



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：北美部分MDI 装置停产，福建扩建36万TDI项目 (2024.04.20-2024.04.26)

华安化工团队

分析师：王强峰 S0010522110002 13621792701

2024年04月29日

华安证券研究所

■ 周度观点

- 为加快绿色低碳先进技术示范应用和推广，国家发展改革委网站4月16日公布《绿色低碳先进技术示范项目清单(第一批)》，共纳入47个示范项目。
- 截至2024.04.26，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为17000/18900/15200/9150/9125元/吨，周环比分别为0/0/-0.65/0/-0.27%。聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为+0.78/+0.75/-2.41/+0.11%。
- 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
2024/4/26	在2024石化产业发展大会上，中国石油和化学工业联合会副会长孙伟善发布了2024年度重点石化产品产能预警和投资方向。	中国化工报
2024/4/26	近期，一份由涉及18个行业的72家公司和36家行业协会和贸易组织负责人签名的《欧洲工业协议安特卫普宣言》正式提交给正在谋求连任的欧盟委员会主席冯德莱恩。欧媒普遍认为，这份宣言凸显了绿色可持续发展倡导者和坚持工业竞争力的企业领导者之间的冲突。从欧盟各国近期国内的选举情况来看，6月欧洲议会选举结束后，欧盟以绿色为核心的发展政策出现重大调整甚至转向的可能性增大。	新华社法兰克福分社、化工新材料
2024/4/24	4月23日，由中国石油和化学工业联合会主办的以“深化供给侧改革 发展新质生产力”为主题的2024石化产业发展大会在北京召开。会议围绕行业供给侧结构性改革，探讨如何化解产能结构性矛盾、发展新质生产力，助力石化行业高质量发展新进程。	中国化工报
2024/4/21	为加快绿色低碳先进技术示范应用和推广，国家发展改革委网站4月16日公布《绿色低碳先进技术示范项目清单(第一批)》，共纳入47个示范项目。	中国化工报

■ 公司动态

图表2本周公司动态

时间	内容	来源
2024/4/25	4月23日在上海举行的CHINAPLAS 2024中国国际橡塑展上，万华化学表示，公司一期20万吨/年POE(聚烯烃弹性体)项目预计今年上半年投产，二期蓬莱基地40万吨/年POE项目已经开建，预计在2025年末建成投产，届时万华POE总产能将达到60万吨/年。	中国化工报
2024/4/25	4月23日，亚洲首屈一指的橡胶和塑料工业展览会——Chinaplas拉开帷幕！超过1500家上游化工企业齐聚上海国家会展中心。展会首日，备受行业期待的万华化学宣布：携手福斯特、斯威克、海优威、百佳年代、祥邦、赛伍等六家顶尖光伏胶膜制造商建立战略合作伙伴关系。	化工新材料
2024/4/24	4月23日，万华化学官网发布《万华化学（福建）有限公司TDI一期技改扩能36万吨/年项目环境影响报告书第一次公示》。4月18日，万华化学官网发布《万华化学（福建）有限公司TDI二期扩建36万吨/年项目环境影响评价报告书一次公示》。如果本次两个扩建项目完成，万华化学的TDI产能将再增加47万吨，其TDI总产能将达到142万吨/年，遥遥领先。	万华化学、慧聪网、化工新材料

■ MDI装置动态

20240420-20240426:

- 上海巴斯夫装置正常运行，5月中旬存检修计划，为期一月左右。
- 位于北美德克萨斯州Baytown,Texas的科思创33万吨/年MDI装置确定停产，目前影响还在评估中。

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	25	装置正常运行, 5月中旬存检修计划, 为期一月左右。
	亨斯迈	中国重庆	40	装置低负运行
		中国上海	38	装置正常运行
	东曹	日本, Nanyo	40	装置正常运行, 13+7万吨/年装置5月初存检修计划, 为期一月左右
		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	装置低负运行
中国宁波		120	装置正常运行	
中国福建		40	装置正常运行	
合计	/	554	/	
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
	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	装置因故停产
	巴斯夫	美国, Geismar	40	装置4月11日不可抗力
	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	/	1035	/

资料来源：隆众资讯，百川资讯，华安证券研究所

■ TDI装置动态

20240420-20240426:

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	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	甘肃银光	中国白银	15	装置平稳运行
	沧州大化	中国河北	16	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
	福建万华	中国福建	30	装置平稳运行
	万华化学	中国山东	30	装置平稳运行
	新疆万华	中国 新疆	15	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, 计划于4月13日停车检修, 为期约3周
	MCNS	Omuta日本	12.8	装置平稳运行
	Karoon	Bandar Imam伊朗	4	装置平稳运行

资料来源: 隆众资讯, 百川盈孚, 华安证券研究所



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：2024.04.20-2024.04.26**
- **原料：**本周，多数原材料价格小幅波动。截至2024.04.26，纯苯/苯胺/甲苯/甲醇/硝酸/丙烷/丁烷/环氧丙烷价格为8890/12313/7715/2620/2200/4121/4157/9525元/吨，周环比分别为+0.17/-0.54/-0.19/-3.14/+4.76/-5.68/-5.63/-0.52%。
- **聚氨酯：**本周，聚氨酯产品价格基本稳定。截至2024.04.26，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为17000/18900/15200/9150/9125元/吨，周环比分别为0/0/-0.65/0/-0.27%。
- **石化：**本周，石化产品价格小幅波动。截至2024.04.26，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6975/8650/8800/9150元/吨，周环比分别+0.36/0/-1.12/0%。
- **新材料：**本周，新材料产品价格小幅波动。截至2024.04.26，PC/TPU鞋材/PMMA/MMA/IPDI/HDI价格分别15831/15500/18267/16700/40000/31000元/吨，周环比分别为+0.37/0/+4.38/+9.15/0/-3.13%。

