



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：5万吨水性 聚氨酯投产，TDI价格本周反弹

(2023.6.10-2023.6.16)

华安化工团队

分析师：王强峰 S0010522110002

2023年6月19日

华安证券研究所

■ 周度观点

- 万华化学（宁波）有限公司年产5万吨水性树脂项目竣工并顺利投产。主要建设3.3万吨/年水性聚氨酯，1.5万吨/年环氧树脂，0.2万吨/年卡波姆装置及配套设施。
- 截至2023.06.16，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为16500/19400/17000/9600/9900元/吨，周环比分别为+1.85/0/+4.29/2.13/+2.06%。聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为+3.83/0/+7.26/+2.00%。
- 目前MDI供应商装置检修结束开始恢复，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	资料来源
2023/6/16	2023年6月14日，欧洲化学品管理局（ECHA）正式公布将4,4'-二氯二苯砒、二苯基(2,4,6-三甲基苯甲酰基)氧化膦纳入其中4,4'-二氯二苯砒是聚砒、聚苯砒、聚醚醚酮等物质的原料，二苯基(2,4,6-三甲基苯甲酰基)氧化膦是光引发剂TPO。第29批高度关注物质（SVHC）候选清单。	化工新材料
2023/6/14	为实现欧盟的零排放目标，几乎所有欧洲的供暖系统必须在2050年之前变得环保。而热泵被越来越多地视为实现这一目标的主要途径，导致聚氨酯管道需求飙升。	天天化工
2023/6/13	近期，国内BDO市场止跌反弹后，重心僵持，截止至6月12日，华东地区散水参考价为：10600-11000元/吨。	天天化工

■ 公司动态

图表2 本周公司动态

时间	内容	来源
2023/6/15	6月14日，万华化学（宁波）有限公司年产5万吨水性树脂项目竣工并顺利投产，项目主要包含3.3万吨/年水性聚氨酯，1.5万吨/年环氧树脂，0.2万吨/年卡波姆装置及配套设施。项目达产后，预计年可实现产值9.5亿元	天天化工
2023/6/12	2023年6月9-12日，2023世界动力电池大会在宜宾国际会展中心成功举办。万华化学出席该展会，并以“稳定低成本”、“定制化开发”、“绿色可持续发展”的理念，持续为客户提供强大的供应端价值！	万华微世界

■ MDI装置动态

20230610-20230616 :

中国 上海，科思创产能60万吨/年装置降负运行，因前端原料供应问题，导致装置负荷下降。

中国 宁波，万华产能120万吨/年装置降负运行，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，万华产能40万吨/年装置因原料供应不足，装置降负运行、维持5成负荷

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	装置降负运行, 因前端原料供应问题, 导致装置负荷下降。	
	巴斯夫	韩国, Yeosu	25	装置正常运行	
		中国上海	22	装置降负运行, 6月份配合联合装置检修, 为期一月左右, 4-7月供应量减少。	
	亨斯迈	中国重庆	40	装置正常运行	
		中国上海	38	装置降负运行, 6月份配合联合装置检修, 为期一月左右, 4-7月供应量减少。	
	东曹	日本, Nanyo	40	装置正常运行, 5月初7+13万吨/年装置检修计划, 为期一月左右	
		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	装置降负运行
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	
	巴斯夫	西班牙, Tarragona	17	装置正常运行	
		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	装置正常运行	
	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

20230610-20230616:

