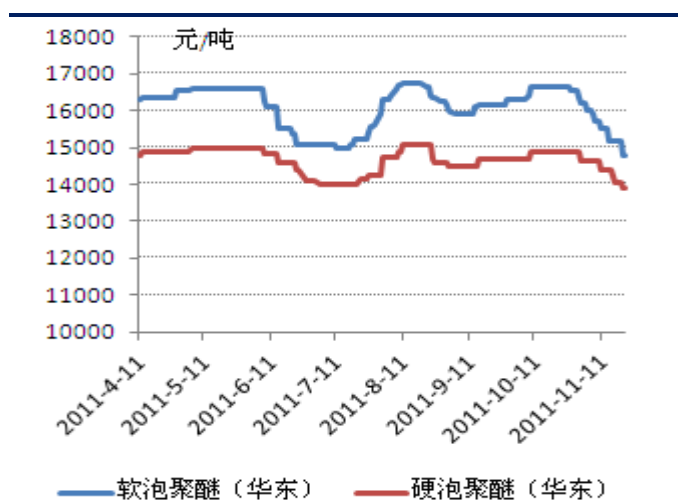
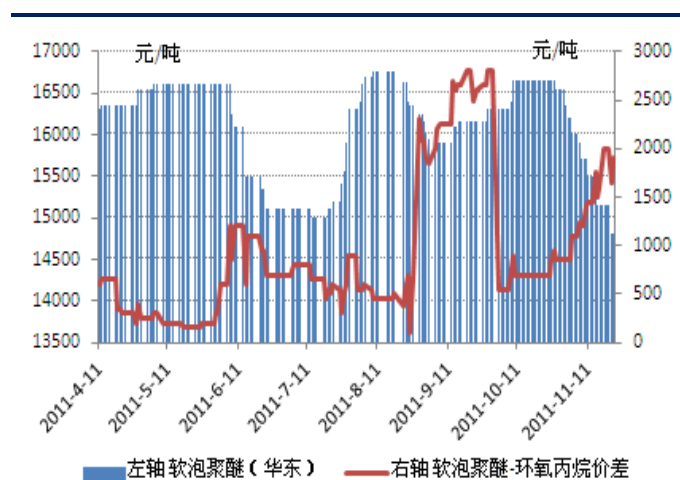


