



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：3万吨/年胶粘剂项目环评公示，福建MDI装置下月停产检修 (2024.02.17-2024.02.23)

华安化工团队

分析师：王强峰S0010522110002

2024年02月26日

华安证券研究所

■ 周度观点

- 根据化工企业生产工艺和生产装置的要求，为确保生产装置安全有效运行，按照年度计划，本公司福建工业园 40 万吨/年 MDI 装置、25 万吨/年 TDI 装置、40 万吨/年 PVC 装置及相关配套装置将于 2024 年 3 月 4 日开始停产检修，预计检修 30 天左右。本次停产检修是根据年度计划进行的例行检修，对公司的生产经营不会产生重大影响。
- 截至2024.02.23，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为16900/20800/16900/9100/9075元/吨，周环比分别为+4.97%/+4.00%/+1.81%/-0.27%/-1.36%。聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为+10.02%/+7.12%/+1.18%/-2.80%。
- 目前MDI 处于秋冬季检修期，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
2024/2/21	1月，中东地区地缘政治危机外溢效应显现，加上美国原油生产放缓，国际油价持续上涨。再看国内，极端和恶劣天气减少，天气状况有所好转，交通运输情况改善，企业补库存需求增加，而且随着春节假期的临近，出行增多，对成品油的需求增加。1月，石油和天然气开采业、燃料加工业景气指数环比均止跌反弹，分别上涨6.64个百分点和2.63个百分点。	中国化工报
2024/2/19	材荟智造、猎营咨询、天天化工网、上海市粘接技术协会、上海市浦东新区高分子学会、模切之家、全球有机硅网、复材应用技术网联合新能源汽车及动力电池上下游产业链将于2024年3月20-22日在中国·上海共同组织“2024（第三届）中国新能源汽车电池模组与PACK材料及工艺创新峰会”，大会将围绕“电池热管理与热安全”、“电池用胶粘剂”及“电池轻量化”展开。	天天化工网

■ 公司动态

图表2本周公司动态

时间	内容	来源
2024/2/23	根据化工企业生产工艺和生产装置的要求，为确保生产装置安全有效运行，按照年度计划，本公司福建工业园 40 万吨/年 MDI 装置、25 万吨/年 TDI 装置、40 万吨/年 PVC 装置及相关配套装置将于 2024 年 3 月 4 日开始停产检修，预计检修 30 天左右。本次停产检修是根据年度计划进行的例行检修，对公司的生产经营不会产生重大影响。	公司公告
2024/2/21	新春伊始，万华化学董事长廖增太在烟台市奋进万亿新征程动员大会提出，未来五年，万华化学在烟台投资超过1300亿元。重点建设烟台产业园乙烯二期、一批精细化学品项目和万华新材料低碳产业园一、二期项目，实现自主研发的POE、XLPE、柠檬醛、POCHP、电池材料等高附加值项目早见成效，在黄渤海南岸打造两个世界一流的高科技化工园区，把万华烟台电子材料产业园建设成为未来产业先导区。	公司公告
2024/2/20	2月18日，根据烟环审[2024]12号、13号文件显示，万华化学年产1万吨M醇项目、催化剂制备三期改扩建工程项目环评获批。2月19日，万华化学官网显示3万吨/年聚氨酯胶粘剂和组合聚醚项目环境影响报告书征求意见稿公示，万华化学将在其位于烟台的化工产业园内新建这一项目。	化工新材料

■ MDI装置动态

20240217-20240223:

万华福建：MDI装置（40万吨/年）装置将于3月4日开始停车检修，预计检修30天左右。

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
	亨斯迈	中国重庆	40	装置低负运行
		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	装置正常运行	
中国福建		40	装置将于3月4日开始停车检修，预计检修30天左右	
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
	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	装置正常运行
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

20240217-20240223:

万华福建：30万吨TDI装置装置将于3月4日开始
停车检修，预计检修30天左右。

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 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	30	装置将于3月4日开始停车检修，预计 检修30天左右
	甘肃银光	中国 白银	12	装置平稳运行
	巨力化工	中国 山东/新疆	23	装置平稳运行
	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	Bandarlмам 伊朗	4	装置平稳运行
Sadara	Saudi Arabia	20	装置平稳运行	



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



■ 聚氨酯产品价格、价差历史分位

- 时间：2024.02.17-2024.02.23
- 原料：本周，多数原材料价格小幅波动。截至2024.02.23，纯苯/苯胺/甲苯/甲醇/硝酸/丙烷/丁烷/环氧丙烷价格为8510/11317/7360/2650/1900/4477/4548/9025元/吨，周环比分别为-0.99/+0.60/+4.18/+0.76/0/+0.04/+0.04/-0.28%。
- 聚氨酯：本周，聚氨酯产品价格小幅波动。截至2024.02.23，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为16900/20800/16900/9100/9075元/吨，周环比分别为+4.97/+4.00/+1.81/-0.27/-1.36%。
- 石化：本周，石化产品价格基本稳定。截至2024.02.23，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6900/9500/9350/9600元/吨，周环比分别为-0.72/+2.15/0/+0.26%。
- 新材料：本周，新材料产品价格小幅波动。截至2024.02.23，PC/TPU鞋材/PMMA/MMA/IPDI/HDI价格分别为15558/15300/16567/12950/46000/35000元/吨，周环比分别为+1.23/0/0/+5.71/0/-2.78%。

