



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：铜陵集团股权转让变更，烟台储能电池项目开工

(2024.02.24-2024.03.01)

华安化工团队

分析师：王强峰S0010522110002

2024年03月04日

华安证券研究所

■ 周度观点

- 2月27日，万华化学发布公告称：将不再受让铜化集团部分股权，转而通过全资子公司万华化学集团电池科技有限公司（万华电池）直接受让铜化集团所持有的两大A股公司安纳达及六国化工的部分股权，交易总金额约4.15亿元。
- 截至2024.03.01，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为17200/21100/17100/9100/9075元/吨，周环比分别为+1.78/+1.44/+1.18/0/0%。聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为+3.43/+2.52/+2.32/0%。
- 目前MDI处于节后补库期，库存处于历史中枢水平，下游需求逐步进入春节旺季，价格短期有修复预期。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
2024/3/1	2月29日，工信部等七部门发布的《关于加快推动制造业绿色化发展的指导意见》指出，加快传统产业绿色低碳转型升级，推动新兴产业绿色低碳高起点发展，培育制造业绿色融合新业态，提升制造业绿色发展基础能力。	中国化工报
2024/2/28	为响应党中央科技强国、科技兴业的伟大号召，唱响中国式科学技术现代化的新时代强音，首届“能源·化工雁栖湖科创大会”将于3月2日在北京雁栖湖畔隆重举行。	中国化工报

■ 公司动态

图表2本周公司动态

时间	内容	来源
2024/2/29	2月29日，万华工业余热低碳清洁供暖项目专场新闻发布会顺利召开，发布会重点介绍了万华工业余热低碳清洁取暖项目的意义、建设推进情况及未来规划，并回答了来自中央、省驻烟新闻媒体、烟台市直新闻媒体和各新媒体朋友的关注问题。	万华微世界
2024/2/28	2月26日，山东省举行2024年春季全省高质量发展重大项目建设现场推进会，全省共1007个项目参加此次全省集中开工活动。烟台市分会场活动在位于烟台市黄渤海新区的力华电源科技25GWh大圆柱储能电池项目现场举行。该项目由国内新能源行业一流企业力高与化工新材料巨头万华化学，联合业达经发集团等企业合资成立的烟台力华电源科技有限公司建设。	化工新材料
2024/2/27	2月27日，万华化学发布公告称：将不再受让铜化集团部分股权，转而通过全资子公司万华化学集团电池科技有限公司（万华电池）直接受让铜化集团所持有的两大A股公司安纳达及六国化工的部分股权（如下图所示），交易总金额约4.15亿元。	化工新材料

■ MDI装置动态

20240224-20240301:

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	
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
	亨斯迈	沙特, Sadara	40	装置正常运行
		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

20240224-20240301:

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

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：2024.02.24-2024.03.01

原料：本周，多数原材料价格基本稳定。截至2024.03.01，纯苯/苯胺/甲苯/甲醇/硝酸/丙烷/丁烷/环氧丙烷价格为8325/11317/7285/2710/1900/4477/4548/9025元/吨，周环比分别为-2.17%/0/-1.02/+2.26/0/-0.01/-0.01/0%。

聚氨酯：本周，聚氨酯产品价格基本稳定。截至2024.03.01，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为17200/21100/17100/9100/9075元/吨，周环比分别为+1.78/+1.44/+1.18/0/0%。

石化：本周，石化产品价格小幅下降。截至2024.03.01，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6875/9150/9150/9300元/吨，周环比分别-0.36/-3.68/-2.14/-3.13%。

新材料：本周，新材料产品价格基本稳定。截至2024.03.01，PC/TPU 鞋材 /PMMA/MMA/IPDI/HDI 价格分别15577/15300/16567/13050/46000/35000元/吨，周环比分别为+0.12/0/0/+0.77/0/0%。

