

产品价格趋稳 反弹尚待需求复苏

中性 维持评级

- **本周涨幅较大的品种:** 银河重点跟踪产品中, 己二酸(华东地区), 9.9%; 二氯甲烷(华东地区), 9.0%; 丙烯(韩国 FOB), 6.9%; PTA(华东地区), 3.3%; 己内酰胺(华东地区), 3.1%。
- **本周跌幅较大的品种:** 银河重点跟踪产品中, MEG(华东地区), -3.1%; 氢氟酸, -2.7%; WTI 原油, -2.7% 硝酸铵, -2.0%; 硫磺(高桥石化), -1.8%。
- **价格涨多跌少, 总体上以平稳为主:** 化工产品价格延续了涨多跌少的格局, 总体上仍以平稳为主。子产业链方面, 化纤价格全面上扬, 而氯碱、农化、聚氨酯、塑料、氟硅等价格以持平为主。从产品价格的走势来看, 如原油没有下跌风险, 我们认为化工产品已处于筑底的过程中, 后市尚等待需求的复苏。
- **己二酸价格大幅上涨:** 本周己二酸价格大幅上涨, 华东地区报价 11650 元/吨, 同比上涨 9.9%。我们认为本周价格上涨有以下几方面因素: 1. 经历价格持续下跌后, 市场成交低迷, 下游库存较少; 2. 本周开始, 山东洪业装置停车检修减少了市场的供应量; 3. 上游纯苯价格持续上调形成成本支撑。当前市场需求疲软, 下游买货积极性不高, 加上临近春节, 下游开工受到影响, 短期上涨空间有限; 明年己二酸新增产能释放势必会压制中长期的价格。
- **《聚氨酯工业“十二五”发展规划建议》发布:**《规划建议》明确, “十二五”期间, 应加快发展气相光气化异氰酸酯技术, 长远研究开发费光气化异氰酸酯生产技术; 环氧丙烷主要发展 HPPO 法; 逐步降低和消除溶剂型聚氨酯产品的有机溶剂含量, 用水性活无溶剂型产品替代等。
- **本周银河化工景气指数为 3 (4 跌 7 涨 9 平), 上周指数为 3 (2 跌 5 涨 13 平)。**化工产品价格在经过大幅下滑之后, 有了止住的趋势, 对于化工整体不用再那么悲观; 近几周在下游备货行情的推动下, 产品价格出现了反弹, 整体上看还处于缓慢筑底的阶段。当前影响产品价格反弹高度的因素主要还是下游需求能否有复苏, 总的来说, 密切关注一季度下游需求有实质性复苏的子行业。我们按照最新价格测算了主要化工企业的业绩, 其中在 10 倍市盈率附近的有巨化股份、桐昆股份、滨化股份、闰土股份, 建议关注此类企业。我们看好十二五期间天然气量价齐升的局面, 明年天然气价格也有望上调, 利好天然气生产企业, 相关的设备制造企业以及下游管输企业, 受益标的为大唐发电、广汇股份、中石油、中石化、恒泰艾普和杰瑞股份。我们亦特别看好 PX 这个子行业, 随着下游 PTA 的大规模投产, 对 PX 的需求将大增, 同时 PX 的供应受制于石脑油裂解产能增长的制约, 增长有限, 利好上石化。

分析师:

袁孝锋

✉: qiu Xiaofeng@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130511050001

李国洪

✉: liguohong@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130511010001

王强

✉: wangqiang_yj@chinastock.com.cn

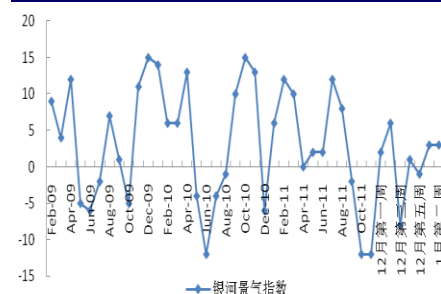
执业证书编号: S0130511080002

特此鸣谢

胡 昂

✉: huang@chinastock.com.cn

对本报告的编制提供信息



相关研究

《“错”诉你一个春天的故事》	11.07.21
《丁二烯价格暴涨, 利好三公司》	11.07.07
《氟化工深度: 柳暗花明, 景气将震荡上行; 百尺竿头, 价格或再创新高》	11.07.05
《看好精细化工和无机化工中两碱》	11.06.27
《桐昆股份: 民用涤纶长丝龙头持续盈利能力增强》	11.06.10

目 录

一、重点产品价格跟踪	1
二、重点化工产品价格及价差走势.....	5
1. 化肥和农药	5
2. 氯碱	6
3. 聚氨酯	7
4. 化纤	9
5. 氟硅	10
6. 其他	11

图 目 录

图 1: 国际国内尿素价格走势.....	5
图 2: 煤头尿素价格及价差变动.....	5
图 3: 国际国内硫磺价格走势.....	5
图 4: 磷酸二铵价差变动.....	5
图 5: 国际国内磷矿石价格走势.....	5
图 6: 黄磷价格及价差变动.....	5
图 7: 国际国内氯化钾价格走势.....	6
图 8: 三聚氰胺价格及价差变动.....	6
图 9: 草甘膦价格及价差变动.....	6
图 10: 百草枯价格及价差变动.....	6
图 12: 华东乙烯法 PVC 价格及价差变动.....	6
图 13: 烧碱价格及价差变动.....	7
图 14: 纯碱价格及氨碱法价差变动.....	7
图 15: 纯 MDI 价格及价差变动.....	7
图 16: 聚合 MDI 价格及价差变动.....	7
图 17: TDI 价格及价差变动	7
图 18: DMF 价格及价差变动	7
图 19: BDO 价格及电石法价差变动	8
图 20: BDO 价格及顺酐法价差变动	8
图 21: 己二酸价格及价差变动.....	8
图 22: 环氧丙烷价格及价差变动.....	8
图 23: 硬泡聚醚价格及价差变动.....	8
图 24: PTMEG 价格及价差变动	8
图 25: PTA 价格及价差变动	9
图 26: 粘胶短纤价格及价差变动.....	9
图 27: 涤纶短纤价格及价差变动.....	9

图 28: 涤纶长丝价格及价差变动.....	9
图 29: 锦纶切片价格及价差变动.....	10
图 30: 氨纶价格及价差变动.....	10
图 31: 冰晶石价格走势.....	10
图 32: R22 价格及价差变动.....	10
图 33: R134a 价格及价差变动.....	10
图 34: DMC 价格走势.....	11
图 35: 双酚 A 价格走势.....	11
图 36: PVA 价格及价差变动.....	11
图 37: 醋酸价格及价差变动.....	11
图 38: 钛白粉价格及价差变动.....	12

表 目 录

表 1: 本周化工产品涨幅前十.....	1
表 2: 本周化工产品跌幅前十.....	1
表 3: 重点化工产品价格跟踪.....	2

一、重点产品价格跟踪

表 1: 本周化工产品涨幅前十

产品	单位	最新价格	周涨跌幅	本月均价	月涨跌幅	年涨幅	2011 年 均价	2010 年 均价	2009 年 均价
己二酸(华东地区)	元/吨	11650.0	9.9%	10620.0	-5.2%	-36.1%	16981.4	18784.5	11230.8
二氯甲烷(华东地区)	元/吨	4250.0	9.0%	4128.3	-8.5%	-32.0%	5953.0	6368.8	
丙烯(韩国 FOB)	美元/吨	1283.0	6.9%	1200.5	-0.8%	-12.4%	1404.9		
PTA(华东地区)	元/吨	8750.0	3.3%	8557.3	3.3%	-12.0%	9891.4	8010.6	6997.0
己内酰胺(华东地区)	元/吨	23000.0	3.1%	21723.3	-5.6%	-16.3%	26605.3	21418.4	14596.4
粘胶短纤(华东地区)	元/吨	16550.0	2.8%	16033.0	-0.3%	-23.9%	21218.9	20651.3	15319.9
环氧丙烷(华东地区)	元/吨	13100.0	2.3%	12495.0	-1.7%	-14.5%	14969.6	12991.9	10684.0
PA66(华东 1300S)	元/吨	30900.0	2.3%	30316.7	0.4%	-4.3%	31821.9	32297.5	30384.7
丙烯腈(华东地区)	元/吨	14800.0	2.1%	14463.3	3.0%	-19.1%	17918.6	18793.6	10326.8
尿素(波罗的海小粒散装)	美元/吨	372.5	2.1%	328.1	-22.8%	-17.6%	413.9	280.3	242.2

