



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价差小幅下降，高性能粘合剂项目环评公示 (2023.8.19-2023.8.25)

华安化工团队

分析师：王强峰S0010522110002

2023年8月28日

华安证券研究所

■ 周度观点

- 公司拟在宁波拟实施年产5万吨高性能负极粘合剂项目和水性粘合剂项目。年产5万吨高性能负极性粘合剂项目投资27686万元，拟建于大榭开发区万华化学（宁波）宁波新材料园区内，可实现年产5万吨电池负极粘合剂；水性粘合剂项目投资3539万元，拟建于大榭开发区万华工业园内，可实现年产0.5吨水性粘合剂。
- 截至2023.08.25，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为17500/22650/18400/9650/10200元/吨，周环比分别为-0.57/-1.52/-1.60/0/-0.49%。聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为-2.96/-3.96/-2.69/-0.74%。
- 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
2023/8/25	近日，工业和信息化部等七部门联合印发《石化化工行业稳增长工作方案》。《方案》提出，2023~2024年石化化工行业稳增长的主要目标是：行业保持平稳增长，年均工业增加值增速5%左右。2024年，石化化工行业(不含油气开采)主营业务收入达15万亿元，乙烯产量超过5000万吨，化肥产量(折纯量)稳定在5500万吨左右。	中国化工报
2023/8/23	“加快建设世界一流企业，向石油和化工强国进军！”8月22日，石油和化工行业加快建设世界一流企业指导委员会成立大会暨第一次全体委员会议在京举行。本次会议标志着石化行业世界一流企业建设工作全面启动。	中国化工报

■ 公司动态

图表2本周公司动态

时间	内容	来源
2023/8/25	第十届中国国际线缆及线材展览会将在2023年9月4日至7日在上海新国际博览中心开幕。届时，万华化学将带来满足不同应用领域的多元化线缆材料解决方案，期待与您相遇，共同迈向更快捷、更智能、更高效的未来！	万华微视界
2023/8/24	万华化学发布反舞弊管理制度和采购供应商管理制度，为有效控制公司舞弊风险，鼓励员工及利益相关者监督公司经营中出现的舞弊违法、违纪及其他有损公司利益的行为，促进公司反舞弊机制建设；为了规范供应商的选择、开发、使用和评估等管理工作，提高供应商服务水平，特制定本制度。	万华微视界
2023/8/21	万华化学（宁波）有限公司（以下简称“万华宁波”）拟在现有厂区内实施年产5万吨高性能负极粘合剂项目和水性粘合剂项目。该项目的环评评价工作委托浙江仁欣环科院有限责任公司进行。	环评公告

■ MDI装置动态

20230819-202300825:

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, Nihama	7	装置正常运行	
		中国上海	60	装置正常运行	
	巴斯夫	韩国, Yeosu	25	装置正常运行	
		中国上海	22	装置低负运行	
		中国重庆	40	装置降负运行, 因前端供应问题, 存短暂临时听闲	
	亨斯迈	中国上海	38	装置低负运行	
	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。10月初开始检修, 为期一月左右。	
	万华	中国烟台	110	装置停车检修, 8月15日开始, 检修为期40天, 预计9月25日左右结束。	
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

20230819-20230825:

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	Schwarzheide	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，8月底停车检修
	Borsodchem	Kazincbarcika	25	装置8.15日重启
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	装置提负荷略不稳定，目前约6成
	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	装置负荷约7成
	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	Bandarlmmam 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：2023.08.19-2023.08.25
- 原料：本周，多数原材料价格小幅波动。截至2023.08.25，纯苯/苯胺/甲苯/甲醇/硝酸/丙烷/丁烷/环氧丙烷价格为7835/11630/8040/2465/1750/3379/3307/9375元/吨，周环比分别为-0.19%/+1.84%/+0.25%/+3.14%/0/-0.17/-0.17/-0.27%。
- 聚氨酯：本周，聚氨酯产品价格基本稳定。截至2023.08.25，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为17500/22650/18400/9650/10200元/吨，周环比分别为-0.57/-1.52/-1.60/0/-0.49%。
- 石化：本周，石化产品价格小幅上涨。截至2023.08.25，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6800/8000/9900/10400元/吨，周环比分别为+3.03/+5.96/+15.79/+14.29%。
- 新材料：本周，新材料产品价格小幅上涨。截至2023.08.25，PC/TPU鞋材/PMMA/MMA/IPDI/HDI价格分别为16408/15700/14783/11750/48000/35000元/吨，周环比分别为+1.74/+0.64/+0.80/+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	半年涨跌幅	所处历史分位
原材料	纯苯	7835	-0.19%	8.59%	19.07%	1.69%	64.36%
	丙烷CP	3379	-0.17%	18.47%	-15.32%	-26.42%	24.05%
	环氧乙烷	6400	1.59%	6.67%	-1.54%	-3.03%	5.00%
	环氧丙烷	9375	-0.27%	1.90%	-2.34%	5.34%	24.46%
	丙烯酸精酸	7200	4.35%	0.00%	11.63%	4.35%	16.09%
	甲苯	8040	0.25%	2.10%	13.40%	4.42%	68.95%
	甲醇	2465	3.14%	9.31%	17.38%	-1.40%	30.30%
	乙烯	860	6.17%	11.69%	-3.37%	-4.44%	39.55%
	BDO丁二醇	12500	0.00%	0.00%	0.00%	25.00%	22.11%
	苯胺	11630	1.84%	15.43%	7.19%	9.72%	58.69%
	硝酸98%	1750	0.00%	0.00%	-16.67%	-20.45%	17.28%
	液氯	206	0.00%	10.75%	-421.88%	216.92%	17.10%
	双酚A	10900	0.00%	9.55%	15.34%	-15.18%	18.45%
	烟煤	827	-0.36%	-0.72%	-4.17%	-8.82%	45.10%
	异丁烯	12358	0.18%	3.85%	4.14%	9.36%	17.37%
	异丁醛	7600	-5.00%	0.00%	0.00%	5.56%	82.21%
	丁烷CP	3307	-0.17%	23.68%	-15.80%	-25.66%	65.70%
	聚氨酯	纯MDI(万华化学)	24300	0.00%	4.29%	-2.02%	8.97%
纯MDI		22650	-1.52%	13.82%	-5.03%	24.45%	37.24%
聚合MDI(万华化学)		19500	0.00%	3.72%	-6.25%	5.41%	38.00%
聚合MDI(华东)		17500	-0.57%	7.36%	-16.67%	15.89%	23.91%
TDI		18400	-1.60%	5.75%	-24.90%	8.24%	19.91%
硬泡聚醚		9650	0.00%	1.05%	-24.02%	3.76%	27.43%
石化	软泡聚醚	10200	-0.49%	0.00%	-32.67%	15.91%	23.05%
	环氧丙烷	9375	-0.27%	1.90%	-2.34%	5.34%	24.46%
	现货价：丙烯	7200	4.35%	0.00%	11.63%	5.35%	37.86%
	丙烯酸精酸华东	6800	3.03%	5.02%	9.24%	-1.45%	13.79%
	丙烯酸甲酯	8000	5.96%	7.38%	-6.98%	-31.03%	18.11%
	丙烯酸乙酯	9900	15.79%	15.12%	3.66%	1.02%	26.32%
	丙烯酸丁酯	10400	14.29%	23.44%	21.64%	20.23%	32.85%
	MTBE	7950	0.32%	3.25%	1.92%	7.29%	71.21%
	正丁醇	10000	19.05%	29.87%	28.21%	49.25%	42.00%
	新戊二醇	9700	0.00%	6.59%	-10.19%	-3.48%	20.38%
	环氧乙烷-华东地区	6400	1.59%	6.67%	-1.54%	-3.03%	5.00%
	LLDPE	8400	2.44%	4.35%	7.01%	6.33%	25.26%
新材料	苯乙烯	8735	1.69%	5.37%	11.20%	-1.63%	45.67%
	丁二烯	7750	-1.27%	4.73%	8.39%	-8.28%	17.97%
	PVC粉(乙烯法)	6592	1.29%	5.90%	11.11%	-3.06%	11.41%
	PC	16408	1.74%	9.47%	8.22%	3.52%	18.13%
	TPU鞋材	15700	0.64%	4.67%	1.29%	-15.14%	12.59%
	PMMA	14783	0.80%	-0.56%	-1.00%	-1.33%	8.82%
甲基丙烯酸甲酯(MMA)	11750	2.62%	2.62%	3.07%	8.29%	25.61%	
异佛尔酮二异氰酸酯(IPDI)	48000	0.00%	0.00%	-31.43%	-20.00%	0.00%	
六亚甲基二异氰酸酯HDI	35000	0.00%	0.00%	-2.78%	-48.53%	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：2023.08.19-2023.08.25

