



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：董事长两会四条建议，MDI价差保持稳定

(2024.03.02-2024.03.08)

华安化工团队

分析师：王强峰S0010522110002

2024年03月11日

华安证券研究所

■ 周度观点

- 全国人大代表廖增太带来四条建议：加快人工智能与化工行业深度融合，加强医疗器械关键原材料联合攻关机制，出台鼓励超低能耗建筑规模化发展政策，加强无醛人造板在公共场所中的宣传推广。
- 截至2024.03.08，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为16800/20800/16800/9100/9000元/吨，周环比分别为-2.33/-1.42/-1.75/0/-0.83%。聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为-0.53/+0.85/-4.07/-3.09%。
- 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
2024/3/5	3月5日上午，第十四届全国人民代表大会第二次会议在北京人民大会堂开幕，国务院总理李强作《政府工作报告》，大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力。充分发挥创新主导作用，以科技创新推动产业创新，加快推进新型工业化，提高全要素生产率，不断塑造发展新动能新优势，促进社会生产力实现新的跃升。	中国化工报
2024/3/8	福建省工业和信息化厅等五部门下发通知，取消宁化县城南化工工业集中区等6个化工园区(集中区)认定资格。为落实好中央生态环境保护督察典型案例通报化工园区有关问题整改工作，结合化工园区安全风险等级评估、发展现状和产业定位等情况，经省政府同意，决定取消宁化县城南化工工业集中区、尤溪县精细化工园区(溪尾片区和管前片区)、青州化工产业集中区B片区、福建浦城工业园区化工集中区、建阳经济开发区精细化工产业园、漳平华察化工集中区等6个化工园区(集中区)认定资格。	中国化工报

■ 公司动态

图表2本周公司动态

时间	内容	来源
2024/3/5	万华化学将于2024年在巴塞罗那Cornellà开设一家创新中心。预计将在加泰罗尼亚设立一家新的技术和业务中心，“以支持其在欧洲的业务发展”。在Cornellà，该公司将设立一间实验室和办公空间，旨在开发针对欧洲市场的新技术解决方案，并将作为生成新想法和技术的创新平台。	化工新材料
2024/3/5	全国两会今日于北京拉开帷幕，万华化学董事长廖增太作为第十四届全国人大代表，今年带来4份建议，加快人工智能与化工行业深度融合，加强医疗器械关键原材料联合攻关机制，出台鼓励超低能耗建筑规模化发展政策，加强无醛人造板在公共场所中的宣传推广。	万华微世界

■ MDI装置动态

20240302-20240308:

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	
		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	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	装置低负运行	
		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	
		德国, Stade	20	装置低负运行	
	陶氏	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	44	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	/	/	167	/
全球MDI产能	总计	/	/	1032	/

资料来源：隆众资讯，百川资讯，华安证券研究所

■ TDI装置动态

20240302-20240308:

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	装置平稳运行
	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	15	装置2月26日停产检 修，3.7日陆续重启
	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	Bandarlmam 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：2024.03.02-2024.03.08

原料：本周，多数原材料价格基本稳定。截至2024.03.08，纯苯/苯胺/甲苯/甲醇/硝酸/丙烷/丁烷/环氧丙烷价格为8530/10733/7305/2710/1900/4472/4543/9100元/吨，周环比分别为+2.46/-5.16/+0.27/0/0/-0.11/-0.11/+0.83%。

聚氨酯：本周，聚氨酯产品价格小幅下滑。截至2024.03.08，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为16800/20800/16800/9100/9000元/吨，周环比分别为-2.33/-1.42/-1.75/0/-0.83%。

石化：本周，石化产品价格小幅下滑。截至2024.03.08，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6875/8750/8950/9000元/吨，周环比分别-0.36/-4.37/-2.19/-3.23%。

新材料：本周，新材料产品价格基本稳定。截至2024.03.08，PC/TPU 鞋材 /PMMA/MMA/IPDI/HDI 价格分别为15523/15500/16650/13050/46000/35000元/吨，周环比分别为-0.35/+1.31/0.50/0/0/0%。

