



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：

万华新产能持续扩增，MDI出口保持高增长

(2023.4.15-2023.4.21)

华安化工团队

分析师：王强峰 S0010522110002

2023年4月25日

华安证券研究所

■ 周度观点

- 2023年3月中国聚合MDI出口量101,846.28吨，环比下降12.4%，同比增长1.5%。2023年1~3月中国聚合MDI累计出口量309,483.75吨，相较于去年1~3月累计出口量同比增长28.0%。
- 截至2023.04.21，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为15600/18300/19400/9500/9850元/吨，周环比分别为+4.70/+2.81/+4.57/-2.06/-1.99%，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为+5.81/+1.52/+8.39/-0.60%。
- 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
2023/4/22	国务院国资委21日召开会议，对世界一流创建示范行动进行动员部署。国务院国资委党委委员、副主任翁杰明表示，国资委在现有11家示范企业基础上，巩固深化示范创建工作，决定将中国电科、中国石化、中国海油、中国华能、中国一汽、中国远洋海运、中粮集团、招商局集团、华润集团、中国建材10家中央企业和上海汽车、安徽海螺、深圳投控、潍柴控股、京东方、万华化学、宁波舟山港7家地方国有企业纳入创建世界一流示范企业范围。	中国经济网
2023/4/22	近日，上海化学工业区管理委员会公布了《上海化学工业区促进产业高质量发展专项扶持实施办法》，聚焦重点、综合扶持，推动重大产业项目落地，促进关键技术突破和产业化，引导绿色低碳高质量发展。上海化工区重点扶持电子化学品项目，先进材料、生物医药、绿色低碳新增全新品类的产能建设项目，其他符合重点发展方向的高端制造项目等三类化工项目。	率捷咨询

■ 公司动态

图表2 本周公司动态

时间	内容	来源
2023/4/21	2023年3月中国聚合MDI出口量101,846.28吨，环比下降12.4%，同比增长1.5%。2023年1~3月中国聚合MDI累计出口量309,483.75吨，相较于去年1~3月累计出口量同比增长28.0%。	海关总署，天天化工网
2023/4/21	近日，万华化学（蓬莱）有限公司丙烯酸及酯二期项目进行环境影响报告书征求意见稿公示。据悉，该项目新建16万吨/年丙烯酸装置、40万吨/年丙烯酸丁酯装置及配套公用工程和辅助设施，选址蓬莱化工产业园万华蓬莱工业园。	公司公告、天天化工
2020/4/20	万华化学高性能新材料一体化项目产品分离塔抵达万华化学（蓬莱）产业园。该设备为全球最长的丙烷丙烯分离塔（简称PP塔），主要用于丙烷脱氢装置精制分离，开启了蓬莱产业园建设新起点。	万华微世界

■ MDI装置动态

20230415-20230421:

中国上海，巴斯夫22万吨/年装置降负运行，6月份配合联恒装置检修，为期一月左右，4-7月供应量减少。

中国上海，亨斯迈38万吨/年装置降负运行，6月份配合联恒装置检修，为期一月左右，4-7月供应量减少。

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
		韩国, Yeosu	25	装置正常运行
	巴斯夫	中国上海	22	装置降负运行, 6月份配合联恒装置检修, 为期一月左右, 4-7月供应量减少。
		中国重庆	40	装置正常运行
	亨斯迈	中国上海	38	装置降负运行, 6月份配合联恒装置检修, 为期一月左右, 4-7月供应量减少。
	东曹	日本, Nanyo	40	装置正常运行, 5月初7+13万吨/年装置存检修计划
		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	装置低负运行
	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	12万吨/年装置检修后暂无开车计划, 其他两套装置正常运行
	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 RioTercero	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	装置停休减产，涉及产能1.7万吨
	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	Bandarlmam 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

20230415-20230421 :

本周装置动态无变化



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：2023.04.15-2023.04.21

原料：本周原材料市场价格比较平稳，液氯价格也迅速回升。截至2023.04.21，纯苯/苯胺/甲苯/甲醇/硝酸/丙烷/丁烷/环氧丙烷价格为7355/11880/7410/2540/2250/3816/3774/9600吨，周环比分别为-1.61/+3.76%/-2.82/+2.83/0/-0.08/+0.95/-3.03%。

聚氨酯：本周产品价格均有小幅变动；MDI、TDI价格上升，硬、软泡聚醚价格回落。截至2023.04.21，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为15600/18300/19400/9500/9850元/吨，周环比分别为+4.70/+2.81/+4.57/-2.06/-1.99%。

石化：本周丙烯酸产业链除丙烯酸丁酯外，价格继续下降。截至2023.04.21，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7100/9700/9900/8750元/吨，周环比分别-4.05/-2.02/0/+2.34%。

新材料：本周新材料中TPU和PMMA保持稳定，MMA价格继续上升，PC、IPDI、HDI价格下降。截至2023.04.21，PC/TPU鞋材 /PMMA/MMA/IPDI/HDI 价格分别为15346/15500/14000/11800/50500/40000元/吨，周环比分别为-0.82/0/0/+4.42/-3.81/-6.98%。