➤ 聚氨酯：截至2023.08.25，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为-2.96/-3.96/-2.69/-0.74%。

➤ 石化：截至2023.08.25，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+11.71/-6.83/-0.98/+12.99/+38.17/+22.33/-2.58/-10.99/+9.93/+33.33/+8.24/+0.04/-2.08/+9.31%。

➤ 新材料：截至2023.08.25，PC/TPU/PMMA价差周环比分别+4.69/+1.42/+0.09%。

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	7373	-2.96%	0.42%	18.27%	24.31%	17.54%
	纯MDI	10976	-3.96%	12.84%	23.16%	41.28%	30.33%
	TDI	9687	-2.69%	8.35%	11.35%	15.76%	18.83%
	硬泡聚醚	4071	-0.74%	-2.09%	12.54%	30.91%	28.78%
石化	丙烯	2506	11.71%	-18.49%	96.90%	183.55%	47.76%
	环氧丙烷	3090	-6.83%	5.09%	-18.58%	5.32%	21.47%
	丙烯酸	1381	-0.98%	25.17%	2.21%	-18.35%	14.02%
	丙烯酸甲酯	1361	12.99%	52.78%	-44.33%	-70.84%	12.67%
	丙烯酸乙酯	3415	38.17%	48.22%	-6.22%	-3.52%	30.62%
	丙烯酸丁酯	5258	22.33%	47.28%	29.67%	34.35%	30.74%
	乙烯法PVC	2891	-2.58%	0.29%	18.89%	-8.35%	24.16%
	环氧乙烷	1243	-10.99%	-9.56%	-0.51%	-12.67%	5.32%
	甲醇	764	9.93%	32.93%	-1.61%	15.06%	15.66%
	正丁醇	4855	33.33%	68.05%	-3.57%	118.53%	46.45%
	NPG	2982	8.24%	18.19%	94.16%	-15.25%	12.76%
	MTBE	4171	0.04%	-4.75%	45.13%	36.54%	93.27%
	丁二烯	3798	-2.08%	-5.99%	44.53%	11.03%	20.36%
	苯乙烯	523	9.31%	-29.69%	-25.74%	-29.24%	9.62%
新材料	PC	5360	4.69%	9.36%	9.62%	60.82%	34.51%
	TPU	4191	1.42%	5.75%	37.87%	-33.56%	6.91%
	PMMA	-2425	0.09%	26.28%	-12.72%	105.43%	8.25%

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

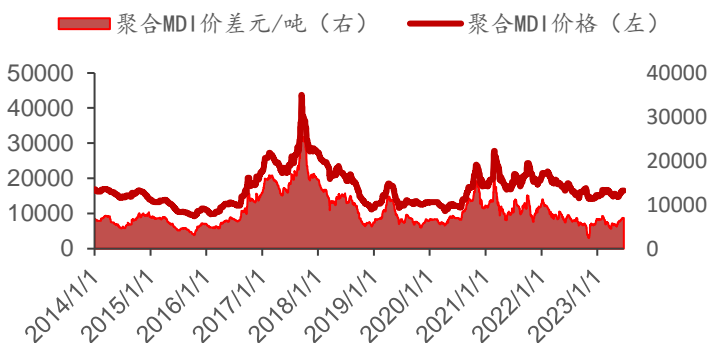
敬请参阅末页重要声明及评级说明

华安证券研究所

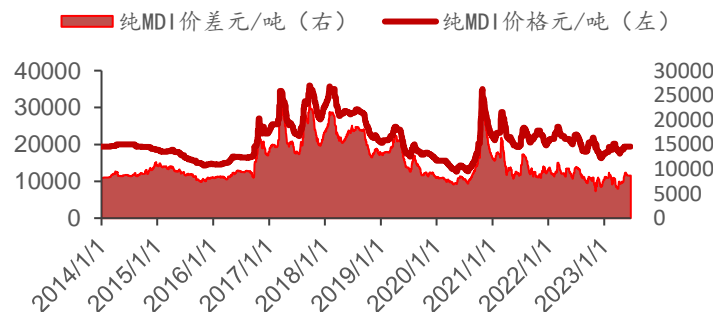
■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.08.25，聚合MDI/纯MDI/聚合MDI（万华）/纯MDI（万华）单吨价格分别17500/22650/19500/24300元
- 价差：截至2023.08.25，聚合MDI/纯MDI单吨价差分别7373/10976元

