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：2022年业绩预计见底，需求恢复仍存较大预期

（2023.2.13-2023.2.17）

华安化工团队

分析师：王强峰 S0010522110002

2023年2月20日

华安证券研究所

■ 周度观点

- 公司发布2022年业绩快报，2022年实现营业收入1655.65亿元，同比增长13.76%；归母净利润162.39亿元，同比下降34.12%；Q4实现营业收入351.45亿元，同比下降8.04%,环比下降14.90%；归母净利润26.31亿元，同比下降48.48%,环比下降18.42%。受成本高涨及需求低迷双重影响，整体业绩符合预期。未来在需求逐步修复带动下，我们预计今年MDI价格中枢有望上移，随着公司新产能逐步投产，盈利能力长期可期。

- 短期终端需求仍在恢复中，截至2023.02.17，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为16000/18500/19750/9750/9750元/吨，周环比分别为-3.03/-4.15/-2.71/+2.09/0%，聚合MDI/纯MDI/TDI价差周环比分别为-8.71/-10.18/-7.99%。

- 目前MDI下游厂家处于补库阶段，未来春季行情叠加地产竣工端及出行链的逐步修复，我们预计未来MDI价格中枢将有所上移。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 专利及环评信息更新
05 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
2023/2/18	近日，欧洲议会环境、公共卫生和食品安全委员会正式通过了欧洲碳边界调整机制（CBAM碳关税）的协议，下一步CBAM将在4 月的欧洲议会全体会议上最终通过。	DT新材料

■ 公司动态

图表2 本周公司动态

时间	内容	资料来源
2022/12/14	万华化学（福建）异氰酸酯有限公司现已委托福建省金皇环保科技有限公司对万华化学（福建）异氰酸酯有限公司80万吨/年MDI技改扩能项目进行环境影响评价工作。本项目对已建的一套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，同步配套改、扩建相关的公用工程、辅助设施和环境保护设施，其余公辅设施和管理设施依托厂内已建设施。	福清市人民政府
2023/2/13	万华化学发布2022年业绩快报，2022年实现营业收入1655.65亿元，同比增长13.76%；归母净利润162.39亿元，同比下降34.12%；公司第四季度实现营业收入351.45亿元，同比下降8.04%，环比下降14.90%；归母净利润26.31亿元，同比下降48.48%，环比下降18.42%。	公司公告

■ MDI装置动态

20230213-20230217：

- 巴斯夫重庆40万吨/年MDI装置计划2月6日停车检修，预计检修1个月时间。
- 万华宁波MDI二期装置（80万吨/年）于2023年2月13日开始停产检修，预计检修30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	装置低负运行
	巴斯夫	韩国，Yeosu	25	装置正常运行
		中国上海	19	装置低负运行
		中国重庆	40	2月3日开始检修，为期32天左右
	亨斯迈	中国上海	40	装置低负运行
	东曹	日本，Nanyo	40	装置正常运行
		浙江瑞安	8	装置正常运行
	锦湖三井	韩国，Yeosu	41	装置正常运行
	万华	中国烟台	110	装置低负运行
		中国宁波	120	一期正常运行，二期80万吨/年装置2月13日检修，为期30天
		中国福建	40	装置低负运行
	合计	/	550	/
EMEA	科思创	德国，Brunsbuttel	40	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	19	装置低负运行
		葡萄牙，Estarreja	18	装置正常运行
		沙特，Sadara	40	装置正常运行
	亨斯迈	荷兰，Rozenburg	47	装置正常运行
	万华BC	匈牙利，卡辛克巴契卡市	35	装置正常运行
	Karoon	伊朗，Mahshahr	4	装置正常运行
	合计	/	305	/
美洲	科思创	美国，Baytown	33	12月23日临时停车
	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	装置正常运行
	合计	/	157	/
全球MDI产能	总计	/	1012	/

资料来源：隆众资讯，百川盈孚，华安证券研究所

■ TDI装置动态

20230213-20230217：

韩国OCI年产5万吨TDI装置计划于2月6日停车检修，为期约20天，预计2月26日装置重启。

甘肃银光12万吨TDI装置推迟重启。

后续关注上海巴斯夫检修及甘肃银光12万吨TDI装置重启信息。

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	装置平稳运行
	Covestro	Dormagen	30	装置低负荷运行，预计2023年3月31日解除供应不可抗力
	Borsodchem	Kazincbarcika	25	装置平稳运行
美洲	BASF	Geismar	16	装置平稳运行
	Covestro	Baytown	22	装置平稳运行
	etroquimica RioTercer	RioTercero	2.8	装置平稳运行
中国	沧州大化	中国 河北	15	装置平稳运行
	福建万华	中国 福建	5+5	装置已关停，新装置投产在5-6月
	甘肃银光	中国 白银	12	装置停车，关注3月中装置重启信号
	巨力化工	中国 山东/新疆	23	烟台3+5万吨装置停车检修，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	装置降负荷运行
	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	装置低负荷运行
	BASF	丽水韩国	16	装置平稳运行
	OCI	Kunsan 韩国	5	2月6日停车检修，为期约20天，预计2月26日装置重启
	韩华	Yosu 韩国	15	阕置平稳运行
	MCNS	Omuta 日本	12.8	装置平稳运行
	NPU	Nanyo 日本	2.5	装置平稳运行，并计划在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

资料来源：隆众资讯，百川资讯，华安证券研究所

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：2023.02.13-2023.02.17**
- **原料：**近期原油价格反弹，丙烷CP、丁烷CP价格上移。截至2023.02.17，液氯/纯苯/丙烷/苯胺/丁烷价格分别为283/6985/5437/10950/5437元/吨，周环比分别为+86.18/+0.79/+1.20/+1.86/+12.93%。
- **聚氨酯：**本周终端表现平淡，MDI、TDI价格小幅回落。截至2023.02.17，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为16000/18500/19750/9750/9750元/吨，周环比分别为-3.03/-4.15/-2.71/+2.09/0%。
- **石化：**本周石化类产品市场价格较上周持稳。截至2023.02.17，丙烯酸精酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯价格周环比分别为+1.23/+1.81/0/-1.42%。
- **新材料：**本周新材料产品价格相对稳定。截至2023.02.17，PC/TPU鞋材/PMMA/MMA/IPDI/HDI价格分别为16231/16900/14417/10250/52500/57000元/吨。