中国 甘肃，银光产能12万吨/年装置6.16日第二条线开车，关注货源填充情况

中国 上海，BASF产能16万吨/年装置6月中停车，为期1个月

中国 上海，Covestro产能31万吨/年装置6月初配合园区半负荷运行，后因气体供应问题，仍半负荷运行。

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
	etroquimica RioTerce	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	装置负荷5成，平稳运行
	甘肃银光	中国 白银	12	6.16日第二条线开车，关注货源填充情况
	巨力化工	中国 山东/新疆	23	烟台8万吨装置停车检修，复工时间未定新疆15万吨装置平稳运行。
	BASF	中国 上海	16	6月中装置停车，为期1个月
	Covestro	中国 上海	31	6月初配合园区半负荷运行，后因气体供应问题，仍半负荷运行。
其他地区	万华化学	中国 山东	30	装置平稳运行
	GNFC	Bharuch 印度	6.7	装置平稳运行
	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	Omuta 日本	12.8	5月13日停车检修，预计7月3日复产
	NPU	Nanyo 日本	2.5	装置在2023年4月停止生产
	Karoon	Bandarlmm 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：2023.06.10-2023.06.16**
- **原料：**本周，大多数原材料价格持续下跌。截至2023.06.16，纯苯/丙烷/环氧丙烷/甲苯/甲醇/苯胺/硝酸/丁烷价格为6135/3208/9700/7125/2070/11200/1750/3137元/吨，周环比分别为-3.39%/+0.24%/+2.11%/+1.42%/0/0/-5.41%/+0.24%。
- **聚氨酯：**本周，聚氨酯产品价格反弹。截至2023.06.16，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为16500/19400/17000/9600/9900元/吨，周环比分别为+1.85%/0/+4.29%/2.13%/+2.06%。
- **石化：**本周，石化产品价格继续保持小幅下探趋势。截至2023.06.16，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5900/8025/8850/8250元/吨，周环比分别为+0.43/-2.13/-3.28/-1.20%。
- **新材料：**本周除MMA价格反弹外，其余新材料产品价格保持稳定。截至2023.06.16，PC/TPU鞋材/PMMA/MMA/IPDI/HDI价格分别14804/15500/14716/10650/50500/35000元/吨，周环比分别为-0.81%/0/-0.67%/+3.40%/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2018.01.01 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
纯苯	6135	-3.39%	-9.31%	-12.79%	-37.56%	44.27%
丙烷CP	3208	0.24%	-17.13%	-37.50%	-36.25%	21.73%
环氧乙烷	6000	0.00%	-7.69%	-16.67%	-18.37%	1.67%
环氧丙烷	9700	2.11%	-1.02%	-10.19%	-10.19%	26.81%
丙烯酸精酸	5950	-4.03%	-12.50%	-28.31%	-52.02%	8.91%
甲苯	7125	1.42%	2.15%	2.15%	-21.70%	56.91%
甲醇	2070	0.00%	-11.54%	-20.08%	-24.73%	18.51%
乙烯	730	-9.88%	-20.65%	-25.51%	-36.52%	29.85%
BDO丁二醇	12500	0.00%	0.00%	0.00%	-43.44%	22.11%
苯胺	11200	0.00%	8.21%	-15.79%	-8.42%	55.05%
硝酸98%	1750	-5.41%	-16.67%	-42.62%	-47.76%	17.28%
液氯	-47	0.00%	-26.56%	-107.83%	-104.82%	10.59%
双酚A	8700	-1.69%	-11.22%	-8.90%	-8.22%	9.01%
烟煤	815	-4.45%	-6.54%	-11.32%	-12.65%	46.50%
异丁烯	11500	-0.74%	-3.50%	-1.20%	-16.67%	27.71%
异丁醛	6300	-5.97%	-25.88%	-15.44%	-57.43%	90.18%
丁烷CP	3137	0.24%	-18.97%	-20.25%	-34.16%	68.37%
纯MDI(万华化学)	23300	0.00%	2.19%	-6.05%	2.19%	47.77%
纯MDI(华东)	19400	0.00%	0.00%	-18.66%	-9.77%	25.14%
聚合MDI(万华化学)	18800	0.00%	0.00%	-9.62%	-5.05%	35.20%
聚合MDI(华东)	16500	1.85%	11.49%	-21.43%	-9.34%	21.01%
TDI	17000	4.29%	-10.53%	-30.61%	0.59%	16.93%
硬泡聚醚	9600	2.13%	0.00%	-24.41%	-10.28%	26.86%
软泡聚醚	9900	2.06%	-0.50%	-34.65%	-9.17%	20.70%
环氧丙烷	9700	2.11%	-1.02%	-10.19%	-10.19%	26.81%
现货价: 丙烯	5950	-4.03%	-12.50%	-18.77%	-25.59%	23.02%
丙烯酸精酸华东	5900	0.43%	-10.27%	-28.92%	-52.42%	8.62%
丙烯酸甲酯	8025	-2.13%	-9.83%	-24.29%	-54.14%	18.31%
丙烯酸乙酯	8850	-3.28%	-8.76%	-16.51%	-45.87%	17.11%
丙烯酸丁酯	8250	-1.20%	-5.71%	-11.76%	-36.05%	17.15%
MTBE	7400	-1.00%	-5.13%	1.37%	-16.03%	63.22%
正丁醇	7050	4.44%	-12.96%	-7.84%	-29.50%	22.33%
新戊二醇	10800	0.00%	-4.42%	-7.69%	-32.92%	27.39%
环氧乙烷-华东地区	6000	0.00%	-7.69%	-16.67%	-18.37%	1.67%
LLDPE	7850	0.00%	-3.09%	-5.42%	-11.30%	19.47%
苯乙烯	7635	-0.84%	-3.05%	-7.45%	-29.89%	34.31%
丁二烯	6350	-1.55%	-21.12%	-27.84%	-43.30%	11.90%
PVC粉(乙烯法)	5800	0.87%	-3.06%	-11.45%	-34.28%	3.83%
PC	14804	-0.81%	-3.68%	-7.07%	-27.07%	10.50%
TPU鞋材	15500	0.00%	0.00%	-7.74%	-24.39%	11.11%
PMMA	14716	-0.67%	-1.89%	4.13%	-8.12%	8.30%
甲基丙烯酸甲酯(MMA)	10650	3.40%	-16.80%	2.90%	-15.48%	19.62%
异佛尔酮二异氰酸酯(IPDI)	50500	0.00%	0.00%	-27.86%	-36.08%	0.00%
六亚甲基二异氰酸酯HDI	35000	0.00%	-12.50%	-25.53%	-52.38%	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：2023.06.10-2023.06.16

➤ 聚氨酯：截至2023.06.16，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为+3.83/0/+7.26/+2.00%。

➤ 石化：截至2023.06.16，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-12.05/+8.81/+14.53/+1.77/-2.34/+1.01/+11.19/+31.97/16.07/+14.85/+5.38/-1.72/-3.24/+30.71%。

➤ 新材料：截至2023.06.16，PC/TPU/PMMA价差周环比分别+0.28/0/-0.10%。

图表6 公司产品价差信息

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
聚合MDI	6955	3.83%	15.98%	38.21%	-3.51%	16.06%
纯MDI	8668	0.00%	-6.00%	53.25%	-5.52%	18.40%
TDI	9204	7.26%	-14.22%	11.83%	48.36%	17.49%
硬泡聚醚	3653	2.00%	0.19%	-3.65%	-7.81%	22.57%
丙烯	1622	-12.05%	-0.65%	77.21%	15.73%	35.67%
环氧丙烷	4222	8.81%	13.30%	0.00%	12.20%	31.92%
丙烯酸	1381	14.53%	-3.75%	-46.60%	-75.67%	14.02%
丙烯酸甲酯	2333	1.77%	-4.16%	-15.05%	-57.77%	26.91%
丙烯酸乙酯	3394	-2.34%	-3.71%	4.67%	-35.77%	30.39%
丙烯酸丁酯	4051	1.01%	0.03%	6.43%	-15.12%	19.09%
乙烯法PVC	2773	11.19%	14.40%	15.76%	-25.30%	22.71%
环氧乙烷	1570	31.97%	34.41%	1.54%	56.07%	8.83%
甲醇	446	16.07%	-23.67%	-4.77%	-46.64%	4.97%
正丁醇	2974	14.85%	-13.43%	-11.31%	-33.10%	26.40%
NPG	4823	5.38%	26.02%	-38.20%	22.17%	46.25%
MTBE	3918	-1.72%	4.13%	-31.45%	-2.00%	87.48%
丁二烯	2746	-3.24%	-23.11%	6.91%	-50.07%	14.97%
苯乙烯	996	30.71%	116.70%	1.51%	63.03%	17.98%
PC	5738	0.28%	7.32%	21.56%	2.71%	36.49%
TPU	4256	0.00%	-2.09%	-33.97%	-37.61%	2.84%
PMMA	-1518	-0.10%	-12.44%	94.20%	-53.03%	17.30%

