

化工行业价格数据周报

整体跌势放缓，钛市原料普涨

2011/12/012-2011/12/18

行业评级：中性

上证指数	2224
行业规模	占比%
股票家数（只）	233 9.7
总市值（亿元）	18136 6.6
流通市值（亿元）	12528 6.9

本周涨幅前五名化工产品

品种	周涨幅(%)
金红石（海南，TiO ₂ >85%）	16.16
聚合MDI（华东NPU/三井）	9.19
丁二烯（上海石化）	5.41
液体烧碱（华东高端，32%离子膜）	5.10
合成氨（江苏）	4.76

本周跌幅前五名化工产品

品种	周跌幅(%)
天然气（纽约）	(13.08)
甲醇（华东，高端）	(10.44)
锦纶6帘子布	(7.46)
醋酸丁酯（金沂蒙）	(6.59)
BD0（华东，散水）	(5.49)

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>

✓ 本周化工产品跌势较之前有所放缓，大部分产品价格小幅震荡。原油价格在欧美市场需求下降的担忧中跌破95美元/桶，但欧佩克组织维持当前产量水平不变的决定也有望给油价提供一定支撑。丁二烯价格由于市场供应紧张本周继续上涨，但对下游合成橡胶产品价格继续拉涨乏力，本周橡胶市场价格重心开始下移。

✓ 本周国内尿素市场因成本上升和市场炒作，各地价格普遍上涨，或将影响化肥淡储与明年春耕供应。同时本周合成氨市场供需出现扭转，产品价格小范围攀升，行情短期内有望保持稳定。钾肥和磷肥由于下游复合肥大范围开工尚未展开，目前市场多处于观望状态。

✓ 本周烧碱市场继续高位平稳运行，烧碱价格升至高位，考虑到下游接受能力，预计烧碱进一步上涨空间有限。纯碱市场依然看跌，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，本周价格窄幅震荡。聚氨酯产品价格本周继续普跌，虽然聚合MDI价格冲高，但成交稀少下游仍按需采购；化纤板块继上周超跌反弹后本周涨跌互见小幅波动。

✓ 本周制冷剂市场行情平稳。继前期钛精矿价格大幅上涨后，成本转移至下游，本周钛渣、海绵钛价格均小幅上调。钛白粉市场虽由于国家房地产调控未有动摇后市不容乐观，但受上游原材料价格频频走高，预计短期内仍可趋稳运行。

✓ **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估值处于底部的化工新材料行业。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产品市场的**巨化股份（600160）**。

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	002464	金利科技	19.94	(20.23)	0.415	54.19	4.21	金属玻璃
	300116	坚瑞消防	9.95	41.92	0.221	85.10	3.10	特种化工
	600160	巨化股份	8.60	12.24	2.018	9.64	3.14	基础化工
	002015	霞客环保	7.33	(3.95)	0.104	98.37	3.34	纺织
	000422	湖北宜化	1.91	(5.78)	1.648	10.72	2.65	化肥农用
跌幅前五名	600725	云维股份	(24.30)	(39.07)	0.255	22.36	1.37	基础化工
	002145	*ST 钛白	(22.36)	(12.31)	0.056	121.76	6.04	基础化工
	600579	ST 黄海	(19.73)	(30.47)	(0.511)	(9.29)	(9.05)	汽车轮胎
	002221	东华能源	(18.90)	(24.65)	0.182	47.61	3.04	石化
	600228	*ST 昌九	(18.55)	(5.15)	(0.698)	(13.71)	64.19	化肥农用

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	66.85	85.73	9.54	7.44	0.513	0.479	33.73	18.78	增持
兴发集团	600141	62.32	63.30	3.65	3.60	0.509	0.714	34.54	24.25	增持
湖北宜化	000422	95.73	95.78	5.42	5.42	1.056	1.538	16.73	11.48	增持
天晟新材	300169	8.38	33.35	1.40	0.35	0.696	0.523	68.47	45.46	增持
盐湖股份	000792	204.79	564.47	5.77	15.91	1.440	2.201	50.95	16.09	增持
云天化	600096	95.36	112.09	6.94	5.90	0.308	0.371	61.63	43.58	增持
巨化股份	600160	154.79	172.16	8.86	7.96	0.958	2.177	29.35	8.93	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 16 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	93.87	98.34	98.82	(4.55)	(5.01)
布伦特原油	美元/桶	105.09	108.11	108.22	(2.79)	(2.89)
迪拜原油	美元/桶	101.92	106.80	108.54	(4.57)	(6.10)
石脑油（新加坡）	美元/桶	99.15	100.32	97.05	(1.17)	2.16
石脑油（新海石化）	元/吨	8600	8600	8500	0.00	1.18
汽油（中石化 93#）	元/吨	9648	9648	9648	0.00	0.00
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	5295	5300	5265	(0.09)	0.57
天然气（纽约）	美元/Mbtu	3.39	3.9	3.59	(13.08)	(5.57)

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	1080	1111	1025	(2.79)	5.37
丙烯（韩国 FOB）	美元/吨	1190	1185	1235	0.42	(3.64)
丁二烯（上海石化）	元/吨	19500	18500	13500	5.41	44.44
纯苯（华东）	元/吨	7850	7800	7550	0.64	3.97
甲苯（华东）	元/吨	8700	8775	8950	(0.85)	(2.79)
二甲苯（华东）	元/吨	9125	9200	9325	(0.82)	(2.14)
乙二醇（中国 CFR）	美元/吨	1077	1100	1099	(2.09)	(2.00)
己二酸（华东）	元/吨	10550	10850	11650	(2.76)	(9.44)
环氧乙烷（燕山石化）	元/吨	11000	11000	12100	0.00	(9.09)
环氧丙烷（华东）	元/吨	12200	12400	13150	(1.61)	(7.22)
环氧氯丙烷（华东）	元/吨	13300	13400	12750	(0.75)	4.31
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	620	640	0.00	(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	1800	0.00	0.00
硫磺（扬子石化，液体）	元/吨	1790	1790	1720	0.00	4.07

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	2660	2970	3030	(10.44)	(12.21)
甲醛(临沂金秋)	元/吨	1400	1380	1420	1.45	(1.41)
二甲醚(广州久泰)	元/吨	5200	5200	5200	0.00	0.00
醋酸系列						
醋酸(华东高端)	元/吨	3000	2900	3250	3.45	(7.69)
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	6750	6950	0.00	(2.88)
醋酸丁酯(金沂蒙)	元/吨	8500	9100	9100	(6.59)	(6.59)
苯类						
苯乙烯(华东)	元/吨	9700	9900	9950	(2.02)	(2.51)
苯酚(华东)	元/吨	8850	8750	9350	1.14	(5.35)
苯胺(华东)	元/吨	9850	9850	9850	0.00	0.00
丙酮(华东)	元/吨	7250	7250	7550	0.00	(3.97)
橡胶产品						
天然橡胶(上海)	元/吨	27000	27300	26900	(1.10)	0.37
丁苯橡胶(华东 1502)	元/吨	22500	22500	20200	0.00	11.39
顺丁橡胶(华东)	元/吨	25500	25700	22600	(0.78)	12.83
丁腈橡胶(兰化, N41)	元/吨	24000	24000	19800	0.00	21.21
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	350	350	460	0.00	(23.91)
国内尿素(山东)	元/吨	2160	2110	2000	2.37	8.00
合成氨(江苏)	元/吨	3300	3150	3250	4.76	1.54
氯化铵(高科化工)	元/吨	1000	1000	1000	0.00	0.00
硝酸铵(山东联合, 工业)	元/吨	2650	2650	2700	0.00	(1.85)
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	4500	0.00	0.00
黄磷(四川川投化工)	元/吨	18500	18500	17500	0.00	5.71
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	3200	0.00	0.00
三聚磷酸钠(圣地亚化工, 工业)	美元/吨	1130	1130	1150	0.00	(1.74)
三聚磷酸钠(圣地亚化工, 食品)	美元/吨	1200	1200	1240	0.00	(3.23)
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	3650	3650	3750	0.00	(2.67)

其它

复合肥（史丹利 45%， [CL]15-15-15）	元/吨	2900	3000	3000	(3.33)	(3.33)
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	10800	0.00	(1.85)

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	1700	1750	0.00	(2.86)
重质纯碱（华东高端）	元/吨	1800	1800	1950	0.00	(7.69)
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	960	940	860	2.13	11.63
液体烧碱（华东高端，32%离子膜）	元/吨	1030	980	980	5.10	5.10
乙烯法 PVC 树脂（华东）	元/吨	7050	7000	6850	0.71	2.92
电石法 PVC 树脂（华东）	元/吨	6620	6670	6570	(0.75)	0.76
电石（华东）	元/吨	3800	3700	3620	2.70	4.97
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	16800	16800	17200	0.00	(2.33)
聚合 MDI（华东 NPU/三井）	元/吨	14850	13600	13000	9.19	14.23
TDI（华东）	元/吨	17650	17550	17450	0.57	1.15
硬泡聚醚（华东）	元/吨	13050	13200	14050	(1.14)	(7.12)
软泡聚醚（华东）	元/吨	13650	13900	15150	(1.80)	(9.90)
DMF（华东，国产货）	元/吨	6000	6050	6375	(0.83)	(5.88)
BDO（华东，散水）	元/吨	15500	16400	20250	(5.49)	(23.46)
PTMEG（华东）	元/吨	28900	28900	30500	0.00	(5.25)

