



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：新一届主要 核心高管任期3年，福建25万吨/年TDI装置 开车成功

(2023.5.20-2023.5.26)

华安化工团队

分析师：王强峰 S0010522110002

2023年5月28日

华安证券研究所

■ 周度观点

- 2023年5月22日，万华化学福建25万吨/年TDI装置一次开车成功，产出合格产品，实现TDI领域产业布局再突破。至此，万华在全球拥有四大TDI生产基地，烟台30万吨，福建25万吨，匈牙利25万吨，巨力15万吨，合计产能95万吨。目前全球TDI产能321.5万吨，万华产能份额达到30%，已经成为全球最大的TDI供应商。
- 截至2023.05.26，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为15400/19400/16700/9500/9800元/吨，周环比分别为+4.05%/0/-8.24/-2.06/-2.49%。聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为+3.80/-3.46/-12.84/-1.76%。
- 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
2023/5/22	未来几年，全球烯烃行业的日子或许不会太好过，可能面临更低开工率和更多资产重组。这是近期标普全球公司相关分析报告的主旨。报告指出，世界各地的烯烃装置正以10多年来的最低运营率运行，盈利能力堪忧。虽然经济复苏将有助于改善供需平衡，但最终烯烃行业需要永久关闭老旧、低效的产能。标普全球化学品业务全球副总裁托尼·波特表示：“进入2022年时，烯烃行业就已经陷入供过于求的局面。该行业的周期性衰退至少会持续到2024年，甚至更久。”	中国化工报
2023/5/21	2023年一季度，在产能扩张和需求低迷影响下，化工行业面临较高的去库存压力，而国际油价却维持高位。近期，巴斯夫、陶氏、万华等大型化工企业相继发布2023财年一季度业绩报告显示，在成本和库存的双重压力下，化工企业利润下滑明显。	中国化工报

■ 公司动态

图表2 本周公司动态

时间	内容	来源
2023/5/26	新一届董事会及监事会，董事长、总裁、副总裁等高管人员维持不变，任期三年	公司公告
2023/5/25	据万华公告，2023年5月22日，万华化学福建25万吨/年TDI装置一次开车成功，产出合格产品，实现TDI领域产业布局再突破。至此，万华在全球拥有四大TDI生产基地，烟台30万吨，福建25万吨，匈牙利25万吨，巨力15万吨，合计产能95万吨。目前全球TDI产能321.5万吨，万华产能份额达到30%，已经成为全球最大的TDI供应商。	公司公告、天天化工网
2023/5/24	5月24日，万华化学与天合光能（常州）有限公司、中集集光海上科技（烟台）有限公司在上海新国际博览中心签署海上光伏组件示范工程三方合作协议。	万华微视界
2023/5/24	5月24日，SNEC第十六届（2023）国际太阳能光伏与智慧能源（上海）大会期间，TÜV南德意志集团（以下简称“TÜV南德”）为万华化学光伏组件复合材料边框用聚氨酯产品颁发基于TÜV SÜD技术规范PPP 58208A的TÜV南德公告材料认证证书。万华化学成为在全球范围内首批收获光伏组件复合材料边框用聚氨酯公告材料TÜV南德认证证书的企业。	万华微视界

■ MDI装置动态

20230520-20230526:

本周MDI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
		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
	巴斯夫	西班牙, Tarragona	17	装置正常运行
		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 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	30	新装置已试车，关注产品投放情况
	甘肃银光	中国 白银	12	装置重启顺利
	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	装置平稳运行
	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	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

20230520-20230526 :

- 中国，白银装置重启顺利

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：2023.05.20-2023.05.26

原料：多数原材料价格均有小幅变动。截至2023.05.26，纯苯/丙烷/环氧丙烷/甲苯/甲醇/苯胺/硝酸/丁烷价格为6580/3927/9600/7090/2100/10850/2100/3927元/吨，周环比分别为-2.59%/+0.57%/-3.03%/0/-7.49%/+4.83%/0/+0.57%。

聚氨酯：本周产品除聚合MDI外，价格继续下探。截至2023.05.26，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为15400/19400/16700/9500/9800元/吨，周环比分别为+4.05%/0/-8.24%/-2.06%/-2.49%。

石化：本周石化产品价格也均有小幅下跌。截至2023.05.26，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6225/8600/9550/8550元/吨，周环比分别-4.96%/-2.27%/-1.55%/-1.16%。

新材料：本周新材料中MMA、HDI价格有较大降幅。截至2023.05.26，PC/TPU鞋材/PMMA/MMA/IPDI/HDI价格分别15162/15500/15000/11400/50500/36000元/吨，周环比分别为-0.67%/0/0/-8.80%/0/-10.00%。

、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	6580	-2.59%	-8.93%	-30.15%	49.53%	
	丙烷CP	3927	0.57%	2.20%	-30.80%	31.55%	
	环氧乙烷	6500	0.00%	0.00%	-20.73%	5.83%	
	环氧丙烷	9600	-3.03%	-1.03%	-13.51%	26.09%	
	丙烯酸精酸	6450	-3.73%	-9.15%	-51.50%	11.78%	
	甲苯	7090	0.00%	-4.06%	-11.15%	56.45%	
	甲醇	2100	-7.49%	-15.66%	-22.79%	19.40%	
	乙烯	890	-3.26%	-6.32%	-20.54%	41.79%	
	BDO丁二醇	12500	0.00%	0.00%	-43.95%	22.11%	
	苯胺	10850	4.83%	-10.18%	-6.51%	52.08%	
	硝酸98%	2100	0.00%	-4.55%	-26.32%	25.93%	
	液氯	-64	0.00%	-176.19%	-104.95%	10.15%	
	双酚A	9450	-2.58%	-5.74%	-39.23%	12.23%	
	烟煤	869	-0.34%	-1.70%	-5.03%	40.21%	
	异丁烯	11867	-0.55%	0.06%	2.30%	23.29%	
	异丁醛	7600	-10.59%	1.33%	-54.76%	82.21%	
	丁烷CP	3927	0.57%	4.07%	-20.51%	55.96%	
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%	3.19%	-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）	15400	4.05%	-1.28%	-10.47%	17.83%	
	TDI	16700	-8.24%	-14.58%	2.45%	16.29%	
	硬泡聚醚	9500	-2.06%	-1.04%	-12.84%	25.71%	
石化	软泡聚醚	9800	-2.49%	-1.51%	-12.89%	19.92%	
	环氧丙烷	9600	-3.03%	-1.03%	-13.51%	26.09%	
	现货价：丙烯	6450	-3.73%	-7.86%	-20.58%	28.96%	
	丙烯酸精酸华东	6225	-4.96%	-12.32%	-53.20%	10.49%	
	丙烯酸甲酯	8600	-2.27%	-9.95%	-52.09%	22.83%	
	丙烯酸乙酯	9550	-1.55%	-3.54%	-44.15%	23.25%	
	丙烯酸丁酯	8550	-1.16%	-2.29%	-37.36%	19.34%	
	MTBE	7800	1.96%	-0.32%	1.79%	69.03%	
	正丁醇	7800	-1.89%	4.00%	-25.00%	27.33%	
	新戊二醇	10800	-1.82%	-2.70%	-38.81%	27.39%	
	环氧乙烷-华东地区	6500	0.00%	0.00%	-20.73%	5.83%	
	LLDPE	7850	-3.09%	-5.99%	-10.29%	19.47%	
	苯乙烯	7855	-1.19%	-5.70%	-23.37%	36.58%	
	丁二烯	7150	-9.49%	-18.52%	-36.73%	15.37%	
	PVC粉(乙烯法)	5933	-0.84%	-4.31%	-31.51%	5.10%	
	新材料	PC	15162	-0.67%	-1.00%	-28.98%	12.20%
		TPU鞋材	15500	0.00%	0.00%	-24.39%	11.11%
PMMA		15000	0.00%	5.51%	-7.60%	10.51%	
甲基丙烯酸甲酯(MMA)		11400	-8.80%	-7.32%	-5.79%	23.71%	
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		36000	-10.00%	-10.00%	-51.02%	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：2023.05.20-2023.05.26

