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11月06日

华安证券研究所

■ 本周观点

- 本周乙烷价格下跌，截至11月6日为1788元/吨，周环比-0.47%。
- 本周丙烯、乙烯、丙烷价格上涨，周环比+2.87%/+1.98%/+4.65%，原油、天然气、液氯、石脑油、乙烷价格回落，周环比-8.80%/-1.36%/-31.01%/-0.43%/-0.47%。
- 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83.33/71.18/96.90/58.26/80.49/58.71%，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有序推进。

- **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	卫星化学乙烷成本下行，景气修复叠加新项目放量	2026/11/2	据中财网，机构研报指出本周国内乙烷价格1772元/吨，周涨0.76%，供需宽松下后续价格仍趋下行；乙烷作为卫星化学核心原料，价格趋势性回落将直接增厚轻烃一体化装置加工利润。C2/C3下游聚乙烯、环氧乙烷、苯乙烯等历史分位处于71%—86%的中高区间，终端需求具备支撑。叠加连云港二期、平湖基地新产能陆续释放，公司盈利弹性有望加速兑现。
行业新闻	原油重挫拖累能化板块大面积跌停，烯烃品种跌幅居前	2026/11/5	据新华财经，美国中期选举落地后市场交易美伊局势缓和预期，国际油价大幅跳水，11月5日早盘液化石油气、丙烯、纯苯、聚乙烯、聚丙烯、乙二醇期货主力合约封跌停，燃料油、低硫燃料油跌逾10%，原油跌逾9%。分析认为本轮调整是对地缘降温的提前定价，风险溢价仍有回升可能；PE、乙二醇进口回流预期升温，石脑油、LPG、甲醇供应增长预期下国内PDH、乙烯裂解、MTO装置具备提负空间。
行业新闻	总投资近78亿元，卫星化学连云港石化高端新材料项目获批	2026/11/6	据煤化工信息网，卫星化学全资子公司连云港石化高端新材料项目获批，总投资约77.92亿元，一阶段建设90万吨/年聚乙烯与5万吨/年1-丁烯，二阶段推进10万吨/年α-烯烃、POE与丁二烯，计划2027年8月建成投产。项目采用自主乙烯齐聚制1-丁烯技术，打通“乙烷裂解—乙烯—α-烯烃/POE”高端聚烯烃产业链，提升共聚单体自给能力。
行业新闻	卓创资讯：成本塌陷，能化多品种下跌，丙烯现货补跌	2026/11/6	据卓创资讯，11月4日WTI结算价重挫8.29%、布伦特下跌8.67%，成本塌陷带动能化全链去溢价。11月5日华东丙烯报11400元/吨，日跌250元/吨，行业开工负荷率72.62%；聚烯烃呈现“期货跌停压制、现货低库存托底”特征，PE多地价格下跌但现货供应偏紧及低库存限制跌幅，PP粉料开工负荷率降至19.27%。下游进入需求淡季，短期丙烯及PP粉料仍面临下行压力。
行业新闻	生意社：第44周能化期货普遍回落，丙烯、LPG周跌超14%	2026/11/6	据生意社2026年第44周（11.2-11.6）能源石化期货主约榜，上涨商品仅4种、下跌11种，本周均涨跌幅-8.2%。丙烯周跌14.25%、液化石油气周跌14.99%、燃料油周跌19.75%；聚乙烯跌9.11%、苯乙烯跌11.55%、纯苯跌12.99%。前期强势的烯烃链在中东局势缓和预期下回吐地缘溢价，跟随成本端全面回落。

