



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：化工景气有所 反弹，聚合MDI价差小幅改善 (2024.05.11-2024.05.17)

华安化工团队

分析师：王强峰S0010522110002 13621792701

2024年05月19日

华安证券研究所



■ 周度观点

- 4月，石油和化工行业景气指数在连续两个月回落后，反弹至98.98，环比上涨5.34个百分点，从偏冷区间回到正常区间。4月，随着多地出台汽车、家电等以旧换新政策，终端需求持续改善，企业存货周转速度加快，企业生产意愿也在提升，带动石油和化工行业景气指数提高。
- 截至2024.05.17，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为17600/18400/14300/9150/9200元/吨，周环比分别为+1.73/-2.13/+0.70/0/+0.27%。聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为+3.12/-4.96/+2.22/-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



华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

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



华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

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
2024/5/17	4月，石油和化工行业景气指数在连续两个月回落后，反弹至98.98，环比上涨5.34个百分点，从偏冷区间回到正常区间。4月，随着多地出台汽车、家电等以旧换新政策，终端需求持续改善，企业存货周转速度加快，企业生产意愿也在提升，带动石油和化工行业景气指数提高。	中国化工报
2024/5/17	近日，山东省政府研究推出了“十大创新”“十强产业”“十大扩需求”行动计划(2024—2025年)。其中，“十强产业”行动计划包括新能源、新材料、高端化工等12个行动计划。到2025年，化工行业研发投入占营业收入比重达到1.8%左右，重点领域核心关键技术取得突破;应入园化工企业入园率提升至59%以上，打造5个以上千亿级高端化工产业雁阵形集群，建设世界级绿色化工产业集群。	中国化工报
2024/5/14	5月11日，一场为中部地区能源化工产业崛起的“头脑风暴”在山西太原开启。来自业界的产业管理者、科学家和企业家齐聚2024山西能源·化工高质量发展科创大会，激荡思想、启迪智慧，为新时代山西煤化工产业培育具有山西特色的新质生产力谋篇布局、建言献策。	中国化工报
2024/5/12	5月8日，山东省人民政府办公厅印发《科技创新引领标志性产业链高质量发展实施方案(2024—2027年)》(简称《方案》)，明确要围绕11条产业链的29个战略领域，一体化推进关键技术攻关、重大产品研制和示范应用。其中，在高端化工产业链，重点发展新型高分子材料、煤与石油清洁高效利用、高端功能化学品。	中国化工报

公司动态

图表2本周公司动态

时间	内容	来源
2024/5/16	在全球能源转型的浪潮中，新能源汽车作为绿色出行的核心力量，其充电设施的完善与优化无疑成为推动行业发展的关键因素。充电线缆作为连接车辆与充电桩的纽带，其护套材料的质量对于保障充电安全和效率至关重要。万华化学凭借强大的研发实力，成功推出新一代的Wanthane®TPU充电桩线缆护套材料。	万华微视界
2024/5/14	近日，从上海漕泾港出发装载3300吨液体化工品己二腈的“紫丁香”轮在现场作业人员的通力合作下安全靠泊宁波万华5万吨级液体化工码头，标志着万华码头新增货种己二腈卸船作业正式开始。	化工新材料
2024/5/13	5月13日，2024年度《财富》中国ESG影响力榜单发布，今年，该榜单申报企业数量跃升至逾200家。万华化学凭借过去一年在改善环境、保护员工、支持社区上做出的卓越的努力入选该榜单。	万华微视界

MDI装置动态

20240511-20240517:

➤ 上海某工厂25万吨/年MDI装置5月14日开始
停车检修，预计检修一月左右。

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	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
EMEA	合计		554	/
	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, 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

20240511-20240517:

- 上海巴斯夫装置平稳运行，5月底/6月例行检修。
- 上海科思创装置平稳运行，6月存配合园区降负可能。
- 韩国韩华装置平稳运行。

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，5月底/6月例行检修。
	Covestro	中国上海	31	装置平稳运行，6月存配合园区降负可能。
	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
	MCNS	Omuta日本	12.8	装置平稳运行
	Karoon	BandarImam伊朗	4	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：2024.05.11-2024.05.17
- 原料：本周，多数原材料价格小幅上涨。截至2024.05.17，纯苯/苯胺/甲苯/甲醇/硝酸/丙烷/丁烷/环氧丙烷价格为8865/11590/7520/2930/2100/4119/4155/9650元/吨，周环比分别为+0.57/0/-0.13/+9.74/-2.33/+0.01/+0.01/+0.52%。
- 聚氨酯：本周，聚氨酯产品价格小幅上涨。截至2024.05.17，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚价格分别为17600/18400/14300/9150/9200元/吨，周环比分别为+1.73/-2.13/+0.70/0/+0.27%。
- 石化：本周，石化产品价格小基本稳定。截至2024.05.17，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6975/8800/8900/9050元/吨，周环比分别0/0/+0.56/0%。
- 新材料：本周，新材料产品价格小幅波动。截至2024.05.17，PC/TPU鞋材/PMMA/MMA/IPDI/HDI价格分别16000/15500/19933/16100/39000/30000元/吨，周环比分别为-0.53/0/+1.52/-0.92/0/0%。