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
纯苯	8530	2.46%	-0.12%	23.18%	17.09%	72.58%
丙烷CP	4472	-0.11%	-0.10%	3.28%	-10.89%	38.98%
环氧乙烷	6800	0.00%	3.03%	6.25%	-5.56%	8.33%
环氧丙烷	9100	0.83%	0.55%	-2.41%	-20.87%	22.46%
丙烯酸精酸	6750	-2.17%	-0.74%	-2.88%	-20.12%	13.51%
甲苯	7305	0.27%	3.40%	10.02%	-0.27%	59.28%
甲醇	2710	0.00%	3.04%	11.29%	3.24%	37.61%
乙烷	1010	0.00%	6.32%	13.48%	3.06%	50.75%
BDO丁二醇	12500	0.00%	0.00%	0.00%	-0.79%	22.11%
苯胺	10733	-5.16%	-4.60%	3.70%	-14.82%	51.09%
硝酸98%	1900	0.00%	0.00%	-20.83%	-33.33%	20.99%
液氯	209	134.83%	132.22%	-45.29%	-56.00%	17.18%
双酚A	9425	-1.31%	-3.33%	-7.60%	-1.05%	12.12%
烟煤	850	0.00%	0.59%	-0.23%	-7.91%	42.42%
异丁烯	10500	0.48%	-0.94%	0.48%	-7.08%	39.76%
异丁醛	8900	-1.11%	2.89%	12.66%	24.48%	74.23%
丁烷CP	4543	-0.11%	-0.10%	3.02%	-2.43%	46.30%
纯MDI(万华化学)	25200	0.00%	2.86%	1.61%	2.86%	59.87%
纯MDI(华东)	20800	-1.42%	4.00%	-12.79%	2.97%	30.35%
聚合MDI(万华化学)	20000	0.00%	11.11%	-3.85%	1.01%	40.00%
聚合MDI(华东)	16800	-2.33%	4.35%	-20.00%	1.20%	21.88%
TDI	16800	-1.75%	1.20%	-31.43%	-6.15%	16.51%
硬泡聚醚	9100	0.00%	-0.27%	-28.35%	-14.95%	21.14%
软泡聚醚	9000	-0.83%	-2.17%	-40.59%	-19.64%	13.67%
环氧丙烷	9100	0.83%	0.55%	-2.41%	-20.87%	22.46%
现货价:丙烯	6750	-2.17%	-0.74%	-2.88%	-9.70%	32.52%
丙烯酸精酸华东	6875	0.00%	-1.08%	-2.48%	-18.64%	14.22%
丙烯酸甲酯	8750	-4.37%	-5.91%	-12.06%	-22.22%	24.02%
丙烯酸乙酯	8950	-2.19%	-4.28%	-10.05%	-15.57%	17.98%
丙烯酸丁酯	9000	-3.23%	-6.01%	-4.26%	-10.89%	22.63%
MTBE	6950	1.83%	4.12%	2.58%	-5.76%	56.68%
正丁醇	8100	-5.26%	-8.47%	-7.95%	8.72%	29.33%
新戊二醇	10700	0.00%	4.90%	12.63%	-8.55%	26.75%
环氧乙烷-华东地区	6800	0.00%	3.03%	6.25%	-5.56%	8.33%
LLDPE	8400	0.00%	0.00%	5.00%	1.20%	25.26%
苯乙烯	9265	2.38%	2.04%	13.19%	9.52%	51.14%
丁二烯	11600	1.98%	12.62%	34.10%	23.40%	34.63%
PVC粉(乙烯法)	5916	0.85%	0.85%	-0.99%	-12.36%	4.94%
PC	15523	-0.35%	1.00%	0.47%	-4.96%	13.92%
TPU鞋材	15500	1.31%	1.31%	1.31%	-8.82%	11.11%
PMMA	16650	0.50%	0.50%	6.51%	16.98%	23.35%
甲基丙烯酸甲酯(MMA)	13050	0.00%	6.53%	13.48%	26.09%	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：2024.03.02-2024.03.08

➤ 聚氨酯：截至2024.03.08，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为-0.53/+0.85/-4.07/-3.09%。

➤ 石化：截至2024.03.08，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-11.53/+5.56/+5.66/-8.86/-2.21/-4.04/-1.14/+0.62/0/-8.16/+2.11/+4.51/+3.37/+22.56%。

➤ 新材料：截至2024.03.08，PC/TPU/PMMA价差周环比分别+0.93/+3.08/+1.01%。

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	7292	-0.53%	13.19%	14.43%	25.17%	17.25%
	纯MDI	9974	0.85%	10.76%	0.42%	24.17%	25.15%
	TDI	8604	-4.07%	-0.68%	6.36%	1.74%	15.81%
	硬泡聚醚	3181	-3.09%	-5.80%	-4.36%	-17.84%	15.55%
石化	丙烯	941	-11.53%	-3.87%	-25.05%	-3.03%	26.37%
	环氧丙烷	3162	5.56%	2.49%	-1.73%	-32.97%	22.14%
	丙烯酸	1722	5.66%	-1.90%	-1.52%	-34.32%	16.79%
	丙烯酸甲酯	2344	-8.86%	-15.56%	-27.15%	-26.46%	27.08%
	丙烯酸乙酯	2919	-2.21%	-9.51%	-19.67%	-6.97%	25.38%
	丙烯酸丁酯	4288	-4.04%	-9.81%	-5.32%	-1.90%	21.39%
	乙烯法PVC	1893	-1.14%	-9.67%	-14.02%	-27.16%	11.89%
	环氧乙烷	910	0.62%	-11.27%	-20.29%	-38.64%	1.74%
	甲醇	936	0.00%	6.88%	13.31%	25.67%	21.44%
	正丁醇	3462	-8.16%	-15.09%	-0.25%	36.59%	31.60%
	NPG	2974	2.11%	9.30%	34.16%	-39.65%	12.61%
	MTBE	2544	4.51%	9.14%	147.78%	-11.34%	49.96%
	丁二烯	6032	3.37%	22.68%	-12.53%	48.76%	31.83%
	苯乙烯	248	22.56%	30.15%	12.90%	-50.18%	4.75%
新材料	PC	5776	0.93%	7.24%	-0.39%	-9.60%	36.69%
	TPU	3911	3.08%	-0.25%	66.43%	-20.35%	2.18%
	PMMA	1241	1.01%	15.61%	-61.08%	-171.33%	44.82%

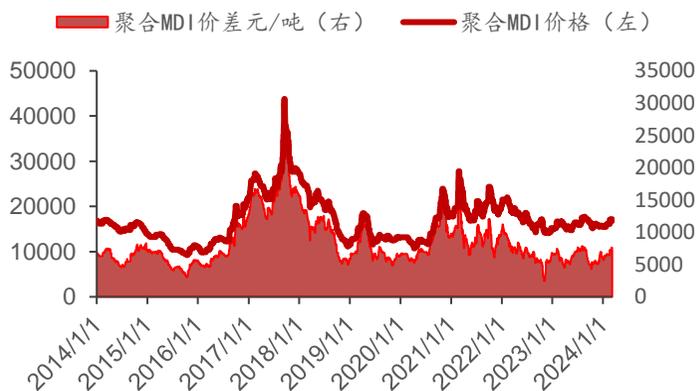
注：聚氨酯系列产品价差时间始于2008.01.02；石化产品中丙烯酸甲酯、丙烯酸乙酯、丙烯酸丁酯、丁二烯价差时间始于2014.01.01，环氧丙烷、丙烯酸、正丁醇、MTBE价差时间始于2009.08.05，环氧乙烷、苯乙烯价差时间始于2006.01.01；新材料中PC价差时间始于2012.22.01，PMMA、TPU价差时间始于2020.01.01