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	12500	12500	11000	0.00	13.64
PX(辽阳石化)	元/吨	12000	12000	12000	0.00	0.00
粘胶短纤	元/吨	15950	15600	16900	2.24	(5.62)
粘胶长纤	元/吨	44950	44900	45600	0.11	(1.43)
PTA(华东)	元/吨	8400	8550	8150	(1.75)	3.07
MEG(张家港)	元/吨	8175	8425	8275	(2.97)	(1.21)
DEG(张家港)	元/吨	7025	7150	7450	(1.75)	(5.70)
涤纶短纤(直纺, 1.4DX38mm)	元/吨	11300	11250	10800	0.44	4.63
涤纶短纤(切片纺, 1.4DX38mm)	元/吨	11100	11100	10700	0.00	3.74
涤纶长丝 POY (嘉兴新特 50D/48F)	元/吨	12900	12500	12400	3.20	4.03
涤纶长丝 FDY (吴江地区 40D/12F)	元/吨	15100	15100	15200	0.00	(0.66)
涤纶长丝 DTY (常熟特化 75D/36F)	元/吨	14400	14400	14300	0.00	0.70
氨纶 20D(华海, 干纺)	元/吨	62000	62000	66000	0.00	(6.06)
氨纶 30D(华海, 干纺)	元/吨	52000	52000	56000	0.00	(7.14)
氨纶 40D(华海, 干纺)	元/吨	43000	45000	46000	(4.44)	(6.52)
锦纶 6 帘子布	元/吨	31000	33500	35500	(7.46)	(12.68)
腈纶短纤(上海石化 1.5DX38)	元/吨	18350	18350	18600	0.00	(1.34)
丙烯腈(上海石化)	元/吨	14400	14200	11800	1.41	22.03

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	13500	14500	0.00	(6.90)
R125(浙江巨化)	元/吨	41000	41000	45000	0.00	(8.89)
R134a(巨化股份)	元/吨	35000	35000	36000	0.00	(2.78)
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

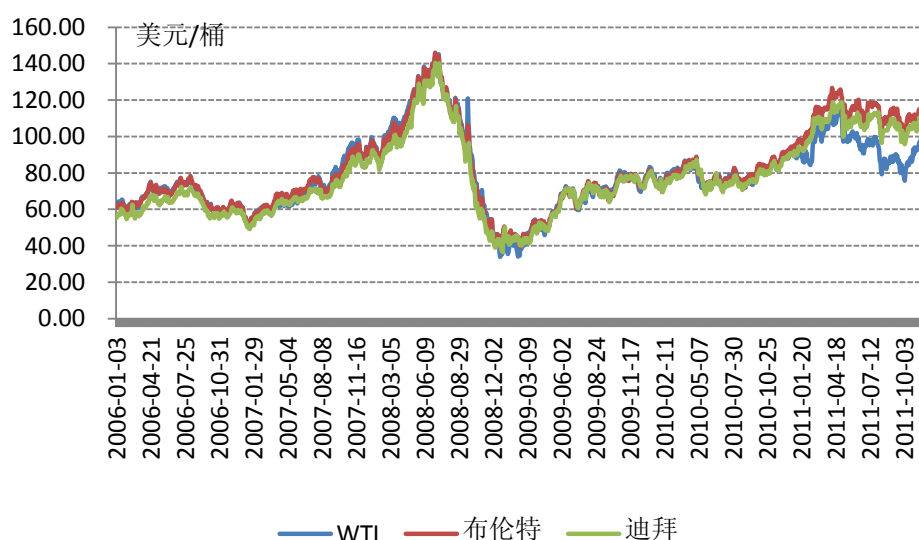
产品	单位	期末值	期初值	上月同期	周涨幅(%)	月涨幅(%)
钛精矿(四川攀钢)	元/吨	1700	1700	1200	0.00	41.67
金红石(海南, TiO ₂ >85%)	元/吨	5750	4950	7250	16.16	(20.69)
高钛渣(云南, TiO ₂ -92%)	元/吨	8600	8500	8500	1.18	1.18
海绵钛(0级)	元/吨	73000	72000	72000	1.39	1.39
锐钛型钛白粉(铜陵安纳达 BA01-01)	元/吨	16000	16000	16000	0.00	0.00
金红石型钛白粉(山东东佳 SR-236)	元/吨	18800	18800	17000	0.00	10.59

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

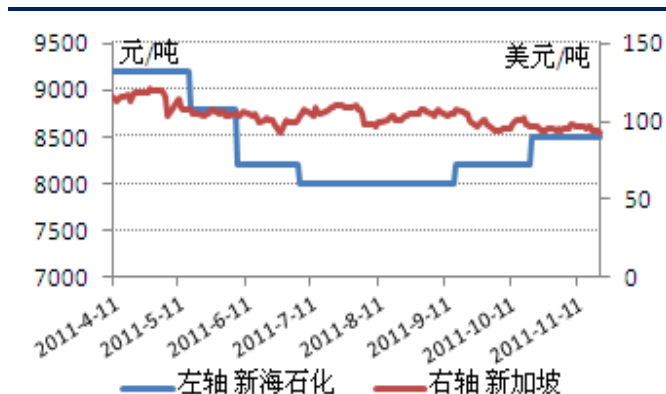
4.1 原油和成品油

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

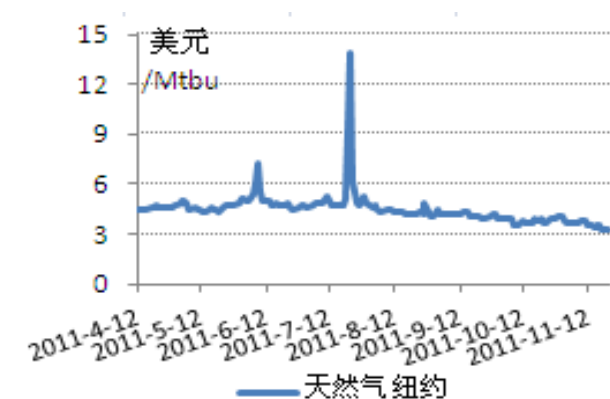
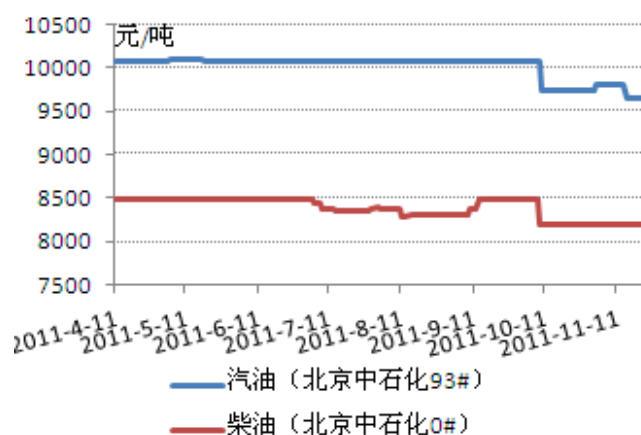