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	7355	-1.61%	2.94%	-13.98%	58.69%
	丙烷CP	3816	-0.08%	-23.09%	-36.67%	30.02%
	环氧乙烷	7000	-2.78%	-2.78%	-14.63%	10.00%
	环氧丙烷	9600	-3.03%	-6.80%	-15.79%	26.09%
	丙烯酸精酸	7100	-4.05%	-13.94%	-46.01%	15.52%
	甲苯	7410	-2.82%	6.47%	-1.07%	60.66%
	甲醇	2540	2.83%	-2.31%	-12.41%	32.54%
	乙烯	950	-1.04%	-2.06%	-30.15%	46.27%
	BDO丁二醇	12500	0.00%	0.00%	-50.20%	22.11%
	苯胺	11880	3.76%	-10.68%	-7.19%	60.81%
	硝酸98%	2250	0.00%	-43.04%	-13.46%	29.63%
	液氯	187	23.84%	-63.83%	-87.98%	16.62%
	双酚A	9800	3.70%	3.16%	-41.84%	13.73%
	烟煤	888	-1.22%	-3.37%	-5.23%	38.00%
	异丁烯	11860	0.51%	1.89%	3.13%	23.37%
聚氨酯	异丁醛	7700	0.00%	1.99%	-46.90%	81.60%
	丁烷CP	3774	0.95%	0.15%	-33.16%	58.36%
	纯MDI (万华化学)	22000	0.00%	-10.20%	-14.73%	39.49%
	纯MDI (华东)	18300	2.81%	-2.66%	-14.88%	21.04%
	聚合MDI (万华化学)	19800	0.00%	0.00%	-13.16%	39.20%
	聚合MDI (华东)	15600	4.70%	-3.70%	-16.58%	18.41%
	TDI	19450	4.57%	8.66%	9.89%	22.15%
	硬泡聚醚	9500	-2.06%	-7.77%	-15.18%	25.71%
	软泡聚醚	9850	-1.99%	-4.37%	-15.81%	20.31%
	环氧丙烷	9600	-3.03%	-6.80%	-15.79%	26.09%
	现货价：丙烷	7125	1.06%	-1.04%	-15.65%	36.97%
	丙烯酸精酸华东	7100	-4.05%	-13.94%	-46.01%	15.52%
	丙烯酸甲酯	9700	-2.02%	-5.37%	-45.81%	31.50%
	丙烯酸乙酯	9900	0.00%	-6.16%	-37.74%	26.32%
	丙烯酸丁酯	8750	2.34%	-0.57%	-37.50%	20.80%
石化	MTBE	7800	-1.27%	6.48%	5.76%	69.03%
	正丁醇	7650	0.66%	-2.55%	-23.12%	26.33%
	新戊二醇	11400	-2.56%	-2.56%	-32.44%	31.21%
	环氧乙烷-华东地区	7000	-2.78%	-2.78%	-14.63%	10.00%
	LLDPE	8350	0.00%	0.60%	-8.24%	24.74%
	苯乙烯	8500	-1.73%	0.89%	-13.40%	43.24%
	丁二烯	9000	2.86%	1.98%	-13.88%	23.38%
	PVC粉(乙烯法)	6300	0.00%	-1.30%	-34.38%	8.61%
	PC	15346	-0.82%	-2.68%	-28.29%	13.08%
	TPU鞋材	15500	0.00%	-7.74%	-27.91%	11.11%
新材料	PMMA	14000	0.00%	-0.94%	-14.81%	2.72%
	甲基丙烯酸甲酯(MMA)	11800	4.42%	14.01%	-8.88%	25.89%
	异佛尔酮二异氰酸酯(IPDI)	50500	-3.81%	-3.81%	-36.08%	0.00%
	六亚甲基二异氰酸酯HDI	40000	-6.98%	-14.89%	-47.02%	0.00%

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：2023.04.14-2023.04.21
- 聚氨酯：截至2023.04.21，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为+5.81/+1.52/+8.39/-0.60%。
- 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2023.04.21，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+3.54/-8.45/-15.23/+2.02/+6.42/+9.01/0.11/-8.09/+11.93/+0.15/-5.93/-3.27/+4.28/-5.41%。
- 新材料：截至2023.04.21，PC/TPU/PMMA价差周环比分别-6.77/0/-3.91%。

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	5594	5.81%	10.34%	-19.97%	11.25%
	纯MDI	7086	1.52%	11.18%	-16.45%	10.21%
	TDI	10548	8.39%	34.55%	38.82%	21.24%
	硬泡聚醚	3660	-0.60%	-1.02%	-15.84%	22.67%
石化	丙烯	1970	3.54%	146.97%	175.71%	40.43%
	环氧丙烷	3333	-8.45%	-14.10%	-15.99%	23.71%
	丙烯酸	1684	-15.23%	-35.75%	-72.13%	16.48%
	丙烯酸甲酯	2890	2.02%	16.29%	-45.44%	35.07%
	丙烯酸乙酯	3485	6.42%	7.74%	-20.30%	31.35%
	丙烯酸丁酯	3898	9.01%	15.98%	-26.92%	17.62%
	乙烯法PVC	2504	0.11%	7.78%	-30.83%	19.40%
	环氧乙烷	1517	-8.09%	-4.22%	44.75%	8.26%
	甲醇	729	11.93%	-0.13%	-23.84%	14.48%
	正丁醇	2885	0.15%	-4.39%	-30.87%	25.45%
	NPG	4354	-5.93%	-7.11%	-8.46%	37.72%
	MTBE	3756	-3.27%	12.64%	68.76%	83.10%
	丁二烯	4466	4.28%	3.35%	8.80%	23.79%
	苯乙烯	561	-5.41%	-6.73%	82.48%	10.28%
新材料	PC	5326	-6.77%	-10.12%	8.77%	34.34%
	TPU	4491	0.00%	-6.40%	-33.18%	7.04%
	PMMA	-2387	-3.91%	7.03%	1141.42%	8.63%

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

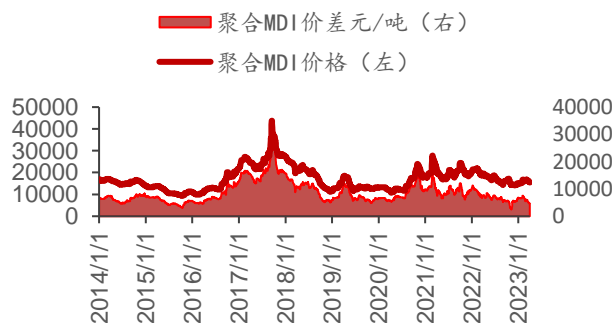
敬请参阅末页重要声明及评级说明

华安证券研究所

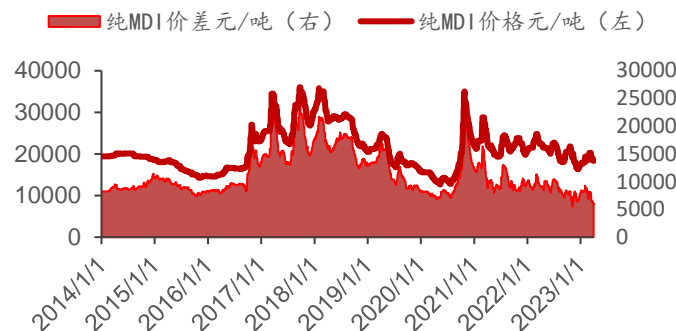
■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.04.21，聚合MDI/纯MDI/聚合MDI（万华）/纯MDI（万华）单吨价格分别15600/18300/19800/22000
- 价差：截至2023.04.21，聚合MDI/纯MDI单吨价差分别5594/7086元

