



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：TPU产品价格上调，蓬莱新成立电池化学品公司

(2023.7.15-2023.7.21)

华安化工团队

分析师：王强峰S0010522110002

2023年7月25日

华安证券研究所

■ 周度观点

- 受TPU上游主要原材料价格上涨及供应影响，导致产品成本不断上涨，为了更好地提供长期、稳定、优质的供应及服务，自2023年7月20日起万华国内市场TPU气动管行业产品销售价格上调人民币500~800元/吨。
- 截至2023.07.21，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为16000/19650/17400/9550/10150元/吨，周环比分别为0/+3.97/+0.58/0/+2.53%。聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为-3.05/+4.28/-0.07/+6.88%。
- 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
2023/7/19	“2022年我国化工新材料产业实现销售收入1.3万亿元，首次突破万亿大关。与此同时，加快战略性化工新材料的发展已成为当前行业稳增长、调结构、促转型、增效益的重要方向。”这是记者在7月17~19日召开的2023中国化工新材料产业发展战略研讨会上得到的消息。	中国化工报
2023/7/18	中国石油和化学工业联合会印发《2023年联合会推进绿色发展与循环经济工作方案》(简称《方案》)，统筹推进石油和化工行业绿色低碳发展和循环经济工作，加快形成节约资源和保护环境的产业结构、生产方式，助力行业“双碳”目标稳步实现。	中国化工报

■ 公司动态

图表2本周公司动态

时间	内容	来源
2023/7/21	受TPU上游主要原材料价格上涨及供应影响，导致成品成本不断上涨，为了更好地提供长期、稳定、优质的供应及服务，自2023年7月20日起万华国内市场TPU气动管行业产品销售价格上调人民币500~800元/吨。	中国化工信息周刊
2023/7/21	2023.07，中国聚合MDI出口量8.90万吨，同比下降23.88%，环比下降18.65%，出口价格1644.74美元/吨；TDI出口量3.05万吨，同比下降13.03%，环比提升26.56%，出口均价2192.95美元/吨	海关总署，百川盈孚
2023/7/19	万华化学2023可持续发展战略重磅发布——全新双碳目标：不晚于2030年-碳达峰，力争于2048年-碳中和	万华微世界
2023/7/18	万华化学（蓬莱）电池化学品科技有限公司成立，法定代表人为王晓星，注册资本4亿元人民币，经营范围包含：电子专用材料研发；电子专用材料制造；高纯元素及化合物销售等。企查查股权穿透显示，该公司由万华化学（600309）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，其中万华化学集团电池科技有限公司持股80%。	化工新材料

■ MDI装置动态

20230715-20230721:

万华匈牙利：MDI装置（35万吨/年）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	装置低负运行
		浙江瑞安	8	装置正常运行, 8月初存检修计划, 为期一月左右
	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
	陶氏	德国, Stade	20	装置低负运行
		葡萄牙, Estarreja	19	装置正常运行
		沙特, Sadara	40	装置正常运行
	亨斯迈	荷兰, Rozenburg	47	12万吨/年装置检修后暂无开车计划, 其他两套装置正常运行
	万华BC	匈牙利, 卡辛克巴契卡市	35	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。
	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

■ TDI装置动态

20230715-20230721:

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	25万吨TDI装置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	装置未满足负荷运行，或短停提负。
	甘肃银光	中国 白银	12	装置平稳运行
	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
	Covestro	中国 上海	31	装置平稳运行
	万华化学	中国 山东	30	装置平稳运行
其他地区	GNFC	Bharuch 印度	6.7	装置平稳运行
	BASF	丽水 韩国	16	装置平稳运行
	OCI	Kunsan 韩国	5	装置平稳运行
	韩华	Yosu 韩国	15	装置平稳运行
	MCNS	Omuta 日本	12.8	装置平稳运行
	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	



华安证券

HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

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：2023.07.15-2023.07.21

原料：本周，多数原材料价格小幅波动。截至2023.07.21，纯苯/苯胺/甲苯/甲醇/硝酸/丙烷/丁烷/环氧丙烷价格为6985/9950/7580/2235/1750/2858/2680/9250元/吨，周环比分别为+3.94/+3.11/+0.40/-1.11/0/+0.19/+0.19/-1.07%。

聚氨酯：本周，聚氨酯产品价格小幅上涨。截至2023.07.21，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为16000/19650/17400/9550/10150元/吨，周环比分别为0/+3.97/+0.58/0/+2.53%。

石化：本周，石化产品价格小幅上涨。截至2023.07.21，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6425/7450/8600/8375元/吨，周环比分别+1.18/0/0/+0.30%。

新材料：本周，新材料产品价格小幅波动。截至2023.07.21，PC/TPU 鞋材 /PMMA/MMA/IPDI/HDI 价格分别为15150/15000/14683/11700/50500/35000元/吨，周环比分别为-1.51/-3.23/+0.80/-6.40/0/0%。

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	6985	3.94%	11.40%	-4.80%	-27.05%	54.31%
	丙烷CP	2858	0.19%	-11.53%	-27.93%	-43.64%	16.95%
	环氧乙烷	6000	0.00%	0.00%	-14.29%	-8.40%	1.67%
	环氧丙烷	9250	-1.07%	-1.60%	-3.65%	6.94%	23.55%
	丙烯酸精酸	7250	2.84%	21.85%	-2.11%	-18.54%	16.38%
	甲苯	7580	0.40%	7.37%	2.36%	-2.13%	62.89%
	甲醇	2235	-1.11%	6.94%	-12.01%	-7.64%	23.43%
	乙烯	745	0.00%	2.05%	-21.58%	-25.50%	30.97%
	BDO丁二醇	12500	0.00%	0.00%	0.00%	-7.41%	22.11%
	苯胺	9950	3.11%	-11.16%	-16.25%	-15.36%	44.44%
	硝酸98%	1750	0.00%	0.00%	-22.22%	-43.55%	17.28%
	液氨	213	77.50%	-553.19%	13.90%	-308.82%	17.28%
	双酚A	9775	-2.74%	9.52%	-0.26%	-16.81%	13.63%
	烟煤	824	1.23%	1.60%	-6.79%	-11.49%	45.45%
	异丁烯	11650	-0.37%	1.05%	-1.77%	-9.69%	25.90%
异丁醛	6875	1.85%	9.13%	-10.71%	-14.06%	86.66%	
丁烷CP	2680	0.19%	-15.18%	-28.49%	-41.12%	75.55%	
聚氨酯	纯MDI(万华化学)	23300	0.00%	0.00%	-6.05%	-2.10%	47.77%
	纯MDI(华东)	19650	3.97%	1.29%	-17.61%	-7.31%	26.07%
	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%	-0.62%	19.57%
	TDI	17400	0.58%	2.35%	-28.98%	4.19%	17.78%
	硬泡聚醚	9550	0.00%	0.00%	-24.80%	1.60%	26.29%
石化	软泡聚醚	10150	2.53%	3.05%	-33.00%	14.04%	22.66%
	环氧丙烷	9250	-1.07%	-1.60%	-3.65%	6.94%	23.55%
	现货价: 丙烯	7250	2.84%	21.85%	2.11%	-2.22%	38.45%
	丙烯酸精酸华东	6425	1.18%	6.64%	-9.51%	-27.81%	11.64%
	丙烯酸甲酯	7450	0.00%	-6.29%	-23.20%	-47.90%	13.78%
	丙烯酸乙酯	8600	0.00%	-2.82%	-13.13%	-28.03%	14.91%
	丙烯酸丁酯	8375	0.30%	1.52%	-4.29%	-22.45%	18.07%
	MTBE	7500	-0.33%	1.35%	-3.85%	-3.85%	64.67%
	正丁醇	7750	0.65%	6.16%	1.31%	-6.63%	27.00%
	新戊二醇	9100	-15.74%	-15.74%	-20.18%	-16.51%	16.56%
	环氧乙烷-华东地区	6000	0.00%	0.00%	-14.29%	-8.40%	1.67%
	LLDPE	8050	0.00%	2.55%	-3.59%	-0.62%	21.58%
	苯乙烯	8145	2.84%	8.60%	-3.95%	-15.73%	39.58%
	丁二烯	7275	4.68%	16.40%	-19.61%	-29.02%	15.91%
	PVG粉(乙烯法)	6108	1.51%	5.31%	-3.05%	-10.18%	6.78%
新材料	PC	15150	-1.51%	2.71%	-1.28%	-8.18%	12.14%
	TPU鞋材	15000	-3.23%	-3.23%	-3.23%	-25.00%	7.41%
	PMMA	14683	0.80%	0.57%	3.28%	-6.08%	8.04%
	甲基丙烯酸甲酯(MMA)	11700	-6.40%	3.54%	-0.85%	4.46%	25.34%
	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%	-12.50%	-49.64%	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：2023.07.15-2023.07.21

