仅供内部参考，请勿外传！

华安证券
HUAAN SECURITIES

证券研究报告

卫星化学及烯烃行业周度动态跟踪

华安化工团队

分析师： 王强峰 S0010522110002

2026年06月30日

华安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

本周观点

- 本周乙烷价格上涨，截至6月26日为1291元/吨，周环比+2.57%。
- 本周天然气、乙烷价格上涨，周环比+1.48%/+2.57%，原油、液氯、石脑油、丙烯、乙烯、丙烷价格回落，周环比-6.07%/-11.38%/-0.29%/-7.94%/-1.94%/-9.05%。
- C2/C3下游主要产品聚乙烯/环氧乙烷/聚醚大单体/乙二醇/苯乙烯/丙烯酸历史分位分别为12.58%/13.90%/34.22%/16.95%/19.07%/37.63%，整体处于中低分位区间。

- 在当前节点展望后市，我们判断乙烷价格虽有所波动，但供需宽松，整体价格将继续下行。此外，我们认为下游需求端在今年仍有修复空间。
- 我们持续推荐轻烃化工领先企业卫星化学，乙烷价格下行，公司景气修复叠加新项目投产空间巨大。

- **风险提示：**项目投产进度不及预期；行业竞争加剧；原材料及主要产品波动引起的各项风险；装置不可抗力的风险；国家及行业政策变动风险。

CONTENTS

01 国内外新闻
02 主要产品及原料价格情况
03 主要产品价差情况
04 竞争路线情况及下游需求
05 企业估值

一、国内外新闻

新闻

仅供内部参考，请勿外传

■ 1 每周新闻

图表 1 每周新闻

每周新闻			
分类	标题	发布时间	事件内容
行业新闻	首个DAC制e-SAF工业化放大示范工程动工	2026/6/23	上海碳生万物科技有限公司（下称碳生万物）千吨级直接空气捕集（DAC）制备可持续航空燃油（e-SAF）项目在宁夏宁东能源化工基地（下称宁东基地）化工新材料产业园破土动工。这是国内首个DAC制e-SAF工业化放大示范工程。该项目计划于今年12月竣工开车，建设周期约6个月；2027年将启动全球首个万吨级e-SAF商业化项目。据介绍，该项目以“二氧化碳是新时代的石油”为核心理念，不依赖化石资源传统路径，首创“柔性能源驱动柔性化工”技术体系，依托宁东基地富集的绿电资源，直接从空气中捕获二氧化碳，转化为可持续航空燃油，形成“捕集1吨碳、产出0.28吨油”的负碳循环。碳生万物董事长任宇翔介绍，该项目设计年捕集二氧化碳5000吨，年产高纯度SAF及配套产品1389吨。依托宁东基地完善的化工基础设施与低廉的绿电成本，该项目生产成本较传统路径实现大幅降低。作为衔接实验室技术与规模化生产的核心节点，项目将验证“DAC+绿电直驱+柔性合成路线”的工业可行性，有望破解间歇性绿电供应下的生产连续性难题，攻克千吨级规模的能耗与成本瓶颈，积累核心工艺数据，形成可复制、可推广的工程化方案。碳生万物联合创始人、总经理张鸿曦表示：“我们希望以宁东基地为起点，把‘空气变燃料’的技术蓝图转化为实实在在的产业成果。”此次动工标志着宁东基地“绿电+绿氢+CCUS”全产业链布局取得新突破，也将推动我国碳科技产业化实现从技术验证向工业中试迈进的关键跨越。
行业新闻	高丰度硼-10同位素实现全球最大规模自主量产	2026/6/25	上海化工研究院联合山东合益气体公司，发挥科技创新和产业创新融合发展优势，依托国内首套电子级硼-11同位素产业化经验，历经技术攻坚，成功建成年产100吨高丰度硼-10同位素产业化装置，实现装置一次开车成功，产能跃居全球首位。该科技成果将打破国外企业对全球高丰度硼-10同位素核心技术和高端市场的垄断，补齐我国核电、高端医疗所需关键材料的短板。同时，这套工艺实现了工艺紧凑、能耗更低、长周期稳定运行、产品丰度可控的目标，整体技术达到国际先进水平。本项目还成功构建了“技术研发+产业落地+应用验证”的三方协同创新体系，真正打通了从实验室到产业化的“最后一公里”。
行业新闻	印度对涉华乙二胺作出反倾销终裁	2026/6/26	中国贸易救济信息网消息显示，印度商工部发布公告，对原产于或进口自中国大陆、欧盟、沙特阿拉伯等地的乙二胺作出反倾销肯定性终裁，建议征收为期5年的反倾销税。其中，中国大陆为350~575美元/吨，欧盟为464~739美元/吨，沙特阿拉伯为230~375美元/吨。本案涉及印度海关编码29212100项下的产品。据悉，2025年3月25日，印度商工部发布公告称，应印度国内企业Balaji Speciality Chemicals Limited提交的申请，对原产于或进口自中国大陆、欧盟、沙特阿拉伯等地的乙二胺发起反倾销调查。案件倾销调查期为2023年10月1日至2024年9月30日。

资料来源：国际石油网、中国石油和化工网，华安证券研究所

■ 2 国际新闻

图表 2 国际新闻

国际新闻			
分类	标题	发布时间	事件内容
能源与资源	IEA：阿联酋明年日产石油或超500万桶	2026/6/24	国际能源署(IEA)表示，受阿联酋退出石油输出国组织(OPEC)后产量增加的推动，阿联酋2027年的石油产量可能超过500万桶/日。此前，阿联酋解释说，其退出OPEC的决定旨在优先提高产能并最大限度地发挥其资源价值，从而摆脱产量配额的限制。对此，IEA预测，阿联酋明年的石油产量将达520万桶/日，比今年增加73万桶/日。上个月，阿布扎比国家石油公司宣布，将在今年至2028年间订购价值500亿美元的项目，以加速增长并落实其战略。该公司计划在今年至2030年的设备投资规模将达1500亿美元。阿联酋能源部长马兹鲁伊对媒体表示，如果市场需要，该国可以将产能提高到最多600万桶/日，但他强调这并非官方目标。5月，阿联酋的石油出口量为310万桶/日，比上月增加26万桶/日。IEA的数据称，阿联酋的石油产量已增至280万桶/日，但仍比中东冲突前水平低约83.5万桶/日。
能源与资源	LG化学：到2035年投资15万亿韩元用于研发	2026/6/25	韩国化工巨头LG化学公司宣布，计划到2035年投资15万亿韩元（约合661亿元）用于研发，全力转型为一家基于人工智能的高附加值材料企业。6月22日，LG化学首席执行官Kim Dong-chun在公开会议上表示，将把半导体、移动出行、机器人相关材料以及抗癌新药作为未来发展的核心业务。LG化学表示，新战略旨在应对全球供应过剩，以及竞争加剧所带来的传统化工业务盈利能力下降的问题。计划在持续提升现有业务竞争力的同时，凭借自身的技术优势及客户基础，逐步增加高附加值业务的占比。LG化学期望在2030年实现两位数的营业利润率。为此，计划到2035年，LG化学在研发方面投入总计15万亿韩元。其中，70%的研发资源将用于半导体、移动出行、机器人等领域的开发，同时专注于获取领先技术并开发基于人工智能的新型应用。此外，还将通过并购等外部扩张策略来加快业务发展速度。半导体和基础设施领域将重点提升高端封装材料的竞争力。计划加大用于封装的粘合剂、低介电常数材料、热管理材料以及玻璃基板等高附加值产品的研发力度。同时，以PID、DAF、CCL等核心材料的竞争优势为基础，力争到2030年将电子材料业务的发展规模提升至2万亿韩元。
能源与资源	美国5月化肥进口量下降44%	2026/6/26	近日，数据公司Descartes Datamine发布的数据显示，受霍尔木兹海峡实际封锁的影响，5月美国从中东港口进口的化肥量降至0(去年同期为9.355万吨)。据此，当月美国化肥进口总量为55.2767万吨，同比下降44%。通常情况下，全球约三分之一的化肥贸易经由霍尔木兹海峡，但自2月底美以对伊朗发动袭击以来，该海峡的通行中断。卡塔尔全球最大的尿素生产基地已停止供应尿素，用作化肥原材料的硫黄和氨的流通也受到限制。对供应短缺的担忧导致化肥价格飙升。据联合国粮农组织的统计，2至5月，全球化肥价格上涨了约20%。

