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23日

华安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

本周观点

- 本周乙烷价格下跌，截至7月17日为1236元/吨，周环比-2.14%。
- 本周原油、脑油、丙烯、乙烯、丙烷价格上涨，周环比+10.37%/+0.79%/+9.68%/+12.99%/+3.54%，液氯、石天然气、乙烷价格回落，周环比-18.28%/-8.41%/-2.14%。
- 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10.81%/8.57%/23.89%/22.16%/20.71%/37.48%，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

■ 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	氮肥甲醇行业明确绿色低碳转型路径	2026/7/14	在“双碳”目标背景下，我国节能降碳相关政策、标准要求日趋严苛，作为传统高耗能、高水耗的氮肥、甲醇行业绿色低碳转型之路该如何走?7月8日至9日在河南新乡举行的2026年氮肥、甲醇技术大会上，多位业内专家认为，要从大力推进技术创新、完善标准体系建设、加快数字化转型等多维度全产业链发力，提升行业绿色低碳发展水平和市场竞争力。首先是强化产能控制与存量优化，严守新上项目的“能门槛”和“碳门槛”，对建设时间较早、工艺相对落后、能效水平低下的装置实施系统性升级改造，产能置换项目必须坚持碳排放等量或减量置换原则。其次是大力推进技术创新，推动工艺装置能效提升，大规模应用高效率、高可靠性的先进装备，聚焦清洁高效大型煤气化等关键领域技术突破，从工艺源头降低物耗和能耗；优化能源消费结构，提升可再生能源利用比例；探索利用绿氢、生物质及捕集的二氧化碳，与现有合成氨/甲醇工艺耦合，布局生产低碳产品。再次是完善标准体系建设，构建多层次标准体系，加快制修订能耗、水耗、碳排放、大气污染物排放等标准，构建与国际接轨的绿色标准体系；做好合成氨、甲醇纳入全国碳市场的相关准备工作，加快提升行业碳管理能力。
行业新闻	我国首个全链条绿色低碳乙烯工程投产	2026/7/16	7月16日，中国石油独山子石化公司塔里木120万吨/年二期乙烯及配套绿色低碳示范工程正式投料开车一次成功，标志着我国中西部首个300万吨级的乙烯产业基地建成，将改变国内乙烯产能长期高度集中于东部、西部原料供给薄弱的产业格局。工程位于新疆巴音郭楞蒙古自治州库尔勒市上库工业园区，该园区是全国首批国家级零碳园区中唯一一个以高耗能石化产业为主的园区。工程占地309.599公顷，是国家石化产业规划布局重点项目，建成全球首个乙烯裂解炉碳排放循环利用示范基地，每年减碳137万吨，为零碳园区建设提供了石化工业绿色低碳发展范本。作为推动中国石油绿色低碳转型的标杆工程，以及国内石化行业首个全链条践行绿色低碳发展理念的示范工程，该工程构建“光伏+化工”绿色循环生态，实现绿电直连，每年消纳10亿千瓦时塔里木油田光伏清洁电力；建成全球第二套、我国第一套采用自主技术的乙烯三机电驱装置，完成从“热能驱动”到“电能直驱”的跨越，为石化行业低碳转型提供了一套可复制、可推广的“中国方案”。
行业新闻	沙特基础工业公司拟收购荣盛新材料股权	2026/7/17	7月16日，沙特基础工业公司（SABIC）及荣盛石化股份有限公司分别宣布，沙特基础工业公司与荣盛石化及全资子公司荣盛新材料（舟山）有限公司签署项目开发协议，共同推进浙江省舟山市金塘新材料项目开发。根据协议，沙特基础工业公司正在评估持有荣盛新材料不少于30%且不超过50%股权的潜在投资，双方将设立联合指导委员会共同推进项目建设，并在相关先进技术领域展开全面合作。荣盛石化总经理项炯炯表示，此次战略合作旨在发挥两大行业龙头各自优势、依托雄厚综合实力，共同研发先进化工材料并共同运营。SABIC首席执行官兼董事会执行董事费萨尔·法基尔博士表示，此次与荣盛石化的合作体现了SABIC致力于通过战略协作推动业务增长、拓展全球布局的愿景。

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

华安证券 HUAAN SECURITIES

■ 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	立邦拟出资75亿欧元购买阿克苏诺贝尔装饰涂料业务	2026/7/16	7月13日，日本立邦涂料控股公司宣布，已向荷兰涂料巨头阿克苏诺贝尔提交收购要约，拟出资75亿欧元购买后者的装饰涂料业务。阿克苏诺贝尔当日发布回应公告称，已收到立邦涂料就潜在收购阿克苏诺贝尔装饰涂料业务提出的多项附条件且不具有约束力的建议。该要约严重低估了阿克苏诺贝尔装饰涂料业务的价值。阿克苏诺贝尔管理委员会和监事会表示，继续一致推荐阿克苏诺贝尔与美国艾仕得涂料系统公司之间的对等合并。资料显示，阿克苏诺贝尔2025年全年实现销售额101.58亿欧元（约合115.14亿美元），其中装饰涂料业务实现销售收入40.90亿欧元。
能源与资源	拜耳获阿波罗基金股权投资	2026/7/17	近日，拜耳通过引入全球资产管理公司阿波罗基金30亿欧元股权投资，优化资本结构。双方于7月10日签署协议，阿波罗旗下基金及关联方将获得拜耳长效可逆避孕(LARC)业务新设子公司的少数非控股股权，拜耳保留多数股权及全部经营控制权。LARC战略与业务运营不受影响，该业务仍属于拜耳制药事业部核心板块，并继续纳入集团合并财务报表。拜耳首席财务官朱迪丝·哈特曼博士表示：“此项交易是战略性融资方案，在强化资本结构的同时，确保我们对核心制药业务的全权运营。”阿波罗合伙人贾姆希德·埃萨尼称：“我们很荣幸投资拜耳LARC业务。拜耳是全球生命科学领军企业，也是德国标志性公司。此次交易体现了阿波罗高等级资本解决方案平台的核心价值，即为优质企业提供大规模、灵活且定制化的资金，助力拜耳在巩固资产负债的同时保持核心业务运营自主权。”该交易预计于2026年第三季度完成，还须经反垄断机构批准并满足常规交割条件。
能源与资源	IEA：欧盟甲烷法规或削弱能源安全	2026/7/17	7月14日，国际能源署(IEA)发布警告称，欧盟旨在遏制甲烷排放的新法规可能大幅缩小其可获得的原油供应范围，推高炼油成本并削弱能源安全。这一警告正值欧盟成员国准备讨论以德国为首的推迟新法规实施呼吁之际。根据欧盟立法，自2027年1月起，进口石油和天然气必须符合与欧盟内部相当的排放监测要求，或符合联合国支持的OGMP 2.0标准。IEA在月度石油报告中指出，预计到2027年全球约有2250万桶/日的石油产量将符合OGMP 2.0标准，但并非全部可供欧盟使用。2025年欧盟石油进口量为930万桶/日。IEA预计，欧盟炼油厂可合法进口的贸易原油池将缩减超过50%。原因在于某些等级的原油难以替代，而部分生产商可能更倾向于将这类原油销往欧洲以外利润更高的市场。再例如，用于沥青生产的重质原油主要由墨西哥和委内瑞拉等国供应，而这些国家不符合欧盟甲烷标准。IEA表示，限制欧盟炼油厂的原油池可能导致更高的投入成本，或转向使用次优原油，这最终可能削弱欧盟的能源安全。IEA敦促欧盟澄清规则将如何实施，警告不确定性可能进一步限制石油供应渠道。此前，包括德国、意大利和捷克在内的超过半数欧盟成员国呼吁推迟实施甲烷管控法案，担忧该法规可能扰乱能源供应。

