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

分析师：王强峰 S0010522110002

分析师：潘宁馨 S0010524070002

2026年10月30日

华安证券研究所

■ 本周观点

- 本周乙烷价格上涨，截至10月30日为1772元/吨，周环比+0.76%。
- 本周原油、液氯、石脑油、丙烯、乙烯、乙烷、丙烷价格上涨，周环比+2.58%/+85.11%/+0.57%/+7.54%/+3.41%/+0.76%/+1.49%，天然气价格回落，周环比-10.32%。
- 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81.50/71.15/95.76/58.47/85.76/56.29%，整体处于中高分位区间。

- 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	卓创资讯：丙烯跳涨领跑，较上周上涨11.13%	2026/10/30	据卓创资讯，截至10月29日中国丙烯市场均价11467.50元/吨，环比上涨619.67元/吨，日涨幅5.71%，较上周上涨11.13%，较上月同期上涨19.21%，同比上涨96.39%。分品种看，10月29日张家港乙二醇上涨1.22%至5795.00元/吨，LLDPE上涨0.61%至10441.67元/吨，均聚PP拉丝级上涨0.84%至11260.00元/吨；芳烃链承压，纯苯下跌1.79%至10119.00元/吨，苯乙烯下跌1.57%至11205.00元/吨。供应端丙烷与液化气价格抬升推高脱氢与裂解装置成本，本周丙烯开工负荷率72.08%，现货流通量偏紧；PP粉开工负荷率仅20.27%，下游以刚需采购为主，市场延续“烯烃强、芳烃弱”分化格局。
行业新闻	生意社：第43周丙烯酸上涨4.73%，苯乙烯、纯苯回落	2026/10/30	据生意社2026年第43周（10.26-10.30）化工价格涨跌榜，丙烯酸周初8816.67元/吨、周末9233.33元/吨，周涨4.73%，同比上涨37.13%；乙二醇周涨0.84%至5783.33元/吨，同比上涨36.10%。苯乙烯周跌3.44%至11220元/吨，纯苯周跌3.97%至10084.33元/吨。烯烃链在成本抬升与供应收紧支撑下延续偏强，芳烃链则随原油回落承压。
行业新闻	生意社：10月30日丙烯涨6.60%至12001元/吨，同比上涨96.87%	2026/10/30	据生意社大化工价格涨跌榜，10月30日丙烯12001元/吨，日涨6.60%，同比上涨96.87%；PP（拉丝）11483.33元/吨（+1.17%）、丙烯酸9233.33元/吨（+1.84%）。丙烷脱氢与甲醇制烯烃装置负荷受限、原料丙烷价格高位运行，丙烯现货流通偏紧，价格延续强势。
行业新闻	期货日报：聚丙烯现货流通偏紧，短期维持高位震荡	2026/10/28	据期货日报，10月国内PP装置检修集中，行业开工负荷维持在65%附近，周产量不足69万吨，明显低于去年同期；当月检修损失量约113.51万吨，华东、华北、华南三大区域合计占全国65%以上，现货流通资源持续偏紧。成本端分化明显，10月22日当周PDH制PP成本较10月初上涨8.38%至11609元/吨，油制上涨4.02%至10001元/吨。10月中旬聚丙烯商业库存一度降至62.08万吨，环比下降9.73%。华锦阿美等新增产能推迟至2027年一季度，短期新增供应压力未集中释放。
行业新闻	卓创资讯：成本抬升叠加港口低库存，乙二醇领涨聚酯链	2026/10/29	据卓创资讯，截至10月28日张家港乙二醇市场价5725元/吨，较上一交易日上涨185元/吨，涨幅3.34%。当前中国乙二醇行业开工率60.61%，部分装置检修、降负，港口库存维持低位、现货流动性偏紧；后续进口到货仍有增加预期，供应紧张状态或逐步缓解。成本端WTI与布伦特期货分别升至102.78与115.32美元/桶，中东局势紧张带来的成本支撑与港口低库存共同推动价格上行。

资料来源：卓创资讯、生意社、期货日报，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
海外公司	壳牌三季度指示性炼油毛利创42美元/桶历史高位，化工毛利降至208美元/吨	2026/10/29	据壳牌10月29日发布的三季度业绩更新，公司指示性炼油毛利由二季度的24美元/桶升至42美元/桶，为历史高位（上年同期约11.6美元/桶）；同期指示性化工毛利则由270美元/吨降至208美元/吨。化工与产品分部调整后利润38.55亿美元、创该分部单季新高，但结构分化明显：产品（炼油与油品贸易）约38亿美元、化工子板块仅约1亿美元。当季炼厂负荷率96%、低于二季度的102%，化工装置负荷率84%（二季度83%）。地缘冲突造成全球成品油供应缺口，利润集中兑现于炼油环节，化工景气仍偏弱，与国内“炼油强、化工弱”格局一致
能源与资源	沙特阿美11月CP：丙烷720美元/吨、丁烷780美元/吨，连续第四个月上调	2026/10/30	沙特阿美公布2026年11月合同价（CP）：丙烷720美元/吨，较上月上涨40美元/吨（+5.88%）；丁烷780美元/吨，较上月上涨50美元/吨（+6.85%），自8月起连续第四个月走高；同比看丙烷上涨245美元/吨（+51.58%）、丁烷上涨320美元/吨（+69.57%）。中东地缘冲突下供应紧张持续，叠加美国Energy Transfer与Phillips 66先后发布不可抗力，丙烷装船延迟、丁烷装置停机，国际市场维持偏强，PDH路线原料成本支撑较强。
海外公司	巴斯夫三季度销售额164亿欧元，上调全年EBITDA指引	2026/10/28	巴斯夫公布2026年三季度业绩：销售额164亿欧元，同比增长14%，主要由价格提升12%与销量增长2%带动；不计特殊项目EBITDA为16亿欧元，同比增长15%，化工、材料、营养与护理等核心业务全面贡献增长。公司将2026年全年不计特殊项目EBITDA指引区间由69亿至77亿欧元上调至74亿至78亿欧元，预计全年自由现金流15亿至23亿欧元。
能源与资源	美湾乙烷结算价创2023年9月以来新高，Golden Triangle裂解装置临近投产	2026/10/26	据PFL Petroleum市场报告，Mont Belvieu乙烷10月20日结算价32.13美分/加仑，为2023年9月以来最高，三季度均值约24美分/加仑、五年均值约29美分。乙烷需求受出口增长、国际裂解装置加大乙烷进料及美湾新建裂解产能投产临近支撑；208万吨/年的Golden Triangle Polymers裂解装置（CPChem与卡塔尔能源合资，总投资85亿美元）自春季以来持续调试，市场预期12月至次年1月启动投产，配套200万吨/年聚乙烯装置面向出口。
烯烃市场	亚洲乙烯外盘上涨，CFR东北亚至1210美元/吨	2026/10/29	据普拉司网国际单体价格，10月29日CFR东北亚乙烯1210美元/吨，较前一交易日上涨20美元/吨；CFR东南亚乙烯1150美元/吨，上涨10美元/吨；CFR日本石脑油1046美元/吨，下跌13.25美元/吨。亚洲乙烯供需偏紧叠加原料成本支撑，外盘价格延续上行。