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

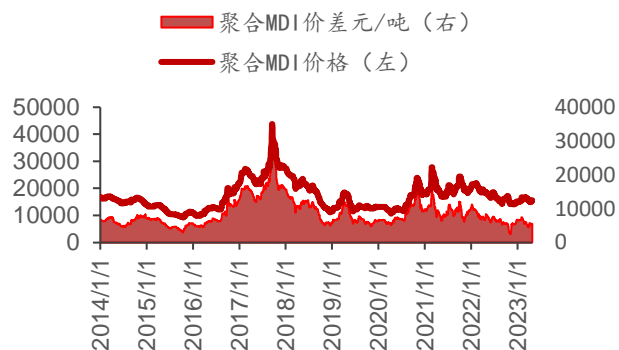
敬请参阅末页重要声明及评级说明

华安证券研究所

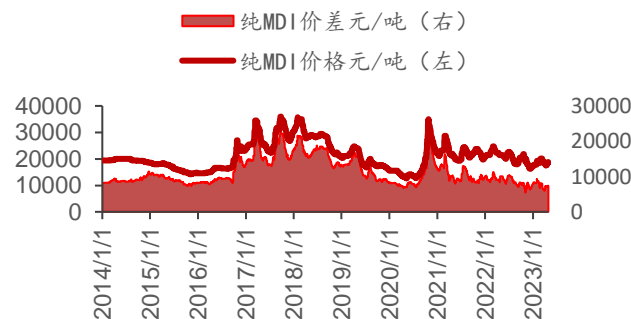
■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.06.16，聚合MDI/纯MDI/聚合MDI（万华）/纯MDI（万华）单吨价格分别16500/19400/18800/23300元
- 价差：截至2023.06.16，聚合MDI/纯MDI单吨价差分别6955/8668元

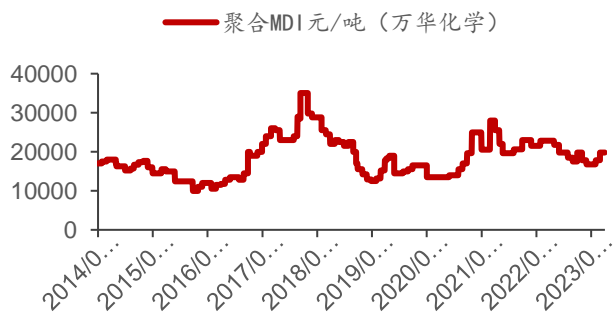
图表7 聚合MDI价格价差走势



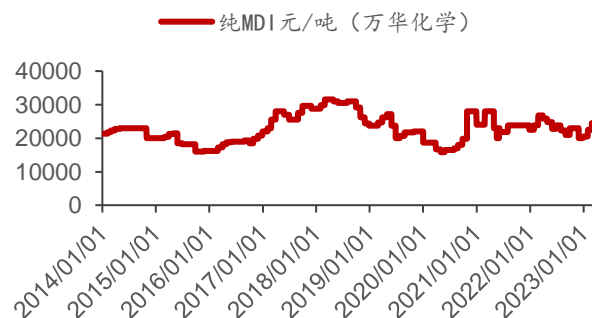
图表8 纯MDI价格价差走势



图表9 聚合MDI价格走势



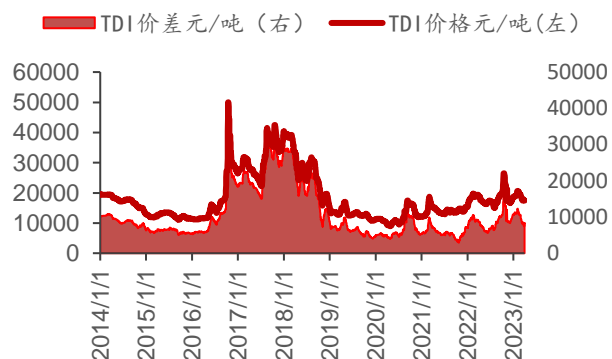
图表10 纯MDI价格走势



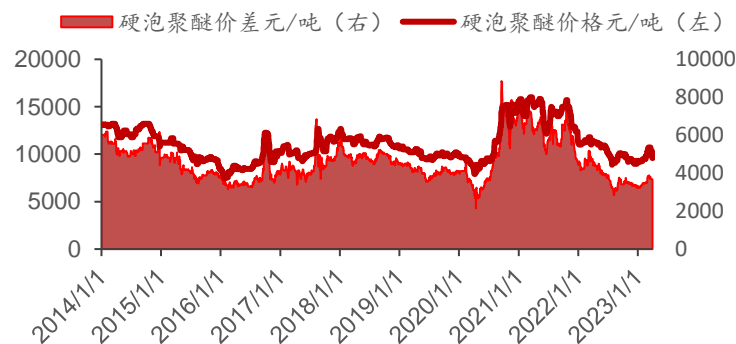
■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.06.16，TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚单吨价格分别17000/9600/9900元
- 价差：截至2023.06.16，TDI/硬泡聚醚单吨价差分别9204/3653元

图表11 TDI价格价差走势



图表12 硬泡聚醚价格价差走势



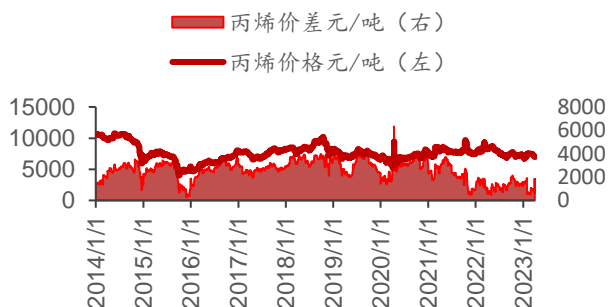
图表13 软泡聚醚价格走势



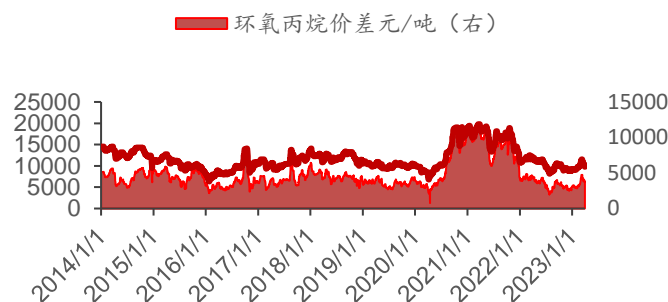
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.06.16，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价格分别5950/9700/5800/6000元
- 价差：截至2023.06.16，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价差分别1622/4222/2773/1570元