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7月17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8209/6461/7525/4592/8420元/吨，周环比变化为+10.16%/+0.78%/+0.87%/+6.23%/+10.48%。其中聚乙烯、环氧乙烷、聚醚大单体、乙二醇、苯乙烯价格上涨。

图表 3 C2主要产品历史价格分位

单位：元/吨		2026/7/17	周环比	月环比	2024年初以来	较2025年同比	2026/7/17	2026/7/10	2026/7/3	2026/6/26
C2产品	聚乙烯	8209	10.16%	2.79%	-0.46%	11.08%	10.81%	10.43%	11.90%	12.58%
	环氧乙烷	6461	0.78%	-5.14%	0.95%	0.09%	8.57%	10.30%	13.88%	13.90%
	聚醚大单体	7525	0.87%	-2.27%	5.54%	2.03%	23.89%	31.95%	34.12%	34.22%
	乙二醇	4592	6.23%	0.95%	4.88%	4.12%	22.16%	16.38%	16.13%	16.95%
	苯乙烯	8420	10.48%	3.46%	-0.99%	6.35%	20.71%	16.64%	16.93%	19.07%

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

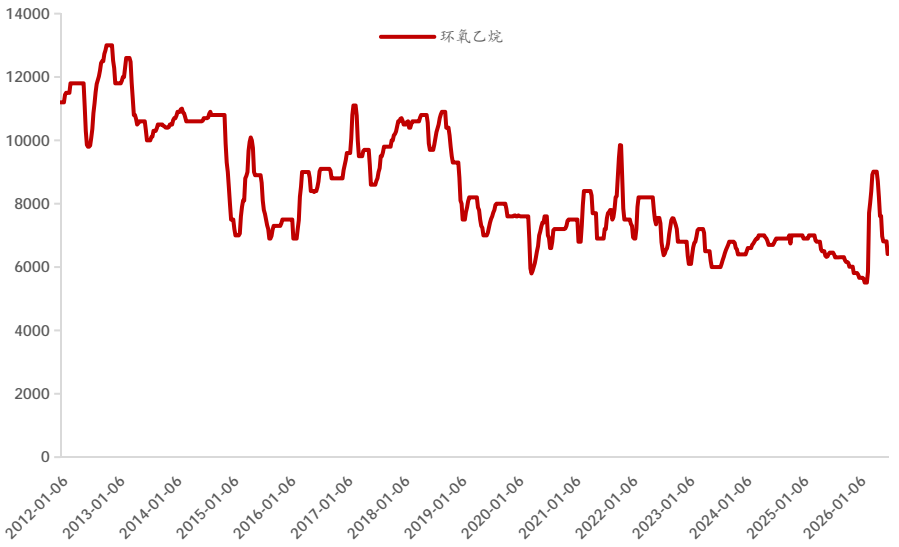
➢ 截至7月17日，聚乙烯/环氧乙烷最新周度平均价格分别为8209/6461元/吨，周环比变化为+10.16%/+0.78%。聚乙烯、环氧乙烷价格上涨。

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）

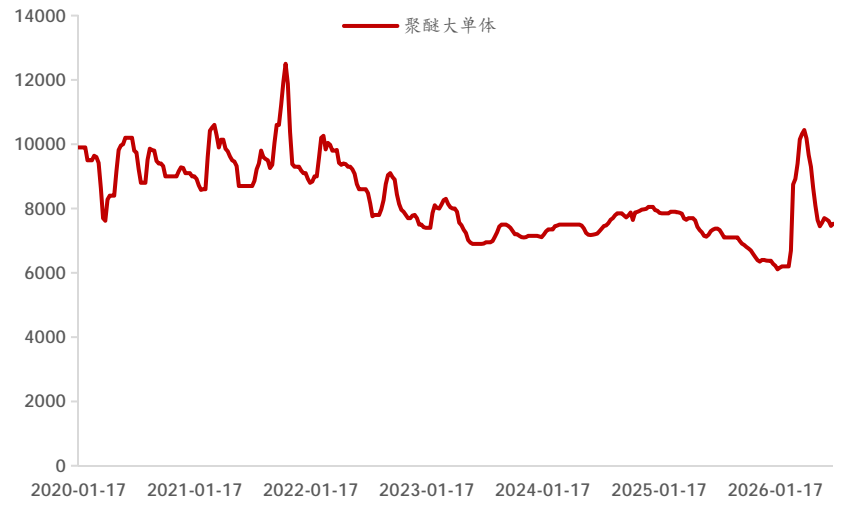


资料来源：同花顺，Choice，华安证券研究所

2.1 C2主要产品价格情况

➢ 截至7月17日，聚醚大单体/乙二醇最新周度平均价格分别为7525/4592元/吨，周环比变化为+0.87%/+6.23%。聚醚大单体价格上涨，乙二醇价格上涨。

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

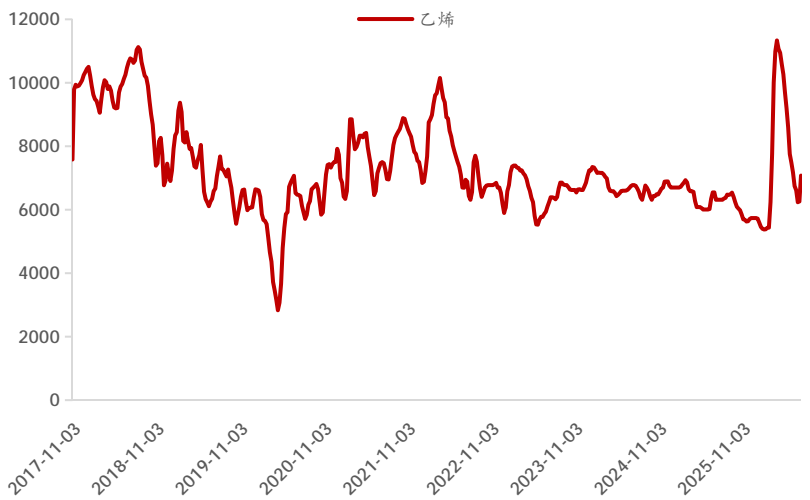
➢ 截至7月17日，苯乙烯/乙烯最新周度平均价格分别为8420/7074元/吨，周环比变化为+10.48%/+12.99%。苯乙烯、乙烯价格上涨。

