



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：MDI/TDI 价格持续上涨，10万吨/年高端 α 烯烃项目环 评公示

(2023.7.29-2023.8.4)

华安化工团队

分析师：王强峰S0010522110002

2023年8月7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10万吨/年高端 α 烯烃项目进行环评公示，公司20+20万吨POE项目预计将于2024年上半年陆续投产，配套10万吨/年高端 α 烯烃项目将保证POE项目的一体化程度。
- 截至2023.08.04，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为17300/21100/19000/9550/10150元/吨，周环比分别为+4.85%/+4.71%/+7.34%/0/+0.50%。聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为+3.39%/+3.39%/+10.90%/-0.17%。
- 目前MDI处于夏季检修期，库存处于历史中枢偏低水平，下游需求有序跟进，价格短期呈上涨趋势。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价格中枢仍有望上移。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
2023/8/4	据工业和信息化部运行监测协调局副局长何海林介绍，今年上半年，我国石化行业工业增加值增长5.6%，同比有所加快，行业生产运行平稳，投资保持较快增长，成为稳定工业增长的重要力量。	中国化工报
2023/7/31	2023中国产业转移发展对接活动(广西)于7月29~31日在广西南宁召开，工业和信息化部部长金壮龙在视频致辞中，对贯彻党中央精神，推进我国产业有序转移提出要求，并分析了我国产业转移的发展形势。中国石油和化学工业联合会副会长傅向升受邀代表石化联合会参加大会，并在“绿色化工产业专题对接活动”中作《推动产业转移，加快构建新发展格局》的专题报告。	化工新材料

■ 公司动态

图表2本周公司动态

时间	内容	来源
2023/8/4	8月2日至4日，第19届中国国际聚氨酯展览会在广州盛大举行。万华化学围绕“零碳”、“循环”、“新境”三个主题，展示了一系列创新材料解决方案。为期三天的展会，吸引了众多行业专家、客户前来参观交流，共话行业新态势。	万华微视界
2023/8/3	据柯桥经开区公众号报道，目前宝万碳纤维原丝项目仓库一、综合楼、纺丝车间、固废库、化学品库、综合仓库主体完工，预计年底前期投入试生产。宝万碳纤维注册资本8.5亿元，全部为现金出资，其中宝武碳业出资4.335亿元，持股51%；万华化学持股49%。	化工新材料
2023/8/1	近日，万华烟台工业园二期120万吨/年乙烯项目1028吨不锈钢乙烯精馏塔提前交付。据悉，120万吨/年乙烯项目为万华烟台工业园二期工程二十多个项目中的核心。其中乙烯精馏塔设备，作为万华烟台工业园最大的不锈钢塔器，是乙烯装置核心静设备，直径6.6米，壁厚46毫米，长度107米，重达1028吨。	中国化工信息周刊

■ MDI装置动态

20230729-202300804:

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。

东曹浙江：8月开始停车检修，为期一月左右。

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	装置低负运行, 7月31日后前段精馏装置分为完成, 二期合成装置配套前段苯胺以及硝基苯装置
		中国重庆	40	装置正常运行
	亨斯迈	中国上海	38	装置低负运行, 7月31日后前段精馏装置分为完成, 配套一期合成装置
	东曹	日本, Nanyo	40	装置低负运行
		浙江瑞安	8	8月开始停车检修, 为期一月左右
	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	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

20230729-20230804:

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。

沧州大化: 装置故障, 半负荷运行。

巴斯夫韩国: 装置于7月30日临时停车, 货源紧张。

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	装置提负荷, 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	装置故障, 半负荷运行
	福建万华	中国 福建	30	提负荷过程中, 关注下周负荷变化
	甘肃银光	中国 白银	12	第一条线平稳, 第二条线仍不稳定
	巨力化工	中国 山东/新疆	23	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
其他地区	万华化学	中国 山东	30	装置平稳运行, 关注8月配合园区检修情况
	GNFC	Bharuch 印度	6.7	装置平稳运行, 后续有检修计划
	BASF	丽水 韩国	16	装置于7月30日临时停车, 货源紧张
	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：2023.07.29-2023.08.04

原料：本周，多数原材料价格小幅上涨。截至2023.08.04，纯苯/苯胺/甲苯/甲醇/硝酸/丙烷/丁烷/环氧丙烷价格为7700/10850/7950/2355/1750/3357/3285/9300元/吨，周环比分别为+6.21/+6.63/+2.25/+4.20/0/+17.63/+22.80/+1.09%。

聚氨酯：本周，聚氨酯产品价格小幅上涨。截至2023.08.04，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为17300/21100/19000/9550/10150元/吨，周环比分别为+4.85/+4.71/+7.34/0/+0.50%。

石化：本周，石化产品价格小幅波动。截至2023.08.04，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6625/7450/8550/9125元/吨，周环比分别+1.9/0/-0.58/+7.67%。

新材料：本周，新材料产品价格基本稳定。截至2023.08.04，PC/TPU 鞋材 /PMMA/MMA/IPDI/HDI 价格分别15392/15600/14633/11750/48000/35000元/吨，周环比分别为+2.04/+4.00/-1.57/+2.62/0/0%。