➤ 聚氨酯：截至2023.05.26，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为+3.80/-3.46/-12.84/-1.76%。

➤ 石化：截至2023.05.26，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 -15.75/-2.20/-8.40/+0.79/+1.31/+1.01/+1.32/+10.60/-26.79/0/+11.88/+4.62/-19.33/+16.14%。

➤ 新材料：截至2023.05.26，PC/TPU/PMMA价差周环比分别+2.07/0/-3.67%。

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	6234	3.80%	12.81%	-5.25%	13.51%
	纯MDI	8912	-3.46%	19.89%	-1.10%	19.66%
	TDI	8699	-12.84%	-19.21%	-42.52%	16.08%
	硬泡聚醚	3617	-1.76%	-2.13%	-12.05%	22.03%
石化	丙烯	1273	-15.75%	-30.60%	-56.29%	30.90%
	环氧丙烷	3795	-2.20%	8.29%	-3.54%	27.97%
	丙烯酸	1351	-8.40%	-23.25%	-78.79%	13.77%
	丙烯酸甲酯	2444	0.79%	-11.50%	-53.22%	28.54%
	丙烯酸乙酯	3642	1.31%	4.49%	-31.21%	33.00%
	丙烯酸丁酯	4055	1.01%	4.02%	-18.24%	19.14%
	乙烯法PVC	2432	1.32%	-1.04%	-30.43%	18.52%
	环氧乙烷	1249	10.60%	18.09%	-34.08%	5.39%
	甲醇	384	-26.79%	-44.61%	-54.26%	2.89%
	正丁醇	3359	0.00%	19.09%	-28.90%	30.50%
	NPG	4015	11.88%	-5.15%	-0.84%	31.56%
	MTBE	3805	4.62%	0.31%	-30.08%	84.43%
	丁二烯	2755	-19.33%	-35.56%	-49.32%	15.01%
	苯乙烯	600	16.14%	21.67%	49.09%	10.97%
	新材料	PC	5447	2.07%	6.37%	-7.48%
TPU		4346	0.00%	-3.23%	-32.61%	4.45%
PMMA		-1671	-3.67%	-17.80%	-261.33%	15.77%

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

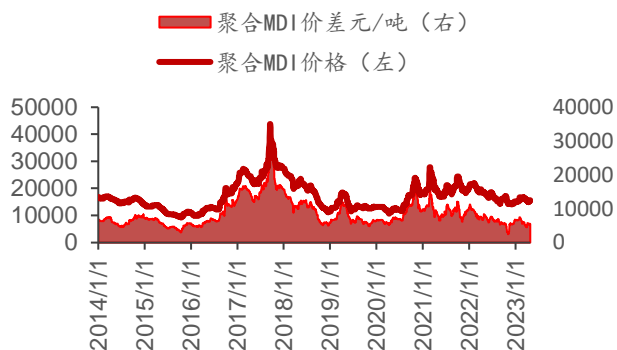
敬请参阅末页重要声明及评级说明

华安证券研究所

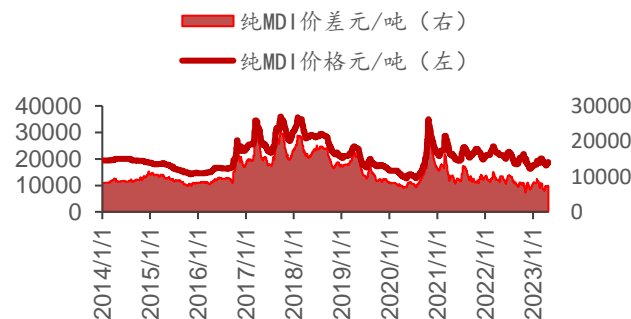
■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.05.26，聚合MDI/纯MDI/聚合MDI（万华）/纯MDI（万华）单吨价格分别15400/19400/18800/22800元
- 价差：截至2023.05.26，聚合MDI/纯MDI单吨价差分别6234/8912元

