



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：万华完善电池材料产业链，4月聚合MDI出口同比增长

(2023.5.13-2023.5.19)

华安化工团队

分析师：王强峰 S0010522110002

2023年5月21日

华安证券研究所

■ 周度观点

- 2023年4月纯MDI出口量为8207.244吨，出口量环比减少22.32%，同比减少28.33%。聚合MDI出口量为9.93吨，出口量环比减少2.50%，同比增加19.29%。
- 国际电池技术展览会，万华带来电池材料和电池化学品产业链布局：从三元正极、磷酸铁锂到新型硅碳负极；从NMP、PVDF、PAA、六氟磷酸锂、碳酸酯到解决方案型业务电解液；从上游锂资源（盐湖）到湿法冶金回收的资源布局；从钠电正极到硬碳的材料技术开发前沿。
- 截至2023.05.19，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为14800/19400/18200/9700/10050元/吨，周环比分别为-0.67%/0/-8.54/-3.00/-2.90%。聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为+8.44/+7.08/-13.11/-2.84%。
- 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
2023/5/20	2023年4月纯MDI出口量为8207.244吨，出口量环比减少22.32%，同比减少28.33%。聚合MDI出口量为9.93吨，出口量环比减少2.50%，同比增加19.29%。	海关总署
2023/5/18	2023年以来，世界经济复苏动能不足、国际金融市场波动加剧，人民币升值影响下，汇兑损失增多，对外贸的负面影响并不少。尽管受到原料成本高位、市场需求不足供需两端挤压，但纵观2023年第一季度的整体情况，企业订单的降幅略有收窄，外加控本能力增强，盈利优于预期。	天天化工网
2023/5/14	5月11日，国家统计局发布、2023年4月份全国PPI（工业生产者出厂价格指数）数据显示，4月份，受国际大宗商品价格波动、国内外市场需求总体偏弱及上年同期对比基数较高等因素影响，PPI环比下降0.5%，同比下降3.6%；工业生产者购进价格同比下降3.8%，环比下降0.7%。	中国化工报

■ 公司动态

图表2 本周公司动态

时间	内容	来源
2023/5/18	2023年5月18日，第八届国际弹性体创新应用及可持续发展高峰论坛在江苏南通拉开序幕。论坛联合鞋服、车衣膜、新能源汽车、风电、光伏等行业的代表性企业共同探讨可持续发展进程。万华化学受邀出席此次高峰论坛，带来高性能弹性体创新解决方案，并在车衣和新能源分论坛分享专题报告。	万华微世界
2023/5/18	2023年以来，世界经济复苏动能不足、国际金融市场波动加剧，人民币升值影响下，汇兑损失增多，对外贸的负面影响并不少。尽管受到原料成本高位、市场需求不足供需两端挤压，但纵观2023年第一季度的整体情况，企业订单的降幅略有收窄，外加控本能力增强，盈利优于预期。	天天化工网
2023/5/16	2023年5月16日，第十五届国际电池技术展览会（CIBF）在深圳国际会展中心开幕。万华化学电池科技公司带来电池材料和电池化学品两大业务板块的产业链布局： 从三元正极、磷酸铁锂到新型硅碳负极； 从NMP、PVDF、PAA、六氟磷酸锂、碳酸酯到解决方案型业务电解液； 从上游锂资源（盐湖）到湿法冶金回收的资源布局； 从钠电正极到硬碳的材料技术开发前沿。	万华微世界

■ MDI装置动态

20230513-20230519:

日本, Nanyo,5月初20万吨/年产能存在检修计划, 持续一月左右

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, 为期一月左右
		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
		德国, Stade	20	装置低负运行
	陶氏	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

20230513-20230519 :

- 中国，福建，万华新装置已试车，关注产品投放情况
- 中国，白银，装置停车，专注下周重启情况
- 印度，Bharuch，1.7万吨产能停产检修完成，恢复重启
- 韩国，Yosu，检修完成，装置平稳运行

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	新装置已试车，关注产品投放情况
	甘肃银光	中国 白银	12	装置停车，关注下周装置重启情况
	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	Bharuch 印度	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	装置平稳运行
	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	Bandarlмам 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：2023.05.13-2023.05.19
- 原料：多数原材料价格收缩，液氯价格出现负值。截至2023.05.19，纯苯/丙烷/环氧丙烷/甲苯/甲醇/苯胺/硝酸/丁烷价格为6755/3905/9900/7090/2270/10350/2100/3905元/吨，周环比分别为+0.52/+1.26/-2.94/+2.75/-3.61/-7.42/0/+1.26%。
- 聚氨酯：本周产品价格降幅较大，TDI价格下降8.54%。截至2023.05.19，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为14800/19400/18200/9700/10050元/吨，周环比分别为-0.67/0/-8.54/-3.00/-2.90%。
- 石化：本周石化产品价格也均有小幅下跌。截至2023.05.19，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6550/8800/9700/8650元/吨，周环比分别-3.68/-5.38/-1.02/-2.26%。
- 新材料：本周新材料中PMMA，MMA价格小幅下跌，其余产品价格稳定。截至2023.05.19，PC/TPU鞋材/PMMA/MMA/IPDI/HDI价格分别为15265/15500/15000/12500/50500/40000元/吨，周环比分别为-0.70/0/-0.88/-2.34/0/0%。