资料来源：百川盈孚、wind、华安证券研究所

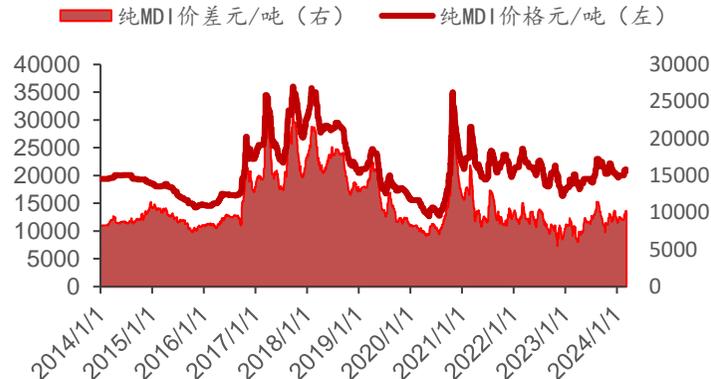
■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2024.03.08，聚合MDI/纯MDI/聚合MDI（万华）/纯MDI（万华）单吨价格分别16800/20800/20000/25200元
- 价差：截至2024.03.08，聚合MDI/纯MDI单吨价差分别7292/9974元

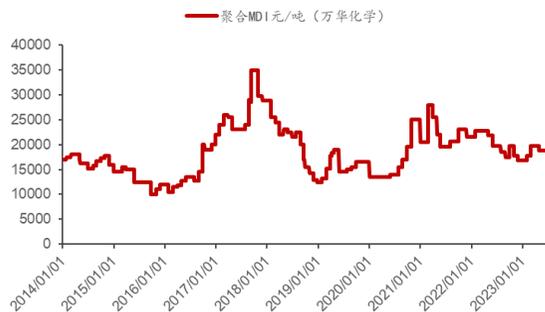
图表7聚合MDI价格价差走势



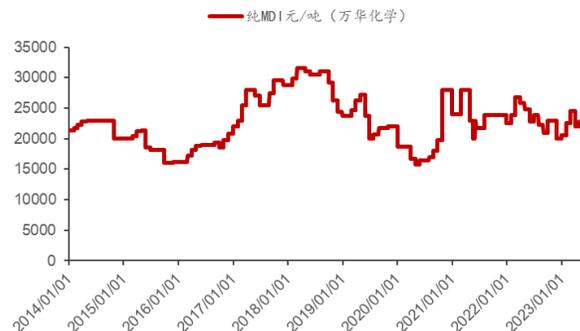
图表8纯MDI价格价差走势



图表9聚合MDI价格走势



图表10纯MDI价格走势

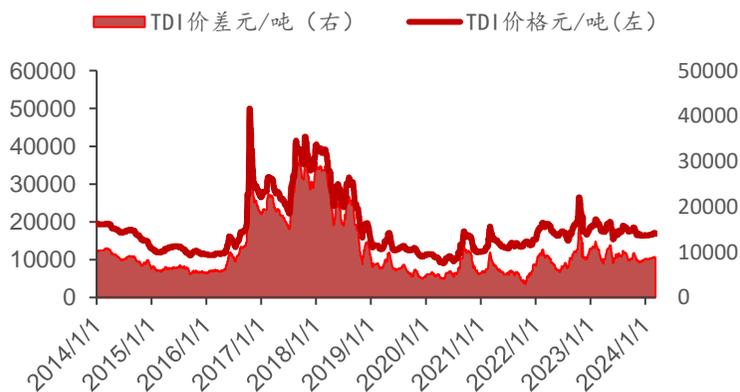


资料来源：百川盈孚、华安证券研究所

■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2024.03.08，TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚单吨价格分别16800/9100/9000元
- 价差：截至2024.03.08，TDI/硬泡聚醚单吨价差分别8604/3181元

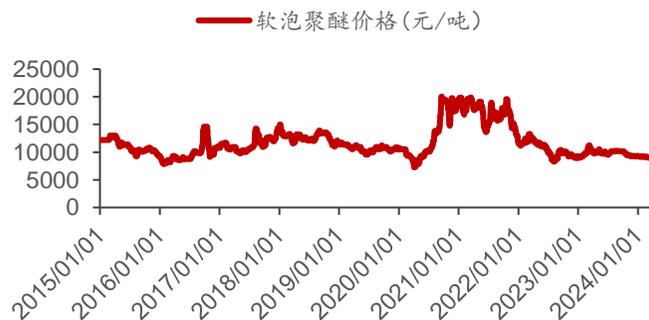
图表11TDI价格价差走势



图表12硬泡聚醚价格价差走势



图表13软泡聚醚价格走势



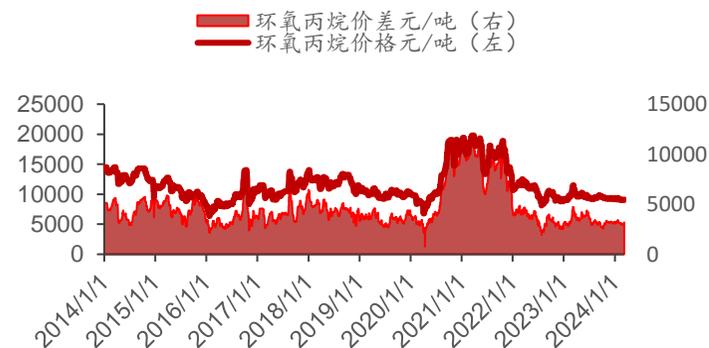
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2024.03.08，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价格分别6750/9100/5916/6800元
- 价差：截至2024.03.08，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价差分别941/3162/1893/910元