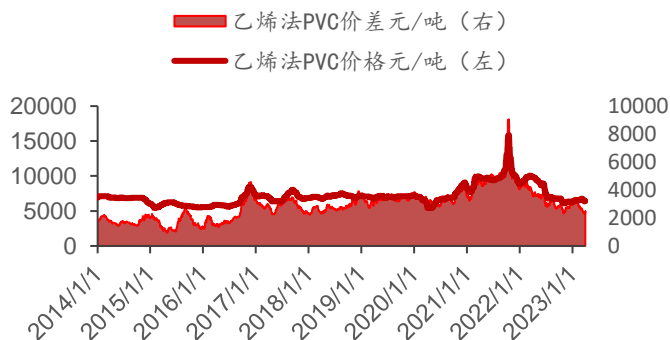
图表14 丙烯价格价差走势



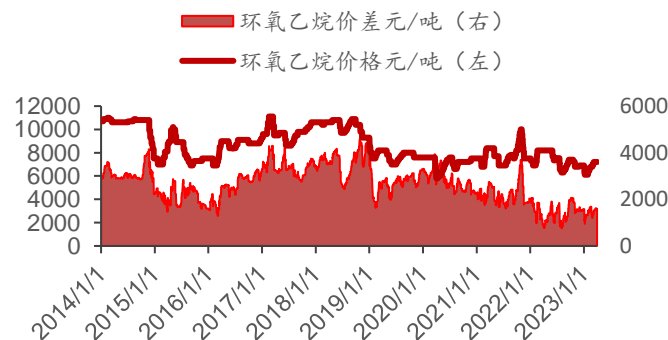
图表15 环氧丙烷价格价差走势



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



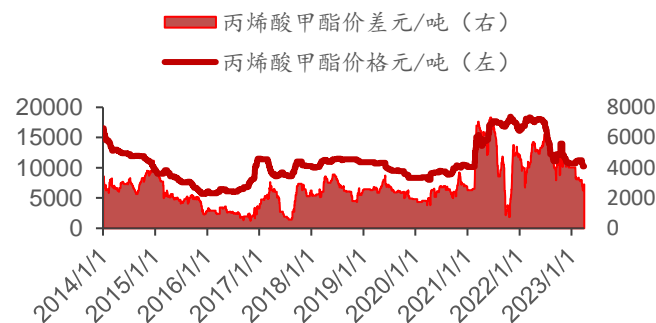
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.06.16，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价格分别5900/8025/8850/8250元
- 价差：截至2023.06.16，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价差分别1381/2333/3394/4051元

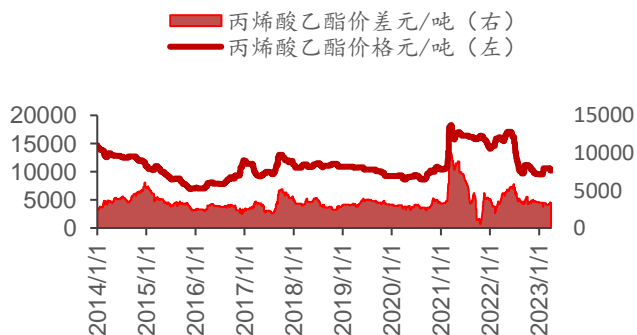
图表18 丙烯酸价格价差走势



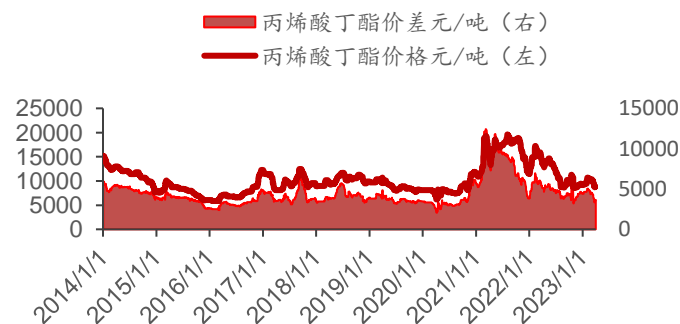
图表19 丙烯酸甲酯价格价差走势



图表20 丙烯酸乙酯价格价差走势



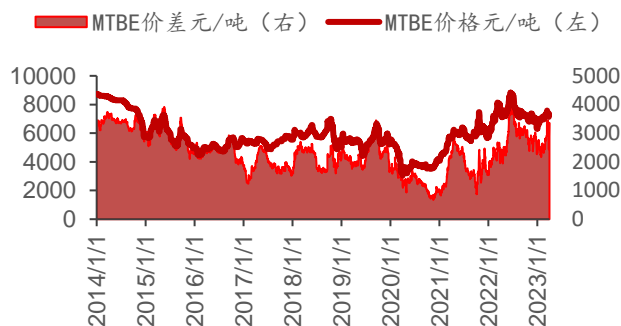
图表21 丙烯酸丁酯价格价差走势



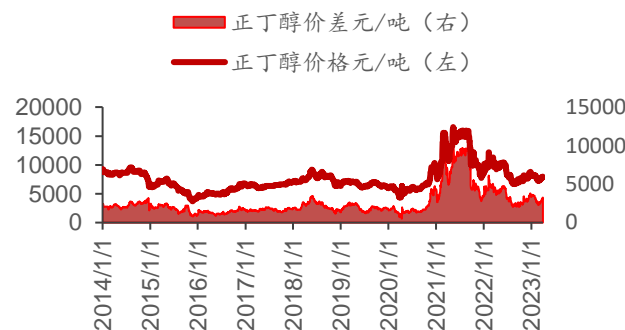
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.06.16，MTBE/正丁醇/新戊二醇/LLDPE单吨价格分别7400/7050/10800/7850元
- 价差：截至2023.06.16，MTBE/正丁醇/新戊二醇单吨价差分别3918/2974/4823元

