



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：

万华收购巨力通过反垄断审查，预计未来
TDI、MDI竞争格局向好

(2023.4.1-2023.4.7)

华安化工团队

分析师：王强峰 S0010522110002

2023年4月9日

华安证券研究所

■ 周度观点

- 2023.4.7, 市场监管总局关于附加限制性条件批准万华化学集团股份有限公司收购烟台巨力精细化工股份有限公司股权案反垄断审查。烟台巨力目前共计23万吨TDI产能(烟台8万吨长期检修, 新疆15万吨正常运行), 若能完成收购, TDI行业竞争格局向好, 巨力MDI项目隐患消除, MDI行业格局保持稳定。
- 截至2022.04.07, 聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为15200/17800/17600/9500/9850吨/元, 周环比分别为-1.94/-2.73/+0.86/-1.04%/-1.01%。聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为+26.87/+20.08/+3.00/-0.98%。
- 目前MDI供应商装置检修结束开始恢复, 库存处于历史中枢水平, 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	内容	来源
2023/4/8	以“加快建设世界一流企业”为主题的2022中国新经济企业500强发布会日前在北京召开。会上发布的2022中国新经济企业500强榜单显示，万华化学、卫星化学、金发科技已然在列，得分分别为837.3分、759.73分、700.97分，分别位于榜单的第17位、第109位和342位。	烯烃及高端下游
2023/4/7	4月3日，科思创宣布，已成功完成将其增材制造业务出售给3D打印公司Stratasys。该集团已于2022年8月宣布将以约4300万欧元的售价出售增材制造业务。随着添加剂制造业务的剥离，科思创继续其产品组合优化，并更加注重为主要客户行业的客户提供广泛的产品。作为其“可持续未来”战略的一部分，科思创正在关注可持续发展和全面循环。	率捷咨询

■ 公司动态

图表2 本周公司动态

时间	内容	来源
2023/4/7	4月5日-7日，苏伊士集团获邀成为马克龙访华商务代表团成员之一，陪同法国总统对中国进行访问。在访问期间，苏伊士与中国合作伙伴万华化学集团和中铁上海工程局集团，在两国部长的见证下，于北京人民大会堂正式签订海水淡化合作项目，进一步扩大三方在环保领域的合作。	苏伊士SUEZ
2023/4/7	市场监管总局关于附加限制性条件批准万华化学集团股份有限公司收购烟台巨力精细化工股份有限公司股权案反垄断审查决定的公告	国家市场监督管理总局反垄断二司
2023/4/3	3月30日，第二届ATC新能源动力系统技术周于苏州顺利举办，本次技术周聚焦新能源动力系统技术领域，涵盖电池动力、电池材料、热管理、管路、智能制造等超多精彩纷呈的技术热点及前沿话题。	万华微世界

■ MDI装置动态

20230401-20230407:

本周装置无变化。

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	装置降负荷运行
		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	装置降负荷运行
中国宁波		120	装置降负荷运行	
中国福建		40	装置降负荷运行	
合计	/	551	/	
EMEA	科思创	德国, Brunsbuttel	42	装置低负荷运行
		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	装置低负荷运行
		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	装置低负荷运行
	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

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	Bandarlamm 伊朗	4	装置平稳运行
	Sadara	Saudi Arabia	20	装置平稳运行

20230401-20230407 :

日本年产12.8万吨设备预计2025年缩量至5万吨。

关注甘肃银光装置4月重启情况。

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：2023.04.01-2023.04.07

原料：本周原材料市场价格呈下调趋势，苯胺受库存累积低价清库。截至2023.04.07，纯苯/苯胺/甲苯/甲醇/硝酸/丙烷/丁烷/环氧丙烷价格分别为7445/11000/7355/2450/2650/3821/3765/9700元/吨，周环比分别为+1.78/-17.29/+4.03/-4.48/-8.62/+0.18/+5.38/-1.02%。

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2023.04.07，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为15200/17800/17600/9500/9850元/吨，周环比分别为-1.94/-2.73/+0.86/-1.04/-1.01%。

石化：本周丙烯酸产业链价格重心下移。截至2023.04.07，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7400/10250/10200/8550元/吨，周环比分别-3.90/0/0/-3.39%。

新材料：本周新材料产品价格相对稳定。截至2023.04.07，PC/TPU鞋材/PMMA/MMA/IPDI/HDI价格分别为15496/15600/14067/10600/52500/43000元/吨，周环比分别为-0.59/0/-0.35/+2.91/0/-8.51%。

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	7445	1.78%	1.64%	-12.92%	59.75%	
	丙烷CP	3821	0.18%	-23.88%	-36.15%	30.09%	
	环氧乙烷	7200	0.00%	0.00%	-12.20%	11.67%	
	环氧丙烷	9700	-1.02%	-15.65%	-17.80%	26.81%	
	丙烯酸精酸	7400	-3.90%	-13.45%	-40.56%	17.24%	
	甲苯	7355	4.03%	0.34%	-3.86%	59.93%	
	甲醇	2450	-4.48%	-8.41%	-16.95%	29.85%	
	乙烯	960	-1.03%	-2.04%	-32.87%	47.01%	
	BDO丁二醇	12500	0.00%	-1.57%	-51.92%	22.11%	
	苯胺	11000	-17.29%	-12.70%	-14.06%	53.35%	
	硝酸98%	2650	-8.62%	-7.02%	8.16%	39.51%	
	液氯	279	-25.99%	-41.26%	-82.54%	18.99%	
	双酚A	9550	2.69%	0.26%	-42.12%	12.66%	
	烟煤	903	-1.74%	-2.17%	-5.45%	36.25%	
	异丁烯	11925	6.76%	5.53%	-0.62%	22.59%	
聚氨酯	异丁醛	7750	2.65%	9.15%	-40.38%	81.29%	
	丁烷CP	3765	5.38%	-19.13%	-28.56%	58.50%	
	纯MDI(万华化学)	22000	0.00%	-10.20%	-14.73%	39.49%	
	纯MDI(华东)	17800	-2.73%	-11.88%	-20.18%	19.18%	
	聚合MDI(万华化学)	19800	0.00%	0.00%	-13.16%	39.20%	
	聚合MDI(华东)	15200	-1.94%	-8.98%	-21.24%	17.25%	
	TDI	17600	0.86%	-2.49%	-6.88%	18.21%	
	硬泡聚醚	9500	-1.04%	-11.21%	-15.93%	25.71%	
	软泡聚醚	9850	-1.01%	-12.05%	-19.26%	20.31%	
	石化	环氧丙烷	9700	-1.02%	-15.65%	-17.80%	26.81%
		现货价: 丙烯	7000	0.36%	-6.35%	-17.50%	35.48%
		丙烯酸精酸华东	7400	-3.90%	-13.45%	-40.56%	17.24%
		丙烯酸甲酯	10250	0.00%	-8.89%	-41.93%	35.83%
		丙烯酸乙酯	10200	0.00%	-3.77%	-34.41%	28.95%
		丙烯酸丁酯	8550	-3.39%	-15.76%	-35.71%	19.34%
MTBE		7675	4.78%	4.78%	4.07%	67.22%	
正丁醇		7850	-0.63%	6.80%	-15.14%	27.67%	
新戊二醇		11700	0.00%	0.00%	-29.62%	33.12%	
环氧乙烷-华东地区		7200	0.00%	0.00%	-12.20%	11.67%	
LLDPE		8350	0.60%	0.60%	-10.70%	24.74%	
苯乙烯		8675	1.64%	1.82%	-13.08%	45.05%	
丁二烯		8675	-1.70%	-4.67%	-20.41%	21.97%	
PVC粉(乙烯法)		6400	-0.78%	-5.19%	-34.69%	9.57%	
新材料		PC	15496	-0.59%	-5.22%	-27.93%	13.79%
	TPU鞋材	15600	0.00%	-8.24%	-29.89%	11.85%	
	PMMA	14067	-0.35%	-1.17%	-13.79%	3.25%	
	甲基丙烯酸甲酯(MMA)	10600	2.91%	2.42%	-25.61%	19.35%	
	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	43000	-8.51%	-14.00%	-43.05%	4.00%	