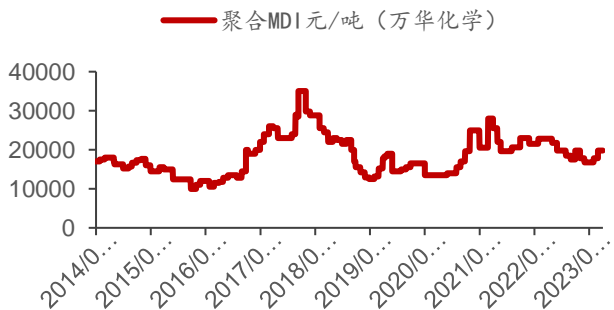
图表7 聚合MDI价格价差走势



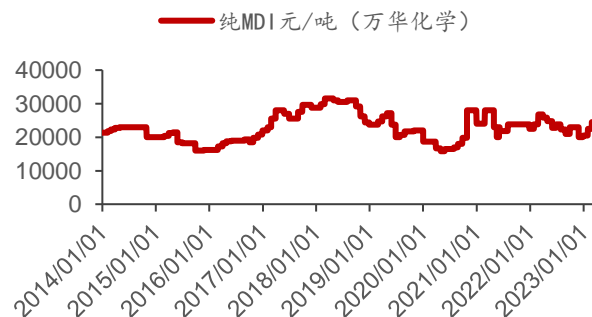
图表8 纯MDI价格价差走势



图表9 聚合MDI价格走势



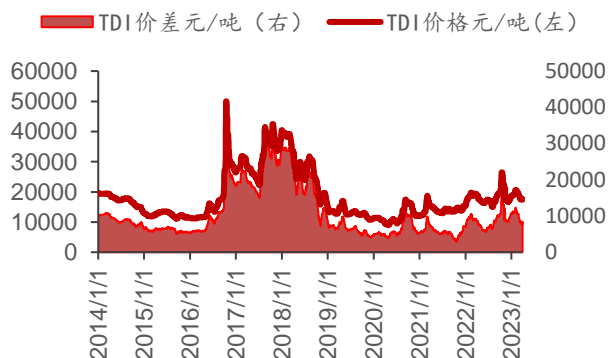
图表10 纯MDI价格走势



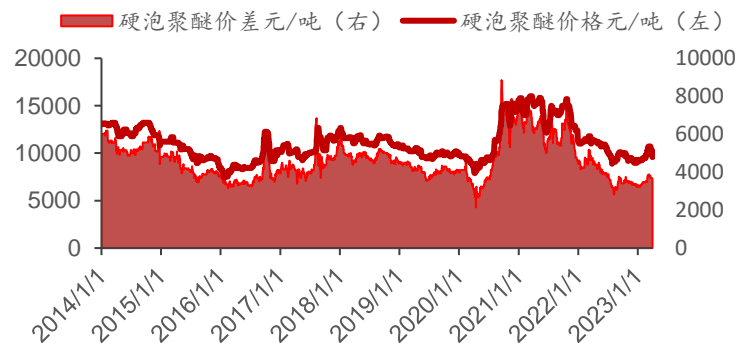
■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.05.26，TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚单吨价格分别16700/9500/9800元
- 价差：截至2023.05.26，TDI/硬泡聚醚单吨价差分别8699/3617元

图表11 TDI价格价差走势



图表12 硬泡聚醚价格价差走势



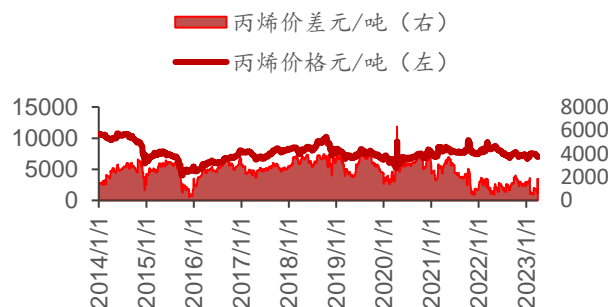
图表13 软泡聚醚价格走势



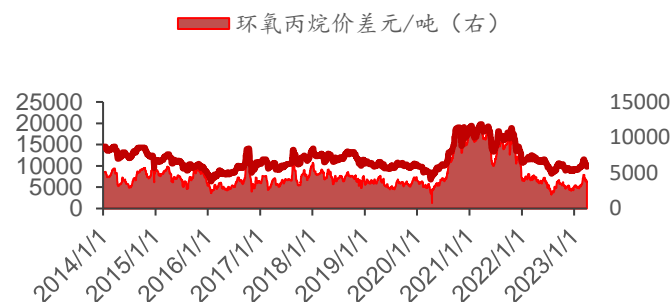
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.05.26，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价格分别6450/9600/5933/6500元
- 价差：截至2023.05.26，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价差分别1273/3795/2432/1249元

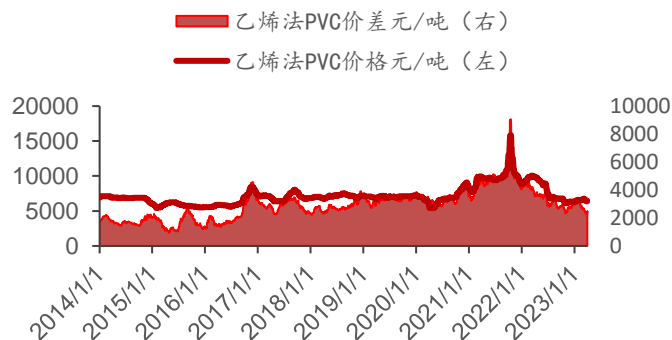
图表14 丙烯价格价差走势



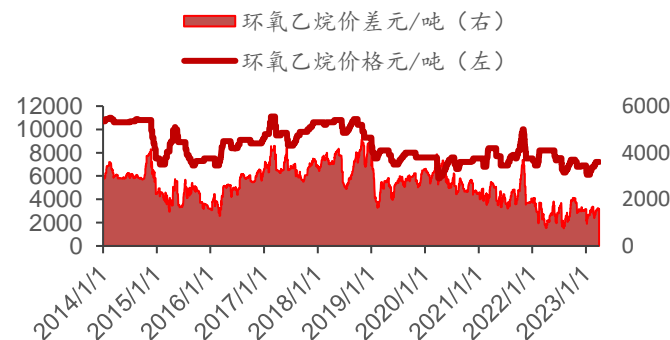
图表15 环氧丙烷价格价差走势



图表16 乙烯法PVC价格价差走势



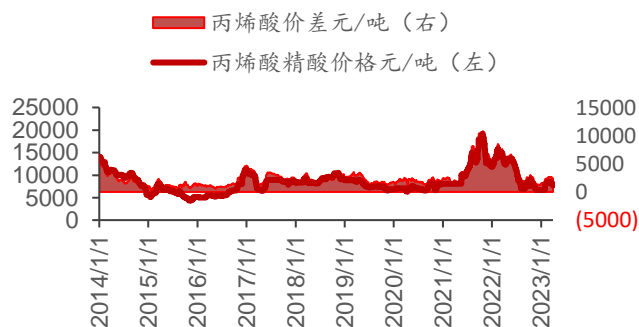
图表17 环氧乙烷价格价差走势



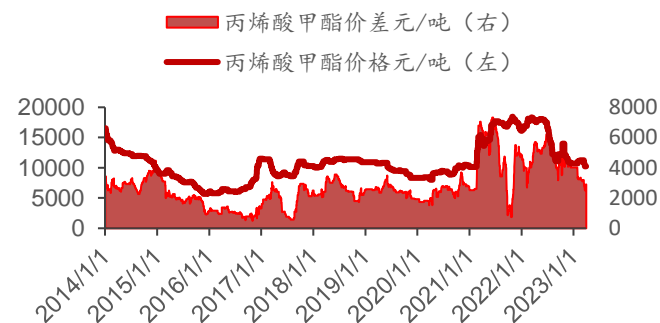
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.05.26，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价格分别6225/8600/9550/8550元
- 价差：截至2023.05.26，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价差分别1351/2444/3642/4055元

