

化工行业价格数据周报

节后整体平稳运行，橡胶迎来开门红

2012/01/30-2012/02/03

行业评级：中性

上证指数	2330
行业规模	占比%
股票家数(只)	233 9.6
总市值(亿元)	17159 6.6
流通市值(亿元)	12066 7.0

本周涨幅前五名化工产品

品种	周涨幅(%)
高钛渣	
(云南,TiO2-92%)	10.64
己二酸(华东)	9.41
腈纶短纤(上海石化	
1.5DX38)	5.31
硬泡聚醚(华东)	4.98
R134a(巨化股份)	4.88

本周跌幅前五名化工产品

品种	周跌幅(%)
天然气(纽约)	(14.24)
硫磺(扬子石化,液体)	(5.99)
合成氨(江苏)	(2.54)
DEG(张家港)	(2.48)
WTI 原油	(2.45)

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>

✓ 本周跟踪的 108 个化工产品中, 30 涨 62 平 16 跌。原油价格受需求疲软和高库存影响连续下跌, 围绕伊朗石油供应的担忧更是使卖家近期将保持谨慎态度。丁二烯上扬走势则带动橡胶市场迎来节后开门红, 由于节后下游企业也将陆续开工, 对橡胶的需求也将逐渐加大, 预计短期在成本支撑、商家炒作及需求乐观等利好因素推动下, 橡胶板块有望继续保持稳中上扬的走势。

✓ 尿素市场在节后也小幅上涨, 同时也间接利好氯化铵价格, 而且在复合肥企业的高开工率下, 氯化铵的刚性需求也得到释放, 其后市走势将于尿素行情紧密相关。磷肥方面, 二铵由于经销商开始备货, 货源紧张, 厂家上调价格, 预期后期价格将稳中上涨。

✓ 本周烧碱市场整体表现平稳, 由于烧碱价格已长期处于高位, 在市场供需平衡北京下, 预计价格上涨缺乏明显动力, 随着节后各企业复工, 预计烧碱后市仍将以稳定运行为主。纯碱本周, 市场供大于求, 行情表现一般且仍有下滑之势, 后市堪忧。PVC 也表现低迷, 预计短期内仍将处于震荡整理状态。

✓ 本周聚氨酯与化纤子行业产品价格涨多跌少, 继节前企业陆续展开备货, 聚酯产品价格稳步上行, 但节后后市走势能否继续拉账仍要看供应商出货情况及开工恢复状况。制冷剂市场本周 R134a 稳步走高, 整体或将维持乐观坚挺态势。钛市本周运行也较为平稳, 随着上游原料继续维持高位, 钛白粉价格未来不乏上调可能。

✓ **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)**, 同时建议关注在结生物降解塑料及碳纤维方面有发展空间的金发科技(600143), 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	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	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	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: 苯酐和 DOP 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	600228	*ST 昌九	25.77	83.49	(0.698)	(17.41)	81.49	化肥农用
	600074	*ST 中达	21.67	22.89	(0.297)	(12.28)	6.89	基础化工
	002215	诺普信	19.38	15.05	0.394	24.22	2.68	化肥农用
	002018	华星化工	18.70	19.98	(0.466)	(11.59)	2.76	化肥农用
	002538	司尔特	18.40	10.89	1.012	24.99	2.70	化肥农用
跌幅前五名	002125	湘潭电化	(4.79)	0.85	0.313	49.62	3.70	金属材料
	600844	丹化科技	(3.33)	23.87	(0.057)	(257.67)	9.41	基础化工
	600339	天利高新	(2.68)	7.13	0.469	14.72	2.61	基础化工
	600985	雷鸣科化	(2.57)	(2.57)	0.332	35.29	3.52	基础化工
	600176	中国玻纤	(2.51)	10.71	0.488	29.46	2.65	纤维制品

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
						11A	ttm	11A	ttm	
华鲁恒升	600426	79.06	79.06	9.54	9.54	0.458	0.405	18.12	20.51	增持
兴发集团	600141	71.92	73.10	3.65	3.60	0.710	0.603	28.11	33.17	增持
湖北宜化	000422	103.70	119.88	5.42	5.42	1.486	1.426	12.87	12.88	增持
天晟新材	300169	13.47	23.84	1.40	0.79	0.498	0.415	34.30	40.98	增持
云天化	600096	89.11	104.74	6.94	5.90	0.347	0.241	43.61	62.70	增持
巨化股份	600160	171.67	190.84	8.86	7.96	2.270	2.018	9.50	10.68	增持
金发科技	600143	177.22	177.22	13.97	13.97	0.746	0.694	16.99	18.28	增持
上海家化	600315	132.52	133.71	4.23	4.19	0.907	0.819	34.86	38.62	增持

资料来源：WIND 资讯、德邦证券研究所

本报告数据截至 2012 年 2 月 3 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	96.36	98.78	101.81	(2.45)	(5.35)
布伦特原油	美元/桶	112.07	110.75	112.74	1.19	(0.59)
迪拜原油	美元/桶	108.26	110.75	109.69	(2.25)	(1.30)
石脑油（新加坡）	美元/桶	108.26	108.44	104.27	(0.17)	3.83
石脑油（新海石化）	元/吨	8600	8600	8600	0.00	0.00
汽油（中石化 93#）	元/吨	9650	9650	9650	0.00	0.00
柴油（中石化 0#）	元/吨	8450	8450	8676	0.00	(2.60)
燃料油（华东，混调高硫 180）	元/吨	5320	5305	5285	0.28	0.66
天然气（纽约）	美元/Mbtu	2.71	3.16	3.39	(14.24)	(20.06)

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	1201	1181	1145	1.69	4.89
丙烯（韩国 FOB）	美元/吨	1395	1380	1200	1.09	16.25
丁二烯（上海石化）	元/吨	23500	22500	20500	4.44	14.63
纯苯（华东）	元/吨	8125	8275	8050	(1.81)	0.93
甲苯（华东）	元/吨	8875	8825	8900	0.57	(0.28)
二甲苯（华东）	元/吨	9125	9150	9250	(0.27)	(1.35)
乙二醇（中国 CFR）	美元/吨	1112	1137	1111	(2.20)	0.09
己二酸（华东）	元/吨	13950	12750	10600	9.41	31.60
环氧乙烷（燕山石化）	元/吨	11600	11300	11300	2.65	2.65
环氧丙烷（华东）	元/吨	13750	13500	12800	1.85	7.42
环氧氯丙烷（华东）	元/吨	11650	11650	11800	0.00	(1.27)
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	660	660	620	0.00	6.45
氢氟酸（浙江凯圣，无水）	元/吨	8600	8600	9800	0.00	(12.24)
硫磺（燕山石化，固体）	元/吨	1710	1740	1770	(1.72)	(3.39)
硫磺（扬子石化，液体）	元/吨	1570	1670	1720	(5.99)	(8.72)

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	3100	3070	2920	0.98	6.16
甲醛(禹城大禹)	元/吨	1250	1250	1250	0.00	0.00
二甲醚(广州久泰)	元/吨	4750	4800	4800	(1.04)	(1.04)
醋酸系列						
醋酸(华东高端)	元/吨	3000	3000	3000	0.00	0.00
醋酐(江苏丹化)	元/吨	5300	5300	5800	0.00	(8.62)
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	6600	6600	6650	0.00	(0.75)
醋酸丁酯(金沂蒙)	元/吨	8900	8900	8500	0.00	4.71
苯类						
苯乙烯(华东)	元/吨	10300	10300	9800	0.00	5.10
苯酚(华东)	元/吨	10400	10400	10400	0.00	0.00
苯胺(华东)	元/吨	10650	10500	10000	1.43	6.50
丙酮(华东)	元/吨	7850	7850	7850	0.00	0.00
橡胶产品						
天然橡胶(上海)	元/吨	28000	28000	27000	0.00	3.70
丁苯橡胶(华东 1502)	元/吨	23700	23000	20800	3.04	13.94
顺丁橡胶(华东)	元/吨	24200	23800	23800	1.68	1.68
丁腈橡胶(兰化, N41)	元/吨	25000	24000	24000	4.17	4.17
炭黑(河北大光明实业 N220)	元/吨	7000	7000	7000	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	360	360	290	0.00	24.14
国内尿素(山东)	元/吨	2140	2120	2110	0.94	1.42
合成氨(江苏)	元/吨	2875	2950	3060	(2.54)	(6.05)
氯化铵(高科化工)	元/吨	1450	1450	1000	0.00	45.00
硝酸铵(山东联合, 工业)	元/吨	2500	2500	2500	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	4650	4650	4500	0.00	3.33
黄磷(四川川投化工)	元/吨	18500	18500	18500	0.00	0.00
磷酸一铵(贵州瓮福, 60%粉)	元/吨	3000	3000	3000	0.00	0.00
磷酸二铵(贵州瓮福, 黄色 64%)	元/吨	3350	3300	3250	1.52	3.08
三聚磷酸钠(圣地亚化工, 工业)	美元/吨	1130	1130	1130	0.00	0.00
三聚磷酸钠(圣地亚化工, 食品)	美元/吨	1200	1200	1200	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	3070	3070	3070	0.00	0.00
硫酸钾（辽宁鑫水，50%粉）	元/吨	3500	3550	3550	(1.41)	(1.41)

