



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：高折射PC项目环评公示，集团电商平台全面上线 (2024.01.13-2024.01.19)

华安化工团队

分析师：王强峰S0010522110002

2024年01月23日

华安证券研究所

■ 周度观点

- 根据官网显示，万华化学集团股份有限公司年产1500吨高折射PC项目环境影响报告书征求意见稿公示。
- 截至2024.01.19，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为15500/20000/16400/9100/9175元/吨，周环比分别为-1.27%/+0.76%/0/0/0%。聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为+1.76%/+4.92%/-1.45%/-0.75%。
- 目前MDI 处于冬季检修期，库存处于历史中枢水平，下游需求淡季短期偏弱，价格短期震荡。万华化学宁波+福建基地的MDI 装置将为万华MDI 贡献增量，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
2024/1/19	国家统计局1月17日公布的数据显示，2023年全国工业产能利用率为75.1%，比上年下降0.5个百分点。其中，化学原料和化学制品制造业产能利用率为75.3%，比上年下降1.4%。2023年四季度，全国规模以上工业产能利用率为75.9%，比上年同期上升0.2个百分点，比上季度上升0.3个百分点。	率捷咨询
2024/1/18	2023年，中国MDI市场先抑后扬，振幅收窄。聚合MDI年均价15808元/吨，同比下跌8.3%，年内高低价差3050元/吨（上年同期7950元/吨）；纯MDI年均价19991元/吨，同比下跌3.8%；年内高低价差5700元/吨（上年同期8300元/吨）。尽管聚合MDI和纯MDI的年均价均呈现不同程度的同比下跌，然而全年“先抑后扬”走势，体现出中国MDI市场的逐渐修复过程。	天天化工网
2024/1/16	随着红海局势不断升级，世界上最大的几家航运公司相继暂停通过红海的运输。集装箱船不得不绕道非洲南端的好望角(Cape of Good Hope)，航程增加了数千公里，航线变更推高了从亚洲到欧洲的货运成本。	天天化工网

■ 公司动态

图表2本周公司动态

时间	内容	来源
2024/1/20	1月16日，国家知识产权局公告，万华化学集团股份有限公司申请一项名为“一种利用二氧化碳合成PHA的工程菌及其构建方法与应用”的专利，公开号CN117402904A，申请日期为2022年7月。	化工新材料
2024/1/18	为了适应客户需求、改善营销模式、提升销售的管理能力，2023年4月万华化学开始开展集团电商项目，历时近9个月，2024年1月18日，万华化学集团电商平台全面上线。	万华微视界
2024/1/15	据爱企查消息，1月11日，烟台洁林包装有限公司成立，该公司是由万华化学与淄博洁林塑料制管有限公司共同持股。万华化学占股比例为49%。	化工新材料

■ MDI装置动态

20240113-20240119:

万华福建：MDI装置（40万吨/年）低负运行。

万华宁波：MDI二期80万吨/年装置12月3日检修，尚未恢复。

巴斯夫重庆：MDI装置（40万吨/年）低负运行

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	装置正常运行
	巴斯夫	韩国, Yeosu	25	装置正常运行
		中国上海	22	装置低负运行
		中国重庆	40	装置低负运行
	亨斯迈	中国上海	38	装置低负运行
	东曹	日本, Nanyo	40	装置低负运行
		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
	万华	中国烟台	110	装置正常运行
中国宁波		120	低负运行，二期80万吨/年装置12月3日检修，尚未恢复	
中国福建		40	装置低负运行	
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
		西班牙, Tarragona	17	装置低负运行，10月9日装置故障
	巴斯夫	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	40	装置开车，11月1日装置提升至40万吨/年
Karoon	伊朗, Mahshahr	4	装置正常运行	
合计	/	314	/	
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	/	1022	/

资料来源：隆众资讯，百川资讯，华安证券研究所

■ TDI装置动态

20240113-20240119:

万华福建：30万吨TDI装置降负运行。

巨力新疆：23万吨TDI装置降负运行。

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	装置平稳运行
	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 RioTercer	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	30	装置降负运行
	甘肃银光	中国 白银	12	装置降负运行
	巨力化工	中国 山东/新疆	23	装置降负运行
	BASF	中国 上海	16	装置平稳运行
	Covestro	中国 上海	31	装置平稳运行
	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	装置平稳运行
	NPU	Nanyo 日本	2.5	装置在2023年4月停止生产
	Karoon	BandarImam 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：2024.01.13-2024.01.19

➤ 原料：本周，多数原材料价格小幅波动。截至2024.01.19，纯苯/苯胺/甲苯/甲醇/硝酸/丙烷/丁烷/环氧丙烷价格为7825/10634/6900/2440/2000/4412/4484/9240元/吨，周环比分别为+4.33/-4.20/+3.14/+1.24/0/+0.16/+0.16/+0.54%。

➤ 聚氨酯：本周，聚氨酯产品价格基本稳定。截至2024.01.19，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为15500/20000/16400/9100/9175元/吨，周环比分别为-1.27/+0.76/0/0/0%。

➤ 石化：本周，石化产品价格小幅波动。截至2024.01.19，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6875/9350/9450/9250元/吨，周环比分别+3.00/-2.60/-2.07/-1.60%。

➤ 新材料：本周，新材料产品价格基本稳定。截至2024.01.19，PC/TPU 鞋材 /PMMA/MMA/IPDI/HDI 价格分别为15304/15300/16267/13625/46000/36000元/吨，周环比分别为-0.25/0/+1.46/+1.68/0/0%。

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2009.08.05，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2018.01.01TPU价格时间始于2020.01.01，其余价格追溯到2012.22.01