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	8325	-2.17%	2.02%	21.27%	15.82%	70.15%
	丙烷CP	4477	-0.01%	0.03%	3.28%	-10.00%	39.05%
	环氧乙烷	6800	1.49%	3.03%	6.25%	-2.86%	8.33%
	环氧丙烷	9025	0.00%	-1.80%	-3.73%	-17.20%	21.92%
	丙烯酸精酸	6900	-0.72%	1.47%	-1.43%	-19.30%	14.37%
	甲苯	7285	-1.02%	3.48%	10.21%	-0.55%	59.01%
	甲醇	2710	2.26%	5.45%	8.84%	-0.18%	37.61%
	乙烯	1010	4.12%	7.45%	7.45%	3.06%	50.75%
	BDO丁二醇	12500	0.00%	0.00%	0.00%	-4.58%	22.11%
	苯胺	11317	0.00%	5.03%	-4.82%	-9.25%	56.04%
	硝酸98%	1900	0.00%	0.00%	-29.63%	-34.48%	20.99%
	液氧	89	14.10%	-67.75%	-80.48%	-77.30%	14.09%
	双酚A	9550	-4.02%	-0.78%	-6.83%	-2.05%	12.66%
	烟煤	850	0.00%	0.59%	0.00%	-7.81%	42.42%
	异丁烯	10450	0.48%	-1.42%	0.48%	-5.00%	40.36%
异丁醛	9000	3.45%	5.26%	23.29%	22.45%	73.62%	
丁烷CP	4548	-0.01%	0.03%	3.16%	-1.01%	46.22%	
聚氨酯	纯MDI(万华化学)	25200	2.86%	2.86%	1.61%	2.86%	59.87%
	纯MDI(华东)	21100	1.44%	5.50%	-11.53%	4.46%	31.47%
	聚合MDI(万华化学)	20000	11.11%	11.11%	-3.85%	1.01%	40.00%
	聚合MDI(华东)	17200	1.78%	6.83%	-18.10%	2.99%	23.04%
	TDI	17100	1.18%	3.01%	-30.20%	-10.00%	17.15%
	硬泡聚醚	9100	0.00%	-0.27%	-28.35%	-12.50%	21.14%
石化	软泡聚醚	9075	0.00%	-1.09%	-40.10%	-15.97%	14.26%
	环氧丙烷	9025	0.00%	-1.80%	-3.73%	-17.20%	21.92%
	现货价: 丙烯	6900	-0.72%	1.47%	-1.43%	-7.88%	34.30%
	丙烯酸精酸华东	6875	-0.36%	-1.08%	-2.14%	-19.59%	14.22%
	丙烯酸甲酯	9150	-3.68%	-1.61%	-8.04%	-18.67%	27.17%
	丙烯酸乙酯	9150	-2.14%	-2.14%	-8.04%	-13.68%	19.74%
	丙烯酸丁酯	9300	-3.13%	-2.62%	3.91%	-10.14%	24.82%
	MTBE	6825	0.74%	2.25%	0.74%	-6.51%	54.86%
	正丁醇	8550	-3.39%	-5.52%	7.55%	15.54%	32.33%
	新戊二醇	10700	1.90%	4.90%	12.63%	-8.55%	26.75%
	环氧乙烷-华东地区	6800	1.49%	3.03%	6.25%	-2.86%	8.33%
	LLDPE	8400	0.00%	0.00%	4.35%	1.20%	25.26%
苯乙烯	9050	-1.36%	3.13%	11.59%	5.97%	48.92%	
丁二烯	11375	6.81%	14.32%	23.64%	21.01%	33.66%	
PVC粉(乙炔法)	5866	0.00%	0.00%	-2.64%	-13.10%	4.46%	
新材料	PC	15577	0.12%	1.45%	0.65%	-5.59%	14.18%
	TPU鞋材	15300	0.00%	0.00%	0.00%	-10.00%	9.63%
	PMMA	16567	0.00%	0.82%	5.39%	15.72%	22.70%
	甲基丙烯酸甲酯(MMA)	13050	0.77%	3.98%	16.00%	27.32%	32.70%
	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	0.00%	-2.78%	-7.89%	-30.00%	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：2024.02.24-2024.03.01

➤ 聚氨酯：截至2024.03.01，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为+3.43/+2.52/+2.32/0%。

➤ 石化：截至2024.03.01，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-3.83/+1.15/+0.58/-9.22/-4.35/-4.92/-6.21/-10.71/+5.80/-5.77/-0.99/+1.01/+11.89/-20.78%。

➤ 新材料：截至2024.03.01，PC/TPU/PMMA价差周环比分别+6.20/-3.24/-5.68%。

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	7331	3.43%	10.15%	32.01%	22.00%	17.39%
	纯MDI	9889	2.52%	6.94%	7.76%	21.55%	24.71%
	TDI	8969	2.32%	5.20%	14.91%	-4.31%	16.83%
	硬泡聚醚	3282	0.00%	-0.11%	-0.57%	-14.24%	17.06%
石化	丙烯	1064	-3.83%	8.58%	-18.15%	3.18%	28.05%
	环氧丙烷	2996	1.15%	-6.53%	-7.15%	-28.59%	20.60%
	丙烯酸	1630	0.58%	-7.16%	-3.93%	-39.60%	16.04%
	丙烯酸甲酯	2572	-9.22%	-7.36%	-19.11%	-17.35%	30.41%
	丙烯酸乙酯	2985	-4.35%	-7.47%	-17.05%	-2.70%	26.08%
	丙烯酸丁酯	4469	-4.92%	-5.58%	8.49%	-1.44%	23.13%
	乙烯法PVC	1915	-6.21%	-5.25%	-6.70%	-28.32%	12.16%
	环氧乙烷	905	-10.71%	-15.85%	0.52%	-33.17%	1.68%
	甲醇	936	5.80%	13.53%	12.63%	13.68%	21.44%
	正丁醇	3769	-5.77%	-11.27%	-3.24%	51.75%	34.88%
	NPG	2912	-0.99%	4.09%	25.14%	-39.09%	11.49%
	MTBE	2434	1.01%	3.59%	98.28%	-13.45%	47.03%
	丁二烯	5835	11.89%	26.35%	17.60%	42.06%	30.82%
	苯乙烯	202	-20.78%	-2.79%	-2.57%	-68.76%	3.94%
新材料	PC	5723	6.20%	4.57%	-4.08%	-9.92%	36.41%
	TPU	3794	-3.24%	-3.24%	42.48%	-22.36%	0.21%
	PMMA	1229	-5.68%	12.83%	-61.34%	-196.83%	44.69%

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

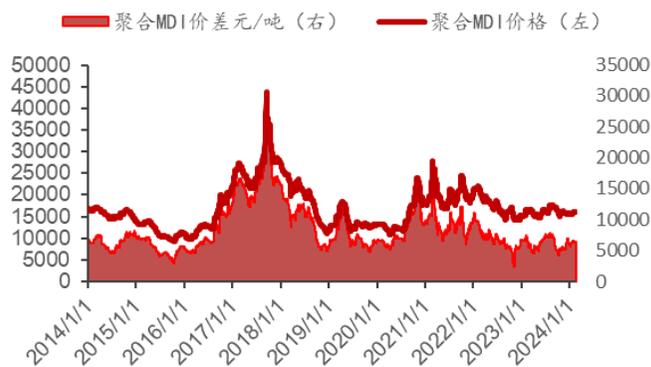
敬请参阅末页重要声明及评级说明

华安证券研究所

■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2024.03.01，聚合MDI/纯MDI/聚合MDI（万华）/纯MDI（万华）单吨价格分别17200/21100/20000/25200元
- 价差：截至2024.03.01，聚合MDI/纯MDI单吨价差分别7331/9889元

