



万华化学基本面周度动态跟踪：
宁波工厂MDI装置复产，下游需求有待跟进
(2023.3.13-2023.3.17)

华安化工团队

分析师：王强峰 S0010522110002

2023年3月20日

■ 周度观点

- MDI供应端，万华宁波二期80万吨/年装置装置检修结束，目前已恢复正常生产，需求端，终端市场陆续启动，但需求有待跟进，本周价格小幅波动，市场仍存较强支撑。
- 截至2023.03.17，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为16200/19000/17600/10700/10700元/吨，周环比分别为-2.41/-5.94/-1.40/0/-4.46%，聚合MDI/纯MDI/TDI价差周环比分别为-13.63/-19.01/-3.18%。
- 目前MDI下游厂家库存处于偏低水平，随着春节后MDI的补库，现阶段MDI价格具有支撑。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 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
2023/3/15	3月15日，国家能源局发布《2023年能源行业标准计划立项指南》（以下简称《指南》）。《指南》指出，能源行业标准计划的提出要以本领域的标准体系为指导，坚持急用先行、先进适用、协调一致的原则，优先健全能源新兴领域标准，完善提升传统领域标准。《指南》强调，突出能源行业标准的公益性，对没有国家标准而又需要在能源行业范围内统一的，提出能源行业标准计划。属于竞争性的、一般性的技术要求，原则上不作为能源行业标准计划。	国家能源局
2023/3/13	3月13日，习近平主席在十四届全国人大一次会议闭幕会上的重要讲话令化工业界备受鼓舞并引发热烈反响。业内人士纷纷表示，要牢固树立生态发展新理念，踔厉奋发、挺膺担当，为推进化工高质量发展，构建新时代化工新格局，助推实现中国梦贡献化工智慧。	中国化工报



■ 公司动态

图表2 本周公司动态

时间	内容	来源
2023/3/18	万华化学(宁波)有限公司其MDI二期装置(80万吨/年)于2月13日开始检修，截止3月18日已经恢复正常生产。	公司公告
2023/3/16	3月16日，国资委网站公布了创建世界一流示范企业和专精特新示范企业名单。其中，7家地方国企入选创建世界一流示范企业，200家央地国企入选创建世界一流专精特新示范企业。本次入选创建世界一流示范企业的均为地方国企，分别是上海汽车集团股份有限公司、安徽海螺集团有限责任公司、深圳市投资控股有限公司、潍柴控股集团有限公司、京东方科技股份有限公司、万华化学集团股份有限公司、宁波舟山港集团有限公司。	中国化工报
2023/3/14	近期，中国物流与采购联合会主办的“第九届中国化工物流行业年会”在武汉成功召开，万华化学凭借在物流服务方面积极践行物流责任关怀，荣获“社会责任及可持续发展贡献奖”。同期，经交通运输部全国总工会的层层评审，万华化学物流服务中心获评“司机之家”荣誉称号，成为山东省首家获得该荣誉的货主企业。	万华微视界
2023/3/14	3月9日，万华化学120万吨/年乙烯及下游高端聚烯烃项目乙烯裂解装置举行现场开工仪式。	化工新材料



■ MDI装置动态

20230313-20230317:

- 万华宁波二期80万吨/年MDI装置检修结束，恢复运行。
- 巴斯夫比利时65万吨/年MDI装置3月初停车检修维护，重启时间在3月下旬。

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	22	装置正常运行
	亨斯迈	中国重庆	40	装置正常运行
		中国上海	38	装置正常运行
	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
		中国烟台	110	装置正常运行
EMEA	万华	中国宁波	120	装置正常运行
		中国福建	40	装置正常运行
		合计	551	/
	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。计划于3月初停车检修维护，重启时间在3月下旬。
	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
美洲	亨斯迈	荷兰, Rozenburg	47	两套装置轮休，其中35万吨/年装置2月中旬装置停车检修，预计3-4月中旬结束，另外12万吨/年装置检修后暂无开车计划
		匈牙利, 卡辛克巴契卡市	35	装置正常运行
		伊朗, Mahshahr	4	装置正常运行
	万华BC	合计	309	/
	Karoon	/	309	/
		科思创	33	12月23日临时停车
		巴斯夫	40	装置正常运行
	陶氏	美国, Freeport	34	装置正常运行
		亨斯迈	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	/



■ TDI装置动态

20230313-20230317:

- 巴斯夫关停欧洲年产30万吨TDI装置。
- 科思创上海31万吨/年TDI装置停车，预计本周重启。
- 关注甘肃银光12万吨/年TDI装置3月底/4月初重启情况。

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	装置关停
	Covestro	Dormagen	30	装置低负荷，约两成。供应不可抗力能否解除有待观望。
	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
	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	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月底/4月初装置重启情况
	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	装置停车，预计本周恢复重启
	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	装置平稳运行
	韩华	Yosu 韩国	15	装置平稳运行
	MCNS	Omura 日本	12.8	装置平稳运行
	NPU	Nanyo 日本	2.5	装置计划在2023年4月停止生产
	Karoon	BandarLiman 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

敬请参阅末页重要声明及评级说明

华安证券研究所



华安研究•拓展投资价值

02

产品价格、价差 数据跟踪



■ 聚氨酯产品价格、价差历史分位

- **时间：**2023.03.13-2023.03.17
- **原料：**本周原材料产品市场价格小幅波动。截至2023.03.17，纯苯/苯胺/甲苯/甲醇/硝酸/丙烷/丁烷/环氧丙烷价格分别为6965/13300/7050/2590/3050/4951/3933/10800元/吨，周环比分别为-4.39/+5.56/-3.75/-1.71/+7.02/-1.27/-15.46/-6.09%。
- **聚氨酯：**本周MDI价格小幅下行；TDI方面需求偏弱，价格重心下移。截至2023.03.17，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为16200/19000/17600/10700/10700元/吨，周环比分别为-2.41/-5.94/-1.40/0/-4.46%。
- **石化：**本周石化类产品市场价格较上周持稳。截至2023.03.17，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8300/10800/10600/9350元/吨，周环比分别-1.78/-4.00/0/-7.43%。
- **新材料：**本周PMMA、TPU、HDI价格下行。截至2023.03.17，PC/TPU鞋材/PMMA/MMA/IPDI/HDI价格分别为15931/16800/14233/10350/52500/47000元/吨，周环比分别为-2.46/-1.18/0/0/-6.00%。

