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07月10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7月3日为1340元/吨，周环比+3.80%。
- 本周天然气、丙烯、乙烷价格上涨，周环比+4.26%/+3.63%/+3.80%，原油、液氯、石脑油、乙烯、丙烷价格回落，周环比-5.45%/-91.23%/-1.54%/-5.70%/-5.01%。
- 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11.90%/13.88%/34.12%/16.13%/16.93%/37.58%，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

仅供内部参考，请勿外传

一、国内外新闻

新闻

仅供内部参考，请勿外传

华安证券 HUAAN SECURITIES

■ 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	龙蟠科技募资加码磷酸铁锂项目	2026/7/1	6月23日，江苏龙蟠科技集团股份有限公司(以下简称龙蟠科技)发布公告称，已于6月22日完成1500万股新H股的配售，所得款项净额约为1.94亿港元。今年1月，龙蟠科技对外宣布，为进一步扩大高性能磷酸铁锂产能，其控股子公司常州锂源新能源科技有限公司与江苏省金坛华罗庚高新技术产业开发区管理委员会签署《高性能锂电池正极材料项目合作协议》及《高性能锂电池正极材料项目合作补充协议》，在江苏省金坛华罗庚高新技术产业开发区内投资建设研发中心及年产24万吨高压实磷酸铁锂生产基地(以下简称金坛项目)。该项目计划总投资不超过20亿元，资金来源为自有资金或自筹资金。依据计划，此次龙蟠科技配售H股所得款项中约58.69%的资金将用作金坛项目的一般营运资金，用于磷酸铁、碳酸锂原材料采购，税费缴纳以及人员薪酬支出等，计划在2026年12月底前全部投入使用;剩余41.31%配售资金将用于偿还该公司将于2026年8月27日到期的中国民生银行南京分行贷款。
行业新闻	我国三条高性能碳纤维生产线集中投产	2026/6/29	中国建材集团宣布，6月28日，三条世界级高性能碳纤维生产线在中复神鹰连云港基地集中投产，涵盖通用、高强、高模三大主流碳纤维品类。碳纤维被称为“新材料之王”“黑黄金”，密度不到钢的四分之一，强度却是钢的7至9倍，并且还具有耐腐蚀的特性。此次投产的三条产线构建起“高强—高模—大丝束”碳纤维产品矩阵。第一条线是年产1000吨SYT70(T1100级)高强碳纤维生产线，精准适配航空航天轻量化与大承载性能的尖端需求。第二条线是年产5000吨SYT45S-48K碳纤维生产线，可广泛应用于风电、新能源汽车等工业领域，提供高性价比的材料支撑。第三条线是年产600吨M40级以上高模型生产线，服务深海深地深空、竞技体育器材、3C电子等领域，提供高刚性、高精度的材料选择。据悉，连云港高性能碳纤维生产基地于2023年6月启动建设，占地1500亩，计划投资60亿元，设计产能3.1万吨，规划十条全能线。
行业新闻	深层页岩气钻井提速获重大突破	2026/6/30	6月24日，从川庆钻探公司传来消息，中国石油页岩气“211工程”在泸201井区取得阶段性成效，完钻井速度较同区域平均水平提高25%以上，钻井成本同比下降，标志着我国深层页岩气钻井提速实现重大突破。泸州深层页岩气被誉为川南页岩气“最难啃的硬骨头”。数据显示，泸201H6和H7平台平均埋深超4700米，地下常规井温达160摄氏度。基于此，中国石油围绕“单井最终可采储量(EUR)提高20%、单位EUR成本降低10%、钻井和压裂时效提高10%”目标，在泸201井区部署实施“211工程”。技术革新方面，“211工程”采用恒扭矩模式钻进，配套优化钻具组合与钻头选型，加装减震工具抑制钻柱振动，确保钻头稳定地吃入地层，二开、三开机械钻速较区块最优水平分别提升46.2%、84.6%。数智赋能方面，在泸201井区，钻井平台已建成钻完井现场数智化指挥中心，卡钻预警准确率达95%，钻完井故障时效同比下降29%。通过智能轨迹优化，H6、H7平台分别减少定向段300米、500米，累计缩短钻井周期4.8天。

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	EIA：美国4月原油产量刷新纪录	2026/7/3	6月30日，美国能源信息署(EIA)发布的月度数据显示，4月美国原油产量攀升至每日1393.4万桶，为有记录以来的最高月度产量水平。这一数字较3月的每日1371.8万桶增加了21.6万桶，反映出生产商对伊朗冲突及霍尔木兹海峡封锁所引发的油价飙升做出的快速响应。二叠纪盆地再次承担了增产的核心角色。新墨西哥州当月创下每日237万桶的产量新纪录，得克萨斯州则将产量提升至每日583万桶，为去年11月以来的最高水平。北达科他州同样录得去年11月以来的最强产量表现，达到每日113万桶。这三个州的同步增长构成了全国产量突破的核心支撑。EIA的月度数据确认了此前周度统计所暗示的增产趋势。EIA周度估算此前已显示，美国产量从3月下旬的每日1366万桶攀升至6月超过1380万桶。然而4月单月产量已较EIA在6月短期能源展望中预测的2026年平均每日1370万桶高出逾20万桶，凸显了高油价对新增供应的激励力度超出了官方预期。
能源与资源	约旦首个绿氨项目建设取得进展	2026/6/30	近日，约旦绿色氨公司与亚喀巴经济特区管理局签署土地租赁协议，标志着该国首个商业规模绿氨生产设施取得关键进展。该项目由波兰清洁能源开发商Hynfra与约旦Fidelity Group合资推进，总投资超过10亿美元，规划年产12万吨绿氨。项目配套建设550MWp光伏电站及储能系统，实现全流程离网可再生能源供电。目前项目已进入前端工程设计阶段，目标2027年底实现融资关闭，2030年商业化运营。该项目是约旦正式启动清洁燃料出口战略的标志性事件。亚喀巴作为约旦唯一出海口，紧邻国际航运主干道，可直接对接欧洲与亚洲高溢价市场。同时，该地区全年充足的日照为光伏电站提供稳定能源输入，确保生产设施完全独立于国家电网运行。亚喀巴经济特区稳定的监管框架为大规模投资提供了可预期的成本结构与运营确定性。项目投产后每年可减少约20万吨二氧化碳排放。绿氨可通过现有基础设施运输，用作肥料原料、燃料、氢载体，并可用于钢铁、水泥等行业的脱碳路径。
能源与资源	加拿大油砂业碳排放强度大幅下降	2026/6/30	近日，标普全球能源发布最新分析显示，加拿大油砂温室气体排放强度在2025年实现连续第13年下降，延续了产量增长与排放强度改善并行的长期趋势。2025年平均排放强度同比下降2%，降至每桶59千克二氧化碳当量。自2009年以来，排放强度累计下降31%，相当于每桶可销售产品减少近27千克二氧化碳当量。报告指出，矿采作业通过车队优化、余热集成、预测性维护和缩短检修周期等方式实现了最大幅度的改善，碳捕集利用与封存项目及设施升级也在持续发挥作用。蒸汽辅助重力泄油项目的产量增长对平均水平下降有所贡献，该类项目排放强度通常低于一体化矿采作业。运营商在提高萃取效率和热能利用率方面持续取得进展，使单位产出的碳排放强度不断下降。尽管排放强度持续下降，绝对排放量仍随产量增加而上升。2024年至2025年间，随着油砂日产量增加约15万桶，绝对排放量上升2%。报告强调，未来产量增长需配合碳捕集等减排技术的更广泛部署，方能实现产量与排放的进一步脱钩。加拿大油砂仍是全球最大原油供应增长来源之一。