资料来源：国际石油网、中国石油和化工网，华安证券研究所

二、主要产品及原料价格情况

价格

仅供内部参考，请勿外传

2.1 C2主要产品价格情况

➢ 截至6月26日，聚乙烯/环氧乙烷/聚醚大单体/乙二醇/苯乙烯最新周度平均价格分别为7467/6811/7660/4471/7710元/吨，周环比变化为-6.51%/0.00%/-0.52%/-1.71%/-5.26%。其中环氧乙烷价格持平，聚乙烯、聚醚大单体、乙二醇、苯乙烯价格回落。

图表 3 C2主要产品历史价格分位

单位：元/吨		2026/6/26	周环比	月环比	2024年初以来	较2023年同比	2026/6/26	2026/6/19	2026/6/12	2026/6/5
C2产品	聚乙烯	7467	-6.51%	-9.66%	-9.46%	-1.07%	12.58%	13.26%	15.27%	16.88%
	环氧乙烷	6811	0.00%	-10.51%	6.42%	6.24%	13.90%	13.92%	13.94%	17.28%
	聚醚大单体	7660	-0.52%	0.29%	7.43%	5.00%	34.22%	34.32%	32.93%	33.63%
	乙二醇	4471	-1.71%	-6.24%	2.12%	0.40%	16.95%	17.10%	18.45%	26.99%
	苯乙烯	7710	-5.26%	-14.90%	-9.34%	-5.93%	19.07%	19.49%	20.98%	27.52%

注：资料起始：聚醚大单体从2020年起，其余产品从2021年起。

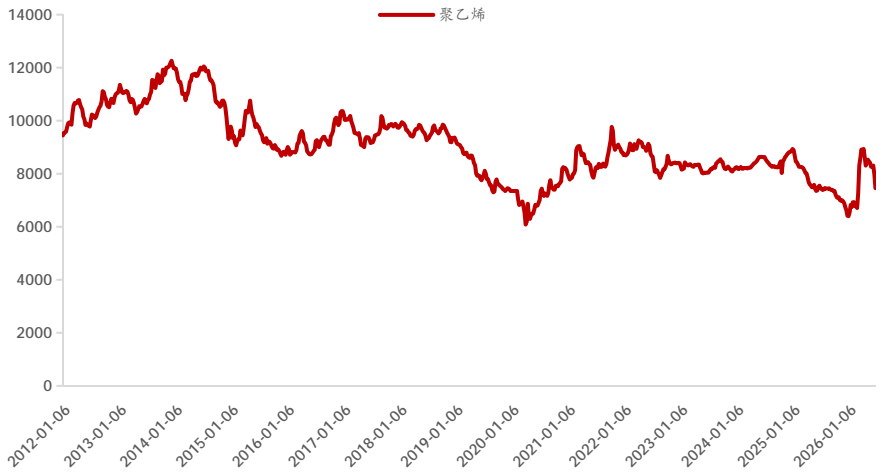
资料来源：同花顺，Choice，华安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

2.1 C2主要产品价格情况

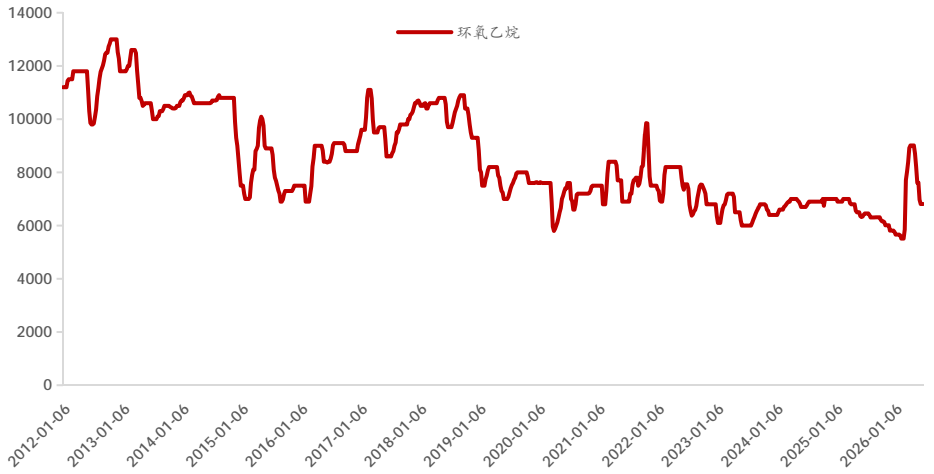
➢ 截至6月26日，聚乙烯/环氧乙烷最新周度平均价格分别为7467/6811元/吨，周环比变化为-6.51%/0.00%。聚乙烯价格回落，环氧乙烷价格持平。

图表 4 聚乙烯价格走势图（元/吨）



资料来源：同花顺，华安证券研究所

图表 5 环氧乙烷价格走势图（元/吨）

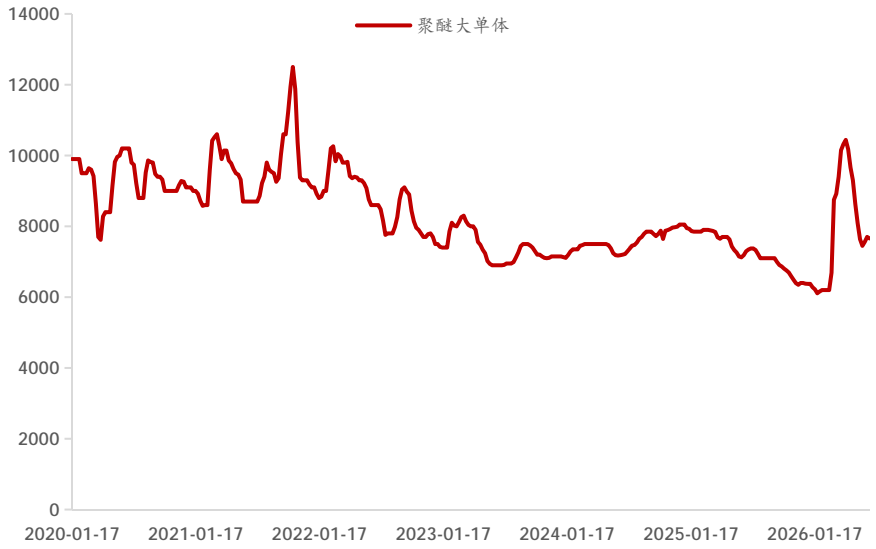


资料来源：同花顺，Choice，华安证券研究所

2.1 C2主要产品价格情况

➢ 截至6月26日，聚醚大单体/乙二醇最新周度平均价格分别为7660/4471元/吨，周环比变化为-0.52%/-1.71%。聚醚大单体价格回落，乙二醇价格回落。

图表 6 聚醚大单体价格走势图（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 7 乙二醇价格走势图（元/吨）