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（氯碱化工 95%）	美元/吨	3800	3800	3900	0.00	(2.56)
甘氨酸（江苏）	元/吨	10500	10500	10500	0.00	0.00

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	1650	1650	1650	0.00	0.00
重质纯碱（华东高端）	元/吨	1800	1800	1800	0.00	0.00
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	960	0.00	0.00
液体烧碱（华东高端，32%离子膜）	元/吨	1030	1030	1030	0.00	0.00
乙烯法 PVC 树脂（华东）	元/吨	6850	6900	7050	(0.72)	(2.84)
电石法 PVC 树脂（华东）	元/吨	6620	6580	6588	0.61	0.49
电石（华东）	元/吨	3950	3950	3950	0.00	0.00
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	17650	17100	16800	3.22	5.06
聚合 MDI（华东 NPU/三井）	元/吨	15500	15500	15450	0.00	0.32
TDI（华东）	元/吨	19650	19650	19250	0.00	2.08
硬泡聚醚（华东）	元/吨	13700	13050	13050	4.98	4.98
软泡聚醚（华东）	元/吨	14350	13900	13850	3.24	3.61
DMF（华东，国产货）	元/吨	5750	5750	5850	0.00	(1.71)
BDO（华东，散水）	元/吨	15650	15650	14750	0.00	6.10
PTMEG（华东）	元/吨	27250	27750	28250	(1.80)	(3.54)

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	11800	11600	11600	1.72	1.72
PX(辽阳石化)	元/吨	11000	11000	10800	0.00	1.85
粘胶短纤	元/吨	17400	16850	15950	3.26	9.09
粘胶长纤	元/吨	45000	45000	44950	0.00	0.11
PTA(华东)	元/吨	9100	9050	8750	0.55	4.00
MEG(张家港)	元/吨	8475	8675	8475	(2.31)	0.00
DEG(张家港)	元/吨	6875	7050	7100	(2.48)	(3.17)
涤纶短纤(直纺, 1.4DX38mm)	元/吨	12450	12350	11700	0.81	6.41
涤纶短纤(切片纺, 1.4DX38mm)	元/吨	12300	12200	11600	0.82	6.03
涤纶长丝 POY (嘉兴新特 50D/48F)	元/吨	13200	13200	12900	0.00	2.33
涤纶长丝 FDY (吴江地区 40D/12F)	元/吨	15800	15800	15200	0.00	3.95
涤纶长丝 DTY (常熟特化 75D/36F)	元/吨	14700	14700	14400	0.00	2.08
氨纶 20D(华海, 干纺)	元/吨	62000	62000	62000	0.00	0.00
氨纶 30D(华海, 干纺)	元/吨	52000	52000	52000	0.00	0.00
氨纶 40D(华海, 干纺)	元/吨	43000	43000	43000	0.00	0.00
锦纶 6 帘子布	元/吨	31000	31000	29000	0.00	6.90
腈纶短纤(上海石化 1.5DX38)	元/吨	19850	18850	18350	5.31	8.17
丙烯腈(上海石化)	元/吨	15100	14800	14200	2.03	6.34

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	2200	2200	0.00	0.00
R22(巨化股份)	元/吨	14000	14000	14000	0.00	0.00
R125(浙江巨化)	元/吨	41000	41000	41000	0.00	0.00
R134a(巨化股份)	元/吨	43000	41000	41000	4.88	4.88
浙江巨化(PTFE 树脂悬浮中粒料)	元/吨	116000	116000	123000	0.00	(5.69)
浙江巨化(PTFE 分散树脂)	元/吨	140000	140000	140000	0.00	0.00
浙江巨化(PTFE 分散乳液)	元/吨	75000	75000	75000	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

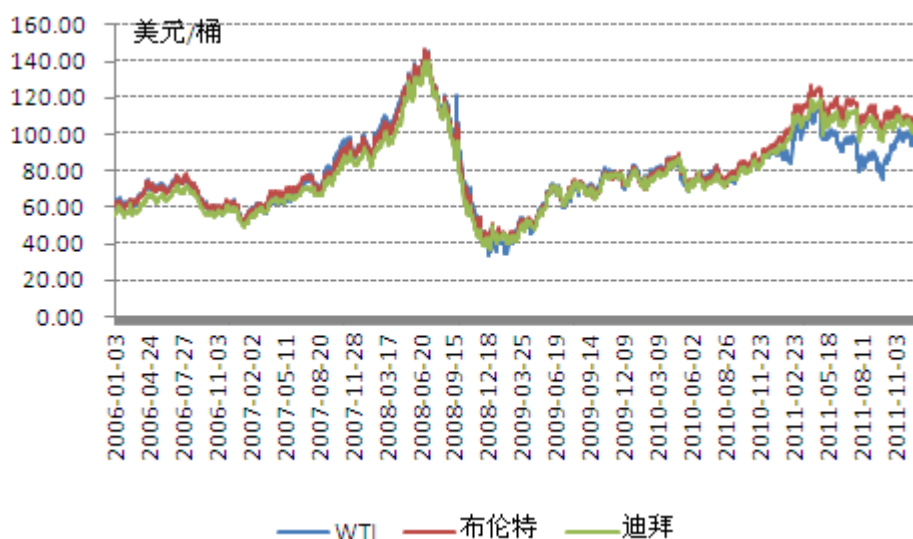
产品	单位	期末值	期初值	上月同期	周涨幅(%)	月涨幅(%)
钛精矿(四川攀钢)	元/吨	2300	2300	2300	0.00	0.00
金红石(海南, TiO ₂ >85%)	元/吨	8050	8050	5750	0.00	40.00
高钛渣(云南, TiO ₂ -92%)	元/吨	10400	9400	9200	10.64	13.04
海绵钛(0级)	元/吨	79000	79000	77000	0.00	2.60
锐钛型钛白粉(永利化工 ZA-100)	元/吨	17000	17000	17000	0.00	0.00
金红石型钛白粉(山东东佳 SR-236)	元/吨	20000	20000	20000	0.00	0.00

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

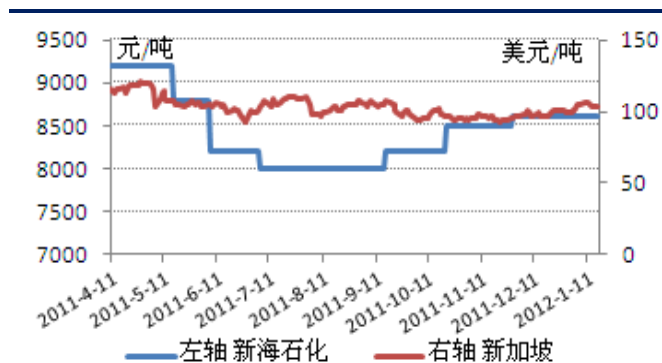
4.1 原油和成品油

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

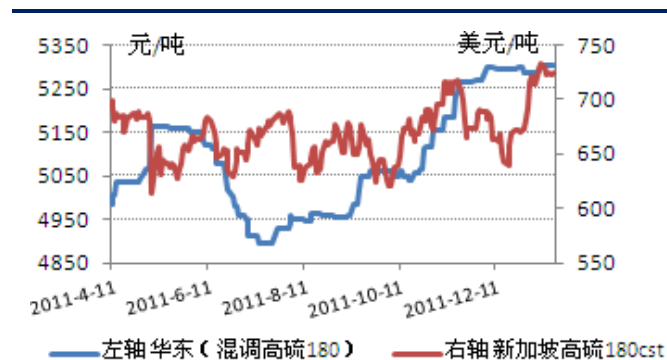
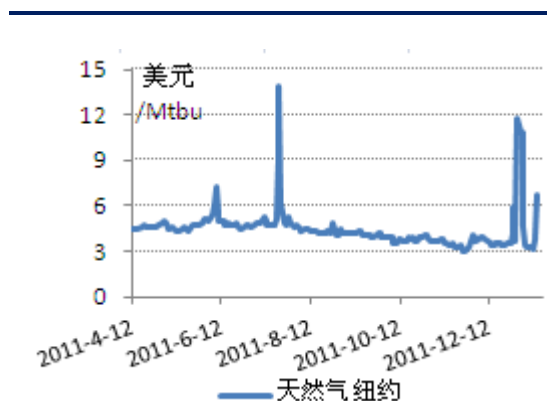
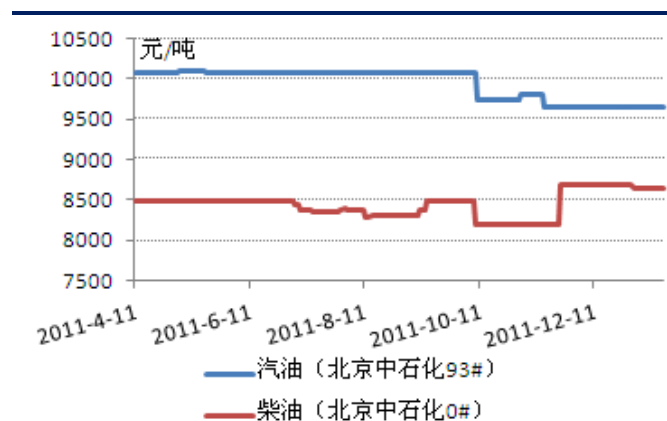