资料来源：壳牌官网、同花顺财经、巴斯夫官网、PFL Petroleum、普拉司网，华安证券研究所

二、主要产品及原料价格情况

价格

2.1 C2主要产品价格情况

➢ 截至10月30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10195/9712/10390/5760/11440元/吨，周环比变化为+3.82%/+0.01%/+1.37%/+0.06%/+3.92%。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		2026/10/30	周环比	月环比	2024年初以来	较2025年同比	2026/10/30	2026/10/23	2026/10/16	2026/10/09
C2产品	聚乙烯	10195	+3.82%	+8.93%	+23.62%	+43.41%	81.50%	74.87%	78.33%	65.58%
	环氧乙烷	9712	+0.01%	+0.01%	+51.76%	+58.41%	71.15%	70.59%	70.68%	70.77%
	聚醚大单体	10390	+1.37%	-4.94%	+45.72%	+55.19%	95.76%	94.61%	94.60%	98.00%
	乙二醇	5760	+0.06%	-10.91%	+31.56%	+35.85%	58.47%	58.41%	61.86%	64.54%
	苯乙烯	11440	+3.92%	+9.06%	+34.52%	+68.34%	85.76%	82.90%	82.36%	82.59%

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

2.1 C2主要产品价格情况

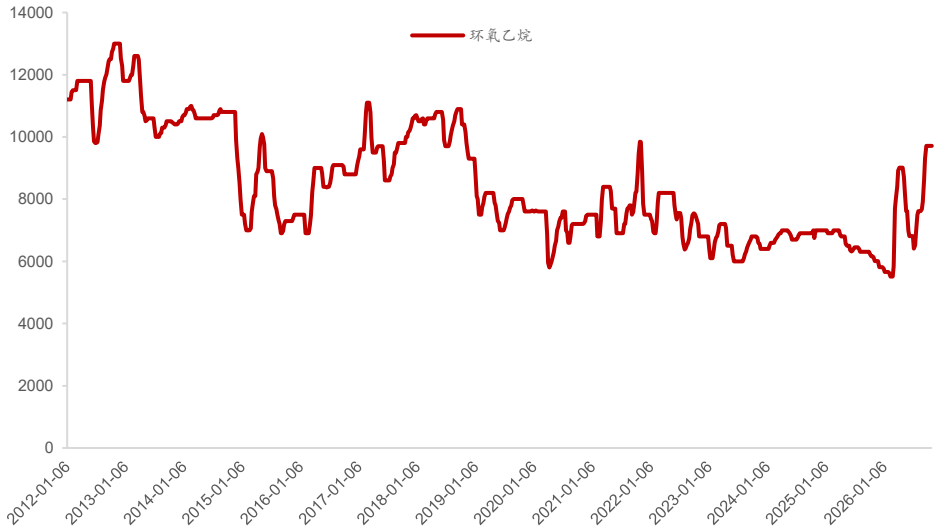
➢ 截至10月30日，聚乙烯/环氧乙烷最新周度平均价格分别为10195/9712元/吨，周环比变化为+3.82%/+0.01%。聚乙烯、环氧乙烷价格上涨。

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10月30日，聚醚大单体/乙二醇最新周度平均价格分别为10390/5760元/吨，周环比变化为+1.37%/+0.06%。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

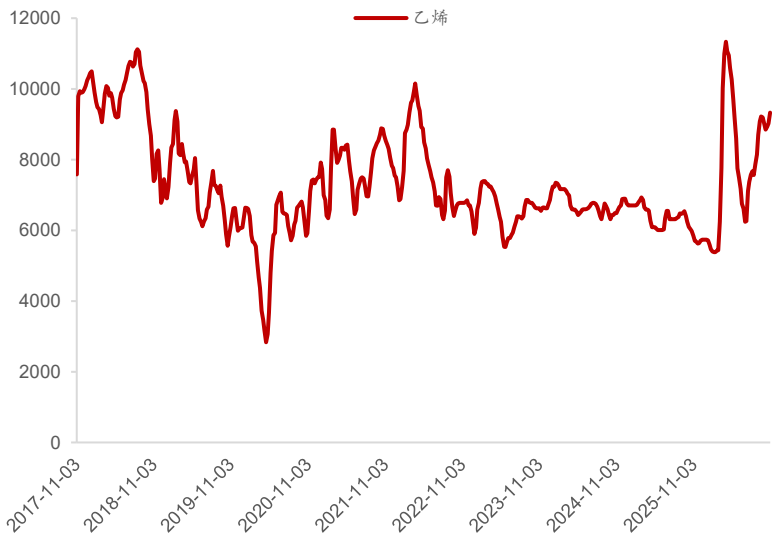
➢ 截至10月30日，苯乙烯/乙烯最新周度平均价格分别为11440/9329元/吨，周环比变化为+3.92%/+3.41%。苯乙烯、乙烯价格上涨。

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

2.2 C3主要产品价格情况

➢ 截至10月30日，丙烯酸/丙烯酸丁酯/聚丙烯最新周度平均价格分别为8800/9750/11173元/吨，周环比变化为+3.29%/+1.46%/+4.02%。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		2026/10/30	周环比	月环比	2024年初以来	较2025年同比	2026/10/30	2026/10/23	2026/10/16	2026/10/09
C3产品	丙烯酸	8800	+3.29%	+3.53%	+41.94%	+22.22%	56.29%	51.90%	53.15%	50.32%
	丙烯酸丁酯	9750	+1.46%	+2.09%	+5.41%	+40.90%	60.87%	58.55%	63.31%	58.72%
	聚丙烯	11173	+4.02%	+12.41%	+46.47%	+65.03%	96.67%	94.54%	94.53%	92.40%

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10月30日，丙烯酸/丙烯酸丁酯/聚丙烯最新周度平均价格分别为8800/9750/11173元/吨，周环比变化为+3.29%/+1.46%/+4.02%。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

■ 2.3 主要原料价格情况

➢ 本周原油、液氯、石脑油、丙烯、乙烯、乙烷、丙烷价格上涨，周环比+2.58%/+85.11%/+0.57%/+7.54%/+3.41%/+0.76%/+1.49%，天然气价格回落，周环比-10.32%。