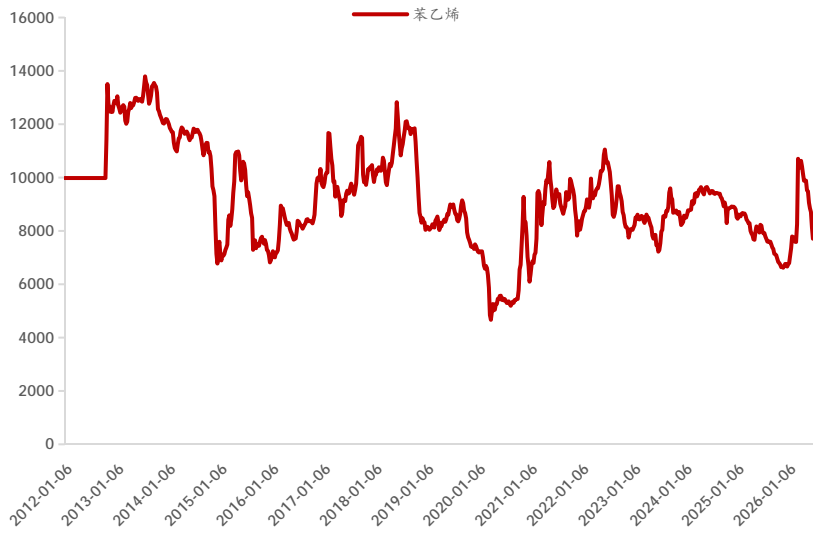
资料来源：同花顺，华安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

2.1 C2主要产品价格情况

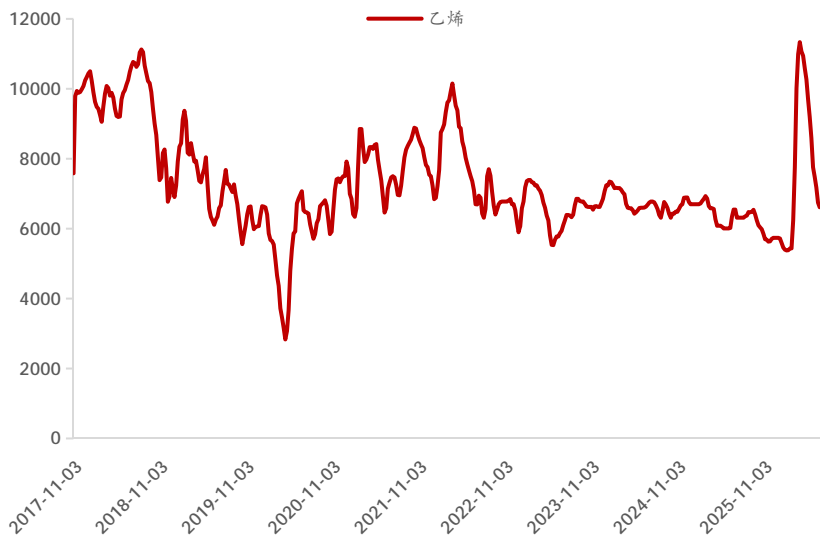
➢ 截至6月26日，苯乙烯/乙烯最新周度平均价格分别为7710/6614元/吨，周环比变化为-5.26%/-1.94%。苯乙烯、乙烯价格回落。

图表 8 苯乙烯价格走势图（元/吨）



资料来源：同花顺，华安证券研究所

图表 9 乙烯价格走势图（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

2.2 C3主要产品价格情况

➢ 截至6月26日，丙烯酸/丙烯酸丁酯/聚丙烯最新周度平均价格分别为7800/7900/8433元/吨，周环比变化为-2.50%/-7.49%/-11.25%。其中丙烯酸、丙烯酸丁酯、聚丙烯价格回落。

图表 10 C3主要产品历史价格分位

单位：元/吨		2026/6/26	周环比	月环比	2024年初以来	较2023年同比	2026/6/26	2026/6/19	2026/6/12	2026/6/5
C3产品	丙烯酸	7800	-2.50%	-6.02%	25.81%	10.48%	37.63%	37.68%	37.73%	35.76%
	丙烯酸丁酯	7900	-7.49%	-6.92%	-14.59%	-2.95%	24.05%	28.44%	33.28%	33.47%
	聚丙烯	8433	-11.25%	-13.44%	10.55%	12.63%	15.39%	19.31%	22.62%	23.28%

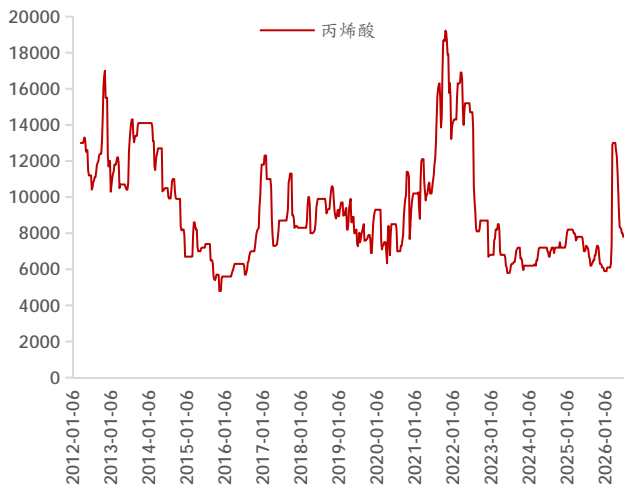
注：资料起始：丙烯酸丁酯从2013年起，聚丙烯从2014年起，其余产品从2021年起。

资料来源：同花顺，Choice，华安证券研究所

2.2 C3主要产品价格情况

➢ 截至6月26日，丙烯酸/丙烯酸丁酯/聚丙烯最新周度平均价格分别为7800/7900/8433元/吨，周环比变化为-2.50%/-7.49%/-11.25%。其中丙烯酸、丙烯酸丁酯、聚丙烯价格回落。

图表 11 丙烯酸价格走势图（元/吨）



资料来源：Choice，华安证券研究所

图表 12 丙烯酸丁酯价格走势图（元/吨）



资料来源：Choice，华安证券研究所

图表 13 聚丙烯价格走势图（元/吨）



资料来源：同花顺，华安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

2.3 主要原料价格情况

➢ 本周天然气、乙烷价格上涨，周环比+1.48%/+2.57%，原油、液氯、石脑油、丙烯、乙烯、丙烷价格回落，周环比-6.07%/-11.38%/-0.29%/-7.94%/-1.94%/-9.05%。

图表 14 主要原料历史价格分位（2012起）

单位：元/吨		2026/6/26	周环比	月环比	2024年初以来	较2023年同比	2026/6/26	2026/6/19	2026/6/12	2026/6/5
原料	布伦特原油	76.75	-6.07%	-20.00%	-0.59%	9.32%	39.81%	37.61%	35.54%	53.65%
	天然气	3.16	1.48%	0.24%	18.89%	-4.36%	54.62%	62.11%	74.40%	82.07%
	液氯	115.20	-11.38%	-51.49%	-1325.53%	2115.38%	8.94%	8.39%	15.81%	12.55%
	石脑油	7593	-0.29%	-0.18%	-2.66%	-2.79%	67.32%	70.72%	75.19%	78.48%
	丙烯	7316	-7.94%	-19.25%	10.03%	6.67%	16.53%	17.61%	18.43%	20.31%
	乙烯	6614	-1.94%	-14.72%	-8.61%	1.06%	47.75%	47.81%	50.13%	57.76%
	乙烷	1291	2.57%	11.48%	22.54%	5.56%	43.38%	47.81%	64.32%	78.75%
	丙烷	5590	-9.05%	-23.42%	-0.30%	16.66%	33.01%	35.66%	33.54%	31.73%