图表7聚合MDI价格价差走势



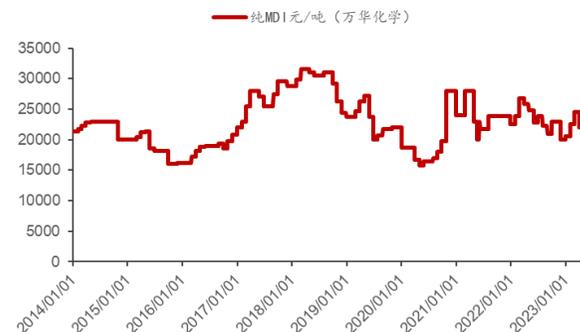
图表8纯MDI价格价差走势



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

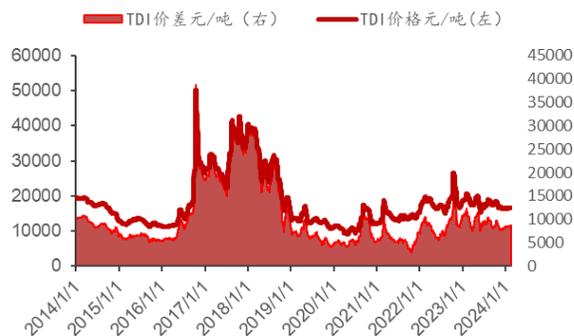
敬请参阅末页重要声明及评级说明

华安证券研究所

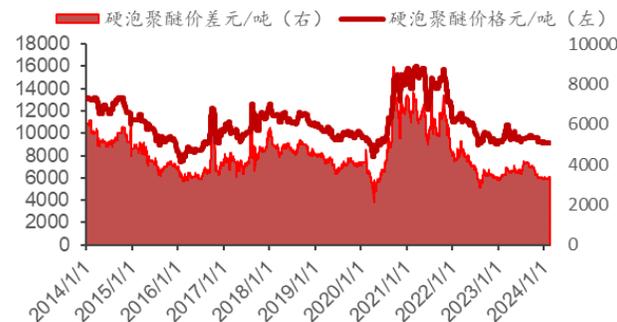
■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2024.03.01，TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚单吨价格分别17100/9100/9075元
- 价差：截至2024.03.01，TDI/硬泡聚醚单吨价差分别8969/3282元

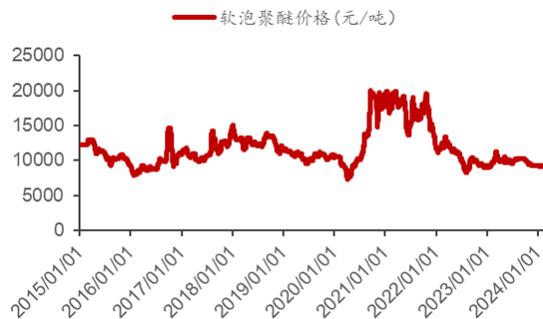
图表11TDI价格价差走势



图表12硬泡聚醚价格价差走势



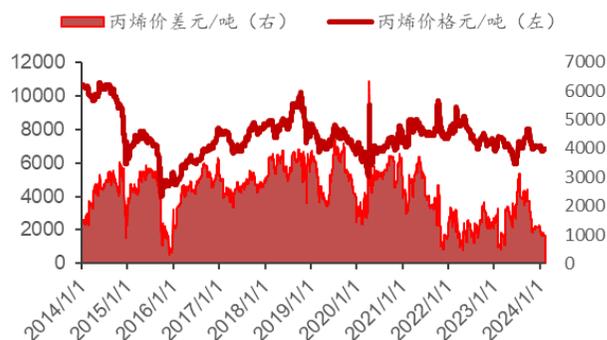
图表13软泡聚醚价格走势



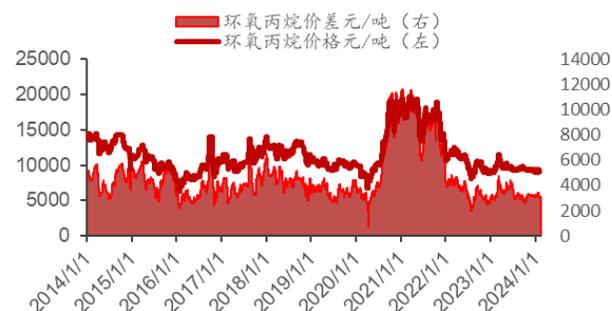
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2024.03.01，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价格分别6900/9025/5866/6800元
- 价差：截至2024.03.01，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价差分别1064/2996/1915/905元

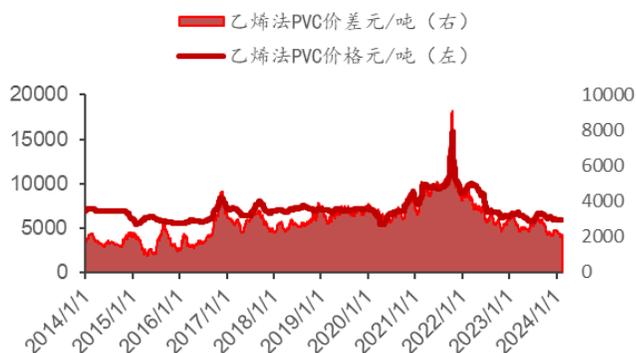
图表14 丙烯价格价差走势



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



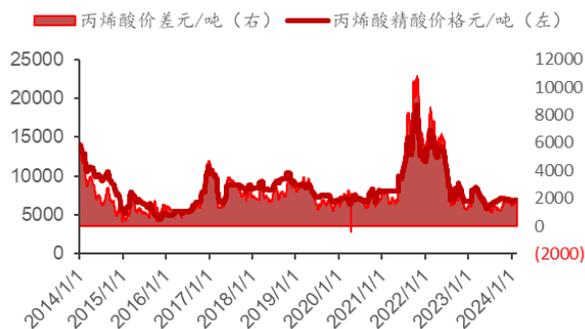
图表17 环氧乙烷价格价差走势



石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2024.03.01，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价格分别6875/9150/9150/9300元
- 价差：截至2024.03.01，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价差分别1630/2572/2985/4469元