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：2023.04.01-2023.04.07

➤ 聚氨酯：受苯胺价格下调影响，截至2023.04.07，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为+26.87%/+20.08%/+3.00%/-0.98%。

➤ 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2023.04.07，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+0.77%/-2.84%/-11.87%/+7.86%/+6.33%/-2.86%/+1.50%/-2.45%/-10.33%/-1.75%/-1.99%/+9.62%/-3.35%/+7.78%。

➤ 新材料：截至2023.04.07，PC/TPU/PMMA价差周环比分别-4.68%/0/+54.43%。

图表6 公司产品价差信息

产品系列	产品名称	产品价差元/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	5762	26.87%	-2.95%	-22.09%	11.85%
	纯MDI	7228	20.08%	-10.32%	-20.95%	10.95%
	TDI	8601	3.00%	-0.91%	1.47%	15.80%
	硬泡聚醚	3610	-0.98%	-6.75%	-21.14%	21.93%
石化	丙烯	1858	0.77%	91.49%	134.83%	38.90%
	环氧丙烷	3504	-2.84%	-25.72%	-18.20%	25.29%
	丙烯酸	2017	-11.87%	-25.51%	-62.78%	19.19%
	丙烯酸甲酯	3132	7.86%	0.65%	-44.23%	38.61%
	丙烯酸乙酯	3532	6.33%	15.13%	-22.64%	31.84%
	丙烯酸丁酯	3576	-2.86%	-18.05%	-29.73%	14.51%
	乙烯法PVC	2505	1.50%	-3.60%	-30.49%	19.41%
	环氧乙烷	1635	2.45%	10.27%	108.55%	9.53%
	甲醇	628	-10.33%	-20.30%	-35.33%	11.08%
	正丁醇	3120	-1.75%	27.40%	-12.24%	27.95%
	NPG	4603	-1.99%	-6.92%	-15.60%	42.24%
	MTBE	3682	9.62%	30.98%	52.00%	81.11%
	丁二烯	4196	-3.35%	10.49%	-12.78%	22.41%
	苯乙烯	629	7.78%	20.60%	80.05%	11.49%
新材料	PC	5653	-4.68%	-11.71%	7.47%	36.05%
	TPU	4550	0.00%	-7.26%	-36.08%	8.08%
	PMMA	-2626	54.43%	49.83%	237.98%	6.25%

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

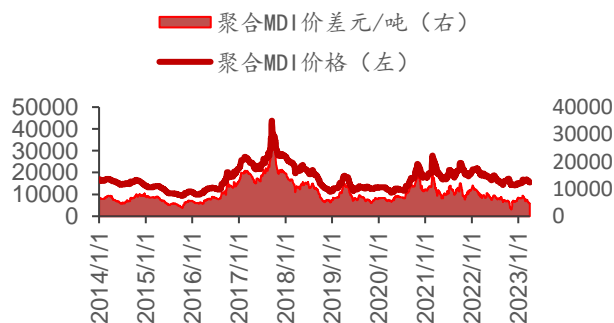
敬请参阅末页重要声明及评级说明

华安证券研究所

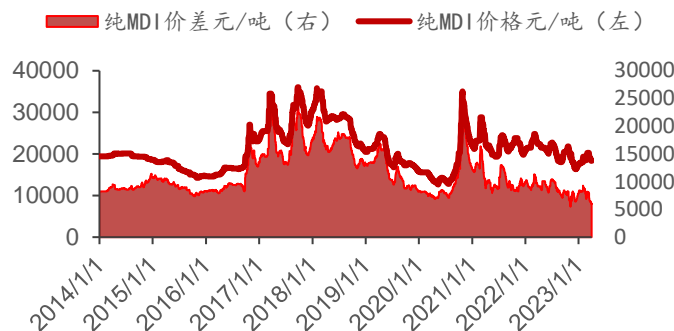
■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.04.07，聚合MDI/纯MDI/聚合MDI（万华）/纯MDI（万华）单吨价格分别15200/17800/19800/22000
- 价差：截至2023.04.07，聚合MDI/纯MDI单吨价差分别5762/7228元