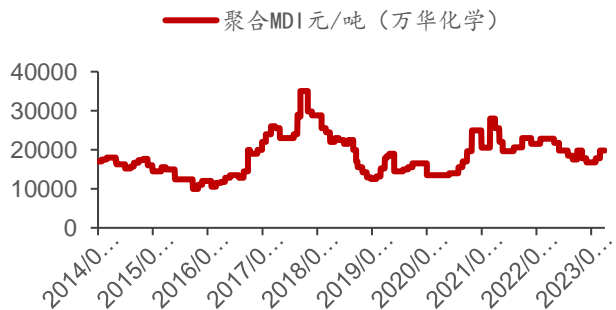
图表7 聚合MDI价格价差走势



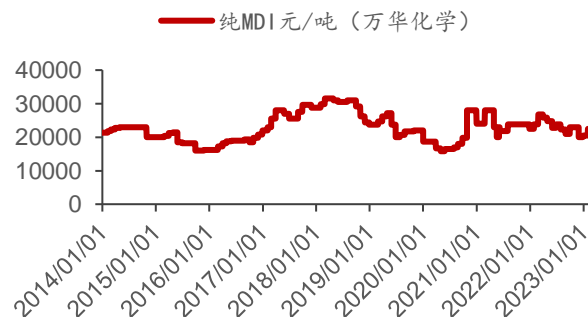
图表8 纯MDI价格价差走势



图表9 聚合MDI价格走势



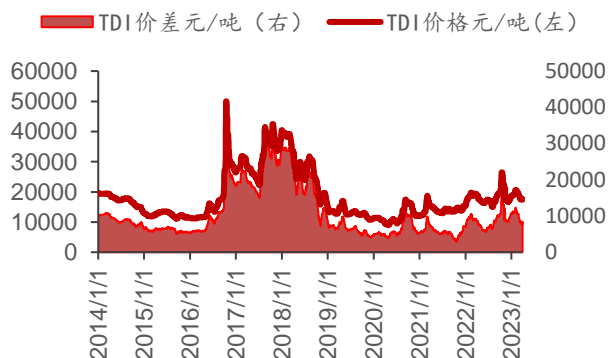
图表10 纯MDI价格走势



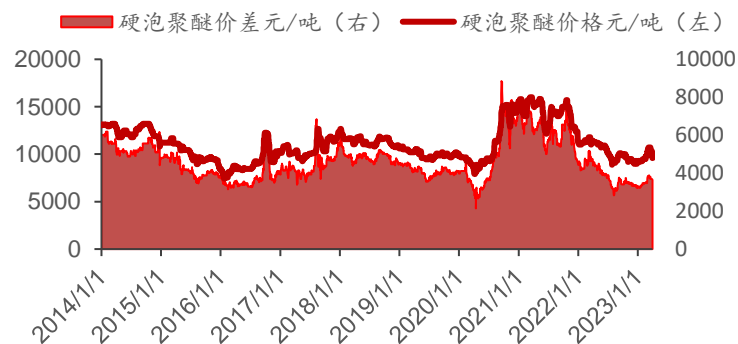
■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.04.21，TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚单吨价格分别19450/9500/9850元
- 价差：截至2023.04.21，TDI/硬泡聚醚单吨价差分别10548/3660元

图表11 TDI价格价差走势



图表12 硬泡聚醚价格价差走势



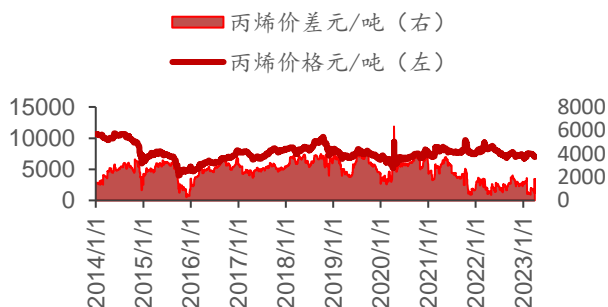
图表13 软泡聚醚价格走势



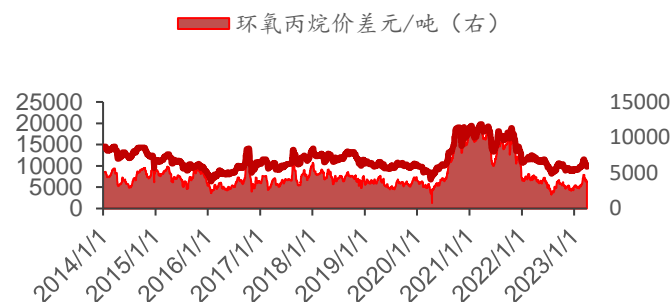
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.04.21，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价格分别7125/9600/6300/7000元
- 价差：截至2023.04.21，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价差分别1970/3333/2504/1517元

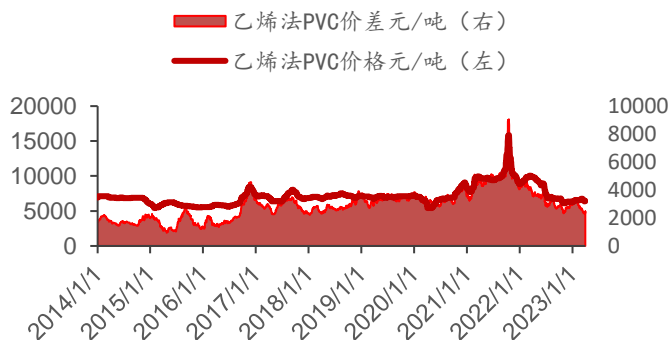
图表14 丙烯价格价差走势



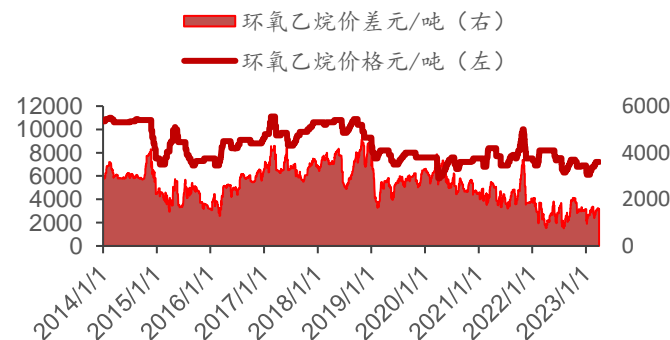
图表15 环氧丙烷价格价差走势



图表16 乙烯法PVC价格价差走势



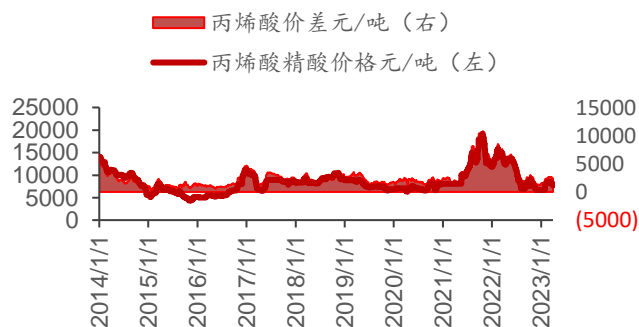
图表17 环氧乙烷价格价差走势



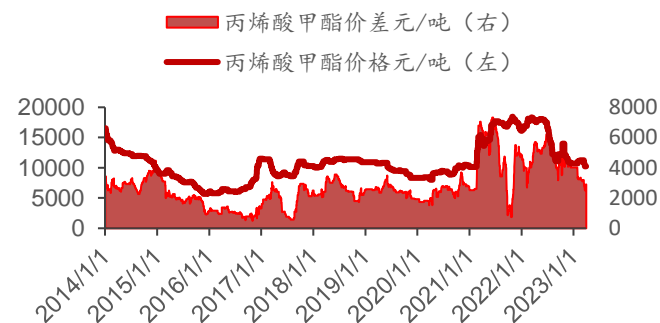
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.04.21，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价格分别7100/9700/9900/8750元
- 价差：截至2023.04.21，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价差分别1684/2890/3485/3898元