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	年度涨跌幅	所处历史分位
原材料	纯苯	8510	-0.99%	5.71%	13.85%	20.45%	72.34%
	丙烷CP	4477	0.04%	1.63%	3.28%	-17.77%	39.05%
	环氧乙烷	6700	1.52%	1.52%	4.69%	-1.47%	7.50%
	环氧丙烷	9025	-0.28%	-2.96%	-3.22%	-9.30%	21.92%
	丙烯酸精酸	6950	2.21%	3.73%	-0.71%	-17.75%	14.66%
	甲苯	7360	4.18%	5.07%	7.84%	0.20%	60.00%
	甲醇	2650	0.76%	3.11%	11.34%	-4.16%	35.82%
	乙烯	970	2.11%	8.99%	3.19%	2.11%	47.76%
	BDO丁二醇	12500	0.00%	0.00%	0.00%	-7.41%	22.11%
	苯胺	11317	0.60%	5.03%	-12.61%	-9.25%	56.04%
	硝酸98%	1900	0.00%	0.00%	-30.91%	-19.15%	20.99%
	液氨	78	-13.33%	-69.53%	-83.85%	-58.73%	13.81%
	双酚A	9950	2.05%	4.46%	1.02%	-1.00%	14.38%
	烟煤	850	0.59%	0.00%	0.00%	-8.01%	42.42%
	异丁烯	10400	-1.89%	-0.95%	0.00%	-1.89%	40.96%
	异丁醛	8700	0.58%	-0.57%	16.00%	23.40%	75.46%
	丁烷CP	4548	0.04%	1.60%	3.10%	-5.45%	46.22%
	聚氨酯	纯MDI(万华化学)	24500	0.00%	0.00%	-1.21%	8.89%
纯MDI(华东)		20800	4.00%	4.00%	-12.79%	10.64%	30.35%
聚合MDI(万华化学)		18000	0.00%	0.00%	-13.46%	1.12%	32.00%
聚合MDI(华东)		16900	4.97%	6.96%	-19.52%	5.62%	22.17%
TDI		16900	1.81%	2.42%	-31.02%	-13.33%	16.72%
硬泡聚醚		9100	-0.27%	-0.55%	-28.35%	-7.61%	21.14%
石化	软泡聚醚	9075	-1.36%	-1.89%	-40.10%	-8.33%	14.26%
	环氧丙烷	9025	-0.28%	-2.96%	-3.22%	-9.30%	21.92%
	现货价：丙烯	6950	2.21%	3.73%	-0.71%	-17.64%	34.89%
	丙烯酸精酸华东	6900	-0.72%	-0.36%	-1.78%	-18.34%	14.37%
	丙烯酸甲酯	9500	2.15%	1.60%	-4.04%	-15.56%	29.92%
	丙烯酸乙酯	9350	0.00%	0.00%	-6.03%	-11.79%	21.49%
	丙烯酸丁酯	9600	0.26%	2.67%	8.47%	-4.95%	27.01%
	MTBE	6775	1.50%	1.88%	0.00%	-5.90%	54.14%
	正丁醇	8850	0.00%	0.00%	12.03%	18.00%	34.33%
	新戊二醇	10500	2.94%	2.94%	10.53%	-12.50%	25.48%
	环氧乙烷-华东地区	6700	1.52%	1.52%	4.69%	-1.47%	7.50%
	LLDPE	8400	0.00%	0.00%	4.35%	1.20%	25.26%
苯乙烯	9175	0.60%	2.97%	7.75%	7.69%	50.21%	
丁二烯	10650	3.40%	13.90%	9.51%	9.79%	30.52%	
新材料	PVC粉(乙烯法)	5866	0.00%	0.00%	-2.77%	-10.78%	4.46%
	PC	15558	1.23%	1.43%	-0.07%	-4.94%	14.09%
	TPU鞋材	15300	0.00%	0.00%	0.00%	-9.47%	9.63%
	PMMA	16567	0.00%	1.84%	5.43%	15.59%	22.70%
	甲基丙烯酸甲酯(MMA)	12950	5.71%	-2.63%	15.11%	29.50%	32.15%
	异佛尔酮二异氰酸酯(IPDI)	46000	0.00%	0.00%	-39.47%	-12.38%	0.00%
	六亚甲基二异氰酸酯HDI	35000	-2.78%	-2.78%	-7.89%	-34.58%	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：2024.02.17-2024.02.23

➤ 聚氨酯：截至2024.02.23，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为+10.02/+7.12/+1.18/-2.80%。

➤ 石化：截至2024.02.23，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 +12.88/-4.02/-7.69/+2.05/-3.26/-1.14/-2.61/-1.32/+1.02/-1.89/+8.11/+3.36/+6.05/+36.25%。

➤ 新材料：截至2024.02.23，PC/TPU/PMMA价差周环比分别+0.05/0/+21.34%。

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	7088	10.02%	10.60%	39.69%	27.91%	16.53%
	纯MDI	9646	7.12%	4.20%	9.67%	33.05%	23.46%
	TDI	8766	1.18%	3.41%	11.24%	-16.72%	16.26%
	硬泡聚醚	3282	-2.80%	-0.40%	-1.31%	-6.99%	17.06%
石化	丙烯	1107	12.88%	14.04%	-14.68%	99.93%	28.63%
	环氧丙烷	2962	-4.02%	-12.06%	-6.98%	-11.83%	20.28%
	丙烯酸	1621	-7.69%	-9.76%	-4.48%	-37.47%	15.96%
	丙烯酸甲酯	2833	2.05%	-2.14%	-9.69%	-11.13%	34.24%
	丙烯酸乙酯	3121	-3.26%	-5.32%	-13.28%	-0.54%	27.51%
	丙烯酸丁酯	4700	-1.14%	1.90%	16.51%	7.53%	25.36%
	乙烯法PVC	2041	-2.61%	-6.46%	-0.02%	-25.26%	13.71%
	环氧乙烷	1013	-1.32%	-23.08%	12.96%	-24.12%	2.85%
	甲醇	885	1.02%	8.38%	-1.62%	2.54%	19.72%
	正丁醇	4000	-1.89%	-3.11%	0.00%	56.78%	37.34%
	NPG	2941	8.11%	9.97%	35.29%	-43.54%	12.02%
	MTBE	2410	3.36%	1.76%	102.93%	-6.95%	46.38%
	丁二烯	5215	6.05%	25.20%	26.49%	24.80%	27.64%
	苯乙烯	256	36.25%	-47.80%	1.62%	-66.91%	4.88%
新材料	PC	5388	0.05%	-2.70%	-6.23%	-10.19%	34.66%
	TPU	3921	0.00%	0.00%	14.83%	-24.19%	2.35%
	PMMA	1303	21.34%	19.34%	-43.42%	-247.32%	45.43%

