



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：烟台MDI、石化装置检修，开工率和库存下降

(2023.8.5-2023.8.11)

华安化工团队

分析师：王强峰S0010522110002

2023年8月14日

华安证券研究所

■ 周度观点

- 根据公司公告，按照年度检修计划，公司烟台产业园MDI一体化（主要包括MDI 110万吨/年、TDI 30万吨/年）、石化一体化（主要包括PDH 75万吨/年、PO/MTBE 24/76万吨/年）及相关配套装置将于2023年8月15日开始停产检修，预计检修40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。
- 截至2023.08.11，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为17200/23000/18400/9650/10250元/吨，周环比分别为-0.58/+9.00/-3.16/+1.05/+0.99%。聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为-5.69/+12.07/-4.73/-0.34%。
- 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
2023/8/7	8月6日，以“电池材料 赋能未来”为主题的2023八角湾创新大会在山东省烟台市黄渤海新区召开。业内代表围绕新能源技术创新、市场发展和产业链协同完善等话题，进行了一系列的专题演讲和深入研讨，为全力建设新能源全产业链提供了前瞻性的新思路和新方向。	中国化工报
2023/8/7	“下半年全行业的经济运行工作，不仅要立足于当前、立足于今年，更要立足于未来、立足于长远。”8月3日在郑州举行的2023全国石油和化工行业经济形势分析会上，中国石油和化学工业联合会会长李寿生指出，行业要在加快构建新发展格局中，努力培育面向未来高质量发展新优势。	中国化工报

■ 公司动态

图表2本周公司动态

时间	内容	来源
2023/8/12	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，公司烟台产业园MDI一体化（主要包括MDI 110万吨/年、TDI 30万吨/年）、石化一体化（主要包括PDH 75万吨/年、PO/MTBE 24/76万吨/年）及相关配套装置将于2023年8月15日开始停产检修，预计检修40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
2023/8/11	2023年8月10日，美国化学委员会聚氨酯工业中心（CPI）宣布，西卡公司的SikaForce®-840 L07和万华化学的WANNATE® 9131FC入围本年度聚氨酯创新奖的决赛。这一年度荣誉旨在表彰聚氨酯行业内具有创造性的最新商业技术。这些最终入围者在聚氨酯行业取得了令人惊叹的创新成果，它们将会解决多个行业所面临的挑战。	率捷咨询
2023/8/10	近期，在万华化学磁山全球研发中心隆重召开了《装配式超低能耗围护结构技术规程》编制组成立大会暨第一次工作会议。此次会议的召开标志着万华化学在可持续建筑领域迈出了新的一步，为推动绿色环保建筑技术的发展贡献了重要力量。	万华微视界

■ MDI装置动态

20230805-202300811:

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。

万华烟台：MDI装置（110万吨/年）于2023年8月15日停产检修，预计检修40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, 其中20万吨/年装置9月中旬开始检修, 为期一月左右
		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
	万华	中国烟台	110	2023年8月15日开始停产检修, 预计检修40天左右
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

20230805-20230811:

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。

万华烟台：30万吨TDI装置8月15日开始停产检修，预计检修40天左右。

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	Schwarzeide	30	装置永久关停
	Covestro	Dormagen	30	装置开工8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	装置中高负荷，近期提负荷
	甘肃银光	中国 白银	12	进入8月，装置平稳运行
	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
	万华化学	中国 山东	30	2023年8月15日开始停产检修，预计检修40天左右
其他地区	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	装置因台风，临停
	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：2023.08.05-2023.08.11

原料：本周，多数原材料价格小幅上涨。截至2023.08.11，纯苯/苯胺/甲苯/甲醇/硝酸/丙烷/丁烷/环氧丙烷价格为7765/11420/7900/2370/1750/3365/3293/9500元/吨，周环比分别为+0.84/+5.25/-0.63/+0.64/0/+0.24/+0.24/+2.15%。

聚氨酯：本周，聚氨酯产品价格小幅波动。截至2023.08.11，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为17200/23000/18400/9650/10250元/吨，周环比分别为-0.58/+9.00/-3.16/+1.05/+0.99%。

石化：本周，石化产品价格基本稳定。截至2023.08.11，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6600/7450/8550/8950元/吨，周环比分别为-0.38/0/0/-1.92%。

新材料：本周，新材料产品价格基本稳定。截至2023.08.11，PC/TPU 鞋材 /PMMA/MMA/IPDI/HDI 价格分别为15388/15600/14666/11500/48000/35000元/吨，周环比分别为-0.03/0/+0.23/-2.13/0/0%。

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	7765	0.84%	20.29%	15.55%	-2.82%	63.53%
	丙烷CP	3365	0.24%	17.21%	-15.32%	-25.41%	23.86%
	环氧乙烷	6100	1.67%	1.67%	-6.15%	-3.17%	2.50%
	环氧丙烷	9500	2.15%	1.60%	-6.86%	11.76%	25.36%
	丙烯酸精酸	6900	0.00%	-2.13%	1.47%	-2.13%	14.37%
	甲苯	7900	-0.63%	7.12%	14.49%	7.12%	67.11%
	甲醇	2370	0.64%	5.80%	0.64%	-2.87%	27.46%
	乙烯	810	2.53%	8.72%	-11.96%	-14.74%	35.82%
	BDO丁二醇	12500	0.00%	0.00%	0.00%	26.26%	22.11%
	苯胺	11420	5.25%	20.85%	2.15%	7.74%	56.91%
	硝酸98%	1750	0.00%	0.00%	-16.67%	-32.69%	17.28%
	液氯	193	0.00%	94.95%	19200.00%	-198.47%	16.77%
	双酚A	10650	0.00%	6.50%	7.85%	-12.35%	17.38%
	烟煤	831	-0.24%	2.09%	-4.70%	-8.68%	44.64%
	异丁烯	12367	0.32%	6.74%	4.45%	9.44%	17.27%
异丁醛	8000	1.27%	21.21%	-19.19%	17.65%	79.75%	
丁烷CP	3293	0.24%	22.36%	-14.60%	-23.33%	65.92%	
聚氨酯	纯MDI（万华化学）	24300	0.00%	4.29%	-2.02%	8.97%	54.14%
	纯MDI（华东）	23000	9.00%	22.99%	-3.56%	25.68%	38.55%
	聚合MDI（万华化学）	19500	0.00%	3.72%	-6.25%	5.41%	38.00%
	聚合MDI（华东）	17200	-0.58%	8.18%	-18.10%	13.16%	23.04%
	TDI	18400	-3.16%	5.14%	-24.90%	17.20%	19.91%
	硬泡聚醚	9650	1.05%	1.05%	-24.02%	6.04%	27.43%
石化	软泡聚醚	10250	0.99%	3.54%	-32.34%	20.59%	23.44%
	环氧丙烷	9500	2.15%	1.60%	-6.86%	11.76%	25.36%
	现货价：丙烯	6900	0.00%	-2.13%	1.47%	-5.23%	34.30%
	丙烯酸精酸华东	6600	-0.38%	4.35%	-1.49%	-6.38%	12.64%
	丙烯酸甲酯	7450	0.00%	0.00%	-19.89%	-39.18%	13.78%
	丙烯酸乙酯	8550	0.00%	-0.58%	-12.76%	-15.35%	14.47%
	丙烯酸丁酯	8950	-1.92%	5.29%	1.13%	1.13%	22.26%
	MTBE	7975	2.24%	6.69%	5.63%	10.46%	71.58%
	正丁醇	8100	-3.57%	5.88%	1.25%	20.00%	29.33%
	新戊二醇	9700	2.11%	-10.19%	-13.39%	2.65%	20.38%
	环氧乙烷-华东地区	6100	1.67%	1.67%	-6.15%	-3.17%	2.50%
	LLDPE	8200	0.00%	1.86%	0.61%	2.50%	23.16%
	聚乙烯	8665	1.29%	14.31%	7.44%	-1.53%	44.94%
	丁二烯	7625	-4.09%	8.31%	-10.82%	-9.76%	17.42%
	PVC粉(乙烯法)	6633	3.24%	12.10%	10.55%	-4.56%	11.80%
新材料	PC	15388	-0.03%	0.55%	0.10%	-6.17%	13.28%
	TPU鞋材	15600	0.00%	0.65%	0.65%	-17.89%	11.85%
	PMMA	14666	0.23%	0.69%	-2.23%	-3.83%	7.91%
	甲基丙烯酸甲酯(MMA)	11500	-2.13%	-8.00%	-10.16%	7.48%	24.25%
	异佛尔酮二异氰酸酯(IPDI)	48000	0.00%	-4.95%	-31.43%	-20.00%	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：2023.08.05-2023.08.11

