



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：夏季检修 MDI产量收缩，5月MDI出口保持高位 (2023.6.17-2023.6.23)

华安化工团队

分析师：王强峰 S0010522110002

2023年6月25日

华安证券研究所

■ 周度观点

- 2023年5月出口聚合MDI109371.018吨，均价1660.88美元/吨。出口量环比增加10.19%，较去年同期增减少4.27%。
- 截至2023.06.23，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为16500/19400/17000/9550/9850元/吨，周环比分别为0/0/0/-0.52/-0.51%。聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为-0.04/-0.03/+0.39/+2.90%。
- 目前MDI供应商装置检修，终端库存相对较低，下游需求有待跟进。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	内容	来源
2023/6/20	2023年5月出口聚合MDI109371.018吨，均价1660.88美元/吨。出口量较上月增加10.19%，较去年同期增减少4.27%	隆众资讯，海关总署
2023/6/19	2023年6月12日，中国生态环境部、工业和信息化部联合印发《中国消耗臭氧层物质替代品推荐名录》。据生态环境部大气环境司有关负责人表示，目前，中国正在开展最后一类消耗臭氧层物质(ODS)含氢氟烃(HCFCs)的淘汰和替代工作，并已实现2013年冻结、2015年削减10%和2020年削减35%的目标，现在正在向2025年削减67.5%的目标加速迈进。	天天化工网

■ 公司动态

图表2 本周公司动态

时间	内容	来源
2023/6/20	2023年6月13-15日，第4届拉丁美洲聚氨酯展（UTECH Las Americas）在墨西哥城成功举办，作为拉丁美洲聚氨酯行业的专业盛会，吸引了来自墨西哥、美国、中国、巴西等全球110余家展商、3万多名观众齐聚一堂，共同探讨和展望拉美区域发展的热点和趋势，共谋行业绿色高速发展之路。这也是万华化学墨西哥有限公司成立以来首次亮相展会。	万华微世界
2023/6/19	6月15日，由中国石油和化学工业联合会指导，中国合成树脂协会主办的“CSRE2023中国合成树脂新材料产业发展大会暨展览会”在江苏无锡太湖国际博览中心顺利举办，大会聚集了政府相关部门领导、多位院士以及行业优秀企业精英，针对多项议题展开深入探讨。	万华微世界

TDI装置动态

20230617-20230623 :

本周MDI装置无变化。

上海巴斯夫及亨斯迈配合联恒装置检修，目前处于检修期。

万华宁波一期40万吨/年MDI装置目前处于检修期。

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	装置降负运行, 因前端原料供应问题, 导致装置负荷下降。
	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, 一期40万吨/年装置停车检查, 另外二期80万吨/年装置低负运行。
		中国福建	40	因原料供应不足, 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
		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	/

资料来源: 隆众资讯, 百川资讯, 华安证券研究所

■ MDI装置动态

20230617-20230623:

银光，产能12万吨/年装置第一套稳定，关注第二套线开工及开工率变化。

万华福建，关注装置开车及开工率变化。

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	关注装置开车及开工率变化
	甘肃银光	中国 白银	12	第一套稳定，关注第二套线开工及开工率变化
	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	6月中装置停车，为期1个月
	Covestro 万华化学	中国 上海 中国 山东	31 30	装置半负荷运行。 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

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：2023.06.17-2023.06.23

原料：本周，大多数原材料价格持续下跌。截至2023.06.23，纯苯/丙烷/环氧丙烷/甲苯/甲醇/苯胺/硝酸/丁烷价格为6270/3231/9400/7060/2090/11200/1750/3159元/吨，周环比分别为+2.20/+0.71/-3.09/-0.91/+0.97/0/0/+0.71%。

聚氨酯：本周，聚氨酯产品价格稳定。截至2023.06.23，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为16500/19400/17000/9550/9850元/吨，周环比分别为0/0/0/-0.52/-0.51%。

石化：本周，石化产品价格无变动。截至2023.06.23，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5900/8025/8850/8250元/吨，周环比分别为0/0/0/0%。

新材料：本周，除MMA价格大幅上涨外，其余产品价格稳定。截至2023.06.23，PC/TPU鞋材/PMMA/MMA/IPDI/HDI价格分别为14750/15500/14600/11300/50500/35000元/吨，周环比分别为-0.36/0/-0.79/+6.10/0/0%。