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

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	6965	-4.39%	0.14%	-14.43%	54.08%
	丙烷CP	4951	-1.27%	-8.44%	-12.75%	45.53%
	环氧乙烷	7200	0.00%	5.88%	-12.20%	11.67%
	环氧丙烷	10800	-6.09%	12.50%	-6.09%	34.78%
	丙烯酸精酸	8300	-1.78%	0.61%	-43.92%	22.41%
	甲苯	7050	-3.75%	-0.35%	-8.20%	55.92%
	甲醇	2590	-1.71%	-4.07%	-10.07%	34.03%
	乙烯	980	0.00%	11.36%	-24.62%	48.51%
	BDO丁二醇	12500	0.00%	-7.41%	-55.67%	22.11%
	苯胺	13300	5.56%	22.58%	3.91%	72.86%
	硝酸98%	3050	7.02%	17.31%	52.50%	49.38%
	液氯	600	10.70%	129.01%	-61.66%	27.25%
	双酚A	9550	0.26%	-4.98%	-42.64%	12.66%
	烟煤	923	0.00%	-2.22%	-2.33%	33.92%
	异丁烯	11640	-0.51%	7.18%	-0.51%	26.02%
	异丁醛	7450	2.05%	-1.97%	-40.40%	83.13%
	丁烷CP	3933	-15.46%	-18.49%	-28.03%	55.87%
聚氨酯	纯MDI（万华化学）	24500	0.00%	8.89%	-8.58%	55.41%
	纯MDI（华东）	19000	-5.94%	0.00%	-17.39%	23.65%
	聚合MDI（万华化学）	19800	0.00%	11.24%	-13.16%	39.20%
	聚合MDI（华东）	16200	-2.41%	1.25%	-14.29%	20.14%
	TDI	17600	-1.40%	-12.44%	-8.33%	18.21%
	硬泡聚醚	10700	0.00%	12.63%	-3.60%	39.43%
石化	软泡聚醚	10700	-4.46%	10.88%	-11.57%	26.95%
	环氧丙烷	10800	-6.09%	12.50%	-6.09%	34.78%
	现货价：丙烯	7350	-1.67%	-2.00%	-11.09%	39.64%
	丙烯酸精酸华东	8300	-1.78%	0.61%	-43.92%	22.41%
	丙烯酸甲酯	10800	-4.00%	-3.57%	-40.66%	40.16%
	丙烯酸乙酯	10600	0.00%	0.00%	-33.75%	32.46%
	丙烯酸丁酯	9350	-7.43%	-10.95%	-40.26%	25.18%
	MTBE	7300	-1.68%	5.04%	-2.67%	61.77%
	正丁醇	7650	2.68%	0.66%	-23.88%	26.33%
	新戊二醇	11700	0.00%	-6.40%	-31.38%	33.12%
	环氧乙烷-华东地区	7200	0.00%	5.88%	-12.20%	11.67%
	LLDPE	8300	0.00%	0.00%	-10.75%	24.21%
新材料	苯乙烯	8170	-3.08%	-1.51%	-14.00%	39.83%
	丁二烯	8850	-5.85%	-7.81%	-16.67%	22.73%
	PVC粉(乙烯法)	6550	-2.96%	0.77%	-34.83%	11.00%
	PC	15931	-2.46%	-2.49%	-30.58%	15.86%
	TPU鞋材	16800	-1.18%	-0.59%	-24.49%	20.74%
	PMMA	14233	0.00%	-1.28%	-14.77%	4.54%
	甲基丙烯酸甲酯(MMA)	10350	0.00%	-0.96%	-18.18%	17.98%

资料来源：百川资讯，wind，华安证券研究所

华安证券研究所

■ 聚氨酯产品价格、价差历史分位

- **时间：**2023.03.13-2023.03.17
- **聚氨酯：**截至2023.03.17，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为-13.63/-19.01/-3.18/-2.08%。
- **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2023.03.17，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-3.88/-10.87/-1.96/-8.49/+3.35/-12.93/-6.51/+4.00/-5.11/+9.27/-1.67/+10.75/+3.57/+3.99%。
- **新材料：**截至2023.03.17，PC/TPU/PMMA价差周环比分别-5.69/-2.38/+0.17%。

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	5032	-13.63%	-22.74%	-26.94%	9.27%
	纯MDI	6505	-19.01%	-21.91%	-33.25%	7.21%
	TDI	8188	-3.18%	-25.20%	-10.01%	14.65%
	硬泡聚醚	3791	-2.08%	8.67%	-18.31%	24.63%
石化	丙烯	937	-3.88%	63.77%	-0.27%	26.30%
	环氧丙烷	4205	-10.87%	36.67%	0.69%	31.76%
	丙烯酸	2571	-1.96%	5.54%	-66.00%	23.69%
	丙烯酸甲酯	2917	-8.49%	-11.52%	-32.12%	35.47%
	丙烯酸乙酯	3243	3.35%	-1.07%	-1.81%	28.80%
	丙烯酸丁酯	3806	-12.93%	-20.94%	-35.63%	16.73%
	乙烯法PVC	2396	-6.51%	-15.89%	-42.98%	18.07%
	环氧乙烷	1546	4.00%	-8.69%	12.64%	8.57%
	甲醇	715	-5.11%	-7.73%	-22.89%	14.01%
	正丁醇	2769	9.27%	4.52%	-36.34%	24.22%
	NPG	4751	-1.67%	-10.60%	-22.64%	44.95%
	MTBE	3224	10.75%	35.04%	32.06%	68.78%
	丁二烯	4202	3.57%	2.98%	-4.61%	22.44%
	苯乙烯	493	3.99%	-37.62%	11.87%	9.07%
新材料	PC	6025	-5.69%	0.83%	-5.57%	38.00%
	TPU	4798	-2.38%	-7.24%	-29.79%	5.91%
	PMMA	-2214	0.17%	103.81%	226.71%	10.35%

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。

■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.03.17，聚合MDI/纯MDI/聚合MDI（万华）/纯MDI（万华）单吨价格分别16200/19000/19800/24500元
- 价差：截至2023.03.17，聚合MDI/纯MDI单吨价差分别5032/6505元

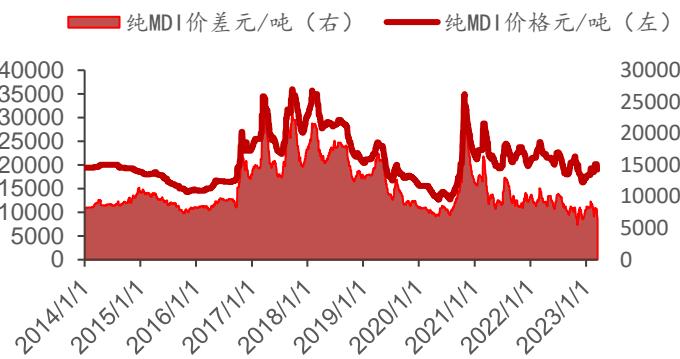
图表7 聚合MDI价格价差走势



图表9 聚合MDI价格走势



图表8 纯MDI价格价差走势



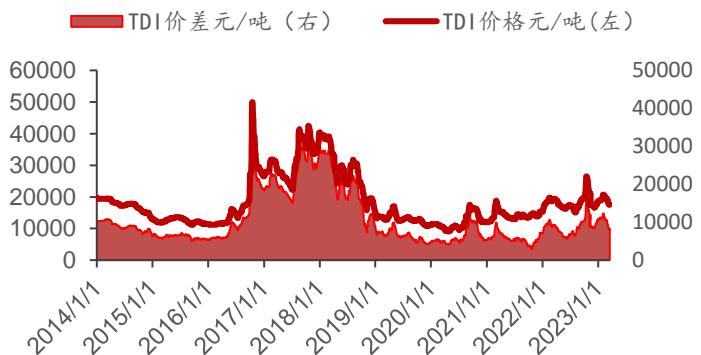
图表10 纯MDI价格走势



■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.03.17，TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚单吨价格分别17600/10700/10700元
- 价差：截至2023.03.17，TDI/硬泡聚醚单吨价差分别8188/3791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