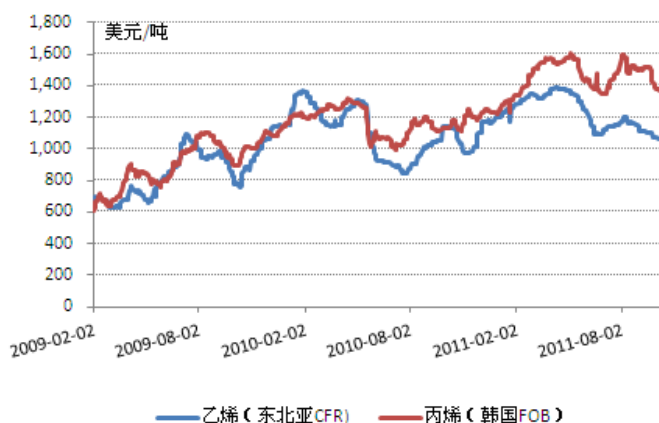
图 5：国内汽油柴油价格



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

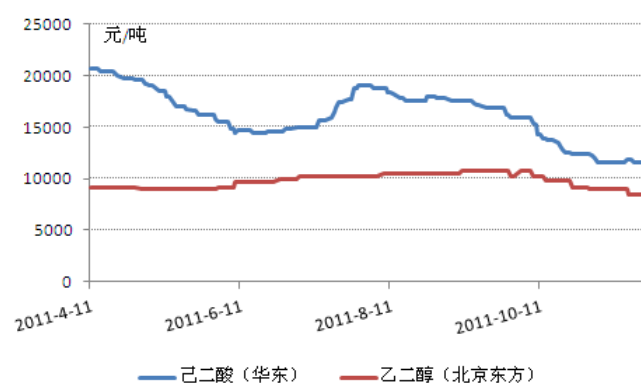


数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

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

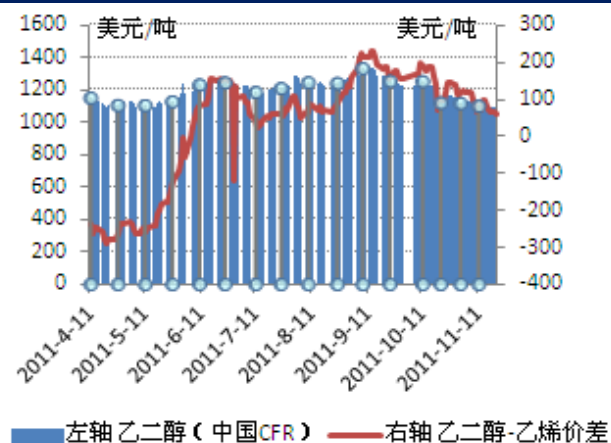
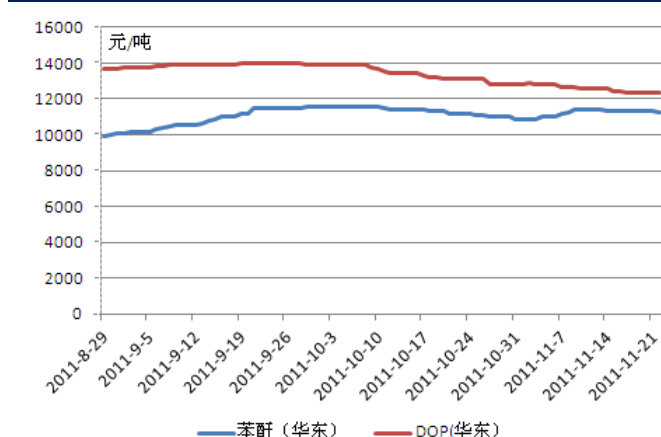


图 10: 苯酐和 DOP 价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 11: 硫酸与硫磺价格

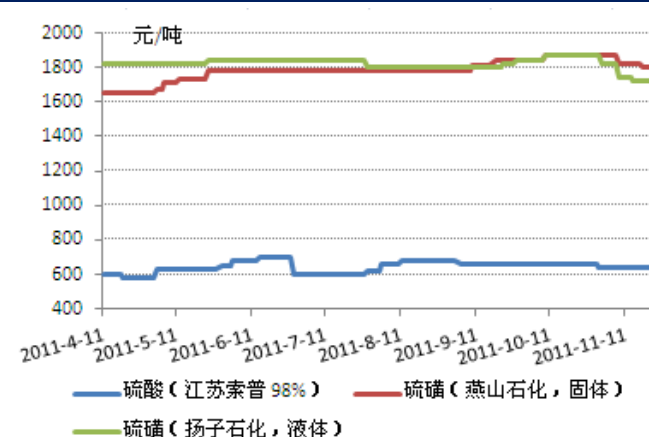


图 12: 环氧化合物价格



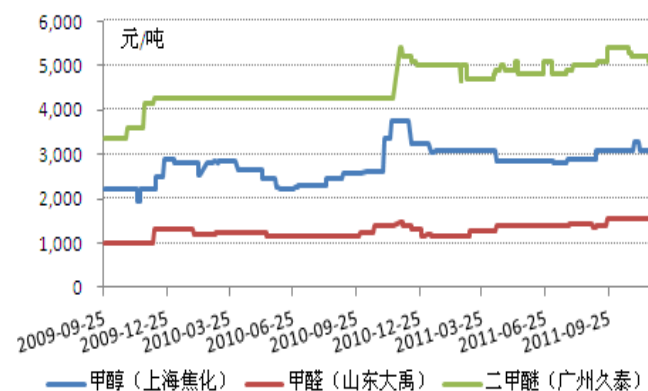
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

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

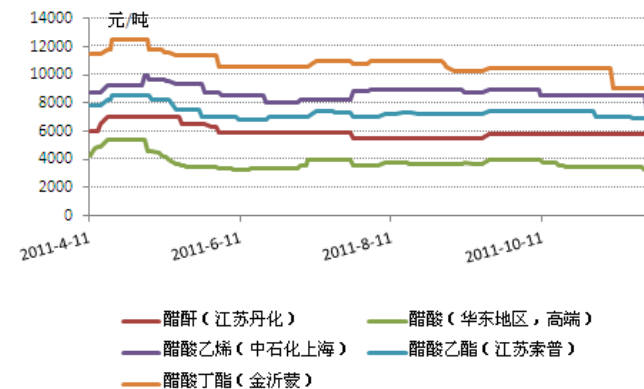
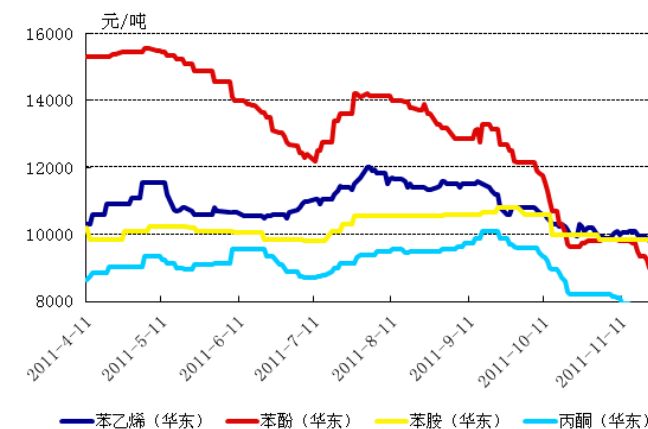
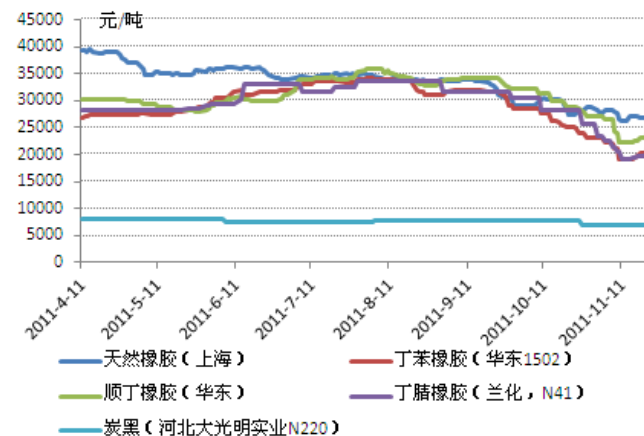


图 16: 苯类化合物及丙酮价格



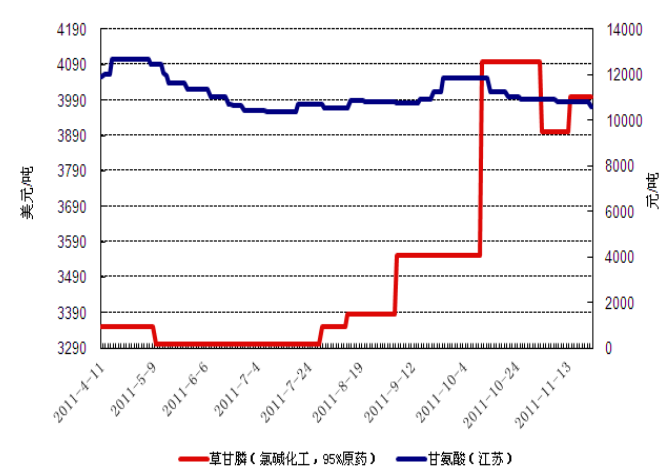
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

