

20
21

 隆众资讯
WWW.OILCHEM.NET

TPU、纯 MDI 产业周报

日期：20210510-20210513

重点数据趋势

- 本周国内 TPU 工厂平均装置开工 55%，环比上周持稳；
- 本周纯 MDI 价格下调 200 元/吨，环比下调 0.98%。
- 本周纯 MDI 整体开工率 76%，较上周持平。
- 目前浆料开工 4-5 成左右，环比下调 3%，鞋底原液 4-5 成左右，环比下调 2-3%，氨纶开工 9 成左右，环比持平，周度下游对纯 MDI 消耗量集中 1.6-2 万吨左右

编辑：阎晓雨、许碧琪

邮箱：lzjaz@oilchem.net.cn

电话：0533-7026050

0533-7026057

能源化工资讯和价格指数供应商

ENERGY AND CHEMICAL
INFORMATION AND
PRICE INDEX SUPPLIER

目录

| | |
|-------------------------|----|
| 1. 产业链产品行情波动分析..... | 3 |
| a) 产业链利润分析..... | 3 |
| b) TPU 装置开工率分析..... | 4 |
| 2. 中国 TPU 市场周度综述..... | 4 |
| a) TPU 利润分析..... | 5 |
| 3. 近期 TPU 产量分析..... | 5 |
| 4. 上下游企业心态及后市预测..... | 6 |
| 5. 成本面变化..... | 6 |
| a) 聚酯多元醇..... | 6 |
| 6. 成本面-纯 MDI 市场行情..... | 7 |
| 7. 成本面-纯 MDI 外盘行情..... | 8 |
| 8. 成本面-全球 MDI 装置动态..... | 8 |
| 9. 成本面-纯 MDI 开工情况..... | 9 |
| 10. 相关产品-纯 MDI 下游..... | 9 |
| b) 鞋底原液..... | 9 |
| c) 浆料..... | 9 |
| d) 氨纶..... | 9 |
| 11. 成本面-纯 MDI 后市预测..... | 10 |

本周数据

- ✓ 成本面价格动态：纯 MDI 市场继续探底，市场商谈区间 20300-21000 元/吨左右；己二酸市场窄幅回弹，市场报盘价格 10100-10400 元/吨左右；BDO 市场重心下行，市场散水货源报盘 22000 元/吨左右。
- ✓ 开工动态：TPU 开工负荷 5-6 成左右。
- ✓ 市场动态：TPU 弱稳整理，周内报盘区间变动不大，成本走弱，高利润产品回吐性下跌，低利润产品保持低位盘整状态。
- ✓ 下游市场动态：下游开工变动不大，入市采购偏淡，刚需跟进为主。

后市预测及分析

- ✓ **供应预测：**预计下周国内 TPU 工厂装置开工保持稳定，周度产量变动不大，出货意愿仍存。
- ✓ **需求预测：**预计下周国内需求暂无明显起色，终端开工情况一般，新单跟进缓慢，对当前时候仓价格仍存抵触情绪，入市采购延续刚需为主。
- ✓ **成本分析：**预计下周成本面聚酯多元醇震荡整理，纯 MDI 市场仍存下探空间，原料价格震荡走弱，成本面暂无支撑，利润微薄。
- ✓ **综合来看：**当前市场价格逐渐趋于平稳，利好支撑暂无，大厂开工稳定，业者保持出货，下游入市纠结，刚需跟进为主，供需僵持局面仍存，隆众资讯预计下周国内聚酯多元醇市场弱稳运行，下探空间有限，关注原料价格走势以及需求跟进情况。

产业链产品行情波动分析

本周期（5月10日-5月13日，下同）产业链产品价格波动不一，其中TPU弱稳整理，纯MDI弱势下探，聚酯多元醇区间整理，成本面缺乏支撑，利润一般。

截至5月13日下午盘，

华东地区手机护套用TPU参考价18000-22000元/吨左右，鞋材用TPU参考价18000-26000元/吨左右，薄膜用TPU参考价19000-25000元/吨左右，气动管用TPU参考价18000-19000元/吨左右。

纯MDI进口货、上海货主流商谈价20300-21000元/吨（含税散单自提价）。

聚酯多元醇华东地区AA/BG参考价21500-23000元/吨左右，AA/EG参考价13000-13500元/吨左右。

乙二醇华东地区价格5190-5200元/吨。

a) 产业链利润分析

隆众资讯以华东市场为例，依据手机壳90A生产成本计算模型估算，TPU利润366元/吨附近，周内聚酯多元醇价格盘弱整理，纯MDI弱势下探，TPU市场弱稳整理，部分产品高价下移，实单商谈重心维持低端（考虑原料采购期、运费、装置开工调整等问题，实际盈利存偏差）。