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17日，丙烯酸/丙烯酸丁酯/聚丙烯最新周度平均价格分别为7600/7625/9063元/吨，周环比变化为+10.14%/+12.30%/+8.07%。其中丙烯酸、丙烯酸丁酯、聚丙烯价格上涨，

图表 10 C3主要产品历史价格分位

单位：元/吨		2026/7/17	周环比	月环比	2024年初以来	较2025年同比	2026/7/17	2026/7/10	2026/7/3	2026/6/26
C3产品	丙烯酸	7600	10.14%	-5.00%	22.58%	5.56%	37.48%	37.53%	37.58%	37.63%
	丙烯酸丁酯	7625	12.30%	-10.71%	-17.57%	0.93%	21.93%	22.83%	23.29%	24.05%
	聚丙烯	9063	8.07%	-4.62%	18.81%	23.43%	13.31%	13.79%	14.44%	15.39%

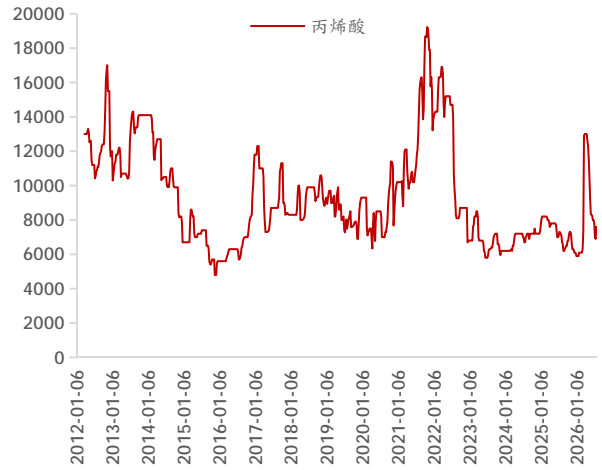
注：资料起始：丙烯酸丁酯从2013年起，聚丙烯从2014年起，其余产品从2021年起。

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17日，丙烯酸/丙烯酸丁酯/聚丙烯最新周度平均价格分别为7600/7625/9063元/吨，周环比变化为+10.14%/+12.30%/+8.07%。其中丙烯酸、丙烯酸丁酯、聚丙烯价格上涨。

图表 11 丙烯酸价格走势图（元/吨）



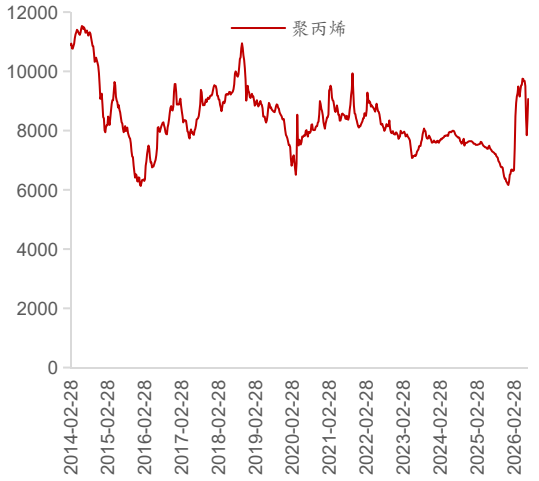
资料来源：Choice，华安证券研究所

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

➢ 本周原油、石脑油、丙烯、乙烯、丙烷价格上涨，周环比+10.37%/+0.79%/+9.68%/+12.99%/+3.54%，液氯、天然气、乙烷价格回落，周环比-18.28%/-8.41%/-2.14%。

图表 14 主要原料历史价格分位（2012起）

单位：元/吨		2026/7/17	周环比	月环比	2024年初以来	较2025年同比	2026/7/17	2026/7/10	2026/7/3	2026/6/26
原料	布伦特原油	82.25	10.37%	0.66%	6.53%	18.74%	37.28%	28.89%	35.13%	39.81%
	天然气	2.83	-8.41%	-9.12%	6.47%	-16.57%	62.71%	62.13%	58.65%	54.62%
	液氯	-112.25	-18.28%	-186.35%	-1094.15%	65.98%	14.28%	14.73%	17.44%	8.94%
	石脑油	7320	0.79%	-3.88%	-6.16%	-5.63%	68.90%	67.54%	67.89%	67.32%
	丙烯	8598	9.68%	8.20%	29.31%	32.70%	16.46%	14.24%	13.21%	16.53%
	乙烯	7074	12.99%	4.87%	-2.26%	12.03%	45.98%	47.09%	47.68%	47.75%
	乙烷	1236	-2.14%	-1.79%	17.33%	-12.07%	58.89%	55.93%	52.97%	43.38%
	丙烷	5513	3.54%	-10.31%	-1.68%	16.45%	48.74%	39.43%	35.12%	33.01%

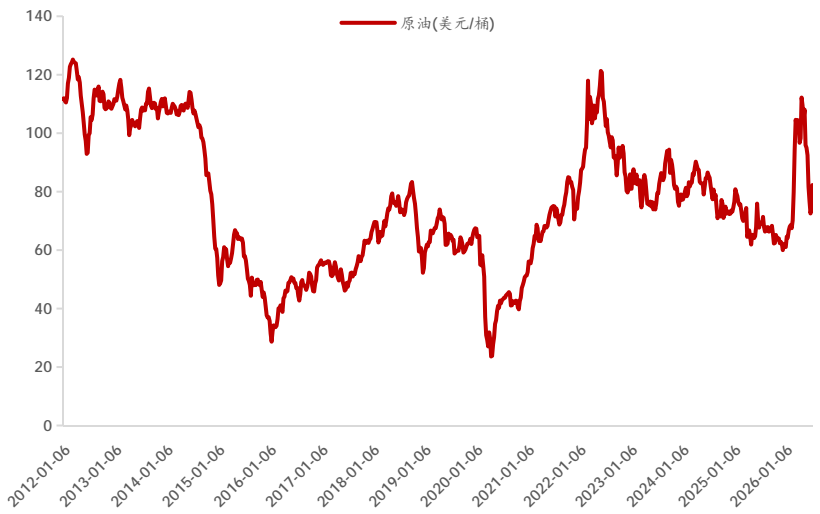
注：布伦特原油单位为美元/桶，天然气单位为美元/百万英热单位。
资料起始：丙烷自2020年起，其余自2012年起。

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17日，原油/丙烷最新周度平均价格分别为82（美元/桶）/5513（元/吨），周环比变化为+10.37%/+3.54%。原油、丙烷价格上涨。