资料来源: 百川资讯, 隆众石化, 化工在线, 中国银河证券研究部

表 2: 本周化工产品跌幅前十

产品	单位	最新价格	周涨跌幅	本月均价	月涨跌幅	年涨幅	2011 年 均价	2010 年 均价	2009 年 均价
MEG(华东地区)	元/吨	8480.0	-3.1%	8364.3	1.9%	-7.9%	9168.6	7330.6	5270.0
氢氟酸	元/吨	9100.0	-2.7%	9308.3	-0.4%	-13.8%	10738.6		
WTI 原油	美元/桶	99.1	-2.7%	99.2	0.4%	6.2%	95.1	79.5	61.9
硝酸铵	元/吨	2450.0	-2.0%	2550.0	-5.1%	-4.2%	2589.6	2113.3	
硫磺(高桥石化)	元/吨	1660.0	-1.8%	1719.7	-1.2%	-3.7%	1758.9	1273.3	640.5
丁二烯(东南亚 CFR)	美元/吨	2950.0	-1.7%	2856.7	49.8%	1.3%	2935.5	1907.5	1025.9
PTMEG(华东地区)	元/吨	27800.0	-1.6%	28321.7	-4.2%	-7.9%	30565.6	26093.7	21062.5
Brent 原油	美元/桶	111.3	-1.3%	108.9	0.2%	0.8%	110.9	80.2	67.5
聚丙烯(余姚市场 J340/扬子)	元/吨	10850.0	-0.9%	10983.3	-5.6%	-12.6%	12497.8	11839.1	10334.5
二甲苯(华东地区)	元/吨	9100.0	-0.8%	9175.8	-0.1%	3.0%	8898.5	7097.0	6104.9

资料来源: 百川资讯, 隆众石化, 化工在线, 中国银河证券研究部

表 3: 重点化工产品价格跟踪

	产品	单位	最新价格	周涨跌幅	本月均价	月涨跌幅	年涨幅	2011 年 均价	2010 年 均价	2009 年 均价
石化产品	WTI 原油	美元/桶	99.1	-2.7%	99.2	0.4%	6.2%	95.1	79.5	61.9
	Brent 原油	美元/桶	111.3	-1.3%	108.9	0.2%	0.8%	110.9	80.2	67.5
	NYMEX 天然气	美元/桶	3.9	0.0%	3.2	-8.7%	-23.1%	4.0	4.4	4.2
	汽油 (新加坡)	美元/桶	123.2	-0.4%	117.7	5.5%	2.0%	119.8	88.4	70.3
	柴油 (新加坡)	美元/桶	131.3	0.2%	126.2	-1.3%	2.7%	126.2	90.3	70.3
	石脑油 (新加坡)	美元/桶	104.2	-0.1%	101.1	5.1%	1.3%	102.5	79.2	60.8
	乙烯 (东南亚 CFR)	美元/吨	1101.0	1.5%	1086.0	4.5%	-6.7%	1164.1	1071.7	863.6
	丙烯 (韩国 FOB)	美元/吨	1283.0	6.9%	1200.5	-0.8%	-12.4%	1404.9		
	丁二烯 (东南亚 CFR)	美元/吨	2950.0	-1.7%	2856.7	49.8%	1.3%	2935.5	1907.5	1025.9
	纯苯 (华东地区)	元/吨	8125.0	0.9%	7976.7	4.3%	1.3%	7952.3	7059.5	5108.6
	甲苯 (华东地区)	元/吨	8825.0	0.0%	8840.8	0.6%	4.6%	8445.1	6806.1	5794.2
	二甲苯 (华东地区)	元/吨	9100.0	-0.8%	9175.8	-0.1%	3.0%	8898.5	7097.0	6104.9
	苯乙烯 (华东地区)	元/吨	10150.0	0.5%	9907.5	1.0%	-6.2%	10678.8	9538.9	7890.1
煤化工	甲醇 (华东地区)	元/吨	2815.0	1.1%	2727.3	-5.7%	-1.2%	2805.9	2495.6	1971.6
	二甲醚 (安阳贞元)	元/吨	4200.0	0.0%	4358.3	-4.8%	-8.9%	4646.1	3857.5	3013.7
	乙二醇 (华东)	元/吨	8480.0	0.1%	8364.3	1.9%	-7.9%	9168.6	7330.6	5270.0
	煤焦油 (山西工厂)	元/吨	2700.0	0.0%	2630.3	4.4%	-9.9%	2996.8	3078.8	2135.5
	炭黑 (江西黑猫 N330)	元/吨	7600.0	0.0%	7600.0	-2.0%	-2.8%	7820.0	7371.5	6471.0
	PVA	元/吨	16700.0	0.0%	16660.0	2.0%	5.0%	15909.7	13267.3	12357.0
	醋酸 (华东地区)	元/吨	2950.0	0.0%	2970.0	-5.0%	-17.1%	3559.9	2949.0	3002.4
	醋酐 (华东地区)	元/吨	5250.0	0.0%	5250.0	-2.0%	-6.6%	5619.7	5387.5	5450.9
	醋酸乙烯 (华东地区)	元/吨	7350.0	0.7%	7346.7	-2.6%	-11.2%	8240.1	7192.4	6843.2
橡胶	天然橡胶 (上海市场)	元/吨	27200.0	-0.4%	27120.0	0.9%	-20.6%	34209.7	26370.1	16315.1
	丁苯橡胶 (华东 1502)	元/吨	21200.0	1.9%	21753.3	0.2%	-22.9%	27431.8	17912.6	12676.3
	顺丁橡胶 (华东)	元/吨	24000.0	0.8%	24630.0	-0.8%	-21.0%	30490.8	22654.0	13681.9
	丁腈橡胶	元/吨	24500.0	0.0%	24910.0	6.4%	-11.9%	27913.4	20667.7	16555.6
塑料	聚乙烯 (余姚市场 100AC)	元/吨	11200.0	0.9%	11066.7	-4.8%	-14.5%	13030.0	12344.5	10234.5
	聚丙烯 (余姚市场 J340/ 扬子)	元/吨	10850.0	-0.9%	10983.3	-5.6%	-12.6%	12497.8	11839.1	10334.5
	聚苯乙烯 (华东地区 GPPS)	元/吨	11500.0	0.0%	11376.7	0.5%	-3.5%	11871.7	10829.2	9043.8
	ABS (华东地区)	元/吨	15300.0	0.7%	14946.7	2.7%	-10.8%	17009.2	16263.6	12004.1
	POM (华东)	元/吨	15200.0	1.3%	15026.7	-0.8%	-7.3%	16254.7	15729.9	15770.1
农化	尿素 (华鲁恒升小颗粒)	元/吨	2080.0	1.0%	2055.0	2.1%	-1.1%	2086.9	1738.7	1671.2
	尿素 (波罗的海小粒散 装)	美元/吨	372.5	2.1%	328.1	-22.8%	-17.6%	413.9	280.3	242.2
	合成氨 (河北新化)	元/吨	2800.0	0.0%	2978.3	-4.7%	-9.5%	3112.6	2615.8	2371.1