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

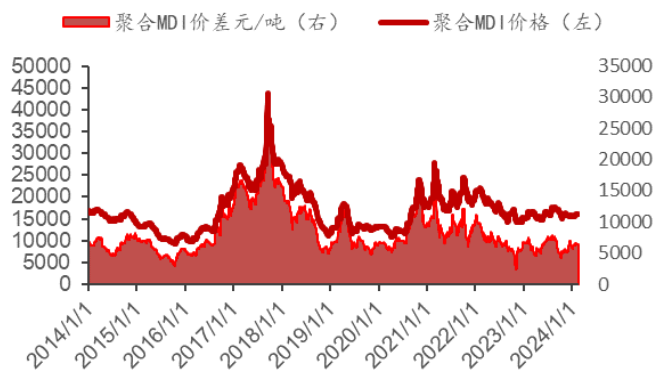
敬请参阅末页重要声明及评级说明

华安证券研究所

■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2024.02.23，聚合MDI/纯MDI/聚合MDI（万华）/纯MDI（万华）单吨价格分别16900/20800/18000/24500元
- 价差：截至2024.02.23，聚合MDI/纯MDI单吨价差分别7088/9646元

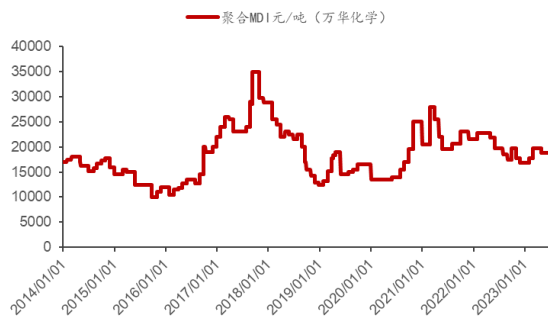
图表7 聚合MDI价格价差走势



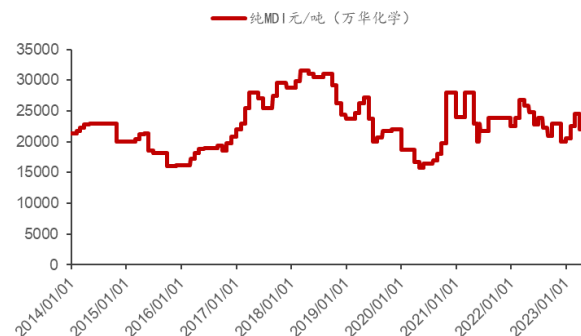
图表8 纯MDI价格价差走势



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

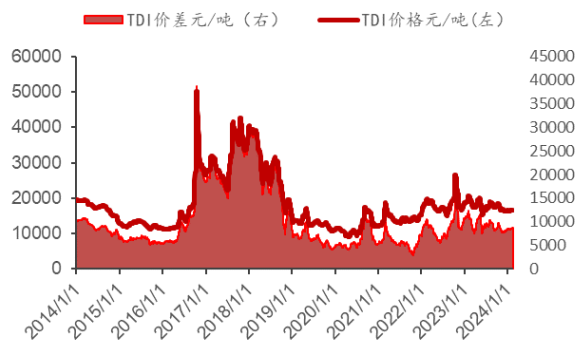
敬请参阅末页重要声明及评级说明

华安证券研究所

■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2024.02.23，TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚单吨价格分别16900/9100/9075元
- 价差：截至2024.02.23，TDI/硬泡聚醚单吨价差分别8766/3282元

图表11TDI价格价差走势



图表12硬泡聚醚价格价差走势



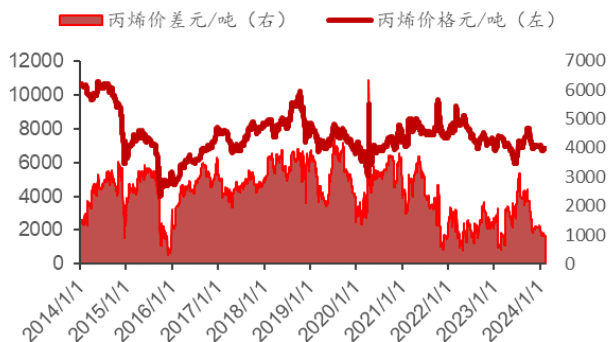
图表13软泡聚醚价格走势



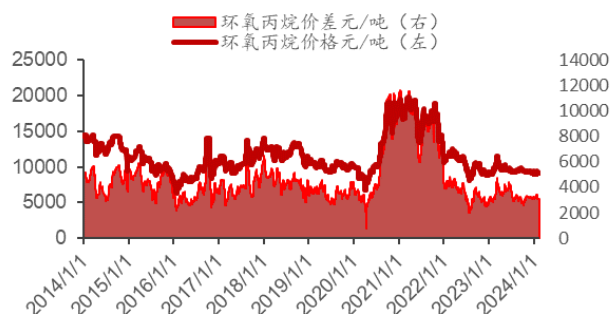
石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2024.02.23，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价格分别6950/9025/5866/6700元
- 价差：截至2024.02.23，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价差分别1107/2962/2041/1013元

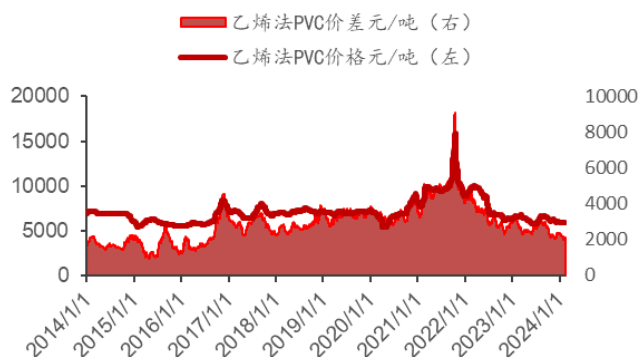
图表14丙烯价格价差走势



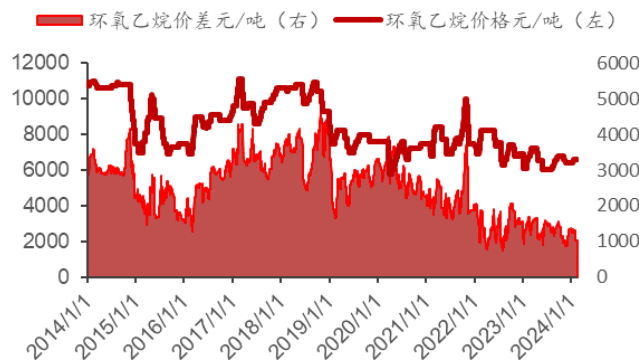
图表15环氧丙烷价格价差走势



图表16乙烯法PVC价格价差走势



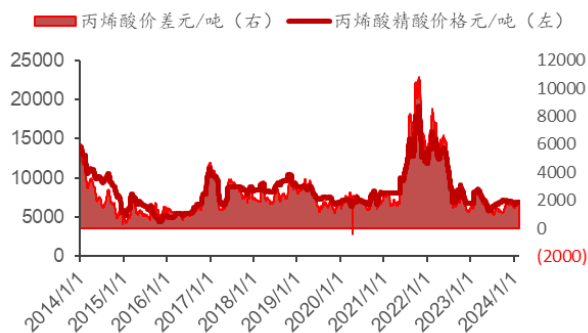
图表17环氧乙烷价格价差走势



石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2024.02.23，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价格分别6900/9500/9350/9600元
- 价差：截至2024.02.23，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价差分别1621/2833/3121/4700元