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	季度涨跌幅	年涨跌幅	所处历史分位	
原材料	纯苯	6270	2.20%	-4.71%	-12.37%	-35.16%	45.86%	
	丙烷CP	3231	0.71%	-17.50%	-37.50%	-35.78%	22.04%	
	环氧乙烷	6000	0.00%	-7.69%	-16.67%	-20.53%	1.67%	
	环氧丙烷	9400	-3.09%	-3.09%	-8.74%	-9.18%	24.64%	
	丙烯酸精酸	5950	0.00%	-9.16%	-25.63%	-48.48%	8.91%	
	甲苯	7060	-0.91%	-0.56%	0.50%	-18.85%	56.05%	
	甲醇	2090	0.97%	-3.91%	-18.99%	-19.62%	19.10%	
	乙烷	730	0.00%	-17.98%	-24.74%	-33.64%	29.85%	
	BDO丁二醇	12500	0.00%	0.00%	0.00%	-40.76%	22.11%	
	苯胺	11200	0.00%	3.23%	-15.79%	-8.42%	55.05%	
	硝酸98%	1750	0.00%	-16.67%	-55.70%	-47.76%	17.28%	
	液氯	-47	0.00%	-26.56%	-109.09%	-105.72%	10.59%	
	双酚A	8925	2.59%	-6.54%	-5.56%	-36.25%	9.98%	
	烟煤	811	-0.49%	-6.67%	-11.75%	-14.09%	46.97%	
	异丁烯	11529	0.25%	-2.54%	0.60%	-15.23%	27.36%	
聚氨酯	异丁醛	6300	0.00%	-19.23%	-16.56%	-37.00%	90.18%	
	丁烷CP	3159	0.71%	-19.33%	-15.53%	-33.67%	68.02%	
	纯MDI(万华化学)	23300	0.00%	2.19%	-6.05%	2.19%	47.77%	
	纯MDI(华东)	19400	0.00%	0.00%	-18.66%	-13.78%	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)	16500	0.00%	7.14%	-21.43%	-11.29%	21.01%	
	TDI	17000	0.00%	-1.73%	-30.61%	-2.86%	16.93%	
	硬泡聚醚	9550	-0.52%	0.53%	-24.80%	-8.17%	26.29%	
	软泡聚醚	9850	-0.51%	0.00%	-34.98%	-5.74%	20.31%	
	环氧丙烷	9700	0.00%	0.00%	-5.83%	-6.28%	26.81%	
	现货价: 丙烯	5950	0.00%	-9.16%	-16.49%	-25.05%	23.02%	
	丙烯酸精酸华东	5900	0.00%	-5.60%	-26.25%	-48.92%	8.62%	
	丙烯酸甲酯	8025	0.00%	-6.69%	-21.71%	-54.01%	18.31%	
	丙烯酸乙酯	8850	0.00%	-7.33%	-14.08%	-45.37%	17.11%	
	丙烯酸丁酯	8250	0.00%	-4.62%	-5.71%	-34.26%	17.15%	
石化	MTBE	7400	0.00%	-4.52%	2.42%	-12.32%	63.22%	
	正丁醇	7050	0.00%	-11.04%	-10.19%	-21.67%	22.33%	
	新戊二醇	10800	0.00%	0.00%	-7.69%	-19.40%	27.39%	
	环氧乙烷-华东地区	6000	0.00%	-7.69%	-16.67%	-20.53%	1.67%	
	LLDPE	7850	0.00%	0.00%	-5.42%	-9.25%	19.47%	
	苯乙烯	7635	0.00%	-1.93%	-8.94%	-27.77%	34.31%	
	丁二烯	6350	0.00%	-16.17%	-26.80%	-41.47%	11.90%	
	PVC粉(乙烯法)	5800	0.00%	-2.24%	-9.11%	-26.58%	3.83%	
	新材料	PC	14750	-0.36%	-3.04%	-6.42%	-23.77%	10.24%
		TPU鞋材	15500	0.00%	0.00%	-7.74%	-24.39%	11.11%
PMMA		14600	-0.79%	-2.67%	3.42%	-8.46%	7.39%	
甲基丙烯酸甲酯(MMA)		11300	6.10%	-3.42%	9.71%	-12.06%	23.16%	
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)		35000	0.00%	-12.50%	-25.53%	-51.39%	0.00%	

、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

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：2023.06.17-2023.06.23

➤ 聚氨酯：截至2023.06.23，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为-0.04/-0.03/+0.39/+2.90%。

➤ 石化：截至2023.06.23，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-1.52/0/0/0/0/0/-0.57/-1.61/+5.29/0/-0.11/-0.48/-0.69/-10.21%。

➤ 新材料：截至2023.06.23，PC/TPU/PMMA价差周环比分别-3.92/0/+11.98%。

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	季度涨跌幅	年涨跌幅	所处历史分位
聚氨酯	聚合MDI	6952	-0.04%	11.70%	46.96%	-8.81%	16.05%
	纯MDI	8666	-0.03%	-2.65%	35.90%	-15.00%	18.38%
	TDI	9240	0.39%	0.36%	21.07%	34.73%	17.59%
	硬泡聚醚	3759	2.90%	4.12%	1.66%	-1.10%	24.14%
石化	丙烯	1597	-1.52%	16.57%	108.61%	18.04%	35.34%
	环氧丙烷	4222	0.00%	10.76%	7.39%	23.52%	31.92%
	丙烯酸	1381	0.00%	5.35%	-43.69%	-72.30%	14.02%
	丙烯酸甲酯	2333	0.00%	-1.48%	-12.80%	-61.93%	26.91%
	丙烯酸乙酯	3394	0.00%	-4.98%	6.18%	-40.99%	30.39%
	丙烯酸丁酯	4051	0.00%	-0.96%	17.61%	-17.37%	19.09%
	乙烯法PVC	2758	-0.57%	13.03%	17.82%	-12.53%	22.52%
	环氧乙烷	1545	-1.61%	22.43%	-4.14%	9.72%	8.56%
	甲醇	469	5.29%	4.81%	-7.51%	-31.91%	5.76%
	正丁醇	2974	0.00%	-12.89%	-11.31%	-17.87%	26.40%
	NPG	4818	-0.11%	24.40%	-34.15%	4.00%	46.16%
	MTBE	3900	-0.48%	4.11%	-15.63%	4.63%	86.97%
	丁二烯	2727	-0.69%	-12.79%	-2.66%	-47.58%	14.87%
	苯乙烯	895	-10.21%	64.30%	2.68%	68.71%	16.18%
新材料	PC	5513	-3.92%	1.88%	21.19%	1.89%	35.31%
	TPU	4256	0.00%	-2.09%	-34.06%	-38.04%	2.84%
	PMMA	-1700	11.98%	3.30%	56.70%	-42.84%	15.48%