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	年涨跌幅	所处历史分位
原材料	纯苯	6985	0.79%	1.01%	-8.81%	54.31%
	丙烷CP	5437	1.20%	36.26%	10.78%	52.16%
	环氧乙烷	6800	1.49%	11.48%	-17.07%	8.33%
	环氧丙烷	9750	-0.51%	5.98%	-19.42%	27.17%
	丙烯酸精酸	8250	1.23%	22.22%	-47.28%	22.13%
	甲苯	7180	1.13%	6.37%	8.30%	57.63%
	甲醇	2710	0.74%	1.50%	0.37%	37.61%
	乙烯	880	0.00%	4.76%	-26.05%	41.04%
	BDO丁二醇	13500	0.00%	19.47%	-50.00%	26.32%
	苯胺	10950	1.86%	7.88%	-20.65%	52.93%
	硝酸98%	2600	16.59%	15.40%	30.00%	38.27%
	液氯	283	86.18%	-165.97%	-76.97%	19.09%
	双酚A	10050	0.00%	2.55%	-46.83%	14.81%
	烟煤	944	0.00%	-0.94%	-5.03%	31.47%
	异丁烯	10700	-0.93%	2.88%	-5.31%	37.35%
	异丁醛	7450	-11.31%	-10.51%	-54.85%	83.13%
	丁烷CP	5437	12.93%	14.85%	9.37%	32.27%
聚氨酯	纯MDI（万华化学）	22500	0.00%	9.76%	-5.46%	42.68%
	纯MDI（华东）	18500	-4.15%	3.35%	-20.26%	21.79%
	聚合MDI（万华化学）	17800	0.00%	5.95%	-21.93%	31.20%
	聚合MDI（华东）	16000	-3.03%	5.26%	-24.88%	19.57%
	TDI	19750	-2.71%	3.40%	0.77%	22.79%
	硬泡聚醚	9750	2.09%	5.41%	-15.22%	28.57%
	软泡聚醚	9750	0.00%	6.56%	-22.00%	19.53%
石化	环氧丙烷	9750	-0.51%	5.98%	-19.42%	27.17%
	现货价：丙烯	7525	0.33%	7.89%	-7.16%	41.71%
	丙烯酸精酸华东	8250	1.23%	22.22%	-47.28%	22.13%
	丙烯酸甲酯	11250	1.81%	5.14%	-37.85%	43.70%
	丙烯酸乙酯	10600	0.00%	11.58%	-33.33%	32.46%
	丙烯酸丁酯	10400	-1.42%	10.05%	-38.10%	32.85%
	MTBE	7025	-1.75%	1.44%	0.36%	57.77%
	正丁醇	7550	-0.66%	-8.48%	-29.11%	25.67%
	新戊二醇	12500	0.00%	17.92%	-33.86%	38.22%
	环氧乙烷-华东地区	6800	1.49%	11.48%	-17.07%	8.33%
	LLDPE	8300	0.00%	0.61%	-7.78%	24.21%
	苯乙烯	8375	0.78%	-4.56%	-4.39%	41.95%
	丁二烯	9500	2.15%	11.76%	25.00%	25.54%
	PVC粉（乙烯法）	6508	-0.26%	0.12%	-33.93%	10.60%
新材料	PC	16231	-5.54%	-6.72%	-27.70%	17.29%
	TPU鞋材	16900	0.00%	9.74%	-21.40%	21.48%
	PMMA	14417	-1.48%	-1.36%	-10.82%	5.97%
	甲基丙烯酸甲酯(MMA)	10250	-3.76%	0.99%	-17.00%	17.44%
	异佛尔酮二异氰酸酯(IPDI)	52500	0.00%	0.00%	-33.54%	0.00%
	六亚甲基二异氰酸酯HDI	57000	0.00%	0.00%	-25.00%	22.67%

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2018.01.01 TPU价格时间始于2020.01.01，其余价格追溯到2012.01.01

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：2023.02.13-2023.02.17**
- **聚氨酯：**截至2023.02.17，聚合MDI/纯MDI/TDI价差周环比分别为-8.71/-10.18/-7.99%。
- **石化：**国际原油报盘重心下行及需求短期仍需提振，石化原料及产品价格出现分化，导致现阶段价差波动较大。截至2023.02.17，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-7.94/-1.84/+2.98/+2.92/-2.09/-3.64/-4.05/+2.21/+2.23/-2.10/+12.01/-18.07/-9.41/-0.06%。
- **新材料：**截至2023.02.17，PC/TPU/PMMA价差周环比分别-12.15/0/-3.96%。

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	年涨跌幅	所处历史分位
聚氨酯	聚合MDI	6440	-8.71%	-2.26%	-26.55%	14.24%
	纯MDI	7823	-10.18%	-4.71%	-17.01%	14.03%
	TDI	10573	-7.99%	-4.86%	1.20%	21.31%
	硬泡聚醚	3500	0.71%	7.37%	-25.30%	20.29%
石化	丙烯	562	-7.94%	-66.02%	-65.51%	21.18%
	环氧丙烷	3188	-1.84%	3.04%	-33.58%	22.37%
	丙烯酸	2421	2.98%	63.89%	-71.14%	22.47%
	丙烯酸甲酯	3340	2.92%	-16.73%	-6.33%	41.66%
	丙烯酸乙酯	3278	-2.09%	-3.28%	25.04%	29.17%
	丙烯酸丁酯	4729	-3.64%	1.19%	-26.88%	25.63%
	乙烯法PVC	2830	-4.05%	-16.43%	-37.42%	23.40%
	环氧乙烷	1671	2.21%	25.68%	-9.97%	9.92%
	甲醇	783	2.23%	6.64%	12.94%	16.31%
	正丁醇	2594	-2.10%	-25.34%	-47.55%	22.35%
	NPG	5404	12.01%	66.18%	1.82%	56.83%
	MTBE	2104	-18.07%	-13.33%	-10.41%	38.65%
	丁二烯	3473	-9.41%	7.89%	54.54%	18.69%
	苯乙烯	829	-0.06%	-36.95%	161.20%	15.03%
新材料	PC	5884	-12.15%	-16.91%	41.28%	37.26%
	TPU	5173	0.00%	8.65%	-26.06%	13.09%
	PMMA	-974	-3.96%	163.05%	-2030.51%	22.73%

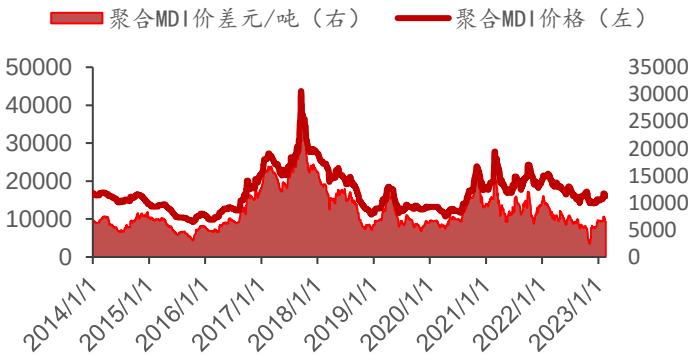
注：聚氨酯系列产品价差时间始于2008.01.02；石化产品中丙烯酸甲酯、丙烯酸乙酯、丙烯酸丁酯、丁二烯价差时间始于2014.01.01，环氧丙烷、丙烯酸、正丁醇、MTBE价差时间始于2009.01.05，环氧乙烷、苯乙烯价差时间始2006.01.01；新材料中PC价差时间始于2012.01.01，PMMA、TPU价差间始于2020.01.01

