



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：光学材料 MS树脂中试完成，本周MDI价格维持稳定 (2023.4.29-2023.5.5)

华安化工团队

分析师：王强峰 S0010522110002

2023年5月8日

华安证券研究所

■ 周度观点

- 公司持续开拓光学材料方面的研发及应用平台，突破了光学级MS树脂的关键生产制造等成套技术，千吨级MS中试装置成功产出合格产品，为万华化学光学业务再添新成员，目前公司已成功搭建光学加工平台并顺利投用，持续在PMMA、PC、MS、COC/COP等产品领域深耕细作，为光学领域提供综合性解决方案。
- 截至2023.05.05，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为15000/18600/19600/10000/10350元/吨，周环比分别为-2.28%/0/+0.26%/+4.17%/+4.02%。聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为-4.12%/+1.20%/+2.59%/+3.89%。
- 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



华安证券

HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

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
2023/5/4	5月1日中午12时20分，中化集团鲁西化工双氧水生产区爆炸着火事故火情全部扑灭后，经专业力量现场搜救，陆续又发现4名遇难人员。事故共造成9人死亡，1人受伤，1人失联。目前，正在有序开展现场处置和善后工作。	率捷咨询
2023/4/30	近期，巴斯夫、陶氏、万华等大型化工企业相继发布2022财年业绩报告。报告显示，这些企业的销售业绩仍普遍实现增长，但受全球经济萧条、能源原料成本高企等因素影响，部分企业的盈利遭受冲击。	中国化工报

■ 公司动态

图表2 本周公司动态

时间	内容	来源
2023/5/5	今年3月，万华化学突破了光学级MS树脂的关键生产制造等成套技术，千吨级MS中试装置成功产出合格产品，为万华化学光学业务再添新成员。近期，挤出级和注塑级MS中试产品在光学显示、日用品等行业龙头客户处试料均获得认可，为日后量产奠定了基础。	万华微世界

■ MDI装置动态

20230429-20230505:

本周MDI装置动态无变化

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	
		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	Schwarzeide	30	装置永久关停
	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	30	新装置投产在5月中旬
	甘肃银光	中国 白银	12	装置停车，关注5月装置重启情况
	巨力化工	中国 山东/新疆	23	烟台8万吨装置停车检修，复工时间未定新疆15万吨装置平稳运行。
	BASF	中国 上海	16	装置平稳运行，6月初配合园区检修
	Covestro	中国 上海	31	装置平稳运行，5月底配合园区检修
	万华化学	中国 山东	30	装置平稳运行
其他地区	GNFC		6.7	1.7万吨产能停产检修完成，恢复重启
	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4月20日停车检修，5*3轮流检修，5月10日完成。
	MCNS	Omuta 日本	12.8	5月13日停车检修，预计7月3日复产
	NPU	Nanyo 日本	2.5	装置计划在2023年4月停止生产
	Karoon	BandarImam 伊朗	4	装置平稳运行
	Sadara	Saudi Arabia	20	装置平稳运行

20230429-20230505:

- 中国福建，万华新装置在5月中旬投产，产能提升至30万吨/年
- 日本Omuta，12.8万吨/年产能装置预计5月13日停车检修，7月3日复产

资料来源：隆众资讯，百川资讯，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

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：2023.04.29-2023.05.05

➤ 原料：多数原材料价格小幅收缩，液氯价格继续大幅下探，异丁醛价格上升32%。截至2023.05.05，纯苯/苯胺/甲苯/甲醇/硝酸 / 丙烷 / 丁烷 / 环氧丙烷 价格为 6905/11980/7175/2370/2050/3836/3836/10100吨，周环比分别为-3.56/-0.83/-2.38/-2.27/-6.82/-0.18/+1.65/+4.12%。

➤ 聚氨酯：本周产品除纯MDI外，价格均有小幅变动；截至2023.05.05，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为15000/18600/19600/10000/10350元/吨，周环比分别为-2.28/0/+0.26/+4.17/+4.02%。

➤ 石化：本周丙烯酸产业链价格变化不大，但丙烯酸丁酯和正丁醇价格上升较快。截至2023.05.05，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7100/9450/9900/9400元/吨，周环比分别为0/-1.05/0/+7.43%。

➤ 新材料：本周新材料中PMMA，MMA价格上探，其余产品价格稳定。PC、IPDI、HDI价格下降。截至2023.05.05，PC/TPU鞋材 /PMMA/MMA/IPDI/HDI 价格 分别为 15319/15500/14783/12500/50500/40000元/吨，周环比分别为0/0/+3.98/+1.21/0/0%。

、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	6905	-3.56%	-7.75%	-22.33%	53.37%
	丙烷CP	3836	-0.18%	0.60%	-31.28%	30.30%
	环氯乙烷	6500	0.00%	-9.72%	-20.73%	5.83%
	环氯丙烷	10100	4.12%	5.21%	-9.01%	29.71%
	丙烯酸精酸	7100	0.00%	-7.19%	-46.62%	15.52%
	甲苯	7175	-2.38%	-1.71%	-4.84%	57.57%
	甲醇	2370	-2.27%	-5.95%	-12.55%	27.46%
	乙烯	920	-3.16%	-4.17%	-26.98%	44.03%
	BDO丁二醇	12500	0.00%	0.00%	-46.81%	22.11%
	苯胺	11980	-0.83%	2.39%	13.02%	61.66%
	硝酸98%	2050	-6.82%	-22.64%	-19.61%	24.69%
	液氯	61	-27.38%	-78.14%	-95.67%	13.37%
	双酚A	10050	-0.50%	5.79%	-39.27%	14.81%
	烟煤	884	0.00%	-2.10%	-2.32%	38.46%
	异丁烯	11840	-0.29%	6.00%	0.34%	23.61%
异丁醛	9900	32.00%	32.00%	-33.11%	68.10%	
丁烷CP	3836	1.65%	1.15%	-29.63%	57.40%	
聚氨酯	纯MDI（万华化学）	22800	0.00%	3.64%	-8.06%	44.59%
	纯MDI（华东）	18600	0.00%	3.33%	-13.49%	22.16%
	聚合MDI（万华化学）	18800	0.00%	-5.05%	-13.76%	35.20%
	聚合MDI（华东）	15000	-2.28%	-2.60%	-18.48%	16.67%
	TDI	19600	0.26%	12.97%	15.29%	22.47%
	硬泡聚醚	10000	4.17%	6.38%	-9.91%	31.43%
	软泡聚醚	10350	4.02%	6.15%	-11.54%	24.22%
石化	环氧丙烷	10100	4.12%	5.21%	-9.01%	29.71%
	现货价：丙烯	6900	-1.43%	-1.43%	-20.33%	34.30%
	丙烯酸精酸华东	7100	0.00%	-7.19%	-46.62%	15.52%
	丙烯酸甲酯	9450	-1.05%	-7.80%	-47.21%	29.53%
	丙烯酸乙酯	9900	0.00%	-2.94%	-40.90%	26.32%
	丙烯酸丁酯	9400	7.43%	9.94%	-33.33%	25.55%
	MTBE	7675	0.33%	-1.29%	2.16%	67.22%
	正丁醇	8500	15.65%	5.92%	-17.48%	32.00%
	新戊二醇	11200	0.90%	-4.27%	-32.33%	29.94%
	环氧乙烷-华东地区	6500	0.00%	-9.72%	-20.73%	5.83%
	LLDPE	8350	0.00%	0.00%	-6.70%	24.74%
	苯乙烯	8025	-2.67%	-7.92%	-19.43%	38.34%
	丁二烯	8750	-0.57%	0.57%	-12.50%	22.29%
	PVC粉（乙烯法）	6100	-1.61%	-5.43%	-34.93%	6.70%
	新材料	PC	15319	0.00%	-1.43%	-29.08%
TPU鞋材		15500	0.00%	-0.64%	-26.19%	11.11%
PMMA		14783	3.98%	4.97%	-8.84%	8.82%
甲基丙烯酸甲酯(MMA)		12500	1.21%	19.62%	-2.34%	29.70%
异佛尔酮二异氰酸酯(IPDI)		50500	0.00%	-3.81%	-36.08%	0.00%
六亚甲基二异氰酸酯HDI		40000	0.00%	-6.98%	-45.58%	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：2023.04.29-2023.05.05