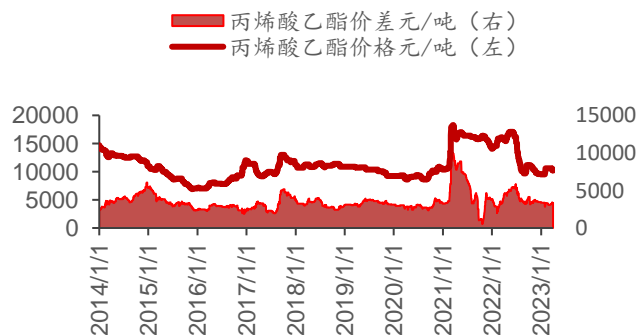
图表18 丙烯酸价格价差走势



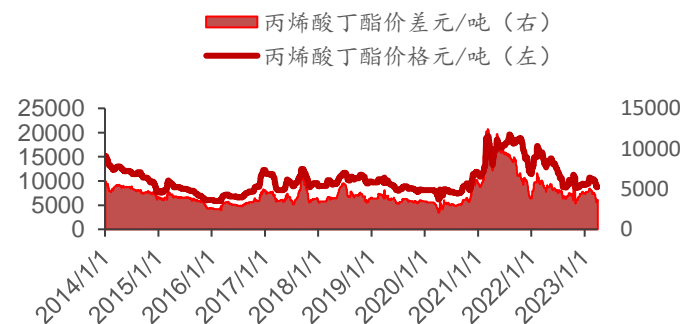
图表19 丙烯酸甲酯价格价差走势



图表20 丙烯酸乙酯价格价差走势



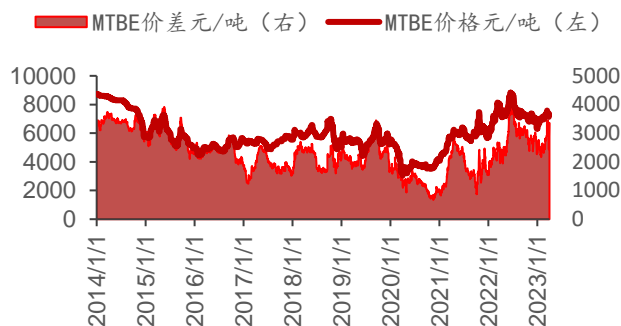
图表21 丙烯酸丁酯价格价差走势



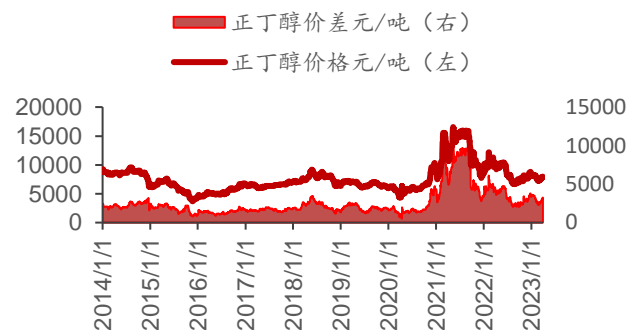
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.04.21，MTBE/正丁醇/新戊二醇/LLDPE单吨价格分别7800/7650/11400/8350元
- 价差：截至2023.04.21，MTBE/正丁醇/新戊二醇单吨价差分别元3756/2885/4354元

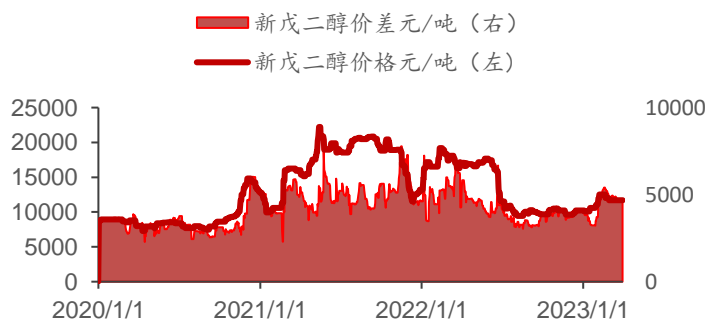
图表22 MTBE价格价差走势



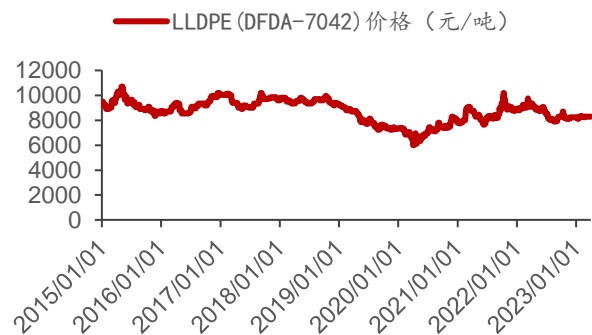
图表23 正丁醇价格价差走势



图表24 新戊二醇价格价差走势



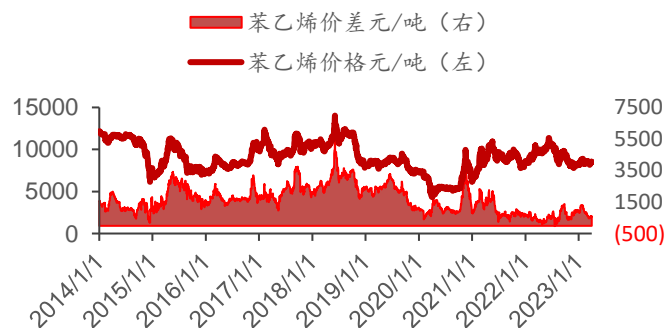
图表25 LLDPE价格走势



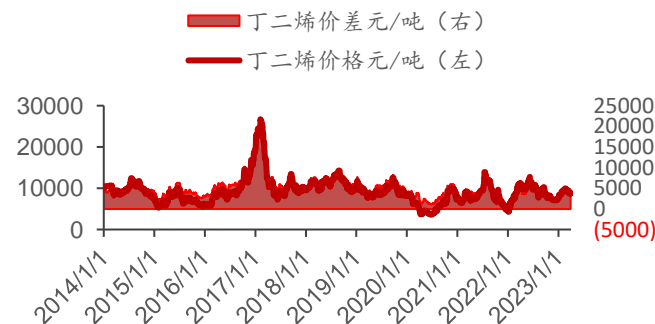
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.04.21，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价格分别8500/9000/15346/15500元
- 价差：截至2023.04.21，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价差分别561/4466/5326/4491元