图 4：国际天然气价格



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

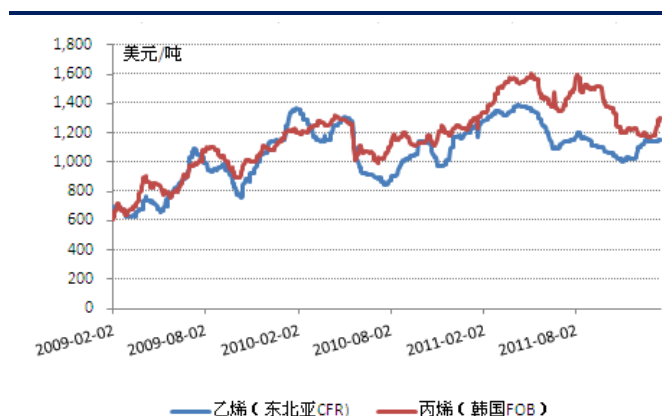
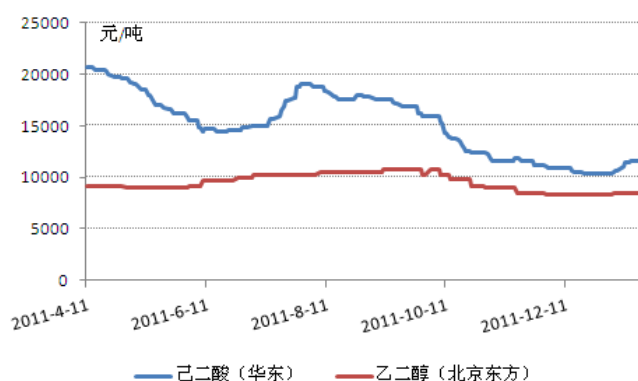


图 7：国际芳烃价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

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

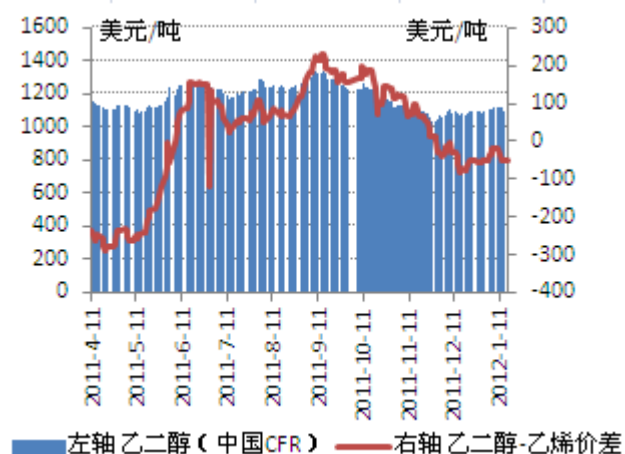
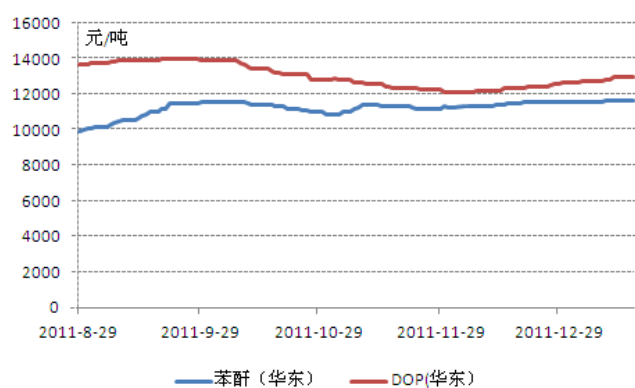


图 10：苯酐和 DOP 价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 11：硫酸与硫磺价格

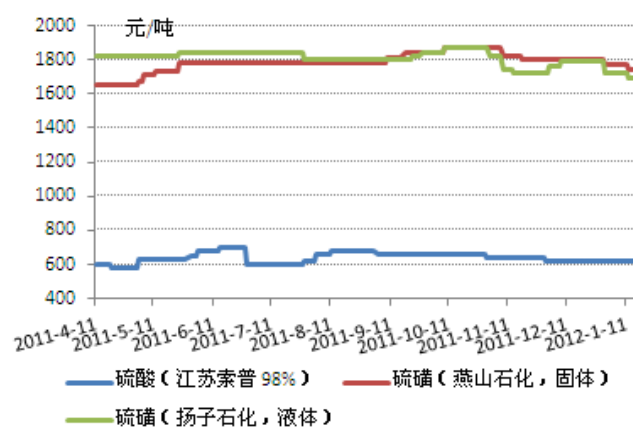
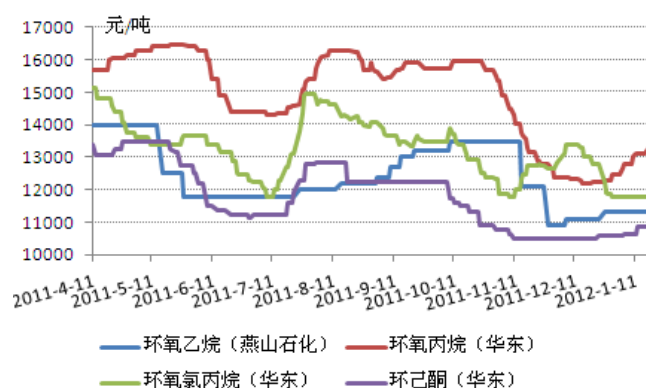
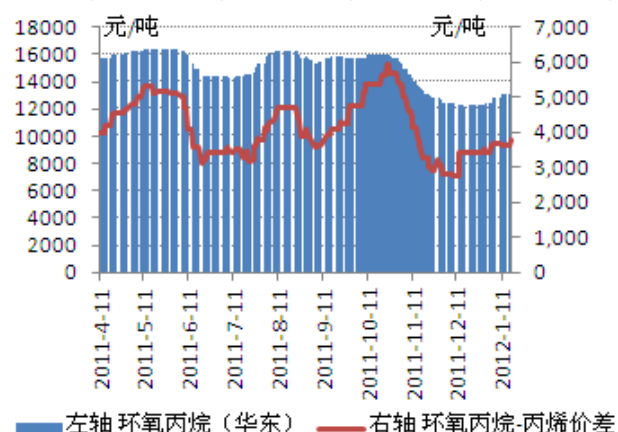


