



华安证券

HUAAN SECURITIES

证券研究报告

万华化学基本面周度动态跟踪：

万华下调4月纯MDI挂牌价，全球TDI产能
未来缩减

(2023.3.25-2023.3.31)

华安化工团队

分析师：王强峰 S0010522110002

2023年4月2日

华安证券研究所

■ 周度观点

- 自2023年4月份开始，万华化学中国地区聚合MDI挂牌价19800元/吨（同3月份相比没有变动）；纯MDI挂牌价22000元/吨（比3月份价格下调2500元/吨）。
- 截至2023.03.31，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为15500/18300/17450/9600/9950元/吨，周环比分别为-1.90/-2.66/-1.41/-6.80/-3.40%。聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为-3.99/-5.60/+9.42/-1.39%。
- 目前MDI供应商装置检修结束开始恢复，库存逐步累积，处于历史中枢水平，下游需求有待跟进，价格短期震荡。未来地产竣工端及出行链的逐步修复叠加下半年需求改善预期，我们预计未来MDI价格中枢将有所上移。万华化学40万吨MDI装置于2022年底投产，MDI及TDI价格、价差的修复将改善公司主营业务业绩。
- **风险提示：**项目投产进度不及预期；产品价格大幅波动；装置不可抗力的风险；下游需求复苏不及预期

CONTENTS

01

公司及行业动态

02

产品价格、价差数据跟踪

03

产品库存、开工率跟踪

04

主要产品下游需求跟踪

05

专利及环评信息更新

06

国内外政策及竞对信息



01

行业及公司动态

■ 行业动态

图表1 本周行业动态

时间	事件	来源
2023/3/29	3月29日上午，中沙两国携手共建的精细化工及原料工程项目在辽宁盘锦辽滨沿海经济技术开发区正式开工。这意味着该项目全面进入到工程施工阶段，将成为“一带一路”建设的标志性项目、中沙全面战略合作的样板项目。项目预计2025年机械竣工，投产后可实现年销售收入超千亿元	中国化工报
2023/3/28	246亿元入股荣盛石化，在辽宁盘锦合资建设大型炼油化工联合装置。近日，世界最大的石油生产公司沙特阿美在北京动作频频，全面扩大在华业务。	中国化工报

■ 公司动态

图表2 本周公司动态

时间	内容	来源
2023/3/31	日前，由中国化学十六公司第五分公司承建的万华化学间苯二甲胺及特种异丁烯衍生物项目正式开工	化工新材料
2023/3/31	3月29日，东南亚聚氨酯展览会在泰国曼谷召开，三百多家参展商齐聚一堂，共同探讨时下及未来聚氨酯行业发展的多种可能。万华化学首次参加该展，为行业新老朋友带来了聚氨酯行业在不同行业应用领域的多系列解决方案，助力行业升级。	万华微视界
2023/3/30	自2023年4月份开始，万华化学中国地区聚合MDI挂牌价19800元/吨（同3月份相比没有变动）；纯MDI挂牌价22000元/吨（比3月份价格下调2500元/吨）。	公司公告
2023/3/28	2023年3月20日至24日 第38届世界石化大会（World Petrochemical Conference） 在美国德克萨斯州休斯顿举行万华化学总裁寇光武受邀发表演讲介绍万华化学如何以绿色可持续发展理念和行动应对未来挑战	万华微视界
2023/3/25	近日，万华化学联合MDI模压托盘龙头企业青岛雷森托尔，委托通标标准技术服务公司（SGS）按照生命周期的评价原则，对MDI模压托盘产品的温室气体排放进行从摇篮到坟墓的碳排放计算，发布托盘行业首个ISO 14067产品碳足迹核查声明证书。	万华微视界

■ MDI装置动态

20230325-20230330:

上海22万吨/年由降负运行转为正常运行

图表3 本周MDI装置动态

地区	企业	位置	产能/万吨	装置动态
亚太	科思创	日本, Niihama	7	装置正常运行
		中国上海	60	装置正常运行
	巴斯夫	韩国, Yeosu	25	装置正常运行
		中国上海	22	装置正常运行
		中国重庆	40	装置正常运行
	亨斯迈	中国上海	38	装置正常运行
	东曹	日本, Nanyo	40	装置正常运行
		浙江瑞安	8	装置正常运行
	锦湖三井	韩国, Yeosu	41	装置正常运行
	万华	中国烟台	110	装置降负运行
中国宁波		120	装置降负运行	
中国福建		40	装置降负运行	
	合计	/	551	/
EMEA	科思创	德国, Brunsbuttel	42	装置低负运行
		德国, Krefeld-Uerdingen	20	因电解阴险受到严重破坏, 装置发生不可抗力, 目前恢复时间无法确定
		西班牙, Tarragona	17	装置正常运行
	巴斯夫	比利时, Antwerp	65	装置停车检修, 3月初停车检修维护, 重启时间在3月下旬
	陶氏	德国, Stade	20	装置低负运行
		葡萄牙, Estarreja	19	装置正常运行
		沙特, Sadara	40	装置正常运行
	亨斯迈	荷兰, Rozenburg	47	两套装置轮休, 其中35万吨/年装置2月中旬装置停车检修, 预计3-4月中旬结束, 另外12万吨/年装置检修后暂无开车计划
	万华BC	匈牙利, 卡辛克巴契卡市	35	装置正常运行
	Karoon	伊朗, Mahshahr	4	装置正常运行
	合计	/	309	/
美洲	科思创	美国, Baytown	33	12月23日临时停车
	巴斯夫	美国, Geismar	40	装置正常运行
	陶氏	美国, Freeport	34	装置正常运行
	亨斯迈	美国, Geismar	50	三套装置, 其中一套停车, 现阶段维持7成开工负荷
		合计	/	157
全球MDI产能	总计	/	1017	/

■ TDI装置动态

20230324-20230331:

日本年产12.8万吨设备预计2025年缩量至5万吨。

图表4 本周TDI装置动态

地区	企业	所在地	产能	装置动态
欧洲	BASF	Schwarzheide	30	装置关停
	Covestro	Dormagen	30	装置低负荷，约两成。供应不可抗力能否解除有待观望。
	Borsodchem	Kazincbarcika	25	装置平稳运行
美洲	BASF	Geismar	16	装置平稳运行
	Covestro	Baytown	22	装置平稳运行
	petroquimica RioTerce	RioTercero	2.8	装置平稳运行
中国	沧州大化	中国 河北	14	装置平稳运行
	福建万华	中国 福建	5+5	装置已关停，新装置投产在5-6月
	甘肃银光	中国 白银	12	装置停车，关注4月装置重启情况
	巨力化工	中国 山东/新疆	23	烟台3+5万吨装置停车检修，复工时间未定，新疆15万吨装置平稳运行，4月有检修计划，为期约两周。。
	BASF	中国 上海	16	装置平稳运行
	Covestro	中国 上海	31	装置平稳运行。
	万华化学	中国 山东	30	装置平稳运行
其他地区	GNFC	Bharuch 印度	6.7	装置低负荷运行
	BASF	丽水 韩国	16	装置平稳运行
	OCI	Kunsan 韩国	5	装置平稳运行
	韩华	Yosu 韩国	15	装置平稳运行
	MCNS	Omuta 日本	12.8	装置平稳运行，2025年缩量至5万吨
	NPU	Nanyo 日本	2.5	装置计划在2023年4月停止生产
	Karoon	Bandarlmmam 伊朗	4	装置平稳运行
	Sadara	Saudi Arabia	20	装置平稳运行

资料来源：隆众资讯，百川资讯，华安证券研究所

02

产品价格、价差 数据跟踪

■ 聚氨酯产品价格、价差历史分位

- **时间：2023.03.25-2023.03.31**
- **原料：**本周原材料产品市场价格小幅波动。截至2023.03.31，纯苯/苯胺/甲苯/甲醇/硝酸/丙烷/丁烷/环氧丙烷价格分别为7315/13300/7070/2565/2900/3814/3573/9800元/吨，周环比分别为+2.24%/+0.64%/-0.58%/-26.58%/-22.85%/-7.06%/-4.85%。
- **聚氨酯：**本周MDI价格较上周小幅下滑；TDI方面需求偏弱，价格重心下移。截至2023.03.31，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为15500/18300/17450/9600/9950元/吨，周环比分别为-1.90%/-2.66%/-1.41%/-6.80%/-3.40%。
- **石化：**本周丙烯酸产业链价格重心下移。截至2023.03.31，丙烯酸精酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯价格分别为7700/10250/10200/8850元/吨，周环比分别-3.75%/0/-3.32%/+1.14%。
- **新材料：**本周新材料产品价格相对稳定。截至2023.03.31，PC/TPU鞋材/PMMA/MMA/IPDI/HDI价格分别为15588/15600/14117/10300/52500/47000元/吨，周环比分别为-1.10%/-7.14%/-0.11%/0/0/0%。

