



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：BC公司 TDI、MDI装置检修，乙烯装置恢复生产 (2023.7.7-2023.7.14)

华安化工团队

分析师：王强峰S0010522110002

2023年7月17日

华安证券研究所

■ 周度观点

- 匈牙利宝思德化学公司TDI 装置（25万吨/年）将于2023年7月15日开始陆续停产检修，预计检修30天左右；MDI 装置（35万吨/年）将于2023年7月18日开始陆续停产检修并进行技改扩能，技改后产能将提升至40万吨/年，预计检修80天左右。
- 截至2023.07.14，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为16000/18900/17300/9550/9900元/吨，周环比分别为0/+0.53/-2.26/0/+1.54%。聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为-2.09/-0.93/-6.30/+4.16%。
- 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	事件	来源
2023/7/11	“上海电子化学品专区目前已落地项目16个、明确意向项目6个，形成了项目投资主体多元、外资与本土并重的企业集聚形态。”6月30日，上海化工区管委会主任马静在上海化工区举行的2023上海电子化学品专区产业发展论坛暨半导体材料供需合作推进会上介绍了上海电子化学品专区项目最新进展。	中国化工报
2023/7/10	近日，山东省人民政府办公厅公布了《实施先进制造业“2023突破提升年”工作方案》（以下简称《方案》）。山东省提出，修订石化产业发展布局规划，争取更多重大石化项目列入国家规划布局，加快打造世界级高端化工产业基地，年底前高端化工营业收入占比超过50%。	中国化工报

■ 公司动态

图表2本周公司动态

时间	内容	来源
2023/7/14	万华化学发布公告，根据化工企业生产工艺特点，为确保生产装置安全有效运行，按照年度检修计划，本公司子公司匈牙利宝思德化学公司（BorsodChem Zrt.）TDI 装置（25万吨/年）将于2023年7月15日开始陆续停产检修，预计检修30天左右；MDI 装置（35万吨/年）将于2023年7月18日开始陆续停产检修并进行技改扩能，技改后产能将提升至40万吨/年，预计检修80天左右。本次停产检修是根据年度计划进行的例行检修，对公司的生产经营不会产生影响。	公司公告
2023/7/11	根据公司于2023年5月8日发布的“万华化学集团股份有限公司烟台工业园乙烯等装置停产检修公告”（公告编号：临2023-34号），公司烟台工业园PP（30万吨/年）、乙烯（100万吨/年）、PO/SM（30/65万吨/年）等装置于2023年5月8日开始陆续停产检修，截至7月11日，上述装置的停产检修已经结束，恢复正常生产	公司公告
2023/7/11	为促进新能源电池技术与行业的创新发展，加强应用牵引和产业链融合，由北京大学、山东省科学技术厅、烟台市人民政府主办，烟台黄渤海新区管理委员会、烟台市科学技术局、万华化学集团股份有限公司、北京大学材料科学与工程学院承办，中国材料研究学会协办的“2023八角湾国际创新大会”拟于 2023年8月6-8日在山东省烟台市八角湾国际会展中心召开。	万华微世界

TDI装置动态

20230708-20230714:

万华匈牙利：MDI装置（35万吨/年）将于2023年7月18日停产检修并进行技改扩能，技改后产能将提升至40万吨/年，预计检修80天左右。

图表3本周MDI装置动态

地区	企业	位置	产能/万吨	装置动态
亚太	科思创	日本, Niihama	7	装置正常运行
		中国上海	60	装置正常运行
		韩国, Yeosu	25	装置正常运行
	巴斯夫	中国上海	22	装置降负运行, 6月份配合联恒装置检修, 为期一月左右, 4-7月供应量减少。
		中国重庆	40	装置正常运行
	亨斯迈	中国上海	38	装置降负运行, 6月份配合联恒装置检修, 为期一月左右, 4-7月供应量减少。
	东曹	日本, Nanyo	40	装置正常运行, 5月初7+13万吨/年装置存检修计划, 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	7月18日检修80天, 检修后产能由35万吨技改为40万吨
	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

20230708-20230714:

中国上海，巴斯夫16万吨/年产能装置6月中装置停车，本周重启。

万华匈牙利：25万吨TDI装置7月15日例行检修，检修时间30天

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	7月15日例行检修，检修时间30天
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	装置平稳运行，负荷较低，业者关注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。
	万华化学	中国 山东	30	装置平稳运行，业者关注8月是否停车
其他地区	GNFC	Bharuch 印度	6.7	装置平稳运行
	BASF	丽水韩国	16	6月中装置停车，本周重启
	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	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：2023.07.08-2023.07.14
- 原料：本周，多数原材料价格小幅上涨。截至2023.07.14，纯苯/丙烷/环氧丙烷/甲苯/甲醇/苯胺/硝酸/丁烷价格为6720/2853/9350/7550/2260/9650/1750/2674元/吨，周环比分别为+5.41/-1.02/-0.53/+4.86/+5.12/+2.12/+2.94/-1.02%。
- 聚氨酯：本周，聚氨酯产品价格基本稳定。截至2023.07.14，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为16000/18900/17300/9550/9900元/吨，周环比分别为0/+0.53/-2.26/0/+1.54%。
- 石化：本周，石化产品价格小幅波动。截至2023.07.14，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6350/7450/8600/8350元/吨，周环比分别为+0.40/-0.67/0/-1.76%。
- 新材料：本周，新材料产品价格稳定。截至2023.07.14，PC/TPU 鞋材 /PMMA/MMA/IPDI/HDI 价格分别为15383/15500/14566/12500/50500/35000元/吨，周环比分别为+1.26/0/+0.57/0/0/0%。