农化	磷酸一铵（西南工厂粉状 60%）	元/吨	3000.0	0.0%	3006.7	-0.8%	-0.8%	3023.3	2496.6	1898.8
	硝酸铵	元/吨	2450.0	-2.0%	2550.0	-5.1%	-4.2%	2589.6	2113.3	
	磷酸二铵（西南工厂 64%褐色）	元/吨	3350.0	0.0%	3350.0	0.0%	1.9%	3288.6	2894.7	2548.3
	磷酸二铵（美国海湾）	美元/吨	535.0	0.0%	549.6	-9.2%	-13.7%	620.1	495.1	324.8
	氯化钾（青海盐湖 95%）	元/吨	3070.0	0.0%	3116.7	-7.0%	-1.7%	3122.4	2534.5	3348.6
	磷矿石（鑫泰磷矿 28%）	元/吨	500.0	0.0%	500.0	-0.9%	5.6%	473.4	372.4	340.0
	磷矿石（摩洛哥-印度 CFR）	美元/吨	222.5	0.0%	222.5	7.4%	17.7%	189.1	155.0	190.3
	黄磷（川投化工净磷）	元/吨	16550.0	0.0%	16610.0	-0.8%	4.8%	15789.7	14554.0	12047.1
	硝酸（安徽金和 98%）	元/吨	1800.0	0.0%	1795.0	-3.5%	-10.3%	2006.5	1994.7	1778.1
	硫磺（高桥石化）	元/吨	1660.0	-1.8%	1719.7	-1.2%	-3.7%	1758.9	1273.3	640.5
	硫酸（苏州精细化 98%）	元/吨	510.0	0.0%	512.7	-4.4%	-15.4%	602.5	448.8	194.5
	百草枯	元/吨	14500.0	0.0%	14536.7	-0.4%	-3.9%	15083.9	16250.7	
	纯吡啶（华东地区）	元/吨	25900.0	0.0%	25970.0	-2.5%	-8.0%	28147.1	32861.8	38542.0
	草甘膦	元/吨	23750.0	0.0%	23750.0	0.0%	5.8%	22444.2	23232.9	23037.0
	甘氨酸	元/吨	10600.0	0.0%	10613.3	-1.2%	-4.8%	11137.3	12142.3	
氯碱	原盐（华东）	元/吨	365.0	0.0%	364.0	1.1%	-0.3%	366.1	288.9	258.2
	液氯（华东）	元/吨	180.0	0.0%	188.0	-54.1%	-78.3%	831.2	1610.3	1097.1
	32%离子膜烧碱（华东）	元/吨	895.0	0.0%	899.7	3.3%	16.3%	769.5	499.7	559.2
	电石（华东）	元/吨	3950.0	0.0%	3940.0	6.7%	0.0%	3951.0	3795.3	3156.5
	EDC(CFR 东南亚)	美元/吨	305.0	1.7%	302.4	3.9%	-33.3%	452.4	492.6	352.5
	PVC（华东电石法）	元/吨	6580.0	-0.1%	6596.1	0.2%	-12.5%	7526.1	7559.1	6513.1
	PVC（华东乙烯法）	元/吨	7050.0	0.0%	7061.7	2.1%	-13.2%	8125.5	7843.4	6695.1
	轻质纯碱（华东地区）	元/吨	1575.0	0.0%	1624.2	-4.7%	-13.1%	1819.1	1529.6	1121.1
	重质纯碱（华东地区）	元/吨	1775.0	0.0%	1775.0	-5.5%	-9.5%	1962.0	1639.9	1188.2
聚氨酯	纯 MDI（华东地区）	元/吨	16950.0	0.9%	16820.0	-1.8%	-12.4%	19222.6	18196.8	17271.2
	聚合 MDI（华东地区）	元/吨	15900.0	0.0%	15813.3	15.3%	-1.1%	16083.7	16464.8	14621.1
	TDI（华东地区）	元/吨	19250.0	0.0%	18626.7	6.5%	-1.7%	19458.5	23964.4	24415.5
	软泡聚醚（华东散水）	元/吨	13850.0	0.0%	13716.7	-4.9%	-12.3%	15731.6	13992.7	11490.7
	硬泡聚醚（华东地区）	元/吨	13050.0	0.0%	13050.0	-3.9%	-9.0%	14340.8	12524.7	9704.5
	苯胺（华东地区）	元/吨	10300.0	1.0%	9996.7	1.5%	-1.2%	10244.0	11435.1	8363.8
	己二酸（华东地区）	元/吨	11650.0	9.9%	10620.0	-5.2%	-36.1%	16981.4	18784.5	11230.8
	环氧丙烷（华东地区）	元/吨	13100.0	2.3%	12495.0	-1.7%	-14.5%	14969.6	12991.9	10684.0
	DMF（华东地区）	元/吨	5850.0	0.0%	5921.7	-4.5%	-8.4%	6404.1	5664.3	5342.9
	BDO（三维散水价）	元/吨	17000.0	0.0%	17400.0	-15.8%	-25.4%	22802.3	18331.5	11907.7
	PTMEG(华东地区)	元/吨	27800.0	-1.6%	28321.7	-4.2%	-7.9%	30565.6	26093.7	21062.5
化纤	己内酰胺(华东地区)	元/吨	23000.0	3.1%	21723.3	-5.6%	-16.3%	26605.3	21418.4	14596.4
	丙烯腈(华东地区)	元/吨	14800.0	2.1%	14463.3	3.0%	-19.1%	17918.6	18793.6	10326.8
	PTA(华东地区)	元/吨	8750.0	3.3%	8557.3	3.3%	-12.0%	9891.4	8010.6	6997.0

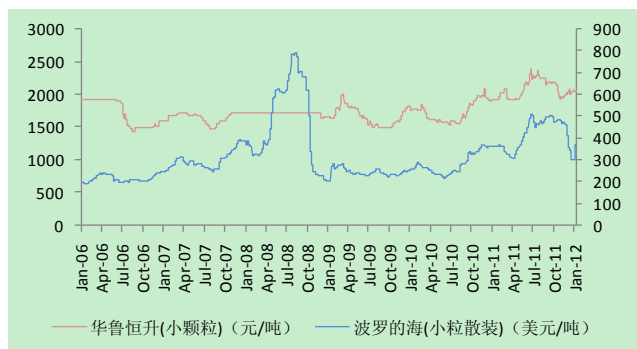
化纤	MEG(华东地区)	元/吨	8480.0	-3.1%	8364.3	1.9%	-7.9%	9168.6	7330.6	5270.0
	PET 切片(华东地区)	元/吨	10950.0	0.0%	10695.0	4.5%	-11.4%	12269.2	10062.3	8191.6
	粘胶短纤(华东地区)	元/吨	16550.0	2.8%	16033.0	-0.3%	-23.9%	21218.9	20651.3	15319.9
	粘胶长丝(华东地区)	元/吨	44970.0	0.0%	44951.3	-0.4%	-6.9%	48300.4	37944.1	31238.5
	涤纶短丝(华东地区)	元/吨	11950.0	0.0%	11507.7	5.8%	-9.7%	13090.5	11081.2	8686.6
	涤纶 FDY(华东地区)	元/吨	13550.0	0.0%	13446.7	3.3%	-13.3%	15578.2	14798.4	10710.9
	氨纶 40D(华东地区)	元/吨	43000.0	0.0%	43000.0	-0.8%	-16.0%	51200.8	57886.3	44564.4
	PA66 (华东 1300S)	元/吨	30900.0	2.3%	30316.7	0.4%	-4.3%	31821.9	32297.5	30384.7
氟硅	萤石	元/吨	1975.0	0.0%	2011.7	-3.1%	-18.5%	2424.7		
	氢氟酸	元/吨	9100.0	-2.7%	9308.3	-0.4%	-13.8%	10738.6		
	氟化铝 (河南)	元/吨	9600.0	0.0%	9691.7	-1.6%	-3.9%	9992.5	7237.0	
	冰晶石 (河南)	元/吨	8400.0	0.0%	8400.0	0.0%	-0.6%	8453.8	6263.3	
	二氯甲烷(华东地区)	元/吨	4250.0	9.0%	4128.3	-8.5%	-32.0%	5953.0	6368.8	
	R22(华东地区)	元/吨	14000.0	0.0%	13933.3	-0.7%	-42.3%	24268.5		
	三氯乙烯(华东地区)	元/吨	7500.0	0.0%	7566.7	-15.0%	-30.4%	10771.8		
	R134a(华东地区)	元/吨	41000.0	0.0%	39500.0	12.9%	-32.7%	60949.3		
	金属硅	元/吨	13900.0	0.0%	13900.0	-3.1%	-5.8%	14756.7	13961.4	10442.9
	甲基环硅氧烷 (华东)	元/吨	16600.0	0.0%	16600.0	-0.1%	-15.3%	19594.0	21671.2	20431.1