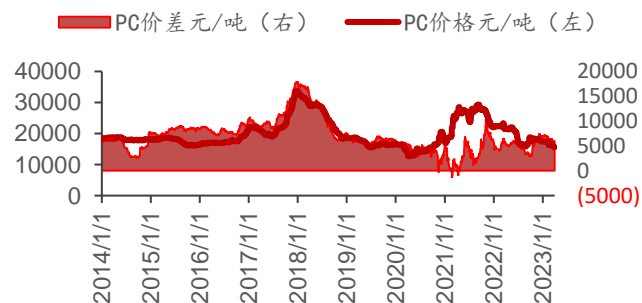
图表26 苯乙烯价格价差走势



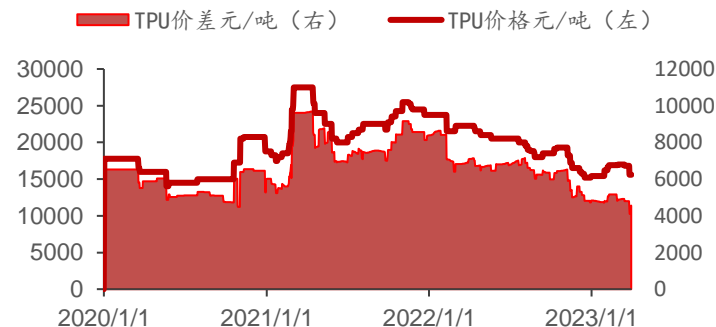
图表27 丁二烯价格价差走势



图表28 PC价格价差走势



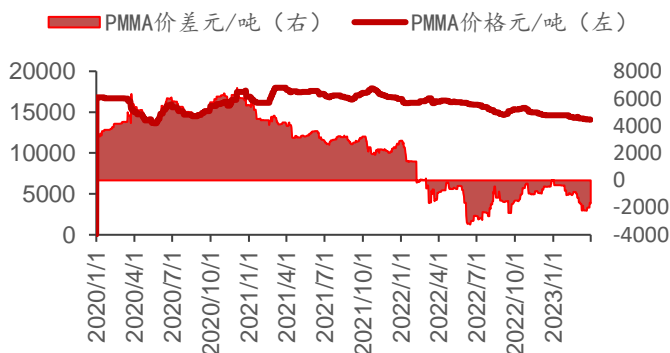
图表29 TPU价格价差走势



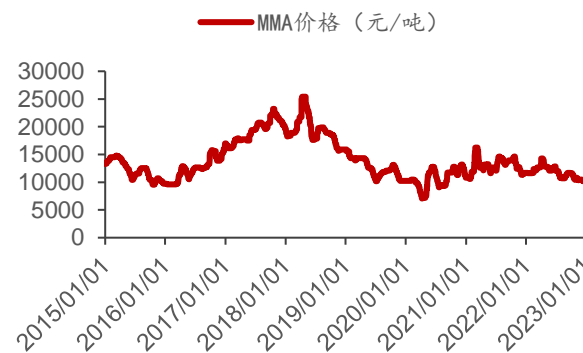
■ 新材料价格走势

- 价格：截至2023.04.21，PMMA/MMA/IPDI/HDI三聚体单吨价格分别14000/11800/50500/40000元
- 价差：截至2023.04.21，PMMA单吨价差为-2387元

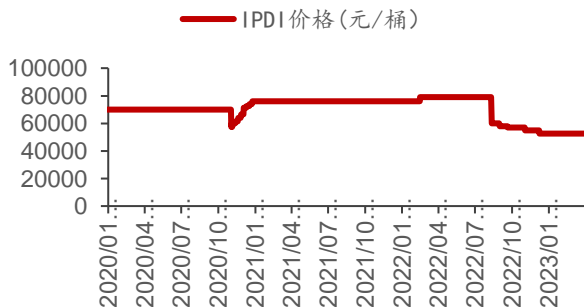
图表30 PMMA价格及价差走势



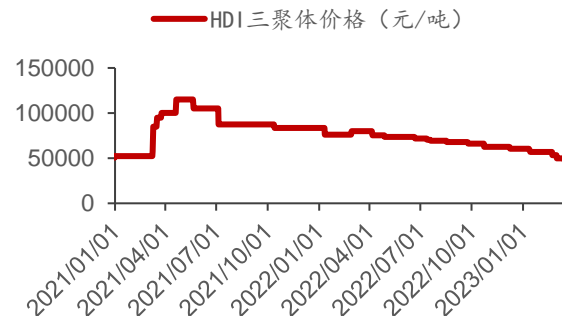
图表31 MMA价格走势



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：2023.04.15-2023.04.21

开工率：截至2023.04.21，MDI开工率66.25%，较上周0pct；TDI开工率74.65%，较上周变化+2.11pct；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-1.52/-1.20/0/0/0/-0.37pct。

工厂库存：截至2023.04.21，MDI/TDI库存周环比变化0/-41.18%，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42.86/-2.45/+16.42/0/0.33/0%。