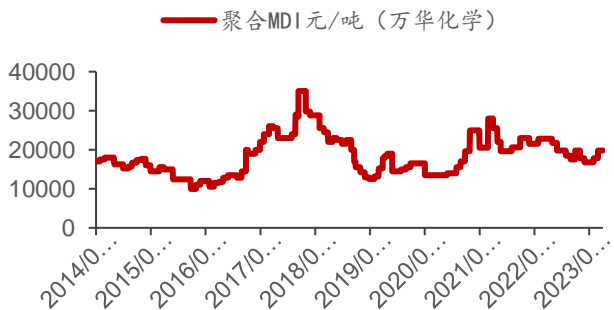
图表7 聚合MDI价格价差走势



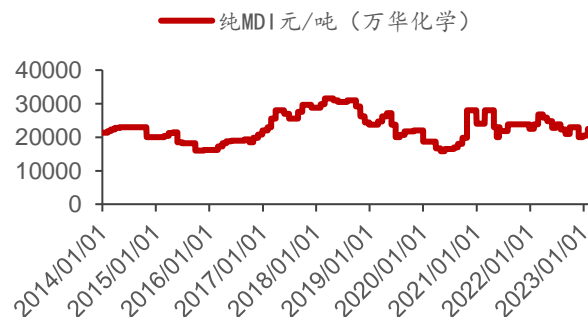
图表8 纯MDI价格价差走势



图表9 聚合MDI价格走势



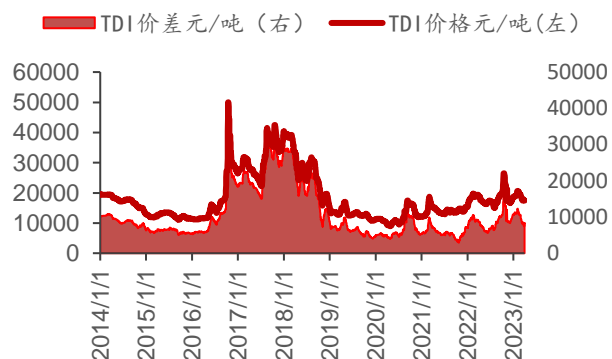
图表10 纯MDI价格走势



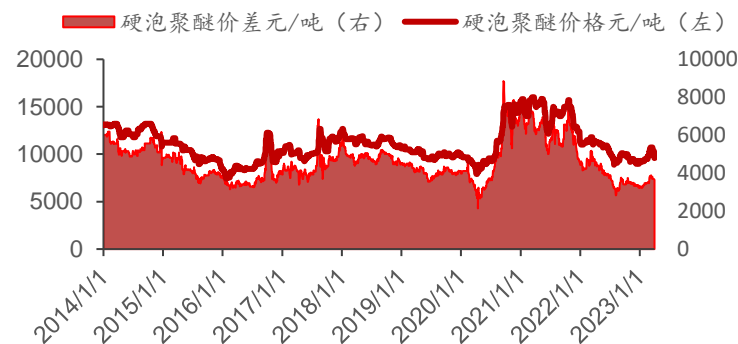
■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.04.07，TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚单吨价格分别17600/9500/9850元
- 价差：截至2023.04.07，TDI/硬泡聚醚单吨价差分别8601/3610元

图表11 TDI价格价差走势



图表12 硬泡聚醚价格价差走势



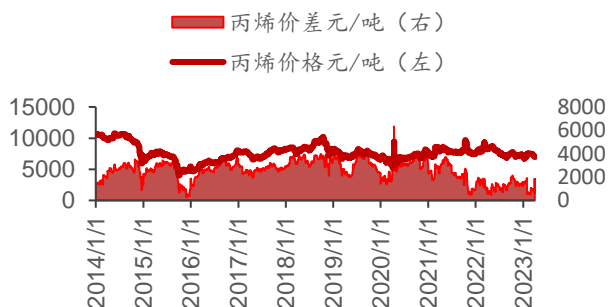
图表13 软泡聚醚价格走势



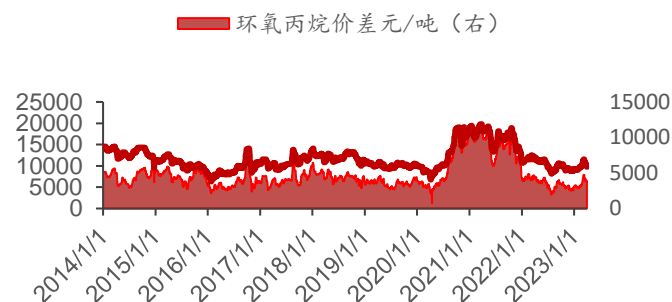
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.04.07，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价格分别7000/9700/6400/7200元
- 价差：截至2023.04.07，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价差分别1858/3504/2505/1635元

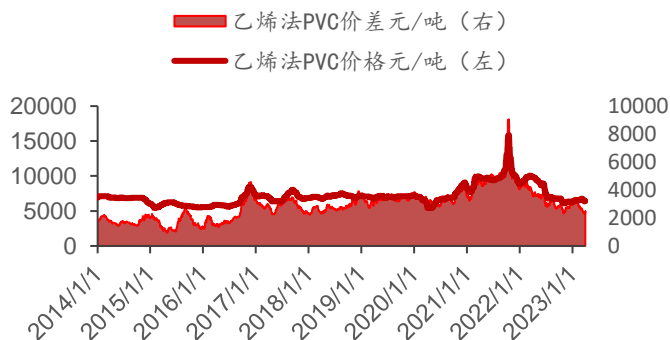
图表14 丙烯价格价差走势



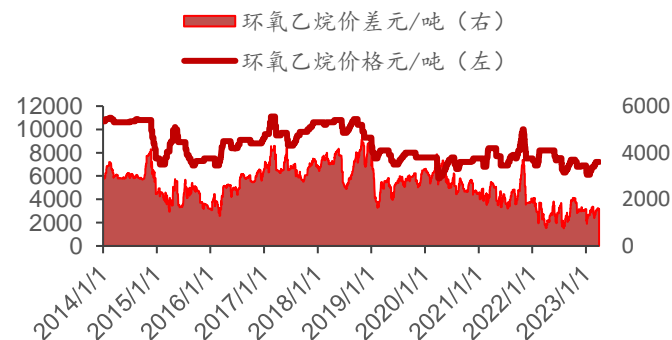
图表15 环氧丙烷价格价差走势



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



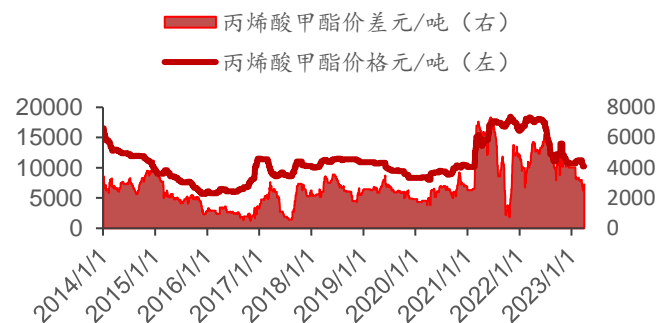
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.04.07，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价格分别7400/10250/10200/8550元
- 价差：截至2023.04.07，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价差分别2017/3132/3532/3576元

