



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：新能源材料 成立新公司，聚合MDI价格稳中上行

(2023.6.3-2023.6.9)

华安化工团队

分析师：王强峰 S0010522110002

2023年6月13日

华安证券研究所

## ■ 周度观点

- 万华化学（四川）新能源材料科技有限公司成立，注册资本4.6亿元，经营范围包含：电子专用材料制造；电子专用材料研发；高纯元素及化合物销售等。该公司由万华化学全资子公司万华化学集团电池科技有限公司、烟台中韬投资股份有限公司共同持股。
- 截至2023.06.09，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为16200/19400/16300/9400/9700元/吨，周环比分别为+1.89%/+5.16%/0%/0%。聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为+4.05%/+0.05%/+11.44/0%。
- 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
2023/6/9	2022年9月28日，纺织服装国际龙头莱卡公司宣布，其已与Qore签订协议，成为世界上第一个大规模以生物基BDO为主要原料进行生物基氨纶商业化生产的公司。而近日，莱卡再次宣布，在他们的合作下，世界上首次生物衍生氨纶的大规模商业化生产已经实现，“一种变革性的、更具可持续性的氨纶即将问世。”工业玉米将成为生物基氨纶的主要原材料。	天天化工网
2023/6/7	6月6日，中石化湖南石油化工有限公司正式在湖南岳阳云溪区注册成立。6月7日，山东能源集团在山东省淄博市为山东能源集团新材料有限公司揭牌，正式接收淄博齐翔腾达。	化工新材料、率捷咨询

## ■ 公司动态

图表2 本周公司动态

时间	内容	资料来源
2023/6/8	6月5日下午，万华化学与欧拓集团战略合作签约仪式在万华化学磁山总部隆重举行。欧拓集团亚洲区 CEO Andreas Kolf、CFO朱斌，万华化学副总裁李立民等相关领导出席签约仪式。	万华微视界
2023/6/7	万华化学（四川）新能源材料科技有限公司成立，注册资本4.6亿元，经营范围包含：电子专用材料制造；电子专用材料研发；高纯元素及化合物销售等。该公司由万华化学全资子公司万华化学集团电池科技有限公司、烟台中韬投资股份有限公司共同持股。	企查查
2023/6/7	6月6日，石油和化工行业高新发展大会暨2023（第十一届）亚洲炼油和化工科技大会在烟台八角湾国际会展中心开幕，国家工信部、省市有关领导、知名经济学家、院士专家及全球优秀的化工企业代表汇聚一堂，共同探讨石油及化工行业的未来可持续发展方向。万华化学董事长廖增太出席本次会议开幕式并发表公司科技创新发展战略讲话，向世界分享“万华声音”。	万华微视界

■ MDI装置动态

20230603-20230609:

中国 宁波, 万华装置降负运行, 一期40万吨/年装置停车检查

中国 福建, 万华装置降负运行, 维持5成负荷

图表3 本周MDI装置动态

地区	企业	位置	产能/万吨	装置动态	
亚太	科思创	日本, Niihama	7	装置正常运行	
		中国上海	60	装置正常运行	
	巴斯夫	韩国, Yeosu	25	装置正常运行	
		中国上海	22	装置降负运行, 6月份配合联合恒装置检修, 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月份配合联合恒装置检修, 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, 一期40万吨/年装置停车检查	
		中国福建	40	装置降负运行、维持5成负荷	
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	
	陶氏	比利时, Antwerp	65	装置低负运行	
		德国, Stade	20	装置低负运行	
	亨斯迈	葡萄牙, Estarreja	19	装置正常运行	
		沙特, Sadara	40	装置正常运行	
	万华BC	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	
	Karooon	匈牙利, 卡辛克巴契卡市	35	装置正常运行	
	合计	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

20230603-20230609 :

中国 白银，银光产能12万吨/年装置单先运行，关注下周第二条线重启情况

中国 上海，BASF产能16万吨/年装置平稳运行，6月初配合园区检修，为期20天

中国 上海，Covestro产能31万吨/年装置平稳运行，6月初配合园区降负，8号提负

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	装置复合5成，平稳运行
	甘肃银光	中国 白银	12	单线运行，关注下周第二条线重启情况。
	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，为期约20天
	Covestro	中国 上海	31	装置平稳运行，6月初配合园区降负。8号提负
其他地区	万华化学	中国 山东	30	装置平稳运行
	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：2023.06.03-2023.06.09**
- **原料：**本周，原材料价格持续下跌。截至2023.06.09，纯苯/丙烷/环氧丙烷/甲苯/甲醇/苯胺/硝酸/丁烷价格为6350/3200/9500/7025/2070/11200/1850/3129元/吨，周环比分别为-3.64%/+0.25%/0/-0.35%/-5.05%/0/-11.90%/+0.25%。
- **聚氨酯：**本周聚氨酯产品除TDI外价格保持稳定截至2023.06.09，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为16200/19400/16300/9400/9700元/吨，周环比分别为+1.89%/+5.16%/0/0%。
- **石化：**本周石化产品价格继续保持小幅下探趋势。截至2023.06.09，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5875/8200/9150/8350元/吨，周环比分别+0.86%/1.2%/1.08%/0%。
- **新材料：**本周新材料产品价格稳中有降。截至2023.06.09，PC/TPU 鞋材 /PMMA/MMA/IPDI/HDI 价格分别为14925/15500/14816/10300/50500/35000元/吨，周环比分别为-0.63%/0/-0.78%/-3.29%/0/-2.78%。

