



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：TDI供给端 受影响，后续价格有望反弹

(2022.1.14-2023.1.20)

华安化工团队

分析师：王强峰 S0010522110002

2023年1月30日

华安证券研究所

■ 周度观点

- 节前下游开工及备货偏淡，MDI短期价格预计维稳：截至2023.01.20，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为15200/17900/19100/9250/9150元/吨，周环比分别为+1.33/+1.13/0/0/0%，聚合MDI/纯MDI/TDI价差周环比分别为+1.3/+0.95/-0.67%。冬季下游终端消费能力较弱，同时春节将至，下游企业逐步进入停车状态，预计短期MDI价格仍以稳定为主。
- TDI供给端受影响：万华福建10万吨TDI装置将于2月关停，韩国巴斯夫16万吨TDI装置将要检修，甘肃银光12万吨TDI装置推迟重启，在下游需求复苏预期下，我们认为TDI后续价格仍有反弹空间。
- 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。未来随着地产及出行链修复，我们预计未来MDI价格仍有反弹空间。
- 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



华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

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



华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

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
2023.01.13-16	工业和信息化部、发展改革委、财政部、生态环境部、农业农村部、市场监管总局联合印发《关于印发加快非粮生物基材料创新发展三年行动方案的通知》（以下简称《行动方案》），提出到2025年，非粮生物基材料产业基本形成自主创新能力强、产品体系不断丰富、绿色循环低碳的创新发展生态，非粮生物质原料利用和应用技术基本成熟，部分非粮生物基产品竞争力与化石基产品相当，高质量、可持续的供给和消费体系初步建立。	国家工业和信息化部
2023.01.20	12月份，聚合MDI出口量5.26万吨，同比下降-29.54%，环比下降-43.68%，TDI出口量3.18万吨，同比下降-14.50%，环比增长9.84%，	海关总署



华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

■ 公司动态

图表2 本周公司动态

时间	内容	资料来源
2023.1.17-19	2023.1.17, 万华化学年产36万吨环氧丙烷环氧乙烷衍生物扩建项目环评受理公示; 2023.1.19, 万华化学烟-蓬长输管线项目环评受理公示, 建设4条同沟铺设管线, 廉洁烟台, 蓬莱工业国。	烟台生态环境局

■ MDI装置动态

20230114-202301120：装置端无变化。

巴斯夫重庆40万吨/年的MDI装置计划2月6日开始检修，预计检修1个月时间。

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	装置低负运行
	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
		中国烟台	110	装置低负运行
		中国宁波	120	装置低负运行
	合计	中国福建	40	装置低负运行
EMEA	科思创	德国, Brunsbuttel	550	/
		德国, Krefeld-Uerdingen	40	装置低负运行
		西班牙, Tarragona	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	比利时, Antwerp	17	装置正常运行
		德国, Stade	65	装置低负运行
	陶氏	葡萄牙, Estarreja	19	装置低负运行
		沙特, Sadara	18	装置正常运行
		荷兰, Rozenburg	40	装置正常运行
	亨斯迈	匈牙利, 卡辛克巴契卡市	47	装置正常运行
	万华BC	伊朗, Mahshahr	35	装置正常运行
	Karoon	合计	4	装置正常运行
	合计	/	305	/
美洲	科思创	美国, Baytown	33	装置恢复正
	巴斯夫	美国, Geismar	40	装置正
	陶氏	美国, Freeport	34	装置正
	亨斯迈	美国, Geismar	50	装置正
	合计	/	157	/
全球MDI产能	总计	/	1012	/

TDI装置动态

20230114-20230120:

万华福建年产10万吨TDI装置将于2023年2月1日永久关停。

韩国巴斯夫16万吨/年TDI装置将于1月25日临时停车，目前尚未重启。

甘肃银光12万吨TDI装置推迟重启。

后续关注上海科思创装置检修及甘肃银光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	装置低负荷运行
	Covestro	Dormagen	30	8月10日宣布供应不可抗力，11月低装置重启，因原材料供应问题，预计2023年3月31日解除供应不可抗力
	Borsodchem	Kazincbarcika	25	低负荷运行
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	15	装置平稳运行
	福建万华	中国 福建	5+5	装置运行不稳定，现货流通较少，1-2月装置陆续关停
	甘肃银光	中国 白银	12	装置停车
	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	装置正常运行
	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
	GNFC	Bharuch 印度	6.7	装置平稳运行
其他地区	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	Bandarlmmam 伊朗	4	装置平稳运行。
	Sadara	Saudi Arabia	20	装置6成负荷。

资料来源：隆众资讯，百川资讯，华安证券研究所



华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

02

产品价格、价差 数据跟踪



华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

■ 聚氨酯产品价格、价差历史分位

➤ 时间：2023.1.14-2023.01.20

➤ 原料：截至2023.01.20，纯苯、丙烷及丁烷、烟煤等原料周度价格相对稳定。

➤ 聚氨酯：截至2023.01.20，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为15200/17900/19100/9250/9150元/吨，周环比分别为+1.33/+1.13/0/0/0%。春节将至，下游企业逐步进入停车状态，节后随着补库存及需求复苏，预计后续MDI价格仍有反弹空间。TDI供给收紧，叠加需求复苏，后续价格有望反弹。

➤ 石化：石化类产品价格环比呈下跌趋势，本周总体价格相对稳定。截至2023.01.20，MTBE/新戊二醇/苯乙烯价格周环比分别涨幅+3.70/+4.95/+2.75%。

➤ 新材料：截至2023.01.20，新材料类产品价格稳定。PC/TPU 鞋材 /PMMA/MMA/IPDI/HDI 价格分别为17400/15400/14616/10150/51500/57000元/吨。