注：聚氨酯系列产品价格时间始于2006.01.01；石化产品中丙烯酸甲酯、丙烯酸乙酯、丙烯酸丁酯、丁二烯、新戊二醇产品价格时间始于2014.01.01，MTBE价格时间始于2009.01.05，其余石化产品价格时间始于2006.01.01；新材料中PMMA价格时间始于2018.01.01 TPU价格时间始于2020.01.01，其余价格追溯到2012.01.01

图表5 公司原材料及产品价格信息

产品系列	产品名称	产品价格元/吨	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	所处历史分位
原材料	纯苯	7315	2.24%	2.38%	-13.07%	58.22%
	丙烷CP	3814	-22.85%	-23.07%	-32.88%	30.00%
	环氧乙烷	7200	0.00%	2.86%	-12.20%	11.67%
	环氧丙烷	9800	-4.85%	-8.41%	-16.95%	27.54%
	丙烯酸精酸	7700	-3.75%	-9.94%	-40.08%	18.97%
	甲苯	7070	0.64%	-4.20%	-7.34%	56.18%
	甲醇	2565	-0.58%	-6.04%	-12.31%	33.28%
	乙烷	970	0.00%	0.00%	-32.17%	47.76%
	BDO丁二醇	12500	0.00%	-5.30%	-53.18%	22.11%
	苯胺	13300	0.00%	6.66%	3.91%	72.86%
	硝酸98%	2900	-26.58%	0.00%	18.37%	45.68%
	液氯	377	-27.08%	-3.83%	-78.11%	21.51%
	双酚A	9300	-1.59%	-5.58%	-43.81%	11.59%
	烟煤	919	0.00%	-0.33%	-4.17%	34.38%
	异丁烯	11170	-2.53%	1.55%	-6.92%	31.69%
异丁醛	7550	0.00%	2.03%	-51.29%	82.52%	
丁烷CP	3573	-7.06%	-22.89%	-36.68%	61.52%	
聚氨酯	纯MDI(万华化学)	22000	-10.20%	-10.20%	-14.73%	39.49%
	纯MDI(华东)	18300	-2.66%	-9.41%	-17.94%	21.04%
	聚合MDI(万华化学)	19800	0.00%	0.00%	-13.16%	39.20%
	聚合MDI(华东)	15500	-1.90%	-7.19%	-20.92%	18.12%
	TDI	17450	-1.41%	-8.64%	-8.16%	17.89%
	硬泡聚醚	9600	-6.80%	-6.80%	-15.04%	26.86%
	软泡聚醚	9950	-3.40%	-6.57%	-17.77%	21.09%
石化	环氧丙烷	9800	-4.85%	-8.41%	-16.95%	27.54%
	现货价: 丙烷	6975	-2.11%	-7.00%	-16.72%	35.19%
	丙烯酸精酸华东	7700	-3.75%	-9.94%	-40.08%	18.97%
	丙烯酸甲酯	10250	0.00%	-8.89%	-42.74%	35.83%
	丙烯酸乙酯	10200	-3.32%	-3.77%	-35.03%	28.95%
	丙烯酸丁酯	8850	1.14%	-14.49%	-35.40%	21.53%
	MTBE	7325	1.38%	1.38%	-0.68%	62.13%
	正丁醇	7900	0.64%	9.34%	-20.20%	28.00%
	新戊二醇	11700	0.00%	0.00%	-31.38%	33.12%
	环氧乙烷-华东地区	7200	0.00%	2.86%	-12.20%	11.67%
	LLDPE	8300	0.00%	0.00%	-11.23%	24.21%
	苯乙烯	8535	1.79%	0.53%	-12.06%	43.60%
新材料	丁二烯	8825	1.73%	-9.49%	-20.50%	22.62%
	PVC粉(乙烯法)	6450	1.05%	-3.73%	-34.35%	10.05%
	PC	15588	-1.10%	-5.34%	-27.50%	14.23%
	TPU鞋材	15600	-7.14%	-8.24%	-29.89%	11.85%
	PMMA	14117	-0.11%	-1.40%	-13.54%	3.63%
	甲基丙烯酸甲酯(MMA)	10300	0.00%	3.00%	-21.37%	17.71%
	异佛尔酮二异氰酸酯(IPDI)	52500	0.00%	0.00%	-33.54%	0.00%
	六亚甲基二异氰酸酯HDI	47000	0.00%	-12.15%	-41.25%	9.33%

资料来源：百川资讯，wind，华安证券研究所

■ 聚氨酯产品价格、价差历史分位

➤ 时间：2023.03.25-2023.03.31

➤ 聚氨酯：截至2023.03.31，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为-3.99/-5.60/+9.42/-1.39%。

➤ 石化：国际原油报盘重心下行及需求短期仍需提振，石化原料及产品价格出现分化，导致现阶段价差波动较大。截至2023.03.31，丙烯/环氧丙烷/丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯/乙烯法PVC/环氧乙烷/甲醇/正丁醇/NPG/MTBE/丁二烯/苯乙烯价差周环比为+144.92/-8.26/-6.69/+8.53/-2.61/+6.87/+5.74/-0.26/-1.80/+3.92/+0.08/+4.55/+5.17/+3.05%。

➤ 新材料：截至2023.03.31，PC/TPU/PMMA价差周环比分别-0.49/-5.18/-15.60%。

图表6 公司产品价差信息

产品系列	产品名称	产品价格元/吨	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	所处历史分位
聚氨酯	聚合MDI	4542	-3.99%	-24.92%	-40.86%	7.54%
	纯MDI	6019	-5.60%	-26.43%	-33.73%	4.70%
	TDI	8351	9.42%	-12.80%	-3.47%	15.10%
	硬泡聚醚	3646	-1.39%	-4.01%	-18.84%	22.47%
石化	丙烯	1844	144.92%	74.30%	79.98%	38.71%
	环氧丙烷	3607	-8.26%	-10.21%	-17.25%	26.24%
	丙烯酸	2289	-6.69%	-14.98%	-60.73%	21.40%
	丙烯酸甲酯	2903	8.53%	-6.69%	-47.44%	35.27%
	丙烯酸乙酯	3321	-2.61%	8.28%	-24.73%	29.63%
	丙烯酸丁酯	3681	6.87%	-18.82%	-29.61%	15.53%
	乙烯法PVC	2468	5.74%	-7.48%	-30.79%	18.95%
	环氧乙烷	1596	-0.26%	12.71%	99.17%	9.11%
	甲醇	700	-1.80%	-16.29%	-25.75%	13.51%
	正丁醇	3175	3.92%	36.33%	-23.79%	28.54%
	NPG	4696	0.08%	-1.05%	9.62%	43.94%
	MTBE	3359	4.55%	23.43%	51.31%	72.42%
	丁二烯	4342	5.17%	-0.71%	-6.90%	23.15%
	苯乙烯	584	3.05%	-11.30%	173.75%	10.69%
新材料	PC	5931	-0.49%	-5.03%	13.60%	37.51%
	TPU	4550	-5.18%	-6.82%	-35.79%	8.08%
	PMMA	-1700	-15.60%	33.61%	86.36%	15.48%

注：聚氨酯系列产品价差时间始于2008.01.02；石化产品中丙烯酸甲酯、丙烯酸乙酯、丙烯酸丁酯、丁二烯价差时间始于2014.01.01，环氧丙烷、丙烯酸、正丁醇、MTBE价差时间始于2009.01.05，环氧乙烷、苯乙烯价差时间始于2006.01.01；新材料中PC价差时间始于2012.01.01，PMMA、TPU价差时间始于2020.01.01

资料来源：百川盈孚、wind、华安证券研究所

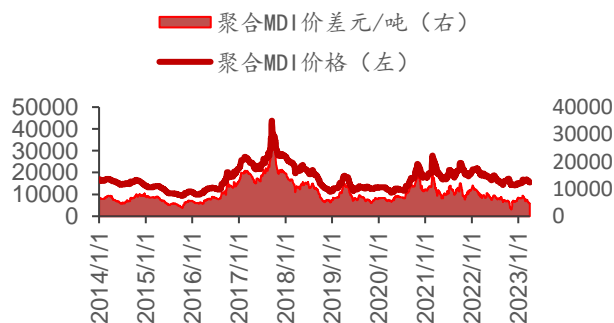
敬请参阅末页重要声明及评级说明

华安证券研究所

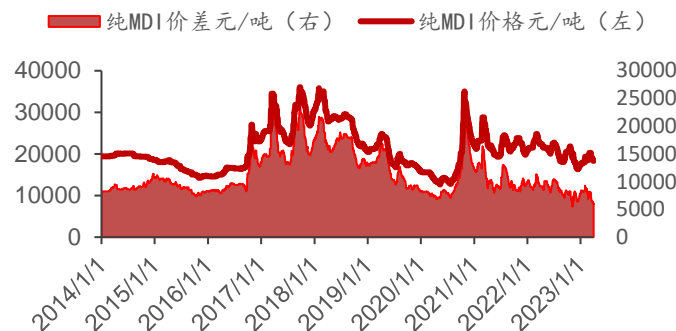
■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.03.31，聚合MDI/纯MDI/聚合MDI（万华）/纯MDI（万华）单吨价格分别15500/18300/19800/22000
- 价差：截至2023.03.31，聚合MDI/纯MDI单吨价差分别4542/6019元

