



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：宁波基地MDI技改、己二胺项目开始调试，本周聚合MDI小幅上涨

(2024.05.04-2024.05.10)

华安化工团队

分析师：王强峰 S0010522110002 13621792701

2024年05月15日

华安证券研究所

■ 周度观点

- 万华化学发布了180万吨MDI技改及18万吨己二胺项目、MDI/HDI技改扩能一体化项目环保设施竣工、调试情况的公示。根据公示，这两个项目均于2024年4月建设完成，调试时间为2024年4月26日至2024年7月26日。
- 截至2024.05.10，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为17300/18800/14200/9150/9175元/吨，周环比分别为+1.76/-0.53/-6.58/0/+0.55%。聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为+10.78/+5.55/-10.83/+0.18%。
- 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
2024/5/8	4月以来，国内煤焦油(主指高温煤焦油)市场经历了一轮先涨后跌的触顶回落行情。业内人士预计，煤焦油后市回归调整趋势明显，市场寻求新的供需再平衡。	中国化工报
2024/5/7	4月30日，工业和信息化部公示了2023年度重点行业能效“领跑者”企业名单，共有43家石化化工企业入围。此次能效领跑者遴选对象包括煤制焦炭、甲醇、煤制烯烃、烧碱、纯碱、乙烯、对二甲苯、乙二醇、黄磷、合成氨、尿素、磷酸一铵、磷酸二铵、钛白粉、聚氯乙烯、精对苯二甲酸、子午线轮胎等行业。	中国化工报
2024/5/7	进入二季度后，国内醋酸市场逐步好转。生意社监测数据显示，4月醋酸价格先涨后跌，以产销最为集中的华东地区为例，4月1日均价3100元(吨价，下同)，至4月15日涨至3450元，4月23日后逐步回落，4月30日降至3250元。但整个4月醋酸价格仍上调150元，整体涨幅达4.84%。	中国化工报
2024/4/29	行业要正确认识决胜未来的重点高端前沿技术及发展方向，并将科技领军企业和高水平研究型大学的力量有机结合，形成方向一致的强大创新合力。这是4月29日中国石油和化学工业联合会召开第七届石化联合会与重点高校科研工作交流对接会上达成的共识。	中国化工报

■ 公司动态

图表2本周公司动态

时间	内容	来源
2024/5/11	5月8日，六国化工发布公告称，公司拟与万华电池科技签署《股权转让协议》，将全资子公司湖北徽阳新材料有限公司45%的股权转让给万华化学集团电池科技有限公司，转让价格为7,402.02万元。转让完成后六国化工将持有徽阳新材55%的股权。	六国化工、化工新材料
2024/5/9	4月26日，万华化学发布了180万吨MDI技改及18万吨己二胺项目、MDI/HDI技改扩能一体化项目环保设施竣工、调试情况的公示。根据公示，这两个项目均于2024年4月建设完成，调试时间为2024年4月26日至2024年7月26日。	万华化学
2024/5/8	5月6日至10日，NPE 2024在美国奥兰多顺利开展。万华化学携多样化的尖端塑料相关产品参与展会，涵盖汽车、医疗保健、光学、消费品和鞋材等各个领域的创新应用和绿色解决方案。	万华微视界
2024/5/6	4月29日至5月1日，ACS涂料展在印第安纳波利斯会展中心隆重开幕。依托于绿色能源、创新技术和高效服务优势，万华化学携多种高质量、可持续的涂料解决方案参展，为行业带来多种创新选择。	万华微视界
2024/4/28	4月24日，在CHINAPLAS 2024国际橡塑展现场，万华化学宣布推出最新产品尼龙12弹性体-PEBA。PEBA作为一种高性能弹性体，其独特的物理和化学性质蕴含着无与伦比的潜力，将赋予弹性体平台更多创新性的解决方案。	万华微视界、化工新材料

■ MDI装置动态

20240504-20240510:

- 福建万华装置正常运行,4月30日新增40万吨/年装置。
- 美国科思创装置低负运行, 4月中下旬装置短暂停车。
- 美国巴斯夫装置低负运行, 装置4月11日不可抗力。

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, Nihama	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。
		中国重庆	40	装置低负运行
	亨斯迈	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,4月30日新增40万吨/年装置	
	合计	/	554	/
EMEA	科思创	德国, Brunsbüttel	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	装置低负运行, 4月中下旬装置短暂停车
	巴斯夫	美国, Geismar	40	装置低负运行, 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

20240504-20240510:

无变化

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

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：2024.05.04-2024.05.10
- 原料：本周，多数原材料价格小幅波动。截至2024.05.10，纯苯/苯胺/甲苯/甲醇/硝酸/丙烷/丁烷/环氧丙烷价格为8815/11590/7530/2670/2150/4119/4154/9600元/吨，周环比分别为-0.84/-5.87/-2.40/+1.91/-2.27/-0.06/-0.06/+0.79%。
- 聚氨酯：本周，聚氨酯产品价格小幅波动。截至2024.05.10，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为17300/18800/14200/9150/9175元/吨，周环比分别为+1.76/-0.53/-6.58/0/+0.55%。
- 石化：本周，石化产品价格小幅上涨。截至2024.05.10，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6975/8800/8850/9050元/吨，周环比分别0/+1.73/+0.57/-1.09%。
- 新材料：本周，新材料产品价格小幅波动。截至2024.05.10，PC/TPU鞋材/PMMA/MMA/IPDI/HDI价格分别16085/15500/19634/16250/39000/30000元/吨，周环比分别为+1.60/0/+7.48/-2.69/-2.50/-3.23%。