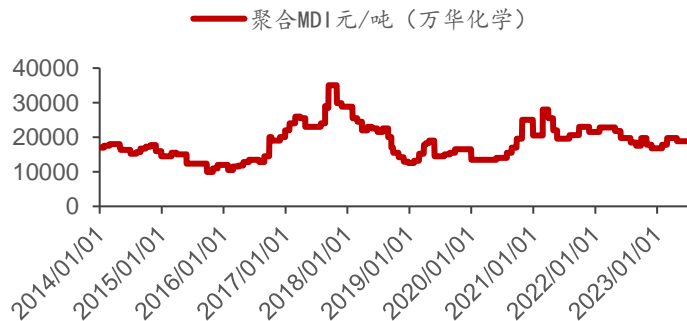
图表7聚合MDI价格价差走势



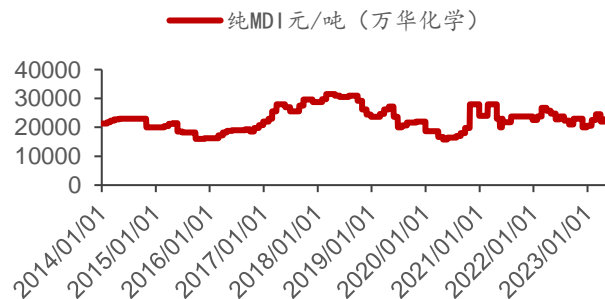
图表8纯MDI价格价差走势



图表9聚合MDI价格走势



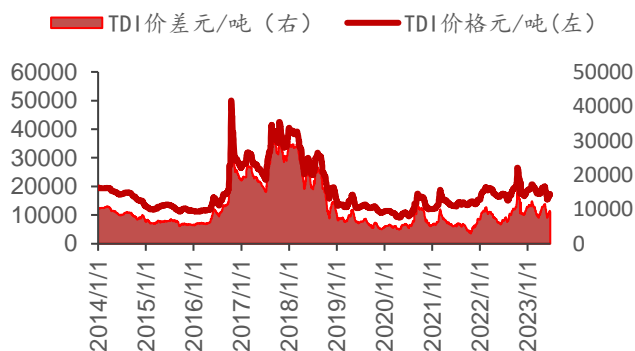
图表10纯MDI价格走势



■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.08.25，TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚单吨价格分别18400/9650/10200元
- 价差：截至2023.08.25，TDI/硬泡聚醚单吨价差分别9687/4071元

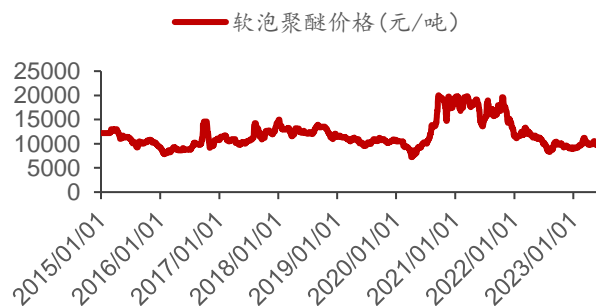
图表11TDI价格价差走势



图表12硬泡聚醚价格价差走势



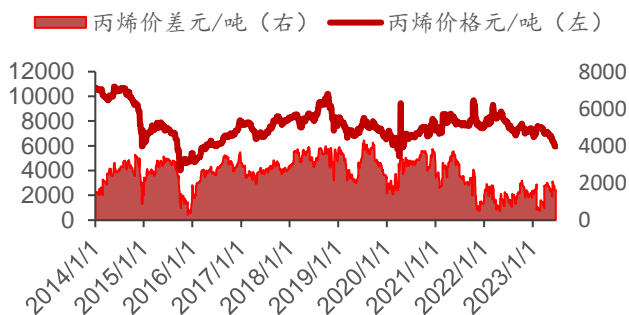
图表13软泡聚醚价格走势



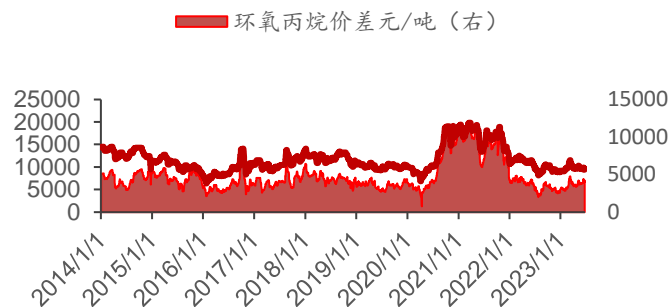
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.08.25，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价格分别7200/9375/6592/6400元
- 价差：截至2023.08.25，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价差分别2506/3090/2891/1243元

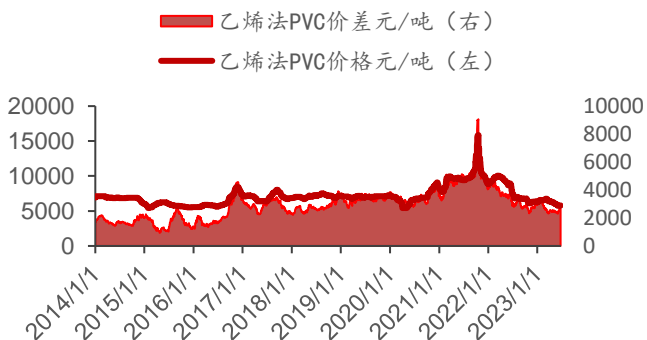
图表14丙烯价格价差走势



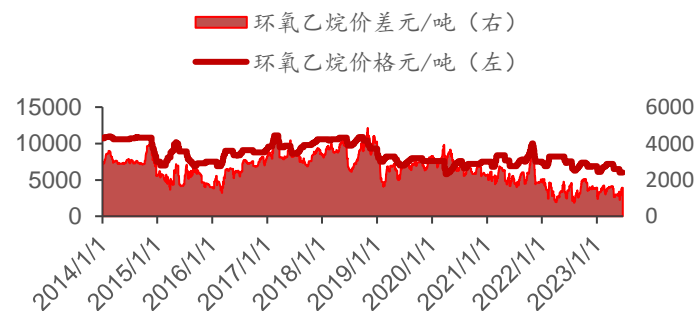
图表15环氧丙烷价格价差走势



图表16乙烯法PVC价格价差走势



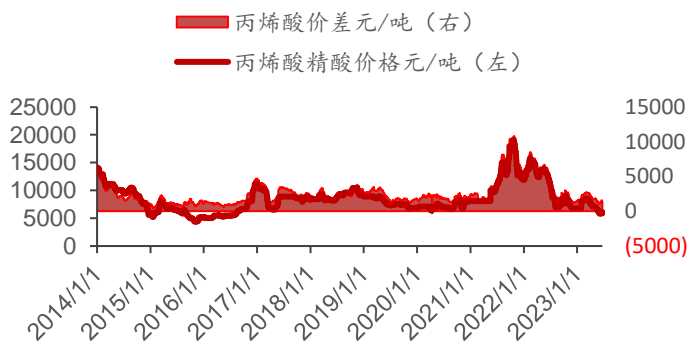
图表17环氧乙烷价格价差走势



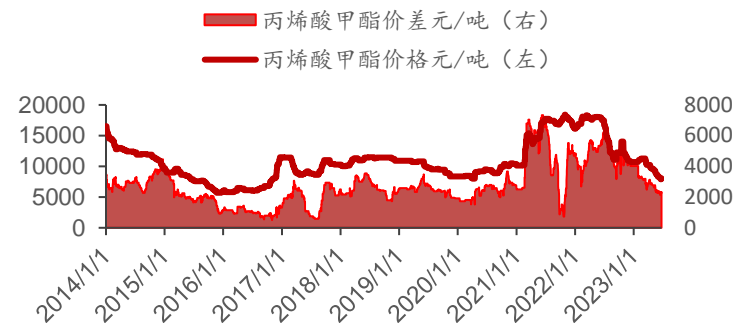
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.08.25，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价格分别6800/8000/9000/10400元
- 价差：截至2023.08.25，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价差分别1381/1361/3415/5258元