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	7700	6.21%	22.32%	9.53%	-6.38%	62.77%
	丙烷CP	3357	17.63%	16.60%	-15.32%	-25.93%	23.76%
	环氧乙烷	6000	0.00%	0.00%	-7.69%	-4.76%	1.67%
	环氧丙烷	9300	1.09%	0.00%	-7.92%	8.14%	23.91%
	丙烯酸精酸	6900	-1.43%	5.34%	-2.82%	-4.83%	14.37%
	甲苯	7950	2.25%	10.42%	10.80%	3.92%	67.76%
	甲醇	2355	4.20%	10.56%	-2.08%	-7.10%	27.01%
	乙烯	790	2.60%	5.33%	-14.13%	-21.00%	34.33%
	BDO丁二醇	12500	0.00%	0.00%	0.00%	15.21%	22.11%
	苯胺	10850	6.63%	14.81%	-8.67%	-6.51%	52.08%
	硝酸98%	1750	0.00%	2.94%	-14.63%	-33.96%	17.28%
	液氨	193	3.76%	147.44%	1186.67%	-185.02%	16.77%
	双酚A	10650	-0.47%	12.70%	6.50%	-11.25%	17.38%
	烟煤	833	0.00%	3.48%	-5.23%	-9.55%	44.41%
	异丁烯	12327	2.65%	10.63%	4.11%	1.88%	17.75%
	异丁醛	7900	5.33%	21.54%	-20.20%	15.75%	80.37%
丁烷CP	3285	22.80%	21.73%	-14.35%	-25.16%	66.04%	
聚氨酯	纯MDI(万华化学)	24300	0.00%	4.29%	-2.02%	8.97%	54.14%
	纯MDI(华东)	21100	4.71%	11.05%	-11.53%	9.33%	31.47%
	聚合MDI(万华化学)	19500	0.00%	3.72%	-6.25%	5.41%	38.00%
	聚合MDI(华东)	17300	4.85%	8.13%	-17.62%	8.81%	23.33%
	TDI	19000	7.34%	7.95%	-22.45%	26.67%	21.19%
	硬泡聚醚	9550	0.00%	2.14%	-24.80%	4.95%	26.29%
	软泡聚醚	10150	0.50%	5.73%	-33.00%	19.41%	22.66%
	环氧丙烷	9300	1.09%	0.00%	-7.92%	8.14%	23.91%
	现货价：丙烯	6900	-1.43%	5.34%	0.36%	-5.41%	34.30%
	丙烯酸精酸华东	6625	1.92%	4.33%	-6.69%	-8.62%	12.79%
石化	丙烯酸甲酯	7450	0.00%	-0.67%	-20.74%	-43.13%	13.78%
	丙烯酸乙酯	8550	-0.58%	-0.58%	-13.64%	-17.79%	14.47%
	丙烯酸丁酯	9125	7.67%	7.35%	-2.93%	4.29%	23.54%
	MTBE	7800	1.30%	4.35%	1.30%	4.56%	69.03%
	正丁醇	8400	5.66%	11.26%	-1.18%	20.00%	31.33%
	新戊二醇	9500	4.40%	-12.04%	-15.18%	0.26%	19.11%
	环氧乙烷-华东地区	6000	0.00%	0.00%	-7.69%	-4.76%	1.67%
	LLDPE	8200	1.86%	4.46%	0.00%	1.23%	23.16%
	苯乙烯	8555	2.76%	15.84%	4.01%	-3.77%	43.81%
	丁二烯	7950	6.71%	16.06%	-6.47%	-7.56%	18.83%
	PVC粉(乙炔法)	6425	2.67%	10.78%	5.33%	-7.55%	9.81%
	PC	15392	2.04%	2.08%	0.48%	-6.43%	13.30%
	TPU鞋材	15600	4.00%	0.65%	0.65%	-22.00%	11.85%
	PMMA	14633	-1.57%	1.27%	-2.87%	-4.78%	7.65%
新材料	甲基丙烯酸甲酯(MMA)	11750	2.62%	-6.00%	-6.00%	8.29%	25.61%
	异佛尔酮二异氰酸酯(IPDI)	48000	0.00%	-4.95%	-31.43%	-39.24%	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：2023.07.29-2023.08.04

➤ 聚氨酯：截至2023.08.04，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为+3.39%/+3.39%/+10.90%/-0.17%。

➤ 石化：截至2023.08.04，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-21.66%/+5.00%/+13.49%/+7.30%/+1.12%/+16.32%/+2.59%/-7.42%/+14.03%/+13.60%/+2.76%/-6.58%/-2.30%/-19.92%。

➤ 新材料：截至2023.08.04，PC/TPU/PMMA价差周环比分别+6.89%/+9.28%/+17.26%。

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	7703	3.39%	2.19%	48.70%	23.79%	18.70%
	纯MDI	10205	3.39%	7.95%	37.09%	22.39%	26.35%
	TDI	10260	10.90%	6.72%	-8.68%	48.86%	20.43%
	硬泡聚醚	4065	-0.17%	13.08%	5.88%	35.42%	28.70%
石化	丙烯	2273	-21.66%	-8.71%	31.05%	69.39%	44.58%
	环氧丙烷	3231	5.00%	-6.90%	-17.83%	36.74%	22.77%
	丙烯酸	1416	13.49%	1.41%	-22.93%	-17.06%	14.30%
	丙烯酸甲酯	1119	7.30%	-21.64%	-57.51%	-80.31%	9.13%
	丙烯酸乙酯	2472	1.12%	-10.44%	-29.08%	-35.08%	20.67%
	丙烯酸丁酯	4320	16.32%	9.03%	-3.01%	13.00%	21.69%
	乙烯法PVC	2985	2.59%	13.94%	19.22%	-6.58%	25.32%
	环氧乙烷	1270	-7.42%	-11.63%	5.18%	67.17%	5.61%
	甲醇	660	14.03%	28.61%	-8.83%	-1.63%	12.17%
	正丁醇	3641	13.60%	17.68%	-4.91%	62.39%	33.51%
	NPG	2654	2.76%	-43.34%	5.09%	-18.29%	6.80%
	MTBE	4089	-6.58%	-2.90%	56.08%	31.06%	91.08%
	丁二烯	3987	-2.30%	12.37%	-2.63%	10.79%	21.33%
	苯乙烯	600	-19.92%	-3.74%	-7.31%	150.03%	10.98%
	新材料	PC	4690	6.89%	-12.77%	11.19%	3.73%
TPU		4133	9.28%	-2.89%	0.01%	-42.16%	5.92%
PMMA		-2503	17.26%	121.53%	1.29%	42.54%	7.47%