资料来源：中财网、新华财经、煤化工信息网、卓创资讯、生意社，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
烯烃市场	美伊局势缓和预期压低油价，乙烯外盘随成本回落	2026/11/2	据ChemPriceHub，11月2日多方推动美伊和谈，供应风险担忧缓解，WTI 12月合约收于96.46美元/桶，周跌7.36%；布伦特1月合约收于104.77美元/桶，周跌7.63%。乙烯CFR东北亚1230美元/吨持平，但市场情绪转弱；纯苯华东市场9750元/吨，日跌315元/吨，苯乙烯江苏市场11410元/吨。成本端原油自高位快速回落，芳烃与烯烃链条普遍承压。
能源与资源	LyondellBasell：美湾乙烷10月均价环比涨24%，四季度裂解利润承压	2026/11/3	据Argus，LyondellBasell在10月30日业绩电话会上表示，10月美湾乙烷均价30.17美分/加仑，较三季度上涨24%；丙烷大涨41%、丁烷上涨56%，主因出口增长、需求走强与供应收紧。乙烷占其北美裂解装置进料的75%-80%，管理层预计短期利润率将受挤压，但聚乙烯需求坚挺，9月PE销量创纪录。
烯烃市场	台塑美国Point Comfort装置事故，部分PE牌号宣布不可抗力	2026/11/5	据CommoPlast，台塑美国（Formosa Plastics）位于得克萨斯州Point Comfort综合装置发生运行事故，对部分聚乙烯牌号宣布不可抗力产能损失规模与重启时间尚不明确。事故发生正值美国生产商推进11月涨价，出口供应收紧或强化出口报价；对东南亚买家而言，美源货物减量或进一步收紧本已受中东供应减少与船期延迟困扰的进口市场。
海外公司	乐天化学Titan三季度净亏2.455亿林吉特，LINE项目折旧利息拖累	2026/11/5	据BursaKL，乐天化学Titan（马来西亚）三季度净亏2.455亿林吉特，较上年同期的1.688亿林吉特继续扩大；营收28.5亿林吉特，同比增长17%。亏损主要缘于印尼LINE乙烯项目投产后折旧与利息费用增加，叠加价差收窄；三季度平均装置负荷率降至48%。公司预计2026年全年负荷率50%-55%，下游需求疲弱继续压制利润。
能源与资源	MB丙烷单日涨5.1%至113.3美分/加仑，Targa推进Mont Belvieu第14套分离装置	2026/11/6	据Morgan Downey商品日报，11月6日Mont Belvieu丙烷结算价上涨5.1%至113.3美分/加仑，出口需求与冬季取暖需求消化过剩库存；乙烷报30.0美分/加仑。Targa宣布推进Mont Belvieu新的15万桶/日NGL分离装置（Train 14，预计2029年一季度投产），其Train 12分离装置与Bull Run外输管线已提前于四季度投运，以应对二叠纪NGL产量增长与枢纽分离产能紧张。

资料来源：ChemPriceHub、Argus、CommoPlast、BursaKL、Morgan Downey，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11月6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10378/9714/10590/5728/10733元/吨，周环比变化为+1.80%/+0.02%/+1.92%/-0.56%/-6.18%。其中聚乙烯、环氧乙烷、聚醚大单体价格上涨，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		2026/11/06	周环比	月环比	2024年初以来	较2025年同比	2026/11/06	2026/10/30	2026/10/23	2026/10/16
C2产品	聚乙烯	10378	+1.80%	+9.63%	+25.85%	+48.09%	83.33%	81.50%	74.87%	78.33%
	环氧乙烷	9714	+0.02%	+0.03%	+51.79%	+61.61%	71.18%	71.15%	70.59%	70.68%
	聚醚大单体	10590	+1.92%	-1.30%	+48.53%	+60.70%	96.90%	95.76%	94.61%	94.60%
	乙二醇	5728	-0.56%	-10.19%	+30.83%	+36.71%	58.26%	58.47%	58.41%	61.86%
	苯乙烯	10733	-6.18%	-2.20%	+26.21%	+59.32%	80.49%	85.76%	82.90%	82.36%

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

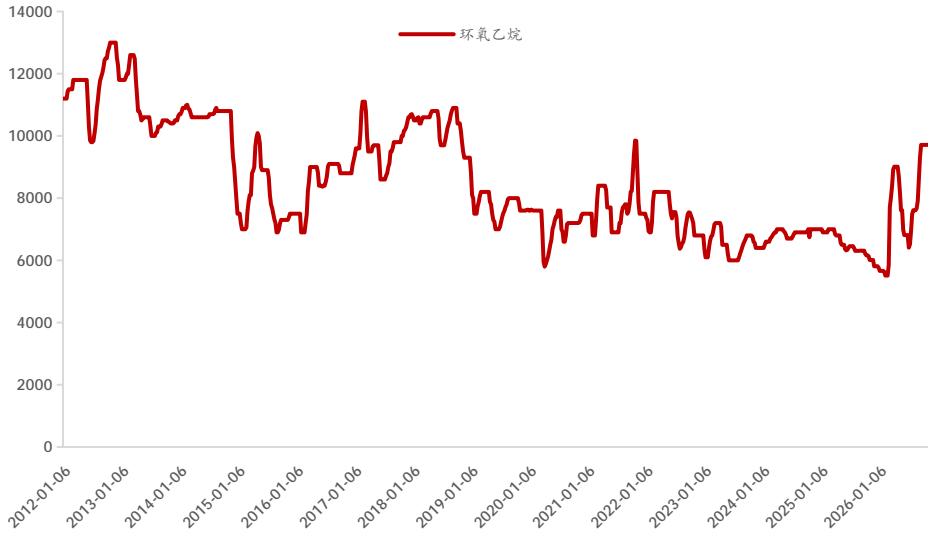
➢ 截至11月6日，聚乙烯/环氧乙烷最新周度平均价格分别为10378/9714元/吨，周环比变化为+1.80%/+0.02%。聚乙烯、环氧乙烷价格上涨。