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	季度涨跌幅	年涨跌幅	所处历史分位
原材料	纯苯	7825	4.33%	8.68%	-3.99%	12.27%	64.24%
	丙烷CP	4412	0.16%	1.93%	3.33%	10.59%	38.17%
	环氧乙烷	6500	1.56%	1.56%	-4.41%	6.56%	5.83%
	环氧丙烷	9240	0.54%	-0.54%	-1.96%	2.67%	23.48%
	丙烯酸精酸	6700	-2.19%	-3.60%	-7.59%	-0.74%	13.22%
	甲苯	6900	3.14%	4.70%	-5.15%	2.22%	53.95%
	甲醇	2440	1.24%	-1.41%	-0.81%	-9.29%	29.55%
	乙烯	880	1.15%	3.53%	-7.37%	4.76%	41.04%
	BDO丁二醇	12500	0.00%	0.00%	0.00%	10.62%	22.11%
	苯胺	10634	-4.20%	2.99%	-14.45%	4.77%	50.25%
	硝酸98	2000	0.00%	-9.09%	-9.09%	-11.23%	23.46%
	液氯	278	2.96%	-22.99%	9.02%	-164.80%	18.96%
	双酚A	9525	1.33%	-0.26%	-5.69%	-3.30%	12.55%
	烟煤	853	0.24%	0.00%	-2.40%	-10.49%	42.07%
	异丁烯	10500	0.96%	2.44%	-17.61%	0.96%	39.76%
	异丁醛	8750	2.94%	12.18%	5.42%	5.11%	75.15%
丁烷CP	4484	0.16%	1.90%	1.55%	-5.55%	47.23%	
聚氨酯	纯MDI（万华化学）	24500	0.00%	0.00%	-1.21%	19.51%	55.41%
	纯MDI（华东）	20000	0.76%	-1.48%	-16.14%	11.73%	27.37%
	聚合MDI（万华化学）	18000	0.00%	0.00%	-13.46%	7.14%	32.00%
	聚合MDI（华东）	15500	-1.27%	-1.90%	-26.19%	1.97%	18.12%
	TDI	16400	0.00%	0.61%	-33.06%	-14.14%	15.65%
	硬泡聚醚	9100	0.00%	-0.55%	-28.35%	-1.62%	21.14%
软泡聚醚	9175	0.00%	-0.27%	-39.44%	0.27%	15.04%	
环氧丙烷	9240	0.54%	-0.54%	-1.96%	2.67%	23.48%	
石化	现货价：丙烯	6700	-2.19%	-3.60%	-7.59%	-3.94%	31.92%
	丙烯酸精酸华东	6875	3.00%	-1.08%	-2.48%	1.85%	14.22%
	丙烯酸甲酯	9350	-2.60%	-5.56%	-7.43%	-12.62%	28.74%
	丙烯酸乙酯	9450	-2.07%	-4.06%	-11.27%	-0.53%	22.37%
	丙烯酸丁酯	9250	-1.60%	2.21%	2.78%	-2.12%	24.45%
	MTBE	6625	-2.21%	-1.12%	-14.52%	-4.33%	51.96%
	正丁醇	9050	0.56%	0.00%	7.10%	9.70%	35.67%
	新戊二醇	10200	0.00%	7.37%	-4.67%	-3.77%	23.57%
	环氧乙烷-华东地区	6500	1.56%	1.56%	-4.41%	6.56%	5.83%
	LLDPE	8300	0.00%	3.11%	1.84%	0.61%	24.21%
	苯乙烯	8750	2.82%	3.92%	0.63%	-0.62%	45.82%
	丁二烯	9200	2.79%	8.88%	0.00%	8.24%	24.24%
	PVC粉（乙烯法）	5866	-0.58%	-1.82%	-3.44%	-10.44%	4.46%
	PC	15304	-0.25%	-0.33%	-4.90%	-12.05%	12.88%
新材料	TPU鞋材	15300	0.00%	0.00%	0.66%	-0.65%	9.63%
	PMMA	16267	1.46%	4.06%	3.50%	11.30%	20.37%
	甲基丙烯酸甲酯(MMA)	13625	1.68%	8.57%	29.76%	34.24%	35.83%
	异佛尔酮二异氰酸酯(IPDI)	46000	0.00%	-2.13%	-37.84%	-12.38%	0.00%
	六亚甲基二异氰酸酯(HDI)	36000	0.00%	-5.26%	0.00%	-36.84%	1.25%

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：2024.01.13-2024.01.19

➤ 聚氨酯：截至2024.01.19，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为+1.76/+4.92/-1.45/-0.75%。

➤ 石化：截至2024.01.19，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 -12.38/+4.58/+17.67/-3.33/-1.91/-1.15/-3.01/+2.40/+3.30/+2.86/-5.63/-5.61/+5.42/-6.77%。

➤ 新材料：截至2024.01.19，PC/TPU/PMMA价差周环比分别-2.34/0/+8.29%。

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	季度涨跌幅	年涨跌幅	所处历史分位
聚氨酯	聚合MDI	6246	1.76%	-6.06%	21.31%	-5.07%	13.56%
	纯MDI	9360	4.92%	-4.32%	11.47%	14.14%	21.98%
	TDI	8351	-1.45%	1.72%	-12.45%	-24.85%	15.11%
	硬泡聚醚	3261	-0.75%	0.10%	-10.40%	-2.91%	16.74%
石化	丙烯	963	-12.38%	-23.98%	-37.73%	-41.80%	26.66%
	环氧丙烷	3316	4.58%	4.02%	7.03%	13.45%	23.56%
	丙烯酸	1753	17.67%	5.40%	12.08%	18.69%	17.04%
	丙烯酸甲酯	2895	-3.33%	-8.82%	-7.14%	-27.82%	35.14%
	丙烯酸乙酯	3381	-1.91%	-4.70%	-15.92%	-0.23%	30.26%
	丙烯酸丁酯	4527	-1.15%	7.02%	12.17%	-3.12%	23.69%
	乙烯法PVC	2196	-3.01%	-6.16%	2.10%	-35.95%	15.61%
	环氧乙烷	1273	2.40%	-5.37%	10.87%	-4.24%	5.65%
	甲醇	700	3.30%	-4.10%	-3.78%	-6.82%	13.52%
	正丁醇	4299	2.86%	3.07%	1.51%	23.74%	40.53%
	NPG	2708	-5.63%	0.84%	2.49%	-16.61%	7.77%
	MTBE	2382	-5.61%	-4.05%	-146.37%	-1.28%	45.66%
	丁二烯	4031	5.42%	16.45%	22.68%	25.68%	21.56%
	苯乙烯	522	-6.77%	-28.13%	-20.52%	-59.92%	9.60%
	新材料	PC	5509	-2.34%	-0.41%	-29.44%	-21.77%
TPU		3921	0.00%	0.00%	-1.43%	-17.64%	2.35%
PMMA		983	8.29%	35.61%	374.16%	-361.96%	42.24%

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2009.08.05，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2012.22.01，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