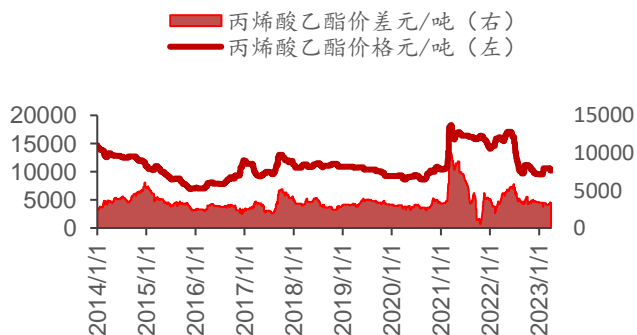
图表18 丙烯酸价格价差走势



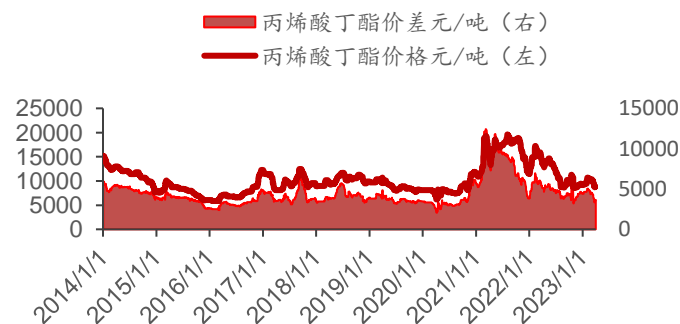
图表19 丙烯酸甲酯价格价差走势



图表20 丙烯酸乙酯价格价差走势



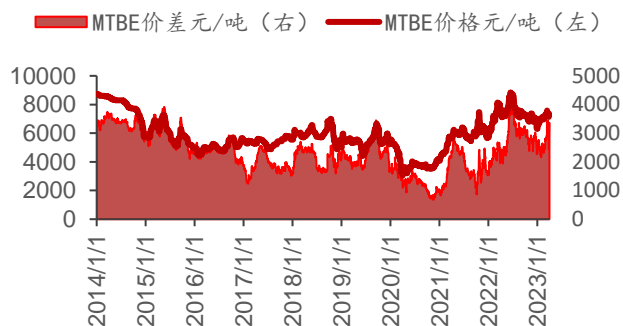
图表21 丙烯酸丁酯价格价差走势



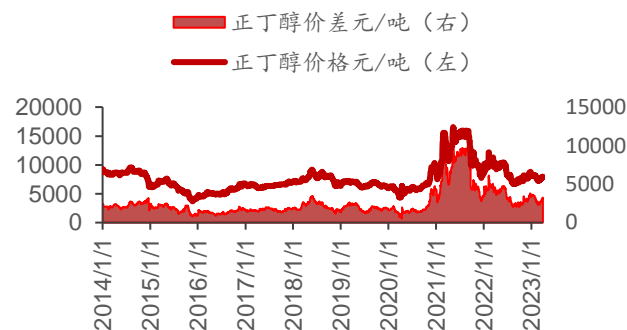
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.04.07，MTBE/正丁醇/新戊二醇/LLDPE单吨价格分别7675/7850/11700/8350元
- 价差：截至2023.04.07，MTBE/正丁醇/新戊二醇单吨价差分别元3682/3120/4603元

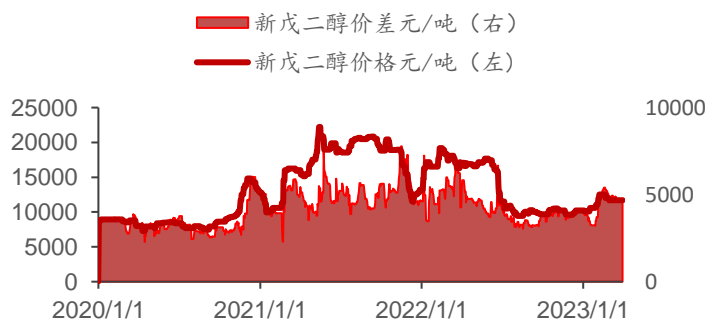
图表22 MTBE价格价差走势



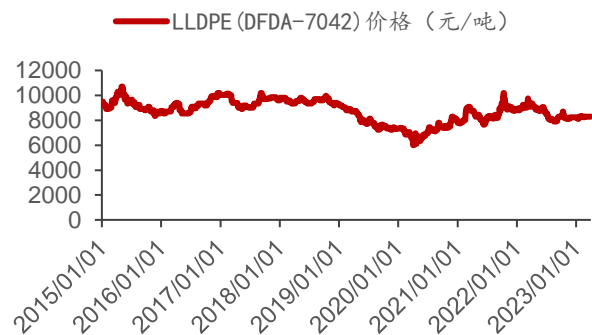
图表23 正丁醇价格价差走势



图表24 新戊二醇价格价差走势



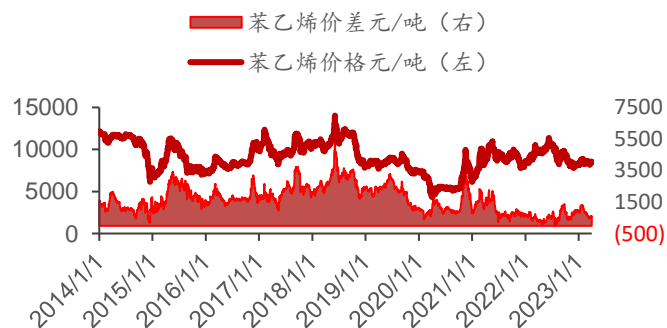
图表25 LLDPE价格走势



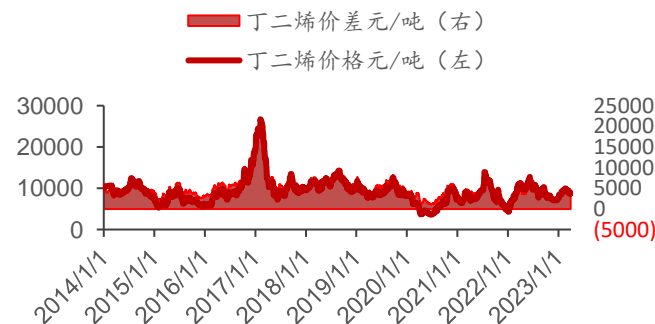
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.04.07，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价格分别8675/8675/15496/15600元
- 价差：截至2023.04.07，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价差分别629/4196/5653/4550元

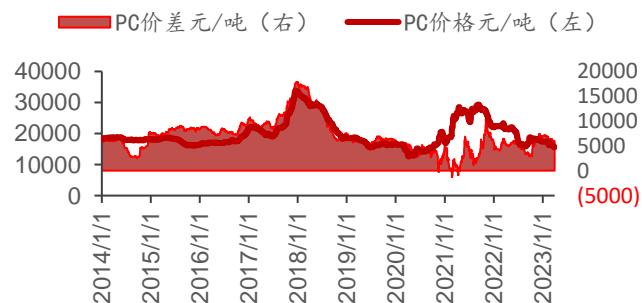
图表26 苯乙烯价格价差走势



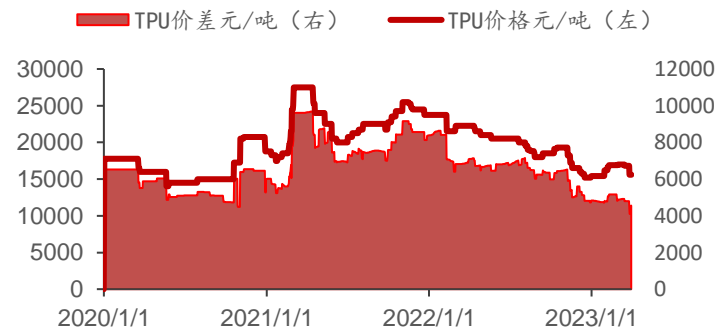
图表27 丁二烯价格价差走势



图表28 PC价格价差走势



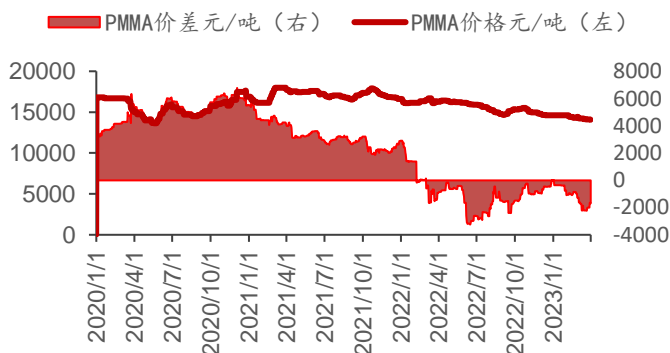
图表29 TPU价格价差走势



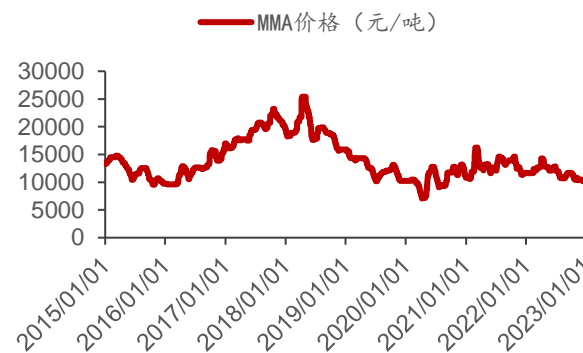
新材料价格走势

- 价格：截至2023.04.07，PMMA/MMA/IPDI/HDI三聚体单吨价格分别14067/10600/52500/43000元
- 价差：截至2023.04.07，PMMA单吨价差为-2626元