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）

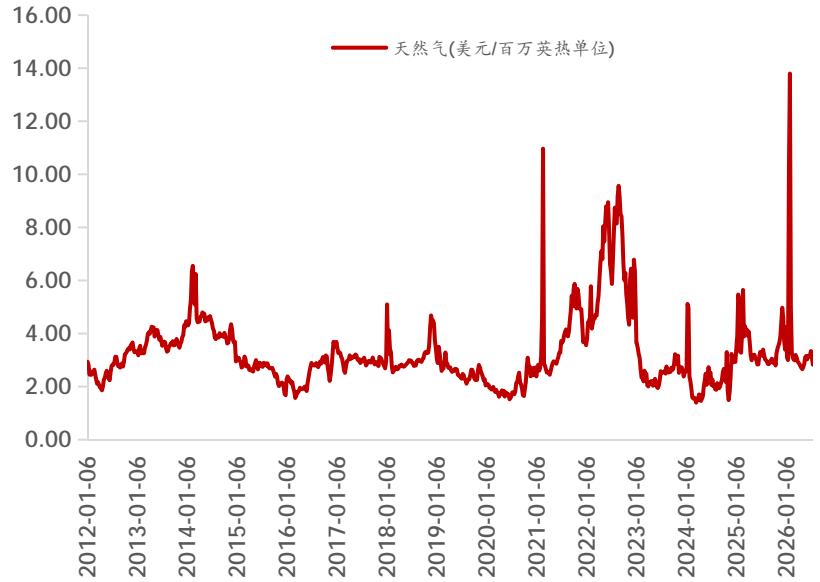


资料来源：同花顺，华安证券研究所

2.3 主要原料价格情况

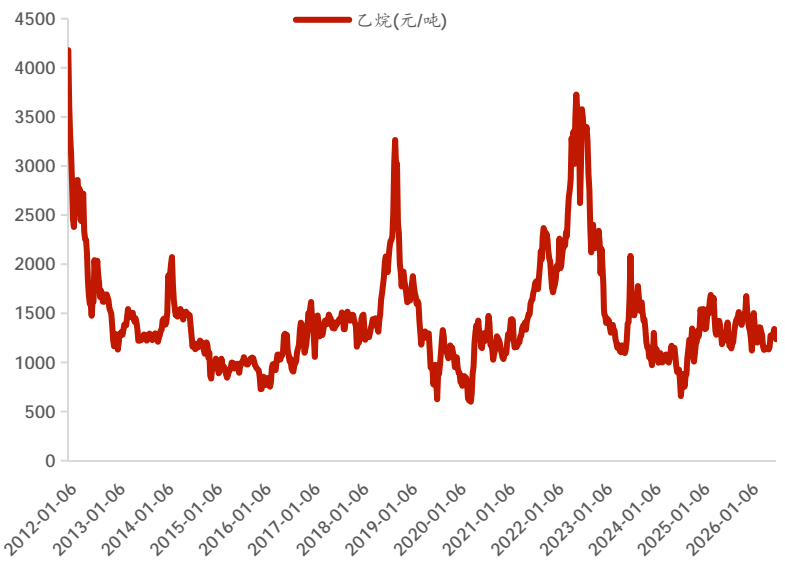
➢ 截至7月17日，天然气/乙烷最新周度平均价格分别为3（美元/百万英热）/1236（元/吨），周环比变化为-8.41%/-2.14%。天然气、乙烷价格回落。

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17日，石脑油/丙烯/纯苯最新周度平均价格分别为7320（元/吨）/8598（元/吨）/7656（元/吨），周环比变化为+0.79%/+9.68%/7.65%。

图表 19 石脑油价格走势图（元/吨）



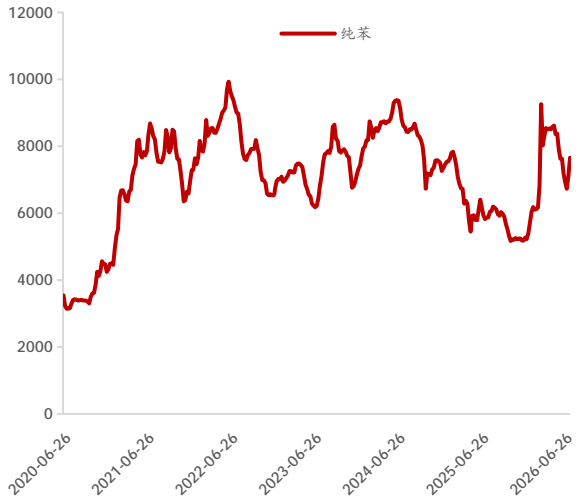
资料来源：同花顺，华安证券研究所

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）



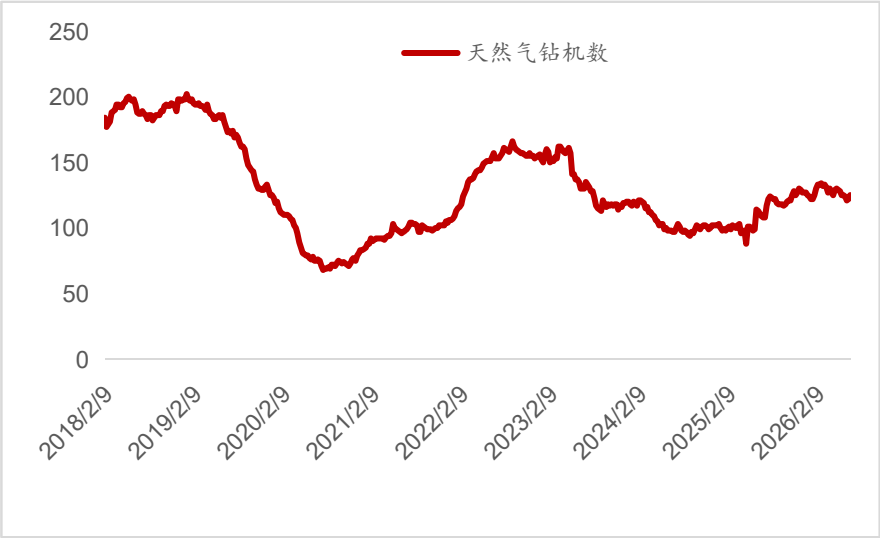
资料来源：同花顺，华安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