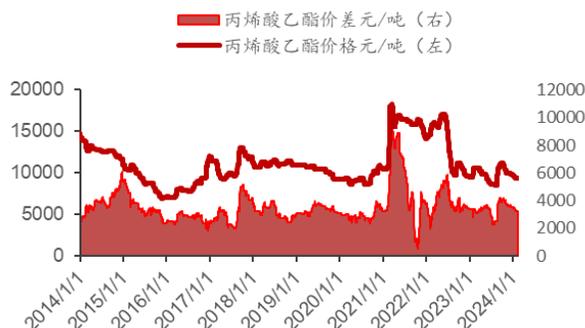
图表18丙烯酸价格价差走势



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



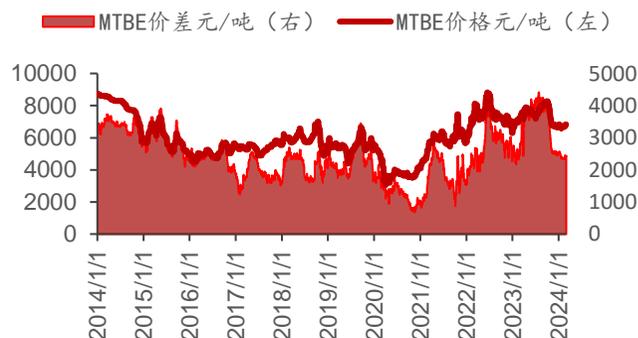
图表21丙烯酸丁酯价格价差走势



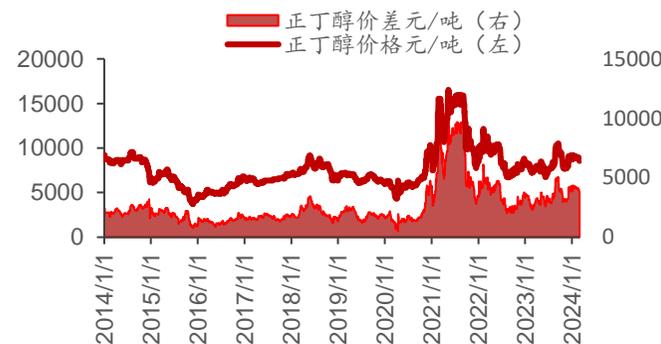
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2024.03.01，MTBE/正丁醇/新戊二醇/LLDPE单吨价格分别6825/8550/10700/8400元
- 价差：截至2024.03.01，MTBE/正丁醇/新戊二醇单吨价差分别2434/3769/2912元

图表22 MTBE价格价差走势



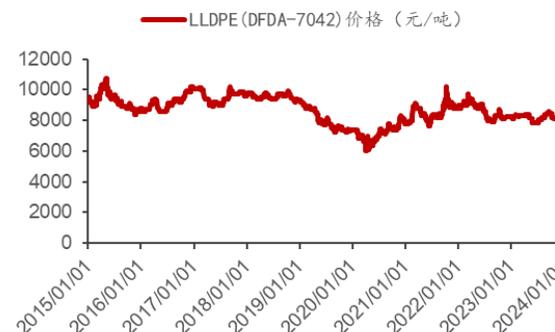
图表23 正丁醇价格价差走势



图表24 新戊二醇价格价差走势



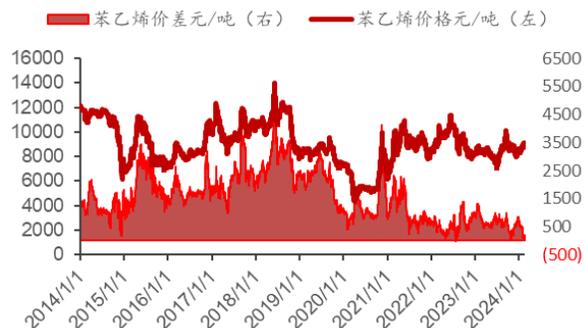
图表25 LLDPE价格走势



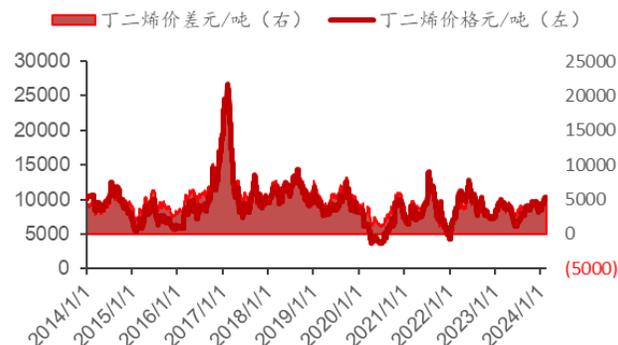
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2024.03.01，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价格分别9050/11375/15577/15300元
- 价差：截至2024.03.01，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价差分别202/5835/5723/3794元