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	年度涨跌幅	年度涨跌幅	所处历史分位
纯苯	8865	0.57%	1.78%	8.64%	27.55%	16.54%
丙酮	4119	0.01%	-5.61%	-7.94%	7.48%	34.17%
环氧乙烷	6900	-1.43%	-1.43%	4.55%	6.15%	9.17%
环氧丙烷	9650	0.52%	-0.26%	6.34%	-3.50%	26.45%
丙烯酸精酸	7950	0.00%	12.77%	16.91%	11.97%	20.40%
甲苯	7520	-0.13%	-0.33%	7.12%	3.68%	62.13%
甲醇	2930	9.74%	14.01%	14.45%	21.07%	44.18%
乙烷	980	0.00%	-2.97%	3.16%	5.38%	46.51%
BDO丁二醇	9000	0.00%	0.00%	-28.00%	-28.00%	7.37%
苯胺	11590	0.00%	-9.78%	5.20%	-3.26%	36.30%
硝酸98%	2100	-2.33%	7.69%	10.53%	-4.55%	25.92%
液氯	400	0.00%	6.95%	-28.38%	216.14%	22.10%
双酚A	9600	-3.52%	1.59%	-1.54%	-4.95%	12.88%
硅烷	850	0.00%	0.00%	0.59%	-3.85%	45.42%
异丁烯	11850	-0.84%	-2.87%	11.79%	-0.21%	23.49%
异丁醇	8433	5.85%	19.62%	-1.66%	-1.37%	77.19%
丁二醇	4155	0.01%	-5.56%	-8.58%	8.41%	52.79%
纯MDI (万华化学)	25200	0.00%	0.00%	1.61%	10.53%	39.87%
纯MDI (华鲁)	18400	-2.13%	-3.66%	-22.85%	-1.08%	21.42%
聚合MDI (万华化学)	20000	0.00%	0.00%	-3.85%	6.38%	40.00%
聚合MDI (华鲁)	17600	1.73%	6.02%	-16.19%	15.79%	24.20%
TDI	14300	0.70%	-4.67%	-41.63%	-26.85%	11.18%
硬泡聚醚	9150	0.00%	-0.54%	-27.95%	-7.58%	21.71%
软泡聚醚	9200	0.27%	0.27%	-39.27%	-10.24%	15.22%
环氧丙烷	9650	0.52%	-0.26%	6.34%	-3.50%	26.45%
硬泡聚：丙烷	7950	0.00%	12.77%	16.91%	14.80%	44.76%
丙烯酸精酸	6975	0.00%	1.45%	0.36%	-1.76%	14.80%
丙烯酸甲酯	8800	0.00%	4.14%	-5.38%	-7.85%	24.41%
丙烯酸乙酯	8900	0.56%	4.71%	-4.81%	-10.10%	17.54%
丙烯酸丁酯	9050	0.00%	-1.63%	-5.24%	-3.72%	22.99%
MTBE	7275	-3.00%	-5.52%	8.99%	-5.52%	44.48%
异丁醇	8300	2.47%	1.22%	-8.29%	-2.35%	30.67%
丙酮	10300	1.98%	6.19%	0.98%	-7.21%	24.20%
环氧乙烷-华东地区	6900	-1.43%	-1.43%	4.55%	6.15%	9.17%
LLDPE	8500	0.00%	1.19%	1.19%	1.80%	26.32%
聚乙烯	9430	0.16%	-1.72%	8.39%	17.36%	30.64%
丁二烯	11100	-4.52%	-5.53%	13.27%	25.07%	22.43%
PVC粉(乙炔法)	5850	1.16%	0.00%	-0.27%	-5.65%	4.31%
PC	16000	-0.53%	1.41%	4.11%	4.45%	16.19%
TPU鞋材	15500	0.00%	0.00%	1.31%	0.00%	11.11%
PMMA	19933	1.52%	18.66%	20.32%	4.84%	48.89%
甲基丙烯酸甲酯(MMA)	16100	-0.92%	9.52%	30.89%	30.36%	49.22%
异佛尔酮二异氰酸酯(IPDI)	39000	0.00%	-2.50%	-48.68%	-22.77%	0.00%
六亚甲基二异氰酸酯(HDI)	30000	0.00%	-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：2024.05.11-2024.05.17
- 聚氨酯：截至2024.05.17，聚合MDI/纯MDI/TDI/硬泡聚醚价差周环比分别为+3.12/-4.96/+2.22/-0.11%。
- 石化：截至2024.05.17，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-0.02/+1.54/0/0/+2.15/0/+3.23/-7.03/+24.64/+6.01/-5.99/-8.40/-7.03/-9.18%。
- 新材料：截至2024.05.17，PC/TPU/PMMA价差周环比分别+3.52/0/+2.36%。

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	7329	3.12%	27.20%	12.54%	43.67%	17.38%
纯MDI	7214	-4.96%	2.84%	-20.62%	-1.96%	10.87%
TDI	6032	2.22%	-10.74%	-29.41%	-45.50%	8.63%
硬泡聚醚	3079	-0.11%	1.11%	-7.89%	-19.03%	14.04%
丙烯	2348	-0.02%	78.65%	138.99%	31.81%	45.59%
环氧丙烷	2812	1.54%	-18.46%	-9.49%	-26.23%	18.90%
丙烯酸	1069	0.00%	-30.46%	-39.09%	-40.82%	11.48%
丙烯酸甲酯	1474	0.00%	-20.73%	-46.91%	-46.63%	14.33%
丙烯酸乙酯	2035	2.15%	-12.43%	-36.91%	-41.61%	16.07%
丙烯酸丁酯	3726	0.00%	-13.51%	-21.28%	-16.34%	15.96%
乙烯法PVC	1817	3.23%	4.20%	-9.05%	-28.00%	10.96%
环氧乙烷	1138	-7.03%	5.17%	10.68%	-2.23%	4.20%
甲醇	1124	24.64%	37.70%	12.23%	77.61%	27.76%
正丁醇	3017	6.01%	-11.08%	3.92%	-18.76%	26.86%
NPG	2863	-5.99%	-13.07%	37.77%	-20.60%	10.59%
MTBE	2973	-8.40%	-10.15%	97.30%	-19.10%	61.37%
丁二烯	5936	-7.03%	-5.51%	-28.97%	37.74%	31.34%
苯乙烯	214	-9.18%	-47.58%	2.80%	-54.41%	4.14%
PC	6044	3.52%	1.19%	26.29%	19.34%	38.10%
TPU	4075	0.00%	0.00%	32.15%	-6.24%	4.95%
PMMA	2153	2.36%	-507.69%	68.55%	-218.36%	53.92%

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



华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2024.05.17，聚合MDI/纯MDI/聚合MDI（万华）/纯MDI（万华）单吨价格分别17600/18400/20000/25200元。
- 价差：截至2024.05.17，聚合MDI/纯MDI单吨价差分别7329/7214元。