资料来源：国际石油网、中国石油和化工网，华安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

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7月3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7275/6811/7610/4371/7300元/吨，周环比变化为-2.48%/0.00%/-0.65%/-2.25%/-5.32%。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		2026/7/3	周环比	月环比	2024年初以来	较2025年同比	2026/7/3	2026/6/26	2026/6/19	2026/6/12
C2产品	聚乙烯	7275	-2.48%	-12.11%	-11.78%	-2.59%	11.90%	12.58%	13.26%	15.27%
	环氧乙烷	6811	0.00%	-2.30%	6.42%	5.51%	13.88%	13.90%	13.92%	13.94%
	聚醚大单体	7610	-0.65%	2.15%	6.73%	3.61%	34.12%	34.22%	34.32%	32.93%
	乙二醇	4371	-2.25%	-6.50%	-0.18%	-0.73%	16.13%	16.95%	17.10%	18.45%
	苯乙烯	7300	-5.32%	-17.49%	-14.16%	-8.59%	16.93%	19.07%	19.49%	20.98%

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

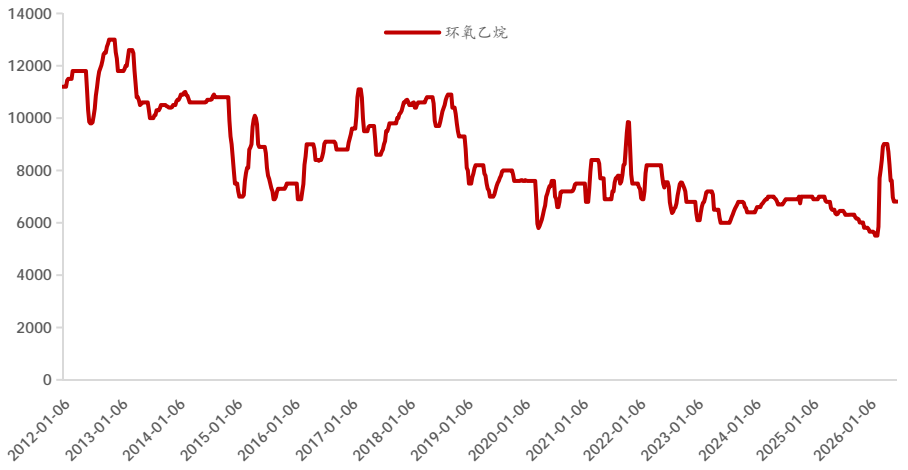
- 截至7月3日，聚乙烯/环氧乙烷最新周度平均价格分别为7275/6811元/吨，周环比变化为-2.48%/0.00%。聚乙烯价格回落，环氧乙烷价格持平。

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

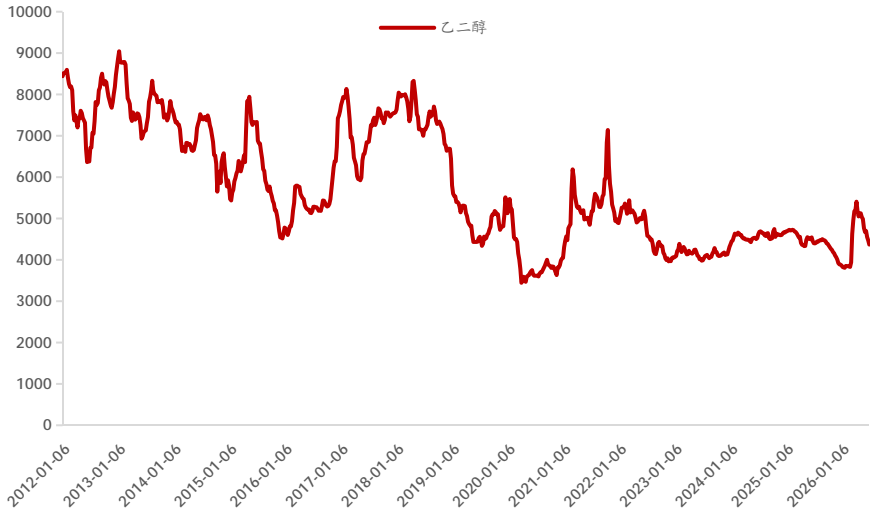
➢ 截至7月3日，聚醚大单体/乙二醇最新周度平均价格分别为7610/4371元/吨，周环比变化为-0.65%/-2.25%。聚醚大单体价格回落，乙二醇价格回落。