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

产品名称	产品价格元/吨	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	年度涨跌幅	所处历史分位
纯苯	6350	-3.64%	-9.29%	-12.41%	-38.20%	46.81%
丙烷CP	3200	0.25%	-16.79%	-37.50%	-36.13%	21.62%
环氧乙烷	6000	0.00%	-7.69%	-16.67%	-18.37%	1.67%
环氧丙烷	9500	0.00%	-7.32%	-17.39%	-15.93%	25.36%
丙烯酸精酸	6200	-2.36%	-9.49%	-26.63%	-51.94%	10.34%
甲苯	7025	-0.35%	-1.75%	-3.57%	-24.46%	55.59%
甲醇	2070	-5.05%	-13.03%	-21.44%	-27.11%	18.51%
乙炔	810	-6.90%	-11.96%	-17.35%	-29.57%	35.82%
BDO丁二醇	12500	0.00%	0.00%	0.00%	-44.07%	22.11%
苯胺	11200	0.00%	0.18%	-11.11%	-7.86%	55.05%
硝酸98%	1850	-11.90%	-11.90%	-35.09%	-43.94%	19.75%
液氯	-47	-31.88%	-4800.00%	-108.67%	-103.89%	10.59%
双酚A	8850	-2.75%	-10.38%	-7.09%	-41.58%	9.66%
烟煤	853	-1.16%	-2.96%	-7.58%	-7.58%	42.07%
异丁烯	11586	-0.61%	-2.15%	-0.97%	-16.04%	26.67%
异丁醛	6700	-11.84%	-32.32%	-8.22%	-57.05%	87.73%
丁烷CP	3129	0.25%	-18.64%	-32.75%	-37.05%	68.49%
纯MDI (万华化学)	23300	0.00%	2.19%	-6.05%	2.19%	47.77%
纯MDI (华东)	19400	0.00%	1.04%	-18.66%	-4.90%	25.14%
聚合MDI (万华化学)	18800	0.00%	0.00%	-9.62%	-5.05%	35.20%
聚合MDI (华东)	16200	1.89%	8.72%	-22.86%	-5.81%	20.14%
TDI	16300	5.16%	-18.50%	-33.47%	-3.55%	15.44%
硬泡聚醚	9400	0.00%	-7.84%	-25.98%	-13.76%	24.57%
软泡聚醚	9700	0.00%	-8.06%	-35.97%	-12.61%	19.14%
环氧丙烷	9500	0.00%	-7.32%	-17.39%	-15.93%	25.36%
现货价：丙烯	6200	-2.36%	-7.46%	-16.78%	-22.80%	25.99%
丙烯酸精酸华东	5875	0.86%	-14.23%	-30.47%	-54.46%	8.48%
丙烯酸甲酯	8200	-1.20%	-11.83%	-27.11%	-54.06%	19.69%
丙烯酸乙酯	9150	-1.08%	-7.11%	-13.68%	-46.02%	19.74%
丙烯酸丁酯	8350	0.00%	-9.24%	-16.92%	-38.15%	17.88%
MTBE	7475	-0.66%	-2.61%	0.67%	-12.95%	64.31%
正丁醇	6750	-5.59%	-15.63%	-9.40%	-33.50%	20.33%
新戊二醇	10800	0.00%	-3.57%	-7.69%	-35.43%	27.39%
环氧乙烷-华东地区	6000	0.00%	-7.69%	-16.67%	-18.37%	1.67%
LLDPE	7850	0.00%	-4.27%	-5.42%	-13.26%	19.47%
苯乙烯	7700	-3.57%	-6.50%	-8.33%	-32.16%	34.98%
丁二烯	6450	-3.01%	-25.22%	-32.11%	-47.35%	12.34%
PVC粉(乙烯法)	5750	0.00%	-4.17%	-14.81%	-35.75%	3.35%
PC	14925	-0.63%	-2.99%	-8.62%	-27.72%	11.07%
TPU鞋材	15500	0.00%	0.00%	-8.82%	-24.39%	11.11%
PMMA	14816	-0.78%	-1.66%	4.10%	-8.36%	9.07%
甲基丙烯酸甲酯(MMA)	10300	-3.29%	-19.53%	-0.48%	-18.25%	17.71%
异佛尔酮二异氰酸酯(IPDI)	50500	0.00%	0.00%	-27.86%	-36.08%	0.00%
六亚甲基二异氰酸酯HDI三聚体	35000	-2.78%	-12.50%	-30.00%	-52.38%	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：2023.06.03-2023.06.09

➤ 聚氨酯：截至2023.06.09，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为+4.05/+0.05/11.44/0%。

➤ 石化：截至2023.06.09，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 -6.90/+2.71/+12.61/+1.26/+0.57/+1.92/+6.96/+30.97/-16.84/-9.28/+14.57/-0.33/-5.89/+3.53%。

➤ 新材料：截至2023.06.09，PC/TPU/PMMA价差周环比分别+2.11/0/-1.67%。

图表6 公司产品价差信息

产品名称	产品价差元/吨	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	年涨跌幅	所处历史分位
聚合MDI	6698	4.05%	21.01%	14.97%	-0.92%	15.15%
纯MDI	8668	0.05%	2.63%	7.92%	2.35%	18.40%
TDI	8581	11.44%	-24.95%	1.19%	51.24%	15.75%
硬泡聚醚	3581	0.00%	-9.01%	-7.51%	-7.83%	21.50%
丙烯	1844	-6.90%	17.15%	93.49%	26.84%	38.71%
环氧丙烷	3880	2.71%	-7.16%	-18.05%	-6.88%	28.76%
丙烯酸	1206	12.61%	-30.36%	-54.28%	-80.18%	12.59%
丙烯酸甲酯	2292	1.26%	-16.28%	-28.09%	-57.89%	26.32%
丙烯酸乙酯	3475	0.57%	-3.95%	10.76%	-36.19%	31.25%
丙烯酸丁酯	4010	1.92%	-9.04%	-7.36%	-20.33%	18.70%
乙烯法PVC	2494	6.96%	3.09%	-2.66%	-32.61%	19.28%
环氧乙烷	1190	30.97%	-0.56%	-19.98%	15.65%	4.75%
甲醇	384	-16.84%	-36.71%	-10.44%	-58.64%	2.90%
正丁醇	2590	-9.28%	-23.87%	-13.42%	-43.17%	22.30%
NPG	4577	14.57%	59.47%	-49.02%	15.38%	41.78%
MTBE	3987	-0.33%	8.99%	-31.27%	8.87%	89.32%
丁二烯	2838	-5.89%	-30.51%	1.68%	-54.38%	15.44%
苯乙烯	762	3.53%	23.47%	-5.28%	8.11%	13.84%
PC	5722	2.11%	7.95%	36.97%	2.04%	36.41%
TPU	4256	0.00%	-2.09%	-31.49%	-37.50%	2.84%
PMMA	-1520	-1.67%	-1.33%	61.52%	-52.48%	17.28%

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

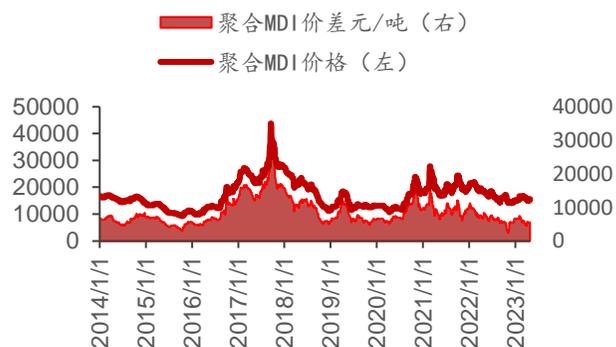
敬请参阅末页重要声明及评级说明

华安证券研究所

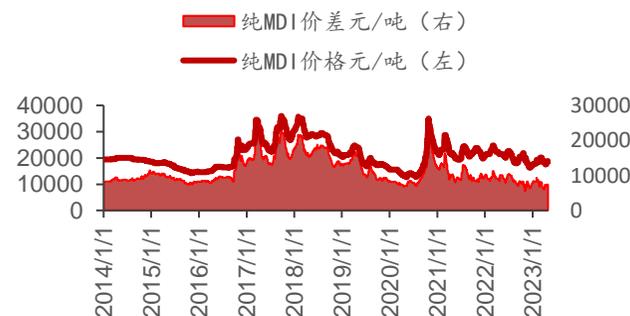
■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.06.09，聚合MDI/纯MDI/聚合MDI（万华）/纯MDI（万华）单吨价格分别16200/19400/18800/23300元
- 价差：截至2023.06.09，聚合MDI/纯MDI单吨价差分别6698/8668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