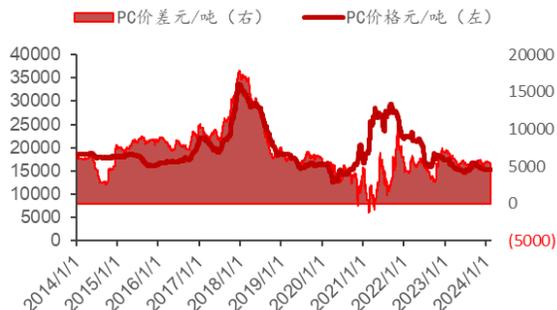
图表26苯乙烯价格价差走势



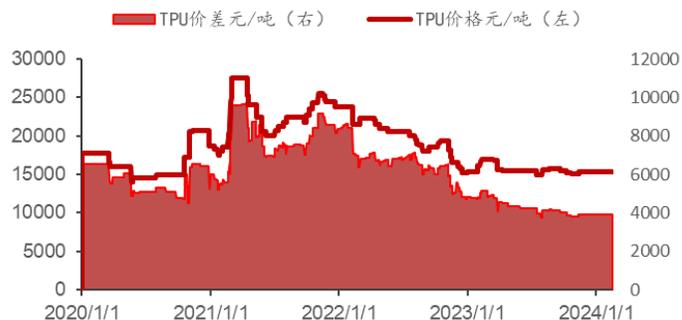
图表27丁二烯价格价差走势



图表28PC价格价差走势



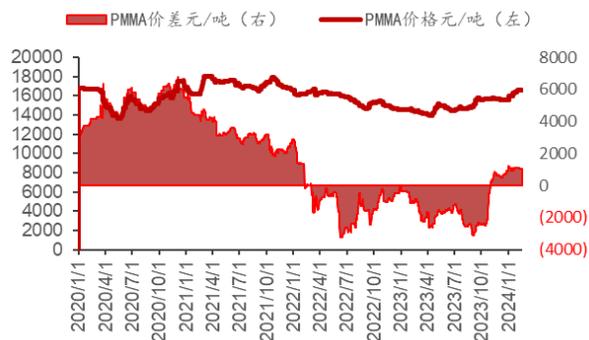
图表29TPU价格价差走势



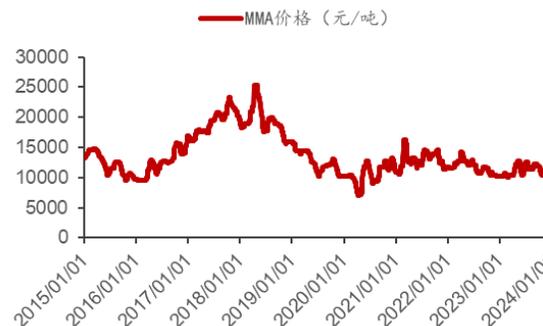
■ 新材料价格走势

- 价格：截至2024.03.01，PMMA/MMA/IPDI/HDI三聚体单吨价格分别16567/13050/46000/35000元
- 价差：截至2024.03.01，PMMA单吨价差为1229元

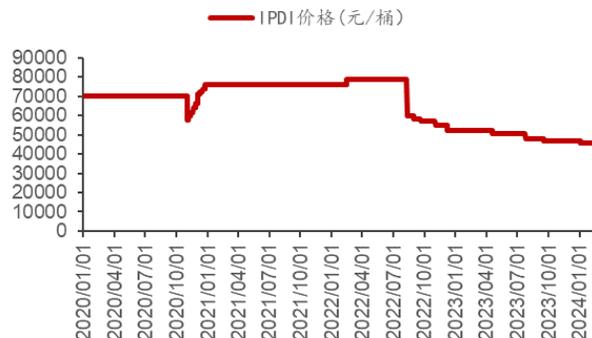
图表30PMMA价格及价差走势



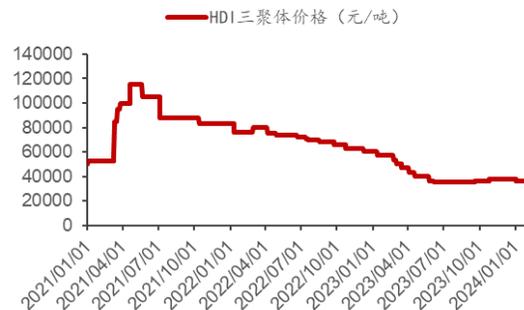
图表31MMA价格走势



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：2024.02.24 -2024.03.01

开工率：截至2024.03.01，MDI开工率86.70%，较上周+13.60pct；TDI开工率78.97%，较上周变化-4.20pct；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/+0.08/+1.60/+7.09/0/+0.46pct。

工厂库存：截至2024.03.01，MDI/TDI库存周环比变化-2.20/-5.04%，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+7.14/+0.16/+0.72/+15.17/+19.26/0%。