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）

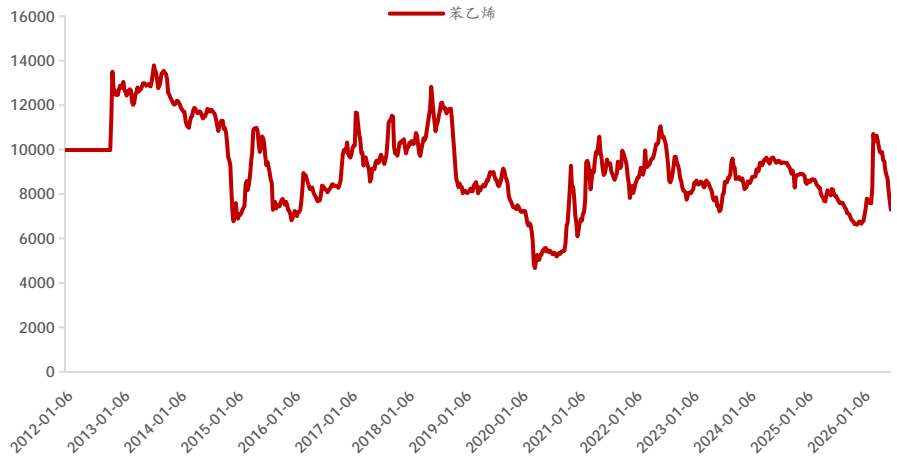


资料来源：同花顺，华安证券研究所

2.1 C2主要产品价格情况

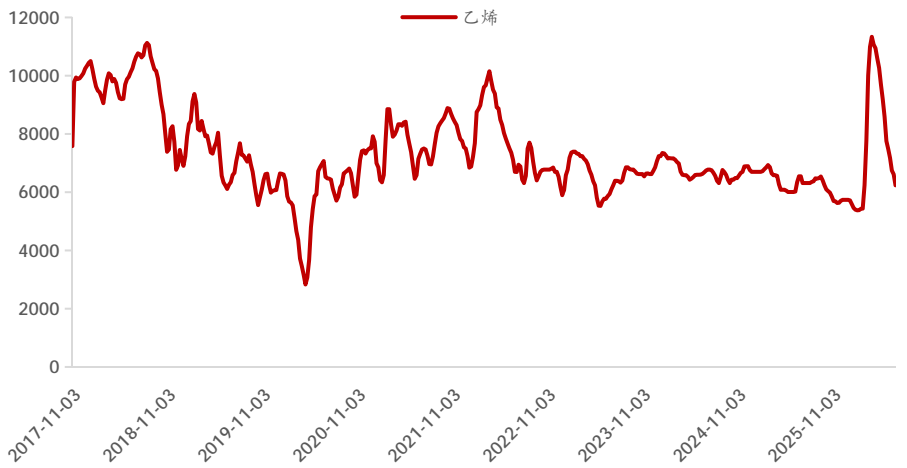
➢ 截至7月3日，苯乙烯/乙烯最新周度平均价格分别为7300/6238元/吨，周环比变化为-5.32%/-5.70%。苯乙烯、乙烯价格回落。

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7月3日，丙烯酸/丙烯酸丁酯/聚丙烯最新周度平均价格分别为7020/6710/7846元/吨，周环比变化为-10.00%/-15.06%/-6.96%。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		2026/7/3	周环比	月环比	2024年初以来	较2025年同比	2026/7/3	2026/6/26	2026/6/19	2026/6/12
C3产品	丙烯酸	7020	-10.00%	-14.81%	13.23%	-3.84%	37.58%	37.63%	37.68%	37.73%
	丙烯酸丁酯	6710	-15.06%	-19.93%	-27.46%	-17.62%	23.29%	24.05%	28.44%	33.28%
	聚丙烯	7846	-6.96%	-18.82%	2.85%	5.85%	14.44%	15.39%	19.31%	22.62%

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7月3日，丙烯酸/丙烯酸丁酯/聚丙烯最新周度平均价格分别为7020/6710/7846元/吨，周环比变化为-10.00%/-15.06%/-6.96%。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、丙烯、乙烷价格上涨，周环比+4.26%/+3.63%/+3.80%，原油、液氯、石脑油、乙烯、丙烷价格回落，周环比-5.45%/-91.23%/-1.54%/-5.70%/-5.01%。

图表 14 主要原料历史价格分位（2012起）

单位：元/吨		2026/7/3	周环比	月环比	2024年初以来	较2025年同比	2026/7/3	2026/6/26	2026/6/19	2026/6/12
原料	布伦特原油	72.57	-5.45%	-23.61%	-6.01%	7.17%	35.13%	39.81%	37.61%	35.54%
	天然气	3.34	4.51%	10.24%	25.58%	4.44%	58.65%	54.62%	62.11%	74.40%
	液氯	10.10	-91.23%	-92.52%	207.45%	105.61%	17.44%	8.94%	8.39%	15.81%
	石脑油	7477	-1.54%	-1.86%	-4.15%	-4.03%	67.89%	67.32%	70.72%	75.19%
	丙烯	7581	3.63%	-15.85%	14.02%	12.64%	13.21%	16.53%	17.61%	18.43%
	乙烯	6238	-5.70%	-16.65%	-13.82%	-4.70%	47.68%	47.75%	47.81%	50.13%
	乙烷	1340	3.80%	5.25%	27.20%	5.72%	52.97%	43.38%	47.81%	64.32%
	丙烷	5310	-5.01%	-23.49%	-5.29%	11.13%	35.12%	33.01%	35.66%	33.54%

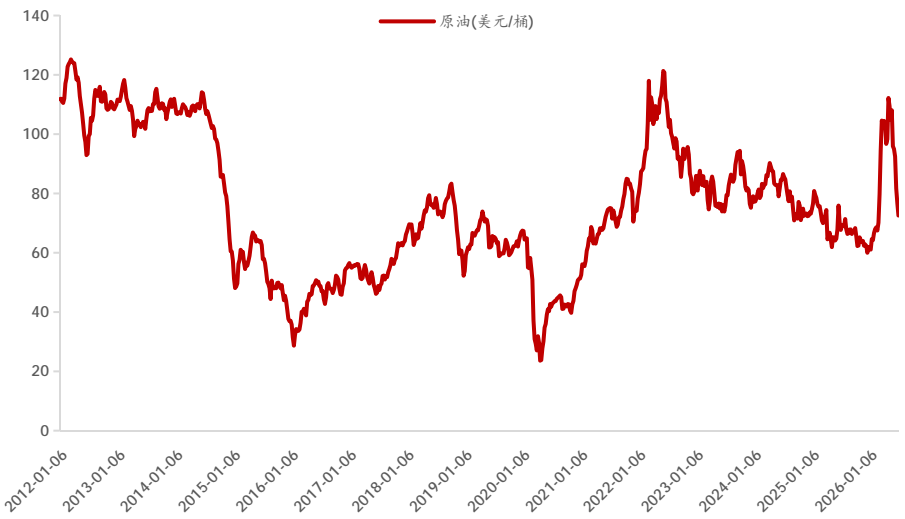
注：布伦特原油单位为美元/桶，天然气单位为美元/百万英热单位。
资料起始：丙烷自2020年起，其余自2012年起。

资料来源：同花顺，Choice，华安证券研究所

2.3 主要原料价格情况

➢ 截至7月3日，原油/丙烷最新周度平均价格分别为73（美元/桶）/5310（元/吨），周环比变化为-5.45%/-5.01%。原油、丙烷价格回落。

图表 15 原油价格走势图（美元/桶）



资料来源：同花顺，华安证券研究所

图表 16 丙烷价格走势图（元/吨）



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7月3日，天然气/乙烷最新周度平均价格分别为3（美元/百万英热）/1340（元/吨），周环比变化为+4.26%/+3.80%。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7月3日，石脑油/丙烯/纯苯最新周度平均价格分别为7477（元/吨）/7581（元/吨）/6733（元/吨），周环比变化为-1.54%/+3.63%/-2.75%。