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

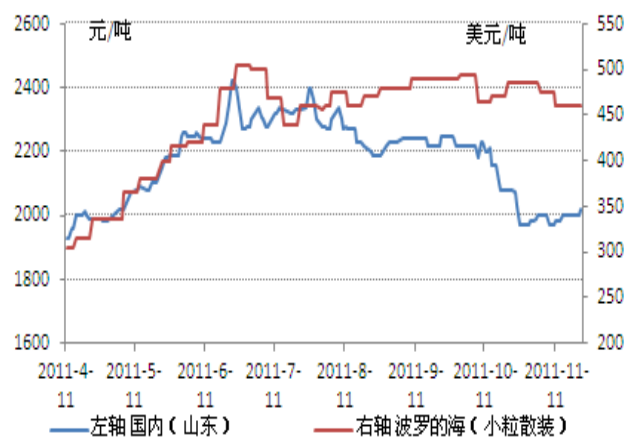
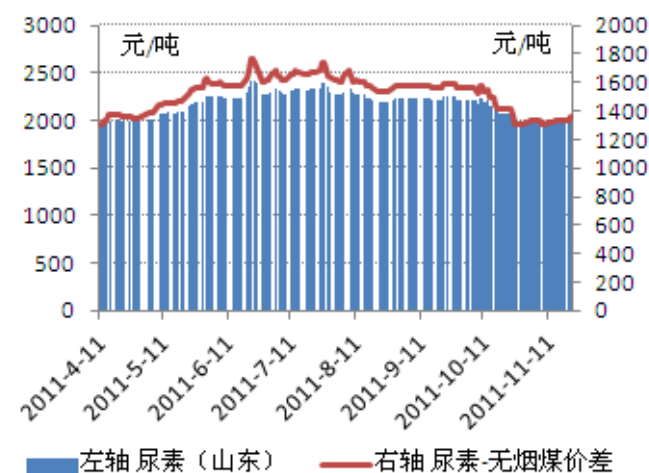


图 20: 尿素价格及价差



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

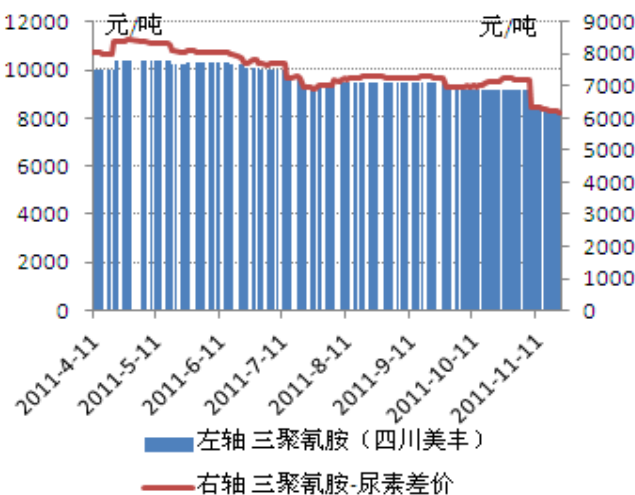
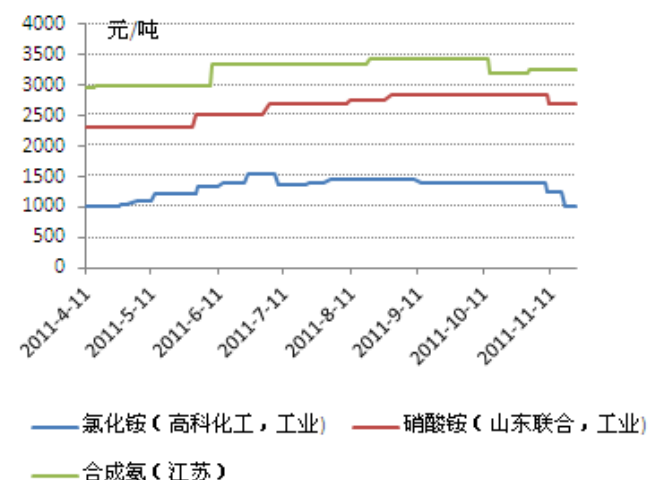


图 22: 氮肥相关产品价格



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

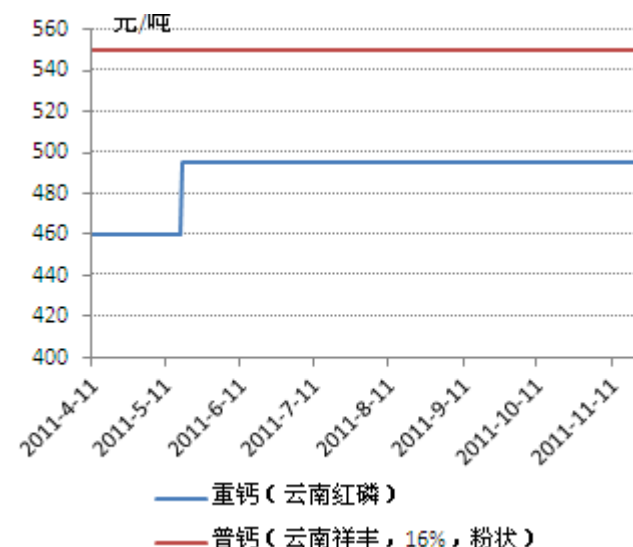
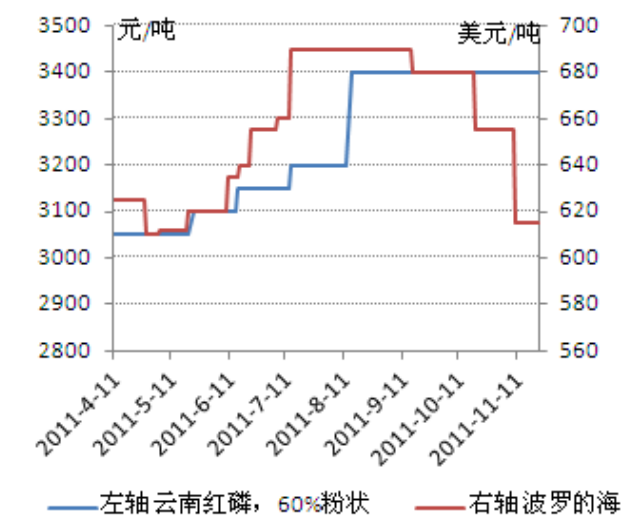


图 24: 国内外磷酸一铵产品价格



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

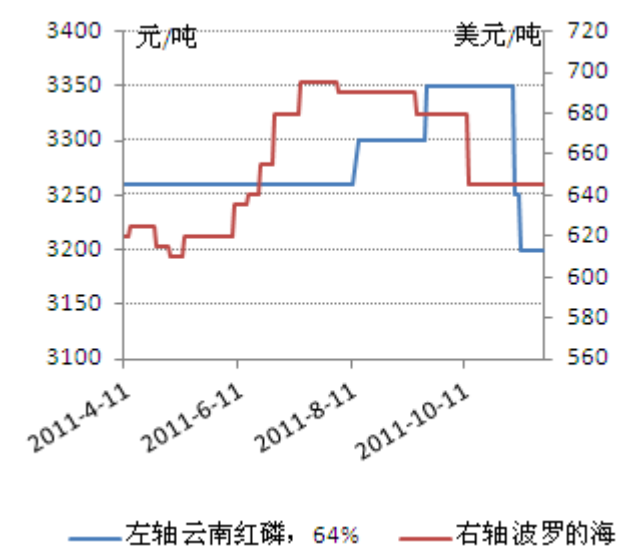
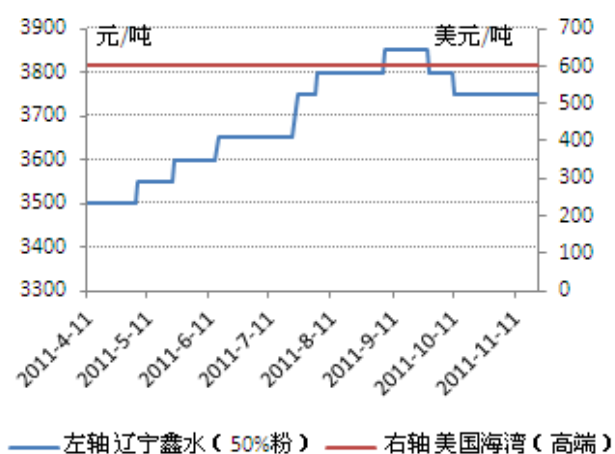


图 26: 国内外硫酸钾价格



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

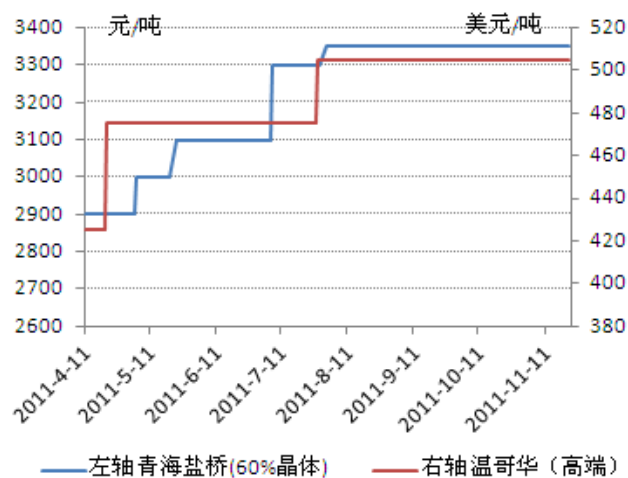
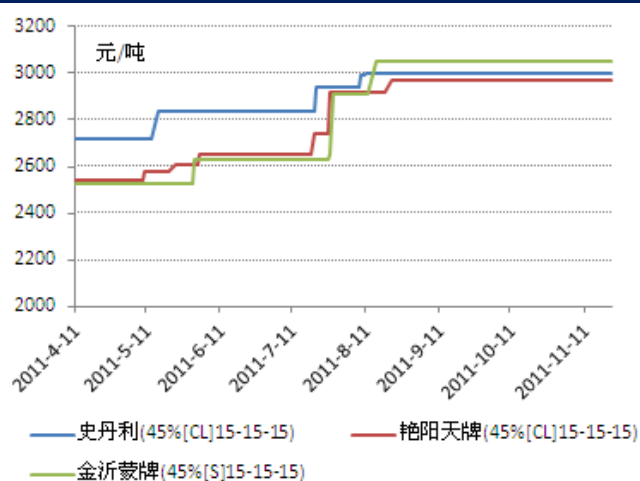