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	6925	1.61%	7.45%	-8.88%	53.61%
	丙烷CP	3997	0.67%	-11.92%	-14.93%	32.49%
	环氧乙烷	6100	0.00%	-11.59%	-11.59%	2.50%
	环氧丙烷	9000	-2.17%	-2.17%	-20.00%	21.74%
	丙烯酸精酸	6750	0.00%	0.00%	-50.55%	13.51%
	甲苯	6750	1.81%	11.75%	10.84%	51.97%
	甲醇	2740	3.20%	4.98%	-1.97%	38.51%
	乙烯	840	-2.33%	-8.70%	-12.95%	38.06%
	BDO丁二醇	11500	8.49%	21.69%	-54.90%	17.89%
	苯胺	10150	-4.69%	-4.69%	-15.42%	46.14%
	硝酸98%	2253	-0.84%	-18.99%	12.65%	29.70%
	液氯	-429	-6.33%	5.67%	-129.03%	0.75%
	双酚A	9850	2.07%	-2.96%	-46.76%	13.95%
	烟煤	953	0.00%	-1.85%	-1.24%	30.42%
	异丁烯	10400	0.00%	-0.95%	4.00%	40.96%
聚氨酯	异丁醛	8325	19.78%	26.14%	-37.87%	77.76%
	丁烷CP	4098	0.67%	-9.68%	-9.08%	58.63%
	纯MDI（烟台万华）	20500	0.00%	2.50%	-8.89%	29.94%
	纯MDI（华东）	17900	1.13%	5.29%	-16.74%	19.55%
	聚合MDI（万华化学）	16800	0.00%	0.00%	-21.86%	27.20%
	聚合MDI（烟台万华华东）	15200	1.33%	2.70%	-28.30%	17.25%
	TDI	19100	0.00%	7.91%	6.11%	21.41%
	硬泡聚醚	9250	0.00%	-0.54%	-17.41%	22.86%
	软泡聚醚	9150	0.00%	-0.54%	-20.78%	14.84%
	环氧丙烷	9000	-2.17%	-2.17%	-20.00%	21.74%
石化	现货价：丙烯	6975	2.57%	-5.74%	-15.07%	35.19%
	丙烯酸精酸华东	6750	0.00%	0.00%	-50.55%	13.51%
	丙烯酸甲酯	10700	0.00%	0.00%	-36.69%	39.37%
	丙烯酸乙酯	9500	0.00%	-1.04%	-34.93%	22.81%
	丙烯酸丁酯	9450	0.00%	1.07%	-35.71%	25.91%
	MTBE	7000	3.70%	2.56%	13.27%	57.41%
	正丁醇	8250	0.00%	-2.94%	-20.29%	30.33%
	新戊二醇	10600	4.95%	3.92%	-35.76%	26.11%
	环氧乙烷-华东地区	6100	0.00%	-11.59%	-11.59%	2.50%
	LLDPE	8250	1.85%	7.82%	-7.82%	23.68%
	苯乙烯	8775	2.75%	7.80%	2.51%	46.08%
	丁二烯	8500	1.19%	18.88%	50.44%	21.21%
	PVC粉（乙烯法）	6550	2.34%	3.56%	-28.22%	11.00%
	PC	17400	0.00%	-0.38%	-22.15%	22.86%
	TPU鞋材	15400	0.00%	1.32%	-35.16%	10.37%
新材料	PMMA	14616	0.00%	-0.12%	-9.39%	7.52%
	甲基丙烯酸甲酯(MMA)	10150	0.00%	-0.49%	-12.50%	16.89%
	异佛尔酮二异氰酸酯(IPDI)	51500	0.00%	-1.90%	-32.24%	0.00%
	六亚甲基二异氰酸酯HDI	57000	0.00%	-5.79%	-25.00%	22.67%

资料来源：百川资讯，wind，华安证券研究所

华安证券研究所



华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

■ 聚氨酯产品价格、价差历史分位

➤ 时间：2023.1.14-2023.01.20

➤ 聚氨酯：截至2023.01.20，聚合MDI/纯MDI/TDI价差周环比分别为+1.3/+0.95/-0.67%。

➤ 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2023.01.20，C3类丙烯/环氧丙烷/丙烯酸/乙烯法PVC/环氧乙烷/甲醇/NPG/MTBE/苯乙烯价差周环比为+7.93/-9.04/-6.80/+4.68/+5.28/+10.07/-11.99/+6.49/+13.03%。

➤ 新材料：截至2023.01.20，PC/TPU/PMMA价差周环比分别-2.21/-0.88/+5.95%。

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	6579	1.30%	10.83%	-31.96%	14.73%
	纯MDI	8200	0.95%	15.57%	-9.69%	15.98%
	TDI	11113	-0.67%	12.62%	20.39%	22.82%
	硬泡聚醚	3359	3.04%	1.71%	-21.79%	18.19%
石化	丙烯	1647	7.93%	15.49%	-15.44%	36.01%
	环氧丙烷	2923	-9.04%	4.27%	-26.92%	19.93%
	丙烯酸	1477	-6.80%	21.52%	-77.67%	14.79%
	丙烯酸甲酯	4011	0.00%	0.00%	-1.24%	51.49%
	丙烯酸乙酯	3389	0.00%	-2.46%	16.38%	30.34%
	丙烯酸丁酯	4673	0.00%	1.86%	-17.74%	25.10%
	乙烯法PVC	3424	4.68%	17.76%	-21.45%	30.71%
	环氧乙烷	1323	5.28%	-12.15%	-22.57%	6.18%
	甲醇	794	10.07%	21.46%	-3.35%	16.68%
	正丁醇	3474	-2.52%	0.12%	-25.03%	31.73%
	NPG	3234	-11.99%	-18.89%	-37.07%	17.35%
	MTBE	2828	6.49%	14.47%	50.47%	61.25%
	丁二烯	3762	1.68%	68.50%	285.25%	20.66%
	苯乙烯	1306	13.03%	44.52%	137.96%	23.46%
	PC	7042	-2.21%	2.65%	60.15%	43.33%
新材料	TPU	4751	-0.88%	-1.44%	-44.86%	5.01%
	PMMA	-388	5.95%	-15.14%	-128.53%	28.57%

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

华安证券研究所

敬请参阅末页重要声明及评级说明



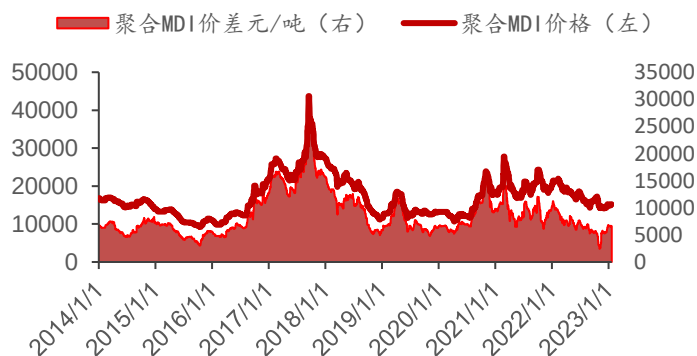
华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

