



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：TDI价格持续上涨，HDI扩能项目提前公示

(2023.7.1-2023.7.7)

华安化工团队

分析师：王强峰S0010522110002

2023年7月10日

华安证券研究所

■ 周度观点

- 根据官网环评信息显示，万华化学烟台化工产业园HDI及加合物扩能项目报批，作为国内唯一拥有HDI知识产权的企业，万华HDI项目将加速进口材料国产化替代进程。
- 截至2023.07.07，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为16000/18800/17700/9550/9750元/吨，周环比分别为-0.62/-1.05/+5.99/+2.69/+1.56%。聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为+6.69/+5.13/+7.55/+3.62%。
- 目前MDI处于夏季检修期，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价格中枢有望上移。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
2023/7/7	7月4日，国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、市场监督管理总局和国家能源局联合发布《工业重点领域能效标杆水平和基准水平（2023年版）》。该通知用于替代《高耗能行业重点领域能效标杆水平和基准水平（2021年版）》。	率捷咨询
2023/7/7	日前，中国石油大庆石化的POE试验装置已打通生产全流程。POE试验装置建成投产是中国石油加快科技创新打造产品巨人的具体实践，该装置是中石油首套千吨级高端弹性体试验装置，打破了国外在聚烯烃弹性体生产技术领域的垄断。同时，6月29日，韩华解决方案公司和道达尔能源公司以50:50的比例在韩国成立的合资企业韩华道达尔能源已完成聚烯烃弹性体（POE）新中试工厂的建设。	化工新材料

■ 公司动态

图表2本周公司动态

时间	内容	来源
2023/7/6	万华化学依托全产业链优势和研发平台实力，突破相关核心技术，产出3款合格POE产品：WANSUPER® 5007、5017、5057。具有质量轻的特点，密度可达到0.87g/cm ³ 以下。在与PP等共混改性后，可具备良好的冲击性能、加工成型性及低收缩率，赋予产品多维度优异性能，让安全与舒适环绕您的出行。	万华微世界
2023/7/7	近期，汉高集团执行副总裁Mark Dorn一行六人到访万华化学磁山总部，万华化学董事长廖增太、万华化学常务副总裁华卫琦、万华化学精细化学品销售总监丁皓、中央研究院常务副院长孙家宽、聚氨酯事业部副总经理叶明、表面材料事业部副总经理邓俊英、水性树脂业务部副总经理谷雨等出席了本次活动并签订双方未来五年战略合作意向书。	万华化学
2023/7/6	截至2023年，万华聚醚多元醇总产能达123万吨/年，另外，2021年年底万华化学集团官网公示了85万吨/年聚醚多元醇扩建项目（包括12万吨/年普通软泡聚醚生产线，12万吨/年高回弹聚醚生产线，7.2万吨/年差异化聚醚生产线，5.8万吨/年PPG230聚醚生产线24万吨/年POP聚醚生产线，24万吨/年连续化DMC聚醚生产线，以及配套公用工程、储运工程及环保工程），届时聚醚多元醇总产能将突破200万吨/年。	天天化工网

TDI装置动态

20230701-20230707:

中国 上海, 科思创60万吨/年产能装置转为正常运行。

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/年装置存检修计划, 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
		中国烟台	110	装置降负运行
万华	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

20230701-20230707:

欧洲 Kazincbarcika, Borsodchem 25万吨产能
设备往年7月例行检修, 存在技改可能

中国 福建, 万华30万吨/年产能装置平稳运行,
负荷较低, 业界关注7月是否停车检修

中国 白银, 银光12万吨/年产能两套装置均开车,
日产量仍较低。

日本 Omuta, MCNS 12.8万吨/年产能装置转为
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。供应不可抗力未解除。
	Borsodchem	Kazincbarcika	25	往年7月例行检修, 存技改可能
美洲	BASF	Geismar	16	装置平稳运行
	Covestro	Baytown	22	装置平稳运行
	Petroquimica Rio Terceiro	Rio Terceiro	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	装置平稳运行, 负荷较低, 业界关注7月是否停车检修。
	甘肃银光	中国 白银	12	两套装置均开车, 日产量仍低。
	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	中国 上海	31	装置半负荷运行。
其他地区	万华化学	中国 山东	30	装置平稳运行, 业界关注8月是否停车
	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	装置平稳运行
	NPU	Nanyo 日本	2.5	装置在2023年4月停止生产
	Karoon	Bandar Imam 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：2023.07.01-2023.07.07
- 原料：本周，原材料价格均有小幅波动。截至2023.07.07，纯苯/丙烷/环氧丙烷/甲苯/甲醇/苯胺/硝酸/丁烷价格为6375/2882/9400/7200/2150/9450/1700/2702元/吨，周环比分别为+4.00/-0.28/0/+1.84/-0.46/-9.57/0/-0.28%。
- 聚氨酯：本周，TDI价格涨幅较大。截至2023.07.07，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为16000/18800/17700/9550/9750元/吨，周环比分别为-0.62/-1.05/+5.99/+2.69/+1.56%。
- 石化：本周，石化产品价格基本保持稳定。截至2023.07.07，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6325/7500/8600/8500元/吨，周环比分别+1.20/-0.66/0/0%。
- 新材料：本周，新材料产品价格波动幅度较小。截至2023.07.07，PC/TPU鞋材/PMMA/MMA/IPDI/HDI价格分别为15192/15500/14483/12500/50500/35000元/吨，周环比分别为+2.19/0/+0.35/+0.40/0/0%。