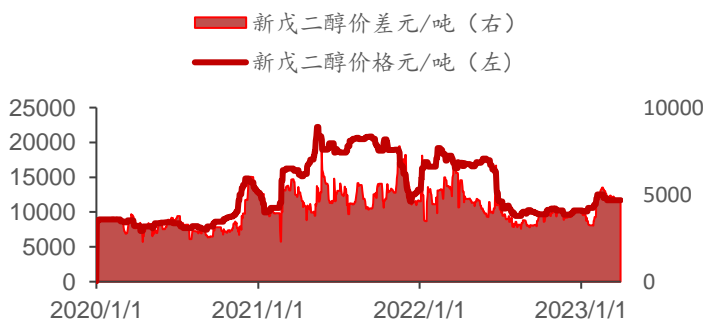
图表22 MTBE价格价差走势



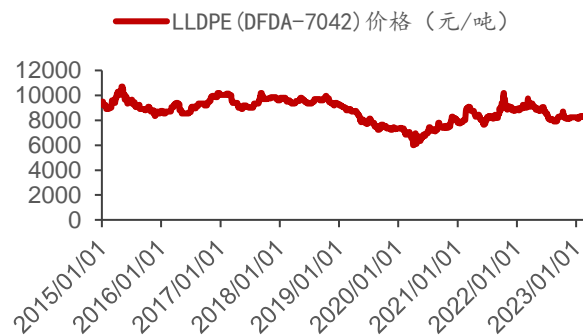
图表23 正丁醇价格价差走势



图表24 新戊二醇价格价差走势



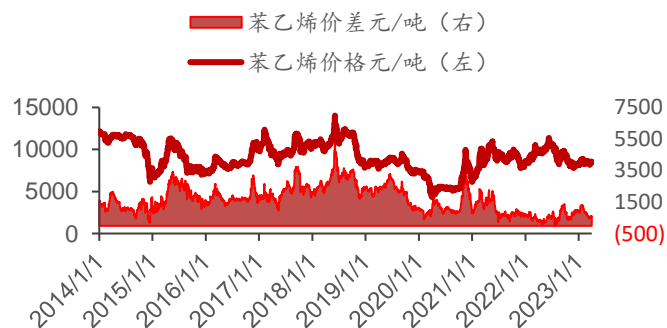
图表25 LLDPE价格走势



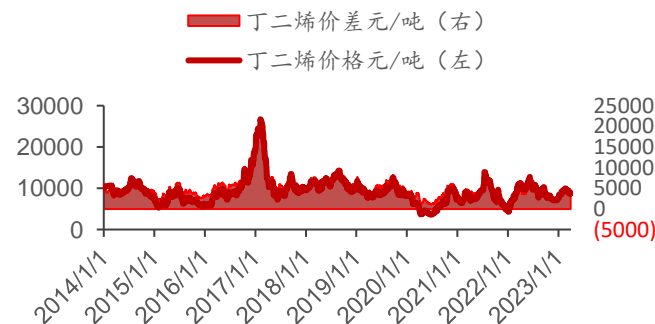
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.06.16，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价格分别7635/6350/14804/15500元
- 价差：截至2023.06.16，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价差分别996/2746/5738/4256元

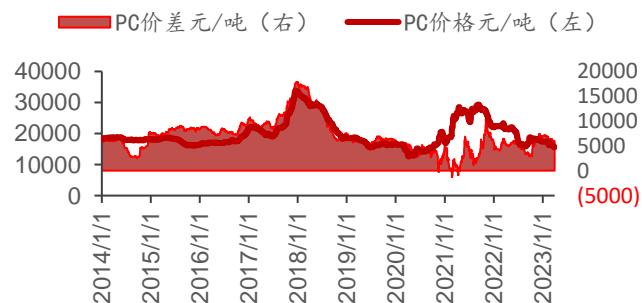
图表26 苯乙烯价格价差走势



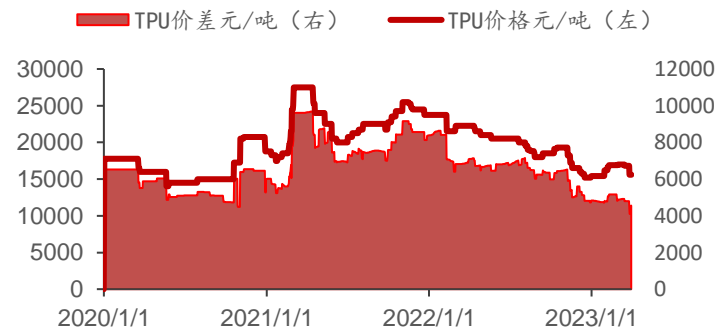
图表27 丁二烯价格价差走势



图表28 PC价格价差走势



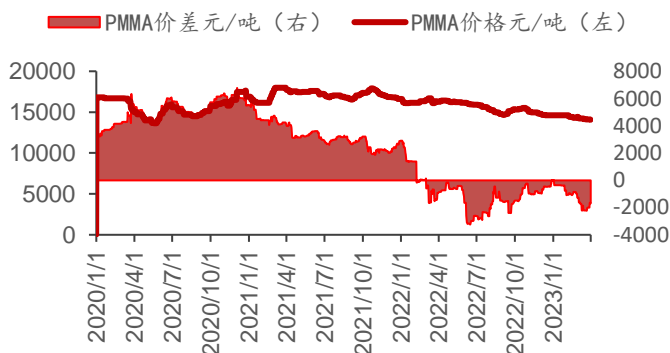
图表29 TPU价格价差走势



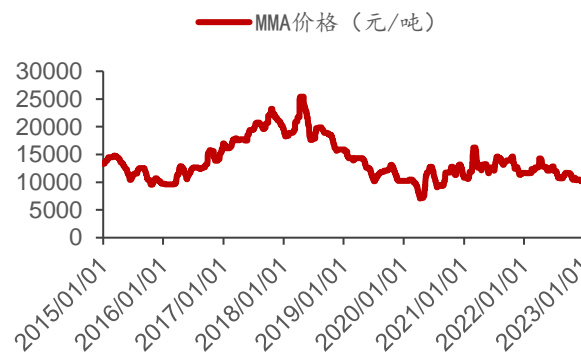
新材料价格走势

- 价格：截至2023.06.16，PMMA/MMA/IPDI/HDI三聚体单吨价格分别14716/10650/50500/35000元
- 价差：截至2023.06.16，PMMA单吨价差为-1518元

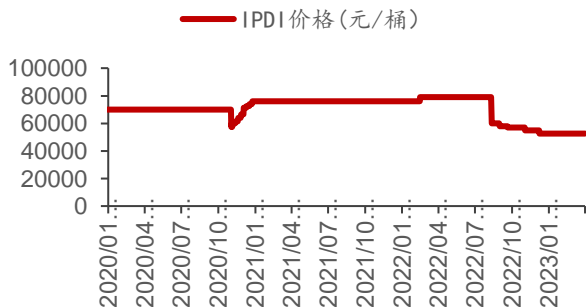
图表30 PMMA价格及价差走势



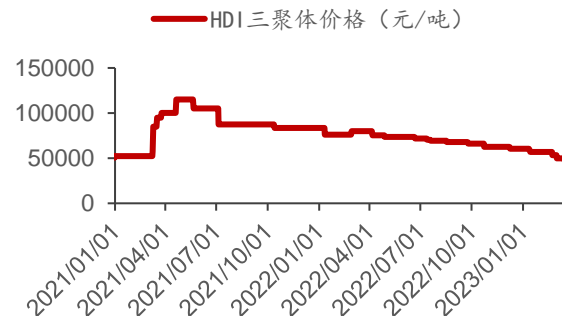
图表31 MMA价格走势



图表32 IPDI价格走势



图表33 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：2023.06.10-2023.06.16

开工率：截至2023.06.16，MDI开工率60.99%，较上周0pct；TDI开工率79.94%，较上周变化0pct；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/+1.98/0/-1.68/-4.11/-0.16pct。

