

化工行业价格数据周报

钾肥价格触底，钛系产品看涨

2011/12/0119-2011/12/25

行业评级：中性

上证指数	2204
行业规模	占比%
股票家数（只）	233 9.7
总市值（亿元）	16140 6.5
流通市值（亿元）	11218 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）	17.65
R134a（巨化股份）	8.57
乙烯（东北亚 CFR）	6.39
WTI 原油	6.03
柴油（中石化 0#）	6.00

本周跌幅前五名化工产品

品种	周跌幅（%）
萤石（杭州金石）	(18.52)
浙江巨化(PTFE 树脂 悬浮中粒料)	(9.56)
氯化钾（青海盐桥， 60%晶体）	(8.36)
聚乙烯醇（四川川 维，1799#片状）	(7.20)
BD0（华东，散水）	(4.84)

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>

- ✓ 本周原油价格因美国经济数据改善，油价连续攀升，化工产品涨多跌少，大部分止跌回升。丁二烯虽然仍处于一路上扬的通道中，给予下游橡胶价格一定支撑，但由于下游企业需求疲软，本周合成、特种橡胶产品涨势告一段落，预计将步入弱势盘整局面。
- ✓ 本周国内尿素价格下滑趋势开始显现，虽然降幅不大，但由于市场正处淡储敏感期，预计后市心态将偏于看空并继续采取观望态度。磷肥价格由于货源偏紧酝酿涨价，短期内将仍以稳为主。钾肥价格本周普遍下跌基本触底，市场需求与国际大合同价格将是影响钾肥后市价格走势的主要因素。
- ✓ 本周烧碱市场继续高位平稳运行，由于下游开工下调，预计烧碱再现火爆行情的可能性不大，或将小幅下滑进入下行阶段。纯碱市场依然低迷，货源不见减少开工率却有所回升，加之下游需求低迷，行情愈显悲观。PVC 市场方面，上游电石价格涨价提供了一定支撑，厂家多稳价观望，市场僵持涨跌两难。聚氨酯产品中，聚合 MDI 行情本周继续高位，但由于货源较紧市场仍以观望为主，预计反弹局面仍可期。
- ✓ 本周制冷剂市场行情部分产品由于货源偏紧，报价走高，由于下游空调厂家产量尚未恢复，制冷剂行情短期内不会扶摇直上，但市场心态已普遍趋向乐观，行情有望稳中微涨。钛市场近期上游原料持续涨价，国外钛白粉价格也频频上调，利好国内具有竞争力的龙头企业，预计钛白粉后市有望步入稳中有升的态势。
- ✓ **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）**。

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	002145	*ST 钛白	17.87	3.37	0.056	143.53	7.12	基础化工
	002113	*ST 天润	11.57	(21.75)	(2.250)	(2.78)	49.41	化肥农用
	002136	安纳达	8.99	82.05	0.293	50.97	5.05	基础化工
	600623	双钱股份	8.85	(39.75)	0.228	44.25	4.02	橡胶轮胎
	600155	*ST 宝硕	6.85	(7.54)	(0.006)	--	(0.61)	基础化工
跌幅前五名	600731	湖南海利	(21.59)	(45.01)	0.014	--	3.49	化肥农用
	600228	*ST 昌九	(21.20)	(25.27)	(0.698)	(10.80)	50.57	化肥农用
	300116	坚瑞消防	(16.50)	(51.50)	0.221	71.06	2.59	特种化工
	300041	回天胶业	(15.35)	(49.52)	0.858	22.69	2.35	特种化工
	600301	ST 南化	(14.18)	(44.34)	0.491	8.39	2.72	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	61.20	78.48	9.54	7.44	0.513	0.479	30.88	17.19	增持
兴发集团	600141	59.26	60.19	3.65	3.60	0.509	0.714	32.84	23.06	增持
湖北宜化	000422	96.00	96.06	5.42	5.42	1.056	1.538	16.78	11.56	增持
天晟新材	300169	7.65	30.42	1.40	0.35	0.696	0.503	62.45	43.16	增持
盐湖股份	000792	185.35	510.87	5.77	15.91	1.440	2.219	46.11	14.48	增持
云天化	600096	90.35	106.20	6.94	5.90	0.308	0.371	58.39	41.29	增持
巨化股份	600160	159.56	177.47	8.86	7.96	0.958	2.177	30.26	9.20	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 23 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	99.53	93.87	96.17	6.03	3.49
布伦特原油	美元/桶	107.89	105.09	107.78	2.66	0.10
迪拜原油	美元/桶	104.38	101.92	105.78	2.41	(1.32)
石脑油（新加坡）	美元/桶	98.25	99.15	94.02	(0.91)	4.50
石脑油（新海石化）	元/吨	8600	8600	8500	0.00	1.18
汽油（中石化 93#）	元/吨	9650	9648	9648	0.02	0.02
柴油（中石化 0#）	元/吨	8676	8185	8185	6.00	6.00
燃料油（华东，混调高硫 180）	元/吨	5295	5295	5265	0.00	0.57
天然气（纽约）	美元/Mbtu	3.34	3.39	2.98	(1.47)	12.08

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	1149	1080	1002.5	6.39	14.61
丙烯（韩国 FOB）	美元/吨	1170	1190	1230	(1.68)	(4.88)
丁二烯（上海石化）	元/吨	20000	19500	15500	2.56	29.03
纯苯（华东）	元/吨	7900	7850	7625	0.64	3.61
甲苯（华东）	元/吨	9025	8700	8700	3.74	3.74
二甲苯（华东）	元/吨	9250	9125	9175	1.37	0.82
乙二醇（中国 CFR）	美元/吨	1100	1077	1073	2.14	2.52
己二酸（华东）	元/吨	10400	10550	11550	(1.42)	(9.96)
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	12250	12200	12800	0.41	(4.30)
环氧氯丙烷（华东）	元/吨	12800	13300	12750	(3.76)	0.39
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	9800	0.00	0.00
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	2850	2850	2980	0.00	(4.36)
甲醛(临沂金秋)	元/吨	1380	1400	1400	(1.43)	(1.43)
二甲醚(广州久泰)	元/吨	5200	5200	5100	0.00	1.96
醋酸系列						
醋酸(华东高端)	元/吨	3000	3000	3200	0.00	(6.25)
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	7300	0.00	0.00
醋酸乙酯(江苏索普)	元/吨	6750	6750	6900	0.00	(2.17)
醋酸丁酯(金沂蒙)	元/吨	8500	8500	9100	0.00	(6.59)
苯类						
苯乙烯(华东)	元/吨	9925	9700	9650	2.32	2.85
苯酚(华东)	元/吨	9000	8850	8850	1.69	1.69
苯胺(华东)	元/吨	9850	9850	9850	0.00	0.00
丙酮(华东)	元/吨	7400	7250	7300	2.07	1.37
橡胶产品						
天然橡胶(上海)	元/吨	27000	27000	26200	0.00	3.05
丁苯橡胶(华东 1502)	元/吨	22200	22500	22500	(1.33)	(1.33)
顺丁橡胶(华东)	元/吨	24900	25500	25500	(2.35)	(2.35)
丁腈橡胶(兰化, N41)	元/吨	24000	24000	23000	0.00	4.35
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	337	350	460	(3.71)	(26.74)
国内尿素(山东)	元/吨	2100	2160	2020	(2.78)	3.96
合成氨(江苏)	元/吨	3400	3300	3150	3.03	7.94
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	17800	0.00	3.93
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	3070	3350	3350	(8.36)	(8.36)
硫酸钾（辽宁鑫水，50%粉）	元/吨	3550	3650	3750	(2.74)	(5.33)

其它

复合肥（史丹利 45%， [CL]15-15-15）	元/吨	2900	2900	3000	0.00	(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	10500	10600	10600	(0.94)	(0.94)

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	960	860	0.00	11.63
液体烧碱（华东高端，32%离子膜）	元/吨	1030	1030	980	0.00	5.10
乙烯法 PVC 树脂（华东）	元/吨	7100	7050	6850	0.71	3.65
电石法 PVC 树脂（华东）	元/吨	6600	6620	6460	(0.30)	2.17
电石（华东）	元/吨	3950	3800	3620	3.95	9.12
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	15450	14850	13000	4.04	18.85
TDI（华东）	元/吨	18250	17650	17450	3.40	4.58
硬泡聚醚（华东）	元/吨	13050	13050	13600	0.00	(4.04)
软泡聚醚（华东）	元/吨	13650	13650	14650	0.00	(6.83)
DMF（华东，国产货）	元/吨	6000	6000	6250	0.00	(4.00)
BDO（华东，散水）	元/吨	14750	15500	19400	(4.84)	(23.97)
PTMEG（华东）	元/吨	28250	28900	29750	(2.25)	(5.04)