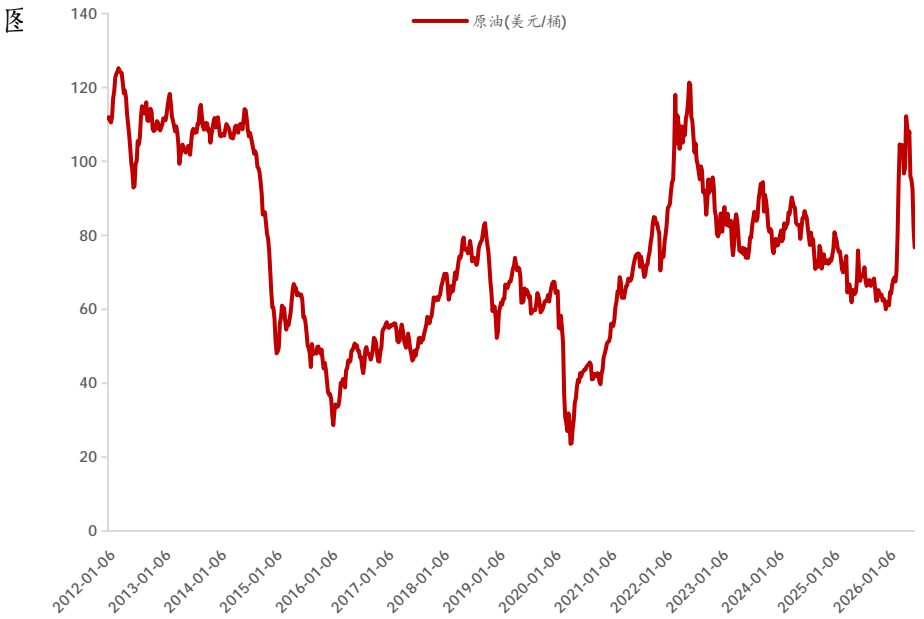
注：布伦特原油单位为美元/桶，天然气单位为美元/百万英热单位。
资料起始：丙烷自2020年起，其余自2012年起。

资料来源：同花顺，Choice，华安证券研究所

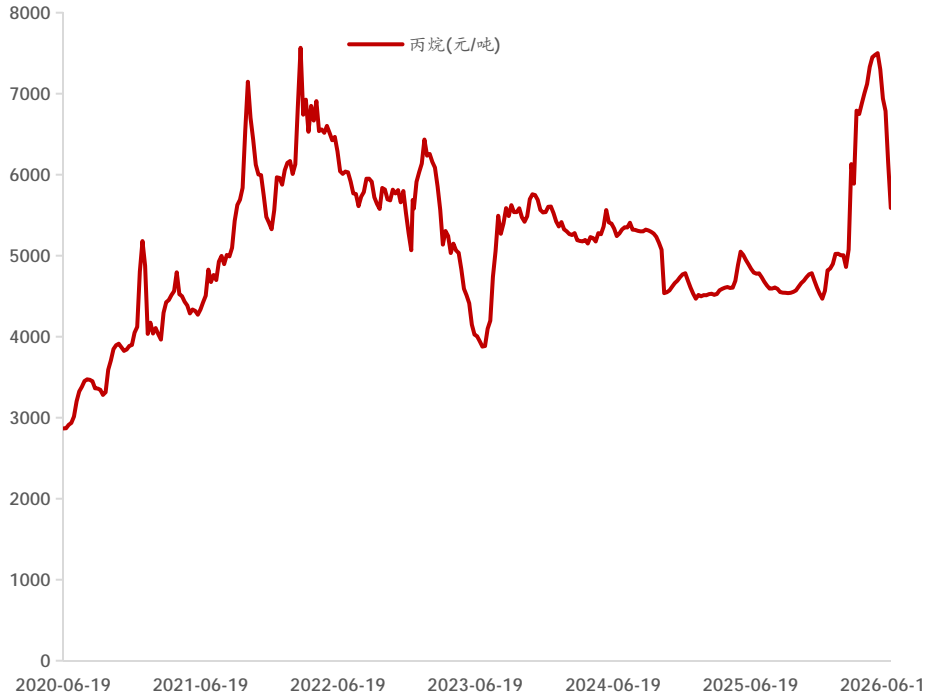
仅供内部参考，请勿外传

■ 2.3 主要原料价格情况

➢ 截至6月26日，原油/丙烷最新周度平均价格分别为77（美元/桶）/5590（元/吨），周环比变化为-6.07%/-9.05%。原油、丙烷价格回落。



资料来源：同花顺，华安证券研究所



资料来源：同花顺，华安证券研究所

■ 2.3 主要原料价格情况

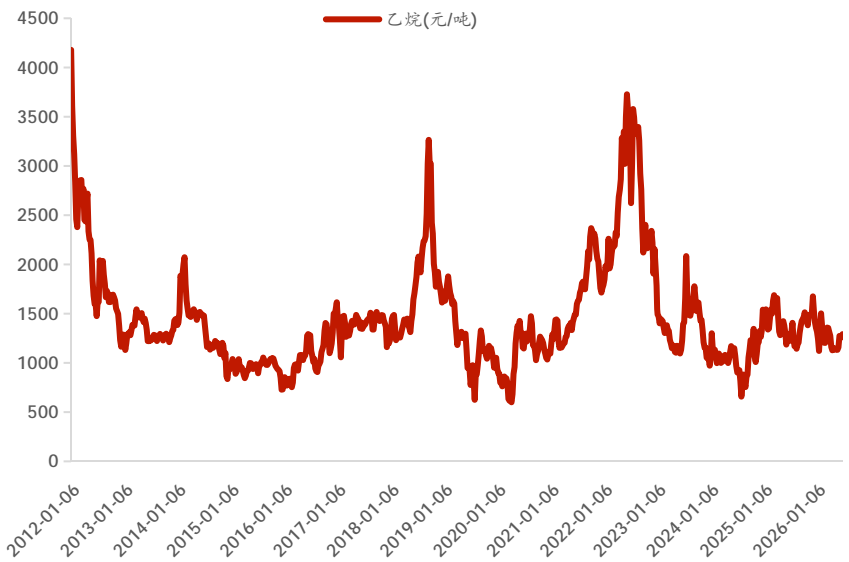
➢ 截至6月26日，天然气/乙烷最新周度平均价格分别为3（美元/百万英热）/1291（元/吨），周环比变化为+1.48%/+2.57%。天然气、乙烷价格上涨。

图表 17 天然气价格走势图（美元/百万英热单位）



资料来源：同花顺，华安证券研究所

图表 18 乙烷价格走势图（元/吨）



资料来源：Bloomberg，华安证券研究所

2.3 主要原料价格情况

➢ 截至6月26日，石脑油/丙烯/纯苯最新周度平均价格分别为7593（元/吨）/7316（元/吨）/6924（元/吨），周环比变化为-0.29%/-7.94%/-3.52%。