、丙烯酸丁酯、丁二烯、新戊二醇产品价格时间始于2014.01.01，MTBE价格时间始于2009.01.05，其余石化产品价格时间始于2006.01.01；新材料中PMMA价格时间始于2018.01.01TPU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	季度涨跌幅	年涨跌幅	所处历史分位
原材料	纯苯	6375	4.00%	-2.15%	-14.37%	-31.56%	47.10%
	丙烷OP	2882	-0.28%	-10.04%	-27.93%	-42.77%	17.28%
	环氧乙烷	6000	0.00%	0.00%	-16.67%	-20.53%	1.67%
	环氧丙烷	9400	0.00%	-1.05%	-3.09%	-3.59%	24.64%
	丙烯酸精酸	6550	2.34%	5.65%	-11.49%	-35.47%	12.36%
	甲苯	7200	1.84%	2.13%	-2.11%	-16.96%	57.89%
	甲醇	2150	-0.46%	-1.38%	-12.24%	-12.42%	20.90%
	乙烯	750	2.74%	-7.41%	-21.88%	-28.57%	31.34%
	BDO丁二醇	12500	0.00%	0.00%	0.00%	-27.54%	22.11%
	苯胺	9450	-9.57%	-15.63%	-14.09%	-22.89%	40.20%
	硝酸98%	1700	0.00%	-8.11%	-35.85%	-47.69%	16.05%
	液氯	78	-265.96%	-213.04%	-72.04%	-79.90%	13.81%
	双酚A	9650	4.61%	9.04%	1.05%	-18.57%	13.09%
	烟煤	805	-1.11%	-5.63%	-10.46%	-14.18%	47.67%
	异丁烯	11279	1.61%	-2.65%	-5.42%	-15.83%	30.37%
异丁醛	6500	1.56%	-14.47%	-16.13%	-12.16%	88.96%	
丁烷OP	2702	-0.28%	-13.75%	-28.24%	-42.67%	75.19%	
聚氨酯	纯MDI (万华化学)	23300	0.00%	0.00%	-6.05%	-2.10%	47.77%
	纯MDI (华东)	18800	-1.05%	-3.09%	-21.17%	-16.07%	22.91%
	聚合MDI (万华化学)	18800	0.00%	0.00%	-9.62%	-5.05%	35.20%
	聚合MDI (华东)	16000	-0.62%	-1.23%	-23.81%	-7.51%	19.57%
	TDI	17700	5.99%	10.63%	-27.76%	2.91%	18.42%
石化	硬泡聚醚	9550	2.69%	1.60%	-24.80%	-4.50%	26.29%
	软泡聚醚	9750	1.56%	0.52%	-35.64%	-2.50%	19.53%
	环氧丙烷	9400	0.00%	-1.05%	-3.09%	-3.59%	24.64%
	现货价：丙烯	6550	2.34%	5.65%	-6.43%	-12.21%	30.14%
	丙烯酸精酸华东	6325	1.20%	8.58%	-14.53%	-37.68%	11.06%
	丙烯酸甲酯	7500	-0.66%	-9.64%	-26.83%	-53.70%	14.17%
	丙烯酸乙酯	8600	0.00%	-6.52%	-15.69%	-39.22%	14.91%
	丙烯酸丁酯	8500	0.00%	1.80%	-0.58%	-26.09%	18.98%
	MTBE	7450	0.68%	-1.32%	-2.93%	-13.57%	63.95%
	正丁醇	7600	0.66%	10.95%	-3.18%	-6.75%	26.00%
	新戊二醇	10800	0.00%	0.00%	-7.69%	2.86%	27.39%
	环氧乙烷-华东地区	6000	0.00%	0.00%	-16.67%	-20.53%	1.67%
	LLDPE	7850	0.00%	0.00%	-5.99%	-6.55%	19.47%
	苯乙烯	7500	4.24%	-4.70%	-13.54%	-28.88%	32.92%
	丁二烯	6625	-2.57%	-0.38%	-23.63%	-36.30%	13.10%
新材料	PVC粉(乙烯法)	5833	1.74%	1.44%	-8.86%	-19.54%	4.14%
	PC	15192	2.19%	1.59%	-1.96%	-10.64%	12.34%
	TPU鞋材	15500	0.00%	0.00%	-0.64%	-24.39%	11.11%
	PMMA	14483	0.35%	-2.25%	3.45%	-8.91%	6.48%
	甲基丙烯酸甲酯(MMA)	12500	0.40%	21.36%	17.92%	4.17%	29.70%
	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%	0.00%	-18.60%	-51.39%	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：2023.07.01-2023.07.07

➤ 聚氨酯：截至2023.07.07，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为+6.69%/+5.13%/+7.55%/+3.62%。

➤ 石化：截至2023.07.07，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+5.83/-2.80/-2.01/-9.90/-3.67/-1.87/-1.50/-5.81/+1.16/-1.08/-1.24/+1.21/-4.09/+9.91%。

➤ 新材料：截至2023.07.07，PC/TPU/PMMA价差周环比分别-1.12/0/+8.98%。

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	7535	6.69%	12.56%	30.76%	12.01%	18.11%
	纯MDI	9280	5.13%	7.11%	28.40%	-9.38%	21.56%
	TDI	9699	7.55%	16.46%	12.77%	39.17%	18.87%
	硬泡聚醚	3674	3.62%	2.58%	1.75%	-1.08%	22.87%
石化	丙烯	2487	5.83%	5.13%	33.82%	164.59%	47.49%
	环氧丙烷	3556	-2.80%	-8.37%	1.46%	10.01%	25.76%
	丙烯酸	1375	-2.01%	18.22%	-31.82%	-66.33%	13.97%
	丙烯酸甲酯	1428	-9.90%	-39.95%	-54.41%	-76.69%	13.65%
	丙烯酸乙酯	2760	-3.67%	-21.55%	-21.85%	-44.59%	23.71%
	丙烯酸丁酯	3962	-1.87%	-1.20%	10.79%	-15.89%	18.24%
	乙烯法PVC	2646	-1.50%	5.66%	5.63%	-11.28%	21.14%
	环氧乙烷	1433	-5.81%	20.93%	-12.36%	-12.21%	7.36%
	甲醇	530	1.16%	10.94%	-6.00%	-7.77%	7.81%
	正丁醇	3137	-1.08%	17.25%	-6.47%	-0.10%	28.13%
	NPG	4679	-1.24%	17.14%	-16.36%	23.44%	43.64%
	MTBE	4182	1.21%	4.15%	-50.16%	5.78%	94.56%
	丁二烯	3353	-4.09%	11.53%	0.55%	-31.01%	18.08%
	苯乙烯	666	9.91%	-16.07%	1.67%	-20.37%	12.13%
新材料	PC	5314	-1.12%	-7.53%	13.58%	3.98%	34.27%
	TPU	4256	0.00%	0.00%	-20.10%	-38.03%	2.84%
	PMMA	-1309	8.98%	-13.82%	5.75%	-53.05%	19.39%

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

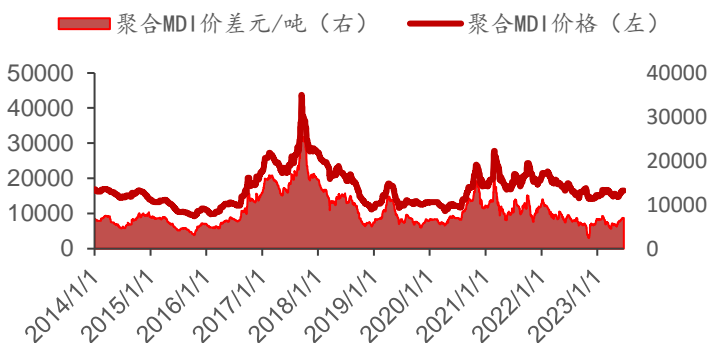
敬请参阅末页重要声明及评级说明

华安证券研究所

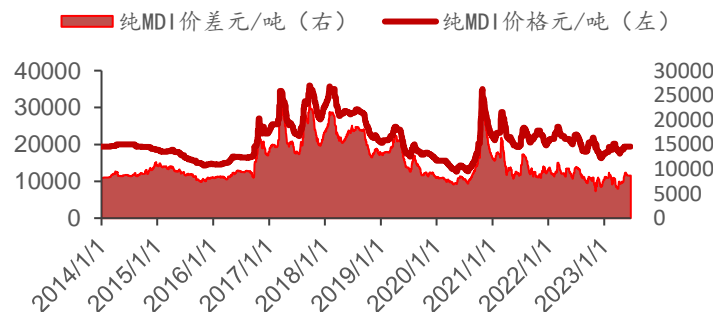
■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.07.07，聚合MDI/纯MDI/聚合MDI（万华）/纯MDI（万华）单吨价格分别16000/18800/18800/23300元
- 价差：截至2023.07.07，聚合MDI/纯MDI单吨价差分别7535/9280元