2.3 原材料供需情况

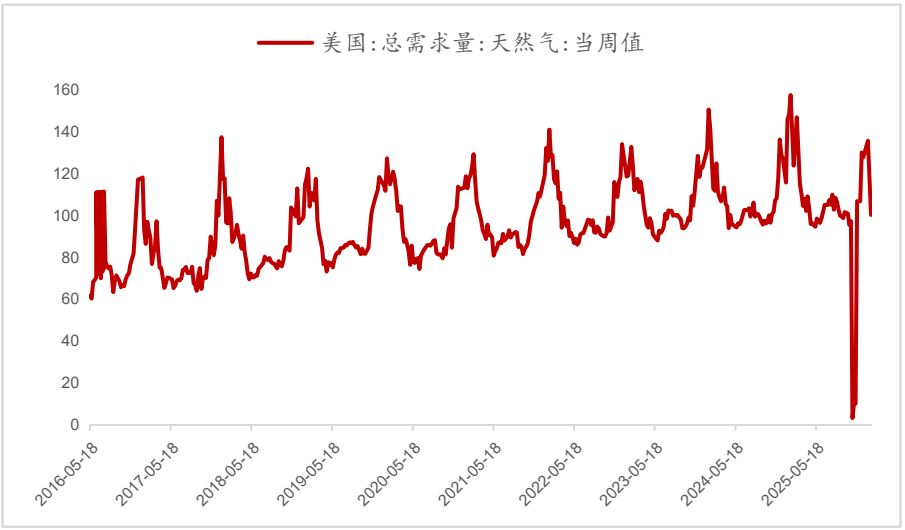
➢ 截至7月10日，天然气钻机数为125部，周环比2.46%；天然气总需求量为100十亿立方英尺，周环比-26.09%，同比-36.35%。

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17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5488/348/1085/1193/1135/320元/吨，周环比变化为+18.28%/-38.60%/-34.37%/+1.36%/-4.72%/+71.33%。

图表 24 C2产品价差历史分位（2012起）

单位：元/吨		2026/7/17	周环比	月环比	2024年初以来	较2025年同比	2026/7/17	2026/7/10	2026/7/3	2026/6/26
C2产品	乙烯-乙烷	5488	18.28%	6.97%	-6.76%	21.67%	48.61%	49.86%	50.99%	53.17%
	乙二醇-乙烯	348	-38.60%	-30.72%	864.74%	-44.07%	45.58%	39.70%	37.64%	40.07%
	环氧乙烷-乙烯	1085	-34.37%	-35.61%	20.60%	-34.51%	30.30%	31.53%	40.15%	40.21%
	聚醚大单体-环氧乙烷	1193	1.36%	16.39%	39.06%	13.79%	40.29%	55.16%	35.50%	35.60%
	聚乙烯-乙烯	1135	-4.72%	-8.54%	12.46%	5.55%	37.81%	35.48%	36.98%	38.22%
	苯乙烯-纯苯-乙烯	320	71.33%	-37.55%	-48.25%	-77.93%	94.30%	89.52%	80.89%	80.51%

注：资料起始：聚醚大单体-环氧乙烷价差自2020年起。

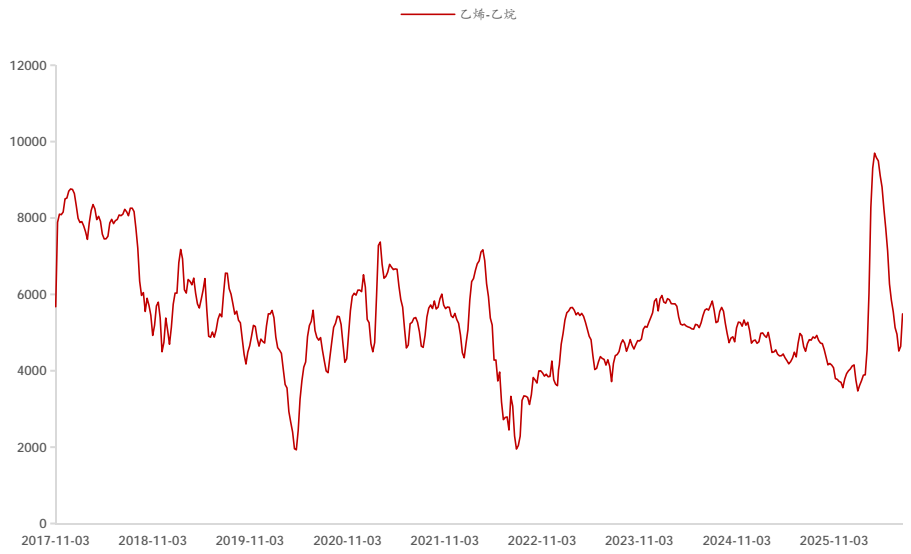
资料来源：同花顺，Choice，华安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

3.1 C2产品价差情况

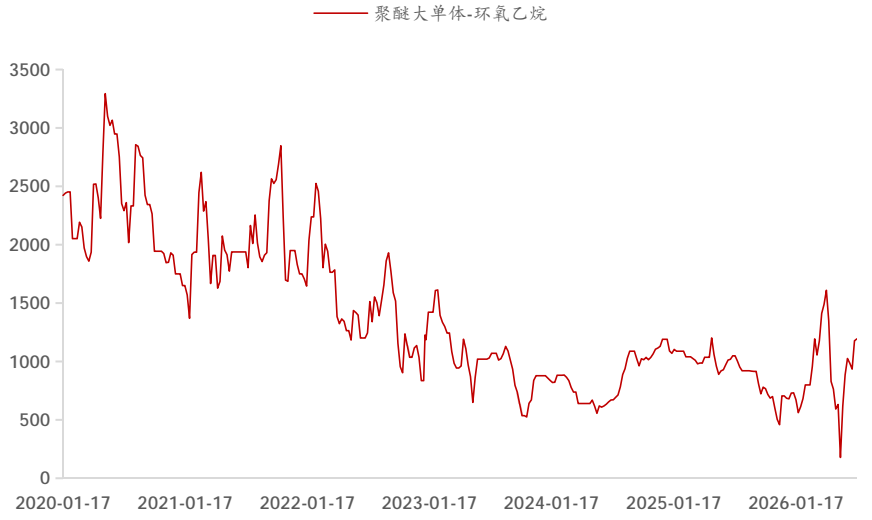
➢ 截至7月17日，乙烯-乙烷最新价差为5488元/吨，周环比变化+18.28%，价差同比扩大;聚醚大单体-环氧乙烷最新价差为1193元/吨，周环比变化+1.36%，价差同比扩大。