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	11600	12500	11000	(7.20)	5.45
PX(辽阳石化)	元/吨	10800	10800	12000	0.00	(10.00)
粘胶短纤	元/吨	15950	15950	16300	0.00	(2.15)
粘胶长纤	元/吨	44950	44950	45200	0.00	(0.55)
PTA(华东)	元/吨	8500	8400	8250	1.19	3.03
MEG(张家港)	元/吨	8375	8175	8075	2.45	3.72
DEG(张家港)	元/吨	7050	7025	7075	0.36	(0.35)
涤纶短纤(直纺, 1.4DX38mm)	元/吨	11200	11300	10700	(0.88)	4.67
涤纶短纤(切片纺, 1.4DX38mm)	元/吨	11100	11100	10600	0.00	4.72
涤纶长丝 POY (嘉兴新特 50D/48F)	元/吨	12900	12900	12400	0.00	4.03
涤纶长丝 FDY (吴江地区 40D/12F)	元/吨	15100	15100	14900	0.00	1.34
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	43000	46000	0.00	(6.52)
锦纶 6 帘子布	元/吨	31000	31000	33500	0.00	(7.46)
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	14200	14400	12800	(1.39)	10.94

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	2200	2700	2700	(18.52)	(18.52)
R22(巨化股份)	元/吨	14000	13500	14000	3.70	0.00
R125(浙江巨化)	元/吨	41000	41000	42000	0.00	(2.38)
R134a(巨化股份)	元/吨	38000	35000	36000	8.57	5.56
浙江巨化(PTFE 树脂悬浮中粒料)	元/吨	123000	136000	136000	(9.56)	(9.56)
浙江巨化(PTFE 分散树脂)	元/吨	140000	142000	142000	(1.41)	(1.41)
浙江巨化(PTFE 分散乳液)	元/吨	75000	76000	76000	(1.32)	(1.32)

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

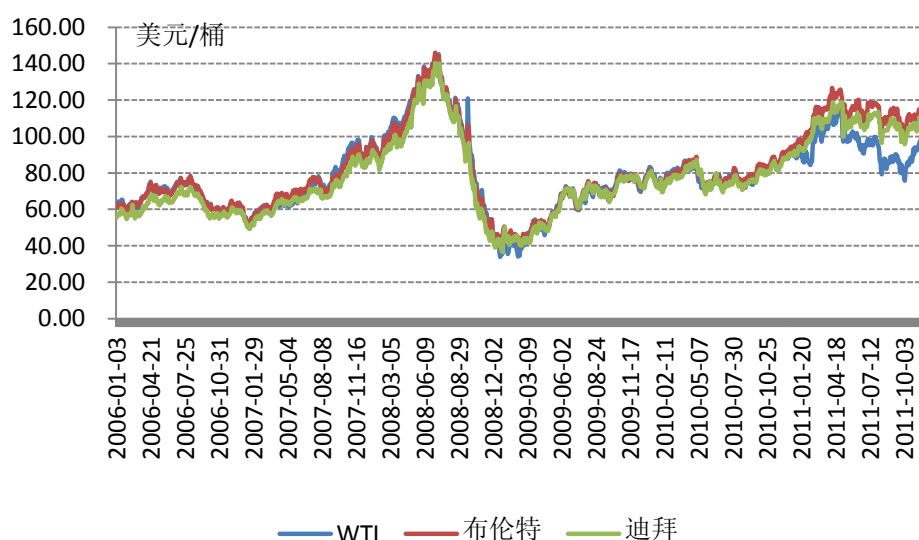
产品	单位	期末值	期初值	上月同期	周涨幅(%)	月涨幅(%)
钛精矿(四川攀钢)	元/吨	2000	1700	1250	17.65	60.00
金红石(海南, TiO ₂ >85%)	元/吨	5750	5750	7250	0.00	(20.69)
高钛渣(云南, TiO ₂ -92%)	元/吨	9000	8600	8500	4.65	5.88
海绵钛(0级)	元/吨	73000	73000	72000	0.00	1.39
锐钛型钛白粉(铜陵安纳达 BA01-01)	元/吨	16000	16000	16000	0.00	0.00
金红石型钛白粉(山东东佳 SR-236)	元/吨	19500	18800	17000	3.72	14.71

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

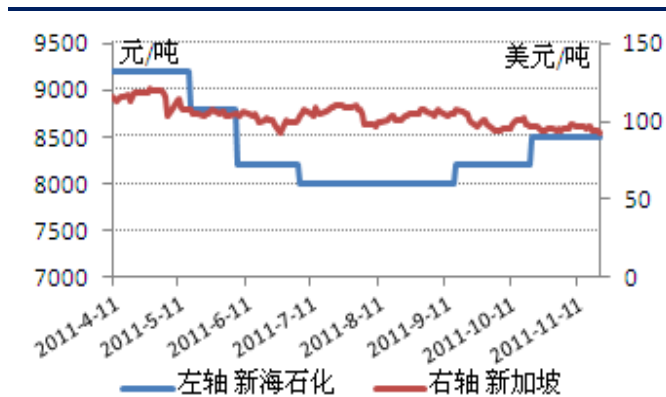
4.1 原油和成品油

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

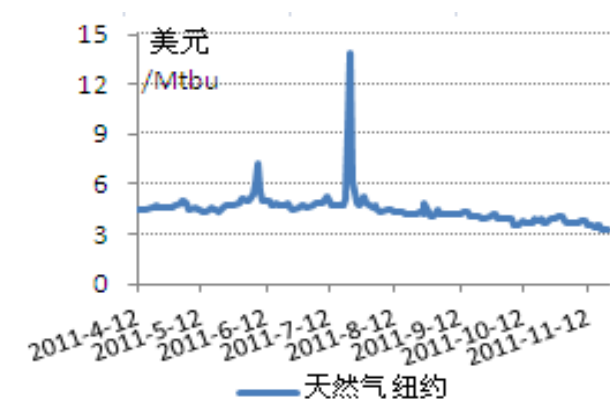
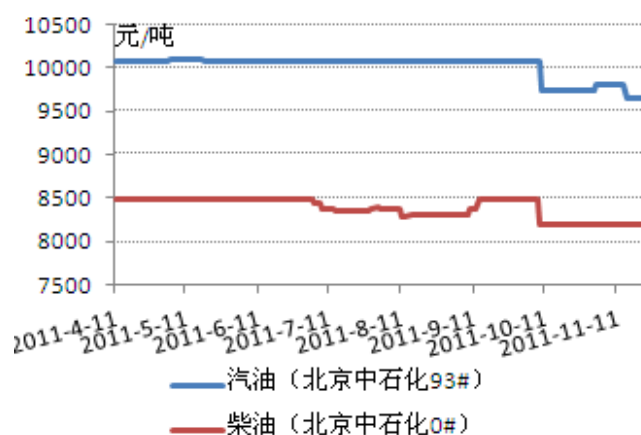