➤ 聚氨酯：截至2023.08.11，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为-5.69/+12.07/-4.73/-0.34%。

➤ 石化：截至2023.08.11，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-0.38/+5.29/-1.51/0/0/-3.46/+3.73/-1.70/+2.43/-7.04/+3.98/+3.44/-7.13/+1.57%。

➤ 新材料：截至2023.08.11，PC/TPU/PMMA价差周环比分别-0.07/0/+2.02%。

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	7264	-5.69%	-2.19%	31.16%	9.09%	17.15%
	纯MDI	11438	12.07%	24.69%	32.68%	40.17%	32.72%
	TDI	9775	-4.73%	4.28%	-14.91%	22.09%	19.08%
	硬泡聚醚	4051	-0.34%	5.87%	6.90%	32.77%	28.49%
石化	丙烯	2265	-0.38%	-22.61%	37.38%	67.43%	44.46%
	环氧丙烷	3402	5.29%	7.28%	-16.39%	48.76%	24.34%
	丙烯酸	1395	-1.51%	30.66%	-9.53%	-9.73%	14.13%
	丙烯酸甲酯	1119	0.00%	11.36%	-59.70%	-78.09%	9.13%
	丙烯酸乙酯	2472	0.00%	2.59%	-31.53%	-33.04%	20.67%
	丙烯酸丁酯	4170	-3.46%	12.41%	0.85%	4.02%	20.24%
	乙烯法PVC	3097	3.73%	13.43%	28.37%	-7.13%	26.68%
	环氧乙烷	1249	-1.70%	-15.19%	5.41%	23.47%	5.38%
	甲醇	676	2.43%	14.09%	-11.40%	11.27%	12.71%
	正丁醇	3385	-7.04%	15.79%	-4.91%	66.27%	30.78%
	NPG	2760	3.98%	-39.94%	13.31%	-15.52%	8.72%
	MTBE	4229	3.44%	1.14%	55.02%	4.11%	94.82%
	丁二烯	3703	-7.13%	-0.39%	1.02%	4.27%	19.87%
	苯乙烯	610	1.57%	-12.14%	-4.06%	45.82%	11.14%
新材料	PC	4687	-0.07%	-8.67%	19.04%	7.51%	30.99%
	TPU	4133	0.00%	-2.89%	-7.71%	-37.43%	5.92%
	PMMA	-2554	2.02%	59.02%	-7.51%	160.71%	6.97%

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

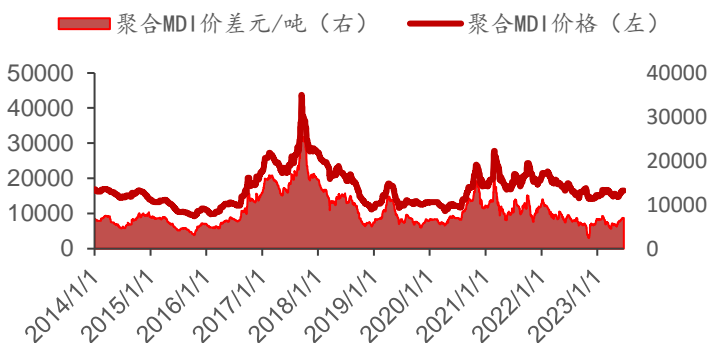
敬请参阅末页重要声明及评级说明

华安证券研究所

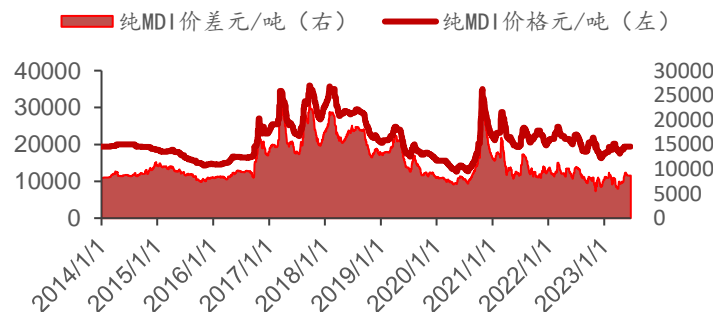
■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.08.11，聚合MDI/纯MDI/聚合MDI（万华）/纯MDI（万华）单吨价格分别17200/23000/19500/24300元
- 价差：截至2023.08.11，聚合MDI/纯MDI单吨价差分别7264/11438元