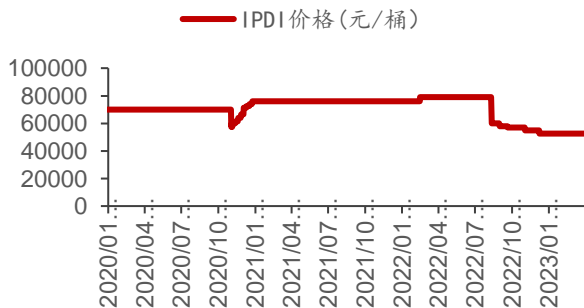
图表30 PMMA价格及价差走势



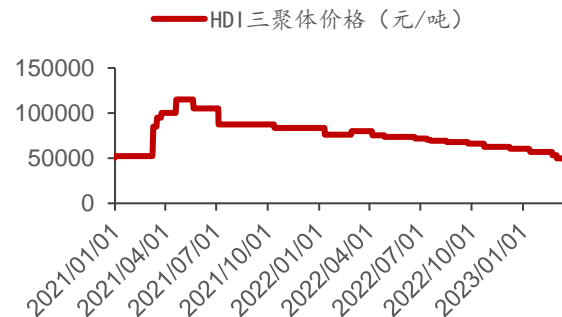
图表31 MMA价格走势



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：2023.04.07-2023.04.07

➤ 开工率：截至2023.04.07，MDI开工率68.05%，较上周0pct；TDI开工率70.42%，较上周变化+4.5pct；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-0.57/-4.65/+2.31/-1.71/+1.00/+0.19pct。

➤ 工厂库存：截至2023.04.07，MDI/TDI库存周环比变化+1.27/+8.26%，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-11.76/-8.15/-3.90/-5.68/-7.68/+5.95%。

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

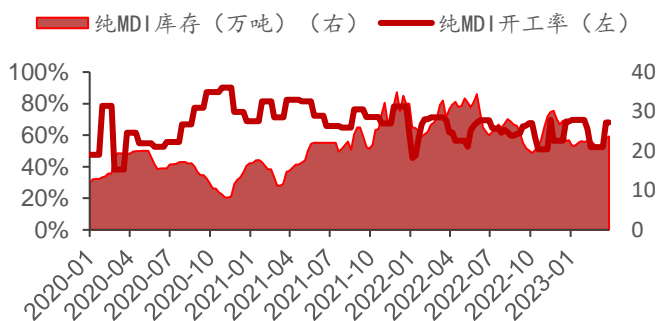
图表34 产品开工率及库存信息

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	70.42%	4.50	6.69	8.67	58.65%	96.14%	33.94%
	软泡聚醚	42.79%	-0.57	-5.64	-8.11	31.50%	63.80%	33.13%
	环氧乙烷	52.39%	-4.65	-5.49	-3.57	6.91%	78.26%	50.47%
	环氧丙烷	65.13%	-1.79	-2.31	-19.95	21.54%	100%	55.47%
	丙烯	68.41%	0.45	-2.44	-10.29	2.34%	87.20%	67.96%
	丙烯酸	52.51%	2.31	13.57	-30.49	30.80%	83.00%	38.94%
	丙烯酸丁酯	38.92%	-1.71	4.72	-26.37	13.79%	68.43%	34.20%
	MTBE	60.52%	0.40	1.51	-2.48	69.39%	67.00%	45.83%
	正丁醇	94.02%	0.00	2.73	1.50	93.65%	96.62%	55.70%
	新戊二醇	64.00%	1.00	3.00	-14.93	52.30%	86.00%	39.88%
PC	69.84%	0.00	6.09	25.94	55.17%	99.09%	33.85%	
PMMA	63.51%	0.19	0.03	6.39	55.46%	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	24	1.27%	13.48%	-24.29%	59.25%	35	8
	聚合MDI/万吨	24	1.27%	13.48%	-24.29%	59.25%	35	8
	TDI/吨	11800	8.26%	2.61%	96.67%	52.91%	22300	0
	软泡聚醚/万吨	10.08	0.80%	2.34%	-63.68%	5.38%	39	8
	环氧乙烷/吨	8414.8	-8.15%	-8.28%	-39.24%	25.33%	17800	5232
	环氧丙烷/吨	13550	-3.90%	-5.90%	-4.04%	38.92%	33400	900
	丙烯/吨	1500	-11.76%	-16.67%	-3.85%	0.95%	43054	1100
	丙烯酸/吨	4420	4.62%	34.84%	-26.16%	51.97%	7350	1250
	丙烯酸丁酯/吨	2008	-5.68%	12.05%	-24.91%	6.20%	5275	1792
	MTBE/吨	25118	-7.68%	-0.98%	0.00%	14.67%	33518	23674
	正丁醇/吨	19117	-4.44%	-11.76%	0.00%	53.85%	35500	0
	新戊二醇/吨	4450	5.95%	8.54%	43.09%	22.57%	15050	1360
	PC/吨	19531	0.00%	1.03%	225.52%	100.00%	19531	0
	PMMA/吨	10068	-0.41%	-0.14%	0.00%	21.82%	28940	4801

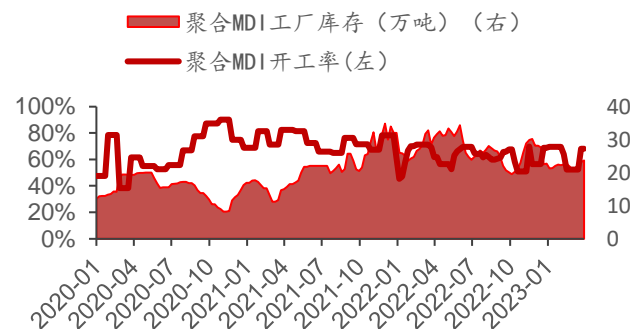
■ 聚氨酯产品库存走势

- 开工率：截至2023.04.07，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚开工率分别68.05%/68.05%/70.42%/41.79%
- 工厂库存：截至2023.04.07，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚库存24万吨/24万吨/1.800吨/10万吨