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	6755	0.52%	-9.15%	-27.56%	51.60%
	丙烷CP	3905	1.26%	2.36%	-31.97%	31.24%
	环氧乙烷	6500	0.00%	-7.14%	-20.73%	5.83%
	环氧丙烷	9900	-2.94%	1.54%	-9.17%	28.26%
	丙烯酸精酸	6700	-1.47%	-5.63%	-51.45%	13.22%
	甲苯	7090	2.75%	-6.22%	-13.22%	56.45%
	甲醇	2270	-3.61%	-10.98%	-16.39%	24.48%
	乙烯	920	0.00%	-3.16%	-20.00%	44.03%
	BDO丁二醇	12500	0.00%	0.00%	-43.95%	22.11%
	苯胺	10350	-7.42%	-12.88%	-6.17%	47.84%
	硝酸98%	2100	0.00%	-6.67%	-28.81%	25.93%
	液氯	-64	-6500.00%	-134.22%	-104.62%	10.15%
	双酚A	9700	-1.77%	2.11%	-40.85%	13.30%
	烟煤	872	-0.80%	-1.80%	-4.60%	39.86%
	异丁烯	11933	0.79%	0.62%	2.87%	22.49%
异丁醛	8500	-14.14%	10.39%	-45.16%	76.69%	
丁烷CP	3905	1.26%	2.00%	-23.71%	56.32%	
聚氨酯	纯MDI（万华化学）	22800	0.00%	3.64%	-8.06%	44.59%
	纯MDI（华东）	19400	0.00%	6.01%	-7.62%	25.14%
	聚合MDI（万华化学）	18800	0.00%	-5.05%	-13.76%	35.20%
	聚合MDI（华东）	14800	-0.67%	-3.90%	-15.43%	16.09%
	TDI	18200	-8.54%	-5.70%	9.64%	19.49%
	硬泡聚醚	9700	-3.00%	1.04%	-9.35%	28.00%
石化	软泡聚醚	10050	-2.90%	1.01%	-9.05%	21.88%
	环氧丙烷	9900	-2.94%	1.54%	-9.17%	28.26%
	现货价：丙烯	6700	0.00%	-6.29%	-21.05%	31.92%
	丙烯酸精酸华东	6550	-3.68%	-7.75%	-52.54%	12.36%
	丙烯酸甲酯	8800	-5.38%	-9.28%	-51.25%	24.41%
	丙烯酸乙酯	9700	-1.02%	-2.02%	-43.27%	24.56%
	丙烯酸丁酯	8650	-2.26%	-1.14%	-40.96%	20.07%
	MTBE	7650	1.32%	-2.55%	1.49%	66.85%
	正丁醇	7950	-0.62%	3.92%	-23.19%	28.33%
	新戊二醇	11000	-1.79%	-5.98%	-35.58%	28.66%
	环氧乙烷-华东地区	6500	0.00%	-7.14%	-20.73%	5.83%
	LLDPE	8100	-0.61%	-2.99%	-7.43%	22.11%
	苯乙烯	7950	-1.43%	-7.34%	-20.82%	37.56%
	丁二烯	7900	-7.60%	-10.23%	-27.19%	18.61%
	PVC粉（乙烯法）	5983	-0.28%	-4.27%	-33.71%	5.58%
新材料	PC	15265	-0.70%	-0.83%	-30.14%	12.69%
	TPU鞋材	15500	0.00%	0.00%	-26.19%	11.11%
	PMMA	15000	-0.88%	7.14%	-7.60%	10.51%
	甲基丙烯酸甲酯(MMA)	12500	-2.34%	6.84%	1.63%	29.70%
	异佛尔酮二异氰酸酯(IPDI)	50500	0.00%	0.00%	-36.08%	0.00%
六亚甲基二异氰酸酯HDI	40000	0.00%	0.00%	-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：2023.05.13-2023.05.19

➤ 聚氨酯：截至2023.05.19，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为+8.44%/+7.08%/-13.11%/-2.84%。

➤ 石化：截至2023.05.19，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 -3.35%/-6.20%/-12.65%/-12.65%/-0.43%/-2.91%/-0.49%/-4.65%/-10.47%/-1.26%/+24.77%/+2.37%/-14.88%/-21.67%。

➤ 新材料：截至2023.05.19，PC/TPU/PMMA价差周环比分别+0.88%/0/5.29%。

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	6006	8.44%	10.78%	-15.99%	12.71%
	纯MDI	9231	7.08%	30.29%	-1.40%	21.31%
	TDI	9981	-13.11%	-3.43%	65.72%	19.66%
	硬泡聚醚	3682	-2.84%	0.30%	-8.88%	23.00%
石化	丙烯	1511	-3.35%	-24.19%	42.95%	34.15%
	环氧丙烷	3880	-6.20%	12.66%	10.44%	28.76%
	丙烯酸	1475	-12.65%	-11.58%	-77.55%	14.78%
	丙烯酸甲酯	2425	-12.65%	-16.09%	-50.81%	28.26%
	丙烯酸乙酯	3595	-0.43%	3.14%	-27.28%	32.51%
	丙烯酸丁酯	4015	-2.91%	2.98%	-27.83%	18.74%
	乙烯法PVC	2400	-0.49%	-2.51%	-33.89%	18.13%
	环氧乙烷	1130	-4.65%	-25.59%	-33.50%	4.10%
	甲醇	524	-10.47%	-28.93%	-37.33%	7.60%
	正丁醇	3359	-1.26%	16.96%	-25.26%	30.50%
	NPG	3589	24.77%	-22.11%	-17.67%	23.80%
	MTBE	3637	2.37%	-3.40%	38.74%	79.91%
	丁二烯	3415	-14.88%	-19.64%	-30.30%	18.40%
	苯乙烯	516	-21.67%	-10.25%	141.26%	9.49%
新材料	PC	5337	0.88%	-4.77%	-5.37%	34.39%
	TPU	4346	0.00%	-3.23%	-35.53%	4.45%
	PMMA	-1734	5.29%	-27.87%	328.56%	15.14%

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

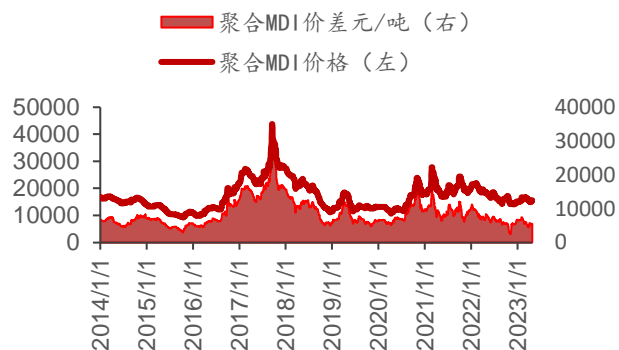
敬请参阅末页重要声明及评级说明

华安证券研究所

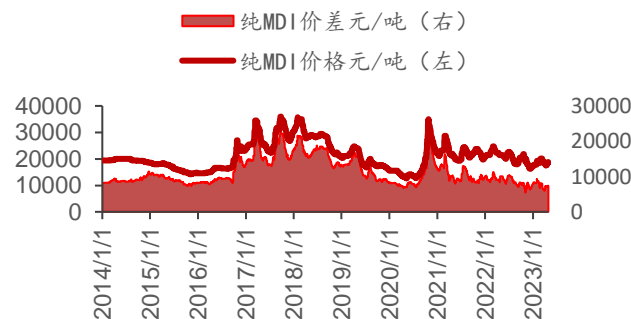
■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.05.19，聚合MDI/纯MDI/聚合MDI（万华）/纯MDI（万华）单吨价格分别14800/19400/18800/22800
- 价差：截至2023.05.19，聚合MDI/纯MDI单吨价差分别6006/9231元