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

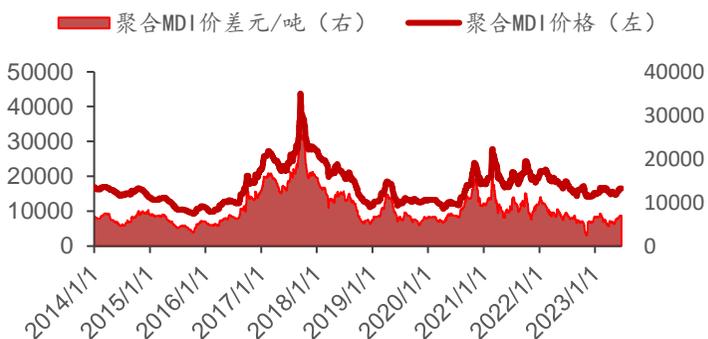
敬请参阅末页重要声明及评级说明

华安证券研究所

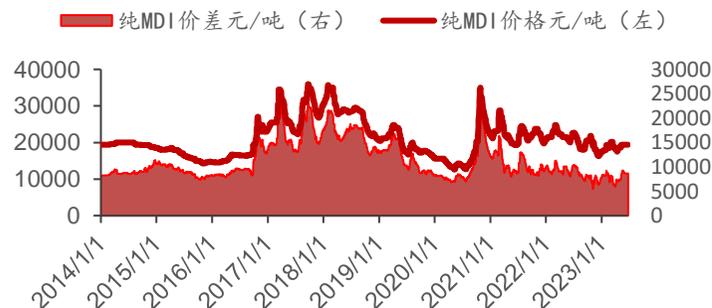
■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.06.23，聚合MDI/纯MDI/聚合MDI（万华）/纯MDI（万华）单吨价格分别16500/19400/18800/23300元
- 价差：截至2023.06.23，聚合MDI/纯MDI单吨价差分别6952/8666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



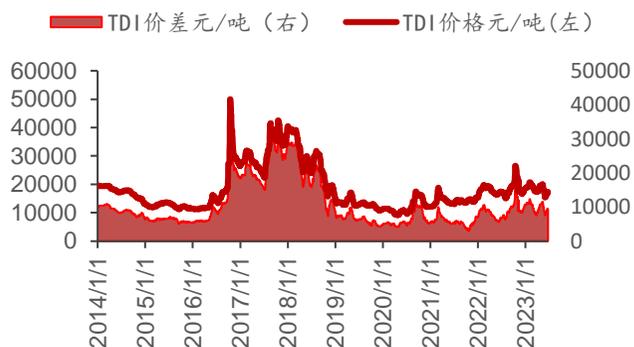
图表10 纯MDI价格走势



■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.06.23，TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚单吨价格分别17000/9550/9850元
- 价差：截至2023.06.23，TDI/硬泡聚醚单吨价差分别9240/3759元

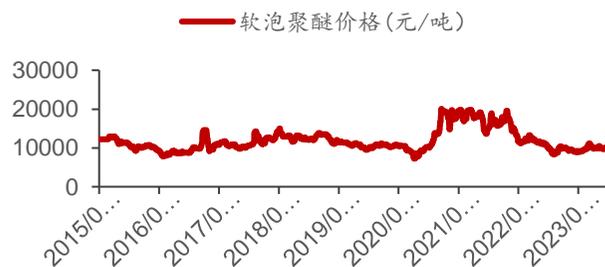
图表11 TDI价格价差走势



图表12 硬泡聚醚价格价差走势



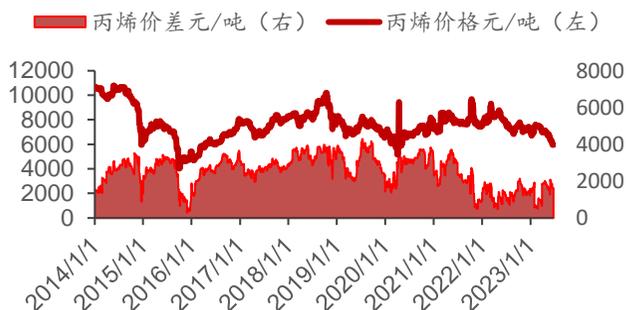
图表13 软泡聚醚价格走势



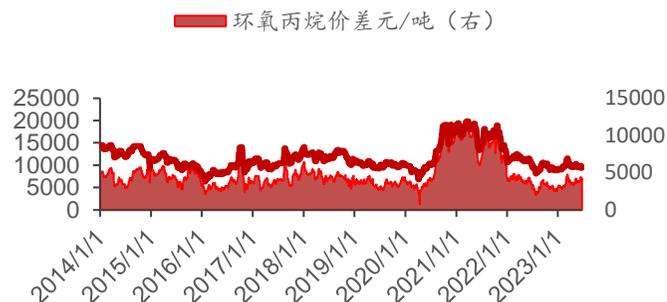
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.06.23，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价格分别5950/9700/5800/6000元
- 价差：截至2023.06.23，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价差分别1597/4222/2758/1545元

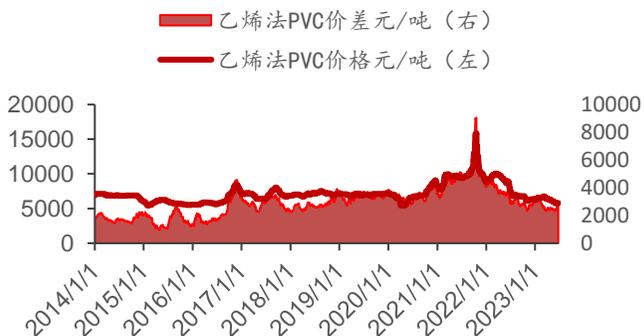
图表14 丙烯价格价差走势



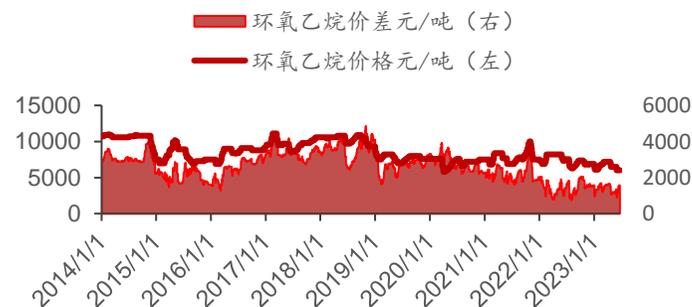
图表15 环氧丙烷价格价差走势



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



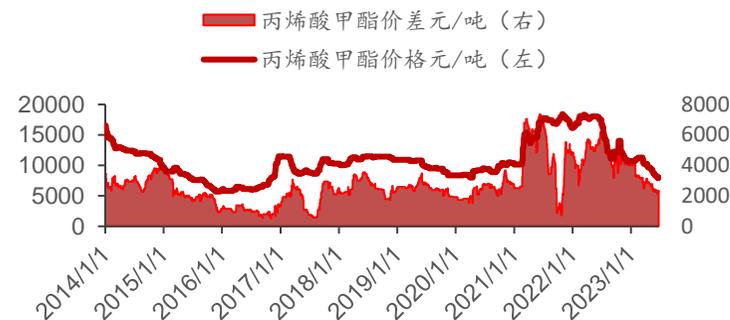
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.06.23，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价格分别5900/8025/8850/8250元
- 价差：截至2023.06.23，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价差分别1381/2333/3394/4051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