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	年度涨跌幅	年度涨幅	历史分位
纯苯	8815	-0.84%	2.14%	10.33%	23.11%	75.92%
丙烷DP	4119	-0.06%	-7.85%	-6.45%	7.23%	34.16%
环氧乙烷	7000	0.00%	1.45%	6.06%	7.69%	10.00%
环氧丙烷	9600	0.79%	0.52%	4.07%	-1.03%	26.09%
丙烯酸精酸	7950	10.42%	15.22%	16.91%	11.97%	20.40%
甲苯	7530	-2.40%	0.60%	7.26%	2.73%	62.28%
甲醇	2670	1.91%	2.50%	4.30%	7.66%	36.42%
乙烷	980	-2.97%	-2.97%	10.11%	3.16%	48.51%
BDO丁二醇	9000	0.00%	-1.10%	-28.00%	-28.00%	7.37%
苯胺	11590	-5.87%	-2.69%	7.56%	-4.06%	58.35%
硝酸98%	2150	-2.27%	10.26%	13.16%	-2.27%	27.16%
液氯	400	1.52%	15%	38%	30%	22.10%
叔胺A	9990	-0.50%	8.45%	3.92%	-1.49%	14.38%
丙烯	864	0.82%	1.65%	2.25%	-2.26%	40.79%
异丁烯	11950	0.42%	3.91%	13.81%	0.76%	22.29%
异丁醇	7967	4.83%	4.83%	-10.98%	6.23%	79.96%
丁烷DP	4154	-0.06%	-8.51%	-7.23%	10.14%	52.40%
纯MDI (万华化学)	25200	0.00%	0.00%	1.61%	10.53%	59.81%
纯MDI (华鲁)	18800	-0.53%	-4.57%	-21.17%	0.00%	22.91%
聚合MDI (万华化学)	20000	0.00%	0.00%	-3.85%	1.01%	40.00%
聚合MDI (华鲁)	17300	1.76%	4.22%	-17.62%	11.61%	23.33%
TDI	14200	-6.58%	-10.13%	-42.04%	-27.37%	10.97%
硬泡聚醚	9150	0.00%	-0.54%	-27.95%	-4.69%	21.71%
软泡聚醚	9175	0.55%	0.27%	-39.44%	-7.79%	15.04%
环氧丙烷	9600	0.79%	0.52%	4.07%	-1.03%	26.09%
现货价：丙烷	7950	10.42%	15.22%	16.91%	13.57%	48.76%
丙烯酸精酸	6975	0.00%	3.33%	0.36%	-1.76%	14.80%
丙烯酸甲酯	8800	1.73%	7.98%	-5.38%	-7.85%	24.41%
丙烯酸乙酯	8850	0.57%	4.12%	-5.35%	-10.61%	17.11%
丙烯酸丁酯	9050	-1.09%	-1.09%	-4.74%	3.43%	22.99%
MTBE	7500	-2.91%	1.01%	12.78%	-3.23%	64.63%
丁二醇	8100	0.62%	1.25%	-9.50%	9.46%	29.33%
新戊二醇	10100	4.12%	1.00%	-0.98%	-9.01%	22.92%
环氧乙烷-聚合级	7000	0.00%	1.45%	6.06%	7.69%	10.00%
LLDPE	8500	1.19%	1.19%	1.19%	1.80%	26.32%
苯乙烯	9415	-2.03%	0.59%	6.20%	13.91%	53.68%
丁二烯	11625	-1.27%	-0.21%	21.09%	2.10%	34.74%
PVC粉(乙炔法)	5783	0.00%	-2.25%	-1.41%	-6.73%	3.67%
PC	16085	1.60%	1.98%	4.97%	5.00%	16.60%
TPU鞋材	15500	0.00%	0.00%	1.31%	0.00%	11.11%
PMMA	19634	7.48%	16.87%	19.48%	3.10%	48.57%
甲基丙烯酸甲酯(MMA)	16250	-2.69%	23.11%	23.11%	11.58%	50.14%
异佛尔酮二异氰酸酯(IPDI)	39000	-2.50%	-7.14%	-48.68%	-22.77%	0.00%
六亚甲基二异氰酸酯(HDI)	30000	-3.23%	-9.09%	-16.67%	-25.00%	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：2024.05.04-2024.05.10

➤ 聚氨酯：截至2024.05.10，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为+10.78%/+5.55%/-10.83%/+0.18%。

➤ 石化：截至2024.05.10，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+37.78%/-13.94%/-30.15%/-23.08%/-19.51%/-11.07%/+5.33%/+13.83%/+3.70%/-10.72%/+3.51%/-5.97%/-1.93%/-20.21%。

➤ 新材料：截至2024.05.10，PC/TPU/PMMA价差周环比分别+4.60%/0/+92.61%。

图表6公司产品价差信息

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
聚合MDI	7108	10.78%	11.32%	8.09%	3.58%	16.60%
纯MDI	7590	5.55%	-7.61%	-17.97%	4.39%	12.82%
TDI	5901	-10.83%	-21.94%	-30.94%	-45.31%	8.26%
硬泡聚醚	3083	0.18%	-0.11%	-6.30%	-16.58%	14.09%
丙烯	2348	37.78%	119.08%	122.70%	27.90%	45.60%
环氧丙烷	2769	-13.94%	-19.60%	-14.40%	-20.98%	18.51%
丙烯酸	1069	-30.15%	-29.80%	-39.09%	-39.27%	11.48%
丙烯酸甲酯	1474	-23.08%	-14.16%	-46.91%	-46.63%	14.33%
丙烯酸乙酯	1992	-19.51%	-17.98%	-38.24%	-42.84%	15.62%
丙烯酸丁酯	3726	-11.07%	-14.17%	-20.56%	-4.42%	15.96%
乙烯法PVC	1760	5.33%	-5.36%	-19.12%	-28.42%	10.26%
环氧乙烷	1225	13.83%	22.71%	-6.94%	15.52%	5.12%
甲醇	879	3.70%	3.88%	6.44%	28.49%	19.53%
正丁醇	2846	-10.72%	-13.73%	3.92%	4.06%	25.04%
NPG	3045	3.51%	-4.90%	7.74%	-28.11%	13.91%
MTBE	3245	-5.97%	8.78%	92.30%	-13.07%	68.63%
丁二烯	6385	-1.93%	5.08%	-31.62%	48.58%	33.64%
苯乙烯	235	-20.21%	-10.14%	19.24%	-51.24%	4.52%
PC	5839	4.60%	-5.65%	6.92%	15.28%	37.02%
TPU	4075	0.00%	0.11%	45.85%	-6.24%	4.95%
PMMA	2104	92.61%	834.16%	-52.15%	-208.14%	53.43%