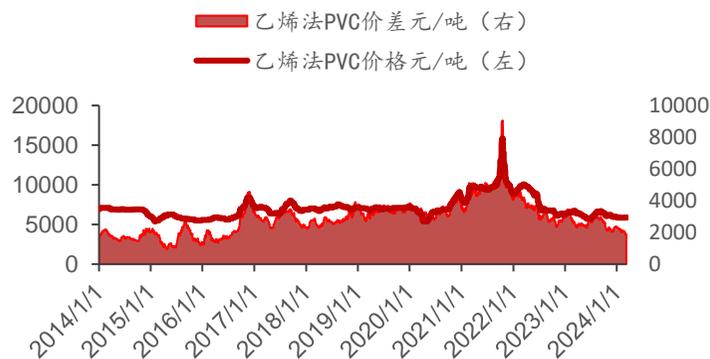
图表14 丙烯价格价差走势



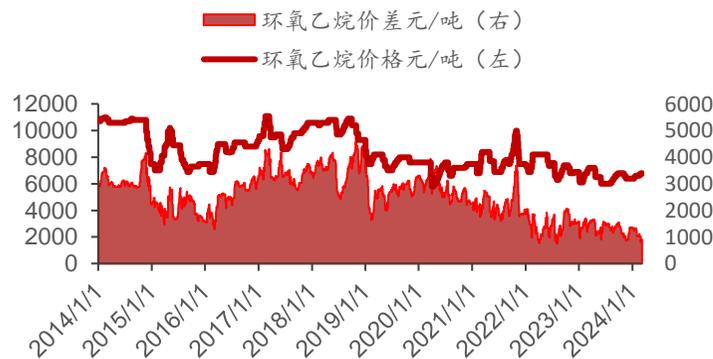
图表15 环氧丙烷价格价差走势



图表16 乙烯法PVC价格价差走势



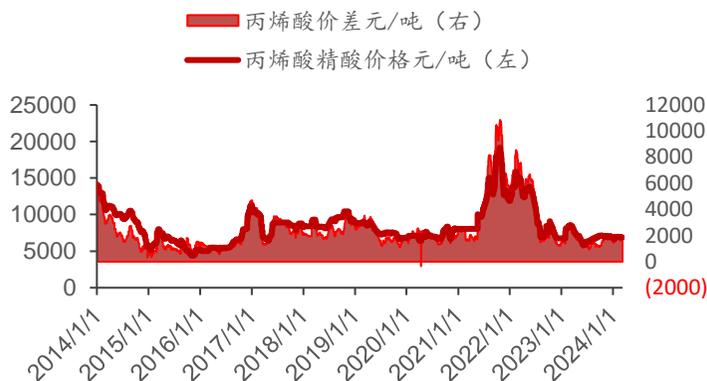
图表17 环氧乙烷价格价差走势



■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2024.03.08，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价格分别6875/8750/8950/9000元
- 价差：截至2024.03.08，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价差分别1722/2344/2919/4288元

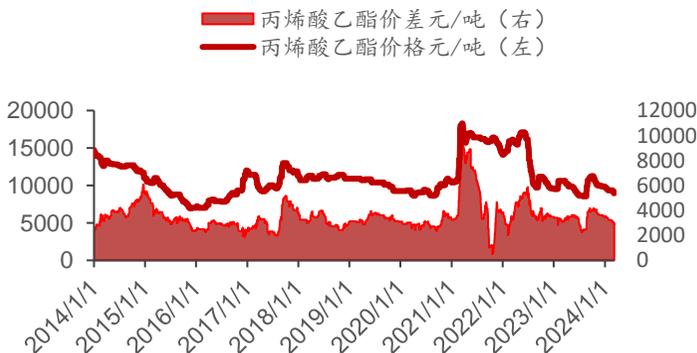
图表18丙烯酸价格价差走势



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

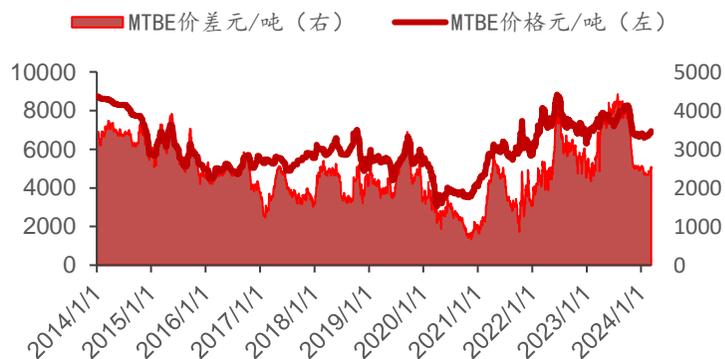


■ 石化产品价格、价差走势

➤ 价格：截至2024.03.08，MTBE/正丁醇/新戊二醇/LLDPE单吨价格分别6950/8100/10700/8400元

➤ 价差：截至2024.03.08，MTBE/正丁醇/新戊二醇单吨价差分别2544/3462/2974元

图表22MTBE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



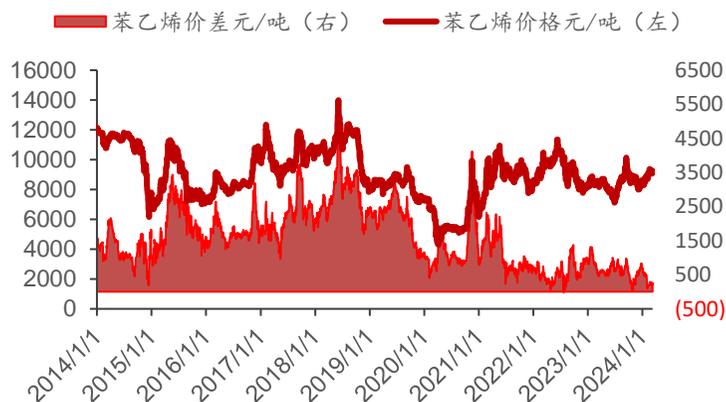
图表25LLDPE价格走势



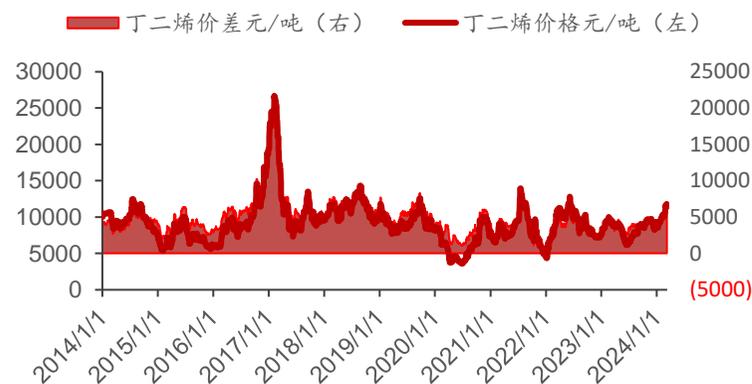
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2024.03.08，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价格分别9265/11600/15523/15500元
- 价差：截至2024.03.08，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价差分别248/6032/5776/3911元