图 12: 环氧化合物价格



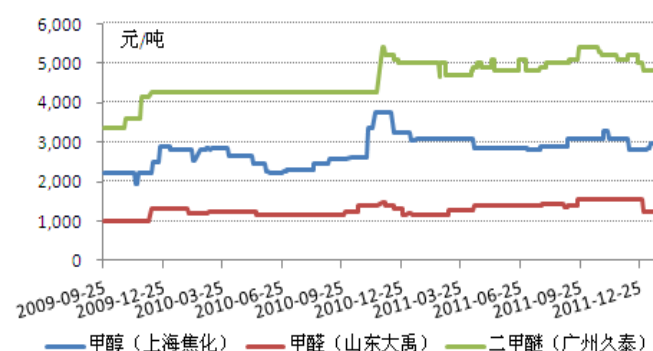
数据来源: 百川资讯, 德邦证券研究所

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

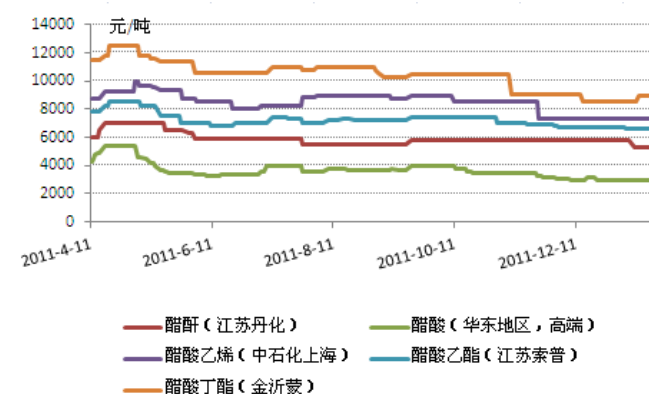
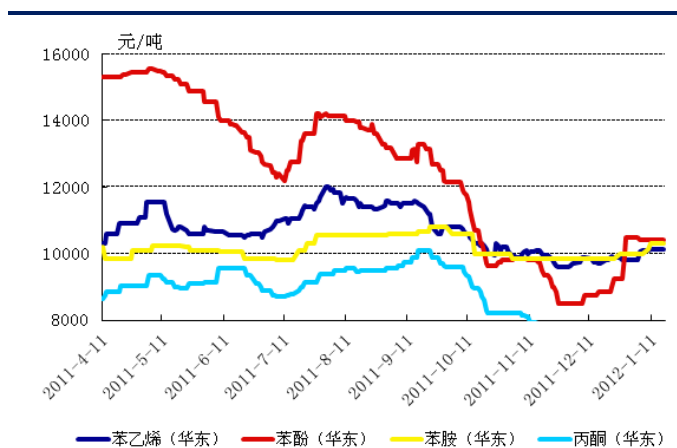
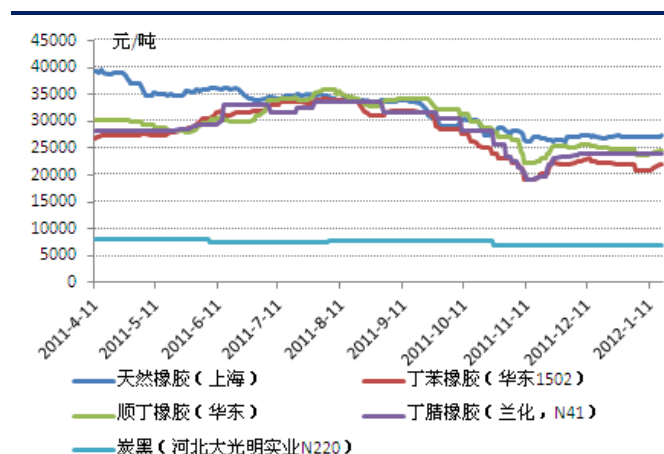


图 16: 苯类化合物及丙酮价格



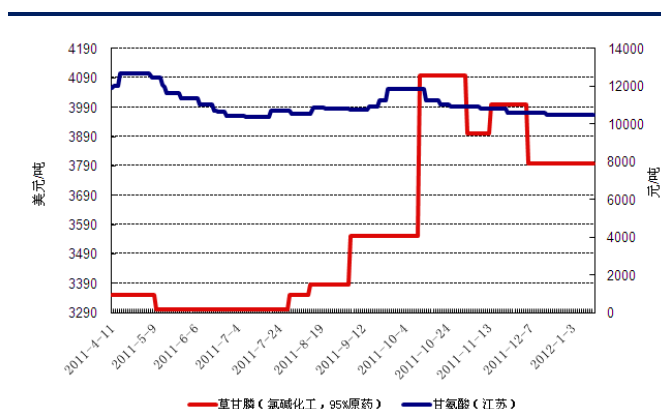
数据来源: 百川资讯, 德邦证券研究所

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

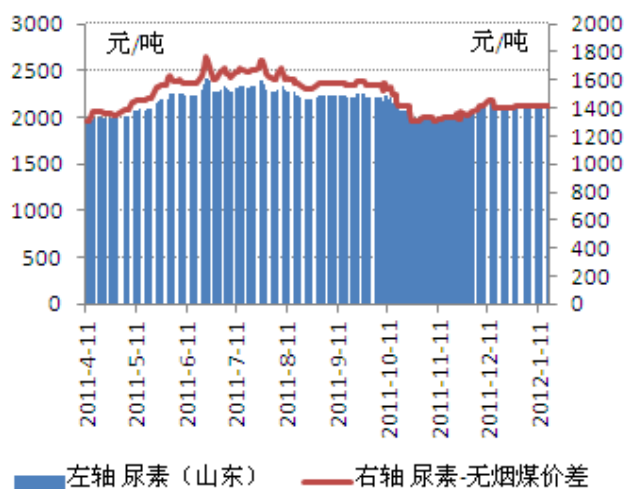


数据来源: 百川资讯, 德邦证券研究所

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

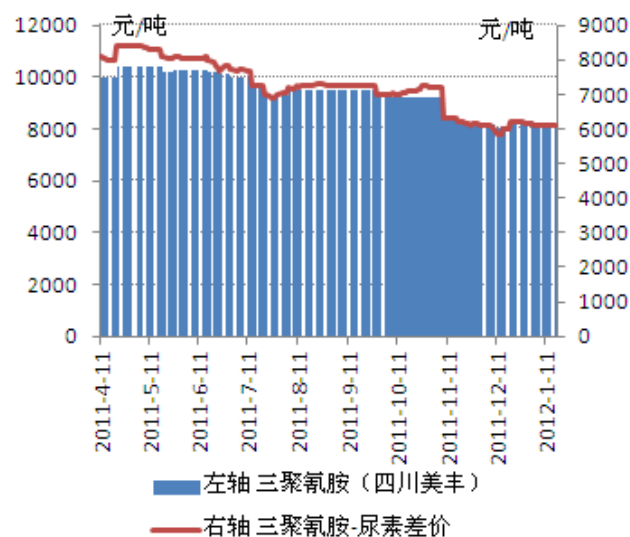
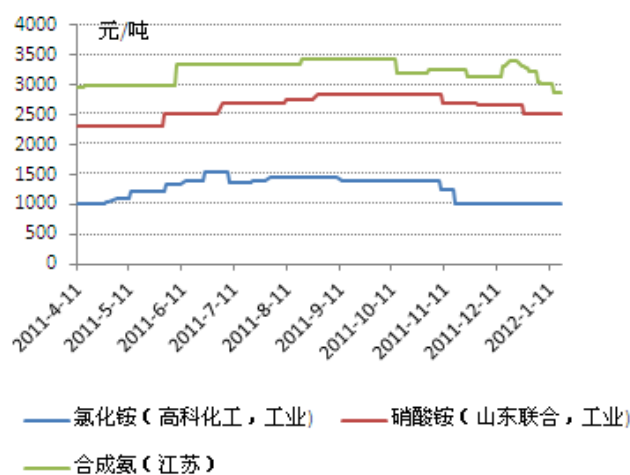


图 22: 氮肥相关产品价格



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

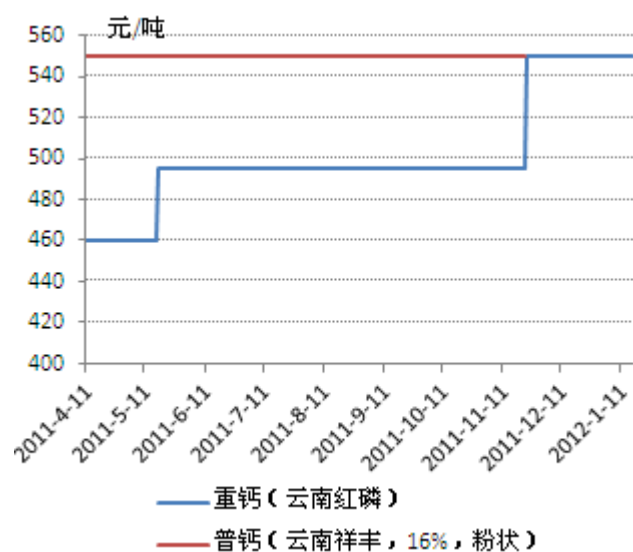
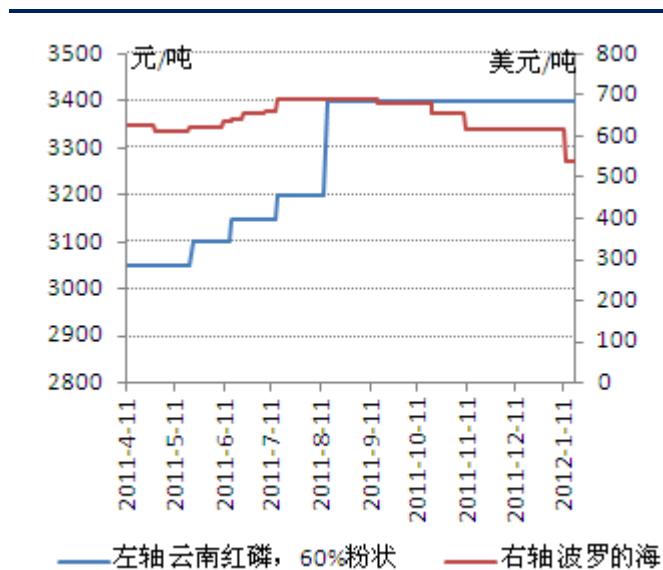