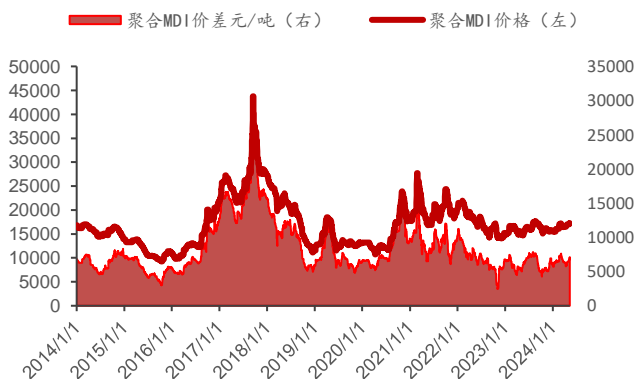
注：聚氨酯系列产品价差时间始于2008.01.02；石化产品中丙烯酸甲酯、丙烯酸乙酯、丙烯酸丁酯、丁二烯价差时间始于2014.01.01，环氧丙烷、丙烯酸、正丁醇、MTBE价差时间始于2009.08.05，环氧乙烷、苯乙烯价差时间始于2006.01.01；新材料中PC价差时间始于2012.22.01，PMMA、TPU价差时间始于2020.01.01

资料来源：百川盈孚、wind、华安证券研究所

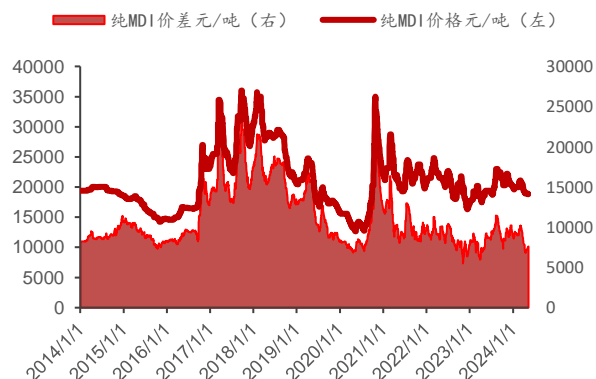
■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2024.05.10，聚合MDI/纯MDI/聚合MDI（万华）/纯MDI（万华）单吨价格分别17300/18800/20000/25200元。
- 价差：截至2024.05.10，聚合MDI/纯MDI单吨价差分别7108/7590元。

图表7聚合MDI价格价差走势



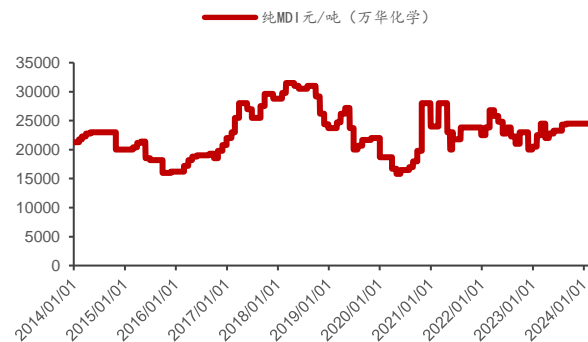
图表8纯MDI价格价差走势



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

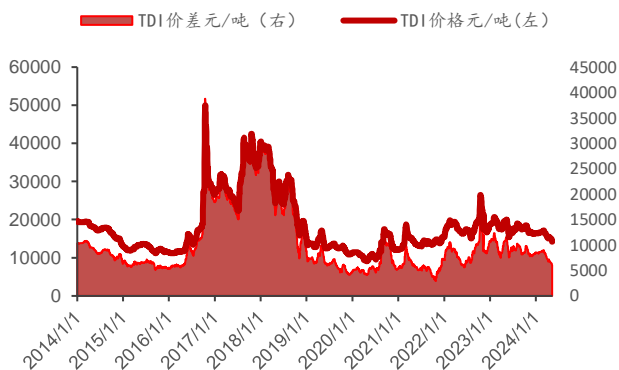
华安证券研究所

敬请参阅末页重要声明及评级说明

■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2024.05.10，TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚单吨价格分别14200/9150/9175元
- 价差：截至2024.05.10，TDI/硬泡聚醚单吨价差分别5901/3083元

图表11TDI价格价差走势



图表12硬泡聚醚价格价差走势



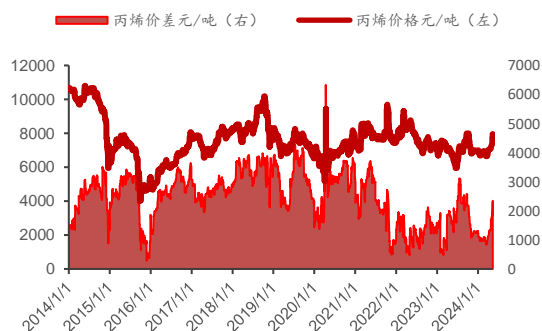
图表13软泡聚醚价格走势



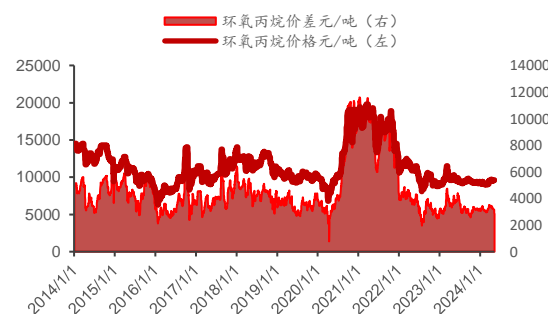
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2024.05.10，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价格分别7950/9600/5783/7000元
- 价差：截至2024.05.10，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价差分别2348/2769/1760/1225元