图表 19 石脑油价格走势图（元/吨）



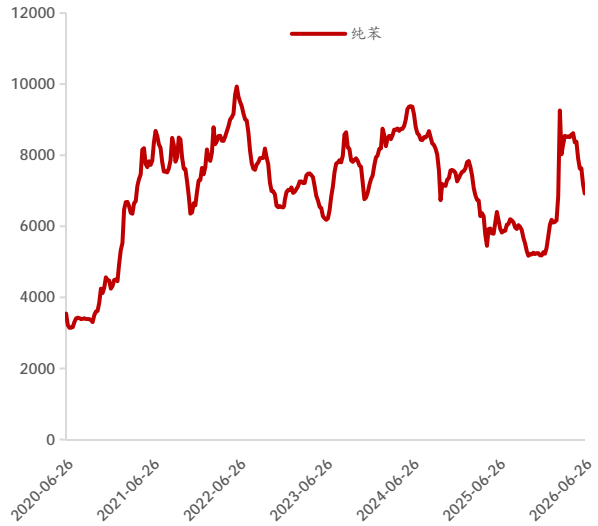
资料来源：同花顺，华安证券研究所

图表 20 丙烯价格走势图（元/吨）



资料来源：同花顺，华安证券研究所

图表 21 纯苯价格走势图（元/吨）



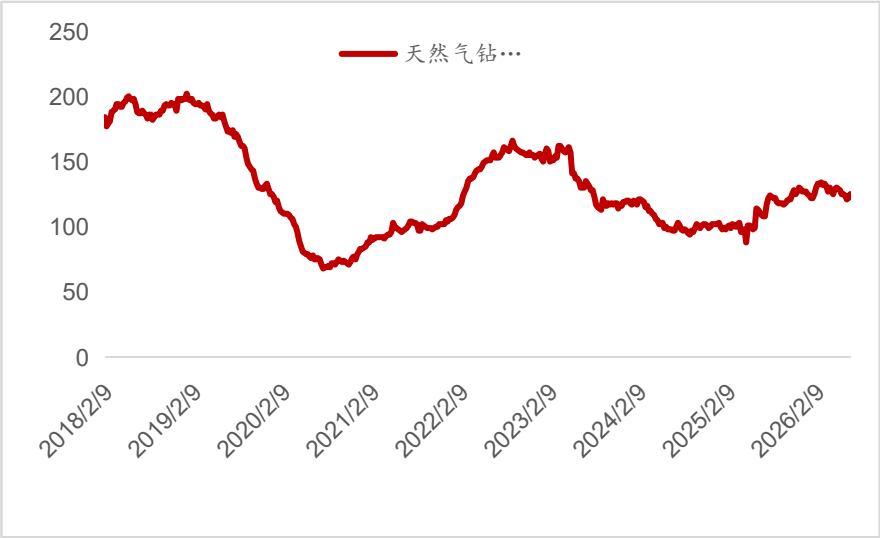
资料来源：同花顺，华安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

2.3 原材料供需情况

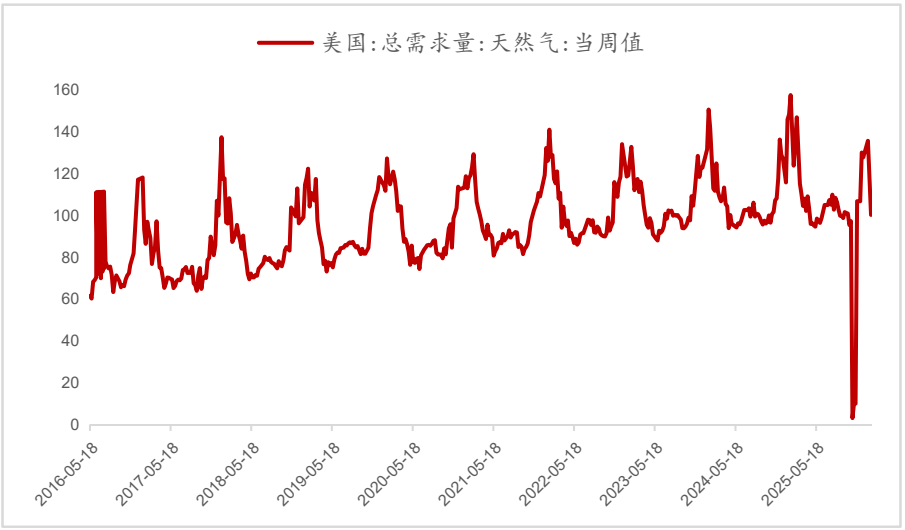
➢ 截至6月26日，天然气钻机数为125部，周环比2.46%；天然气总需求量为100十亿立方英尺，周环比-26.09%，同比-36.35%。

图表 22 天然气钻机数量（部）



资料来源：EIA，华安证券研究所

图表 23 天然气总需求量（十亿立方英尺）



资料来源：EIA，华安证券研究所

三、主要产品价差情况

价差

■ 3.1 C2产品价差情况

➢ 截至6月26日，乙烯-乙烷/乙二醇-乙烯/环氧乙烷-乙烯/聚醚大单体-环氧乙烷/聚乙烯-乙烯/苯乙烯-纯苯-乙烯最新价差分别为4958/503/1784/985/846/322元/吨，周环比变化为-3.36%/+0.16%/+5.90%/-3.90%/-31.87%/-37.18%。

图表 24 C2产品价差历史分位（2012起）

单位：元/吨		2026/6/26	周环比	月环比	2024年初以来	较2023年同比	2026/6/26	2026/6/19	2026/6/12	2026/6/5
C2产品	乙烯-乙烷	4958	-3.36%	-20.94%	-15.76%	-0.36%	53.17%	52.31%	51.98%	52.85%
	乙二醇-乙烯	503	0.16%	336.31%	1294.78%	-4.47%	40.07%	40.52%	34.61%	32.40%
	环氧乙烷-乙烯	1784	5.90%	3.96%	98.34%	24.18%	40.21%	40.26%	35.01%	26.95%
	聚醚大单体-环氧乙烷	985	-3.90%	451.54%	14.81%	-2.67%	35.60%	35.71%	27.16%	27.54%
	聚乙烯-乙烯	846	-31.87%	66.31%	-16.23%	-15.62%	38.22%	41.85%	41.51%	36.12%
	苯乙烯-纯苯-乙烯	322	-37.18%	-42.09%	-47.94%	-77.41%	80.51%	83.97%	76.84%	75.48%

注：资料起始：聚醚大单体-环氧乙烷价差自2020年起。

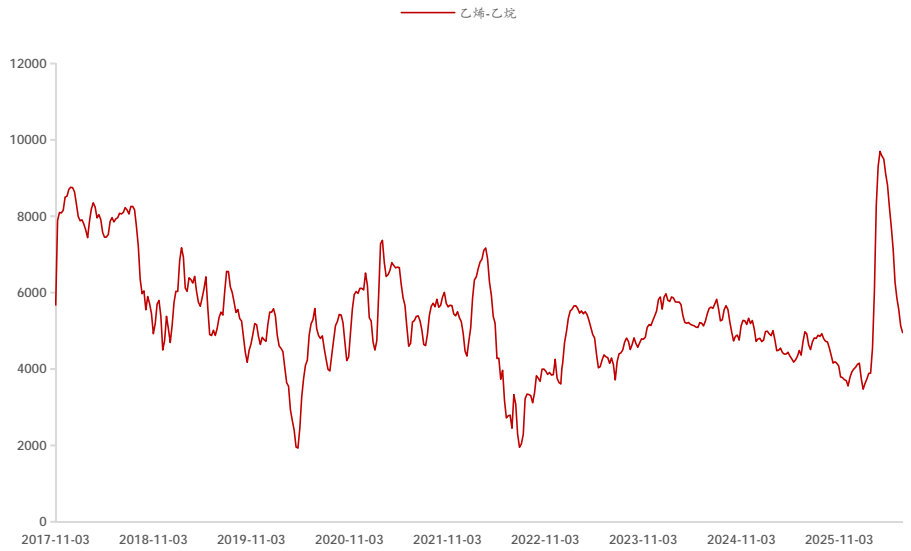
资料来源：同花顺，Choice，华安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

3.1 C2产品价差情况

➢ 截至6月26日，乙烯-乙烷最新价差为4958元/吨，周环比变化-3.36%，价差同比收窄;聚醚大单体-环氧乙烷最新价差为985元/吨，周环比变化-3.90%，价差同比收窄。