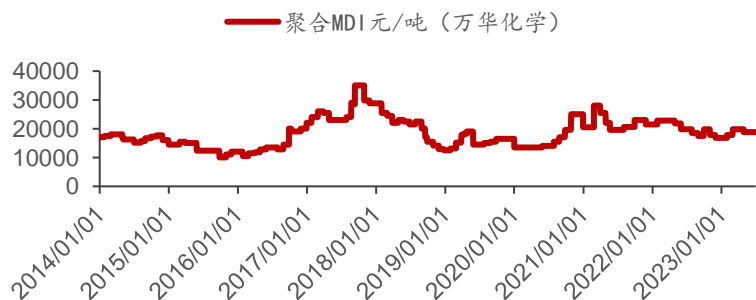
图表7聚合MDI价格价差走势



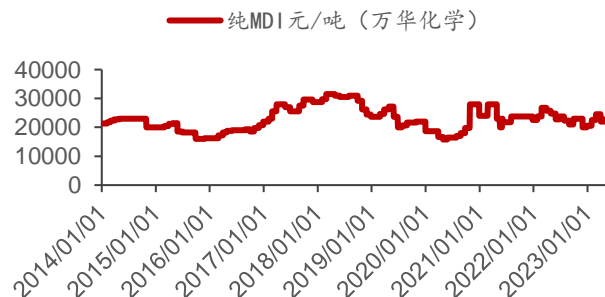
图表8纯MDI价格价差走势



图表9聚合MDI价格走势



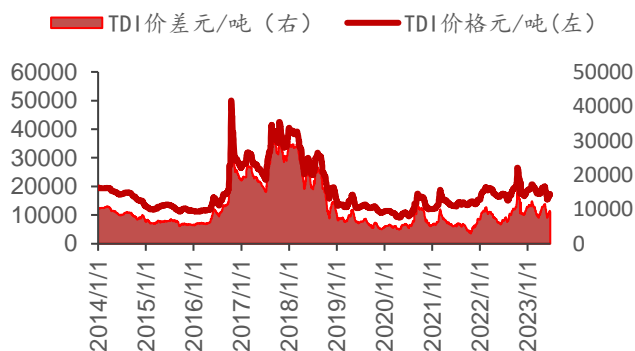
图表10纯MDI价格走势



■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.08.11，TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚单吨价格分别18400/9650/10250元
- 价差：截至2023.08.11，TDI/硬泡聚醚单吨价差分别9775/4051元

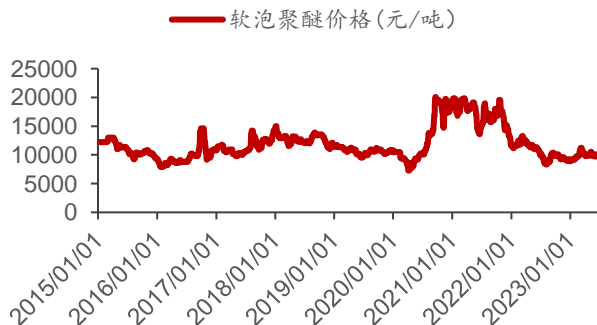
图表11TDI价格价差走势



图表12硬泡聚醚价格价差走势



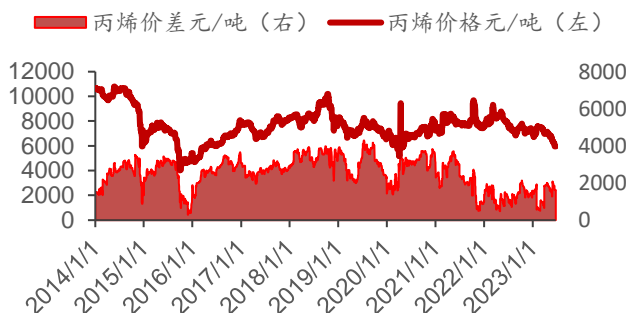
图表13软泡聚醚价格走势



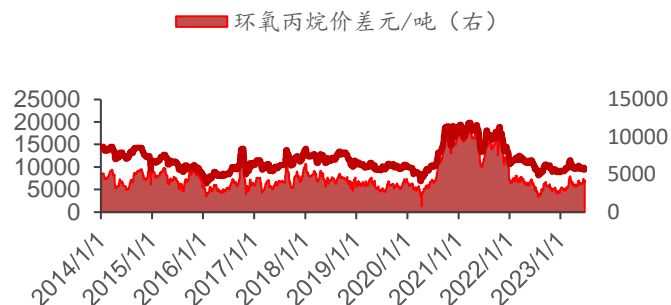
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.08.11，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价格分别6900/9500/6633/6100元
- 价差：截至2023.08.11，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价差分别2265/3402/3097/1249元