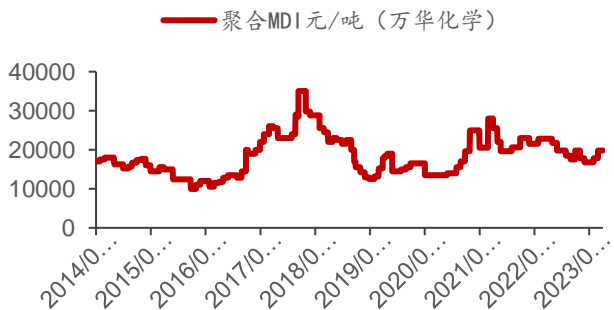
图表7 聚合MDI价格价差走势



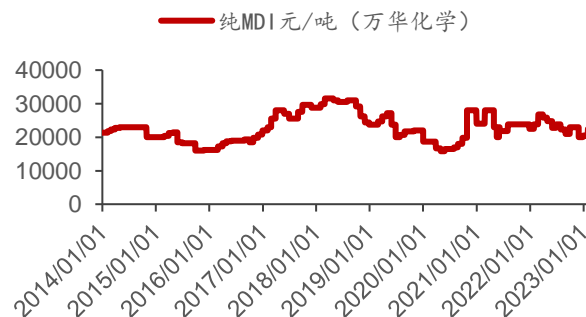
图表8 纯MDI价格价差走势



图表9 聚合MDI价格走势



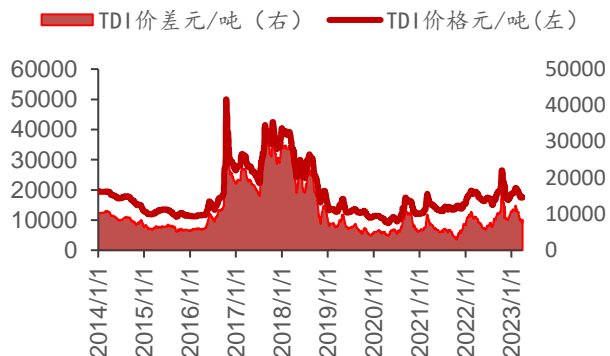
图表10 纯MDI价格走势



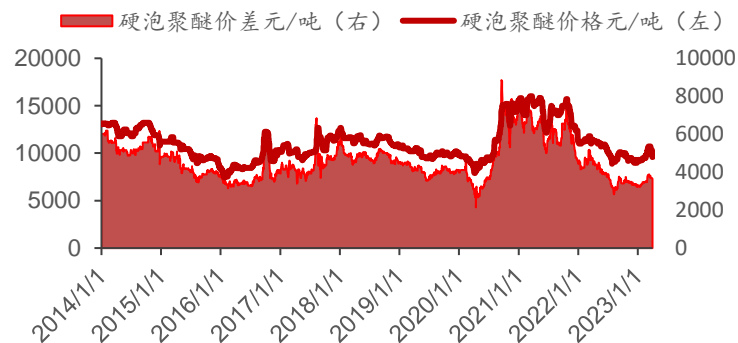
■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.03.31，TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚单吨价格分别17450/9600/9950元
- 价差：截至2023.03.31，TDI/硬泡聚醚单吨价差分别8351/3646元

图表11 TDI价格价差走势



图表12 硬泡聚醚价格价差走势



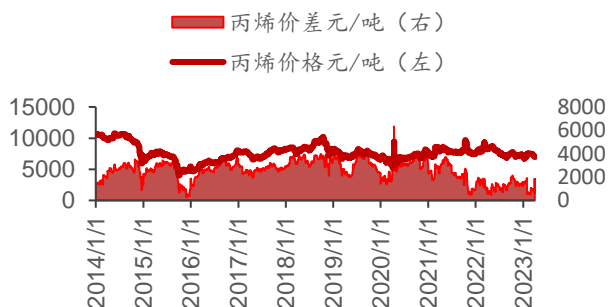
图表13 软泡聚醚价格走势



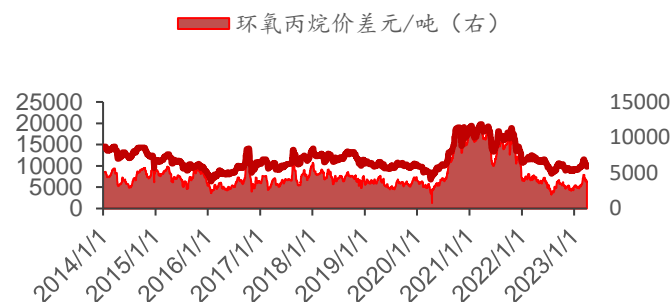
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.03.31，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价格分别6975/9800/6450/7200元
- 价差：截至2023.03.31，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价差分别1844/3607/2468/1596元

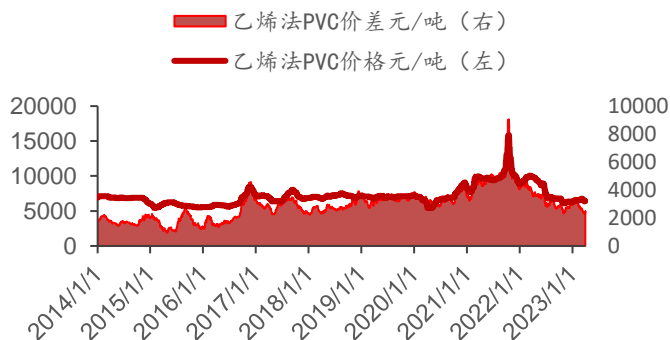
图表14 丙烯价格价差走势



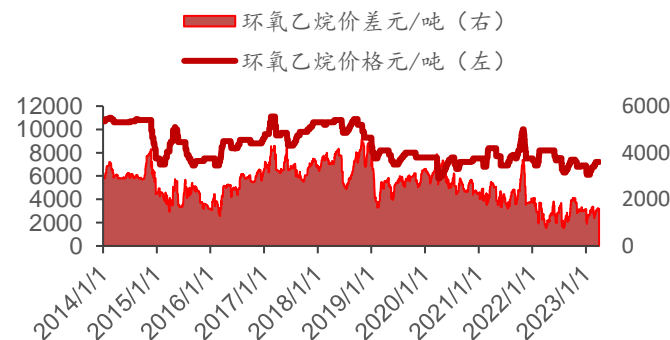
图表15 环氧丙烷价格价差走势



图表16 乙烯法PVC价格价差走势



图表17 环氧乙烷价格价差走势



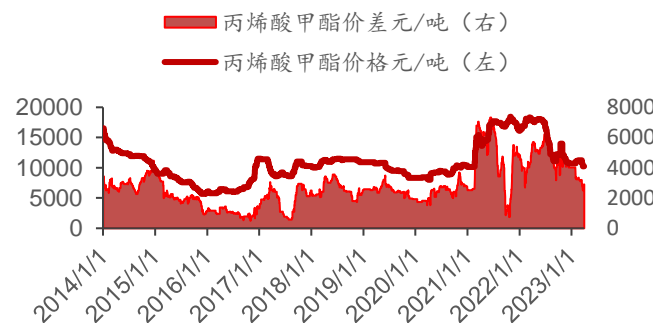
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.03.31，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价格分别7700/10250/10200/8850元
- 价差：截至2023.03.31，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价差分别2289/2903/3321/3681元