➤ 聚氨酯：截至2023.07.21，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为-3.05/+4.28/-0.07/+6.88%。

➤ 石化：截至2023.07.21，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+5.60/-7.01/-5.42/-15.14/-5.82/-2.22/+0.73/-0.47/-6.17/-2.02/-33.87/-0.39/+7.48/+1.04%。

➤ 新材料：截至2023.07.21，PC/TPU/PMMA价差周环比分别+0.38/-6.87/-12.38%。

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	7152	-3.05%	2.88%	27.86%	14.44%	16.76%
	纯MDI	9588	4.28%	10.64%	35.31%	-2.23%	23.16%
	TDI	9082	-0.07%	-1.71%	-13.92%	26.88%	17.14%
	硬泡聚醚	4090	6.88%	8.80%	11.75%	23.23%	29.07%
石化	丙烯	3111	5.60%	94.74%	59.65%	260.94%	56.02%
	环氧丙烷	2949	-7.01%	-25.65%	-11.99%	26.92%	20.16%
	丙烯酸	1030	-5.42%	-30.79%	-39.39%	-66.17%	11.16%
	丙烯酸甲酯	853	-15.14%	-62.42%	-70.50%	-84.36%	5.23%
	丙烯酸乙酯	2269	-5.82%	-33.14%	-34.89%	-42.93%	18.54%
	丙烯酸丁酯	3502	-2.22%	-13.55%	-10.16%	-26.16%	13.80%
	乙烯法PVC	2838	0.73%	2.93%	13.35%	-5.30%	23.51%
	环氧乙烷	1488	-0.47%	-3.65%	-1.89%	52.69%	7.95%
	甲醇	572	-6.17%	21.91%	-2.77%	2.81%	9.22%
	正丁醇	2906	-2.02%	-8.85%	-11.76%	-11.72%	25.67%
	NPG	2974	-33.87%	-38.27%	-22.20%	-21.17%	12.62%
	MTBE	4211	-0.39%	7.98%	-36.81%	25.52%	95.35%
	丁二烯	3928	7.48%	48.67%	0.29%	-19.37%	21.03%
	苯乙烯	820	1.04%	5.29%	-31.69%	-4167.62%	14.87%
新材料	PC	5179	0.38%	-6.05%	11.65%	8.73%	33.57%
	TPU	3963	-6.87%	-6.87%	-13.34%	-41.28%	0.00%
	PMMA	-1509	-12.38%	-11.25%	47.47%	-36.19%	17.39%

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

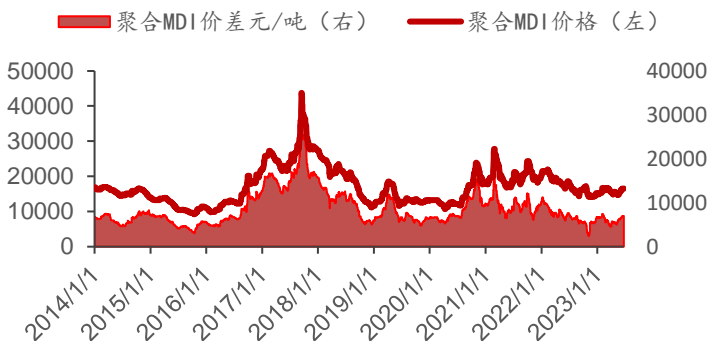
资料来源：百川盈孚、wind、华安证券研究所

敬请参阅末页重要声明及评级说明

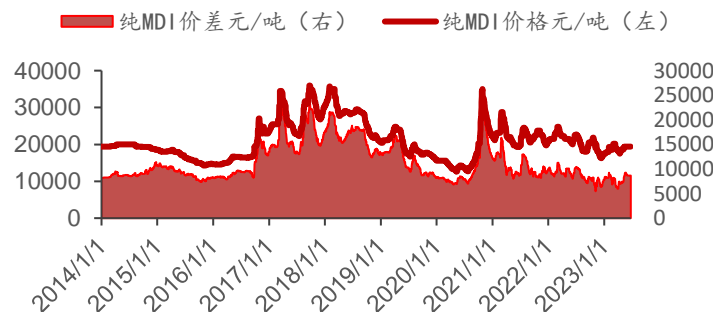
■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.07.21，聚合MDI/纯MDI/聚合MDI（万华）/纯MDI（万华）单吨价格分别16000/19650/18800/23300元
- 价差：截至2023.07.21，聚合MDI/纯MDI单吨价差分别7152/9588元