➤ 聚氨酯：截至2023.05.05，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为-4.12%/+1.20%/+2.59%/+3.89%。

➤ 石化：截至2023.05.05，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 -4.25%/+11.71%/+3.50%/-3.10%/0/+14.25%/+0.84%/+14.17%/-7.38%/+38.41%/-32.41%/+0.09%/-2.23%/+9.16%。

➤ 新材料：截至2023.05.05，PC/TPU/PMMA价差周环比分别+0.78%/0/-11.18%。

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	5102	-4.12%	-7.13%	-36.21%	9.51%
	纯MDI	7358	1.20%	6.48%	-26.92%	11.62%
	TDI	11069	2.59%	31.50%	55.0%	22.70%
	硬泡聚醚	3839	3.89%	7.41%	-14.63%	25.34%
石化	丙烯	1756	-4.25%	-5.91%	27.65%	37.51%
	环氧丙烷	3915	11.71%	14.50%	9.80%	29.08%
	丙烯酸	1822	3.50%	-18.31%	-69.82%	17.60%
	丙烯酸甲酯	2676	-3.10%	-9.02%	-48.36%	31.94%
	丙烯酸乙酯	3485	0.00%	3.85%	-30.22%	31.35%
	丙烯酸丁酯	4454	14.25%	29.10%	-16.66%	22.98%
	乙烯法PVC	2478	0.84%	-2.94%	-33.01%	19.08%
	环氧乙烷	1208	14.17%	-26.55%	-10.57%	4.94%
	甲醇	590	-7.38%	-14.16%	-30.30%	9.82%
	正丁醇	3726	38.41%	13.99%	-14.57%	34.42%
	NPG	2873	-32.41%	-39.38%	-33.85%	10.77%
	MTBE	3667	0.09%	-1.71%	45.95%	80.71%
	丁二烯	4200	-2.23%	0.13%	8.02%	22.43%
	苯乙烯	507	9.16%	-20.71%	62.32%	9.33%
新材料	PC	5105	0.78%	-10.95%	-3.80%	33.18%
	TPU	4346	0.00%	-4.47%	-34.99%	4.45%
	PMMA	-1680	-11.18%	-1.31%	157.98%	15.68%

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

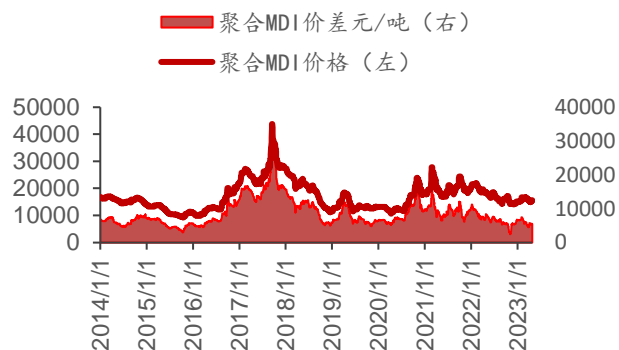
敬请参阅末页重要声明及评级说明

华安证券研究所

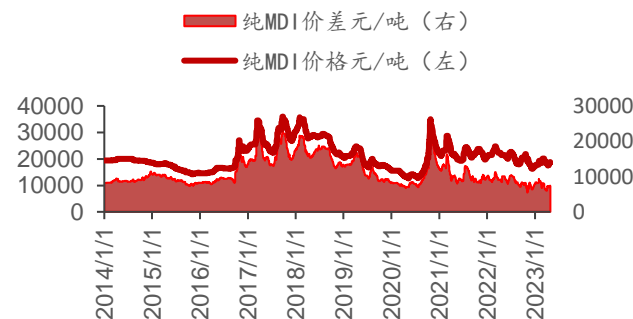
■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.05.05，聚合MDI/纯MDI/聚合MDI（万华）/纯MDI（万华）单吨价格分别15000/18600/18800/22800
- 价差：截至2023.05.05，聚合MDI/纯MDI单吨价差分别5102/7358元