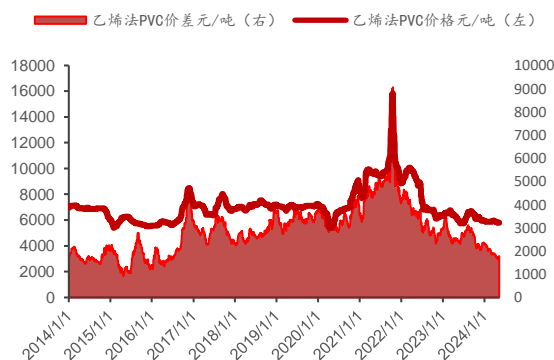
图表14 丙烯价格价差走势



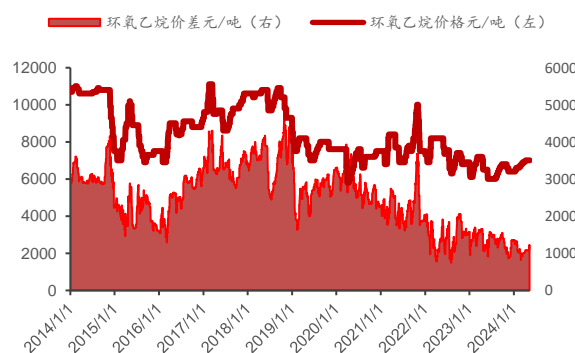
图表15 环氧丙烷价格价差走势



图表16 乙烯法PVC价格价差走势



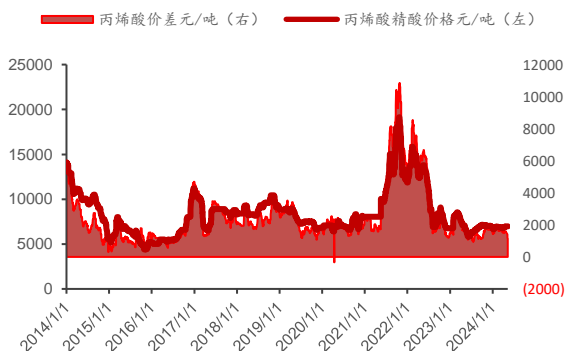
图表17 环氧乙烷价格价差走势



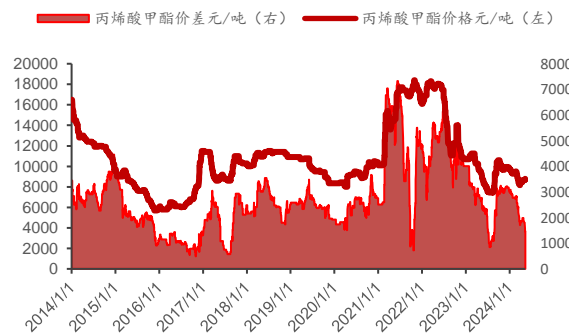
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2024.05.10，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价格分别6975/8800/8850/9050元
- 价差：截至2024.05.10，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价差分别1069/1474/1992/3726元

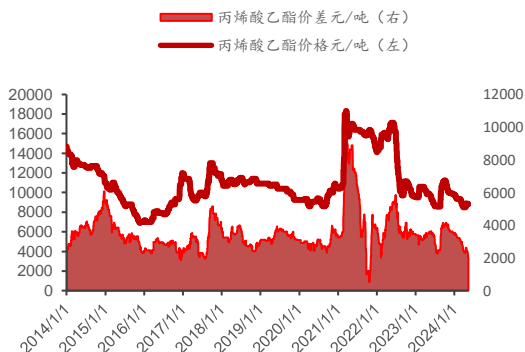
图表18丙烯酸价格价差走势



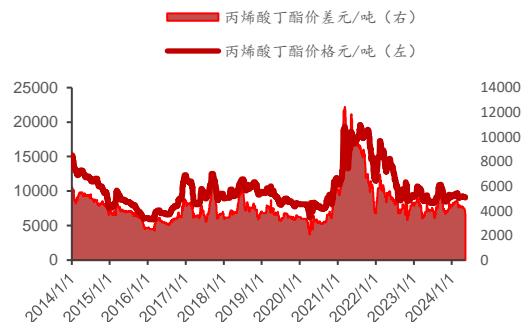
图表19丙烯酸甲酯价格价差走势



图表20丙烯酸乙酯价格价差走势



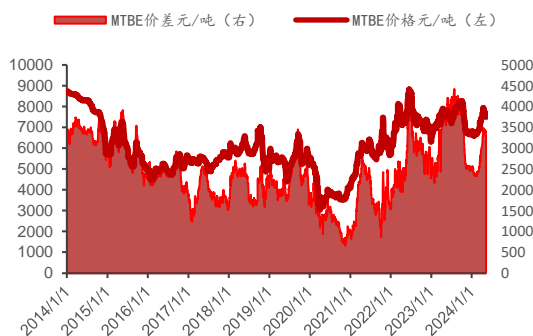
图表21丙烯酸丁酯价格价差走势



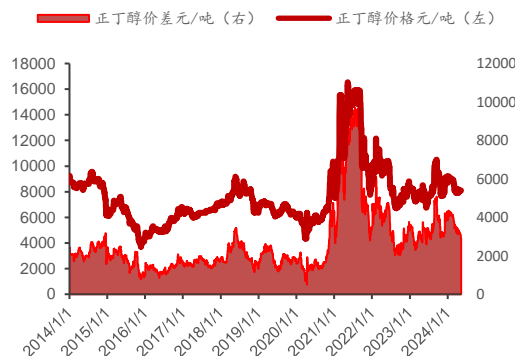
■ 石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2024.05.10，MTBE/正丁醇/新戊二醇/LLDPE单吨价格分别7500/8100/10100/8500元
- 价差：截至2024.05.10，MTBE/正丁醇/新戊二醇单吨价差分别3245/2846/3045元