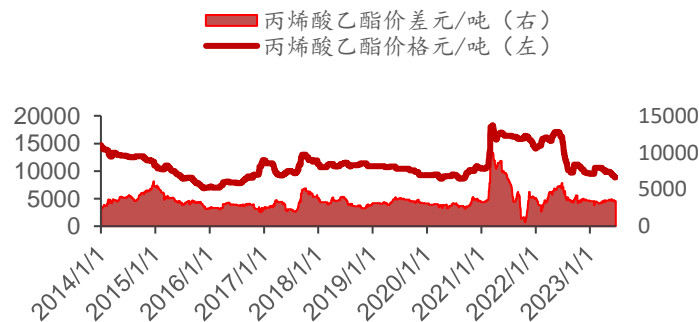
图表18丙烯酸价格价差走势



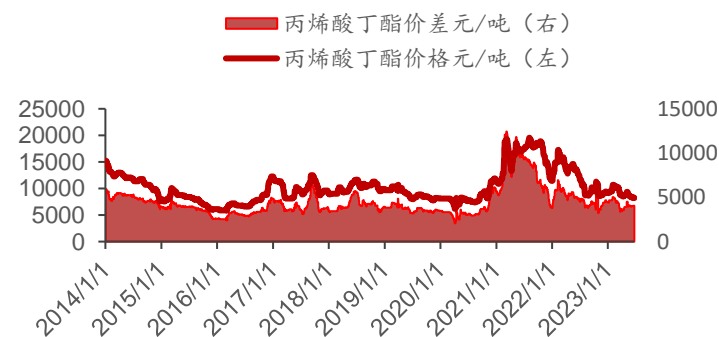
图表19丙烯酸甲酯价格价差走势



图表20丙烯酸乙酯价格价差走势



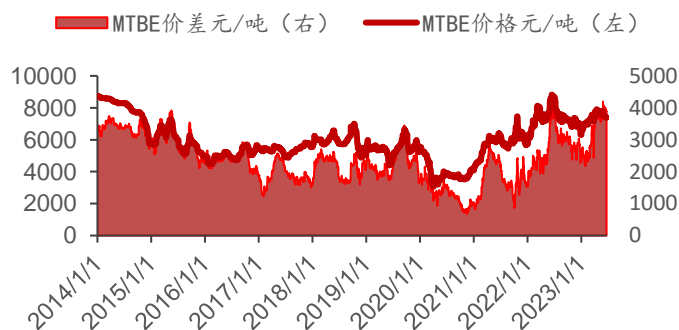
图表21丙烯酸丁酯价格价差走势



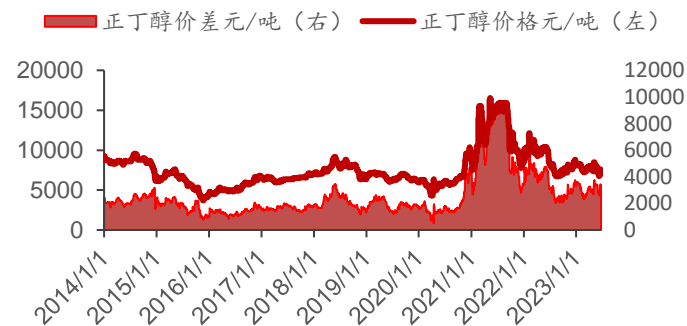
石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.08.25，MTBE/正丁醇/新戊二醇/LLDPE单吨价格分别7950/10000/9700/8400元
- 价差：截至2023.08.25，MTBE/正丁醇/新戊二醇单吨价差分别4171/4855/2982元

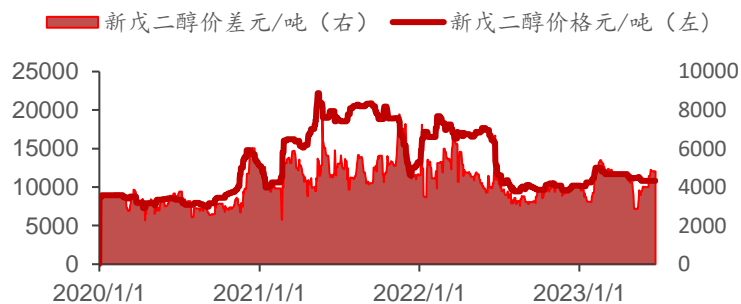
图表22 MTBE价格价差走势



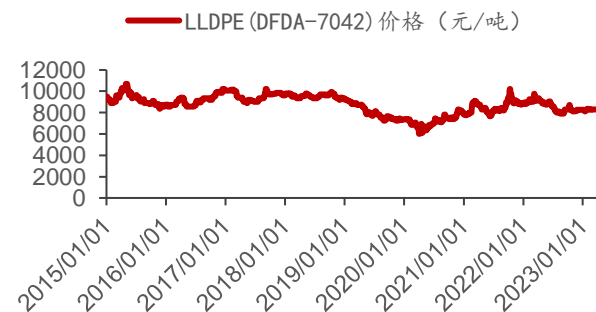
图表23 正丁醇价格价差走势



图表24 新戊二醇价格价差走势



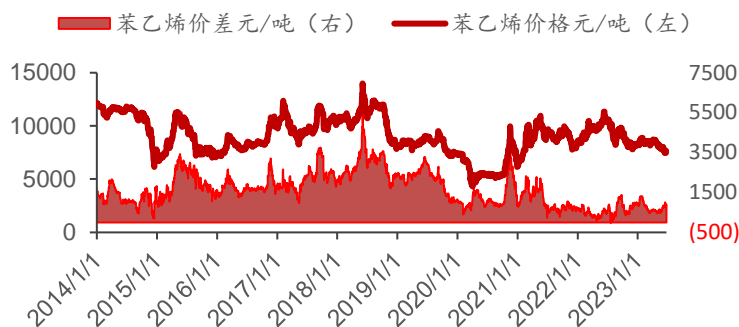
图表25 LLDPE价格走势



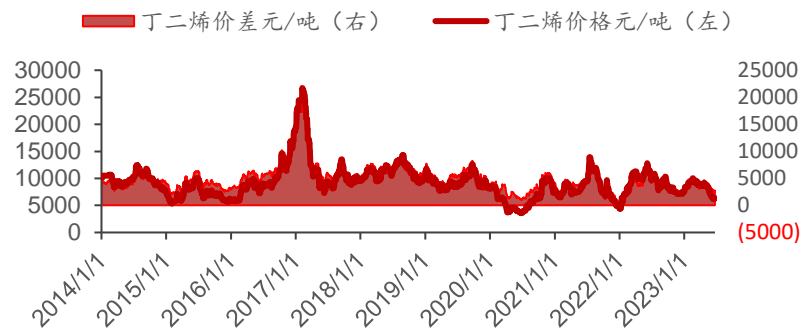
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.08.25，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价格分别8735/7750/16408/15700元
- 价差：截至2023.08.25，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价差分别523/3798/5360/4191元