图 28: 国内复合肥价格



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

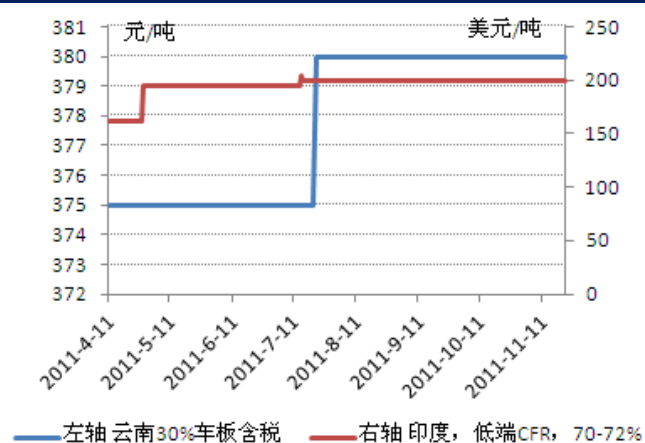
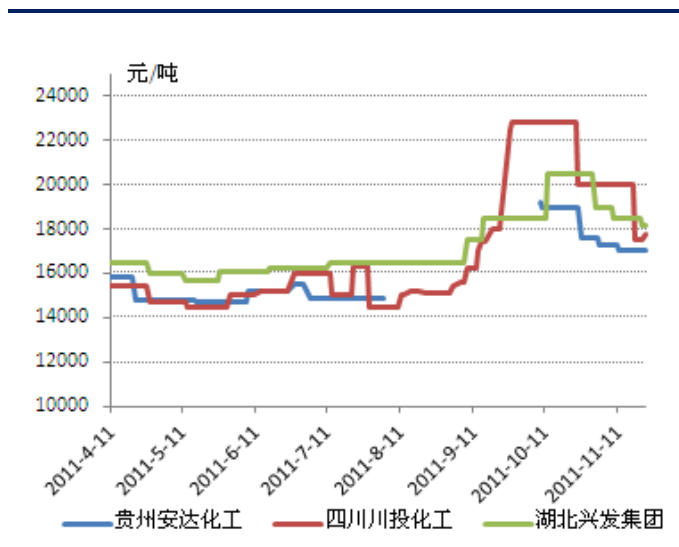
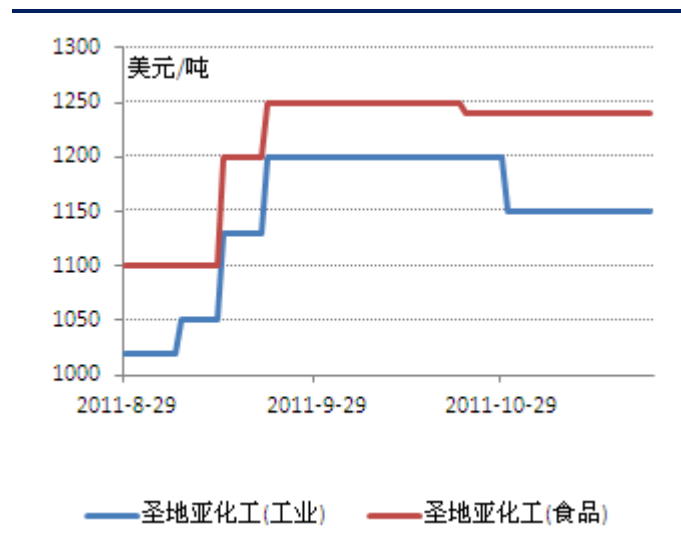


图 30: 国内黄磷价格



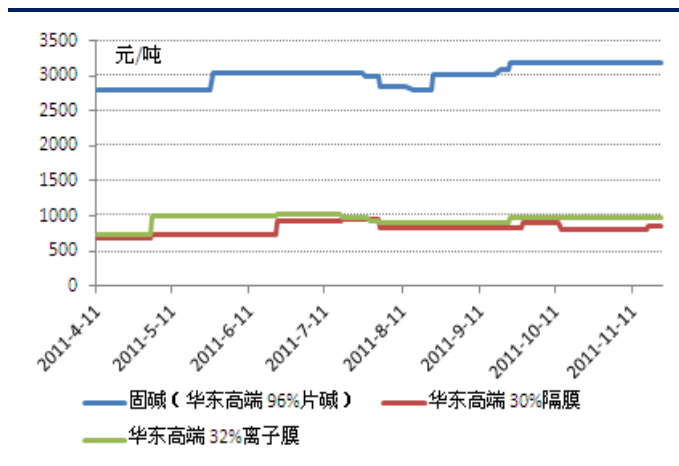
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

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

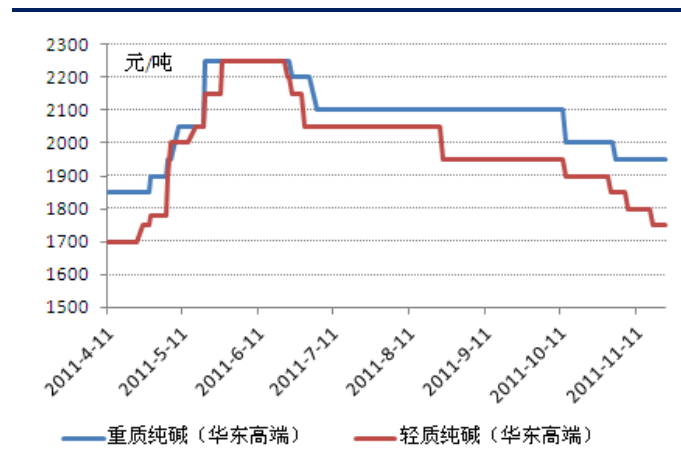
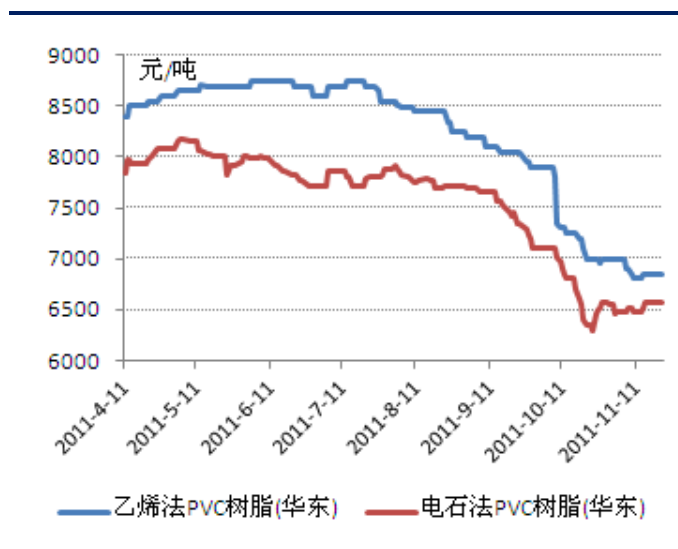