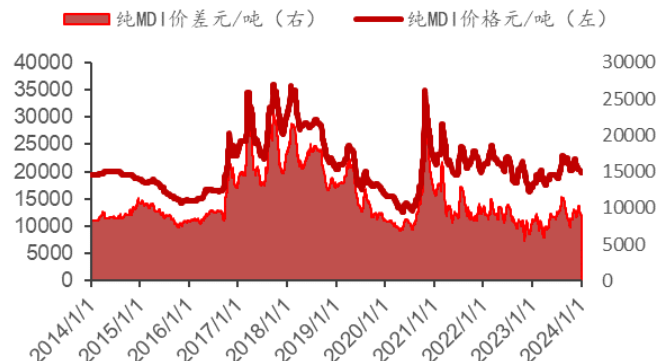
■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2024.01.19，聚合MDI/纯MDI/聚合MDI（万华）/纯MDI（万华）单吨价格分别15500/20000/18000/24500元
- 价差：截至2024.01.19，聚合MDI/纯MDI单吨价差分别6246/9360元

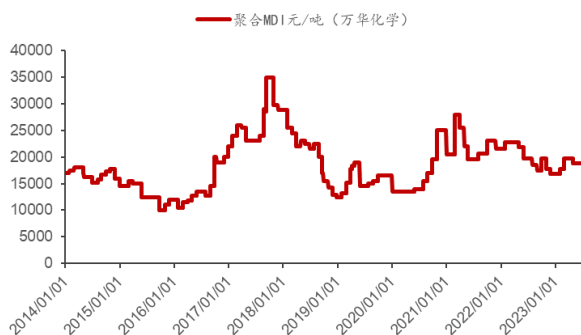
图表7聚合MDI价格价差走势



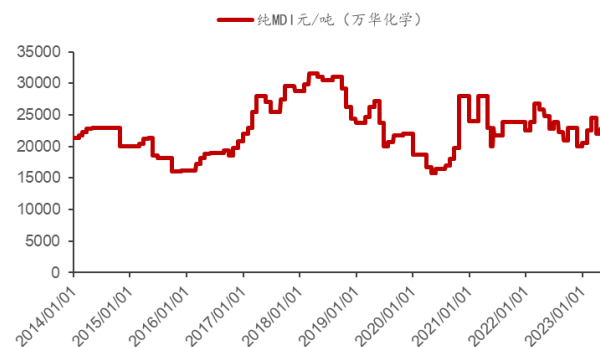
图表8纯MDI价格价差走势



图表9聚合MDI价格走势



图表10纯MDI价格走势

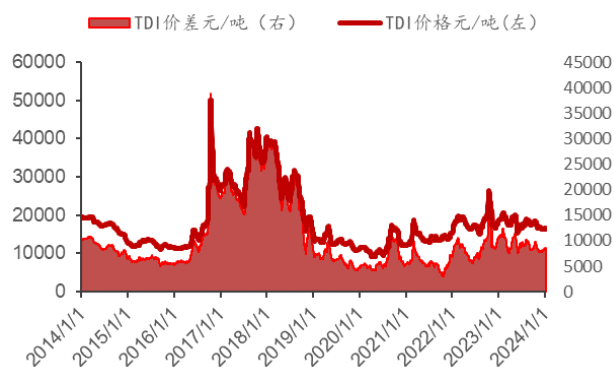


资料来源：百川盈孚、华安证券研究所

■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2024.01.19，TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚单吨价格分别16400/9100/9175元
- 价差：截至2024.01.19，TDI/硬泡聚醚单吨价差分别8351/3261元

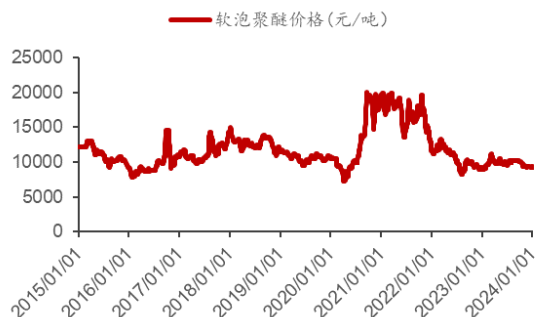
图表11TDI价格价差走势



图表12硬泡聚醚价格价差走势



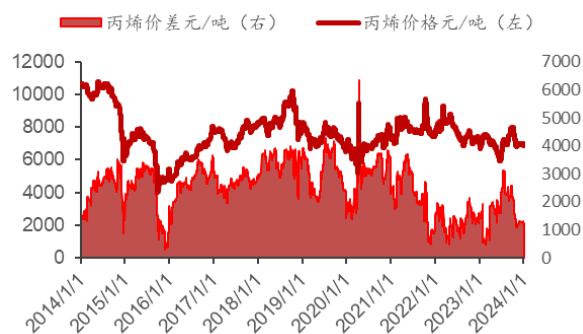
图表13软泡聚醚价格走势



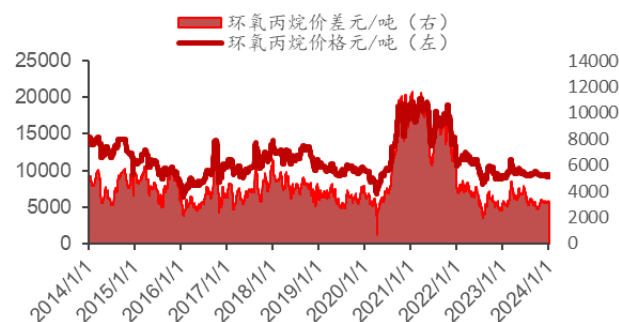
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2024.01.19，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价格分别6700/9240/5866/6500元
- 价差：截至2024.01.19，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价差分别963/3316/2196/1273元