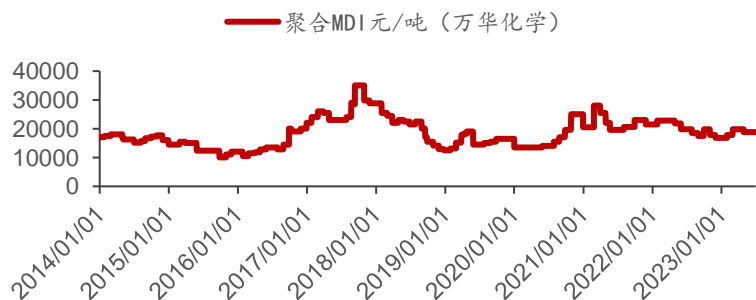
图表7 聚合MDI价格价差走势



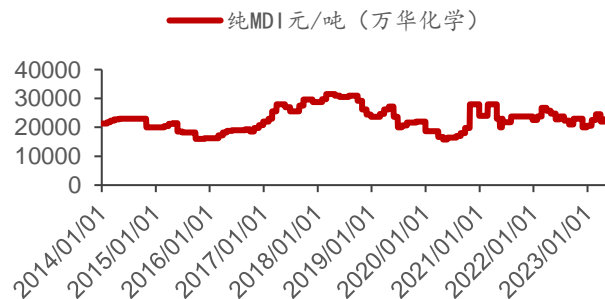
图表8 纯MDI价格价差走势



图表9 聚合MDI价格走势



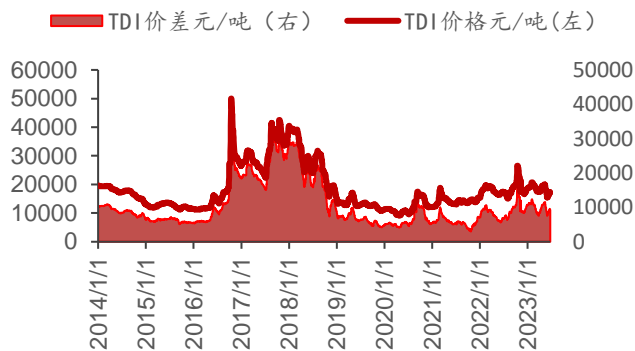
图表10 纯MDI价格走势



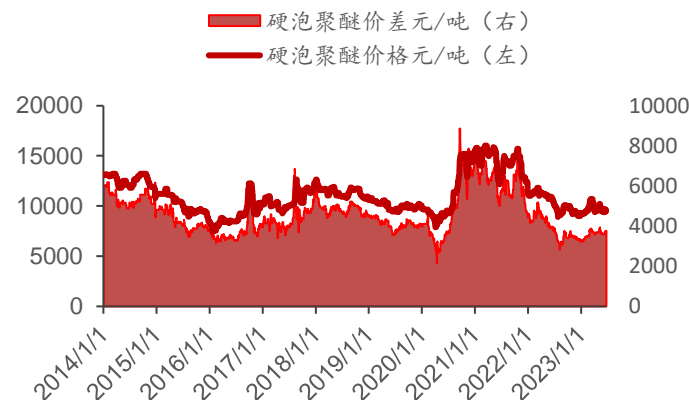
■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.07.07，TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚单吨价格分别17700/9550/9750元
- 价差：截至2023.07.07，TDI/硬泡聚醚单吨价差分别9699/3674元

图表11TDI价格价差走势



图表12硬泡聚醚价格价差走势



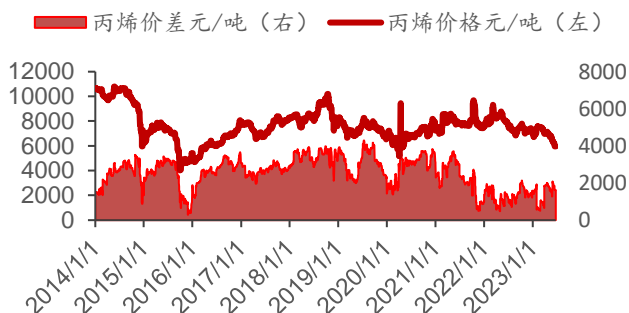
图表13软泡聚醚价格走势



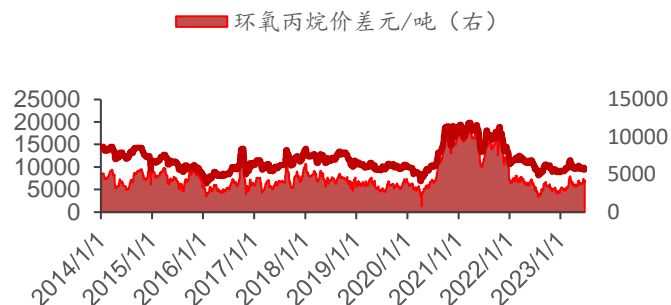
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.07.07，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价格分别6550/9400/5833/6000元
- 价差：截至2023.07.07，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价差分别2487/3556/2646/1433元