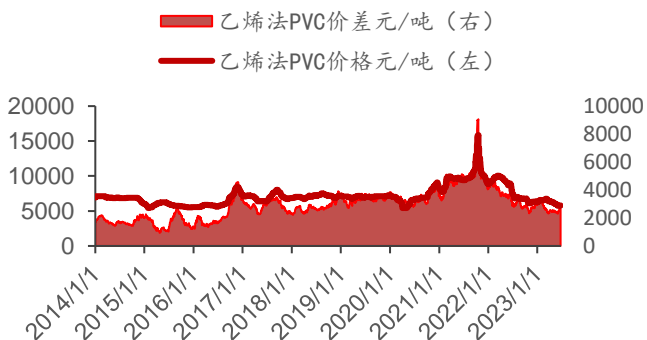
图表14丙烯价格价差走势



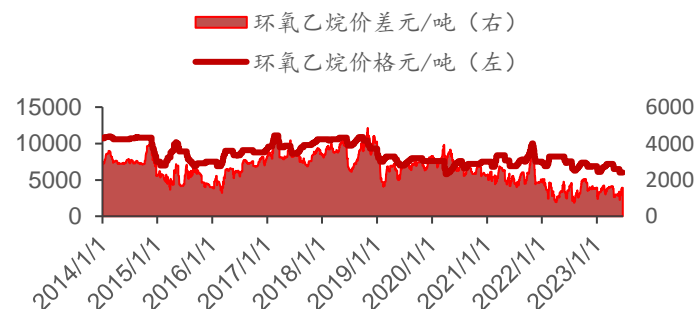
图表15环氧丙烷价格价差走势



图表16乙烯法PVC价格价差走势



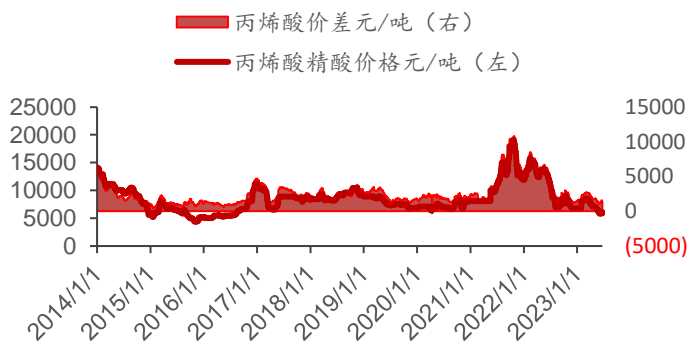
图表17环氧乙烷价格价差走势



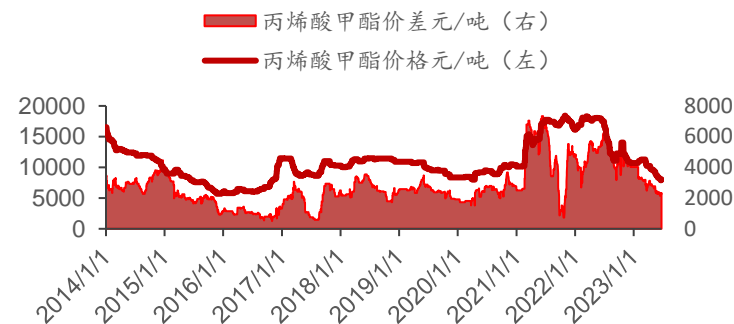
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.08.11，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价格分别6600/7450/8550/8950元
- 价差：截至2023.08.11，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价差分别1395/1119/2472/4170元

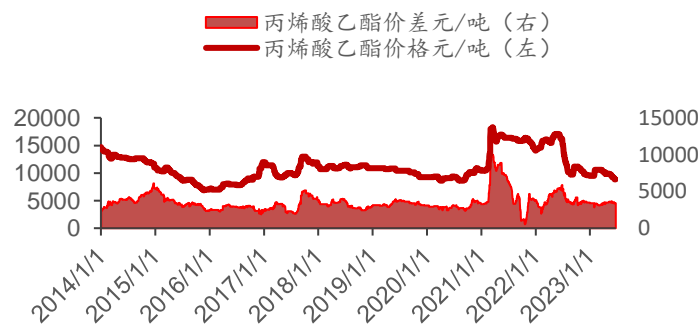
图表18丙烯酸价格价差走势



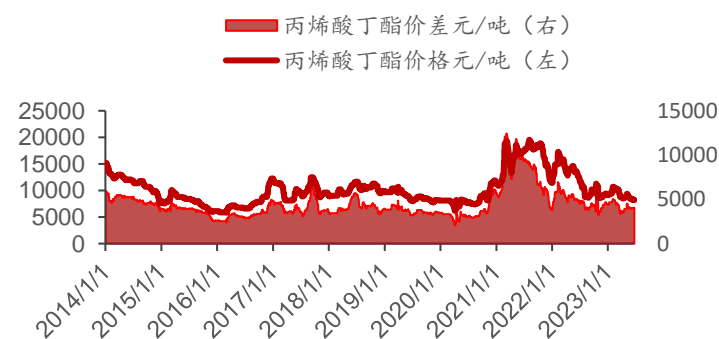
图表19丙烯酸甲酯价格价差走势



图表20丙烯酸乙酯价格价差走势



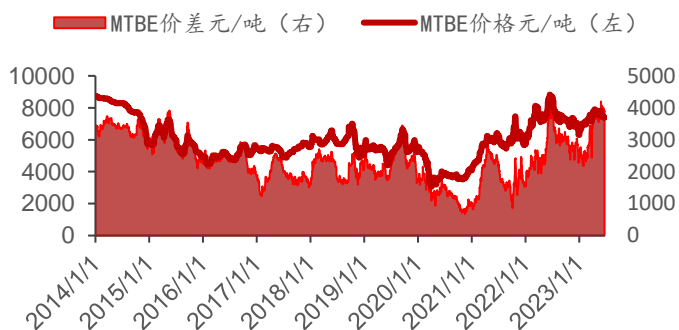
图表21丙烯酸丁酯价格价差走势



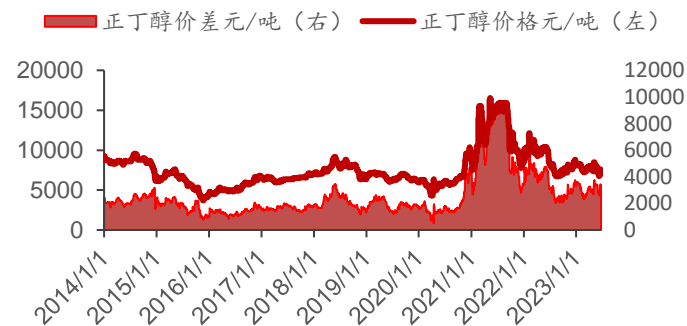
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.08.11，MTBE/正丁醇/新戊二醇/LLDPE单吨价格分别7975/8100/9700/8200元
- 价差：截至2023.08.11，MTBE/正丁醇/新戊二醇单吨价差分别4229/3385/2760元