图表 25 乙烯-乙烷价差走势图（元/吨）



资料来源：同花顺，Bloomberg，华安证券研究所

图表 26 聚醚大单体-环氧乙烷价差走势图（元/吨）

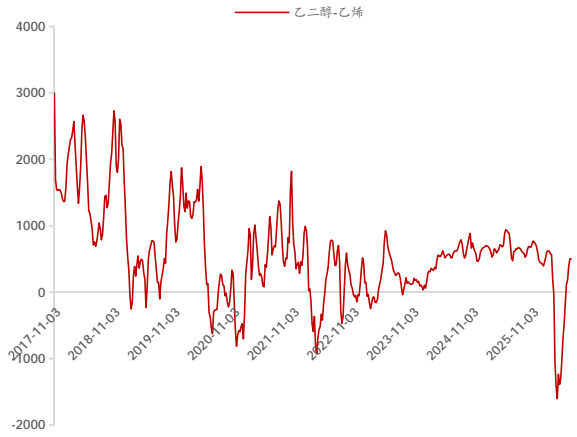


资料来源：Choice，wind，同花顺，华安证券研究所

■ 3.1 C2产品价差情况

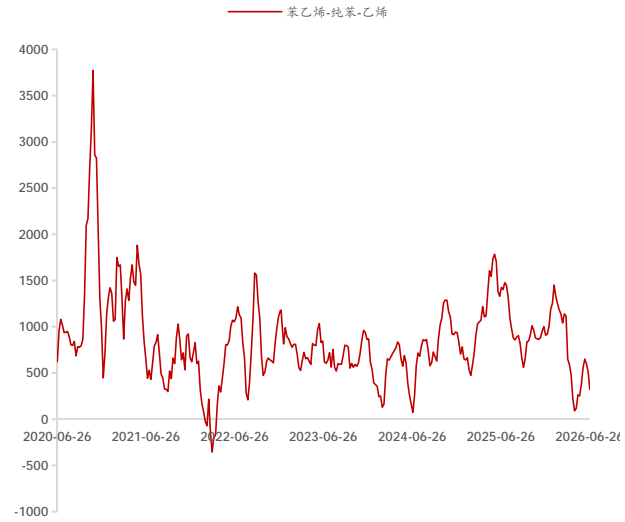
➢ 截至6月26日，乙二醇-乙烯最新价差为503元/吨，周环比变化+0.16%，价差同比扩大;环氧乙烷-乙烯最新价差为1784元/吨，周环比变化+5.90%，价差同比扩大;苯乙烯-纯苯-乙烯最新价差为322元/吨，周环比变化-37.18%，价差同比收窄。

图表 27 乙二醇-乙烯价差走势图（元/吨）



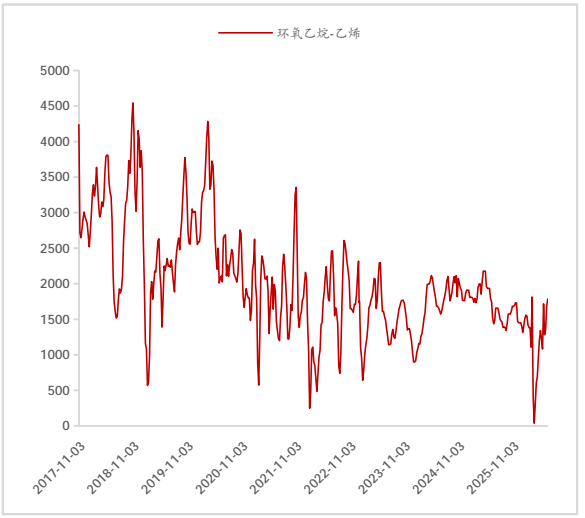
资料来源：同花顺，华安证券研究所

图表 28 苯乙烯-纯苯-乙烯价差走势图（元/吨）



资料来源：同花顺，华安证券研究所

图表 29 环氧乙烷-乙烯走势图（元/吨）



资料来源：Choice，同花顺，华安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

3.2 C3产品价差情况

➢ 丙烯-丙烷/丙烯酸-丙烯/丙烯酸丁酯-丙烯酸/聚丙烯-丙烯最新价差分别为608/2533/3220/1118元/吨，周环比变化为+6.40%/+11.15%/-13.90%/-28.19%。

图表 30 C3产品价差历史分位（2012起）

单位：元/吨		2026/6/26	周环比	月环比	2024年初以来	较2023年同比	2026/6/26	2026/6/19	2026/6/12	2026/6/5
C3产品	丙烯-丙烷	608	6.40%	103.01%	865.80%	-45.16%	59.36%	60.50%	61.66%	65.38%
	丙烯酸-丙烯	2533	11.15%	42.51%	79.26%	19.35%	48.32%	47.71%	47.24%	44.20%
	丙烯酸丁酯-丙烯酸	3220	-13.90%	-8.20%	-10.35%	-17.52%	20.98%	27.82%	33.81%	37.35%
	聚丙烯-丙烯	1118	-28.19%	63.60%	14.07%	77.57%	8.13%	8.13%	8.13%	8.13%

注：资料起始：丙烯-丙烷价差自2020年起，丙烯酸丁酯-丙烯酸价差自2013年起，聚丙烯-丙烯价差自2014年起。

资料来源：同花顺，Choice，华安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

3.2 C3产品价差情况

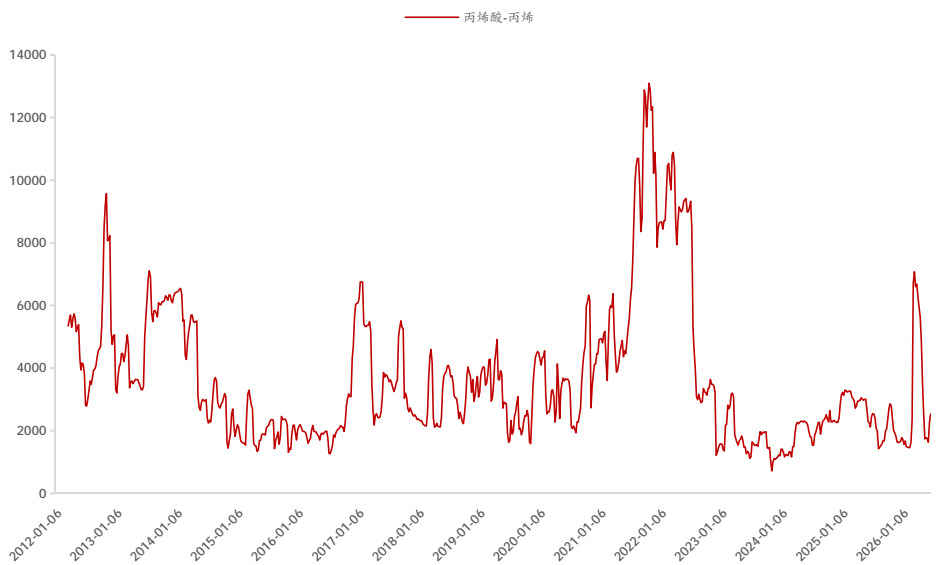
- 截至6月26日，丙烯-丙烷最新价差为608元/吨，周环比变化+6.40%，价差同比扩大;丙烯酸-丙烯最新价差为2533元/吨，周环比变化+11.15%，价差同比扩大。