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）

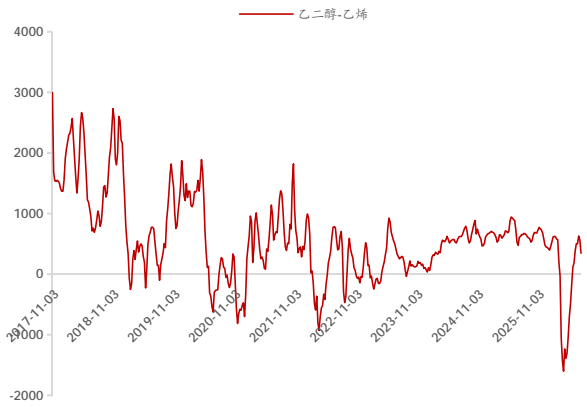


资料来源：Choice，wind，同花顺，华安证券研究所

■ 3.1 C2产品价差情况

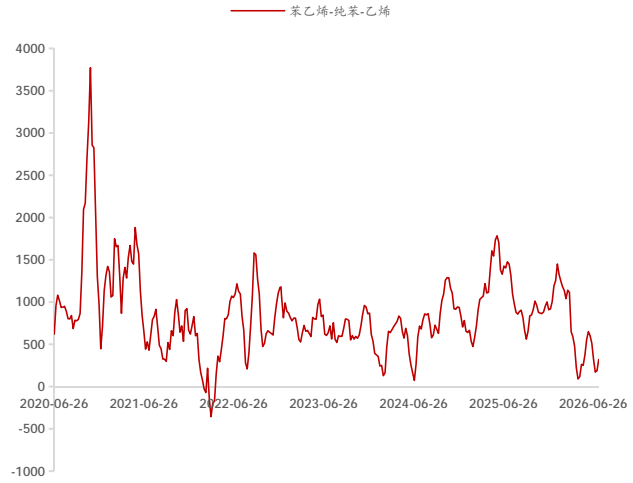
➢ 截至7月17日，乙二醇-乙烯最新价差为348元/吨，周环比变化-38.60%，价差同比收窄;环氧乙烷-乙烯最新价差为1085元/吨，周环比变化-34.37%，价差同比收窄;苯乙烯-纯苯-乙烯最新价差为320元/吨，周环比变化+71.33%，价差同比扩大。

图表 27 乙二醇-乙烯价差走势图（元/吨）



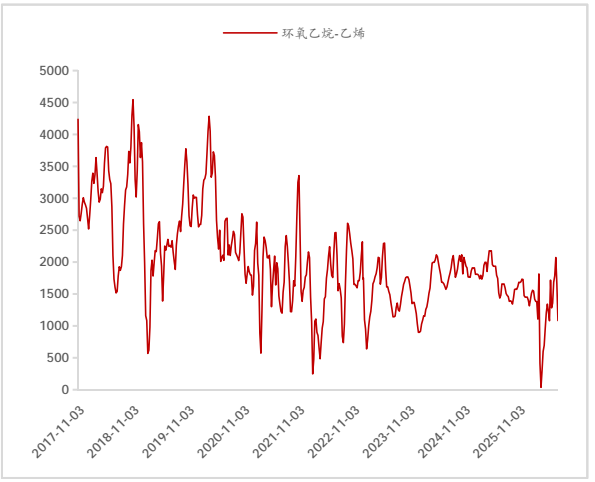
资料来源：同花顺，华安证券研究所

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

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1983/1410/3065/466元/吨，周环比变化为+36.72%/+12.24%/+15.66%/-14.97%。

图表 30 C3产品价差历史分位（2012起）

单位：元/吨		2026/7/17	周环比	月环比	2024年初以来	较2025年同比	2026/7/17	2026/7/10	2026/7/3	2026/6/26
C3产品	丙烯-丙烷	1983	36.72%	247.15%	2598.64%	148.24%	45.59%	51.73%	52.84%	59.36%
	丙烯酸-丙烯	1410	12.24%	-38.14%	-0.23%	-44.39%	48.39%	49.39%	50.80%	48.32%
	丙烯酸丁酯-丙烯酸	3065	15.66%	-18.05%	-0.77%	-5.26%	17.43%	19.33%	19.79%	20.98%
	聚丙烯-丙烯	466	-14.97%	-70.08%	-52.47%	-46.09%	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

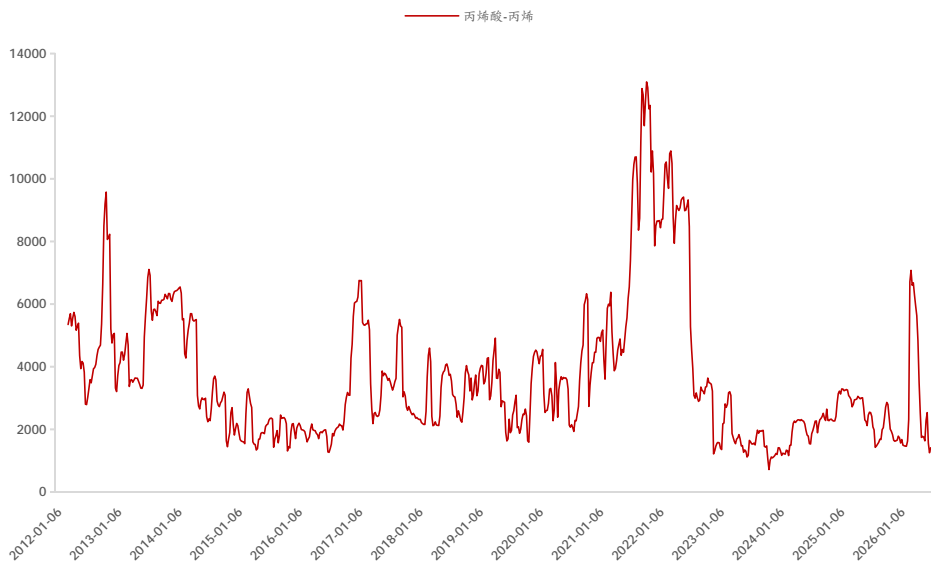
- 截至7月17日，丙烯-丙烷最新价差为1983元/吨，周环比变化+36.72%，价差同比扩大;丙烯酸-丙烯最新价差为1410元/吨，周环比变化+12.24%，价差同比扩大。

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

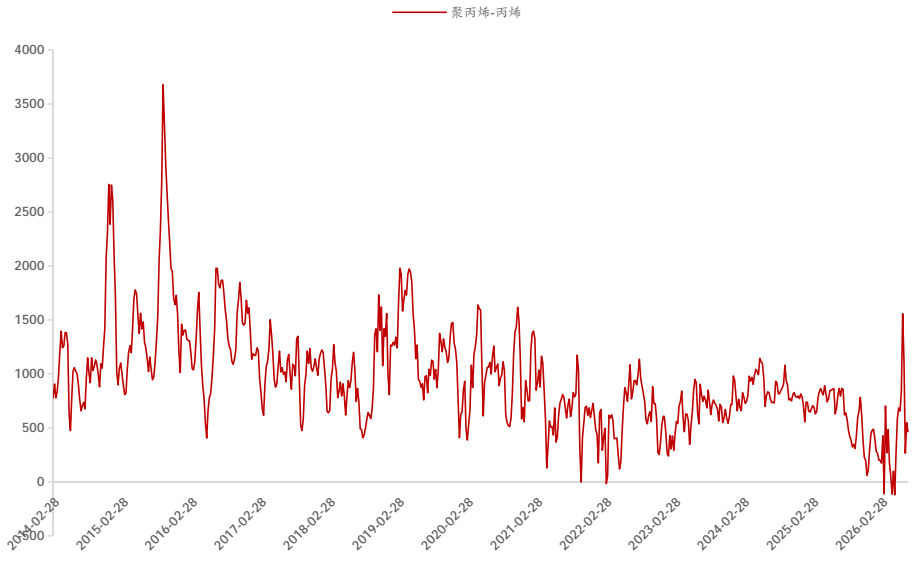
- 截至7月17日，丙烯酸丁酯-丙烯酸最新价差为3065元/吨，周环比变化+15.66%，价差同比扩大;聚丙烯-丙烯最新价差为466元/吨，周环比变化-14.97%，价差同比收窄。