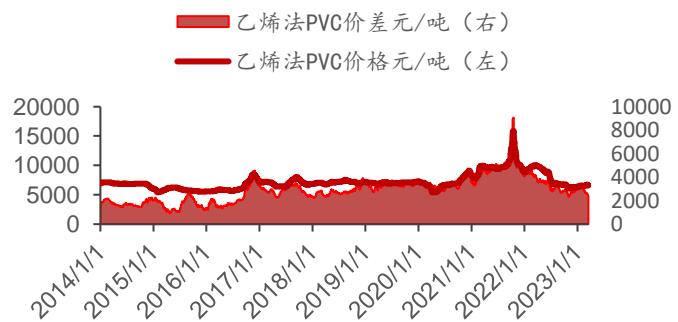
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.03.17，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价格分别7350/10800/6550/7200元
- 价差：截至2023.03.17，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价差分别937/4205/2396/1546元

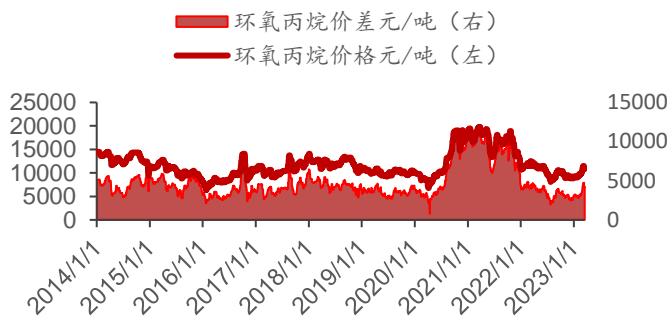
图表14 丙烯价格价差走势



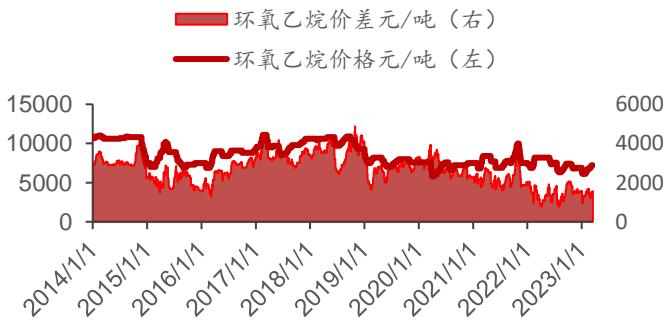
图表16 乙烯法PVC价格价差走势



图表15 环氧丙烷价格价差走势



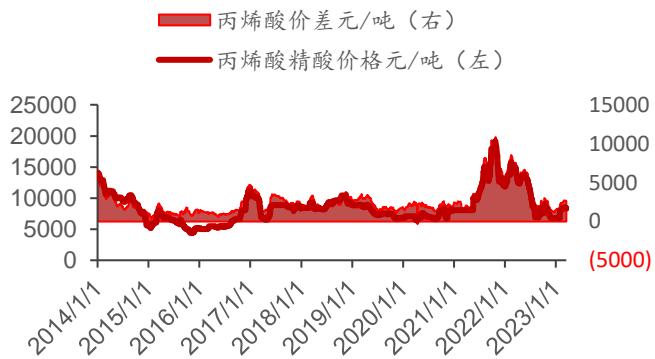
图表17 环氧乙烷价格价差走势



■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.03.17，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价格分别8300/10800/10600/9350元
- 价差：截至2023.03.17，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价差分别2571/2917/3243/3806元

图表18 丙烯酸价格价差走势



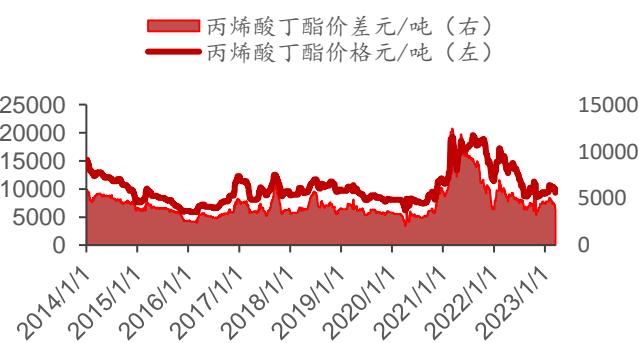
图表19 丙烯酸甲酯价格价差走势



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



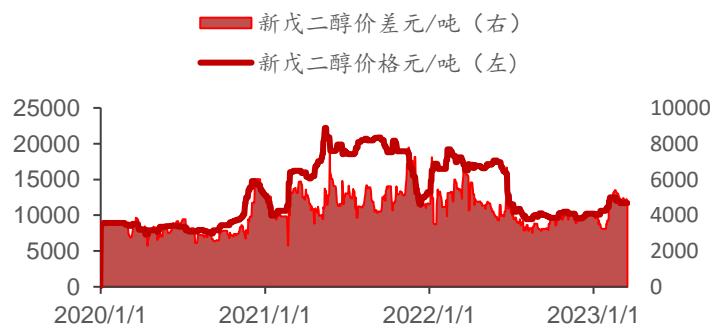
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.03.17，MTBE/正丁醇/新戊二醇/LLDPE单吨价格分别7300/7650/11700/8300元
- 价差：截至2023.03.17，MTBE/正丁醇/新戊二醇单吨价差分别3224/2769/4751元