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

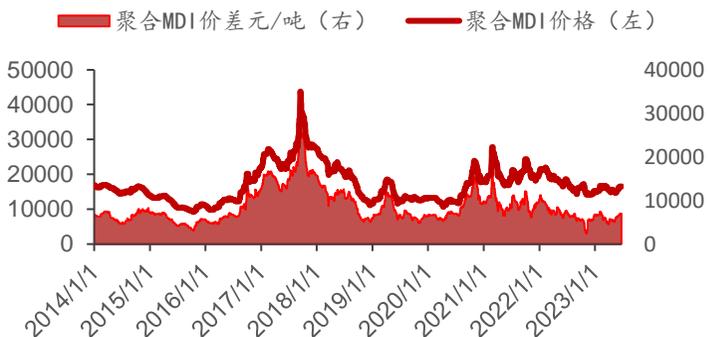
敬请参阅末页重要声明及评级说明

华安证券研究所

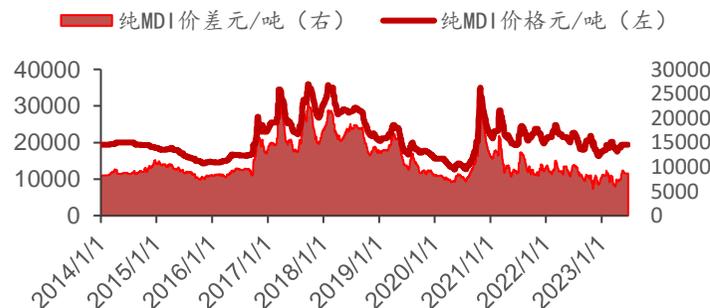
■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.08.04，聚合MDI/纯MDI/聚合MDI（万华）/纯MDI（万华）单吨价格分别17300/21100/19500/24300元
- 价差：截至2023.08.04，聚合MDI/纯MDI单吨价差分别7703/10205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



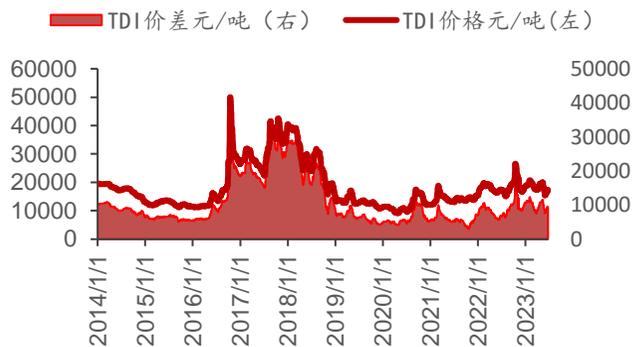
图表10 纯MDI价格走势



■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.08.04，TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚单吨价格分别19000/9550/10150元
- 价差：截至2023.08.04，TDI/硬泡聚醚单吨价差分别10260/4065元

图表11TDI价格价差走势



图表13软泡聚醚价格走势



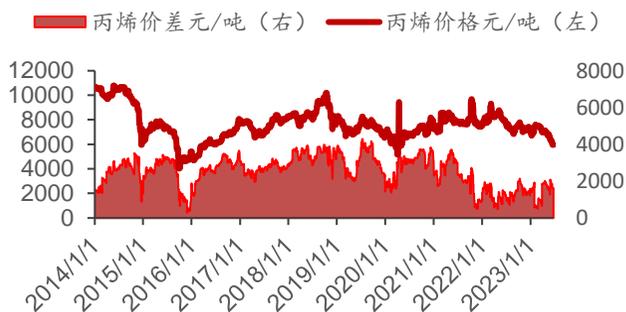
图表12硬泡聚醚价格价差走势



■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.08.04，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价格分别6900/9300/6425/6000元
- 价差：截至2023.08.04，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价差分别2273/3231/2985/1270元

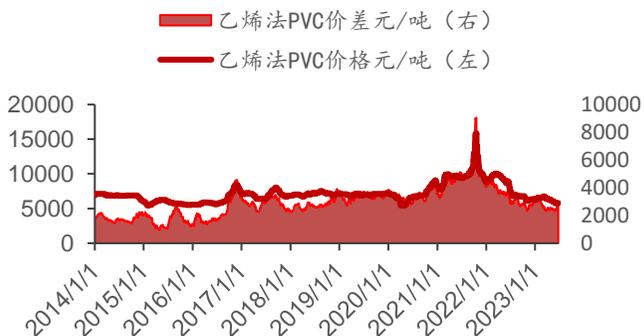
图表14丙烯价格价差走势



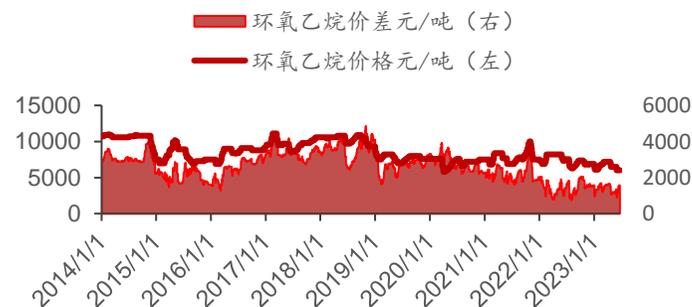
图表15环氧丙烷价格价差走势



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



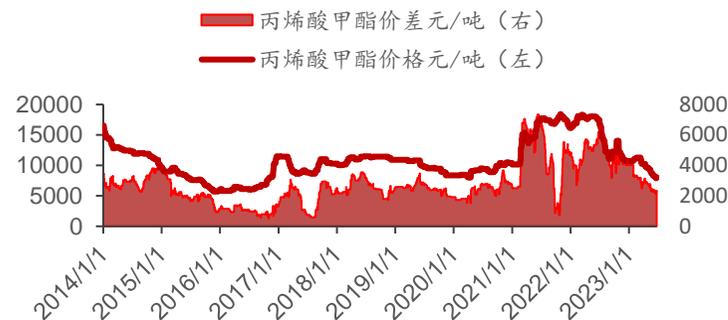
石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.08.04，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价格分别6625/7450/8550/9125元
- 价差：截至2023.08.04，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价差分别1416/1119/2472/4320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