图表 14 主要原料历史价格分位（2012起）

单位：元/吨		2026/10/30	周环比	月环比	2024年初以来	较2025年同比	2026/10/30	2026/10/23	2026/10/16	2026/10/09
原料	布伦特原油	112.88	+2.58%	+16.67%	+46.20%	+73.19%	95.73%	90.94%	83.16%	77.82%
	天然气	2.71	-10.32%	-10.97%	+2.03%	-20.84%	34.23%	56.92%	64.63%	60.70%
	液氯	435	+85.11%	+234.62%	+4727.66%	+107.14%	38.50%	27.46%	31.66%	18.63%
	石脑油	9688	+0.57%	+3.71%	+24.20%	+34.32%	99.87%	99.87%	99.74%	99.61%
	丙烯	11198	+7.54%	+15.38%	+68.42%	+83.08%	99.74%	90.16%	95.98%	83.39%
	乙烯	9329	+3.41%	+3.59%	+28.91%	+59.40%	92.24%	90.81%	90.41%	89.88%
	乙烷	1772	+0.76%	+20.38%	+68.15%	+28.15%	82.81%	82.40%	81.08%	75.87%
	丙烷	8180	+1.49%	+3.73%	+45.90%	+75.49%	100.00%	100.00%	100.00%	99.69%

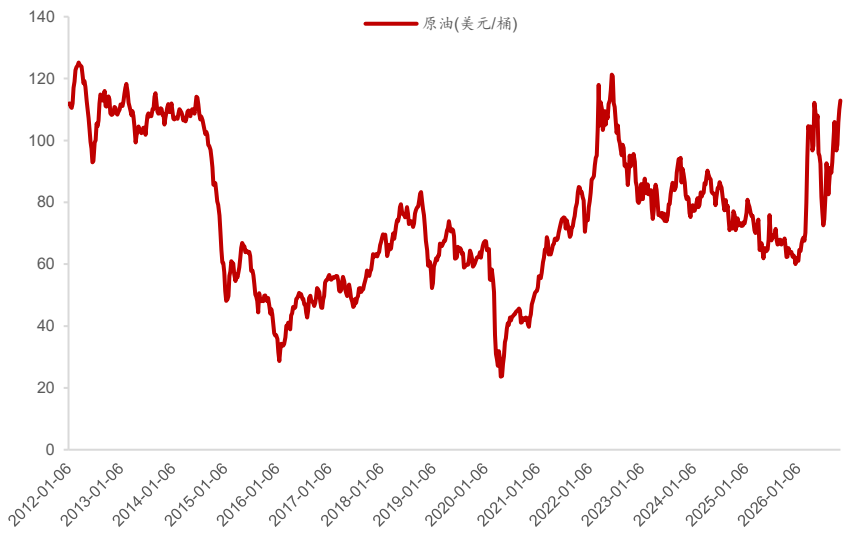
注：布伦特原油单位为美元/桶，天然气单位为美元/百万英热单位。
资料起始：丙烷自2020年起，其余自2012年起。

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

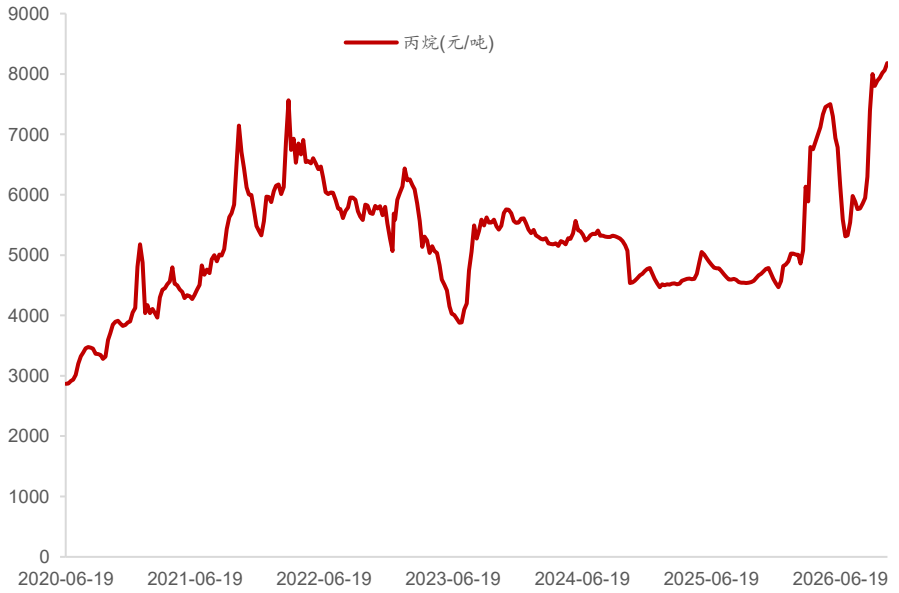
➢ 截至10月30日，原油/丙烷最新周度平均价格分别为113（美元/桶）/8180（元/吨），周环比变化为+2.58%/+1.49%。原油、丙烷价格上涨。

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

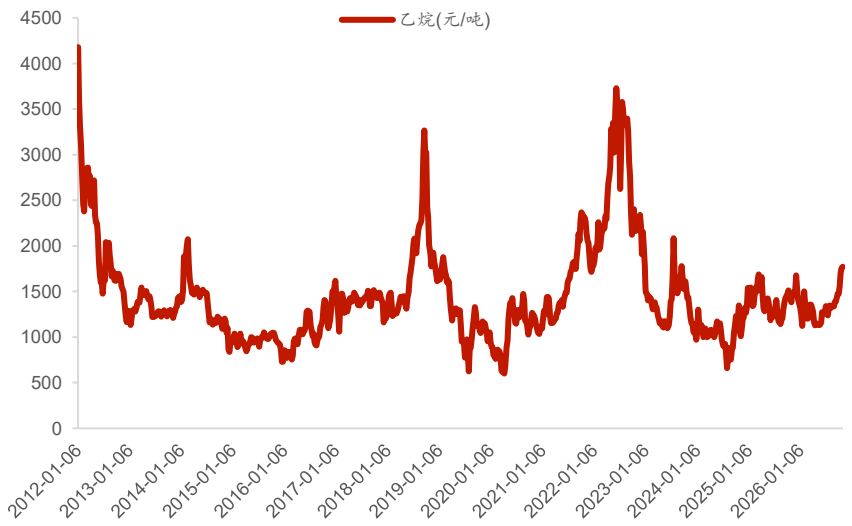
➢ 截至10月30日，天然气/乙烷最新周度平均价格分别为2.71（美元/百万英热）/1772（元/吨），周环比变化为-10.32%/+0.76%。天然气价格回落，乙烷价格上涨。