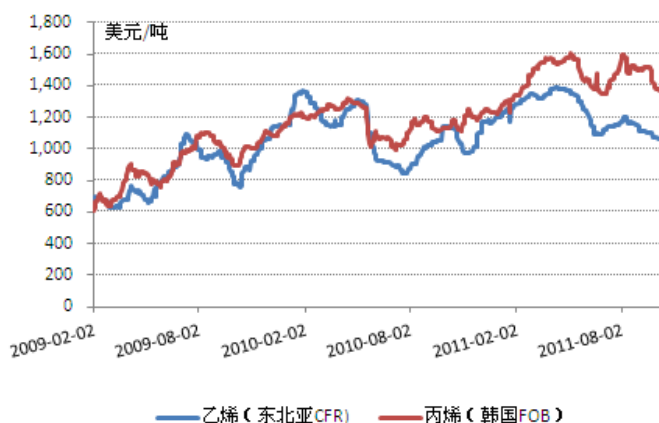
图 5：国内汽油柴油价格



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

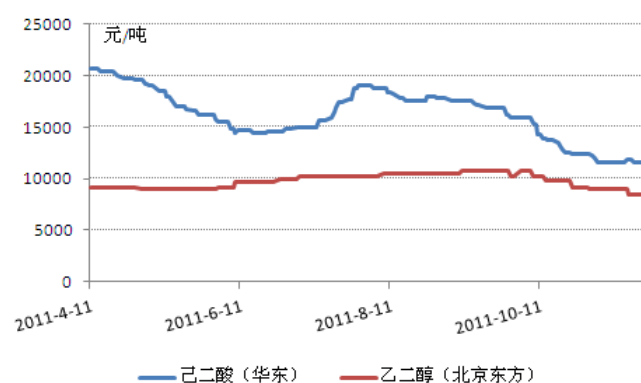


数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

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

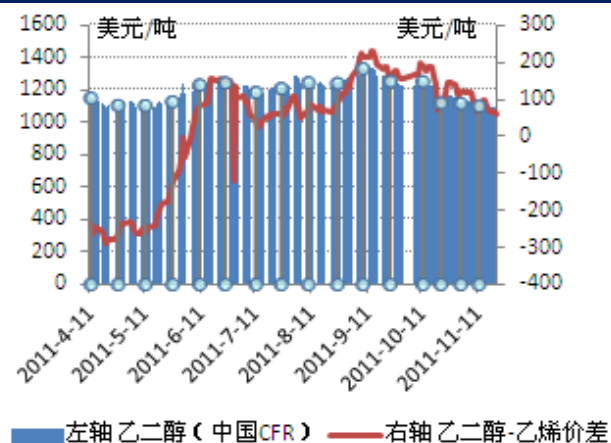
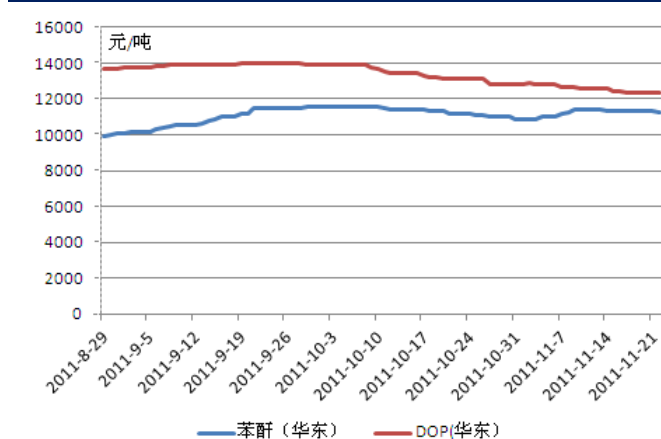


图 10: 苯酐和 DOP 价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 11: 硫酸与硫磺价格

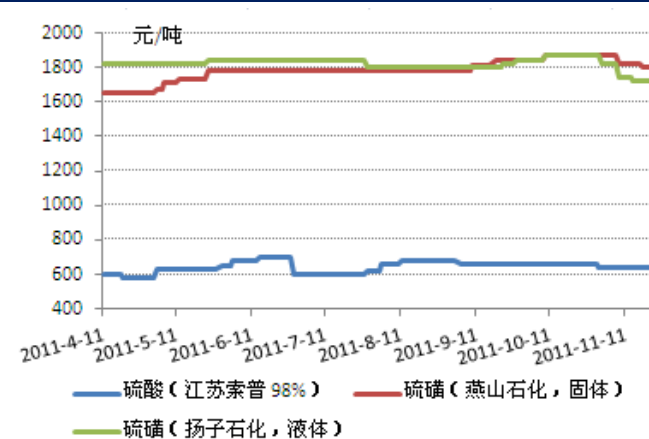


图 12: 环氧化合物价格



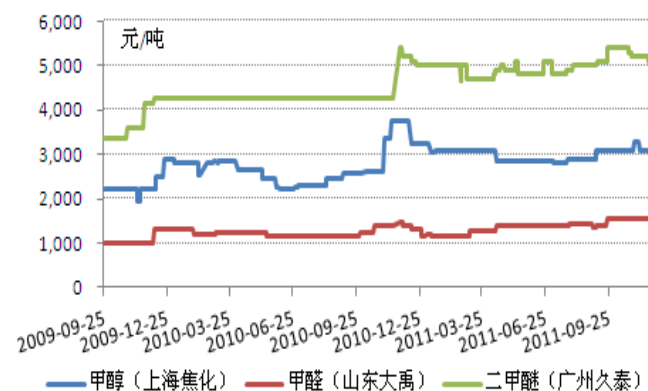
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

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

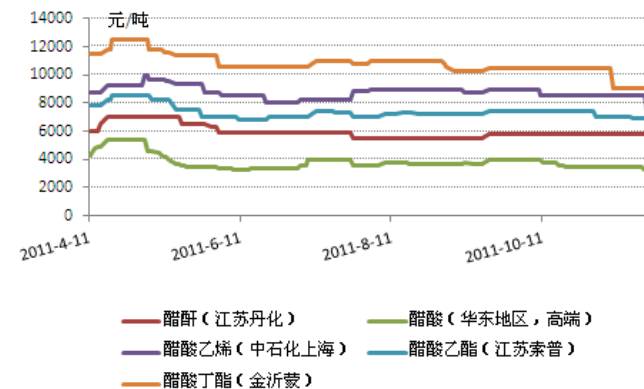
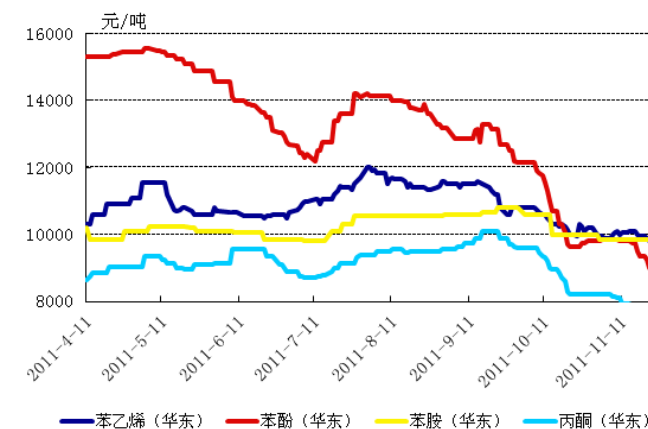
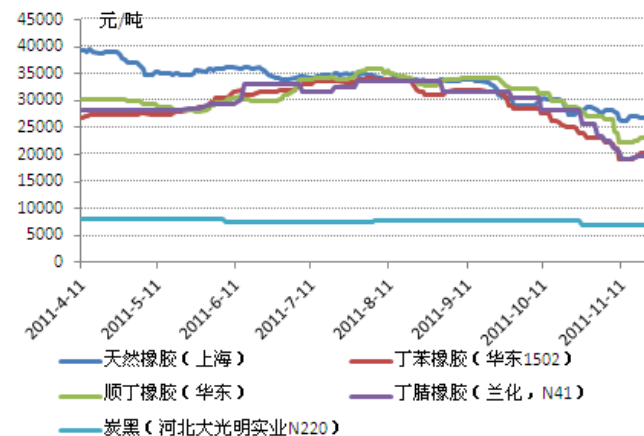


图 16: 苯类化合物及丙酮价格



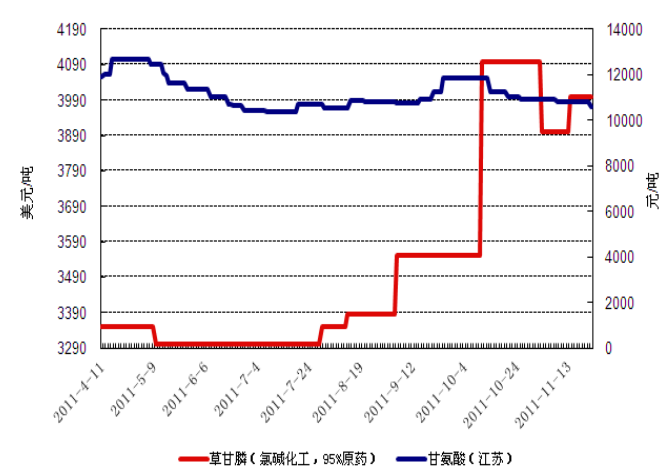
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

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

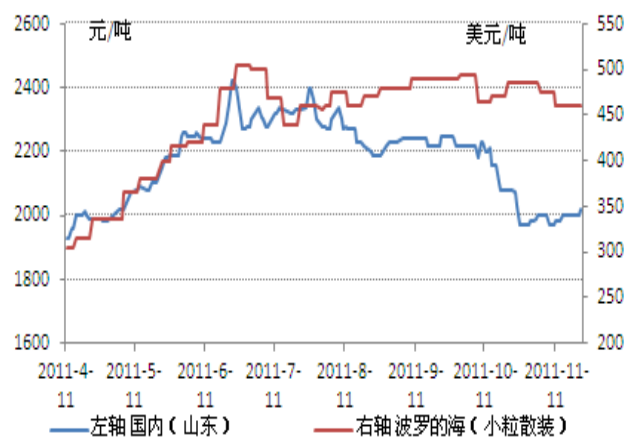
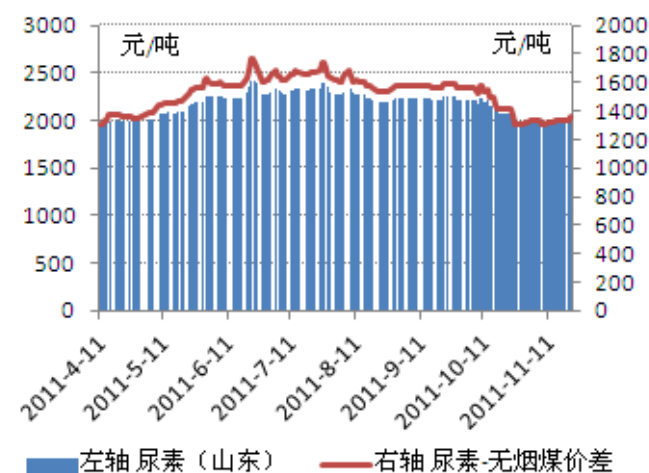