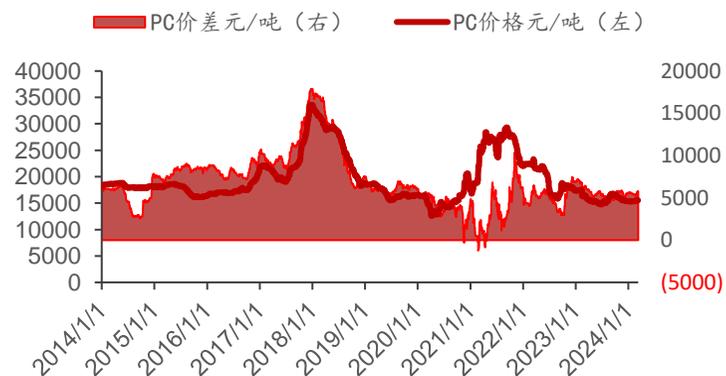
图表26苯乙烯价格价差走势



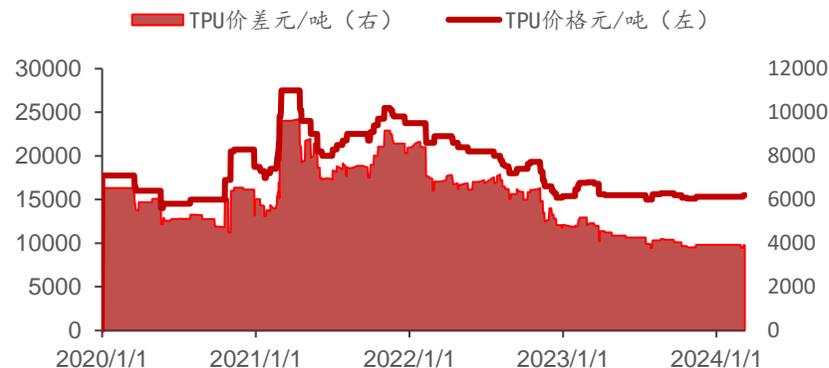
图表27丁二烯价格价差走势



图表28PC价格价差走势



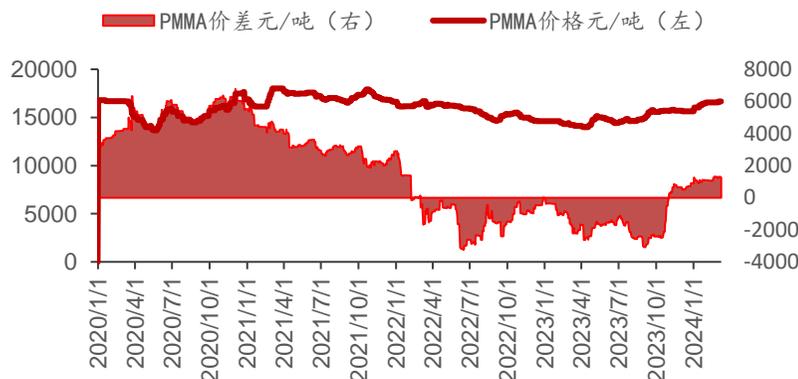
图表29TPU价格价差走势



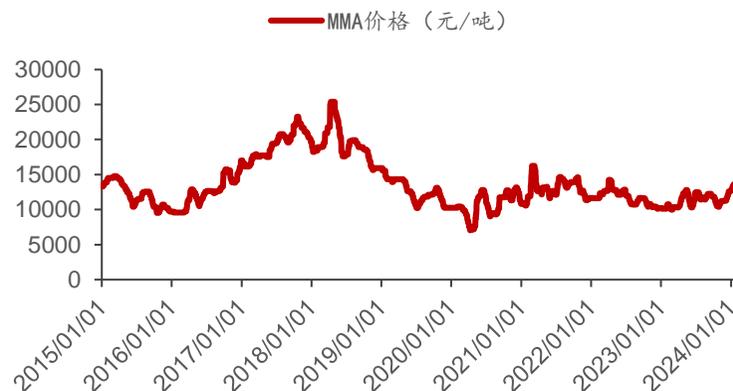
新材料价格走势

- 价格：截至2024.03.08，PMMA/MMA/IPDI/HDI三聚体单吨价格分别16650/13050/46000/35000元
- 价差：截至2024.03.08，PMMA单吨价差为1241元

图表30PMMA价格及价差走势



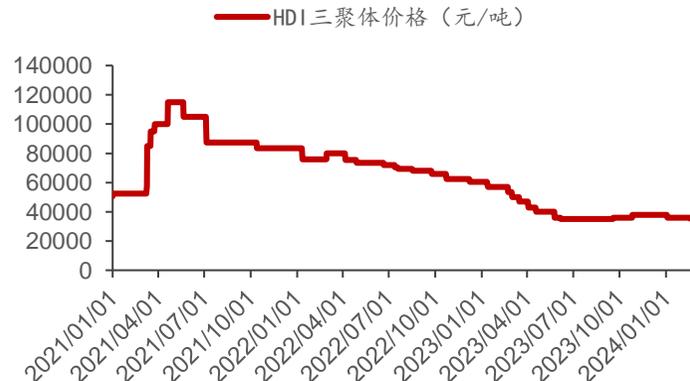
图表31MMA价格走势



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：2024.03.02 -2024.03.08

开工率：截至2024.03.08，MDI开工率80.80%，较上周-5.90pct；TDI开工率70.96%，较上周变化-8.01pct；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/+0.11/+0.50/+1.96/+1.24/0pct。