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）

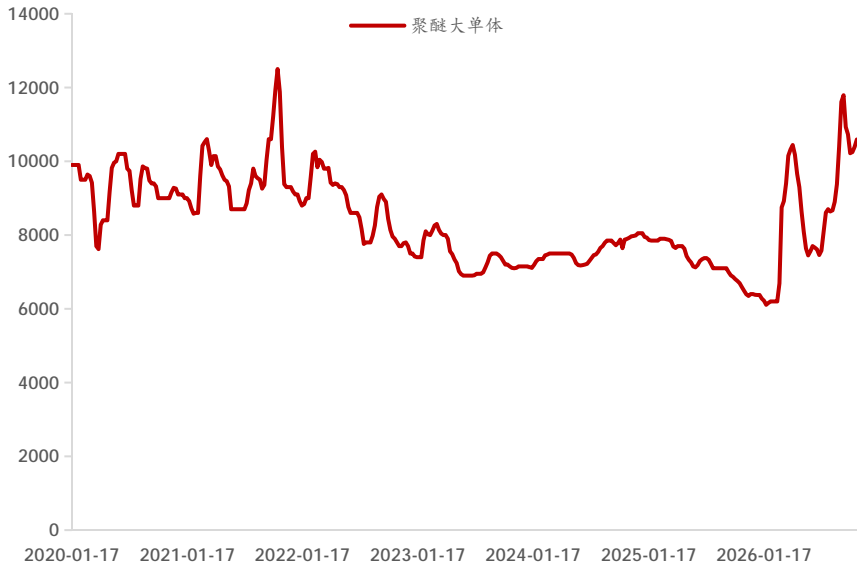


资料来源：同花顺，Choice，华安证券研究所

2.1 C2主要产品价格情况

- 截至11月6日，聚醚大单体/乙二醇最新周度平均价格分别为10590/5728元/吨，周环比变化为+1.92%/-0.56%。聚醚大单体价格上涨，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

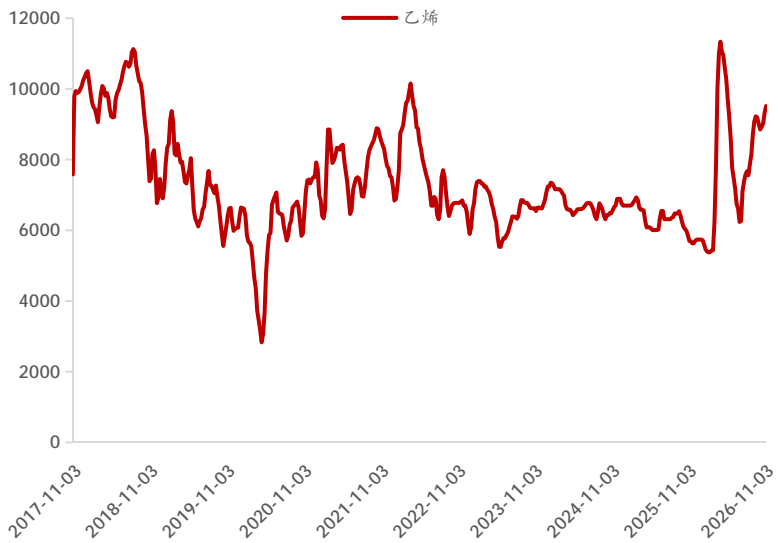
➢ 截至11月6日，苯乙烯/乙烯最新周度平均价格分别为10733/9514元/吨，周环比变化为-6.18%/+1.98%。苯乙烯价格回落，乙烯价格上涨。