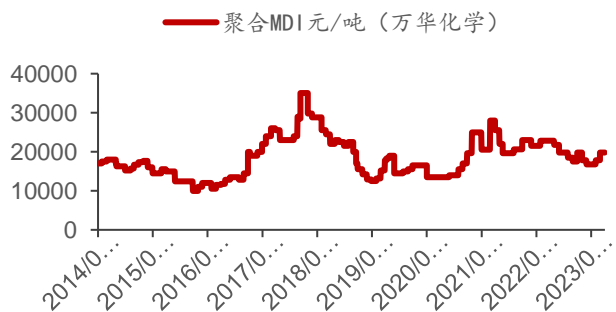
图表7 聚合MDI价格价差走势



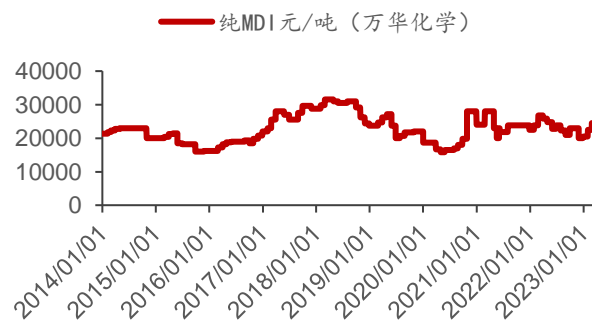
图表8 纯MDI价格价差走势



图表9 聚合MDI价格走势



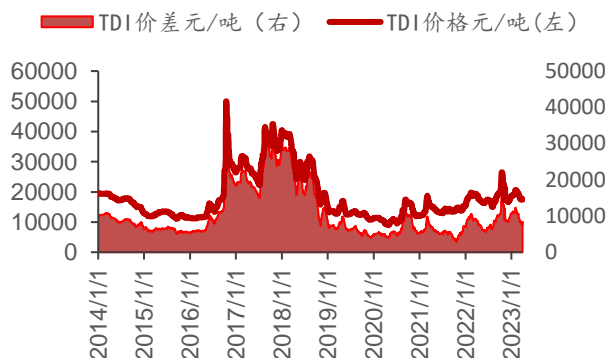
图表10 纯MDI价格走势



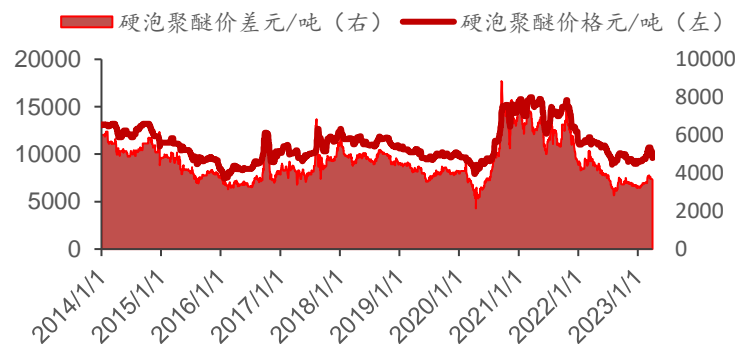
■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.05.05，TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚单吨价格分别19600/10000/10350元
- 价差：截至2023.05.05，TDI/硬泡聚醚单吨价差分别11069/3839元

图表11 TDI价格价差走势



图表12 硬泡聚醚价格价差走势



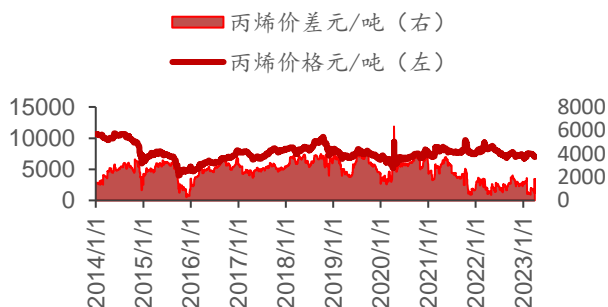
图表13 软泡聚醚价格走势



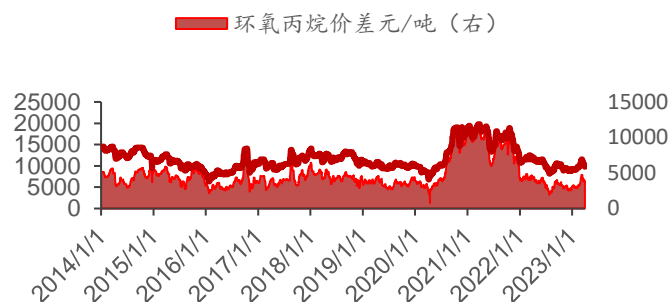
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.05.05，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价格分别6900/10100/6100/6500元
- 价差：截至2023.05.05，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价差分别1756/3915/2478/1208元

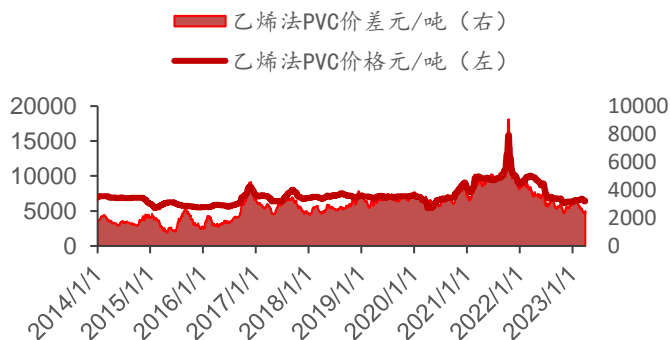
图表14 丙烯价格价差走势



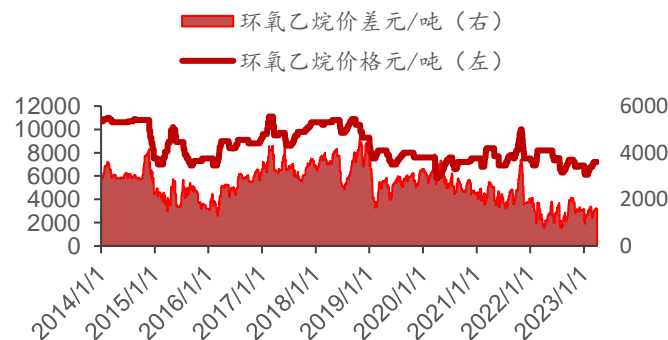
图表15 环氧丙烷价格价差走势



图表16 乙烯法PVC价格价差走势



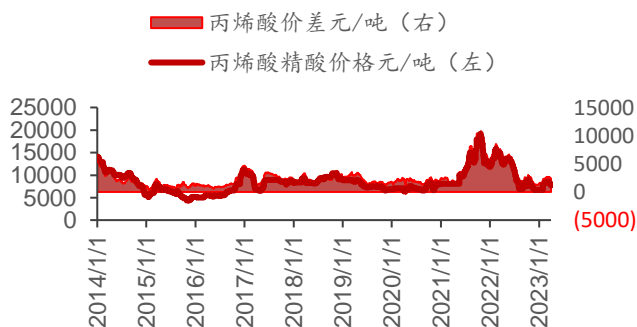
图表17 环氧乙烷价格价差走势



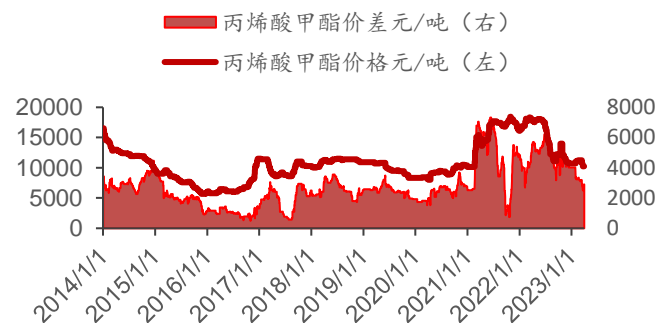
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.05.05，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价格分别7100/9450/9900/9400元
- 价差：截至2023.05.05，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价差分别1822/2676/3485/4454元