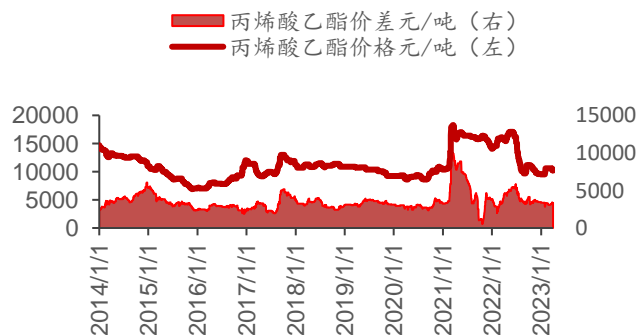
图表18 丙烯酸价格价差走势



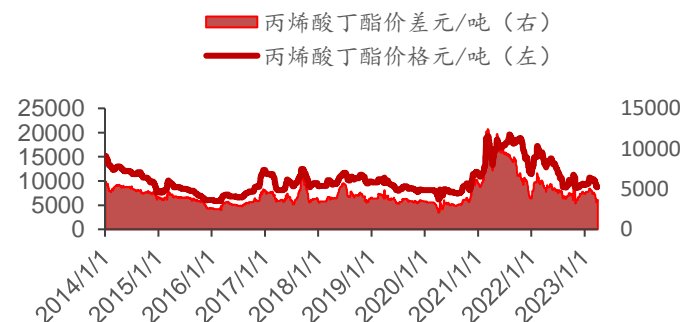
图表19 丙烯酸甲酯价格价差走势



图表20 丙烯酸乙酯价格价差走势



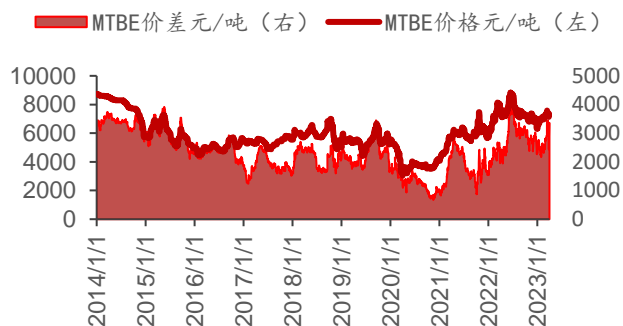
图表21 丙烯酸丁酯价格价差走势



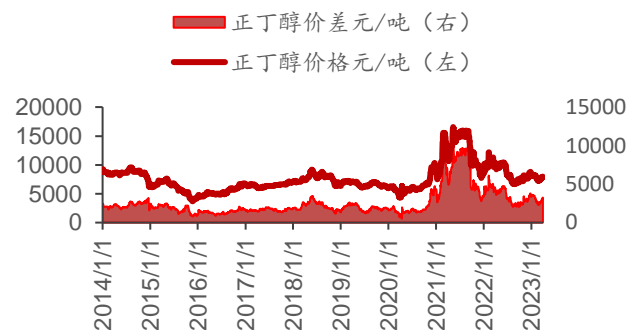
石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.05.26，MTBE/正丁醇/新戊二醇/LLDPE单吨价格分别7800/7800/10800/7850元
- 价差：截至2023.05.26，MTBE/正丁醇/新戊二醇单吨价差分别3805/3359/4015元

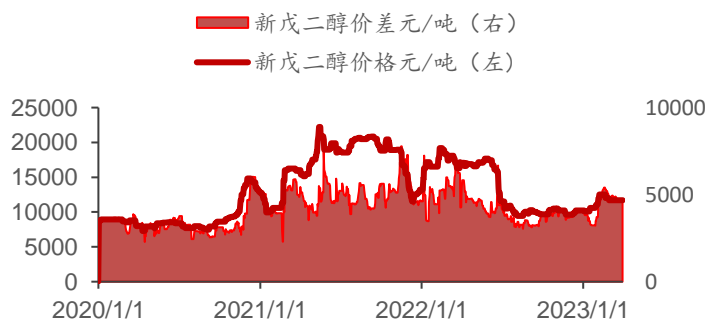
图表22 MTBE价格价差走势



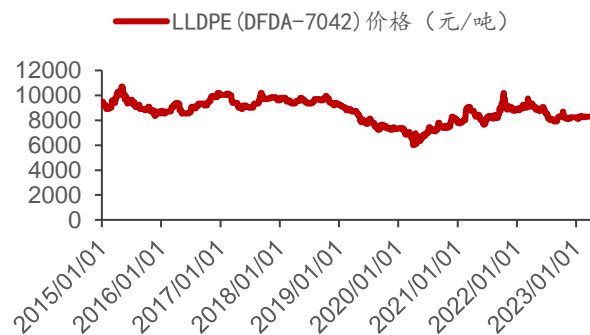
图表23 正丁醇价格价差走势



图表24 新戊二醇价格价差走势



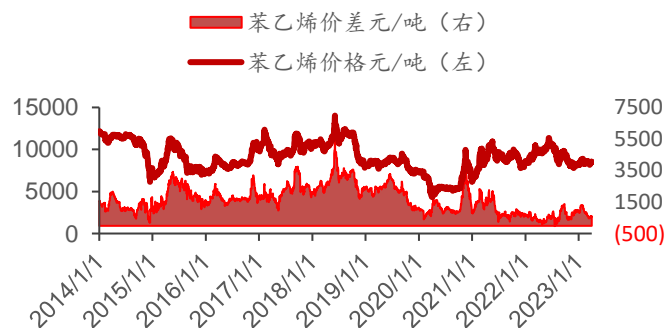
图表25 LLDPE价格走势



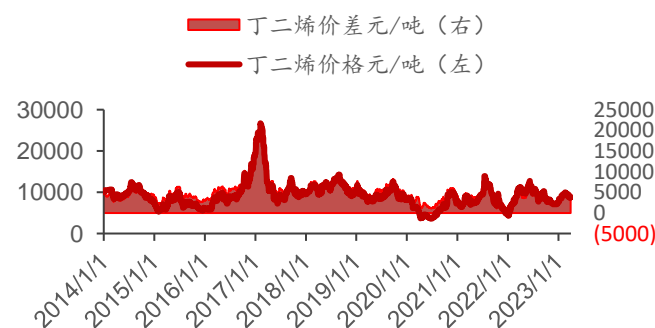
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.05.26，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价格分别7855/7150/15162/15500元
- 价差：截至2023.05.26，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价差分别600/2755/5447/4346元