资料来源: 百川资讯, 隆众石化, 化工在线, 中国银河证券研究部

二、重点化工产品价格及价差走势

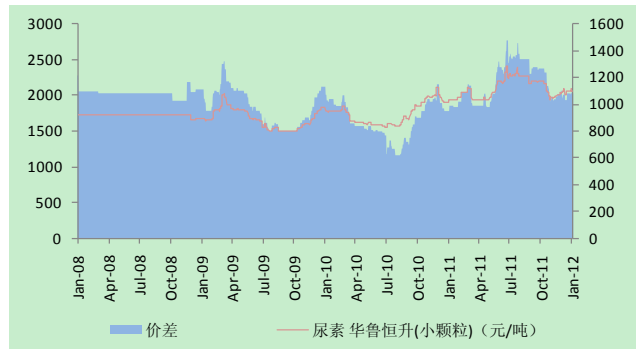
1. 化肥和农药

图 1：国际国内尿素价格走势



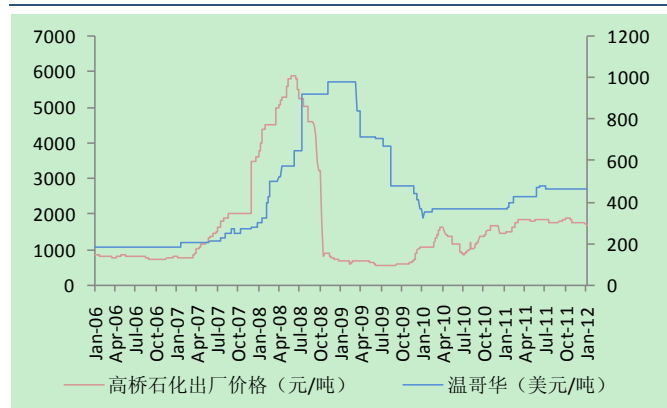
资料来源：百川资讯，中国银河证券研究部

图 2：煤头尿素价格及价差变动



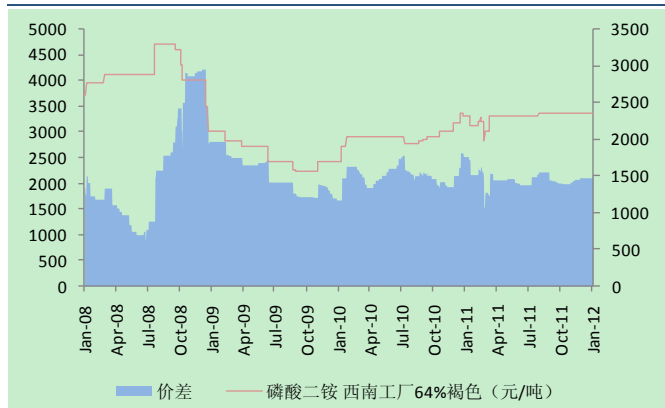
资料来源：百川资讯，中国银河证券研究部

图 3：国际国内硫磺价格走势



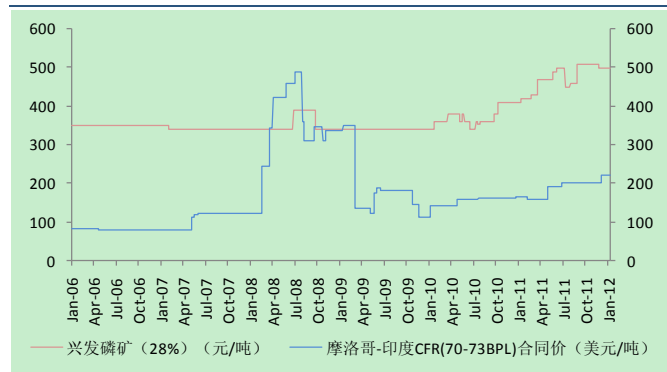
资料来源：百川资讯，中国银河证券研究部

图 4：磷酸二铵价差变动



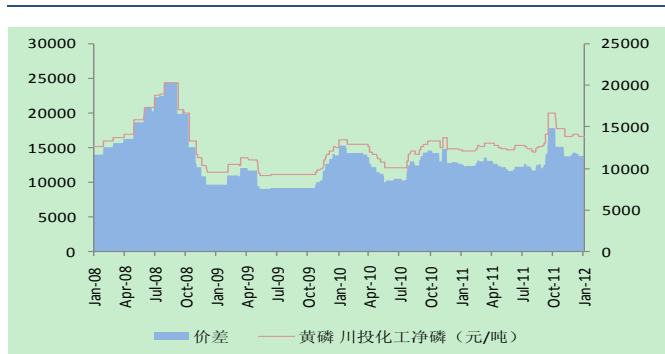
资料来源：百川资讯，中国银河证券研究部

图 5：国际国内磷矿石价格走势



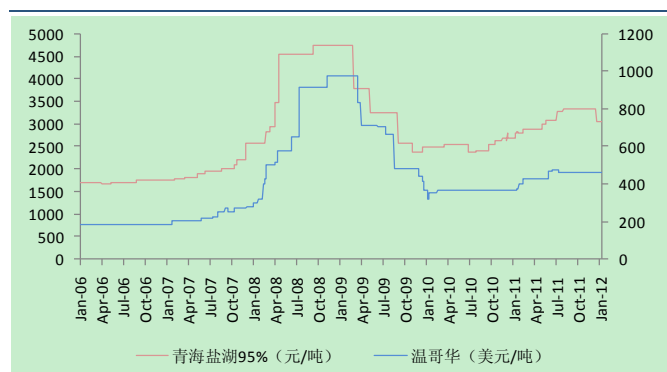
资料来源：百川资讯，中国银河证券研究部

图 6：黄磷价格及价差变动



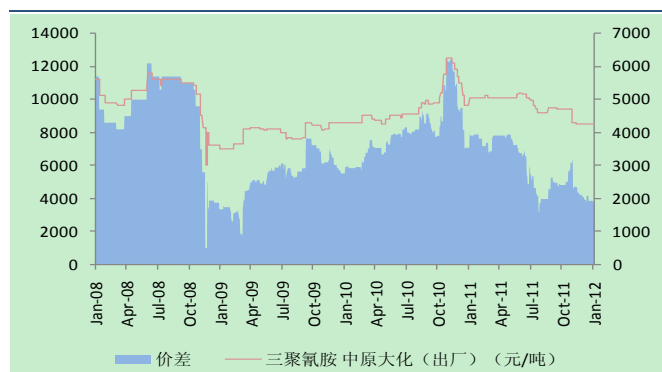
资料来源：百川资讯，中国银河证券研究部

图 7: 国际国内氯化钾价格走势



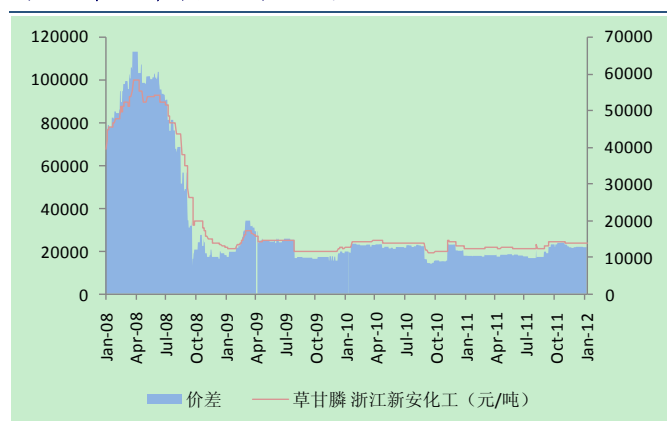
资料来源: 百川资讯, 中国银河证券研究部

图 8: 三聚氰胺价格及价差变动



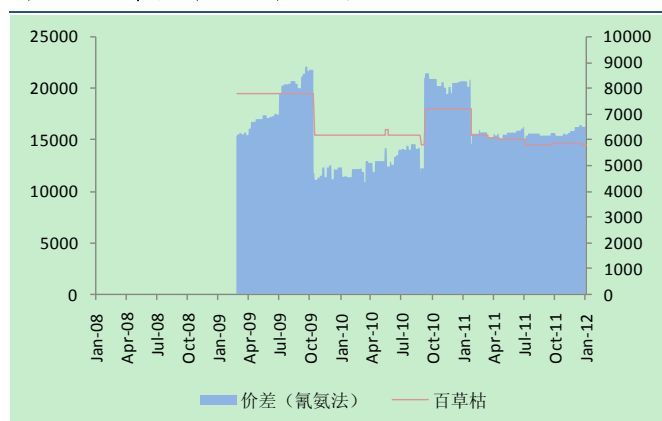
资料来源: 百川资讯, 中国银河证券研究部

图 9: 草甘膦价格及价差变动