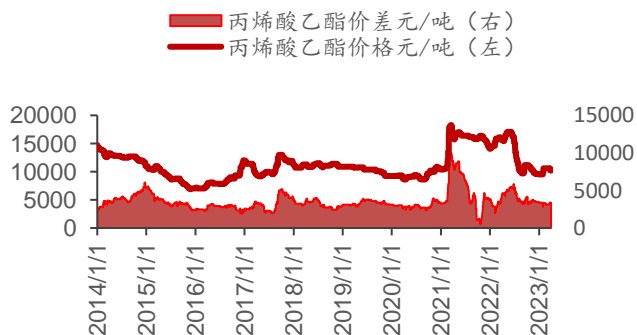
图表18 丙烯酸价格价差走势



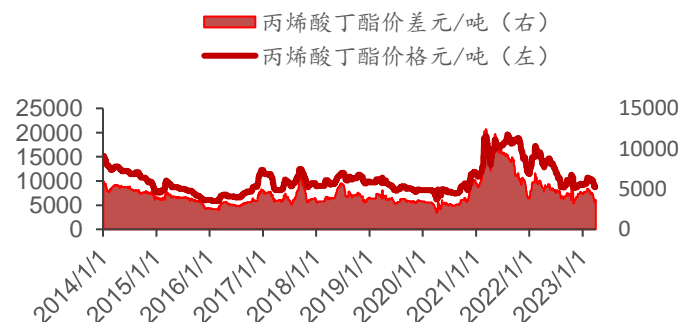
图表19 丙烯酸甲酯价格价差走势



图表20 丙烯酸乙酯价格价差走势



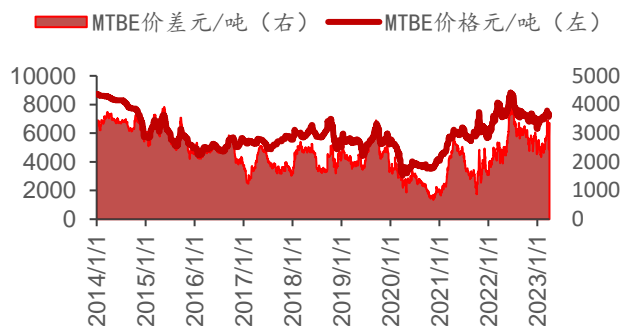
图表21 丙烯酸丁酯价格价差走势



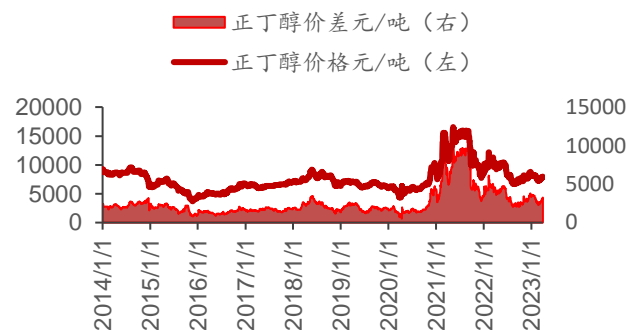
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.05.05，MTBE/正丁醇/新戊二醇/LLDPE单吨价格分别7675/8500/11200/8350元
- 价差：截至2023.05.05，MTBE/正丁醇/新戊二醇单吨价差分别元3667/3726/2873元

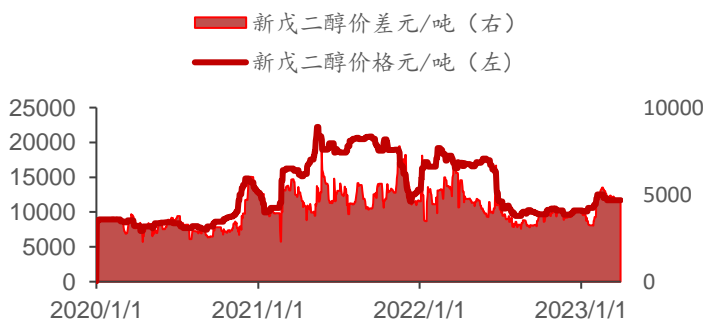
图表22 MTBE价格价差走势



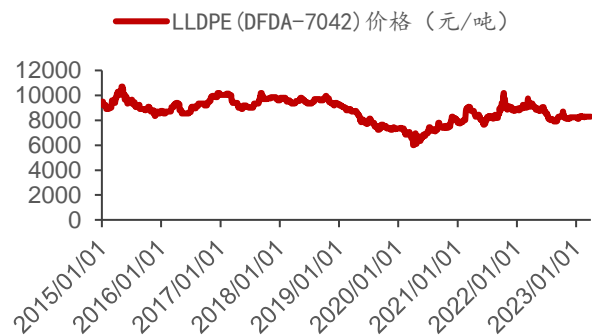
图表23 正丁醇价格价差走势



图表24 新戊二醇价格价差走势



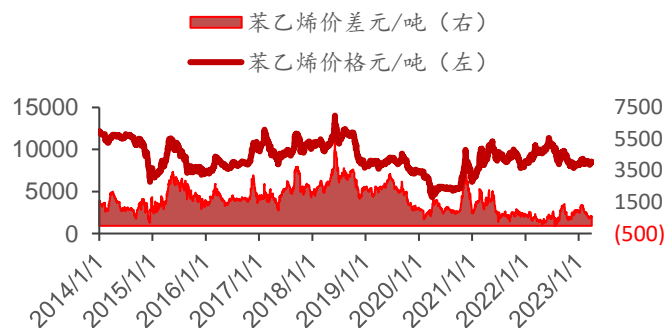
图表25 LLDPE价格走势



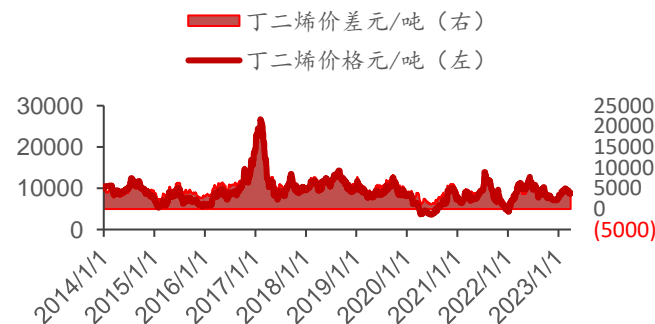
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.05.05，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价格分别8025/8750/15319/15500元
- 价差：截至2023.05.05，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价差分别507/4200/5105/4346元