图表 19 石脑油价格走势图（元/吨）



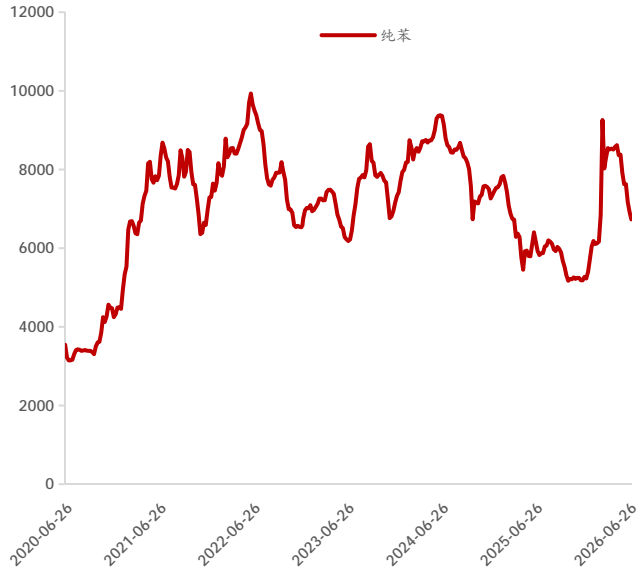
资料来源：同花顺，华安证券研究所

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）

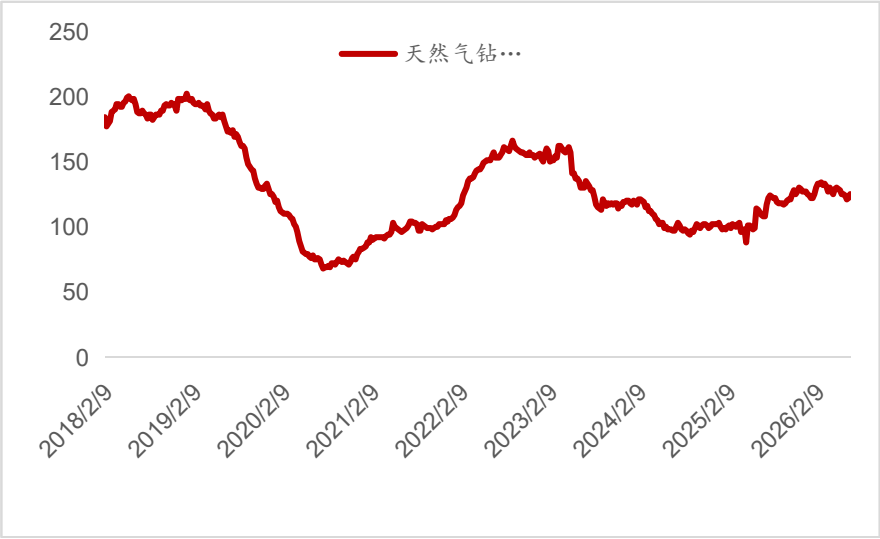


资料来源：同花顺，华安证券研究所

2.3 原材料供需情况

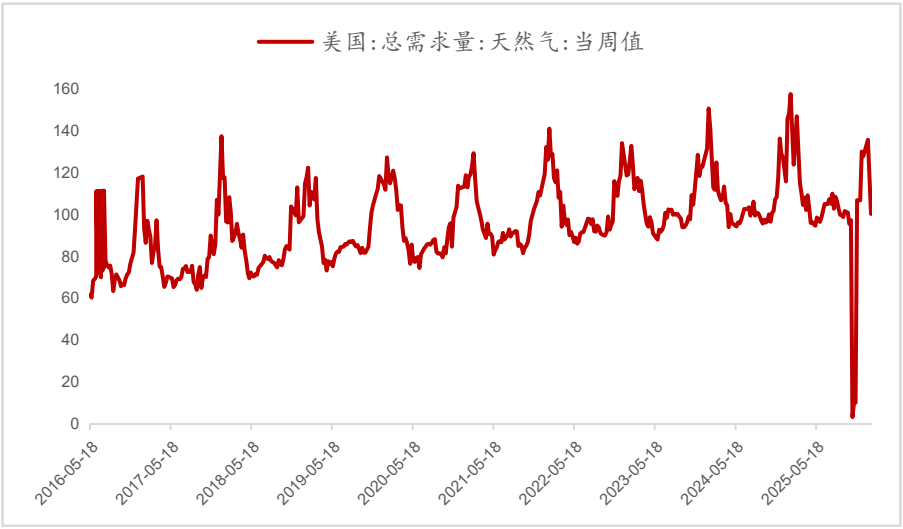
- 截至6月26日，天然气钻机数为125部，周环比2.46%；天然气总需求量为100十亿立方英尺，周环比-26.09%，同比-36.35%。

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

仅供内部参考，请勿外传

3.1 C2产品价差情况

➢ 截至7月3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4518/628/2071/935/1037/172元/吨，周环比变化为-8.87%/+24.96%/+16.05%/-5.08%/+22.69%/-46.63%。

图表 24 C2产品价差历史分位（2012起）

单位：元/吨		2026/7/3	周环比	月环比	2024年初以来	较2025年同比	2026/7/3	2026/6/26	2026/6/19	2026/6/12
C2产品	乙烯-乙烷	4518	-8.87%	-22.77%	-23.24%	-8.15%	50.99%	53.17%	52.31%	51.98%
	乙二醇-乙烯	628	24.96%	240.39%	1642.89%	32.00%	37.64%	40.07%	40.52%	34.61%
	环氧乙烷-乙烯	2071	16.05%	61.31%	130.18%	39.79%	40.15%	40.21%	40.26%	35.01%
	聚醚大单体-环氧乙烷	935	-5.08%	51.24%	8.99%	-8.19%	35.50%	35.60%	35.71%	27.16%
	聚乙烯-乙烯	1037	22.69%	30.69%	2.77%	12.34%	36.98%	38.22%	41.85%	41.51%
	苯乙烯-纯苯-乙烯	172	-46.63%	-73.56%	-72.22%	-87.76%	80.89%	80.51%	83.97%	76.84%