资料来源: 百川资讯, 中国银河证券研究部

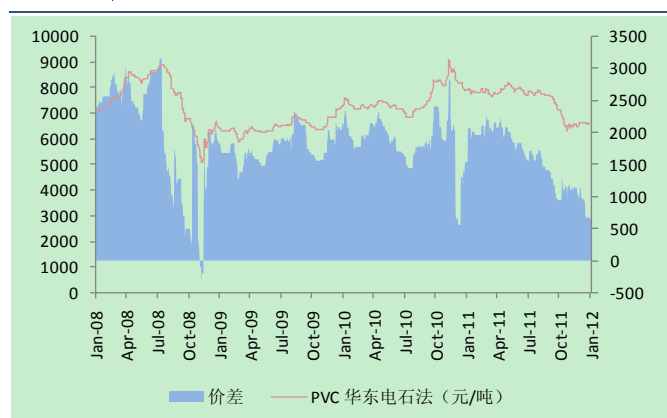
图 10: 百草枯价格及价差变动



资料来源: 百川资讯, 中国银河证券研究部

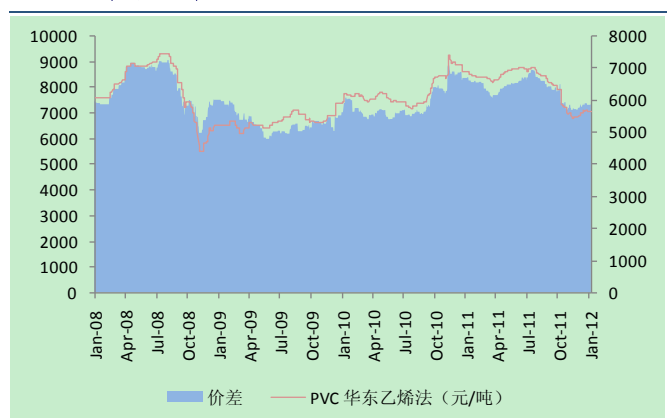
2. 氯碱

图 11: 华东电石法 PVC 价格及价差变动



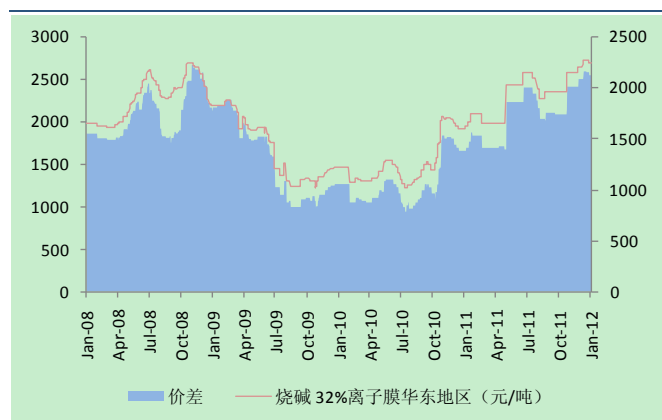
资料来源: 百川资讯, 中国银河证券研究部

图 12: 华东乙烯法 PVC 价格及价差变动



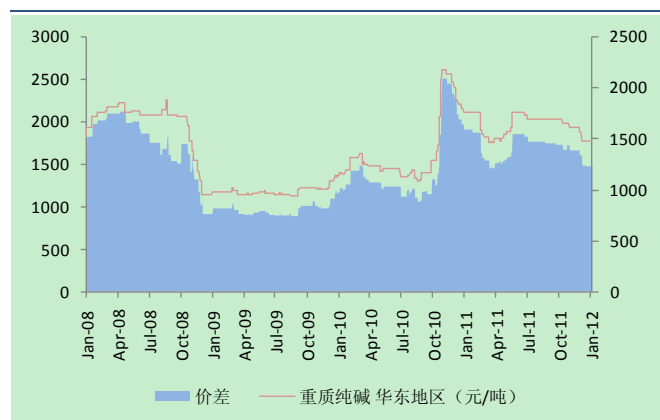
资料来源: 百川资讯, 中国银河证券研究部

图 13: 烧碱价格及价差变动



资料来源: 百川资讯, 中国银河证券研究部

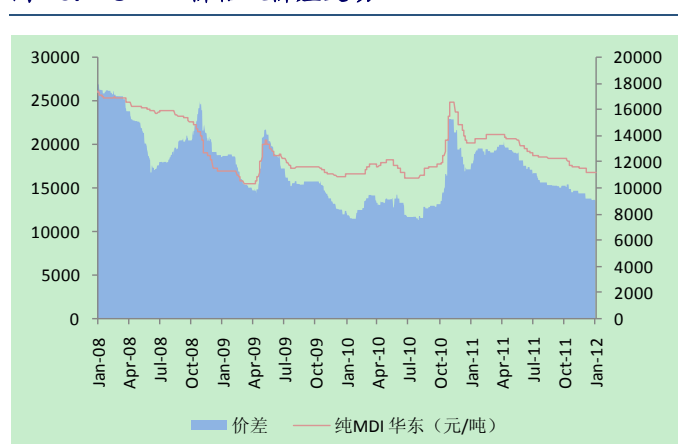
图 14: 纯碱价格及氨碱法价差变动



资料来源: 百川资讯, 中国银河证券研究部

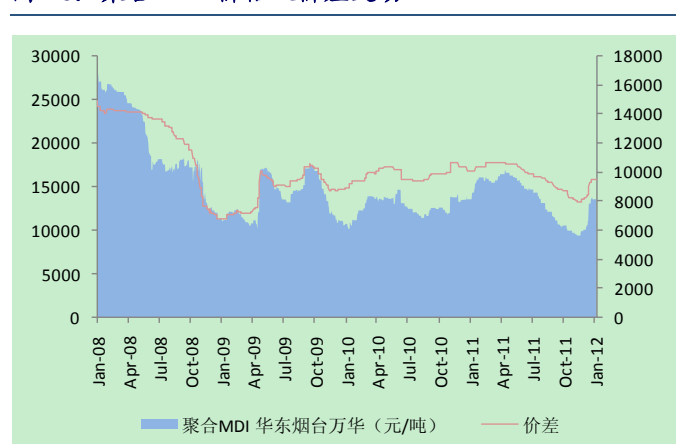
3. 聚氨酯

图 15: 纯 MDI 价格及价差变动



资料来源: 百川资讯, 中国银河证券研究部

图 16: 聚合 MDI 价格及价差变动



资料来源: 百川资讯, 中国银河证券研究部

图 17: TDI 价格及价差变动

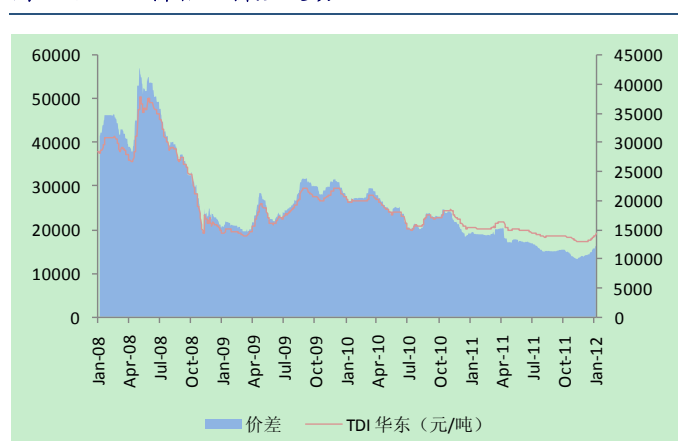
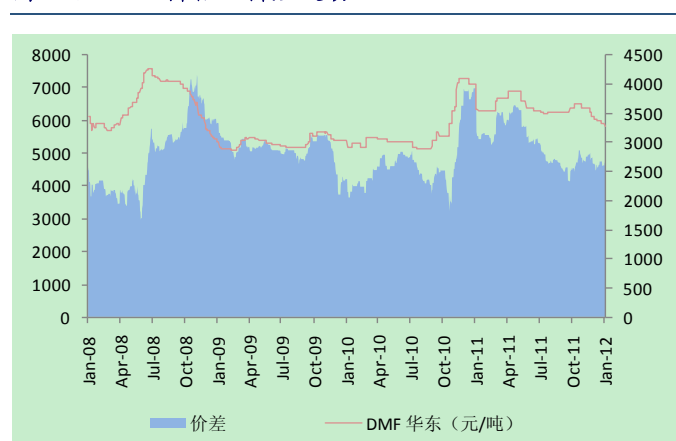
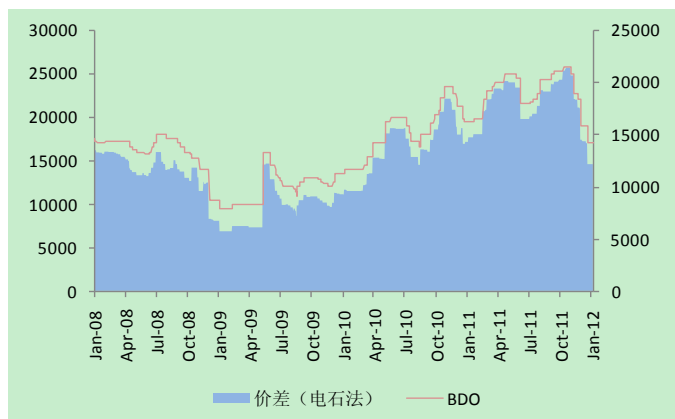