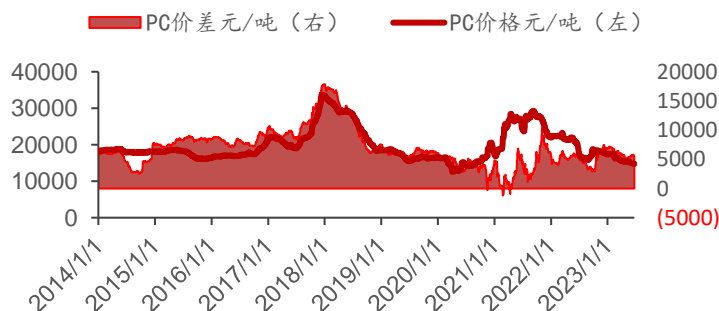
图表26苯乙烯价格价差走势



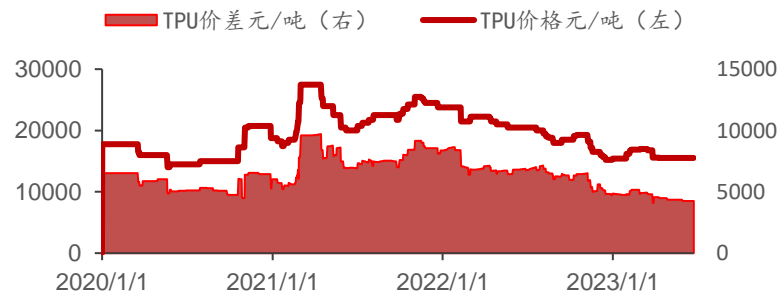
图表27丁二烯价格价差走势



图表28PC价格价差走势



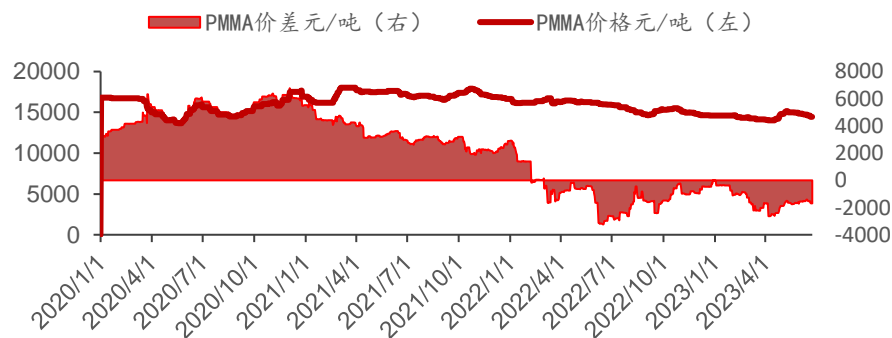
图表29TPU价格价差走势



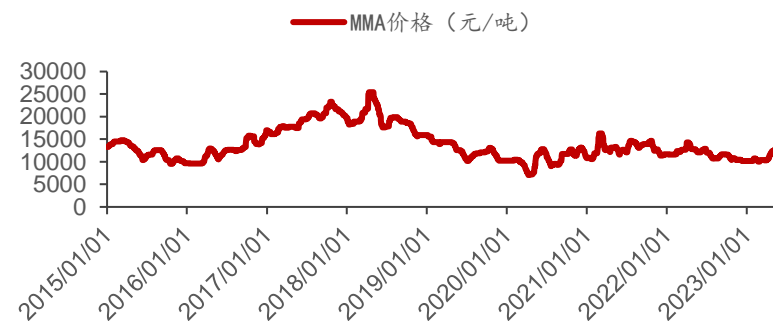
■ 新材料价格走势

- 价格：截至2023.08.25，PMMA/MMA/IPDI/HDI三聚体单吨价格分别14783/11750/48000/35000元
- 价差：截至2023.08.25，PMMA单吨价差为-2425元

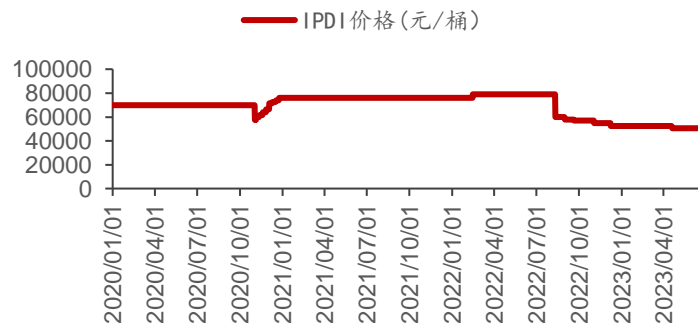
图表30PMMA价格及价差走势



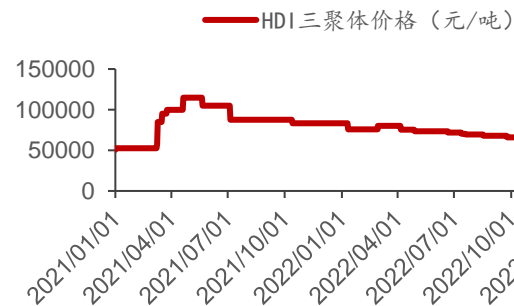
图表31MMA价格走势



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：2023.08.19 -2023.08.25

开工率：截至2023.08.25，MDI开工率50.23%，较上周无变化；TDI开工率70.00%，较上周变化-1.85pct；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/+1.35/0/0/+14.54/+1.49pct。

工厂库存：截至2023.08.25，MDI/TDI库存周环比变化+0.30/+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+44.93/+2.36/-0.07/0/-10.17/-2.63%。