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	8890	0.17%	3.19%	13.61%	20.87%	76.83%
丙烷OP	4121	-5.68%	-7.82%	-6.45%	7.64%	34.20%
环氧丙烷	7000	0.00%	1.45%	7.69%	0.00%	10.00%
环氧丙烷	9525	-0.52%	2.42%	3.08%	-0.78%	25.54%
丙烯酸精酸	7200	1.41%	8.27%	7.46%	1.41%	16.09%
甲苯	7715	-0.19%	4.47%	11.81%	3.91%	64.63%
甲醇	2620	-3.14%	-3.68%	7.38%	2.75%	34.93%
乙烯	1010	0.00%	0.00%	14.77%	6.32%	90.75%
BDO丁二醇	9000	0.00%	-28.00%	-28.00%	-28.00%	7.37%
苯胺	12313	-0.54%	7.38%	15.79%	3.64%	64.49%
硝酸98%	2200	4.76%	12.82%	10.00%	-2.22%	28.40%
液氨	394	1.81%	2.75%	2.73%	18.30%	21.95%
双酚A	10000	4.71%	7.53%	4.99%	3.09%	14.59%
烟碱	857	0.82%	0.82%	0.82%	-3.49%	41.61%
异丁烯	11900	-4.03%	5.78%	13.33%	0.34%	22.89%
异丁烯	7600	2.70%	-10.59%	-13.14%	-1.30%	82.23%
丁烷OP	4157	-5.63%	-8.48%	-7.29%	8.96%	52.06%
纯MDI(万华化学)	25200	0.00%	0.00%	1.61%	14.55%	59.87%
纯MDI(华鲁)	18900	0.00%	-7.80%	-20.75%	3.28%	23.28%
聚合MDI(万华化学)	20000	0.00%	0.00%	-3.85%	1.01%	40.00%
聚合MDI(华鲁)	17000	0.00%	3.66%	-19.05%	8.97%	22.46%
TDI	15200	-0.65%	-6.17%	-37.96%	-21.85%	13.10%
硬泡聚醚	9150	0.00%	0.55%	-27.95%	-3.68%	21.71%
软泡聚醚	9125	-0.27%	1.39%	-39.77%	-7.36%	14.66%
环氧丙烷	9525	-0.52%	2.42%	3.08%	-0.78%	25.54%
现货价：丙烷	7200	1.41%	8.27%	7.46%	1.05%	27.86%
丙烯酸精酸华鲁	6975	0.36%	1.82%	1.45%	-1.76%	14.80%
丙烯酸甲酯	8650	0.00%	4.85%	-7.49%	-10.82%	23.23%
丙烯酸乙酯	8800	-1.12%	2.33%	-6.88%	-11.11%	16.67%
丙烯酸丁酯	9150	0.00%	0.55%	-1.08%	4.57%	23.72%
MTBE	7725	-1.59%	5.82%	16.60%	-0.96%	67.94%
正丁醇	8050	0.63%	1.90%	-11.05%	5.23%	29.00%
新戊二醇	9700	0.00%	-7.62%	-4.90%	-17.09%	20.38%
环氧丙烷-华东地区	7000	0.00%	1.45%	7.69%	0.00%	10.00%
LLDPE	8400	0.00%	0.00%	1.20%	0.60%	25.26%
苯乙烯	9610	-1.54%	2.95%	9.83%	13.06%	54.70%
丁二烯	11775	0.43%	1.07%	27.99%	10.83%	35.39%
PVC粉(乙炔法)	5783	-0.86%	-3.07%	-1.41%	-7.47%	3.67%
PC	15831	0.37%	0.96%	3.44%	3.16%	15.39%
TPU鞋材	15500	0.00%	0.00%	1.31%	0.00%	11.11%
PMMA	18267	4.38%	8.73%	12.29%	10.48%	35.93%
PMMA	16700	9.15%	26.52%	22.57%	4.74%	52.59%
甲基丙烯酸甲酯(MMA)	40000	0.00%	-4.76%	-47.37%	-20.79%	0.00%
异佛尔酮二异氰酸酯(IPDI)	31000	-3.13%	-6.06%	-13.89%	-22.50%	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：2024.04.20-2024.04.26

➤ 聚氨酯：截至2024.04.26，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为+0.78%/+0.75%/-2.41%/+0.11%。

➤ 石化：截至2024.04.26，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+26.15%/-3.34%/-2.56%/-3.82%/-5.91%/-1.19%/-2.74%/-0.06%/-9.02%/-0.27%/-3.33%/+1.75%/+4.07%/-31.99%。

➤ 新材料：截至2024.04.26，PC/TPU/PMMA价差周环比分别-5.23%/0/+173.37%。

图表6公司产品价差信息

产品名称	产品价格元/吨	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	年涨跌幅	所处历史分位
聚合MDI	6416	0.78%	-0.77%	2.72%	14.70%	14.16%
纯MDI	7191	0.75%	-21.68%	-23.17%	1.48%	10.76%
TDI	6618	-2.41%	-16.78%	-20.75%	-37.26%	10.27%
硬泡聚醚	3077	0.11%	-0.15%	-5.64%	-15.92%	14.01%
丙烯	1704	26.15%	98.95%	77.04%	-12.87%	36.80%
环氧丙烷	3218	-3.34%	-5.40%	-2.96%	-3.46%	22.65%
丙烯酸	1531	-2.56%	-13.14%	-12.68%	-9.09%	15.23%
丙烯酸甲酯	1916	-3.82%	-3.84%	-33.81%	-33.69%	20.81%
丙烯酸乙酯	2475	-5.91%	-7.98%	-26.79%	-28.98%	20.71%
丙烯酸丁酯	4190	-1.19%	-5.30%	-7.46%	7.48%	20.43%
乙烯法PVC	1671	-2.74%	-11.96%	-23.90%	-31.85%	9.16%
环氧乙烷	1076	-0.06%	7.97%	-15.52%	-28.36%	3.52%
甲醇	848	-9.02%	-10.25%	1.32%	14.94%	18.47%
正丁醇	3188	-0.27%	-4.60%	3.92%	10.52%	28.68%
NPG	2942	-3.33%	-3.42%	20.21%	-36.15%	12.03%
MTBE	3452	1.75%	21.52%	11.13%	-7.47%	74.12%
丁二烯	6511	4.07%	7.18%	-25.84%	46.93%	34.29%
苯乙烯	295	-31.99%	17.88%	8.65%	-46.91%	5.57%
PC	5582	-5.23%	-7.12%	44.87%	3.26%	35.68%
TPU	4075	0.00%	4.19%	61.52%	-9.27%	4.95%
PMMA	1092	173.37%	123.62%	-43.55%	-145.70%	48.34%