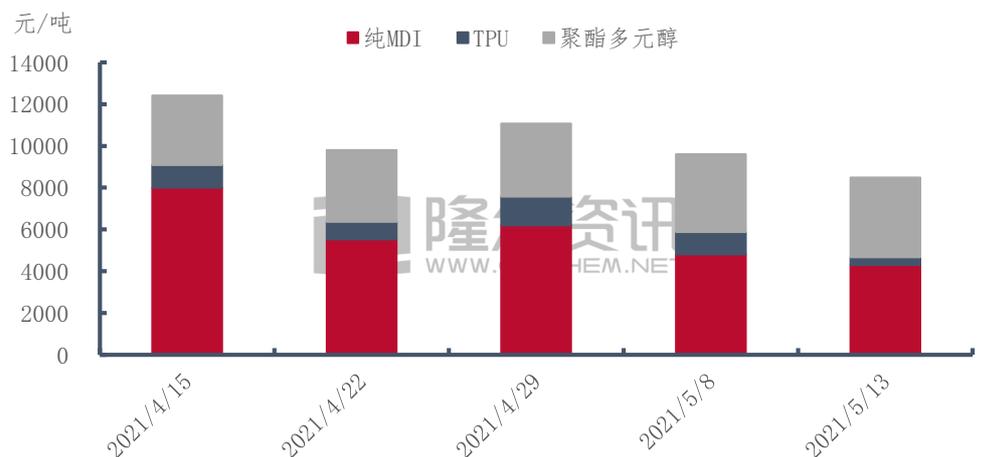
表 1 TPU 产业链产品周度波动

单位：人民币/吨，美元/吨

| 产品 | 区域/牌号 | 5月10日 | 5月13日 | 涨跌值 | 涨跌幅 |
|-------------|--------------|-------|-------|-------|---------|
| TPU | | | | | |
| TPU | 手机护套市场 | 20000 | 20000 | 0 | 0% |
| | 鞋材市场 | 22000 | 22000 | 0 | 0% |
| | 薄膜市场 | 23000 | 23000 | 0 | 0% |
| | 气动管市场 | 19000 | 18500 | -500 | -2.63% |
| 原料 | | | | | |
| 纯MDI | 华东 | 20500 | 20300 | -200 | -0.98% |
| 聚酯多元醇 | AA/BG | 22000 | 22000 | 0 | 0% |
| | AA/EG | 13000 | 13000 | 0 | 0% |
| AA | 华东 | 10100 | 10250 | +150 | +1.49% |
| BDO | 华东散水 | 23250 | 22000 | -1250 | -5.68% |
| MEG | 华东现货 | 4965 | 5195 | +230 | -4.63% |
| 相关产品 | | | | | |
| 鞋底原液 | 浙江地区40D(元/吨) | 18500 | 15500 | -3000 | -16.22% |
| 浆料 | 普通干湿法(元/吨) | 13000 | 12200 | -800 | -6.15% |
| 氨纶 | 普通大底料(元/吨) | 63000 | 63000 | 0 | 0% |

来源：隆众资讯

图 1 近期 TPU 产业链盈利概况



来源：隆众资讯

表 2 TPU 及相关产品利润变化

单位：元/吨

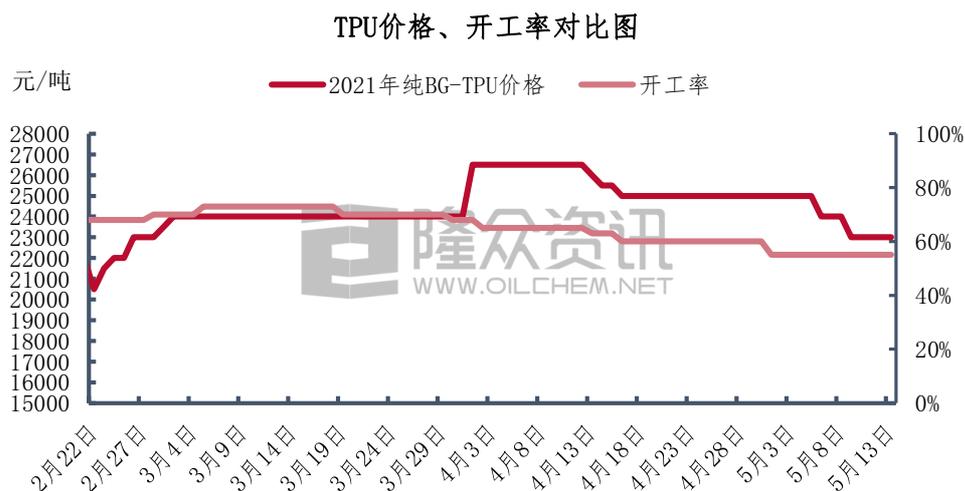
| | 5月10日 | 5月13日 | 涨跌值 |
|------------|-------|-------|------|
| TPU(手机壳市场) | 350 | 366 | +16 |
| 纯MDI | 4805 | 4300 | -505 |
| 聚酯多元醇 | 3741 | 3816 | +75 |