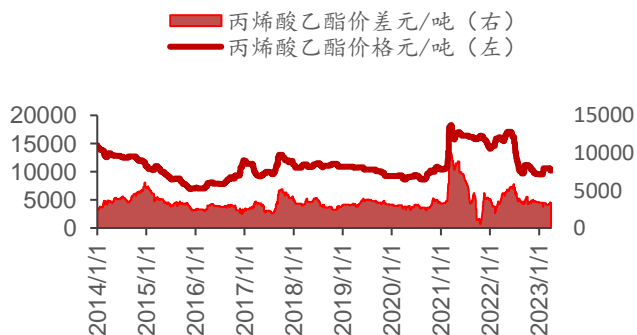
图表18 丙烯酸价格价差走势



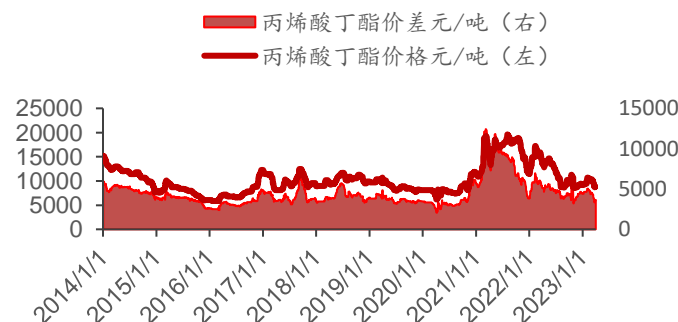
图表19 丙烯酸甲酯价格价差走势



图表20 丙烯酸乙酯价格价差走势



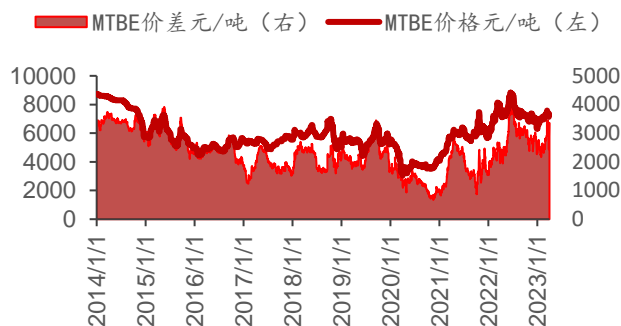
图表21 丙烯酸丁酯价格价差走势



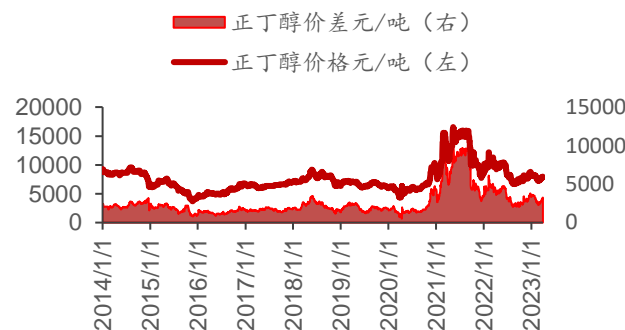
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.03.31，MTBE/正丁醇/新戊二醇/LLDPE单吨价格分别7325/7900/11700/8300元
- 价差：截至2023.03.31，MTBE/正丁醇/新戊二醇单吨价差分别元3359/3175/4696元

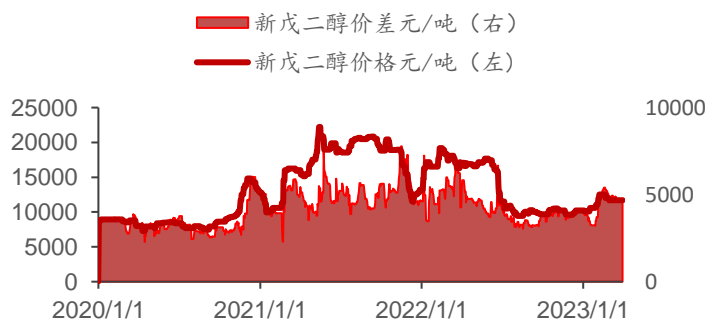
图表22 MTBE价格价差走势



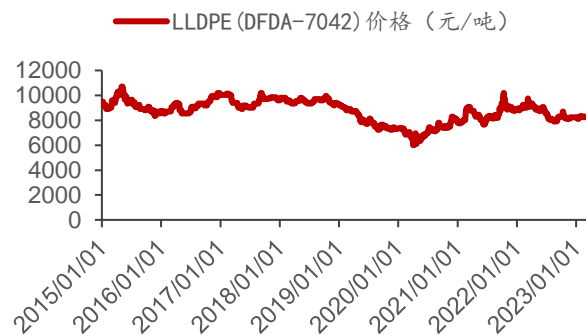
图表23 正丁醇价格价差走势



图表24 新戊二醇价格价差走势



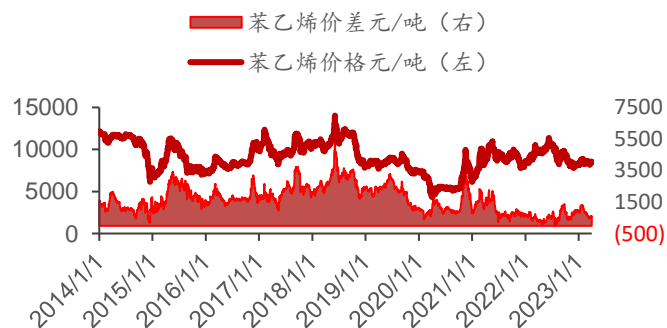
图表25 LLDPE价格走势



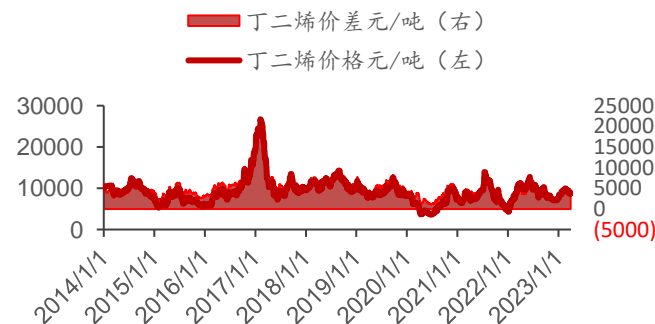
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.03.31，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价格分别8535/8825/15588/15600元
- 价差：截至2023.03.31，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价差分别584/4342/5931/4550元

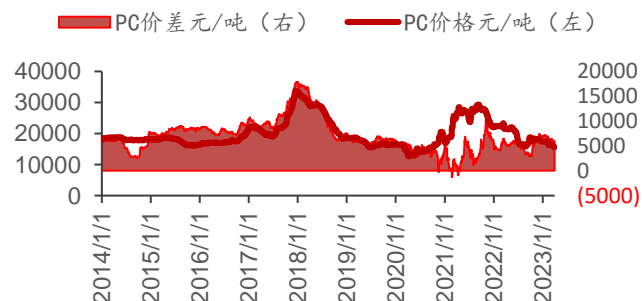
图表26 苯乙烯价格价差走势



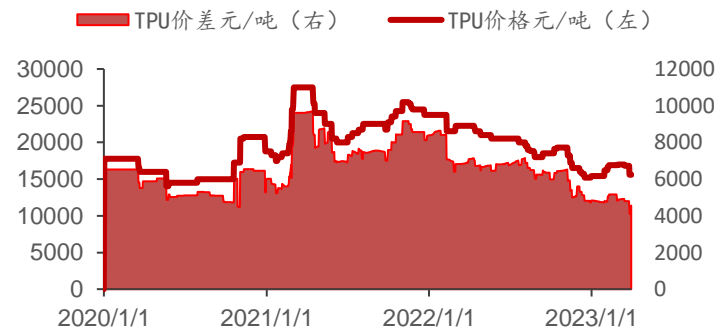
图表27 丁二烯价格价差走势



图表28 PC价格价差走势



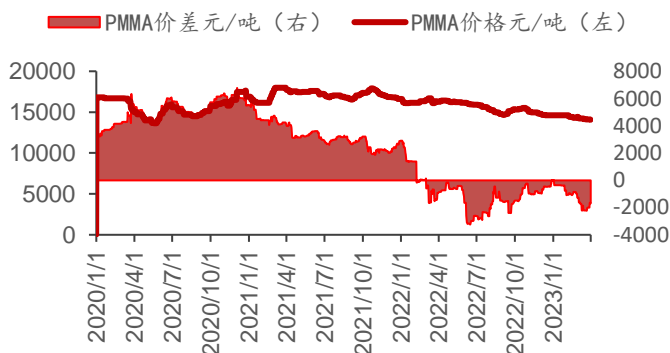
图表29 TPU价格价差走势



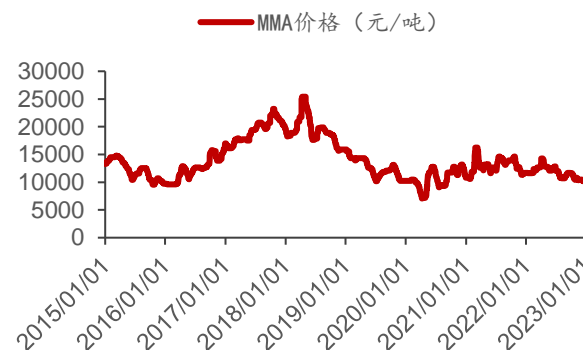
新材料价格走势

- 价格：截至2023.03.31，PMMA/MMA/IPDI/HDI三聚体单吨价格分别14117/10300/52500/47000元
- 价差：截至2023.03.31，PMMA单吨价差为-1700元