图 18: DMF 价格及价差变动



资料来源：百川资讯，中国银河证券研究部

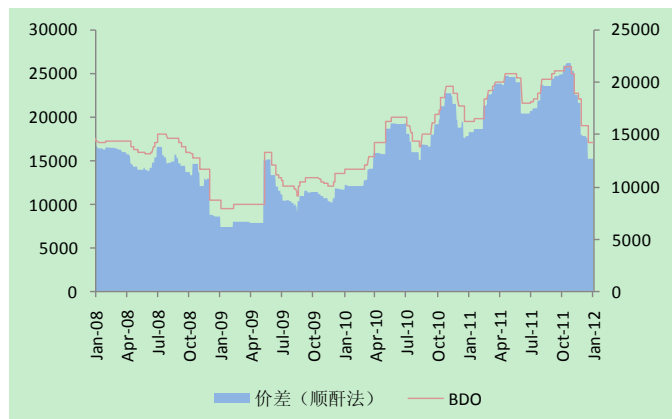
图 19: BDO 价格及电石法价差变动



资料来源：百川资讯，中国银河证券研究部

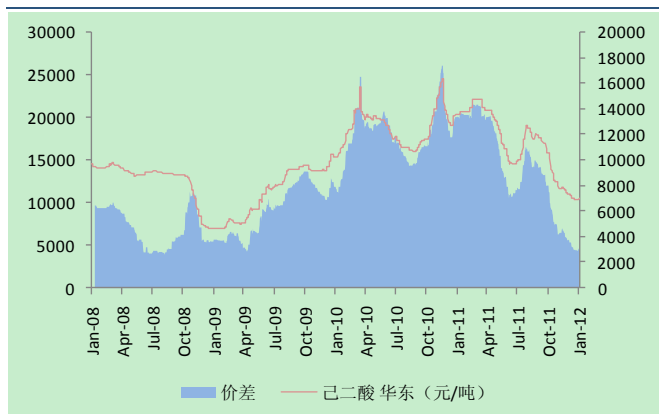
资料来源：百川资讯，中国银河证券研究部

图 20: BDO 价格及顺酐法价差变动



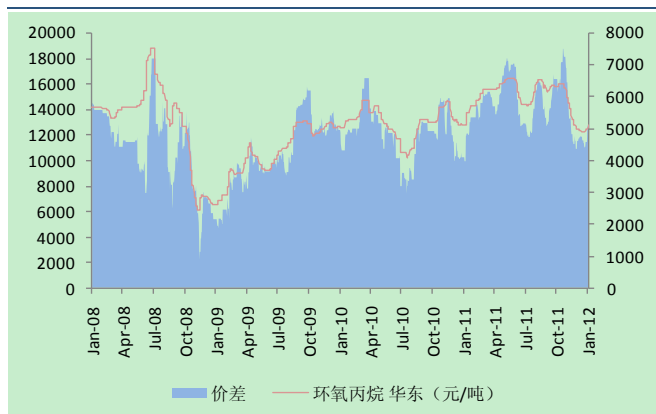
资料来源：百川资讯，中国银河证券研究部

图 21: 己二酸价格及价差变动



资料来源：百川资讯，中国银河证券研究部

图 22: 环氧丙烷价格及价差变动



资料来源：百川资讯，中国银河证券研究部

图 23: 硬泡聚醚价格及价差变动

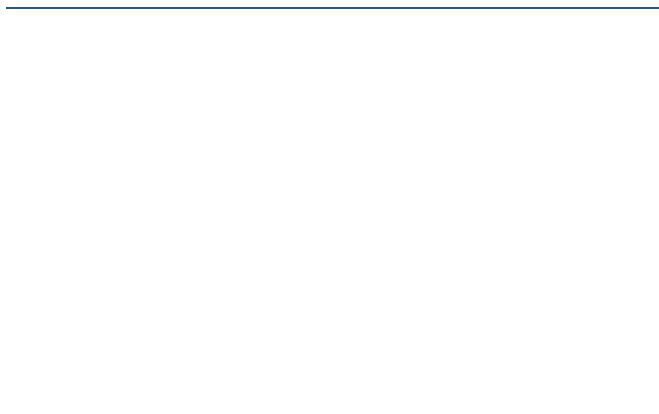
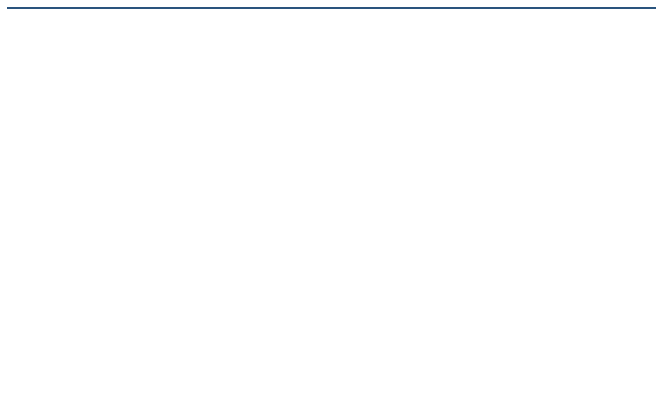
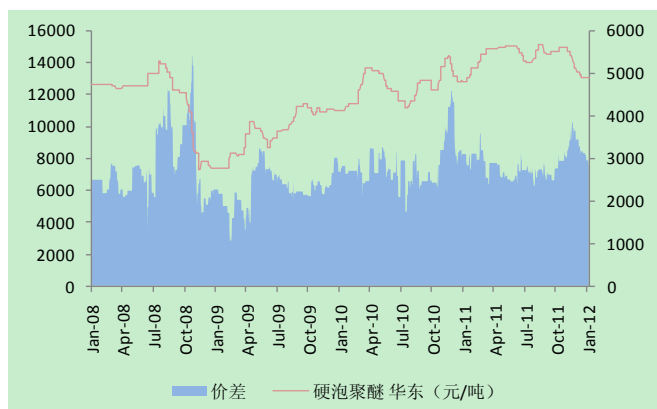
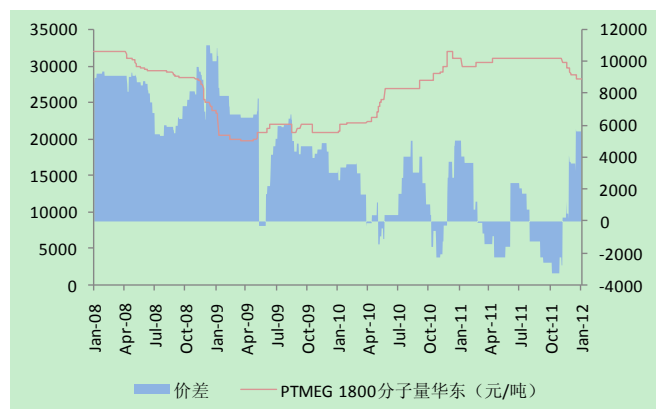