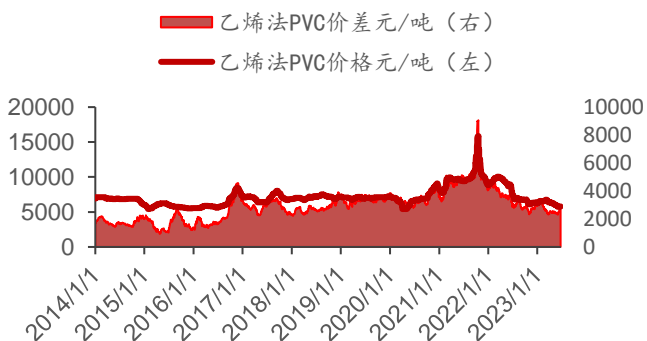
图表14 丙烯价格价差走势



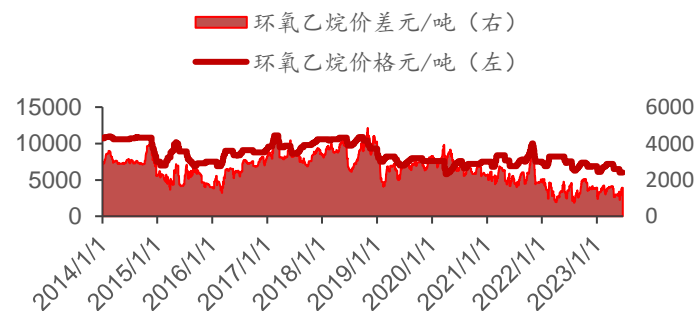
图表15 环氧丙烷价格价差走势



图表16 乙烯法PVC价格价差走势



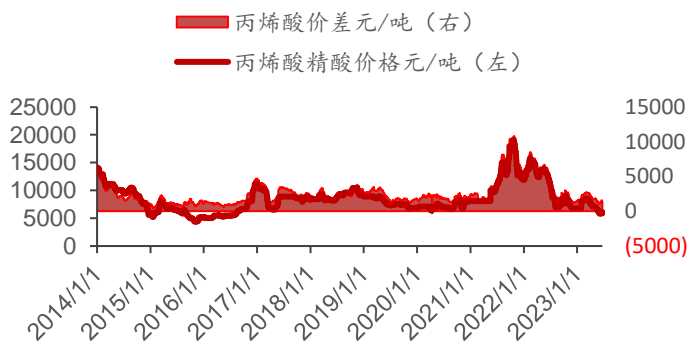
图表17 环氧乙烷价格价差走势



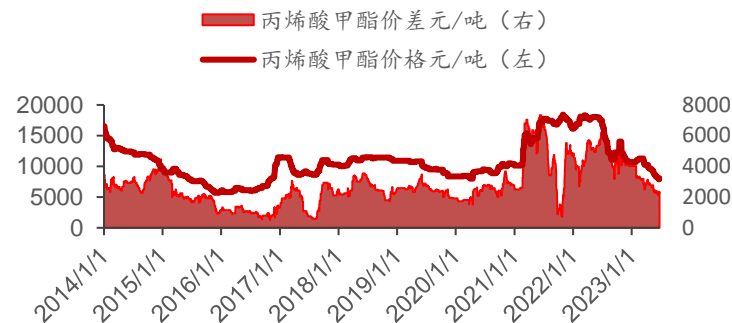
石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.07.07，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价格分别6321/7500/8600/8500元
- 价差：截至2023.07.07，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价差分别1375/1428/2760/3962元

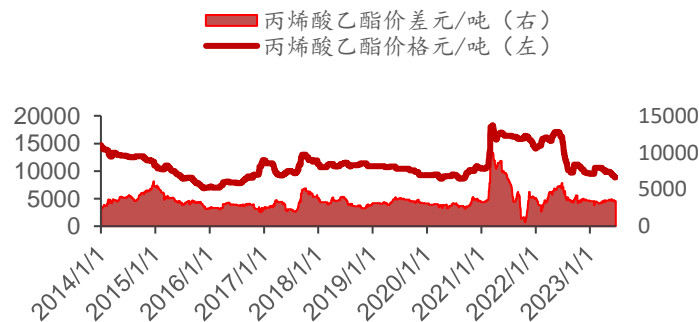
图表18丙烯酸价格价差走势



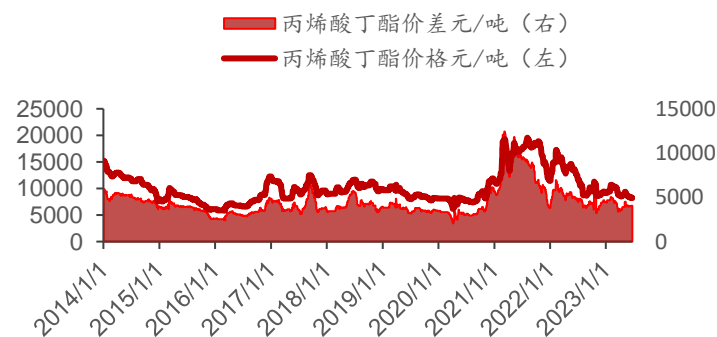
图表19丙烯酸甲酯价格价差走势



图表20丙烯酸乙酯价格价差走势



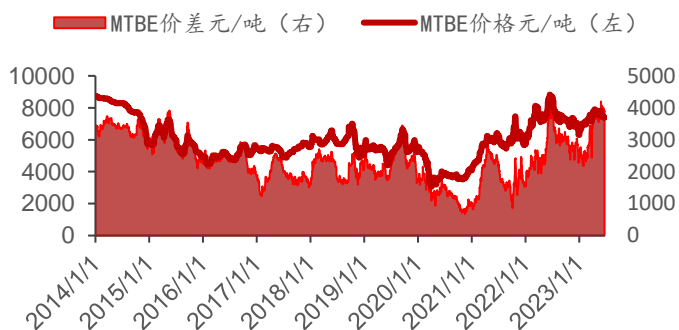
图表21丙烯酸丁酯价格价差走势



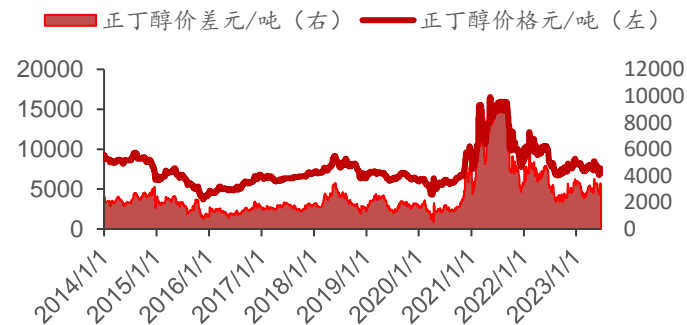
石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.07.07，MTBE/正丁醇/新戊二醇/LLDPE单吨价格分别7450/7600/10800/7850元
- 价差：截至2023.07.07，MTBE/正丁醇/新戊二醇单吨价差分别4182/3137/4679元