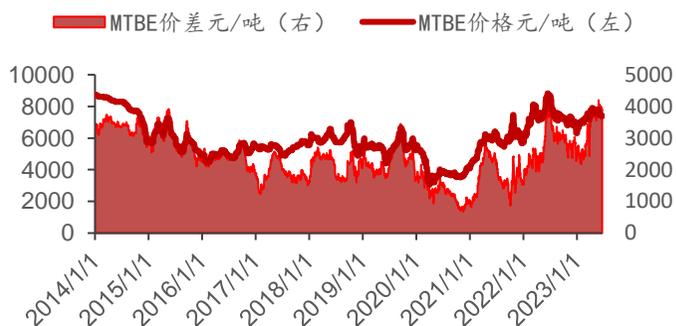
图表21 丙烯酸丁酯价格价差走势



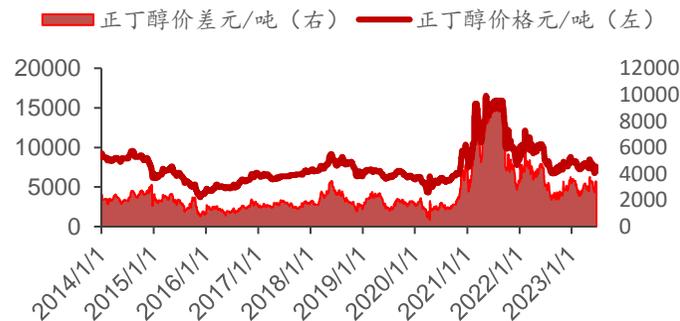
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.06.23，MTBE/正丁醇/新戊二醇/LLDPE单吨价格分别7400/7050/10800/7850元
- 价差：截至2023.06.23，MTBE/正丁醇/新戊二醇单吨价差分别3900/2974/4818元

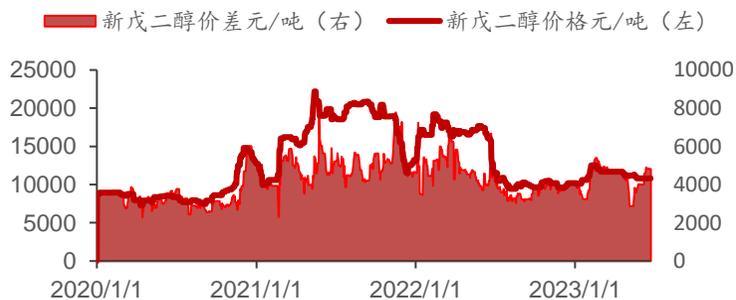
图表22 MTBE价格价差走势



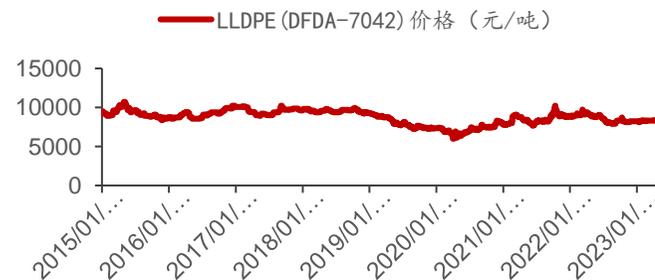
图表23 正丁醇价格价差走势



图表24 新戊二醇价格价差走势



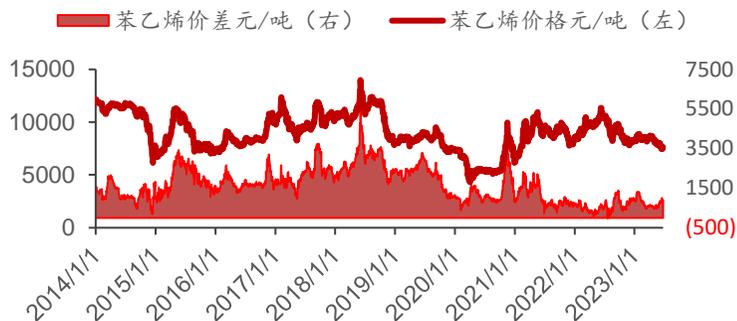
图表25 LLDPE价格走势



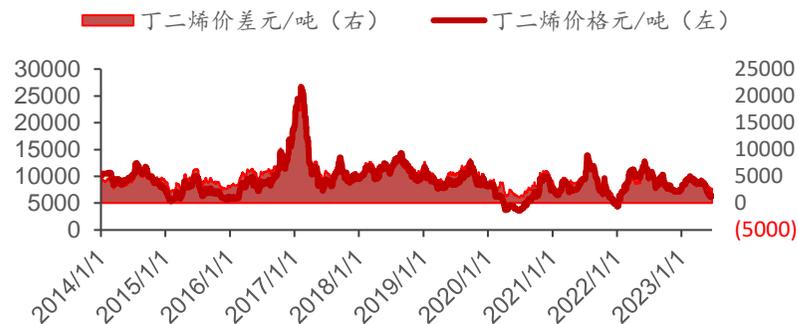
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.06.23，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价格分别7635/6350/14750/15500元
- 价差：截至2023.06.23，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价差分别895/2729/5513/4256元