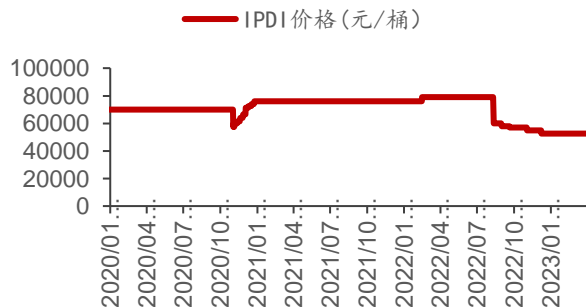
图表30 PMMA价格及价差走势



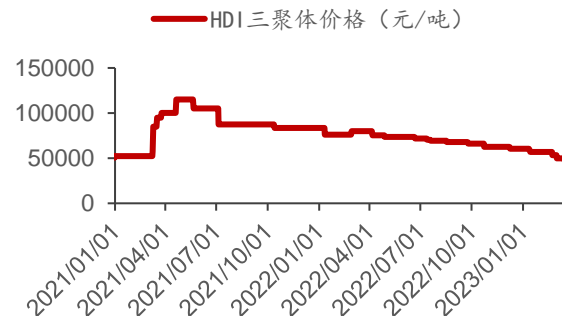
图表31 MMA价格走势



图表32 IPDI价格走势



图表33 HDI三聚体价格走势





02

产品库存、开工 率跟踪

石化产品开工率、库存

时间：2023.03.25-2023.03.31

开工率：截至2023.03.31，MDI开工率68.05%，较上周0pct；TDI开工率65.92%，较上周变化+2.19pct；软泡聚醚/环氧乙烷/丙烯酸/丙烯酸丁酯/新戊二醇/PMMA开工率分别较上周变化-1.41/-0.67/+1.03/-0.77/+2.00/-0.24pct。

工厂库存：截至2023.03.31，MDI/TDI库存周环比变化+2.16/+5.83%，丙烯/环氧乙烷/环氧丙烷/丙烯酸丁酯/MTBE/新戊二醇库存周环比变化为-5.56/-1.16/+6.42/-1.84/+14.92/+5.00%。

注：
开工率：新戊二醇开工率时间始于2020.1.30，丙烯酸丁酯开工率时间始于2020.7.31，PMMA开工率时间始于2022.01.07，其余产品开工率时间始于2018.01.26
工厂库存：环氧丙烷、丙烯、丙烯酸工厂库存时间始于2018.01.05，MDI、TDI、新戊二醇、环氧乙烷工厂库存时间始于2020.01.03，软泡聚醚、丙烯酸丁酯、MTBE工厂库存时间始于2021.01.08，PC工厂库存时间始于2019.01.18，PMMA工厂库存始于2022.01.07

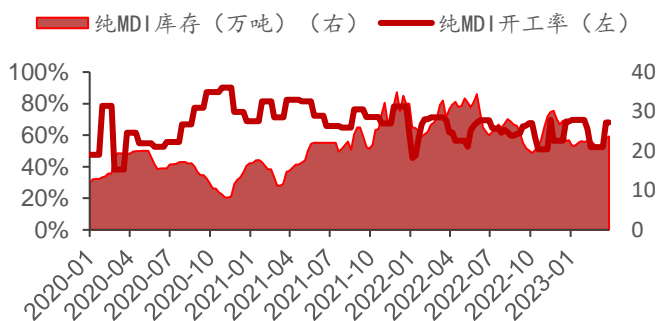
图表34 产品开工率及库存信息

产品系列	产品名称	产品开工率	周涨跌幅/pct	月涨跌幅/pct	年涨跌幅/pct	历史分位	最高开工率	最低开工率
产品开工率	纯MDI	68.05%	0.00	15.67	6.29	59.30%	90.18%	35.81%
	聚合MDI	68.05%	0.00	15.67	6.29	59.30%	90.18%	35.81%
	TDI	65.92%	2.19	-8.73	-10.34	51.41%	96.14%	33.94%
	软泡聚醚	43.36%	-1.41	-4.51	-9.64	33.36%	63.80%	33.13%
	环氧乙烷	57.04%	-0.67	-8.07	1.08	23.64%	78.26%	50.47%
	环氧丙烷	66.92%	3.92	1.07	-15.71	25.53%	100%	55.47%
	丙烯	67.96%	-1.78	-2.92	-10.94	0.00%	87.20%	67.96%
	丙烯酸	50.20%	1.03	0.46	-20.95	25.56%	83.00%	38.94%
	丙烯酸丁酯	40.63%	-0.77	-8.32	-14.01	18.78%	68.43%	34.20%
	MTBE	60.12%	1.09	1.11	-4.88	67.50%	67.00%	45.83%
	正丁醇	94.02%	2.73	2.73	1.50	93.65%	96.62%	55.70%
	新戊二醇	63.00%	2.00	5.00	-13.87	50.13%	86.00%	39.88%
	PC	69.84%	0.92	4.97	25.94	55.17%	99.09%	33.85%
	PMMA	63.32%	-0.24	-0.11	-5.75	54.93%	79.67%	43.39%
产品系列	产品名称	产品库存	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	历史分位	最高库存	最低库存
产品库存	纯MDI/万吨	23.7	2.16%	14.77%	-22.55%	58.13%	35	8
	聚合MDI/万吨	23.7	2.16%	14.77%	-22.55%	58.13%	35	8
	TDI/吨	10900	5.83%	9.00%	395.45%	48.88%	22300	0
	软泡聚醚/万吨	10	3.09%	1.52%	-63.93%	5.12%	39	8
	环氧乙烷/吨	9161.7	-1.16%	-11.22%	-38.92%	31.27%	17800	5232
	环氧丙烷/吨	14100	6.42%	9.30%	-2.22%	40.62%	33400	900
	丙烯/吨	1700	-5.56%	-42.37%	-13.27%	1.43%	43054	1100
	丙烯酸/吨	4225	2.10%	0.91%	-16.73%	48.77%	7350	1250
	丙烯酸丁酯/吨	2129	-1.84%	-17.00%	-16.54%	9.68%	5275	1792
	MTBE/吨	27207	14.92%	7.25%	0.00%	35.89%	33518	23674
	正丁醇/吨	20006	-7.81%	-5.97%	0.00%	56.35%	35500	0
	新戊二醇/吨	4200	5.00%	6.33%	39.53%	20.75%	15050	1360
	PC/吨	19531	2.63%	39.91%	225.52%	100.00%	19531	0
	PMMA/吨	10109	0.24%	-0.66%	0.00%	21.99%	28940	4801

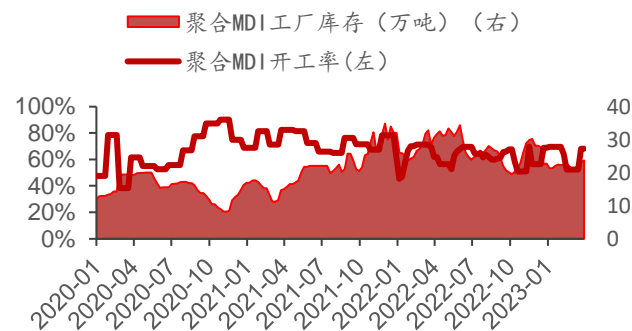
■ 聚氨酯产品库存走势

- 开工率：截至2023.03.31，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚开工率分别68.05%/68.05%/65.92%/43.36%
- 工厂库存：截至2023.03.31，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚库存24万吨/24万吨/10900吨/10万吨