图 20: 尿素价格及价差



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

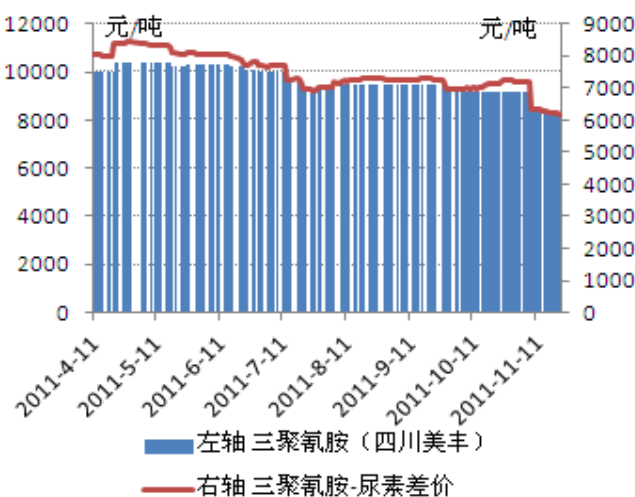
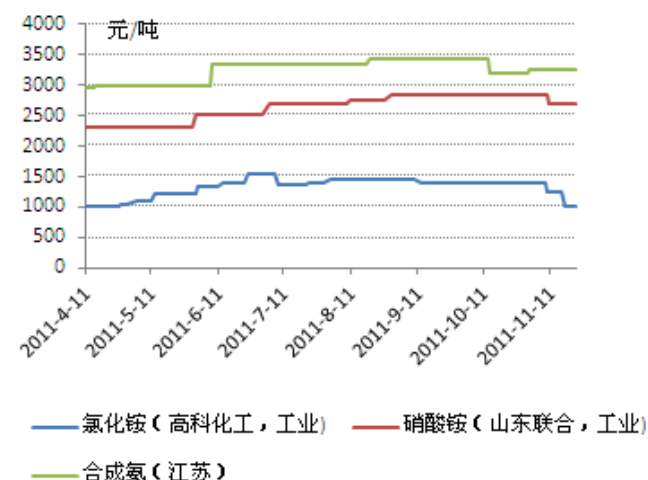
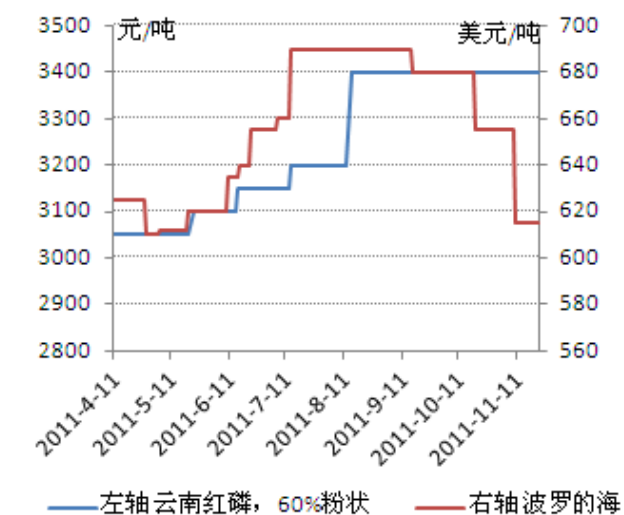


图 22: 氮肥相关产品价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 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 23: 重钙和普钙产品价格

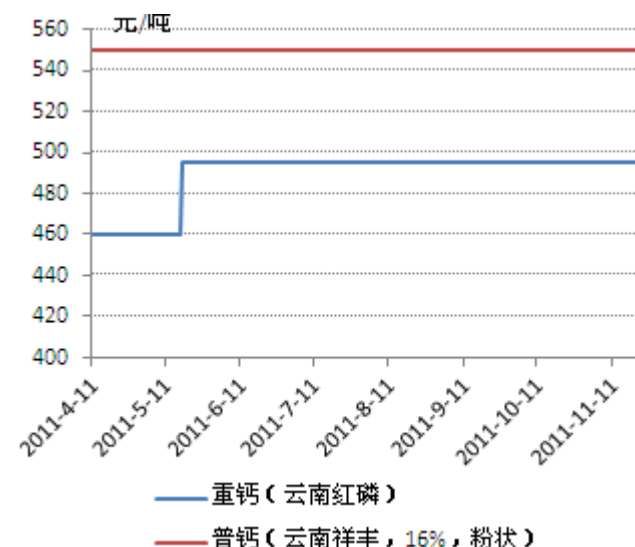


图 25: 国内外磷酸二铵产品价格

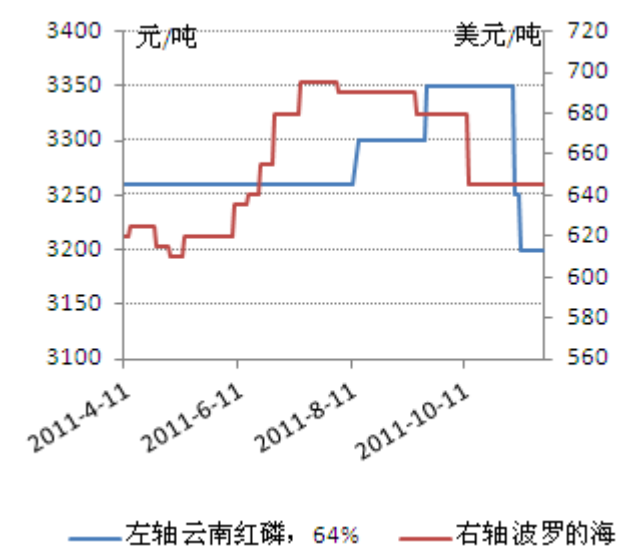
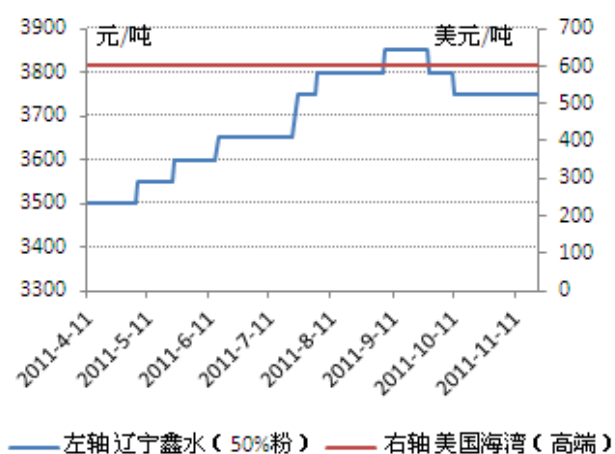


图 26: 国内外硫酸钾价格



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

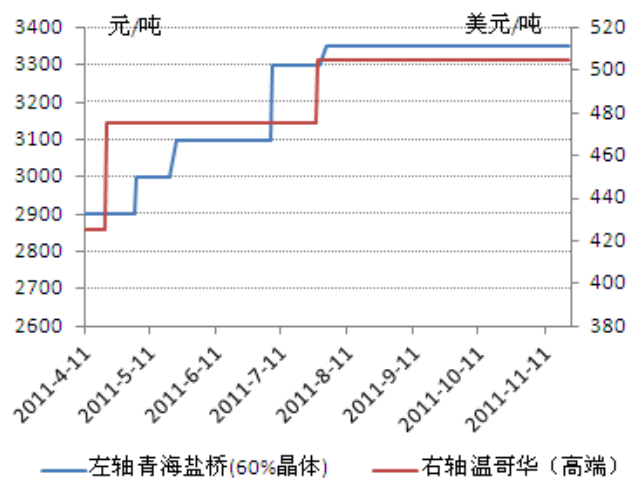
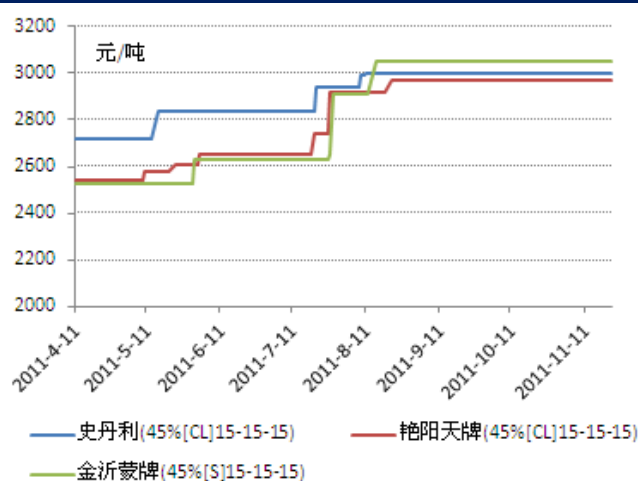