注：聚氨酯系列产品价格时间始于2006.01.01；石化产品中丙烯酸甲酯、丙烯酸乙酯、丙烯酸丁酯、丁二烯、新戊二醇产品价格时间始于2014.01.01，MTBE价格时间始于2009.01.05，其余石化产品价格时间始于2006.01.01；新材料中PMMA价格时间始于2018.01.01TPU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	6720	5.41%	9.18%	-10.10%	-26.11%	51.18%
	丙烷CP	2853	-1.02%	-11.42%	-27.93%	-43.45%	16.87%
	环氧乙烷	6000	0.00%	0.00%	-16.67%	-20.53%	1.67%
	环氧丙烷	9350	-0.53%	-5.56%	-5.56%	0.00%	24.28%
	丙烯酸精酸	7050	7.63%	18.49%	-2.08%	-21.23%	15.23%
	甲苯	7550	4.86%	6.79%	-0.66%	-4.73%	62.50%
	甲醇	2260	5.12%	10.24%	-8.50%	-4.03%	24.18%
	乙烯	745	-0.67%	0.00%	-22.40%	-27.67%	30.97%
	BDO丁二醇	12500	0.00%	0.00%	0.00%	-19.35%	22.11%
	苯胺	9650	2.12%	-13.84%	-15.72%	-21.26%	41.90%
	硝酸98%	1750	2.94%	0.00%	-22.22%	-46.15%	17.28%
	液氯	120	59.85%	-355.32%	-20.53%	13.21%	14.89%
	双酚A	10050	4.15%	15.52%	6.35%	-15.19%	14.81%
	烟煤	814	1.12%	-0.12%	-8.33%	-12.85%	46.62%
	异丁烯	11693	3.67%	1.68%	-0.91%	-12.74%	25.39%
异丁醛	6750	3.85%	8.00%	-12.34%	-12.34%	87.42%	
丁烷CP	2674	-1.02%	-15.07%	-30.76%	-41.62%	75.63%	
聚氨酯	纯MDI（万华化学）	23300	0.00%	0.00%	-6.05%	-2.10%	47.77%
	纯MDI（华东）	18900	0.53%	-2.58%	-20.75%	-14.09%	23.28%
	聚合MDI（万华化学）	18800	0.00%	0.00%	-9.62%	-5.05%	35.20%
	聚合MDI（华东）	16000	0.00%	-3.03%	-23.81%	-5.33%	19.57%
	TDI	17300	-2.26%	6.13%	-29.39%	-1.17%	17.57%
	硬泡聚醚	9550	0.00%	-1.55%	-24.80%	-2.55%	26.29%
	软泡聚醚	9900	1.54%	-1.98%	-34.65%	3.13%	20.70%
	环氧丙烷	9350	-0.53%	-5.56%	-5.56%	0.00%	24.28%
	现货价：丙烯	7050	7.63%	18.49%	0.00%	-7.66%	36.08%
	丙烯酸精酸华东	6350	0.40%	8.09%	-11.81%	-29.05%	11.21%
石化	丙烯酸甲酯	7450	-0.67%	-7.17%	-23.59%	-51.62%	13.78%
	丙烯酸乙酯	8600	0.00%	-3.91%	-12.69%	-33.59%	14.91%
	丙烯酸丁酯	8350	-1.76%	1.21%	-2.34%	-23.39%	17.88%
	MTBE	7525	1.01%	0.67%	-4.75%	-3.53%	65.04%
	正丁醇	7700	1.32%	9.22%	1.32%	-1.28%	26.67%
	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	8050	2.55%	2.55%	-3.59%	-2.42%	21.58%
	苯乙烯	7920	5.60%	4.97%	-8.17%	-22.35%	37.25%
	丁二烯	6950	4.91%	12.55%	-20.34%	-33.81%	14.50%
	PVC粉(乙烯法)	6017	3.15%	3.74%	-4.49%	-12.16%	5.90%
	PC	15383	1.26%	3.76%	-0.58%	-7.33%	13.25%
	TPU鞋材	15500	0.00%	0.00%	0.00%	-24.39%	11.11%
	PMMA	14566	0.57%	-1.02%	4.04%	-8.00%	7.13%
	甲基丙烯酸甲酯(MMA)	12500	0.00%	19.62%	10.62%	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%	-50.35%	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：2023.07.08-2023.07.14

➤ 聚氨酯：截至2023.07.14，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为-2.09/-0.93/-6.30/+4.16%。

➤ 石化：截至2023.07.14，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 +18.46/-10.82/-20.82/-29.63/-12.70/-9.60/+6.50/+4.33/+14.97/-5.45/-3.89/+1.10/+8.99/+21.99%。

➤ 新材料：截至2023.07.14，PC/TPU/PMMA价差周环比分别-2.91/0/+31.56%。

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	7377	-2.09%	6.03%	39.55%	15.86%	17.55%
	纯MDI	9194	-0.93%	6.03%	31.72%	-8.59%	21.12%
	TDI	9088	-6.30%	5.24%	-6.74%	20.04%	17.16%
	硬泡聚醚	3826	4.16%	2.73%	3.92%	7.18%	25.15%
石化	丙烯	2946	18.46%	83.13%	53.84%	173.10%	53.77%
	环氧丙烷	3171	-10.82%	-27.82%	-12.91%	14.42%	22.22%
	丙烯酸	1089	-20.82%	-19.92%	-40.02%	-63.11%	11.64%
	丙烯酸甲酯	1005	-29.63%	-56.93%	-64.83%	-84.19%	7.46%
	丙烯酸乙酯	2409	-12.70%	-30.75%	-28.56%	-49.76%	20.01%
	丙烯酸丁酯	3582	-9.60%	-11.58%	-2.59%	-25.43%	14.57%
	乙烯法PVC	2818	6.50%	3.63%	12.65%	-1.19%	23.26%
	环氧乙烷	1495	4.33%	0.85%	-9.40%	-12.85%	8.03%
	甲醇	610	14.97%	42.25%	-9.69%	22.92%	10.48%
	正丁醇	2966	-5.45%	-0.29%	-5.25%	7.79%	26.31%
	NPG	4497	-3.89%	-7.44%	-8.87%	23.83%	40.33%
	MTBE	4228	1.10%	6.17%	-30.70%	25.89%	95.79%
	丁二烯	3654	8.99%	41.29%	2.97%	-27.77%	19.63%
	苯乙烯	812	21.99%	-7.00%	-2.83%	12.36%	14.72%
新材料	PC	5159	-2.91%	-10.36%	10.86%	8.19%	33.46%
	TPU	4256	0.00%	0.00%	-12.07%	-38.76%	2.84%
	PMMA	-1722	31.56%	21.79%	41.98%	-41.30%	15.27%

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

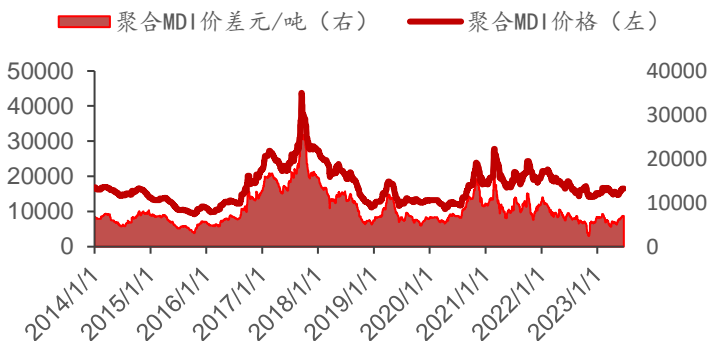
敬请参阅末页重要声明及评级说明

华安证券研究所

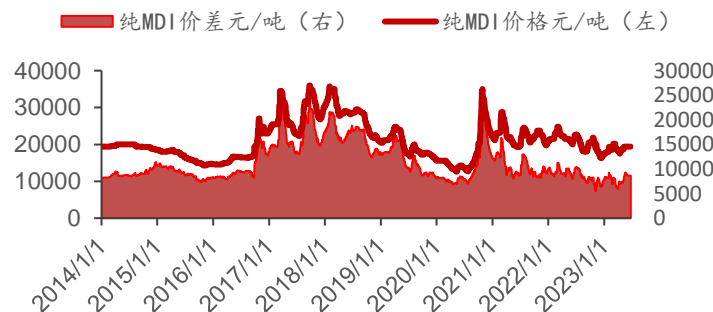
■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.07.14，聚合MDI/纯MDI/聚合MDI（万华）/纯MDI（万华）单吨价格分别16000/18900/18800/23300元
- 价差：截至2023.07.14，聚合MDI/纯MDI单吨价差分别7377/9194元