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

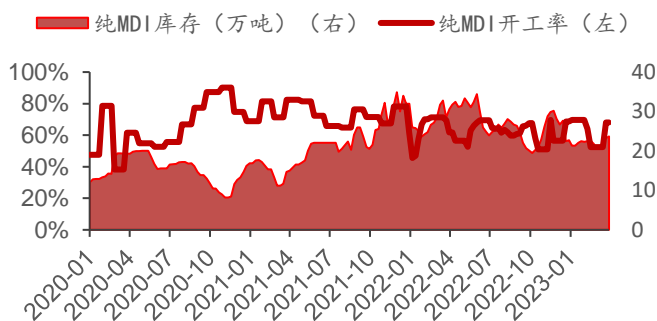
图表34 产品开工率及库存信息

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	66.25%	0.00	-1.80	9.76	55.99%	90.18%	35.81%
	聚合MDI	66.25%	0.00	-1.80	9.76	55.99%	90.18%	35.81%
	TDI	74.65%	2.11	10.92	19.21	65.45%	96.14%	33.94%
	软泡聚醚	47.25%	-1.52	2.48	-4.91	46.04%	63.80%	33.13%
	环氧乙烷	48.33%	-1.20	-9.38	-5.21	0.00%	78.26%	48.33%
	环氧丙烷	68.35%	6.12	5.35	-14.49	28.72%	100%	55.47%
	丙烯	68.17%	0.38	-1.57	-9.73	1.96%	87.20%	67.79%
	丙烯酸	59.63%	0.00	10.46	-19.83	46.96%	83.00%	38.94%
	丙烯酸丁酯	49.65%	0.00	8.25	-7.21	45.14%	68.43%	34.20%
	MTBE	61.00%	0.05	1.97	-2.00	71.68%	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%	0.00	3.00	-16.31	52.30%	86.00%	39.88%
	PC	67.07%	0.00	-1.85	20.10	50.92%	99.09%	33.85%
PMMA	56.87%	-0.37	-6.69	-22.80	37.16%	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	0.00%	3.45%	-23.08%	59.25%	35	8
	聚合MDI/万吨	24	0.00%	3.45%	-23.08%	59.25%	35	8
	TDI/吨	6000	-41.18%	-41.75%	-25.00%	26.91%	22300	0
	软泡聚醚/万吨	9.28	1.20%	-4.33%	-65.56%	2.77%	39	8
	环氧乙烷/吨	7761.9	-2.45%	-16.26%	-48.77%	20.13%	17800	5232
	环氧丙烷/吨	15600	16.42%	17.74%	10.25%	45.23%	33400	900
	丙烯/吨	2000	42.86%	11.11%	-14.89%	2.15%	43054	1100
	丙烯酸/吨	5019	0.00%	21.29%	-14.86%	61.79%	7350	1250
	丙烯酸丁酯/吨	2601	0.00%	19.92%	-0.34%	23.23%	5275	1792
	MTBE/吨	26670	0.33%	12.66%	0.00%	30.43%	33518	23674
	正丁醇/吨	18282	11.04%	-15.76%	0.00%	51.50%	35500	0
	新戊二醇/吨	4450	0.00%	11.25%	35.26%	22.57%	15050	1360
	PC/吨	18831	0.00%	-1.05%	98.23%	96.42%	19531	0
PMMA/吨	9794	-2.72%	-2.89%	0.00%	20.68%	28940	4801	

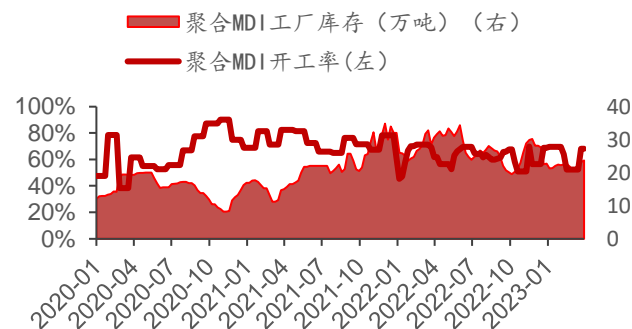
■ 聚氨酯产品库存走势

- 开工率：截至2023.04.21，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚开工率分别66.25%/66.25%/74.65%/47.25%
- 工厂库存：截至2023.04.21，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚库存24万吨/24万吨/0.6万吨/9.28万吨

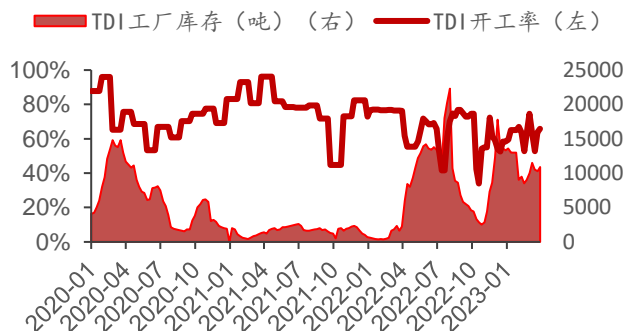
图表35 纯MDI开工率及库存走势



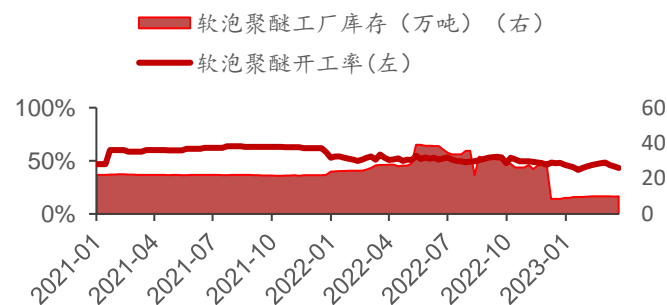
图表36 聚合MDI开工率及库存走势



图表37 TDI开工率及库存走势



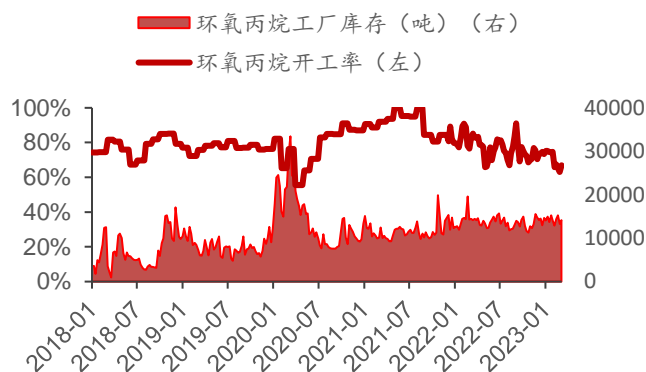
图表38 软泡聚醚开工率及库存走势



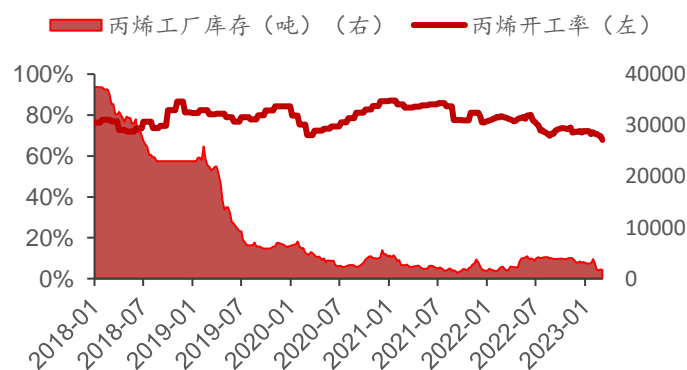
■ 石化产品库存走势

- 开工率：截至2023.04.21，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE开工率分别68.35%/68.17%/49.65%/61.00%
- 工厂库存：截至2023.04.21，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE库存分别15600/2000/2601/26670吨