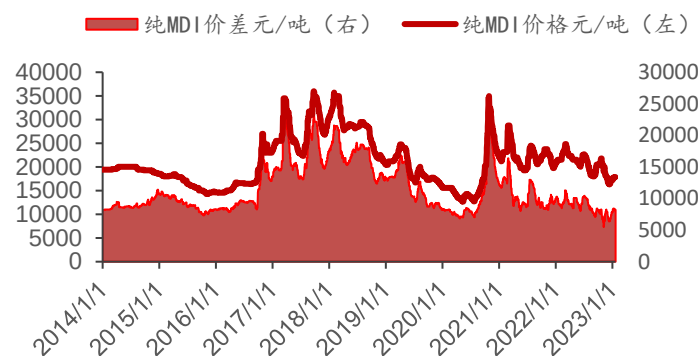
■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.01.20，聚合MDI/纯MDI/聚合MDI（万华）/纯MDI（万华）单吨价格分别15200/17900/16800/20500元
- 价差：截至2023.01.20，聚合MDI/纯MDI单吨价差分别6579/8200元

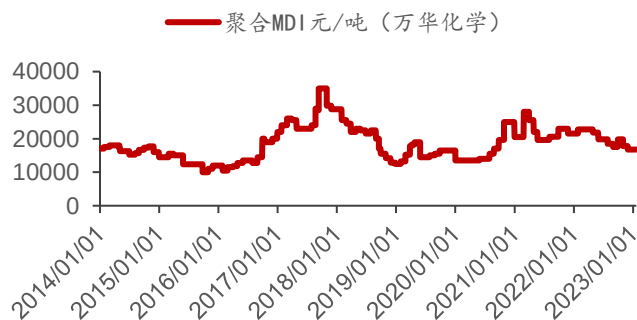
图表7 聚合MDI价格价差走势



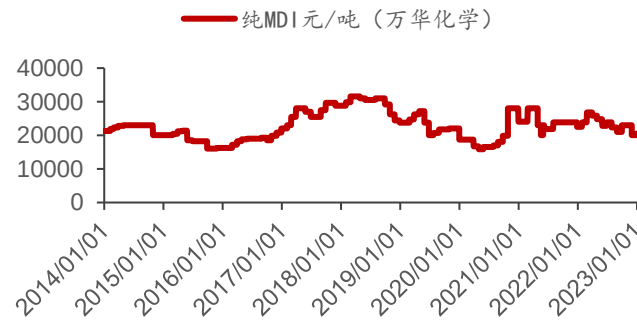
图表8 纯MDI价格价差走势



图表9 聚合MDI价格走势



图表10 纯MDI价格走势





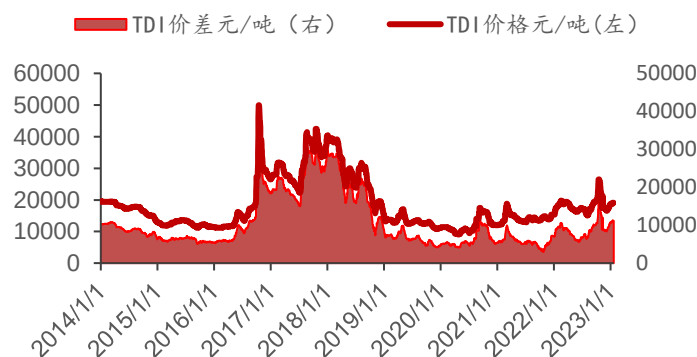
华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

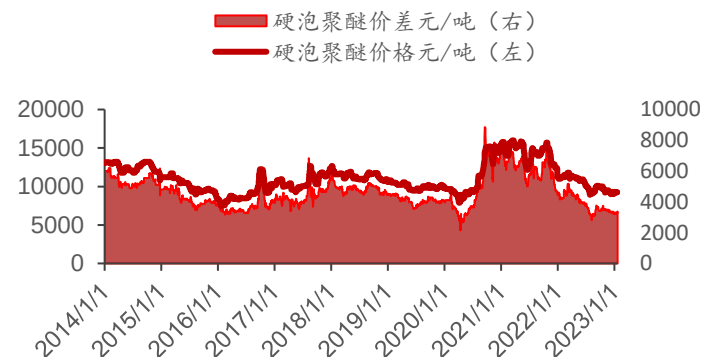
■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.01.20，TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚单吨价格分别19100/9250/9150元
- 价差：截至2023.01.20，TDI/硬泡聚醚单吨价差分别11113/3359元

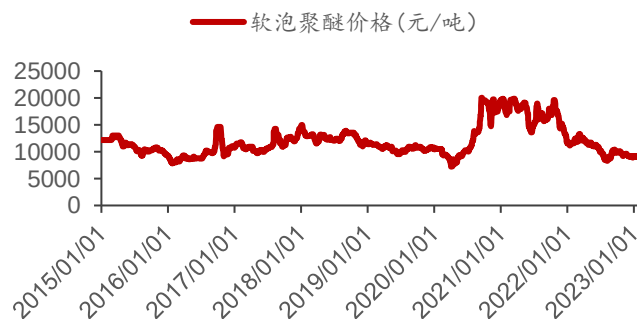
图表11 TDI价格价差走势



图表12 硬泡聚醚价格价差走势



图表13 软泡聚醚价格走势





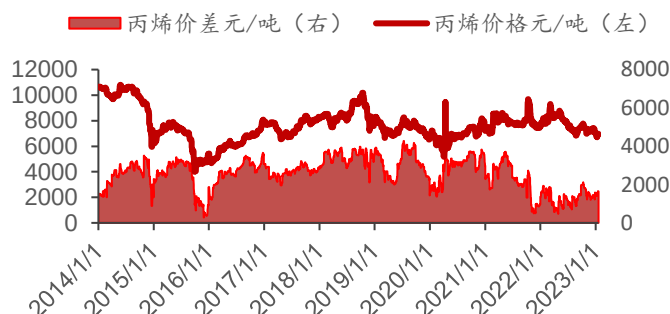
华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

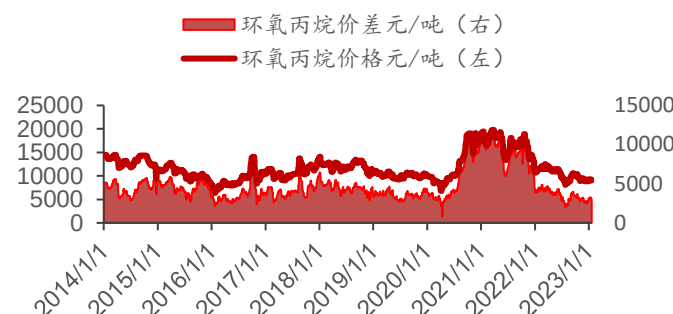
石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.01.20，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价格分别6975/9000/6550/6100元
- 价差：截至2023.01.20，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价差分别1654/2923/3424/1323元