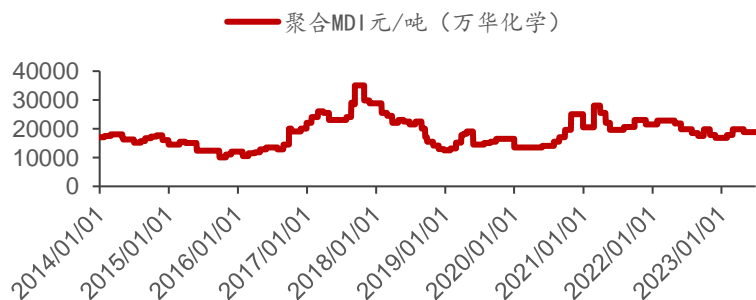
图表7聚合MDI价格价差走势



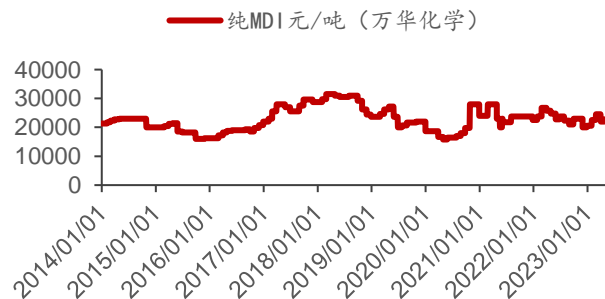
图表8纯MDI价格价差走势



图表9聚合MDI价格走势



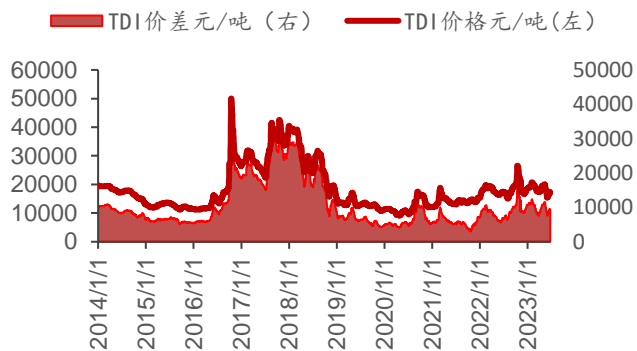
图表10纯MDI价格走势



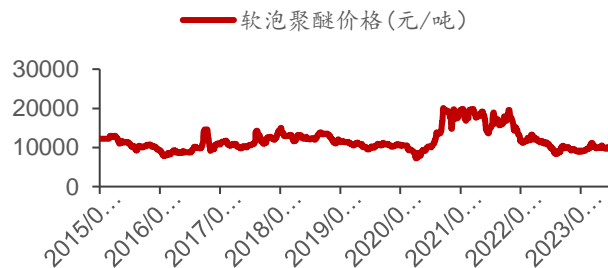
■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.07.14，TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚单吨价格分别17300/9550/9900元
- 价差：截至2023.07.14，TDI/硬泡聚醚单吨价差分别9088/3826元

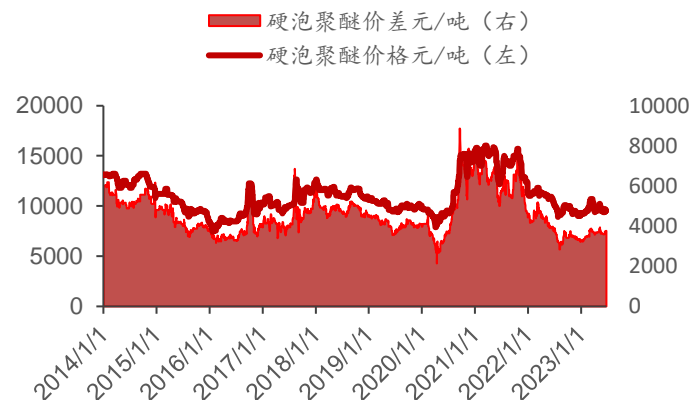
图表11TDI价格价差走势



图表13软泡聚醚价格走势



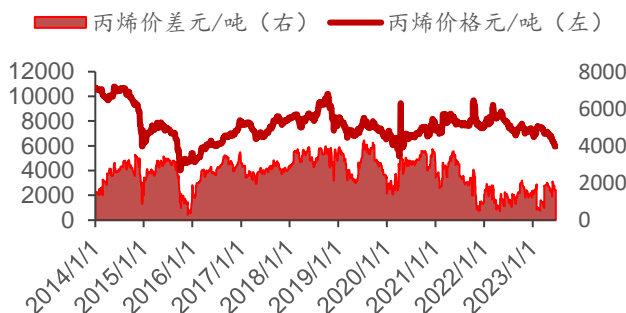
图表12硬泡聚醚价格价差走势



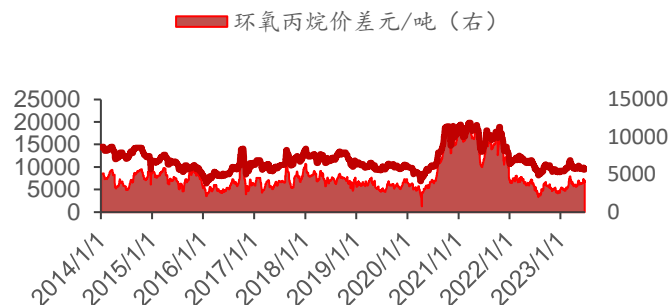
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.07.14，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价格分别7050/9350/6017/6000元
- 价差：截至2023.07.14，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价差分别2946/3171/2818/1495元