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、百川盈孚，华安证券研究所

■ 2.3 主要原料价格情况

➢ 截至10月30日，石脑油/丙烯/纯苯最新周度平均价格分别为9688（元/吨）/11198（元/吨）/10256（元/吨），周环比变化为+0.57%/+7.54%/-0.95%。

图表 19 石脑油价格走势图（元/吨）



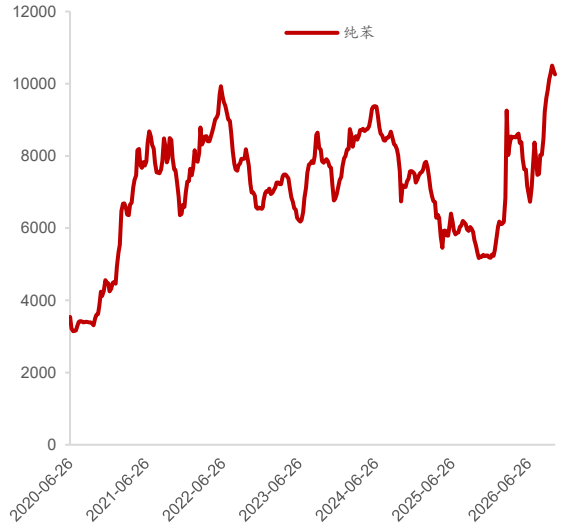
资料来源：同花顺，华安证券研究所

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）

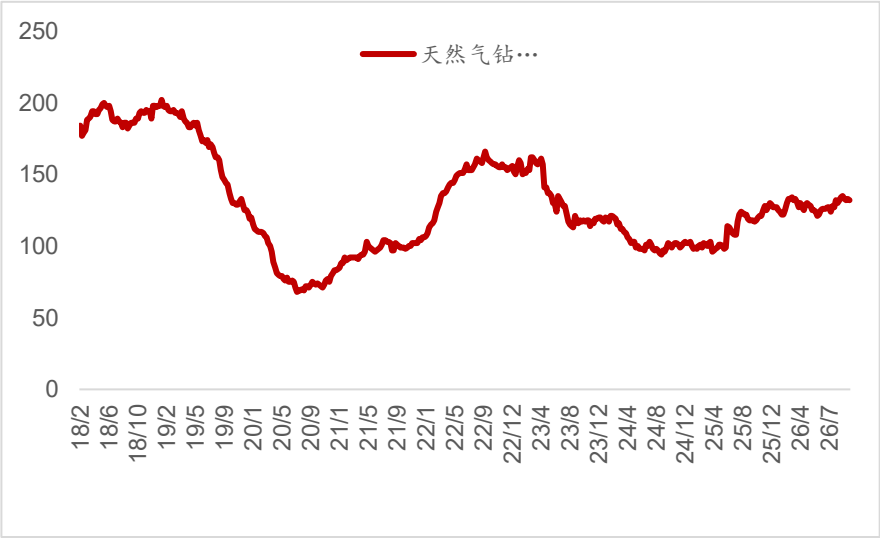


资料来源：同花顺，华安证券研究所

2.3 原材料供需情况

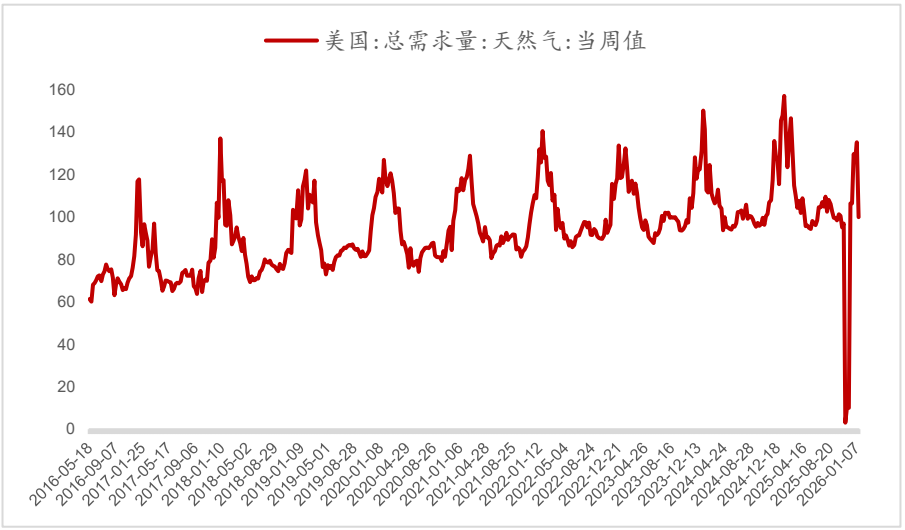
- 截至9月25日，天然气钻机数为135部，周环比+0.75%；
  天然气总需求量为100十亿立方英尺，周环比-26.09%，同比-36.35%。

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10月30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7056/163/2622/872/866/632元/吨，周环比变化为+4.29%/-52.70%/-8.15%/+18.93%/+8.44%/+197.31%。

图表 24 C2产品价差历史分位（2012起）

单位：元/吨		2026/10/30	周环比	月环比	2024年初以来	较2025年同比	2026/10/30	2026/10/23	2026/10/16	2026/10/09
C2产品	乙烯-乙烷	7056	+4.29%	-0.87%	+19.89%	+72.99%	91.86%	90.68%	90.67%	91.30%
	乙二醇-乙烯	163	-52.70%	-84.69%	+351.35%	-77.67%	14.59%	20.18%	38.47%	49.02%
	环氧乙烷-乙烯	2622	-8.15%	-8.52%	+191.48%	+55.81%	48.44%	51.35%	52.20%	52.65%
	聚醚大单体-环氧乙烷	872	+18.93%	-38.30%	+1.62%	+27.00%	20.56%	13.27%	11.04%	53.40%
	聚乙烯-乙烯	866	+8.44%	+145.26%	-14.25%	-31.09%	22.48%	21.34%	25.51%	16.60%
	苯乙烯-纯苯-乙烯	632	+197.31%	+614.97%	+2.22%	-37.51%	34.03%	6.64%	3.03%	9.72%