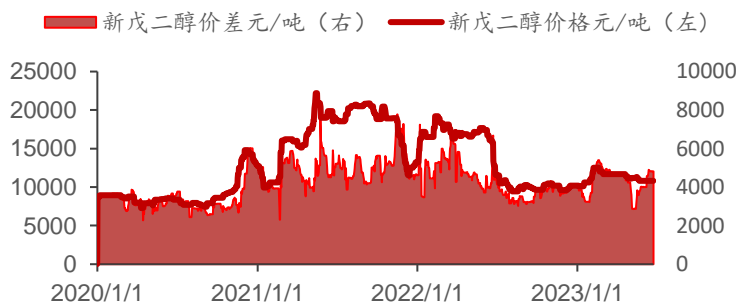
图表22 MTBE价格价差走势



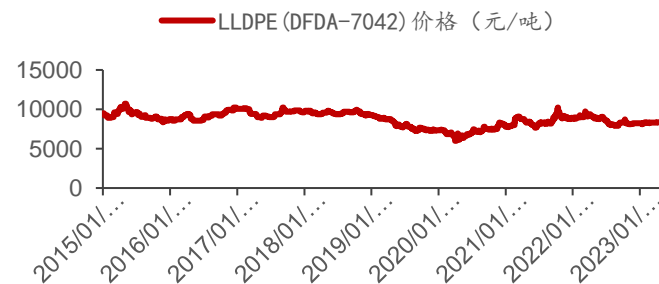
图表23 正丁醇价格价差走势



图表24 新戊二醇价格价差走势



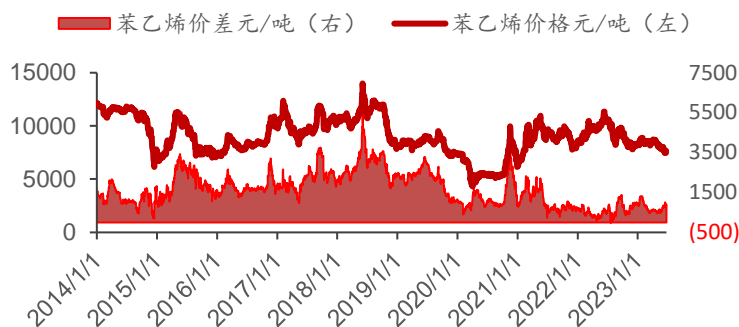
图表25 LLDPE价格走势



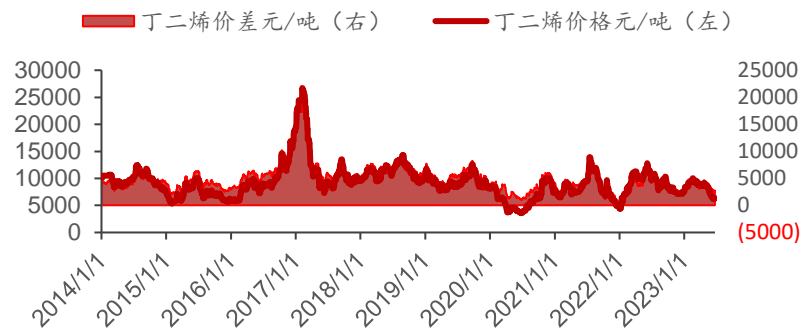
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.07.07，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价格分别7500/6625/15192/15500元
- 价差：截至2023.07.07，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价差分别666/3353/5314/4256元

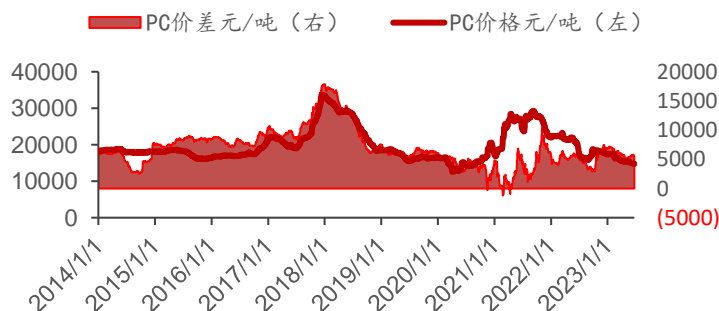
图表26苯乙烯价格价差走势



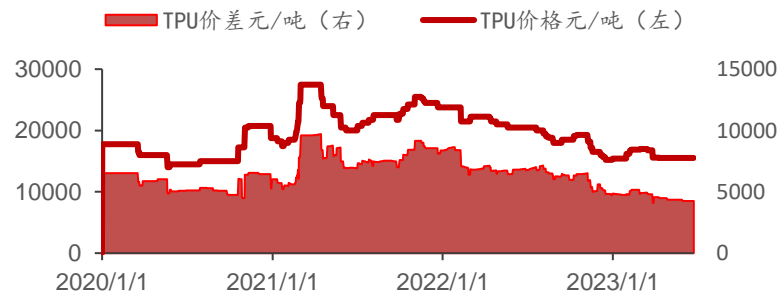
图表27丁二烯价格价差走势



图表28PC价格价差走势



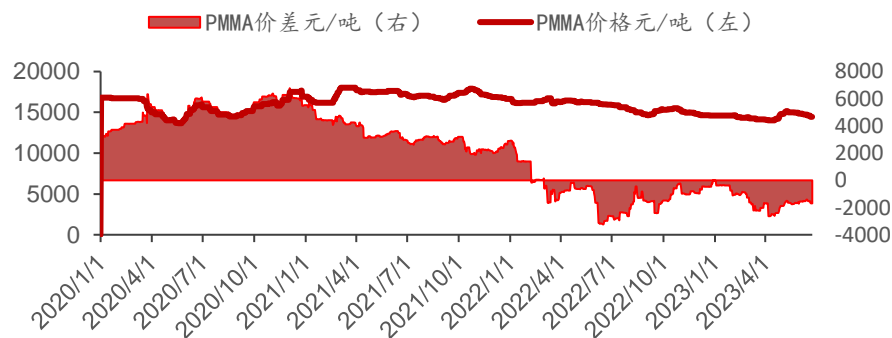
图表29TPU价格价差走势



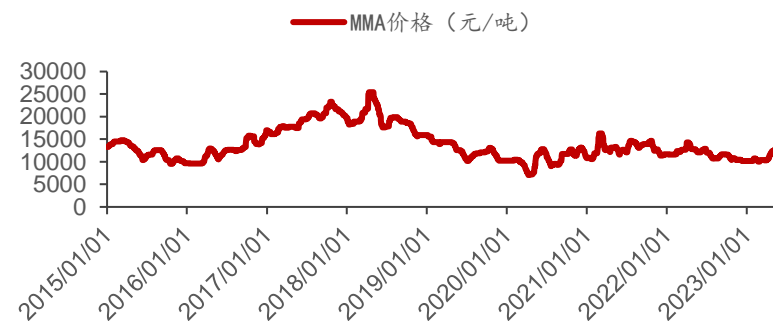
■ 新材料价格走势

- 价格：截至2023.07.07，PMMA/MMA/IPDI/HDI三聚体单吨价格分别14483/12500/50500/35000元
- 价差：截至2023.07.07，PMMA单吨价差为-1309元

图表30PMMA价格及价差走势



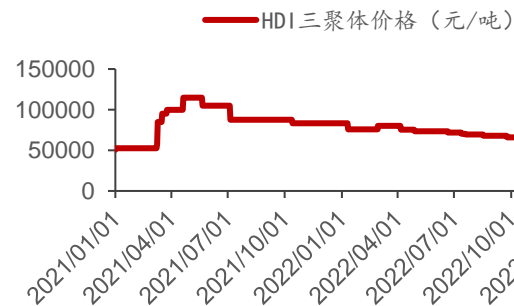
图表31MMA价格走势



图表32IPDI价格走势



图表33HDI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：2023.07.01-2023.07.07

开工率：截至2023.07.07，MDI开工率57.05%，较上周0pct；TDI开工率66.97%，较上周变化+0.79pct；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+1.27/+1.91/-4.20/-0.48/-8.03/-3.00pct。