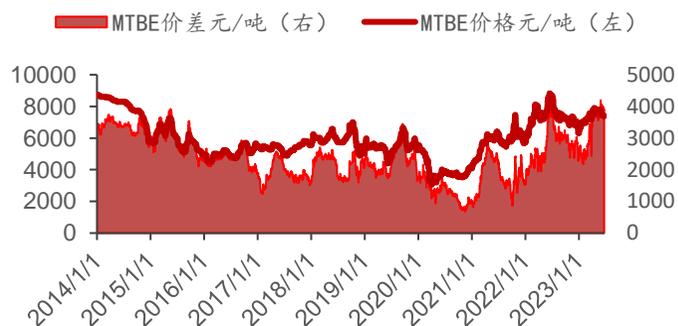
图表21丙烯酸丁酯价格价差走势



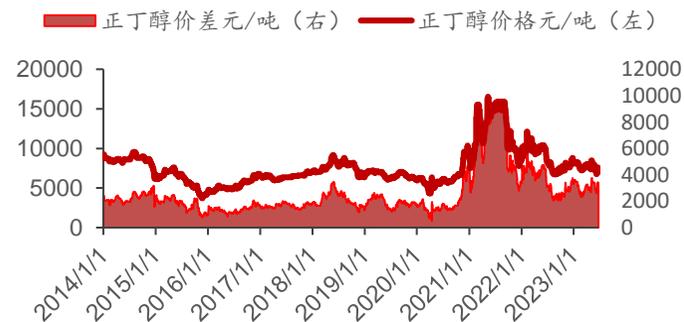
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.08.04，MTBE/正丁醇/新戊二醇/LLDPE单吨价格分别7800/8400/9500/8200元
- 价差：截至2023.08.04，MTBE/正丁醇/新戊二醇单吨价差分别4089/3641/2654元

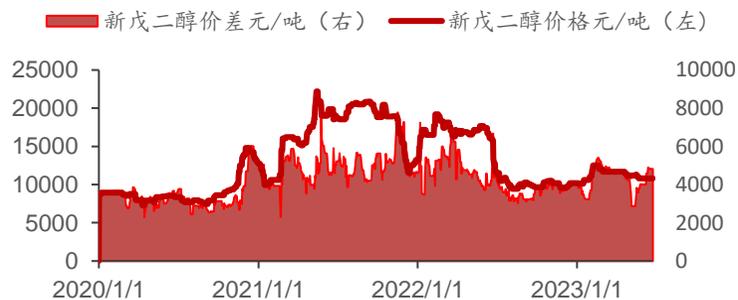
图表22 MTBE价格价差走势



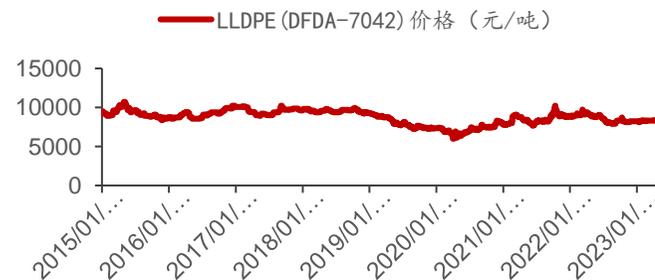
图表23 正丁醇价格价差走势



图表24 新戊二醇价格价差走势



图表25 LLDPE价格走势

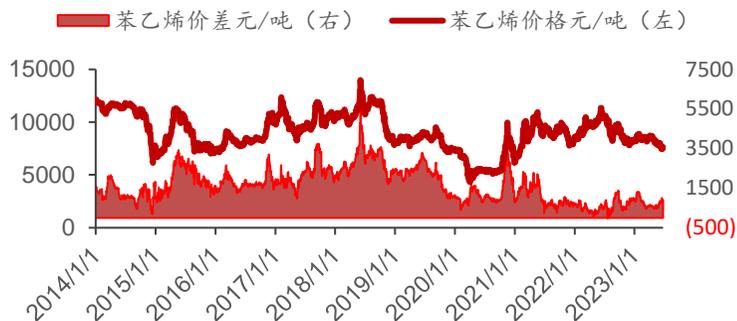




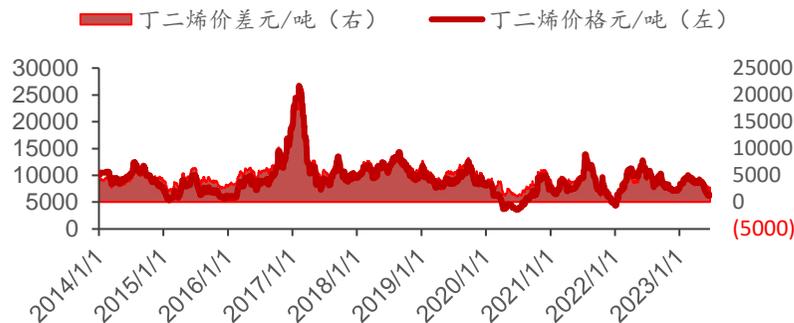
石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.08.04，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价格分别8555/7950/15392/15600元
- 价差：截至2023.08.04，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价差分别600/3987/4690/4133元