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11月6日，丙烯酸/丙烯酸丁酯/聚丙烯最新周度平均价格分别为9200/10100/11560元/吨，周环比变化为+4.55%/+3.59%/+3.46%。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		2026/11/06	周环比	月环比	2024年初以来	较2025年同比	2026/11/06	2026/10/30	2026/10/23	2026/10/16
C3产品	丙烯酸	9200	+4.55%	+8.24%	+48.39%	+37.31%	58.71%	56.29%	51.90%	53.15%
	丙烯酸丁酯	10100	+3.59%	+5.10%	+9.19%	+48.53%	65.16%	60.87%	58.55%	63.31%
	聚丙烯	11560	+3.46%	+14.77%	+51.54%	+71.43%	100.00%	96.67%	94.54%	94.53%

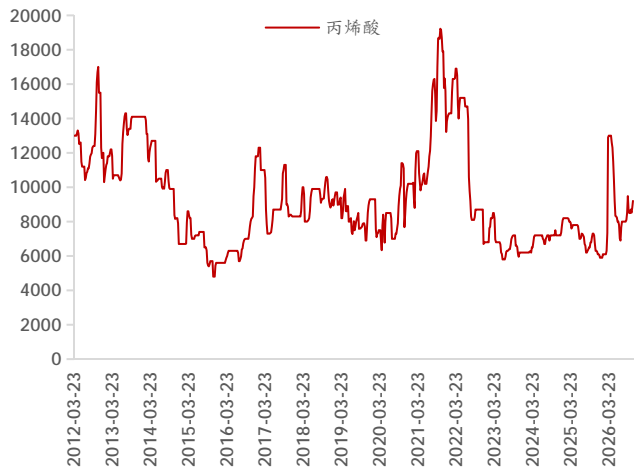
注：资料起始：丙烯酸丁酯从2013年起，聚丙烯从2014年起，其余产品从2021年起。

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11月6日，丙烯酸/丙烯酸丁酯/聚丙烯最新周度平均价格分别为9200/10100/11560元/吨，周环比变化为+4.55%/+3.59%/+3.46%。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

➢ 本周丙烯、乙烯、丙烷价格上涨，周环比+2.87%/+1.98%/+4.65%，原油、天然气、液氯、石脑油、乙烷价格回落，周环比-8.80%/-1.36%/-31.01%/-0.43%/-0.47%。

图表 14 主要原料历史价格分位（2012起）

单位：元/吨		2026/11/06	周环比	月环比	2024年初以来	较2025年同比	2026/11/06	2026/10/30	2026/10/23	2026/10/16
原料	布伦特原油	102.94	-8.80%	+4.41%	+33.33%	+60.20%	79.74%	95.73%	90.94%	83.16%
	天然气	2.61	-1.36%	-15.69%	-1.73%	-26.21%	29.03%	30.87%	56.92%	64.63%
	液氯	300	-31.01%	+114.36%	+3292.55%	+962.36%	32.78%	38.50%	27.46%	31.66%
	石脑油	9647	-0.43%	+3.15%	+23.67%	+34.12%	99.74%	99.87%	99.87%	99.74%
	丙烯	11519	+2.87%	+16.61%	+73.25%	+93.23%	100.00%	99.74%	90.16%	95.98%
	乙烯	9514	+1.98%	+7.47%	+31.46%	+66.94%	93.29%	92.24%	90.81%	90.41%
	乙烷	1788	-0.47%	+14.78%	+69.68%	+20.38%	83.35%	83.59%	82.40%	81.08%
	丙烷	8560	+4.65%	+7.81%	+52.67%	+82.45%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