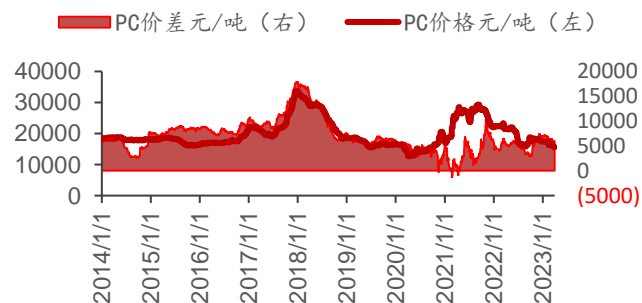
图表26 苯乙烯价格价差走势



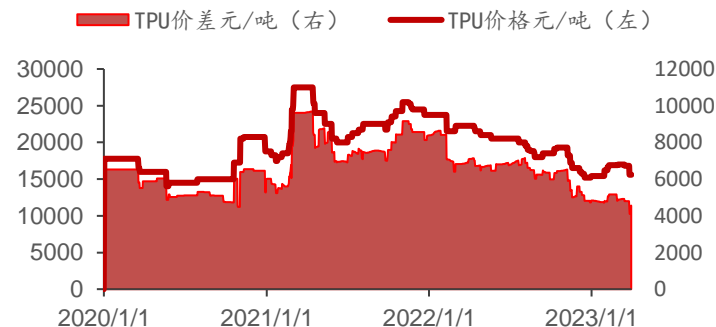
图表27 丁二烯价格价差走势



图表28 PC价格价差走势



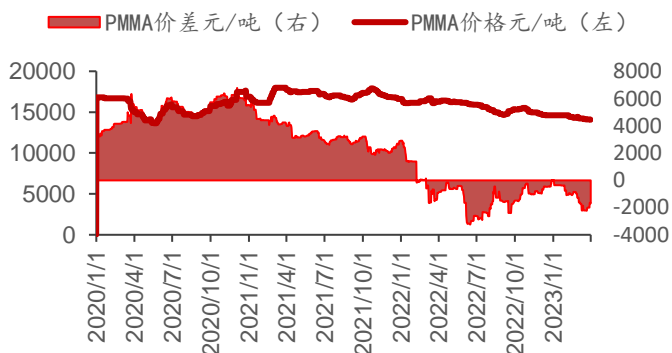
图表29 TPU价格价差走势



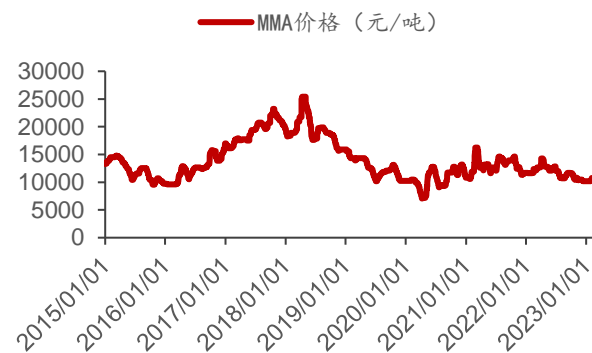
新材料价格走势

- 价格：截至2023.05.26，PMMA/MMA/IPDI/HDI三聚体单吨价格分别15000/11400/50500/36000元
- 价差：截至2023.05.26，PMMA单吨价差为-1671元

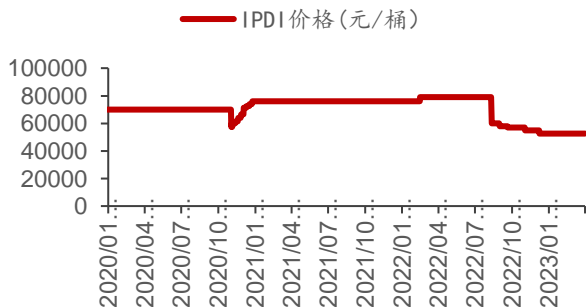
图表30 PMMA价格及价差走势



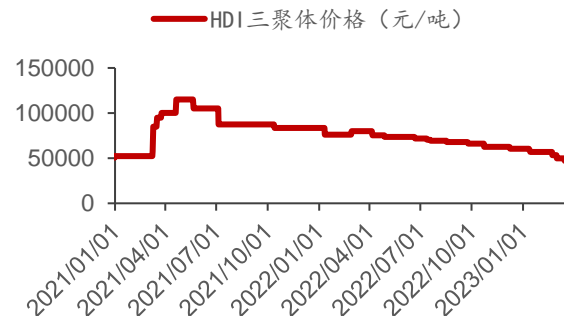
图表31 MMA价格走势



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：2023.05.20-2023.05.26

开工率：截至2023.05.26，MDI开工率64.82%，较上周-1.43pct；TDI开工率72.93%，较上周变化-2.42pct；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-1.02/+2.30/+4.57/+7.83/0/-2.38pct。

工厂库存：截至2023.05.26，MDI/TDI库存周环比变化-2.64%，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-15.38/+4.39/0/+15.58/-15.91/0%。

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

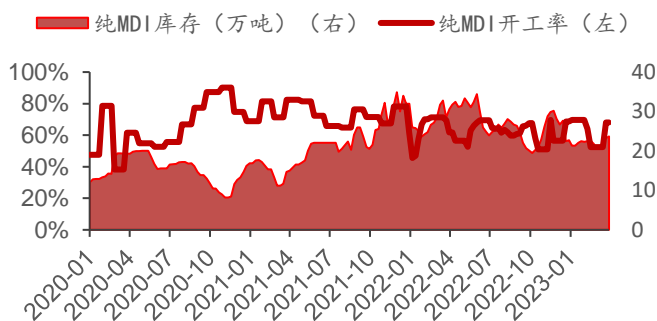
图表34 产品开工率及库存信息

	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	64.82%	-1.43	-1.43	-1.28	53.36%	90.18%	35.81%
	聚合MDI	64.82%	-1.43	-1.43	-1.28	53.36%	90.18%	35.81%
	TDI	72.93%	-2.42	-1.72	1.22	62.68%	96.14%	33.94%
	软泡聚醚	50.18%	-1.02	1.52	-1.51	55.59%	63.80%	33.13%
	环氧乙烷	51.61%	2.30	2.13	-9.33	10.96%	78.26%	48.33%
	环氧丙烷	65.66%	0.00	1.15	-0.11	22.72%	100%	55.47%
	丙烯	70.33%	0.34	0.45	-8.17	13.09%	87.20%	67.79%
	丙烯酸	63.40%	4.57	0.27	-4.06	55.52%	83.00%	38.94%
	丙烯酸丁酯	58.06%	7.83	1.41	0.49	69.70%	68.43%	34.20%
	MTBE	53.19%	-6.66	-8.18	-7.81	34.77%	67.00%	45.83%
	正丁醇	80.97%	0.00	0.00	-14.13	61.75%	96.62%	55.70%
	新戊二醇	52.00%	0.00	-6.00	-10.03	26.28%	86.00%	39.88%
	PC	69.44%	1.81	-3.24	19.08	54.55%	99.09%	33.85%
	PMMA	64.21%	-2.38	7.03	15.73	57.39%	79.67%	43.39%
产品系列	产品名称	产品库存	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	历史分位	最高库存	最低库存
产品库存	纯MDI/万吨	23.95	-2.64%	-1.84%	-26.08%	59.07%	35	8
	聚合MDI/万吨	23.95	-2.64%	-1.84%	-26.08%	59.07%	35	8
	TDI/吨	8500	77.08%	54.55%	-38.85%	38.12%	22300	0
	软泡聚醚/万吨	8.76	1.15%	-4.05%	-77.60%	1.08%	39	8
	环氧乙烷/吨	8267.8	4.39%	4.03%	-49.59%	24.16%	17800	5232
	环氧丙烷/吨	16150	0.00%	11.76%	20.52%	46.92%	33400	900
	丙烯/吨	2200	-15.38%	0.00%	-34.52%	2.62%	43054	1100
	丙烯酸/吨	5336	0.00%	-1.26%	8.85%	66.98%	7350	1250
	丙烯酸丁酯/吨	3041	15.58%	2.49%	10.14%	35.86%	5275	1792
	MTBE/吨	23162	-15.91%	-13.15%	0.00%	0.00%	33518	23162
	正丁醇/吨	18807	0.40%	-7.73%	0.00%	52.98%	35500	0
	新戊二醇/吨	4450	0.00%	0.00%	-14.42%	22.57%	15050	1360
	PC/吨	18331	-3.68%	-9.39%	83.31%	90.61%	20231	0
	PMMA/吨	9591	-0.23%	-1.84%	0.00%	19.84%	28940	4801