来源：隆众资讯

b) TPU 装置开工率分析

本周 TPU 开工率为 55%，环比上周开工持稳，主力工厂装置开工处于高位，相对平稳，部分规模较小工厂开工较低。

图 2 近期 TPU 开工情况



来源：隆众资讯

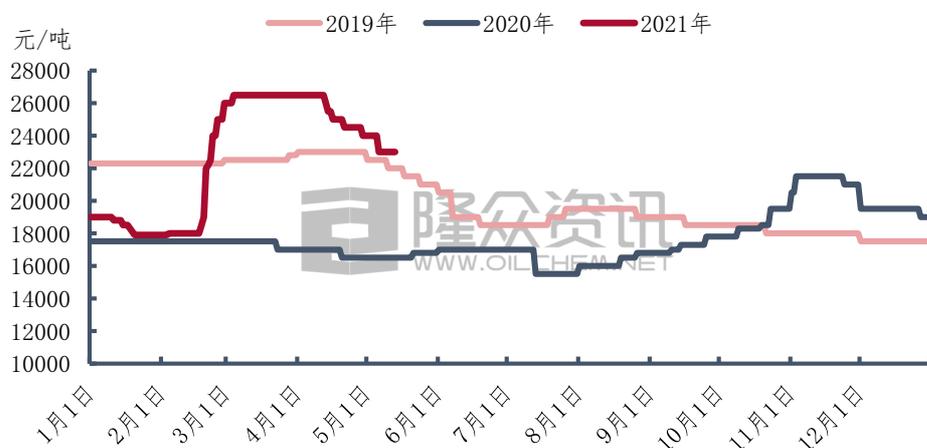
中国 TPU 市场周度综述

本周国内 TPU 市场弱稳整理。截至今日周四下午盘，华东地区手机护套用 TPU 参考价 18000-22000 元/吨左右，鞋材用 TPU 参考价 18000-26000 元/吨左右，薄膜用 TPU 参考价 19000-25000 元/吨左右，气动管用 TPU 参考价 18000-19000 元/吨左右。产品之间不同型号存在一定价差，实单可谈。

本周场内消息指引较少，供方工厂多根据原料成本变动适当下调报盘，业者随行就市保持出货，实单可谈，终端订单跟进缓慢，对后市行情信心不足，入市采购谨慎，刚需散单询盘为主，实单商谈重心维持低端。从成本面来看，纯 MDI 本周价格弱势下行，高位报盘回落，供方库存承压，下游买气难提，预计后市仍存下行可能；聚酯多元醇本周持稳运行，原料涨跌互存，业者报盘持稳谨慎观望。从需求端来看，下游开工一般，新单跟进缓慢，交付前期订单为主，部分刚需入市商谈，成交散单居多。

图 3 国内 TPU 主要市场走势图

单位：元/吨



来源：隆众资讯

表 3 TPU 应用市场价格变动对比表

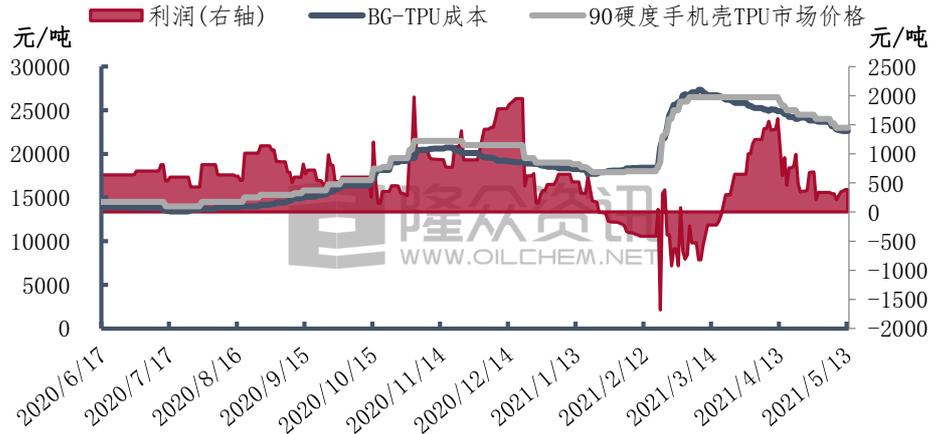
单位：元/吨

| | 5 月 10 日 | 5 月 13 日 | 涨跌值 | 涨跌幅 (%) |
|------|----------|----------|------|---------|
| 手机护套 | 20000 | 20000 | 0 | 0% |
| 鞋材 | 22000 | 22000 | 0 | 0% |
| 薄膜 | 23000 | 23000 | 0 | 0% |
| 气动管 | 19000 | 18500 | -500 | -2.63% |