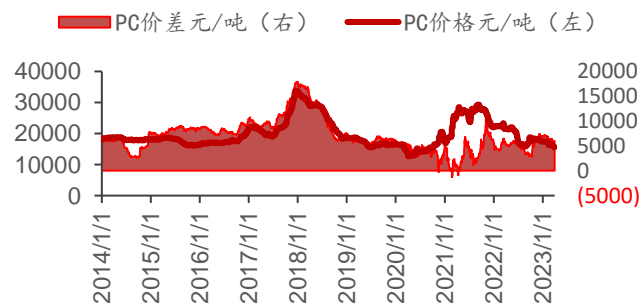
图表26 苯乙烯价格价差走势



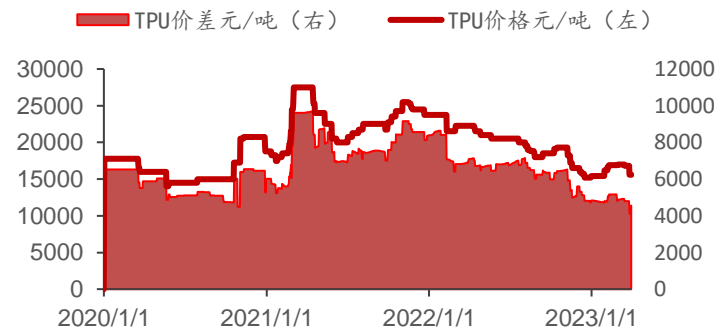
图表27 丁二烯价格价差走势



图表28 PC价格价差走势



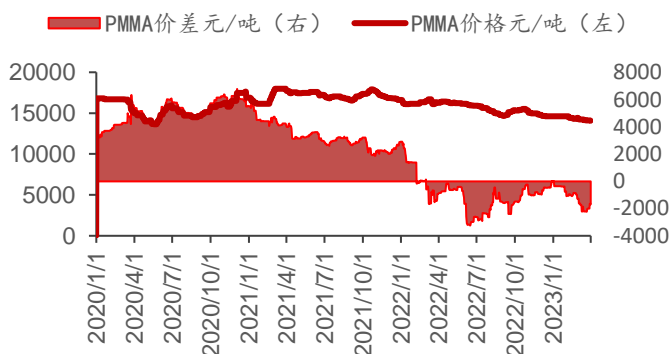
图表29 TPU价格价差走势



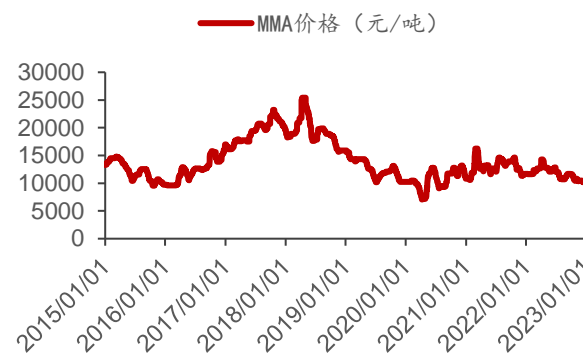
■ 新材料价格走势

- 价格：截至2023.05.05，PMMA/MMA/IPDI/HDI三聚体单吨价格分别14783/12500/50500/40000元
- 价差：截至2023.05.05，PMMA单吨价差为-1680元

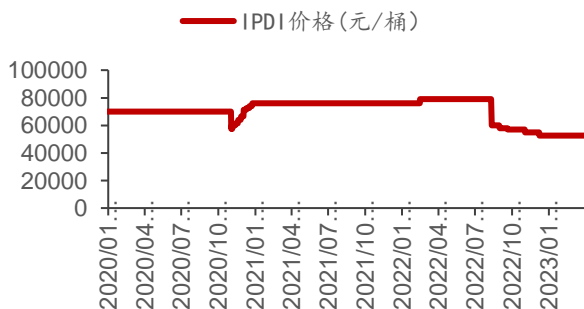
图表30 PMMA价格及价差走势



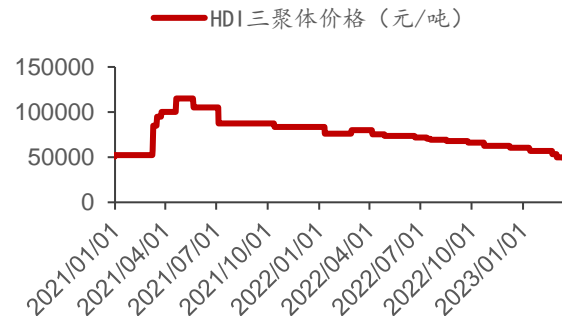
图表31 MMA价格走势



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：2023.04.29-2023.05.05

开工率：截至2023.05.05，MDI开工率66.25%，较上周0pct；TDI开工率75.35%，较上周变化+0.7pct；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+2.82/-1.02/0/0/0/+0.16pct。

工厂库存：截至2023.05.05，MDI/TDI库存周环比变化+1.23/+14.55%，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0/-2.07/-2.77/0/+5.75/0%。

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

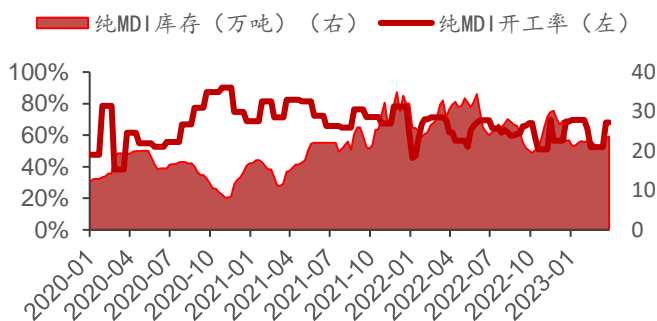
产品名称		产品开工率	周涨跌幅/pct	月涨跌幅/pct	年涨跌幅/pct	历史分位	最高开工率	最低开工率
产品开工率	纯MDI	66.25%	0.00	-1.80	9.76	55.99%	90.18%	35.81%
	聚合MDI	66.25%	0.00	-1.80	9.76	55.99%	90.18%	35.81%
	TDI	75.35%	0.70	4.93	19.91	66.58%	96.14%	33.94%
	软泡聚醚	51.48%	2.82	8.69	0.46	59.83%	63.80%	33.13%
	环氧乙烷	48.46%	-1.02	-3.93	-5.08	0.43%	78.26%	48.33%
	环氧丙烷	66.43%	1.92	1.30	-12.18	24.44%	100%	55.47%
	丙烯	70.73%	0.85	2.32	-6.17	15.15%	87.20%	67.79%
	丙烯酸	63.13%	0.00	10.62	-9.33	54.90%	83.00%	38.94%
	丙烯酸丁酯	56.65%	0.00	17.73	-4.78	65.59%	68.43%	34.20%
	MTBE	62.25%	0.88	1.73	1.25	77.56%	67.00%	45.83%
	正丁醇	80.97%	0.00	-13.05	-9.78	61.75%	96.62%	55.70%
	新戊二醇	58.00%	0.00	-6.00	-12.51	39.29%	86.00%	39.88%
PC	72.68%	0.00	2.84	13.96	59.52%	99.09%	33.85%	
PMMA	57.34%	0.16	-6.17	-14.82	38.45%	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	24.7	1.23%	2.92%	-26.05%	61.87%	35	8
	聚合MDI/万吨	24.7	1.23%	2.92%	-26.05%	61.87%	35	8
	TDI/吨	6300	14.55%	-46.61%	-41.67%	28.25%	22300	0
	软泡聚醚/万吨	8.63	-5.48%	-14.38%	-68.49%	0.65%	39	8
	环氧乙烷/吨	7783	-2.07%	-7.51%	-54.49%	20.30%	17800	5232
	环氧丙烷/吨	14050	-2.77%	3.69%	8.08%	40.46%	33400	900
	丙烯/吨	2200	0.00%	46.67%	-1.79%	2.62%	43054	1100
	丙烯酸/吨	5404	0.00%	22.26%	-3.74%	68.10%	7350	1250
	丙烯酸丁酯/吨	2967	0.00%	47.76%	13.68%	33.74%	5275	1792
	MTBE/吨	28203	5.75%	12.28%	0.00%	46.01%	33518	23674
	正丁醇/吨	19460	-4.53%	1.79%	0.00%	54.82%	35500	0
	新戊二醇/吨	4450	0.00%	0.00%	27.14%	22.57%	15050	1360
	PC/吨	20031	-0.99%	2.56%	60.25%	99.01%	20231	0
	PMMA/吨	9740	-0.32%	-3.26%	0.00%	20.46%	28940	4801