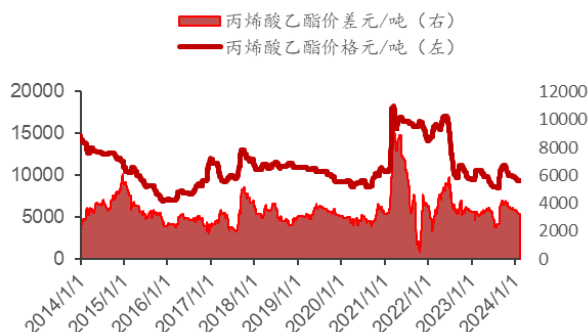
图表18丙烯酸价格价差走势



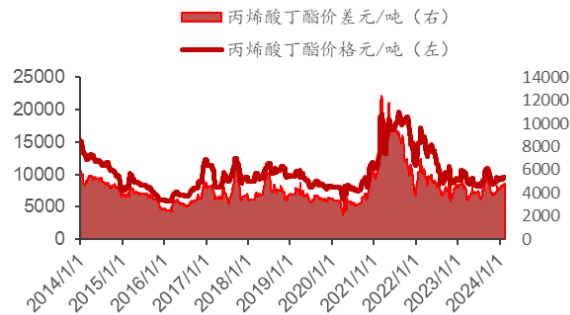
图表19丙烯酸甲酯价格价差走势



图表20丙烯酸乙酯价格价差走势



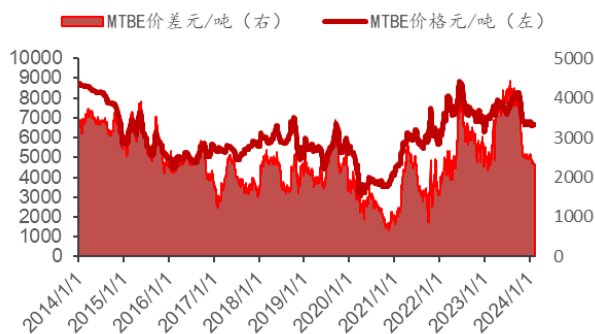
图表21丙烯酸丁酯价格价差走势



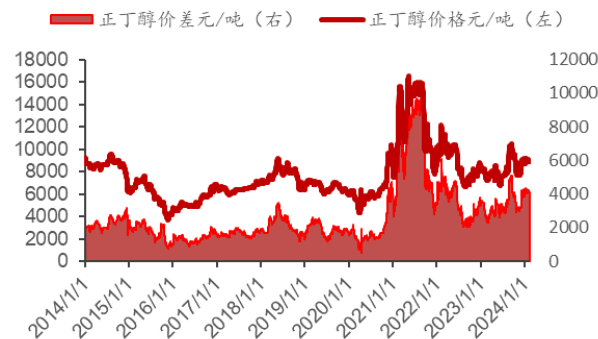
石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2024.02.23，MTBE/正丁醇/新戊二醇/LLDPE单吨价格分别6775/8850/10500/8400元
- 价差：截至2024.02.23，MTBE/正丁醇/新戊二醇单吨价差分别2410/4000/2941元

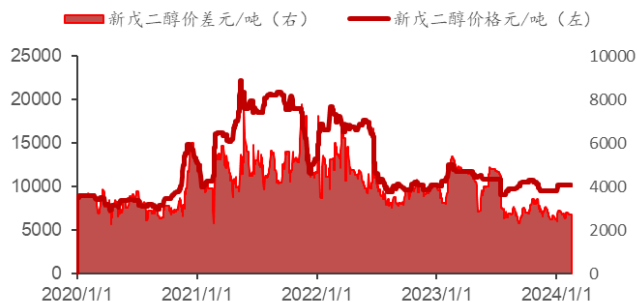
图表22 MTBE价格价差走势



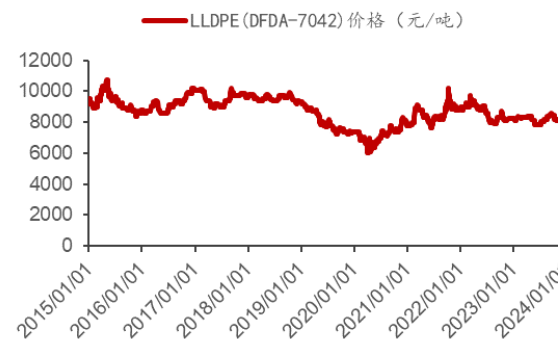
图表23 正丁醇价格价差走势



图表24 新戊二醇价格价差走势



图表25 LLDPE价格走势

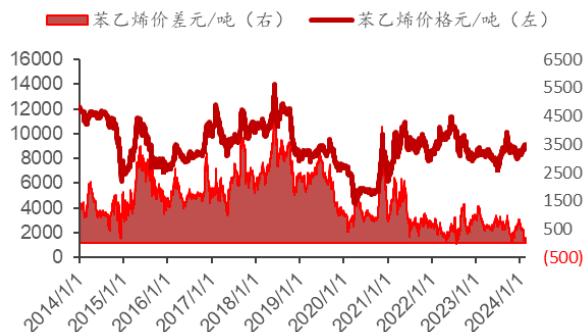




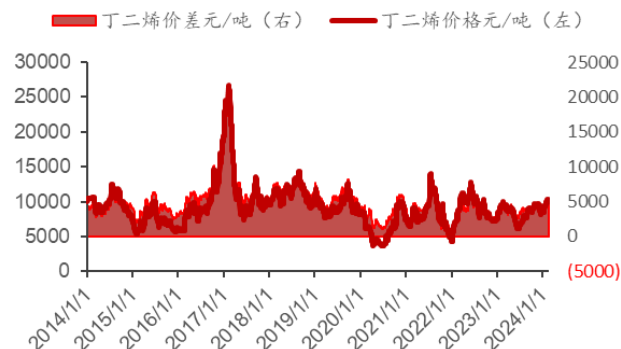
石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2024.02.23，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价格分别9175/10650/15558/15300元
- 价差：截至2024.02.23，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价差分别256/5215/5388/3921元