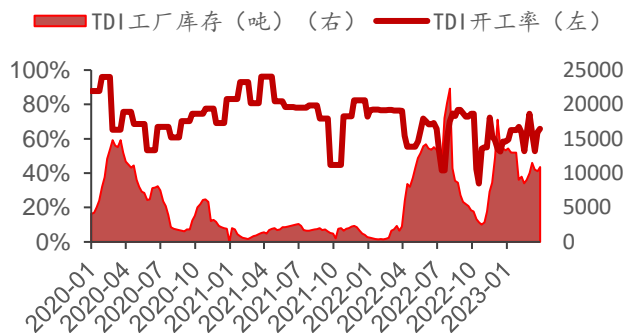
图表35 纯MDI开工率及库存走势



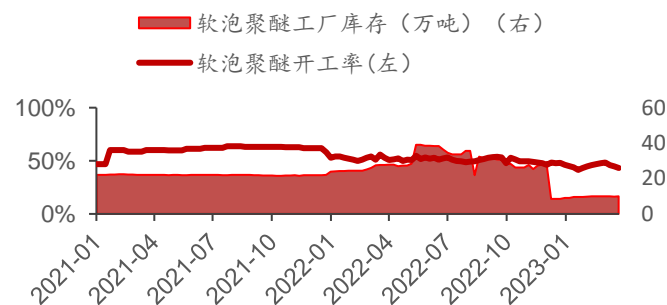
图表36 聚合MDI开工率及库存走势



图表37 TDI开工率及库存走势



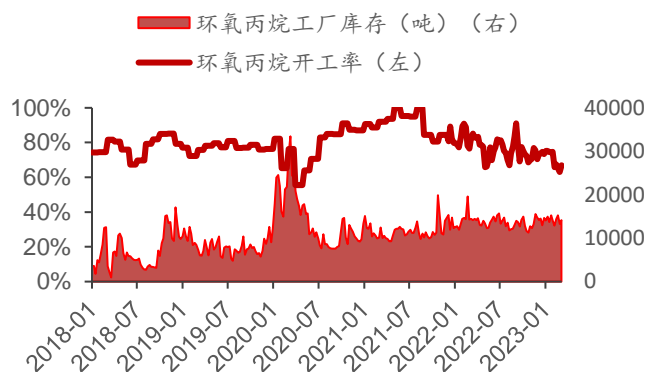
图表38 软泡聚醚开工率及库存走势



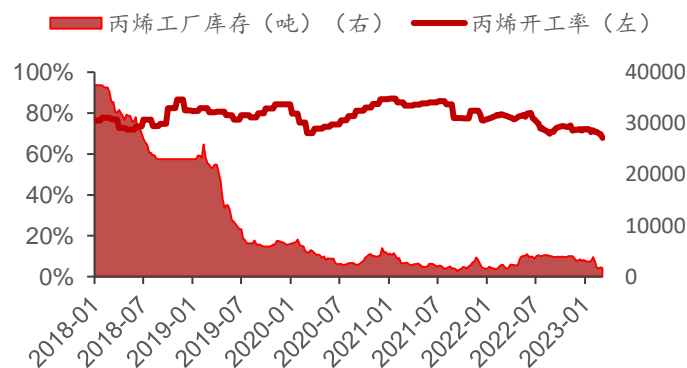
■ 石化产品库存走势

- 开工率：截至2023.03.31，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE开工率分别66.92%/67.96%/40.63%/60.12%
- 工厂库存：截至2023.03.31，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE库存分别14100/1700/2129/27207吨

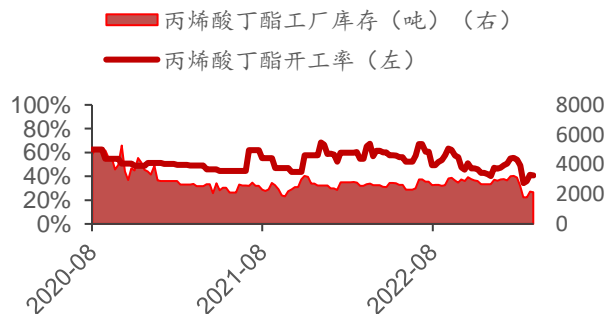
图表39 环氧丙烷开工率及库存走势



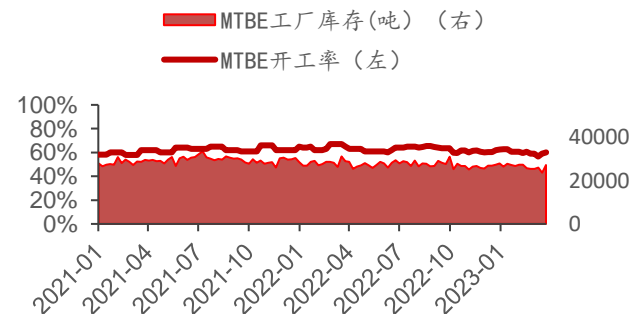
图表40 丙烯开工率及库存走势



图表41 丙烯酸丁酯开工率及库存走势



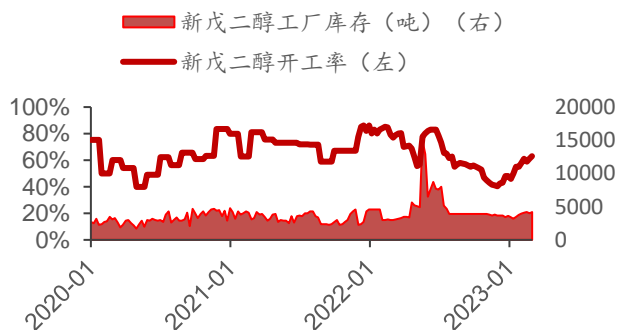
图表42 MTBE开工率及库存走势



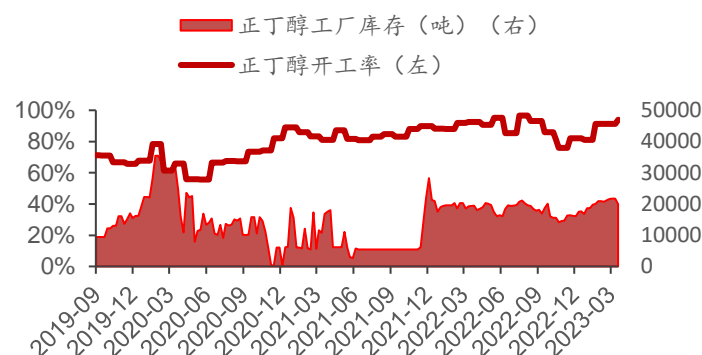
■ 石化产品库存走势

- 开工率：截至2023.03.31，新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA开工率分别63.00%/94.02%/69.84%/63.32%
- 工厂库存：截至2023.03.31，新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA库存分别4200/20006/19531/10109吨

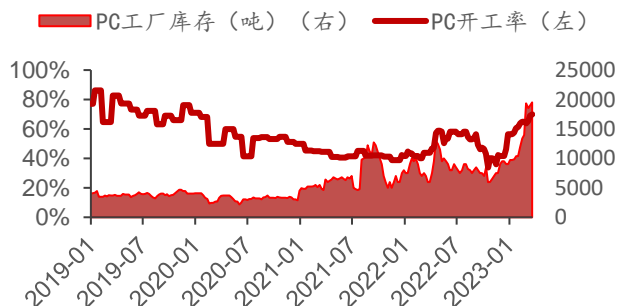
图表43 新戊二醇开工率及库存走势



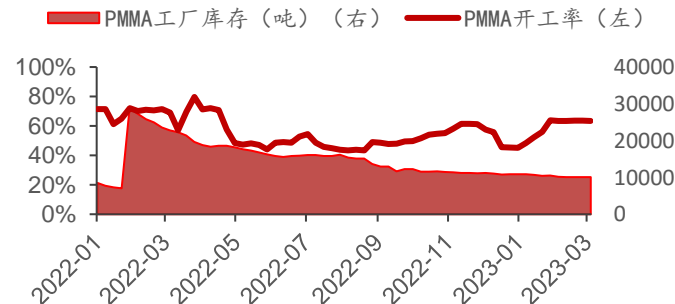
图表44 正丁醇开工率及库存走势



图表45 PC开工率及库存走势



图表46 PMMA开工率及库存走势





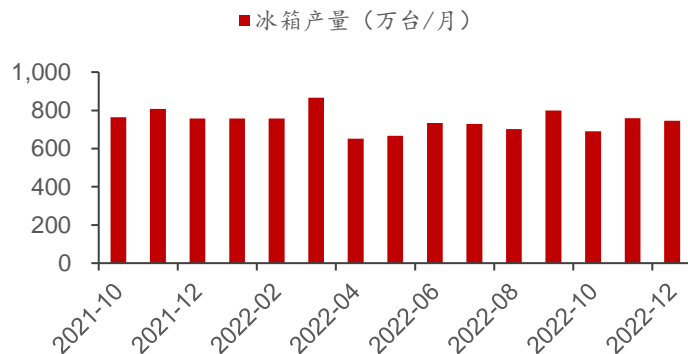
04

主要产品下游 需求跟踪

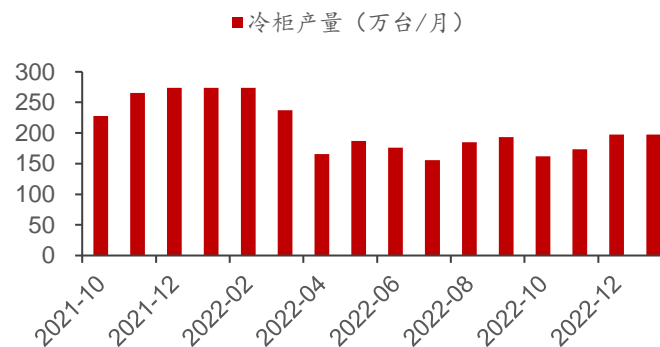
■ 主要产品下游需求跟踪

➤ 截至2022年12月，家用电冰箱产量为745.1万台/月，冷柜产量为197.7万台每月，汽车产量为248.8万辆/月，汽车销量为255.6万辆/月，房地产开发投资为9032亿元/月。