图 24: 国内外磷酸一铵产品价格



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

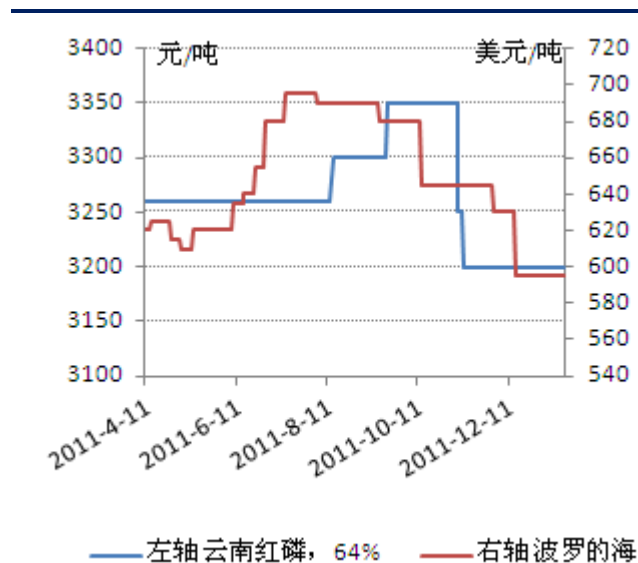
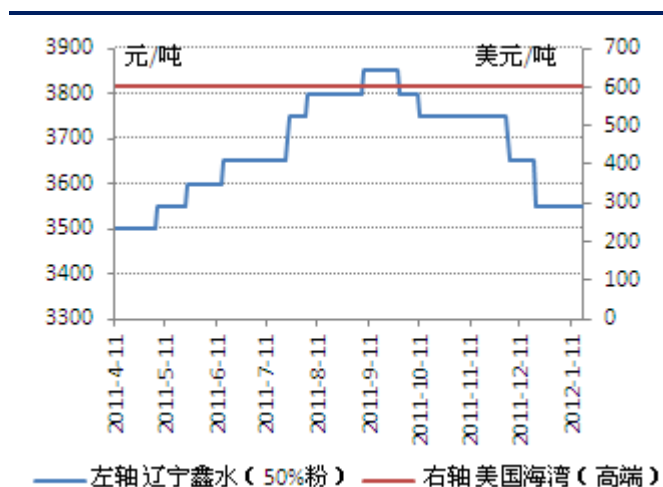


图 26: 国内外硫酸钾价格



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

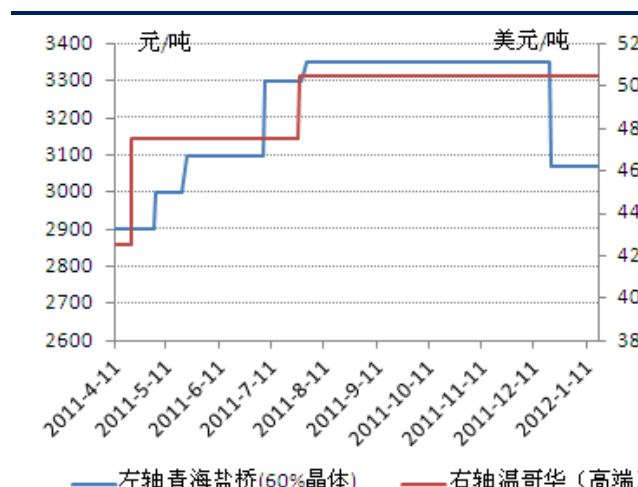
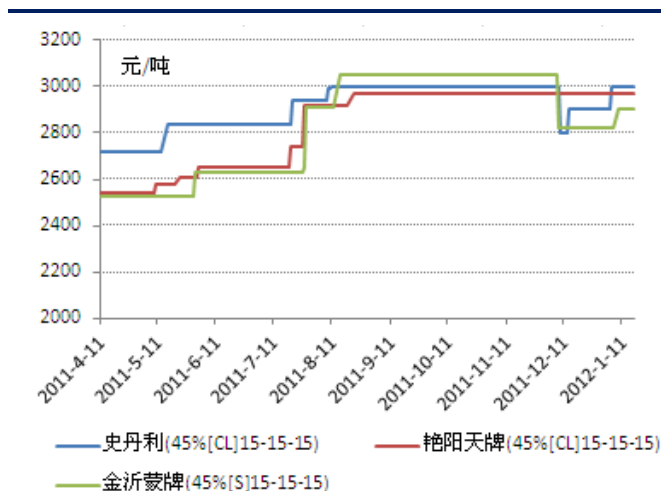


图 28: 国内复合肥价格



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

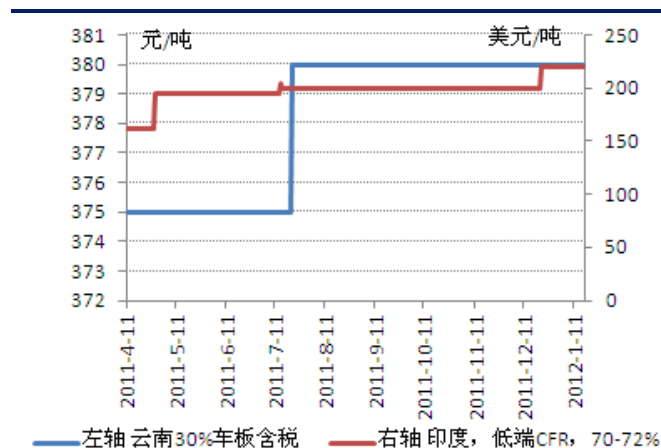


图 30: 国内黄磷价格

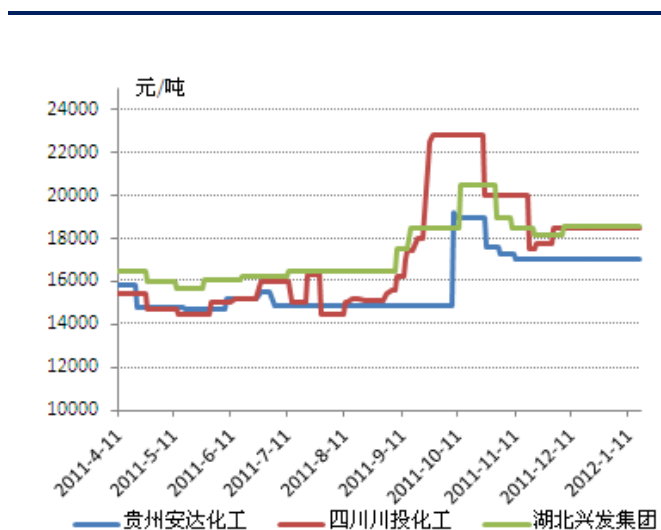
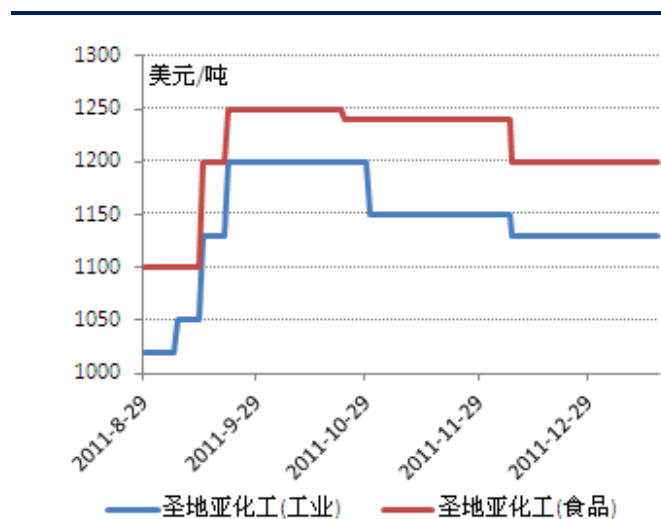


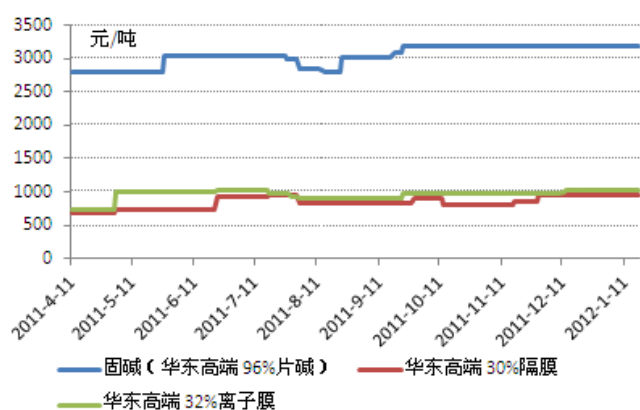
图 31: 国内三聚磷酸钠价格



数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

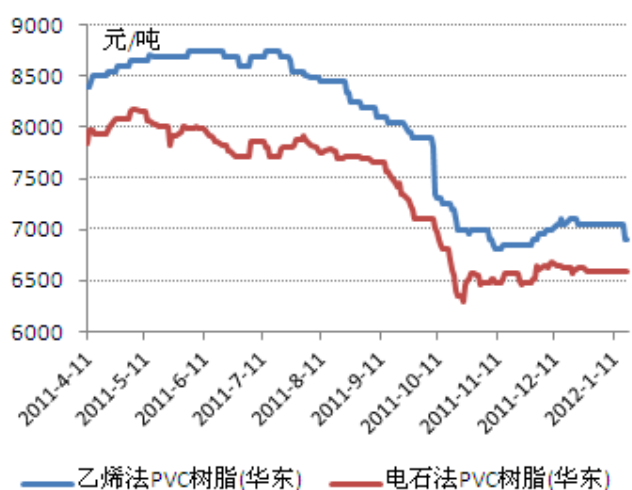
4.5 氯碱工业

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 34：国内 PVC 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