图 34: 国内 PVC 产品价格



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

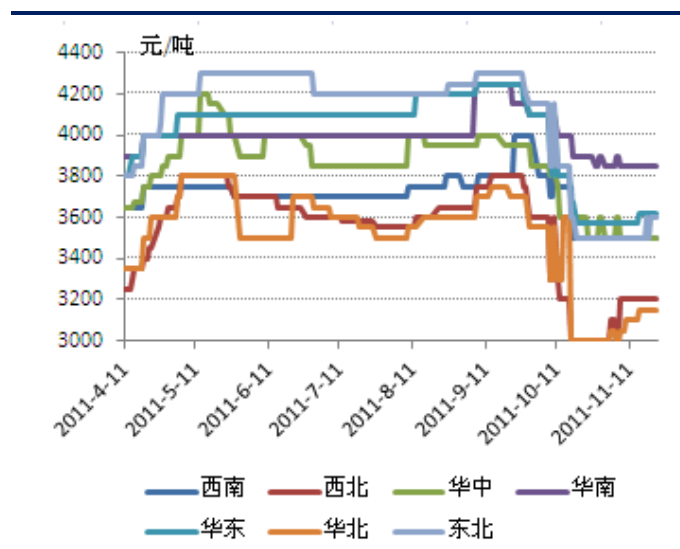


图 36: 国内 PVC 价格及价差

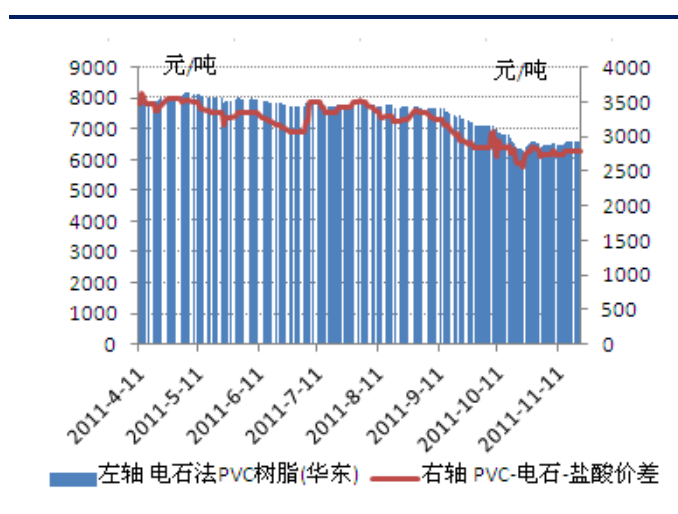


图 37: 国内各区域液氯价格

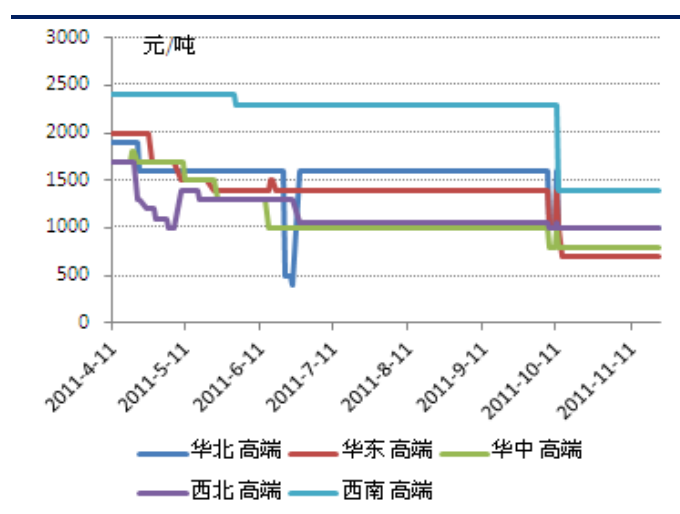
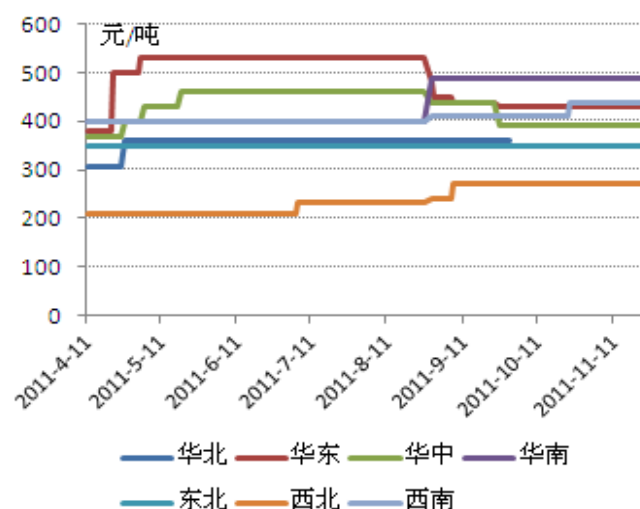
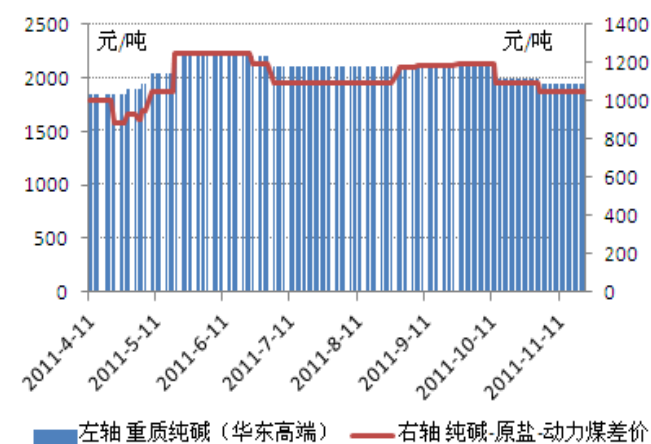


图 38: 国内各区域原盐价格



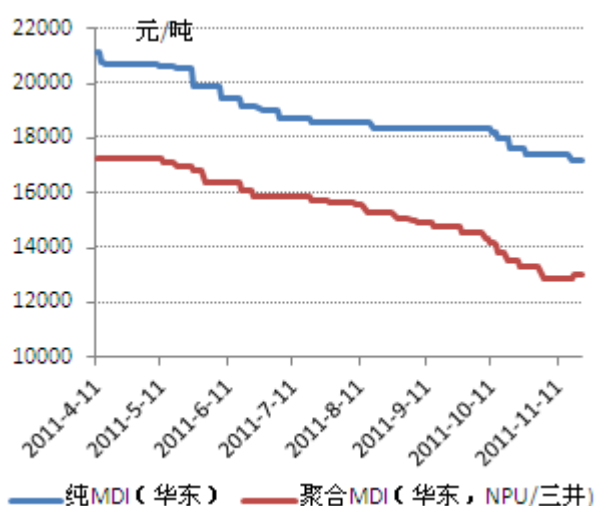
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

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

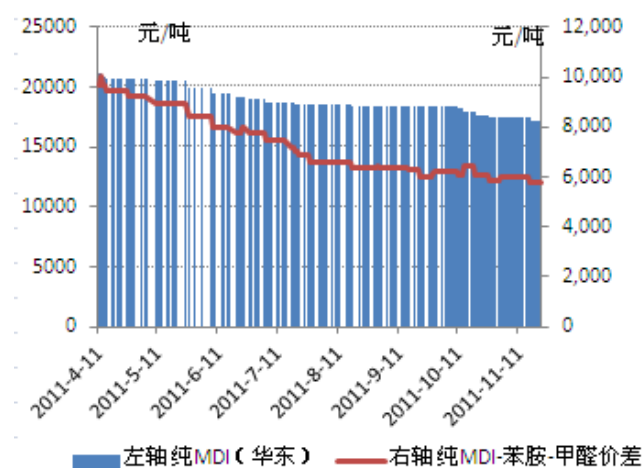
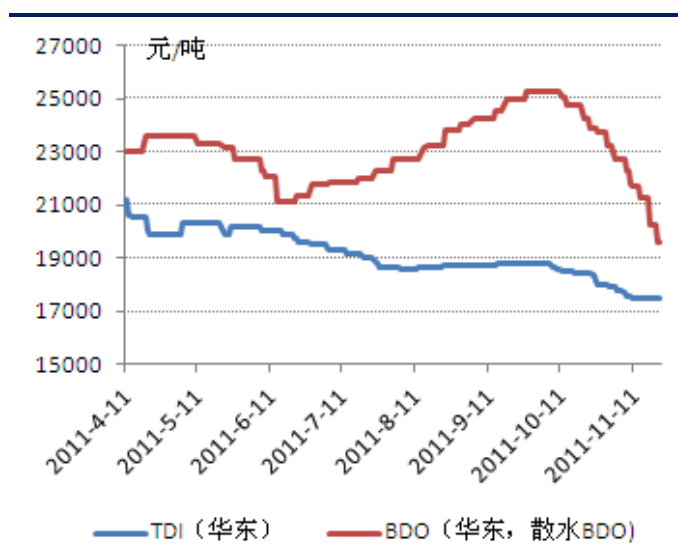