图 44: 国内软泡聚醚和硬泡聚醚产品价格



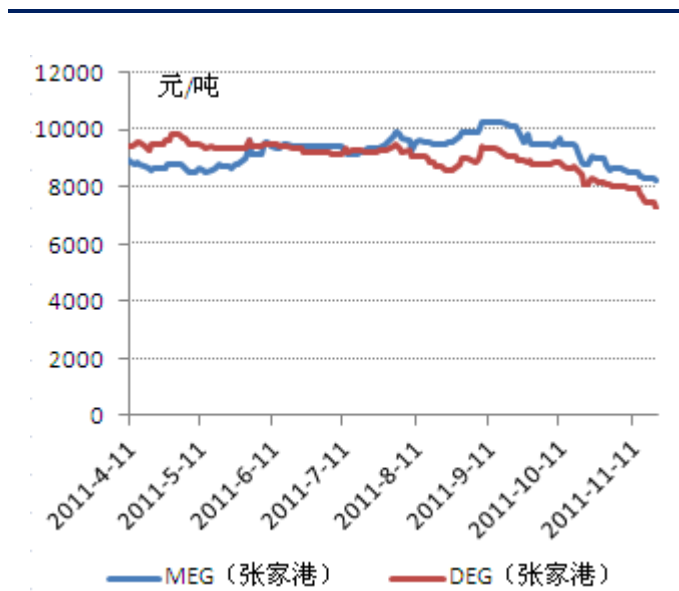
数据来源: 百川资讯, 德邦证券研究所

图 45: 软泡聚醚价格及价差



4.7 化纤

图 46: 国内 MEG 和 DEG 价格

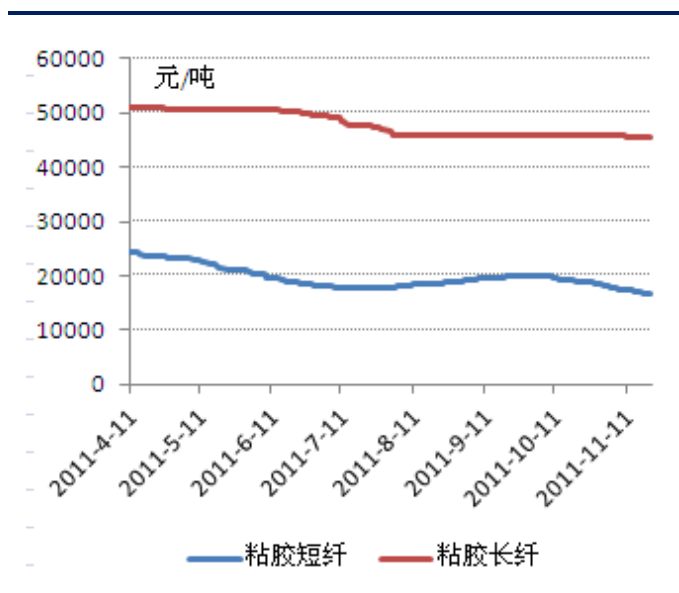


数据来源: 百川资讯, 德邦证券研究所

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

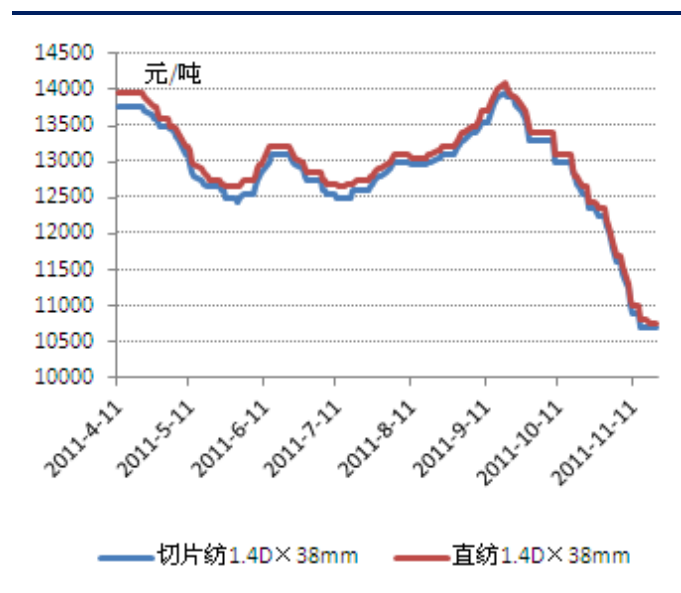
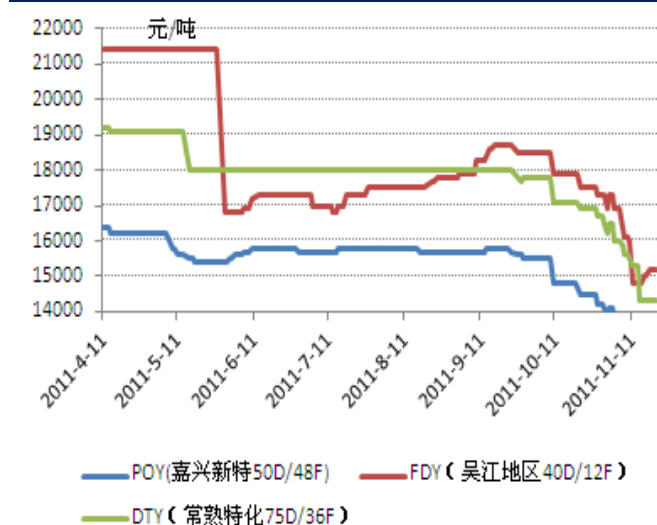