资料来源：百川盈孚、wind、华安证券研究所

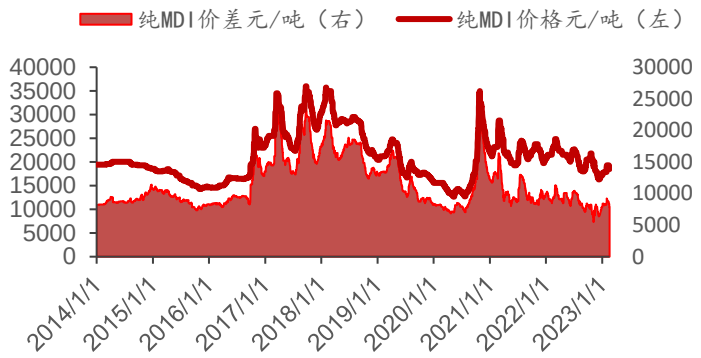
■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- **价格：**截至2023.02.17，聚合MDI/纯MDI/聚合MDI（万华）/纯MDI（万华）单吨价格分别16000/18500/17800/22500元
- **价差：**截至2023.02.17，聚合MDI/纯MDI单吨价差分别6440/7823元

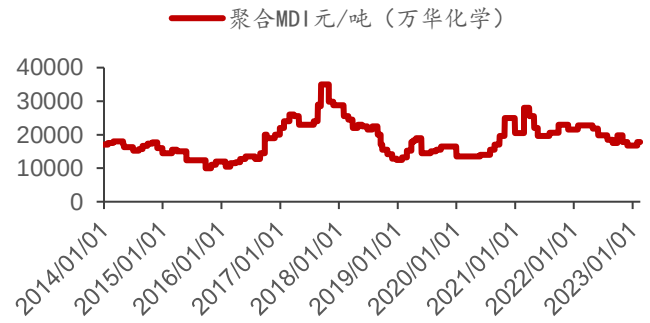
图表7 聚合MDI价格价差走势



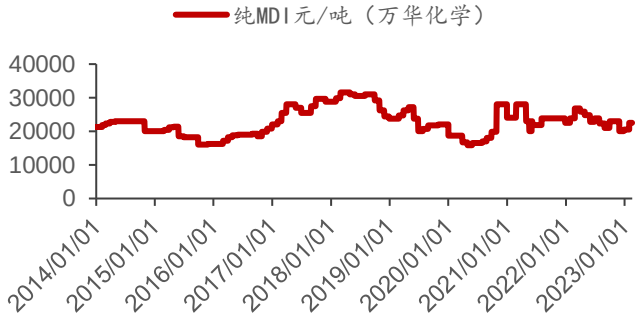
图表8纯MDI价格价差走势



图表9 聚合MDI价格走势



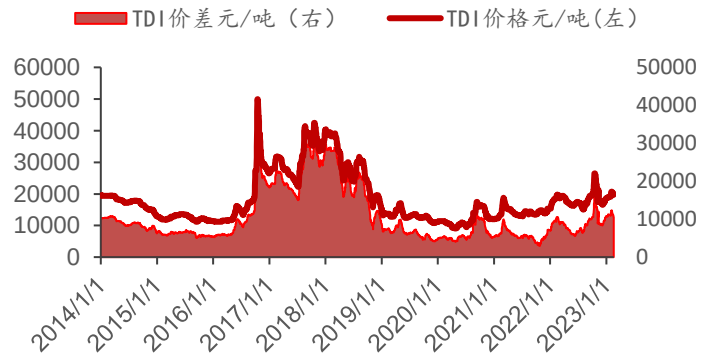
图表10 纯MDI价格走势



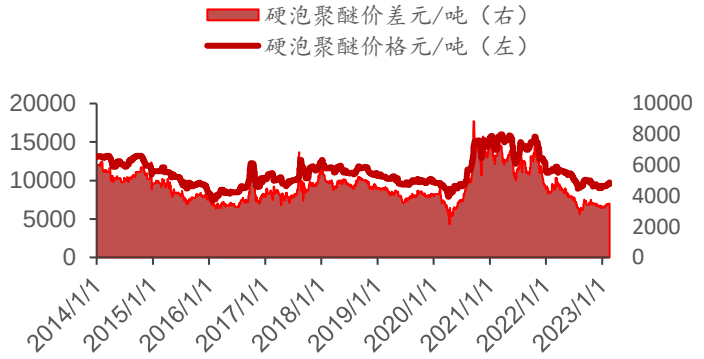
■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- **价格：**截至2023.02.17，TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚单吨价格分别19750/9750/9750元
- **价差：**截至2023.02.17，TDI/硬泡聚醚单吨价差分别10573/3500元

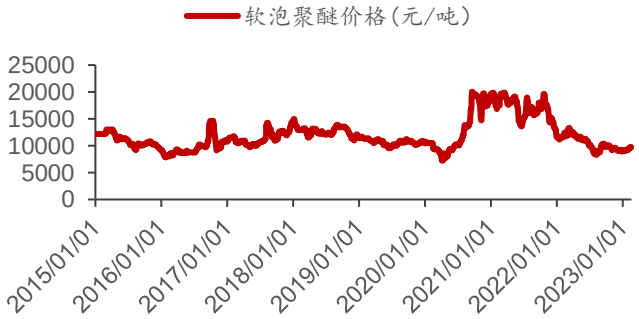
图表11 TDI价格价差走势



图表12 硬泡聚醚价格价差走势



图表13 软泡聚醚价格走势

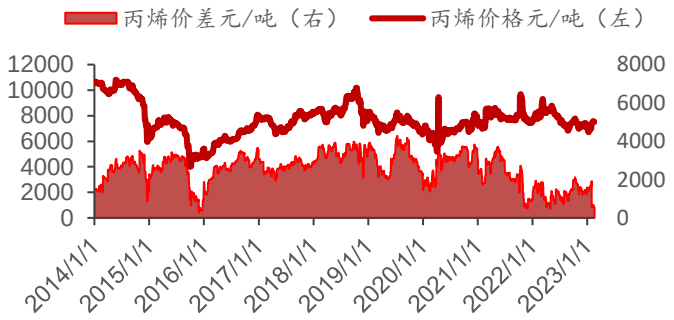


资料来源：百川盈孚、华安证券研究所

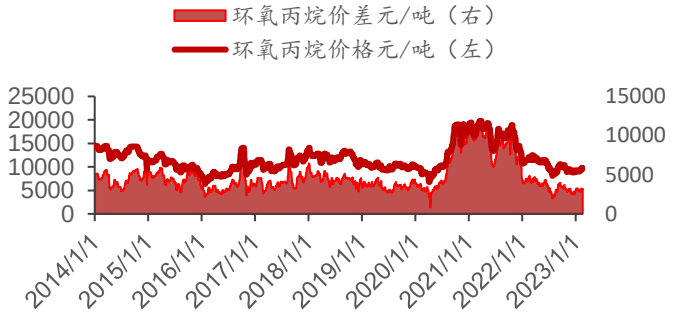
■ 石化产品价格、价差走势

- **价格：**截至2023.02.17，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价格分别7525/9750/6508/6800元
- **价差：**截至2023.02.17，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价差分别562/3188/2830/1671元