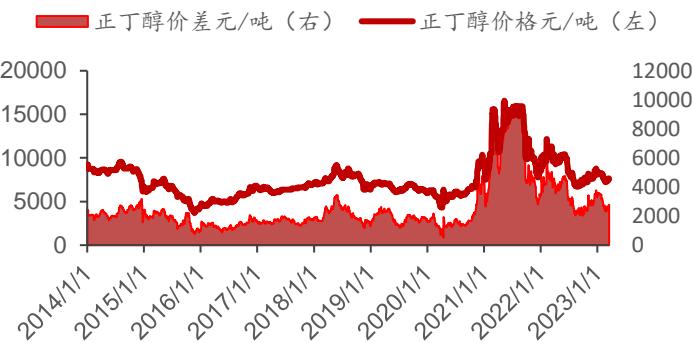
图表21 MTBE价格价差走势



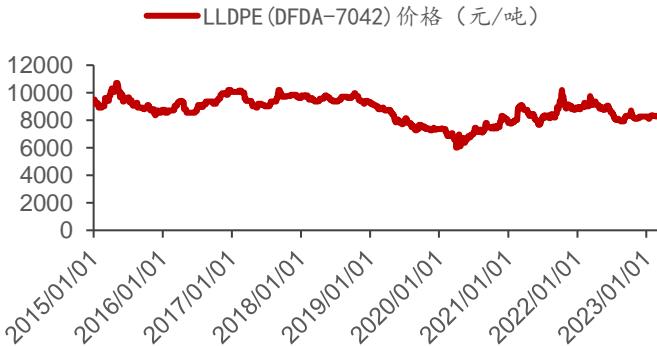
图表23 新戊二醇价格价差走势



图表22 正丁醇价格价差走势



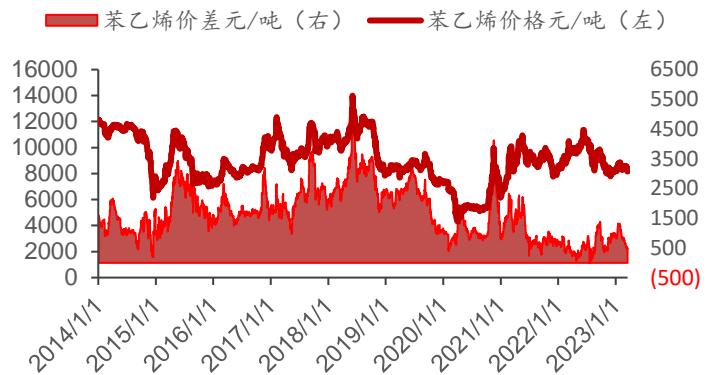
图表24 LLDPE价格走势



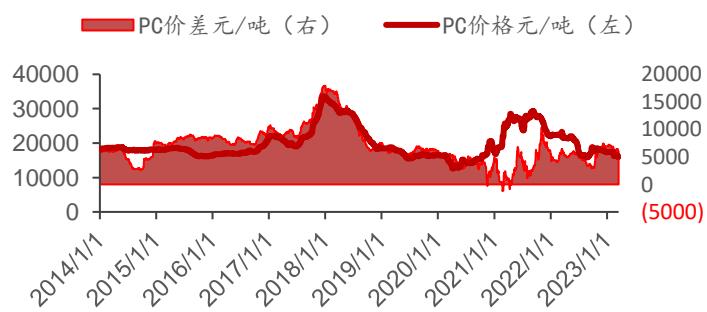
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.03.17，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价格分别8170/8850/15931/16800元
- 价差：截至2023.03.17，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价差分别493/4202/6025/4798元

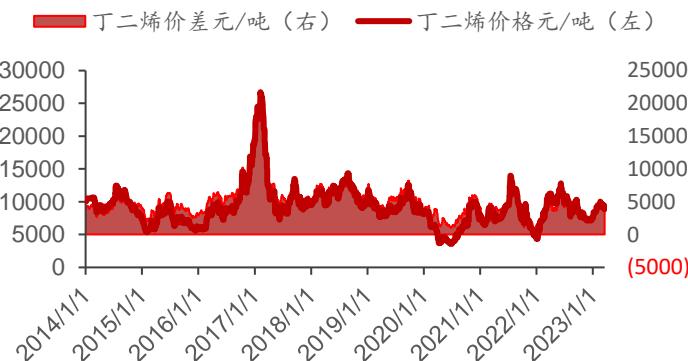
图表25 苯乙烯价格价差走势



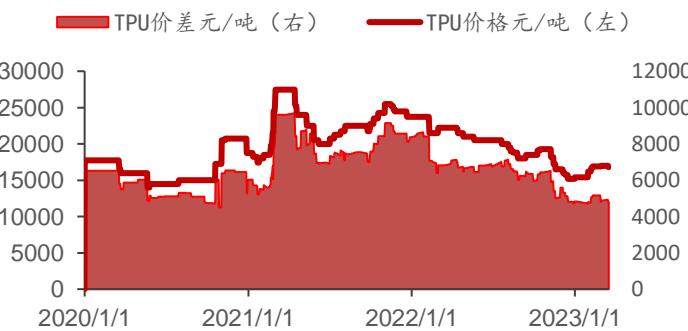
图表27 PC价格价差走势



图表26 丁二烯价格价差走势



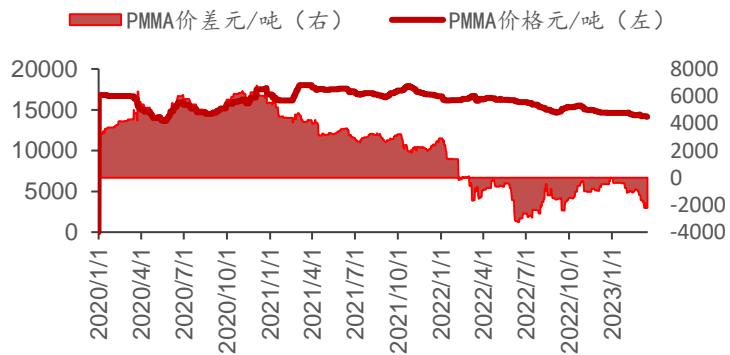
图表28 TPU价格价差走势



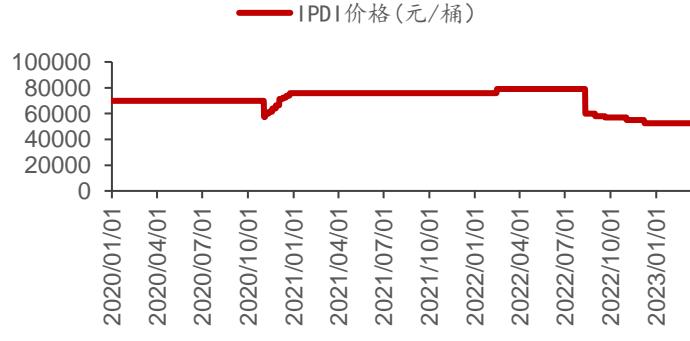
■ 新材料价格走势

- 价格：截至2023.03.17，PMMA/MMA/IPDI/HDI三聚体单吨价格分别14233/10350/52500/47000元
- 价差：截至2023.03.17，PMMA单吨价差为-2214元