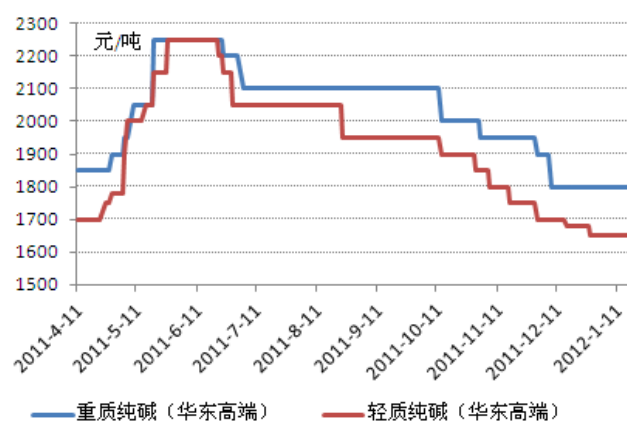


图 35：国内各地区电石价格

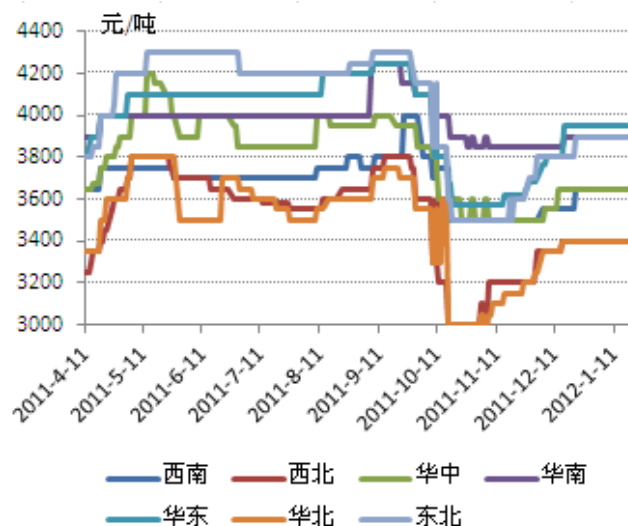


图 36: 国内 PVC 价格及价差

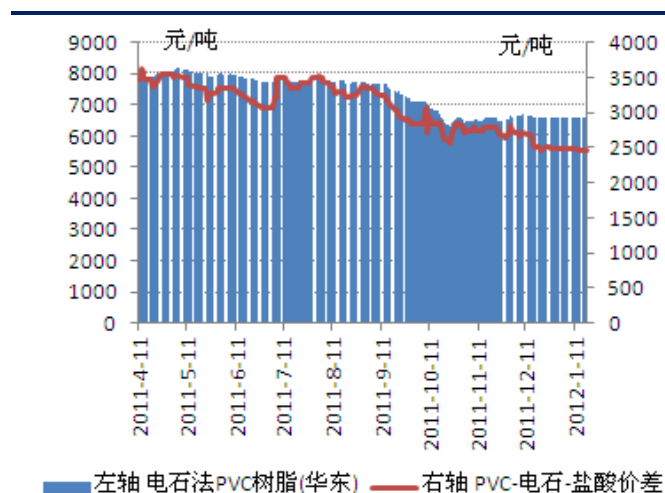


图 37: 国内各区域液氯价格

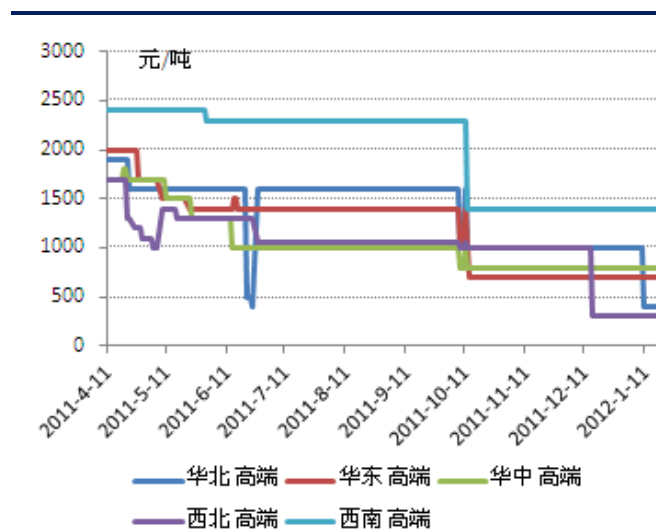


图 38: 国内各区域原盐价格

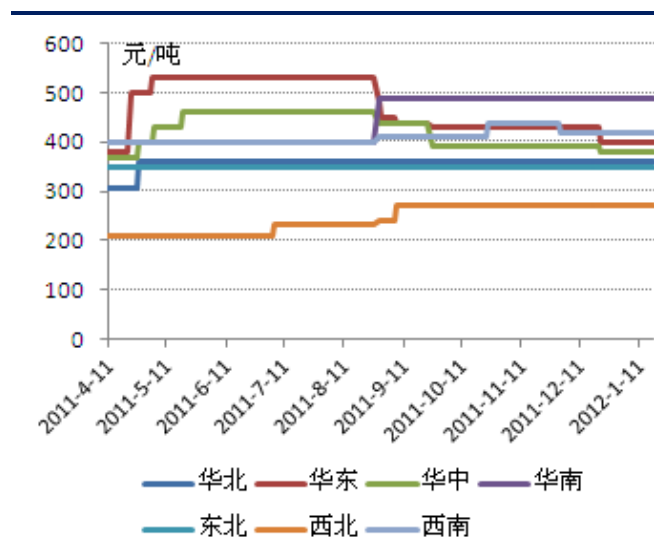
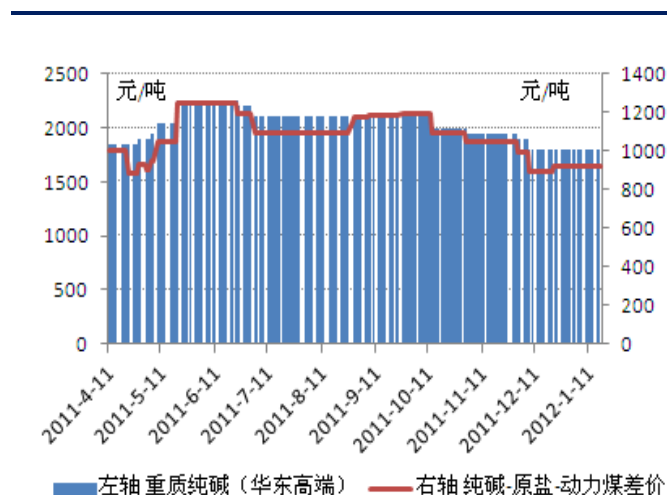