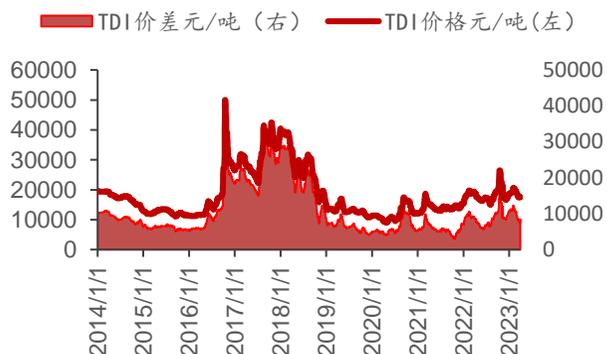
图表10 纯MDI价格走势



■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.06.09，TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚单吨价格分别16300/9400/9700元
- 价差：截至2023.06.09，TDI/硬泡聚醚单吨价差分别8581/3581元

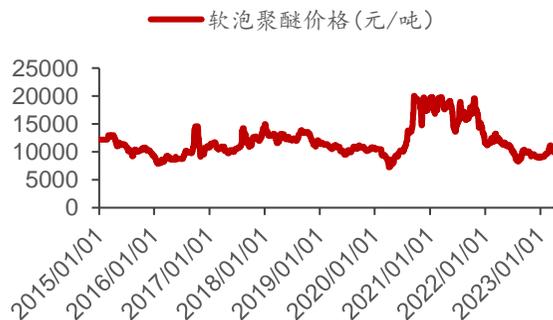
图表11 TDI价格价差走势



图表12 硬泡聚醚价格价差走势



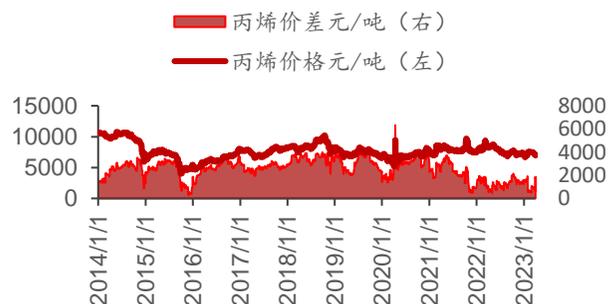
图表13 软泡聚醚价格走势



■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.06.09，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价格分别6200/9500/5750/6000元
- 价差：截至2023.06.09，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价差分别1844/3880/2494/1190元

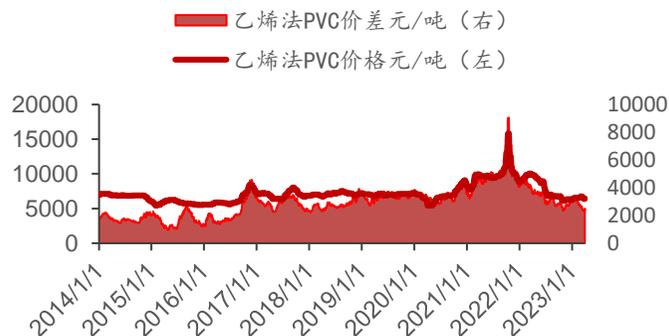
图表14 丙烯价格价差走势



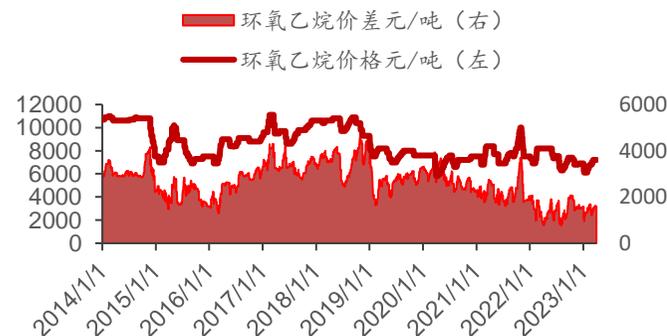
图表15 环氧丙烷价格价差走势



图表16 乙烯法PVC价格价差走势



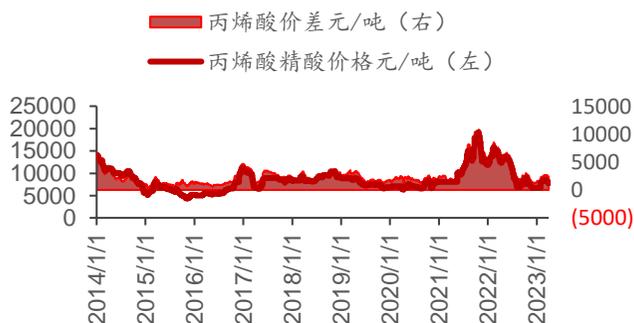
图表17 环氧乙烷价格价差走势



■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.06.09，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价格分别5875/8200/9150/8350元
- 价差：截至2023.06.09，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价差分别1206/2292/3475/4010元

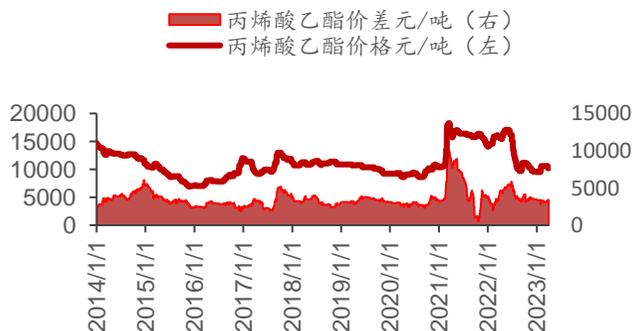
图表18 丙烯酸价格价差走势



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



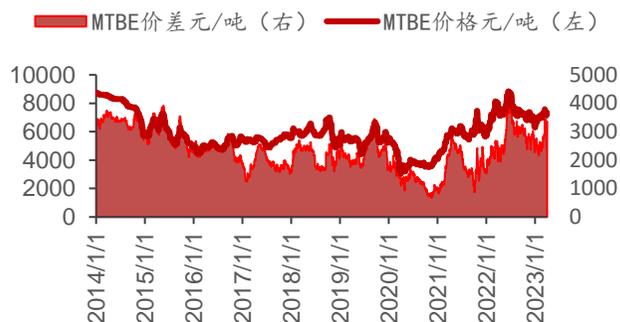
图表21 丙烯酸丁酯价格价差走势



■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.06.09，MTBE/正丁醇/新戊二醇/LLDPE单吨价格分别7475/6750/10800/7850元
- 价差：截至2023.06.09，MTBE/正丁醇/新戊二醇单吨价差分别3987/2838/4577元