资料来源：百川盈孚、华安证券研究所

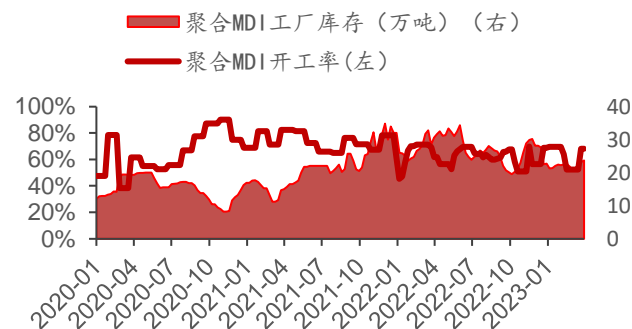
■ 聚氨酯产品库存走势

- 开工率：截至2023.05.05，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚开工率分别66.25%/66.25%/75.35%/51.48%。
- 工厂库存：截至2023.05.05，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚库存24.7万吨/24.7万吨/0.63万吨/8.63万吨

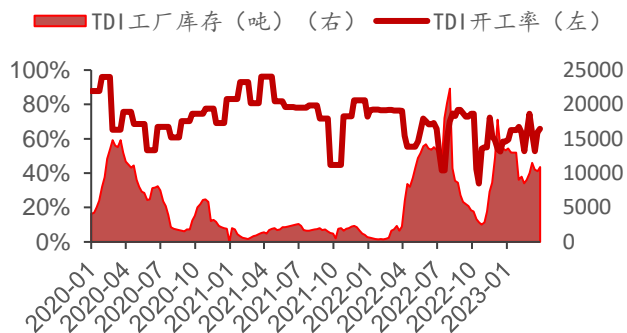
图表35 纯MDI开工率及库存走势



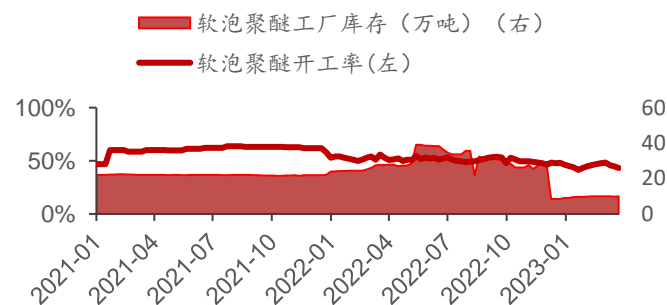
图表36 聚合MDI开工率及库存走势



图表37 TDI开工率及库存走势



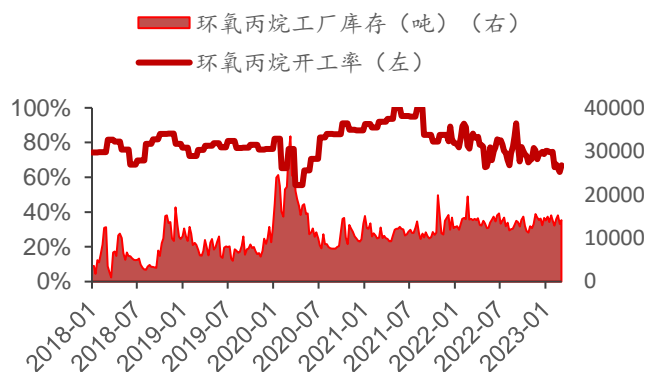
图表38 软泡聚醚开工率及库存走势



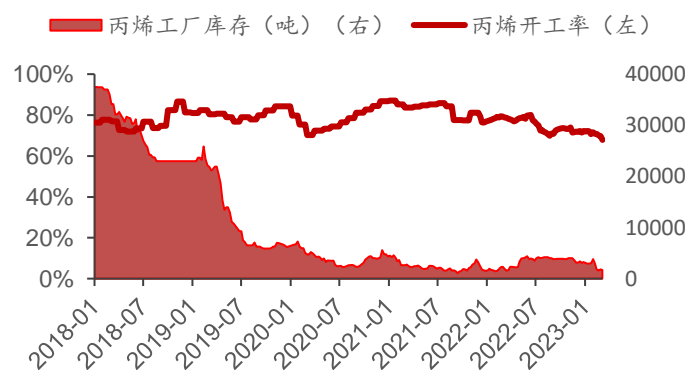
■ 石化产品库存走势

- 开工率：截至2023.05.05，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE开工率分别66.43%/70.73%/56.65%/62.25%
- 工厂库存：截至2023.05.05，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE库存分别14050/2200/2967/28203吨