图 28: 国内复合肥价格



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

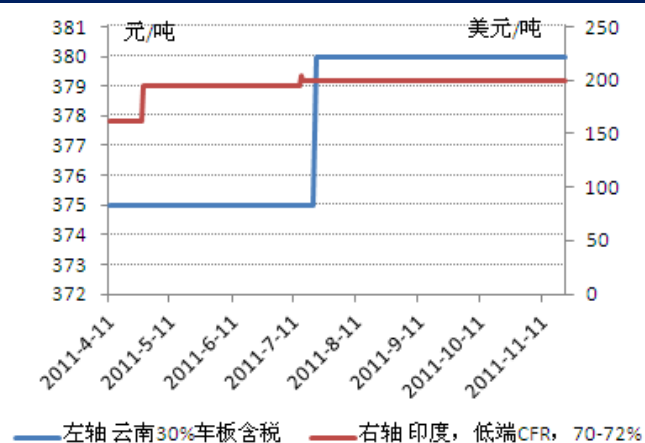
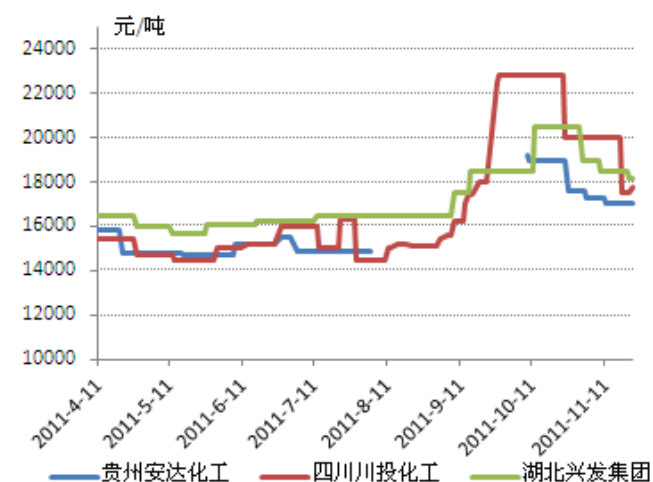
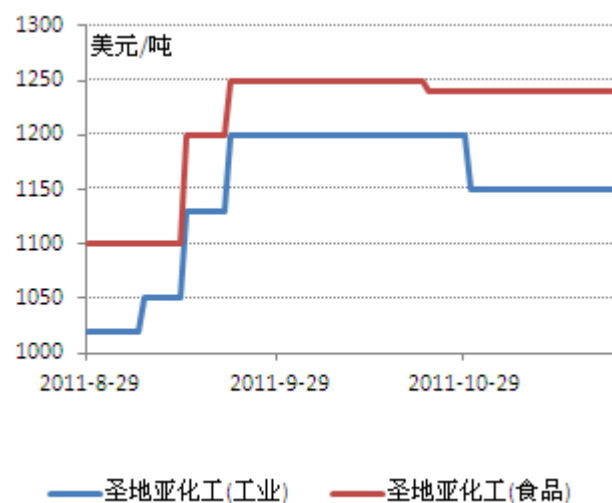


图 30: 国内黄磷价格



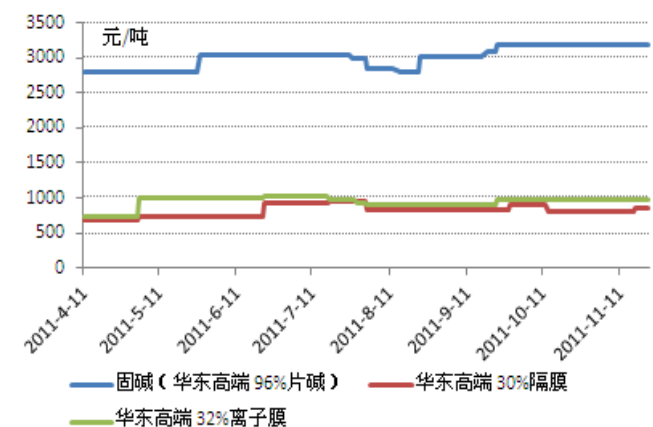
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

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

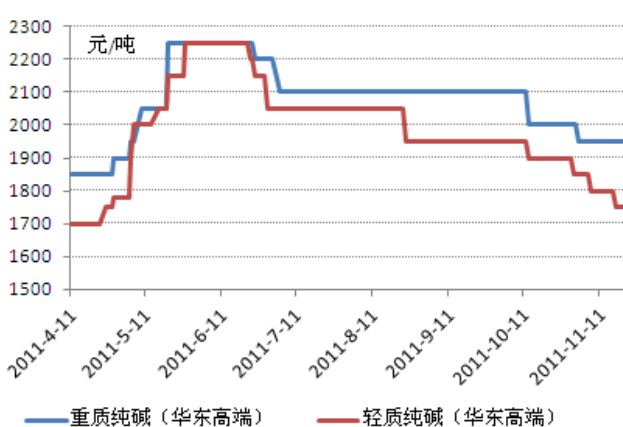
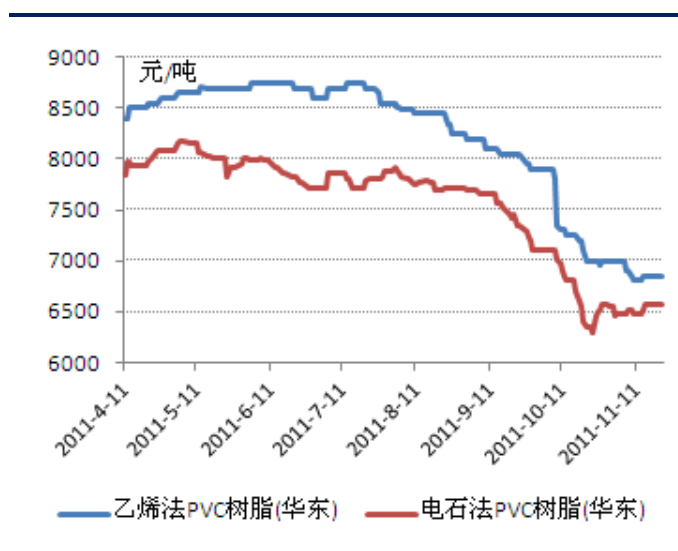