工厂库存：截至2023.06.16，MDI/TDI库存周环比变化0/0%，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—39.11/+3.59/+9.79/-3.16/+1.81/-3.21%。

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

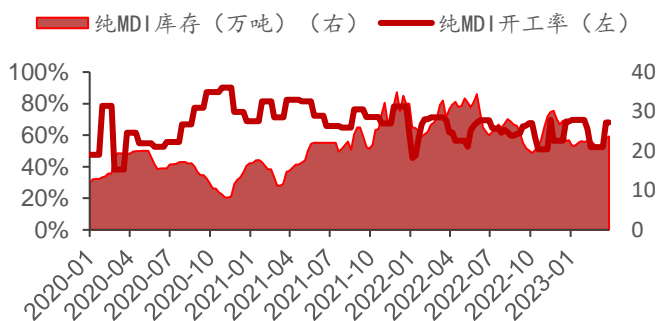
图表34 产品开工率及库存信息

	产品名称	产品开工率	周涨跌幅/pct	月涨跌幅/pct	年涨跌幅/pct	历史分位	最高开工率	最低开工率
产品开工率	纯MDI	60.99%	0.00	-5.26	-8.53	46.31%	90.18%	35.81%
	聚合MDI	60.99%	0.00	-5.26	-8.53	46.31%	90.18%	35.81%
	TDI	79.94%	0.00	4.59	11.55	73.95%	96.14%	33.94%
	软泡聚醚	49.62%	0.00	-1.58	-3.38	53.77%	63.80%	33.13%
	环氧乙烷	57.14%	1.98	7.83	-4.82	29.44%	78.26%	48.33%
	环氧丙烷	67.79%	-1.45	2.13	-9.49	27.47%	100%	55.47%
	丙烯	72.87%	0.69	2.88	-5.43	26.17%	87.20%	67.79%
	丙烯酸	62.60%	0.00	3.77	-8.48	53.70%	83.00%	38.94%
	丙烯酸丁酯	51.54%	-1.68	1.31	-4.60	50.66%	68.43%	34.20%
	MTBE	62.37%	1.26	2.52	2.37	78.13%	67.00%	45.83%
	正丁醇	80.97%	0.00	0.00	-14.13	61.75%	96.62%	55.70%
	新戊二醇	54.25%	-4.11	2.25	-23.46	31.16%	86.00%	39.88%
	PC	62.74%	1.02	-4.89	4.69	44.28%	99.09%	33.85%
	PMMA	58.31%	-0.16	-8.28	11.29	41.12%	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	22.6	0.00%	-8.13%	-13.08%	54.02%	35	8
	聚合MDI/万吨	22.6	0.00%	-8.13%	-13.08%	54.02%	35	8
	TDI/吨	13500	0.00%	181.25%	0.75%	60.54%	22300	0
	软泡聚醚/万吨	8.84	0.00%	2.08%	-76.93%	1.34%	39	8
	环氧乙烷/吨	9178	3.59%	15.89%	-10.89%	31.40%	17800	5232
	环氧丙烷/吨	15700	9.79%	-2.79%	16.30%	45.54%	33400	900
	丙烯/吨	1370	-39.11%	-47.31%	-66.75%	0.64%	43054	1100
	丙烯酸/吨	5267	0.00%	-1.29%	-2.57%	65.85%	7350	1250
	丙烯酸丁酯/吨	2700	-3.16%	2.62%	3.25%	26.07%	5275	1792
	MTBE/吨	28042	1.81%	1.81%	0.00%	47.12%	33518	23162
	正丁醇/吨	20734	-1.49%	10.69%	0.00%	58.41%	35500	0
	新戊二醇/吨	6030	-3.21%	35.51%	-59.93%	34.11%	15050	1360
	PC/吨	15531	-6.05%	-18.39%	94.14%	76.77%	20231	0
	PMMA/吨	9328	-1.62%	-2.96%	0.00%	18.75%	28940	4801

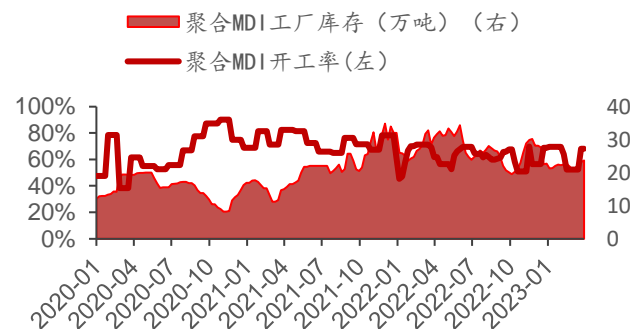
■ 聚氨酯产品库存走势

- 开工率：截至2023.06.16，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚开工率分别60.99%/60.99%/79.94%/49.62%。
- 工厂库存：截至2023.06.16，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚库存22.6万吨/22.6万吨/1.35万吨/8.84万吨