工厂库存：截至2023.07.07，MDI/TDI库存周环比变化+2.39/-16.50%，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+15.79/+3.32/+15.27/-1.06/0/-1.53%。

图表34产品开工率及库存信息

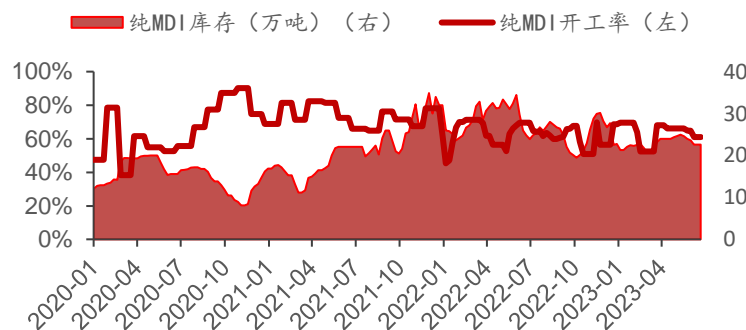
	产品名称	产品开工率	周涨跌幅/pct	月涨跌幅/pct	年涨跌幅/pct	历史分位	最高开工率	最低开工率
产品开工率	纯MDI	57.05%	0.00	-3.94	-7.60	39.07%	90.18%	35.81%
	聚合MDI	57.05%	0.00	-3.94	-7.60	39.07%	90.18%	35.81%
	TDI	66.97%	0.79	-12.97	14.51	53.10%	96.14%	33.94%
	软泡聚醚	50.89%	1.27	1.27	-2.34	57.91%	63.80%	33.13%
	环氧乙烷	59.36%	1.91	4.20	-2.46	36.85%	78.26%	48.33%
	环氧丙烷	71.86%	4.07	2.62	-5.29	36.54%	100%	55.47%
	丙烯	74.87%	1.70	2.69	-5.23	36.48%	87.20%	67.79%
	丙烯酸	44.69%	-4.20	-17.91	-13.77	13.05%	83.00%	38.94%
	丙烯酸丁酯	44.35%	-0.48	-8.87	-7.94	29.65%	68.43%	34.20%
	MTBE	62.37%	0.00	1.26	-1.63	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	46.22%	-8.03	-12.14	-36.67	13.75%	86.00%	39.88%
PC	61.32%	0.00	-0.40	3.27	42.11%	99.09%	33.85%	
PMMA	54.47%	-3.00	-4.00	5.38	30.54%	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	21.4	2.39%	-5.31%	-13.71%	49.53%	35	8
	聚合MDI/万吨	21.4	2.39%	-5.31%	-13.71%	49.53%	35	8
	TDI/吨	8600	-16.50%	-36.30%	-31.75%	38.57%	22300	0
	软泡聚醚/万吨	8.78	0.00%	-0.68%	-74.64%	1.14%	39	8
	环氧乙烷/吨	9533.5	3.32%	7.60%	11.81%	34.23%	17800	5232
	环氧丙烷/吨	19480	15.27%	36.22%	40.65%	57.17%	33400	900
	丙烯/吨	1760	15.79%	-21.78%	-55.44%	1.57%	43054	1100
	丙烯酸/吨	3761	-8.56%	-28.59%	-14.88%	41.16%	7350	1250
	丙烯酸丁酯/吨	2324	-1.06%	-16.64%	1.04%	15.27%	5275	1792
	MTBE/吨	26326	0.00%	-4.42%	0.00%	30.55%	33518	23162
	正丁醇/吨	19603	-4.79%	-6.86%	0.00%	55.22%	35500	0
	新戊二醇/吨	5810	-1.53%	-6.74%	-23.05%	32.51%	15050	1360
PC/吨	15931	0.00%	-3.63%	87.43%	78.75%	20231	0	
PMMA/吨	9136	-0.54%	-3.65%	0.00%	17.96%	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

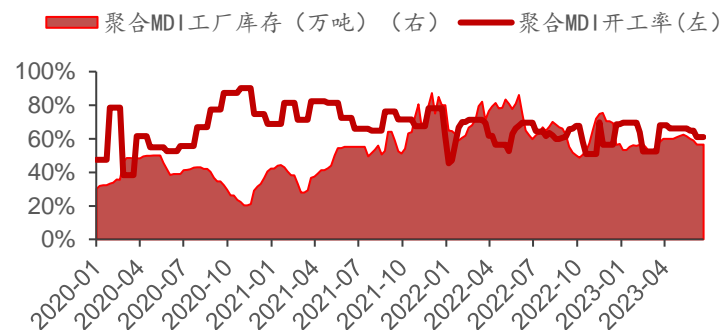
■ 聚氨酯产品库存走势

- 开工率：截至2023.07.07，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚开工率分别57.05%/57.05%/66.97%/50.89%。
- 工厂库存：截至2023.07.07，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚库存21.4万吨/21.4万吨/0.86万吨/8.78万吨