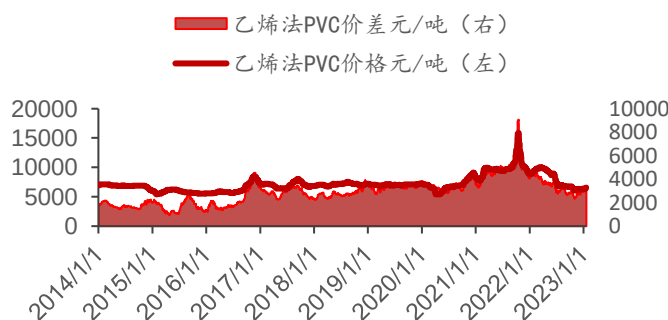
图表14 丙烯价格价差走势



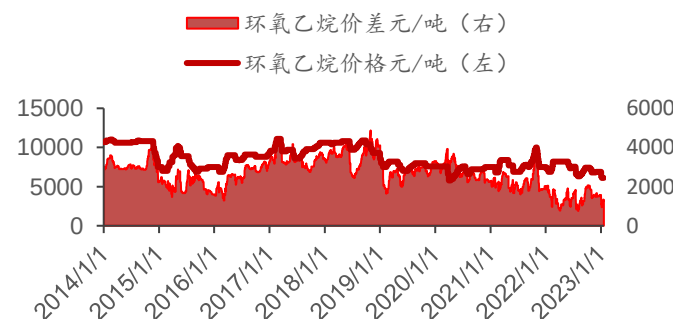
图表15 环氧丙烷价格价差走势



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





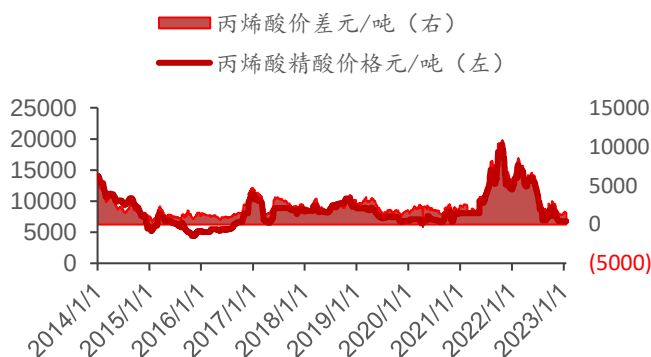
华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

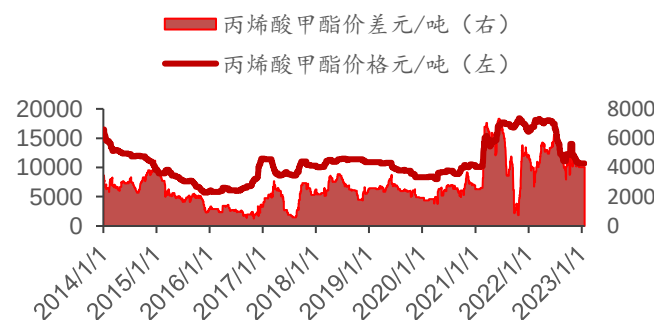
石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.01.20，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价格分别6750/10700/9500/9450元
- 价差：截至2023.01.20，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价差分别1477/4011/3389/4673元

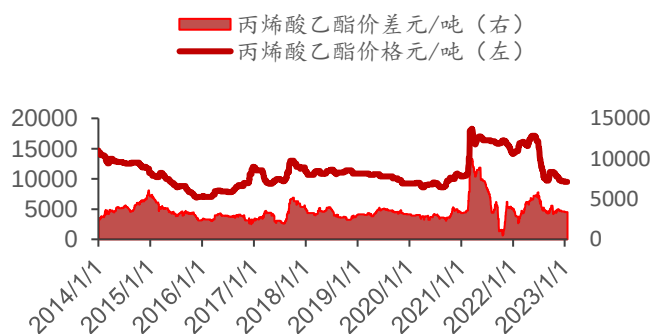
图表18 丙烯酸价格价差走势



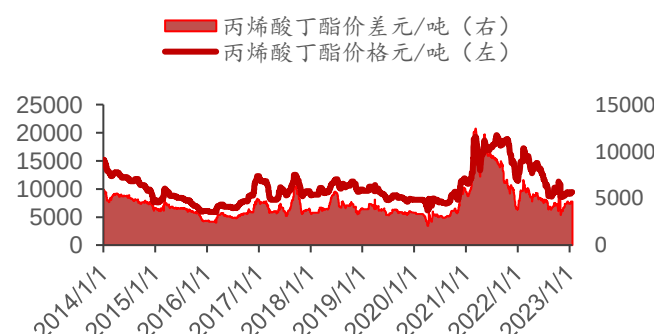
图表19 丙烯酸甲酯价格价差走势



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





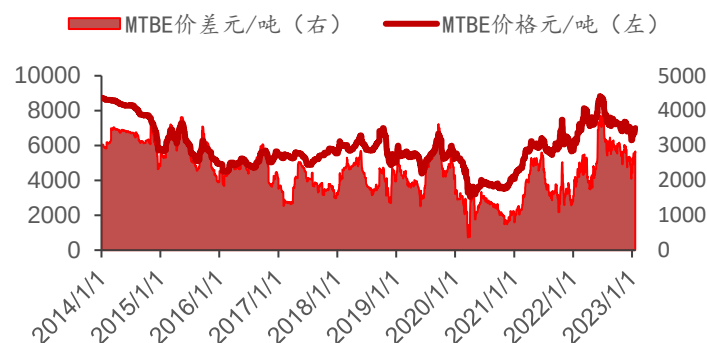
华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

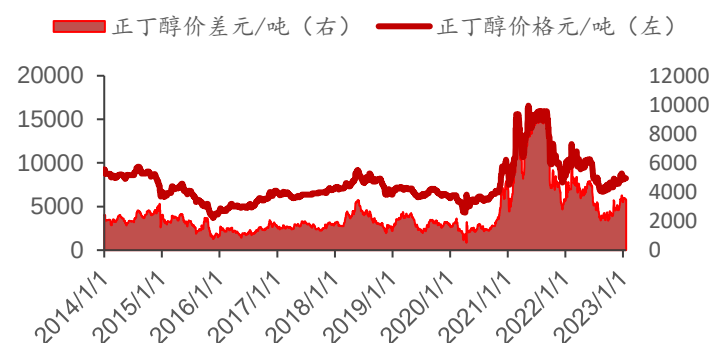
石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.01.20，MTBE/正丁醇/新戊二醇/LLDPE单吨价格分别7000/8250/10600/8250元
- 价差：截至2023.01.20，MTBE/正丁醇/新戊二醇单吨价差分别2828/3474/3234元