图表22 MTBE价格价差走势



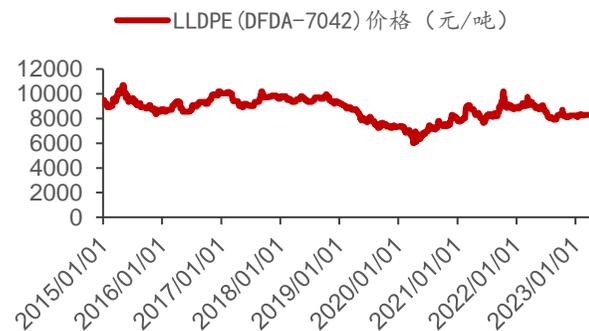
图表23 正丁醇价格价差走势



图表24 新戊二醇价格价差走势



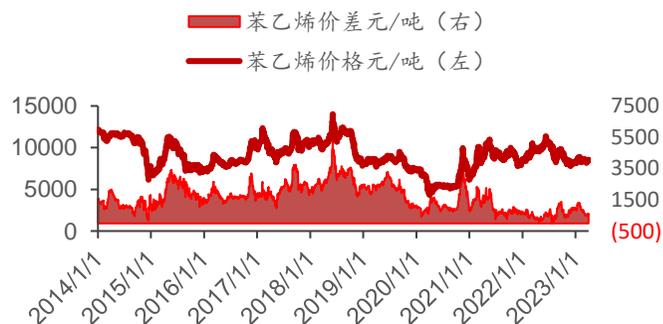
图表25 LLDPE价格走势



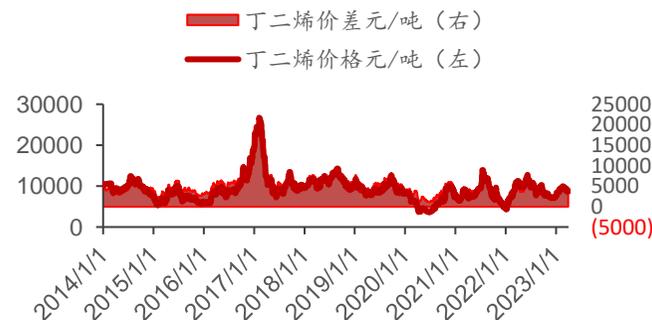
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.06.09，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价格分别7700/6450/14925/15500元
- 价差：截至2023.06.09，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价差分别762/2838/5722/4256元

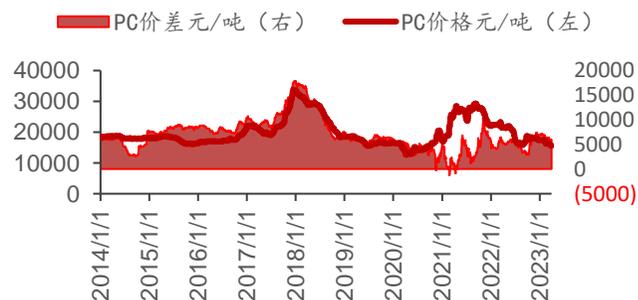
图表26 苯乙烯价格价差走势



图表27 丁二烯价格价差走势



图表28 PC价格价差走势



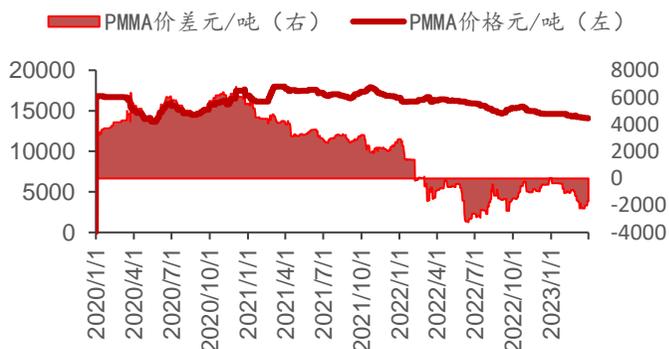
图表29 TPU价格价差走势



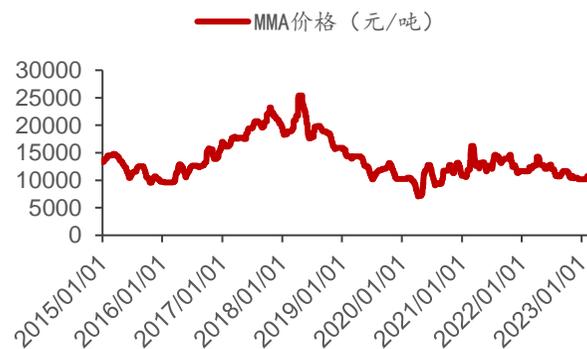
■ 新材料价格走势

- 价格：截至2023.06.09，PMMA/MMA/IPDI/HDI三聚体单吨价格分别14816/10300/50500/35000元
- 价差：截至2023.06.09，PMMA单吨价差为-1520元

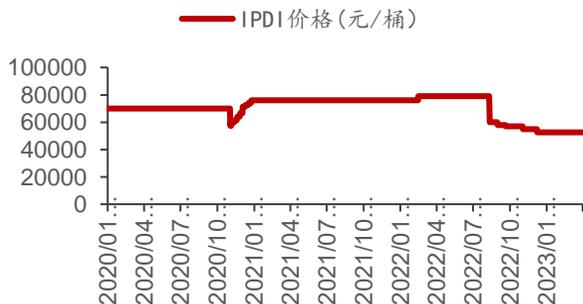
图表30 PMMA价格及价差走势



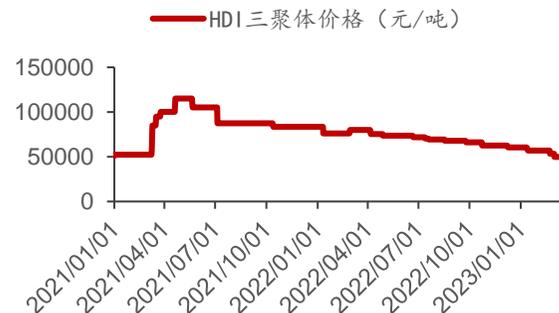
图表31 MMA价格走势



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：2023.06.03-2023.06.09

➤ 开工率：截至2023.06.09，MDI开工率60.99%，较上周-3.83pct；TDI开工率79.94%，较上周变化+7.01pct；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-0.56/+3.79/+1.66/-3.78/+6.36/-3.14pct。

➤ 工厂库存：截至2023.06.09，MDI/TDI库存周环比变化-4.24/+58.82%，丙烯/环氧乙烷/环氧丙烷/丙烯酸丁酯/MTBE/新戊二醇库存周环比变化为-11.76/+7.40/-11.46/-6.63/+8.16/+40.00%。