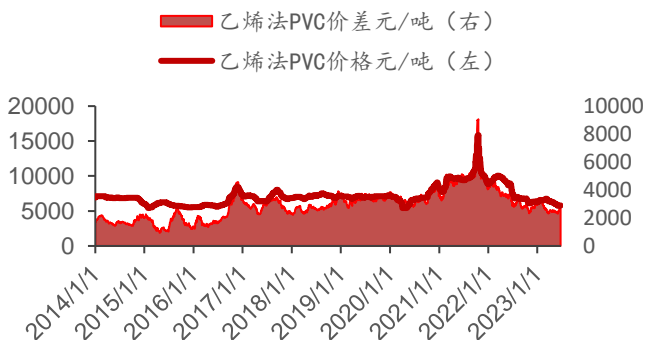
图表14丙烯价格价差走势



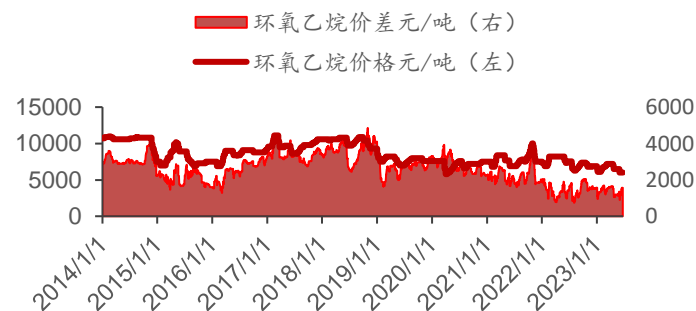
图表15环氧丙烷价格价差走势



图表16乙烯法PVC价格价差走势



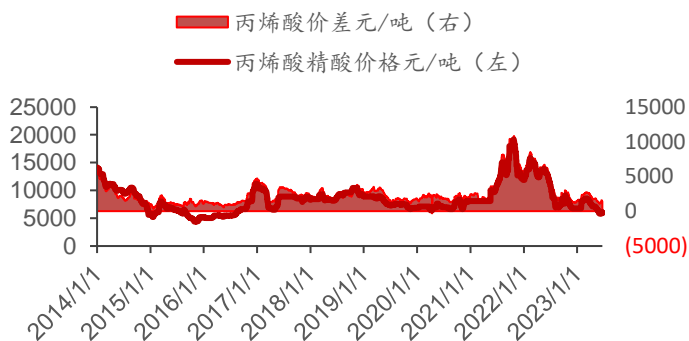
图表17环氧乙烷价格价差走势



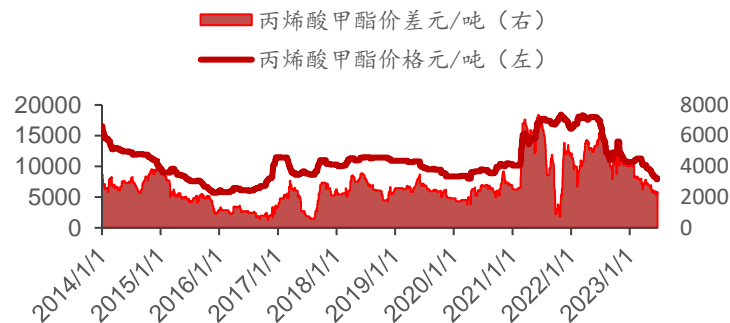
石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.07.14，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价格分别6350/7450/8600/8350元
- 价差：截至2023.07.14，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价差分别1089/1005/2409/3582元

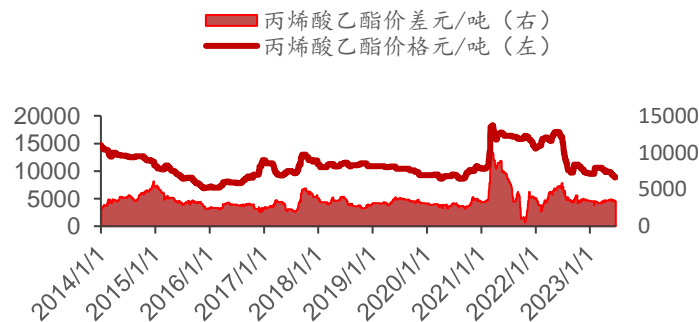
图表18丙烯酸价格价差走势



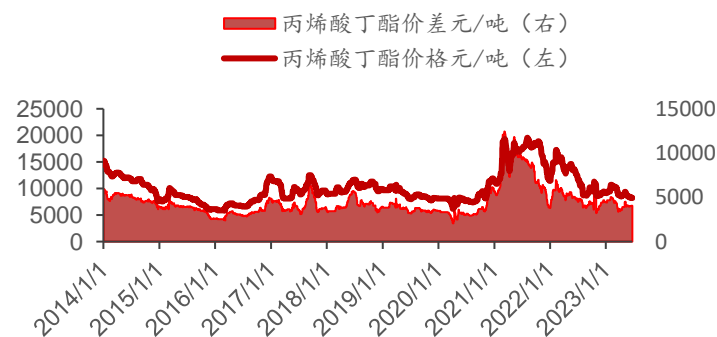
图表19丙烯酸甲酯价格价差走势



图表20丙烯酸乙酯价格价差走势



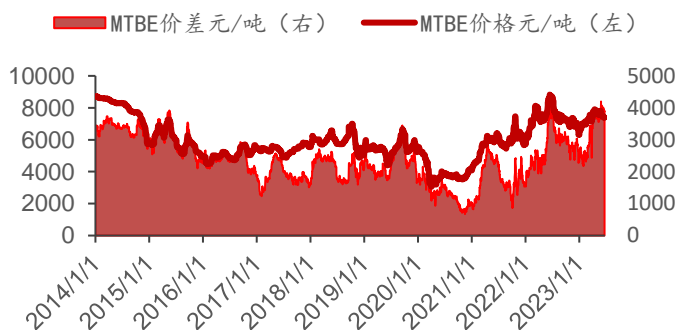
图表21丙烯酸丁酯价格价差走势



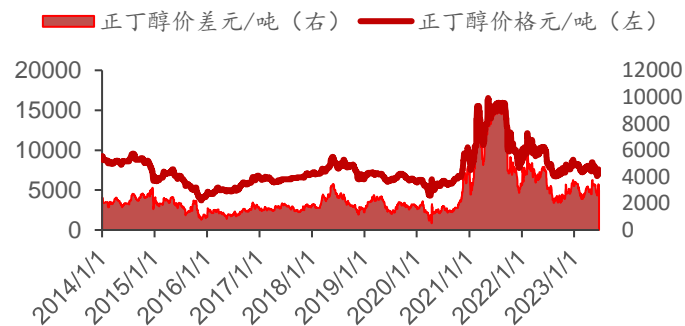
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.07.14，MTBE/正丁醇/新戊二醇/LLDPE单吨价格分别7525/7700/10800/8050元
- 价差：截至2023.07.14，MTBE/正丁醇/新戊二醇单吨价差分别4228/2966/4497元