图 34: 国内 PVC 产品价格



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

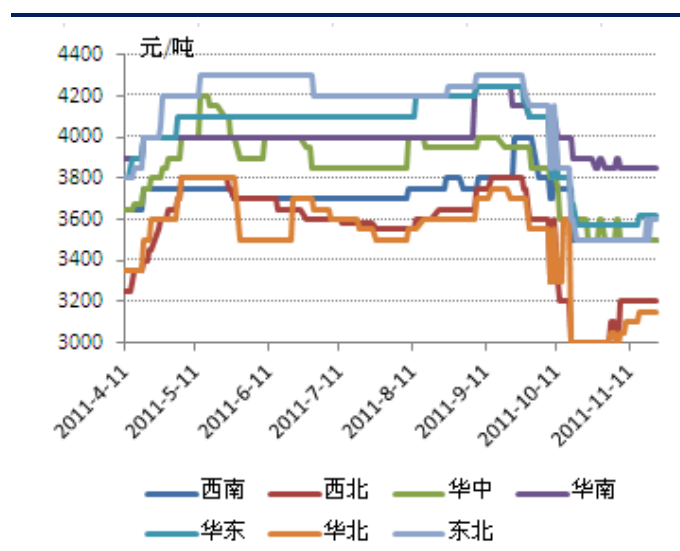


图 36: 国内 PVC 价格及价差

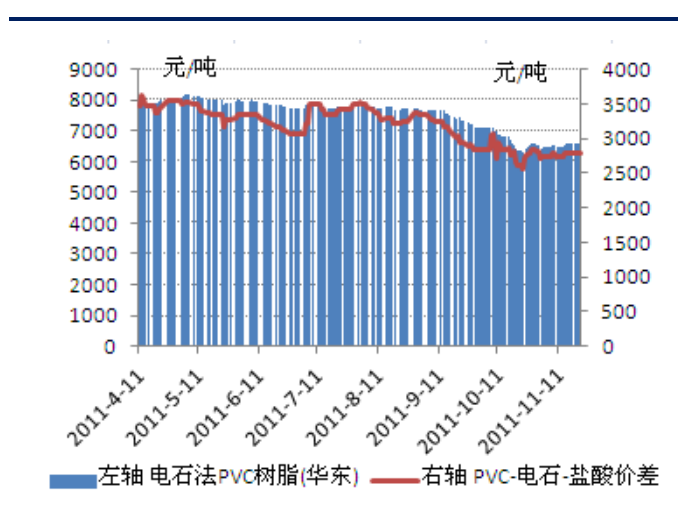


图 37: 国内各区域液氯价格

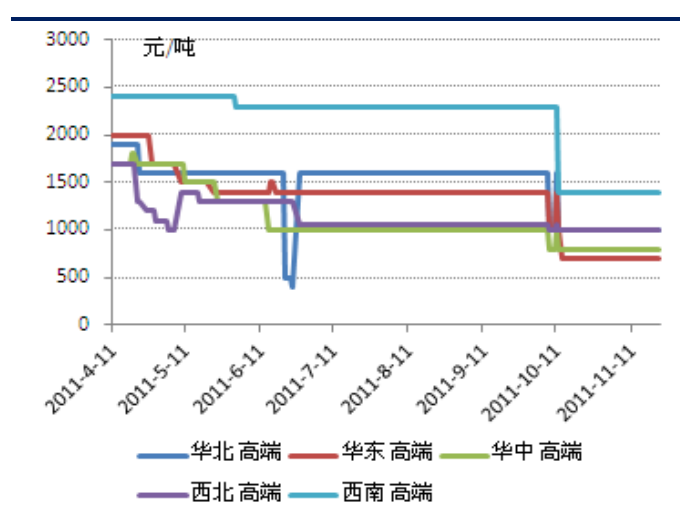
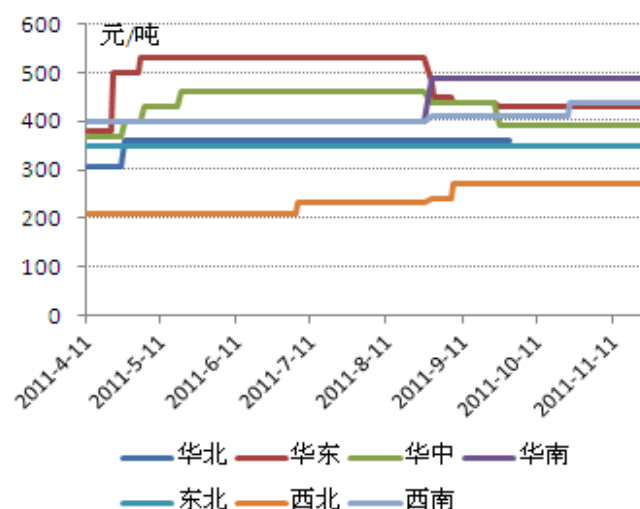
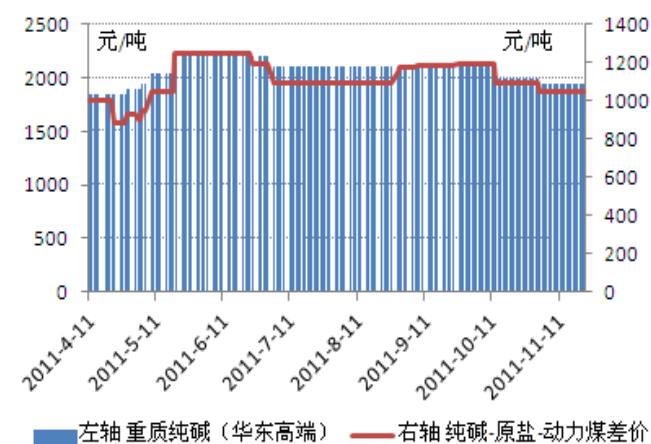


图 38: 国内各区域原盐价格



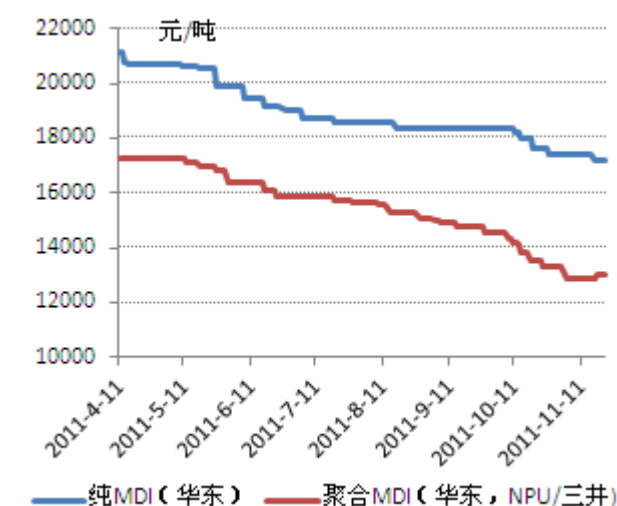
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

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

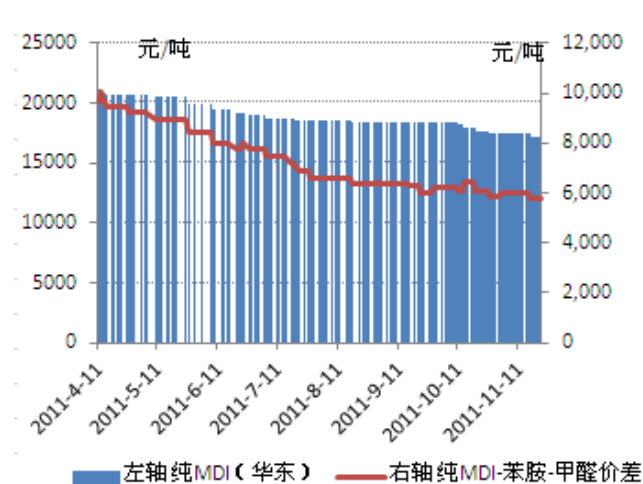
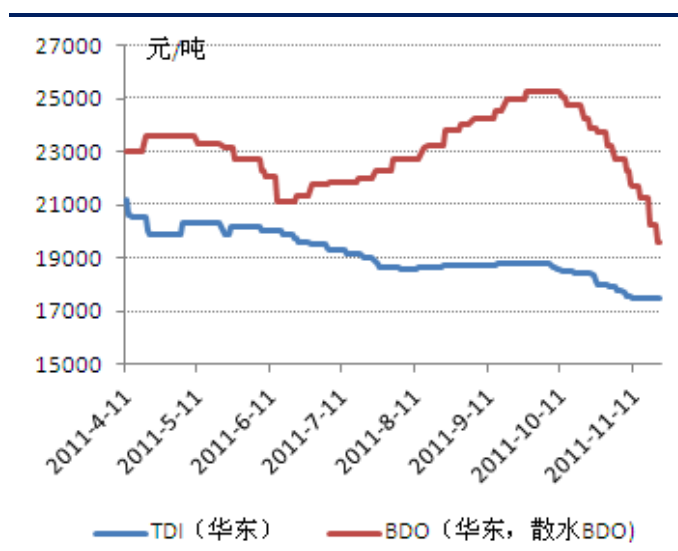