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7月17日乙烯-石脑油价差为-246元/吨，周环比75.45%，月环比71.73%；MTO路线价差为6186元/吨，周环比14.13%，月环比11.91%。

图表 35 竞争路线价差历史分位（2012起）

单位：元/吨	2026/7/17	周环比	月环比	2024年初以来	较2025年同比	2026/7/17	2026/7/10	2026/7/3	2026/6/26
乙烯-石脑油	-246	75.45%	71.73%	56.31%	82.94%	35.54%	35.54%	35.54%	35.54%
MTO	6186	14.13%	11.91%	32.11%	46.61%	37.93%	37.93%	37.93%	37.93%

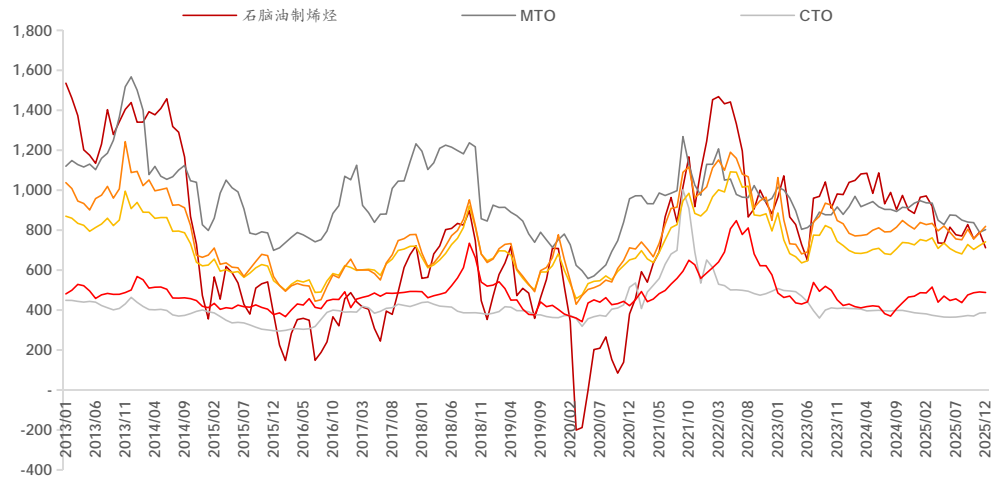
资料来源：同花顺，华安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

4.2 竞争路线成本情况-乙烯

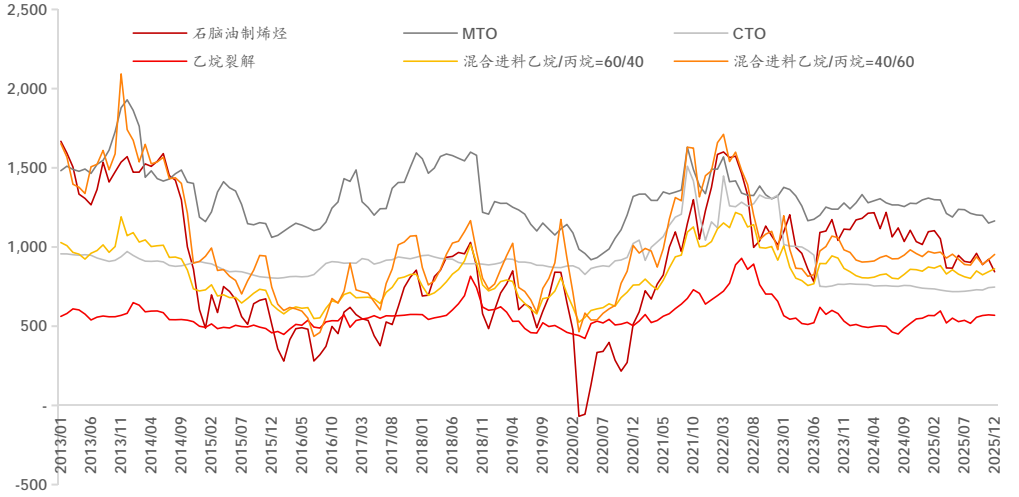
- 乙烯方面，气头路线的完全成本和现金成本的波动明显低于油制烯烃和煤制烯烃路线，并且相较其他路线具有较突出的成本优势；近期乙烷价格下跌，乙烷裂解与其他路线成本优势拉大。