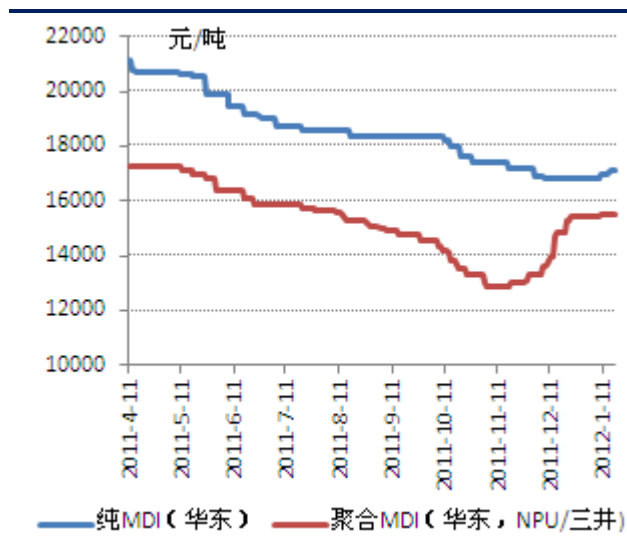
图 39: 国内纯碱价格及价差



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

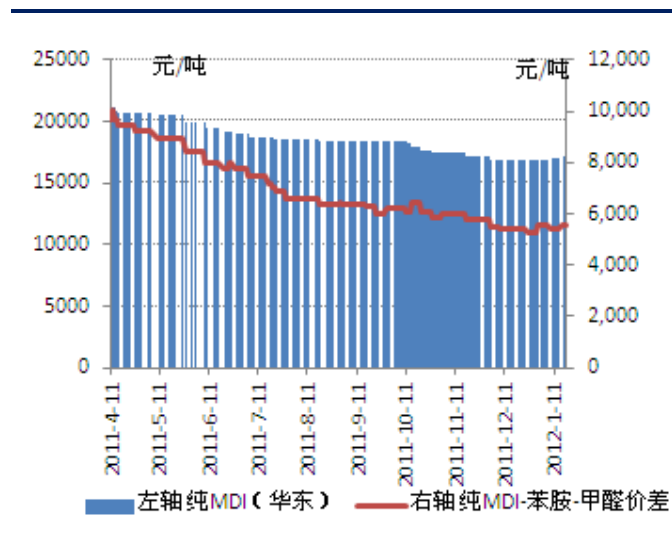
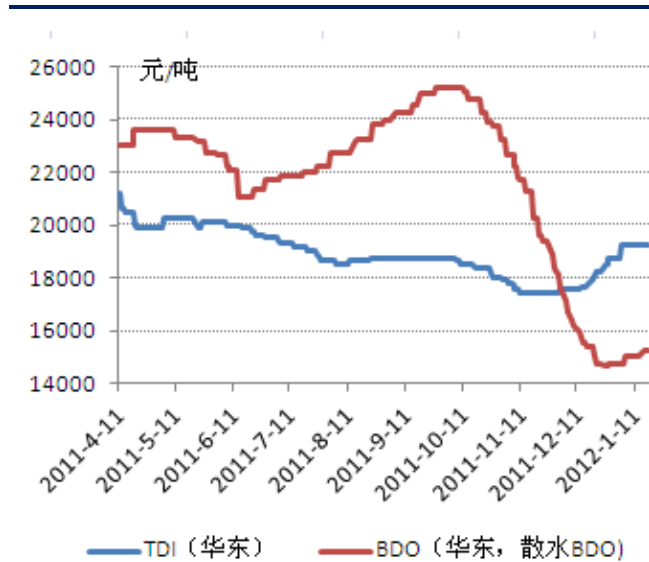


图 42: 国内 TDI 和 BDO 产品价格



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

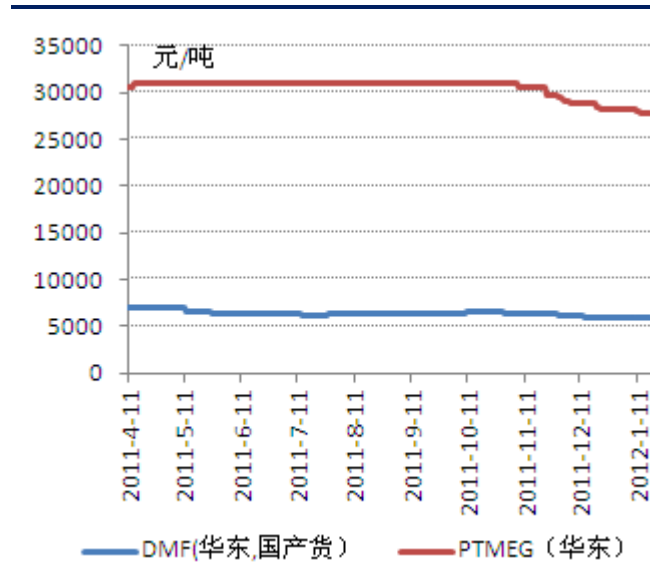
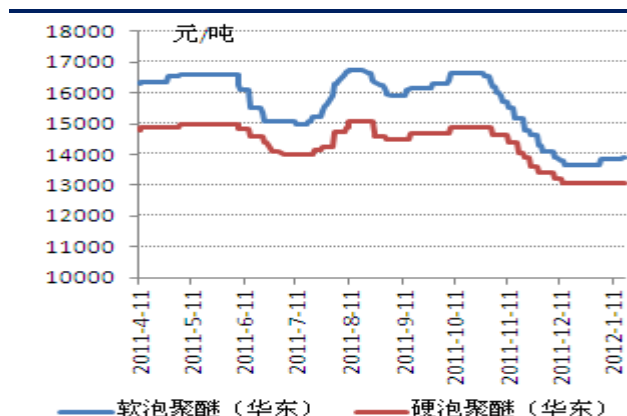


图 44: 国内软泡聚醚和硬泡聚醚产品价格



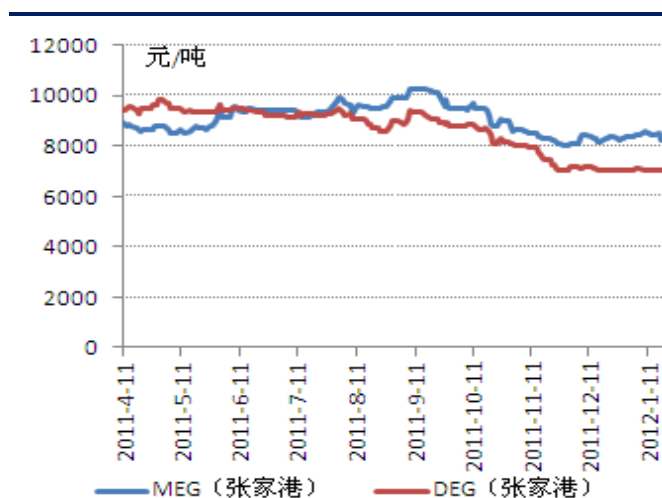
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 45: 软泡聚醚价格及价差



4.7 化纤

图 46: 国内 MEG 和 DEG 价格

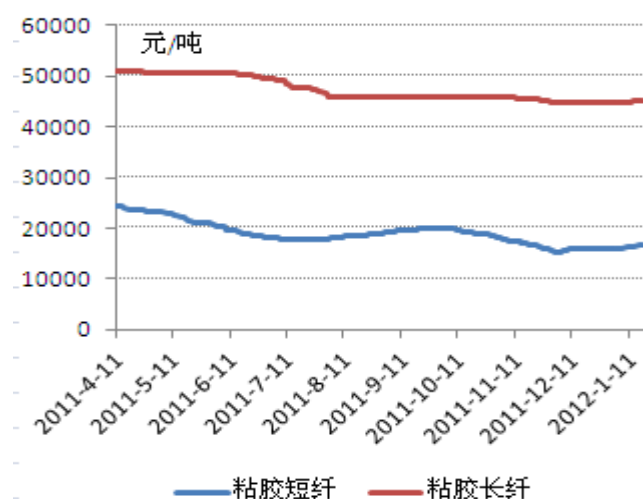


数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

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

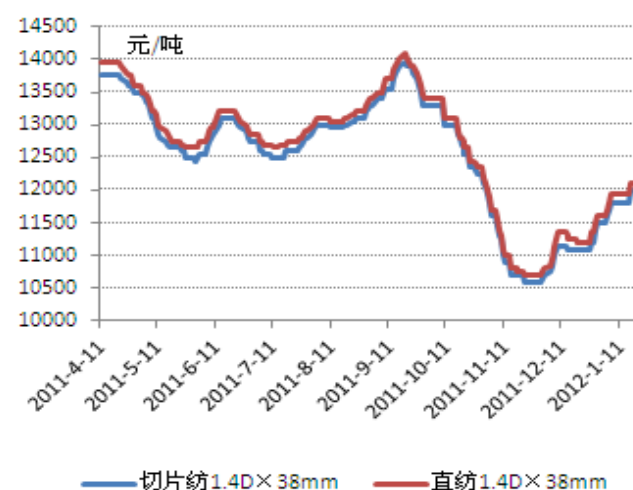
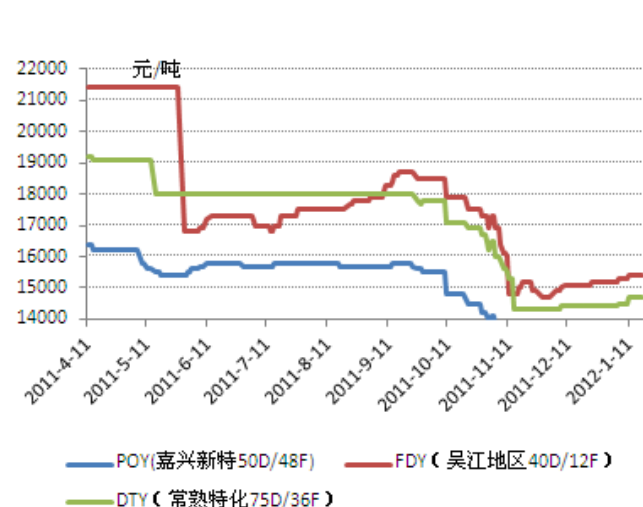