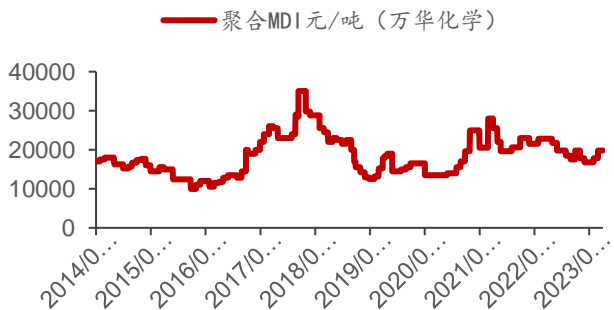
图表7 聚合MDI价格价差走势



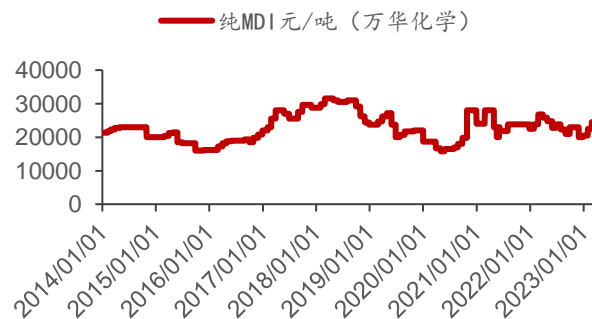
图表8 纯MDI价格价差走势



图表9 聚合MDI价格走势



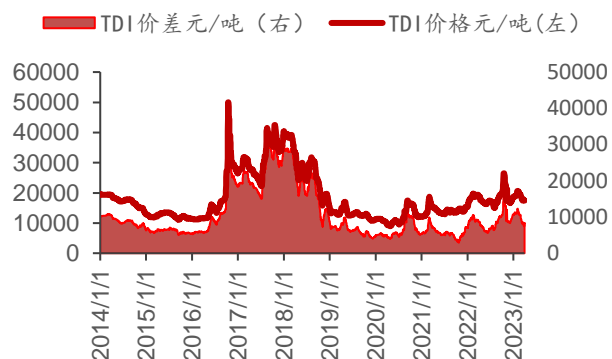
图表10 纯MDI价格走势



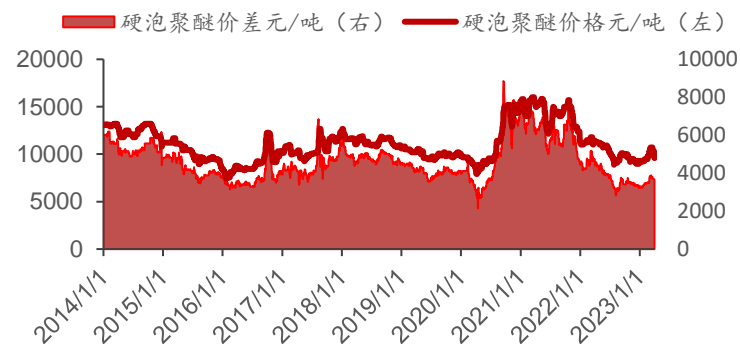
■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.05.19，TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚单吨价格分别18200/9700/10050元
- 价差：截至2023.05.19，TDI/硬泡聚醚单吨价差分别9981/3682元

图表11 TDI价格价差走势



图表12 硬泡聚醚价格价差走势



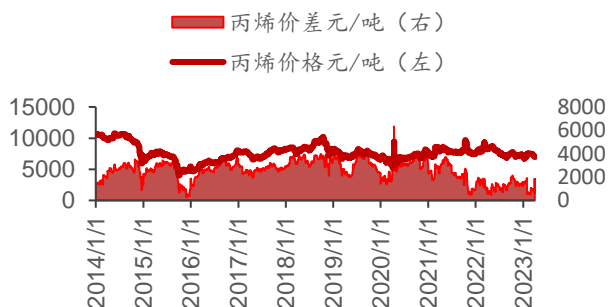
图表13 软泡聚醚价格走势



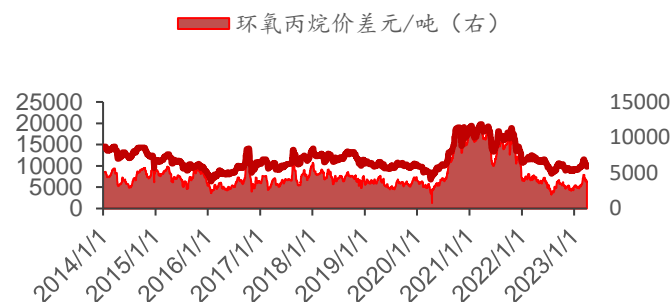
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.05.19，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价格分别6700/9900/5983/6500元
- 价差：截至2023.05.19，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价差分别1511/3880/2400/1130元

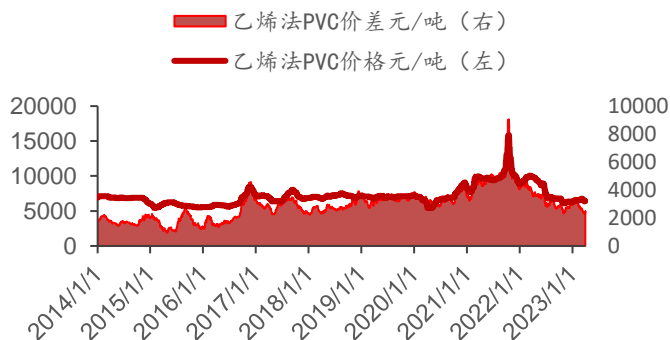
图表14 丙烯价格价差走势



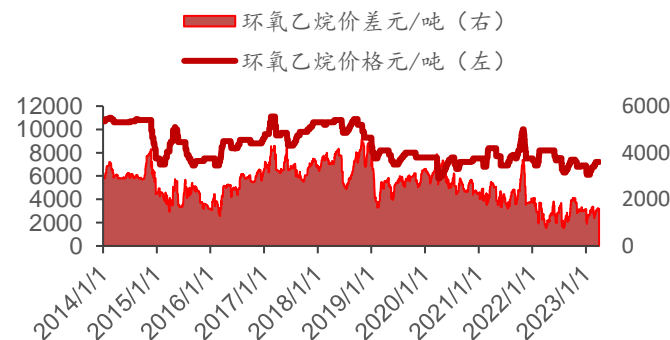
图表15 环氧丙烷价格价差走势



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



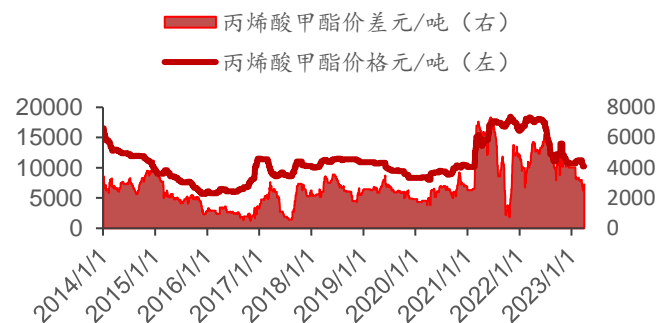
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.05.19，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价格分别6550/8800/9700/8650元
- 价差：截至2023.05.19，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价差分别1475/2425/3595/4015元