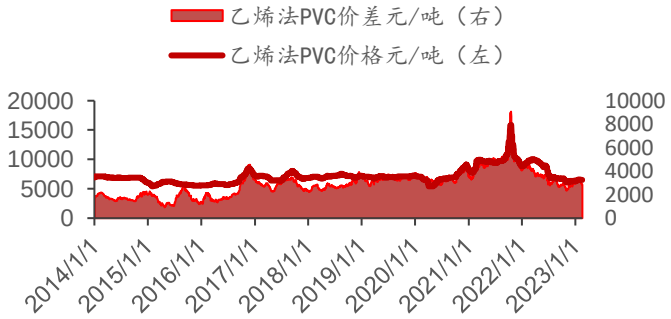
图表14 丙烯价格价差走势



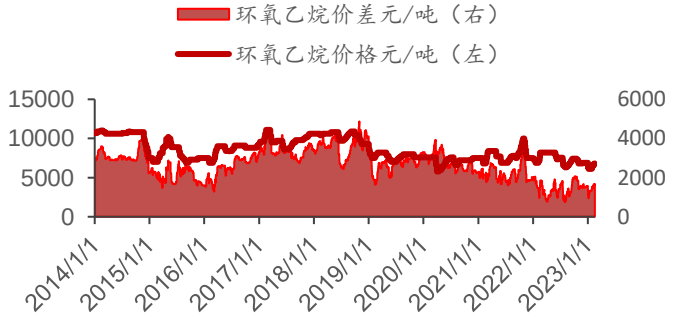
图表15 环氧丙烷价格价差走势



图表16 乙烯法PVC价格价差走势



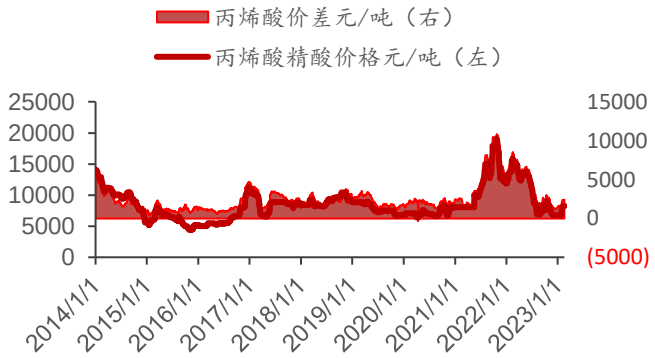
图表17 环氧乙烷价格价差走势



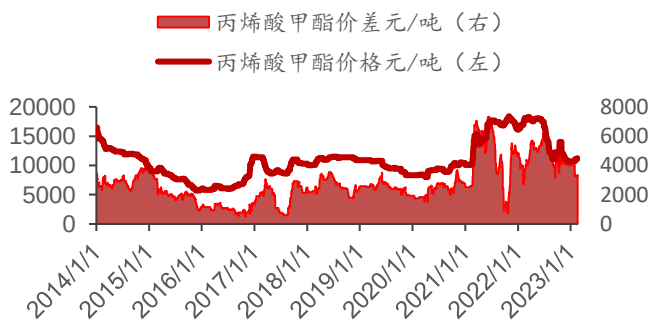
■ 石化产品价格、价差走势

- **价格：**截至2023.02.17，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价格分别8250/11250/10600/10400元
- **价差：**截至2023.02.17，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价差分别2421/3340/3278/4729元

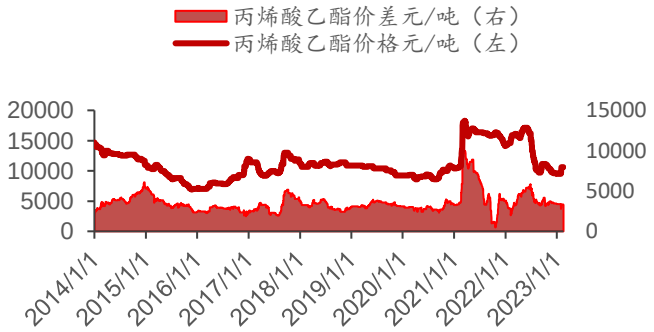
图表18 丙烯酸价格价差走势



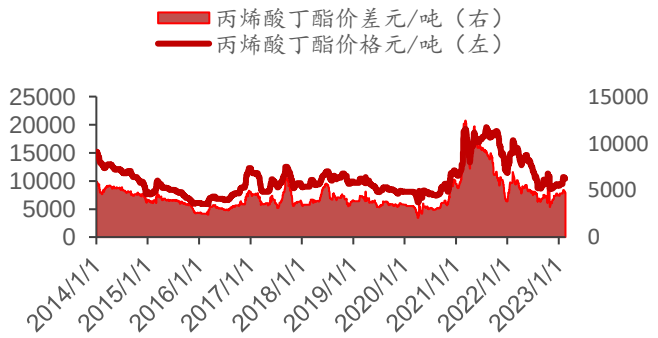
图表19 丙烯酸甲酯价格价差走势



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

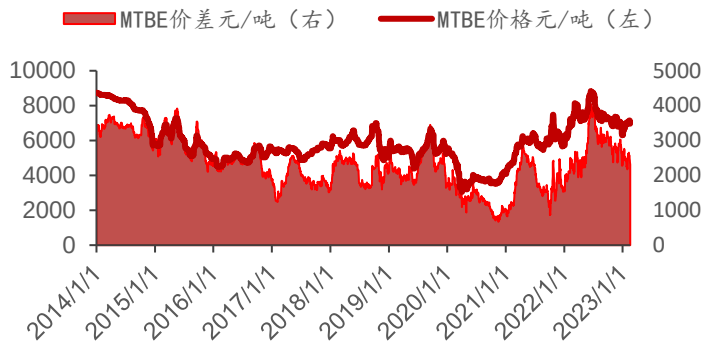


资料来源：百川盈孚、华安证券研究所

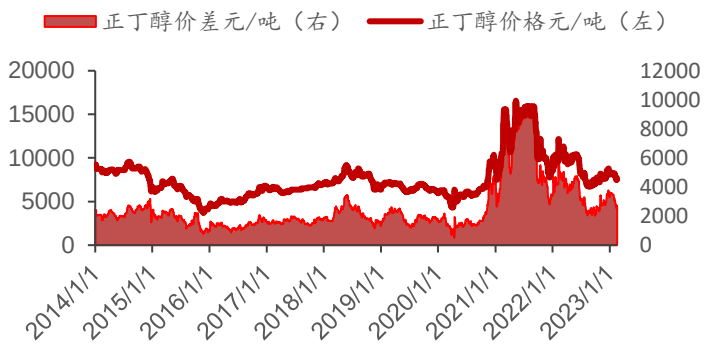
■ 石化产品价格、价差走势

- **价格：**截至2023.02.17，MTBE/正丁醇/新戊二醇/LLDPE单吨价格分别7025/7550/12500/8300元
- **价差：**截至2023.02.17，MTBE/正丁醇/新戊二醇单吨价差分别2104/2594/5404元