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

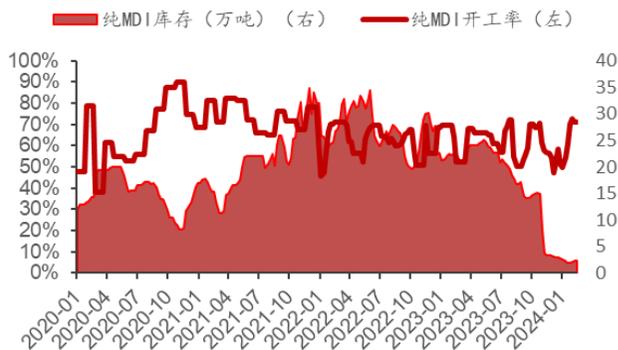
图表34产品开工率及库存信息

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	86.70%	13.60	13.97	34.32	93.60%	90.18%	35.81%
	聚合MDI	86.70%	13.60	13.97	34.32	93.60%	90.18%	35.81%
	TDI	78.97%	-4.20	-3.34	4.32	72.40%	96.14%	33.94%
	软泡聚醚	61.54%	0.00	8.57	13.67	92.63%	63.80%	33.13%
	环氧乙烷	44.68%	0.08	-4.06	-20.43	0.24%	78.26%	44.60%
	环氧丙烷	74.53%	0.16	-0.44	8.68	42.50%	100%	55.47%
	丙烯	78.01%	0.25	-1.97	7.13	52.65%	87.20%	67.79%
	丙烯酸	68.03%	1.60	5.18	18.29	66.02%	83.00%	38.94%
	丙烯酸丁酯	53.78%	7.09	10.18	4.83	57.20%	68.43%	34.20%
	MTBE	70.17%	-2.20	-5.99	11.16	80.25%	76.16%	45.83%
	正丁醇	90.64%	-2.39	0.13	-0.65	85.39%	96.62%	55.70%
	新戊二醇	70.29%	0.00	-0.83	12.29	65.94%	86.00%	39.88%
	PC	83.58%	7.00	10.82	18.71	76.23%	99.09%	33.85%
PMMA	55.76%	0.46	0.46	-7.67	34.10%	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	2.67	-2.20%	27.75%	-87.07%	2.30%	35	2
	聚合MDI/万吨	2.67	-2.20%	27.75%	-87.07%	2.30%	35	2
	TDI/吨	5650	-5.04%	3.67%	-43.50%	25.34%	22300	0
	软泡聚醚/万吨	16.977814	10.04%	32.09%	72.36%	32.73%	39	6
	环氧乙烷/吨	7990.5	0.16%	-8.34%	-22.57%	21.95%	17800	5232
	环氧丙烷/吨	23860	0.72%	3.07%	84.96%	70.65%	33400	900
	丙烯/吨	8250	7.14%	35.25%	179.66%	17.35%	43054	945
	丙烯酸/吨	5722	2.42%	8.27%	36.66%	73.31%	7350	1250
	丙烯酸丁酯/吨	2816	15.17%	23.29%	9.79%	29.40%	5275	1792
	MTBE/吨	33957	19.26%	18.51%	0.00%	79.30%	36839	22917
	正丁醇/吨	18066	-2.57%	3.84%	0.00%	50.89%	35500	0
	新戊二醇/吨	4550	0.00%	0.00%	15.19%	23.30%	15050	1360
	PC/吨	27832	10.30%	13.18%	99.36%	100.00%	27832	0
PMMA/吨	5150	0.78%	-5.56%	0.00%	1.44%	28940	4801	

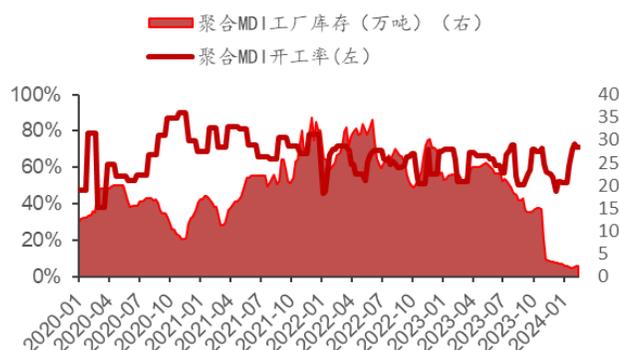
■ 聚氨酯产品库存走势

- 开工率：截至2024.03.01，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚开工率分别86.70%/86.70%/78.97%/61.54%
- 工厂库存：截至2024.03.01，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚库存2.67万吨/2.67万吨/5650吨/16.977814万吨

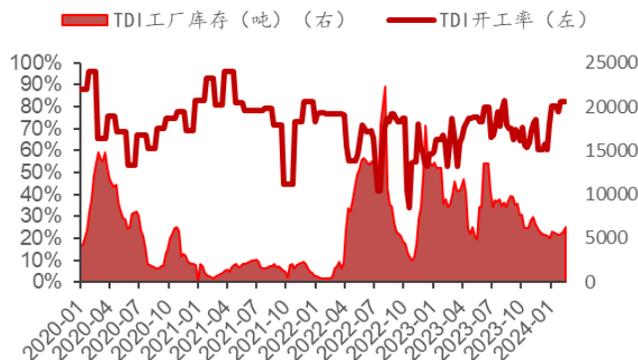
图表35纯MDI开工率及库存走势



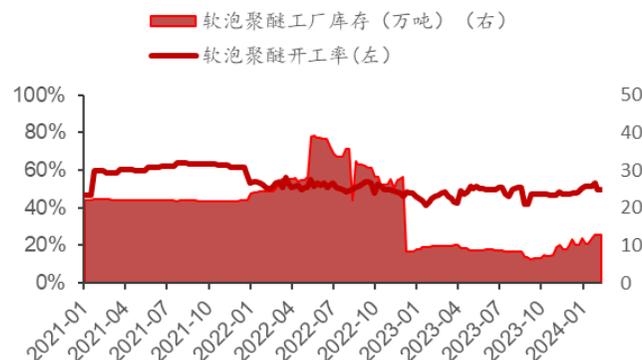
图表36聚合MDI开工率及库存走势



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2024.03.01，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE开工率分别74.53%/78.01%/53.78%/70.17%
- 工厂库存：截至2024.03.01，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE库存分别23860/8250/2816/33957吨