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

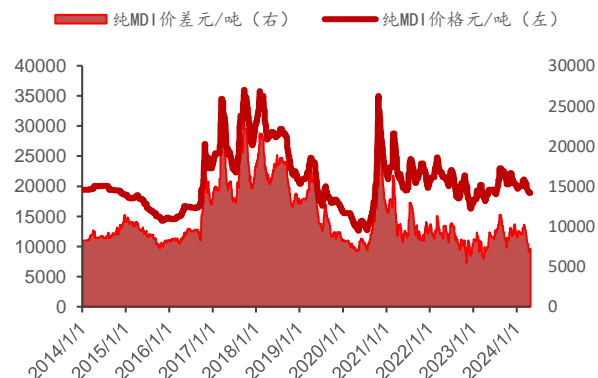
■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2024.04.26，聚合MDI/纯MDI/聚合MDI（万华）/纯MDI（万华）单吨价格分别17000/18900/20000/25200元。
- 价差：截至2024.04.26，聚合MDI/纯MDI单吨价差分别6416/7191元。

图表7聚合MDI价格价差走势



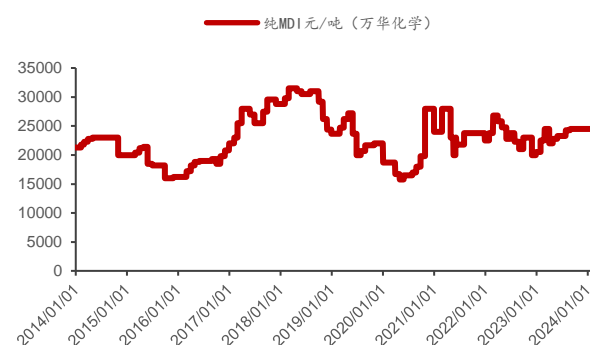
图表8纯MDI价格价差走势



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

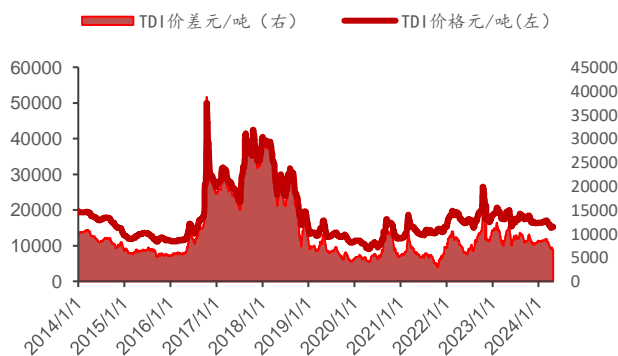
敬请参阅末页重要声明及评级说明

华安证券研究所

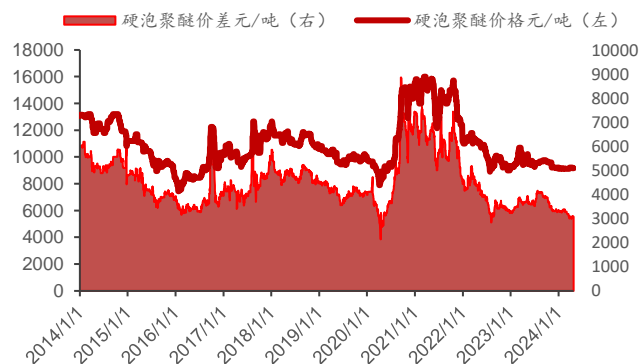
■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2024.04.26，TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚单吨价格分别15200/9150/9125元
- 价差：截至2024.04.26，TDI/硬泡聚醚单吨价差分别6618/3077元

图表11TDI价格价差走势



图表12硬泡聚醚价格价差走势



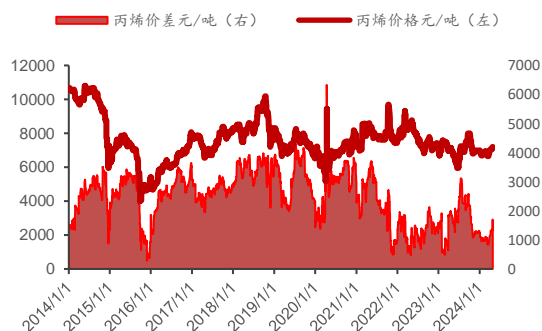
图表13软泡聚醚价格走势



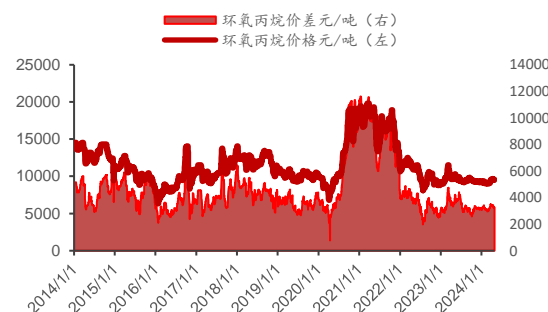
石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2024.04.26，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价格分别7200/9525/5783/7000元
- 价差：截至2024.04.26，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价差分别1704/3218/1671/1076元