图 24: PTMEG 价格及价差变动





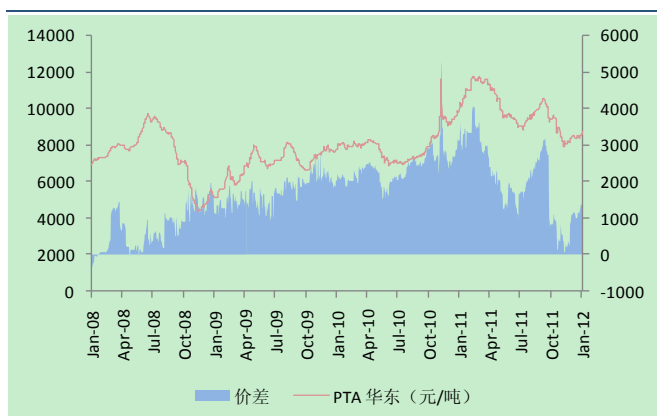
资料来源：百川资讯，中国银河证券研究部



资料来源：百川资讯，中国银河证券研究部

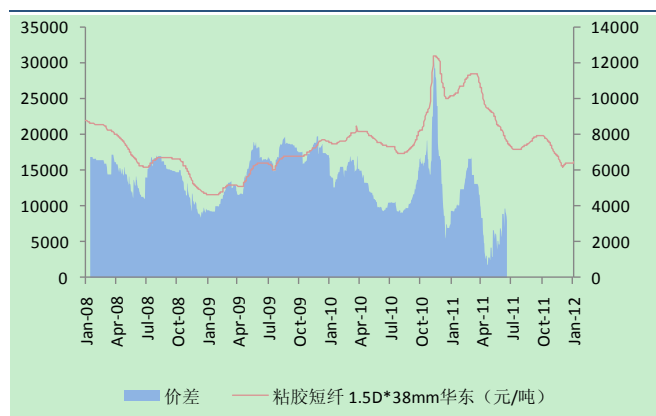
4. 化纤

图 25: PTA 价格及价差变动



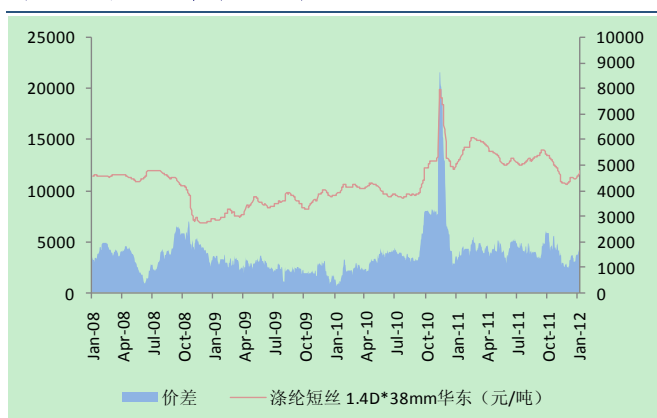
资料来源：百川资讯，中国银河证券研究部

图 26: 粘胶短纤价格及价差变动



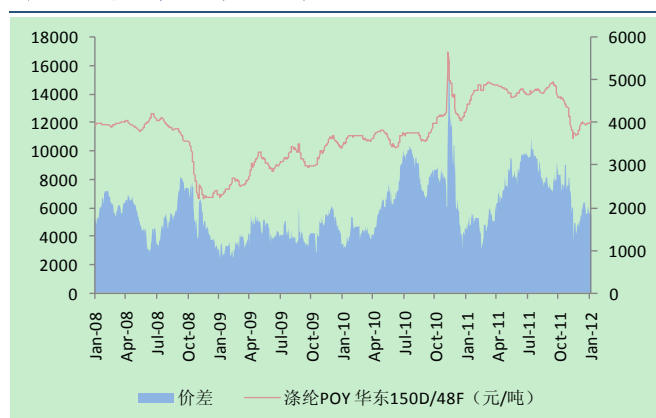
资料来源：百川资讯，中国银河证券研究部

图 27: 涤纶短纤价格及价差变动



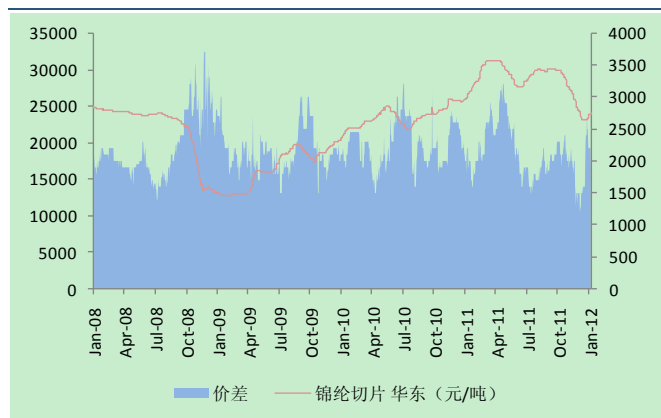
资料来源：百川资讯，中国银河证券研究部

图 28: 涤纶长丝价格及价差变动



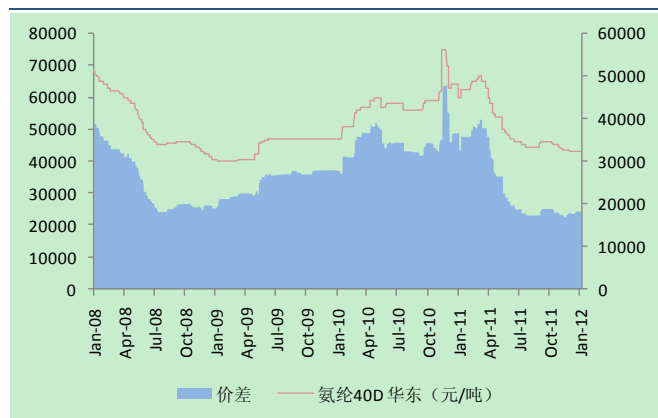
资料来源：百川资讯，中国银河证券研究部

图 29: 锦纶切片价格及价差变动



资料来源: 百川资讯, 中国银河证券研究部

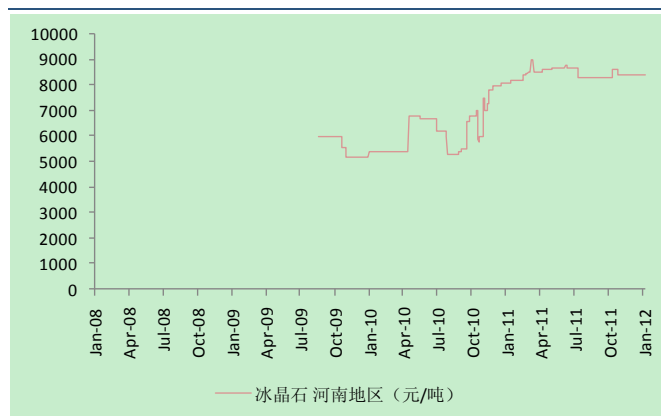
图 30: 氨纶价格及价差变动



资料来源: 百川资讯, 中国银河证券研究部

5. 氟硅

图 31: 冰晶石价格走势



资料来源: 百川资讯, 中国银河证券研究部

图 32: R22 价格及价差变动

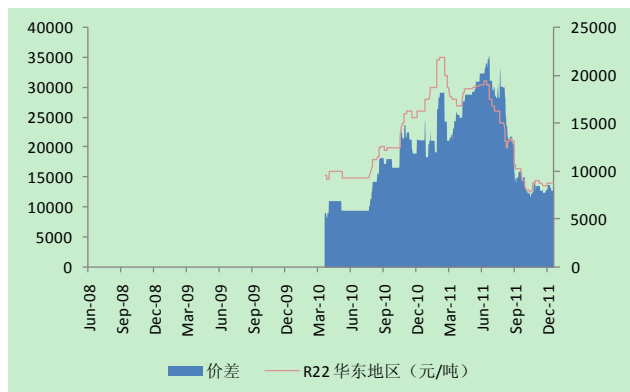
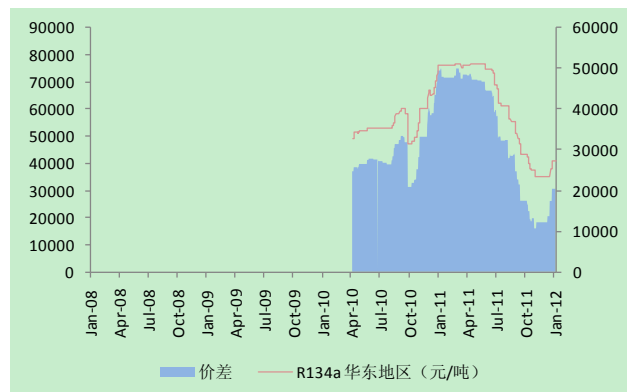
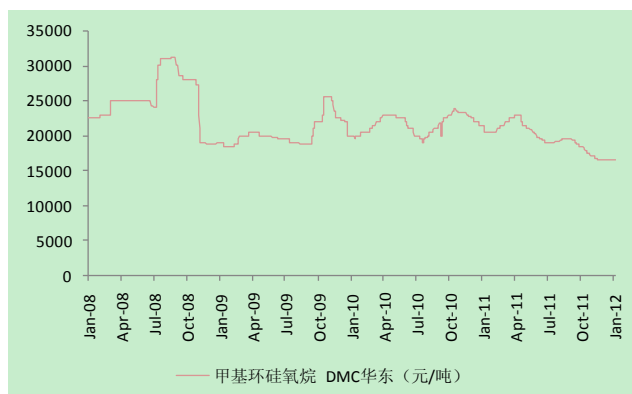


图 33: R134a 价格及价差变动