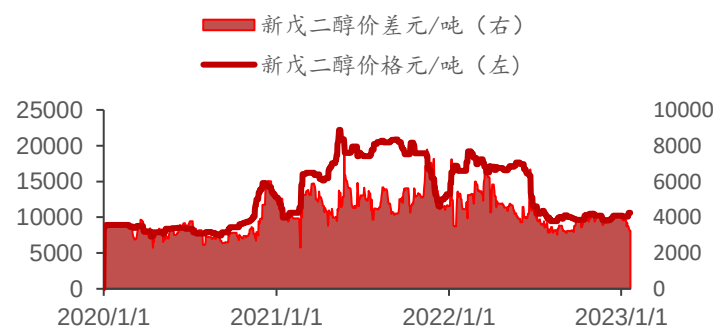
图表21 MTBE价格价差走势



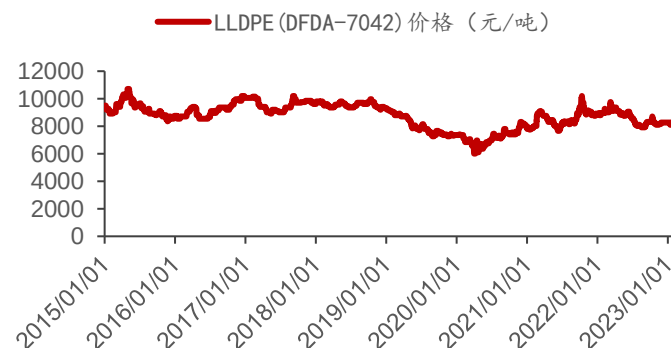
图表22 正丁醇价格价差走势



图表23 新戊二醇价格价差走势



图表24 LLDPE价格走势





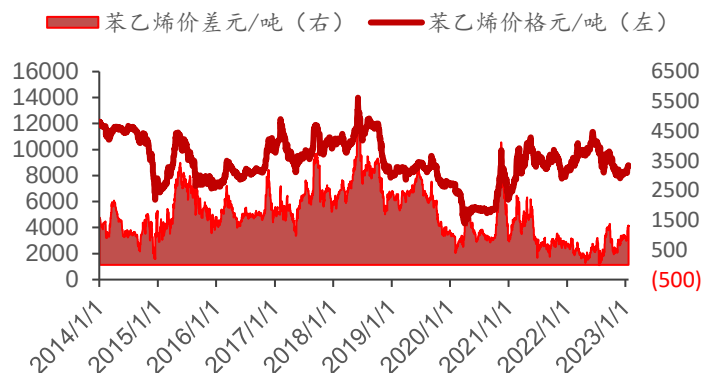
华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

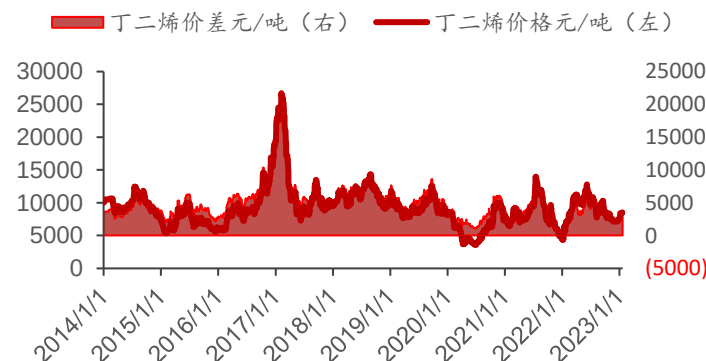
石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2023.01.20，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价格分别8775/8500/17400/15400元
- 价差：截至2023.01.20，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价差分别1306/3762/7042/4751元

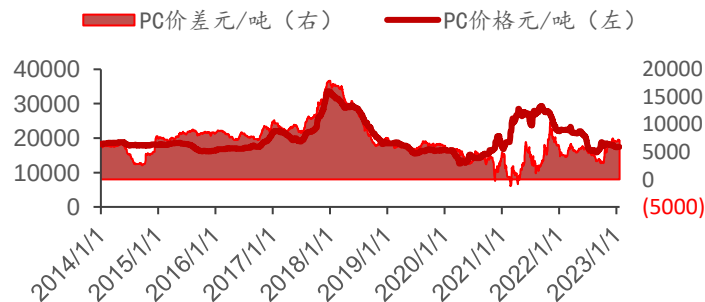
图表25 苯乙烯价格价差走势



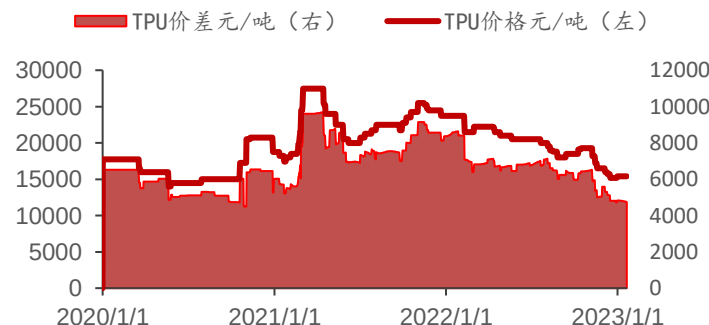
图表26 丁二烯价格价差走势



图表27 PC价格价差走势



图表28 TPU价格价差走势





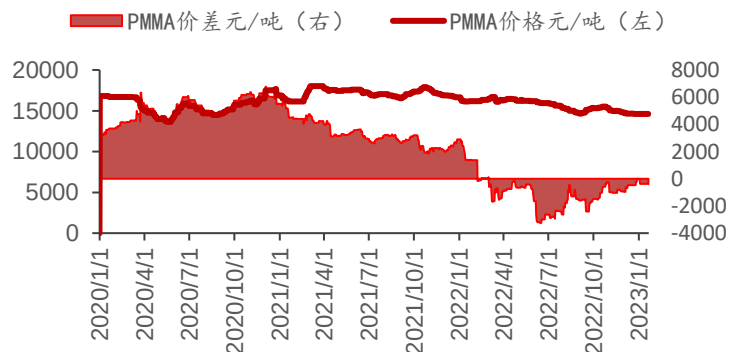
华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