图表34 产品开工率及库存信息

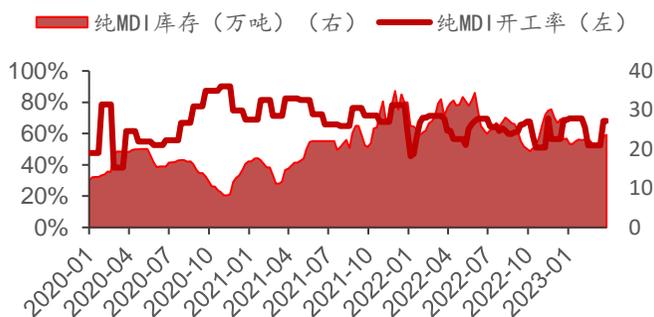
	产品名称	产品开工率	周涨跌幅 /pct	月涨跌幅 /pct	年涨跌幅 /pct	历史分位	最高开工率	最低开工率
产品开工率	纯MDI	60.99%	-3.83	-5.26	-8.53	46.31%	90.18%	35.81%
	聚合MDI	60.99%	-3.83	-5.26	-8.53	46.31%	90.18%	35.81%
	TDI	79.94%	7.01	4.59	11.55	73.95%	96.14%	33.94%
	软泡聚醚	49.62%	-0.56	-0.90	-2.34	53.77%	63.80%	33.13%
	环氧乙烷	55.16%	3.79	6.18	-12.37	22.82%	78.26%	48.33%
	环氧丙烷	69.24%	3.58	0.85	-0.25	30.70%	100%	55.47%
	丙烯	72.18%	1.85	2.19	-7.02	22.62%	87.20%	67.79%
	丙烯酸	62.60%	1.66	3.77	-8.71	53.70%	83.00%	38.94%
	丙烯酸丁酯	53.22%	-3.78	2.99	-4.07	55.57%	68.43%	34.20%
	MTBE	61.11%	4.65	1.26	0.11	72.18%	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	58.36%	6.36	0.36	1.61	40.07%	86.00%	39.88%
PC	61.72%	-7.08	-5.91	8.29	42.72%	99.09%	33.85%	
PMMA	58.47%	-3.14	2.85	10.21	41.57%	79.67%	43.39%	
产品库存	纯MDI/万吨	22.6	-4.24%	-9.60%	-24.16%	54.02%	35	8
	聚合MDI/万吨	22.6	-4.24%	-9.60%	-24.16%	54.02%	35	8
	TDI/吨	13500	58.82%	159.62%	-0.74%	60.54%	22300	0
	软泡聚醚/万吨	8.84	0.91%	0.68%	-77.04%	1.34%	39	8
	环氧乙烷/吨	8860.1	7.40%	12.63%	-50.22%	28.87%	17800	5232
	环氧丙烷/吨	14300	-11.46%	-11.73%	15.79%	41.23%	33400	900
	丙烯/吨	2250	-11.76%	-13.46%	-44.44%	2.74%	43054	1100
	丙烯酸/吨	5267	2.71%	6.36%	-2.95%	65.85%	7350	1250
	丙烯酸丁酯/吨	2788	-6.63%	5.97%	1.94%	28.60%	5275	1792
	MTBE/吨	27543	8.16%	0.00%	0.00%	42.30%	33518	23162
	正丁醇/吨	21047	4.36%	12.36%	0.00%	59.29%	35500	0
	新戊二醇/吨	6230	40.00%	40.00%	25.86%	35.57%	15050	1360
	PC/吨	16531	-8.82%	-13.14%	83.68%	81.71%	20231	0
PMMA/吨	9482	-0.51%	-2.06%	0.00%	19.39%	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

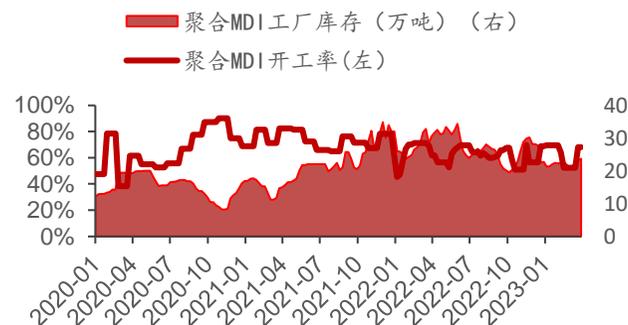
■ 聚氨酯产品库存走势

- 开工率：截至2023.06.09，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚开工率分别60.99%/60.99%/79.94%/49.62%。
- 工厂库存：截至2023.06.09，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚库存22.6万吨/22.6万吨/1.35万吨/8.84万吨

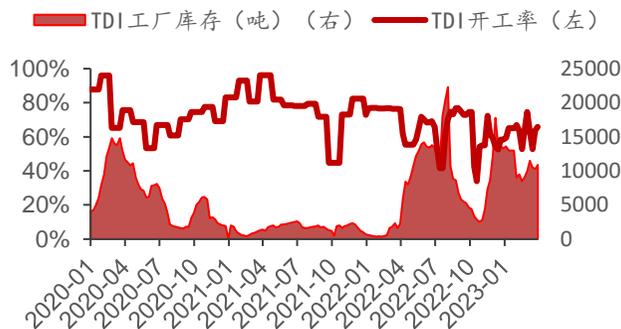
图表35 纯MDI开工率及库存走势



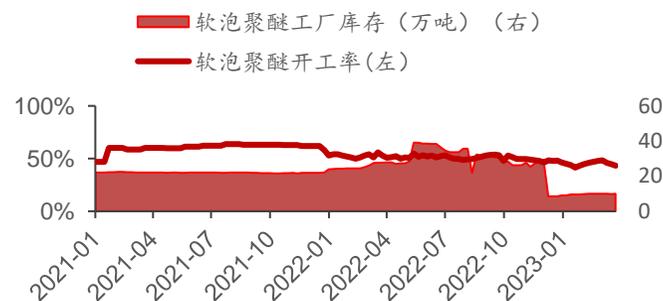
图表36 聚合MDI开工率及库存走势



图表37 TDI开工率及库存走势



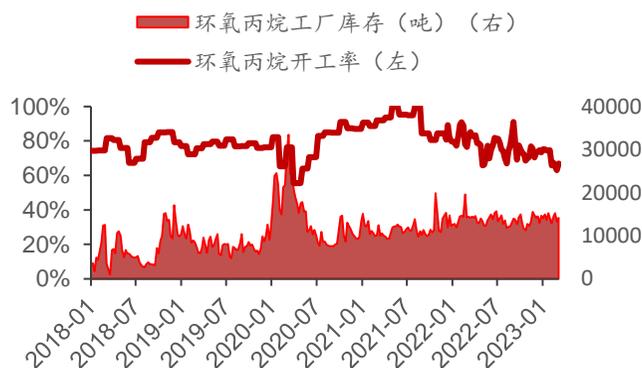
图表38 软泡聚醚开工率及库存走势



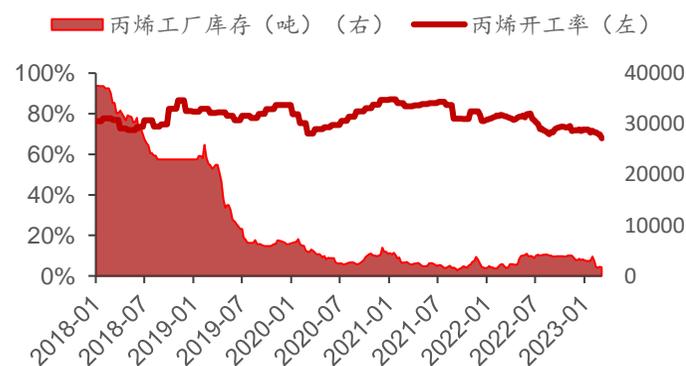
■ 石化产品库存走势

- 开工率：截至2023.06.09，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE开工率分别69.24%/72.18%/53.22%/61.11%
- 工厂库存：截至2023.06.09，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE库存分别14300/2250/2788/27543吨