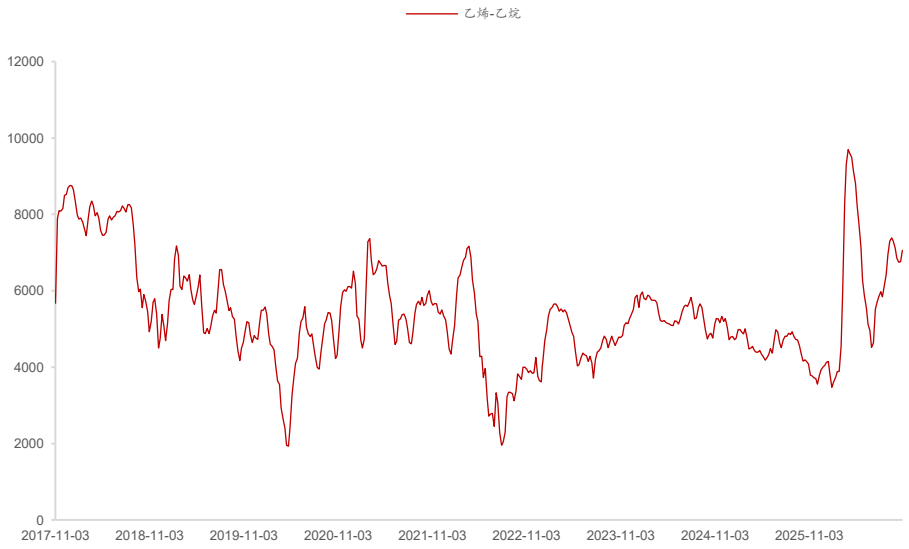
注：资料起始：聚醚大单体-环氧乙烷价差自2020年起。

资料来源：同花顺，Choice，华安证券研究所

3.1 C2产品价差情况

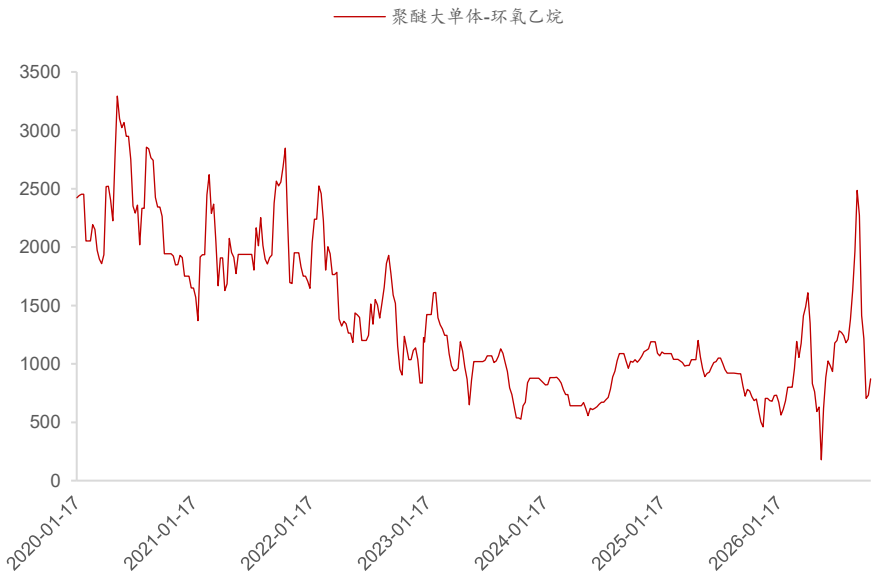
- 截至10月30日，乙烯-乙烷最新价差为7056元/吨，周环比变化+4.29%，价差同比扩大；聚醚大单体-环氧乙烷最新价差为872元/吨，周环比变化+18.93%，价差同比扩大。

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）

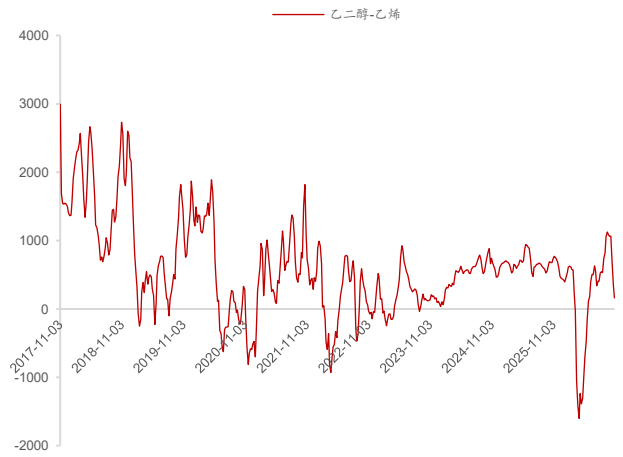


资料来源：Choice，wind，同花顺，华安证券研究所

3.1 C2产品价差情况

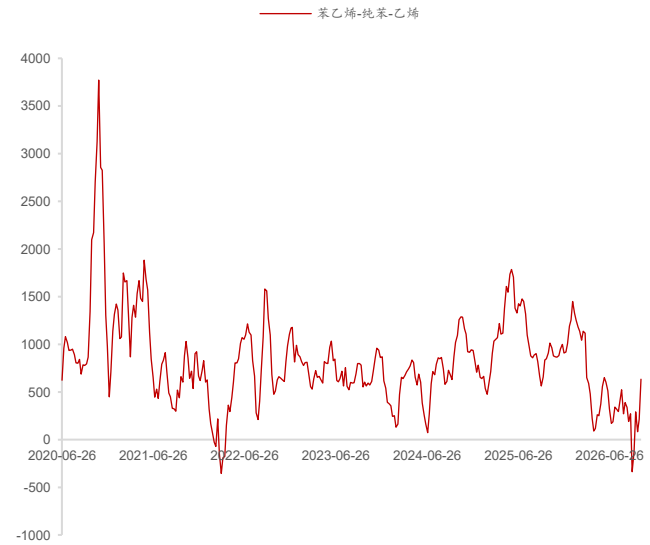
- 截至10月30日，乙二醇-乙烯最新价差为163元/吨，周环比变化-52.70%，价差同比收窄；环氧乙烷-乙烯最新价差为2622元/吨，周环比变化-8.15%，价差同比扩大；苯乙烯-纯苯-乙烯最新价差为632元/吨，周环比变化+197.31%，价差同比收窄。