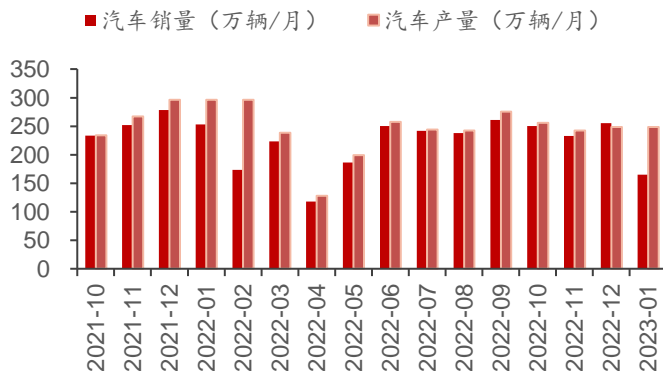
图表47 家用电冰箱月度产量



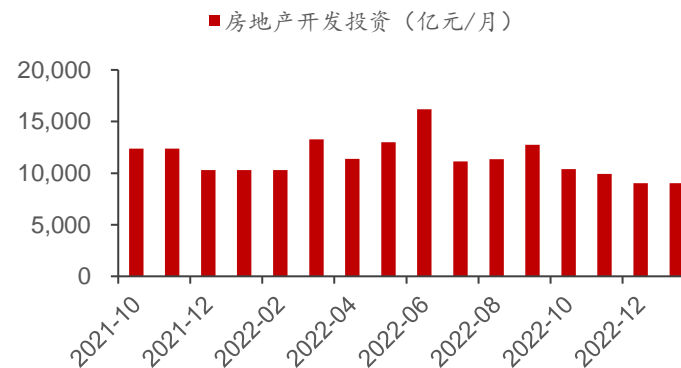
图表48 冷柜月度产量



图表49 汽车产量及销量



图表50 房地产开发投资





05

专利及环评信息更新

本周专利更新

图表51 本周专利申请信息

申请公开日期	专利名称	对应具体行业	涉及到产品	专利申请号
2023.03.31	一种双组分无溶剂耐黄变聚氨酯透水路面胶黏剂及其制备方法和应用	透水路面材料领域	HMDI、聚氨酯丙烯酸三醇、三羟甲基丙烷	CN115873551A
2023.03.31	一种水性环氧树脂固化剂及其制备方法和应用	水性涂料	水性环氧树脂固化剂	CN115873219A
2023.03.31	一种高复费率3D打印用尼龙粉末	3D打印	尼龙单体、封端改性剂	CN115873240A
2023.03.31	一种水性低温双组分聚氨酯底面合一银粉漆及制备方法	水性塑胶漆	水性羟基丙烯酸分散体、异氰酸酯固化剂	CN115873485A
2023.03.31	一种梳醛的制备方法	梳醛是配制梳子、樱桃、桂花、甜瓜等食品饮料的香精添加剂, 广泛应用于日化香精和食用香精	正辛醇、丙烯酸甲酯、酸性催化剂	CN115872953A
2023.03.31	一种釜式连续化制备低反反HMDA的方法	HMDA的连续化生产	4,4'-MDA、低反反4,4'-HMDA	CN115870013A
2023.03.31	一种薄荷酮的制备方法	薄荷酮	麦芽酚衍生物、异胡薄荷醇	CN115872845A
2023.03.31	一种芳樟醇精馏釜残液的处理方法	芳樟醇, 是重要的香料产品	乙酸酐、芳樟醇、脱氢芳樟醇	CN115872864A
2023.03.31	一种不饱和烯胺甲氧基化的催化剂及方法	羰基化反应	VIII族金属活性组分、共聚骨架载体	CN115870002A
2023.03.31	一种封闭型多异氰酸酯组合物及其制备方法和应用	封闭型多异氰酸酯组合物, 广泛应用于单组分聚氨酯涂料和粘合剂中, 特别适用于汽车涂料和卷材涂料	封闭型多异氰酸酯、芳烃溶剂	CN115873213A
2023.03.31	一种易增稠的聚氨酯或聚氨酯-脲水分散体及其制备方法和应用	水性聚氨酯分散体	聚氨酯-脲水分散体	CN115873205A
2023.03.31	一种共聚碳酸酯及其制备方法和用途	共聚碳酸酯, 应用于光学镜头领域	共聚碳酸酯	CN115873226A
2023.03.31	一种杂多酸催化剂的制备方法和应用	催化剂领域	杂多酸催化剂	CN115870004A
2023.03.31	一种聚烯烃生产装置及生产方法	聚烯烃制备技术领域	聚烯烃生产装置	CN115869855A
2023.03.31	一种用于制备单壁碳纳米管的催化剂及其制备方法	碳纳米管制备领域, 用于制备锂电导电剂	第一金属盐和第二金属盐的金属盐溶液、沉淀剂	CN115869968A
2023.03.28	一种甲基丙烯酸丁酯的制备工艺	甲基丙烯酸丁酯(BMA), 广泛用于生产丙烯酸涂料、粘合剂以及纸张、皮革和纺织品的整理剂、乳化剂、上光剂、防臭剂等	甲基丙烯酸甲酯、正丁醇、甲基丙烯酸丁酯	CN115850064A
2023.03.28	一种慢回弹生物基聚氨酯多元醇、制备方法与应用	聚氨酯多元醇、慢回弹泡沫	聚氨酯多元醇	CN115850632A
2023.03.28	一种高光泽透明抗冲聚丙稀的制备方法及应用	高光泽、透明抗冲聚丙稀, 家电、汽车、家居用品等领域	乙烯、丙烯、透明聚丙稀、相容剂、抗氧剂、吸酸剂和成核剂	CN115850899A
2023.03.28	一种控制假性紫罗兰酮工艺稳定的方法	假性紫罗兰酮(以下简称“假紫”)是合成紫罗兰酮等香料、维生素A、E和β-胡萝卜素的中间产物, 在香精香料、医药、食品添加剂及合成化学中用途十分广泛	丙酮、柠檬醛、假紫罗兰酮	CN115850047A
2023.03.28	一种异氰酸酯组合物及其制备方法和应用	脂肪族异氰酸酯	异氰酸酯	CN115850650A
2023.03.28	一种负载型双金属催化剂的制备方法及其在TDI废水处理中的应用	TDI废水处理	甲苯二异氰酸酯(TDI)、负载型双金属催化剂	CN115845844A
2023.03.28	一种连续两相界面无气法制备支化聚碳酸酯的方法	聚碳酸酯是一种无色透明的工程塑料, 广泛应用到光学仪器和汽车灯条等领域	支化剂、二元酚、光气、聚碳酸酯	CN115850675A
2023.03.28	一种胰水解酶及其在蛋氨酸合成中的应用	生物催化技术领域	胰水解酶及其突变体	CN115851684A
2023.03.28	一种叔十二烷基硫醇的制备方法	叔十二烷基硫醇	三异丁烯、硫化氢、有机胺、改性分子筛、叔十二烷基硫醇	CN115850132A
2023.03.28	一种2,3,5-三甲基氨基二酯的制备方法	维生素E	3,5,5-三甲基-环己-2-烯-1,4-二酮(氯代异佛尔酮, KIP)、2,3,5-三甲基氨基二酯	CN115850063A
2023.03.28	一种乳液型粘剂剂的制备方法及其在锂离子电池负极中的应用	锂离子电池负极粘剂	乳化剂、乙烯基芳族单体、丙烯酸烷基酯单体、功能单体	CN115850591A
2023.03.28	一种胰水解酶及其在3-羟基-3-甲基丁酸合成中的应用	生物催化技术领域	胰水解酶EBNLE	CN115851685A
2023.03.28	一种高通量聚乙烯基反渗透膜及其制备方法和应用	反渗透膜	聚乙烯	CN115845615A
2023.03.28	一种尼龙粉末涂料及其制备方法和用途	尼龙	尼龙树脂、十二内酰胺、水、己二酸、三元胺	CN115851113A
2023.03.28	一种胶合板的喷涂施胶设备	胶合板作为家具常用材料之一, 是人造板三大板之一, 可用于飞机、船舶、火车、汽车、建筑和包装箱等领域	喷射装置	CN115847561A
2023.03.28	一种DMC催化剂及其制备方法和应用	聚氨酯多元醇、DMC催化	双金属氟化物盐、碱性金属盐、蓖麻油	CN115850681A
2023.03.28	一种己酮型复合微球及其制备方法和应用	复合微球技术领域	二氧化硅、无机纳米颗粒、热塑性树脂	CN115845754A
2023.03.28	一种聚氨酯型聚酰胺弹性体及其发泡材料和用途	聚酰胺发泡材料领域	聚酰胺硬段、聚氨酯多元醇软段、聚烯烃液体橡胶	CN115850693A
2023.03.28	一种用于硅晶圆的减薄装置和方法	半导体	硅晶圆的减薄装置	CN115847197A