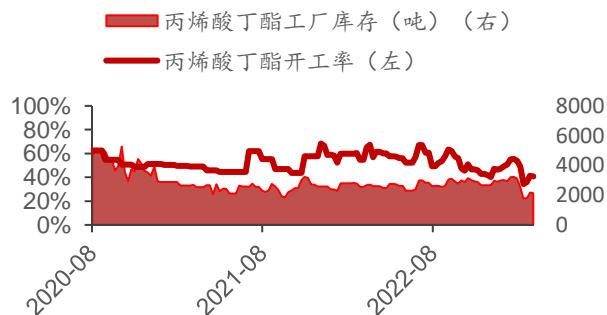
图表39 环氧丙烷开工率及库存走势



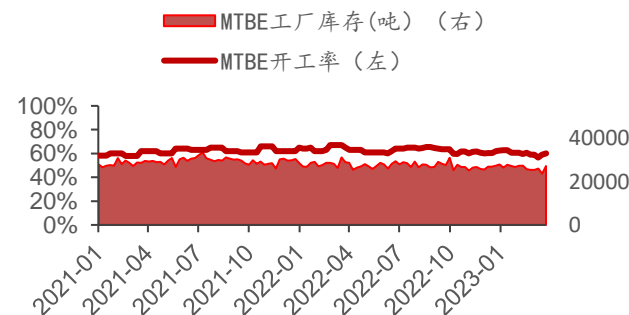
图表40 丙烯开工率及库存走势



图表41 丙烯酸丁酯开工率及库存走势



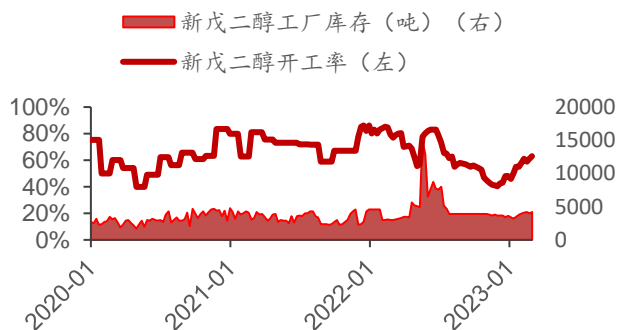
图表42 MTBE开工率及库存走势



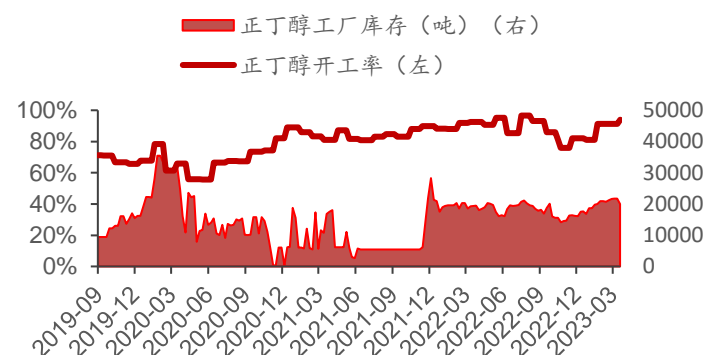
■ 石化产品库存走势

- 开工率：截至2023.05.05，新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA开工率分别58.00%/80.97%/72.68%/57.34%
- 工厂库存：截至2023.05.05，新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA库存分别4450/19460/20031/9740吨