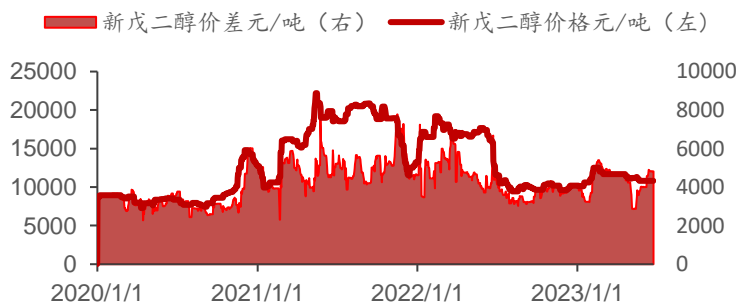
图表22 MTBE价格价差走势



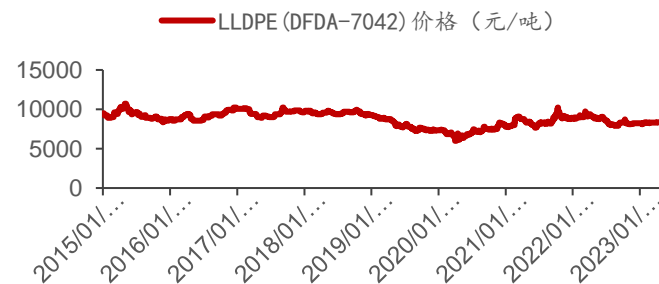
图表23 正丁醇价格价差走势



图表24 新戊二醇价格价差走势



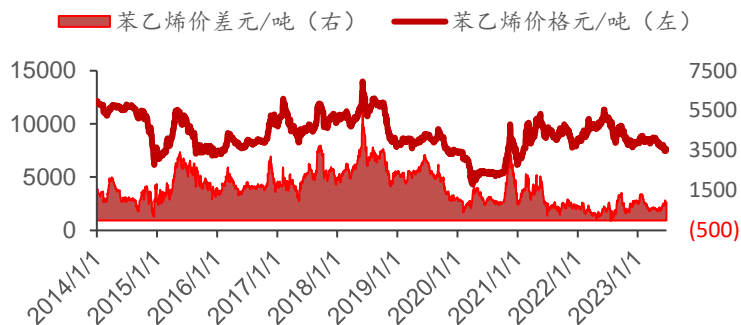
图表25 LLDPE价格走势



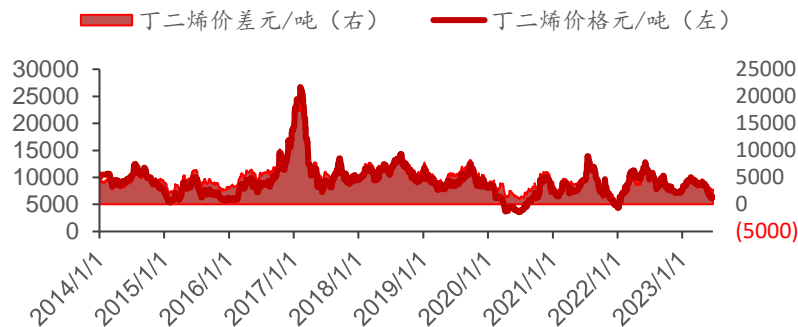
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.07.14，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价格分别7920/6950/15383/15500元
- 价差：截至2023.07.14，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价差分别812/3654/5159/4256元

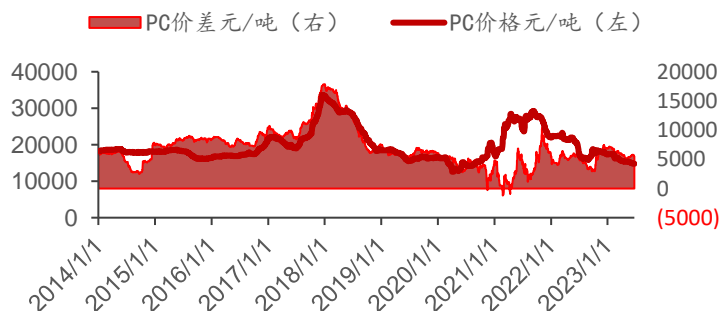
图表26苯乙烯价格价差走势



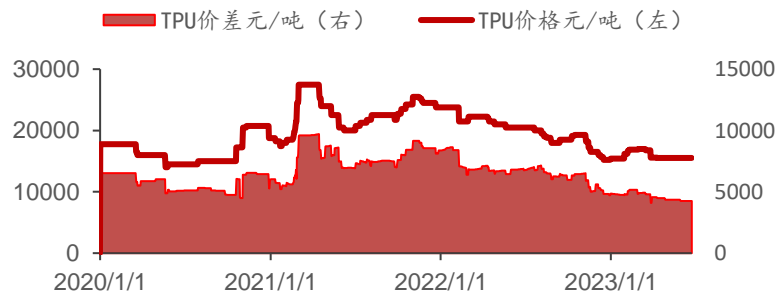
图表27丁二烯价格价差走势



图表28PC价格价差走势



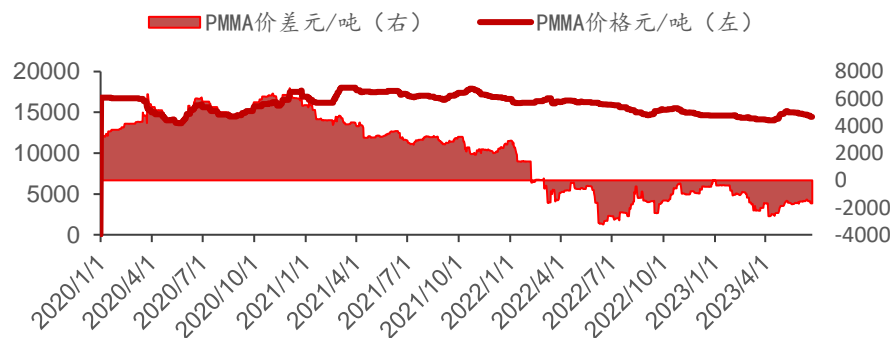
图表29TPU价格价差走势



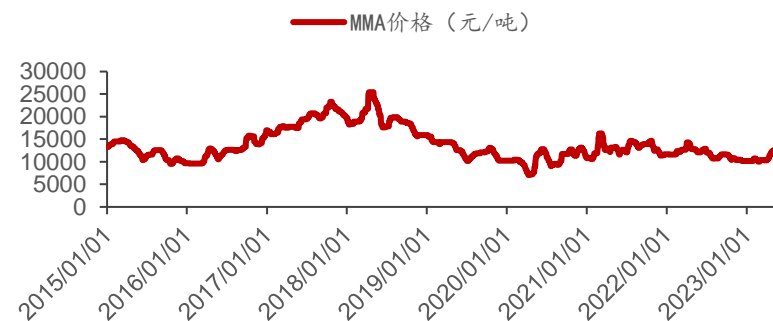
新材料价格走势

- 价格：截至2023.07.14，PMMA/MMA/IPDI/HDI三聚体单吨价格分别14566/12500/50500/35000元
- 价差：截至2023.07.14，PMMA单吨价差为-1722元