图表 27 乙二醇-乙烯价差走势图（元/吨）



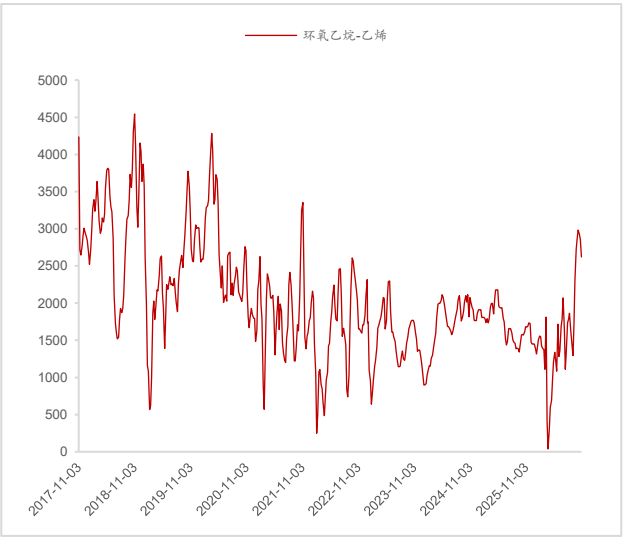
资料来源：同花顺，华安证券研究所

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

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1382/738/4470/-24元/吨，周环比变化为+86.46%/-27.87%/-0.62%/-107.41%。

图表 30 C3产品价差历史分位（2012起）

单位：元/吨		2026/10/30	周环比	月环比	2024年初以来	较2025年同比	2026/10/30	2026/10/23	2026/10/16	2026/10/09
C3产品	丙烯-丙烷	1382	+86.46%	+471.40%	+1841.23%	+164.28%	73.27%	48.19%	60.42%	15.75%
	丙烯酸-丙烯	738	-27.87%	-51.22%	-47.79%	-73.62%	0.13%	0.39%	0.13%	4.21%
	丙烯酸丁酯-丙烯酸	4470	-0.62%	+0.45%	+28.48%	+71.92%	50.77%	51.55%	59.83%	52.40%
	聚丙烯-丙烯	-24	-107.41%	-110.36%	-102.48%	-103.72%	0.60%	6.35%	0.45%	2.57%

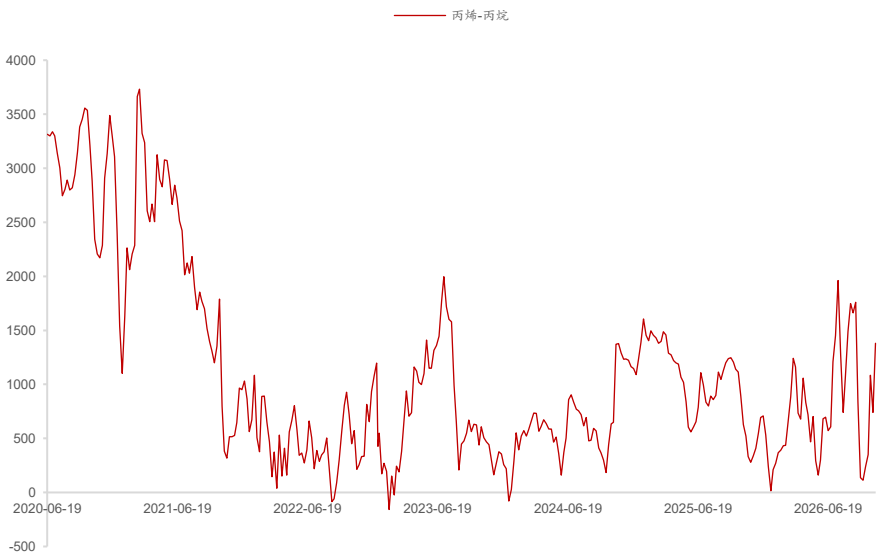
注：资料起始：丙烯-丙烷价差自2020年起，丙烯酸丁酯-丙烯酸价差自2013年起，聚丙烯-丙烯价差自2014年起。

资料来源：同花顺，Choice，华安证券研究所

3.2 C3产品价差情况

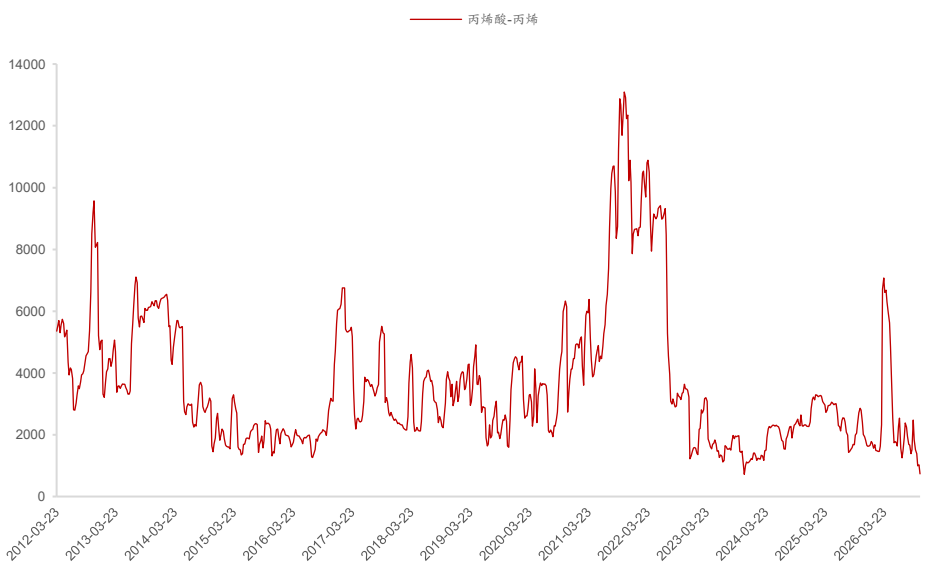
- 截至10月30日，丙烯-丙烷最新价差为1382元/吨，周环比变化+86.46%，价差同比扩大；丙烯酸-丙烯最新价差为738元/吨，周环比变化-27.87%，价差同比收窄。

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

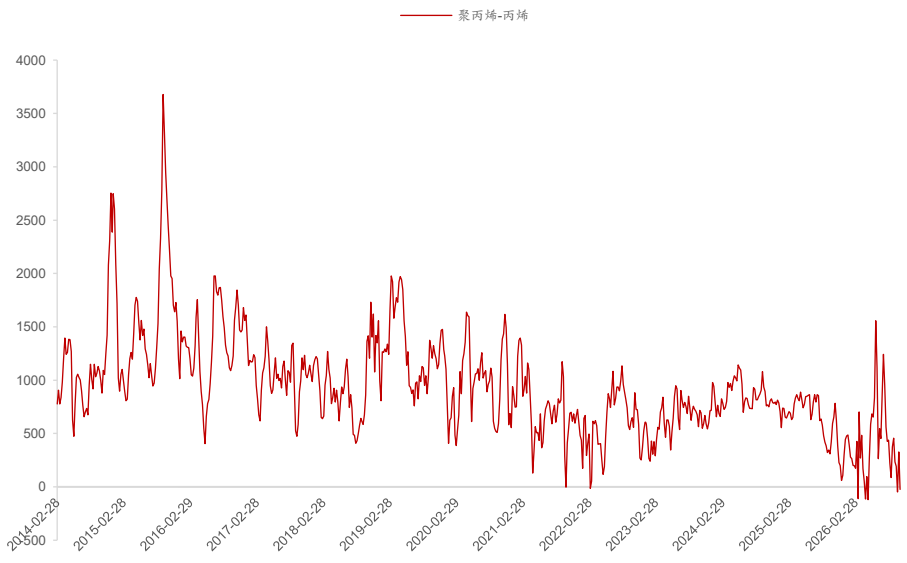
➢ 截至10月30日，丙烯酸丁酯-丙烯酸最新价差为4470元/吨，周环比变化-0.62%，价差同比扩大；聚丙烯-丙烯最新价差为-24元/吨，周环比变化-107.41%，价差同比收窄。