图 50: 国内涤纶长丝产品价格



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

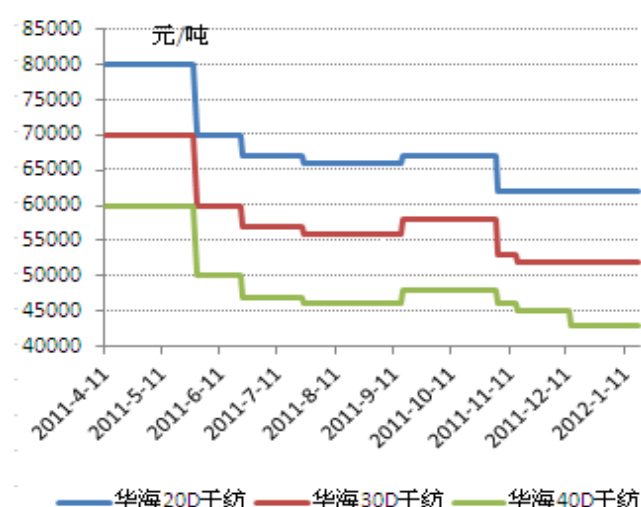
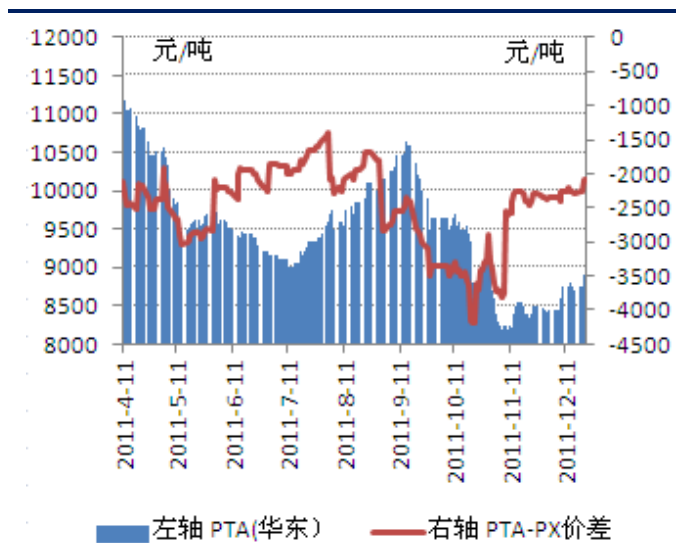
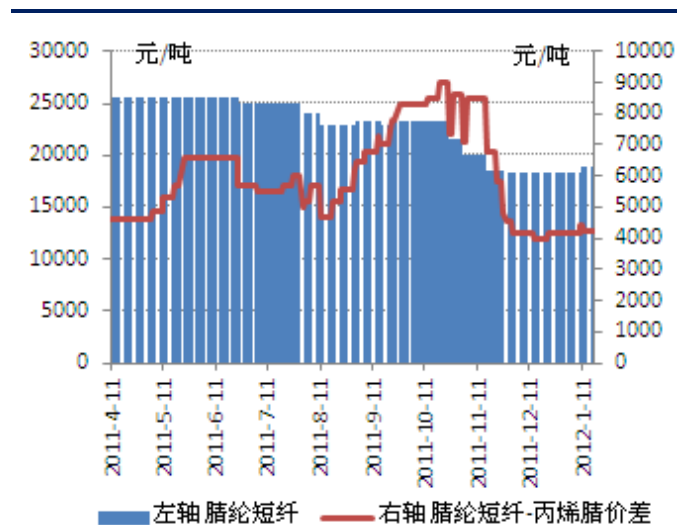


图 52: 国内 PTA 价格及价差



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

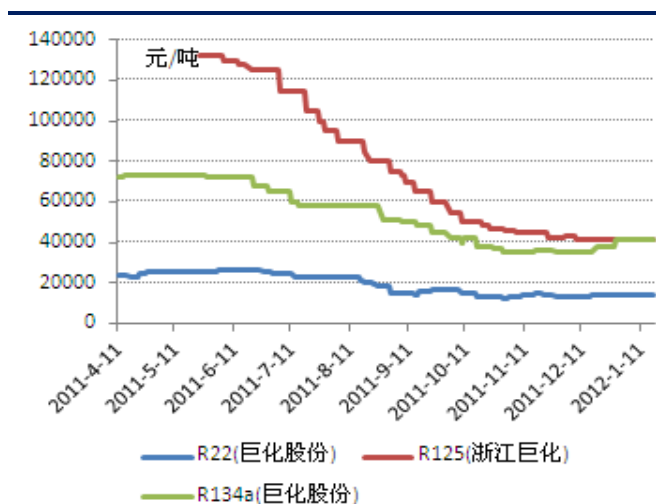
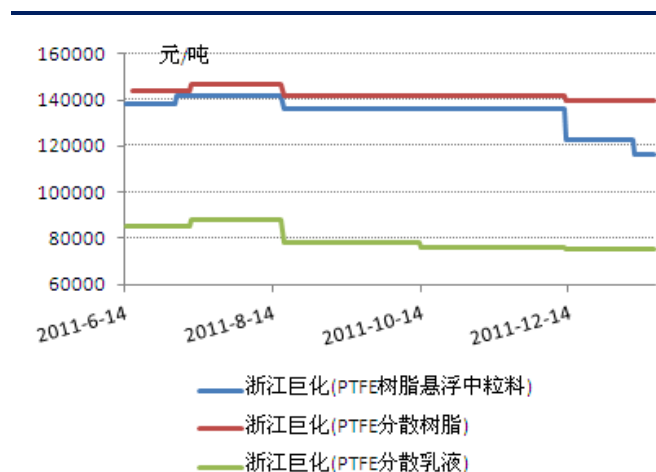
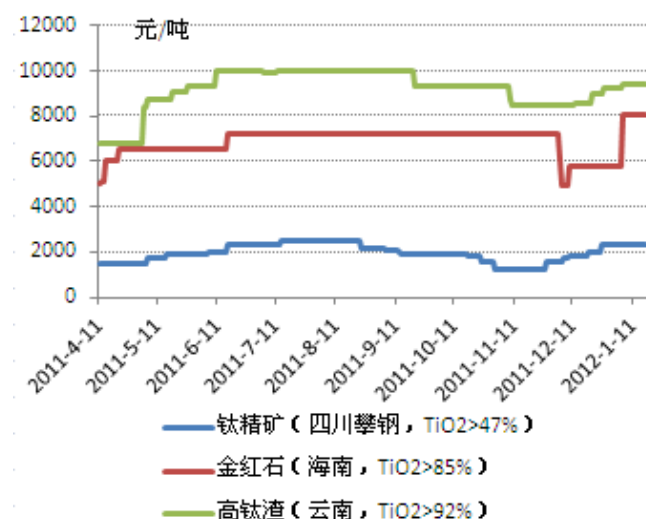


图 55: 聚四氟乙烯系列产品价格



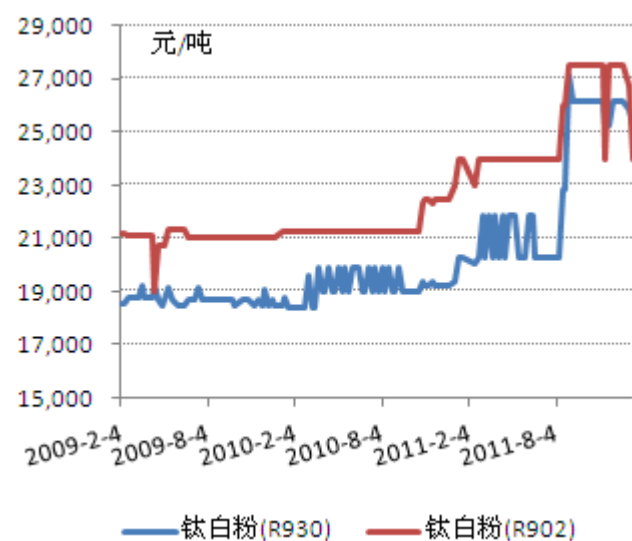
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

图 56：钛白粉相关原材料价格



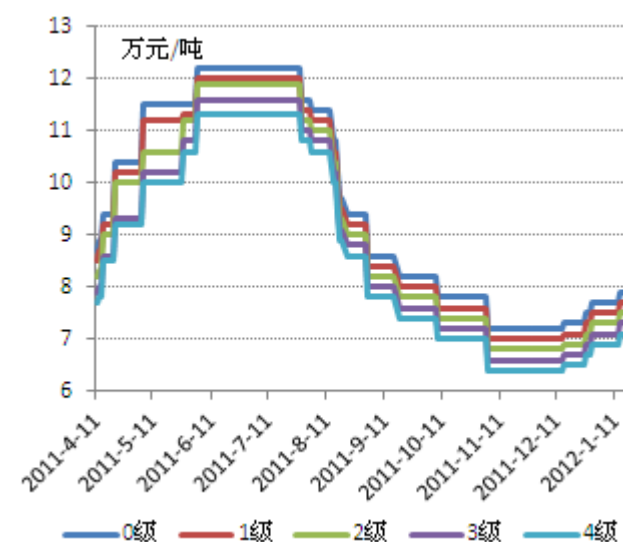
数据来源：百川资讯，德邦证券研究所

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



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。