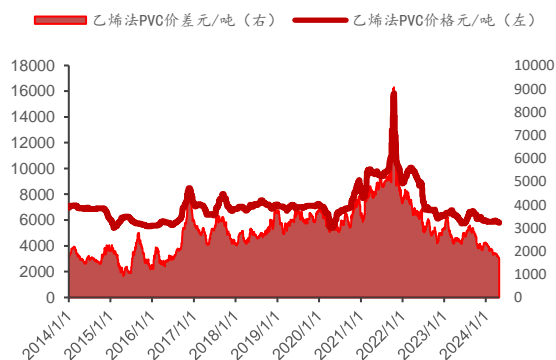
图表14丙烯价格价差走势



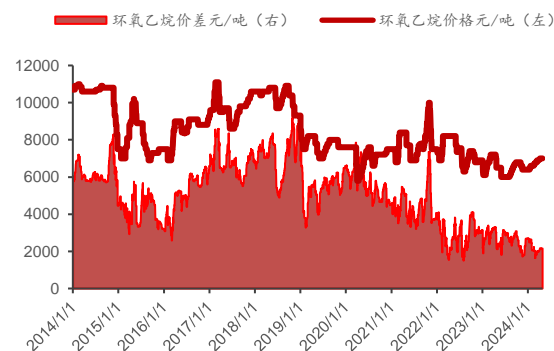
图表15环氧丙烷价格价差走势



图表16乙烯法PVC价格价差走势



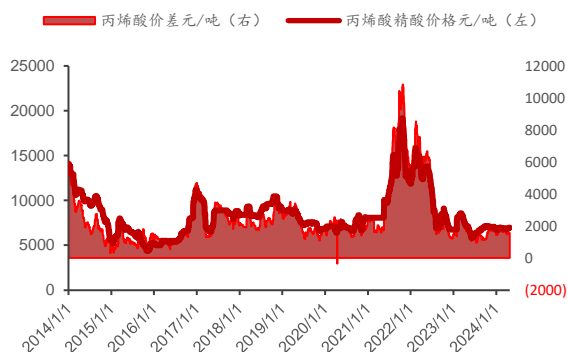
图表17环氧乙烷价格价差走势



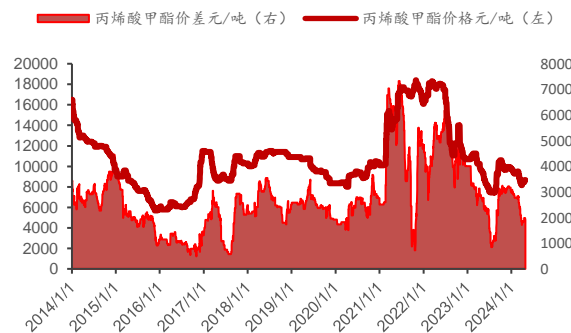
石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2024.04.26，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价格分别6975/8650/8800/9150元
- 价差：截至2024.04.26，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价差分别1531/1916/2475/4190元

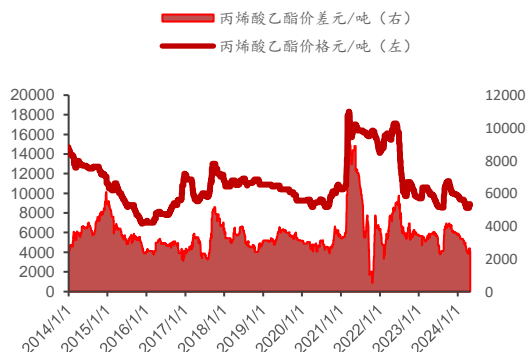
图表18丙烯酸价格价差走势



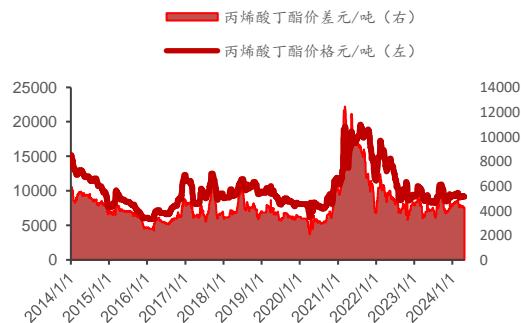
图表19丙烯酸甲酯价格价差走势



图表20丙烯酸乙酯价格价差走势



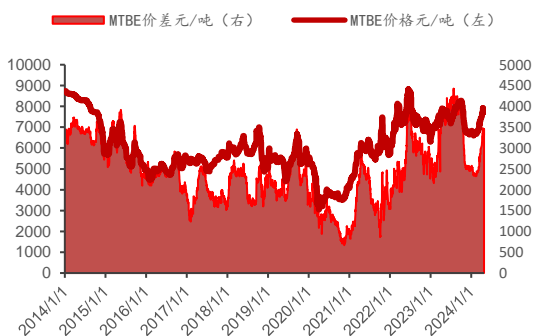
图表21丙烯酸丁酯价格价差走势



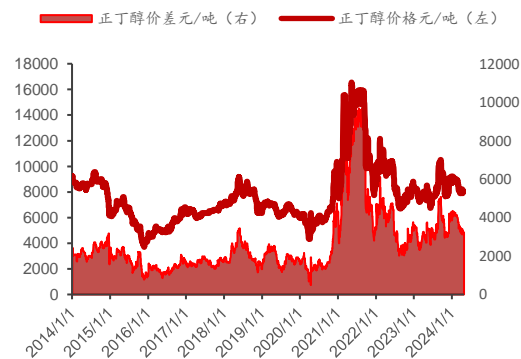
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2024.04.26，MTBE/正丁醇/新戊二醇/LLDPE单吨价格分别7725/8050/9700/8400元
- 价差：截至2024.04.26，MTBE/正丁醇/新戊二醇单吨价差分别3452/3188/2942元