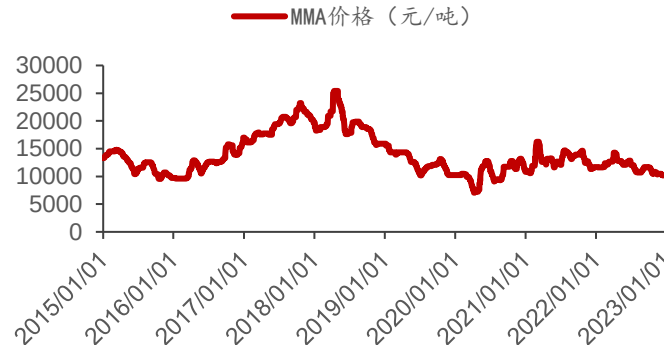
新材料价格走势

- 价格：截至2023.01.20，PMMA/MMA/IPDI/HDI三聚体单吨价格分别14616/10150/51500/57000元
- 价差：截至2023.01.20，PMMA单吨价差为-388元

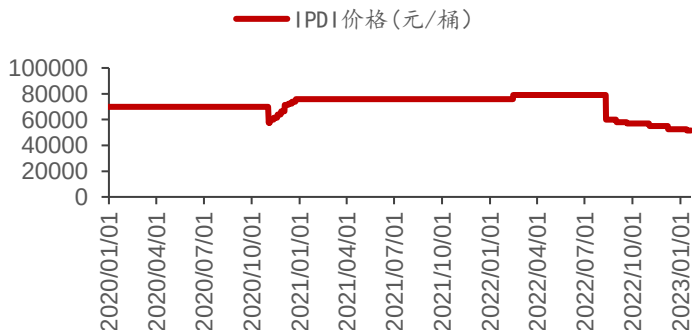
图表29 PMMA价格及价差走势



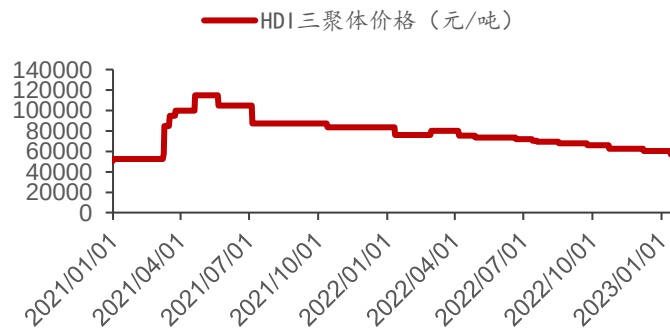
图表30 MMA价格走势



图表31 IPDI价格走势



图表32 HDI三聚体价格走势





华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

02

产品库存、开工 率跟踪

■ 石化产品开工率、库存

- 时间：2023.1.14-2023.01.20
- 开工率：截至2023.01.20，MDI开工率69.60%相对平稳，较上月变化+1.27pct；TDI开工率65.07%，较上月变化+11.59pct，主要为上海科思创、万华烟台TDI装置重启。新戊二醇开工率48.00%,较上周变化+11.63pct，较上月变化+17.07pct。
- 工厂库存：截至2023.01.20，MDI/TDI库存周环比变化+3.28/0%，软泡聚醚/环氧丙烷/丙烯/丙烯酸/丙烯酸丁酯/MTBE/新戊二醇库存周环比环比+7.39/+13.13/+6.51/-0.48/+2.37/+5.33/-6.76%。

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	月涨跌幅	年涨跌幅	历史分位	最高开工率	最低开工率
产品开工率	纯MDI	69.60%	0.00%	1.27%	20.96%	62.15%	90.18%	35.81%
	聚合MDI	69.60%	0.00%	1.27%	20.96%	62.15%	90.18%	35.81%
	TDI	65.07%	0.00%	11.59%	-15.52%	50.05%	96.14%	33.94%
	软泡聚醚	43.98%	-2.61%	-7.91%	-18.56%	35.38%	63.80%	33.13%
	环氧乙烷	56.50%	3.61%	-3.75%	-23.65%	21.70%	78.26%	50.47%
	环氧丙烷	73.33%	-1.79%	4.28%	-8.18%	39.82%	100%	55.47%
	丙烯	72.22%	1.11%	0.42%	-5.96%	13.16%	87.20%	69.95%
	丙烯酸	63.60%	-0.49%	3.97%	-9.63%	41.92%	83.00%	49.60%
	丙烯酸丁酯	47.29%	1.90%	13.11%	-20.04%	24.88%	68.43%	40.29%
	MTBE	62.87%	0.00%	4.23%	-1.77%	80.49%	67.00%	45.83%
	正丁醇	82.13%	0.00%	0.00%	-6.85%	64.59%	96.62%	55.70%
	新戊二醇	48.00%	11.63%	17.07%	-41.46%	17.61%	86.00%	39.88%
	PC	56.36%	0.00%	35.16%	26.20%	34.50%	99.09%	33.85%
	PMMA	45.41%	-0.31%	-25.98%	/	5.57%	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	22.05	3.28%	-2.00%	-12.15%	51.96%	35	8
	聚合MDI/万吨	22.05	3.28%	-2.00%	-12.15%	51.96%	35	8
	TDI/吨	13000	0.00%	-4.41%	3150.00%	58.30%	22300	0
	软泡聚醚/万吨	9.59	7.39%	13.76%	-60.36%	3.78%	39	8
	环氧乙烷/吨	8774.8	3.60%	-3.75%	1.24%	28.19%	17800	5232
	环氧丙烷/吨	14650	13.13%	-1.01%	19.11%	42.31%	33400	900
	丙烯/吨	3270	6.51%	3.15%	118.00%	5.17%	43054	1100
	丙烯酸/吨	5352	-0.48%	3.98%	-0.91%	67.25%	7350	1250
	丙烯酸丁酯/吨	2981	2.37%	11.94%	24.62%	33.16%	5275	1843
	MTBE/吨	27809	5.33%	3.50%	0.00%	31.85%	33518	25141
	正丁醇/吨	18665	0.08%	6.55%	0.00%	52.58%	35500	0
	新戊二醇/吨	3450	-6.76%	-9.21%	-19.77%	15.27%	15050	1360
	PC/吨	9700	0.00%	2.11%	29.33%	74.62%	13000	0
	PMMA/吨	10902	1.09%	-2.33%	0.00%	25.27%	28940	4801