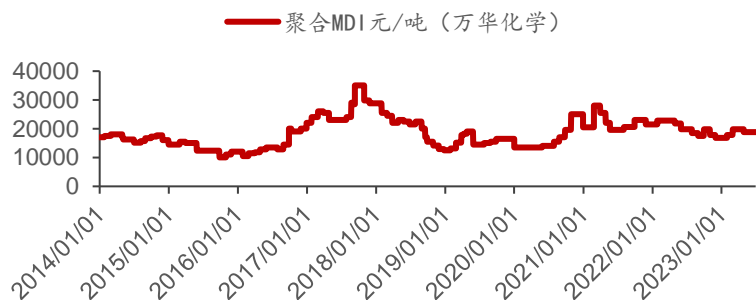
图表7聚合MDI价格价差走势



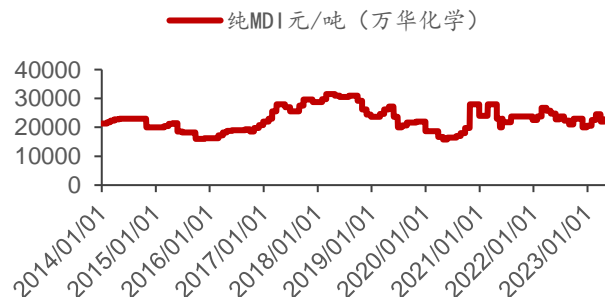
图表8纯MDI价格价差走势



图表9聚合MDI价格走势



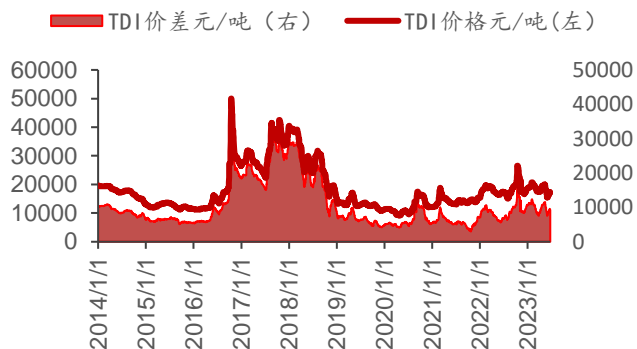
图表10纯MDI价格走势



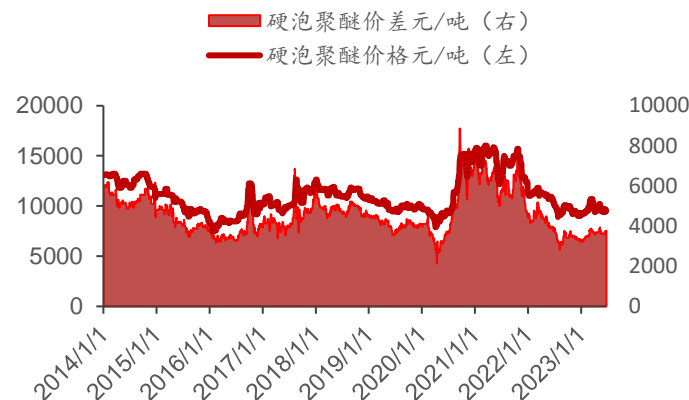
■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.07.21，TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚单吨价格分别17400/9550/10150元
- 价差：截至2023.07.21，TDI/硬泡聚醚单吨价差分别9082/4090元

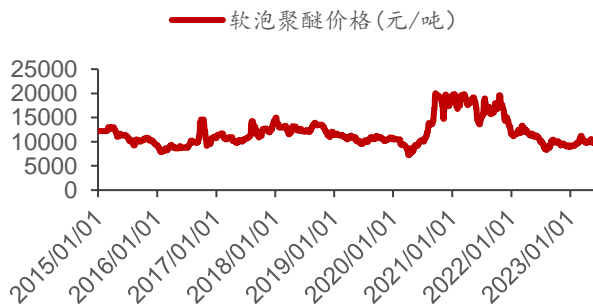
图表11TDI价格价差走势



图表12硬泡聚醚价格价差走势



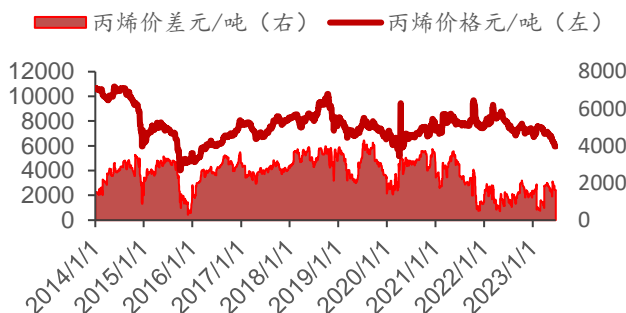
图表13软泡聚醚价格走势



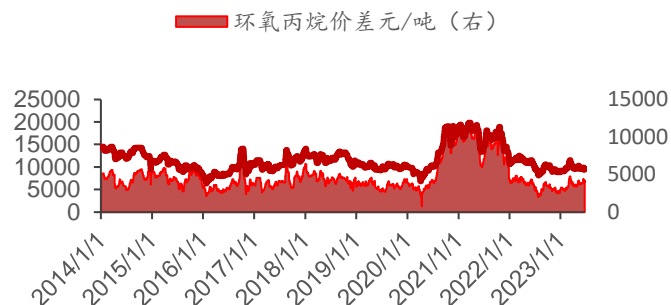
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.07.21，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价格分别7250/9250/6108/6000元
- 价差：截至2023.07.21，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价差分别3111/2949/2838/1488元

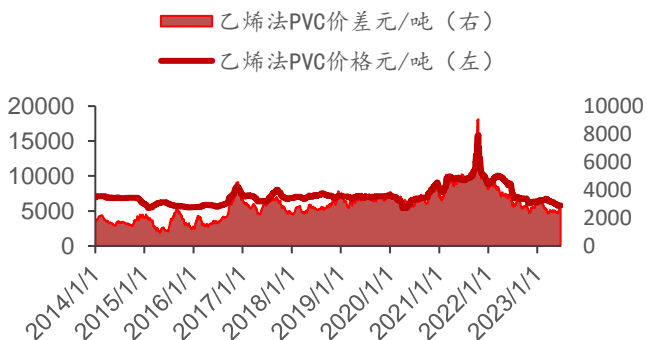
图表14 丙烯价格价差走势



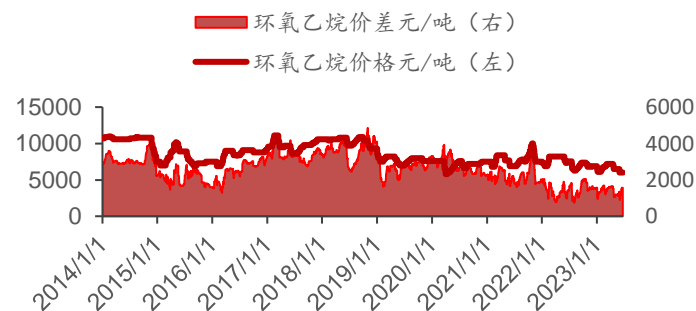
图表15 环氧丙烷价格价差走势



图表16 乙烯法PVC价格价差走势



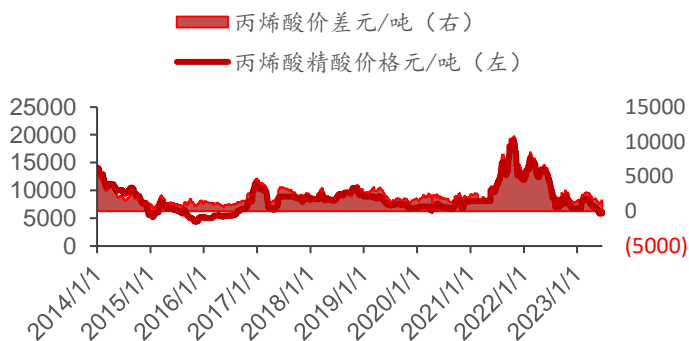
图表17 环氧乙烷价格价差走势



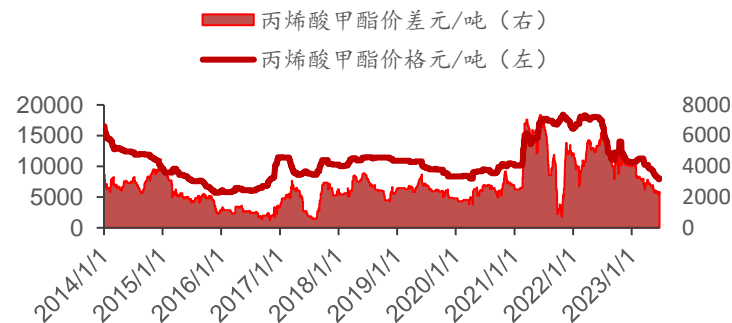
石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.07.21，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价格分别6425/7450/8600/8375元
- 价差：截至2023.07.21，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价差分别1030/853/2269/3502元