图表34产品开工率及库存信息

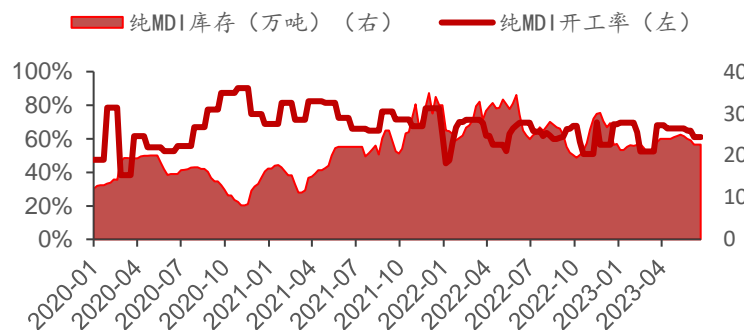
		产品名称	产品开工率	周涨跌幅/pct	月涨跌幅/pct	年涨跌幅/pct	历史分位	最高开工率	最低开工率
产品开工率		纯MDI	50.23%	0.00	-21.89	-9.55	26.52%	90.18%	35.81%
		聚合MDI	50.23%	0.00	-21.89	-9.55	26.52%	90.18%	35.81%
		TDI	70.00%	-1.85	-1.08	-6.87	57.97%	96.14%	33.94%
		软泡聚醚	50.55%	0.00	4.16	-0.18	56.80%	63.80%	33.13%
		环氧乙烷	58.36%	1.35	7.19	2.75	38.51%	78.26%	48.33%
		环氧丙烷	65.49%	-4.92	-12.19	-4.59	22.34%	100%	55.47%
		丙烯	73.59%	-0.32	-2.28	1.77	29.88%	87.20%	67.79%
		丙烯酸	64.11%	0.00	16.49	-6.89	57.13%	83.00%	38.94%
		丙烯酸丁酯	59.07%	0.00	7.28	9.78	72.66%	68.43%	34.20%
		MTBE	65.43%	0.00	0.31	0.07	92.58%	67.00%	45.83%
		正丁醇	80.97%	0.00	0.00	-12.19	61.75%	96.62%	55.70%
		新戊二醇	58.75%	14.54	14.74	-2.75	40.92%	86.00%	39.88%
	PC	59.10%	-17.36	-20.28	6.18	38.70%	99.09%	33.85%	
	PMMA	56.74%	1.49	7.40	12.96	36.80%	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	16.8	0.30%	-14.29%	-37.08%	32.34%	35	8
		聚合MDI/万吨	16.8	0.30%	-14.29%	-37.08%	32.34%	35	8
		TDI/吨	9300	8.14%	-2.11%	8.14%	41.70%	22300	0
		软泡聚醚/万吨	8.21	0.00%	0.00%	-74.68%	0.00%	39	8
		环氧乙烷/吨	9745.1	2.36%	18.58%	27.43%	35.91%	17800	5232
		环氧丙烷/吨	26870	-0.07%	0.79%	98.30%	79.91%	33400	900
		丙烯/吨	1500	44.93%	48.51%	-64.37%	1.32%	43054	945
		丙烯酸/吨	5395	0.00%	34.64%	-14.84%	67.95%	7350	1250
		丙烯酸丁酯/吨	3094	0.00%	14.09%	18.91%	37.38%	5275	1792
		MTBE/吨	27589	-10.17%	-3.26%	0.00%	42.75%	33518	23162
		正丁醇/吨	18206	-10.43%	-2.07%	0.00%	51.28%	35500	0
		新戊二醇/吨	5550	-2.63%	0.00%	40.86%	30.61%	15050	1360
		PC/吨	17222	-20.31%	-22.50%	115.28%	77.50%	22221	0
		PMMA/吨	8531	-1.42%	-4.66%	0.00%	15.45%	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

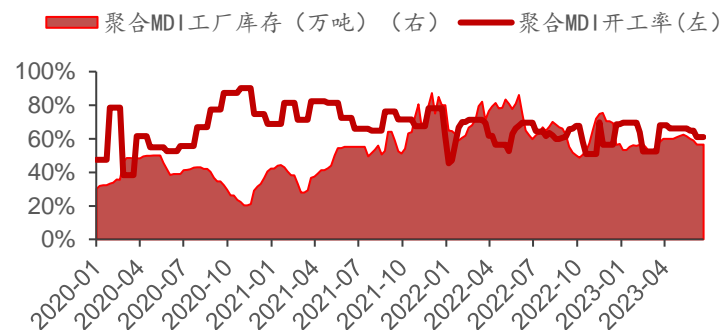
■ 聚氨酯产品库存走势

- 开工率：截至2023.08.25，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚开工率分别50.23%/50.23%/70.00%/50.55%
- 工厂库存：截至2023.08.25，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚库存16.75万吨/16.75万吨/9300吨/8.21万吨

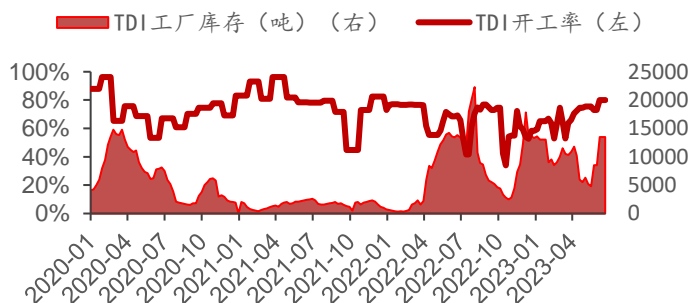
图表35纯MDI开工率及库存走势



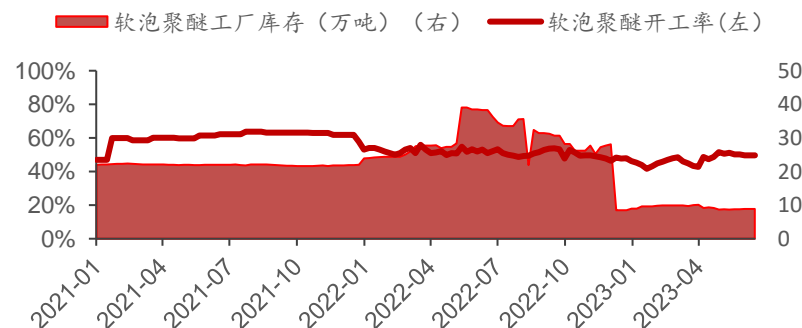
图表36聚合MDI开工率及库存走势



图表37TDI开工率及库存走势



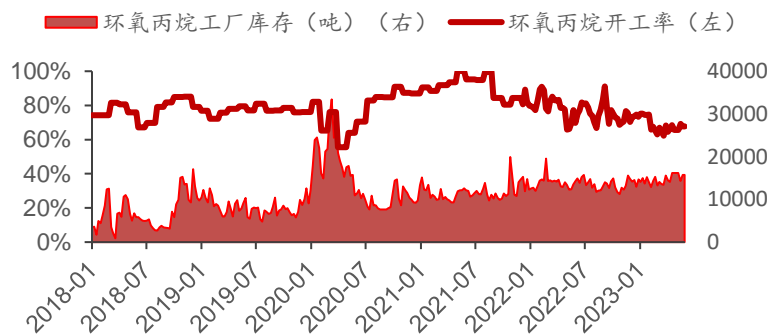
图表38软泡聚醚开工率及库存走势



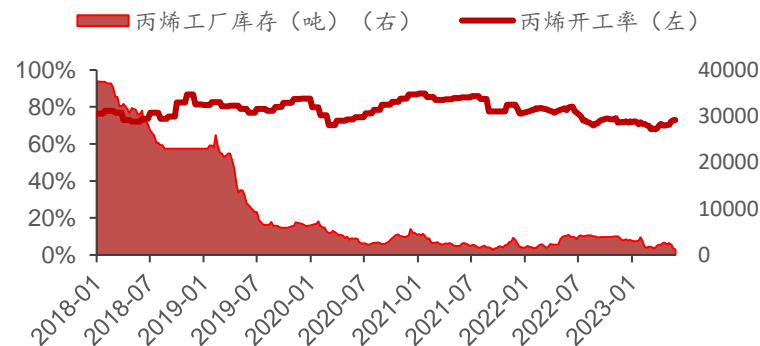
石化产品库存走势

- 开工率：截至2023.08.25，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE开工率分别65.49%/73.59%/59.07%/65.43%
- 工厂库存：截至2023.08.25，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE库存分别26870/1500/3094/27589吨