图 50: 国内涤纶长丝产品价格



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

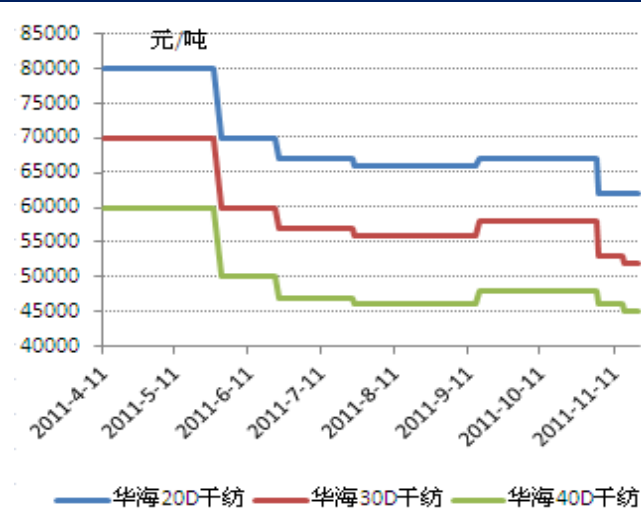
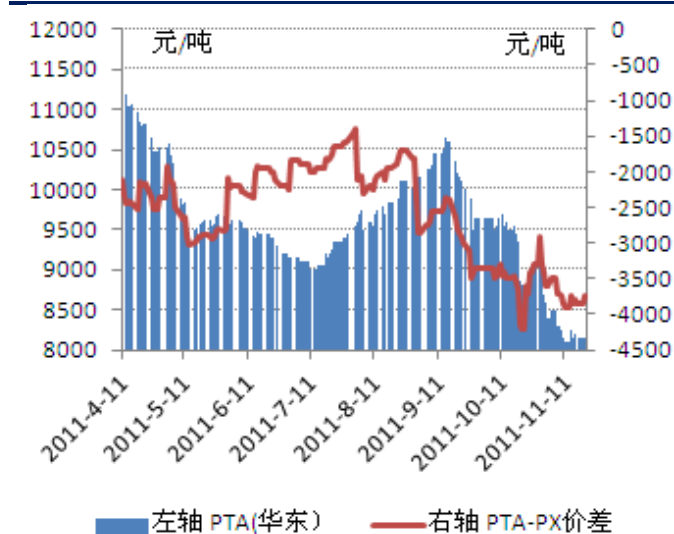
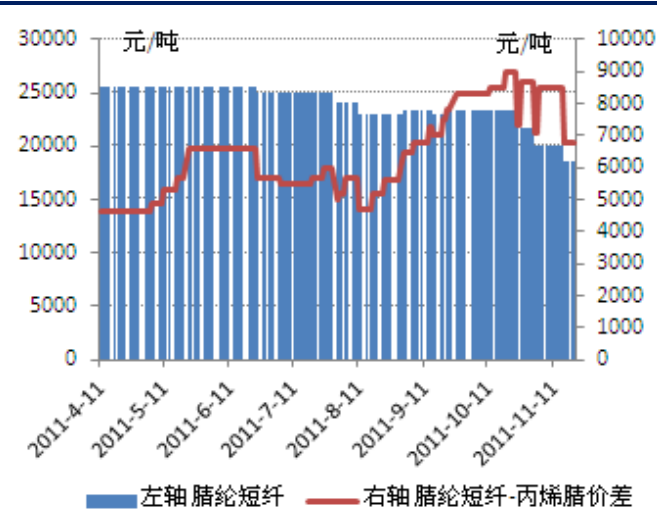