a) TPU 利润分析

隆众资讯以华东市场为例，依据手机壳 90A 生产成本计算模型估算，TPU 利润 366 元/吨附近（考虑原料采购期、运费、装置开工调整等问题，实际盈利存偏差）。

图 4 TPU 利润走势图

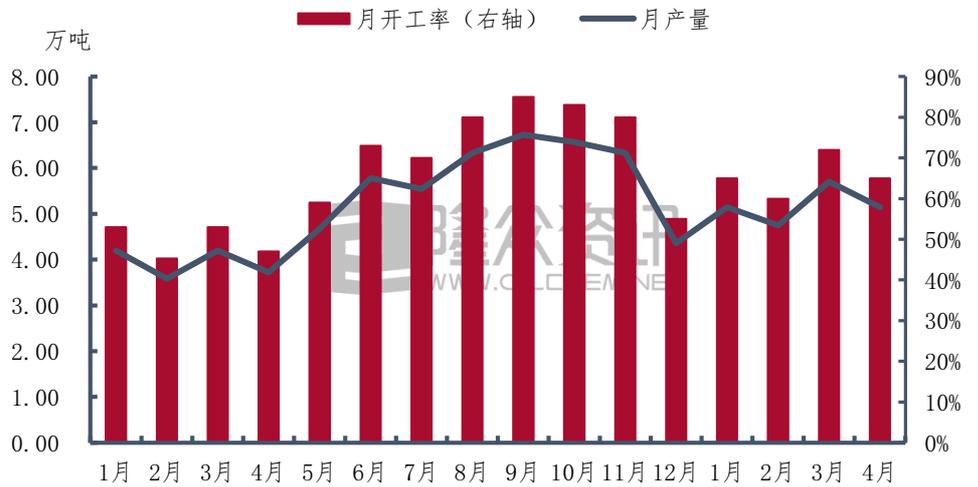


来源：隆众资讯

近期 TPU 产量分析

本周 TPU 开工率为 55%，环比上周开工持稳，部分工厂本周装置开工有所下调，大厂相对稳定，小厂开工维持低位。本周 TPU 行业产量为 1.09 万吨，同期行业产能保持不变，年生产能力 94 万吨。

图 5 国内 TPU 产量对比图



来源：隆众资讯

表 4 国内 TPU 工厂装置开工情况

单位：万吨/年

| 企业名称 | 地区 | 产能 | 开工率 |
|----------------|----|------|---------|
| 万华化学聚氨酯股份有限公司 | 华北 | 15 | 70%-70% |
| 山东一诺威聚氨酯股份有限公司 | 华北 | 9 | 70%-70% |
| 烟台佰斯特新材料科技有限公司 | 华北 | 3 | 60%-70% |
| 美瑞新材料股份有限公司 | 华北 | 8 | 70%-70% |
| 山东华大化学新材料有限公司 | 华北 | 3 | 60%-70% |
| 保定邦泰高分子新材料有限公司 | 华北 | 6 | 60%-70% |
| 浙江华峰热塑性聚氨酯有限公司 | 华东 | 18 | 70%-70% |
| 苏州奥斯汀新材料有限公司 | 华东 | 1 | 60%-65% |
| 上海恒安聚氨酯股份有限公司 | 华东 | 1.2 | 60%-70% |
| 上海联景高分子材料有限公司 | 华东 | 1.5 | 60%-65% |
| 亨斯迈聚氨酯（中国）有限公司 | 华东 | 3.1 | 60%-70% |
| 上海巴斯夫实业有限公司 | 外资 | 3.4 | 65%-70% |
| 路博润（中国）有限公司 | 外资 | 3.47 | 60%-65% |

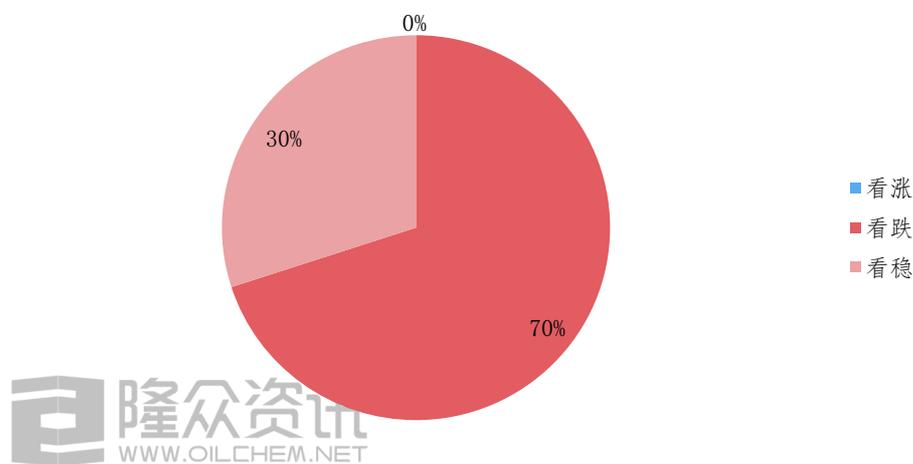
| | | | |
|------------------|----|---------------|---------|
| 高鼎精细化工(昆山)有限公司 | 华东 | 1 | 60%-65% |
| 东莞宏德化学工业有限公司 | 华南 | 3 | 55%-65% |
| 普立优高分子(福建)有限公司 | 华南 | 1.5 | 55%-65% |
| 东莞市吉得塑胶有限公司 | 华南 | 0.3 | 55%-65% |
| 东莞市邦泰塑胶科技有限公司 | 华南 | 0.6 | 60%-65% |
| 得创热塑性聚氨酯(东莞)有限公司 | 华南 | 0.8 | 60%-70% |
| 拜耳热塑性聚氨酯(深圳)有限公司 | 华南 | 3.5 | 60%-70% |
| 其他 | - | 18.22 | 55%-60% |
| 总计 | | 104.59 | |

上下游企业心态及后市行情预测

本周隆众资讯对国内 35 家 TPU 企业，5 家贸易商企业以及 10 家下游深加工企业进行调研，结合当前国内 TPU 市场供需情况来看，对下周 TPU 市场看多涨总数 0%，市场震荡整理占总数的 30%，而看跌的占总数的 70%。