图 42: 国内 TDI 和 BDO 产品价格



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

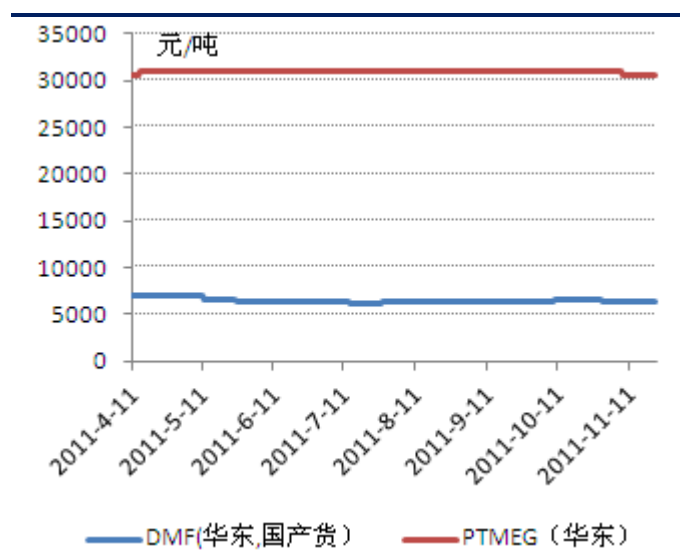
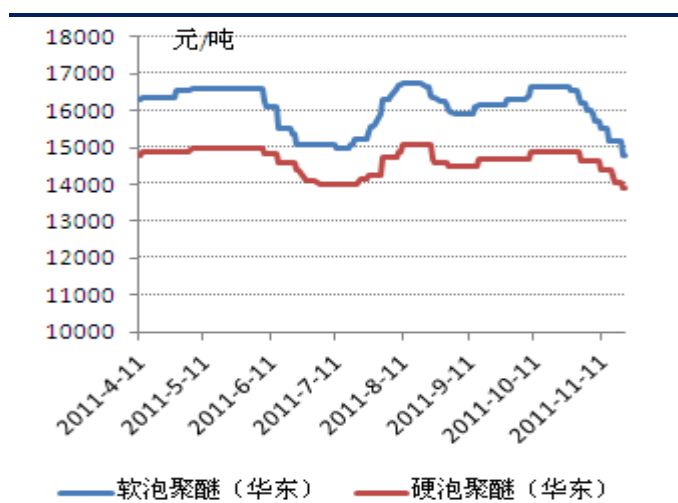
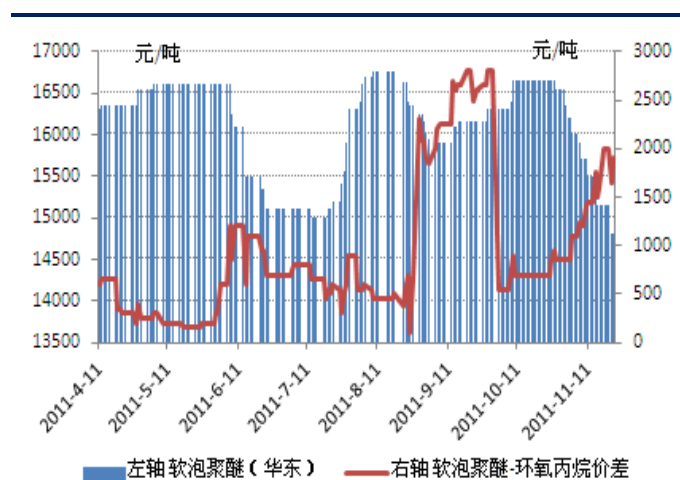


图 44: 国内软泡聚醚和硬泡聚醚产品价格



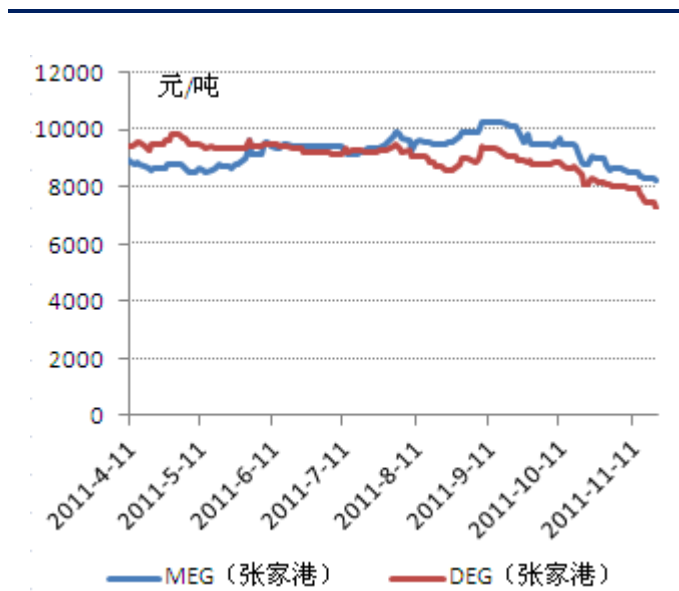
数据来源: 百川资讯, 德邦证券研究所

图 45: 软泡聚醚价格及价差



4.7 化纤

图 46: 国内 MEG 和 DEG 价格

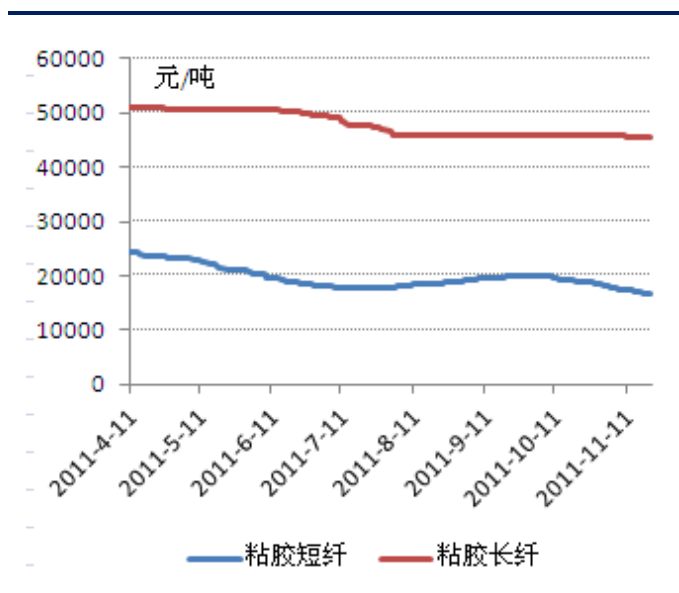


数据来源: 百川资讯, 德邦证券研究所

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

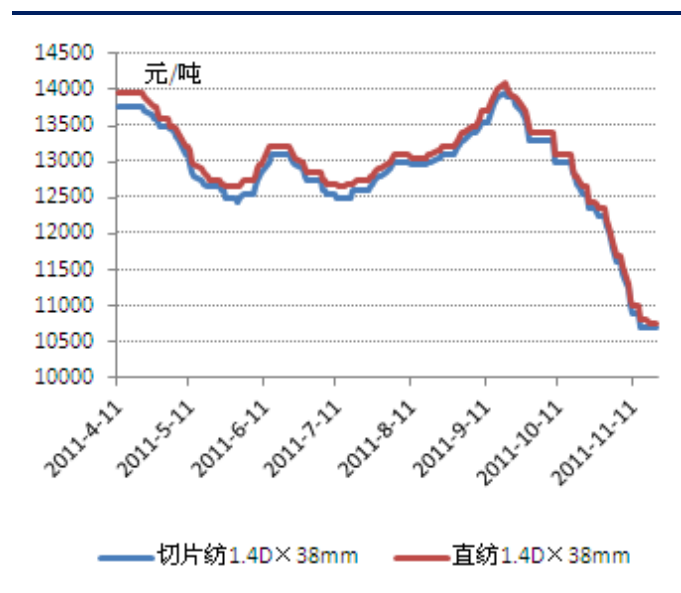
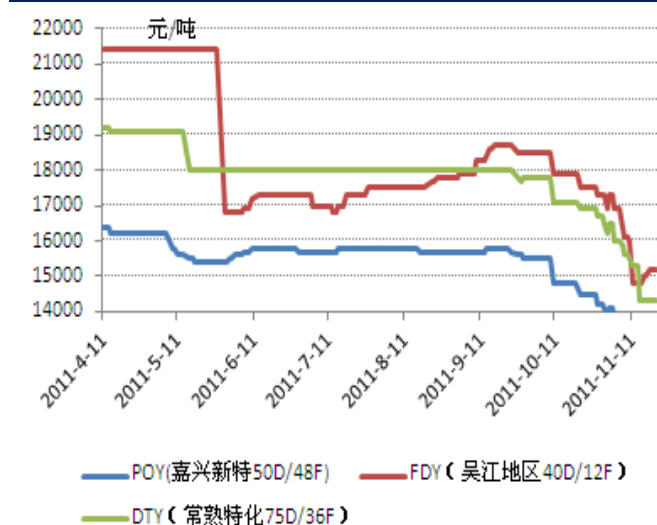