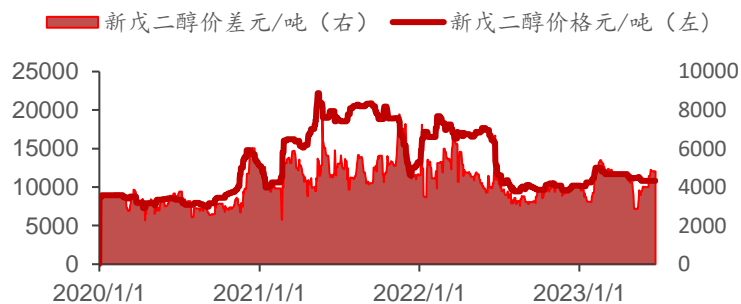
图表22 MTBE价格价差走势



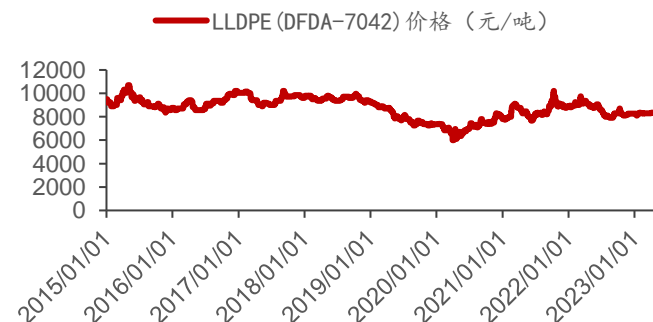
图表23 正丁醇价格价差走势



图表24 新戊二醇价格价差走势



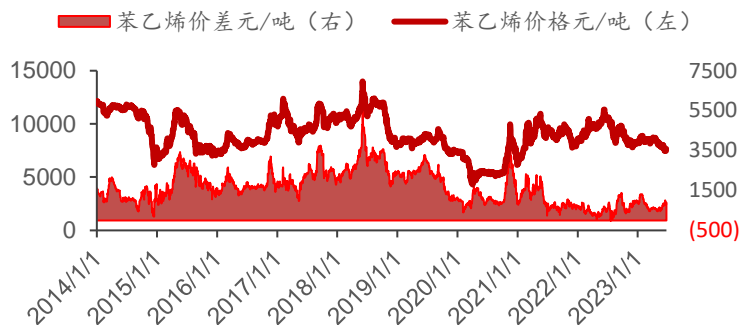
图表25 LLDPE价格走势



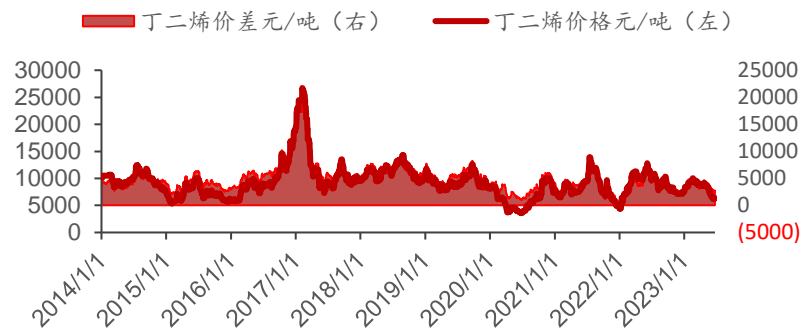
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.08.11，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价格分别8665/7625/15388/15600元
- 价差：截至2023.08.11，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价差分别610/3703/4687/4133元

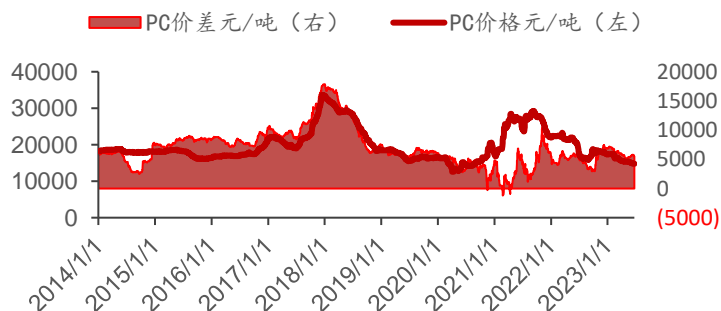
图表26苯乙烯价格价差走势



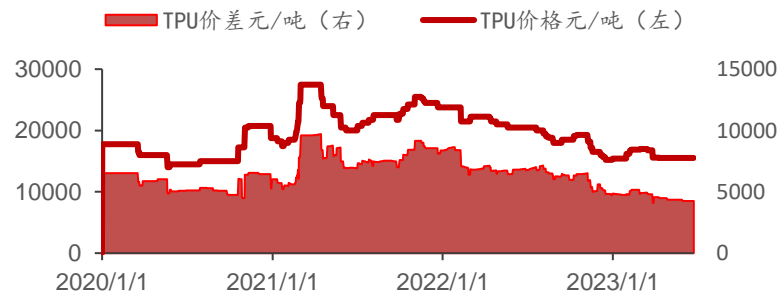
图表27丁二烯价格价差走势



图表28PC价格价差走势



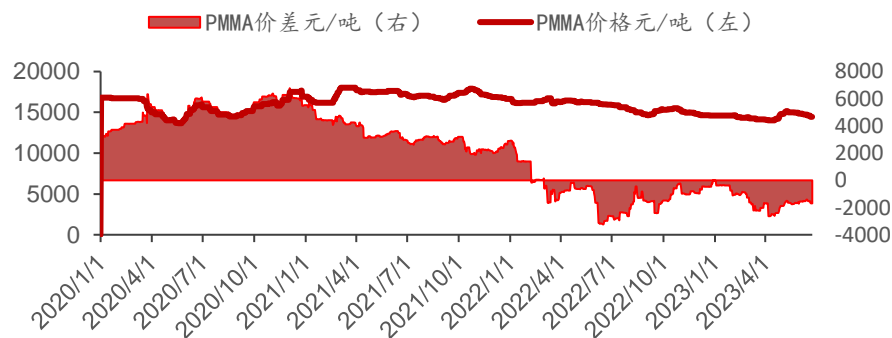
图表29TPU价格价差走势



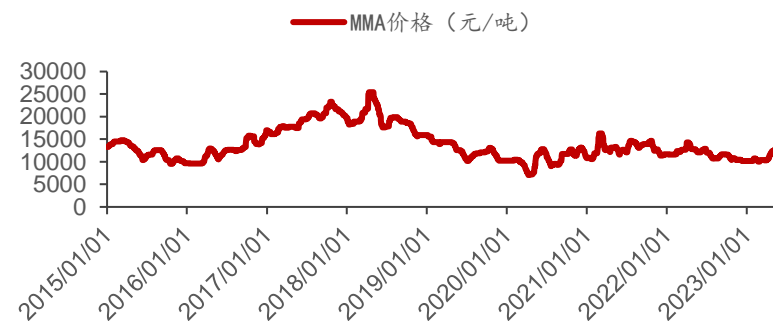
新材料价格走势

- 价格：截至2023.08.11，PMMA/MMA/IPDI/HDI三聚体单吨价格分别14666/11500/48000/35000元
- 价差：截至2023.08.11，PMMA单吨价差为-2554元

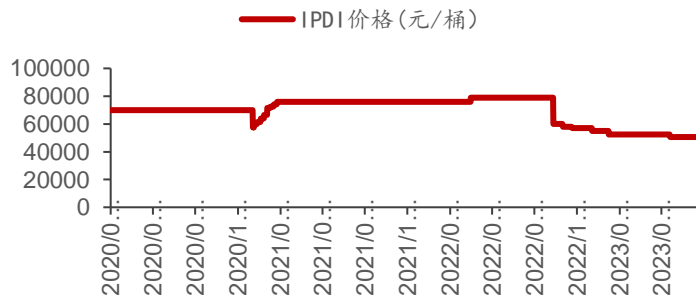
图表30PMMA价格及价差走势



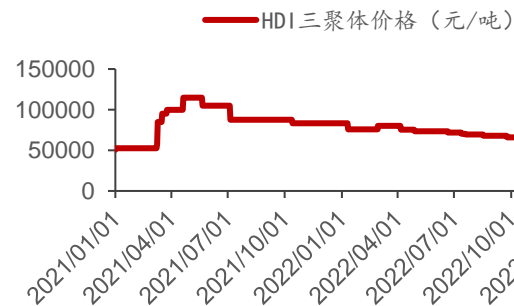
图表31MMA价格走势



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：2023.08.05 -2023.08.11

开工率：截至2023.08.11，MDI开工率55.01%，较上周-17.11pct；TDI开工率82.74%，较上周变化+3.57pct；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+0.67/+6.39/+13.69/+1.54/0/6.18pct。