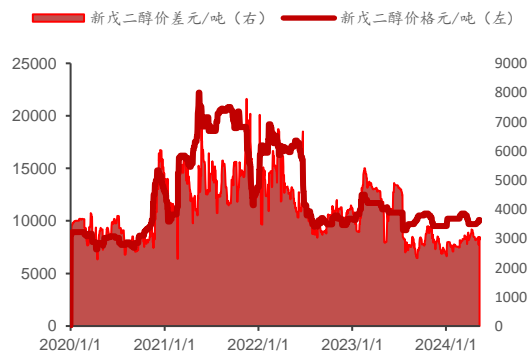
图表22 MTBE价格价差走势



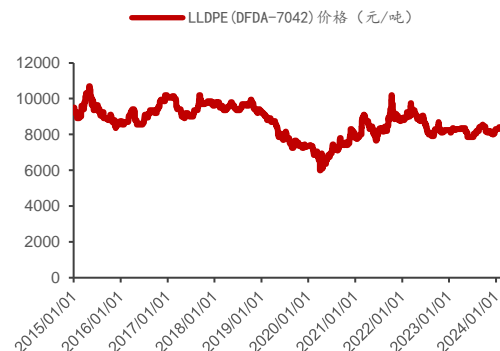
图表23 正丁醇价格价差走势



图表24 新戊二醇价格价差走势



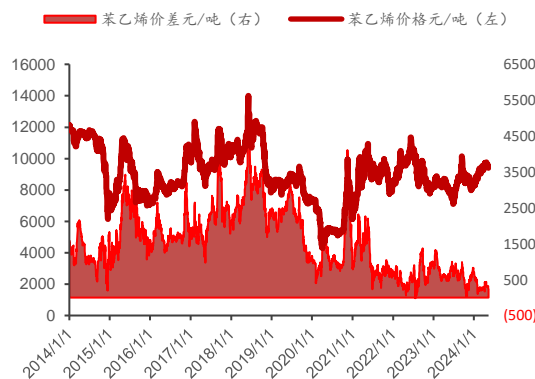
图表25 LLDPE价格走势



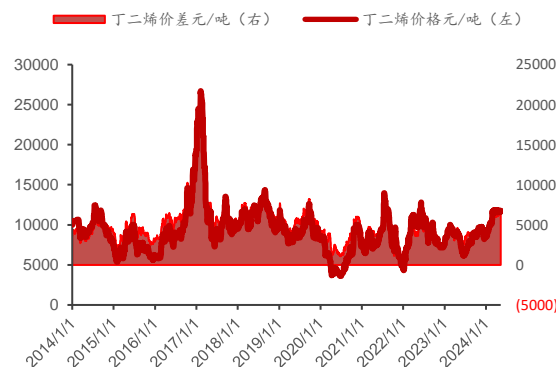
■ 石化及新材料产品价格、价差走势

- 价格：截至2024.05.10，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价格分别9415/11625/16085/15500元
- 价差：截至2024.05.10，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价差分别235/6385/5839/4075元

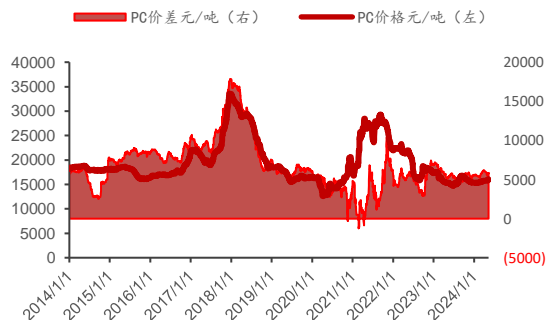
图表26苯乙烯价格价差走势



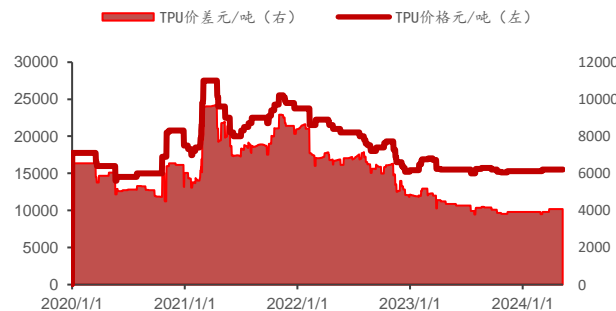
图表27丁二烯价格价差走势



图表28PC价格价差走势



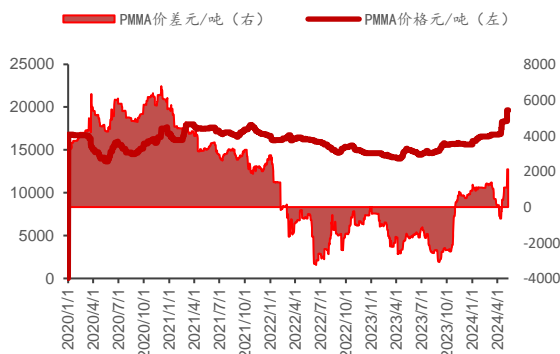
图表29TPU价格价差走势



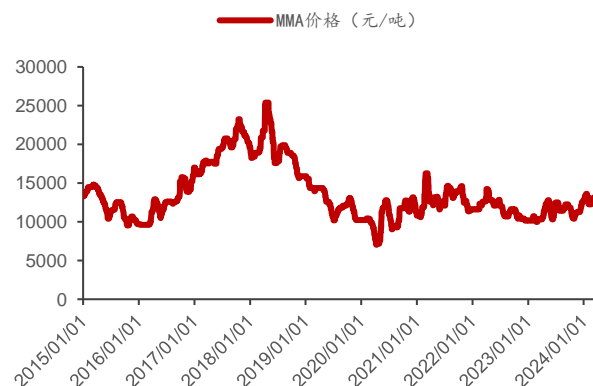
■ 新材料价格走势

- 价格：截至2024.05.10，PMMA/MMA/IPDI/HDI三聚体单吨价格分别19634/16250/39000/30000元
- 价差：截至2024.05.10，PMMA单吨价差为2104元

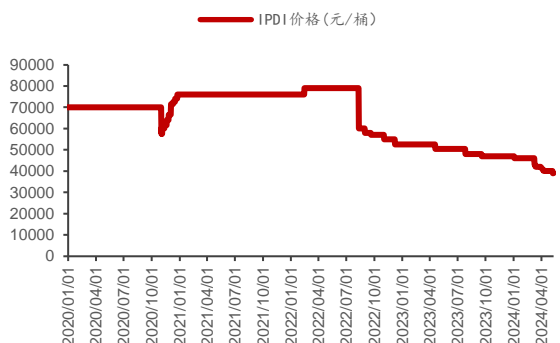
图表30PMMA价格及价差走势



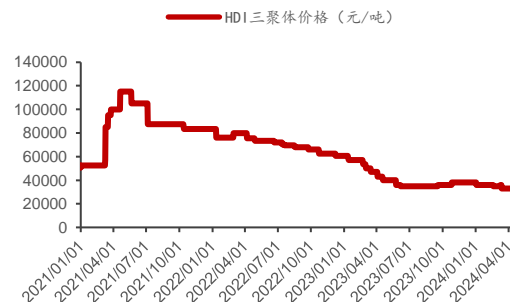
图表31MMA价格走势



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：2024.05.04 -2024.05.10
- 开工率：截至2024.05.10，MDI开工率86.76%，较上周0.65pct；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0.57/-1.52/-2.44/0/5.20/-0.91pct。
- 工厂库存：截至2024.05.10，MDI/TDI库存周环比变化1.20/9.68%，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-3.31/5.10/-3.52/0/-32.38/0%。