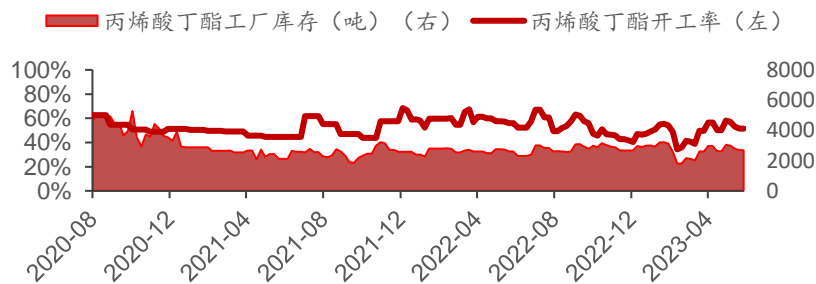
图表39环氧丙烷开工率及库存走势



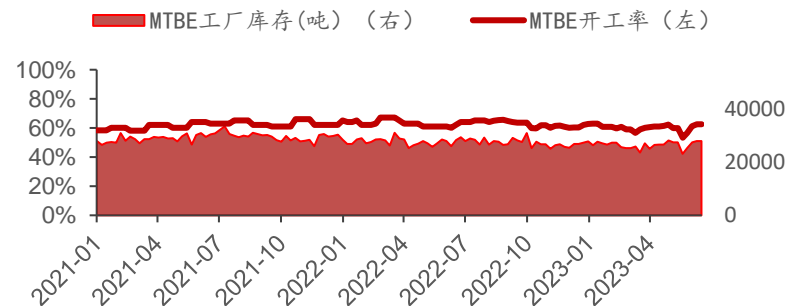
图表40丙烯开工率及库存走势



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

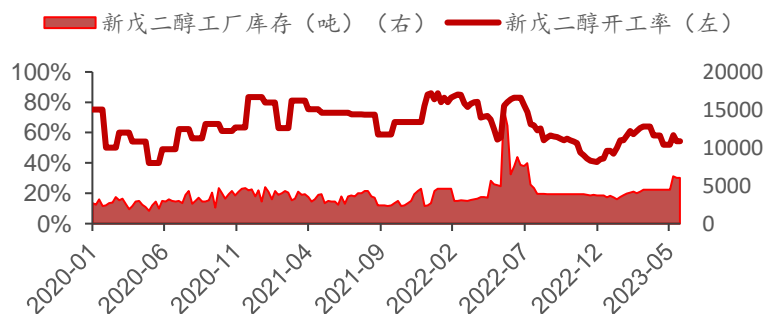
华安证券研究所



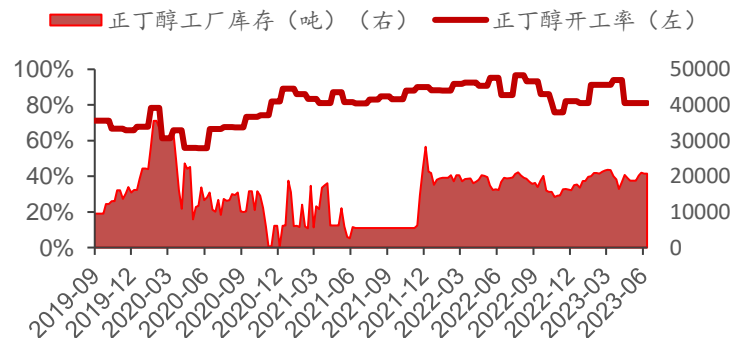
石化产品库存走势

- 开工率：截至2023.08.25，新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA开工率分别58.75%/80.97%/59.10%/56.74%
- 工厂库存：截至2023.08.25，新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA库存分别5550/18206/17222/8531吨