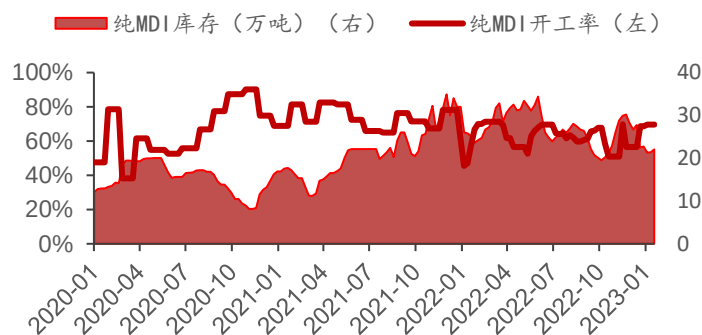
华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

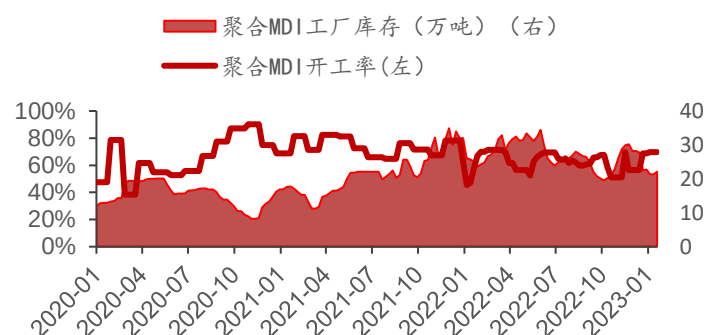
■ 聚氨酯产品库存走势

- 开工率：截至2023.01.20，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚开工率分别69.60%/69.60%/65.07%/43.98%
- 工厂库存：截至2023.01.20，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚库存分别22.05万吨/22.05万吨/13000吨/9.59万吨

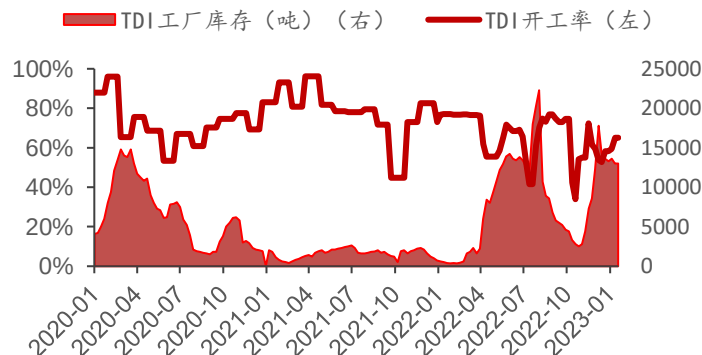
图表34 纯MDI开工率及库存走势



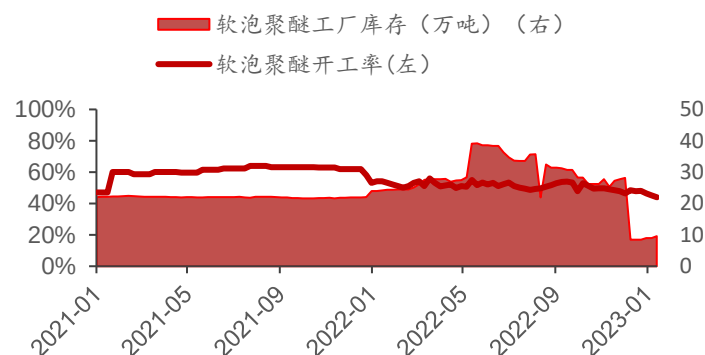
图表35 聚合MDI开工率及库存走势



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





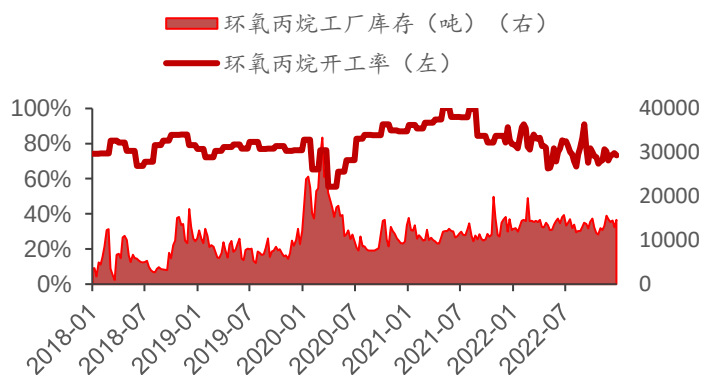
华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

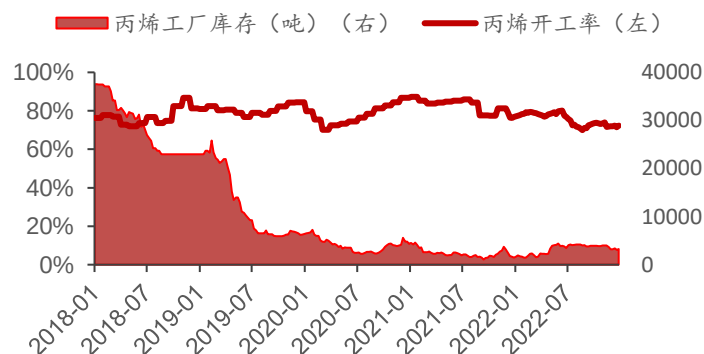
石化产品库存走势

- 开工率：截至2023.01.20，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE开工率分别73.33%/72.22%/47.29%/62.87%
- 工厂库存：截至2023.01.20，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE库存分别14650/3270/2981/27809吨