工厂库存：截至2023.08.11，MDI/TDI库存周环比变化-2.99/+4.60%，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-8.70/+11.91/-2.27/+2.69/-2.03/0%。

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

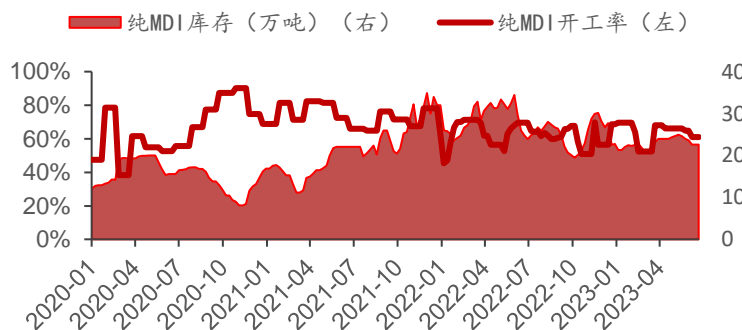
图表34产品开工率及库存信息

产品开工率		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	55.01%	-17.11	-12.20	-6.88	35.31%	90.18%	35.81%
		聚合MDI	55.01%	-17.11	-12.20	-6.88	35.31%	90.18%	35.81%
		TDI	82.74%	3.57	11.01	7.88	78.46%	96.14%	33.94%
		软泡聚醚	50.32%	0.67	-0.57	1.13	56.05%	63.80%	33.13%
		环氧乙烷	60.00%	6.39	3.50	9.43	38.99%	78.26%	48.33%
		环氧丙烷	75.24%	-1.69	-0.41	0.07	44.08%	100%	55.47%
		丙烯	75.43%	-0.46	0.45	2.93	39.36%	87.20%	67.79%
		丙烯酸	64.11%	13.69	18.66	-5.74	57.13%	83.00%	38.94%
		丙烯酸丁酯	59.07%	1.54	10.10	-1.64	72.66%	68.43%	34.20%
		MTBE	65.43%	0.00	3.06	1.43	92.58%	67.00%	45.83%
		正丁醇	80.97%	0.00	0.00	-15.65	61.73%	96.62%	55.70%
		新戊二醇	43.33%	0.00	-2.89	-22.17	7.48%	86.00%	39.88%
		PC	73.04%	-3.70	0.64	14.99	60.07%	99.09%	33.85%
	PMMA	53.98%	6.18	0.14	8.11	29.19%	79.67%	43.39%	
产品库存		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	17.85	-2.99%	-14.59%	-36.36%	36.26%	35	8
		聚合MDI/万吨	17.85	-2.99%	-14.59%	-36.36%	36.26%	35	8
		TDI/吨	9100	4.60%	-2.15%	-14.95%	40.81%	22300	0
		软泡聚醚/万吨	8.25	-0.72%	-6.04%	-76.85%	0.13%	39	8
		环氧乙烷/吨	9636.8	11.91%	6.19%	38.59%	35.05%	17800	5232
		环氧丙烷/吨	25890	-2.27%	14.30%	75.53%	76.89%	33400	900
		丙烯/吨	945	-8.70%	-30.00%	-76.61%	0.00%	43054	945
		丙烯酸/吨	5395	27.15%	41.05%	-12.40%	67.95%	7350	1250
		丙烯酸丁酯/吨	3094	2.69%	20.62%	9.10%	37.38%	5275	1792
		MTBE/吨	28690	-2.03%	-7.20%	0.00%	53.38%	33518	23162
		正丁醇/吨	19408	1.46%	0.60%	0.00%	54.67%	35500	0
		新戊二醇/吨	5600	0.00%	-3.61%	8.74%	30.97%	15050	1360
		PC/吨	21812	-0.46%	12.25%	142.36%	98.16%	22221	0
	PMMA/吨	8814	-1.20%	-3.52%	0.00%	16.62%	28940	4801	

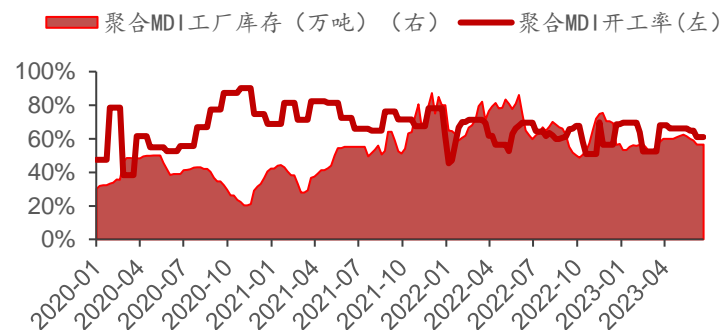
■ 聚氨酯产品库存走势

- 开工率：截至2023.08.11，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚开工率分别55.01%/55.01%/82.74%/50.32%
- 工厂库存：截至2023.08.11，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚库存17.85/17.85/9100/8.25万吨