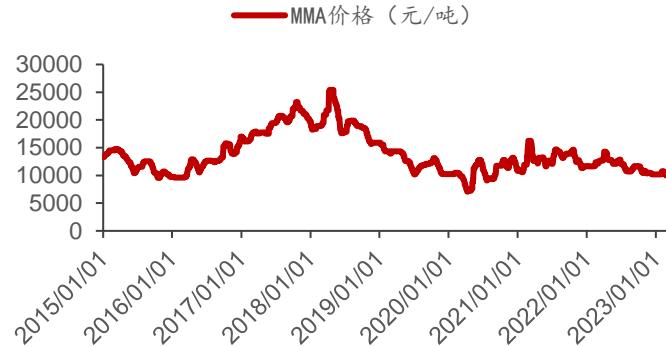
图表29 PMMA价格及价差走势



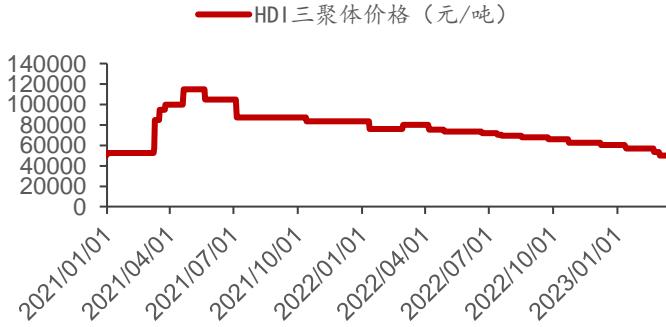
图表31 IPDI价格走势



图表30 MMA价格走势



图表32 HDI三聚体价格走势



02

产品库存、开工 率跟踪



■ 石化产品开工率、库存

- **时间:** 2023.03.13-2023.03.17
- **开工率:** 截至2023.03.17, MDI开工率52.38%, 较上周无变化; TDI开工率52.82%, 较上周变化-10.91pct; 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-2.42/-0.33/+1.29/+1.68/-2.00/+0.25pct。
- **工厂库存:** 截至2023.03.17, MDI/TDI库存周环比变化0/-8.70%, 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为-13.89/-0.59/+5.90/+0.22/+2.46/+2.44%。

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

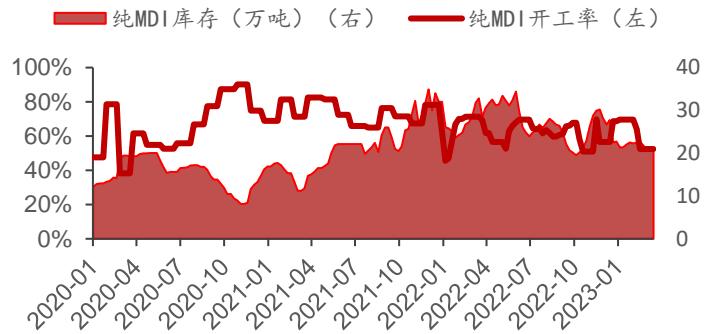
图表33 产品开工率及库存信息

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%	0.00	0.00	-18.99	30.48%	90.18%	35.81%
	聚合MDI	52.38%	0.00	0.00	-18.99	30.48%	90.18%	35.81%
	TDI	52.82%	-10.91	0.00	-23.70	30.35%	96.14%	33.94%
	软泡聚醚	46.01%	-2.42	0.17	-4.99	42.00%	63.80%	33.13%
	环氧乙烷	57.55%	-0.33	-8.99	-2.15	25.48%	78.26%	50.47%
	环氧丙烷	65.13%	-2.31	-9.31	-13.06	21.54%	100%	55.47%
	丙烯	70.08%	-0.77	-0.56	-9.42	0.75%	87.20%	69.95%
	丙烯酸	40.23%	1.29	-26.80	-24.69	2.93%	83.00%	38.94%
	丙烯酸丁酯	35.88%	1.68	-19.72	-24.41	4.91%	68.43%	34.20%
	MTBE	56.60%	-2.41	-2.99	-10.40	50.87%	67.00%	45.83%
	正丁醇	91.29%	0.00	0.00	-0.51	86.97%	96.62%	55.70%
	新戊二醇	59.00%	-2.00	4.00	-25.75	41.46%	86.00%	39.88%
	PC	65.29%	1.54	1.49	21.39	48.19%	99.09%	33.85%
	PMMA	63.73%	0.25	7.71	-6.91	56.06%	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	21.15	0.00%	-6.62%	-35.52%	48.60%	35	8
	聚合MDI/万吨	21.15	0.00%	-6.62%	-35.52%	48.60%	35	8
	TDI/吨	10500	-8.70%	23.53%	356.52%	47.09%	22300	0
	软泡聚醚/万吨	9.85	0.00%	0.00%	-64.24%	4.63%	39	8
	环氧乙烷/吨	9120.6	-0.59%	-13.51%	-23.29%	30.94%	17800	5232
	环氧丙烷/吨	15250	5.90%	0.20%	-21.99%	44.15%	33400	900
	丙烯/吨	1550	-13.89%	-48.68%	-30.80%	1.07%	43054	1100
	丙烯酸/吨	3385	3.26%	-39.98%	-29.20%	35.00%	7350	1250
	丙烯酸丁酯/吨	1796	0.22%	-44.22%	-35.16%	0.11%	5275	1792
	MTBE/吨	25990	2.46%	-5.17%	0.00%	10.13%	33518	25141
	正丁醇/吨	21776	0.51%	3.87%	0.00%	61.34%	35500	0
	新戊二醇/吨	4200	2.44%	20.00%	35.48%	20.75%	15050	1360
	PC/吨	18531	-4.14%	56.25%	147.09%	95.86%	19331	0
	PMMA/吨	10108	0.26%	-3.26%	0.00%	21.98%	28940	4801

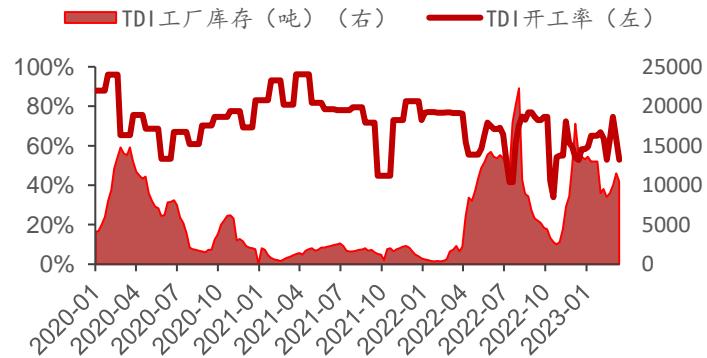
■ 聚氨酯产品库存走势

- **开工率:** 截至2023.03.17, 纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚开工率分别52.38%/52.38%/52.82%/46.01%
- **工厂库存:** 截至2023.03.17, 纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚库存21.15万吨/21.15万吨/10500吨/9.85万吨