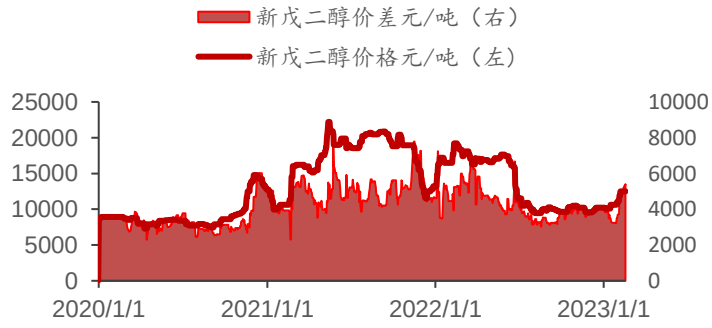
图表21 MTBE价格价差走势



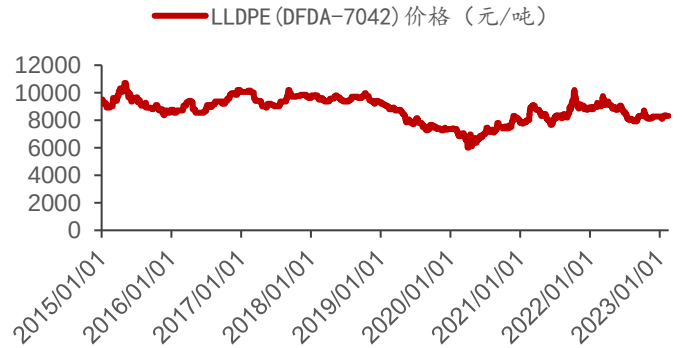
图表22 正丁醇价格价差走势



图表23 新戊二醇价格价差走势



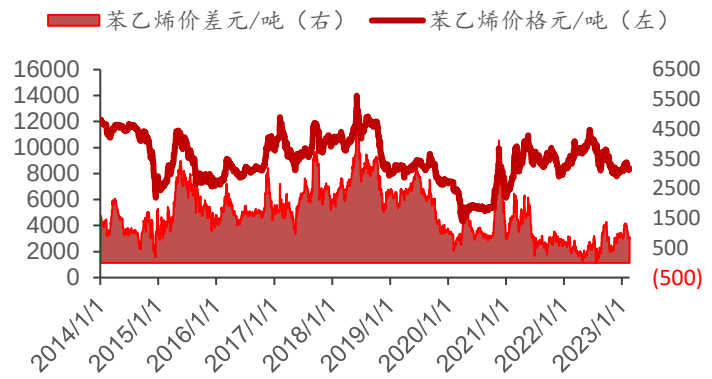
图表24 LLDPE价格走势



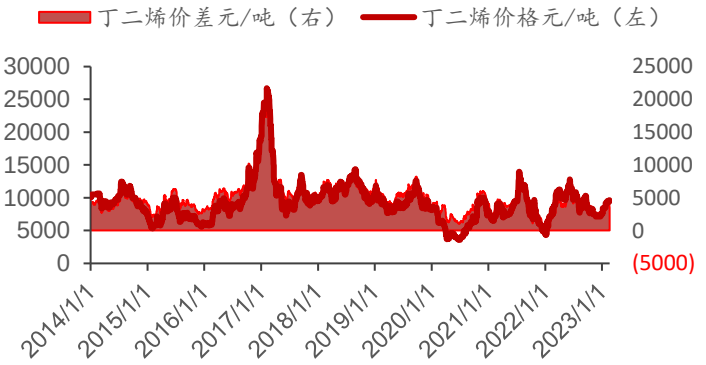
■ 石化产品价格、价差走势

- **价格：**截至2023.02.17，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价格分别8375/9500/16231/16900元
- **价差：**截至2023.02.17，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价差分别829/3473/5884/5173元

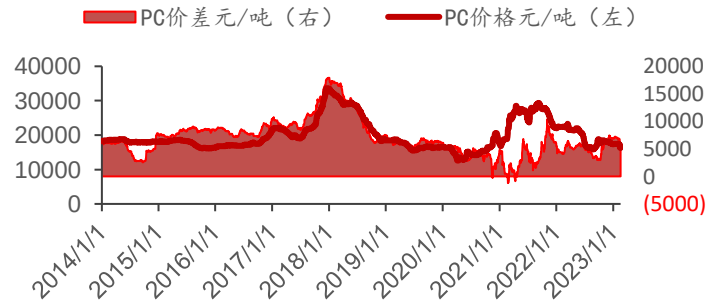
图表25 苯乙烯价格价差走势



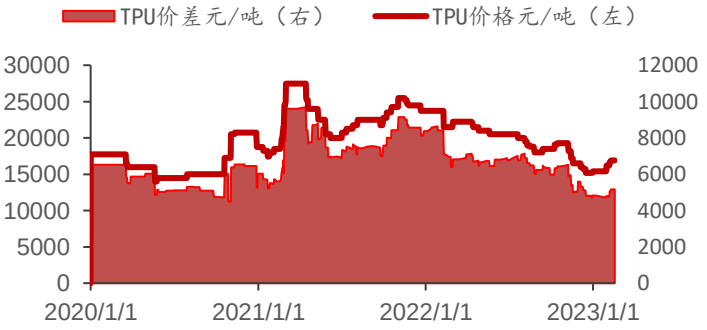
图表26 丁二烯价格价差走势



图表27 PC价格价差走势



图表28 TPU价格价差走势

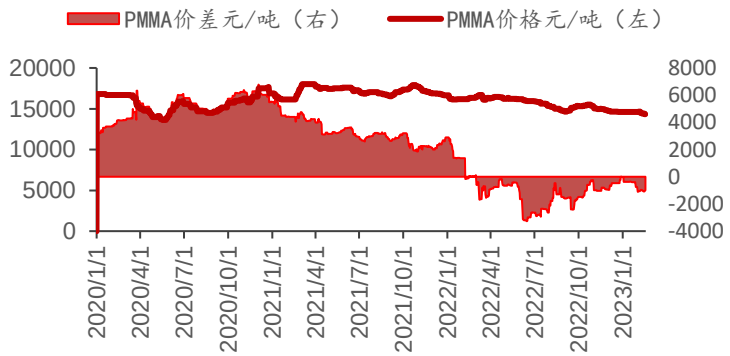


资料来源：百川盈孚、wind、华安证券研究所

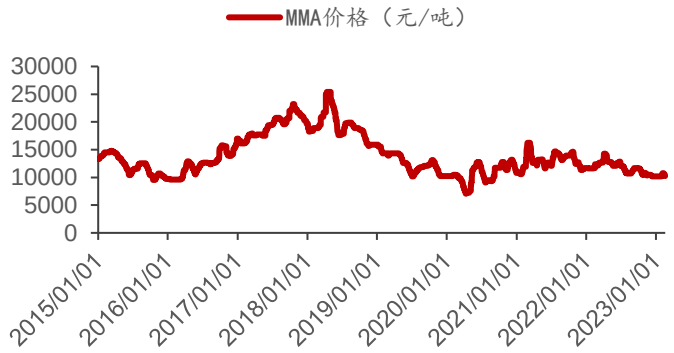
■ 新材料价格走势

- **价格：**截至2023.02.17，PMMA/MMA/IPDI/HDI三聚体单吨价格分别14417/10250/52500/57000元
- **价差：**截至2023.02.17，PMMA单吨价差为-974元