资料来源：国家知识产权局

敬请参阅末页重要声明及评级说明

■ 环评信息

图表52 公司年度环评信息

项目基地	环评公示时间	项目名称	规划产能信息
烟台化工产业园	2023年3月14日	《万华烟台工业园天然气管线项目环境影响报告书》（征求意见稿）	/
烟台化工产业园	2023年2月28日	万华化学集团股份有限公司年产1500吨砵聚合物项目环境影响报告书环境影响报告书征求意见稿	聚砵装置产能规模为 1500t/a
烟台化工产业园	2023年2月28日	万华化学（烟台）容威聚醚有限公司年产16万吨聚醚多元醇扩能项目环境影响报告书	硬泡聚醚产能由25万吨/年增加至30万吨/年，组合聚醚产能由8.9万吨/年增加至20万吨/年；同时扩增产品种类
蓬莱化工产业园	2023年2月23日	万华化学（蓬莱）有限公司年产15万吨碳酸酯项目环境影响报告书征求意见稿	6.0万t/a碳酸乙烯酯、10.5万t/a碳酸丙烯酯、8.0万t/a碳酸二甲酯、6.6万t/a丙二醇、0.25万t/a二丙二醇、6.0万t/a碳酸甲乙酯、2.0万t/a碳酸二乙酯和9.0万t/a二氧化碳精制装置
福清市江阴镇江阴港城经济区西部工业片区	2023年2月14日	万华化学（福建）异氰酸酯有限公司80万吨/年MDI技改扩能项目	对已建的一套40万吨/年MDI装置进行技改扩能，新增产能40万吨/年，使之达到80万吨/年的装置规模
烟台化工产业园	2023年2月2日	万华化学集团股份有限公司2000吨年尼龙12弹性体工业化项目环境影响报告书征求意见稿	2000吨/年尼龙12弹性体
烟台化工产业园	2023年2月2日	万华化学集团股份有限公司年产6000吨P醇改扩建项目环境影响报告书征求意见稿	P醇产品由4000t/a扩能至6000t/a
烟台化工产业园	2023年2月2日	万华化学集团股份有限公司膜材料装置扩建工程项目环境影响报告书征求意见稿	基于现有一期制膜产线基础上的扩建项目
烟台化工产业园	2023年2月1日	万华化学（烟台）电池材料科技有限公司废旧电池拆解及黑粉资源化项目环境影响报告书环境影响报告书征求意见稿。	/
起点：烟台化学工业园 终点：蓬莱工业园	2023年1月17日	万华化学烟-蓬长输管线项目环境影响报告书报批稿（公示版）	建设 4 条同沟铺设管线，全长 58.5km（含 3.5km 架空管线）及首末站、 2 座阀室及供配电等公辅配套设施

资料来源：公司官网，烟台及眉山生态环境局

■ 环评信息

图表53 公司年度环评信息

项目基地	环评公示时间	项目名称	规划产能信息
烟台化工产业园	2022年12月13日	万华化学集团股份有限公司环氧乙烷装置改扩建项目环境影响报告书报批稿(公示版)	环氧乙烷装置产能由 15 万吨/年扩建至 19.5 万吨/年。
烟台化工产业园	2022年12月21日	万华化学集团股份有限公司年产1.2万吨对叔丁基苯酚 (PTBP) 项目环境影响报告书报批稿(公示版)	1.2万吨PTBP
蓬莱化工产业园	2022年11月18日	万华蓬莱年产6000吨聚碳酸酯二元醇项目环境影响报告书	6000 吨聚碳酸酯二元醇
烟台化工产业园	2022年11月1日	万华化学集团股份有限公司年产36万吨环氧丙烷环氧乙烷衍生物扩建项目环境影响报告书报批稿(公示版)	合计36万吨环氧丙烷环氧乙烷衍生物
烟台化工产业园	2022年11月1日	万华化学(烟台)石化有限公司乙烯法聚氯乙烯生产线技改项目环境影响报告书报批稿(公示版)	VCM 产能从 40 万吨/年提高到 48 万吨/年
烟台化工产业园	2022年11月18日	万华化学集团股份有限公司聚碳酸酯扩能技改项目环境影响报告书	/
烟台化工产业园	2022年11月9日	万华化学集团股份有限公司特种异丁烯衍生物环境影响报告书	/
蓬莱化工产业园	2022年11月7日	万华化学(蓬莱)有限公司年产0.42万吨增香剂项目环境影响报告书报批稿(公示版)	0.42 万吨/年 BON (增香剂)
烟台化工产业园	2022年10月27日	万华化学2万吨间苯二甲胺项目环境影响报告书报批稿(公示版)	2万吨间苯二甲胺
烟台化工产业园	2022年9月7日	万华化学集团股份有限公司120万吨年乙烯及下游高端聚烯烃项目(送审版)	120 万吨乙烯; 25 万吨LDPE; 40万吨POE
烟台化工产业园	2022年6月27日	万华化学(烟台)氯碱热电有限公司670t/h备用锅炉环境影响报告书	/
烟台化工产业园	2022年6月21日	万华化学(烟台)氯碱热电有限公司万华化学110万吨每年异氰酸酯扩能技改一体化配套10万吨每年离子膜烧碱扩能项目(送审版)	110万吨每年异氰酸酯; 10万吨每年离子膜烧碱
烟台化工产业园	2022年6月21日	万华化学集团股份有限公司特种异氰酸酯项目(送审版)	/
烟台化工产业园	2022年6月21日	万华化学集团股份有限公司10万吨年二元醇项目(送审版)	10万吨二元醇
蓬莱化工产业园	2022年6月21日	万华化学(蓬莱)有限公司年产3万吨润肤剂项目(送审版)	3万吨润肤剂
烟台化工产业园	2022年6月21日	万华化学集团股份有限公司催化剂一期技改工程项目(送审版)	300吨WHX催化剂
烟台化工产业园	2022年6月7日	万华化学集团股份有限公司营养品项目环境影响报告书	/
烟台化工产业园	2022年6月7日	万华化学集团股份有限公司年产6万吨聚酯多元醇项目环境影响报告书	6万吨聚酯多元醇
烟台化工产业园	2022年6月7日	万华化学集团股份有限公司2万吨年有机硅MQ树脂及衍生物项目环境影响报告书	2万吨有机硅MQ树脂及衍生物
烟台化工产业园	2022年3月31日	万华化学集团股份有限公司年产4万吨聚醚胺项目环境影响报告书	4万吨聚醚胺
烟台化工产业园	2022年3月17日	万华化学集团股份有限公司85万吨年聚醚多元醇扩建项目环境影响报告书	85万吨聚醚多元醇

资料来源: 公司官网, 烟台及眉山生态环境局

敬请参阅末页重要声明及评级说明



06

国内外政策及竞 对信息

国内外政策及竞对信息

图表54 行业及竞争对手动态

时间	事件	来源
2023/3/31	巴斯夫和中国国家自然科学基金委员会（以下简称自然科学基金委）签署了合作意向书，此次合作旨在将企业创新能力与基础研究导向深度融合，促进协同创新，推进绿色工艺价值链，助力达成碳中和目标。	巴斯夫进行时
2023/3/24	在巴斯夫湛江一体化基地，又一项目群开工建设。该项目群主要包括新戊二醇（NPG）及柠檬醛（Citral）装置。巴斯夫副总裁、负责亚太区中间体业务部营运及技术的博民山Stijn Brughmans（左七）以及巴斯夫副总裁、负责营养与健康部资产管理与投资的Tobias Gerber（右六）出席动工仪式。	天天化工网
2023/3/20	科思创宣布将向亚太地区提供符合严格的GMP标准的全新热塑性聚氨酯（TPU）Desmopan® GMP系列产品	科思创在中国

■ 风险提示

- 项目投产进度不及预期；
- 产品价格大幅波动；
- 装置不可抗力的风险；
- 经济增速放缓。



重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

- 增持：未来6个月的投资收益率领先沪深300指数5%以上；
- 中性：未来6个月的投资收益率与沪深300指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持：未来6个月的投资收益率落后沪深300指数5%以上；

公司评级体系

- 买入：未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持：未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性：未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持：未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；
- 卖出：未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上
- 无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深300指数。