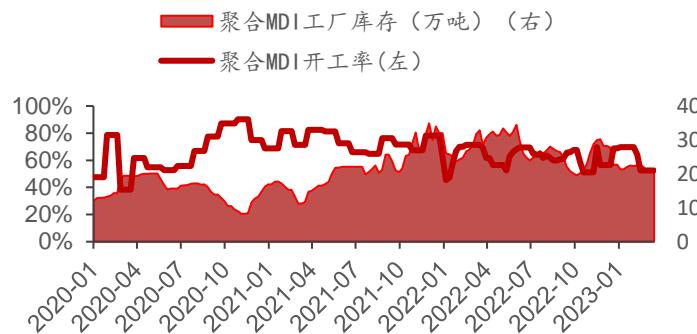
图表34 纯MDI开工率及库存走势



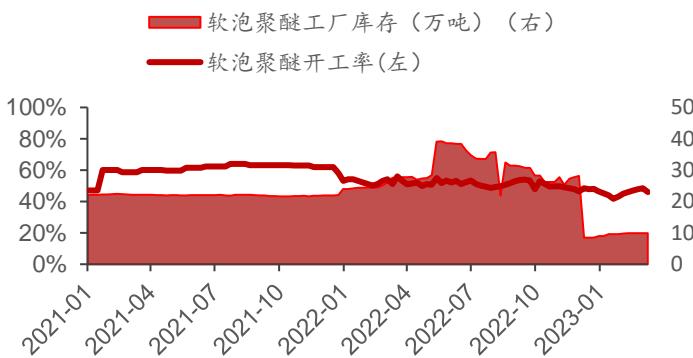
图表36 TDI开工率及库存走势



图表35 聚合MDI开工率及库存走势



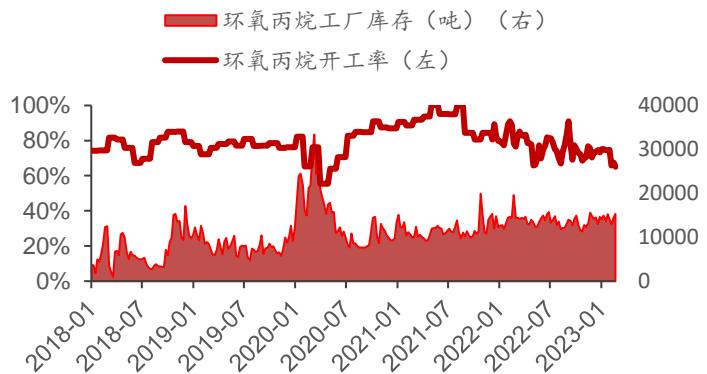
图表37 软泡聚醚开工率及库存走势



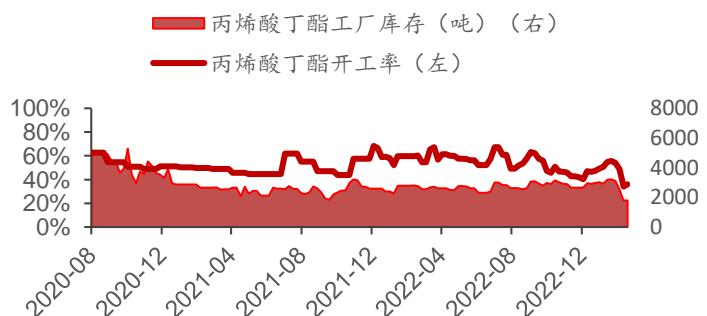
■ 石化产品库存走势

- **开工率:** 截至2023.03.17, 环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE开工率分别65.13%/70.08%/35.88%/56.60%
- **工厂库存:** 截至2023.03.17, 环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE库存分别15250/1550/1796/25990吨

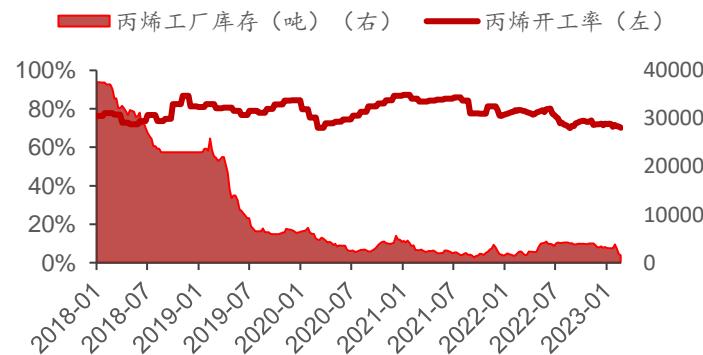
图表38 环氧丙烷开工率及库存走势



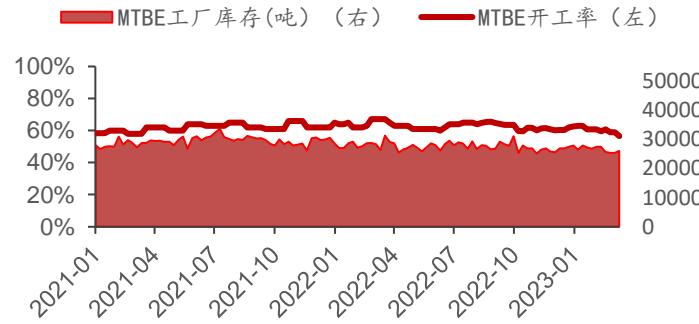
图表40 丙烯酸丁酯开工率及库存走势



图表39 丙烯开工率及库存走势



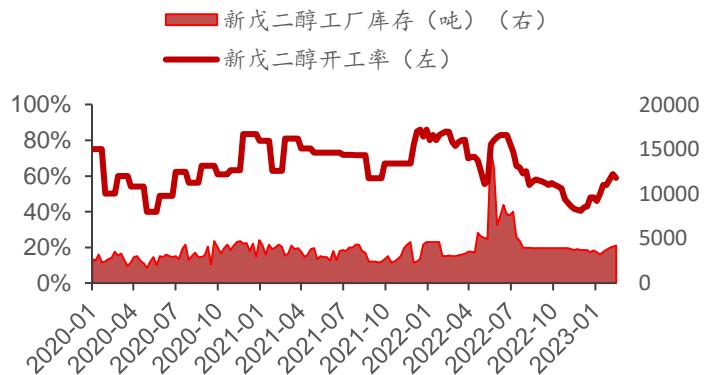
图表41 MTBE开工率及库存走势



■ 石化产品库存走势

- **开工率:** 截至2023.03.17, 新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA开工率分别59.00%/91.29%/65.29%/63.73%
- **工厂库存:** 截至2023.03.17, 新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA库存分别4200/21776/18531/10108吨