工厂库存：截至2024.03.08，MDI/TDI库存周环比变化+134.08%/+7.08%，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-3.64/+0.25/+2.14/-3.62/+8.74/0%。

图表34产品开工率及库存信息

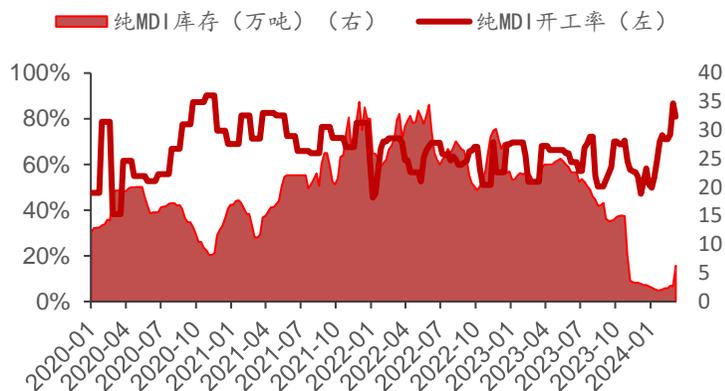
	产品名称	产品开工率	周涨跌幅/pct	月涨跌幅/pct	年涨跌幅/pct	历史分位	最高开工率	最低开工率
产品开工率	纯MDI	80.80%	-5.90	9.83	28.42	82.75%	90.18%	35.81%
	聚合MDI	80.80%	-5.90	9.83	28.42	82.75%	90.18%	35.81%
	TDI	70.96%	-8.01	-11.35	7.23	59.52%	96.14%	33.94%
	软泡聚醚	61.54%	0.00	11.78	13.11	92.63%	63.80%	33.13%
	环氧乙烷	44.79%	0.11	-3.51	-13.09	0.56%	78.26%	44.60%
	环氧丙烷	75.93%	1.40	1.39	8.49	45.62%	100%	55.47%
	丙烯	77.94%	-0.07	-3.29	7.09	52.29%	87.20%	67.79%
	丙烯酸	68.53%	0.50	12.17	29.59	67.16%	83.00%	38.94%
	丙烯酸丁酯	51.82%	-1.96	9.75	17.62	51.48%	68.43%	34.20%
	MTBE	68.11%	-2.06	-7.73	9.10	73.46%	76.16%	45.83%
	正丁醇	94.91%	4.27	1.10	3.62	95.82%	96.62%	55.70%
	新戊二醇	71.53%	1.24	0.83	10.53	68.63%	86.00%	39.88%
	PC	81.58%	-2.00	5.49	17.83	73.16%	99.09%	33.85%
PMMA	55.76%	0.00	0.46	-7.72	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	6.25	134.08%	170.56%	-70.45%	13.16%	35	2
	聚合MDI/万吨	6.25	134.08%	170.56%	-70.45%	13.16%	35	2
	TDI/吨	6050	7.08%	5.22%	-47.39%	27.13%	22300	0
	软泡聚醚/万吨	18.54	9.20%	44.25%	88.22%	37.48%	39	6
	环氧乙烷/吨	8010.7	0.25%	-7.27%	-12.68%	22.11%	17800	5232
	环氧丙烷/吨	24370	2.14%	4.19%	69.24%	72.22%	33400	900
	丙烯/吨	7950	-3.64%	17.78%	341.67%	16.64%	43054	945
	丙烯酸/吨	5763	0.72%	21.58%	75.81%	73.98%	7350	1250
	丙烯酸丁酯/吨	2714	-3.62%	23.20%	51.45%	26.47%	5275	1792
	MTBE/吨	36925	8.74%	28.63%	0.00%	100.00%	36925	22917
	正丁醇/吨	18918	4.72%	8.67%	0.00%	53.29%	35500	0
	新戊二醇/吨	4550	0.00%	0.00%	10.98%	23.30%	15050	1360
	PC/吨	26842	-3.56%	7.58%	38.85%	96.44%	27832	0
	PMMA/吨	5150	0.00%	-2.28%	0.00%	1.44%	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

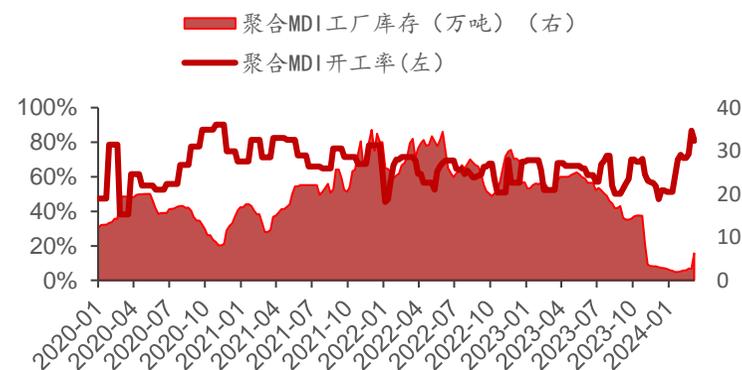
■ 聚氨酯产品库存走势

- 开工率：截至2024.03.08，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚开工率分别80.80%/80.80%/70.96%/61.54%
- 工厂库存：截至2024.03.08，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚库存6万吨/6万吨/6050吨/19万吨