图表 31 丙烯-丙烷价差走势图（元/吨）



资料来源：同花顺，华安证券研究所

图表 32 丙烯酸-丙烯价差走势图（元/吨）



资料来源：Choice，同花顺，华安证券研究所

3.2 C3产品价差情况

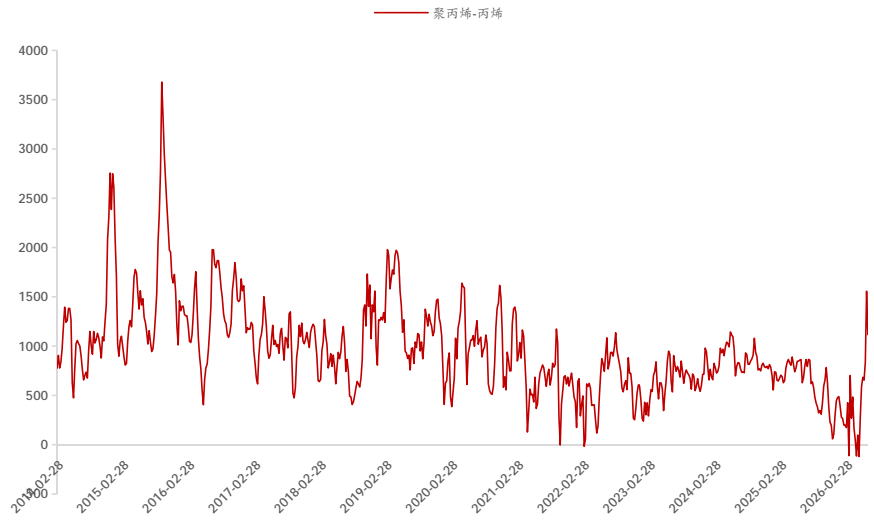
- 截至6月26日，丙烯酸丁酯-丙烯酸最新价差为3220元/吨，周环比变化-13.90%，价差同比收窄;聚丙烯-丙烯最新价差为1118元/吨，周环比变化-28.19%，价差同比收窄。

图表 33 丙烯酸丁酯-丙烯酸走势图（元/吨）



资料来源：Choice，同花顺，华安证券研究所

图表 34 聚丙烯-丙烯价格走势图（元/吨）



资料来源：同花顺，华安证券研究所

四、竞争路线情况及下游需求

竞争路线

仅供内部参考，请勿外传

4.1 竞争路线价差情况

- 截至6月26日乙烯-石脑油价差为-979元/吨，周环比-12.50%，月环比-752.91%；MTO路线价差为4892元/吨，周环比-11.50%，月环比-26.71%。

图表 35 竞争路线价差历史分位（2012起）

单位：元/吨	2026/6/26	周环比	月环比	2024年初以来	较2023年同比	2026/6/26	2026/6/19	2026/6/12	2026/6/5
乙烯-石脑油	-979	-12.50%	-752.91%	-73.85%	22.67%	35.54%	35.54%	35.54%	35.54%
MTO	4892	-11.50%	-26.71%	4.48%	6.16%	37.93%	37.93%	37.93%	37.93%

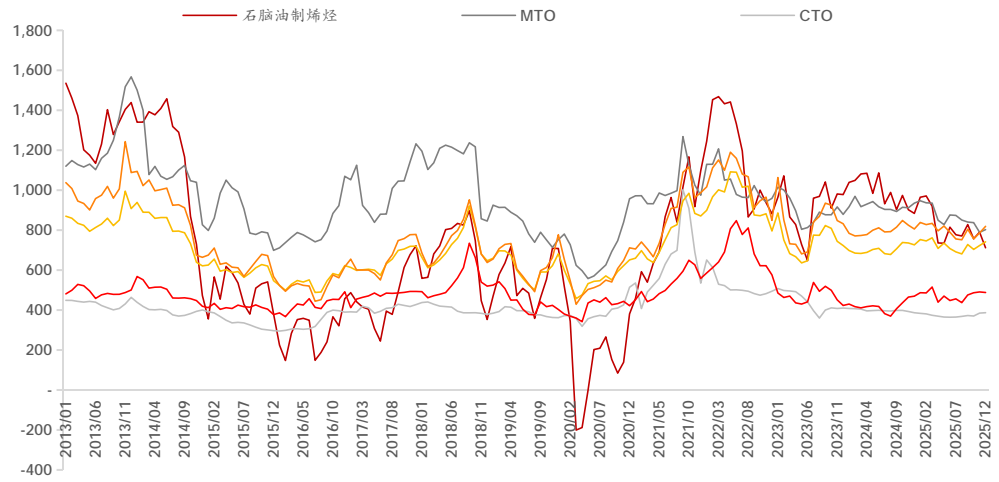
资料来源：同花顺，华安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

■ 4.2 竞争路线成本情况-乙烯

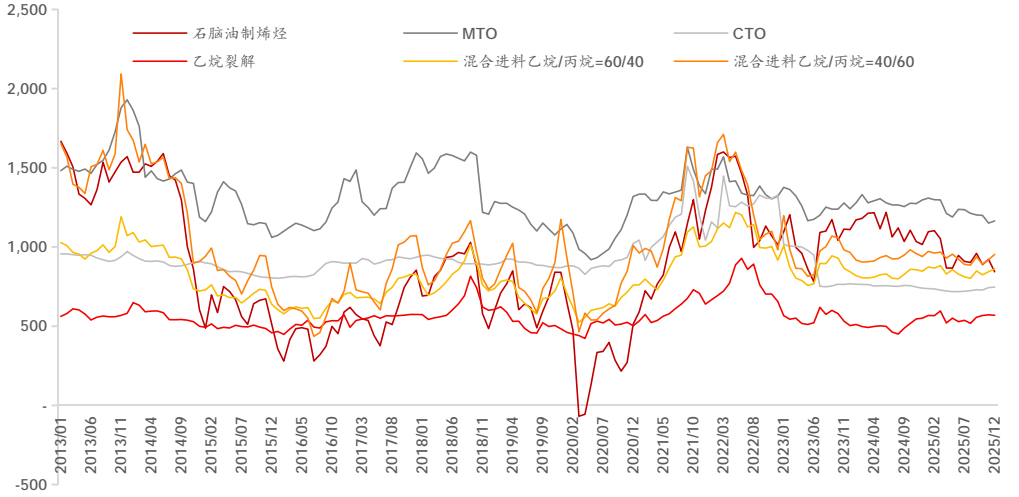
➢ 乙烯方面，气头路线的完全成本和现金成本的波动明显低于油制烯烃和煤制烯烃路线，并且相较其他路线具有较突出的成本优势；近期乙烷价格下跌，乙烷裂解与其他路线成本优势拉大。