资料来源：百川资讯，中国银河证券研究部

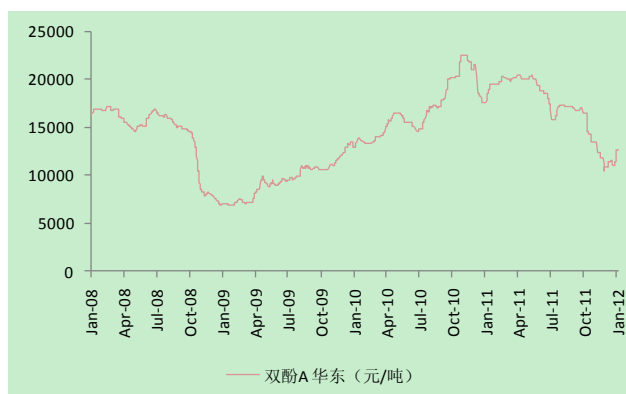
图 34: DMC 价格走势



资料来源：百川资讯，中国银河证券研究部

资料来源：百川资讯，中国银河证券研究部

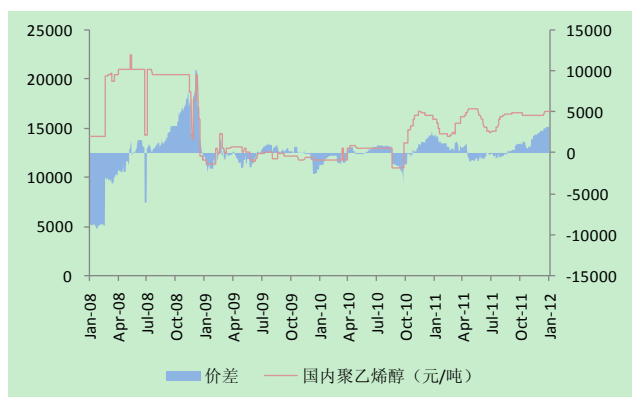
图 35: 双酚 A 价格走势



资料来源：百川资讯，中国银河证券研究部

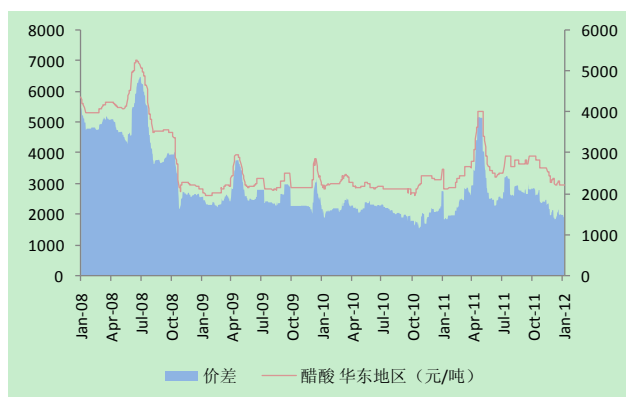
6. 其他

图 36: PVA 价格及价差变动



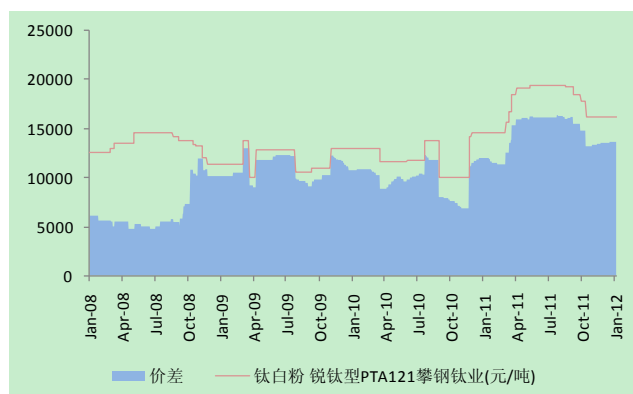
资料来源：百川资讯，中国银河证券研究部

图 37: 醋酸价格及价差变动



资料来源：百川资讯，中国银河证券研究部

图 38: 钛白粉价格及价差变动



资料来源: 百川资讯, 中国银河证券研究部

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

袁孝锋、李国洪，石油化工行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，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受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 26 楼
深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区：傅楚雄	010-83574171	fuchuxiong@chinastock.com.cn
上海地区：于淼	021-20257811	yumiao_jg@chinastock.com.cn
深广地区：詹璐	0755-83453719	zhanlu@chinastock.com.cn