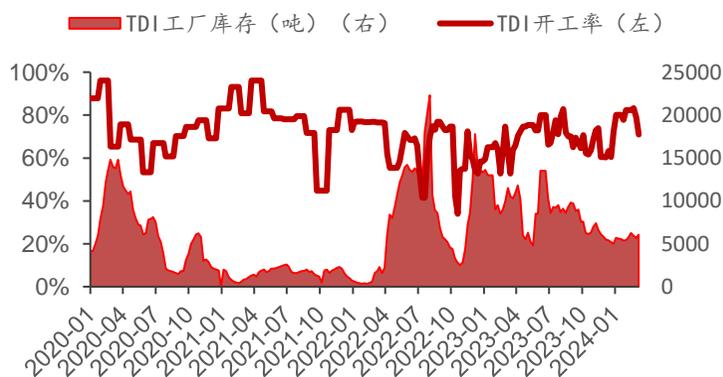
图表35纯MDI开工率及库存走势



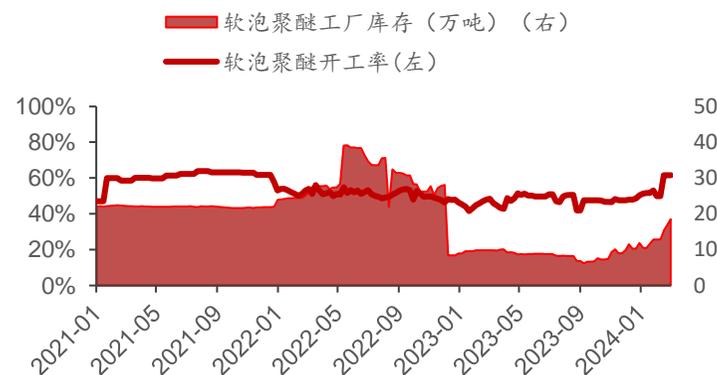
图表36聚合MDI开工率及库存走势



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



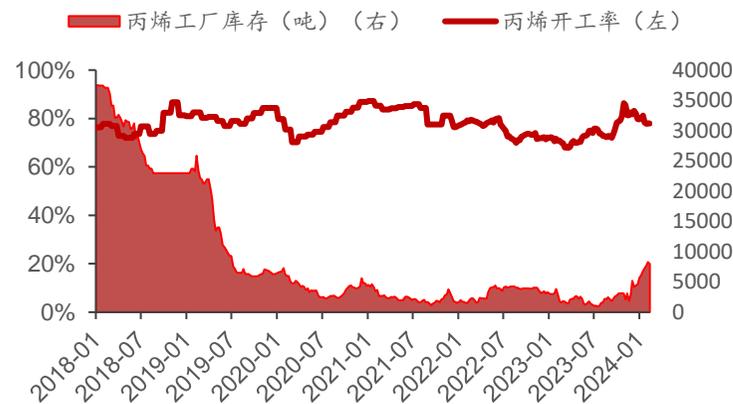
■ 石化产品库存走势

- 开工率：截至2024.03.08，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE开工率分别75.93%/77.94%/51.82%/68.11%
- 工厂库存：截至2024.03.08，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE库存分别24370/7950/2714/36925吨

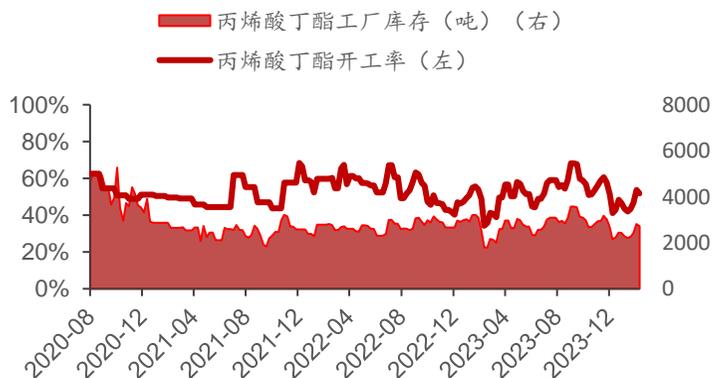
图表39环氧丙烷开工率及库存走势



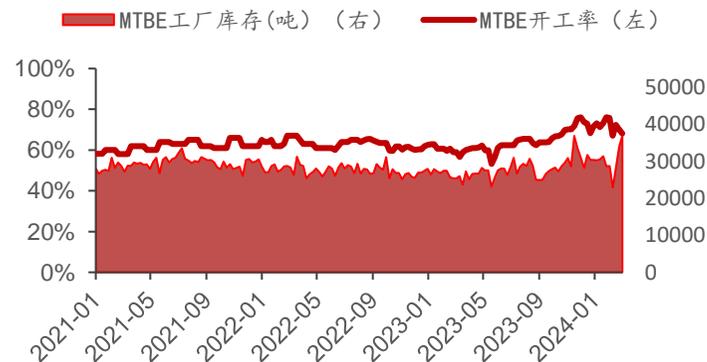
图表40丙烯开工率及库存走势



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

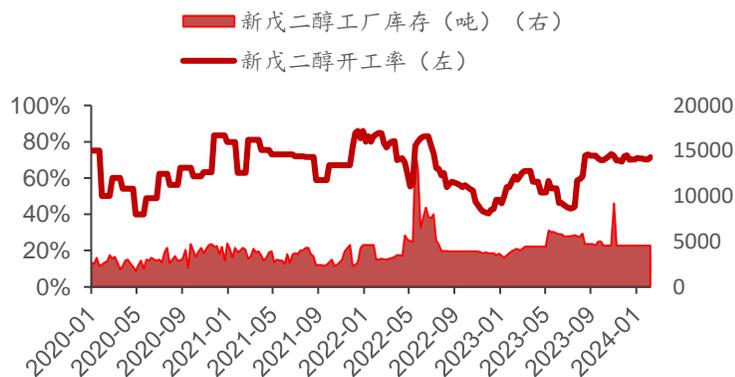


石化产品库存走势

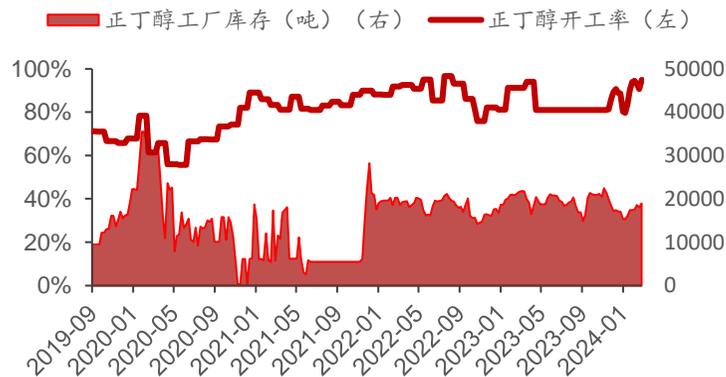
➤ 开工率：截至2024.03.08，新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA开工率分别71.53%/94.91%/81.58%/55.76%