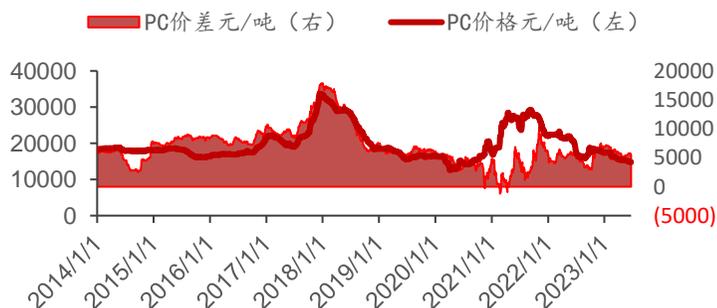
图表26苯乙烯价格价差走势



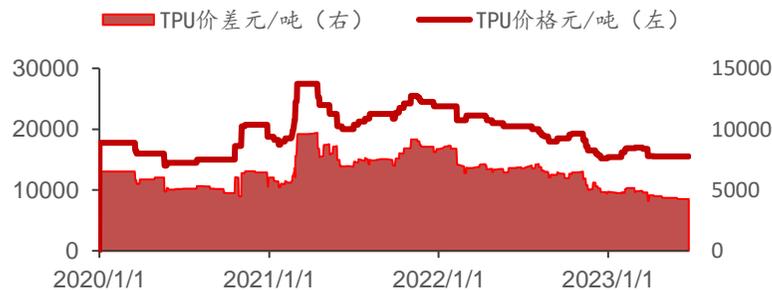
图表27丁二烯价格价差走势



图表28PC价格价差走势



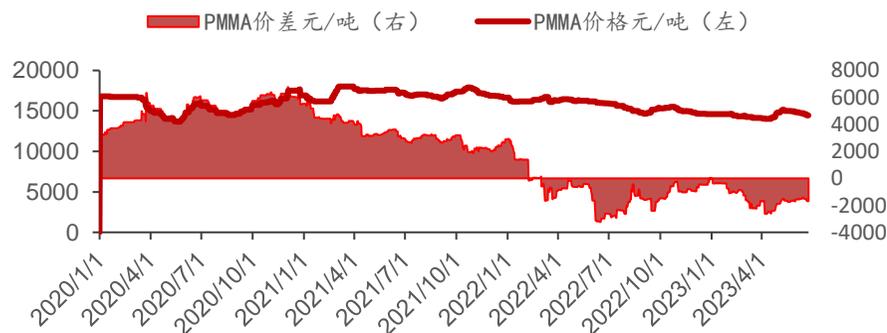
图表29TPU价格价差走势



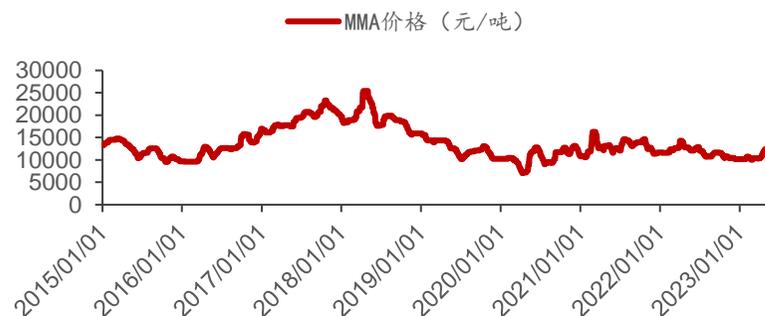
新材料价格走势

- 价格：截至2023.08.04，PMMA/MMA/IPDI/HDI三聚体单吨价格分别14633/11750/48000/35000元
- 价差：截至2023.08.04，PMMA单吨价差为-2503元

图表30PMMA价格及价差走势



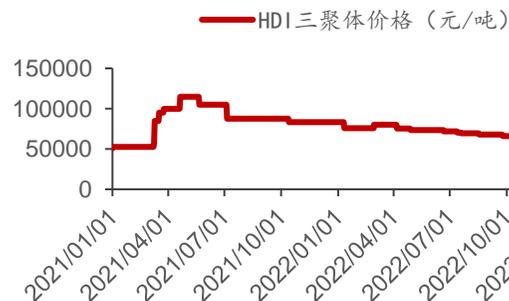
图表31MMA价格走势



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：2023.07.29-2023.08.04

开工率：截至2023.08.04，MDI开工率72.12%，较上周0pct；TDI开工率79.17%，较上周变化+8.09pct；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+3.26/+2.44/+2.80/+5.74/0/-1.54pct。

工厂库存：截至2023.08.04，MDI/TDI库存周环比变化-6.12/-8.42%，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+2.48/+4.78/-0.64/+11.10/+2.68/0%。