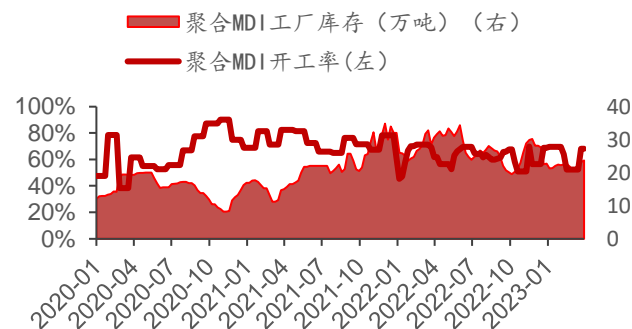
■ 聚氨酯产品库存走势

- 开工率：截至2023.05.26，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚开工率分别64.82%/64.82%/72.93%/50.18%。
- 工厂库存：截至2023.05.26，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚库存23.95万吨/23.95万吨/0.85万吨/8.76万吨

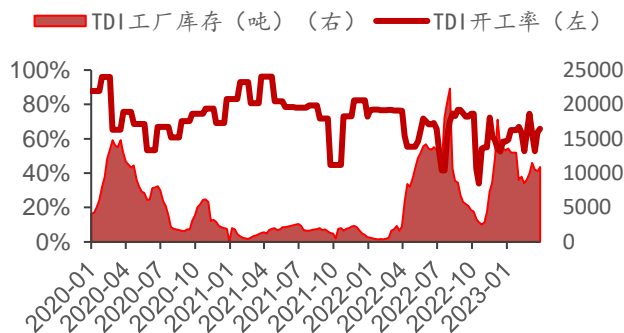
图表35 纯MDI开工率及库存走势



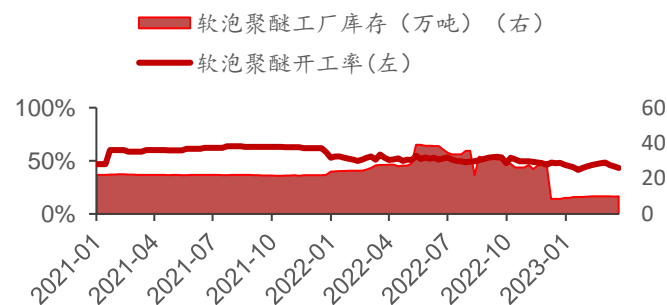
图表36 聚合MDI开工率及库存走势



图表37 TDI开工率及库存走势



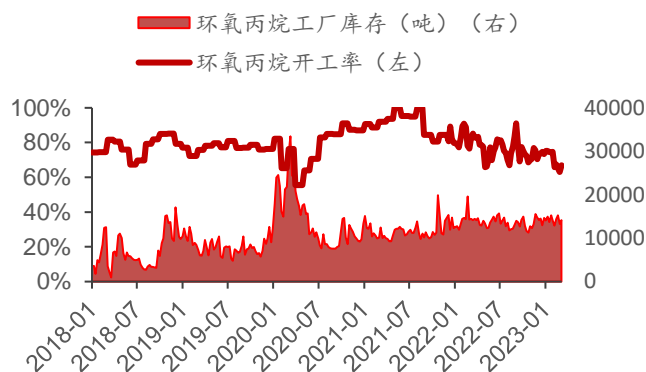
图表38 软泡聚醚开工率及库存走势



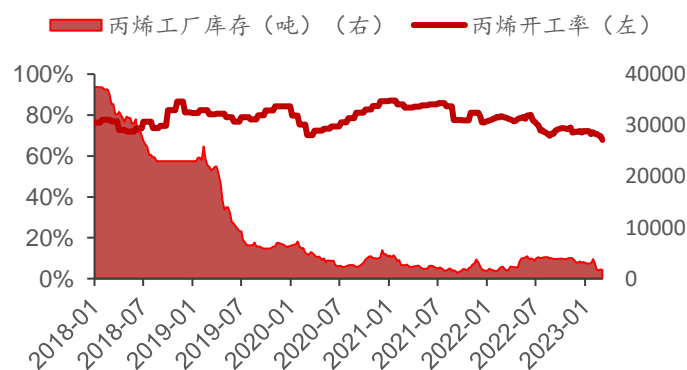
■ 石化产品库存走势

- 开工率：截至2023.05.26，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE开工率分别65.66%/70.33%/58.06%/53.19%
- 工厂库存：截至2023.05.26，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE库存分别16150/2200/3041/23162吨