当前市场价格逐渐趋于平稳，利好支撑暂无，大厂开工稳定，业者保持出货，下游入市纠结，刚需跟进为主，供需僵持局面仍存，隆众资讯预计下周国内聚酯多元醇市场弱稳运行，下探空间有限，关注原料价格走势以及需求跟进情况。

图 6 国内 TPU 上下游心态预测图



来源：隆众资讯

成本面变化

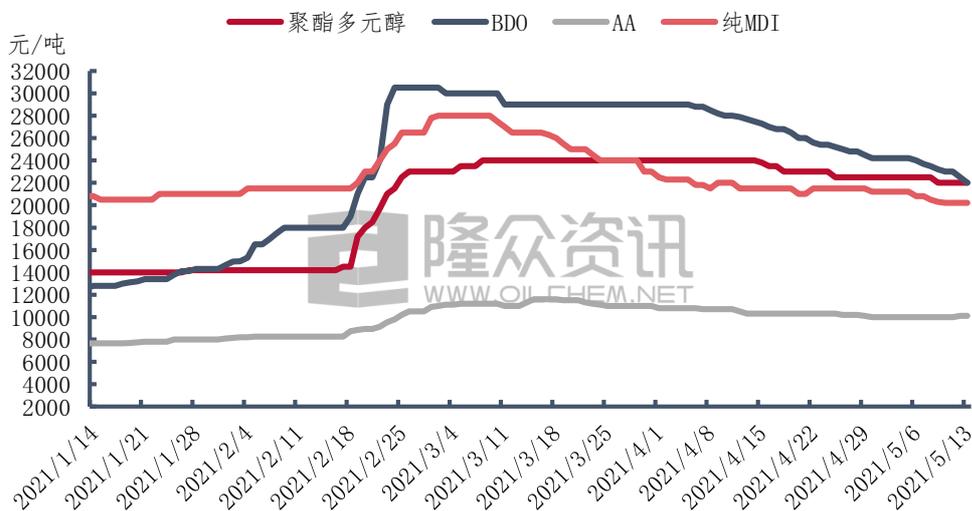
己二酸：市场区间整理，市场报盘价格 10100-10400 元/吨左右；

聚酯多元醇：市场持稳整理。AA/BG 参考价 21500-23000 元/吨左右；

BDO：市场弱势运行，市场报盘 22000 元/吨左右；

纯 MDI：跌势难改价格混乱，市场商谈区间 20300-21000 元/吨左右。

图 7 TPU 原料价格走势对比图



来源：隆众资讯

华东地区聚酯多元醇市场持稳运行。业者报盘持稳保持出货，市场价格区间大稳小动，终端需求跟进谨慎，刚需小单入市采购，成交气氛偏弱。

价格动态：AA/BG 参考价 21500-23000 元/吨左右，AA/EG 参考价 13000-13500 元/吨左右，以实际交投为主。

图 8 国内聚酯多元醇市场价格走势图



来源：隆众资讯

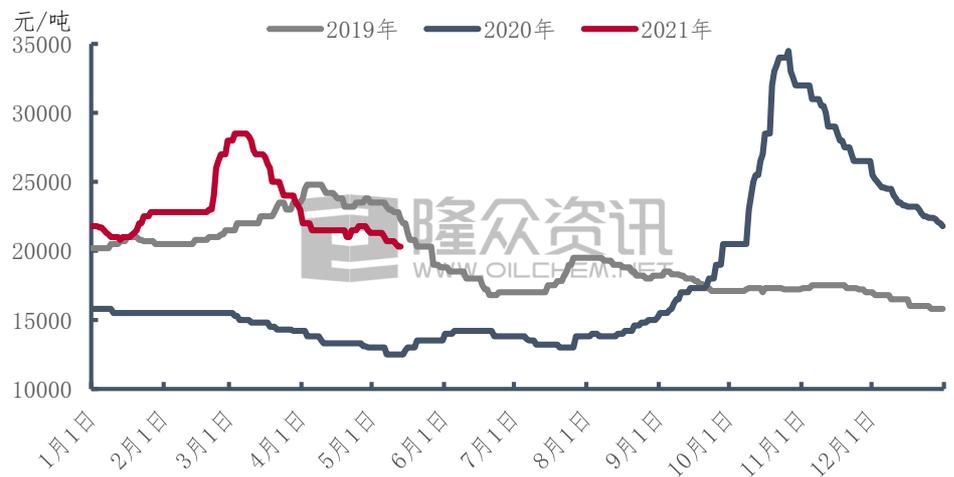
成本面-纯 MDI 市场行情

本周国内市场主流价格继续保持下行趋势，截止 5 月 13 日下午收盘价格 20300-21000 元/吨，部分高价集中零星散单成交为主。主流成交重心集中在 20300-20500 元/吨，较上周下调 0.98%。