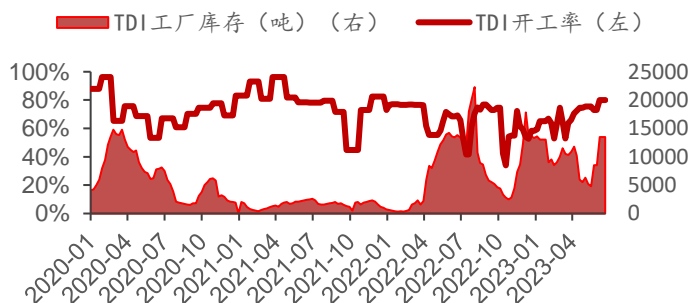
图表35纯MDI开工率及库存走势



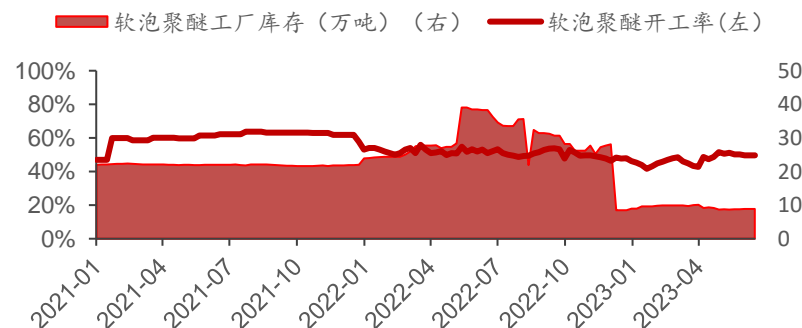
图表36聚合MDI开工率及库存走势



图表37TDI开工率及库存走势



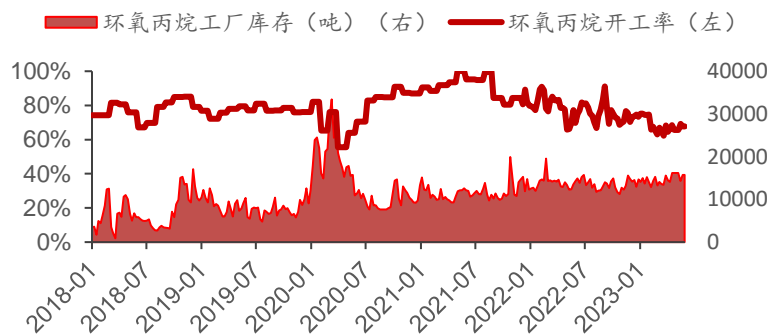
图表38软泡聚醚开工率及库存走势



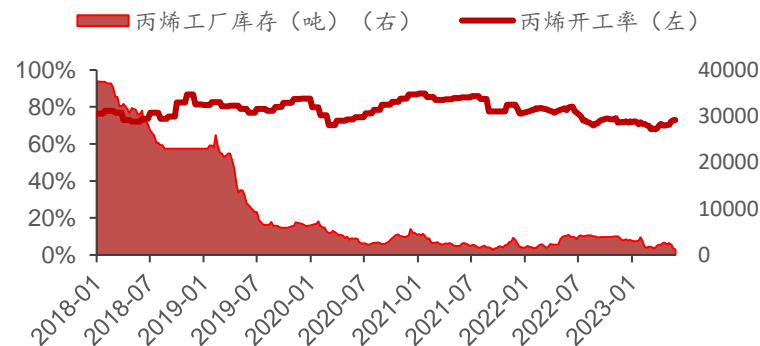
■ 石化产品库存走势

- 开工率：截至2023.07.07，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE开工率分别71.86%/74.89%/44.35%/62.37%
- 工厂库存：截至2023.07.07，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE库存分别19480/1760/2356/26326吨

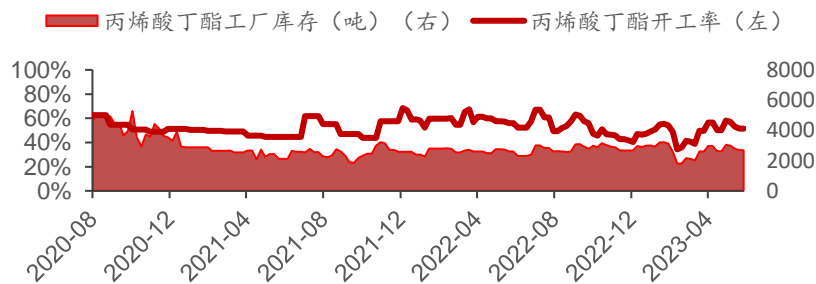
图表39环氧丙烷开工率及库存走势



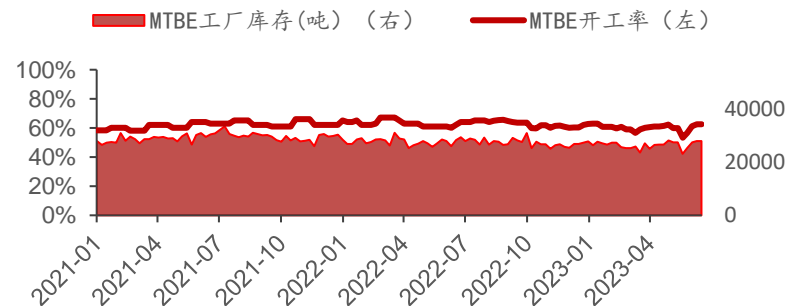
图表40丙烯开工率及库存走势



图表41丙烯酸丁酯开工率及库存走势



图表42MTBE开工率及库存走势



资料来源：百川盈孚、华安证券研究所

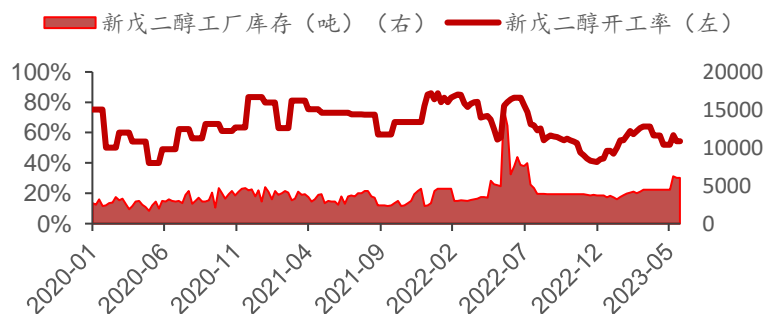
华安证券研究所

■ 石化产品库存走势

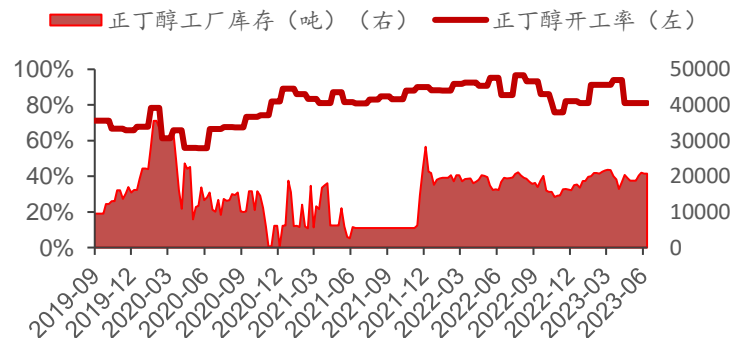
➤ 开工率：截至2023.07.07，新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA开工率分别46.22%/80.97%/61.32%/57.47%

➤ 工厂库存：截至2023.07.07，新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA库存分别5810/19603/15931/9136吨

