



基础化工材料制品行业深度报告： MDI2021-2025 供需维持紧平 衡 无醛板材等新兴应用多点开 花



2021-2025 年, 我们预计全球新增产能 292 万吨, 其中万华化学预计投放 155 万吨, 产能占比升至 30.85%持续领跑全球。1) 根据科思创预测, 全球 MDI 需求将于 2024 年达到 939 万吨, 仍维持紧平衡。2) 截至 2025 年, 我们预计有 292 万吨在建产能投产, 万华化学产能占比上升 7.28 个百分点达 30.85%, 持续领跑全球。3) 万华化学 MDI 开工率达 90%, 高于国内行业平均 15.81 个百分点, 由于全球超过 20 年以上老旧装置超过 50%, 不可抗力因素出现概率较大, 我们预测故障或检修的频率都会随之上升, 开工率仍受限。

国内 MDI 传统应用领域需求端稳定增长, 外墙保温和建筑节能等政策出台将拉动建筑领域需求。1) 我们预计: 皮革、汽车、冷柜、冷链物流等需求会从疫情中逐步恢复而增加 MDI 需求。2) 材料替代拉动建筑领域 MDI 需求。建筑相关 MDI 消费量与占比在 2016-2020 年均逐年上升, 分别由 16.5 万吨升至 24.15 万吨, 16%升至 21%。目前, 中国在建筑方面使用聚氨酯硬泡的比例目前远远小于欧美发达国家, 我们认为对聚苯乙烯的替代拉动需求。3) 外墙保温拉动建筑领域 MDI 需求。国家于上海、重庆等多地发布建筑保温与外墙装饰防火指南, 禁止或限制使用胶结剂或锚栓及两种方式组合的施工工艺外墙外保温系统, 而硬泡聚氨酯材料因其优异的防火、隔汽整体性能而优于其他防火保温板, 被推荐使用。

无醛板、猪圈、风电叶片等新兴领域多点开花, 我们预计 2021-2025 年 MDI 无醛板与猪圈领域年复合增速分别达 32.51%与 20.66%。1) 无醛

板相较三醛胶板具有安全、环保的特征。2021年3月9日,《人造板及其制品甲醛释放量分级》

等政策正式发布,引领产业技术进步。随着定制家居行业领头羊带领转型,消费者对环保性能的重视,人民可支配收入的上升,我们预计无醛板材的渗透率会由不及1%提升至2025年的11%,2021-2025年无醛板用MDI量分别为19.62、29.26、39.28、49.69、60.5万吨,年复合增速32.51%。2)2019年受非瘟疫情影响,养猪业正经历着巨大的转型变革,新建猪舍与旧舍改造为MDI提供机会。

我们预计2021-2025年的猪圈MDI需求量分别为:6.6、8.68、10.54、12.56、13.99万吨,年复合增速20.66%。3)聚氨酯还在风机叶片制造;提供更轻质的5G基塔原材料;地下水存储、海岸保护;岩层加固等方面有潜在应用。

我们预计2021-2025年全球MDI存在供给缺口。1)我们预计2021-2025年全球MDI总需求分别为:777.66、821.58、867.66、916.34、966.92万吨,同比增长:5.80%,5.65%,5.61%,5.61%,5.52%;2)2021-2025年供给缺口:

6.0、13.1、5.8、3.7、-3.1万吨,年均5.1万吨。

重点推荐万华化学。万华化学已发展成为极具竞争优势的聚氨酯、石化、精细化学品及新材料供应商,为全球领先的MDI供应和服务商,万华

优势在于单套规模大、建设成本低、一体化程度较高，具有全球核心竞争力。公司注重技术研发，于 2019 年正式启用万华磁山全球研发总部，为公司技术创新提供平台。

风险提示：宏观经济下行；产能投放不达预期；下游需求增速不达预期。

关键词: 5G 冷链 新材料 物流 环保 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34096