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

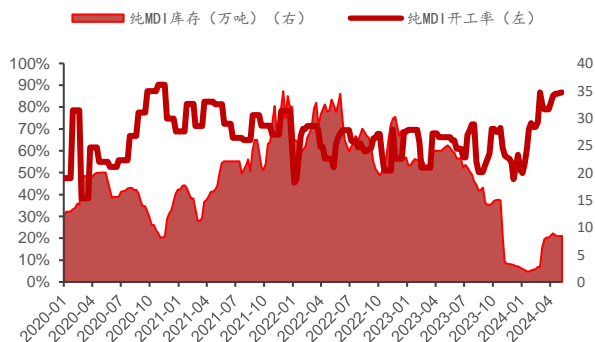
		产品名称	产品开工率	周涨跌幅/pct	月涨跌幅/pct	年涨跌幅/pct	历史分位	最高开工率	最低开工率
产品开工率		纯MDI	86.76%	0.65	7.73	20.51	93.71%	90.18%	35.81%
		聚合MDI	86.76%	0.65	7.73	20.51	93.71%	90.18%	35.81%
		TDI	90.69%	0.00	19.49	16.04	91.24%	96.14%	33.94%
		软泡聚醚	62.67%	0.57	1.97	14.01	96.32%	63.80%	33.13%
		环氧乙烷	44.38%	-1.52	2.87	-5.10	11.91%	78.26%	39.80%
		环氧丙烷	72.52%	2.50	-1.84	8.01	38.02%	100%	55.47%
		丙烯	78.15%	1.62	1.00	8.27	53.37%	87.20%	67.79%
		丙烯酸	66.52%	-2.44	4.76	3.39	62.60%	83.00%	38.94%
		丙烯酸丁酯	54.76%	0.00	-0.26	-1.89	60.06%	68.43%	34.20%
		MTBE	70.45%	-1.78	-0.55	9.08	81.17%	76.16%	45.83%
		正丁醇	95.69%	3.46	3.77	14.72	97.73%	96.62%	55.70%
		新戊二醇	70.13%	5.20	2.55	12.13	65.59%	86.00%	39.88%
		PC	78.02%	0.38	-6.61	5.34	67.70%	99.09%	33.85%
	PMMA	55.30%	-0.91	-0.25	-1.88	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	8.45	1.20%	3.55%	-65.37%	19.82%	35	2	
	聚合MDI/万吨	8.45	1.20%	3.55%	-65.37%	19.82%	35	2	
	TDI/吨	10200	9.68%	27.50%	85.45%	45.74%	22300	0	
	软泡聚醚/万吨	19.86	28.81%	29.65%	117.57%	41.50%	39	6	
	环氧乙烷/吨	7938	-3.31%	6.93%	-0.12%	21.53%	17800	5232	
	环氧丙烷/吨	22470	5.10%	-6.96%	55.50%	66.37%	33400	900	
	丙烯/吨	9750	8.94%	28.29%	343.18%	20.91%	43054	945	
	丙烯酸/吨	5594	-3.52%	7.70%	3.52%	71.21%	7350	1250	
	丙烯酸丁酯/吨	2868	0.00%	-0.45%	-3.34%	30.89%	5275	1792	
	MTBE/吨	21235	-32.38%	-8.27%	0.00%	0.00%	36925	21235	
	正丁醇/吨	18494	0.60%	0.94%	0.00%	52.10%	35500	0	
	新戊二醇/吨	4430	0.00%	-2.64%	-0.45%	22.43%	15050	1360	
	PC/吨	25790	0.38%	-2.28%	27.48%	92.66%	27832	0	
	PMMA/吨	5985	-3.16%	2.06%	0.00%	4.90%	28940	4801	

资料来源：百川盈孚、华安证券研究所

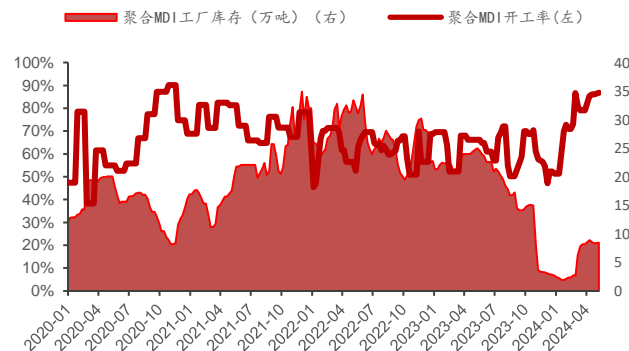
■ 聚氨酯产品库存走势

- 开工率：截至2024.05.10，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚开工率分别86.76%/86.76%/90.69%/62.67%
- 工厂库存：截至2024.05.10，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚库存8.5万吨/8.5万吨/10200吨/19.9万吨