图表 36 现金成本（美元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 37 完全成本（美元/吨）

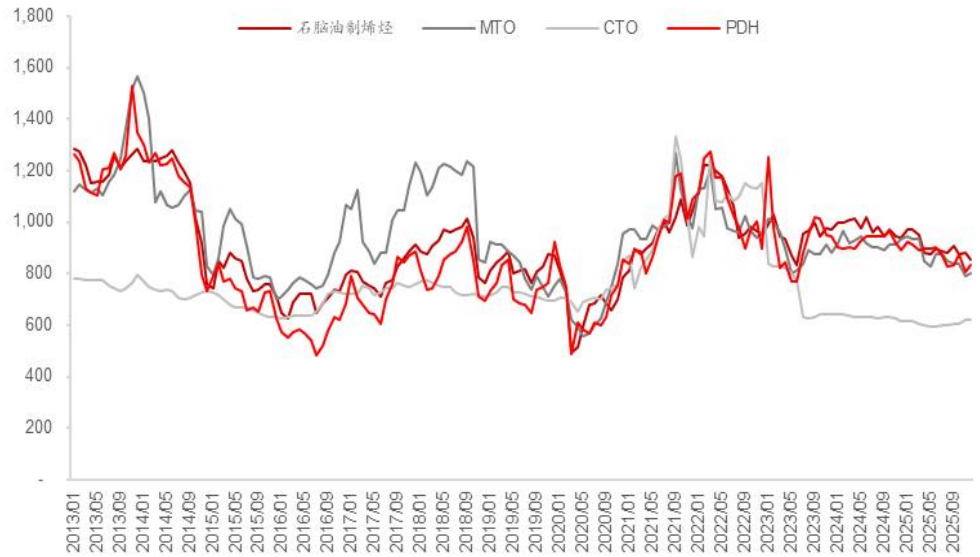


资料来源：wind，华安证券研究所

■ 4.2 竞争路线成本情况-丙烯

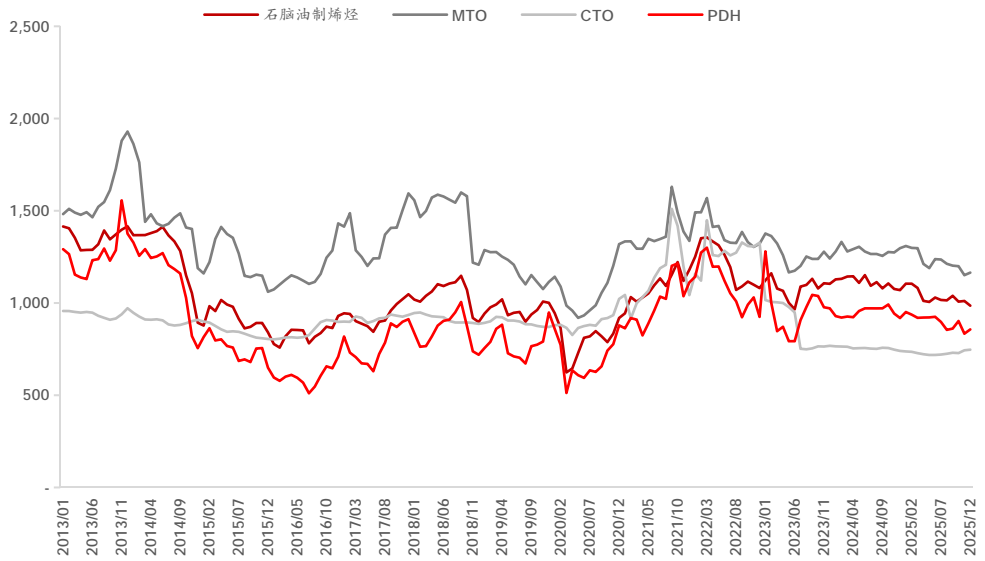
➢ 丙烯方面，pdh目前盈利不佳，但仍处于相对低位，完全成本未显示出较为明显的优势。

图表 38 现金成本（美元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 39 完全成本（美元/吨）



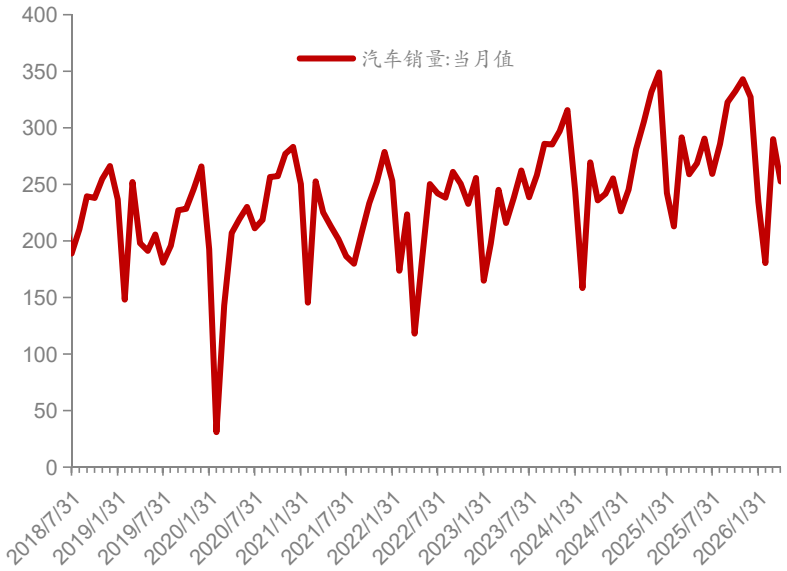
资料来源：wind，华安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

4.3 下游需求情况

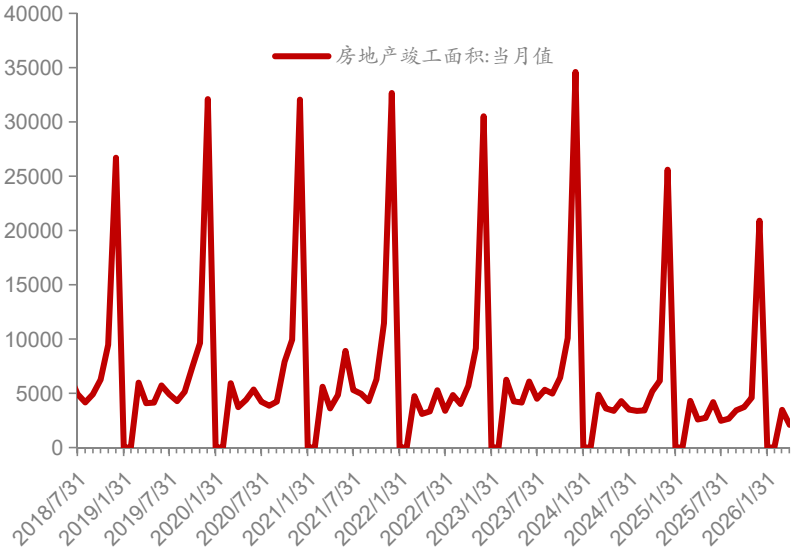
➢ 截至5月31日，汽车销量262.9万辆，月环比4.08%；房地产竣工面积2096.48万平方米，月环比-39.56%。

图表 40 汽车销量（万辆）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 41 房屋竣工面积（万平方米）



资料来源：wind，华安证券研究所

五、相关企业估值

估值

■ 5 相关企业估值

图表 42 相关企业EPS及PE预估

板块	相关企业	股价	EPS			PE			估值来源
		6月26日	25A	26E	27E	25A	26E	27E	
轻烃化工	卫星化学	24.87	1.58	2.26	2.73	11.41	11.00	9.11	华安证券研究所
	金发科技	15.56	0.45	0.69	0.88	27.63	22.66	17.67	同花顺一致预期
	东华能源	5.41	-0.58	0.22	0.52	33.70	25.16	10.40	同花顺一致预期
	万华化学	71.79	3.99	5.50	6.19	19.34	13.05	11.60	华安证券研究所
	金能科技	4.28	0.03	0.19	0.24	-82.49	22.14	17.83	同花顺一致预期
	齐翔腾达	4.76	-0.20	0.32	0.58	451.38	15.11	8.21	同花顺一致预期
	华谊集团	7.68	0.26	0.69	0.73	16.38	11.13	10.52	同花顺一致预期
	中化国际	8.92	-0.62	-0.10	0.17	-5.23	-93.89	52.47	华安证券研究所
大炼化	恒力石化	18.44	1.01	1.75	2.10	19.19	10.54	8.78	华安证券研究所
	荣盛石化	11.38	0.09	0.78	0.93	55.71	14.59	12.24	华安证券研究所
	东方盛虹	11.39	0.02	0.53	0.66	23.43	21.49	17.26	华安证券研究所
	恒逸石化	16.67	0.08	1.49	1.43	98.42	11.17	11.70	同花顺一致预期
	桐昆股份	24.06	0.86	2.09	2.39	23.67	11.50	10.08	同花顺一致预期
煤化工	宝丰能源	20.74	1.56	2.08	2.26	12.12	9.97	9.18	华安证券研究所

注：当前股价根据2026/06/26收盘价

资料来源：iFinD，华安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

风险提示

- 项目投产进度不及预期；
- 行业竞争加剧；
- 原材料及主要产品波动引起的各项风险；
- 装置不可抗力的风险；
- 国家及行业政策变动风险。

仅供内部参考，请勿外传

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。