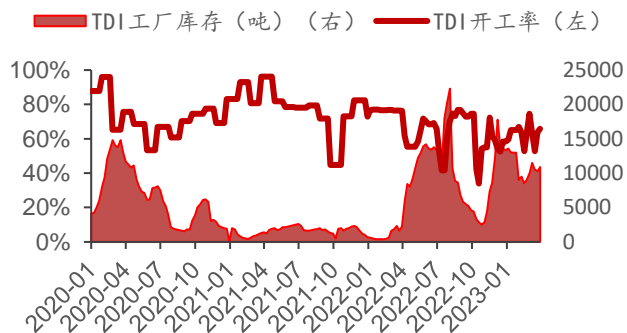
图表35 纯MDI开工率及库存走势



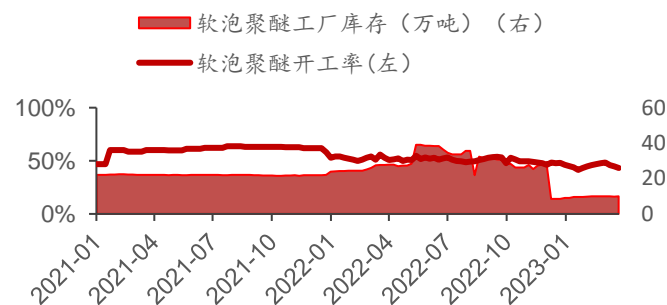
图表36 聚合MDI开工率及库存走势



图表37 TDI开工率及库存走势



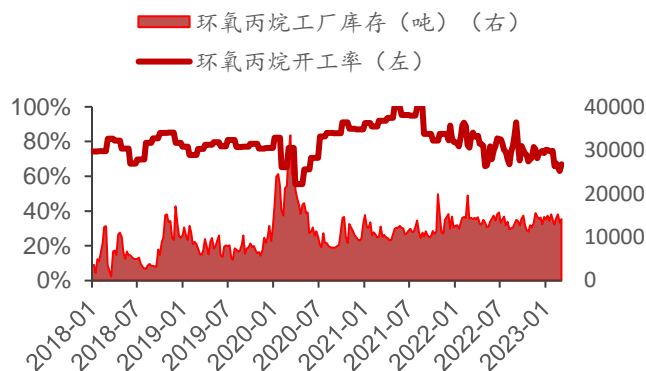
图表38 软泡聚醚开工率及库存走势



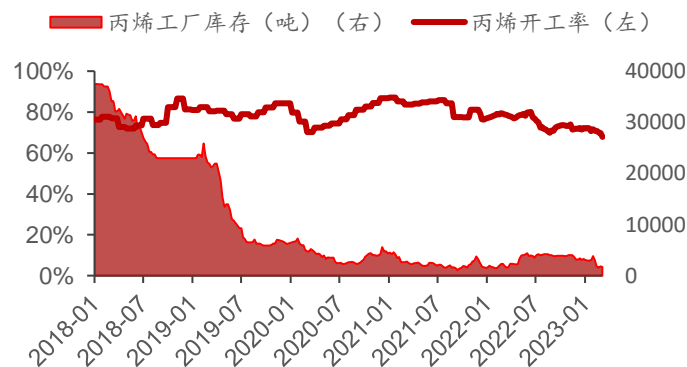
■ 石化产品库存走势

- 开工率：截至2023.06.16，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE开工率分别67.79%/72.87%/51.54%/62.37%
- 工厂库存：截至2023.06.16，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE库存分别15700/1370/2700/28042吨

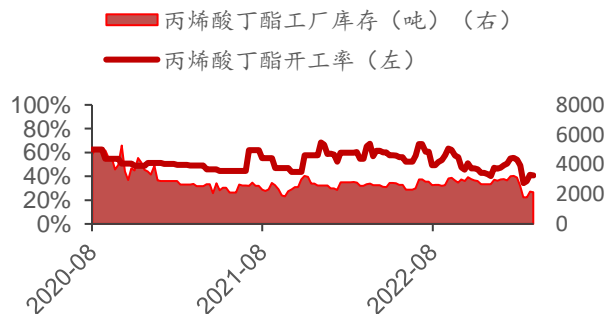
图表39 环氧丙烷开工率及库存走势



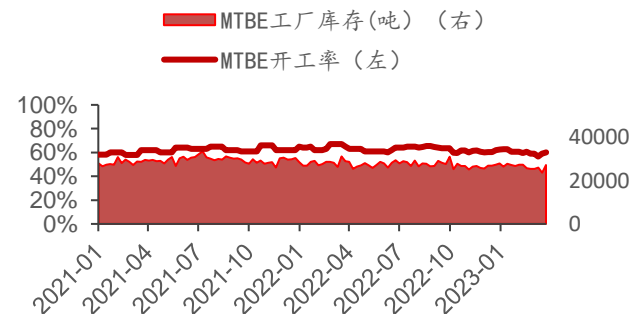
图表40 丙烯开工率及库存走势



图表41 丙烯酸丁酯开工率及库存走势



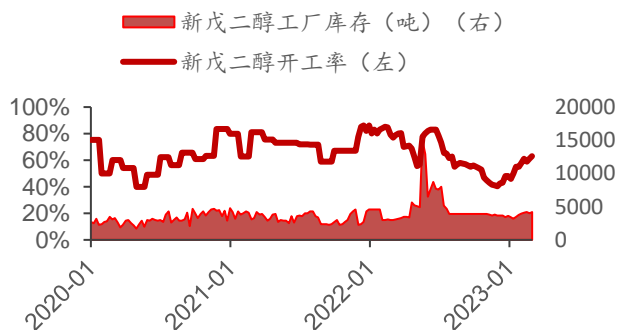
图表42 MTBE开工率及库存走势



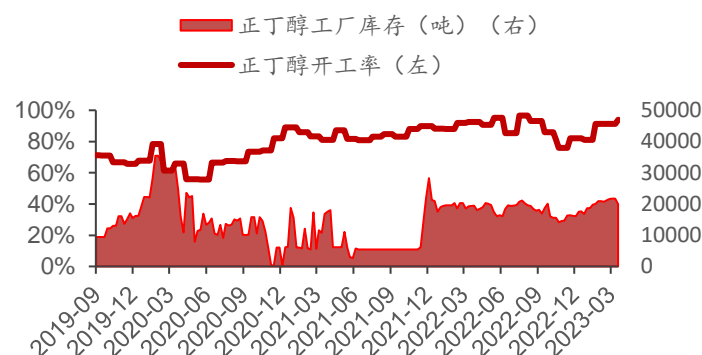
石化产品库存走势

- 开工率：截至2023.06.16，新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA开工率分别54.25%/80.97%/62.74%/58.31%
- 工厂库存：截至2023.06.16，新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA库存分别6030/20734/15531/9382吨