图 50: 国内涤纶长丝产品价格



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

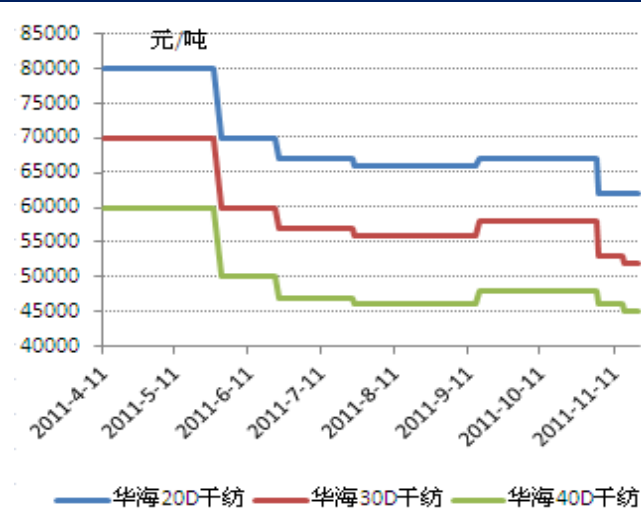
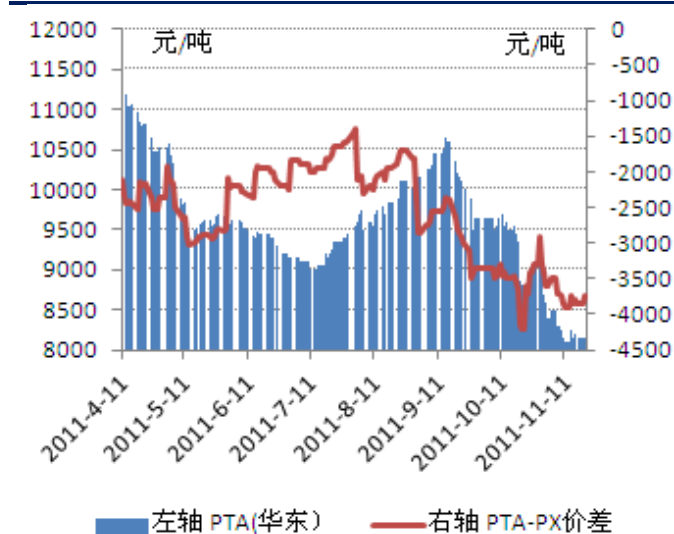
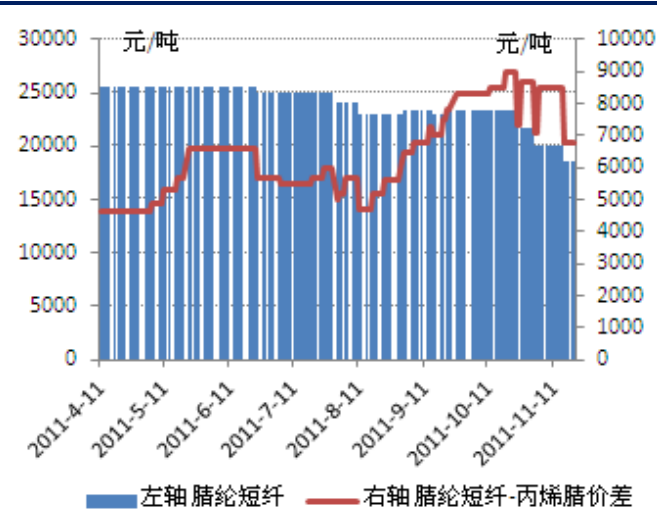


图 52: 国内 PTA 价格及价差



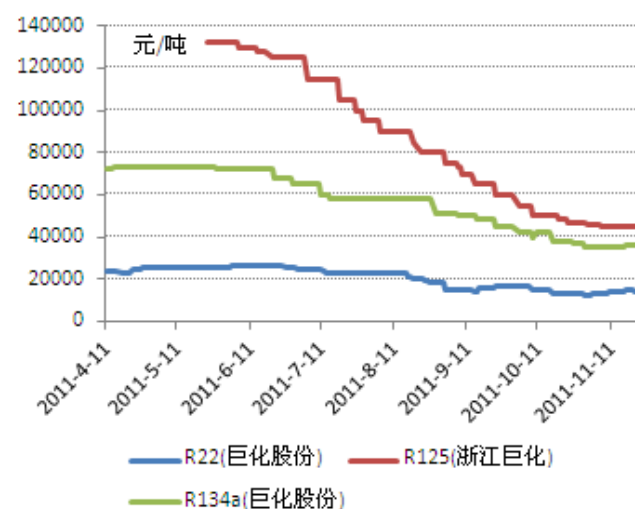
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 53: 国内腈纶短纤价格及价差



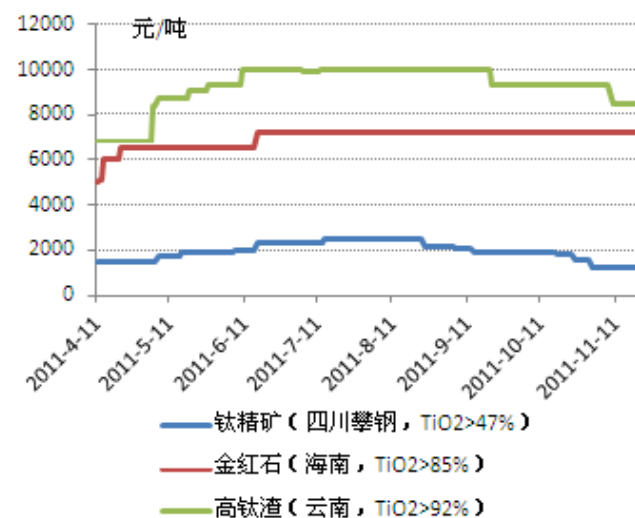
4.8 氟化工和钛白粉

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

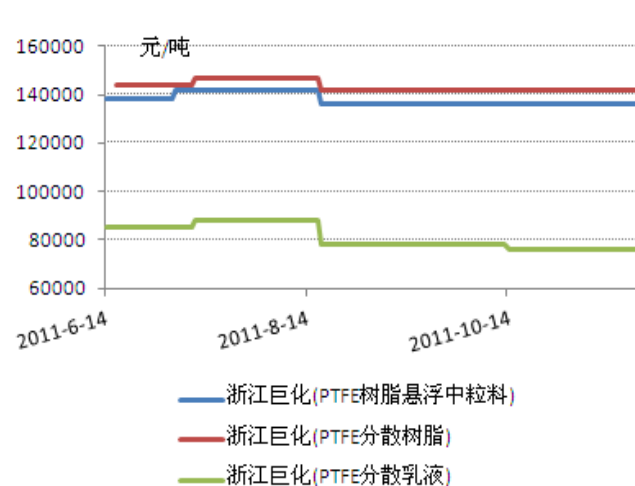


图 57：海绵钛系列产品价格

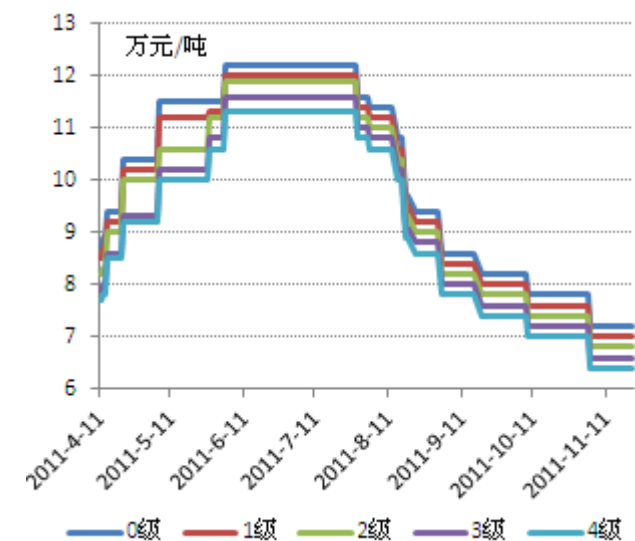
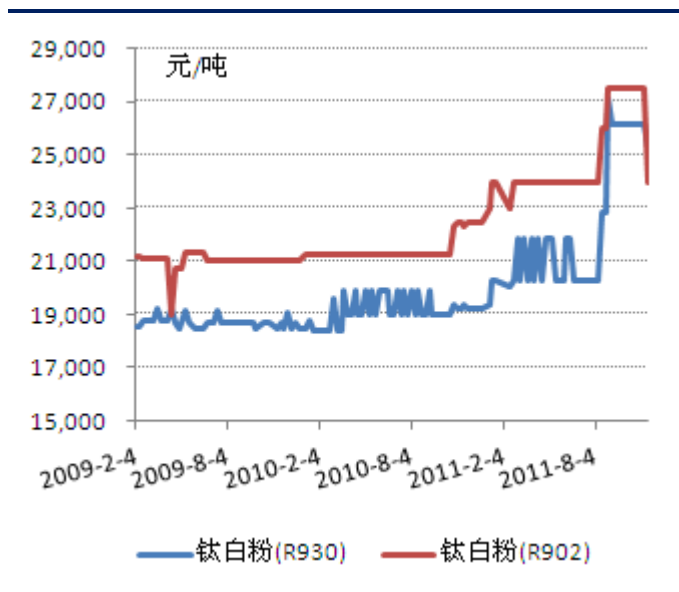


图 58：钛白粉产品价格



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。