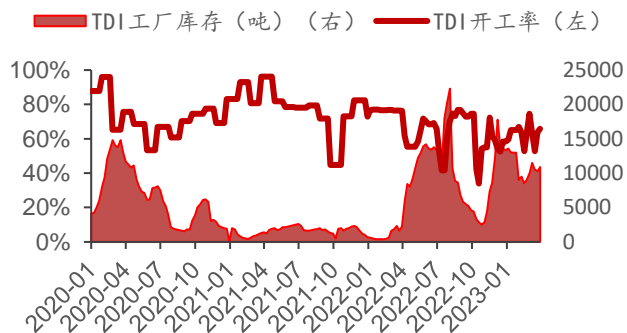
图表35 纯MDI开工率及库存走势



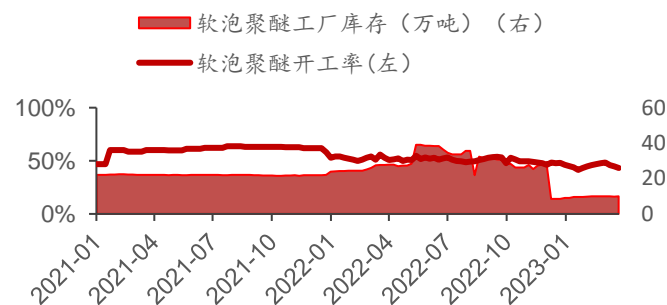
图表36 聚合MDI开工率及库存走势



图表37 TDI开工率及库存走势



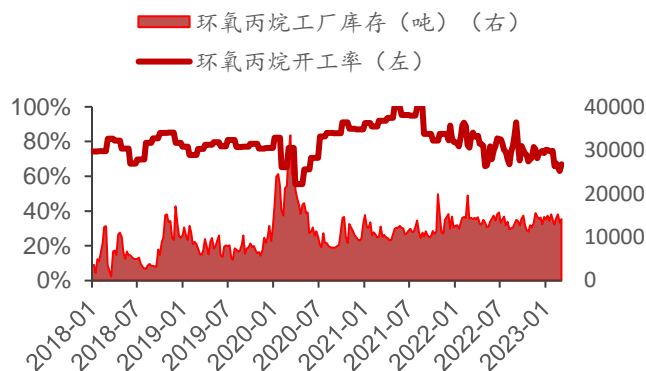
图表38 软泡聚醚开工率及库存走势



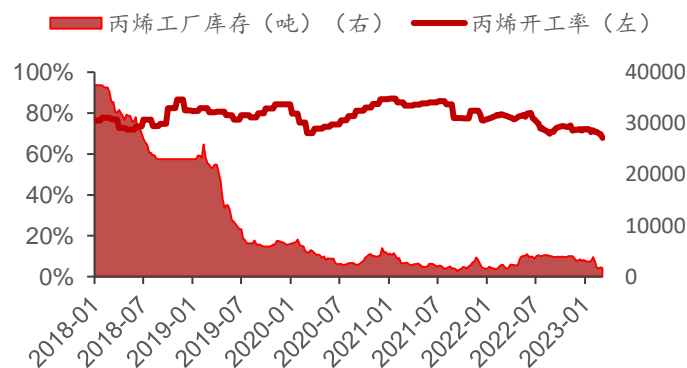
石化产品库存走势

- 开工率：截至2023.04.07，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE开工率分别65.13%/68.41%/38.92%/60.52%
- 工厂库存：截至2023.04.07，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE库存分别13500/1500/2008/25118吨

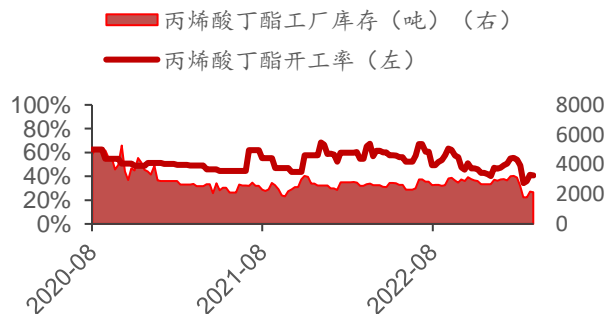
图表39 环氧丙烷开工率及库存走势



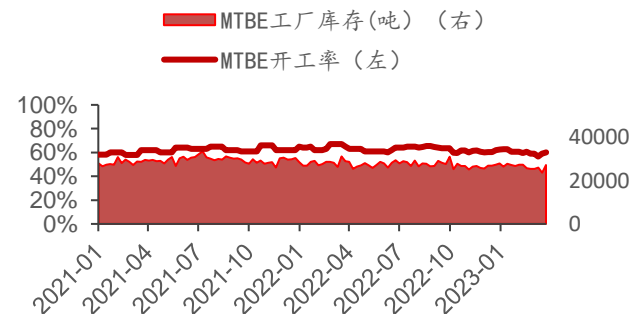
图表40 丙烯开工率及库存走势



图表41 丙烯酸丁酯开工率及库存走势



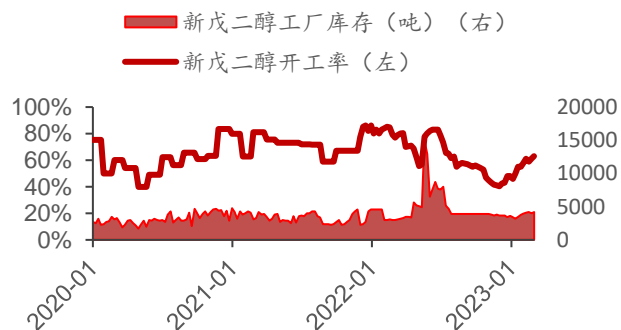
图表42 MTBE开工率及库存走势



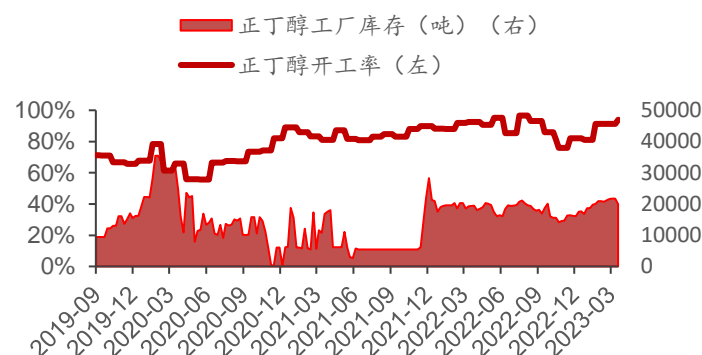
■ 石化产品库存走势

- 开工率：截至2023.04.07，新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA开工率分别64.00%/94.02%/69.84%/63.51%
- 工厂库存：截至2023.04.07，新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA库存分别4450/19117/19531/10068吨