图表29 PMMA价格及价差走势



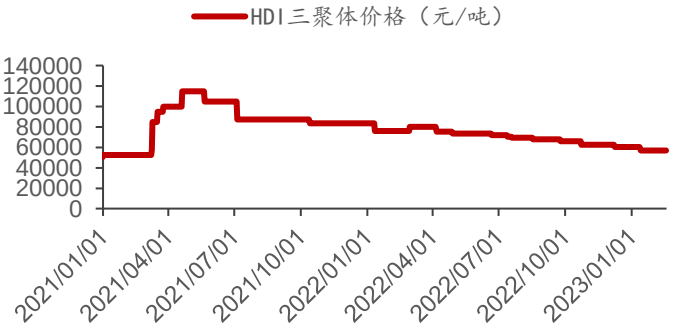
图表30 MMA价格走势



图表31 IPDI价格走势



图表32 HDI三聚体价格走势



资料来源：百川盈孚、wind、华安证券研究所

02

产品库存、开工率跟踪

■ 石化产品开工率、库存

- **时间：2023.02.13-2023.02.17**
- **开工率：**截至2023.02.17，MDI开工率52.38%，较上周变化-18.05pct，主要为万华与巴斯夫检修导致；TDI开工率52.82%，较上周变化-17.12pct；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+2.28/-1.29/-0.36/+1.13/+10.00/+7.19pct。
- **工厂库存：**截至2023.02.17，MDI/TDI库存周环比变化+0.67/-10.53%，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为+0.72/+11.09/+0.72/-0.03/+9.38%。

图表33 产品开工率及库存信息

产品系列	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	52.38%	-18.05	-24.74	-26.6	30.48%	90.18%	35.81%
	聚合MDI	52.38%	-18.05	-24.74	-26.6	30.48%	90.18%	35.81%
	TDI	52.82%	-17.11	-18.82	-31.12	30.35%	96.14%	33.94%
	软泡聚醚	45.84%	2.27	4.22	-8.32	41.44%	63.80%	33.13%
	环氧乙烷	66.54%	-1.29	17.76	14.21	57.83%	78.26%	50.47%
	环氧丙烷	74.44%	-0.134	1.513	-10.07	42.30%	100%	55.47%
	丙烯	70.64%	-1.984	-2.187	-9.667	4.00%	87.20%	69.95%
	丙烯酸	67.03%	-0.356	5.39	-3.177	52.19%	83.00%	49.60%
	丙烯酸丁酯	55.60%	1.12	17.57	-7.007	54.41%	68.43%	40.29%
	MTBE	59.59%	-1.731	-5.217	-3.887	65.00%	67.00%	45.83%
	正丁醇	81.08%	0	0	-7.936	62.02%	96.62%	55.70%
	新戊二醇	55.00%	10	14.58	-31.25	32.78%	86.00%	39.88%
	PC	63.80%	3.84	13.2	53.21	45.91%	99.09%	33.85%
	PMMA	56.02%	7.19	23.36	/	34.81%	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	22.65	0.67%	2.72%	-15.01%	54.21%	35	8
	聚合MDI/万吨	22.65	0.67%	2.72%	-15.01%	54.21%	35	8
	TDI/吨	8500	-10.53%	-34.62%	1788.89%	38.12%	22300	0
	软泡聚醚/万吨	9.85	0.72%	2.71%	-59.68%	4.63%	39	8
	环氧乙烷/吨	10545.7	0.72%	20.18%	40.70%	42.28%	17800	5232
	环氧丙烷/吨	15220	11.09%	3.89%	15.74%	44.06%	33400	900
	丙烯/吨	3020	1.68%	-7.65%	84.15%	4.58%	43054	1100
	丙烯酸/吨	5640	-0.35%	5.38%	-0.46%	71.97%	7350	1250
	丙烯酸丁酯/吨	3220	0.72%	8.02%	15.45%	40.12%	5275	1843
	MTBE/吨	27406	-0.03%	-1.45%	0.00%	27.04%	33518	25141
	正丁醇/吨	20965	0.28%	12.32%	0.00%	59.06%	35500	0
	新戊二醇/吨	3500	9.38%	1.45%	-23.91%	15.63%	15050	1360
	PC/吨	11860.4	14.48%	22.27%	18.60%	91.23%	13000	0
	PMMA/吨	10449	-2.74%	-4.16%	0.00%	23.40%	28940	4801

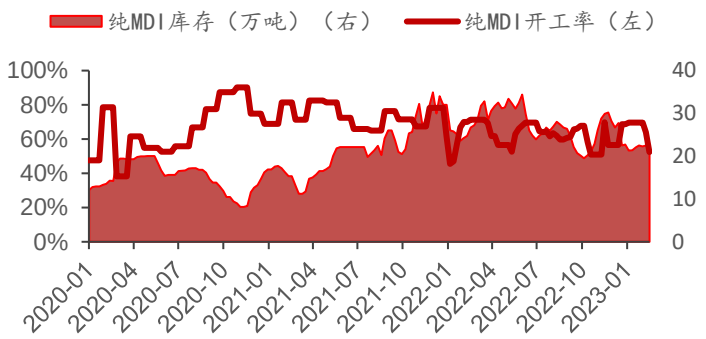
注：
开工率：新戊二醇开工率时间始于2020.1.30，丙烯酸丁酯开工率时间始于2020.7.31，PMMA开工率时间始于2022.01.07，其余产品开工率时间始于2018.01.26
工厂库存：环氧丙烷、丙烯、丙烯酸工厂库存时间始于2018.01.05，MDI、TDI、新戊二醇、环氧乙烷工厂库存时间始于2020.01.03，软泡聚醚、丙烯酸丁酯、MTBE工厂库存时间始于2021.01.08，PC工厂库存时间始于2019.01.18，PMMA工厂库存始于2022.01.07