图表30PMMA价格及价差走势



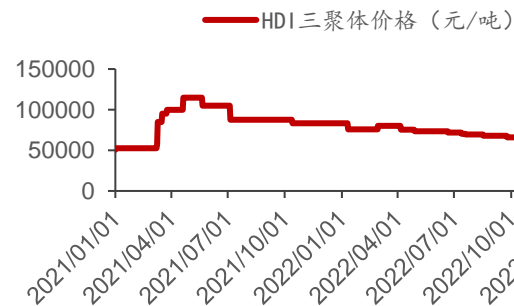
图表31MMA价格走势



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：2023.07.08-2023.07.14

➤ 开工率：截至2023.07.14，MDI开工率67.21%，较上周10.16pct；TDI开工率71.73%，较上周变化+4.76pct；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/-2.86/+0.76/+4.62/0/-0.63pct。

➤ 工厂库存：截至2023.07.14，MDI/TDI库存周环比变化-2.34/+8.14%，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-23.30/-4.81/+16.27/+10.37/0/0%。

图表34产品开工率及库存信息

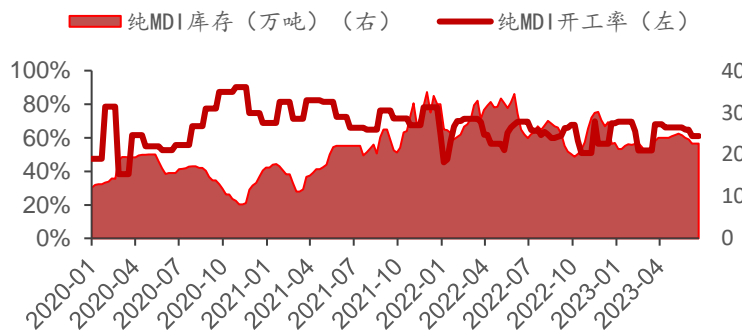
	产品名称	产品开工率	周涨跌幅/pct	月涨跌幅/pct	年涨跌幅/pct	历史分位	最高开工率	最低开工率
产品开工率	纯MDI	67.21%	10.16	6.22	3.22	57.75%	90.18%	35.81%
	聚合MDI	67.21%	10.16	6.22	3.22	57.75%	90.18%	35.81%
	TDI	71.73%	4.76	-8.21	30.18	60.76%	96.14%	33.94%
	软泡聚醚	50.89%	0.00	1.27	-0.06	57.91%	63.80%	33.13%
	环氧乙烷	56.50%	-2.86	-0.64	-7.64	27.30%	78.26%	48.33%
	环氧丙烷	75.65%	3.79	7.86	-6.14	44.99%	100%	55.47%
	丙烯	74.98%	0.11	2.11	-2.52	37.04%	87.20%	67.79%
	丙烯酸	45.45%	0.76	-17.15	-12.47	14.78%	83.00%	38.94%
	丙烯酸丁酯	48.97%	4.62	-2.57	-3.32	43.15%	68.43%	34.20%
	MTBE	62.37%	0.00	0.00	-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%	0.00	-8.03	-36.78	13.75%	86.00%	39.88%
	PC	72.40%	11.08	9.66	15.89	59.09%	99.09%	33.85%
PMMA	53.84%	-0.63	-4.47	5.28	28.80%	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	20.9	-2.34%	-7.52%	-17.72%	47.66%	35	8
	聚合MDI/万吨	20.9	-2.34%	-7.52%	-17.72%	47.66%	35	8
	TDI/吨	9300	8.14%	-31.11%	-19.13%	41.70%	22300	0
	软泡聚醚/万吨	8.78	0.00%	-0.68%	-73.92%	1.14%	39	8
	环氧乙烷/吨	9075.2	-4.81%	-1.12%	2.58%	30.58%	17800	5232
	环氧丙烷/吨	22650	16.27%	44.27%	49.01%	66.92%	33400	900
	丙烯/吨	1350	-23.30%	-1.46%	-64.66%	0.60%	43054	1100
	丙烯酸/吨	3825	1.70%	-27.38%	-23.99%	42.21%	7350	1250
	丙烯酸丁酯/吨	2565	10.37%	-5.00%	11.52%	22.19%	5275	1792
	MTBE/吨	26326	0.00%	-6.12%	0.00%	30.55%	33518	23162
	正丁醇/吨	19293	-1.58%	-6.95%	0.00%	54.35%	35500	0
	新戊二醇/吨	5810	0.00%	-3.65%	-33.60%	32.51%	15050	1360
	PC/吨	19431	21.97%	25.11%	142.89%	96.05%	20231	0
	PMMA/吨	9136	0.00%	-2.06%	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

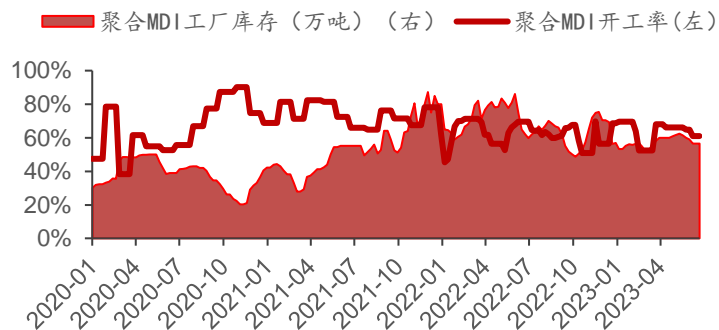
■ 聚氨酯产品库存走势

- 开工率：截至2023.07.14，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚开工率分别67.21%/67.21%/71.73%/50.89%。
- 工厂库存：截至2023.07.14，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚库存20.9万吨/20.9万吨/0.93万吨/8.78万吨