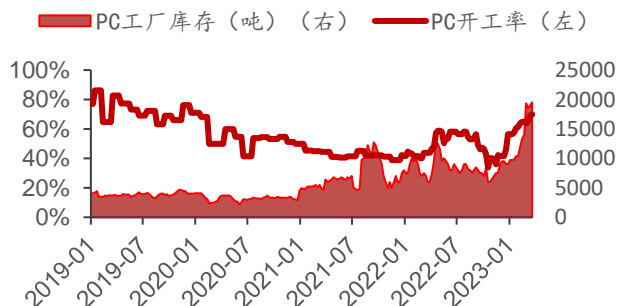
图表43 新戊二醇开工率及库存走势



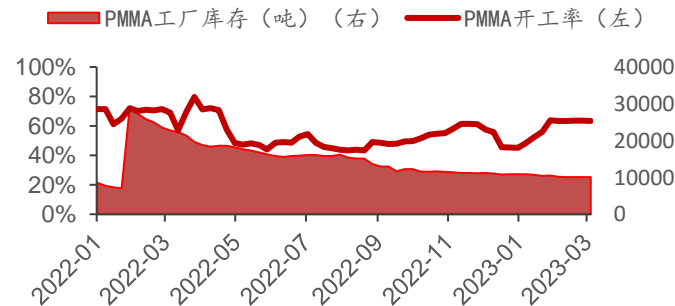
图表44 正丁醇开工率及库存走势



图表45 PC开工率及库存走势



图表46 PMMA开工率及库存走势





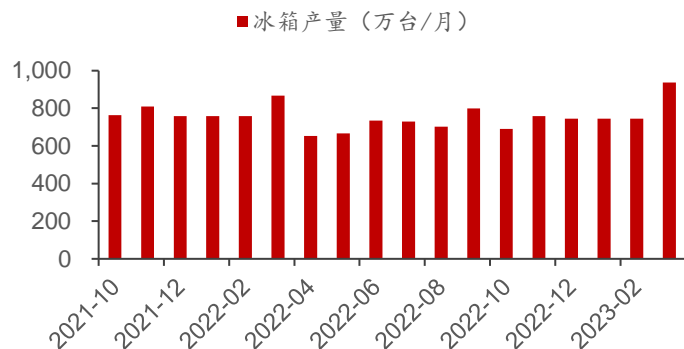
04

主要产品下游 需求跟踪

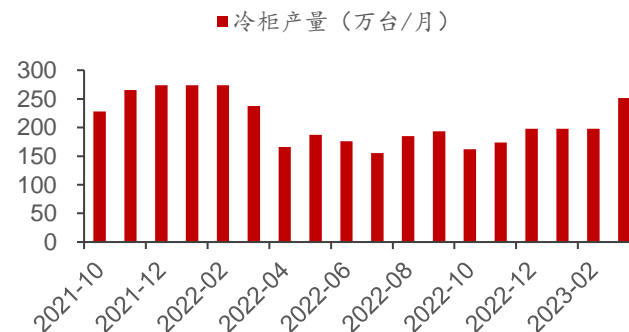
■ 主要产品下游需求跟踪

➤ 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。

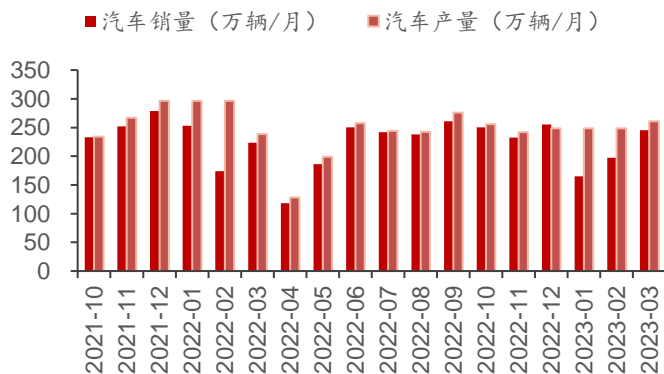
图表47 家用电冰箱月度产量



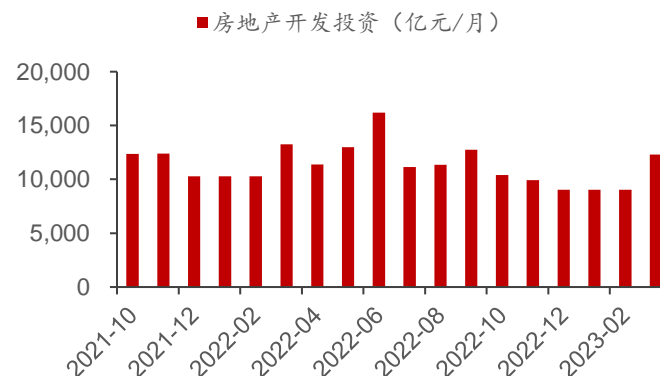
图表48 冷柜月度产量



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
2023.05.05	一种耐油型热塑性聚氨酯弹性体及其制备方法与应用	热塑性聚氨酯弹性体	聚酯多元醇、二异氰酸酯、扩链剂	CN116063654A
2023.05.05	一种异氰酸酯组合物的制备方法	异氰酸酯组合物	季磷盐催化剂、异氰酸酯单体、含有亚氨基噁二嗪二酮基团的多异氰酸酯组合物	CN116063658A
2023.05.05	用于废旧聚氨酯回收的催化剂、制备方法及废旧聚氨酯的回收方法	聚氨酯回收	碱金属试剂、铁盐试剂、乙醇	CN116060075A
2023.05.05	一种具有路面降温功能的聚氨酯路面材料	路面材料	植物油多元醇、聚醚多元醇、扩链剂、润湿分散剂	CN116063026A
2023.05.05	一种聚氨酯公路材料及其制备方法	道路材料工程	改性单组分聚氨酯胶黏剂、石料	CN116063027A
2023.05.05	一种组合物及其用于制备聚氨酯手套的方法	一次性防护手套	水性丙烯酸树脂、水性聚氨酯、交联剂、增稠剂	CN116063885A
2023.05.05	一种阻聚剂及其制备方法，以及联产苜醇和环氧卤烷的方法	精细化学品合成	联产苜醇、环氧卤烷	CN116063199A
2023.05.05	一种耐醇擦透明尼龙及其制备方法	透明尼龙	脂环族二元胺、脂肪族二元酸	CN116063686A
2023.05.05	一种具有石榴结构的高流动透明ABS树脂及其制备方法	合成树脂	聚丁二烯胶乳、苯乙烯单体、甲基丙烯酸甲酯单体	CN116063805A
2023.05.05	一种降低高镍正极材料表面残碱的方法	锂离子电池	无机含氧酸、金刚烷、高镍正极材料	CN116072861A
2023.05.05	一种负载型光催化剂的制备方法及应用	污水处理用催化剂	Bi(NO ₃) ₃ ·5H ₂ O、KCl、KBr、KI、苯醌、乙醇、罗丹明B	CN116060043A

资料来源：国家知识产权局

■ 本周专利更新

图表52 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
2023.05.02	一种无醛浸渍胶及其制备方法	胶粘剂领域	脂肪族二异氰酸酯、多元醇、催化剂、扩链剂、活性单体、有机硅消泡剂、羟丙基甲基纤维素、silwet 618、有机硅树脂乳液	CN116042159A
2023.05.02	一种具有择型功能的固体超强酸催化剂的制备方法与应用	固体超强酸催化剂	桃醛、有机铈、有机钛、硫酸铵、催化剂	CN116037158A
2023.05.02	一种聚氨酯组合物、聚氨酯弹性体及其制备方法	聚合物材料技术领域	己二酸、1,6-己二醇、聚己内酯多元醇(PCL)、芳香族二异氰酸酯	CN116041663A
2023.05.02	一种从聚氨酯软泡醇解产物中提取二氨基甲苯的方法及其应用	聚氨酯软泡降解循环利用领域	二丙二醇、二氨基甲苯、苯甲酰氯	CN116041191A
2023.05.02	一种大通量、抗污染的反渗透膜、制备方法及其应用	分离膜技术领域	间苯二胺、2-苯甲酰氯、均苯三甲酰氯、聚砜基膜、次氯酸钠	CN116036878A
2023.05.02	一种异丁酸裂解制备二甲基乙烯酮的方法	二甲基乙烯酮的制备	异丁酸、二甲基乙烯酮、香叶基焦磷酸	CN116041163A
2023.05.02	一种4-对羟基苯基-3-丁烯-2-酮的制备方法	对羟基苯基丁酮(覆盆子酮), 可广泛应用于食品添加剂、定香剂中	丙酮缩二甲醇、对羟基苯甲醛、丙酮、4-对羟基苯基-3-丁烯-2-酮	CN116041161A
2023.05.02	一种含醚类杂质的3-氯丙烯的纯化方法	分离提纯回收技术领域	3-氯丙烯、烯丙基甲基醚、固体酸催化剂	CN116041140A
2023.05.02	一种甲醇氨氧化催化剂及其制备方法和应用	催化技术领域	二氧化铈、钼酸铁、2,2-联吡啶-5-5'-二羧酸	CN116037216A
2023.05.02	一种耐高温高阻隔性聚乙烯蒸煮膜及其制备方法	耐蒸煮包装材料	低密度聚乙烯、茂金属聚乙烯(mHDPE)、非茂金属聚乙烯(HDPE)、八乙烯基倍半硅氧烷、八羟基丁基化笼形倍半硅氧烷	CN116041828A
2023.05.02	一种光伏胶膜用烯烃聚合物及其溶液聚合方法	烯烃聚合领域	1-丁烯、乙烯、辛基改性铝氧烷、烷烃溶剂	CN116041598A
2023.05.02	一种热塑性聚氨酯弹性体组合物及其制备方法	热塑性材料领域	二异氰酸酯、乙二醇、甲基膦酸酯二甲酯、抗氧剂	CN116041648A
2023.05.02	加速聚氨酯路面固化成型的方法以及聚氨酯路面	路用聚氨酯胶结料	聚氨酯、矿料、矿粉	CN116043646A

资料来源：国家知识产权局

■ 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
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吨砜聚合物项目环境影响报告书征求意见稿	砜装置产能规模为 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54 行业及竞争对手动态

时间	事件	来源
2023/5/5	2021年，巴斯夫推出气候中和路线图，宣布到2050年实现全球二氧化碳净零排放的目标。这之后，全球多个基地和产品已经陆续获得国际可持续发展和碳认证（ISCC）。	巴斯夫进行时
2023/5/4	5月4日，上海璞泰来新能源科技股份有限公司公告：拟通过全资子公司璞泰来（新加坡）有限责任公司在瑞典投资设立紫宸科技（瑞典）有限责任公司，并开展瑞典10万吨/年锂离子负极材料一体化生产研发基地的建设工作。	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。