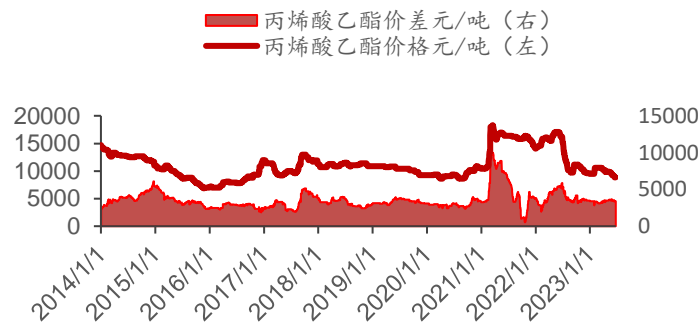
图表18丙烯酸价格价差走势



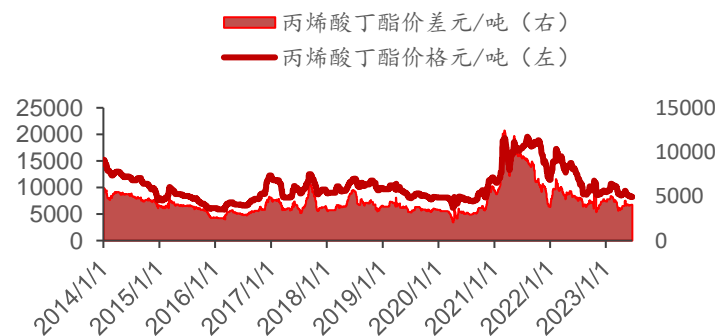
图表19丙烯酸甲酯价格价差走势



图表20丙烯酸乙酯价格价差走势



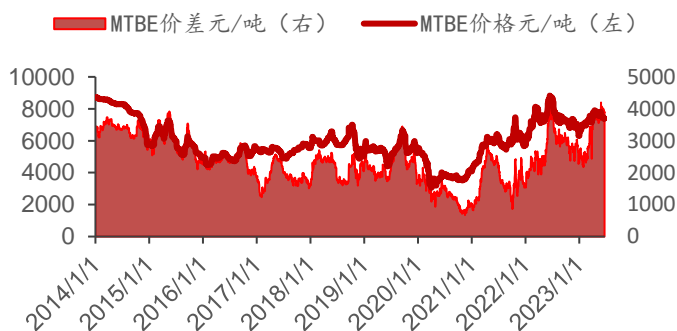
图表21丙烯酸丁酯价格价差走势



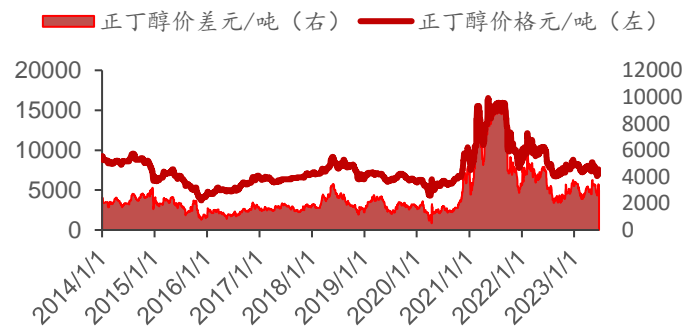
石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.07.21，MTBE/正丁醇/新戊二醇/LLDPE单吨价格分别7500/7750/9100/8050元
- 价差：截至2023.07.21，MTBE/正丁醇/新戊二醇单吨价差分别4211/2906/2974元

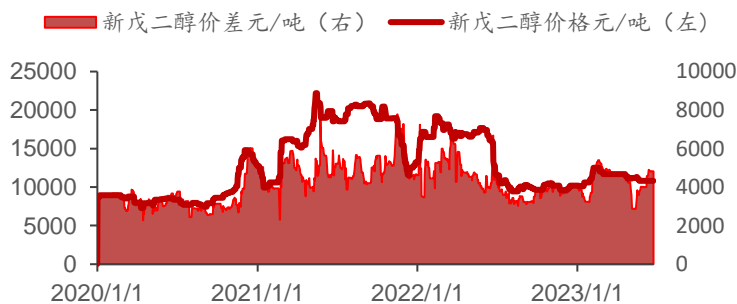
图表22MTBE价格价差走势



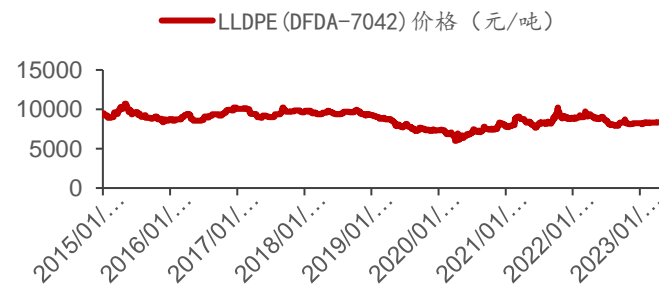
图表23正丁醇价格价差走势



图表24新戊二醇价格价差走势



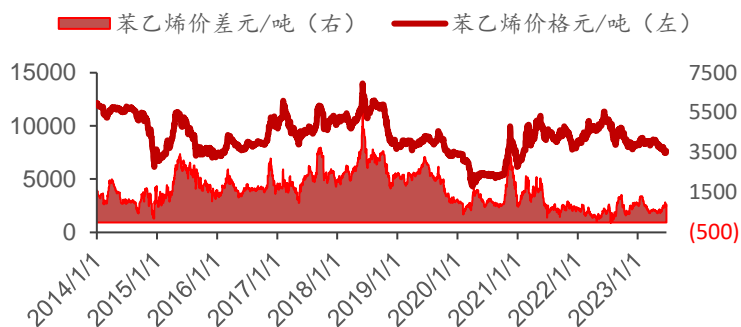
图表25LLDPE价格走势



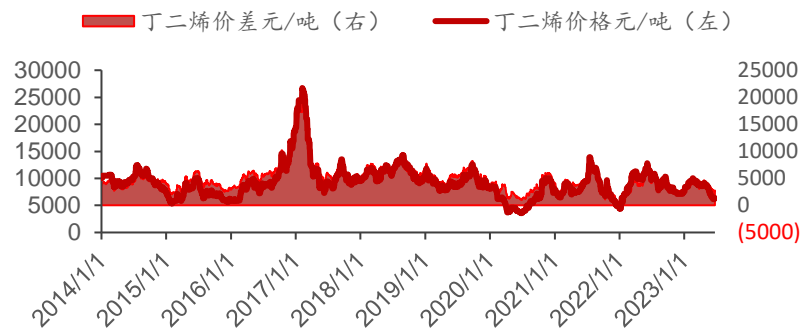
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.07.21，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价格分别8145/7275/15150/15000元
- 价差：截至2023.07.21，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价差分别820/3928/5179/3963元