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

4.1 竞争路线价差情况

- 截至10月30日乙烯-石脑油价差为-359元/吨，周环比41.37%，月环比-7.06%；MTO路线价差为8630元/吨，周环比9.83%，月环比20.31%。

图表 35 竞争路线价差历史分位（2012起）

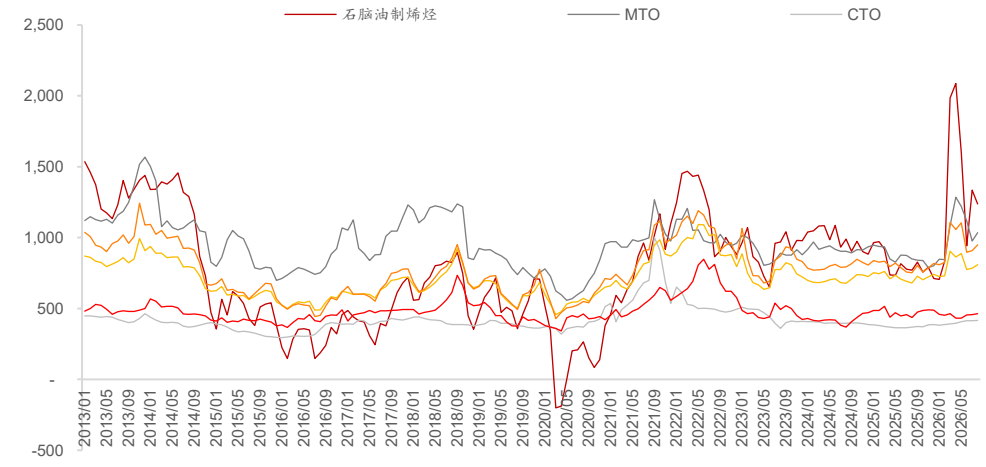
单位：元/吨	2026/10/30	周环比	月环比	2024年初以来	较2025年同比	2026/10/30	2026/10/23	2026/10/16	2026/10/09
乙烯-石脑油	-359	+41.37%	-7.06%	+36.32%	+73.63%	68.86%	66.10%	66.45%	67.83%
MTO	8630	+9.83%	+20.31%	+84.31%	+126.65%	97.34%	91.66%	94.31%	89.67%

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

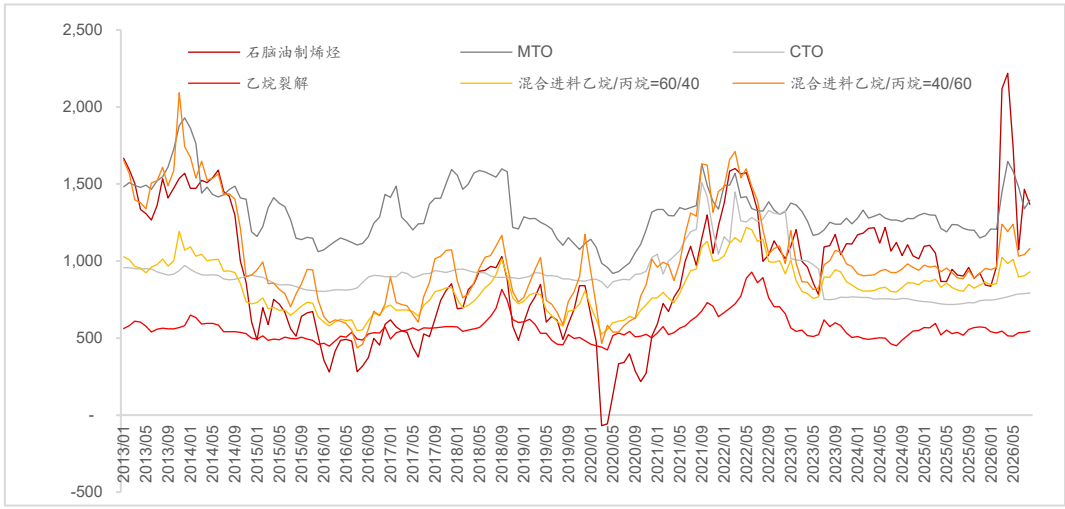
➢ 乙烯方面，气头路线的完全成本和现金成本的波动明显低于油制烯烃和煤制烯烃路线，并且相较其他路线具有较突出的成本优势；近期乙烷价格小幅上涨，乙烷裂解与其他路线成本优势有所收窄。