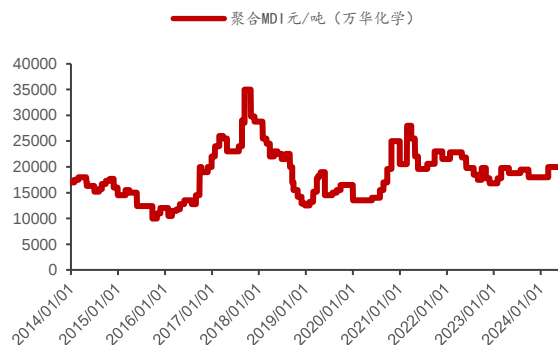
图表7聚合MDI价格价差走势



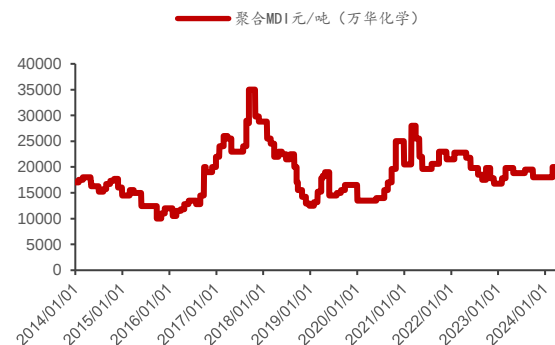
图表8纯MDI价格价差走势



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



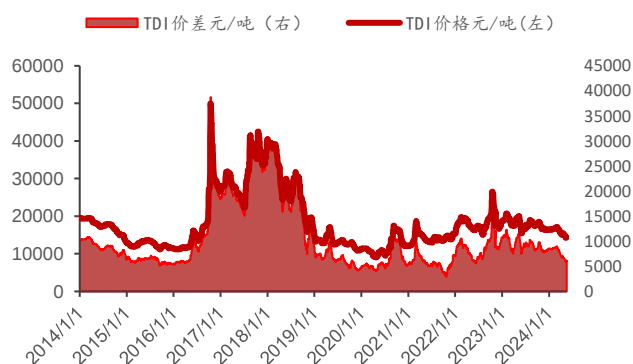
华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

■ 聚氨酯产品价格、价差走势

- 价格：截至2024.05.17，TDI/硬泡聚醚/软泡聚醚单吨价格分别14300/9150/9200元
- 价差：截至2024.05.17，TDI/硬泡聚醚单吨价差分别6032/3079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



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



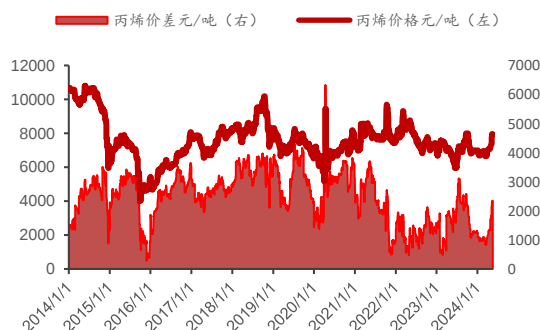
华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

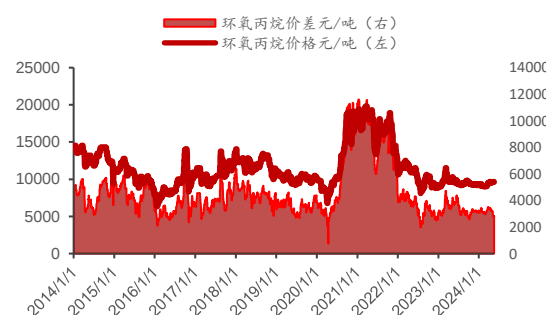
石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2024.05.17，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价格分别7950/9650/5850/6900元
- 价差：截至2024.05.17，丙烯/环氧丙烷/乙烯法PVC/环氧乙烷单吨价差分别2348/2812/1817/1138元