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

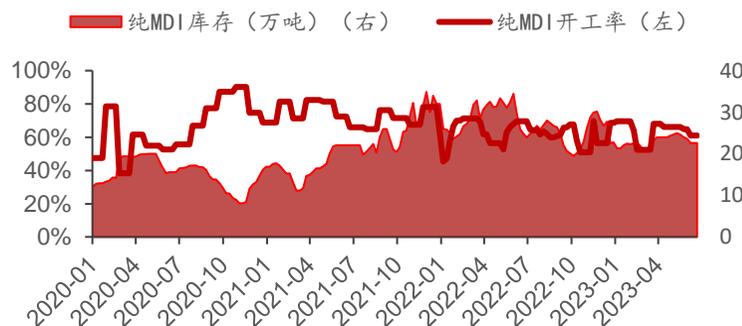
图表34产品开工率及库存信息

	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	72.12%	0.00	15.07	8.65	66.78%	90.18%	35.81%
	聚合MDI	72.12%	0.00	15.07	8.65	66.78%	90.18%	35.81%
	TDI	79.17%	8.09	12.20	8.96	72.72%	96.14%	33.94%
	软泡聚醚	49.65%	3.26	-1.24	1.03	53.86%	63.80%	33.13%
	环氧乙烷	53.61%	2.44	-5.75	3.14	17.64%	78.26%	48.33%
	环氧丙烷	76.93%	-0.75	5.07	-1.92	47.85%	100%	55.47%
	丙烯	75.89%	0.02	1.02	0.94	41.73%	87.20%	67.79%
	丙烯酸	50.42%	2.80	5.73	-15.96	26.06%	83.00%	38.94%
	丙烯酸丁酯	57.53%	5.74	13.18	-9.61	68.16%	68.43%	34.20%
	MTBE	65.43%	0.31	3.06	0.43	92.58%	67.00%	45.83%
	正丁醇	80.97%	0.00	0.00	-15.65	61.75%	96.62%	55.70%
	新戊二醇	44.01%	0.00	-2.21	-29.39	8.95%	86.00%	39.88%
PC	76.74%	-2.64	15.42	18.69	65.74%	99.09%	33.85%	
PMMA	47.80%	-1.54	-6.67	-0.81	12.16%	79.67%	43.39%	
产品库存	纯MDI/万吨	18.4	-6.12%	-14.02%	-31.60%	38.32%	35	8
	聚合MDI/万吨	18.4	-6.12%	-14.02%	-31.60%	38.32%	35	8
	TDI/吨	8700	-8.42%	1.16%	-60.99%	39.01%	22300	0
	软泡聚醚/万吨	8.31	1.22%	-5.35%	-76.62%	0.32%	39	8
	环氧乙烷/吨	8611	4.78%	-9.68%	23.69%	26.89%	17800	5232
	环氧丙烷/吨	26490	-0.64%	35.99%	89.89%	78.74%	33400	900
	丙烯/吨	1035	2.48%	-41.19%	-75.47%	0.06%	43054	1010
	丙烯酸/吨	4243	5.89%	12.82%	-28.80%	49.07%	7350	1250
	丙烯酸丁酯/吨	3013	11.10%	29.65%	0.40%	35.06%	5275	1792
	MTBE/吨	29284	2.68%	3.39%	0.00%	59.12%	33518	23162
	正丁醇/吨	19128	2.89%	-2.42%	0.00%	53.88%	35500	0
	新戊二醇/吨	5550	0.00%	-4.48%	-30.54%	30.61%	15050	1360
PC/吨	21912	-1.39%	37.54%	143.47%	98.61%	22221	0	
PMMA/吨	8921	-0.30%	-2.35%	0.00%	17.07%	28940	4801	

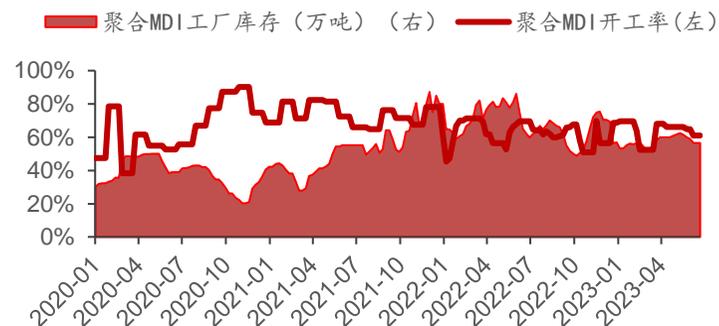
■ 聚氨酯产品库存走势

- 开工率：截至2023.08.04，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚开工率分别72.12%/72.12%/79.17%/49.65%
- 工厂库存：截至2023.08.04，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚库存18.4/18.4/0.87/8.31万吨