周初，上海工厂周度指导价格下调至 22300 元/吨，大幅让利下，场内心态难调。且供方各家压力不尽相同，前期低价报盘较为突出工厂近期压力较小，但多数工厂库存压力仍存，周内出货意愿仍较浓厚。另外出口订单不见起色，外盘东南亚地区偏弱整理，主因印度疫情加剧需求恶化，买气难提，东南亚作为国内最大输出地，近期成交受阻，压力明显；但相比东南亚地区，欧美市场提振明显，其一，欧洲科思创德国布仑斯布特尔 (Brunsbuttel) 42 万吨装置，其中 22 万吨/年装置进行检修，预计 6 月初恢复，且随着欧洲地区疫情得到控制，需求有所启动，欧洲地区存带动能力。

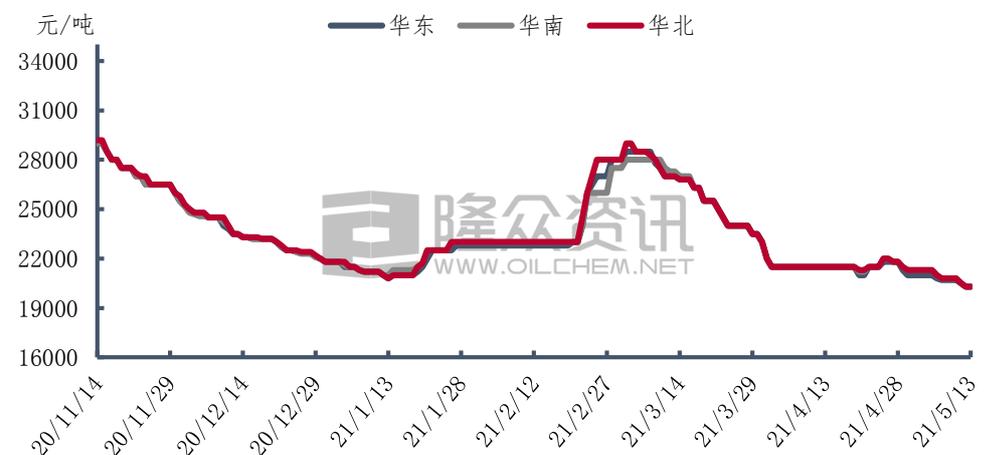
周内纯 MDI 继续探底，低价报盘较为活络。尽管主力工厂开启暗盘模式，但需求持续偏弱状态下，供方心态不齐，出货意愿仍较浓厚。二级市场报盘纷纷下调，随行就市，出货为主。但周内成交情况一般，散单低价先行。从长约订单本周执行量来看，

图 9 国内纯 MDI 基准价格走势图



来源：隆众资讯

图 10 国内纯 MDI 市场价格走势图



来源：隆众资讯

表 5 国内纯 MDI 市场价格对比表

| 区域/牌号 | 5月9日 | 5月13日 | 涨跌幅 | 备注 |
|----------|-------|-------|------|----|
| 华东 (上海货) | 20700 | 20300 | -400 | 桶货 |

多数主力下游工厂拿货减量明显，较前期拿货量平均下降1-2成左右。

二级市场出货情况不太乐观，多数下游采买热情欠佳，经销商出货为主，尽管社会库存低位，但短线内采买、进仓意愿较难，仍集中消耗库存、出货。

下游整体开工率小幅下调，终端市场淡季影响，成交能力偏弱，部分小型工厂受挤压度较高，停车、降负现象较为突出。但随着低价的不断下探，成本利润轴制下，下跌空间亦受限制。周内相关原料AA价格受纯苯影响有所起伏，但买气冲击下，涨势有限，短线内需求淡季影响较为突出，买气恐难恢复。

成本面-纯MDI外盘行情

周内，国外盘面不尽相同，中国区域出口盘整体均价下调150元/吨，成交情况一般，需求端淡季影响较为突出。国外欧洲区域随着疫情恢复，需求端复苏，加之月内亨斯迈罗曾堡47万吨装置检修，本周末陆续恢复，且科思创布伦斯特比特42万吨/年装置其中22万吨装置进行检修，为期一月左右，预计6月初恢复，供应面减量前提下，下游买气恢复，周内报盘价格上调150欧元/磅。

但东南亚及台湾地区价格均存下行趋势，东南亚下跌尤为突出，下调150美金/吨，印度疫情影响较为突出，且东南亚多地区防控措施加强，需求面跟进能力有限。

成本面-国内MDI装置动态

本周，MDI装置变动不大，周内消息面集中亨斯迈二期装置检修存推迟一周计划，预计5月21日开始检修为期两周左右；上海联恒二期装置5月14日开始检修，预计检修一月左右。

| | | | | |
|---------|-------|-------|------|----|
| 华北（国产货） | 20800 | 20300 | -500 | 桶货 |
| 华南（上海货） | 20800 | 20300 | -500 | 桶货 |