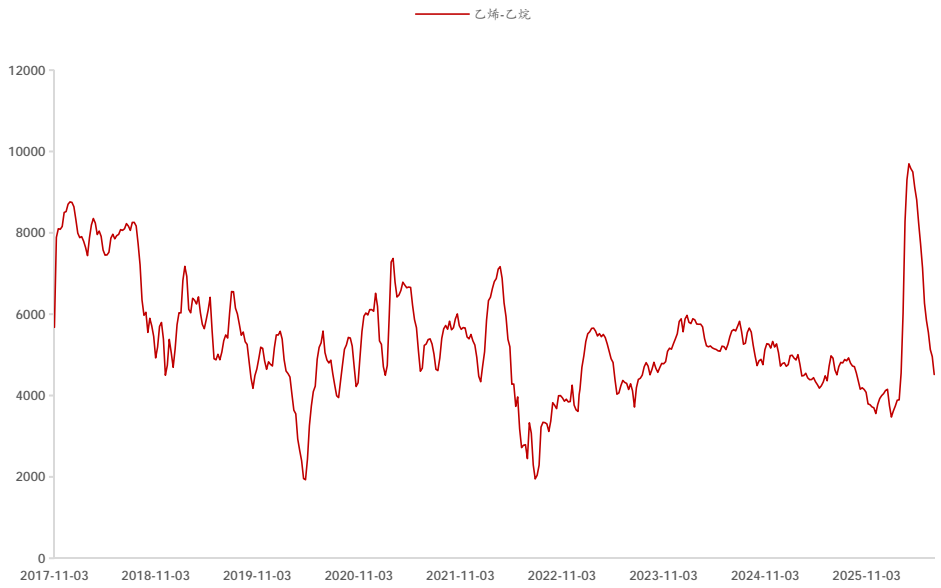
注：资料起始：聚醚大单体-环氧乙烷价差自2020年起。

资料来源：同花顺，Choice，华安证券研究所

3.1 C2产品价差情况

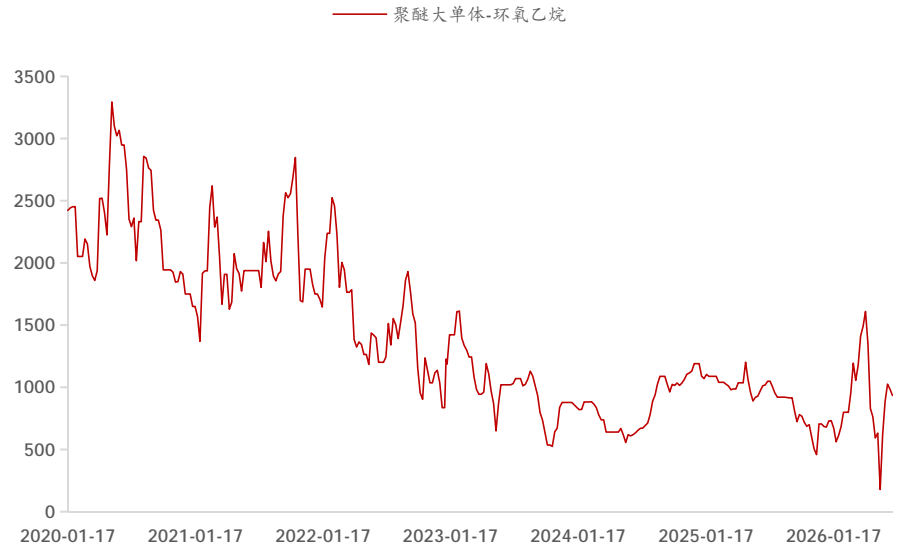
➢ 截至7月3日，乙烯-乙烷最新价差为4518元/吨，周环比变化-8.87%，价差同比收窄;聚醚大单体-环氧乙烷最新价差为935元/吨，周环比变化-5.08%，价差同比收窄。

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）

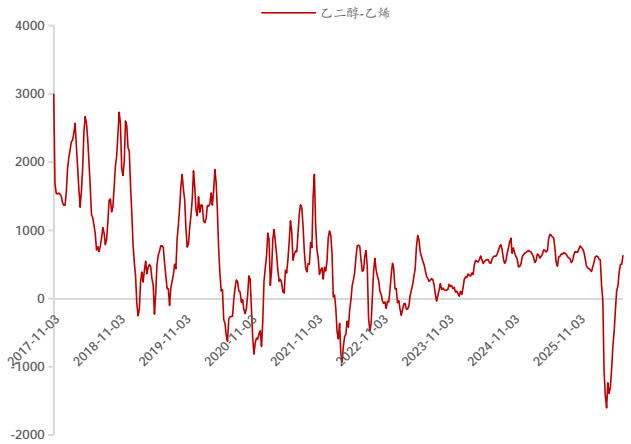


资料来源：Choice，wind，同花顺，华安证券研究所

■ 3.1 C2产品价差情况

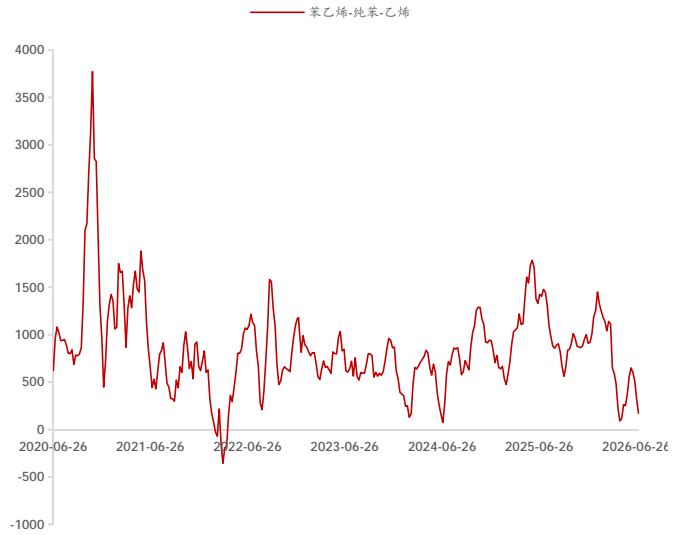
➢ 截至7月3日，乙二醇-乙烯最新价差为628元/吨，周环比变化+24.96%，价差同比扩大;环氧乙烷-乙烯最新价差为2071元/吨，周环比变化+16.05%，价差同比扩大;苯乙烯-纯苯-乙烯最新价差为172元/吨，周环比变化-46.63%，价差同比收窄。

图表 27 乙二醇-乙烯价差走势图（元/吨）



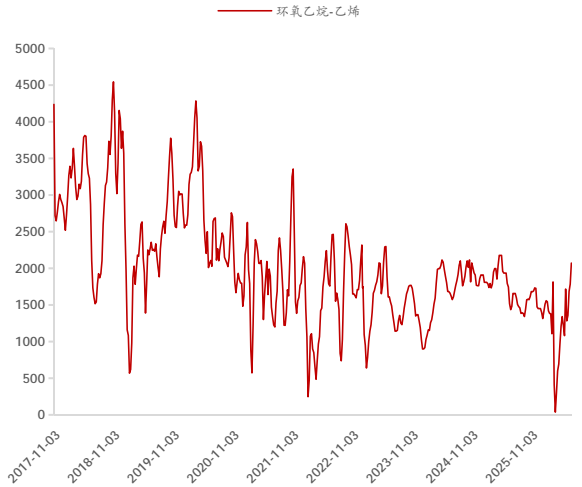
资料来源：同花顺，华安证券研究所

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1209/1562/2498/265元/吨，周环比变化为+98.96%/-38.34%/-22.42%/-76.29%。