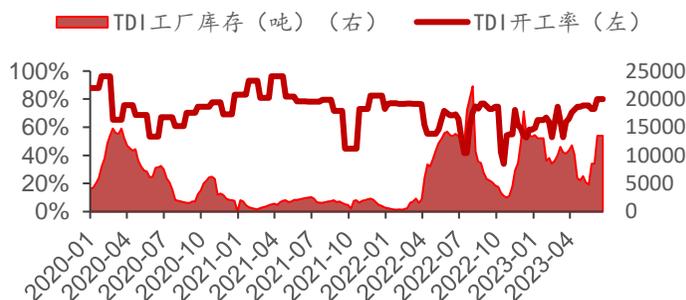
图表35纯MDI开工率及库存走势



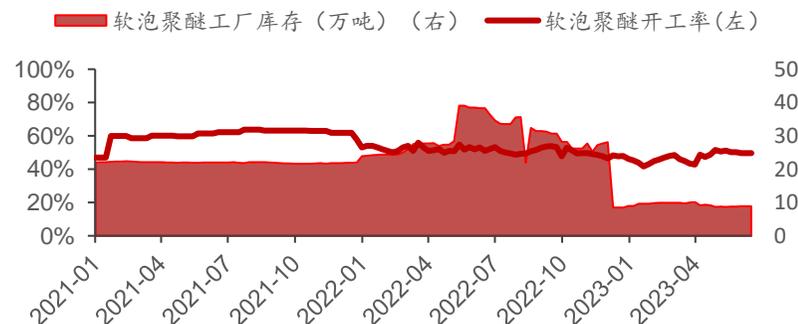
图表36聚合MDI开工率及库存走势



图表37TDI开工率及库存走势



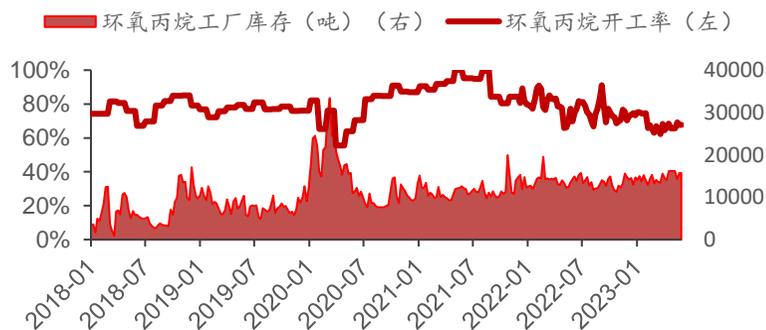
图表38软泡聚醚开工率及库存走势



■ 石化产品库存走势

- 开工率：截至2023.08.04，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE开工率分别76.93%/75.89%/57.53%/65.43%
- 工厂库存：截至2023.08.04，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE库存分别26490/1035/3013/29284吨

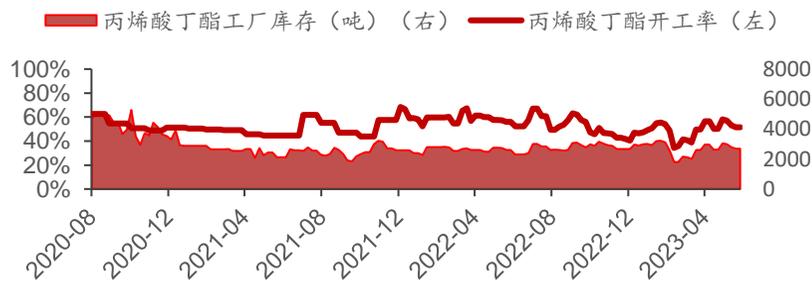
图表39环氧丙烷开工率及库存走势



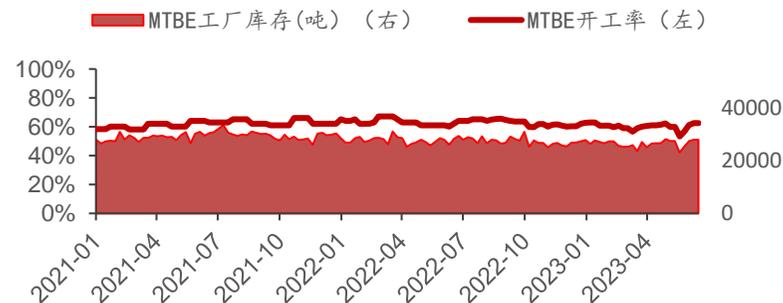
图表40丙烯开工率及库存走势



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

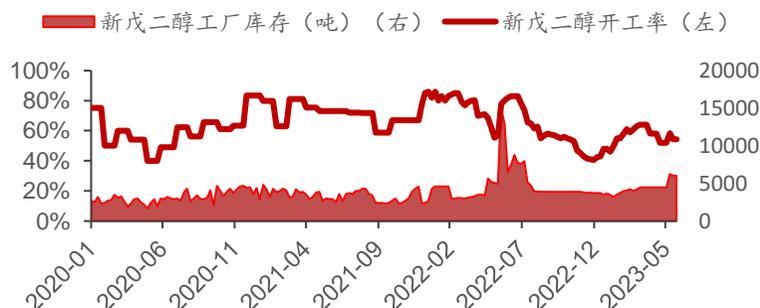
华安证券研究所

■ 石化产品库存走势

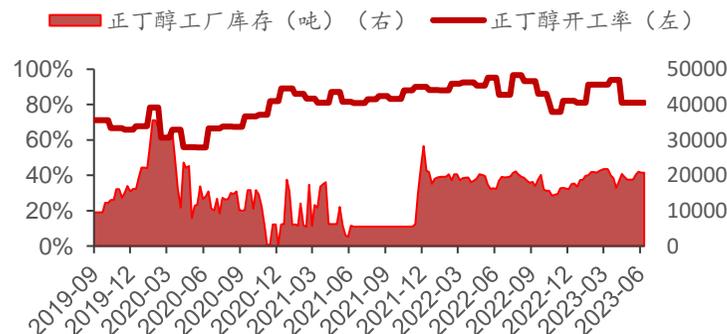
➤ 开工率：截至2023.08.04，新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA开工率分别44.01%/80.97%/76.74%/47.80%

➤ 工厂库存：截至2023.08.04，新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA库存分别5550/19128/21912/8921吨

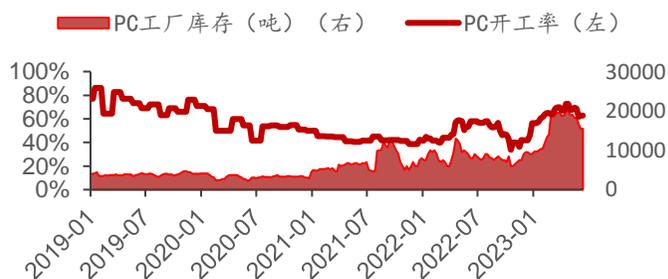
图表43新戊二醇开工率及库存走势



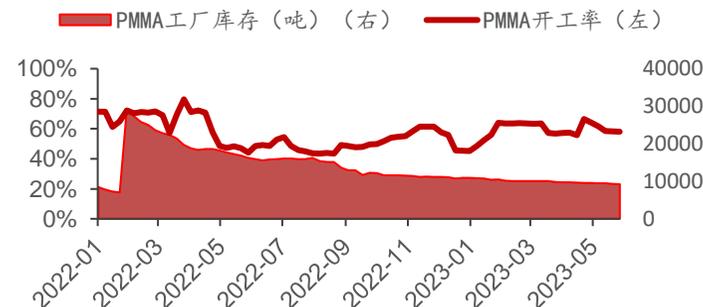
图表44正丁醇开工率及库存走势



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219.7万台每月，汽车销量为万辆262.2/月，汽车产量为256.4万辆/月，房地产开发投资为12848.8亿元/月。