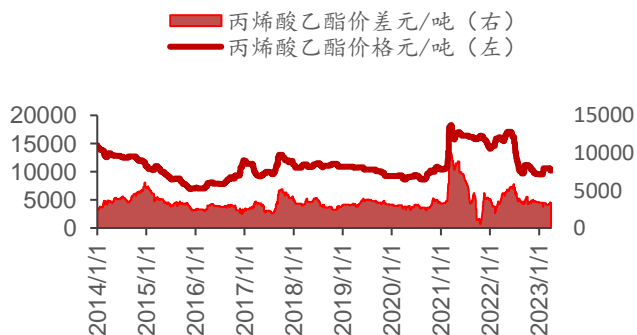
图表18 丙烯酸价格价差走势



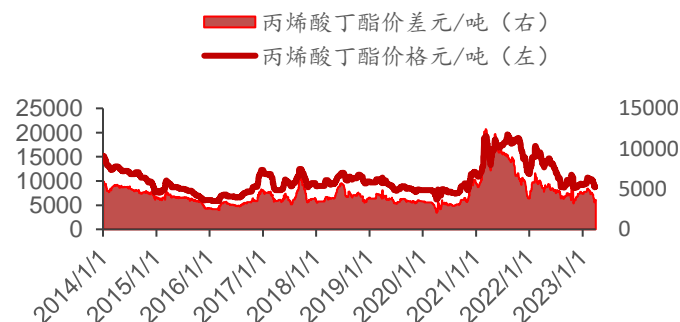
图表19 丙烯酸甲酯价格价差走势



图表20 丙烯酸乙酯价格价差走势



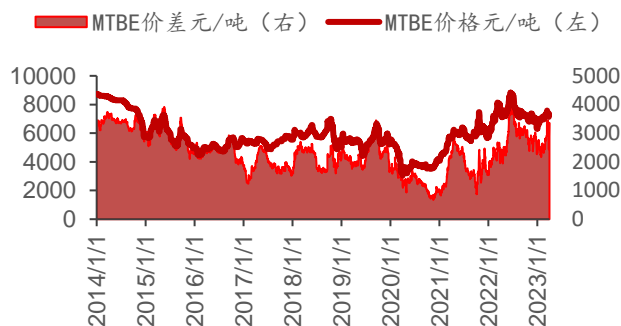
图表21 丙烯酸丁酯价格价差走势



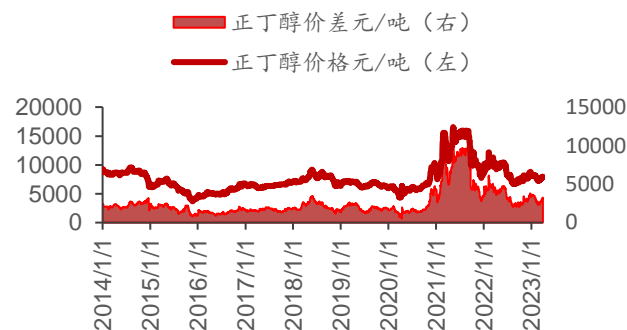
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.05.19，MTBE/正丁醇/新戊二醇/LLDPE单吨价格分别7650/7950/11200/8100元
- 价差：截至2023.05.19，MTBE/正丁醇/新戊二醇单吨价差分别3637/3359/3589元

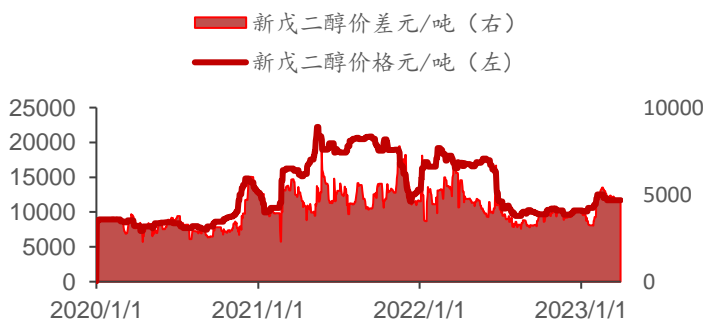
图表22 MTBE价格价差走势



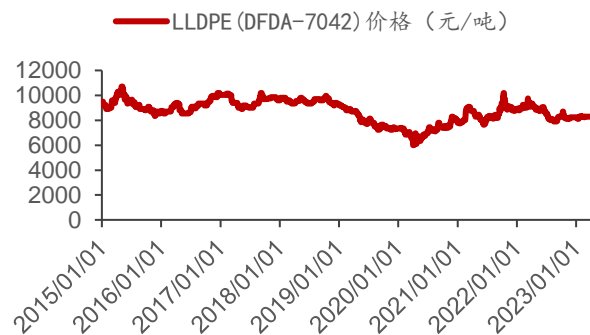
图表23 正丁醇价格价差走势



图表24 新戊二醇价格价差走势



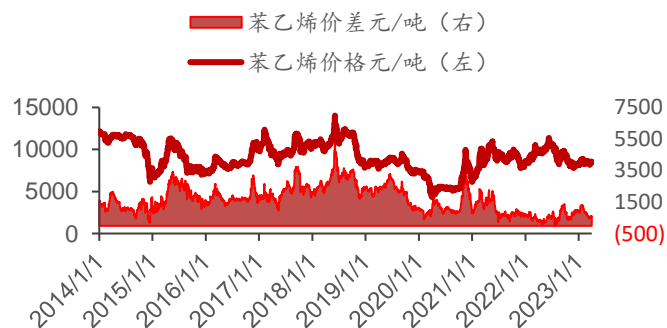
图表25 LLDPE价格走势



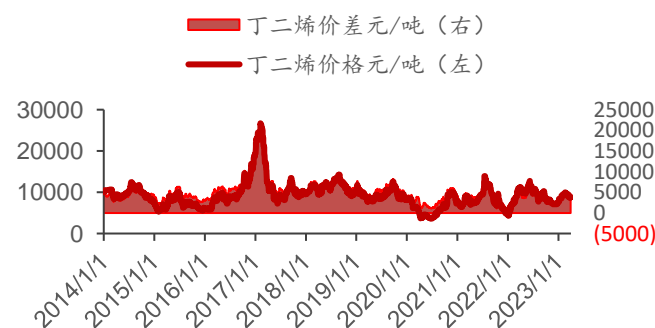
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.05.19，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价格分别7950/7900/15265/15500元
- 价差：截至2023.05.19，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价差分别516/3415/5339/4346元