图表 30 C3产品价差历史分位（2012起）

单位：元/吨		2026/7/3	周环比	月环比	2024年初以来	较2025年同比	2026/7/3	2026/6/26	2026/6/19	2026/6/12
C3产品价差历史分位	丙烯-丙烷	1209	98.96%	77.53%	1623.63%	21.31%	52.84%	59.36%	60.50%	61.66%
	丙烯酸-丙烯	1562	-38.34%	-10.94%	10.53%	-36.37%	50.80%	48.32%	47.71%	47.24%
	丙烯酸丁酯-丙烯酸	2498	-22.42%	-27.30%	-18.30%	-33.65%	19.79%	20.98%	27.82%	33.81%
	聚丙烯-丙烯	265	-76.29%	-59.58%	-72.95%	-61.17%	8.13%	8.13%	8.13%	8.13%

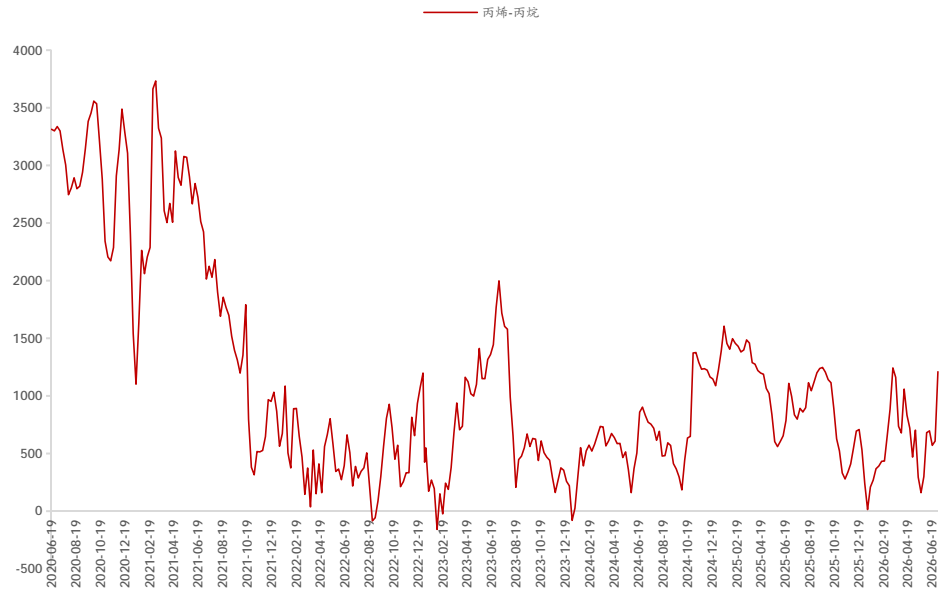
注：资料起始：丙烯-丙烷价差自2020年起，丙烯酸丁酯-丙烯酸价差自2013年起，聚丙烯-丙烯价差自2014年起。

资料来源：同花顺，Choice，华安证券研究所

3.2 C3产品价差情况

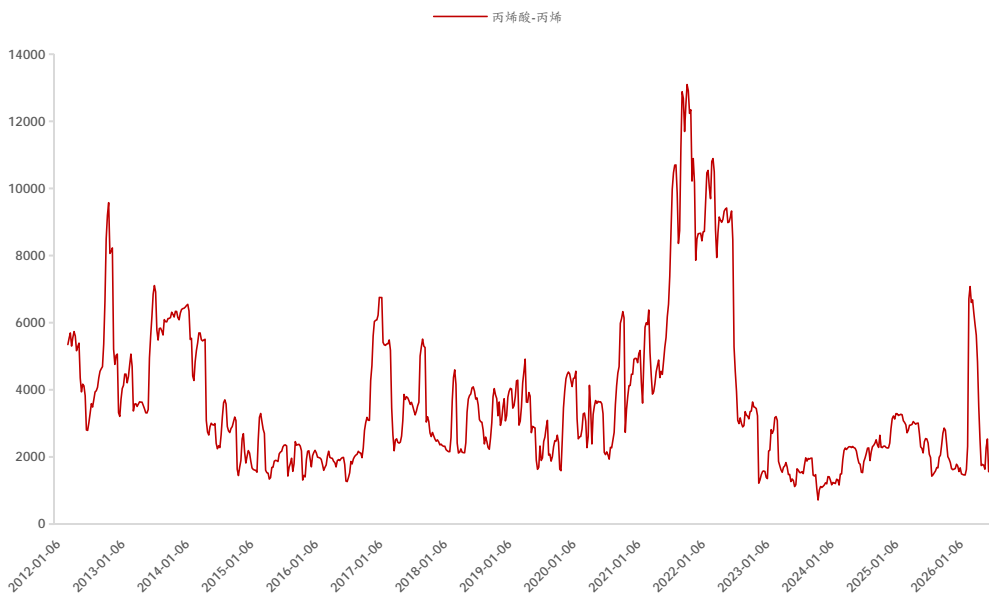
- 截至7月3日，丙烯-丙烷最新价差为1209元/吨，周环比变化+98.96%，价差同比扩大;丙烯酸-丙烯最新价差为1562元/吨，周环比变化-38.34%，价差同比收窄。

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

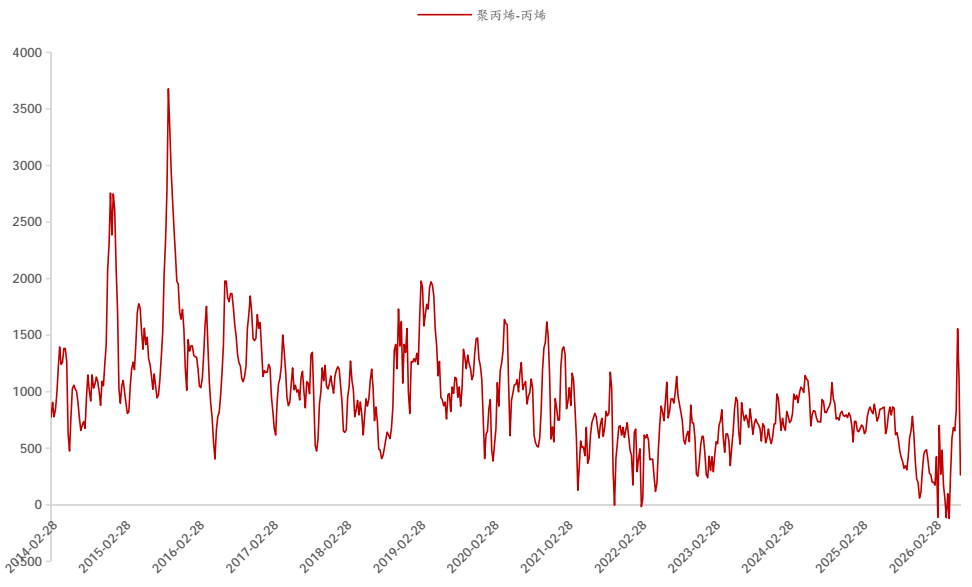
- 截至7月3日，丙烯酸丁酯-丙烯酸最新价差为2498元/吨，周环比变化-22.42%，价差同比收窄;聚丙烯-丙烯最新价差为265元/吨，周环比变化-76.29%，价差同比收窄。