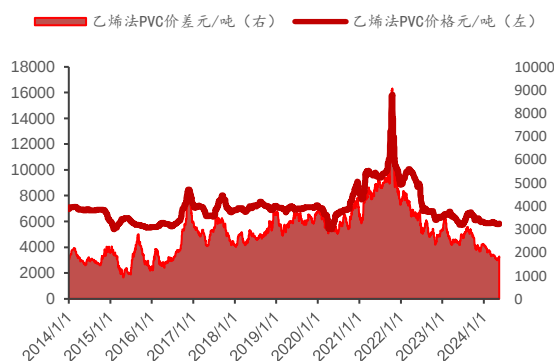
图表14丙烯价格价差走势



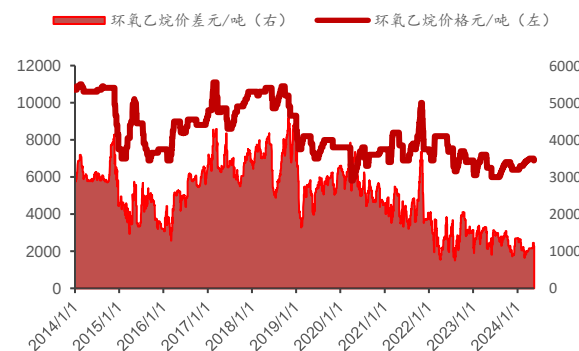
图表15环氧丙烷价格价差走势



图表16乙烯法PVC价格价差走势



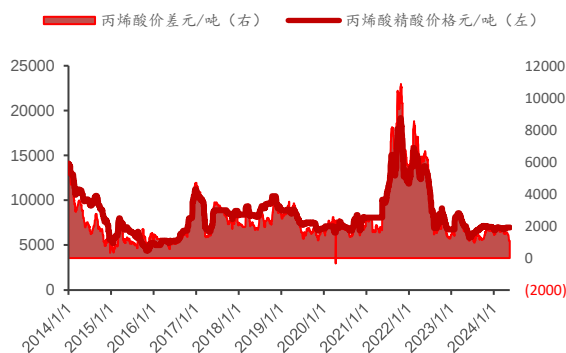
图表17环氧乙烷价格价差走势



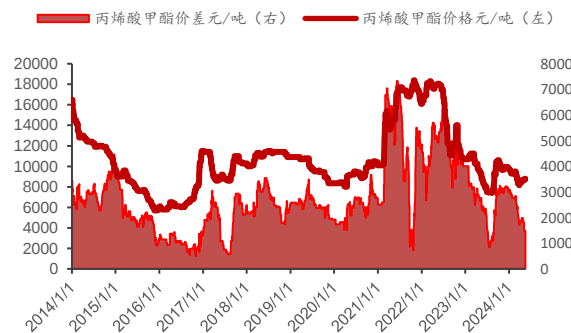
石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2024.05.17，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价格分别6975/8800/8900 /9050元
- 价差：截至2024.05.17，丙烯酸/丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯/丙烯酸丁酯单吨价差分别1069/1474/2035/3726元

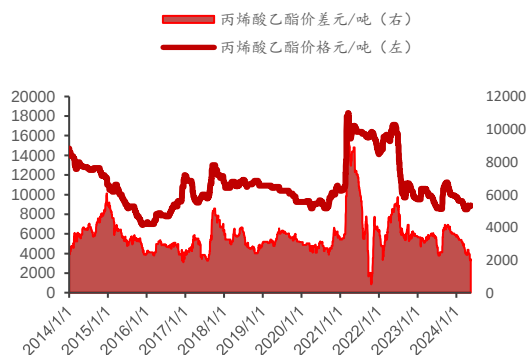
图表18丙烯酸价格价差走势



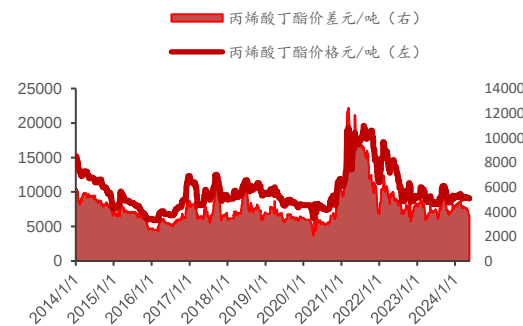
图表19丙烯酸甲酯价格价差走势



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





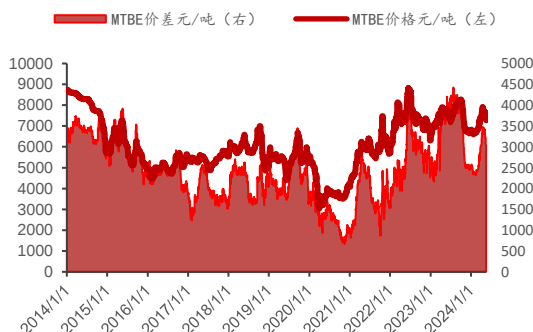
华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

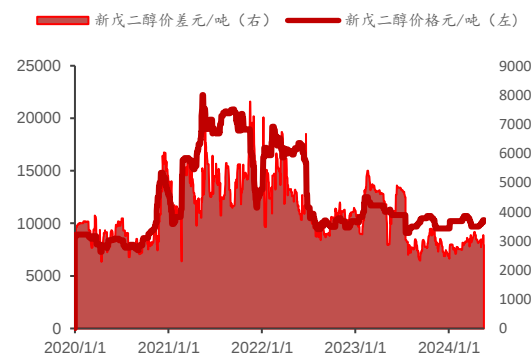
石化产品价格、价差走势

- 价格：截至2024.05.17，MTBE/正丁醇/新戊二醇/LLDPE单吨价格分别7275/8300/10300 /8500元
- 价差：截至2024.05.17，MTBE/正丁醇/新戊二醇单吨价差分别2973/3017/2863元

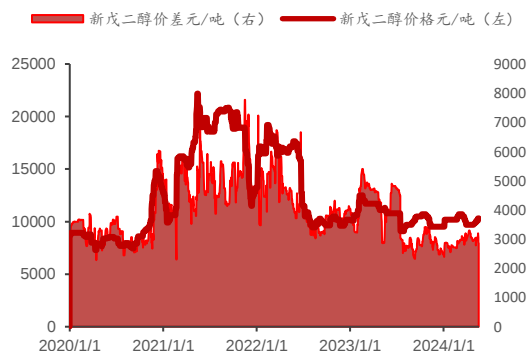
图表22MTBE价格价差走势



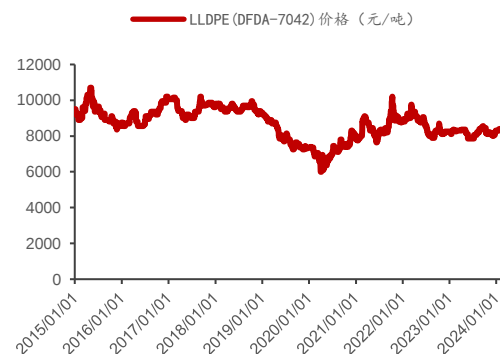
图表23正丁醇价格价差走势



图表24新戊二醇价格价差走势



图表25LLDPE价格走势





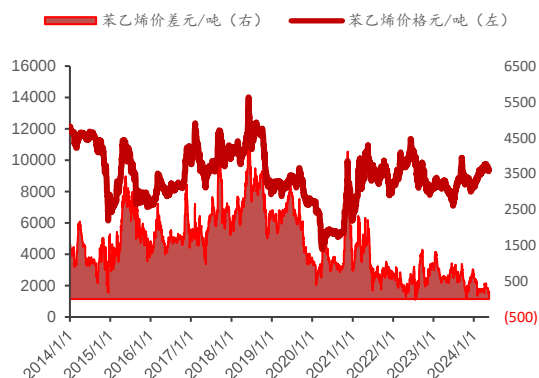
华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