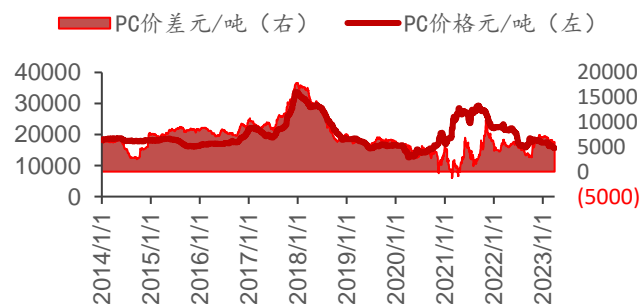
图表26 苯乙烯价格价差走势



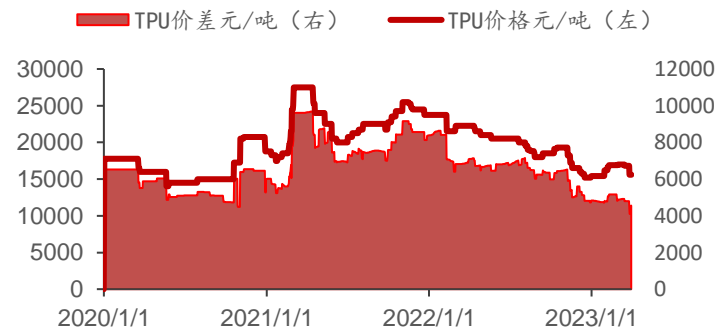
图表27 丁二烯价格价差走势



图表28 PC价格价差走势



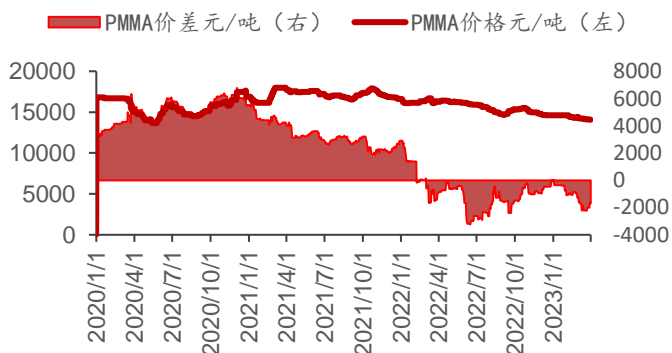
图表29 TPU价格价差走势



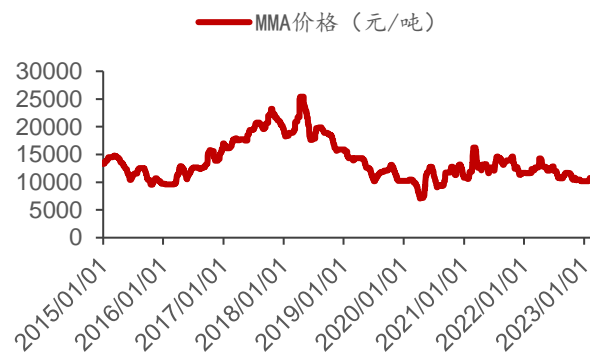
■ 新材料价格走势

- 价格：截至2023.05.19，PMMA/MMA/IPDI/HDI三聚体单吨价格分别15000/12500/50500/40000元
- 价差：截至2023.05.19，PMMA单吨价差为-1734元

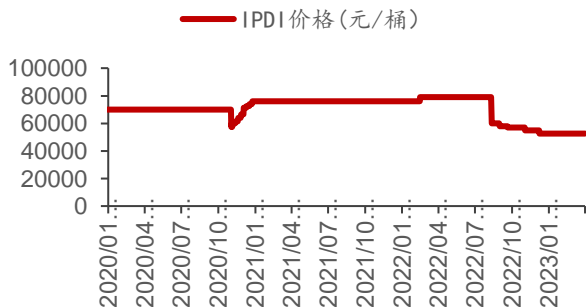
图表30 PMMA价格及价差走势



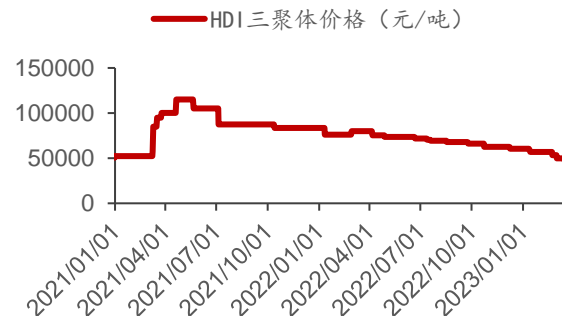
图表31 MMA价格走势



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：2023.05.13-2023.05.19

开工率：截至2023.05.19，MDI开工率66.25%，较上周0pct；TDI开工率75.35%，较上周变化+0pct；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+0.68/+0.33/0/0/-6.00/+10.97pct。

工厂库存：截至2023.05.19，MDI/TDI库存周环比变化-1.60/-7.68%，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/+0.67/-0.31/0/0/0%。