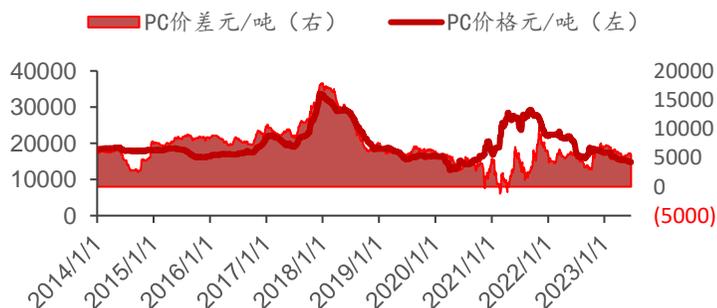
图表26 苯乙烯价格价差走势



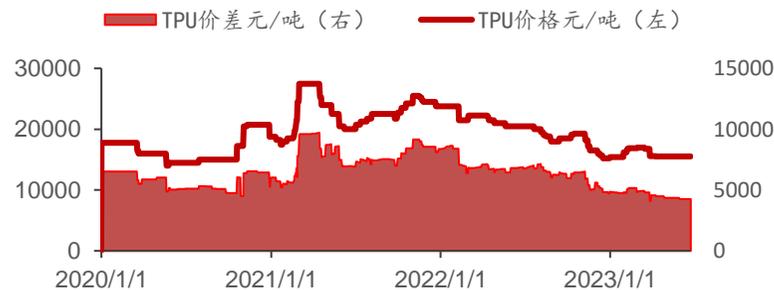
图表27 丁二烯价格价差走势



图表28 PC价格价差走势



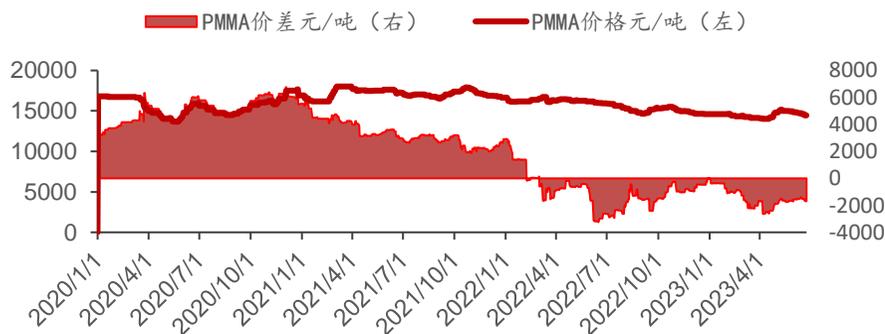
图表29 TPU价格价差走势



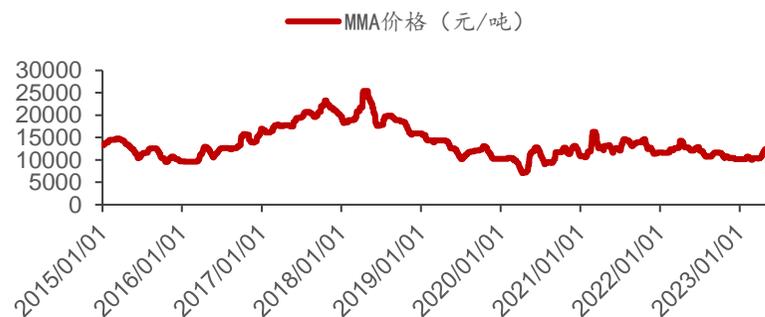
新材料价格走势

- 价格：截至2023.06.23，PMMA/MMA/IPDI/HDI三聚体单吨价格分别14600/11300/50500/35000元
- 价差：截至2023.06.23，PMMA单吨价差为-1700元

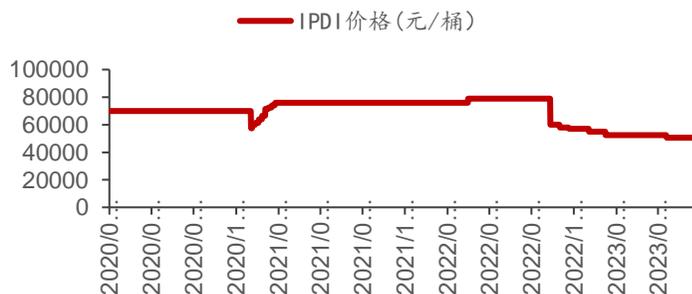
图表30 PMMA价格及价差走势



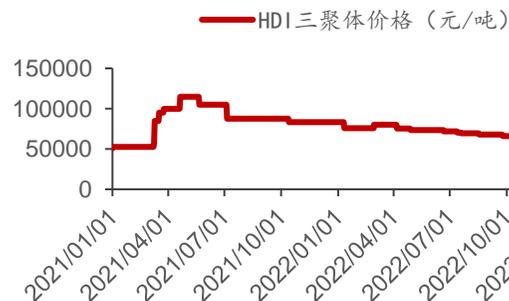
图表31 MMA价格走势



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：2023.06.17-2023.06.23

开工率：截至2023.06.23，MDI开工率60.99%，较上周0pct；TDI开工率79.94%，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0/0/0/0/0/-0.16pct。

工厂库存：截至2023.06.23，MDI/TDI库存周环比变化0/0%，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-14.60/0/0/0/0/0%。