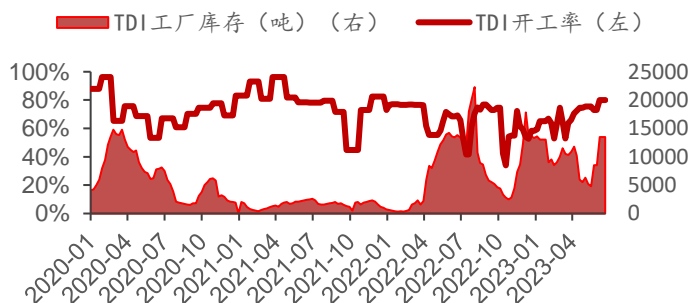
图表35纯MDI开工率及库存走势



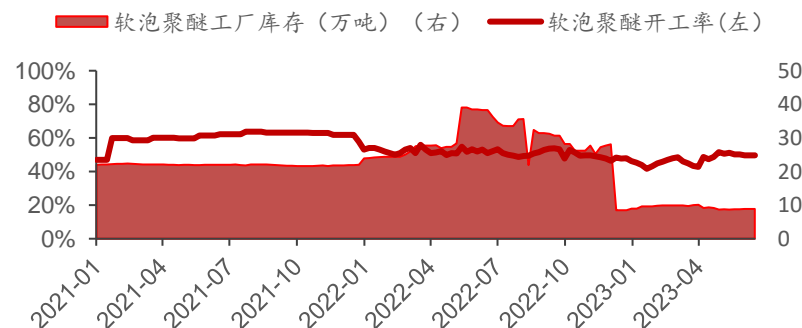
图表36聚合MDI开工率及库存走势



图表37TDI开工率及库存走势



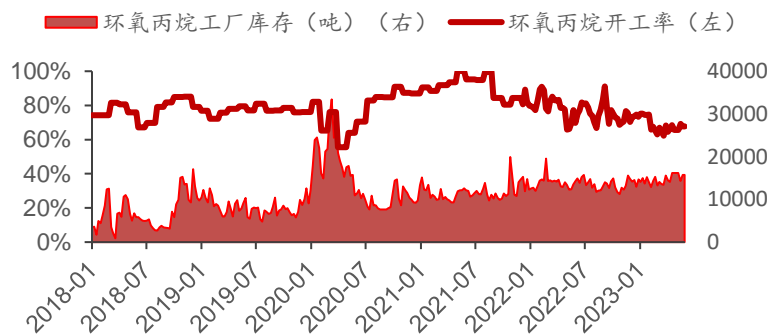
图表38软泡聚醚开工率及库存走势



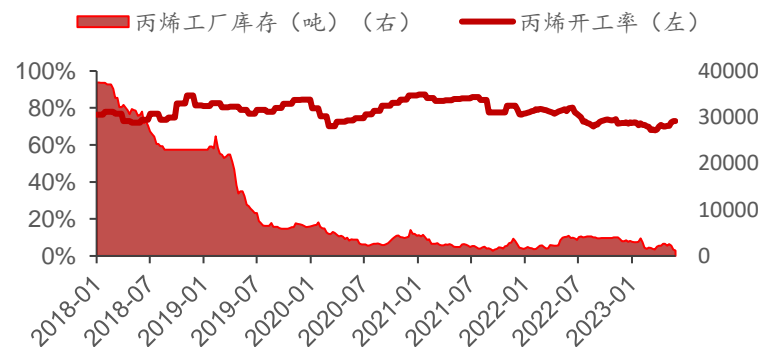
石化产品库存走势

- 开工率：截至2023.08.11，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE开工率分别75.24%/75.43%/59.07%/65.43%
- 工厂库存：截至2023.08.11，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE库存分别25890/945/3094/28690吨

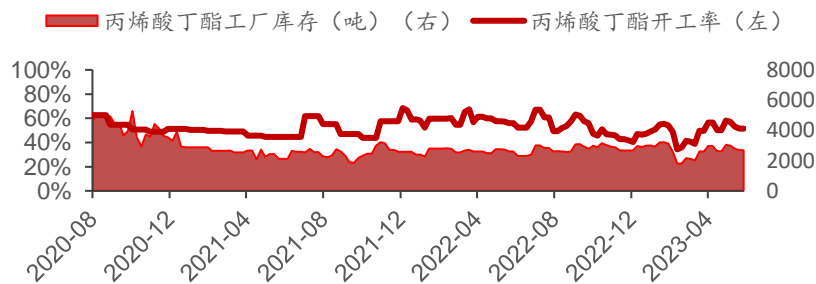
图表39环氧丙烷开工率及库存走势



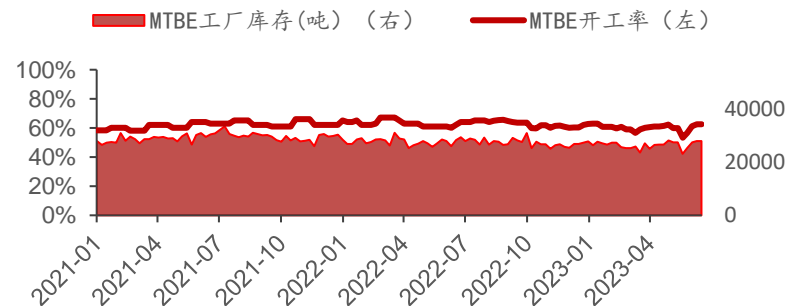
图表40丙烯开工率及库存走势



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



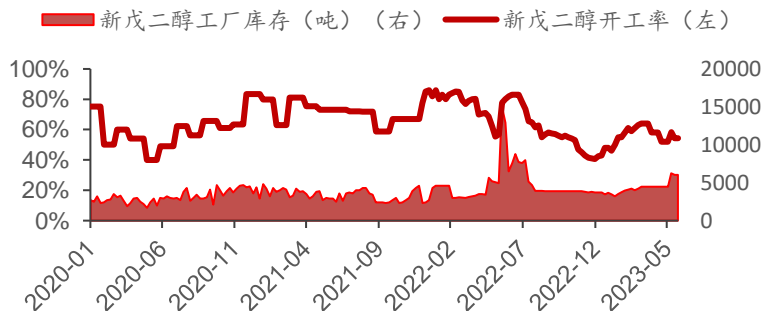
资料来源：百川盈孚、华安证券研究所



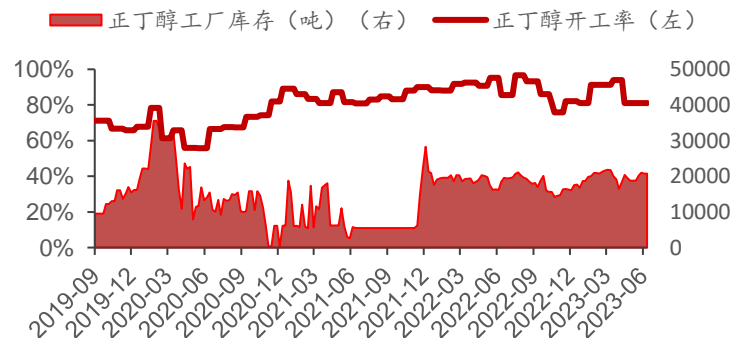
石化产品库存走势

- 开工率：截至2023.08.11，新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA开工率分别43.33%/80.97%/73.04%/53.98%
- 工厂库存：截至2023.08.11，新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA库存分别5600/19408/21812/8814吨