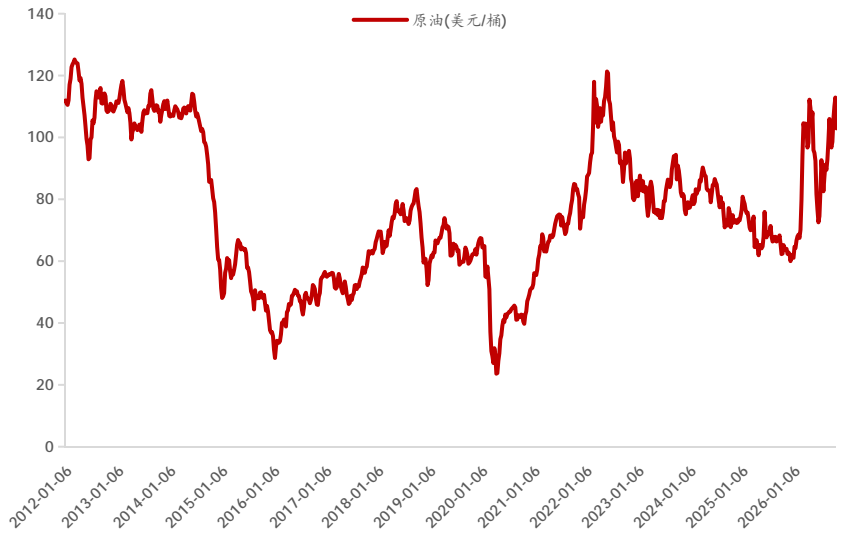
注：布伦特原油单位为美元/桶，天然气单位为美元/百万英热单位。
资料起始：丙烷自2020年起，其余自2012年起。

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11月6日，原油/丙烷最新周度平均价格分别为102.94（美元/桶）/8560（元/吨），周环比变化为-8.80%/+4.65%。

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

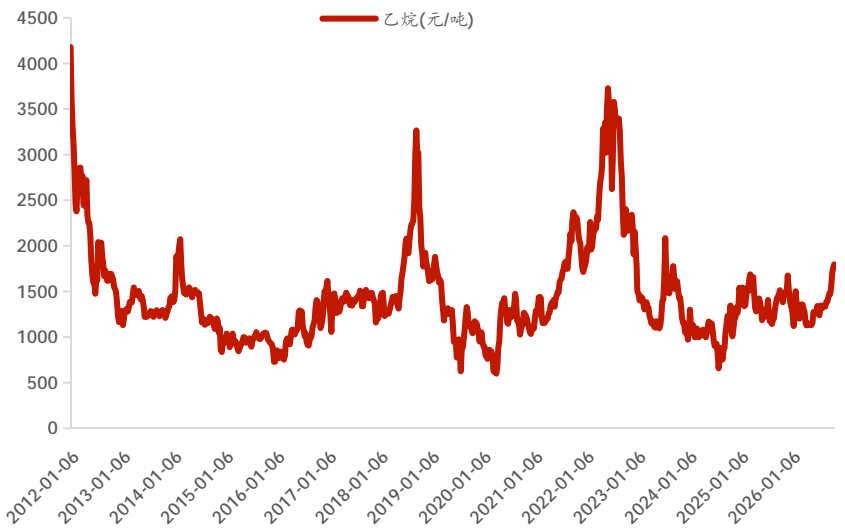
- 截至11月6日，天然气/乙烷最新周度平均价格分别为2.61（美元/百万英热）/1788（元/吨），周环比变化为-1.36%/-0.47%。

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

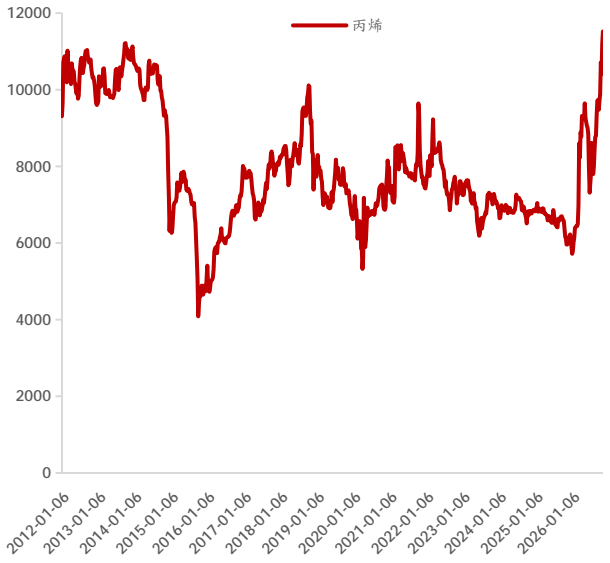
➢ 截至11月6日，石脑油/丙烯/纯苯最新周度平均价格分别为9647（元/吨）/11519（元/吨）/9209（元/吨），周环比变化为-0.43%/+2.87%/-10.21%。