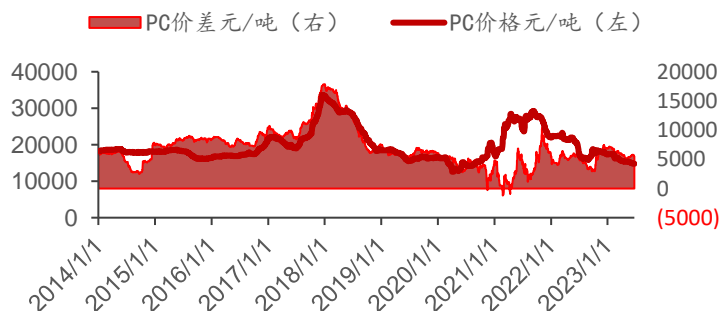
图表26苯乙烯价格价差走势



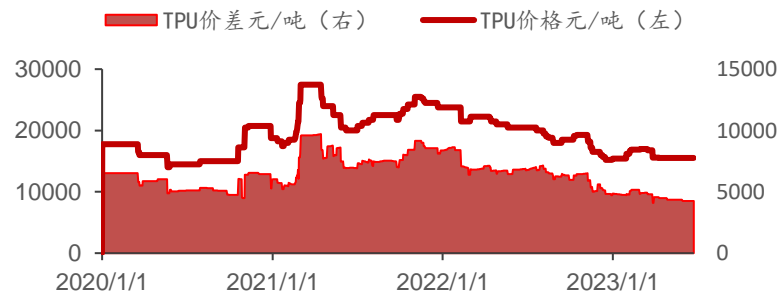
图表27丁二烯价格价差走势



图表28PC价格价差走势



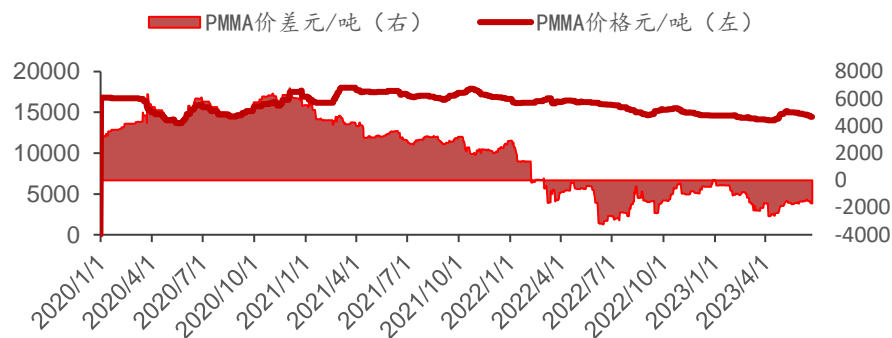
图表29TPU价格价差走势



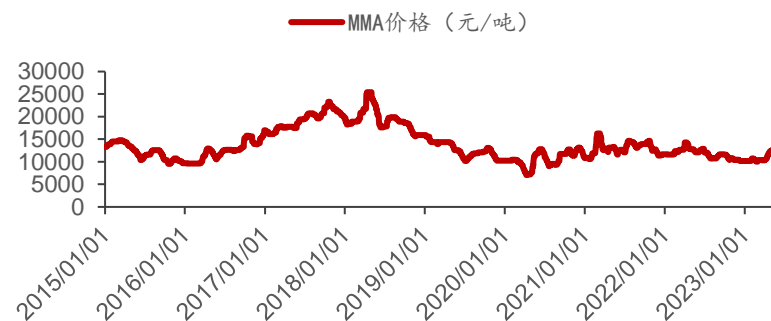
■ 新材料价格走势

- 价格：截至2023.07.21，PMMA/MMA/IPDI/HDI三聚体单吨价格分别14683/11700/50500/35000元
- 价差：截至2023.07.21，PMMA单吨价差为-1509元

图表30PMMA价格及价差走势



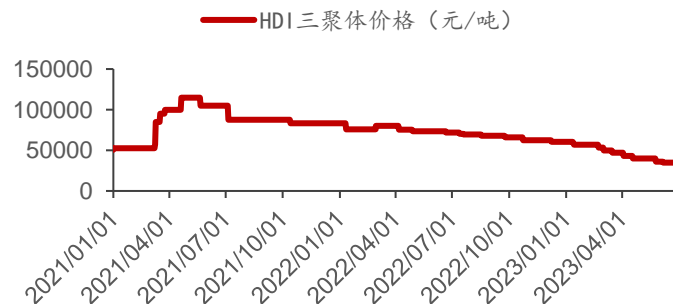
图表31MMA价格走势



图表32IPDI价格走势



图表33HDI三聚体价格走势





03

产品库存、开工 率跟踪

石化产品开工率、库存

时间：2023.07.15-2023.07.21

开工率：截至2023.07.21，MDI开工率69.24%，较上周2.03pct；TDI开工率77.61%，较上周变化+5.88pct；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-3.83/-1.58/+1.94/0/-1.18/-2.45pct。

工厂库存：截至2023.07.21，MDI/TDI库存周环比变化-3.35/-1.08%，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+30.37/-2.80/+7.51/-9.40/-4.76/-4.48%。