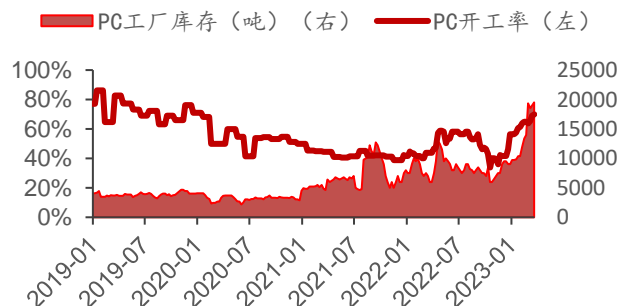
图表43 新戊二醇开工率及库存走势



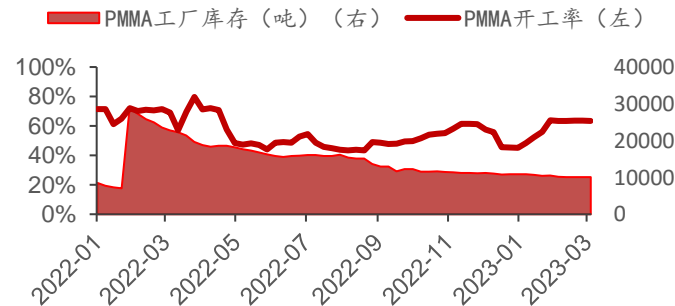
图表44 正丁醇开工率及库存走势



图表45 PC开工率及库存走势



图表46 PMMA开工率及库存走势





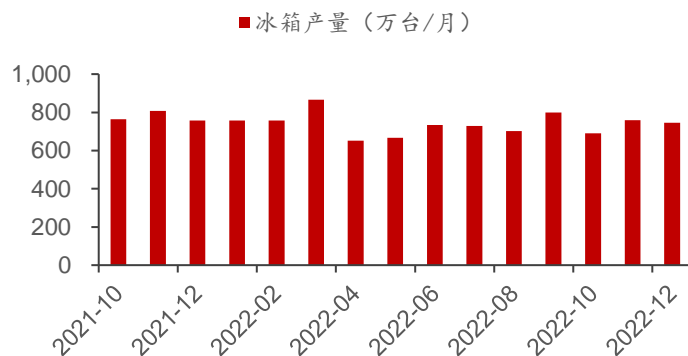
04

主要产品下游 需求跟踪

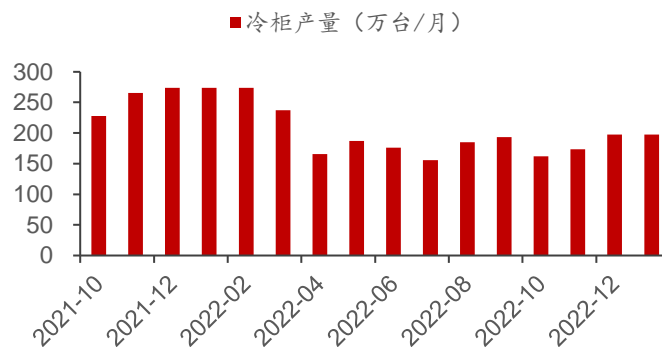
■ 主要产品下游需求跟踪

➤ 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。

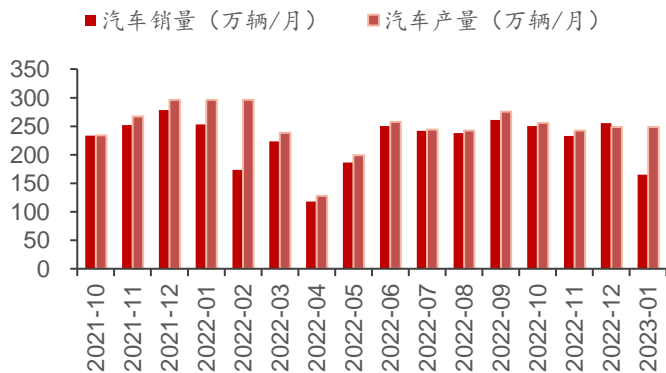
图表47 家用电冰箱月度产量



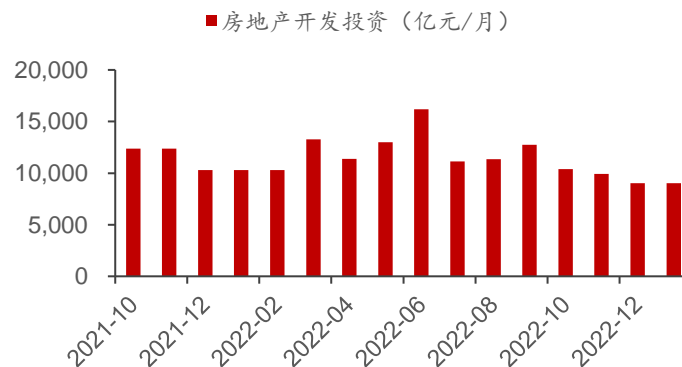
图表48 冷柜月度产量



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
2023.04.07	一种制备异氰酸酯的方法	异氰酸酯的制备(广泛应用于工业、农业、建筑、汽车、保温等行业)	胺类、惰性溶剂、异氰酸酯封闭剂、光气溶液	CN115925581A
2023.04.07	一种高支撑性热塑性聚氨酯发泡材料及其制备方法	高分子材料发泡领域	多异氰酸酯、多元醇、扩链剂、抗氧剂、光稳定剂、性能改进剂	CN115926240A
2023.04.07	一种用于聚合物脱挥的装置及聚烯烃弹性体脱挥方法	弹性体脱挥生产技术	脱挥器包含进料分布器、预热器和脱挥罐	CN115920428A
2023.04.07	一种二乙基甲苯二胺的制备方法	二乙基甲苯二胺(DETDA)主要应用于聚氨酯和聚脲弹性体的扩链剂、聚氨酯和环氧树脂固化剂、涂料、润滑剂、工业油脂抗氧剂、化学合成中间体等领域	甲苯二胺、氮气、乙烯	CN115925556A
2023.04.07	一种双熔点热塑性弹性体及其制备方法	尼龙弹性体(广泛应用于鞋材、运动器材、防静电剂、医用导管、工业部件等领域)	尼龙硬段、双羧基封端的聚酯硬段、聚酯多元醇	CN115926155A
2023.04.07	一种超轻高型力有机硅高型剂、其制备方法及应用	有机硅高型剂(主要用于隔离粘性物质)	乙氧基硅油、抑制剂、交联剂、苯基壳型半硅氧烷	CN115926261A
2023.04.07	一种光学形成体用热塑性树脂组合物及其制备方法	光学树脂领域	热塑性树脂、脱模剂、紫外吸收剂、流动性改良剂、结晶成核剂、增强剂	CN115926135A
2023.04.07	一种IPDA改性潜伏性固化剂、制备方法及其应用	环氧树脂固化剂领域	双氰胺、IPDA、双胍基异佛尔酮	CN115926112A
2023.04.07	一种高强度复合抗菌铝箔涂层的制备方法与应用	铝箔(用作包装材料)	羧基丙烯酸酯单体、羧基改性聚丙烯酸树脂乳液、纳米二氧化硅	CN115926563A
2023.04.07	一种提高聚烯烃螺杆脱挥效果的方法及应用	聚烯烃螺杆脱挥方法	脱挥式挤出机、二氯甲烷溶剂	CN115926025A
2023.04.07	一种气相法合成氟代碳酸乙烯酯的方法	氟代碳酸乙烯酯(FEC), 主要用于锂离子电池电解液添加剂	碳酸乙烯酯、氟气、负载型氟化剂	CN115925670A
2023.04.07	一种甲酰胺脱水制氮氨酸的方法	氮氨酸(主要用来生产己二胺、MMA、蛋氨酸等产品)	甲酰胺、催化剂、氮氨酸	CN115924936A
2023.04.07	一种电化合成微反应器及其制备方法和应用方法	电化学反应器	电化合成微反应器包括绝缘微通道层、对称设置的电极片、绝缘垫片、支撑基板	CN115928115A
2023.04.07	一种全氟中空纤维多孔膜的制备方法	膜技术领域	全氟乙丙烯树脂、聚偏氟乙烯树脂、水溶性潜溶剂、无机成孔剂、添加剂	CN115920669A
2023.04.07	一种高通量芳香聚酰胺反渗透膜及其制备方法	反渗透膜领域	无纺布、聚醚多孔支撑层和聚酰胺脱盐层	CN115920673A
2023.04.07	一种与醇类反应活性适中的异佛尔酮二异氰酸酯组合物	异佛尔酮二异氰酸酯(简称IPDI)	IPDA、H-IPDA、IPDI	CN115926104A
2023.04.07	一种乙炔齐聚工艺	乙炔齐聚工艺、线性 α -烯烃	1-辛烯、1-己烯	CN115925502A
2023.04.07	一种封闭型异氰酸酯及其制备方法和应用	异氰酸酯技术领域	丁酮肟、多异氰酸酯、碱性化合物	CN115926108A
2023.04.07	一种超临界气相氮甲酰化反应的循环工艺	氮甲酰化反应技术领域	混合烯烃原料、三氯化铝、H ₂ 、CO	CN115925526A
2023.04.07	一种热塑性聚氨酯及其制备方法和应用	热塑性聚氨酯弹性体(TPU)	多元醇、改性金刚烷醇、二异氰酸酯、二元醇扩链剂	CN115926099A
2023.04.07	一种自愈合PC材料及其制备方法和应用	聚碳酸酯(PC)	双酚A、碱液、保险粉、光气和碱液、聚乙二醇甲基丙烯酸酯	CN115926063A