图表 19 石脑油价格走势图（元/吨）



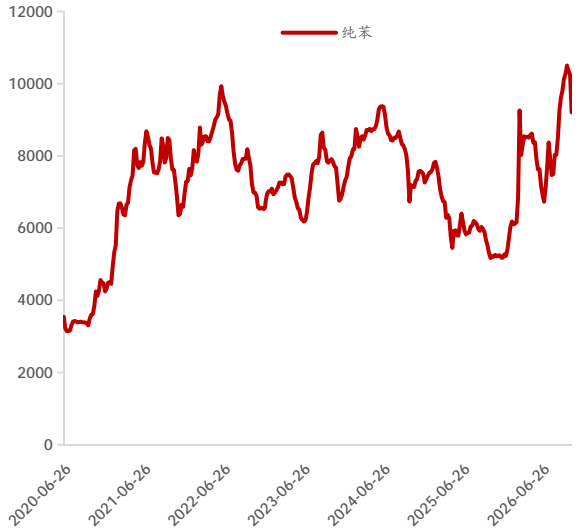
资料来源：同花顺，华安证券研究所

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

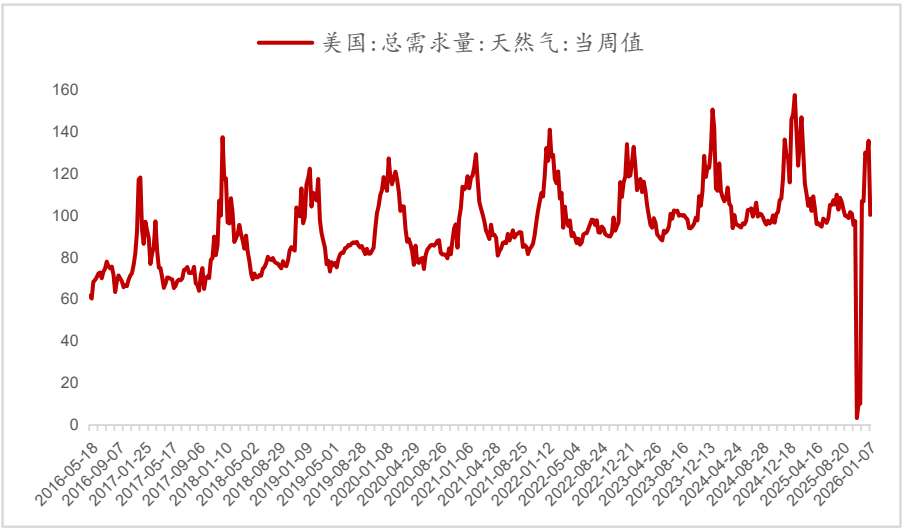
➢ 截至11月6日，天然气钻机数为131部，周环比+0.77%；天然气总需求量为100十亿立方英尺，周环比-26.09%，同比-36.35%。

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11月6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7220/20/2484/1070/864/699元/吨，周环比变化为+2.78%/-87.76%/-5.28%/+22.73%/-0.14%/+10.54%。

图表 24 C2产品价差历史分位（2012起）

单位：元/吨		2026/11/06	周环比	月环比	2024年初以来	较2025年同比	2026/11/06	2026/10/30	2026/10/23	2026/10/16
C2产品	乙烯-乙烷	7220	+2.78%	+5.34%	+22.67%	+90.32%	92.64%	91.86%	90.68%	90.67%
	乙二醇-乙烯	20	-87.76%	-98.13%	-44.75%	-97.42%	9.54%	14.59%	20.18%	38.47%
	环氧乙烷-乙烯	2484	-5.28%	-16.74%	+176.10%	+47.86%	46.70%	48.44%	51.35%	52.20%
	聚醚大单体-环氧乙烷	1070	+22.73%	-11.80%	+24.71%	+53.05%	43.53%	20.56%	13.27%	11.04%
	聚乙烯-乙烯	864	-0.14%	+40.82%	-14.38%	-33.96%	22.45%	22.48%	21.34%	25.51%
	苯乙烯-纯苯-乙烯	699	+10.54%	+140.87%	+12.99%	-27.49%	42.64%	34.03%	6.64%	3.03%