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

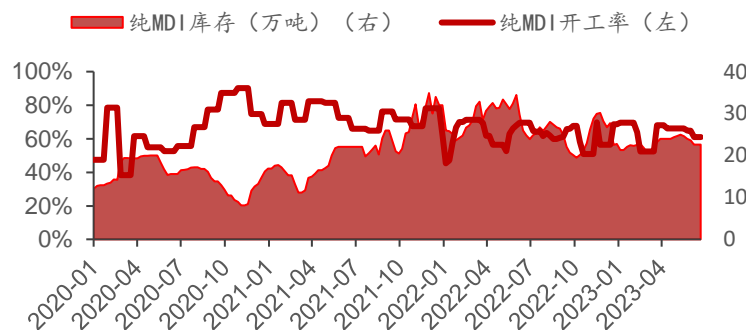
图表34产品开工率及库存信息

	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	69.24%	2.03	8.25	4.59	61.49%	90.18%	35.81%
	聚合MDI	67.21%	0.00	6.22	2.56	57.75%	90.18%	35.81%
	TDI	77.61%	5.88	-2.33	36.06	70.21%	96.14%	33.94%
	软泡聚醚	47.06%	-3.83	-2.56	-2.95	45.42%	63.80%	33.13%
	环氧乙烷	54.92%	-1.58	-2.22	-4.55	22.02%	78.26%	48.33%
	环氧丙烷	75.46%	-0.19	7.67	-5.44	44.57%	100%	55.47%
	丙烯	73.85%	-1.13	0.98	-2.95	31.22%	87.20%	67.79%
	丙烯酸	47.39%	1.94	-15.21	-14.07	19.18%	83.00%	38.94%
	丙烯酸丁酯	48.97%	0.00	-2.57	-8.32	43.15%	68.43%	34.20%
	MTBE	62.37%	0.00	0.00	-2.63	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	45.04%	-1.18	-9.21	-37.96	11.19%	86.00%	39.88%
PC	78.58%	6.18	15.84	22.07	68.56%	99.09%	33.85%	
PMMA	51.39%	-2.45	-6.76	-1.44	22.05%	79.67%	43.39%	
产品库存	纯MDI/万吨	20.2	-3.35%	-10.62%	-24.34%	45.05%	35	8
	聚合MDI/万吨	20.2	-3.35%	-10.62%	-24.34%	45.05%	35	8
	TDI/吨	9200	-1.08%	-31.85%	-48.89%	41.26%	22300	0
	软泡聚醚/万吨	8.28	-5.69%	-6.33%	-75.32%	0.00%	39	8
	环氧乙烷/吨	8820.7	-2.80%	-3.89%	7.53%	28.56%	17800	5232
	环氧丙烷/吨	24350	7.51%	55.10%	55.10%	72.15%	33400	900
	丙烯/吨	1760	30.37%	50.43%	-49.57%	1.57%	43054	1100
	丙烯酸/吨	3988	4.26%	-24.28%	-24.10%	44.89%	7350	1250
	丙烯酸丁酯/吨	2324	-9.40%	-13.93%	-2.92%	15.27%	5275	1792
	MTBE/吨	29445	-4.76%	5.00%	0.00%	60.67%	33518	23162
	正丁醇/吨	18395	-4.65%	-11.28%	0.00%	51.82%	35500	0
	新戊二醇/吨	5550	-4.48%	-7.96%	-27.92%	30.61%	15050	1360
	PC/吨	21831	12.35%	40.57%	191.09%	100.00%	21831	0
	PMMA/吨	9028	-1.18%	-2.32%	0.00%	17.51%	28940	4801

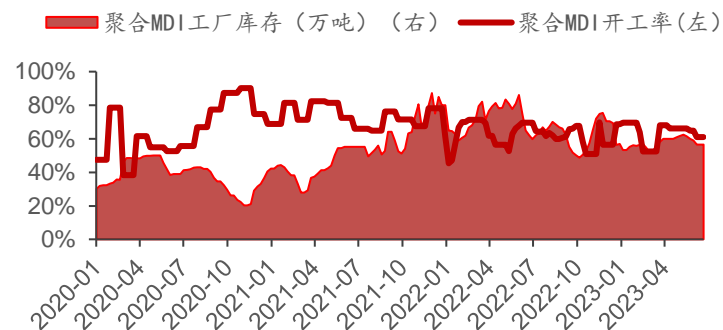
■ 聚氨酯产品库存走势

- 开工率：截至2023.07.21，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚开工率分别69.24%/67.21%/71.61%/47.06%。
- 工厂库存：截至2023.07.21，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚库存20.2万吨/20.2万吨/0.92万吨/8.28万吨

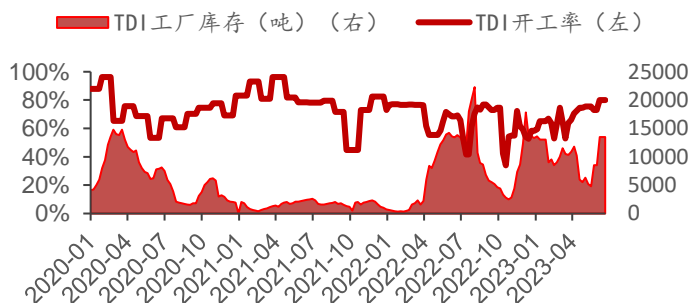
图表35纯MDI开工率及库存走势



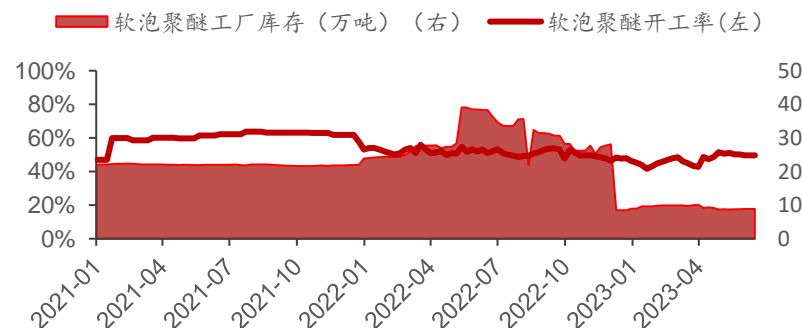
图表36聚合MDI开工率及库存走势



图表37TDI开工率及库存走势



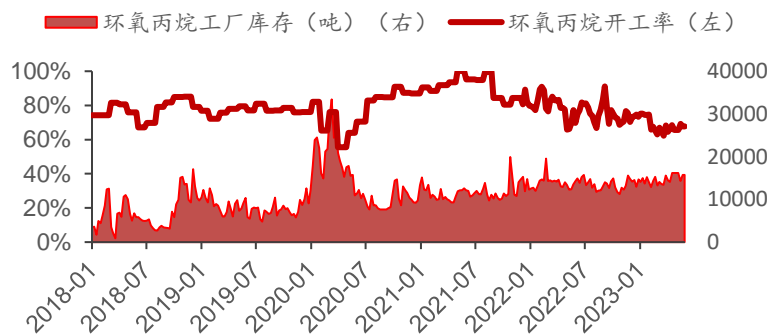
图表38软泡聚醚开工率及库存走势



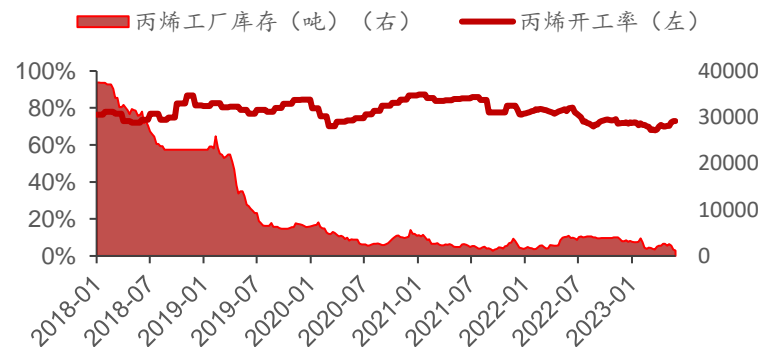
石化产品库存走势

- 开工率：截至2023.07.21，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE开工率分别75.46%/73.85%/48.97%/62.37%
- 工厂库存：截至2023.07.21，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE库存分别24350/1760/2324/29445吨