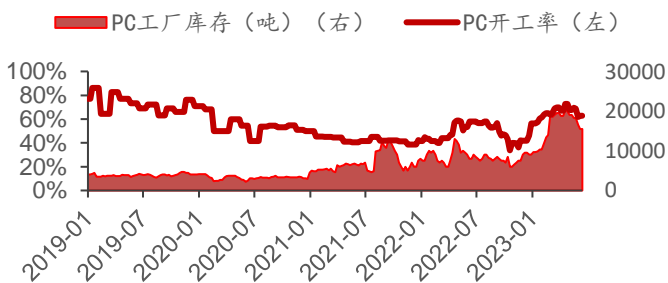
图表43新戊二醇开工率及库存走势



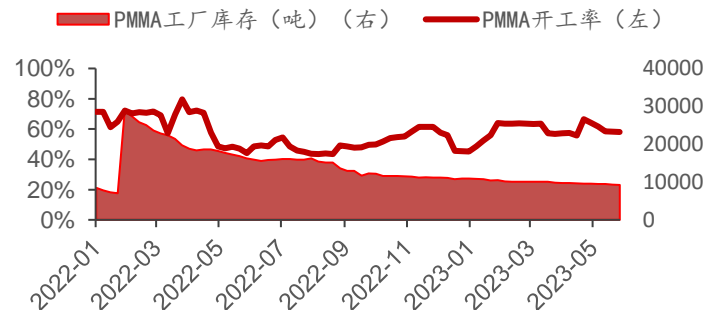
图表44正丁醇开工率及库存走势



图表45PC开工率及库存走势



图表46PMMA开工率及库存走势





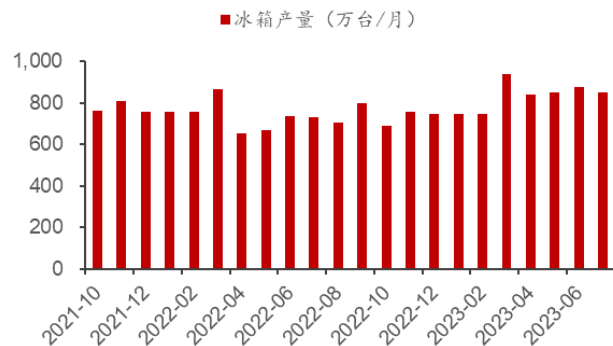
04

主要产品下游 需求跟踪

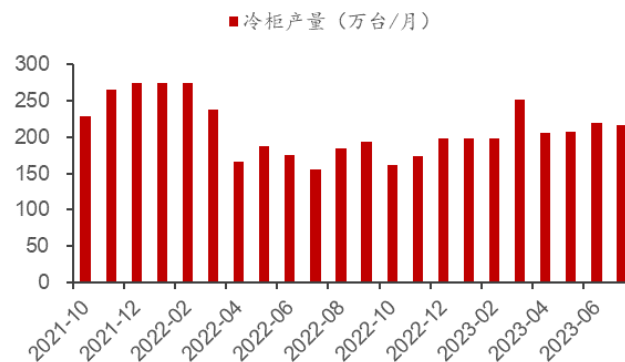
■ 主要产品下游需求跟踪

➤ 截至2023年7月，家用电冰箱产量为849.5万台/月，冷柜产量为215.5万台/月，汽车销量为238.7万辆/月，汽车产量为232.4万辆/月，房地产开发投资为9167.1亿元/月。

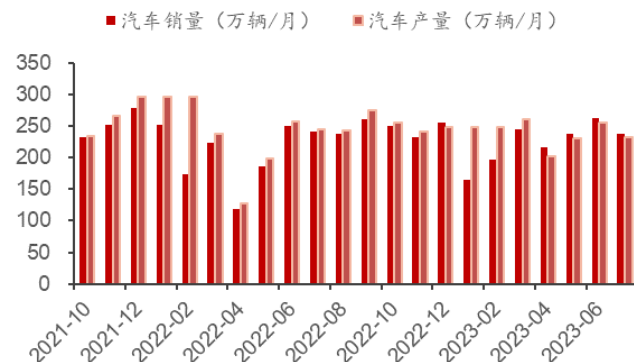
图表47家用电冰箱月度产量



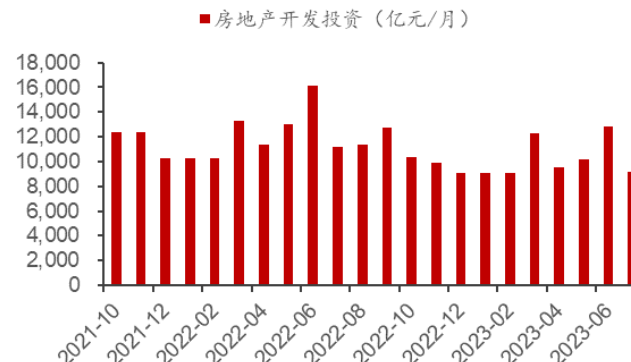
图表48冷柜月度产量



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
2023.8.25	一种高镍三元正极材料的制备方法	电池	高镍三元正极材料	CN116646507A
2023.8.25	一种硅片抛光组合物及其应用	抛光组合物	硅片抛光组合物	CN116640515A
2023.8.25	一种减少EOE现象的钨化学机械抛光液及其应用	抛光液	钨化学机械抛光液	CN116640516A
2023.8.25	涓流床反应器及用其制备间苯二甲胺的方法	石化工艺	间苯二甲胺	CN116637561A
2023.8.25	一种强空气稳定性的钠电正极材料及其制备方法	电池	钠电正极材料	CN116646506A
2023.8.22	一种降低乳酸发酵副产物丁二酸的方法	乳酸发酵	丁二酸	CN116622785A
2023.8.22	一种芳香族水性聚氨酯/丙烯酸酯组合物的合成及应用	聚氨酯	芳香族水性聚氨酯/丙烯酸酯组合物	CN116622031A
2023.8.22	一种高抗冲阻燃抗菌ABS材料及其制备方法	工业生产以及居家用品	ABS材料	CN116622183A
2023.8.22	一种爆破片尺寸的确定方法、系统及存储介质	石化工艺	爆破片	CN116628889A
2023.8.22	一种流体脱挥发分的设备和方法	石化工艺	刮板式薄膜蒸发器	CN116617688A
2023.8.22	一种钠离子电池正极材料及其制备方法和应用	电池	钠离子电池正极材料	CN116632206A

资料来源：国家知识产权局，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



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	宁波大榭开发区	2023年8月21日	万华化学(宁波)有限公司年产5万吨高性能负极粘合剂项目和水性粘合剂项目环境影响评价第一次公示	5万吨/年高性能负极粘合剂、0.5吨/年水性粘合剂
2	烟台化工产业园	2023年8月10日	万华化学集团股份有限公司年产10万吨/年二元醇项目(变更)环境影响报告书征求意见稿公示	10万吨/年二元醇
3	烟台化工产业园	2023年8月10日	万华化学集团股份有限公司年产3万吨高吸水性树脂项目环境影响报告书征求意见稿公示	3万吨/年高吸水性树脂
4	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
5	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	/
6	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
7	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	/
8	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
9	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
10	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;
11	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
12	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
13	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/年丙烯酸酯联合装置、40万吨/年ABS装置
14	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)
15	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	/
16	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)	/
17	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吨碳聚合物项目环境影响报告书征求意见稿	聚碳装置产能规模为1500t/a
18	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
19	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碳酸乙二酯和9.0万t/a二氧化碳精制装置
20	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
21	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
22	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
23	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
24	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	/
25	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) 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	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座阀室及供电等公辅配套设施



06

国内外政策及竞 对信息



华安证券

HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

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
2023/8/24	科思创宣布其上海水性聚氨酯分散体（PUD）新工厂于日前竣工，并将于明年第一季度正式投产，以满足亚太地区对环保涂料与胶粘剂日益增长的需求。作为水性体系，PUD可为交通运输、基础建设、家居生活、运动休闲、印刷包装等行业提供服务，与传统溶剂型产品相比更为环保但性能毫不逊色。科思创还宣布新工厂将在2024年年内开始生产更可持续的PUD产品。	率捷咨询
2023/8/23	联泓新科8月23日晚间发布公告称，为强化在新能源材料领域的竞争优势，公司与惠生（中国）投资有限公司共同投资设立合资公司联泓惠生（江苏）新材料有限公司，规划建设30万吨/年POE（聚烯烃弹性体）项目，其中一期10万吨/年、二期20万吨/年，生产POE光伏胶膜料、增韧料等系列高端烯烃材料产品。	化工新材料
2023/8/23	近日，巴斯夫上海涂料有限公司（以下简称“巴斯夫上海涂料”）汽车涂料扩建项目进行了环评公示。据公开资料显示，该项目总投资1745万元，计划施工工期为6个月。据悉，巴斯夫上海涂料考虑到水性涂料的市场占比越来越大，为满足市场需求，计划新增电泳色浆产能，新增3台电泳色浆生产设备，同时通过优化水性色浆的生产工艺，缩短水性色浆批次生产时间，实现依托现有水性色浆和溶剂型中涂部分生产设备进行电泳色浆生产。	率捷咨询

■ 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。