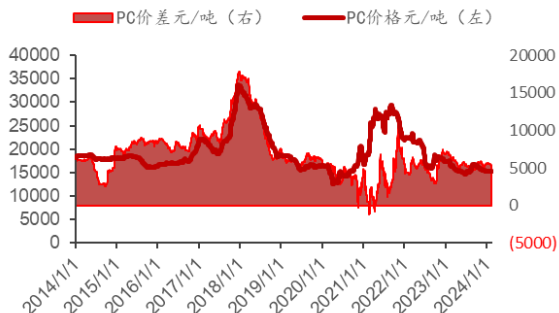
图表26苯乙烯价格价差走势



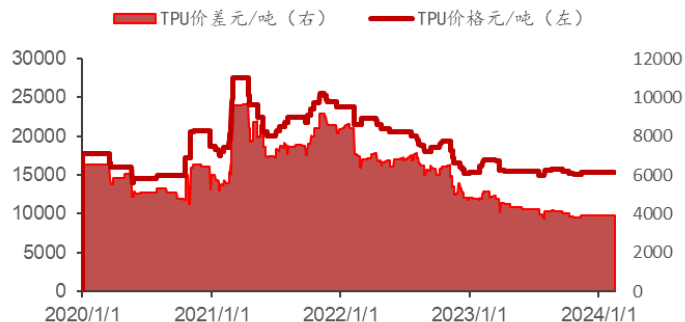
图表27丁二烯价格价差走势



图表28PC价格价差走势



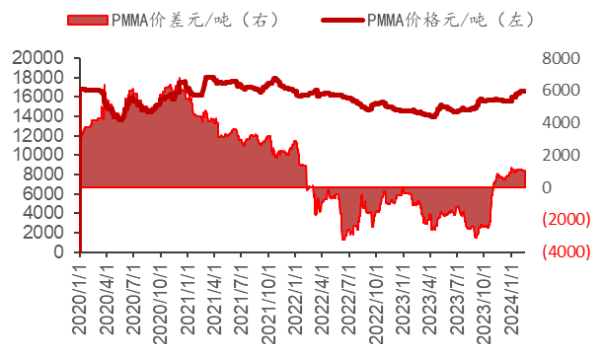
图表29TPU价格价差走势



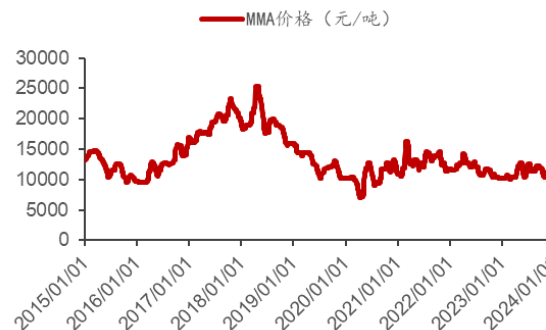
■ 新材料价格走势

- 价格：截至2024.02.23，PMMA/MMA/IPDI/HDI三聚体单吨价格分别16567/12950/46000/35000元
- 价差：截至2024.02.23，PMMA单吨价差为1303元

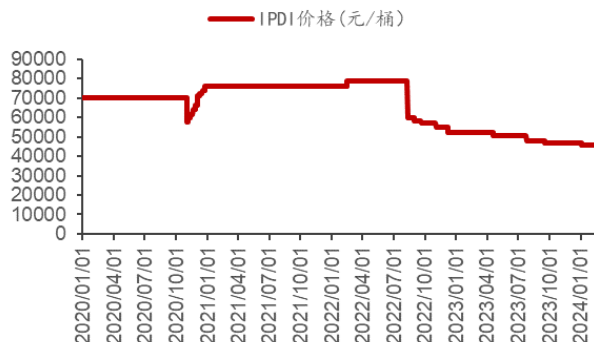
图表30PMMA价格及价差走势



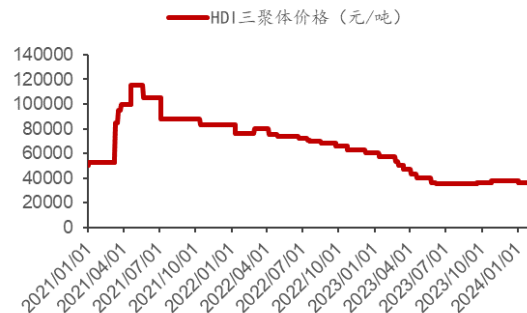
图表31MMA价格走势



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：2024.02.17 -2024.02.23

开工率：截至2024.02.23，MDI开工率73.10%，较上周+2.13pct；TDI开工率83.17%，较上周变化+0.86pct；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+11.78/-3.05/+1.07/+3.37/-0.41/0pct。

工厂库存：截至2024.02.23，MDI/TDI库存周环比变化+18.18/-4.80%，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+6.21/-6.39/+1.28/+7.76/+24.25/0%。