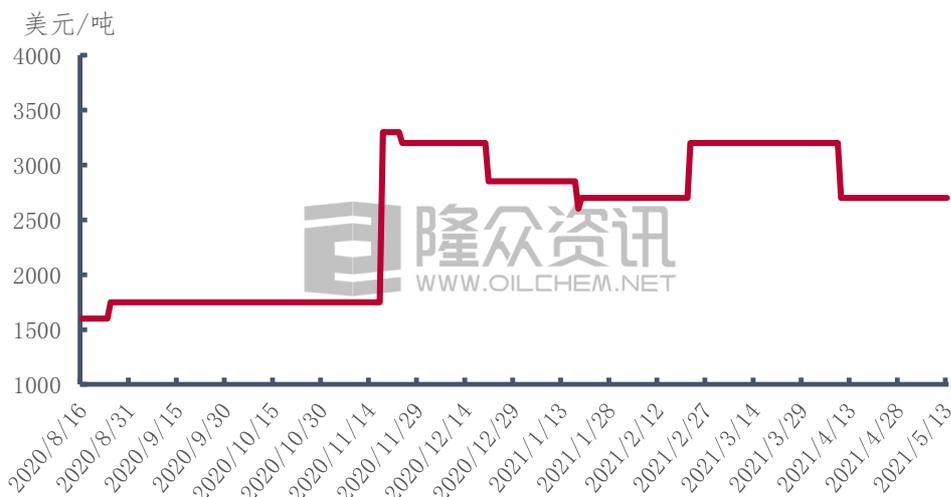
表6 国内纯MDI万华、亨斯迈月度挂牌情况

| 企业 | 4月挂牌 | 4月结算 | 5月挂牌 | 挂牌涨跌幅 | 备注 |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 月度挂牌价 | | | | | |
| 万华化学 | 28000 | 22300 | 23500 | -4500 | 散水/桶装 |
| 上海亨斯迈 | 28000 | 22300 | 23500 | -4500 | 散水/桶装 |

表7 国内纯MDI工厂周度价格指导情况

| 企业 | 5月第一周 | 5月第二周 | 涨跌幅 | 备注 |
|-------|-------------|-------------|--------|-----|
| 周度执行价 | | | | |
| 上海科思创 | 22800 | 21300 | -1500 | 一口价 |
| 上海巴斯夫 | 21500 | 21500 | 0 | 周结算 |
| 瑞安东曹 | 21000-22000 | 21000-21500 | 0/-500 | 周结算 |

图11 韩国锦湖PH美金报盘市场价格走势图



来源：隆众资讯

表8 国外纯MDI周度价格指导情况

| 产品/单位 | 区域/牌号 | 5月9日 | 5月13日 | 涨跌幅 |
|------------|--------|------|-------|------|
| 纯MDI（美元/吨） | 中国 FOB | 2800 | 2650 | -150 |
| 纯MDI（欧元/磅） | 欧洲 | 2750 | 2900 | +150 |
| 纯MDI（美元/吨） | 东南亚 | 2800 | 2650 | -150 |
| 纯MDI（美元/吨） | 台湾 | 2850 | 2750 | -100 |

表9 国内MDI工厂装置开工情况

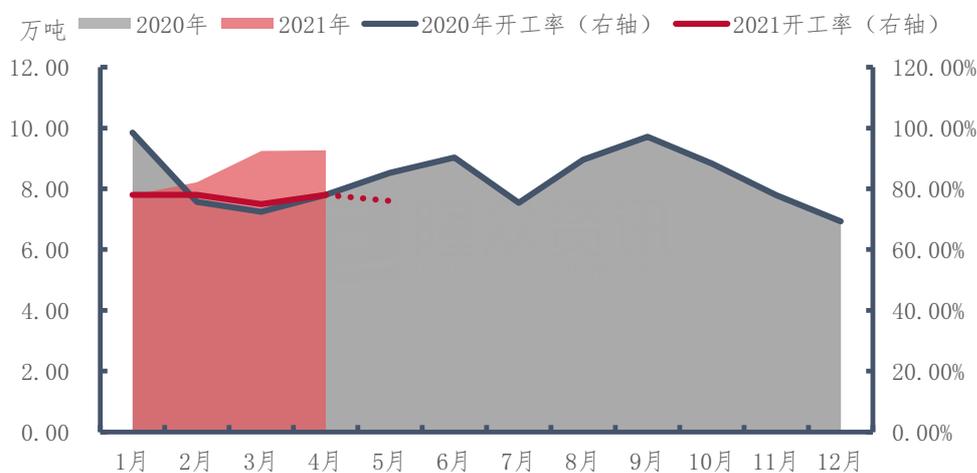
| 生产商 | 所在地 | 产能 | 装置动态 |
|-----|------|-----|---|
| 万华 | 宁波万华 | 120 | 装置正常运行。 |
| 万华 | 烟台万华 | 110 | 装置正常运行。 |
| 科思创 | 中国上海 | 60 | 装置正常运行。 |
| 亨斯迈 | 中国上海 | 40 | 装置正常运行。计划于5月20日左右停车检修，为期15-20天，预计6月中旬恢复生产 |

| | | | |
|-----|------|-----|-----------------------------------|
| 巴斯夫 | 中国重庆 | 40 | 装置正常运行。 |
| 巴斯夫 | 中国上海 | 20 | 装置正常运行。 |
| 东曹 | 中国瑞安 | 8 | 降负运行，因日本南阳 20 万吨/年母液装置检修，母液供应量减少。 |
| 合计 | | 398 | |