图 42: 国内 TDI 和 BDO 产品价格



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

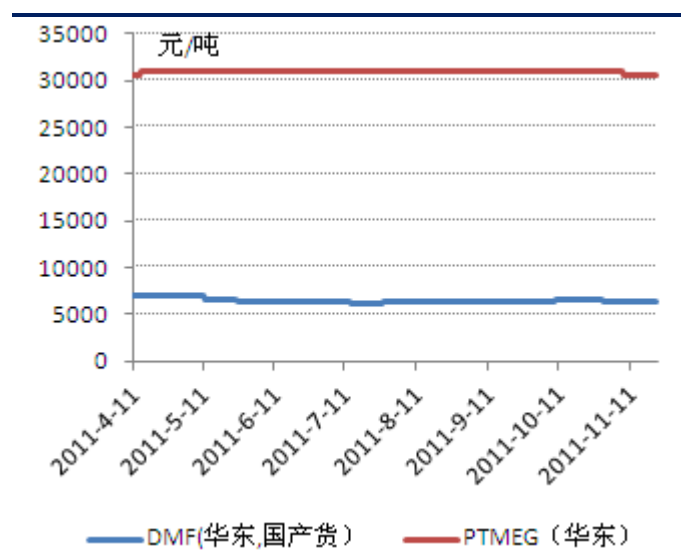
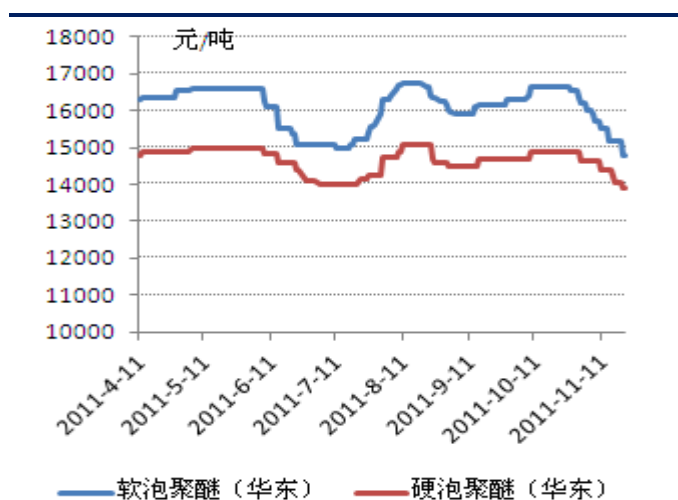
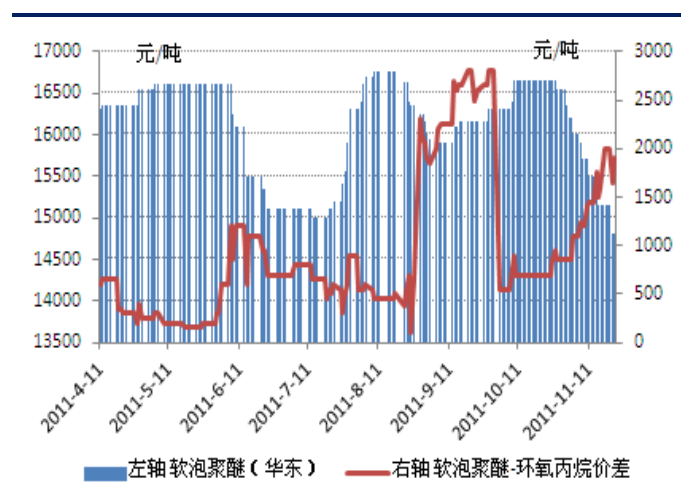


图 44: 国内软泡聚醚和硬泡聚醚产品价格



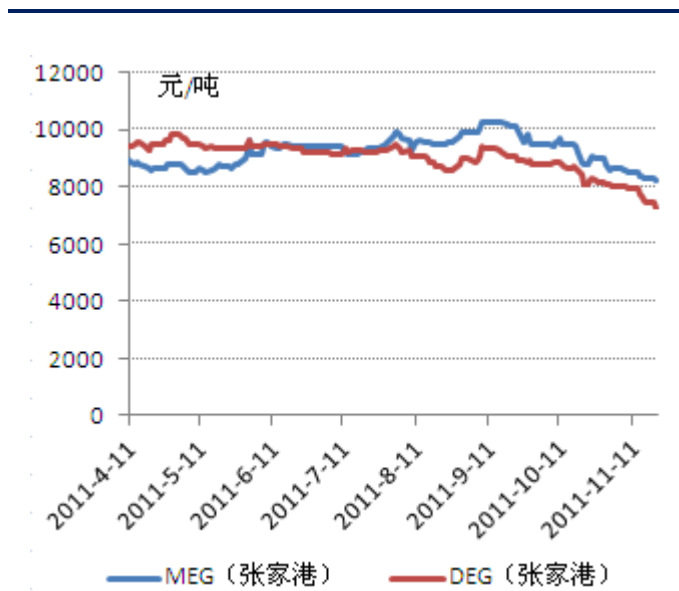
数据来源: 百川资讯, 德邦证券研究所

图 45: 软泡聚醚价格及价差



4.7 化纤

图 46: 国内 MEG 和 DEG 价格

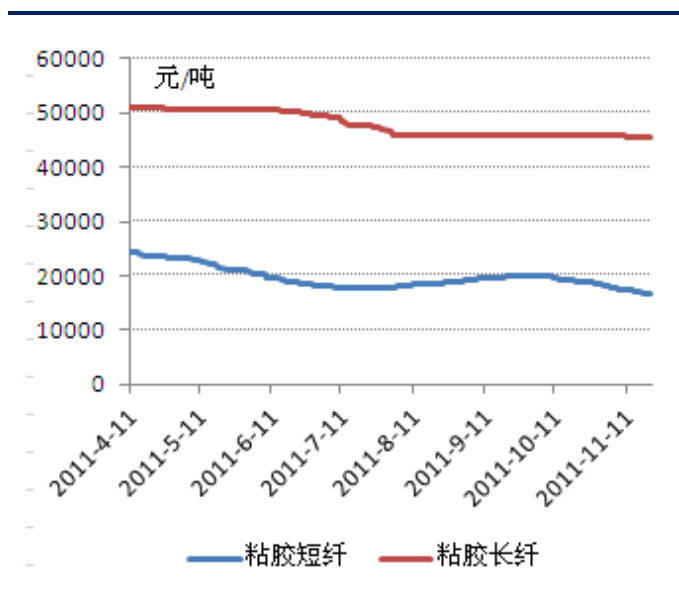


数据来源: 百川资讯, 德邦证券研究所

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

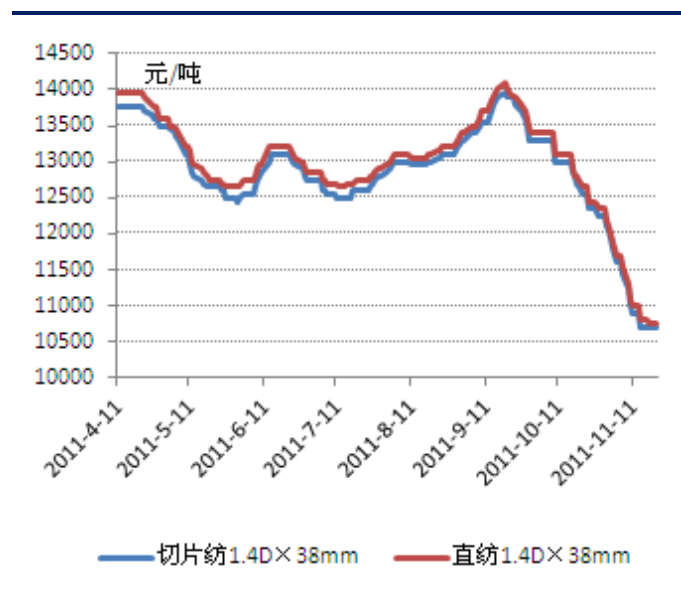
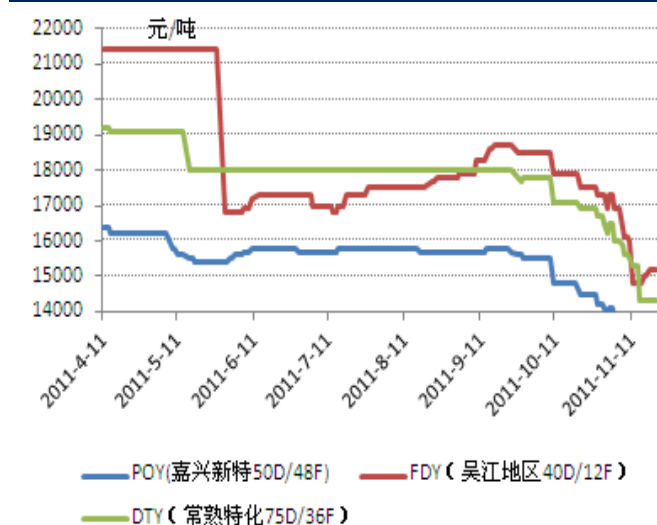