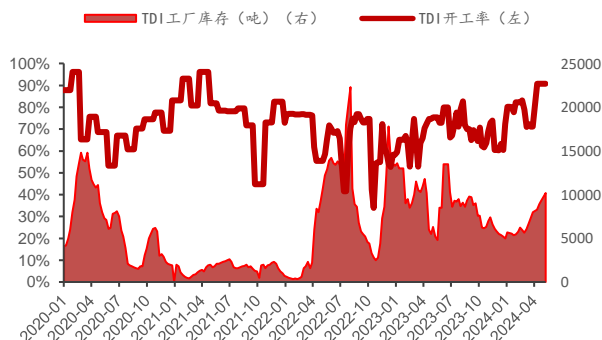
图表35纯MDI开工率及库存走势



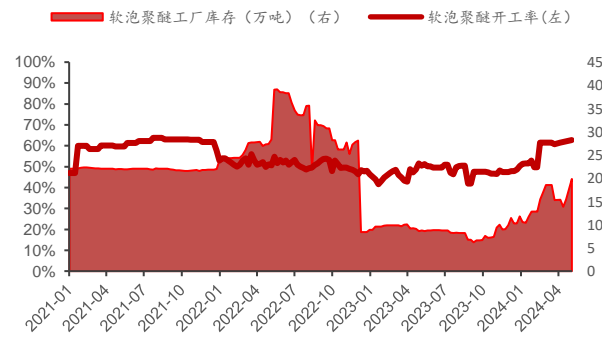
图表36聚合MDI开工率及库存走势



图表37TDI开工率及库存走势



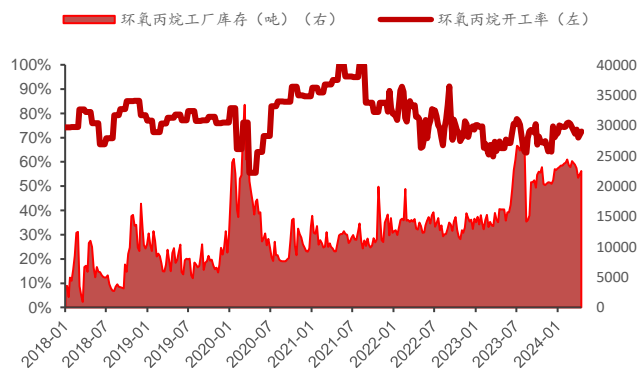
图表38软泡聚醚开工率及库存走势



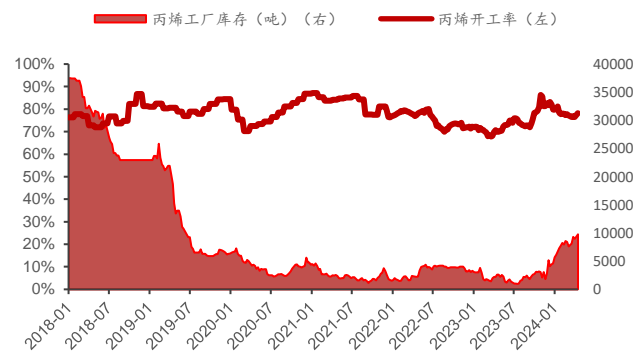
■ 石化产品库存走势

- 开工率：截至2024.05.10，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE开工率分别72.52%/78.15%/54.76%/70.45%
- 工厂库存：截至2024.05.10，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE库存分别22470/9750/2868/21235吨

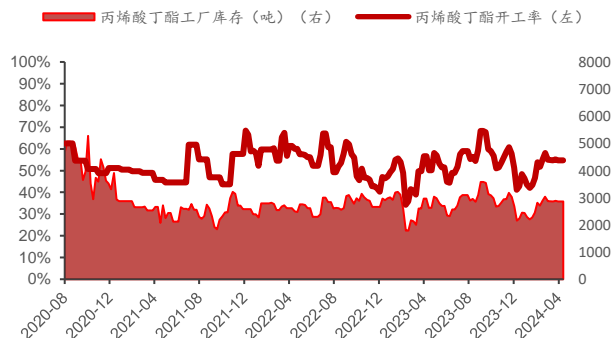
图表39环氧丙烷开工率及库存走势



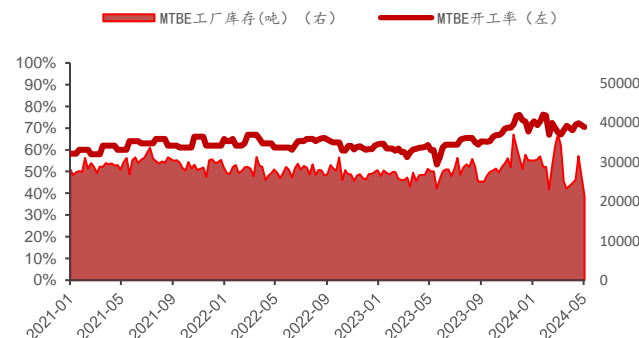
图表40丙烯开工率及库存走势



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



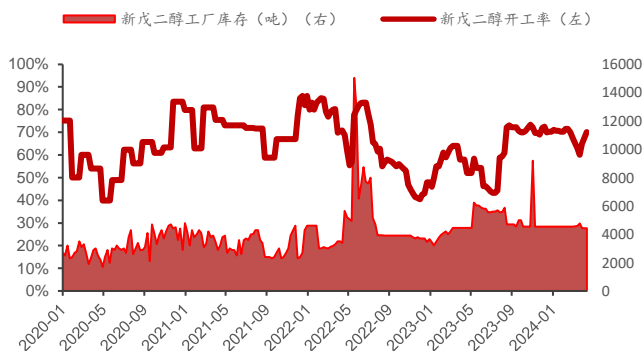
资料来源：百川盈孚、华安证券研究所

华安证券研究所

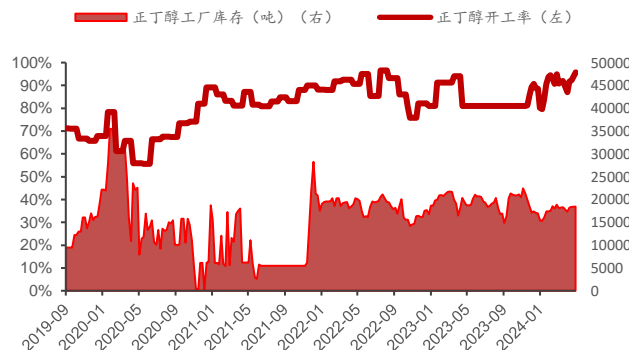
石化及新材料产品库存走势

- 开工率：截至2024.05.10，正丁醇/新戊二醇/PC/PMMA开工率分别95.69%/70.13%/78.02%/55.30%
- 工厂库存：截至2024.05.10，正丁醇/新戊二醇/PC/PMMA库存分别18494/4430/25790/5985吨