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

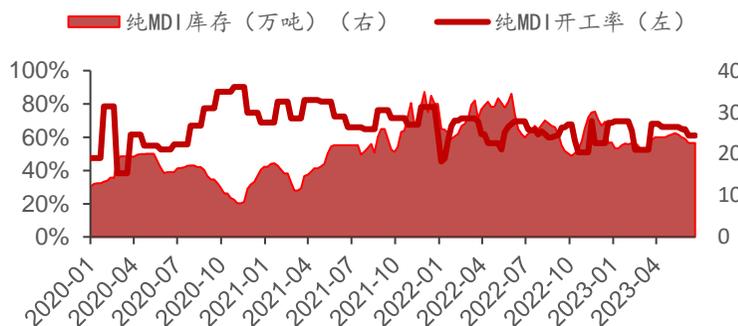
图表34 产品开工率及库存信息

	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	60.99%	0.00	-3.83	-8.53	46.31%	90.18%	35.81%
	聚合MDI	60.99%	0.00	-3.83	-8.53	46.31%	90.18%	35.81%
	TDI	79.94%	0.00	7.01	10.79	73.95%	96.14%	33.94%
	软泡聚醚	49.62%	0.00	-0.56	-1.38	53.77%	63.80%	33.13%
	环氧乙烷	57.14%	0.00	5.53	-0.78	29.44%	78.26%	48.33%
	环氧丙烷	67.79%	0.00	2.13	-1.98	27.47%	100%	55.47%
	丙烯	72.87%	0.00	2.54	-6.93	26.17%	87.20%	67.79%
	丙烯酸	62.60%	0.00	-0.80	-14.25	53.70%	83.00%	38.94%
	丙烯酸丁酯	51.54%	0.00	-6.52	-4.60	50.66%	68.43%	34.20%
	MTBE	62.37%	0.00	9.18	0.37	78.13%	67.00%	45.83%
	正丁醇	80.97%	0.00	0.00	-4.46	61.75%	96.62%	55.70%
	新戊二醇	54.25%	0.00	2.25	-25.78	31.16%	86.00%	39.88%
	PC	62.74%	0.00	-6.70	4.69	44.28%	99.09%	33.85%
PMMA	58.15%	-0.16	-6.06	14.13	40.68%	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	22.6	0.00%	-5.64%	-8.87%	54.02%	35	8
	聚合MDI/万吨	22.6	0.00%	-5.64%	-8.87%	54.02%	35	8
	TDI/吨	13500	0.00%	58.82%	-2.17%	60.54%	22300	0
	软泡聚醚/万吨	8.84	0.00%	0.91%	-76.93%	1.34%	39	8
	环氧乙烷/吨	9178	0.00%	11.01%	-1.66%	31.40%	17800	5232
	环氧丙烷/吨	15700	0.00%	-2.79%	9.79%	45.54%	33400	900
	丙烯/吨	1170	-14.60%	-46.82%	-73.23%	0.17%	43054	1100
	丙烯酸/吨	5267	0.00%	-1.29%	-2.80%	65.83%	7350	1250
	丙烯酸丁酯/吨	2700	0.00%	-11.21%	3.25%	26.07%	5275	1792
	MTBE/吨	28042	0.00%	21.07%	0.00%	47.12%	33518	23162
	正丁醇/吨	20734	0.00%	10.25%	0.00%	58.41%	35500	0
	新戊二醇/吨	6030	0.00%	35.51%	-53.26%	34.11%	15050	1360
	PC/吨	15531	0.00%	-15.28%	94.14%	76.77%	20231	0
PMMA/吨	9242	-0.92%	-3.64%	0.00%	18.40%	28940	4801	

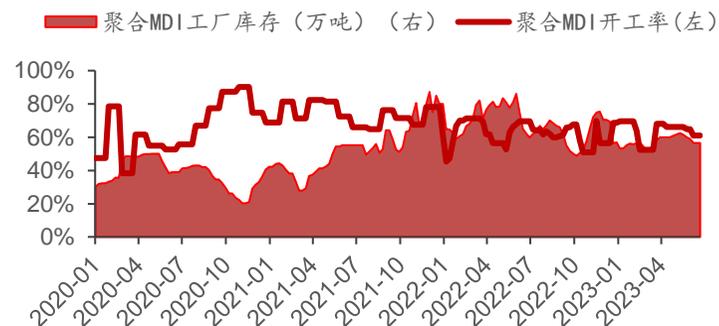
■ 聚氨酯产品库存走势

- 开工率：截至2023.06.23，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2023.06.23，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

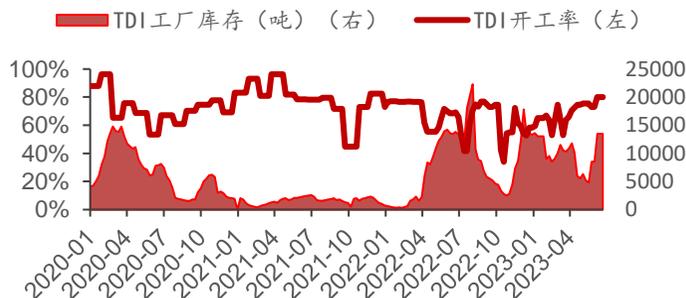
图表35 纯MDI开工率及库存走势



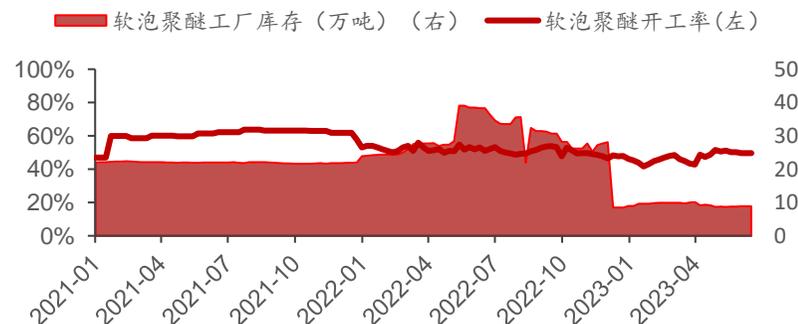
图表36 聚合MDI开工率及库存走势



图表37 TDI开工率及库存走势



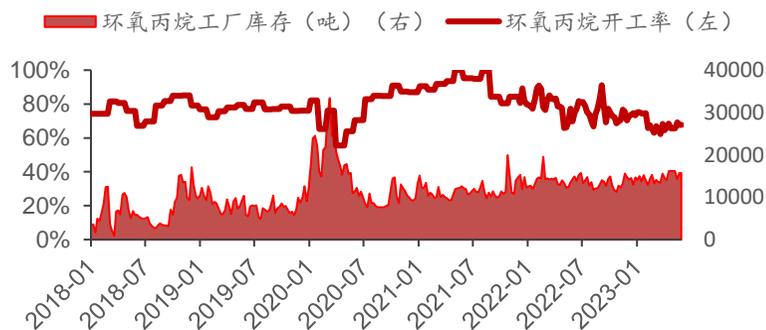
图表38 软泡聚醚开工率及库存走势



■ 石化产品库存走势

- 开工率：截至2023.06.23，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE开工率分别67.79%/72.87%/51.54%/62.37%
- 工厂库存：截至2023.06.23，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE库存分别15700/1170/2700/28042吨