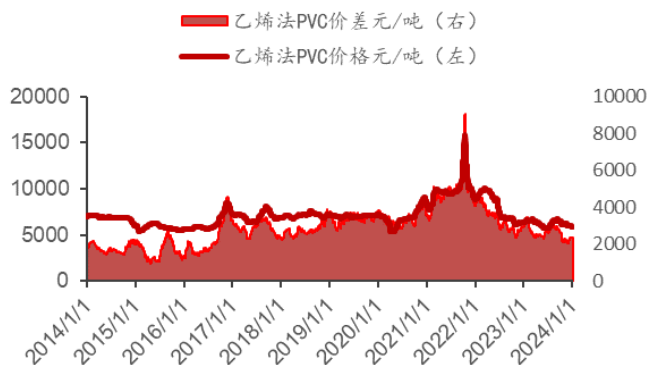
图表14 丙烯价格价差走势



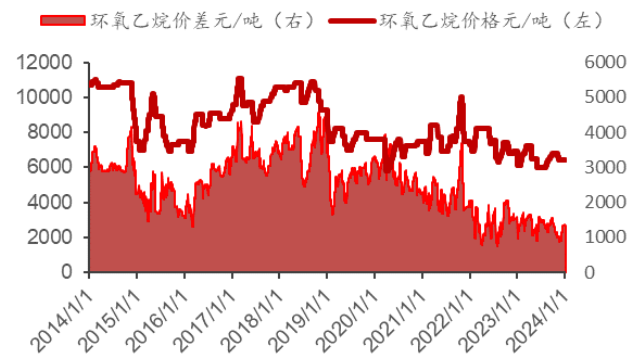
图表15 环氧丙烷价格价差走势



图表16 乙烯法PVC价格价差走势



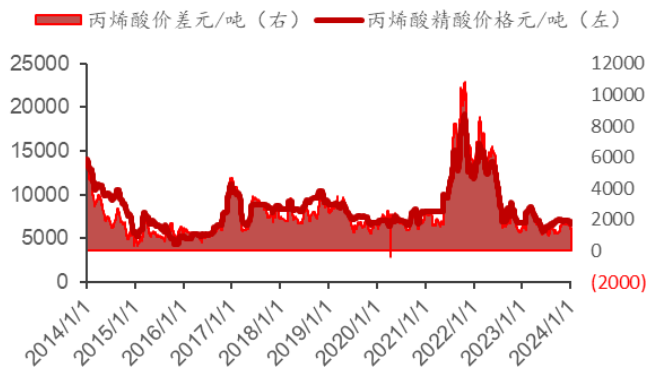
图表17 环氧乙烷价格价差走势



石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2024.01.19，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价格分别6875/9350/9450/9250元
- 价差：截至2024.01.19，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价差分别1753/2895/3381/4527元

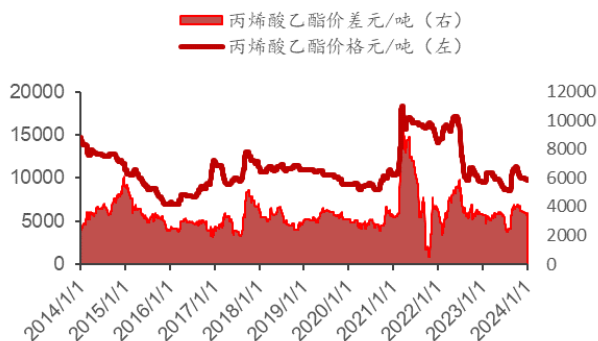
图表18丙烯酸价格价差走势



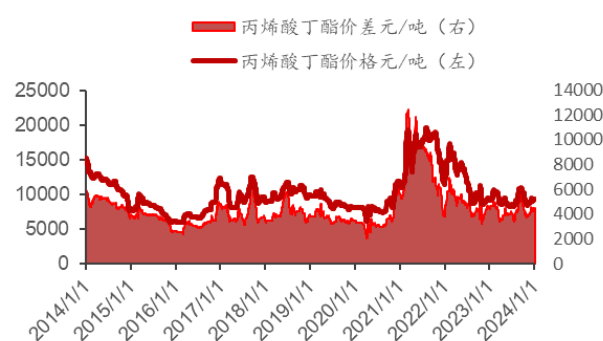
图表19丙烯酸甲酯价格价差走势



图表20丙烯酸乙酯价格价差走势



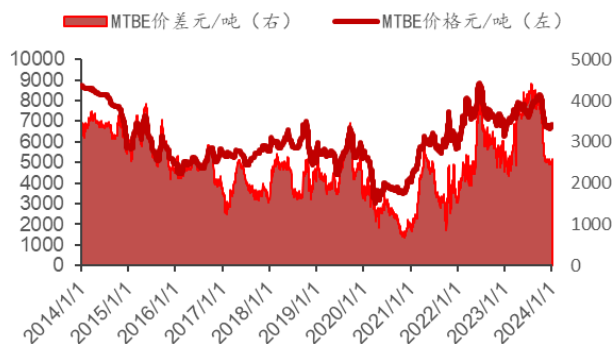
图表21丙烯酸丁酯价格价差走势



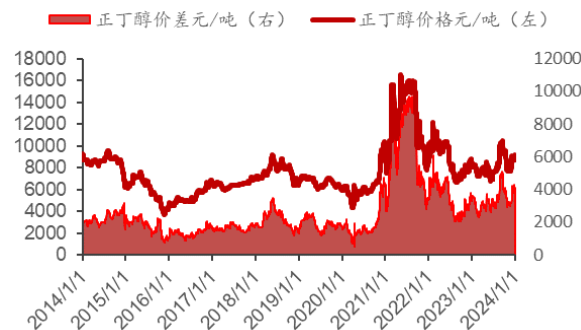
石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2024.01.19，MTBE/正丁醇/新戊二醇/LLDPE单吨价格分别6625/9050/10200/8300元
- 价差：截至2024.01.19，MTBE/正丁醇/新戊二醇单吨价差分别2382/4299/2708元