图 50: 国内涤纶长丝产品价格



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

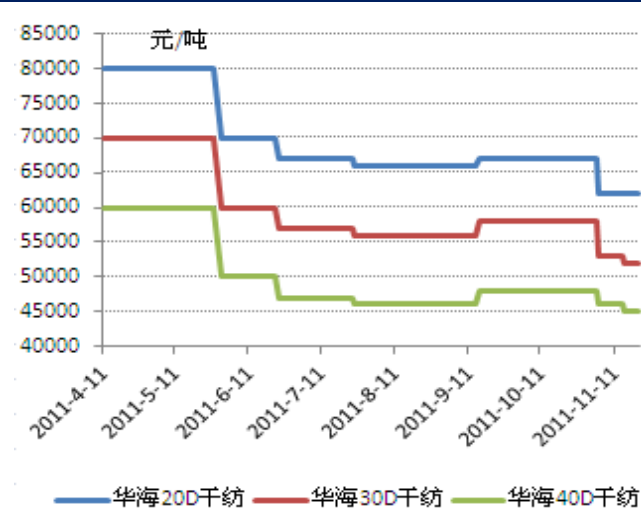
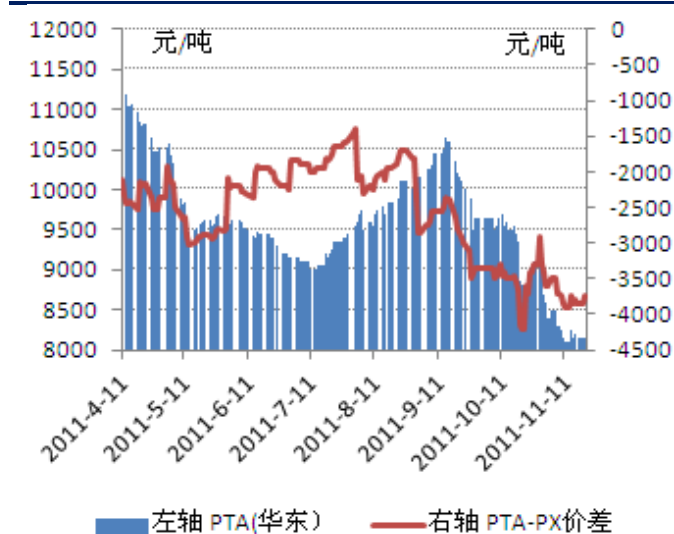
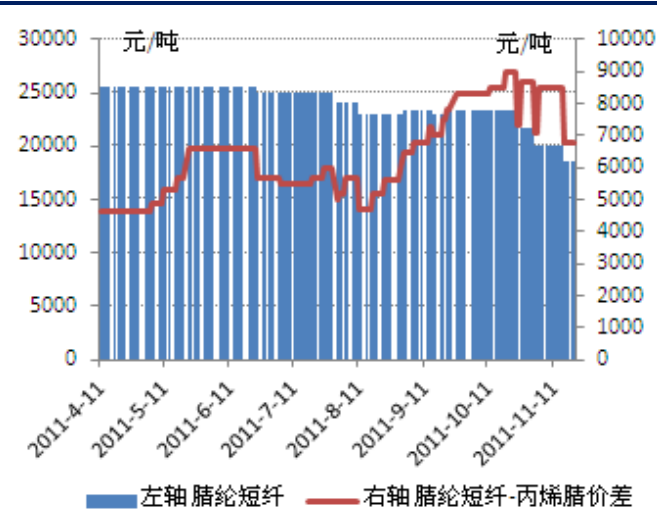


图 52: 国内 PTA 价格及价差



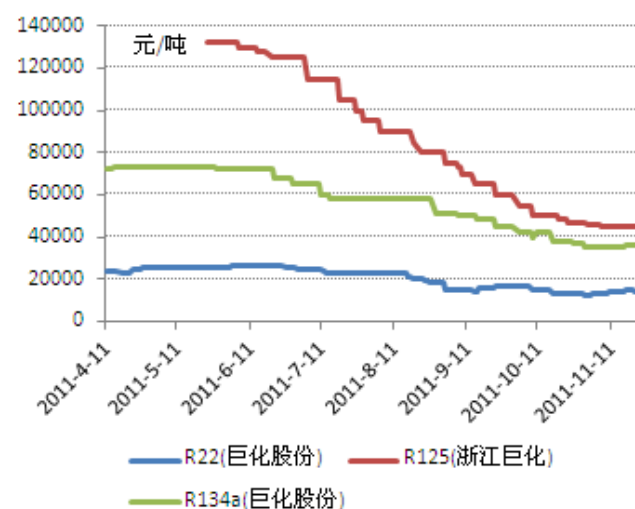
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 53: 国内腈纶短纤价格及价差



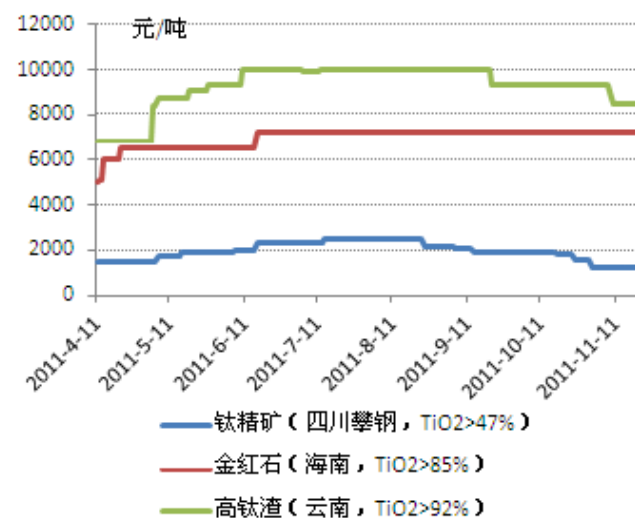
4.8 氟化工和钛白粉

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

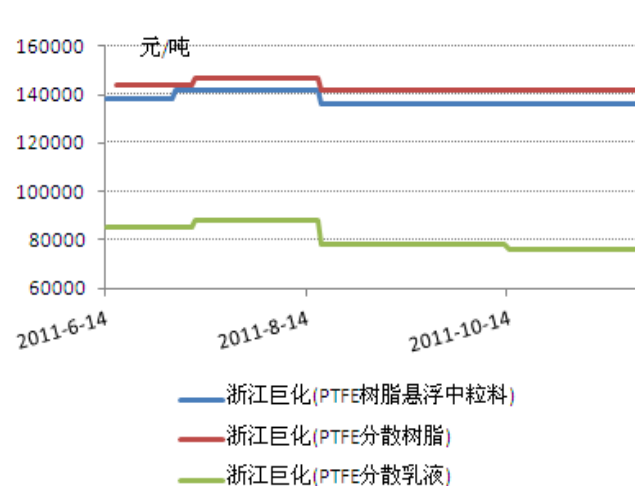


图 57：海绵钛系列产品价格

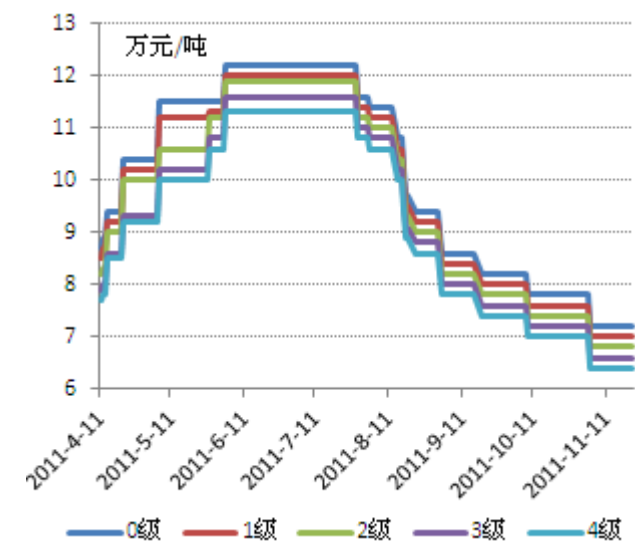
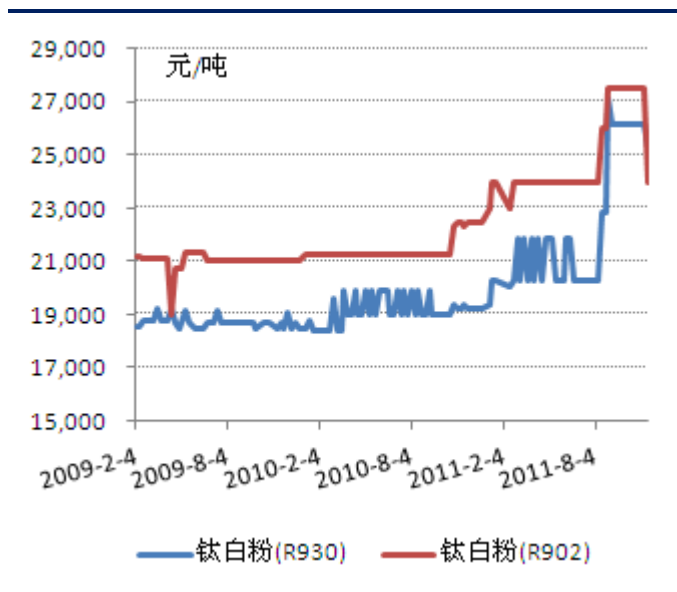


图 58：钛白粉产品价格



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。