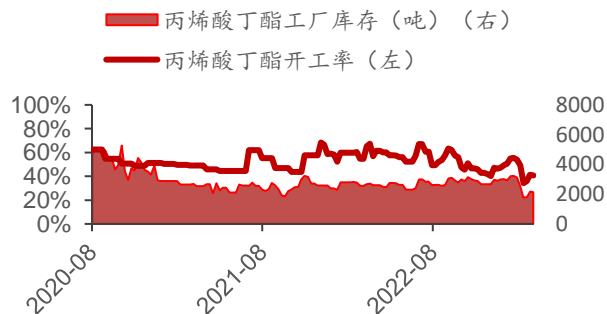
图表39 环氧丙烷开工率及库存走势



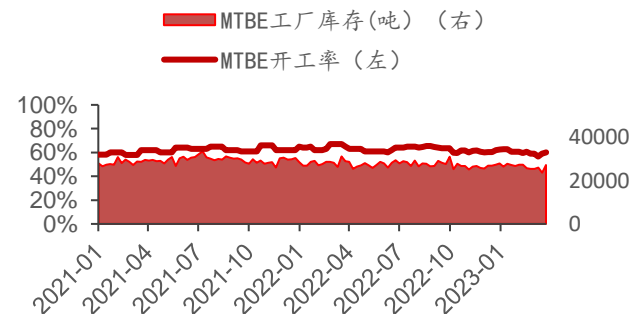
图表40 丙烯开工率及库存走势



图表41 丙烯酸丁酯开工率及库存走势



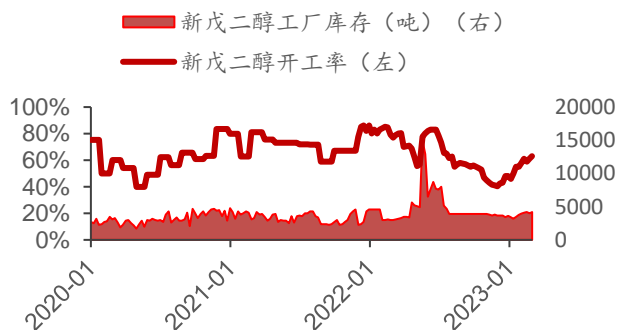
图表42 MTBE开工率及库存走势



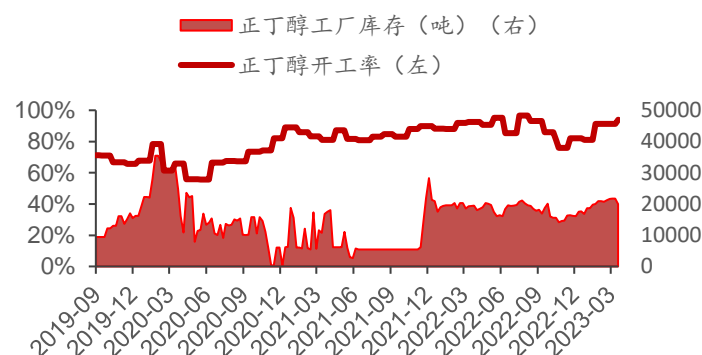
■ 石化产品库存走势

- 开工率：截至2023.04.21，新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA开工率分别64.00%/94.02%/67.07%/56.87%
- 工厂库存：截至2023.04.21，新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA库存分别4450/18282/18831/9794吨

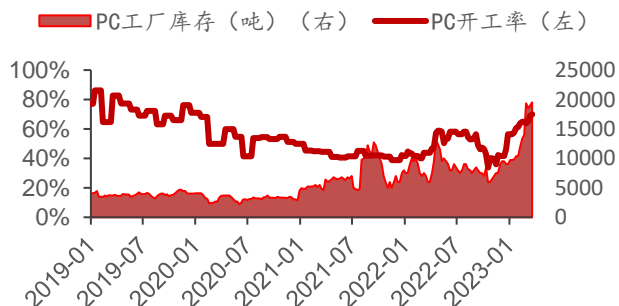
图表43 新戊二醇开工率及库存走势



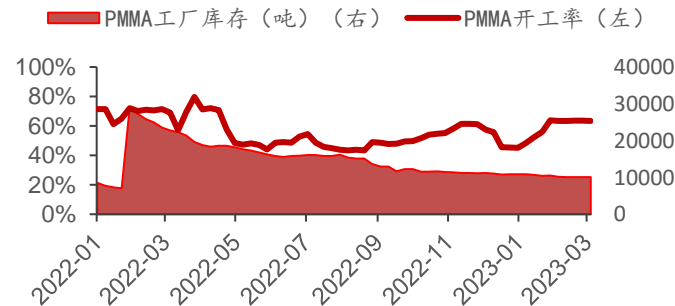
图表44 正丁醇开工率及库存走势



图表45 PC开工率及库存走势



图表46 PMMA开工率及库存走势





华安证券

HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

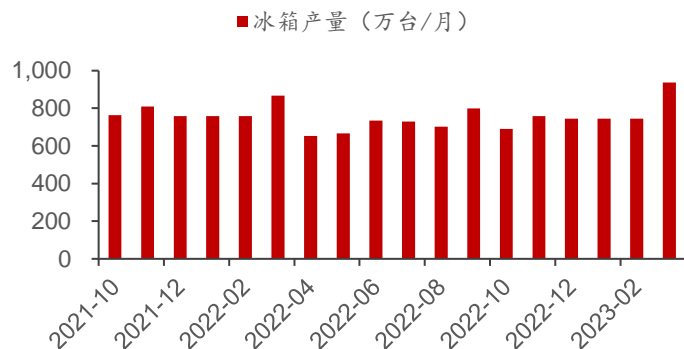
04

主要产品下游 需求跟踪

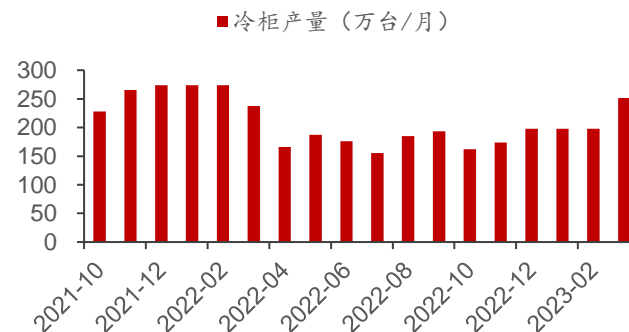
■ 主要产品下游需求跟踪

➤ 截至2023年3月，家用电冰箱产量为936.3万台/月，冷柜产量为251.7万台每月，汽车产量为245.1万辆/月，汽车销量为260.8万辆/月，房地产开发投资为12304.8亿元/月。