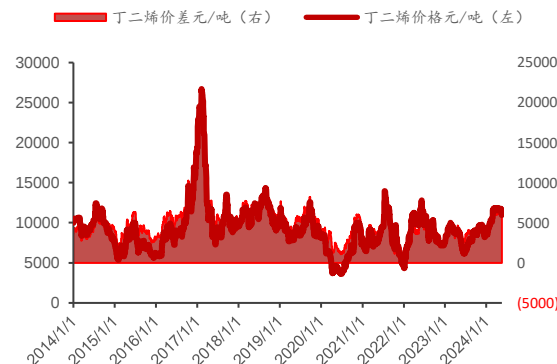
石化及新材料产品价格、价差走势

- 价格：截至2024.05.17，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价格分别9430/11100/16000/15500元
- 价差：截至2024.05.17，苯乙烯/丁二烯/PC/TPU（鞋材）单吨价差分别214/5936/6044/4075元

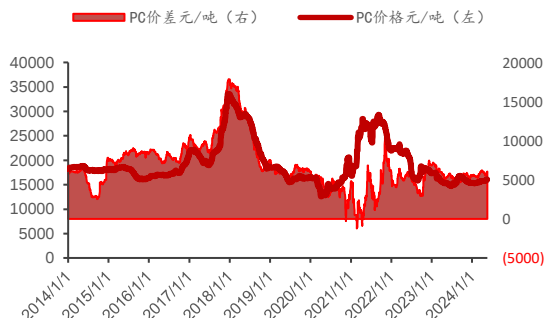
图表26苯乙烯价格价差走势



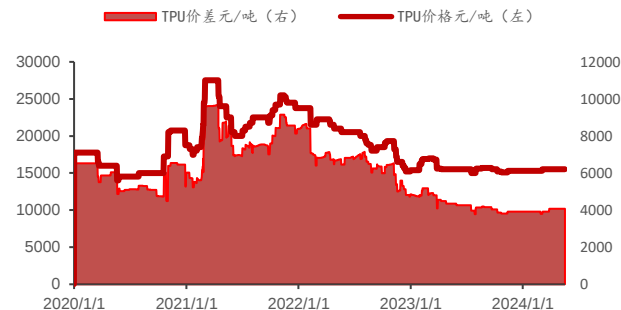
图表27丁二烯价格价差走势



图表28PC价格价差走势



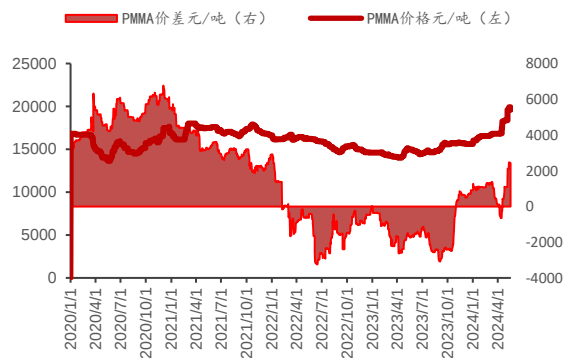
图表29TPU价格价差走势



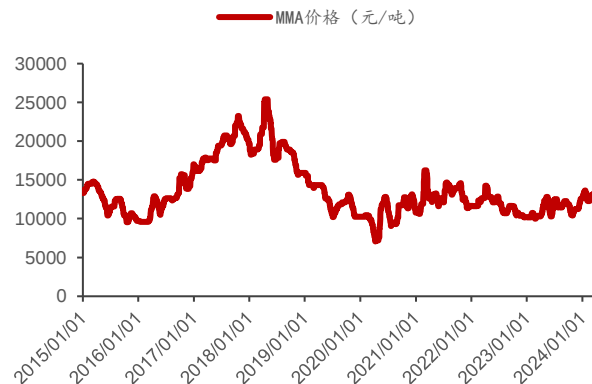
新材料价格走势

- 价格：截至2024.05.17，PMMA/MMA/IPDI/HDI三聚体单吨价格分别19933/16100/39000/30000元
- 价差：截至2024.05.17，PMMA单吨价差为2153元

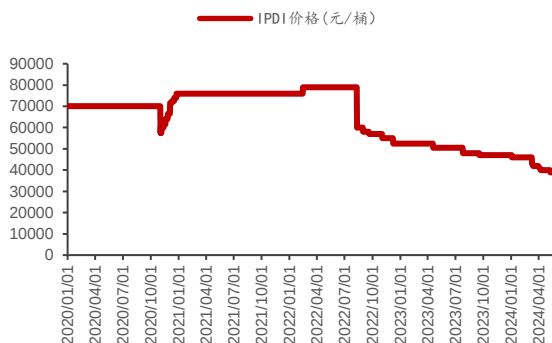
图表30PMMA价格及价差走势



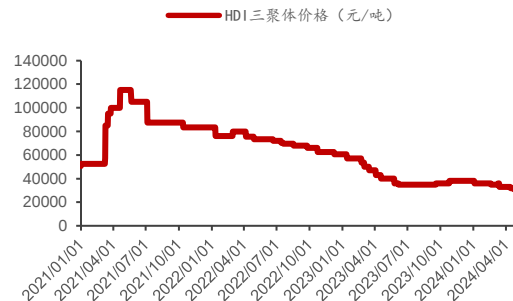
图表31MMA价格走势



图表32IPDI价格走势



图表33HDI三聚体价格走势





华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

03

产品库存、开工 率跟踪



石化产品开工率、库存

- 时间：2024.05.11-2024.05.17
- 开工率：截至2024.05.17，MDI开工率84.92%，较上周-1.84pct；TDI开工率90.69%，较上周变化0.28pct；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/+1.33/-5.70/-0.91/0pct。
- 工厂库存：截至2024.05.17，MDI/TDI库存周环比变化-2.25/3.92%，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0/-2.09/0/-10.43/+69.02/0%。