2023.04.04	一种高效合成1,1,4,4-四甲氧基-2-丁烯的方法	十碳烯醛、类胡萝卜素	2,5-二甲基二氮杂喹、甲醇、1,1,4,4-四甲氧基-2-丁烯	CN115894182A
2023.04.04	具有抗菌且降解速率可控的可降解阻隔膜及其制备方法	阻隔膜包装(应用于食品、医用、电子电器、金属仪器、军用武器包装等领域)	PLA、PGA、PBAT	CN115891365A
2023.04.04	一种耐溶剂高温热膨胀微球的制备方法	热膨胀微球(应用于涂料、墙纸、油墨、合成革、热塑性树脂发泡加工等领域)	丙烯酸、二(甲基)丙烯酸、发泡剂、引发剂、交联剂	CN115895019A
2023.04.04	一种聚合物脱挥装置及一种聚乳酸的脱挥方法	聚乳酸的脱挥方法、脱挥系统	圆缺形落体挡板、超声设备	CN115888147A
2023.04.04	一种单层光伏封装胶膜及其制备方法	聚烯烃弹性体POE和封装胶膜	聚烯烃弹性体、交联剂、抗氧剂、增粘剂	CN115895532A
2023.04.04	一种制备高加氢反应活性联烯酮的方法	不饱和酮、维生素E	去氧芳樟醇、2-甲氧基丙烯、氮氧化钠、氮氧化钾、三乙胺、氨水、三乙胺	CN115894188A
2023.04.04	一种采用多碳烯合成多碳硫醇的制备方法	多碳硫醇(可用做药物、农药及除草剂的中间体,可做解毒剂、橡胶硫化促进剂等)	丙酮、偶氮二异丁腈、N-乙基吡唑	CN115894312A
2023.04.04	一种芳香二胺单体及其制备和应用	芳香二胺化合物、聚酰亚胺聚合物材料	将9,10-菲醌、2-氨基-5-硝基三氟甲苯、N,N-二甲基甲酰胺	CN115894258A
2023.04.04	磷酸改性铝系锂电吸附剂和制备及由碳酸盐型盐湖卤水制备电池级碳酸锂产氯化钾的方法	盐湖提锂技术领域	聚苯乙烯、磷化催化剂、三氯化磷	CN115888665A
2023.04.04	用于道路铺设的聚氨酯胶粘剂及其制备方法	道路材料领域	聚醚多元醇、甲苯二异氰酸酯、植物油多元醇、二苯基甲烷二异氰酸酯	CN115895571A
2023.04.04	一种高色牢度印花用水性丙烯酸酯乳液及其制备方法和应用	服装、鞋材上的印花工艺	甲基丙烯酸甲酯、丙烯酸乙酯、兰纳素大红3G、十二烷基硫酸钠	CN115894776A
2023.04.04	一种受阻酚类抗氧剂和制备方法、ABS乳液型抗氧剂组合物及其制备方法	ABS树脂、工程塑料	2,6-叔丁基对甲酚、三聚氰氨、4,4'-二氨基二苯乙烷-2,2'-二磺酸钠盐	CN115894391A
2023.04.04	一种异氰酸酯组合物、改性异氰酸酯、聚氨酯树脂和光学材料	聚氨酯树脂和光学材料	异氰酸酯组合物	CN115894296A
2023.04.04	一种醇胺羧酸盐的制备方法	醇胺羧酸盐的制备	脂肪醇胺、负载型金属催化剂	CN115894208A
2023.04.04	一种透明尼龙树脂及其制备方法和应用	尼龙树脂技术领域	内酰胺、含环状侧基的二元胺、二元羧酸	CN115894902A
2023.04.04	一种异佛尔酮二异氰酸酯组合物及其封闭型产品	异佛尔酮二异氰酸酯(简称IPDI)	丁酮肟、甲基化异佛尔酮二异氰酸酯(Me-IPDI)	CN115894857A
2023.04.04	一种粗DNT中硝酸的回收方法	INT(广泛应用于炸药、燃料、聚氨酯泡沫生产过程中)	回收方法: 两相分离、超声处理	CN115893399A
2023.04.04	一种硝化粗品中硝基酚类副产物的处理方法	硝化物生产技术领域	DNT、催化剂、硝基酚类物质、稀硝酸	CN115893637A
2023.04.04	物料热安全性测试装置及方法	热安全性测试	物料测试池、耐压容器、控制器	CN115902119A
2023.04.04	一种挤出机	聚合物成型加工、挤出机	筒体(包括加料段、固体输送段、熔融段和均化段)、筒体衬套	CN115891100A

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
2023/4/5	从内蒙古自治区自然资源厅网站获悉，3月24日，经过386轮限时竞价，中石化长城能源化工（内蒙古）有限公司成功以301.5亿元竞得内蒙古自治区纳林河巴彦柴达木井田煤炭探矿权，目前已完成竞拍环节，进入公示期。	中国化工报
2023/4/4	3月30日，在山东桓台县马桥化工产业园内，总投资14.4亿元的省重大项目尚正聚氨酯新材料及聚醚胺项目按下建设“快进键”。“目前，项目主体建设已经完工，正在进行设备安装和调试工作	化工新材料
2023/4/4	2023年4月3日，德国杜塞尔多夫，全球工程材料企业Envalior作为一家新公司正式成立。Envalior由高度互补的帝斯曼工程材料（DSM Engineering Materials, DEM）和朗盛高性能材料（LANXESS High Performance Materials, HPM）组成，由全球私募股权公司安宏资本（Advent International）和朗盛拥有。	化工新材料

■ 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。