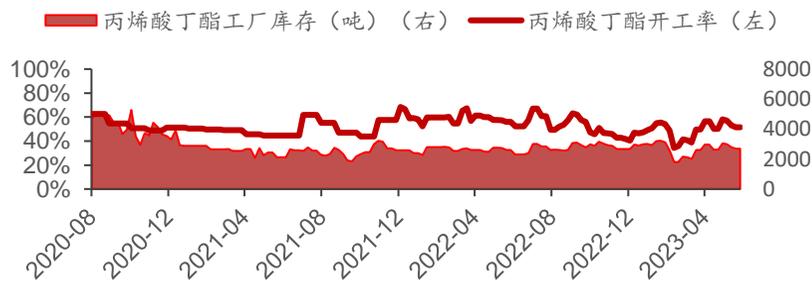
图表39 环氧丙烷开工率及库存走势



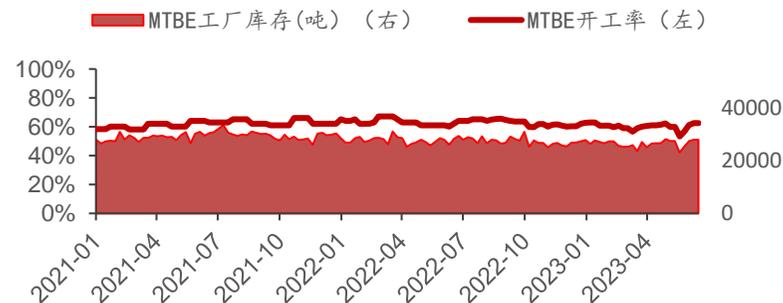
图表40 丙烯开工率及库存走势



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



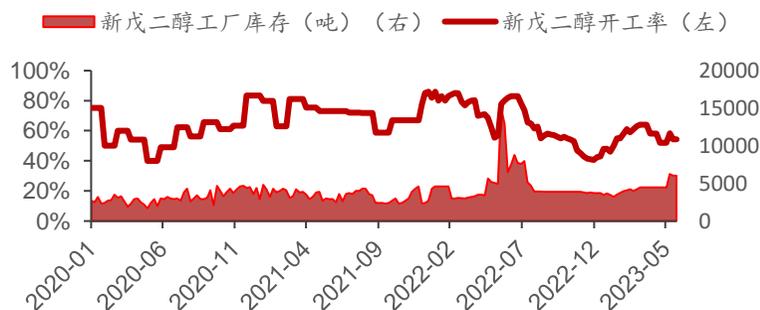
资料来源：百川盈孚、华安证券研究所

华安证券研究所

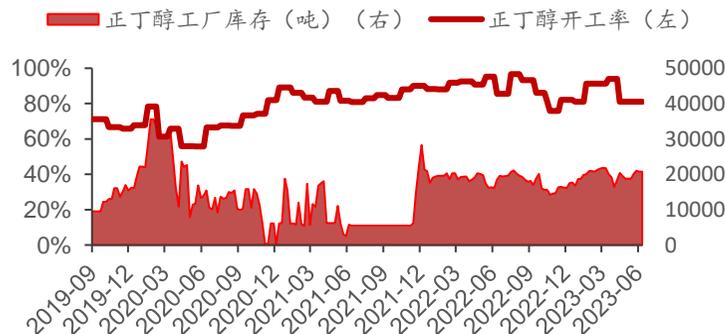
■ 石化产品库存走势

- 开工率：截至2023.06.23，新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA开工率分别54.25%/80.97%/62.74%/58.15%
- 工厂库存：截至2023.06.23，新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA库存分别6030/20734/15531/9242吨

图表43 新戊二醇开工率及库存走势



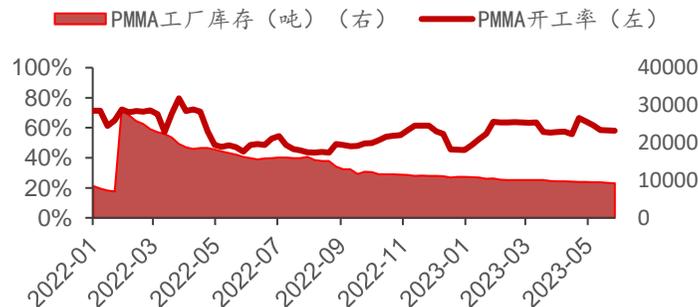
图表44 正丁醇开工率及库存走势



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

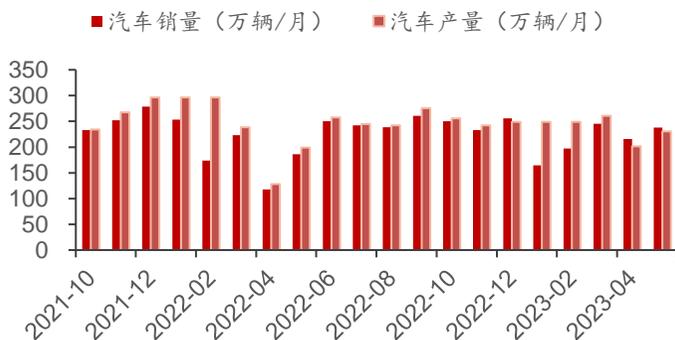
■ 主要产品下游需求跟踪

➤ 截至2023年4月，家用电冰箱产量为850.0万台/月，冷柜产量为207.4万台每月，汽车销量为万辆238.2/月，汽车产量为230.7万辆/月，房地产开发投资为10187.0亿元/月。