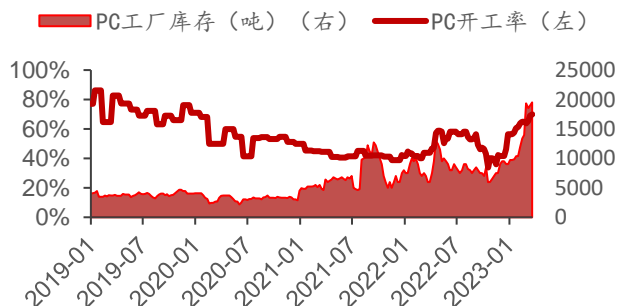
图表43 新戊二醇开工率及库存走势



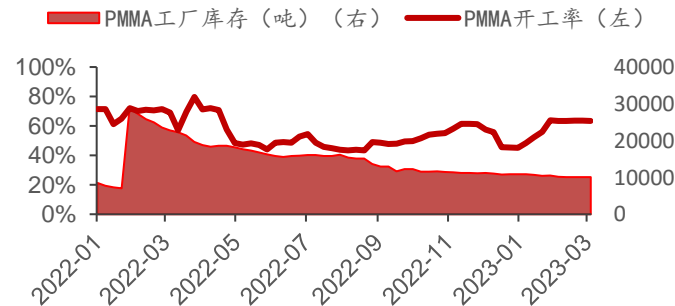
图表44 正丁醇开工率及库存走势



图表45 PC开工率及库存走势



图表46 PMMA开工率及库存走势





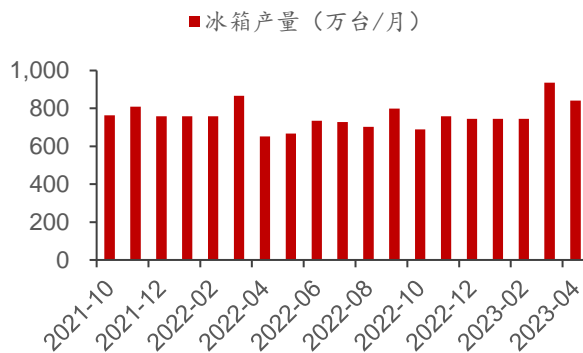
04

主要产品下游 需求跟踪

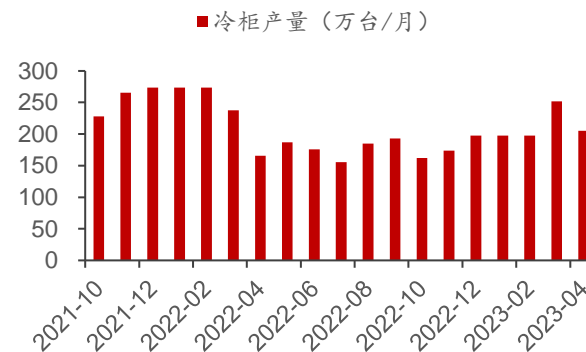
■ 主要产品下游需求跟踪

➤ 截至2023年4月，家用电冰箱产量为840.9万台/月，冷柜产量为205万台每月，汽车销量为万辆215.9/月，汽车产量为201.8万辆/月，房地产开发投资为9540.3亿元/月。

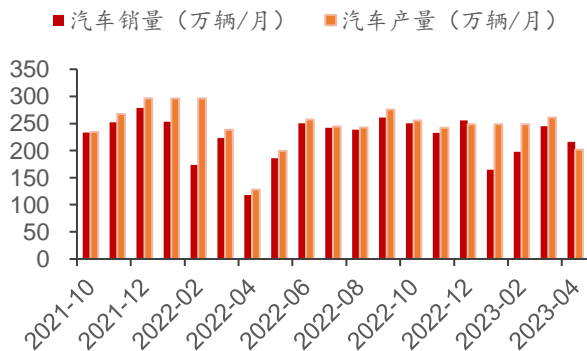
图表47 家用电冰箱月度产量



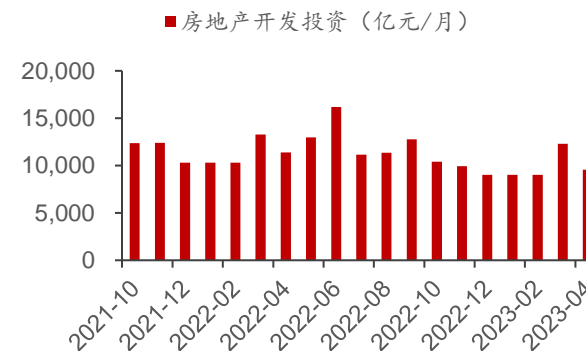
图表48 冷柜月度产量



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	专利申请号
2023.06.16	一种预锂化硅氧碳材料、硅氧碳-石墨复合材料及其制备方法和应用	电池材料技术领域	将SiO _x 颗粒、石墨、导电聚合物纤维、含锂化合物、锂化硅氧碳材料	CN116262617A
2023.06.16	一种制备N,N-二甲基甘氨酸并联产其金属螯合物的方法	有机化工领域	二甲胺水溶液、甲醛水溶液、氢氟酸溶液、N,N-二甲基甘氨酸反应液	CN116262704A
2023.06.16	一种建筑外墙涂料用的丙烯酸酯乳液及其制备方法和应用	建筑涂料技术领域	单乙烯基芳族单体、(甲基)丙烯酸烷基酯、甲基丙烯酸	CN116262800A
2023.06.13	甲基丙烯酸甲酯的制备系统、制法及甲基丙烯酸甲酯	甲基丙烯酸甲酯生产技术领域	甲醛、丙酸甲酯、甲醇	CN116253632A
2023.06.13	一种己二腈的制备方法	有机电化学合成领域	碳钢、丙烯腈、钛镀二氧化钎	CN116254551A
2023.06.13	一种甲醛的制备方法	有机电化学合成领域	石墨、乙醇	CN116254562A
2023.06.13	一种减少乙烯齐聚反应器中聚合物粘附的方法	线性 α -烯烃	硼改性硅氧烷、三甲基(4-乙烯基苯基)硅烷、三溴化硼	CN116251728A
2023.06.13	单组分聚氨酯混合料水泥混凝土桥面铺装方法	道路工程技术领域	玄武岩、聚氨酯胶砂	CN116254771A

资料来源：国家知识产权局，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	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	/
2	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
3	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
4	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m3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m3）、3#罐组（4台3万m3）、4#罐组（4台3万m3）储罐储存石脑油，改造1#罐组内1台1万m3储罐储存装置急冷水，改造甲醇罐泵区等；
5	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
6	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
7	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
8	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）
9	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	/
10	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）	/

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

■ 环评信息

图表53 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
11	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吨砒聚合物项目环境影响报告书环境影响报告书征求意见稿	聚砒装置产能规模为 1500t/a
12	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
13	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
14	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
15	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
16	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
17	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
18	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征求意见稿。	/
19	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54 行业及竞争对手动态

时间	事件	资料来源
2023/6/15	迈奇化学股份有限公司发布公告称，为进一步扩大公司生产经营规模，提升公司市场竞争实力，满足公司战略发展需求，拟设立全资子公司新迈奇（中山）材料科技有限公司，投资建设年产30万吨N-甲基吡咯烷酮（NMP）一期项目及公用工程配套项目。	率捷咨询
2023/6/12	《巴斯夫大中华区2022年度报告》正式发布，这是巴斯夫自2008年起连续第十五年在中华区发布年度综合报告，从经济、环境和社会三大维度，回顾过去一年在中华区的可持续发展成绩。	巴斯夫进行时

■ 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。