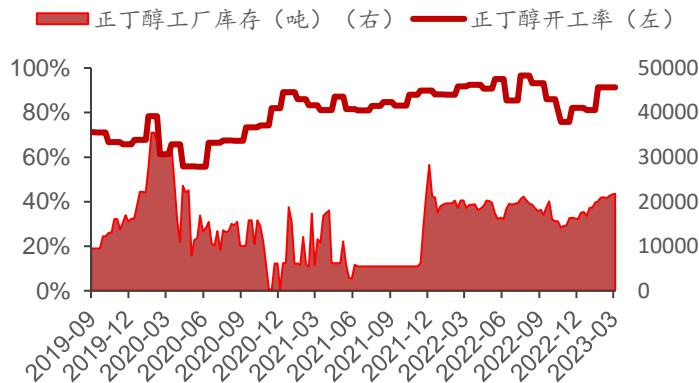
图表42 新戊二醇开工率及库存走势



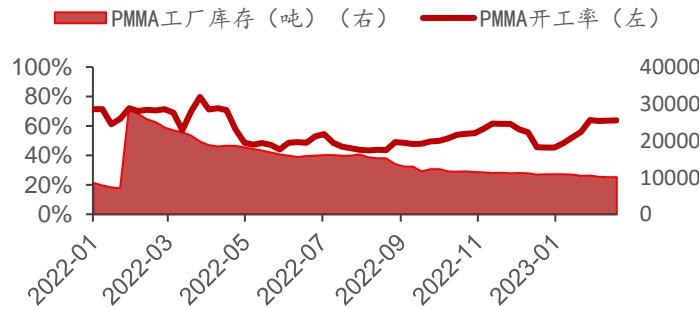
图表44 PC开工率及库存走势



图表43 正丁醇开工率及库存走势



图表45 PMMA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2022年12月，家用冰箱产量为745.1万台/月，冷柜产量为197.7万台/月，汽车产量为248.8万辆/月，汽车销量为255.6万辆/月，房地产开发投资为9032亿元/月。

图表46 家用冰箱月度产量



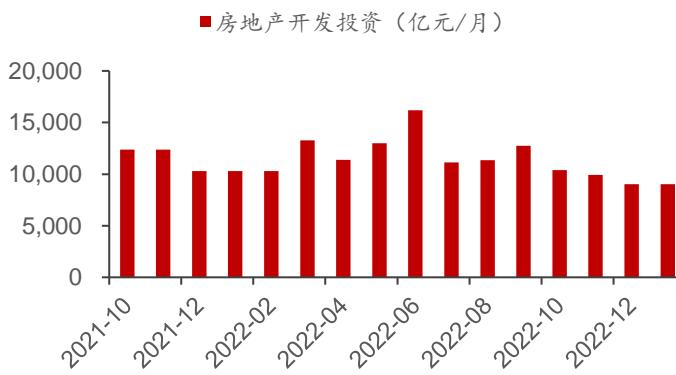
图表48 汽车产量及销量



图表47 冷柜月度产量



图表49 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46 本周专利申请信息

申请日期	专利名称	对应具体行业	涉及到产品	专利申请号
2023.03.17	一种失活钛硅分子筛的再生方法	苯酚羟基化反应、催化剂	苯酚、双氧水、钛硅分子筛(TS-1)	CN115805103A
2023.03.17	一种氯杂环聚醚及其制备方法和应用	无醛添加人造板、胶粘剂	氯杂环、EO、氯杂环聚醚	CN115806662A
2023.03.17	低2',2'-MDI含量的二苯基甲烷二异氰酸酯及其制备方法	MDI制备	苯胺、甲醛、二胺及多胺聚合物(DAM)、光气	CN115806508A
2023.03.14	一种算法校正方法、装置、系统及存储介质	化工产品在线检测技术领域	提供一种算法校正方法、装置、系统及存储介质, 用以实现对产品质量在线检测算法的优化, 提升在线检测的精准度	CN115796626A
2023.03.14	一种高盐有机废水的深度处理和回用方法	废水处理领域, 具体地说, 涉及一种高盐有机废水的深度处理和回用方法	ECH和BPA型环氧树脂	CN115784479A
2023.03.14	一种胺基修饰大孔树脂、低胺基甲酸酯含量的聚碳酸酯及其制备方法	聚碳酸酯的制备	二乙烯基苯、甲基丙烯酸二甲氨基乙酯、烯丙基- γ -环糊精	CN115785339A
2023.03.14	一种离型剂和离型纸	离型剂和离型纸	丙烯酸酯环氧大豆油、丙烯酸	CN115787352A
2023.03.14	一种从聚氨酯软泡醇解产物中提取聚醚多元醇的方法及获得的聚醚多元醇和用途	聚氨酯软泡降解循环利用领域	聚醚多元醇、聚氨酯软泡	CN115785520A
2023.03.14	一种3,3,3-三氟丙烯的制备方法	3,3,3-三氟丙烯的制备, 应用于航空航天、医药、农药等领域	三氟甲烷、乙炔、3,3,3-三氟丙烯	CN115784834A
2023.03.14	一种悬浮结晶纯化设备及其在丙交酯提纯中的应用	分离提纯设备领域	聚乳酸(PLA)	CN115779481A
2023.03.14	一种催化剂的制备方法及其应用	烯烃聚合及加氢催化剂	双功能改性分子筛催化剂	CN115779982A
2023.03.14	一种聚酯多元醇及其制备方法, 及聚氨酯软质泡沫	阻燃聚酯多元醇领域	聚酯多元醇	CN115785418A
2023.03.14	一种连续化生产低价态铬负载催化剂的系统及方法	催化剂制备领域	草酸、高价铬络原料	CN115779977A
2023.03.14	一种反应系统吹扫方法、装置、系统及存储介质	反应系统停车保护技术领域	吹扫方法、装置、系统及存储介质	CN115779813A
2023.03.14	一种聚碳酸酯及其制备方法	聚碳酸酯	聚碳酸酯、双酚A、碱金属氢氧化物、季铵盐	CN115785426A
2023.03.14	一种1,3-环己二甲胺的异构化方法	胺类化合物合成领域	1,3-环己二甲胺	CN115784898A
2023.03.14	一种碳酸乙烯酯直接氟化制备氟代碳酸乙烯酯的方法	氟代碳酸乙烯酯的合成(主要用于锂电池电解液)	碳酸乙烯酯、氟代碳酸乙烯酯	CN115785055A
2023.03.14	一种高耐沾污性丙烯酸消光剂及制备方法与应用	新型消光剂	丙烯酰胺、2-丙烯酰胺-2-甲基丙磺酸	CN115785726A
2023.03.14	一种己二腈加氢催化剂的制备方法与应用	己二腈加氢催化剂的制备	碱金属氟化物、镁盐、铝盐、镍盐、镧盐	CN115779956A
2023.03.14	一种丙烯醛水合制备3-羟基丙醛的方法	3-羟基丙醛(3-HPA)的制备	丙烯醛、3-羟基丙醛	CN115784862A
2023.03.14	一种聚氨酯粘合剂及其制备方法和应用	聚氨酯粘合剂	高分子多元醇、扩链剂及二异氰酸酯	CN115785880A
2023.03.14	一种钴铝壳核复合氧化物负载单原子铱催化剂及其制备方法和应用	环境催化和碳减排技术领域	铝盐、三氯化铱、硝酸钴	CN115779927A
2023.03.14	一种尼龙粉末及其连续制备的方法	制备尼龙粉末	十二内酰胺、二元酸、三元酸、尼龙12树脂	CN115785439A