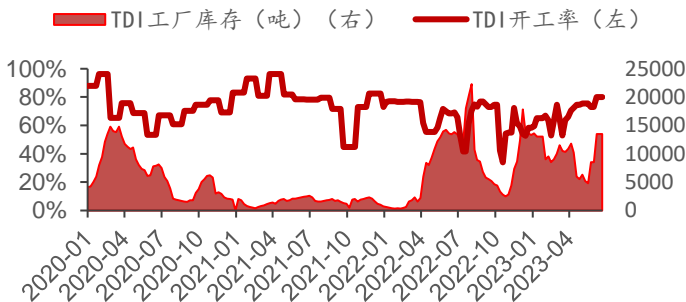
图表35纯MDI开工率及库存走势



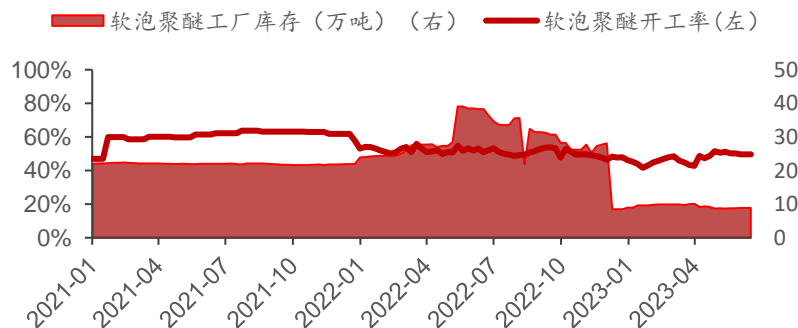
图表36聚合MDI开工率及库存走势



图表37TDI开工率及库存走势



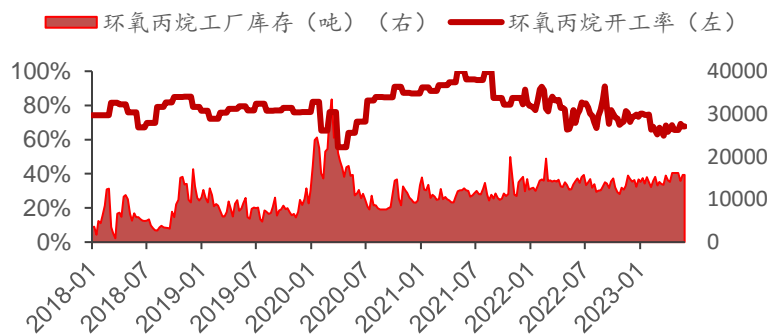
图表38软泡聚醚开工率及库存走势



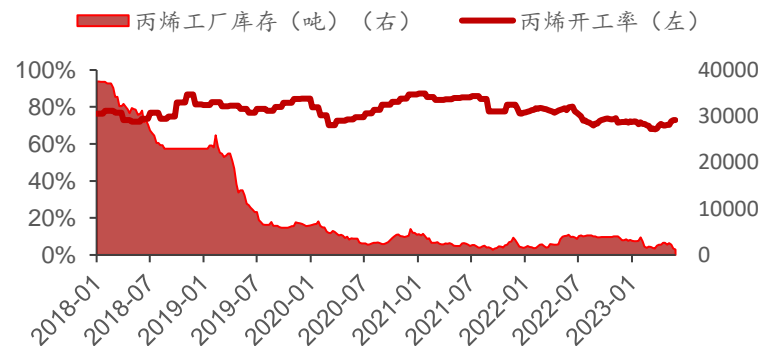
石化产品库存走势

- 开工率：截至2023.07.14，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE开工率分别75.65%/74.98%/48.97%/62.37%
- 工厂库存：截至2023.07.14，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE库存分别22650/1350/2565/26326吨

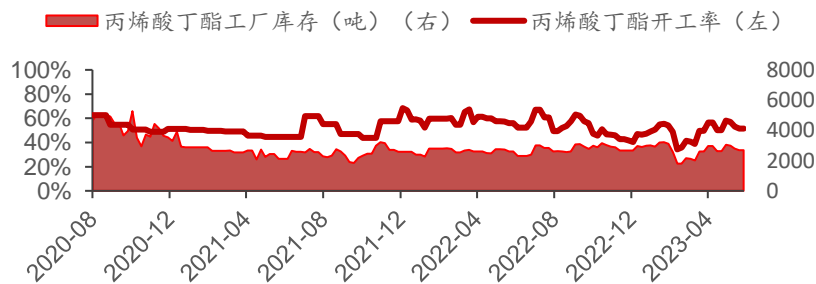
图表39环氧丙烷开工率及库存走势



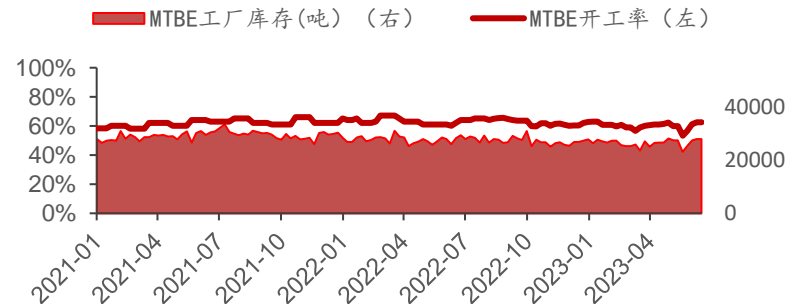
图表40丙烯开工率及库存走势



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



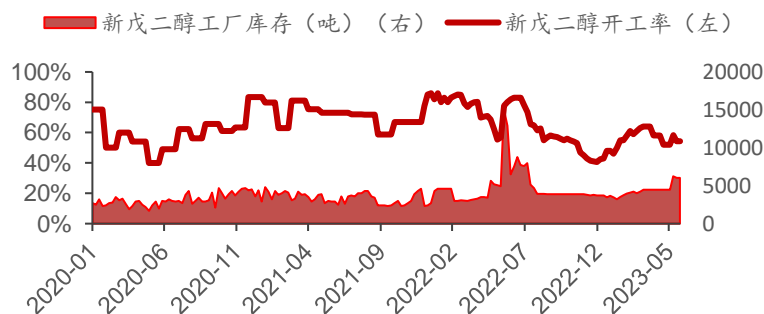
资料来源：百川盈孚、华安证券研究所

华安证券研究所

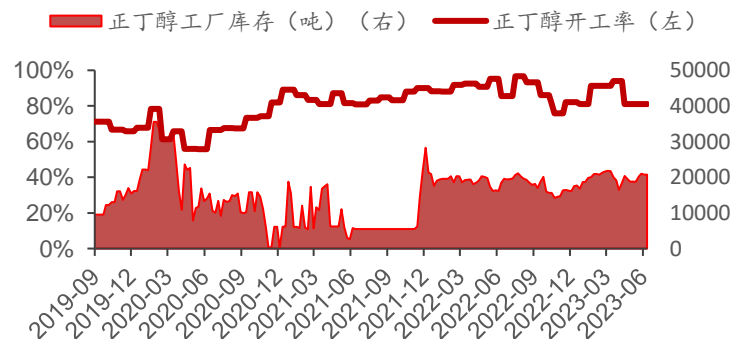
■ 石化产品库存走势

- 开工率：截至2023.07.14，新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA开工率分别46.22%/80.97%/72.40%/53.84%
- 工厂库存：截至2023.07.14，新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA库存分别5810/19292/19431/9136吨