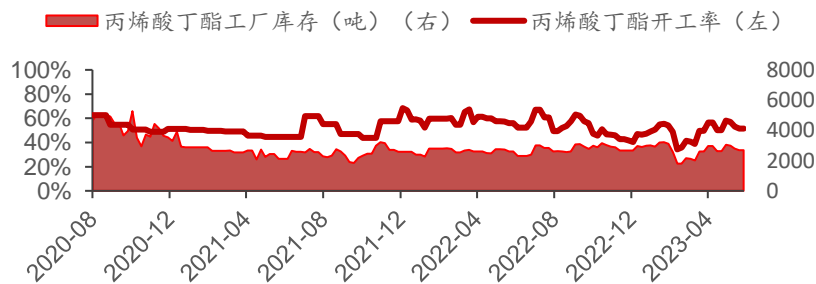
图表39环氧丙烷开工率及库存走势



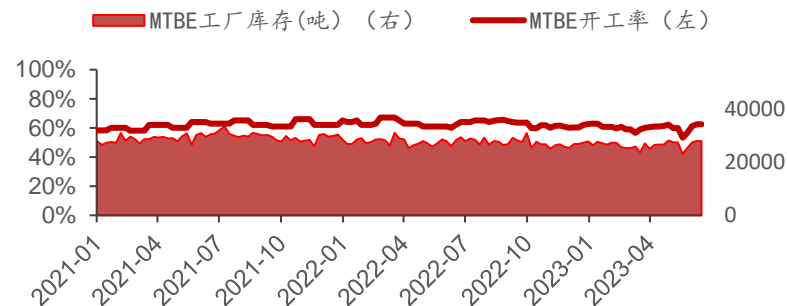
图表40丙烯开工率及库存走势



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



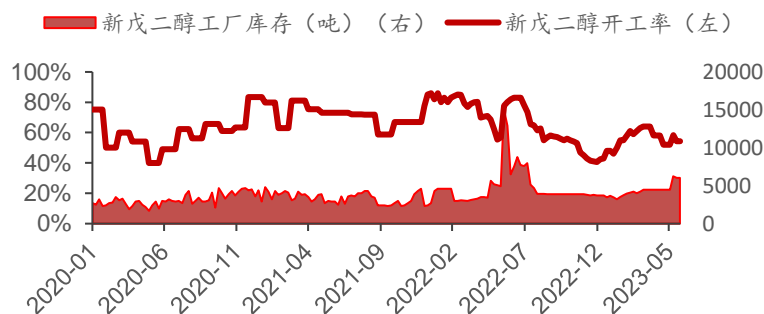
资料来源：百川盈孚、华安证券研究所

华安证券研究所

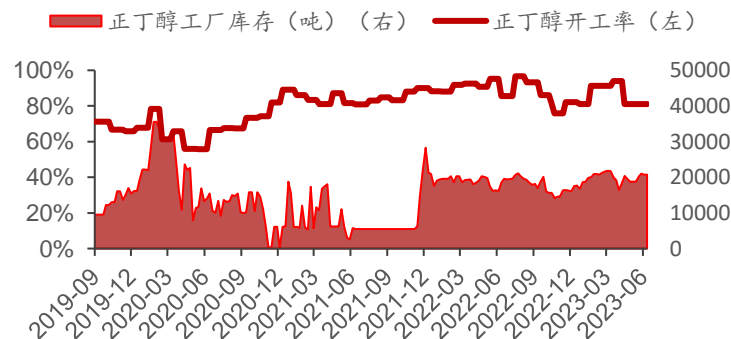
■ 石化产品库存走势

- 开工率：截至2023.07.21，新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA开工率分别45.04%/80.97%/78.58%/51.38%
- 工厂库存：截至2023.07.21，新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA库存分别5550/18395/21831/9028吨

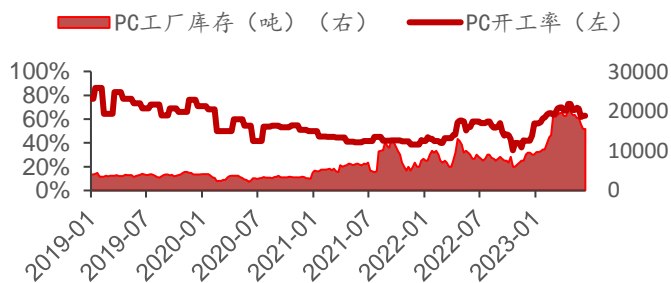
图表43新戊二醇开工率及库存走势



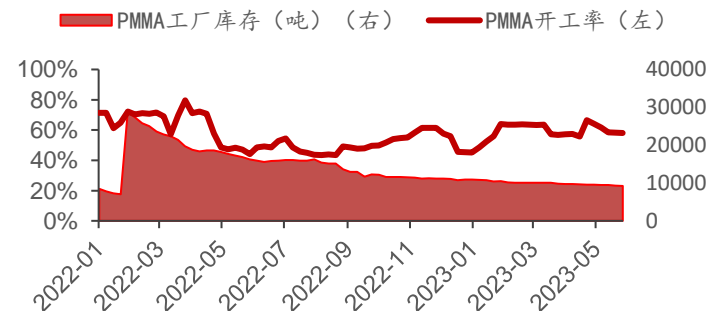
图表44正丁醇开工率及库存走势



图表45PC开工率及库存走势



图表46PMMA开工率及库存走势





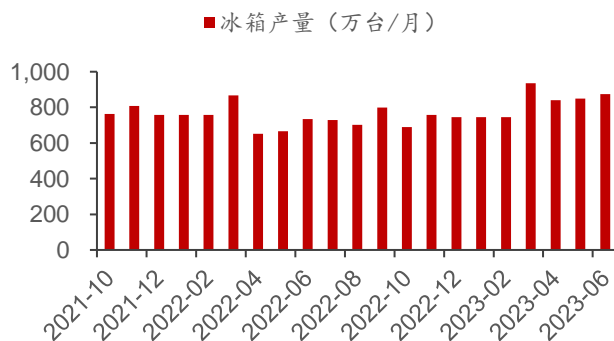
04

主要产品下游 需求跟踪

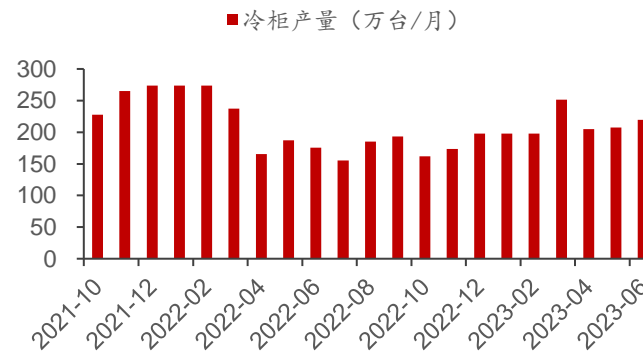
■ 主要产品下游需求跟踪

➤ 截至2023年6月，家用电冰箱产量为875.0万台/月，冷柜产量为219.7万台/月，汽车销量为262.2万辆/月，汽车产量为256.4万辆/月，房地产开发投资为12848.8亿元/月。