资料来源：百川盈孚、华安证券研究所

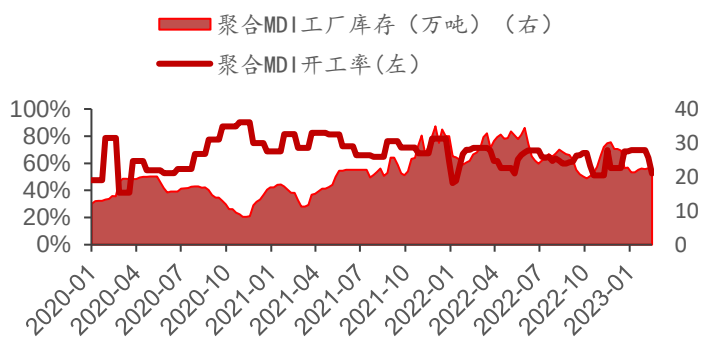
■ 聚氨酯产品库存走势

- **开工率：**截至2023.02.17，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚开工率分别52.38%/52.38%/52.82%/45.84%
- **工厂库存：**截至2023.02.17，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚库存22.65万吨/22.65万吨/8500万吨/9.85吨

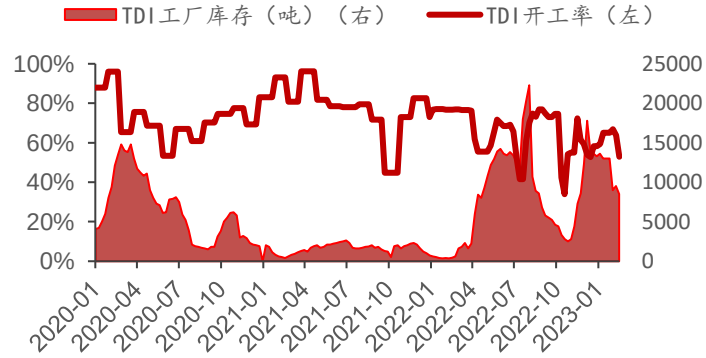
图表34 纯MDI开工率及库存走势



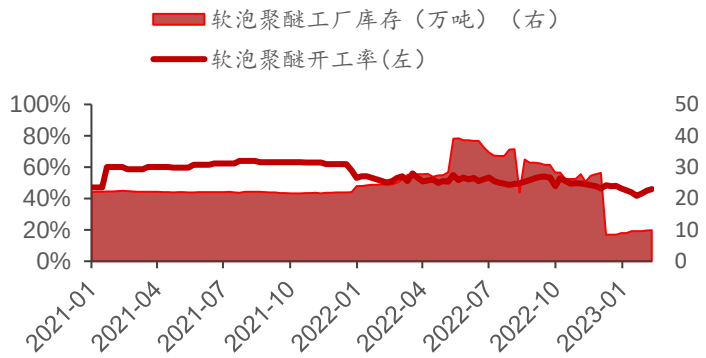
图表35 聚合MDI开工率及库存走势



图表36 TDI开工率及库存走势



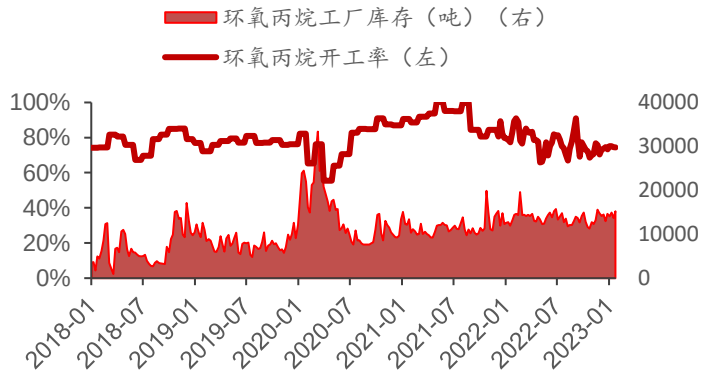
图表37 软泡聚醚开工率及库存走势



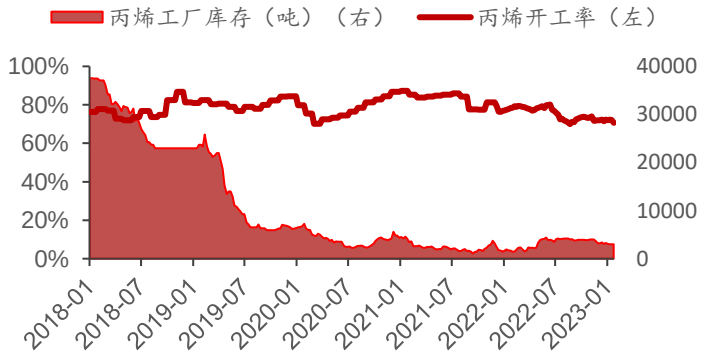
石化产品库存走势

- **开工率：**截至2023.02.17，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE开工率分别74.44%/70.64%/55.60%/59.59%。
- **工厂库存：**截至2023.02.17，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE库存分别15220/3020/3220/27406吨