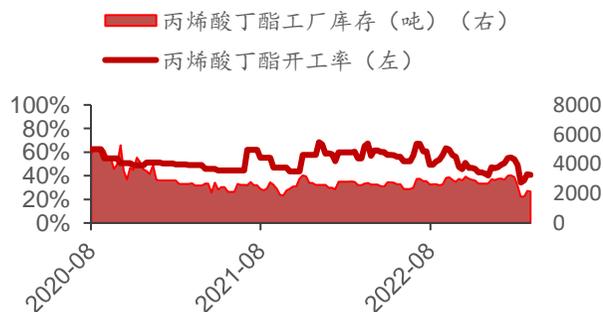
图表39 环氧丙烷开工率及库存走势



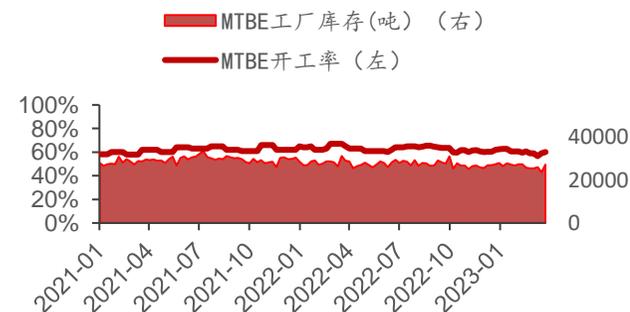
图表40 丙烯开工率及库存走势



图表41 丙烯酸丁酯开工率及库存走势



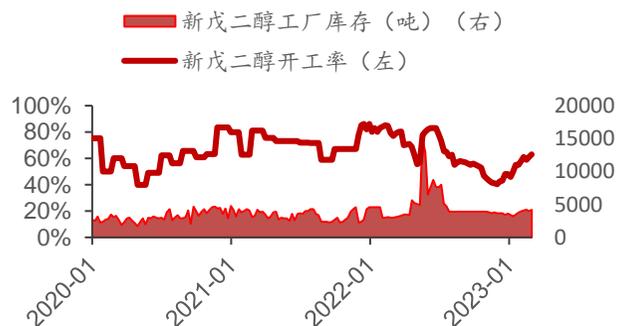
图表42 MTBE开工率及库存走势



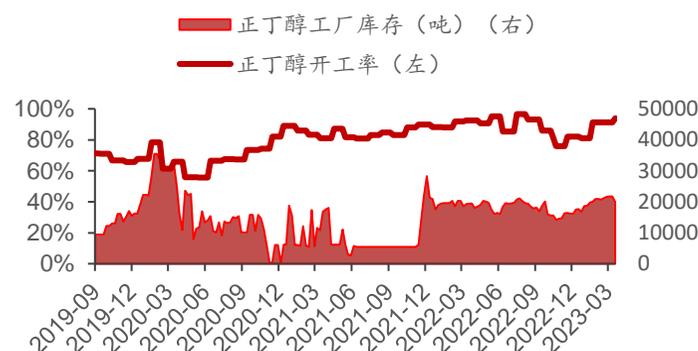
■ 石化产品库存走势

- 开工率：截至2023.06.09，新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA开工率分别58.36%/80.97%/63.72%/58.47%
- 工厂库存：截至2023.06.09，新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA库存分别6230/21047/16531/9482吨

图表43 新戊二醇开工率及库存走势



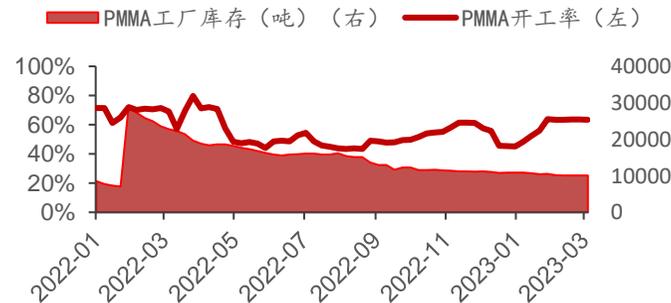
图表44 正丁醇开工率及库存走势



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

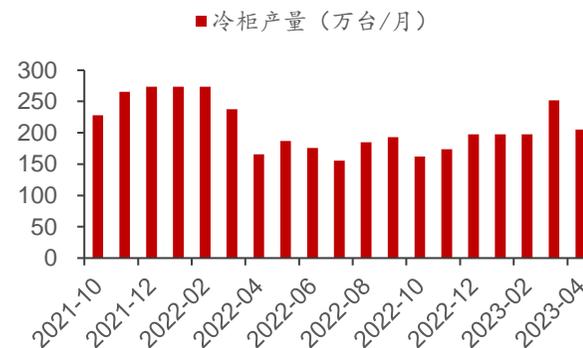
■ 主要产品下游需求跟踪

➤ 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
2023.06.09	一种改性乙烯基酯树脂的制备方法	高分子材料技术领域	端环氧基硅油、有机羧酸、二异氰酸酯、环氧树脂、改性乙烯基酯树脂	CN116239780A
2023.06.09	一种环氧改性水性聚氨酯树脂、制备方法及其应用	水性聚氨酯	多异氰酸酯、大分子多元醇、磺酸盐型亲水扩链剂	CN116239741A
2023.06.09	一种氨氧化催化剂及其制备方法和应用	催化剂技术领域	Al2O3/SiO2型分子筛、正硅酸乙酯、偏铝酸钠、甘油	CN116237044A
2023.06.09	一种聚氨酯或聚氨酯脲水分散体及其制备方法和应用	水性聚氨酯技术领域	聚环氧丙烷二醇、聚环氧乙烷聚醚、甲苯二异氰酸酯、乙醇胺	CN116239754A
2023.06.09	一种连续生产维生素A醋酸酯的方法及装置	维生素A醋酸酯是一种用于药物和化妆品、食品和食品补充剂、动物营养饲料添加剂等领域的重要物质	五碳醛、碳酸钠、碳酸钾、氢氧化锂、甲醇、正戊烷、正己烷	CN116239510A
2023.06.09	一种电解液及锂离子二次电池	锂离子二次电池领域	碳酸乙烯酯、六氟磷酸锂、硫酸乙烯酯、异氰酸酯	CN116247293A
2023.06.09	一种角黄素的制备方法	角黄素是一种良好的着色剂，目前主要应用于饲料添加剂	乙醇、硼氢化钠、醋酸钨、氯化铁、β胡萝卜素	CN116239511A
2023.06.09	一种R-香茅醛的回收方法	香茅醛是一种重要的香料化合物，可少量用于低档柠檬型、古龙型、玉兰型、铃兰型、香薇型等香精，还可用作合成香茅醇、羟基香茅醛、薄荷脑等的原料	柠檬醛、氯磷酸二异丙酯、氯硫代磷酸二乙酯、二氯磷酸苯酯	CN116239455A
2023.06.09	一种水性半PU革及其制备方法	半PU革是PVC革的升级产品，已广泛应用于服装、箱包、鞋材、家具家装、装备体育用品等领域	水性聚氨酯树脂、水性氯丁胶乳、水性润湿流平剂	CN116240737A
2023.06.09	一种见光稳定的多异氰酸酯组合物及其用途	异氰酸酯领域	XDI、HXDI、HDI、HXDI脲基甲酸酯、HDI三聚体、XDI预聚物、2,6-双氨基苯酚	CN116239756A
2023.06.09	一种共氧化法生产环氧丙烷副产重组分裂解回收苯乙烯的方法	苯乙烯领域	苯乙醇醚、NaOH水溶液、苯乙烯、负载型固体酸催化剂	CN116239432A
2023.06.09	一种高反应活性的多异氰酸酯组合物及制备方法	高分子涂料领域	XDI、HDI、IPDI、四丁基氢氧化铵、丙二酸甲酯醋酸酯	CN116239755A
2023.06.09	一种防雾耐热型聚氨酯光学树脂及其制备方法	光学树脂材料领域	脲胺盐酸盐、XDI、HDI、DBC、IPDI、聚硫醇405、无水碳酸钾	CN116239883A
2023.06.09	一种基于环己基二亚甲基二异氰酸酯存储稳定的多异氰酸酯组合物及其制备方法	高分子材料领域	1,3-HXDI、1,4-HXDI、四丁基氢氧化铵、苄基三甲基氢氧化铵、磷酸二辛酯	CN116239740A