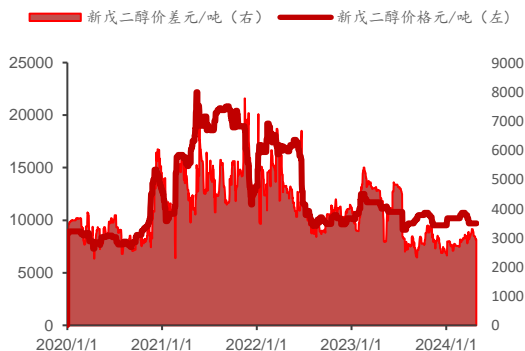
图表22 MTBE价格价差走势



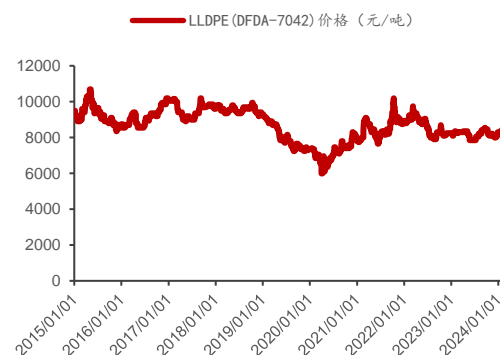
图表23 正丁醇价格价差走势



图表24 新戊二醇价格价差走势



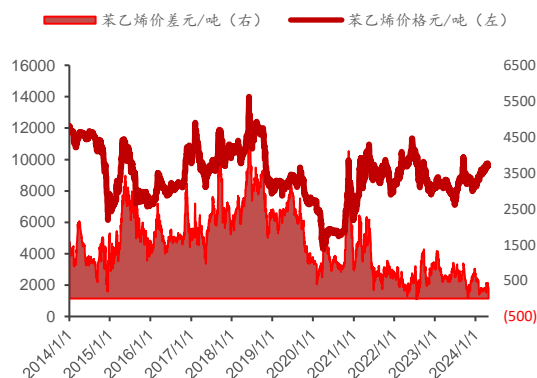
图表25 LLDPE价格走势



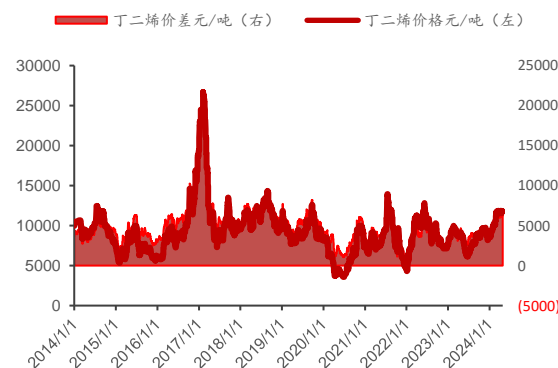
■ 石化及新材料产品价格、价差走势

- 价格：截至2024.04.26，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价格分别9610/117275/15831/15500元
- 价差：截至2024.04.26，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价差分别295/6511/5582/4075元

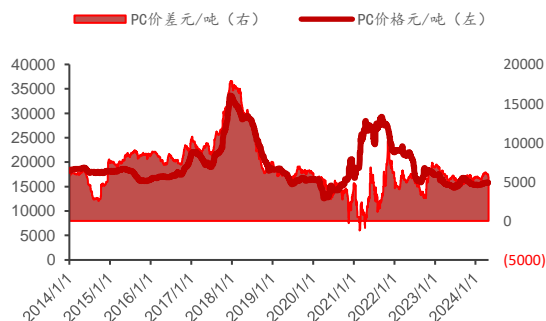
图表26苯乙烯价格价差走势



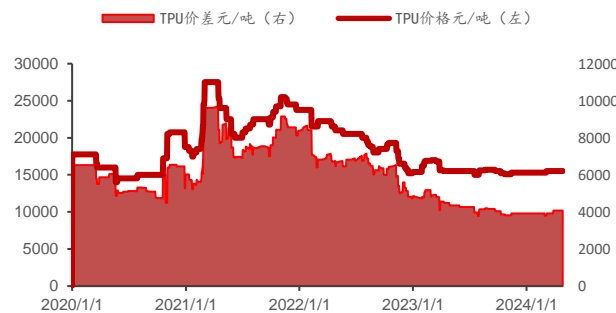
图表27丁二烯价格价差走势



图表28PC价格价差走势



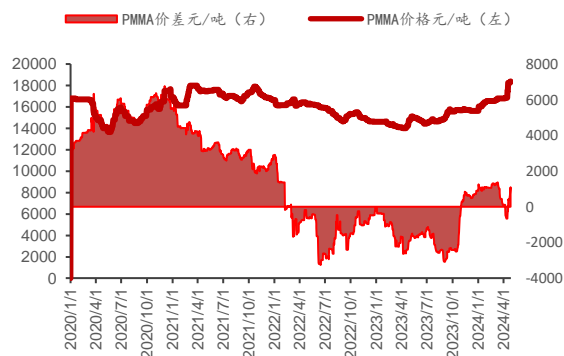
图表29TPU价格价差走势



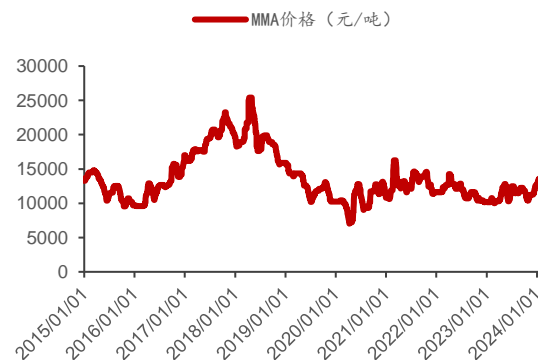
新材料价格走势

- 价格：截至2024.04.26，PMMA/MMA/IPDI/HDI三聚体单吨价格分别18267/16700/40000/31000元
- 价差：截至2024.04.26，PMMA单吨价差为1092元

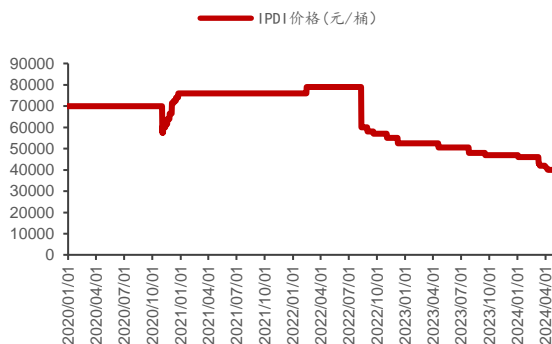
图表30PMMA价格及价差走势



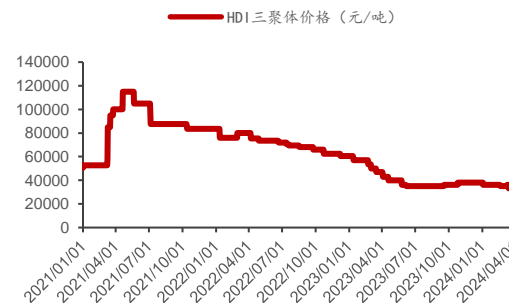
图表31MMA价格走势



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：2024.04.20 -2024.04.26

开工率：截至2024.04.26，MDI开工率86.11%，较上周0pct；TDI开工率90.69%，较上周变化0pct；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0.28/0.88/7.07/-0.39/4.81/0pct。

工厂库存：截至2024.04.26，MDI/TDI库存周环比变化-2.57/4.49%，环氧乙烷/环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE/新戊二醇库存周环比变化1.95/-6.88/-3.76/-0.73/23.56/-6.93%。