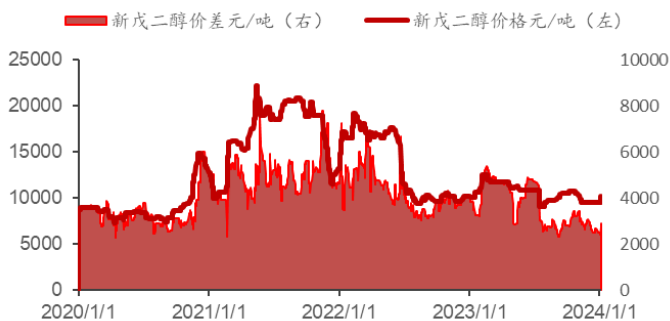
图表22 MTBE价格价差走势



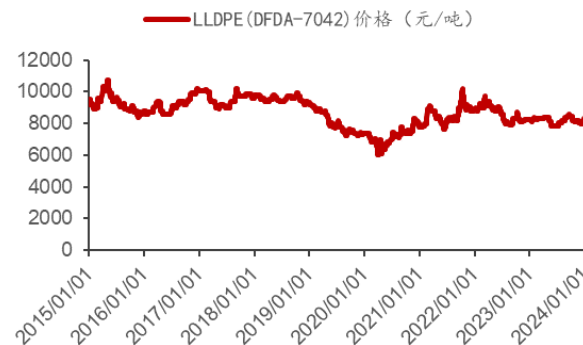
图表23 正丁醇价格价差走势



图表24 新戊二醇价格价差走势



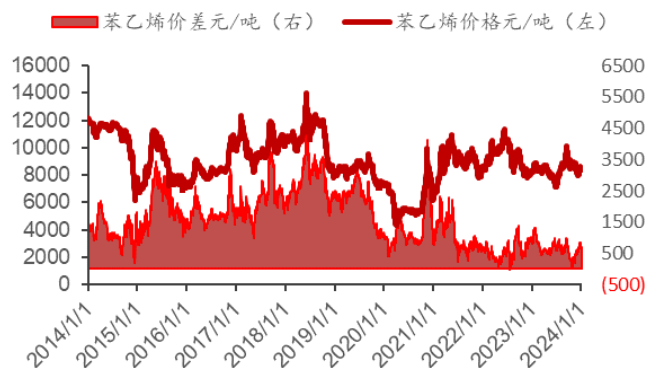
图表25 LLDPE价格走势



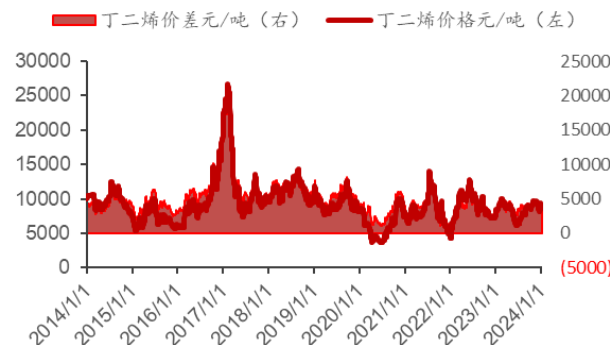
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2024.01.19，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价格分别8750/9200/15304/15300元
- 价差：截至2024.01.19，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价差分别522/4031/5509/3921元

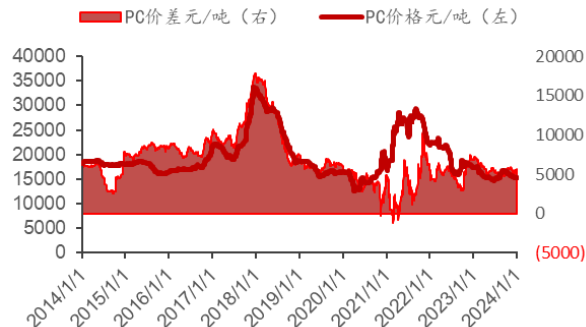
图表26苯乙烯价格价差走势



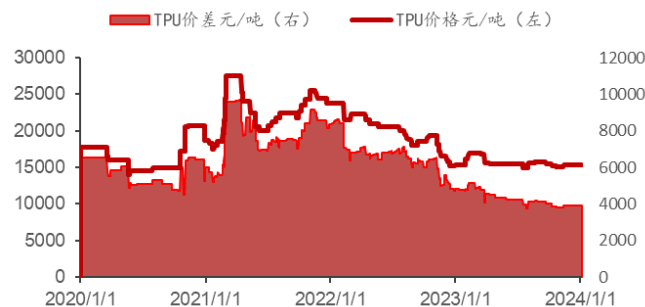
图表27丁二烯价格价差走势



图表28PC价格价差走势



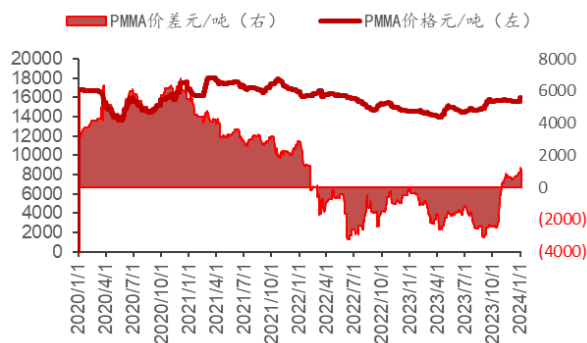
图表29TPU价格价差走势



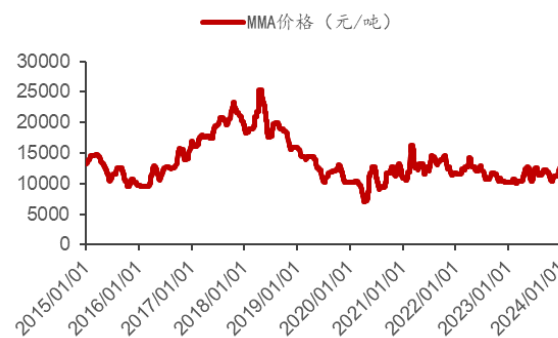
■ 新材料价格走势

- 价格：截至2024.01.19，PMMA/MMA/IPDI/HDI三聚体单吨价格分别16267/13625/46000/36000元
- 价差：截至2024.01.19，PMMA单吨价差为983元

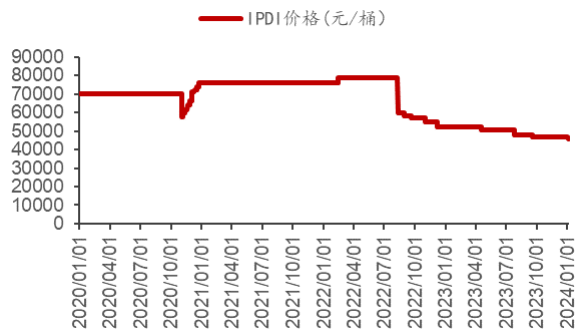
图表30PMMA价格及价差走势



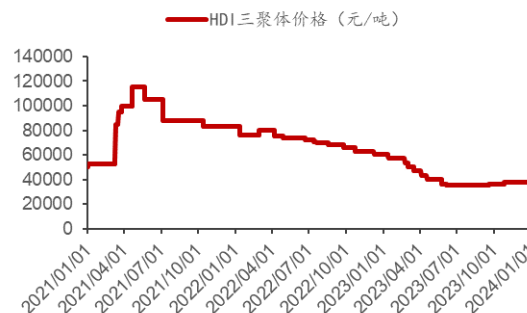
图表31MMA价格走势



图表32IPDI价格走势



图表33HDI三聚体价格走势





03

产品库存、开工 率跟踪

石化产品开工率、库存

时间：2024.01.13 -2024.01.19

开工率：截至2024.01.19，MDI开工率61.13%，较上周+9.83pct；TDI开工率80.08%，较上周变化-0.10pct；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+0.22/-0.59/+3.12/+5.60/+0.33/0pct。

工厂库存：截至2024.01.19，MDI/TDI库存周环比变化-11.31/-0.89%，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0/-1.21/-0.53/+9.01/+0.81/0%。