图表34产品开工率及库存信息

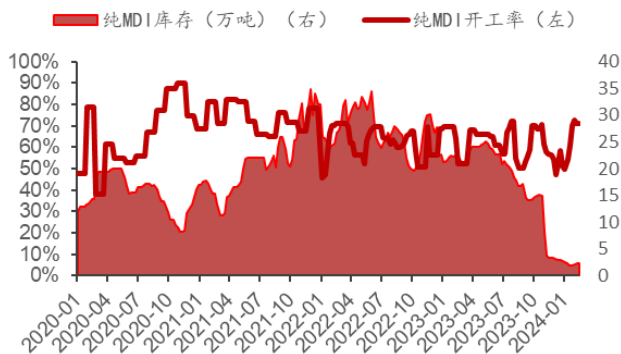
产品名称		产品开工率	周涨跌幅/pct	月涨跌幅/pct	年涨跌幅/pct	历史分位	最高开工率	最低开工率
产品开工率	纯MDI	73.10%	2.13	3.20	20.72	68.59%	90.18%	35.81%
	聚合MDI	73.10%	2.13	3.20	20.72	68.59%	90.18%	35.81%
	TDI	83.17%	0.86	5.48	19.44	79.15%	96.14%	33.94%
	软泡聚醚	61.54%	11.78	9.98	14.57	92.63%	63.80%	33.13%
	环氧乙烷	44.60%	-3.05	-3.21	-19.55	0.00%	78.26%	44.60%
	环氧丙烷	74.37%	-0.17	2.50	-0.31	42.14%	100%	55.47%
	丙烯	77.76%	-0.62	-1.93	6.14	51.37%	87.20%	67.79%
	丙烯酸	66.43%	1.07	9.30	2.67	62.39%	83.00%	38.94%
	丙烯酸丁酯	46.69%	3.37	0.23	-7.34	36.49%	68.43%	34.20%
	MTBE	72.37%	5.36	-0.81	11.73	87.50%	76.16%	45.83%
	正丁醇	93.03%	-1.47	9.41	1.74	91.23%	96.62%	55.70%
	新戊二醇	70.29%	-0.41	0.00	15.29	65.94%	86.00%	39.88%
PC	76.58%	0.00	9.51	11.71	65.50%	99.09%	33.85%	
PMMA	55.30%	0.00	-1.17	-8.62	32.83%	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	2.73	18.18%	42.93%	-87.51%	2.49%	35	2
	聚合MDI/万吨	2.73	18.18%	42.93%	-87.51%	2.49%	35	2
	TDI/吨	5950	-4.80%	11.21%	-33.89%	26.68%	22300	0
	软泡聚醚/万吨	15.428529	20.04%	31.79%	56.68%	28.02%	39	6
	环氧乙烷/吨	7977.7	-6.39%	-6.71%	-21.54%	21.85%	17800	5232
	环氧丙烷/吨	23690	1.28%	3.40%	69.82%	70.12%	33400	900
	丙烯/吨	7700	6.21%	36.28%	101.57%	16.04%	43054	945
	丙烯酸/吨	5587	1.64%	16.30%	4.90%	71.10%	7350	1250
	丙烯酸丁酯/吨	2445	7.76%	0.45%	-21.38%	18.75%	5275	1792
	MTBE/吨	28474	24.25%	-9.10%	0.00%	39.92%	36839	22917
	正丁醇/吨	18543	5.74%	15.38%	0.00%	52.23%	35500	0
	新戊二醇/吨	4550	0.00%	0.00%	21.33%	23.30%	15050	1360
	PC/吨	24232	0.00%	7.27%	81.37%	97.12%	24950	0
	PMMA/吨	5110	-3.04%	-9.61%	0.00%	1.28%	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

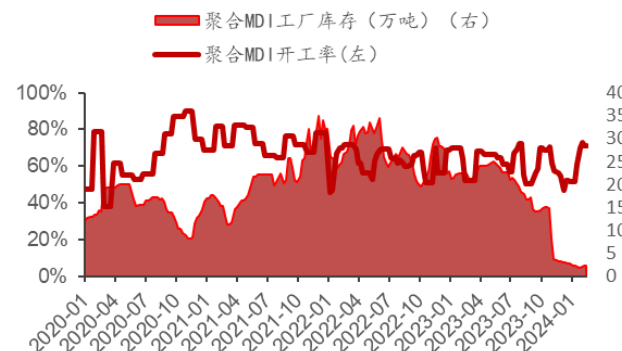
■ 聚氨酯产品库存走势

- 开工率：截至2024.02.23，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚开工率分别73.10%/73.10%/83.17%/61.54%
- 工厂库存：截至2024.02.23，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚库存2.73万吨/2.73万吨/5950吨/15.428529万吨

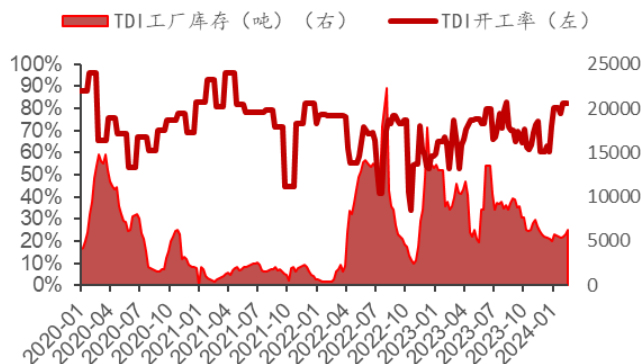
图表35纯MDI开工率及库存走势



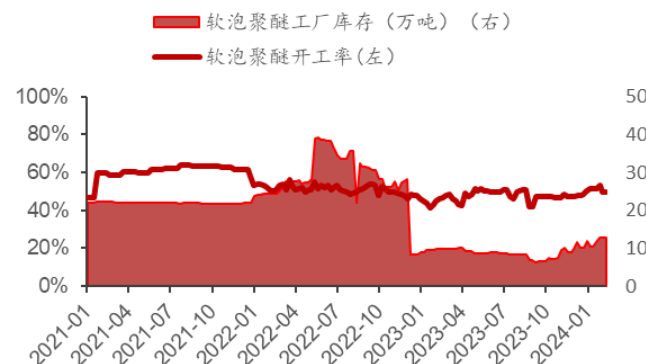
图表36聚合MDI开工率及库存走势



图表37TDI开工率及库存走势



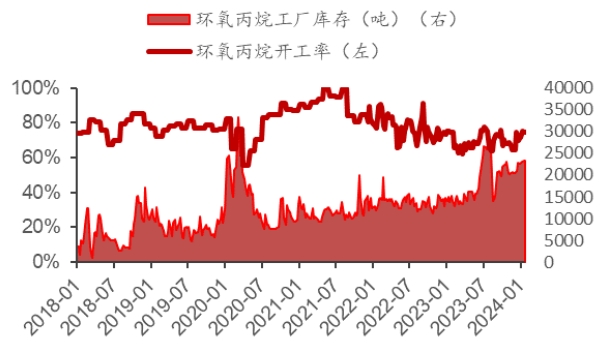
图表38软泡聚醚开工率及库存走势



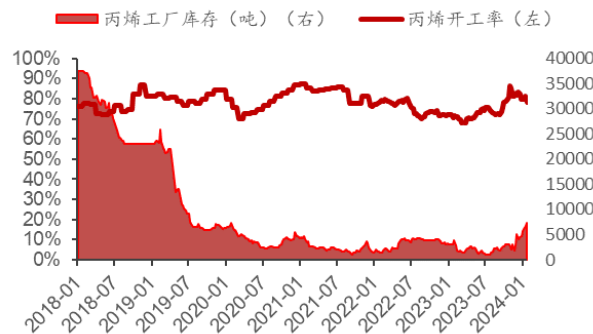
石化产品库存走势

- 开工率：截至2024.02.23，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE开工率分别74.37%/77.76%/46.69%/72.37%
- 工厂库存：截至2024.02.23，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE库存分别23690/7700/2445/28474吨