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

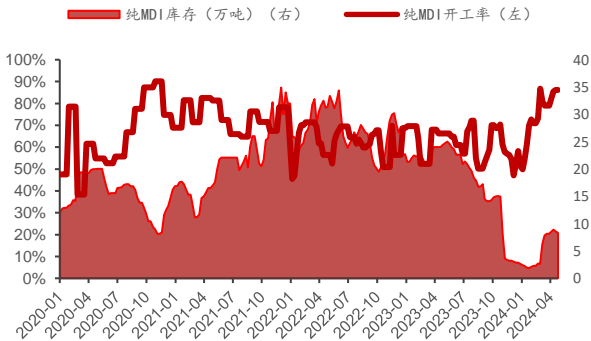
图表34产品开工率及库存信息

		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	86.11%	0.00	7.08	19.86	92.51%	90.18%	35.81%
		聚合MDI	86.11%	0.00	7.08	19.86	92.51%	90.18%	35.81%
		TDI	90.69%	0.00	19.49	16.04	91.24%	96.14%	33.94%
		软泡聚醚	62.10%	0.28	0.56	14.85	94.46%	63.80%	33.13%
		环氧乙烷	45.90%	0.88	2.92	-2.43	15.86%	78.26%	39.80%
		环氧丙烷	70.02%	-3.33	-5.69	1.67	32.44%	100%	55.47%
		丙烯	76.53%	-0.33	-1.20	8.36	45.03%	87.20%	67.79%
		丙烯酸	68.96%	7.07	3.29	9.33	68.13%	83.00%	38.94%
		丙烯酸丁酯	54.76%	-0.39	-3.30	5.11	60.06%	68.43%	34.20%
		MTBE	72.23%	0.55	3.02	11.23	87.04%	76.16%	45.83%
		正丁醇	92.23%	0.55	0.49	-1.79	89.27%	96.62%	55.70%
		新戊二醇	64.93%	4.81	-4.95	0.93	54.31%	86.00%	39.88%
		PC	77.64%	0.69	-7.06	10.57	67.12%	99.09%	33.85%
	PMMA	56.21%	0.00	0.66	-0.66	35.34%	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	8.35	-2.57%	2.33%	-65.21%	19.52%	35	2	
	聚合MDI/万吨	8.35	-2.57%	2.33%	-65.21%	19.52%	35	2	
	TDI/吨	9300	4.49%	27.40%	55.00%	41.70%	22300	0	
	软泡聚醚/万吨	15.42	11.34%	-16.83%	66.18%	28.00%	39	6	
	环氧乙烷/吨	8209.5	1.95%	6.80%	5.77%	23.69%	17800	5232	
	环氧丙烷/吨	21380	-6.88%	-7.49%	37.05%	63.02%	33400	900	
	丙烯/吨	8950	-3.76%	6.55%	347.50%	19.01%	43054	945	
	丙烯酸/吨	5798	11.41%	4.98%	15.52%	74.56%	7350	1250	
	丙烯酸丁酯/吨	2868	-0.73%	-5.66%	10.27%	30.89%	5275	1792	
	MTBE/吨	31405	23.56%	25.84%	0.00%	60.59%	36925	22917	
	正丁醇/吨	18383	0.60%	0.53%	0.00%	51.78%	35500	0	
	新戊二醇/吨	4430	-6.93%	-2.64%	-0.45%	22.43%	15050	1360	
	PC/吨	25692	0.00%	-2.65%	36.43%	92.31%	27832	0	
PMMA/吨	6180	3.17%	8.19%	0.00%	5.71%	28940	4801		

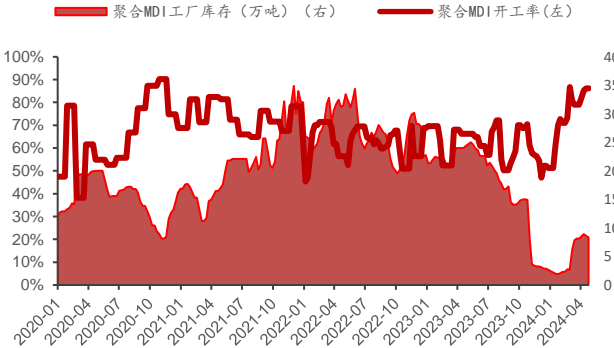
■ 聚氨酯产品库存走势

- 开工率：截至2024.04.26，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚开工率分别86.11%/86.11%/90.69%/62.10%
- 工厂库存：截至2024.04.26，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚库存8.4万吨/8.4万吨/9300吨/15.4万吨

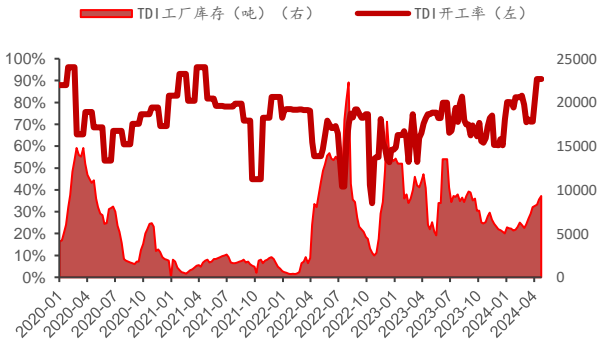
图表35纯MDI开工率及库存走势



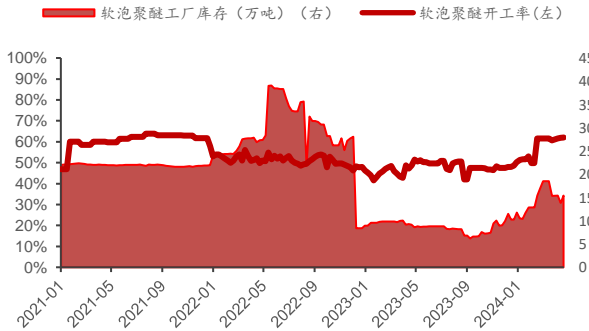
图表36聚合MDI开工率及库存走势



图表37TDI开工率及库存走势



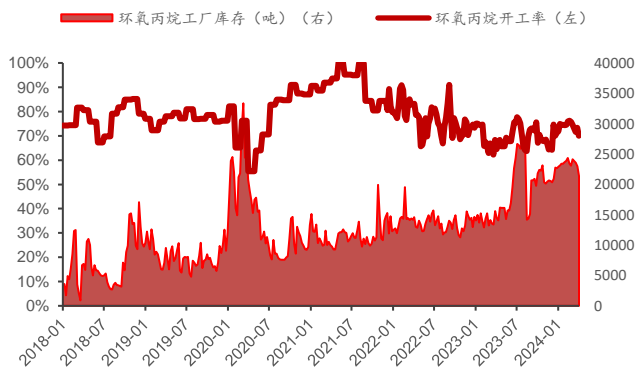
图表38软泡聚醚开工率及库存走势



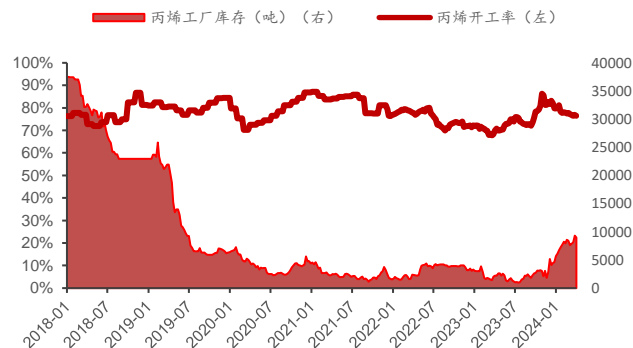
石化产品库存走势

- 开工率：截至2024.04.26，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE开工率分别70.02%/76.53%/54.76%/72.23%
- 工厂库存：截至2024.04.26，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE库存分别21380/8950/2868/31405吨