图表34产品开工率及库存信息

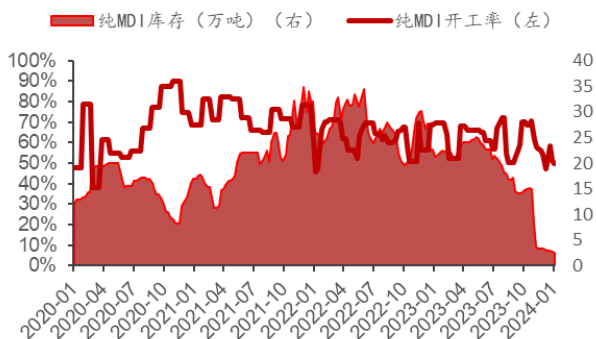
产品名称		产品开工率	周涨跌幅/pct	月涨跌幅/pct	年涨跌幅/pct	历史分位	最高开工率	最低开工率
产品开工率	纯MDI	61.13%	6.91	2.93	-8.47	46.57%	90.18%	35.81%
	聚合MDI	61.13%	9.83	8.88	-8.47	46.57%	90.18%	35.81%
	TDI	80.08%	-0.10	19.65	15.01	74.18%	96.14%	33.94%
	软泡聚醚	51.56%	0.22	3.65	7.58	60.09%	63.80%	33.13%
	环氧乙烷	48.57%	-0.59	-1.32	-7.93	3.04%	78.26%	47.64%
	环氧丙烷	71.29%	1.21	6.52	-2.04	35.27%	100%	55.47%
	丙烯	82.05%	0.00	-0.51	9.83	73.47%	87.20%	67.79%
	丙烯酸	65.97%	3.12	7.79	2.37	61.35%	83.00%	38.94%
	丙烯酸丁酯	48.43%	5.60	-9.41	1.14	41.57%	68.43%	34.20%
	MTBE	71.33%	-1.87	-1.71	8.46	84.24%	76.10%	45.83%
	正丁醇	79.65%	-0.54	-11.06	-1.43	58.53%	96.62%	55.70%
	新戊二醇	70.29%	0.33	1.31	22.29	65.94%	86.00%	39.88%
	PC	66.72%	-1.35	0.86	10.36	50.38%	99.09%	33.85%
PMMA	56.47%	0.00	1.17	11.06	36.05%	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	1.96	-11.31%	-31.47%	-91.11%	0.00%	35	2
	聚合MDI/万吨	1.96	-11.31%	-31.47%	-91.11%	0.00%	35	2
	TDI/吨	5550	-0.89%	6.73%	-57.31%	24.89%	22300	0
	软泡聚醚/万吨	10.3971	-1.52%	1.35%	8.42%	12.73%	39	6
	环氧乙烷/吨	8686.2	-1.21%	-2.66%	-1.01%	27.49%	17800	5232
	环氧丙烷/吨	22670	-0.53%	10.21%	54.74%	66.98%	33400	900
	丙烯/吨	4400	0.00%	54.39%	34.56%	8.20%	43054	945
	丙烯酸/吨	5546	4.96%	13.39%	3.62%	70.43%	7350	1250
	丙烯酸丁酯/吨	2445	9.01%	-19.31%	-17.98%	18.75%	5275	1792
	MTBE/吨	30510	0.81%	-3.84%	0.00%	53.73%	36839	23162
	正丁醇/吨	15309	-0.68%	-12.20%	0.00%	43.12%	35500	0
	新戊二醇/吨	4550	0.00%	0.00%	31.88%	23.30%	15050	1360
	PC/吨	22540	-1.31%	1.99%	132.37%	98.69%	22840	0
PMMA/吨	5653	0.00%	3.72%	0.00%	3.53%	28940	4801	

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

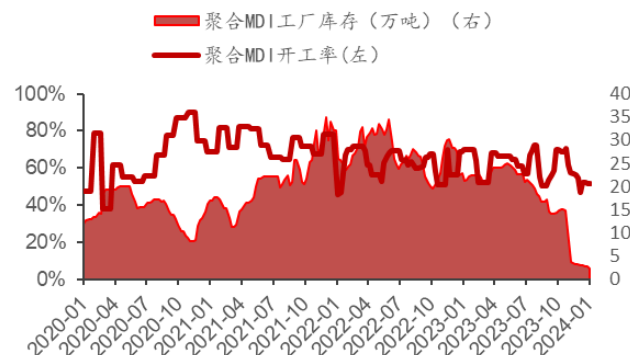
■ 聚氨酯产品库存走势

- 开工率：截至2024.01.19，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚开工率分别61.13%/61.13%/80.08%/51.56%
- 工厂库存：截至2024.01.19，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚库存1.96万吨/1.96万吨/5500吨/10.3971万吨