图表34 产品开工率及库存信息

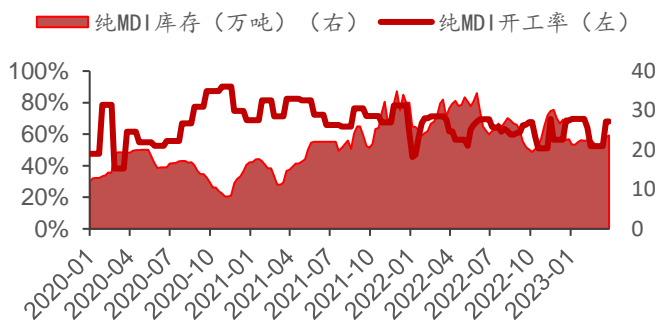
	产品名称	产品开工	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	历史分位	最高开工	最低开工
		率	/pct	/pct	/pct		率	率
产品开工率	纯MDI	66.25%	0.00	0.00	3.31	55.99%	90.18%	35.81%
	聚合MDI	66.25%	0.00	0.00	3.31	55.99%	90.18%	35.81%
	TDI	75.35%	0.00	0.70	10.28	66.58%	96.14%	33.94%
	软泡聚醚	51.20%	0.68	3.95	-3.63	58.92%	63.80%	33.13%
	环氧乙烷	49.31%	0.33	0.98	-7.26	3.27%	78.26%	48.33%
	环氧丙烷	65.66%	-2.73	-2.69	-11.94	22.72%	100%	55.47%
	丙烯	69.99%	0.00	1.82	-8.11	11.33%	87.20%	67.79%
	丙烯酸	58.83%	0.00	-0.80	-9.63	45.14%	83.00%	38.94%
	丙烯酸丁酯	50.23%	0.00	0.58	-9.84	46.83%	68.43%	34.20%
	MTBE	59.85%	0.00	-1.15	-1.15	66.23%	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	52.00%	-6.00	-12.00	-16.72	26.28%	86.00%	39.88%
	PC	67.63%	0.00	0.56	9.58	51.78%	99.09%	33.85%
PMMA	66.59%	10.97	9.72	8.98	63.95%	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	24.6	-1.60%	2.50%	-20.90%	61.50%	35	8
	聚合MDI/万吨	24.6	-1.60%	2.50%	-20.90%	61.50%	35	8
	TDI/吨	4800	-7.69%	-20.00%	-62.79%	21.52%	22300	0
	软泡聚醚/万吨	8.66	-1.37%	-6.68%	-77.83%	0.75%	39	8
	环氧乙烷/吨	7919.9	0.67%	2.04%	-53.95%	21.39%	17800	5232
	环氧丙烷/吨	16150	-0.31%	3.53%	15.36%	46.92%	33400	900
	丙烯/吨	2600	0.00%	30.00%	15.04%	3.58%	43054	1100
	丙烯酸/吨	5336	7.75%	6.32%	7.00%	66.98%	7350	1250
	丙烯酸丁酯/吨	2631	0.00%	1.15%	6.13%	24.09%	5275	1792
	MTBE/吨	27543	0.00%	3.27%	0.00%	39.30%	33518	23674
	正丁醇/吨	18732	0.00%	2.46%	0.00%	52.77%	35500	0
	新戊二醇/吨	4450	0.00%	0.00%	-21.24%	22.57%	15050	1360
	PC/吨	19031	0.00%	1.06%	100.33%	94.07%	20231	0
PMMA/吨	9613	-0.70%	-1.85%	0.00%	19.93%	28940	4801	

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

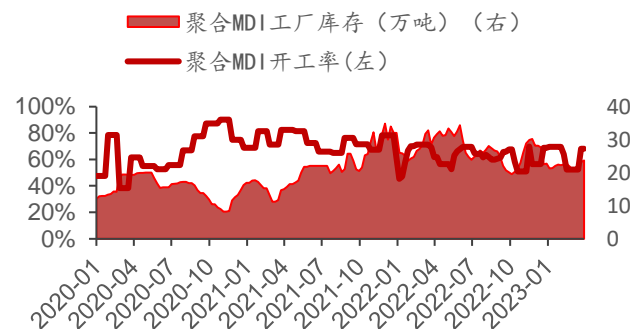
■ 聚氨酯产品库存走势

- 开工率：截至2023.05.19，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚开工率分别66.25%/66.25%/75.35%/51.20%。
- 工厂库存：截至2023.05.19，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚库存24.6万吨/24.6万吨/0.48万吨/8.66万吨

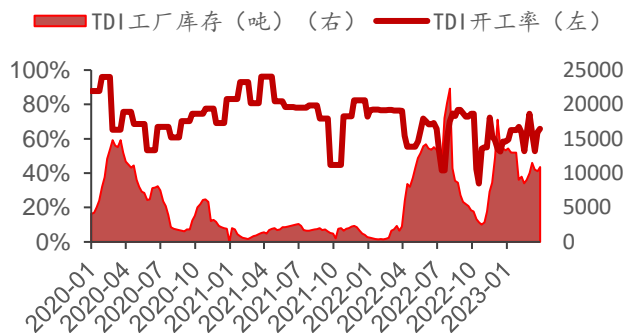
图表35 纯MDI开工率及库存走势



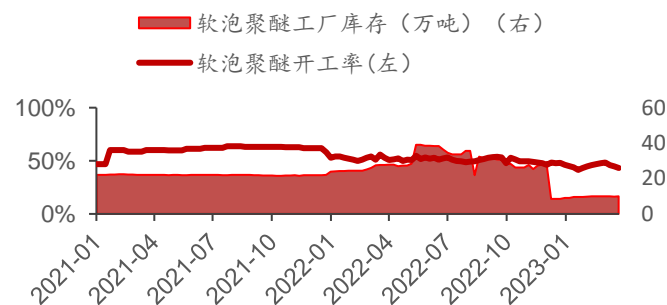
图表36 聚合MDI开工率及库存走势



图表37 TDI开工率及库存走势



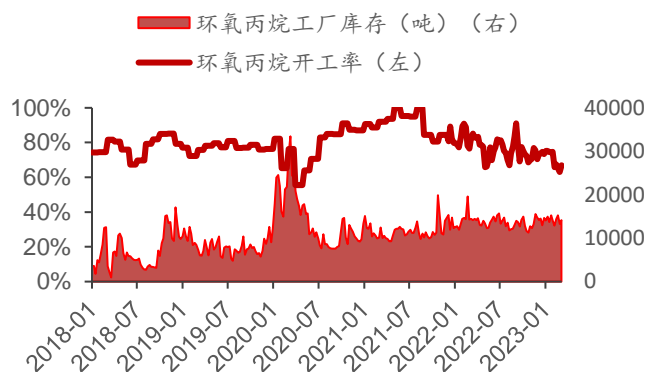
图表38 软泡聚醚开工率及库存走势



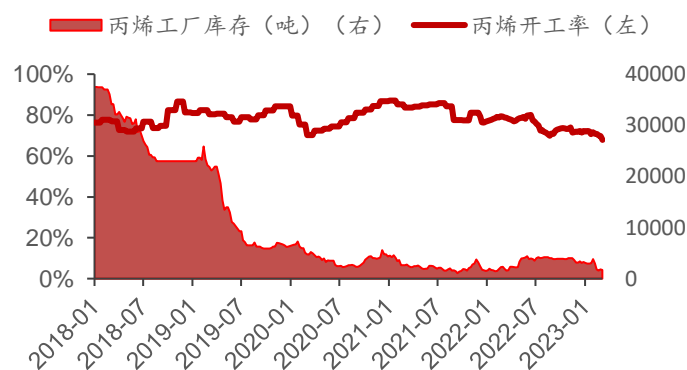
■ 石化产品库存走势

- 开工率：截至2023.05.19，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE开工率分别65.66%/69.99%/50.23%/59.85%
- 工厂库存：截至2023.05.19，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE库存分别16150/2600/2631/27543吨