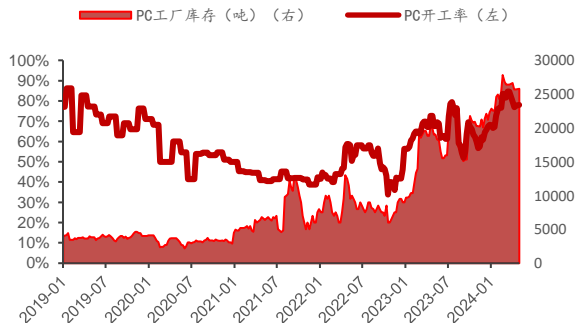
图表43新戊二醇开工率及库存走势



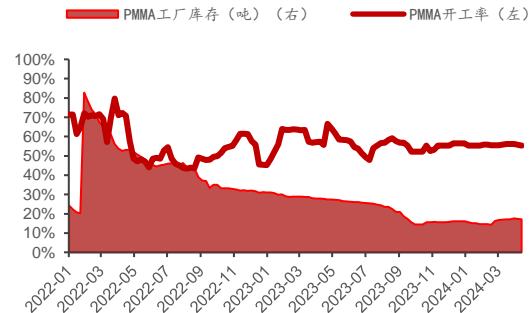
图表44正丁醇开工率及库存走势



图表45PC开工率及库存走势



图表46PMMA开工率及库存走势





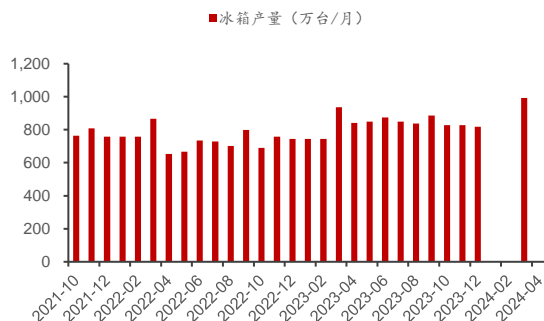
04

主要产品下游 需求跟踪

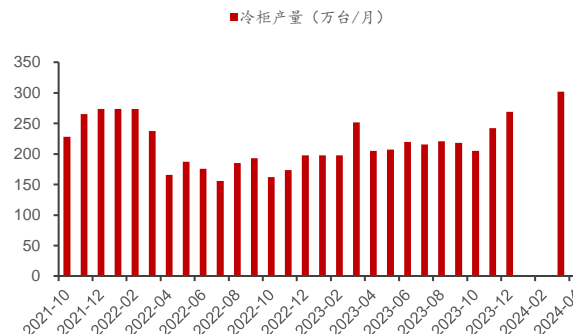
■ 主要产品下游需求跟踪

➤ 截至2024年4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235.9万辆/月，汽车产量为240.6万辆/月，房地产开发投资10240.27亿元/月。

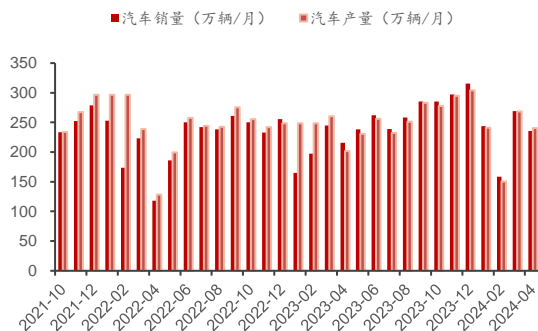
图表47家用电冰箱月度产量



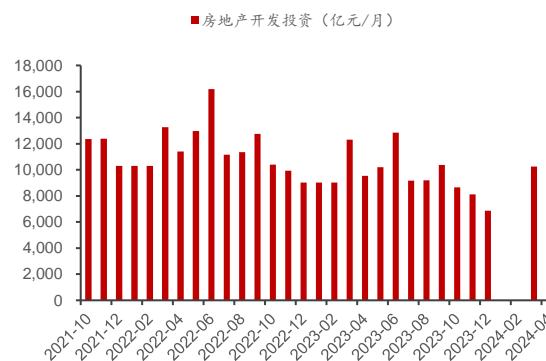
图表48冷柜月度产量



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
2024.05.10	可生物降解的层压膜和由其制成的容器	可降解	可生物降解的层压膜	CN118019639A
2024.05.10	热塑性聚氨酯薄膜制备装置及热塑性聚氨酯薄膜制备方法	聚氨酯	聚氨酯薄膜	CN118003591A
2024.05.10	MXENE增强型聚氨酯泡沫	聚氨酯	聚氨酯泡沫	CN118006110A
2024.05.10	具有尖晶石型晶体结构的金属氧化物、其制造方法、二氧化碳还原方法以及二氧化碳还原装置	催化剂	二氧化碳还原催化剂	CN118019716A
2024.05.10	一种5-羟甲基糠醛的制备方法	催化剂	5-羟甲基糠醛	CN118005578A
2024.05.10	一种用于分离含油污水的金属网膜的制备方法	树脂	金属网膜	CN118001784A
2024.05.10	油基钻井液用微孔树脂堵漏剂	树脂	微孔树脂堵漏剂	CN118006310A
2024.05.10	硫化物系固体电解质粉末的制造方法	电解质	电解质粉末	CN118020187A
2024.05.10	一种氟化增强的复合聚合物电解质及其制备方法和应用	电解质	聚合物电解质	CN118016989A

■ 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4月19日	万华化学集团环保科技有限公司固废综合利用处置改造提升项目环境影响评价文件受理公示	增加危废处置类别，新建1座配伍实验室，增加补集设施
2	烟台化工产业园	2024年5月8日	万华化学集团股份有限公司年产12万吨热塑性聚氨酯弹性体扩建项目（二期变更）环境影响评价文件受理公示	4万吨/年聚酯多元醇、5万吨/年TPU
3	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。
4	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
5	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
6	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)项目环境影响报告书征求意见稿公示	年产3万吨甲基异丁基酮（MIBK）
7	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
8	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

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
2024/5/11	5月9日，巴斯夫宣布：投资扩建其位于南京基地的先进助剂装置。此次扩建项目计划于2025年底投产，包括一条采用尖端技术的生产线，用于生产基于巴斯夫独特可控自由基聚合（CFRP）技术制备的高性能分散剂，从而满足亚洲及其他地区快速增长的市场需求。该新生产线按高水平环保标准建造，采用先进生产工艺，二氧化碳排放量更低。	巴斯夫、化工新材料
2024/5/6	美国当地时间5月2日，陶氏公司宣布已签署协议，将其包装和特种塑料部门的软包装复合胶粘剂业务出售给阿科玛，交易价值为1.5亿美元(约合人民币10.8亿元)，约为2024年预计EBITDA的10倍，预计将于2024年底完成。	中国化工报

资料来源：华安证券研究所整理

■ 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。