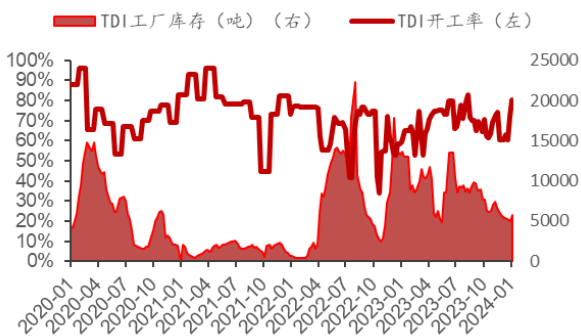
图表35纯MDI开工率及库存走势



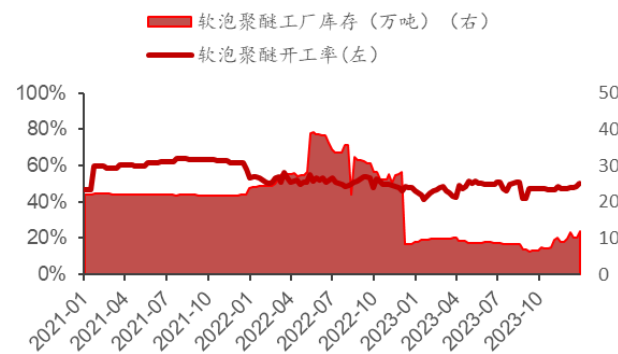
图表36聚合MDI开工率及库存走势



图表37TDI开工率及库存走势



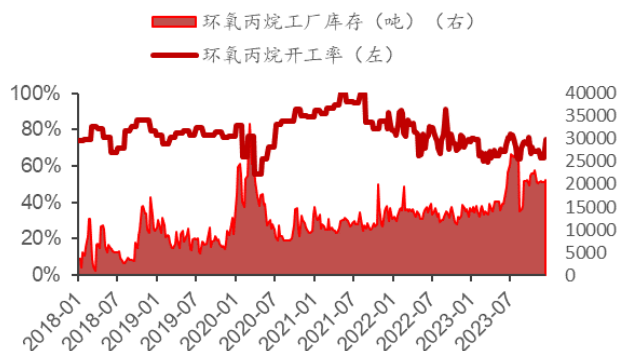
图表38软泡聚醚开工率及库存走势



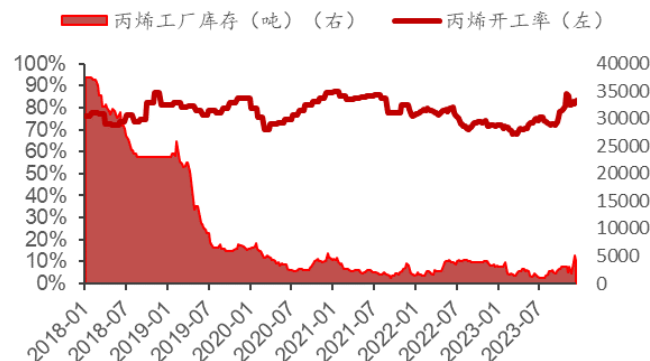
石化产品库存走势

- 开工率：截至2024.01.19，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE开工率分别71.29%/82.05%/48.43%/71.33%
- 工厂库存：截至2024.01.19，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE库存分别22670/4400/2445/30510吨

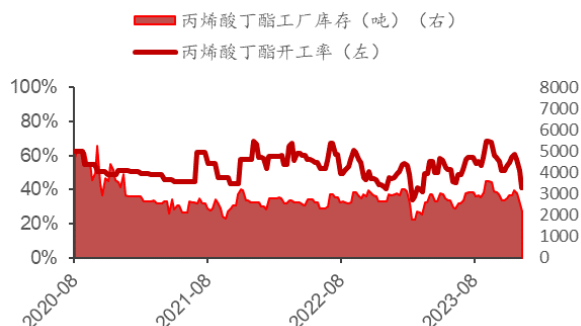
图表39环氧丙烷开工率及库存走势



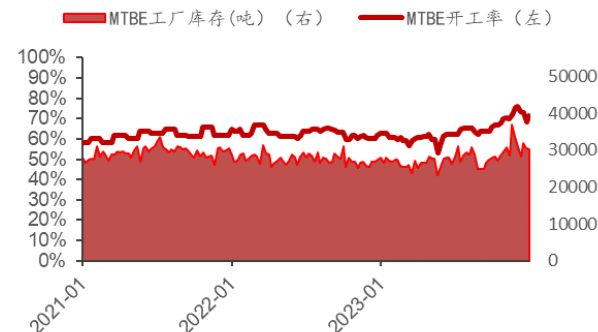
图表40丙烯开工率及库存走势



图表41丙烯酸丁酯开工率及库存走势



图表42MTBE开工率及库存走势



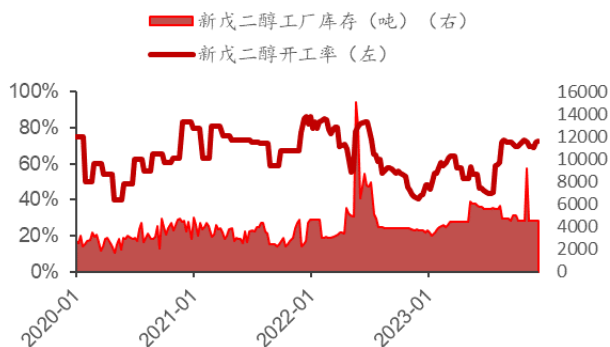
资料来源：百川盈孚、华安证券研究所

华安证券研究所

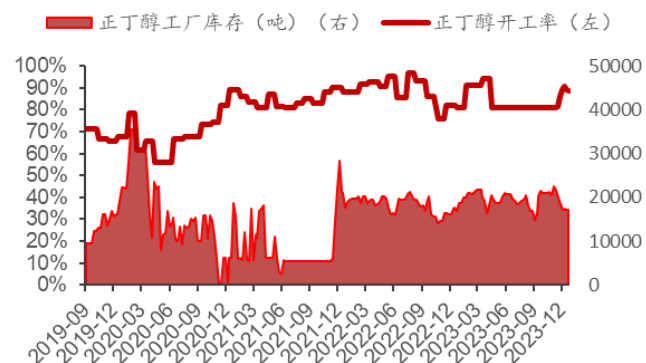
■ 石化产品库存走势

- 开工率：截至2024.01.19，新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA开工率分别70.29%/79.65%/66.72%/56.47%
- 工厂库存：截至2024.01.19，新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA库存分别4550/15309/22540/5653吨

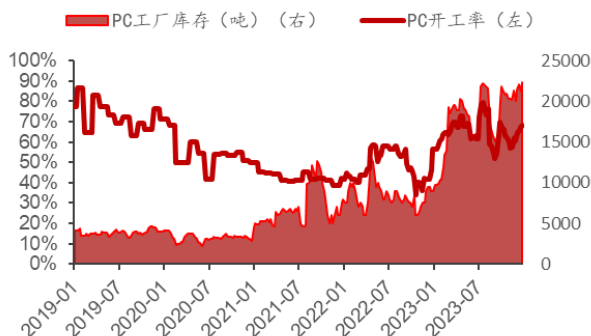
图表43新戊二醇开工率及库存走势



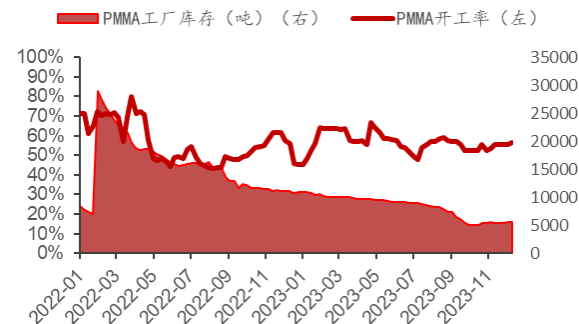
图表44正丁醇开工率及库存走势



图表45PC开工率及库存走势



图表46PMMA开工率及库存走势





04

主要产品下游 需求跟踪

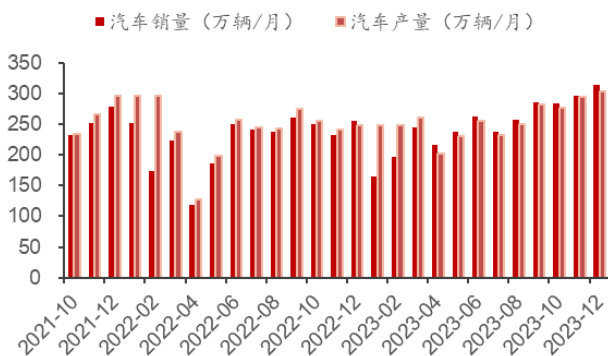
■ 主要产品下游需求跟踪

➤ 截至2023年12月，家用电冰箱产量为817.3万台/月，冷柜产量为269.0万台/月，汽车销量为315.6万辆/月，汽车产量为304.0万辆/月，房地产开发投资为6867.6亿元/月。