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	84.92%	-1.84	-0.44	18.67	90.33%	90.18%	35.81%
	聚合MDI	84.92%	-1.84	-0.44	18.67	90.33%	90.18%	35.81%
	TDI	90.69%	0.00	0.00	15.34	91.24%	96.14%	33.94%
	软泡聚醚	62.95%	0.28	1.41	11.47	97.23%	63.80%	33.13%
	环氧乙烷	44.38%	0.00	4.58	-4.08	11.91%	78.26%	39.80%
	环氧丙烷	70.27%	-2.25	-1.39	3.84	33.00%	100%	55.47%
	丙烯	77.12%	-1.03	0.60	6.39	48.07%	87.20%	67.79%
	丙烯酸	67.85%	1.33	9.67	4.72	65.62%	83.00%	38.94%
	丙烯酸丁酯	49.06%	-5.70	-5.70	-7.59	43.41%	68.43%	34.20%
	MTBE	69.07%	-1.38	0.00	6.82	76.62%	76.16%	45.83%
	正丁醇	89.95%	-5.74	2.93	8.98	83.70%	96.62%	55.70%
	新戊二醇	69.22%	-0.91	6.27	11.22	63.62%	86.00%	39.88%
PC	55.30%	-22.72	-24.21	-17.38	32.88%	99.09%	33.85%	
PMMA	55.30%	0.00	-0.91	-2.04	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	8.26	-2.25%	-7.19%	-66.56%	19.25%	35	2
	聚合MDI/万吨	8.26	-2.25%	-7.19%	-66.56%	19.25%	35	2
	TDI/吨	10600	3.92%	27.71%	68.25%	47.53%	22300	0
	软泡聚醚/万吨	21.46	8.01%	39.20%	148.62%	46.34%	39	6
	环氧乙烷/吨	7938	0.00%	11.51%	1.99%	21.53%	17800	5232
	环氧丙烷/吨	22000	-2.09%	-6.54%	56.58%	64.92%	33400	900
	丙烯/吨	9750	0.00%	20.37%	343.18%	20.91%	43054	945
	丙烯酸/吨	5706	2.00%	16.62%	5.59%	73.05%	7350	1250
	丙烯酸丁酯/吨	2569	-10.43%	-10.43%	-13.41%	22.31%	5275	1792
	MTBE/吨	35892	69.02%	45.81%	0.00%	93.42%	36925	21235
	正丁醇/吨	17385	-6.00%	0.24%	0.00%	48.97%	35500	0
	新戊二醇/吨	4430	0.00%	-3.28%	-0.45%	22.43%	15050	1360
	PC/吨	25790	0.00%	-3.20%	28.75%	92.66%	27832	0
PMMA/吨	5379	-10.13%	-10.20%	0.00%	2.39%	28940	4801	



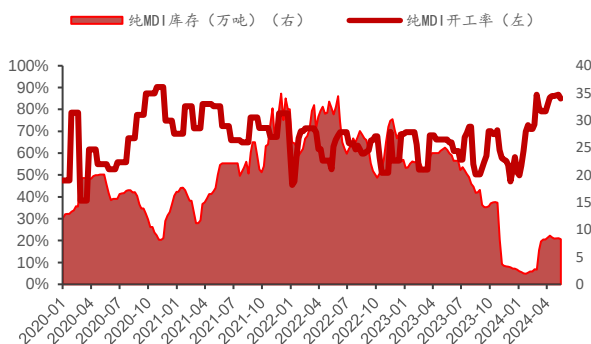
华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

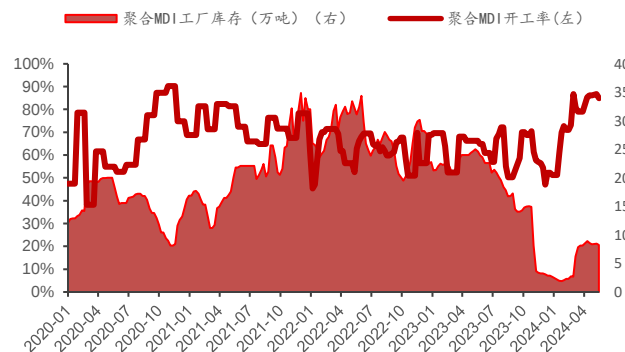
■ 聚氨酯产品库存走势

- 开工率：截至2024.05.17，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚开工率分别84.92%/84.92%/90.69%/62.95%
- 工厂库存：截至2024.05.17，纯MDI/聚合MDI/TDI/软泡聚醚库存8.26万吨/8.26万吨/10600吨/21.46万吨

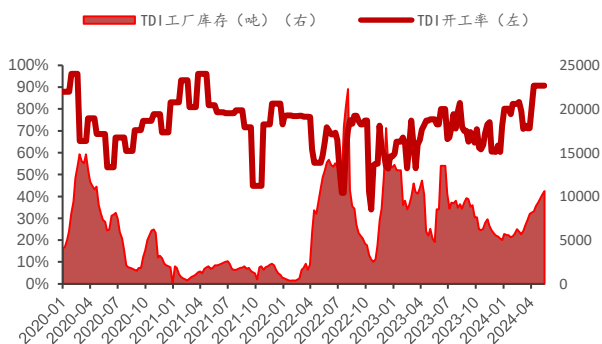
图表35纯MDI开工率及库存走势



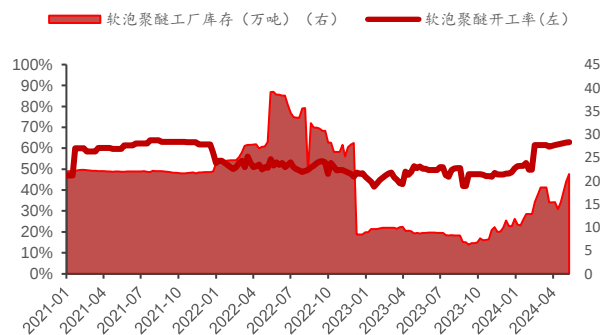
图表36聚合MDI开工率及库存走势



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





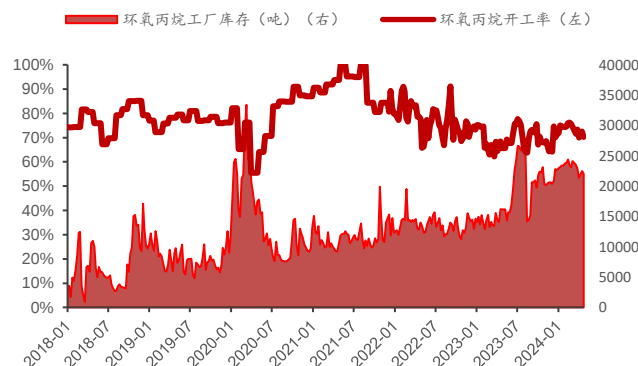
华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