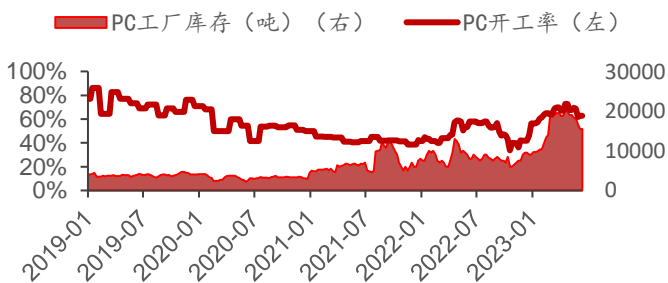
图表43新戊二醇开工率及库存走势



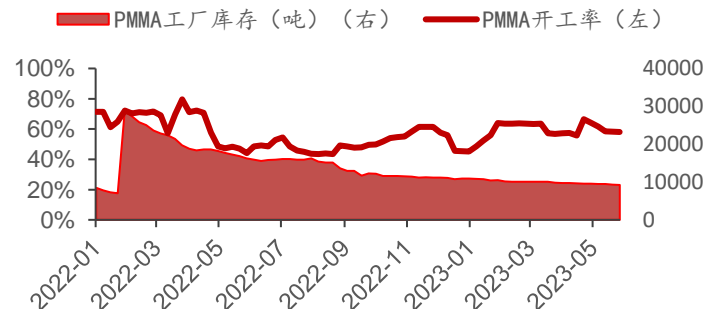
图表44正丁醇开工率及库存走势



图表45PC开工率及库存走势



图表46PMMA开工率及库存走势





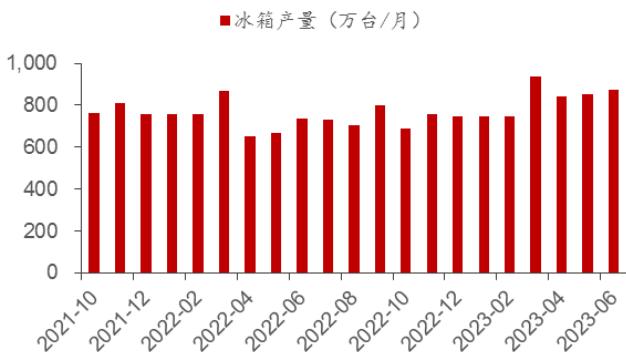
04

主要产品下游 需求跟踪

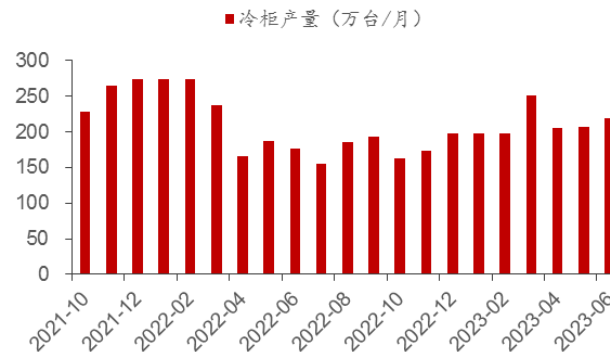
■ 主要产品下游需求跟踪

➤ 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。

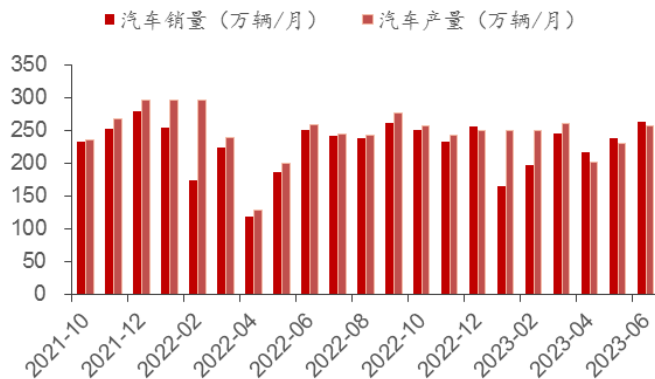
图表47家用电冰箱月度产量



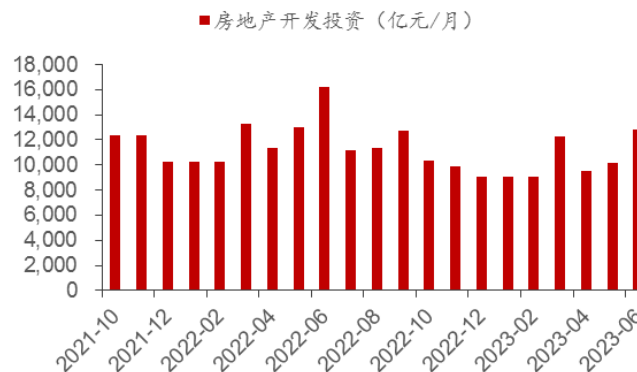
图表48冷柜月度产量



图表49汽车产量及销量



图表50房地产开发投资





华安证券

HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

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
2023.8.11	一种正极材料及其制备方法和应用	锂电	高镍正极材料	CN116581256A
2023.8.11	一种单组分聚氨酯混合料的室内成型方法	道路工程	单组分聚氨酯混合物	CN116577160A
2023.8.11	流纹形态预测方法、装置、设备及计算机可读存储介质	注塑	PCABS材料和PET材料	CN116579172A
2023.8.8	一种茂金属催化剂和制备方法及其应用	催化剂	茂金属催化剂	CN116554370A
2023.8.8	一种低环含量聚碳酸酯树脂及制备方法	树脂	聚碳酸酯树脂	CN116554456A
2023.8.8	一种聚偏氟乙烯树脂的制备方法	树脂	聚偏氟乙烯树脂	CN116554383A
2023.8.8	一类非茂金属催化剂及制备方法与应用	催化剂	非茂金属催化剂	CN116554378A
2023.8.8	一种现场灌注聚氨酯夹芯保温结构一体化墙体及其施工工艺	节能板材	聚氨酯夹芯	CN116556584A

■ 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	聚砜装置产能规模为 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
2023/8/12	近日，巴斯夫宣布已完成对机动车排放催化剂及相关贵金属服务业务的剥离，并将该独立实体命名为“巴斯夫环境催化剂和金属解决方案”（ECMS）。此前，巴斯夫于2021年12月宣布分拆该实体的意向，预计历时18个月完成。	化工新材料
2023/8/11	近日，三井化学工业株式会社宣布，将提高聚氨酯分散体（PUD）的产能，以满足对单一材料食品包装的市场需求，随着对可持续性的需求不断增长，这种需求正在上升。具体而言，三井化学的全资子公司三井化学MC株式会社的清水工厂将扩大其PUD生产设施，具体情况如下。预计此举将使其国内产能增加一倍左右。	率捷咨询
2023/8/8	8月8日，科思创弹性体上海新工厂正式投产！新工厂将为可再生能源等众多领域提供弹性体材料解决方案，旨在满足中国及亚太市场日益增长的需求。这是科思创上海一体化基地的第12座工厂，也是公司弹性体业务全球投资布局的重要一步。	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。