图表43新戊二醇开工率及库存走势



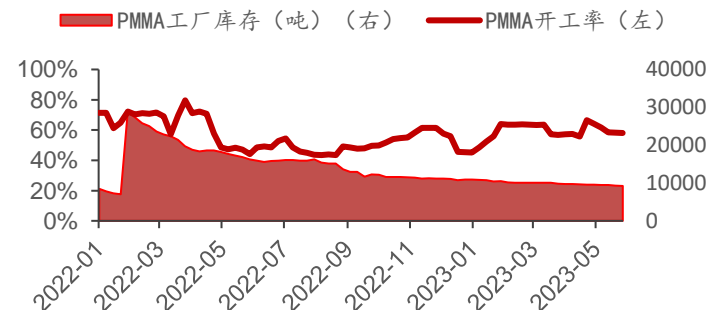
图表44正丁醇开工率及库存走势



图表45PC开工率及库存走势



图表46PMMA开工率及库存走势





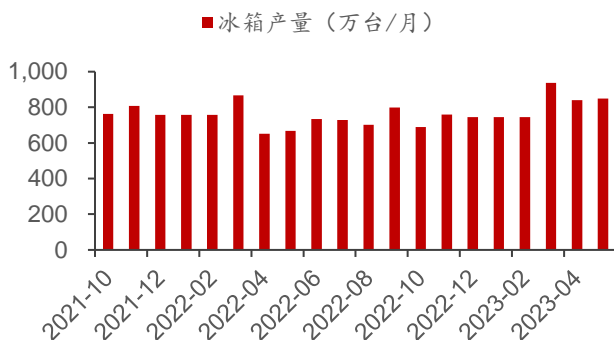
04

主要产品下游 需求跟踪

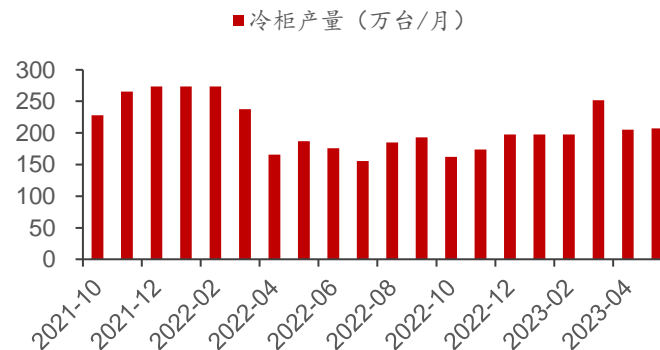
■ 主要产品下游需求跟踪

➤ 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。

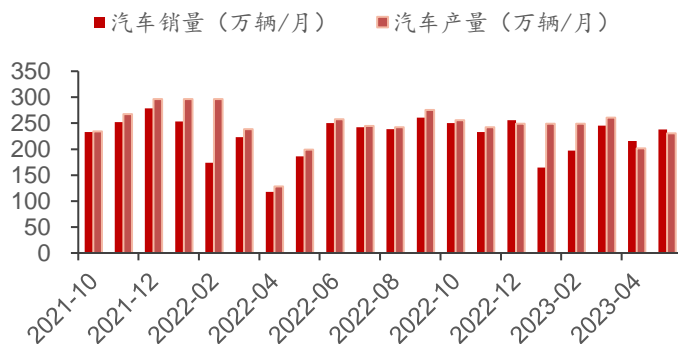
图表47家用电冰箱月度产量



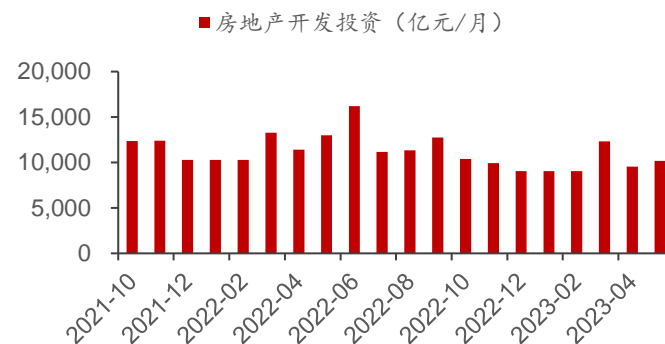
图表48冷柜月度产量



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
2023.7.14	一种利用废弃骨架镍催化剂制备硫酸镍的方法	催化剂	镍催化剂	CN116425221A
2023.7.14	一种假性甲基紫罗兰酮的制备方法	维生素	假性甲基紫罗兰酮	CN116425616A
2023.7.11	一种水性聚氨酯-丙烯酸酯乳液及其制备方法	水性聚氨酯	聚氨酯-丙烯酸	CN116410441A
2023.7.11	一种用于食品接触材料的耐黄变聚丁二酸丁二醇酯的制备方法	PBS	耐黄变PBS	CN116410451A
2023.7.11	一种锂离子电池及其制备方法	锂电	锂电池	CN116417655A
2023.7.11	一种用于制备醇醚羧酸盐的催化剂及其制备方法和应用	催化剂	醇醚羧酸盐催化剂	CN116408070A
2023.7.11	一种水性聚(甲基)丙烯酸自消光树脂及免罩面自消光多彩涂料	涂料	甲基丙烯酸消光树脂	CN116410394A
2023.7.11	一种联产1,4-丁二醇和甲基丙烯酸的方法	工艺	生产工艺	CN116410071A
2023.7.11	一种甲基丙烯酸甲酯氧化废渣中对苯二甲酸的分离方法	MMA	MMA纯化分离	CN116410079A
2023.7.11	一种后交联体系水性聚氨酯和应用	聚氨酯改性	水性聚氨酯	CN116410432A
2023.7.11	一种水性聚氨酯分散体及其制备方法与应用	聚氨酯改性	水性聚氨酯分散体	CN116410438A
2023.7.11	一种氧化锆陶瓷及其制备方法	陶瓷	氧化锆陶瓷	CN116409990A
2023.7.11	一种异甲基紫罗兰酮生产废盐水中醋酸钾的回收方法	香精香料	异甲基紫罗兰酮	CN116410080A
2023.7.11	一种乙醇酸甲酯合成乙醛酸的方法	乙醛酸合成	乙醇酸甲酯合成乙醛酸	CN116410076A
2023.7.11	一种耐析出高韧性聚酰胺组合物及其制备方法	聚酰胺	耐析出聚酰胺	CN116410586A

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
2023/7/16	当地时间14日晚，在美国路易斯安那州普拉克明地区，美国陶氏化学公司的一家化工厂发生多次爆炸。爆炸原因目前还不清楚，暂未有人员伤亡的报告。	化工新材料
2023/7/15	巴斯夫与科技创新型企业长三角物理研究中心于今日在江苏省溧阳市成立联合研究中心。“巴斯夫-长三角物理研究中心新能源汽车及储能联合研究中心”旨在加速在电动汽车和储能领域先进材料和解决方案的创新。	巴斯夫进行时
2023/7/14	7月12日，东方盛虹子公司江苏斯尔邦石化有限公司发布500吨/年TDI中试装置项目环境影响评价第一次公示。	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；
- 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。