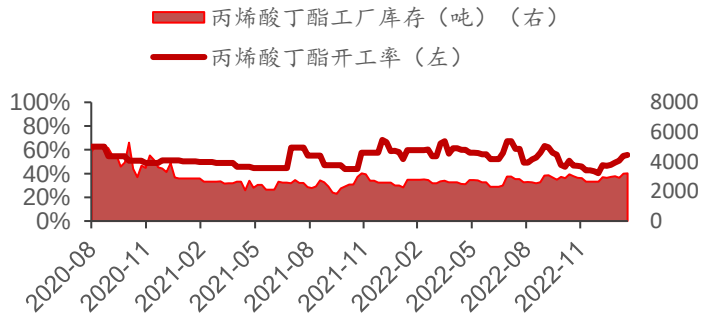
图表38 环氧丙烷开工率及库存走势



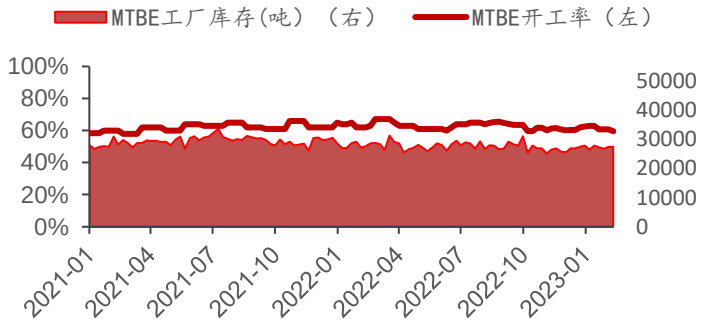
图表39 丙烯开工率及库存走势



图表40 丙烯酸丁酯开工率及库存走势



图表41 MTBE开工率及库存走势

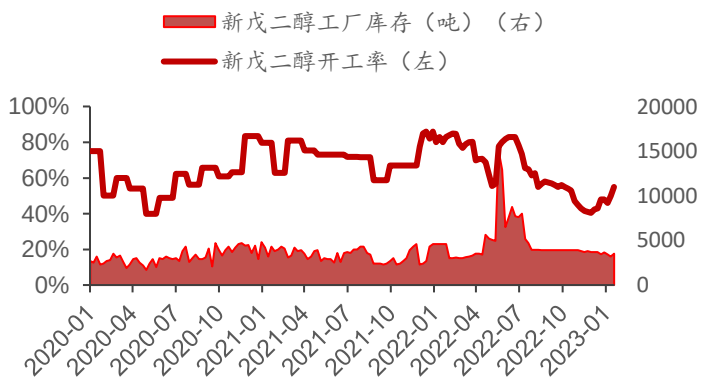


资料来源：百川盈孚、华安证券研究所

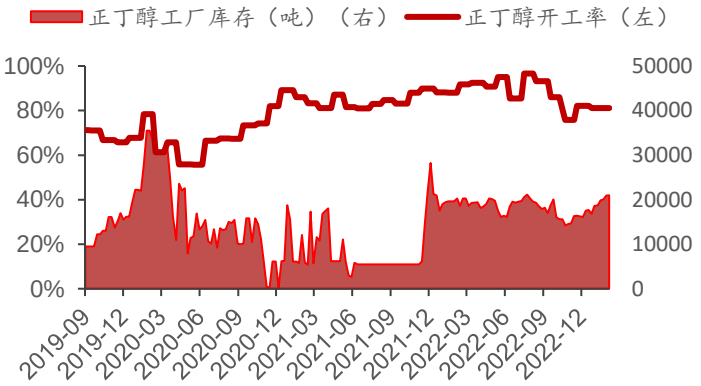
■ 石化产品库存走势

- **开工率：**截至2023.02.17，新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA开工率分别55.00%/81.08%/63.80%/56.02%
- **工厂库存：**截至2023.02.17，新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA库存分别3500/20965/11860.4/10449吨

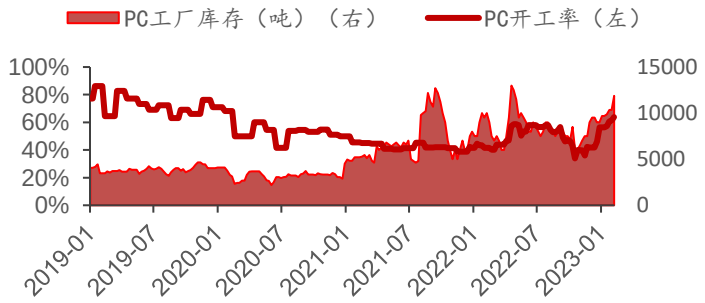
图表42 新戊二醇开工率及库存走势



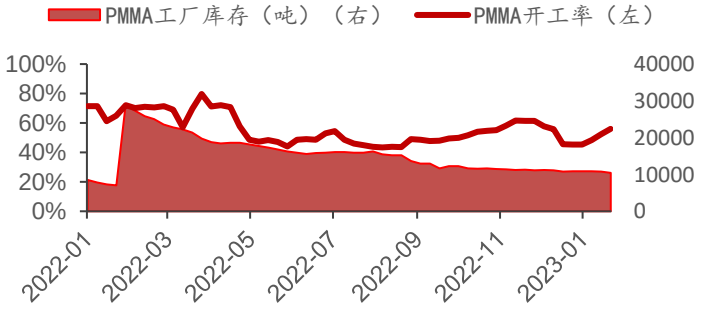
图表43 正丁醇开工率及库存走势



图表44 PC开工率及库存走势



图表45 PMMA开工率及库存走势



资料来源：百川盈孚、华安证券研究所

04

专利及环评信息更新

■ 本周专利更新

图表46 本周专利申请信息

序号	申请日期	专利名称	对应具体行业	涉及到产品	专利申请号
1	2023.02.17	一种氨基酸改性双酚A环氧树脂及其制备方法、假性甲基紫罗兰酮的制备方法	甲基紫罗兰酮可作为合和剂、修饰剂和基香原料使用	双酚A环氧树脂、氨基酸、丁酮、柠檬醛	CN 115703877 A

资料来源：国家知识产权局

环评信息

图表47 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
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
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
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
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
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.	/
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-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
烟台化工产业园	2022年12月13日	万华化学集团股份有限公司环氧乙烷装置改扩建项目环境影响报告书报批稿（公示版）	环氧乙烷装置产能由15万吨/年扩建至19.5万吨/年。
烟台化工产业园	2022年12月21日	万华化学集团股份有限公司年产1.2万吨对叔丁基苯酚（PTBP）项目环境影响报告书报批稿（公示版）	1.2万吨PTBP
蓬莱化工产业园	2022年11月18日	万华蓬莱年产6000吨聚碳酸酯二元醇项目环境影响报告书	6000吨聚碳酸酯二元醇
烟台化工产业园	2022年11月1日	万华化学集团股份有限公司年产36万吨环氧丙烷环氧乙烷衍生物扩建项目环境影响报告书报批稿（公示版）	合计36万吨环氧丙烷环氧乙烷衍生物
烟台化工产业园	2022年11月1日	万华化学（烟台）石化有限公司乙烯法聚氯乙烯生产线技改项目环境影响报告书报批稿（公示版）	VCM产能从40万吨/年提高到48万吨/年
烟台化工产业园	2022年11月18日	万华化学集团股份有限公司聚碳酸酯扩能技改项目环境影响报告书	/
烟台化工产业园	2022年11月9日	万华化学集团股份有限公司特种异丁烯衍生物环境影响报告书	/
蓬莱化工产业园	2022年11月7日	万华化学（蓬莱）有限公司年产0.42万吨增香剂项目环境影响报告书报批稿（公示版）	0.42万吨/年BON（增香剂）
烟台化工产业园	2022年10月27日	万华化学2万吨间苯二甲胺项目环境影响报告书报批稿（公示版）	2万吨间苯二甲胺
烟台化工产业园	2022年9月7日	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（送审版）	120万吨乙烯；25万吨LDPE；40万吨POE
烟台化工产业园	2022年6月27日	万华化学(烟台)氯碱热电有限公司670t/h备用锅炉环境影响报告书	/
烟台化工产业园	2022年6月21日	万华化学（烟台）氯碱热电有限公司万华化学110万吨每年异氰酸酯扩能技改一体化配套10万吨每年离子膜烧碱扩能项目（送审版）	110万吨每年异氰酸酯；10万吨每年离子膜烧碱
烟台化工产业园	2022年6月21日	万华化学集团股份有限公司特种异氰酸酯项目（送审版）	/
烟台化工产业园	2022年6月21日	万华化学集团股份有限公司10万吨年二元醇项目（送审版）	10万吨二元醇
蓬莱化工产业园	2022年6月21日	万华化学（蓬莱）有限公司年产3万吨润肤剂项目（送审版）	3万吨润肤剂

资料来源：公司官网，烟台及眉山生态环境局

05

国内外政策及竞对信息

国内外政策及竞对信息

图表48 行业及竞争对手动态

时间	事件	来源
2022/2/14	2月14日，河南平顶山尼龙新材料开发区2023年“首季开门红”项目集中签约仪式在市委市政府办公楼举行。仪式上集中签约了12个项目，总投资44.25亿元，其中包括平顶山聚氨酯产业园一期项目（6个）。	天天化工网
2023/2/13	科思创与科学家合作，利用生物催化剂降解聚氨酯塑料垃圾	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；
- 经济增速放缓。

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。