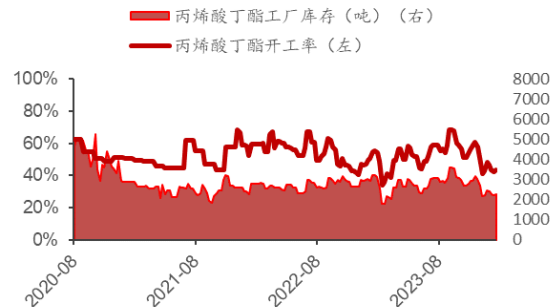
图表39环氧丙烷开工率及库存走势



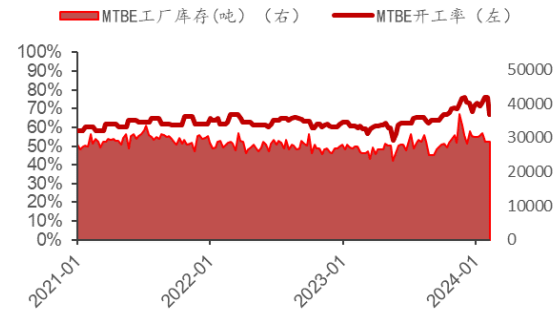
图表40丙烯开工率及库存走势



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

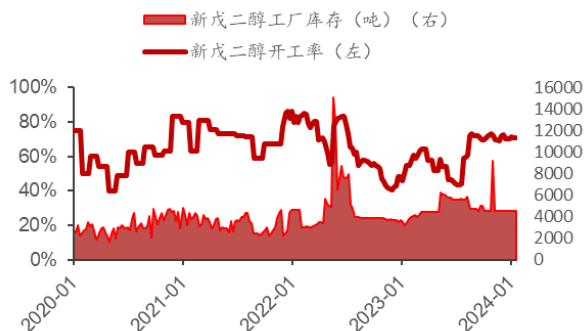


资料来源：百川盈孚、华安证券研究所

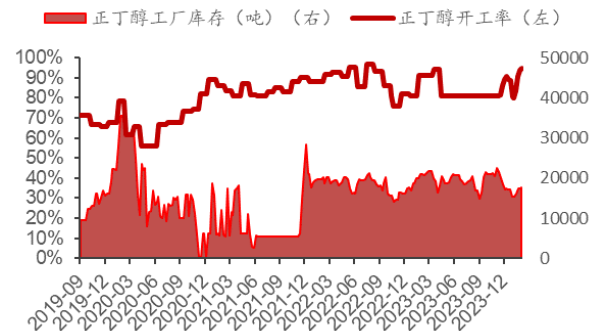
■ 石化产品库存走势

- 开工率：截至2024.02.23，新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA开工率分别70.29%/93.03%/76.58%/55.30%
- 工厂库存：截至2024.02.23，新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA库存分别4550/18543/24232/5110吨