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）

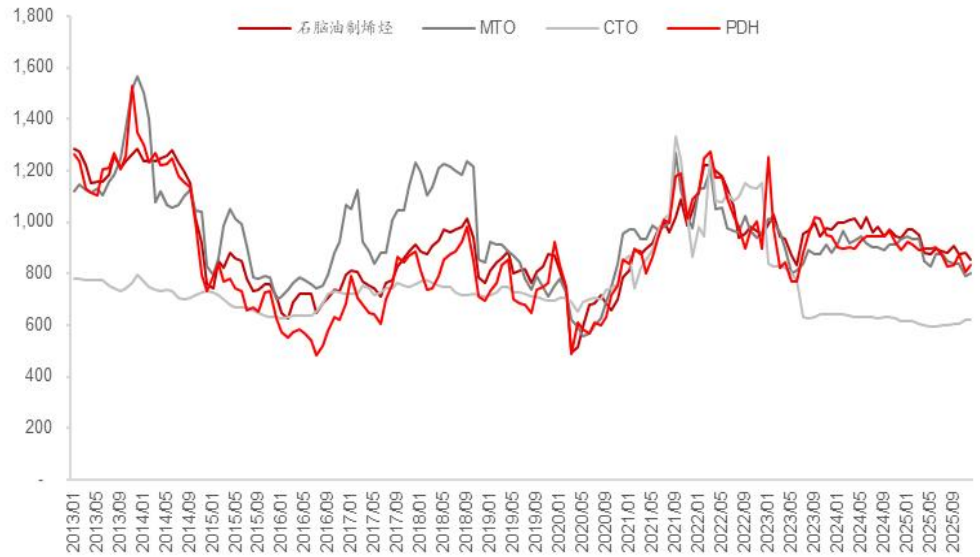


资料来源：wind，华安证券研究所

■ 4.2 竞争路线成本情况-丙烯

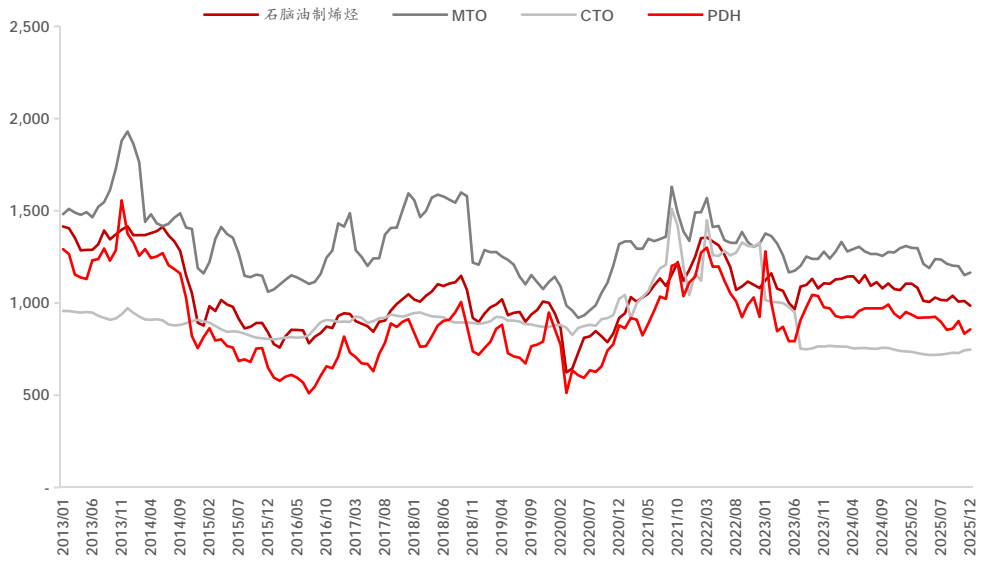
➢ 丙烯方面，pdh目前盈利不佳，但仍处于相对低位，完全成本未显示出较为明显的优势。

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）



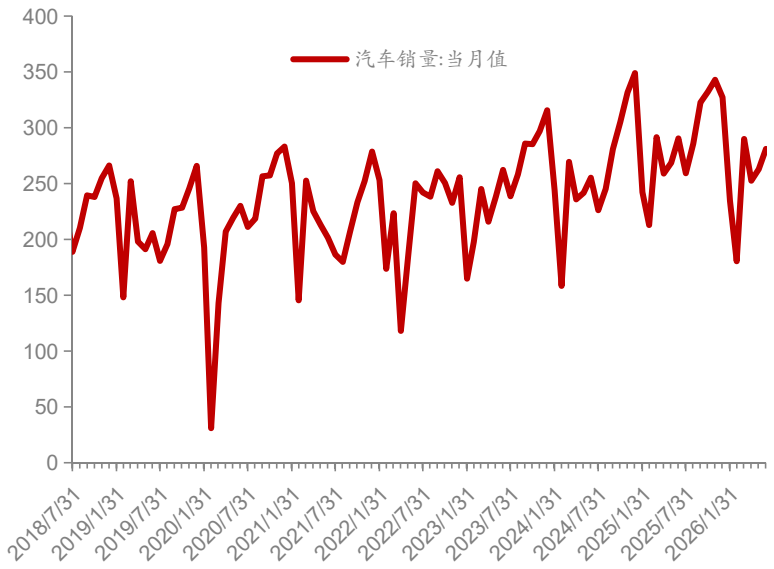
资料来源：wind，华安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

4.3 下游需求情况

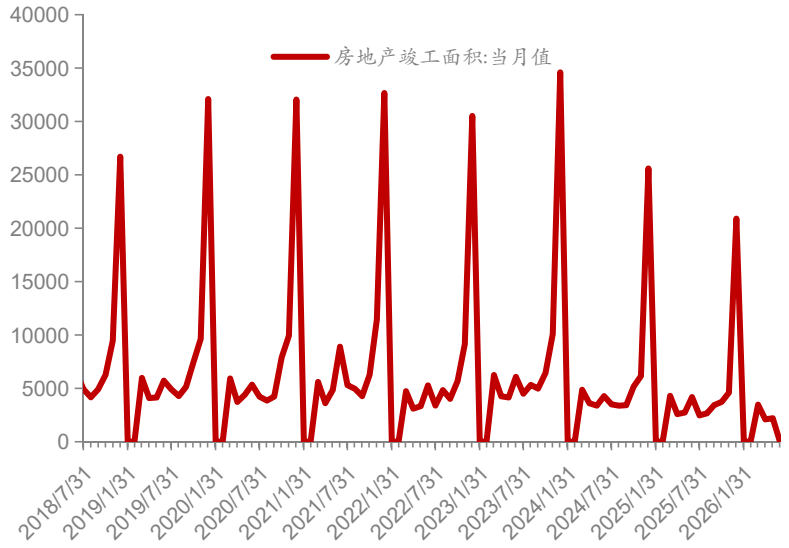
➢ 截至6月30日，汽车销量281万辆，月环比6.88%；房地产竣工面积2,200.81万平方米，月环比+4.98%。

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

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

相关企业	股价	EPS			PE			估值来源
	7月17日	25A	26E	27E	25A	26E	27E	
卫星化学	22.84	1.58	3.42	3.62	14.46	6.68	6.31	华安证券研究所
金发科技	13.77	0.45	0.68	0.88	30.88	20.12	15.69	同花顺一致预期
东华能源	5.30	-0.58	0.22	0.52	-9.07	24.65	10.19	同花顺一致预期
万华化学	70.04	3.99	5.50	6.19	17.55	12.73	11.32	华安证券研究所
金能科技	4.24	0.03	0.19	0.24	163.08	21.93	17.67	同花顺一致预期
齐翔腾达	4.72	-0.20	0.32	0.58	-23.60	14.98	8.14	同花顺一致预期
华谊集团	7.70	0.26	0.69	0.73	29.62	11.16	10.55	同花顺一致预期
中化国际	5.16	-0.62	-0.10	0.17	-8.32	-54.32	30.35	华安证券研究所
恒力石化	15.06	1.01	1.75	2.10	14.91	8.61	7.17	华安证券研究所
荣盛石化	11.33	0.09	0.78	0.93	125.89	14.53	12.18	华安证券研究所
东方盛虹	11.40	0.02	0.53	0.66	570.00	21.51	17.27	华安证券研究所
恒逸石化	14.65	0.08	1.99	1.93	183.13	7.38	7.59	同花顺一致预期
桐昆股份	20.65	0.86	2.23	2.52	24.01	9.25	8.19	同花顺一致预期
宝丰能源	21.30	1.56	2.08	2.26	13.65	10.24	9.42	华安证券研究所

注：当前股价根据2026/7/17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。