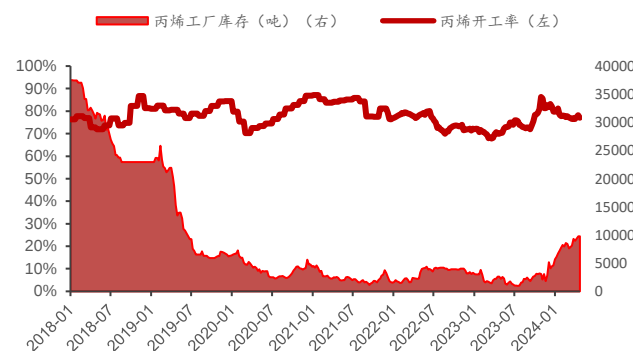
石化产品库存走势

- 开工率：截至2024.05.17，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE开工率分别70.27%/77.12%/49.06%/69.07%
- 工厂库存：截至2024.05.17，环氧丙烷/丙烯/丙烯酸丁酯/MTBE库存分别22000/9750/2569/35892吨

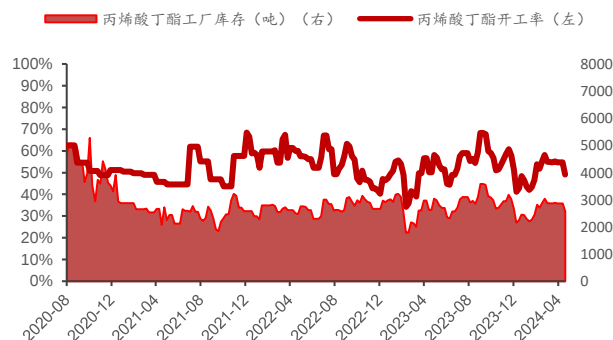
图表39环氧丙烷开工率及库存走势



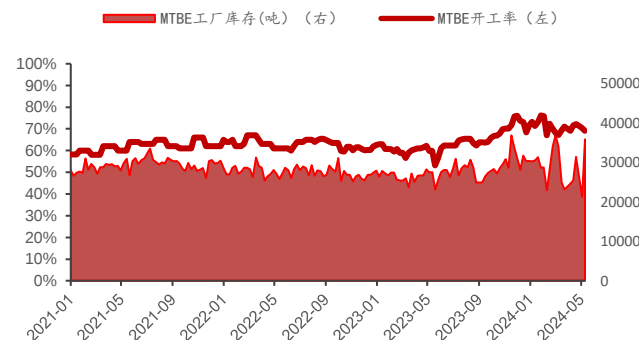
图表40丙烯开工率及库存走势



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

敬请参阅末页重要声明及评级说明



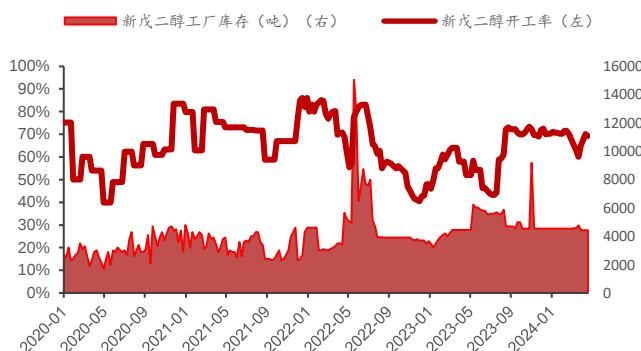
华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

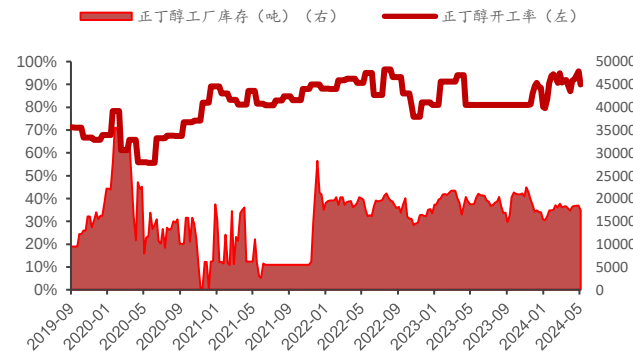
石化及新材料产品库存走势

- 开工率：截至2024.05.17，正丁醇/新戊二醇/PC/PMMA开工率分别89.95%/69.22%/55.30%/55.30%
- 工厂库存：截至2024.05.17，正丁醇/新戊二醇/PC/PMMA库存分别17385/4430/25790/5379吨