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

仅供内部参考，请勿外传

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7月3日乙烯-石脑油价差为-1239元/吨，周环比-26.58%，月环比-817.11%；MTO路线价差为5151元/吨，周环比5.33%，月环比-22.10%。

图表 35 竞争路线价差历史分位（2012起）

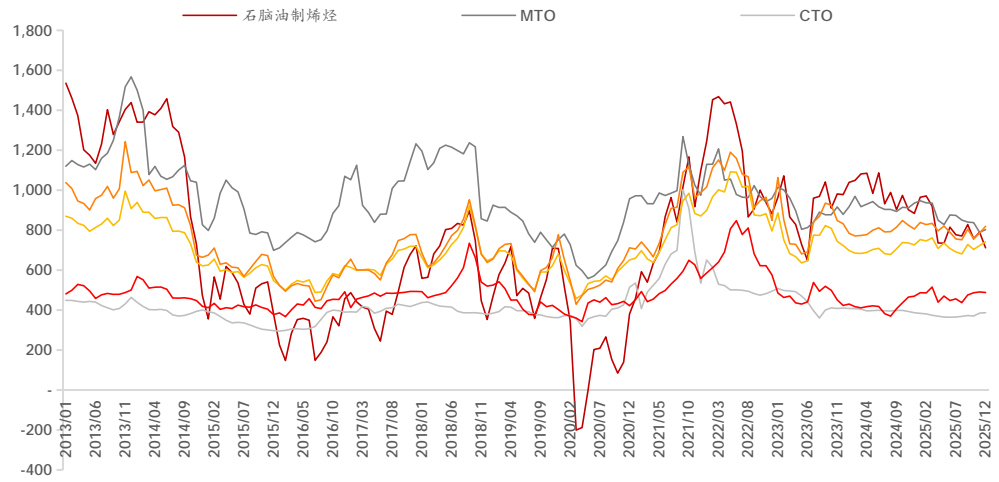
单位：元/吨	2026/7/3	周环比	月环比	2024年初以来	较2025年同比	2026/7/3	2026/6/26	2026/6/19	2026/6/12
乙烯-石脑油	-1239	-26.58%	-817.11%	-120.06%	0.54%	35.54%	35.54%	35.54%	35.54%
MTO	5151	5.33%	-22.10%	10.02%	15.06%	37.93%	37.93%	37.93%	37.93%

资料来源：同花顺，华安证券研究所

■ 4.2 竞争路线成本情况-乙烯

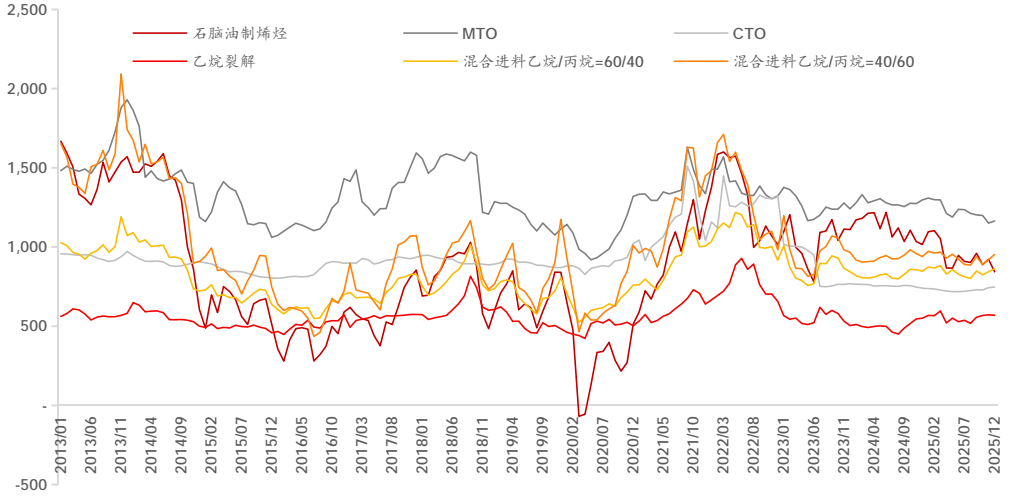
➢ 乙烯方面，气头路线的完全成本和现金成本的波动明显低于油制烯烃和煤制烯烃路线，并且相较其他路线具有较突出的成本优势；近期乙烷价格下跌，乙烷裂解与其他路线成本优势拉大。