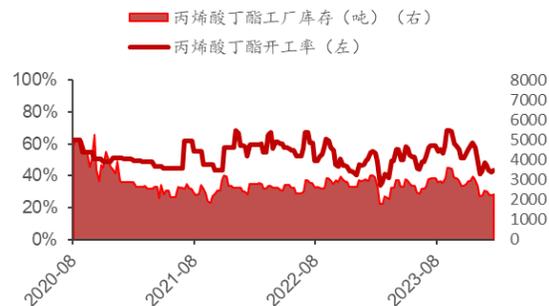
图表39环氧丙烷开工率及库存走势



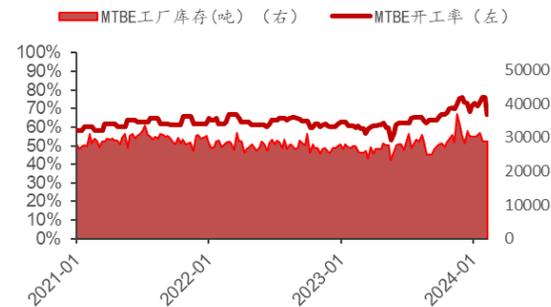
图表40丙烯开工率及库存走势



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

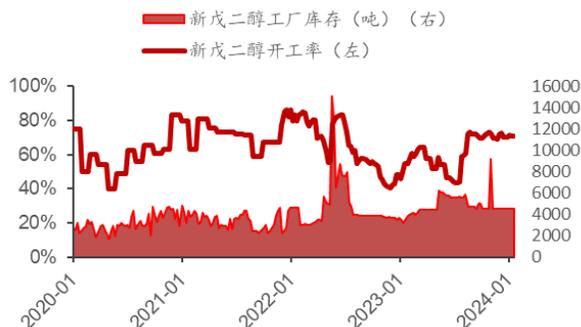
华安证券研究所



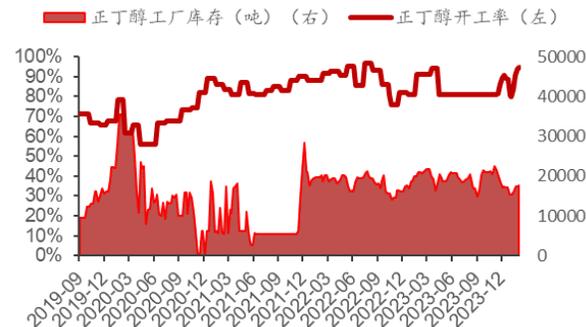
石化产品库存走势

- 开工率：截至2024.03.01，新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA开工率分别70.29%/90.64%/83.58%/55.76%
- 工厂库存：截至2024.03.01，新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA库存分别4550/18066/27832/5150吨