资料来源：国家知识产权局，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

■ 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
2023.06.09	一种适用于异辛烯醛加氢制备2-乙基己醛的催化剂、制备方法及其应用	2-乙基己醛(简称异辛烯醛)是一种重要的化工原料,既可发生加氢制备异辛醇用做增塑剂醇原料,又可发生氧化生成异辛酸广泛用作涂料、塑料等领域	异辛烯醛、分子筛、钼酸铵、硫酸镍	CN116237054A
2023.06.09	一种TCPP阻燃剂的制备方法	阻燃剂技术领域	无水氯化镁、无水氯化锌、无水氯化铝、无水三氯化铁、三氯氧磷、环氧丙烷	CN116239631A
2023.06.09	一种丙内酯开环加氢合成1,3-丙二醇的方法	1,3-丙二醇,主要的工业化用途是用来生产聚对苯二甲酸丙二醇酯(简称PTT)	β-丙内酯、甲醇、负载铜催化剂、1,3-丙二醇	CN116239445A
2023.06.09	一种可旋转气液两相雾化燃烧器	乙烯裂解炉燃烧器	可旋转气液两相雾化燃烧器	CN116241890A
2023.06.09	一种用于浸渍胶膜纸的胶粘剂及其制备方法	胶粘剂领域	N,N'-双(2-羟乙基)-N,N'-双(三甲氧基硅丙基)乙二胺、聚乙二醇-丙二醇、六亚甲基二异氰酸酯、1,4-丁二醇-2-磺酸钠2-(2-氨基乙基)氨基丙磺酸钠	CN116239983A
2023.06.09	一种通过氨解反应制备γ-内酯类化合物的方法	γ-内酯类化合物,广泛用于食用香精、日化香精、烟用、饲料香精中	有机磷酸催化剂、含羟基γ-内酯类化合物	CN 116239554 A
2023.06.09	一种固体超强碱制备及用于催化降解废聚碳酸酯的方法	废塑料化学回收领域	固体超强碱催化剂、聚碳酸酯、二氯甲烷	CN 116239449 A
2023.06.09	一种单组分聚氨酯隧道路面结构	道路工程技术领域	橡胶粉改性沥青、聚氨酯混合物料	CN 116240767 A
2023.06.09	单组分聚氨酯降噪路面的铺设结构及铺设方法	道路工程技术领域	大粒径沥青碎石混合物料、聚氨酯混合物料OGFC降噪排水层	CN 116240768 A
2023.06.06	一种Ta/Se双包覆镍钴锰三元锂离子电池正极材料的制备方法	锂电池技术领域	氢氧化锂、钨酸盐、氧化硒	CN116230874A
2023.06.06	一种水性苯丙JS防水乳液及其制备方法	建筑涂料	十三烷醇聚氧乙烯醚硫酸钠盐、硫酸铵、苯乙烯、丙烯酸异辛酯、丙烯酰胺	CN116217786A
2023.06.06	一种异氰酸酯聚合催化剂及其制备方法,一种有机溶剂中异氰酸酯杂质脱除的方法	光气化法制备异氰酸酯	Ce(P204)3、AIR3、MHP04、可溶性锆盐、γ型氧化铝	CN116217856A
2023.06.06	一种热塑性聚氨酯弹性体材料	热塑性聚氨酯弹性体领域	TDI、聚四氢呋喃二醇、聚己二酸乙二醇酯二醇、1-乙硫醇	CN116217864A
2023.06.06	一种用于免洗洗手液体系的流变改性剂及其制备方法和应用	高分子材料制备领域	1,5-萘二异氰酸酯、聚乙二醇(PEG)、异丁醇胺	CN116217858A
2023.06.06	一种用于吸附丙烯醛的聚合物吸附剂及其制备方法,一种吸附-脱附丙烯醛的方法	工业废气治理领域	对四联苯PQPL、1,2-二氯乙烷、聚合醛、无水乙醇	CN116217896A

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53 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
2023.06.06	一种具有耐磨性的聚碳酸酯	聚碳酸酯	双酚A、1, 3-丙二醇、二氯甲烷、封端剂	CN116217911A
2023.06.06	一种1, 2-二正丙氧基苯的制备方法	1, 2-二正丙氧基苯是一种重要的医药、农药化学中间体	邻苯二酚、正丙醇、铜钨钛复合催化剂、1, 2-二正丙氧基苯	CN116217348A
2023.06.06	一种可消纳间歇冷量的多元制冷系统装置及系统方法	能源回收利用技术领域	1个取冷装置、温压调节设备、第四取冷装置、第三冷用户、第四用户	CN116222052A
2023.06.06	对异氰酸酯生产工艺中的副产HCl进行循环利用的方法	异氰酸酯	苯乙烯、二苯乙烯、液体石蜡、氯化钠水溶液、过氧化二苯甲酰	CN116216645A
2023.06.06	一种苯合成苯二酚的方法	有机合成工艺领域	苯、双氧水、苯二酚、丙酮	CN116217419A
2023.06.06	一种高韧性聚偏氟乙烯树脂及其制备方法	高分子领域	偏氟乙烯单体、分散剂、引发剂、共聚单体丙烯酸	CN116217779A
2023.06.06	一种高透明耐磨型热塑性聚氨酯弹性体材料及其制备方法	热塑性聚氨酯弹性体(TPU)	丁二酸、乙二醇、聚己二酸丁二醇酯、聚四亚甲基醚二醇、环氧丙烷	CN116217870A
2023.06.06	一种致密的异形胶体二氧化硅及其制备方法和应用	纳米材料制备领域	二氧化硅、氢氧化物、氨水、乙二胺、赖氨酸、四甲基胍	CN116216728A
2023.06.06	一种1, 1, 1-三氯乙烷的制备方法	制冷剂制备领域	1, 1, 2-三氯乙烷、硅酸四乙酯、3-巯基丙基三甲氧基硅烷、氯化铬	CN116217337A
2023.06.06	中高粘合力范围粘合力稳定的有机硅压敏胶、制备方法及其应用	有机硅压敏材料技术领域	POSS、甲基乙烯基硅橡胶生胶、羟基生胶、甲基MQ硅树脂、乙烯基MQ硅树脂、硅氢交联剂、抑制剂	CN116218456A
2023.06.06	一种改性三嗪成炭剂及其制备方法, 和环保膨胀阻燃聚丙烯材料及其制备方法	阻燃材料领域	三聚氰氨、乙醇胺、乙二胺、L-2-氨基己二酸溶液	CN116217927A
2023.06.06	一种还原胺化制备乙烯胺的方法	有机合成技术领域	Al2O3、Ni、Mn、Fe、硝酸盐	CN 116212890 A
2023.06.06	一种用于MIBK生产的树脂催化剂、制备方法及其应用	树脂催化剂技术领域	氯甲基苯乙烯-二乙烯基苯-苯乙烯共聚物、三乙胺、二乙烯三胺、氢氧化钠、氯化物钨	CN116212958A
2023.06.06	一种高阻水高透明可降解树脂的制备方法与应用	可降解树脂	己二酸、对苯二甲酸、1, 4-丁二醇、新戊二醇、环氧丙烷	CN116217905A
2023.06.06	邻乙氧基苯酚生产中副产焦油的利用方法	化工合成领域	邻苯二酚、乙醇、邻乙氧基苯酚、乙二醛、乙二酸、苯酚	CN116217362A