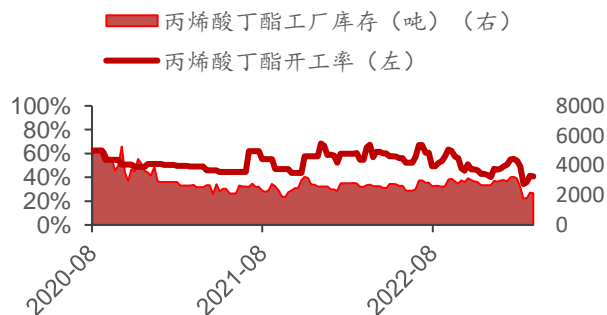
图表39 环氧丙烷开工率及库存走势



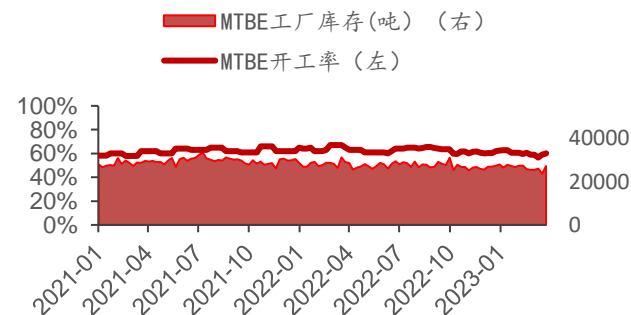
图表40 丙烯开工率及库存走势



图表41 丙烯酸丁酯开工率及库存走势



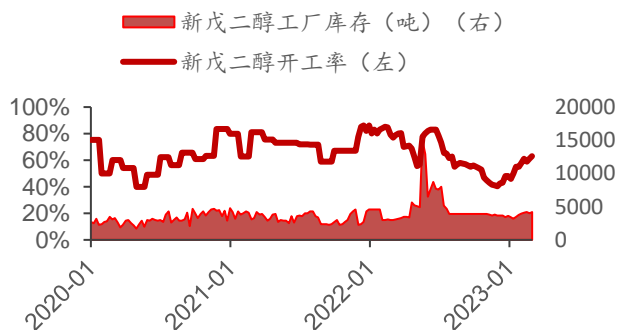
图表42 MTBE开工率及库存走势



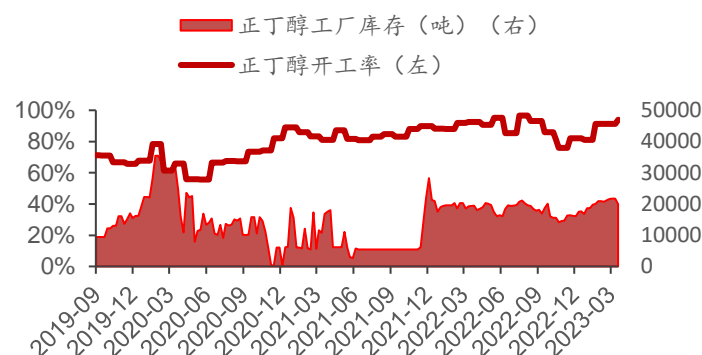
■ 石化产品库存走势

- 开工率：截至2023.05.19，新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA开工率分别52.00%/80.97%/67.63%/66.59%
- 工厂库存：截至2023.05.19，新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA库存分别4450/18732/19031/9613吨

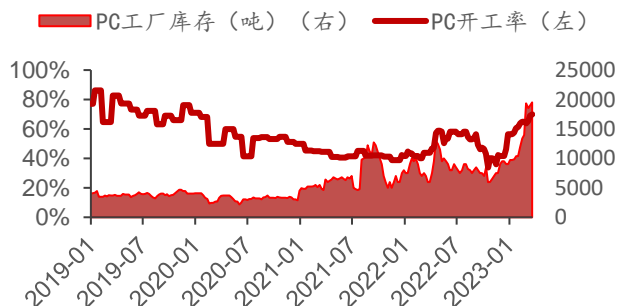
图表43 新戊二醇开工率及库存走势



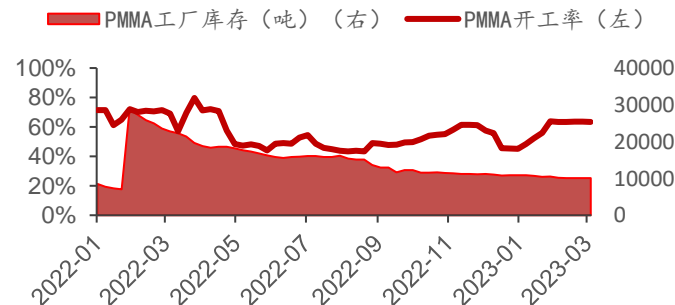
图表44 正丁醇开工率及库存走势



图表45 PC开工率及库存走势



图表46 PMMA开工率及库存走势





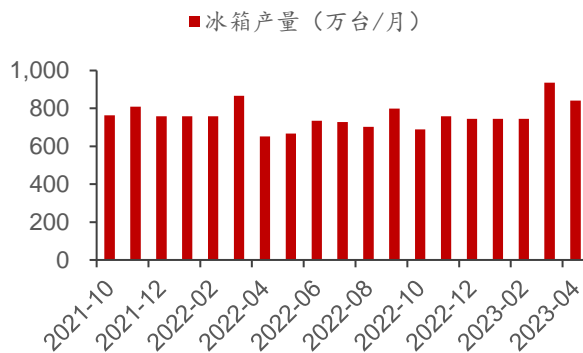
04

主要产品下游 需求跟踪

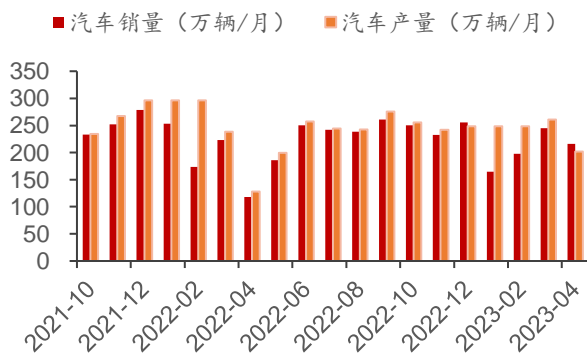
■ 主要产品下游需求跟踪

➤ 截至2023年4月，家用电冰箱单月产量为840.9万台，冷柜产量为205万台，汽车销量为215.9万辆，汽车产量为201.8万辆，房地产开发投资为9540.3亿元。