图 52: 国内 PTA 价格及价差



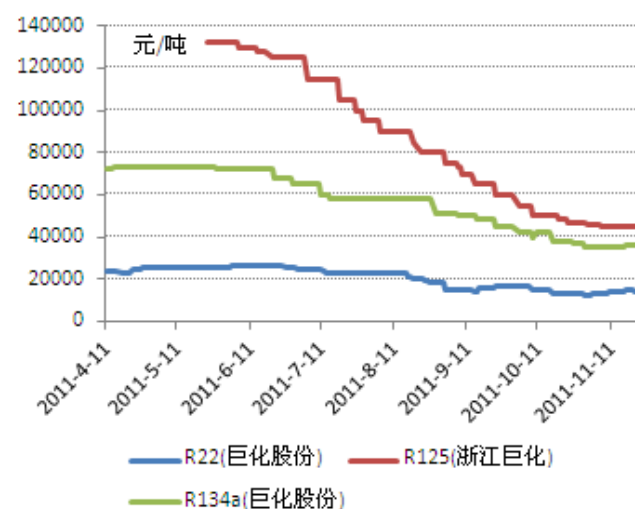
数据来源: 百川资讯, 德邦证券研究所

图 53: 国内腈纶短纤价格及价差



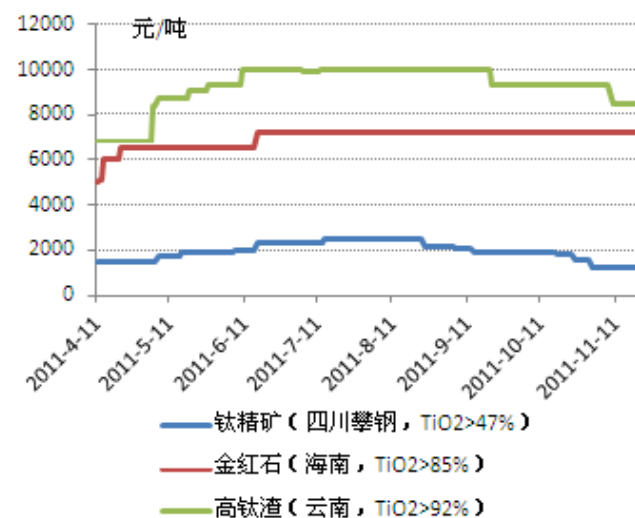
4.8 氟化工和钛白粉

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

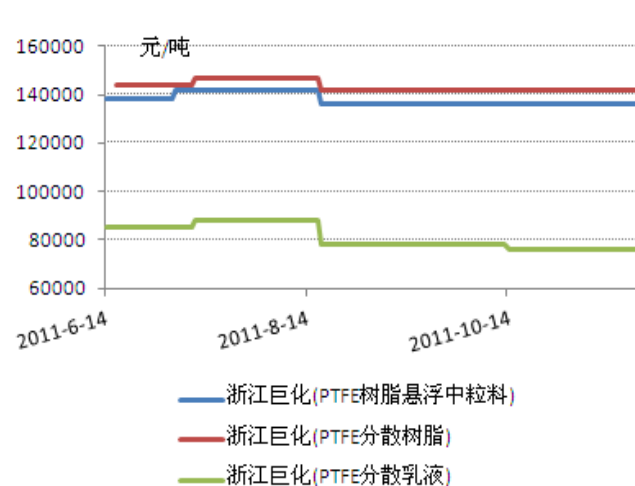


图 57：海绵钛系列产品价格

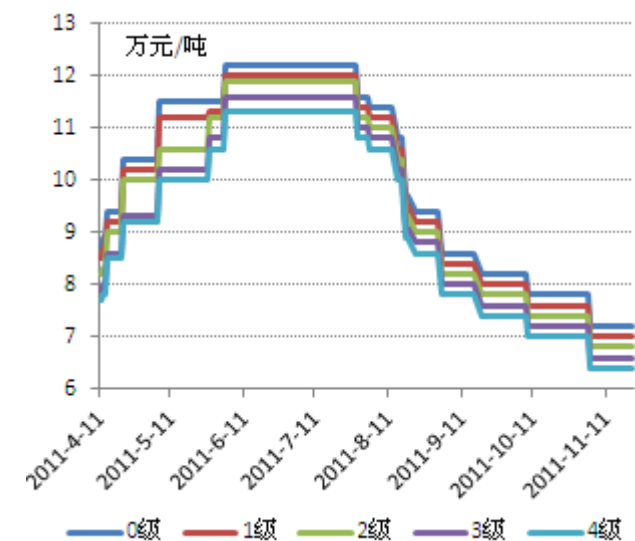
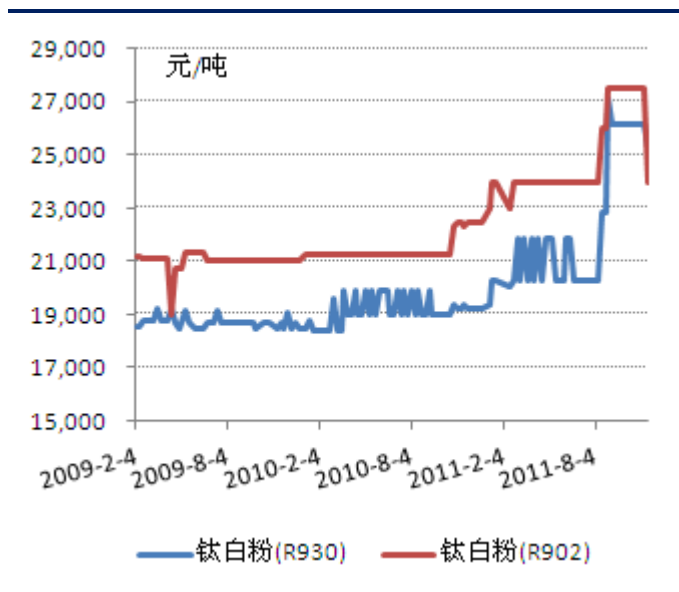


图 58：钛白粉产品价格



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。