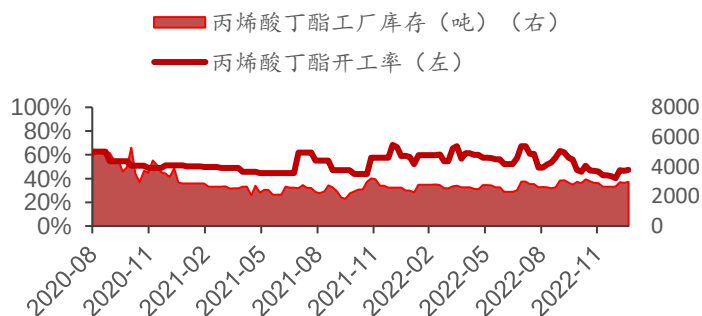
图表38 环氧丙烷开工率及库存走势



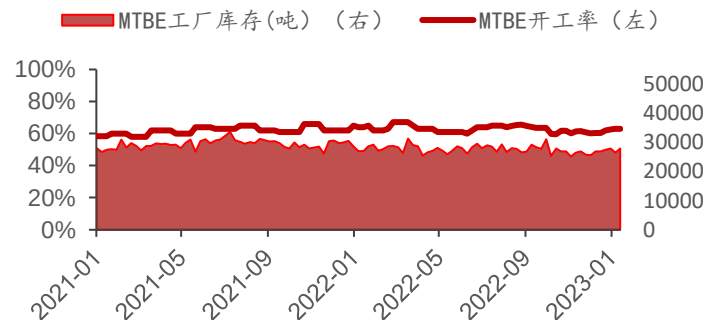
图表39 丙烯开工率及库存走势



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

华安证券研究所

敬请参阅末页重要声明及评级说明



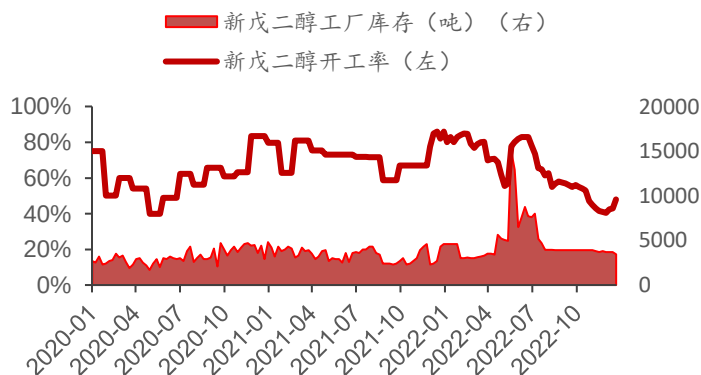
华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

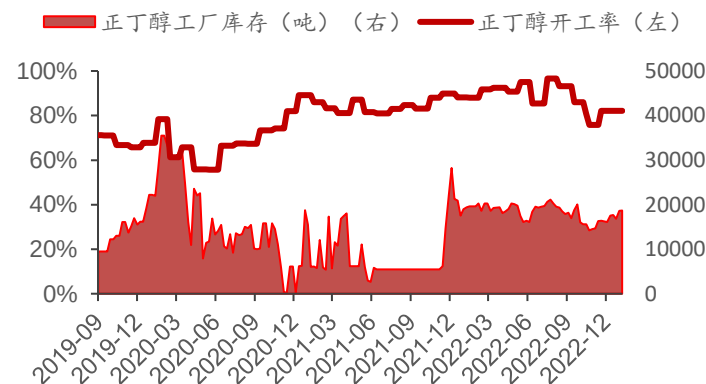
石化产品库存走势

- 开工率：截至2023.01.20，新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA开工率分别48.00%/82.13%/56.36%/45.41%
- 工厂库存：截至2023.01.20，新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA库存分别3450/18665/9700/10902吨

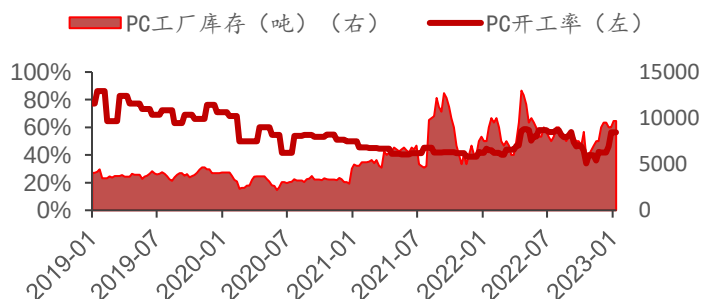
图表42 新戊二醇开工率及库存走势



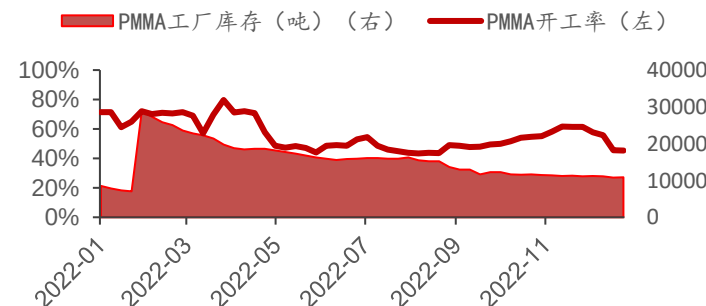
图表43 正丁醇开工率及库存走势



图表44 PC开工率及库存走势



图表45 PMMA开工率及库存走势





华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

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

申请公开日期	专利名称	对应具体行业	涉及到产品	专利申请公开号
2023. 01. 17	用于测试熔体流动性的模具	熔体流动性测试技术领域	于测试熔体流动性的模具	CN115609816A
2023. 01. 13	一种用于晶棒搬运和硅料加装的装置	芯片制造单晶硅片	晶棒搬运和硅料加装的装置	CN115593482A

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

2023.1.17, 万华化学年产36万吨环氧丙烷环氧乙烷衍生物扩建项目环评受理公示; 2023.1.19, 万华化学烟-蓬长输管线项目环评受理公示, 建设4条同沟铺设管线, 廉洁烟台, 蓬莱工业园。

项目基地	环评公示时间	项目名称
烟台, 蓬莱化工产业园	2023年1月19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)
烟台化工产业园	2023年1月17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
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)
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)
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
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)
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)
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)
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)
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)
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)
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)
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)
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)
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
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
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
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
烟台化工产业园	2021年12月10日	万华化学集团股份有限公司锂离子电池材料研发中试项目环境影响报告书
烟台化工产业园	2021年12月9日	万华化学集团股份有限公司柠檬醛及其衍生物一体化项目环境影响报告书



华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

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
2023/1/18	近日，巴斯夫宣布其位于路易斯安那州盖斯马的一体化基地的亚甲基二苯基二异氰酸酯（MDI）扩建项目的第三阶段也是最后阶段已经破土动工，到本世纪中期，该公司将把产能提高到每年约600,000公吨，以支持其北美MDI客户的持续增长。	海川化工论坛
2023/1/17	2023年1月17日，巴斯夫的单体部门宣布了一个雄心勃勃的可持续发展路线图：它将扩大其二氧化碳排放量较低的产品组合，并致力于到2025年为每个主要产品线提供循环选项。同时，该部门将继续优先考虑技术优化措施，以减少运营中的二氧化碳排放。	率捷咨询



华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

■ 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。