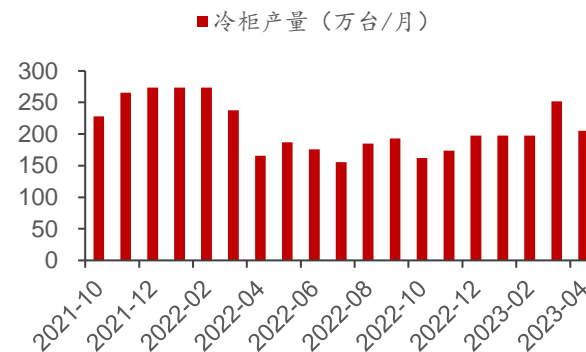
图表47 家用电冰箱月度产量



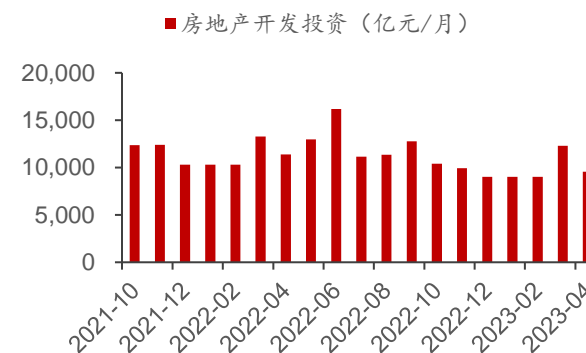
图表49 汽车产量及销量



图表48 冷柜月度产量



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
2023.05.19	一种共聚碳酸酯及其制备方法	高分子材料	二酚羟基化合物、封端剂、碱金属氢氧化物、光气溶液	CN116135905A
2023.05.19	一种高密度、双亲性大孔吸附树脂及其制备方法，及一种高盐含酚废水的处理方法	多孔高分子材料	苯乙烯系单体、甲基丙烯酸酯类单体、致孔剂和引发剂	CN116135894A
2023.05.19	一种废塑料回收催化剂及其制备方法和应用	废塑料回收	NaY分子筛、丙交酯、氯化锌、氯化铜	CN116135310A
2023.05.19	一种在线检测多亚甲基多苯基多胺中痕量水分的方法	多亚甲基多苯基多胺 (DAM)	卡尔费休试液、DAM	CN116136498A
2023.05.16	一种水可分散复合亲水改性固化剂及其制备方法	水性固化剂	丙烯基聚乙二醇、溴化氢、氮气、叔胺、乙醚	CN116120517A
2023.05.16	生产NMN的菌株及其构建方法和应用	生物技术、生物化工	葡萄糖6-磷酸异构酶基因Pgi、烟酰胺磷酸核糖转移酶基因Namp1、PPP途径基因	CN116121284A
2023.05.16	一种具有核壳结构的热膨胀微球及其制备方法	聚合物微球技术领域	异丁烷、异戊烷、正戊烷、1,3-丁二烯	CN116120694A
2023.05.16	一种沉析特种聚合物的方法及装置系统	高分子材料分离领域	粉碎设备、轻组分浆料循环泵、重组分浆料循环泵、第一固液分离设备	CN116116053A
2023.05.16	一种基于动态双硫键的热适应性聚醚酰胺弹性体材料及其制备方法	聚醚酰胺弹性体材料	聚酰胺硬段A、多元有机酸、二元酸、聚醚多元醇	CN116120563A
2023.05.16	一种β-阿朴-8'-胡萝卜素酸乙酯的制备方法	类胡萝卜素	氧化石墨烯、金属氮化物、氯化铜、硝酸钡	CN116120218A
2023.05.16	一种Pd-Cu-X整体式催化剂及其制备方法和用途	碳酸二甲酯 (DMC)	环氧丙烷、甲醇、氯化铜	CN116116431A
2023.05.16	一种由二过氧化氢二异丙苯裂解制备间苯二酚的方法	间苯二酚	二过氧化氢二异丙苯、甲基异丁基酮、聚乙二醇、间苯二酚	CN116120153A
2023.05.16	一种膦配体催化剂、其制备方法及其在合成对羟基苯甲醚中的应用	催化剂制备技术领域	5-溴苯并咪唑、丁基锂、三氯化磷、双齿膦配体化合物	CN116120374A
2023.05.16	一种低反渗和低可萃取物含量的丙烯酸吸水性树脂及其制备方法	丙烯酸吸水性树脂	聚氨酯预聚体、丙烯酸单体、氢氧化钠溶液	CN116120689A

资料来源：国家知识产权局，华安证券研究所

■ 环评信息

图表52 公司年度环评信息

序号	项目基地	环评公示时间	项目名称	规划产能信息
1	烟台化工产业园	2023年5月	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配套乙烷及石脑油罐区改造项目	新建2台16万m ³ 乙烷（乙烯）储罐及配套设施，新建变电所、机柜间、消防水泵房、事故水池等；改造2#罐组（6台2万m ³ ）、3#罐组（4台3万m ³ ）、4#罐组（4台3万m ³ ）储罐储存石脑油，改造1#罐组内1台1万m ³ 储罐储存装置急冷水，改造甲醇罐泵区等；
2	蓬莱化工产业园	2023年4月18日	万华化学（蓬莱）有限公司氢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
3	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
4	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
5	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）
6	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	/
7	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）	/
8	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环境影响报告书征求意见稿	聚砒装置产能规模为 1500t/a
9	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
10	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
11	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
12	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
13	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
14	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
15	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。	/
16	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，华安证券研究所

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53 行业及竞争对手动态

时间	事件	来源
2023/5/18	日前，科思创正式启用了位于中国台湾彰化基地的一条新生产线，用于生产应用于漆面保护膜（PPF）的高性能热塑性聚氨酯（TPU）。公司已于2022年宣布了该投资扩产计划。	科思创在中国
2023/5/17	5月13日，江苏延长中燃化学有限公司60万吨/年丙烷脱氢装置一次投料试车成功，并产出优质丙烯产品。	中国化工报

■ 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。