图表43新戊二醇开工率及库存走势



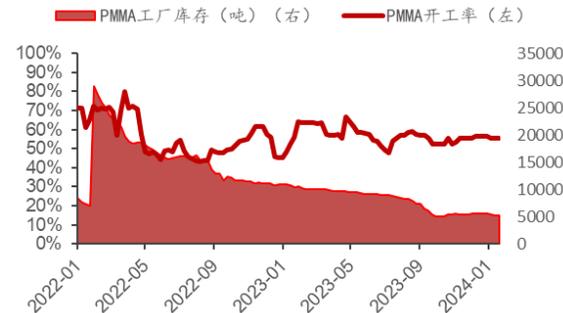
图表44正丁醇开工率及库存走势



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
2024.03.01	一种用于提取与富集铈的大孔吸附树脂及其制备方法	树脂	大孔吸附树脂	CN117624718A
2024.03.01	一种胶水匹配性优异的聚氨酯油墨树脂、制备方法及其应用	树脂	聚氨酯油墨树脂	CN117624531A
2024.03.01	柔性水性环氧固化剂及其制备方法和应用	树脂	柔性水性环氧固化剂	CN117624554A
2024.03.01	氯丙啶基化合物、聚烯烃弹性体增韧剂及制备与应用	树脂	氯丙啶基化合物、聚烯烃弹性体增韧剂	CN117624007A
2024.03.01	一种高抗PID封装胶膜及其制备方法	封装胶膜	高抗PID封装胶膜	CN117625053A
2024.03.01	一种EPO或ECDA催化加氢及脱氮制备CDON的方法	树脂	CDON	CN117623886A
2024.03.01	一种保温隔热涂层结构及其制备方法	涂料	保温隔热涂层结构	CN117625038A
2024.03.01	锂钠双离子正极材料的制备方法、锂钠双离子正极材料及二次电池	锂电	锂钠双离子正极材料	CN117638052A
2024.03.01	一种异氰酸酯及其制备方法与应用	聚氨酯	异氰酸酯	CN117623986A
2024.03.01	一种环保型复合催化剂及其制备方法和应用	催化剂	环保型复合催化剂	CN117624578A
2024.03.01	一种异氰酸酯的制备系统和方法	聚氨酯	异氰酸酯	CN117619291A
2024.03.01	一种透明ABS接枝稳定剂及其制备方法和用途	树脂	透明ABS接枝稳定剂	CN117624426A
2024.03.01	一种鼠李糖脂异常工况下高粘发酵液的分离工艺	表面活性剂	鼠李糖脂	CN117624267A
2024.03.01	一种由双乙烯酮一步法合成(R)-(-)-1,3-丁二醇的方法	催化剂	(R)-(-)-1,3-丁二醇	CN117623863A
2024.03.01	一种处理甲苯二胺焦油及回收甲苯二胺的方法	石化工艺	甲苯二胺焦油、甲苯二胺	CN117623943A
2024.03.01	一种抗污染耐化学清洗的反渗透膜及其制备方法和应用	家用净水器、纯水制造和工业废水处理等	抗污染耐化学清洗的反渗透膜	CN117619148A
2024.03.01	一种Ni改性的微孔-介孔型分子筛及其制备方法与应用	石化工艺	Ni改性的微孔-介孔型分子筛	CN117623327A
2024.03.01	一种甲醛氧化制备HCN的工艺	树脂	HCN	CN117623333A
2024.03.01	一种氟代碳酸乙烯酯的制备方法	电池	氟代碳酸乙烯酯	CN117624109A
2024.03.01	一种抗爆裂与高抗倒光水性转移胶及其制备方法与应用	胶粘剂	抗爆裂与高抗倒光水性转移胶	CN117625086A
2024.03.01	一种改性HDI三聚体固化剂的制备方法及应用	聚氨酯	改性HDI三聚体固化剂	CN117624547A
2024.03.01	一种Sb掺杂SnO2的电池负极材料及其制备方法	电池	Sb掺杂SnO2的电池负极材料	CN117638047A
2024.03.01	一种硅基的中间相炭微球制备方法及应用	电池	硅基的中间相炭微球	CN117623273A
2024.03.01	一种三氯蔗糖-6-乙酯的制备方法	食品添加剂	三氯蔗糖-6-乙酯	CN117624261A
2024.03.01	一种制备低反-反异构体含量的4,4'-HMDA的方法	树脂	低反-反异构体含量的4,4'-HMDA	CN117623940A
2024.03.01	一种适合于点浇口注塑成型的聚碳酸酯组合物及其制备方法	树脂	聚碳酸酯组合物	CN117624863A
2024.03.01	一种含有噻吩基团的环烯烃聚合物及其制备方法和应用	透明光学材料	含有噻吩基团的环烯烃聚合物	CN117624562A
2024.03.01	一种聚酰胺色母粒、制备方法及其应用	树脂	聚酰胺色母粒	CN117624884A
2024.03.01	一种水性中空微球的制备方法	涂料、油墨、造纸、个人护理等	水性中空微球	CN117624655A
2024.03.01	一种分子量可调的低羟基MQ树脂的制备工艺	树脂	低羟基MQ树脂	CN117624606A
2024.03.01	一种聚甲基丙烯酸甲酯组合物及其制备方法	显示导光板、化妆品包装、日用品等	聚甲基丙烯酸甲酯组合物	CN117624449A
2023.02.27	一种三甲基氢醌二酯的制备方法	树脂	三甲基氢醌二酯	CN117603050A
2023.02.27	一种低硫酸根残留的甲基磺酸制备方法	催化剂	甲基磺酸	CN117603096A
2023.02.27	一种高堆密度蛋氨酸组合物的制备方法	营养素	高堆密度蛋氨酸组合物	CN117603104A
2023.02.27	一种工业副产废液分离回收环氧异丁烷的工艺方法	石化工艺	环氧异丁烷	CN117603163A
2023.02.27	一种单细胞油脂生产工艺	生物技术	单细胞油脂	CN117604046A
2023.02.27	一种β-异佛尔酮的制备方法	树脂	β-异佛尔酮	CN117603031A
2023.02.27	一种鼠李糖脂组合物及其应用	表面活性剂	鼠李糖脂组合物	CN117598922A
2023.02.27	一种漏硅检测装置、漏硅检测方法及长晶炉	石化工艺	漏硅检测装置	CN117604616A
2023.02.27	一种超高耐老化聚丙烯复合材料及其制备方法与应用	树脂	超高耐老化聚丙烯复合材料	CN117603532A
2023.02.27	一种Li+-NH2/介孔碳吸附剂及液体六氟磷酸锂的制备方法	锂电	Li+-NH2/介孔碳吸附剂及液体六氟磷酸锂	CN117599747A
2023.02.27	一种异氰酸酯中水分含量检测方法及其在水分在线监控中的应用	聚氨酯	异氰酸酯	CN117607199A
2023.02.27	一种环己亚胺季铵碱、己二腈加氢制备己二胺的方法	染料	己二胺	CN117603161A
2023.02.27	一种1,4-丁二醇脱氢制γ-丁内酯的催化剂及其制备方法	催化剂	γ-丁内酯	CN117598909A
2023.02.27	一种聚酮催化剂的制备方法及在催化聚酮合成中的用途	催化剂	聚酮催化剂	CN117603275A
2023.02.27	一种β-胡萝卜素氧化制备角黄素的催化剂、制备方法及应用	催化剂	角黄素	CN117603273A
2023.02.27	一种啞光型多异氰酸酯固化剂及其制备方法	聚氨酯	啞光型多异氰酸酯固化剂	CN117603432A
2023.02.27	一种聚硅氧烷衍生物及其制备方法和应用	日用化学品	聚硅氧烷衍生物	CN117603452A

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
2024/3/2	2月29日下午，广东省政府与巴斯夫集团在湛江召开巴斯夫（广东）一体化基地项目召开高层协商会议。省长王伟中、巴斯夫集团执行董事会主席薄睦乐出席会议并讲话。双方还参加了基地一体化技术中心启用仪式，并共同在该技术中心培土植树纪念。	化工新材料
2024/3/1	2月28日，全球领先的特殊化学品供应商朗盛再度宣布又一即日起在全球范围内的涨价通知，相继上一次该企业宣布涨价仅仅时隔5日。本次，朗盛决定将在全球范围内提高1,6-己二醇（HDO）的价格，每公吨的涨幅为500欧元，约合人民币3900元。	化工新材料
2024/2/29	2月29日，科思创公告2023年业绩：集团销售额144亿欧元，同比下降20%；息税折旧摊销前利润（EBITDA）为11亿欧元，同比下降33.2%；净利润二度亏损仍为负值：-1.98亿欧元，但与上一年的-2.72亿欧元相比略有改善；自由经营现金流为2.32亿欧元，同比增加68.1%。	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。