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
2023.06.23	一种乙烯基-β-紫罗兰醇的制备方法	维生素	乙烯基-β-紫罗兰醇	CN116283495A
2023.06.23	将码头卸载LPG携带的冷量回收用于DMC工艺的方法	施工工艺	冷量回收DMC	CN116294339A
2023.06.23	一种聚合物相容剂及其制备方法和应用	助剂	聚合物相容剂	CN116284574A
2023.06.23	一种用于环十二醇脱氢制酮的负载型催化剂、其制备方法以及用途	催化剂	环十二醇脱氢制酮的负载型催化剂	CN116286695A
2023.06.23	L-乳酸脱氢酶及其编码基因与应用	乳酸	L-乳酸脱氢酶	CN116286695A
2023.06.23	一种高电压中低镍单晶镍钴锰三元正极材料及其制备方法和锂离子电池	电池	三元正极材料	CN116314743A
2023.06.23	一种组合多元醇相容性的评估方法	分析方法	多元醇相容性	CN116297021A
2023.06.23	一种制备3-甲基环丁砜的方法	电极材料添加剂	3-甲基环丁砜	CN116283898A
2023.06.23	一种碳钢除锈剂及其制备方法和应用	除锈剂	碳钢除锈剂	CN116288378A
2023.06.23	一种热膨胀微球及其制备方法和应用	微球	丙烯酸类热膨胀微球	CN116284956A
2023.06.23	三元高镍锂离子电池正极材料及其制备方法	电池	高镍三元电池	CN116314749A
2023.06.23	一种阻燃尼龙管路材料及其制备方法	尼龙	阻燃尼龙	CN116285322A
2023.06.23	一种电合成癸二酸二甲酯反应液的处理方法	癸二酸二甲酯	电合成癸二酸二甲酯	CN116288424A
2023.06.23	一种茂金属催化剂及其制备方法及其应用	催化剂	茂金属催化剂	CN116284510A
2023.06.23	一种电化学生产氯气和CO的方法	氯碱	联产氯气和CO	CN116288419A

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
2023.06.23	一种阻燃聚氨酯泡沫及其制备方法	阻燃材料	阻燃聚氨酯泡沫	CN116284953A
2023.06.23	一种阴阳极协同电化学氧化FCA制备FCAA的方法	TCA	TCAA	CN116288433A
2023.06.23	一种硅改性聚碳酸酯多元醇及其制备方法	PC	硅改性PC	CN116284721A
2023.06.23	一种高硬度聚氨酯及其制备方法和应用	聚氨酯	高硬度聚氨酯	CN116284120A
2023.06.23	一种抗倒伏PBT/PA12磨尖牙刷丝及其制备方法	PA12	改性PA12	CN116288803A
2023.06.23	一种降冰片烯PCNP配体、其制备方法及其应用	降冰片烯	降冰片烯配体	CN116284125A
2023.06.23	一种聚氨酯路面结构设计方法	聚氨酯改性	聚氨酯路面	CN116312883A
2023.06.23	单组分湿固型聚氨酯混合料抗滑磨耗层及铺设方法	聚氨酯混合料	聚氨酯混合料抗滑磨耗层	CN116289388A
2023.06.23	一种单组分聚氨酯胶砂混合料及其制备方法	胶砂混合料	聚氨酯胶砂混合料	CN116283060A
2023.06.23	一种核-壳结构的抗菌阻燃型丙烯腈-丁二烯-苯乙烯接枝共聚物及其制备方法	共聚物	抗菌阻燃型丙烯腈-丁二烯-苯乙烯接枝共聚物	CN116284584A
2023.06.23	一种精馏系统中PH自适应控制方法及电子设备	精馏系统	PH自适应控制方法及电子设备	CN116271929A
2023.06.23	用于聚乳酸制备的制备系统和制备方法	聚乳酸	聚乳酸制备系统	CN116272792A
2023.06.23	一种低温甲醇洗系统自适应调节方法及电子设备	甲醇洗系统	低温甲醇洗系统自适应调节方法	CN116300448A
2023.06.23	电池铜巴折弯成型仿真方法、电子设备及存储介质	存储介质	电池铜巴折弯成型	CN116305647A
2023.06.23	一种低烟密度、耐刮擦的聚碳酸酯材料及其制备方法与应用	PC	耐刮擦的聚碳酸酯材料	CN116285294A

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6月12日	万华化学集团股份有限公司HDI及加合物扩能项目 环境影响报告书征求意见稿公示	/
2	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
3	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
4	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m3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m3）、3#罐组（4台3万m3）、4#罐组（4台3万m3）储罐储存石脑油，改造1#罐组内1台1万m3储罐储存装置急冷水，改造甲醇罐泵区等；
5	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
6	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
7	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
8	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）
9	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	/
10	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）	/

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

■ 环评信息

图表53续 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
11	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
12	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
13	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
14	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
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
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
17	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
18	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。	/
19	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
2023/6/21	6月20日，阿布扎比国家石油公司（ADNOC）已与德国塑料和化学品制造商科思创（Covestro）接洽，提出价值超过100亿欧元的收购要约。	率捷咨询
2023/6/21	6月19日，巴斯夫湛江一体化基地的聚乙烯（PE）装置开工建设。新装置年产50万吨聚乙烯，计划于2025年投产。	中国化工报
2023/6/19	近日，上海寰球工程有限公司与科思创弹性体项目业主举行高层会晤，并召开项目研习会。科思创聚合物（中国）有限公司亚太区高层参加会晤。科思创亚太区弹性体（ELA）项目于2021年9月正式启动建设，并将于近期竣工。	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。