➤ 工厂库存：截至2024.03.08，新戊二醇/正丁醇/PC/PMMA库存分别4550/18918/26842/5150吨

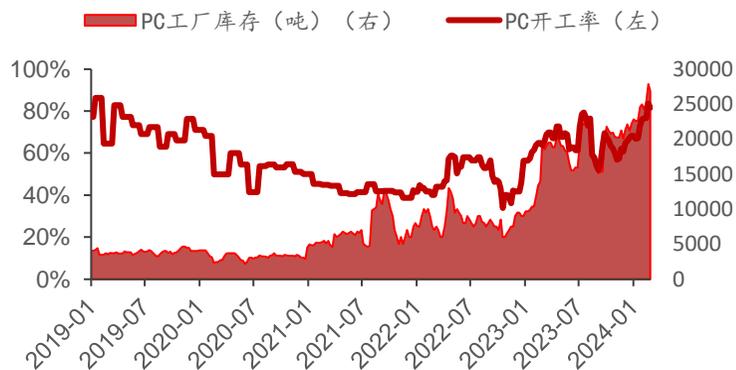
图表43新戊二醇开工率及库存走势



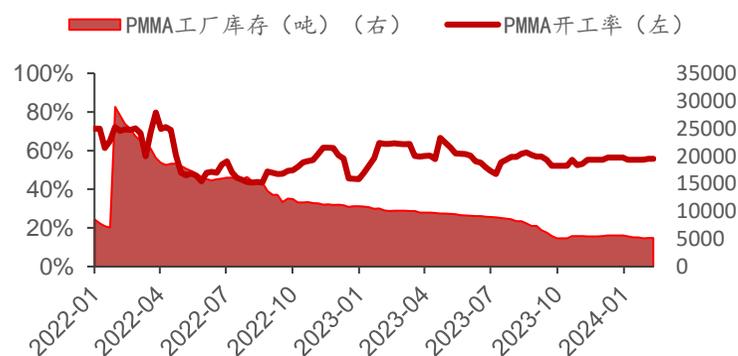
图表44正丁醇开工率及库存走势



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
2024.03.08	一种脱氢催化剂及其制备方法和用途	催化剂	脱氢催化剂	CN117654528A
2024.03.08	一种高透明高阻隔PET/MXD6复合材料及其制备方法和共混瓶	复合材料	高透明高阻隔PET/MXD6	CN117659648A
2024.03.08	一种具有撒点效果的聚碳酸酯组合物及制备方法	聚碳酸酯	撒点效果聚碳酸酯	CN117659662A
2024.03.08	一种丁二胺的制备方法	特种胺	丁二胺	CN117658820A
2024.03.08	一种光气化法制备异氰酸酯单体的方法	异氰酸酯	光气化法制备异氰酸酯单体	CN117658863A
2024.03.08	一种六氟磷酸锂溶液及其制备方法和电解液	新能源	六氟磷酸锂溶液	CN117673456A
2024.03.08	一种高透气保墒生物可降解地膜用PBAT合金及其制备方法与应用	可降解	PBAT	CN117659645A
2024.03.08	一种生产丙二酸的重组大肠杆菌及其制备方法与应用	合成生物学	重组大肠杆菌	CN117660269A
2024.03.08	一种哑光性好且开稀储稳定性好的多异氰酸酯固化剂及其制备方法	异氰酸酯	固化剂	CN117659345A

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	蓬莱化工产业园	2024年2月21日	万华烟台及蓬莱产业园能源配套项目环境影响评价信息公开	管道管径DN500, 设计压力6.3MPa, 长度17km
2	宁波大榭开发区	2024年3月1日	年产5万吨高性能负极粘合剂项目、水性粘合剂项目环境影响报告书(全本)及公众参与说明公示	5万吨高性能负极粘合剂
3	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
4	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
5	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
6	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
7	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
8	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
2024/3/4	2023年，阿科玛销售额为95亿欧元，同比下降16.1%；息税折旧摊销前利润（EBITDA）为15.01亿欧元，同比下降28.86%；EBITDA利润率为15.8%。同比下降13.66%（EBITDA利润率=（息税前利润+折旧+摊销）/销售收入净额）；2023年第四季度EBITDA为3.31亿欧元，同比增长14%，调整后净收入为6.53亿欧元。	Arkema、化工新材料
2024/3/5	3月2日，大榭石化6万吨/年1-丁烯装置产出合格产品，标志着1-丁烯装置一次开车成功，全面转入生产阶段。1-丁烯装置从开工进料至产出合格产品用时11天，创国内同类型装置流程最长、开工时间最短纪录，且首次开工试车全过程中设备零泄漏、零故障。	中海炼化、化工新材料
2024/3/8	3月6日上午，位于天津南港工业区的天津南港乙烯POE工程项目举行开工仪式。南港乙烯项目是中国石化南港高端新材料产业项目集群的代表项目，工程以120万吨/年乙烯装置为龙头，沿C2、C3产品链向下游延伸发展，包括10万吨/年聚烯烃弹性体（POE）装置	天津石油化工新闻、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。