成本面-纯 MDI 开工情况

周内整体开工率 76%，较上周下调 3%，损失量 0.1 万吨，周产量约 2.5 万吨。

图 12 国内纯 MDI 月产量及开工率走势图



来源：隆众资讯

相关产品-纯 MDI 下游

本周下游开工率仍存小幅下调现象，其中浆料开工 4-5 成左右，鞋底原液 4-5 成左右，氨纶开工 9 成左右，周度下游对纯 MDI 消耗量集中 1.6-2 万吨左右。

a) 鞋底原液

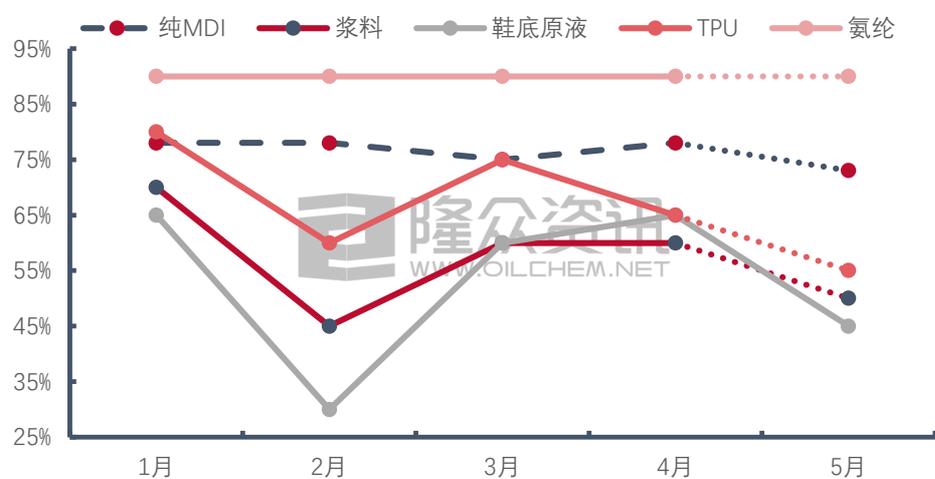
鞋底原液周内开工下调 5%，终端鞋材工厂生产进入淡季，买气随之骤减，节后部分工厂零单成交，压力偏强，部分小工厂开工负荷下降，且存停车听闻，整体交投偏弱。

b) 浆料

本周，国内 PU 树脂浆料市场行情盘稳整理。行业周开工率环比下降约 3%，江浙市场因受环保等因素影响，部分中小工厂装置降负或检修，主力工厂装置暂稳，成本压力波动频繁，出货压力犹存。

c) 氨纶

图 13 国内鞋底原液、浆料、氨纶开工率走势图



来源：隆众资讯

表 10 国内氨纶、浆料、鞋底原液产品周度波动

| 产品 | 类型/单位 | 5月8日 | 5月13日 | 涨跌值 |
|------|----------------|-------|-------|-----|
| 氨纶 | 浙江地区 40D (元/吨) | 62000 | 62000 | 0 |
| 浆料 | 普通干湿法 (元/吨) | 12200 | 12200 | 0 |
| 鞋底原液 | 普通大底料 (元/吨) | 15500 | 15500 | 0 |

氨纶市场整体走势平稳整理，原料较前期虽有回落但仍保持偏高水平，支撑氨纶工厂高价，下游纺织市场贸易商及客户按需跟进

I. 成本面-纯 MDI 后市预测

考虑下周上海联恒母液装置存检修在即，且亨斯迈精馏装置存检修预期，预计损失量 0.28 万吨，对市场存一定提振作用，然存需求端近期消耗能力来看，周内消耗能力预计在 1.6-2 万吨左右，若无存货意愿，场内供应面富余面仍较突出，且需求面后市暂无提负消息，实际情况跟进终端需求恢复情况，故隆众资讯预计国内纯 MDI 市场仍存下行空间，预计报盘价格区间在 19800-20300 元/吨。考虑随着价格不断下跌，场内谨慎心态浓厚，刚需且部分投机盘择机而入，波动幅度恐将有限，隆众及时跟踪下游进仓意愿以及供方开工情况。

表 11 关键因素影响表

| 关键因素 | 影响评价 | 重点关注 |
|-------|-------|---------------|
| 供给 | ★★★ | 库存压力转嫁情况，供方分歧 |
| 需求 | ★★★★★ | 需求淡季，买气不佳 |
| 国际 环境 | ★★ | 印度疫情加剧，欧洲疫情好转 |
| 进出口 | ★ | 出口订单继续增量存难度 |

声明

本报告仅供山东隆众信息技术有限公司（隆众资讯）的客户使用，未经隆众资讯授权许可，严禁任何形式的转载、翻版、复制或传播。如引用、刊发，须注明出处为隆众资讯，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用及修改。

本报告所载信息为隆众资讯认为可信的公开信息或合法获取的调研资料，隆众资讯力求但不保证所载信息的准确性和完整性。本报告中的内容仅供客户参考，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，任何人根据本报告作出的任何投资决策与隆众资讯及本报告作者无关。

若对本报告有疑议，请致信 pengt@oilchem.net 邮箱，我们将及时反馈处理。