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）

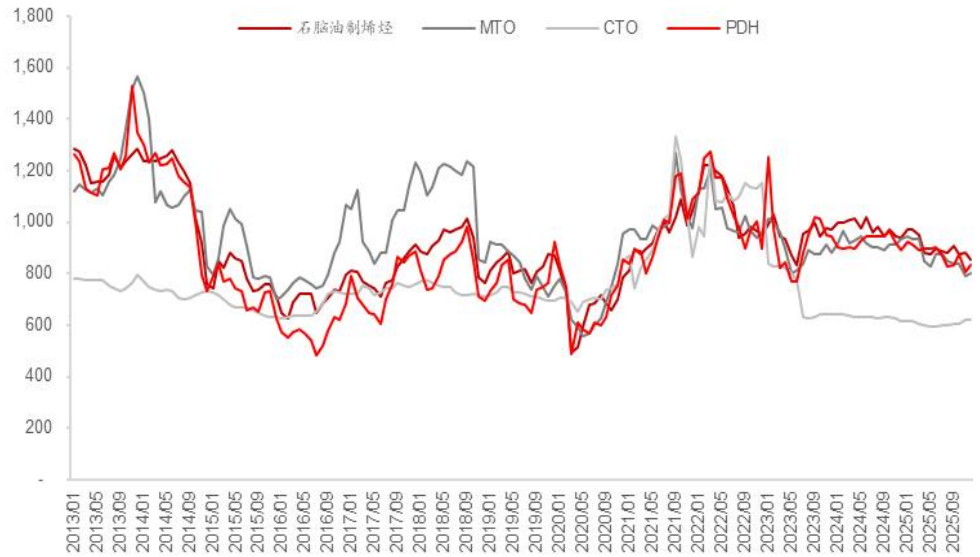


资料来源：wind，华安证券研究所

■ 4.2 竞争路线成本情况-丙烯

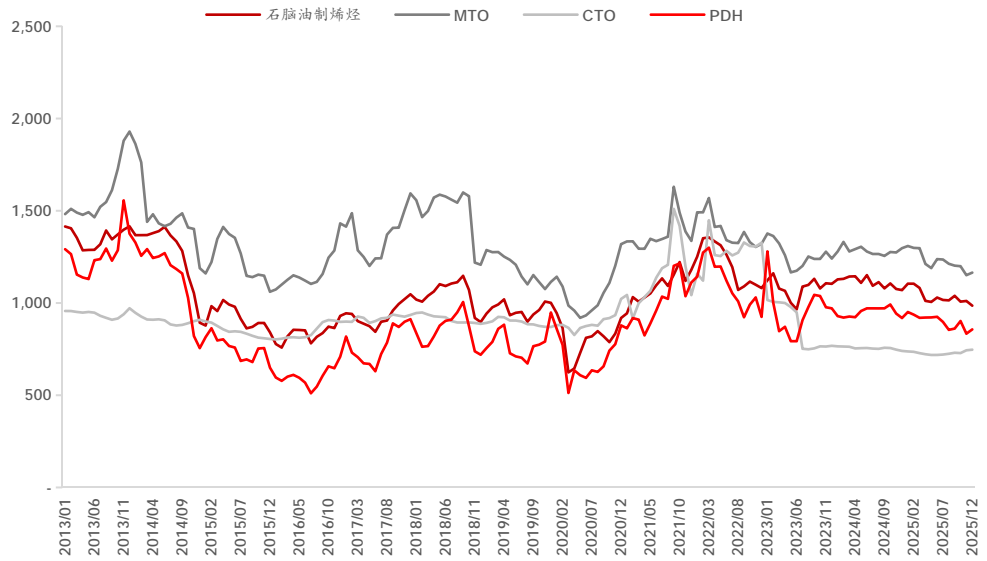
➢ 丙烯方面，pdh目前盈利不佳，但仍处于相对低位，完全成本未显示出较为明显的优势。

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）



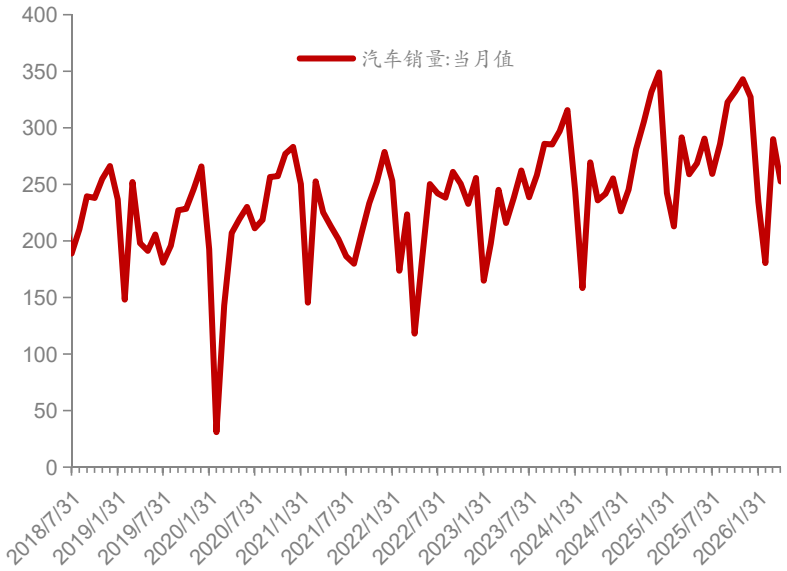
资料来源：wind，华安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

4.3 下游需求情况

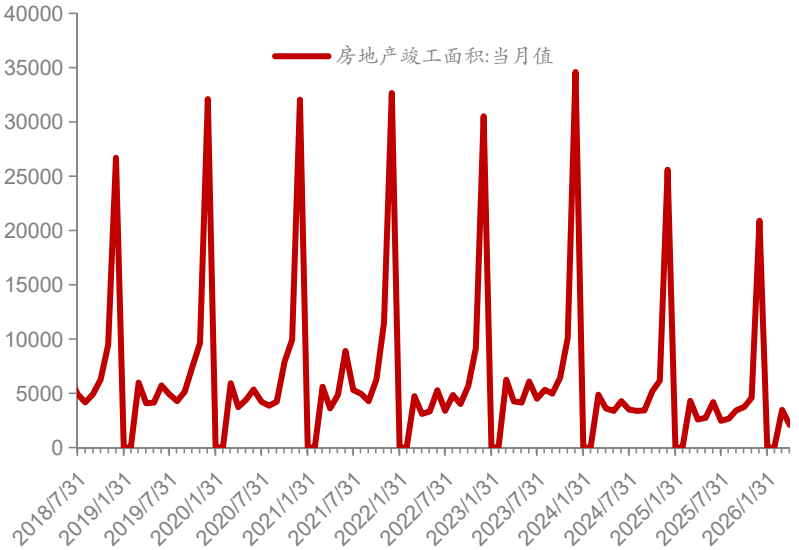
➢ 截至5月31日，汽车销量262.9万辆，月环比4.08%；房地产竣工面积2096.48万平方米，月环比-39.56%。

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

仅供内部参考，请勿外传

五、相关企业估值

估值

仅供内部参考，请勿外传

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
		7月8日	25A	26E	27E	25A	26E	27E	
轻烃化工	卫星化学	22.92	1.58	3.42	3.62	14.51	6.70	6.33	华安证券研究所
	金发科技	14.75	0.45	0.68	0.88	33.08	21.55	16.81	同花顺一致预期
	东华能源	5.25	-0.58	0.22	0.52	-8.99	24.42	10.10	同花顺一致预期
	万华化学	70.02	3.99	5.50	6.19	17.55	12.73	11.31	华安证券研究所
	金能科技	4.19	0.03	0.19	0.24	161.15	21.68	17.46	同花顺一致预期
	齐翔腾达	4.80	-0.20	0.32	0.58	-24.00	15.24	8.28	同花顺一致预期
	华谊集团	8.21	0.26	0.69	0.73	31.58	11.90	11.25	同花顺一致预期
	中化国际	6.39	-0.62	-0.10	0.17	-10.31	-67.26	37.59	华安证券研究所
大炼化	恒力石化	16.64	1.01	1.75	2.10	16.48	9.51	7.92	华安证券研究所
	荣盛石化	11.14	0.09	0.78	0.93	123.78	14.28	11.98	华安证券研究所
	东方盛虹	12.82	0.02	0.53	0.66	641.00	24.19	19.42	华安证券研究所
	恒逸石化	13.72	0.08	2.00	1.94	171.50	6.87	7.08	同花顺一致预期
	桐昆股份	21.65	0.86	2.09	2.39	25.17	10.35	9.07	同花顺一致预期
煤化工	宝丰能源	20.28	1.56	2.08	2.26	13.00	9.75	8.97	华安证券研究所

注：当前股价根据2026/7/8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。