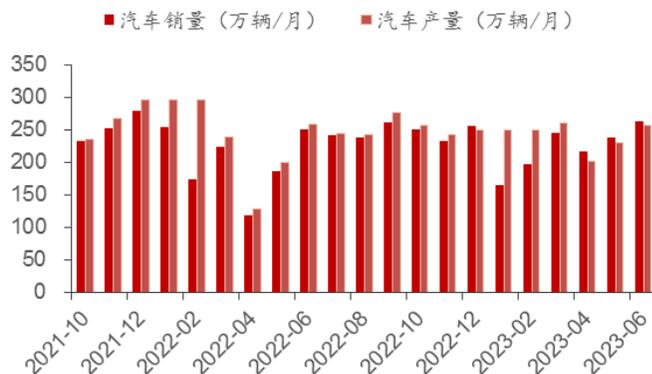
图表47家用电冰箱月度产量



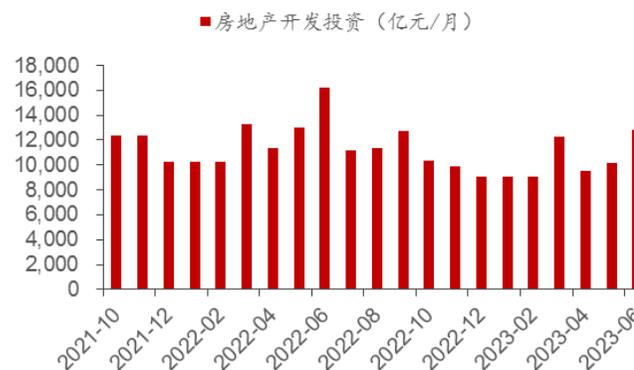
图表48冷柜月度产量



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
2023.8.4	一种聚乳酸餐盒吸塑成型仿真分析方法、装置、系统及存储介质	吸塑板	聚乳酸餐盒	CN116543855A
2023.8.4	苯胺-热电联合的节能系统及方法	聚氨酯	苯胺	CN116538559A
2023.8.4	一种生物基慢回弹聚醚组合料的连续化制备方法及其应用	聚醚	生物基慢回弹聚醚组合料	CN116535599A
2023.8.1	一种膦盐组合物及维生素A醋酸酯的制备方法	维生素	膦盐组合物及维生素A醋酸酯	CN116514695A
2023.8.1	水煤浆气化炉温度的确定方法、装置、系统及存储介质	石化工艺	水煤浆气化炉	CN116522821A

■ 环评信息

图表52公司年度环评信息

	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8月3日	万华化学集团股份有限公司10万吨/年高端α烯烃项目 环境影响报告书征求意见稿公示	10万吨/年高端α烯烃
2	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	/
3	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28万吨聚醚多元醇装置扩能改造项目环保设施竣工、调试情况的公示	28万吨聚醚多元醇
4	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	/
5	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
6	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
7	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，改造甲醇泵泵区等；
8	蓬莱化工产业园	2023年4月18日	万华化学（蓬莱）有限公司氢气综合利用项目环境影响报告书征求意见稿公示	18万吨/年合成氨生产装置
9	蓬莱化工产业园	2023年4月18日，星期二	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
10	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
11	烟台化工产业园	2023年4月10日，星期一	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）
12	烟台化工产业园	2023年4月6日，星期四	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	/
13	烟台化工产业园	2023年3月14日，星期二	《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）	/
14	烟台化工产业园	2023年2月28日，星期二	万华化学集团股份有限公司年产1500吨砜聚合物项目环境影响报告书征求意见稿	砜装置产能规模为 1500t/a
15	烟台化工产业园	2023年2月28日，星期二	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
16	蓬莱化工产业园	2023年2月23日，星期四	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
17	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，星期二	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
18	烟台化工产业园	2023年2月2日，星期四	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
19	烟台化工产业园	2023年2月2日，星期四	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
20	烟台化工产业园	2023年2月2日，星期四	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
21	烟台化工产业园	2023年2月1日，星期三	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	/
22	起点：烟台化学工业园 终点：蓬莱工业园	2023年1月17日，星期二	万华化学烟台-蓬莱输管线项目环境影响报告书报批稿（公示版）	建设4条同沟铺设管线，全长58.5km（含3.5km架空管线）及首末站、2座阀室及供配电等公辅配套设施

资料来源：公司官网，烟台及眉山生态环境局，华安证券研究所



06

国内外政策及竞 对信息

国内外政策及竞对信息

图表53行业及竞争对手动态

时间	事件	来源
2023/8/4	巴斯夫将把位于德国路德维希港生产基地的聚异丁烯中分子量产品 (OPPANOL® B) 的产能提高 25%。这项投资旨在满足全球对高品质中分子量聚异丁烯不断增长的需求。	天天化工网
2023/8/3	8月3日, 长华化学科技股份有限公司在深圳证券交易所创业板上市。长华化学为国内专业的聚醚系列产品规模化生产企业, 主营业务为聚醚产品的研发、生产与销售。	化工新材料
2023/7/31	7月31日, 巴斯夫和亨斯迈及其中国合作伙伴——上海华谊控股集团有限公司 (下称: 上海华谊)、中国石化上海高桥石油化工有限公司 (下称: 高桥石化) 和上海氯碱化工股份有限公司 (下称: 上海氯碱化工) —— 宣布拆分上海联恒异氰酸酯有限公司 (SLIC, 下称: 上海联恒) 的合资MDI (二苯基甲烷二异氰酸酯) 生产装置。	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。