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54 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
2023.06.06	一种β-阿朴-8'-胡萝卜素醛的制备方法	β-阿朴-8'-胡萝卜素醛，又叫阿朴醛，作为一种含氧的胡萝卜素类化合物广泛用于冰激凌、食用油脂、人造奶油、果酱、果冻等着色，主要用于食品或食品加工行业	酶解木质素、氯化铜、氯化钼	CN116217453A
2023.06.06	一种用于常温催化氧化处理VOCs的催化剂、制备方法及应用	工业废气处理和环保催化材料领域	活性炭、2-噻唑胺溶液、乙醇、硝酸镍、氮气	CN116212920A
2023.06.06	一种异氰酸酯基硅烷组合物及其制备方法和应用	硅烷偶联剂技术领域	异氰酸酯基丙基三甲氧基硅烷、异氰酸酯基硅烷	CN116218034A
2023.06.06	一种苯二异氰酸酯组合物及其制备方法和应用	异氰酸酯技术领域	1,2-苯二异氰酸酯、苯二胺、光气	CN116216653A
2023.06.06	一种遮盖聚合物的种子乳液及其制备方法	遮盖聚合物领域	(甲基)丙烯酸、(甲基)丙烯酸烷基酯	CN116217817A
2023.06.06	一种芳烃氨氧化催化剂和制备方法及应用	芳烃制腈类催化剂	多钼酸铵、CrO3、硝酸铋、五氧化二钒、无水草酸	CN116212908A
2023.06.06	一种碳量子点修饰的荧光水性聚氨酯及其制备方法	水性聚氨酯高分子结构设计	碳源、乙二胺、聚醚胺、多异氰酸酯、丙酮	CN116217883A
2023.06.06	一种光气化制备MDI的循环溶剂及其提纯方法	异氰酸酯领域	氯苯、光气、二苯基甲烷二胺(MDA)	CN116217439A
2023.06.06	一种硫酸浓缩在线除盐及防垢的方法	硫酸浓缩方法	硫酸、多孔二氧化硅微球	CN116216653A
2023.06.06	一种用于风电叶片复合材料的可回收树脂组合物	热塑回收领域	二异氰酸酯、甲基丙烯酸缩水甘油酯(GMA)、甲基丙烯酸酯聚乙二醇氨(MAC-PEG-NH2)	CN116217818A
2023.06.06	一种生物基丙烯酸的制备方法	丙烯酸，其衍生物广泛用于涂料、粘合剂、皮革、纺织、塑料加工、包装材料、个人护理等领域	乳酸盐、丙烯酸、丙烯酸盐	CN116217378A
2023.06.06	一种芳氧基环醚骨架金属配合物催化剂及其制备方法及应用	丙交酯、催化剂	溴化苯酚、三苯基膦、正丁基锂、二氢吡喃、对甲苯磺酸、吡啶	CN116212960A
2023.06.06	一种氨甲酰化催化剂、制备方法及其应用	有机合成领域	甲酸三乙酯、2-氨基菲、醋酸、乙醇	CN116217629A
2023.06.06	一种假性异甲基紫罗兰酮的制备方法	香料、精细化学品领域	柠檬醛、丁酮、丁酮	CN116217367A
2023.06.06	一种虾青素的制备方法	类胡萝卜素	维生素A醋酸酯、虾青素、过氧化钙、乙醇	CN116217454A
2023.06.06	一种β-胡萝卜素及其制备方法	类胡萝卜素	液氨、钾、碳酸钾、C15膦盐、甲醇	CN116217455A
2023.06.06	一种用于制备低粘度、高官能度PMDI的多亚甲基多苯基多胺、制备方法及其应用	DAM制备技术领域	甲醛、苯胺、二环多胺、多亚甲基多苯基多胺	CN116217407A
2023.06.06	一种3-烷氧基-4-羟基扁桃酸的制备方法	乙醛酸与酚类缩合反应技术领域	邻烷氧基苯酚、乙醛酸、3-烷氧基-4-羟基扁桃酸	CN116217376A

资料来源：国家知识产权局，华安证券研究所

■ 环评信息

图表55 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6月7日	万华化学集团股份有限公司1万吨/年亲水性PU预聚体项目 环境影响报告书征求意见稿公示	1万吨/年亲水性PU预聚体
2	烟台化工产业园	2023年5月26日	万华化学集团股份有限公司 1万吨/年六氟磷酸锂项目环境影响报告书征求意见稿公示	主要建设1套2500t/a LIF装置（氟化锂）、配套PPF装置（五氟化磷）和1套10000t/a LFS装置（六氟磷酸锂），配套辅助工程、储运工程、环保工程等
3	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 <sup>3</sup> 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 <sup>3</sup> ）、3#罐组（4台3万m <sup>3</sup> ）、4#罐组（4台3万m <sup>3</sup> ）储罐储存石脑油，改造1#罐组内1台1万m <sup>3</sup> 储罐储存装置急冷水，改造甲醇罐泵区等；
4	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
5	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
6	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
7	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）
8	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	/
9	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）	/
10	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
11	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
12	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
13	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
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
15	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
16	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
17	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	/
18	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，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56 行业及竞争对手动态

时间	事件	资料来源
2023/6/9	宁波峰梅化学科技有限公司年产5万吨聚氨酯新材料项目于象山经济开发区城东工业园顺利完成奠基仪式。该项目落户开发区城东工业园，总投资6.5亿元，旨在为新能源汽车和动力电池提供粘接和密封解决方案。作为化工领域的新功能材料项目，其将为功能材料和汽车模具配套产业注入新动能。	率捷资讯
2023/6/9	6月7日，由中国工商银行股份有限公司大连市分行牵头、13家银行共同组成的银团，与恒力石化（大连）新材料科技有限公司就恒力新材料树脂项目正式签约，预计向该项目合计提供总贷款规模达123.66亿元。作为大连市在建重点项目，恒力石化（大连）新材料科技有限公司160万吨/年高性能树脂及新材料、260万吨/年功能性聚酯、60万吨/年BDO及配套项目是大连石化产业延链、补链、强链，向价值链中高端迈进的重要工程，也是大连建设万亿级绿色石化产业集群的关键一环。	天天化工网
2023/6/5	辽宁金发生物材料有限公司（以下简称“金发生物”）年产80万吨生物基材料一体化项目开工。占地1450亩，计划总投资70亿元，拟计划分三期建设生物基新型环保材料项目。其中项目一期占地740亩，计划投资10亿元，主要建设年产1万吨生物基1,4-丁二醇（即BDO项目）、年产5万吨L-乳酸、年产5000吨无卤绿色环保阻燃剂三个项目。	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；
- 下游需求复苏不及预期。



## 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。