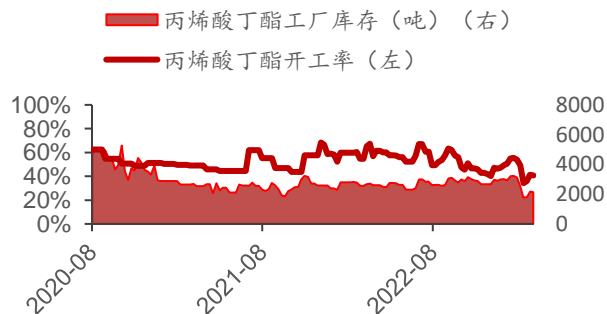
图表39 环氧丙烷开工率及库存走势



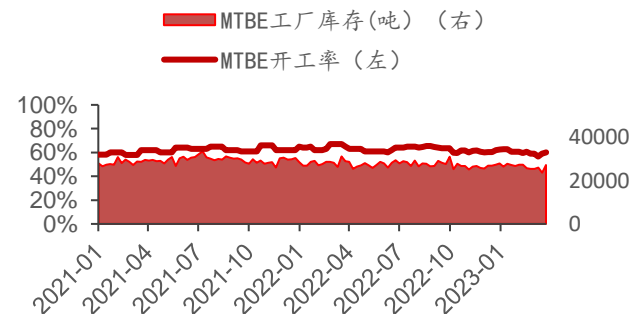
图表40 丙烯开工率及库存走势



图表41 丙烯酸丁酯开工率及库存走势



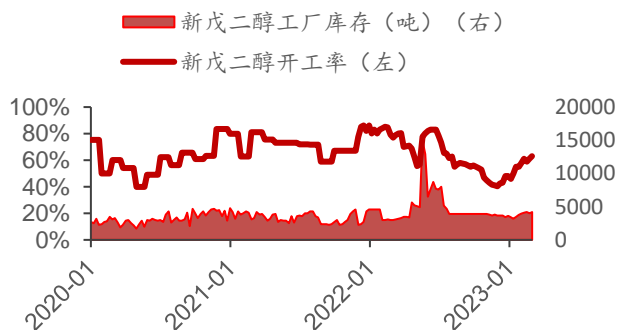
图表42 MTBE开工率及库存走势



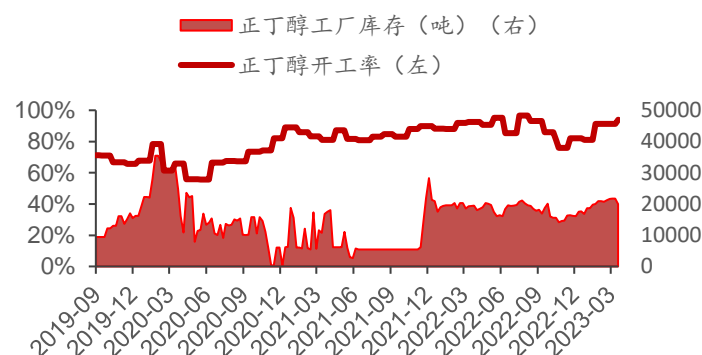
■ 石化产品库存走势

- 开工率：截至2023.05.26，新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA开工率分别52.00%/80.97%/69.44%/64.21%
- 工厂库存：截至2023.05.26，新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA库存分别4450/18807/18331/9591吨

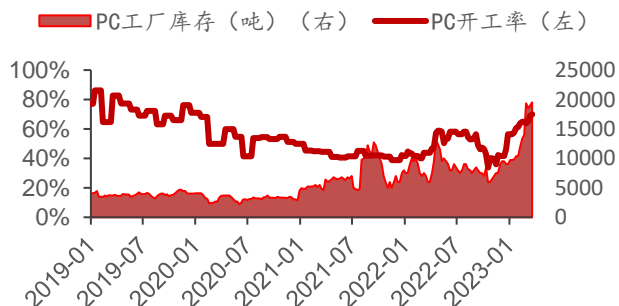
图表43 新戊二醇开工率及库存走势



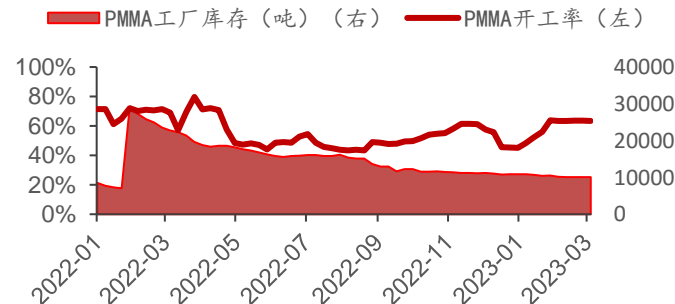
图表44 正丁醇开工率及库存走势



图表45 PC开工率及库存走势



图表46 PMMA开工率及库存走势





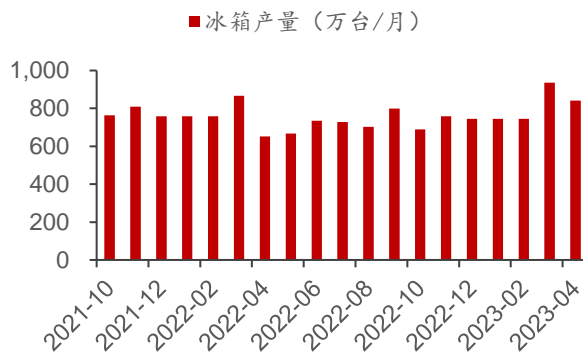
04

主要产品下游 需求跟踪

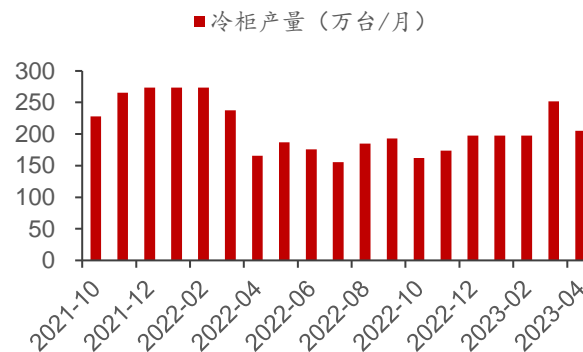
■ 主要产品下游需求跟踪

➤ 截至2023年4月，家用电冰箱产量为840.9万台/月，冷柜产量为205万台每月，汽车销量为万辆215.9/月，汽车产量为201.8万辆/月，房地产开发投资为9540.3亿元/月。