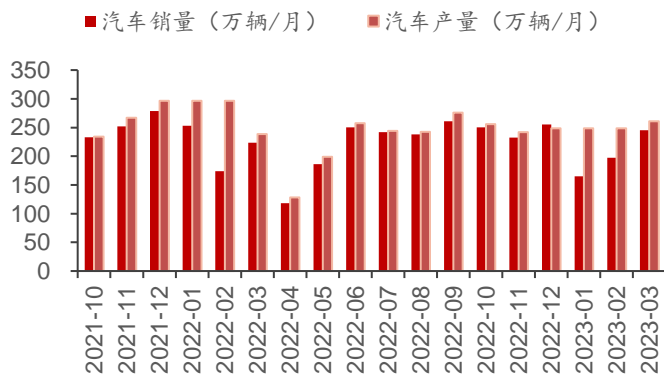
图表47 家用电冰箱月度产量



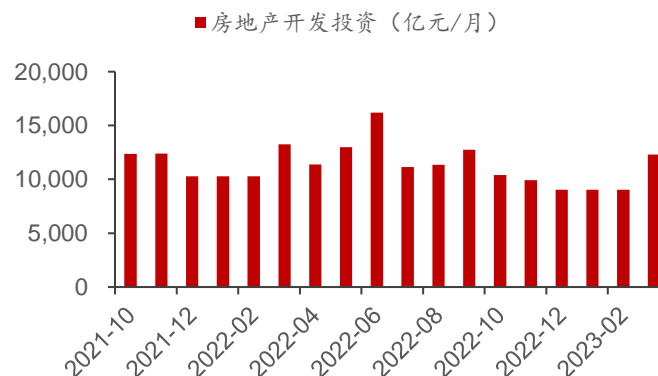
图表48 冷柜月度产量



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
2023.04.21	一种耐黄变聚氯乙烯树脂及其制备方法	聚氯乙烯树脂	氯乙烯单体、水、分散剂、引发剂、消泡剂、终止剂、耐黄变助剂	CN115991807A
2023.04.21	一种具有抗长期热氧老化性能的尼龙组合物	尼龙材料	尼龙树脂、EBS、双羧基封端尼龙低聚物	CN115991934A
2023.04.18	一种高活性酮基泛解酸内酯还原酶突变体及其编码基因和应用	生物催化技术领域	D-泛解酸内酯	CN115975964A
2023.04.18	一种水可擦除双组份环氧树脂美缝剂的固化剂及方法与应用	美缝剂、固化剂	环氧树脂、胺类化合物及其衍生物、聚醚、稀释剂	CN115975153A
2023.04.18	一种胍水解酶及其在2-羟基-4-甲硫基丁酸合成中的应用	生物催化技术领域	变栖克雷伯氏菌的胍水解酶	CN115975999A
2023.04.18	一种聚烯烃溶液金属脱灰剂的制备方法与应用	金属脱灰剂，可广泛应用于聚烯烃脱灰领域	氧化石墨烯、缩合活化剂、三氮唑	CN115970652A
2023.04.18	一种新型β-胡萝卜素微胶囊的制备方法	β-胡萝卜素，可作为营养和着色添加剂	β-胡萝卜素晶体、改性二氧化硅、疏水性金属化合物	CN115969808A
2023.04.18	一种尼龙弹性体发泡材料及其制备方法和应用	尼龙弹性体	尼龙弹性体、尼龙树脂、扩链剂、超支化树脂	CN115975385A
2023.04.18	一种流化床催化剂组合物及其制备方法和应用	催化剂技术领域	氧化铝、碱金属元素、稀土元素	CN115970705A
2023.04.18	一种制备纤维增强复合材料的拉挤成型装置及方法	纤维增强复合材料、拉挤成型	芯层纤维、第一树脂、第二树脂	CN115972628A
2023.04.18	柔性水性环氧固化剂及其制备方法和应用	水性环氧涂层	环氧树脂、多元胺化合物、阴/非离子乳化剂、单环氧活性稀释剂	CN115975154A
2023.04.18	一种聚碳酸酯及其制备方法、应用	聚碳酸酯	二氯甲烷、氯化四-叔-丁基铵、述二元酚系化合物	CN115975164A

资料来源：国家知识产权局

■ 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
蓬莱化工产业园	2023年4月18日	万华化学（蓬莱）有限公司氨气综合利用项目环境影响报告书征求意见稿公示	18万吨/年合成氨生产装置
蓬莱化工产业园	2023年4月18日	万华化学（蓬莱）有限公司丙烯酸及酯二期项目环境影响报告书征求意见稿公示	16万吨/年丙烯酸装置、40万吨/年丙烯酸丁酯
蓬莱化工产业园	2023年4月17日	万华化学（蓬莱）有限公司专用工程塑料一体化项目环境影响报告书征求意见稿公示	6万吨/年丙烯腈联合装置、40万吨/年ABS装置
烟台化工产业园	2023年4月10日	万华化学集团股份有限公司500吨/年异丙醇胺（IPAM）工业化试验项目环境影响报告书征求意见稿	500吨/年异丙醇胺（IPAM）
烟台化工产业园	2023年4月6日	万华化学集团股份有限公司 MMA工业化装置改建项目 环境影响报告书征求意见稿	/
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吨砒聚合物项目环境影响报告书征求意见稿	聚砒装置产能规模为 1500t/a
烟台化工产业园	2023年2月28日	万华化学（烟台）容威聚氨酯有限公司年产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	万华化学烟台-蓬莱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



06

国内外政策及竞 对信息

国内外政策及竞对信息

图表53 行业及竞争对手动态

时间	事件	来源
2023/4/19	科思创宣布推出回收含量达90%的消费后回收再生（PCR）聚碳酸酯，可应用于消费电子等领域。该模克隆聚碳酸酯相较原生化石基产品可减少70%的碳排放。科思创将首先在亚太地区销售该牌号产品。	科思创在中国
2023/4/17	在巴斯夫“碳索之路 携手同塑”新闻发布会上，巴斯夫宣布其位于湛江的热塑性聚氨酯装置将于2023年下半年投产。连同生产改性工程塑料的装置，巴斯夫将能满足亚太地区客户不断增长的需求，特别是在汽车、电子和电动汽车行业，以配合汽车电气化和电子设备微型化的趋势。据巴斯夫大中华区董事长兼总裁楼剑锋透露，更多高附加值的高端项目将陆续在中国各地落地。	天天化工网

■ 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。