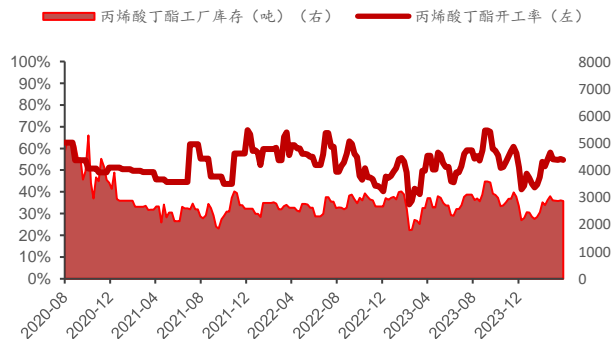
图表39环氧丙烷开工率及库存走势



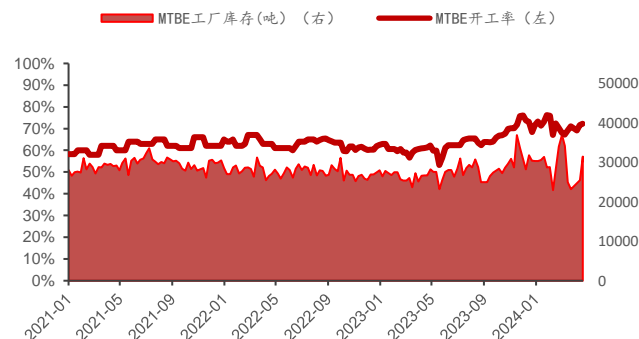
图表40丙烯开工率及库存走势



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



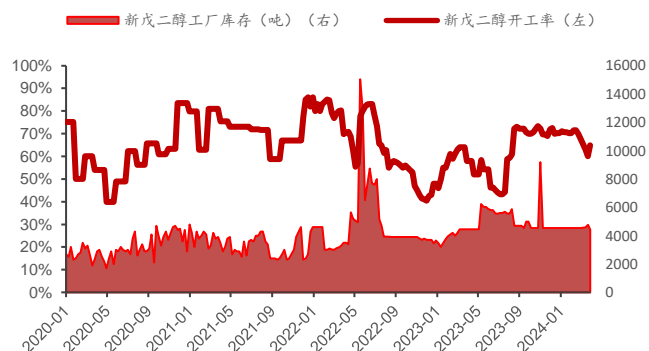
资料来源：百川盈孚、华安证券研究所

华安证券研究所

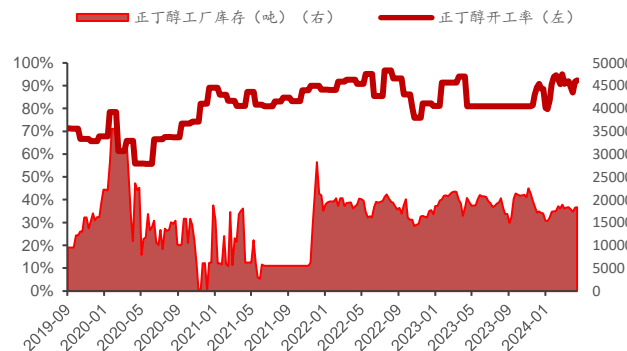
石化及新材料产品库存走势

- 开工率：截至2024.04.26，正丁醇/新戊二醇/PC/PMMA开工率分别92.23%/64.93%/77.64%/56.21%
- 工厂库存：截至2024.04.26，正丁醇/新戊二醇/PC/PMMA库存分别18383/4430/25692/6180吨

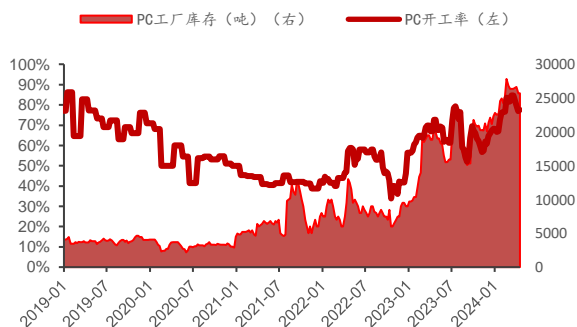
图表43新戊二醇开工率及库存走势



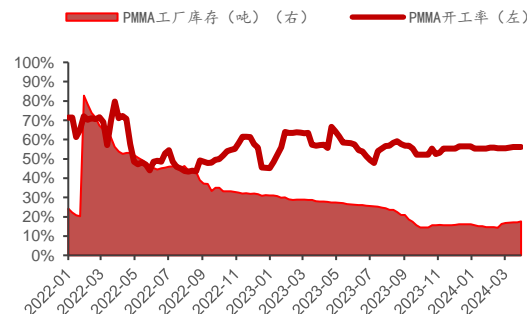
图表44正丁醇开工率及库存走势



图表45PC开工率及库存走势



图表46PMMA开工率及库存走势





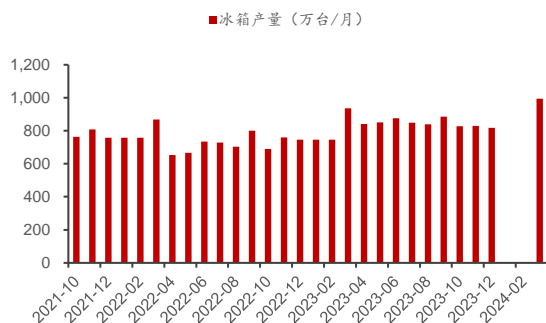
04

主要产品下游 需求跟踪

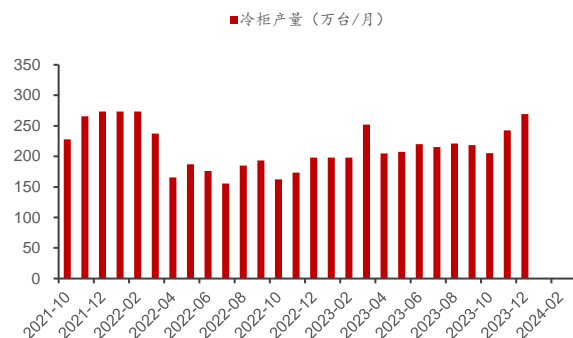
■ 主要产品下游需求跟踪

➤ 截至2024年3月，家用电冰箱产量为993.4万台/月，冷柜产量为301.7万台/月，汽车销量为269.4万辆/月，汽车产量为268.7万辆/月，房地产开发投资10240.27亿元/月。