资料来源：国家知识产权局

敬请参阅末页重要声明及评级说明

华安证券研究所

■ 本周专利更新

图表46 本周专利申请信息

2023.03.14	一种氟代碳酸乙烯酯的合成方法	氟代碳酸乙烯酯的合成	氯代碳酸乙烯酯、氟化氢	CN115785056A
2023.03.14	一种制备薄荷酮的方法	薄荷酮的制备（用于调和香料）	异胡薄荷醇、吡咯类化合物、希夫碱衍合物	CN115784854A
2023.03.14	一种用于光气合成的活性炭催化剂的制备方法与应用	光气合成	活性炭、酸溶液	CN115779882A
2023.03.14	一种香兰素的制备方法	香兰素的制备	环糊精、愈创木酚	CN115784863A
2023.03.14	一种尼龙12弹性体材料、制备方法及其应用	尼龙12弹性体材料制备	尼龙12树脂、马来酸酐	CN115785657A
2023.03.14	一种提高高压直流电缆绝缘料击穿强度的方法及其应用	电缆加工技术领域	提高高压直流电缆绝缘料击穿强度的方法	CN115782260A
2023.03.14	一种利用间乙氧基苯酚生产中副产乙醚的方法	副产乙醚的利用	间苯二酚、乙醚、间乙氧基苯酚	CN115784850A
2023.03.14	一种聚氨酯-聚脲水分散体及其制备方法和应用	软弹制品(例如手套、安全套等)制备技术领域	聚酯多元醇、聚醚多元醇、多异氰酸酯	CN115785387A
2023.03.14	一种胶合板的喷涂施胶设备	喷射装置	胶合板加工的喷涂施胶设备	CN115780135A
2023.03.14	一种耐污聚合物、包含其的耐脏污TPU复合材料及其制备方法和应用	热塑性聚氨酯弹性体(TPU)	金属的四乙氧基化合物、硅烷偶联剂、热塑性聚氨酯弹性体	CN115785454A
2023.03.14	一种平推流反应精馏组合塔盘、包含其的反应精馏塔和生产碳酸二甲酯的方法	反应精馏技术领域	平推流反应精馏组合塔盘、甲醇、碳酸丙烯酯	CN115779475A
2023.03.14	晶棒滚圆开槽方法及晶棒滚圆开槽装置	晶棒加工技术领域	晶棒滚圆开槽方法及晶棒滚圆开槽装置	CN115785392A
2023.03.14	一种聚氨酯弹性体及其发泡材料和用途	聚氨酯发泡材料	异氰酸酯、聚酰胺预聚物、二异氰酸酯A1、聚醚多元醇、聚酯多元醇	CN115781459A
2023.03.14	一种非球形硅溶胶的制备方法	硅溶胶(主要用于硅晶圆的抛光以及半导体器件的CMP步骤)	硅氧烷、碱性催化剂	CN115784240A
2023.03.14	一种丙烯酸酯乳液制备方法及其应用	丙烯酸酯乳液制备(用于建筑涂料)	单乙烯基芳族单体、丙烯酸	CN115785331A
2023.03.14	一种生产角鲨烯的酿酒酵母及其构建方法与应用	合成生物学和发酵工程	角鲨烯	CN115786155A

资料来源：国家知识产权局

敬请参阅末页重要声明及评级说明



■ 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
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吨砜聚合物项目环境影响报告书环境影响报告书征求意见稿	聚砜装置产能规模为 1500t/a
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
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碳酸二乙酯和9.0万t/a二氧化碳精制装置
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

资料来源：公司官网，烟台及眉山生态环境局

■ 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
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
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催化剂一期技改工程项目(送审版)	300吨WHX催化剂
烟台化工产业园	2022年6月7日	万华化学集团股份有限公司营养品项目环境影响报告书	/
烟台化工产业园	2022年6月7日	万华化学集团股份有限公司年产6万吨聚酯多元醇项目环境影响报告书	6万吨聚酯多元醇
烟台化工产业园	2022年6月7日	万华化学集团股份有限公司2万吨年有机硅MQ树脂及衍生物项目环境影响报告书	2万吨有机硅MQ树脂及衍生物
烟台化工产业园	2022年3月31日	万华化学集团股份有限公司年产4万吨聚醚胺项目环境影响报告书	4万吨聚醚胺
烟台化工产业园	2022年3月17日	万华化学集团股份有限公司85万吨年聚醚多元醇扩建项目环境影响报告书	85万吨聚醚多元醇

资料来源：公司官网，烟台及眉山生态环境局

敬请参阅末页重要声明及评级说明

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48 行业及竞争对手动态

时间	事件	来源
2023/3/17	3月15日，巴斯夫宣布计划在广东省的巴斯夫惠州大亚湾基地建设第二条生产线，以扩大其聚合物分散体产能。新生产线计划于2024年投入运营。	化工新材料
2023/3/16	2023年3月16日 - 陶氏公司（纽交所代码：DOW）宣布，陶氏消费品解决方案全球产品总监朱成怡女士将于2023年4月1日起正式担任陶氏公司大中华区总裁。朱成怡将负责推动陶氏公司在大中华区的战略性业务增长，加强市场开拓，提升公司财务业绩表现。她将向陶氏公司亚太区总裁谢佩君（Puay Koon Chia）汇报。	率捷咨询
2023/3/13	3月13日，巴斯夫在其官网上宣布湛江一体化基地的全新生产综合体已破土动工，其中包含冰丙烯酸（GAA）装置、丙烯酸丁酯（BA）装置和丙烯酸2-乙基己酯（2-EHA）装置。该综合体计划于2025年投产，届时将实现年产能约40万吨的丙烯酸丁酯及约10万吨的丙烯酸2-乙基己酯。	化工新材料
2023/3/13	近日，聚氨酯材料制造商科思创和高科技纤维企业Coatyarn联手推出了一款高性能聚氨酯涂层纱线。据悉，这款新产品是基于科思创专利的Desmopan® TPU材料和Coatyarn的Evolution®技术开发而来的。	艾邦高分子

■ 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。