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）

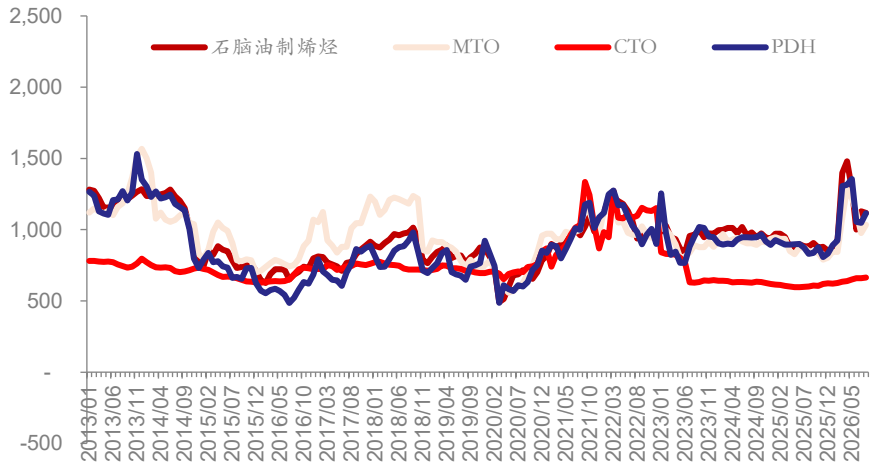


资料来源：wind，华安证券研究所

4.2 竞争路线成本情况-丙烯

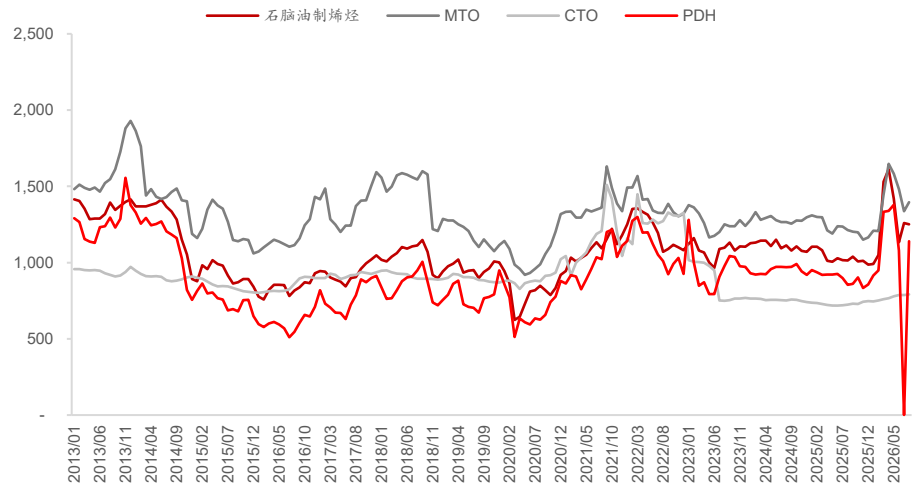
➢ 丙烯方面，pdh目前盈利不佳，但仍处于相对低位，完全成本未显示出较为明显的优势。

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）

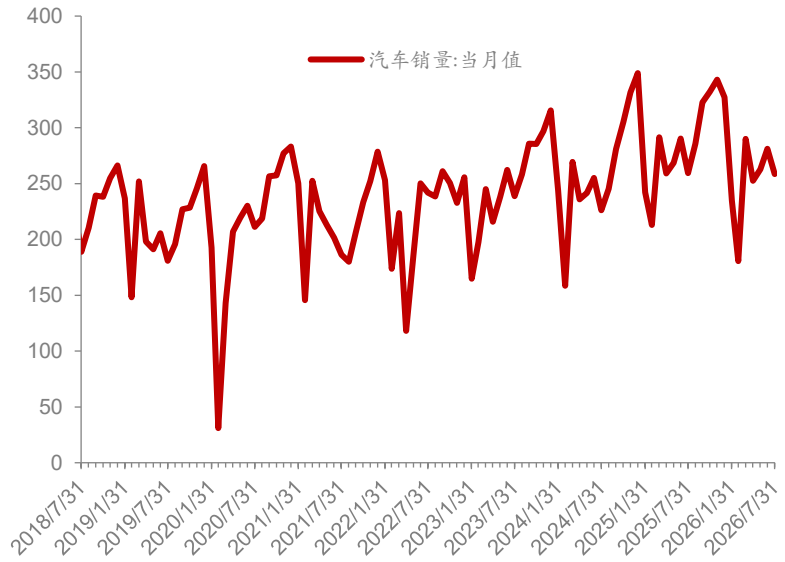


资料来源：wind，华安证券研究所

4.3 下游需求情况

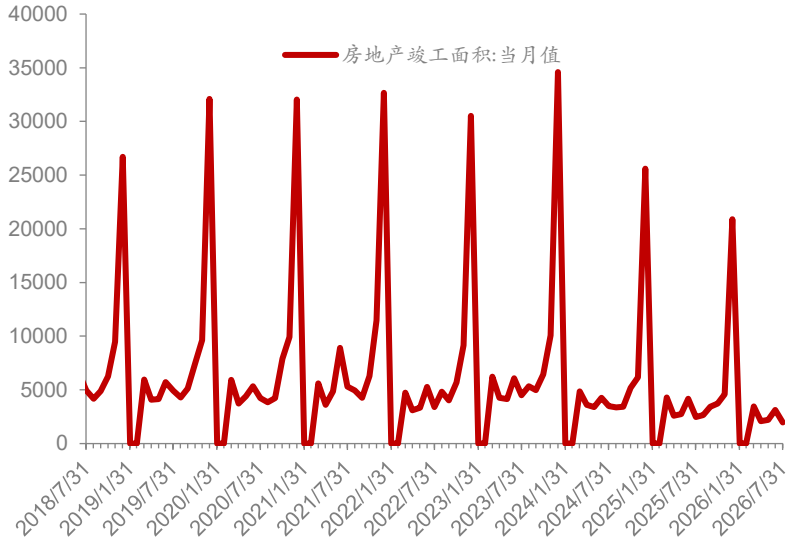
➢ 截至8月31日，汽车销量271.2万辆，月环比+4.95%；房地产竣工面积1902.05万平方米，月环比-3.66%。

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
		10月30日	25A	26E	27E	25A	26E	27E	
轻烃化工	卫星化学	25.20	1.58	3.42	3.62	15.95	7.37	6.96	华安证券研究所
	金发科技	11.96	0.45	0.62	0.85	26.82	19.41	14.10	同花顺一致预期
	东华能源	5.05	-0.58	0.22	0.52	-	23.49	9.71	同花顺一致预期
	万华化学	70.20	3.99	6.46	7.41	17.59	10.87	9.47	华安证券研究所
	金能科技	4.38	0.03	0.14	0.18	168.46	31.29	24.33	同花顺一致预期
	齐翔腾达	4.27	-0.20	0.23	0.36	-	18.57	11.86	同花顺一致预期
	华谊集团	7.88	0.26	0.58	0.61	30.31	13.51	12.85	同花顺一致预期
	中化国际	4.03	-0.62	-0.27	0.04	-	-	100.75	华安证券研究所
大炼化	恒力石化	15.91	1.01	1.75	2.10	15.75	9.09	7.58	华安证券研究所
	荣盛石化	11.95	0.09	0.78	0.93	132.78	15.32	12.85	华安证券研究所
	东方盛虹	10.58	0.02	1.04	1.12	529.00	10.17	9.45	华安证券研究所
	恒逸石化	12.68	0.08	2.37	2.23	158.50	5.36	5.68	同花顺一致预期
	桐昆股份	20.61	0.86	3.03	3.34	23.97	6.81	6.16	同花顺一致预期
煤化工	宝丰能源	22.31	1.56	2.48	2.70	14.30	9.00	8.26	华安证券研究所

注：当前股价根据2026/10/30收盘价

资料来源：iFinD，华安证券研究所

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。

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。