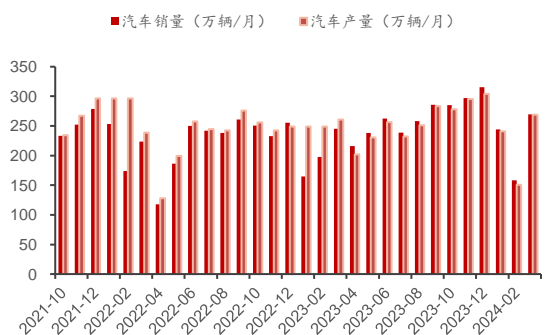
图表47家用电冰箱月度产量



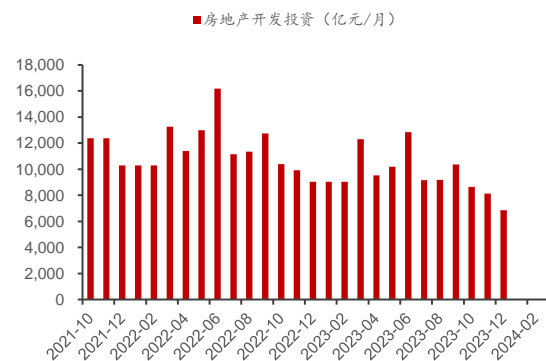
图表48冷柜月度产量



图表49汽车产量及销量



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
2024.04.26	用于双组分水性聚氨酯涂料组合物的固化剂的筛选方法	聚氨酯	水性聚氨酯	CN117929207 A
2024.04.26	一种汽车涂料用水性聚氨酯分散体及其制备方法和应用	聚氨酯	水性聚氨酯	CN117924652 A
2024.04.26	一种适用于紧凑型涂装的涂料及其应用	聚氨酯	紧凑型涂装	CN117925078 A
2024.04.26	一种催化合成气直接转化制富含BTX的芳烃的催化剂及其应用	催化剂	催化合成气	CN117920182 A
2024.04.26	一种用于生长碳纳米管的高熵合金纳米催化剂的制备方法	催化剂	纳米催化剂	CN117920245 A
2024.04.26	一种用于烯烃聚合且含有有机硅化合物的催化剂组分、催化剂及其制备方法和应用	催化剂	催化剂	CN117924564 A
2024.04.26	发泡成型用热塑性树脂组合物及其发泡成型品	树脂	热塑性树脂组合物	CN117940498 A
2024.04.26	一种离子导电框架增强固态电解质的制备方法及应用	电解质	固态电解质	CN117936885 A
2024.04.26	一种太阳能电池板边框自动生产线	光伏	太阳能电池板	CN117922915 A

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	福建省福州江阴工业集中区	2024年4月18日	万华化学（福建）有限公司TDI二期扩建36万吨/年项目环境影响评价报告书一次公示	主要产品为TDI 360000t/a，副产品为OTDA 8800t/a、干氯化氢 296600t/a、盐酸91600t/a、MTDA 20000t/a。
2	江阴港城工业区	2024年4月23日	万华环保科技（福建）有限公司编组站项目环境影响评价信息第一次公示	新建废水处理单元、中水回用预处理单元、中水回用单元、浓水处理单元等辅助设施
3	蓬莱化工产业园	2024年4月10日	万华化学（蓬莱）有限公司副产氢气综合利用项目环境影响评价报告书报批前公示	18万吨/年合成氨生产装置
4	烟台化工产业园	2024年4月7日	万华化学集团股份有限公司年产3万吨甲基异丁基酮(MIBK)项目环境影响评价报告书征求意见稿公示	年产3万吨甲基异丁基酮（MIBK）
5	烟台化工产业园	2024年3月29日	万华化学集团股份有限公司年产5万吨MS树脂项目环境影响评价报告书征求意见稿公示	年产5万吨MS树脂
6	蓬莱化工产业园	2024年3月14日	《万华蓬莱工业园天然气分布式能源站项目配套天然气管线环境影响评价报告书》征求意见稿公示	本项目工程线路全长约1.4km，起点为中世天然气已建管线孙陶村西侧开口处，终点为万华蓬莱工业园内蓬莱输气站
7	烟台化工产业园	2024年3月18日	万华化学集团股份有限公司催化剂制备二期工程扩建项目环境影响评价报告书征求意见稿公示	现有WHM/WHP厂房（5717）向东侧扩建，新增2套WHP生产线
8	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

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 竞争对手动态

时间	事件	来源
2024/4/26	4月25日，巴斯夫在年度股东大会上发布的数据显示，2024年一季度销售额较上年同期下降24亿欧元，不计特殊项目的息税、折旧、摊销前收益略高于分析师预测。同时宣布，凯礼(Markus Kamieth)正式履新，担任新一届巴斯夫集团执行董事会主席。	中国化工报
2024/4/25	4月24日，巴斯夫与友谊集团签署合作意向书，进一步深化双方战略合作伙伴关系，聚焦从巴斯夫湛江一体化基地供应丙烯酸丁酯（BA）和丙烯酸2-乙基己酯（2-EHA），以满足中国胶粘材料行业日益增长的需求。	化工新材料
2024/4/23	近日，科思创联合可持续发展研究和战略咨询机构GC Insights，共同发布了《循环经济的未来之路：可持续材料的创新与应用》白皮书，深入探讨了可持续材料在推动向循环经济转型中的关键作用，聚焦循环转型的创新路径。	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。