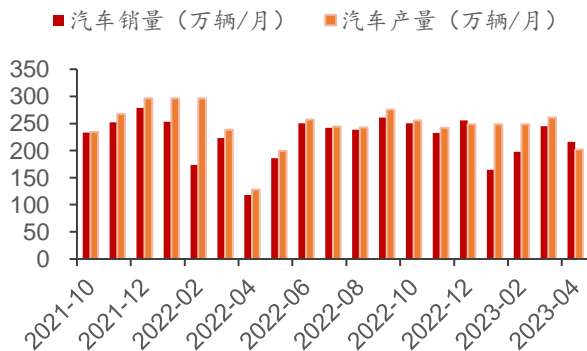
图表47 家用电冰箱月度产量



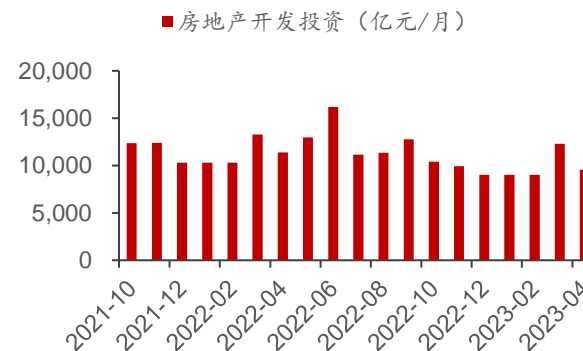
图表48 冷柜月度产量



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
2023.05.26	一种改性淀粉及环十二碳三烯合成反应液的灭活方法	环十二碳三烯(CDT), 用于生产尼龙12、阻燃剂、香料等产品	次氯酸钠水溶液、乙二胺、淀粉、乙二醇	CN116162177A
2023.05.26	一种高透明高回弹阻燃热塑性聚氨酯弹性体及其制备方法和应用	热塑性聚氨酯弹性体领域	脂族二异氰酸酯、聚酯多元醇	CN116162220A
2023.05.26	一种改性Y分子筛催化剂用于制备叔十二烷基硫醇的方法	催化剂、叔十二烷基硫醇	三异丁烯、硫化氢、改性Y分子筛、叔十二烷基硫醇	CN116162048A
2023.05.26	一种可用于滚塑的低翘曲尼龙12粉末的制备方法	尼龙12粉末	马来酸酐、马来酸酐烯炔共聚物、尼龙12预聚体、抗氧化剂、催化剂	CN116162250A
2023.05.26	一种聚酰胺复合膜及其制备方法和应用	膜技术领域	多官能胺、多官能羧酸、聚酰胺层、重氮化试剂、聚酰胺复合膜	CN116159445A
2023.05.26	一种光气化生产MDI用的MDA及其处理方法	异氰酸酯领域	MDI、MDA	CN116162031A
2023.05.26	一种有机硅改性聚氨酯海绵的制备方法及其作为美妆材料的应用	改性聚氨酯海绵	二异氰酸酯、聚醚多元醇、双羟基封端聚硅氧烷	CN116162219A
2023.05.26	一异丙醇胺的制备方法	异丙醇胺, 可作表面活性剂、纤维工业精炼剂、抗静电剂、染色剂、纤维湿润剂、洗涤剂、化妆品润滑油、增塑剂、乳化剂等领域	三异丙醇胺、亚胺化催化剂、一异丙醇胺	CN116162035A
2023.05.26	一种茂金属催化剂和制备方法及其在烯烃聚合中的应用	茂金属催化剂	锆、酚、环戊二烯	CN116162185A
2023.05.26	一种可促进固化的聚氨酯混合料及其制备方法	聚氨酯混合料	聚氨酯、复合固化材料、级配型矿料	CN116161899A
2023.05.26	一种聚丁二烯胶乳的制备方法及透明ABS树脂	ABS树脂材料	去离子水、乳化剂、丁二烯、第二单体、电解质、链转移剂、引发剂、聚丁二烯胶乳	CN116162204A
2023.05.23	一种甲醇氨氧化制备HCN的催化剂及其制备方法	催化技术领域	二钼酸铵、硝酸铁、石英粉末、PE粉末	CN116139872A
2023.05.23	一种氨基酸金属螯合物混合物及其制备方法	动物饲料	丙氨酸金属螯合物、氨基酸金属螯合物、氨基酸淀粉酯、氨基酸氧化淀粉酯	CN116138351A
2023.05.23	一种羟基脱氢制备酮的脱氢催化剂及其制备方法	催化剂领域	氧化铜、氧化锌、二氧化硅、硅酸锂	CN116139847A

资料来源：国家知识产权局，华安证券研究所

■ 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
2023.05.23	一种颜色稳定的聚碳酸酯颗粒快速脱挥方法	聚碳酸酯领域	异丙硫醇、正丁胺复配剂、二氯甲烷、氮气	CN116144006A
2023.05.23	一种乙烯选择性齐聚催化体系及其应用	乙烯齐聚领域	氨水、缚酸剂一、氯化磷类化合物、缚酸剂二	CN116139938A
2023.05.23	一种核壳结构醋酸烯丙酯催化剂及其制备方法和应用	催化剂领域	碳化钒、醋酸钠、硅溶胶、六取代苯	CN116139903A
2023.05.23	一种苯基硅油及其制备方法	化妆品硅油	苯基三甲氧基硅烷、封端剂和选三氟甲磺酸	CN116143819A
2023.05.23	一种花生形超高纯硅溶胶的制备方法与应用	硅溶胶：广泛应用于造纸、催化剂、铸造、涂料、半导体等行业	四甲氧基硅烷、甲酸	CN116143129A
2023.05.23	一种丙交酯裂解反应制备丙烯酸催化剂及其制备方法，和丙烯酸的制备方法	催化剂和精细化学品合成领域	硝酸锆、二氧化硅气凝胶、氨水	CN116139886A
2023.05.23	一种ZnO-TiO2复合气凝胶的制备方法与应用	复合气凝胶	钛酸四丁酯、硝酸银、硝酸、TiO2气凝胶	CN116139848A
2023.05.23	一种磷酰亚胺催化剂的制备方法及其在Saucy-Marbet重排反应中的应用	精细化工和香精香料领域	2-取代苯酚、三氯氧磷、氯磷酸酯、酰胺磷酰亚胺催化剂	CN116143833A
2023.05.23	一种制备γ-十一内酯的方法	γ-十一内酯	ω-十一烯酸、酸性催化剂、C4-C6脂肪醇	CN116143730A
2023.05.23	新型含氟二胺单体及制备方法与其在制备聚酰亚胺中的应用	聚酰亚胺(PI)	含氟二胺单体、脂环二酐单体、异喹啉、含氟聚酰亚胺聚合物、9-蒽甲醇	CN116143640A

资料来源：国家知识产权局，华安证券研究所

■ 环评信息

图表53 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
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吨砷聚合物项目环境影响报告书环境影响报告书征求意见稿	聚砷装置产能规模为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	6.0wt/a碳酸乙烯酯、10.5wt/a碳酸丙烯酯、8.0wt/a碳酸二甲酯、6.6wt/a丙二醇、0.25wt/a二丙醇、6.0wt/a碳酸甲乙酯、2.0wt/a碳酸二乙酯和9.0wt/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



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
2023/5/26	5月24日，在2023 SNEC展览会贺利氏光伏展台，科思创与贺利氏光伏现场签署了战略合作协议。未来，科思创与贺利氏光伏将结合各自优势资源，基于贺利氏光伏创新平台，应用更多科思创创新、可持续材料解决方案，开展针对光伏金属化领域的技术研发及深度合作。同时科思创获得全球领先的光伏和智慧能源产品认证与测试机构TÜV南德意志集团颁发的复合材料边框用聚氨酯材料认证证书*，成为全球首批获得该证书的企业之一。	科思创在中国
2023/5/25	5月24日，中景石化氢能利用与碳四产业链引进英国庄信万丰全球最大年产90万吨BDO技术签约仪式在福州举行。这标志着中景石化投资180亿元打造碳四新材料产业链，加速向高端化工产业迈进。	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。