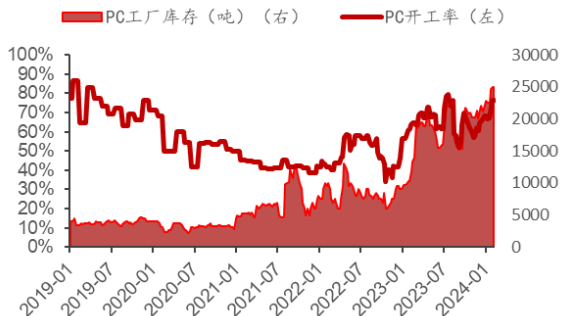
图表43新戊二醇开工率及库存走势



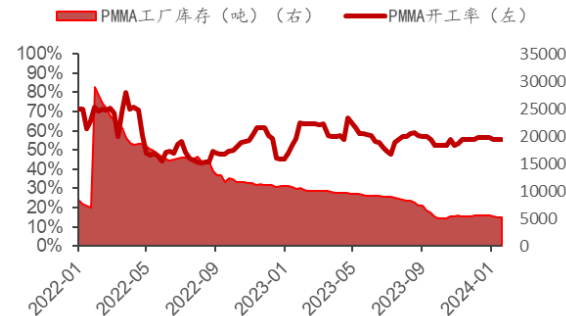
图表44正丁醇开工率及库存走势



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

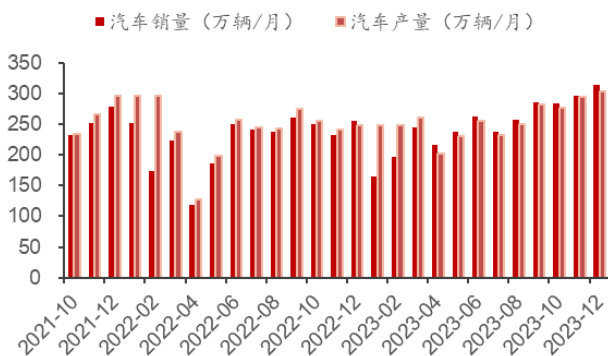
■ 主要产品下游需求跟踪

➤ 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



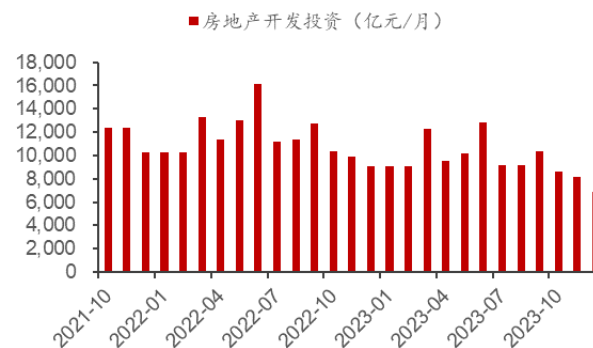
图表49汽车产量及销量



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
2024.02.23	一种复合催化剂及其在合成烷基过氧化物中的应用	催化剂	烷基过氧化物	CN117582970A
2024.02.23	一种己二胺的制备方法	染料	己二胺	CN117586130A
2024.02.23	一种由1,4-丁二醇脱氢制备γ-丁内酯的催化剂、制备方法及其应用	催化剂	γ-丁内酯	CN117582993A
2024.02.23	一种气相合成对羟基苯甲醛的方法	染料	对羟基苯甲醛	CN117586105A
2024.02.23	一种TDI生产装置处理粗DNT的方法	聚氨酯	粗DNT	CN117586127A
2024.02.23	一种快润湿型耐离子卡波姆及其制备方法和应用	树脂	快润湿型耐离子卡波姆	CN117586447A
2024.02.20	一种12英寸硅片碱腐蚀的方法	半导体	硅片	CN117577511A
2024.02.20	一种12寸研磨片波纹度的可视化检测方法及硅片研磨方法	半导体	硅片	CN117577512A
2024.02.20	一种具有轨道支撑结构的化学机械抛光垫及其应用	抛光物	化学机械抛光垫	CN117564931A
2024.02.20	一种ABS接枝胶乳的制备方法与应用	树脂	ABS接枝胶乳	CN117567693A
2024.02.20	一种催化剂、制备方法及其用于异丙苯氧化合成异丙苯过氧化氢的方法	催化剂	异丙苯过氧化氢	CN117563604A
2024.02.20	一种乙烯齐聚催化剂及其应用	催化剂	乙烯齐聚催化剂	CN117563670A
2024.02.20	乙烯齐聚催化剂及其应用	催化剂	乙烯齐聚催化剂	CN117563674A
2024.02.20	一种多官能团助剂及其制备方法与应用	石化工艺	多官能团助剂	CN117567512A
2024.02.20	环己胺的精制方法、环己胺的制备方法	石化工艺	环己胺	CN117567297A
2024.02.20	一种加氢催化剂及其制备方法与应用	催化剂	加氢催化剂	CN117563578A
2024.02.20	一种低吸水性PC合金的制备方法	树脂	低吸水性PC合金	CN117565358A
2024.02.20	一种由β-氨基丙腈高效制备β-氨基丙酸钙的方法	营养品	β-氨基丙酸钙	CN117567306A
2024.02.20	一种辅助黏合制备非球形纳米二氧化硅溶胶的方法、硅溶胶及其应用	粘结剂	非球形纳米二氧化硅溶胶	CN117566747A
2024.02.20	一种溶液型粘结剂的制备方法及其应用	粘结剂	溶液型粘结剂	CN117567970A
2024.02.20	一种双金属分子筛催化剂的制备方法及其在烯烃氢甲酰化/加氢中的应用	催化剂	双金属分子筛催化剂	CN117563659A
2024.02.20	一种丙位十一内酯的制备方法	香精香料	丙位十一内酯	CN117567398A
2024.02.20	一种热塑性聚氨酯弹性体材料及其制备方法和应用	聚氨酯	热塑性聚氨酯弹性体材料	CN117567859A
2024.02.20	一种由异戊烯醇合成HMB的方法	香精香料	HMB	CN117567268A
2024.02.20	一种硅碳负极材料及其制备方法与电池	电池	硅碳负极材料	CN117577845A
2024.02.20	一种羟醛缩合催化剂、制备方法及其制备甲基丙烯酸甲酯的方法	树脂	甲基丙烯酸甲酯	CN117563682A
2024.02.20	一种光伏胶膜用乙烯/α-烯烃无规共聚物及其应用	光伏胶膜	乙烯/α-烯烃无规共聚物	CN117567961A
2024.02.20	一种粗DNT一次洗涤工艺	石化工艺	粗DNT	CN117567289A

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

	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	2024年2月19日	万华化学集团股份有限公司3万吨/年聚氨酯胶粘剂和组合聚醚项目 环境影响报告书征求意见稿公示	3万吨/年聚氨酯胶粘剂和组合聚醚
2	江阴港城工业区	2024年1月29日	万华化学（福建）有限公司TDI一期技改扩能33万吨/年项目 环境影响报告书 第一次公示	33万吨/年TDI
3	江阴港城工业区	2024年1月29日	万华福建工业园MDI一体化扩能配套项目-气体扩能改造项目 环境影响评价信息第二次公示	33万Nm ³ /h合成气及配套装置
4	蓬莱化工产业园	2024年1月11日	万华环保科技（蓬莱）有限公司万华蓬莱产业园污水处理厂项目 环境影响报告书第一次公示	90000m ³ /d废水处理、废水回用等装置及公用工程和辅助设施
5	烟台化工产业园	2024年1月9日	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	1500吨/年高折射PC
6	宁波大榭开发区	2024年1月8日	万华化学（宁波）码头有限公司新建液体散货码头工程 环境影响评价第一次公示	10万吨液体散货泊位以及配套设施

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53行业及竞争对手动态

时间	事件	来源
2024/2/23	2月23日，巴斯夫发布2023财年报告，同时也将路德维希港生产基地的“降本增效”计划重点提出，该目标是到2026年底每年节约成本10亿欧元，巴斯夫现任首席执行官马丁-薄睦乐（Martin Brudermüller）表示：“该计划也将不幸导致进一步裁员。”	化工新材料
2024/2/22	2月21日，据慧正资讯以及天天化工网报道，韩国巴斯夫TDI、MDI装置于2月19日因故障临时停车，具体恢复时间尚未明确。	化工新材料
2024/2/22	科思创和RWE签署了一份长期购电协议（PPA），为位于比利时安特卫普的科思创生产基地提供北海海上风力涡轮机的电力和原产地保证。该合同的有效期为2026年至2030年，将使科思创能够将可再生能源在该工厂当前电力需求中的比例从目前的45%提高到60%，并确保到2030年的绿色能源供应，减少103,000吨二氧化碳排放。	率捷咨询

■ 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。