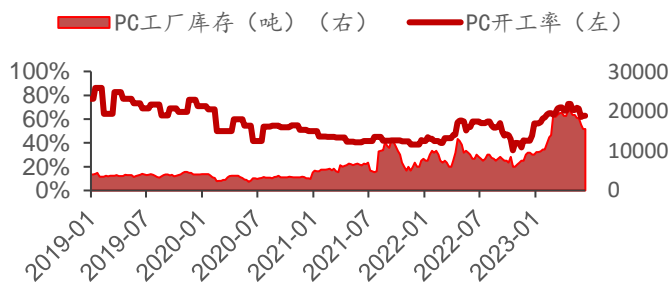
图表43新戊二醇开工率及库存走势



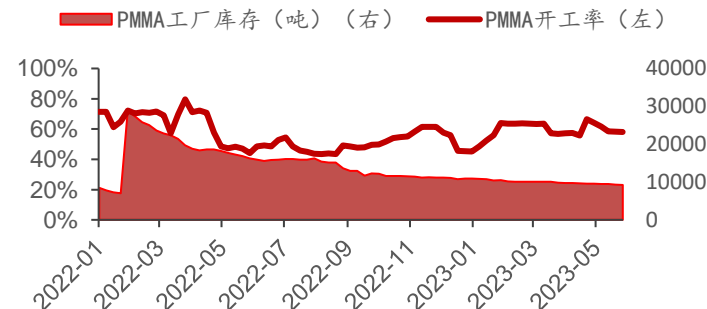
图表44正丁醇开工率及库存走势



图表45PC开工率及库存走势



图表46PMMA开工率及库存走势





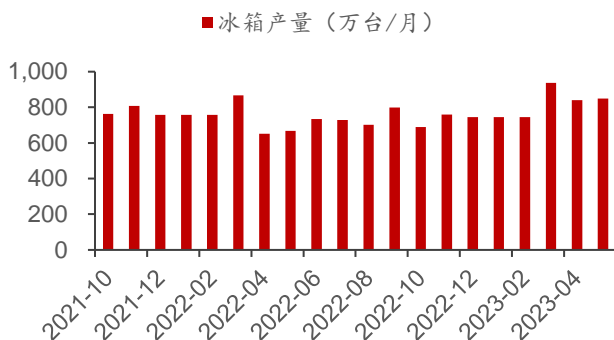
04

主要产品下游 需求跟踪

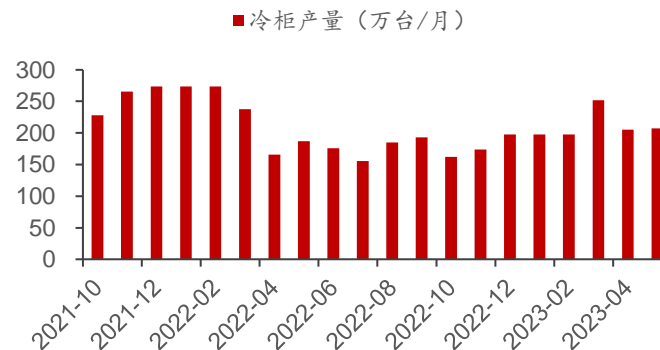
■ 主要产品下游需求跟踪

➤ 截至2023年5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。

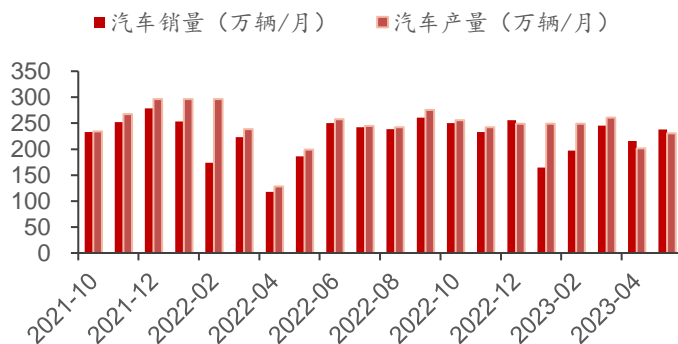
图表47家用电冰箱月度产量



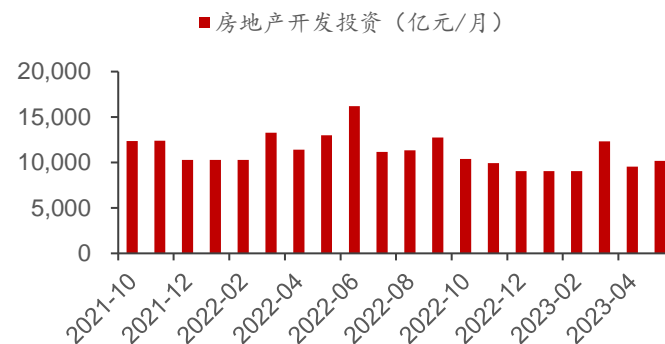
图表48冷柜月度产量



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	申请公布号
2023.7.07	一种催化臭氧氧化NO _x 的催化剂及其制备方法和用途	催化剂	臭氧氧化NO _x 的催化剂	CN116393177A
2023.7.07	一种具备反应型触变性的长操作时间聚氨酯塑胶跑道粘合剂及其制备方法和应用	塑胶跑道	矮星聚氨酯	CN116396712A
2023.7.07	全液相氧化反应系统控制方法、存储介质及电子设备	分析方法	存储介质控制方法	CN116393060A
2023.7.07	一种酸型槐糖脂的连续制备方法	表面活性剂、催化剂	槐糖脂	CN116396996A
2023.7.04	绝热安全测试的样品量评估方法、装置及设备	工艺安全	绝热安全测量方法	CN116380214A
2023.7.04	一种胺基化催化剂、其制备方法及其应用	催化剂	胺基化催化剂	CN116371418A
2023.7.04	热塑性树脂组合物、其制造方法及光学透镜	热塑性树脂	光学聚碳酸酯	CN116375999A
2023.7.04	一种高折射聚合物和制备方法及应用	透光材料	高折射聚碳酸酯	CN116376000A
2023.7.04	一种耐热型聚碳酸酯及其制备方法	汽车车灯材料	耐热性聚碳酸酯	CN116375998A
2023.7.04	一种水性低迁移二苯甲酮类光引发剂及其制备方法	光引发剂	低水性迁移光引发剂	CN116376009A
2023.7.04	一种水性环氧树脂胶黏剂	胶黏剂	环氧树脂	CN116376488A
2023.7.04	一种高阻隔改性聚乳酸材料及其制备方法和应用	PLA	高阻隔改性聚乳酸	CN116375995A
2023.7.04	一种双密封陶瓷闸阀及安装方法	闸阀	双密封陶瓷闸阀	CN116379169A
2023.7.04	一种低冷却负荷制备二烯橡胶胶乳的方法	橡胶乳胶	二烯类橡胶工艺方法	CN116375921A

资料来源：国家知识产权局

敬请参阅末页重要声明及评级说明

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30日	万华化学集团股份有限公司HDI及加合物扩能项目 环境影响报告书报批前公示	/
2	万华宁波容威聚氨酯有限公司	2023年6月30日	万华化学（宁波）容威聚氨酯有限公司年产28万吨聚酯多元醇装置扩能改造项目环保设施竣工、调试情况的公示	28万吨聚酯多元醇
3	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	/
4	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
5	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
6	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；
7	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
8	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
9	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/年丙烯酸腈联合装置、40万吨/年ABS装置
10	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）
11	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	/
12	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）	/
13	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
14	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16万吨聚酯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
15	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碳酸乙酯、10.5万t/a碳酸丙酯、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碳酸乙酯和9.0万t/a二氧化碳精制装置
16	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
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
18	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
19	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
20	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	/
21	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



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
2023/7/4	巴斯夫与客户及与会嘉宾一起在德国施瓦茨海德为欧洲首座相邻而建的电池材料生产与回收中心揭幕。	巴斯夫进行时
2023/7/3	高盟新材年产4.6万吨电子新能源胶粘剂项目在原有厂区内建设，截至目前正在进行设备的相关调试，7月份将陆续投产。	天天化工网
2023/7/1	6月30日，巴斯夫创业投资公司（BVC）宣布，已在近期完成了对珠海光驭科技有限公司的投资。珠海光驭是一家专门从事光子晶体超材料研发和微球制造的领先技术企业。	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。