图表47家用电冰箱月度产量



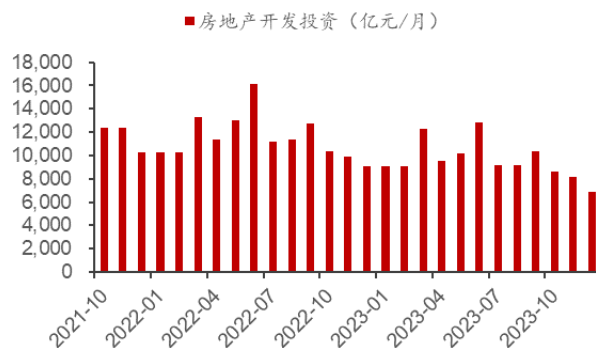
图表49汽车产量及销量



图表48冷柜月度产量



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	申请公布号
2024.01.19	一种二苯基甲烷系列二胺和多胺的制备方法	聚氨酯	二苯基甲烷系列二胺和多胺	CN117417258A
2024.01.19	一种高粘度阳离子瓜尔胶的制备方法	表面活性剂	高粘度阳离子瓜尔胶	CN117417466A
2024.01.19	一种吸收富液解吸装置及方法	石化工艺	吸收富液解吸装置	CN117414677A
2024.01.19	一种PMMA组合物及其制备方法和应用	树脂	PMMA组合物	CN117417616A
2024.01.19	一种胺化催化剂的活化方法及其应用	催化剂	胺化催化剂	CN117414846A
2024.01.16	流化床反应器温度控制方法、存储介质及电子设备	石化工艺	流化床反应器	CN117406812A
2024.01.16	一种高速率的钨插塞化学机械抛光液及其应用	抛光液	钨插塞化学机械抛光液	CN117403233A
2024.01.16	一种冷藏保温塑料泡沫及其制备方法	聚氨酯	冷藏保温塑料泡沫	CN117402313A
2024.01.16	一种与TPU材料粘接良好的尼龙材料及其制备方法技术领域	尼龙	尼龙材料	CN117402484A
2024.01.16	一种来源于Pseudomonas mendocina的L-赖氨酸脱羧酶及其应用	营养品	L-赖氨酸脱羧酶	CN117402861A
2024.01.16	一种来源于日本裂殖酵母yFS275的酮还原酶及其应用	营养品	酮还原酶	CN117402843A
2024.01.16	一种酮还原酶及其在制备(R)-4-氯-3-羟基丁酸乙酯中的应用	营养品	(R)-4-氯-3-羟基丁酸乙酯	CN117402839A
2024.01.16	一种来源于Klebsiella grimontii的L-赖氨酸脱羧酶及其应用	营养品	L-赖氨酸脱羧酶	CN117402862A
2024.01.16	一种利用二氧化碳合成PHA的工程菌及其构建方法与应用	营养品	PHA	CN117402904A
2024.01.16	一种4-氨基丁酸转氨酶及其编码基因与应用	营养品	4-氨基丁酸转氨酶	CN117402847A
2024.01.16	一种组合物和使用该组合物制备水性聚氨酯手套的方法	聚氨酯	水性聚氨酯手套	CN117402480A
2024.01.16	一种改性聚氨酯分散体及其组合物	聚氨酯	改性聚氨酯分散体	CN117402295A
2024.01.16	一种短成型周期的阻燃聚碳酸酯材料及其制备方法	聚氨酯	阻燃聚碳酸酯材料	CN117402477A
2024.01.16	压力线预警方法、装置、设备及计算机可读存储介质	石化工艺	压力线预警装置	CN117400501A
2024.01.16	缩二脲多异氰酸酯组合物及其制备方法	聚氨酯	缩二脲多异氰酸酯组合物	CN117402320A
2024.01.16	L-丙氨酸脱氢酶突变体及其制备方法和应用	营养品	L-丙氨酸脱氢酶	CN117402846A
2024.01.16	糖基转移酶突变体及其制备方法和应用	营养品	糖基转移酶	CN117402850A
2024.01.16	一种淤浆法生产超高分子量聚乙烯出料线防堵塞的工艺方法	石化工艺	超高分子量聚乙烯	CN117402277A
2024.01.16	一种芳烃氨氧化反应气体的急冷吸收方法	石化工艺	急冷吸收装置	CN117398812A

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

Table with 6 columns: 序号, 项目基地, 环评公示时间, 项目名称, 规划产能信息, 投资金额. Contains 41 rows of environmental impact assessment data for various chemical projects.

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53行业及竞争对手动态

时间	事件	来源
2024/1/20	1月19日，巴斯夫公布了2023年全年的初步数据。2023年巴斯夫销售额预计为689.02亿欧元，约合人民币5393.02亿元，同比下降21.1%；不计特殊项目的息税前收益（EBIT）为38.06亿欧元，约合人民币297.9亿元，同比下降44.66%；净利润预计达2.25亿欧元，约合人民币17.61亿元，同比增长135.89%。正式报告将于欧洲中部时间2024年2月23日发布。	化工新材料
2024/1/18	1月18日，巴斯夫湛江一体化基地首批装置竣工暨热塑性聚氨酯装置落成典礼在湛江举行。继2022年9月巴斯夫湛江基地首套装置——工程塑料装置正式投产后，基地第二套装置——热塑性聚氨酯装置当日正式投产。至此，巴斯夫湛江基地首批装置建设顺利完成。	中国化工报
2024/1/17	1月15日，路透社报道，朗盛已启动聚氨酯业务的出售程序。据知情人士透露，朗盛聘请了德意志银行为其聚氨酯业务寻找买家。据推算，该业务部门的价值可能达到5~6亿欧元。截至发稿朗盛和德意志银行并未发表回应。	化工新材料

■ 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。