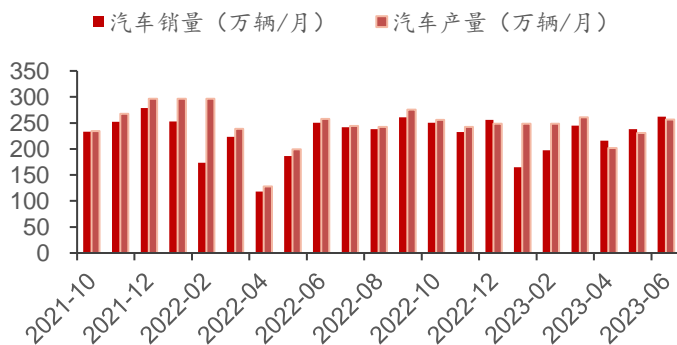
图表47家用电冰箱月度产量



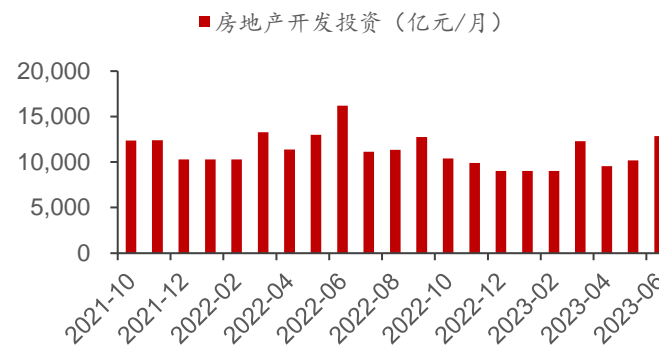
图表48冷柜月度产量



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本周部分专利申请信息

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
2023.7.21	一种宽频域吸音的聚氨酯泡沫材料	聚氨酯	聚氨酯泡沫材料	CN116462958A
2023.7.21	一种热塑性聚氨酯弹性体材料、其制备方法及应用	聚氨酯	热塑性聚氨酯弹性体材料	CN116462821A
2023.7.21	一种制备互穿网络型聚氨酯改性丙烯酸酯分散体的方法	聚氨酯	改性丙烯酸酯	CN116462804A
2023.7.21	一种电极浆料的匀浆方法	锂电	电极浆料	CN116469995A
2023.7.21	一种异丙苯过氧化生产CHP的原料处理方法	异丙苯	CHP	CN116462563A
2023.7.21	一种待测试材料力学性能标定方法、系统及存储介质	材料力学	材料力学性能标定方法、系统及存储介质	CN116467829A
2023.7.21	一种烯属不饱和化合物羰基化催化剂及其制备方法、应用	催化剂	烯属不饱和化合物羰基化催化剂	CN116459873A
2023.7.21	一种降低改性异氰酸酯产品结晶点的方法	催化剂	改性异氰酸酯	CN116462609A
2023.7.21	一种耐变色抗菌热塑性聚氨酯弹性体、制备方法及其应用	聚氨酯	耐变色抗菌热塑性聚氨酯弹性体	CN116462818A
2023.7.21	一种改性开口剂及其制备方法和一种易印刷改性生物降解材料及其制备方法	生物降解材料	改性开口剂	CN116462633A
2023.7.21	一种PLA合金，一种发泡片材及其制备方法	发泡片材	PLA合金	CN116462945A
2023.7.21	一种可自由基聚合的环氧树脂组合物及其制备方法与应用	树脂	环氧树脂组合物	CN116462828A
2023.7.21	一种一锅法合成 δ -甲基酮的方法	催化剂	δ -甲基酮	CN116462578A
2023.7.21	一种甲基丙烯酸环己酯生产中副产焦油的处理方法	甲基丙烯酸环己酯	焦油	CN116462589A
2023.7.21	一种汽车冷却管路的测试方法、装置、系统及存储介质	汽车冷却管路	数字孪生体测试模型	CN116467968A
2023.7.18	一种聚酰胺材料及其制备方法	聚酰胺	耐磨抗静电聚酰胺材料	CN116444980A
2023.7.18	一种异氰酸酯基烷氧基硅烷的制备方法	异氰酸酯	异氰酸酯基烷氧基硅烷	CN116444554A
2023.7.18	一种氟改性可溶胀微球、一种空心微球及其应用	涂料、造纸、个人护理等	氟改性可溶胀微球	CN116444716A
2023.7.18	一种改善稳定性的磺酰基异氰酸酯组合物及其制备方法	异氰酸酯	磺酰基异氰酸酯组合物	CN116454376A
2023.7.18	一种无隔膜锂离子电池	锂电	无隔膜锂离子电池	CN116454368A
2023.7.18	一种丙烯酸酯乳液及其制备方法和应用	涂料	丙烯酸酯乳液	CN116444717A
2023.7.18	全水喷涂缠绕多元醇组合物、聚氨酯硬质泡沫塑料及一种聚氨酯硬质泡沫塑料保温管道制备方法	聚氨酯	聚氨酯硬质泡沫塑料	CN116444751A
2023.7.18	一种2-甲氧基丙烯酸相合成的新方法	催化剂	2-甲氧基丙烯酸	CN116444352A
2023.7.18	一种减少划伤的钨插塞化学机械抛光液	抛光组合物	钨插塞化学机械抛光液	CN116445916A
2023.7.18	一种钨插塞化学机械抛光液、使用及其方法	抛光组合物	钨插塞化学机械抛光液	CN116445917A
2023.7.18	一种双组份高效抗菌水性丙烯酸喷胶及其制备方法	丙烯酸	抗菌水性丙烯酸喷胶	CN116445105A
2023.7.18	一种低粘度的高官能度缩二脲多异氰酸酯组合物及其制备方法	异氰酸酯	缩二脲多异氰酸酯组合物	CN116444764A
2023.7.18	一种热交换物理气相运输法生长碳化硅晶体的装置及方法	碳化硅	碳化硅晶体	CN116446046A
2023.7.18	一种单组份、快速干燥的彩色防滑水性涂料的制备及在慢行系统的应用	涂料	彩色防滑水性涂料	CN116445048A
2023.7.18	一种阻燃隔音聚氨酯泡沫及其制备方法和应用	聚氨酯	阻燃隔音聚氨酯泡沫	CN116444752A

资料来源：国家知识产权局，华安证券研究所

■ 环评信息

图表52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53行业及竞争对手动态

时间	事件	来源
2023/7/21	巴斯夫与明阳达成协议，在华南共同建设运营海上风电场，并成立合资公司“湛江明阳巴斯夫新能源有限公司”。其中，明阳将持股90%，巴斯夫持股10%。该风电场位于广东省湛江市，总装机容量为500兆瓦。经相关部门批准后，该风电场预计将于2025年全面投入运营，其发电量将主要为巴斯夫湛江一体化基地提供可再生能源电力。	巴斯夫进行时
2023/7/21	7月18日，龙江化工聚碳酸酯联合项目总降变成功送电、工业风顺利输送进场。这标志着项目建设完成重要节点，进入全面中交准备阶段。龙江化工聚碳酸酯联合项目立足大庆市“油头”原料供给优势，瞄准“化尾”市场需求空间，以中石油大庆石化公司增产的丙烯甲苯为原料，打造甲苯—丙烯—苯酚/丙酮—双酚A—聚碳酸酯的全产业链条。聚碳酸酯联合项目计划投资65亿元，项目一期计划2023年底前投料开车。	化工新材料
2023/7/18	7月10日，斯尔邦石化官网发布了江苏虹景新材料有限公司10万吨/年POE项目环境影响评价第一次公示公告，面向社会各界对项目建设内容提出建议和意见。	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。