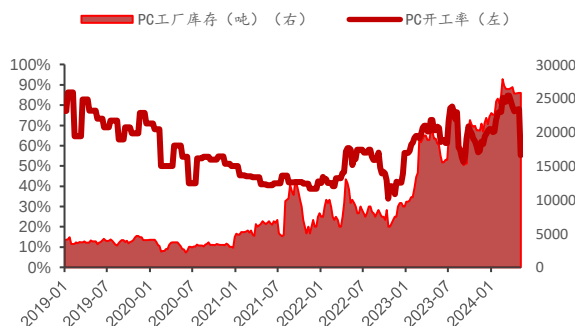
图表43新戊二醇开工率及库存走势



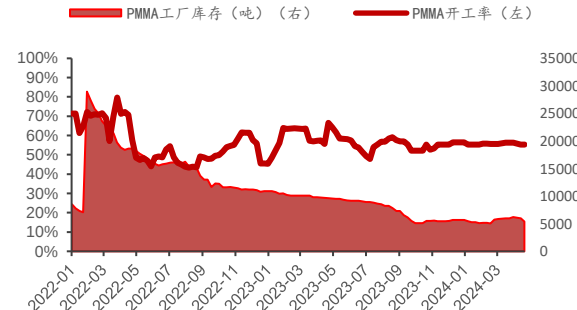
图表44正丁醇开工率及库存走势



图表45PC开工率及库存走势



图表46PMMA开工率及库存走势





华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

04

主要产品下游 需求跟踪



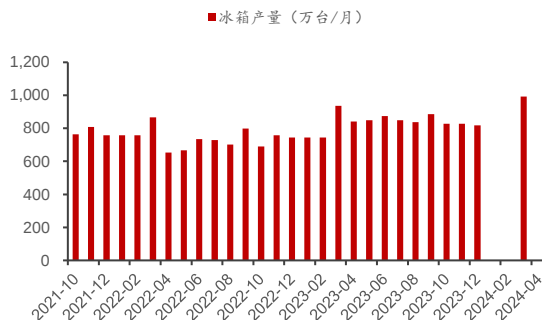
华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

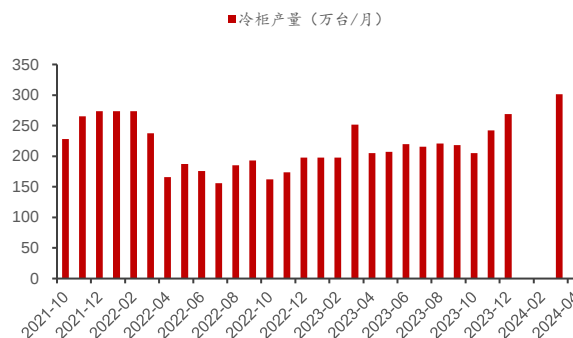
主要产品下游需求跟踪

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8845.63亿元/月。

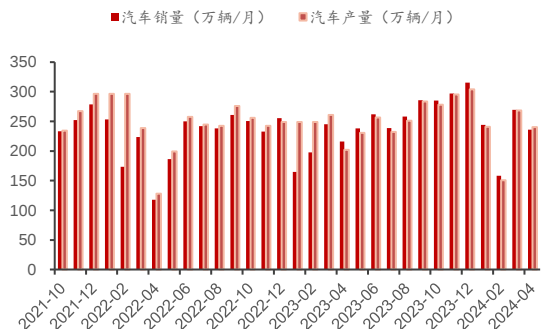
图表47家用电冰箱月度产量



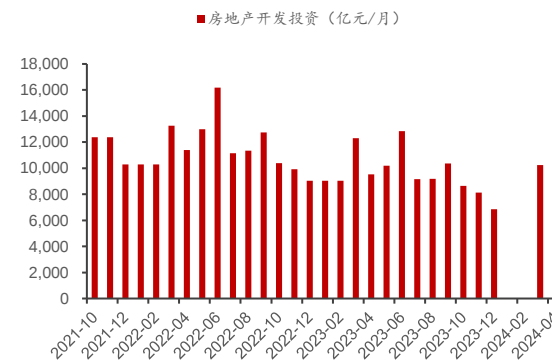
图表48冷柜月度产量



图表49汽车产量及销量



图表50房地产开发投资





华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

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
2024.5.17	一种生物活性可降解涂层多孔引导骨再生膜及其应用	可降解	引导骨再生膜	CN118045236A
2024.5.17	一种聚丁二酸呋喃二甲酸丁二醇酯生物降解嵌段聚酯材料的制备方法	可降解	聚酯材料	CN118047941A
2024.5.17	聚丁二酸丁二醇酯与聚乳酸生物降解嵌段共聚酯材料的制备方法	可降解	聚酯材料	CN118047938A
2024.5.17	热固性树脂组合物、覆盖膜、粘接片材及柔性印刷布线板	树脂	树脂组合物	CN118055977A
2024.5.17	聚氨酯组合物、用其制备的气味减少的聚氨酯泡沫和其制备方法	聚氨酯	聚氨酯泡沫	CN118055959A
2024.5.17	一种聚氨酯胶粘剂、其制备方法及应用	聚氨酯	聚氨酯胶粘剂	CN118047932A
2024.5.17	一种铁基氧化物催化剂及其制备方法和应用	催化剂	铁基氧化物催化剂	CN118045593A
2024.5.17	一种拟酶催化剂的制备方法及其应用	催化剂	拟酶催化剂	CN118047416A
2024.5.17	一种激光辅助高离子电导率固态电池及其制备方法	电解质	固态电池	CN118054069A

■ 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	山东省烟台市	2024年4月24日	《万华烟台及蓬莱产业园能源配套项目环境影响报告书》 (征求意见稿) 信息公开	东线和西线全线并行在建烟蓬线4条管道
2	江阴港城工业区	2024年4月23日	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	扩能改造，产能由25万吨/年扩展为36万吨/年
3	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
4	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
5	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。
6	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
7	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 报告书报批前公示	18万吨/年合成氨生产装置
8	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）

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



华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

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	资料来源
2024/5/18	2024年5月16日，国际化工巨头陶氏（Dow）宣布了一系列重大战略部署，涉及完工、扩产、签约合作等内容，旨在推动公司的可持续发展和技术创新。	陶氏、化工新材料
2024/5/15	2024国际橡塑展(Chinaplas)被誉为全球领先的橡塑科技盛会，时隔6年再次回归上海。作为参展商之一，埃克森美孚向业界展示了其最新的技术、产品及应用。	中国化工报
2024/5/13	5月8日，双鸭山市与中国电力工程顾问集团有限公司(以下简称“中电工程”)生物质绿色甲醇及绿色航油一体化项目对接会议暨签约仪式在哈尔滨市举行。项目总投资约208亿元，投产后年产100万吨绿色甲醇及绿色航油，还将配套建设生物质颗粒厂、集中风电场、光伏电站等。	中国化工报

资料来源：华安证券研究所整理



华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

■ 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。