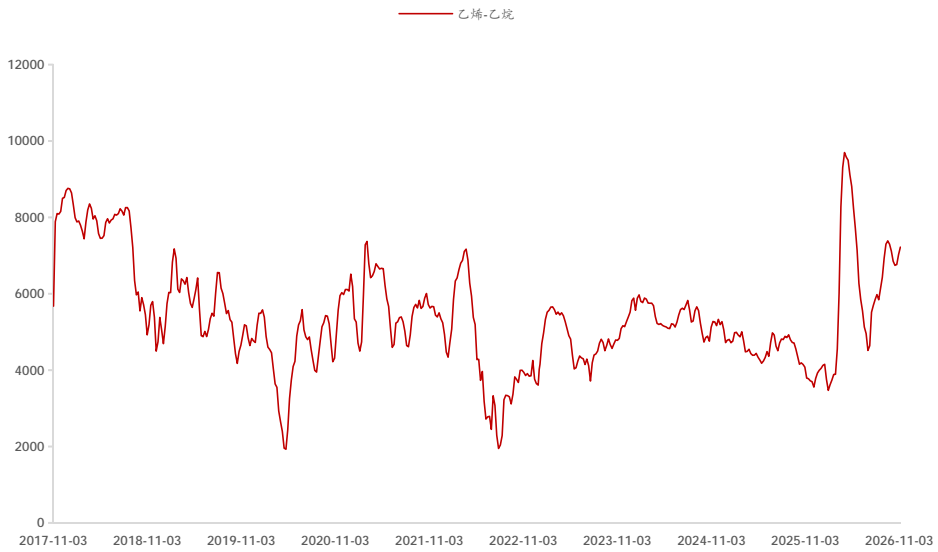
注：资料起始：聚醚大单体-环氧乙烷价差自2020年起。

资料来源：同花顺，Choice，华安证券研究所

3.1 C2产品价差情况

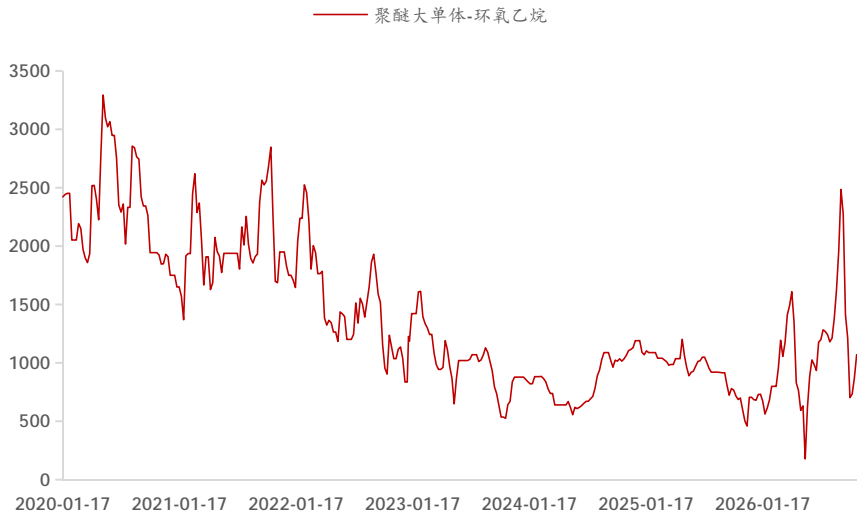
➢ 截至11月6日，乙烯-乙烷最新价差为7220元/吨，周环比变化+2.78%，价差同比扩大；聚醚大单体-环氧乙烷最新价差为1070元/吨，周环比变化+22.73%，价差同比扩大。

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）

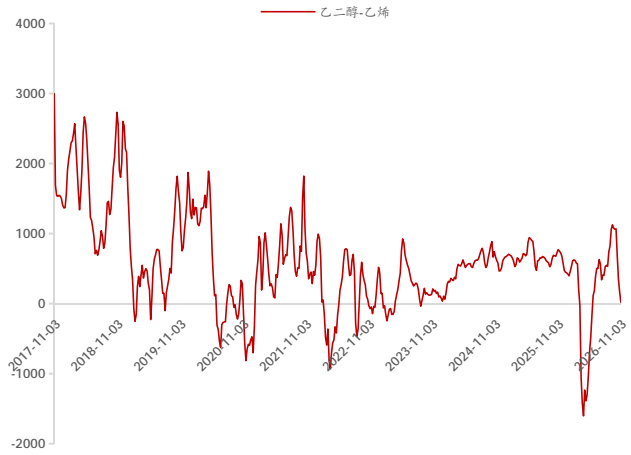


资料来源：Choice，wind，同花顺，华安证券研究所

■ 3.1 C2产品价差情况

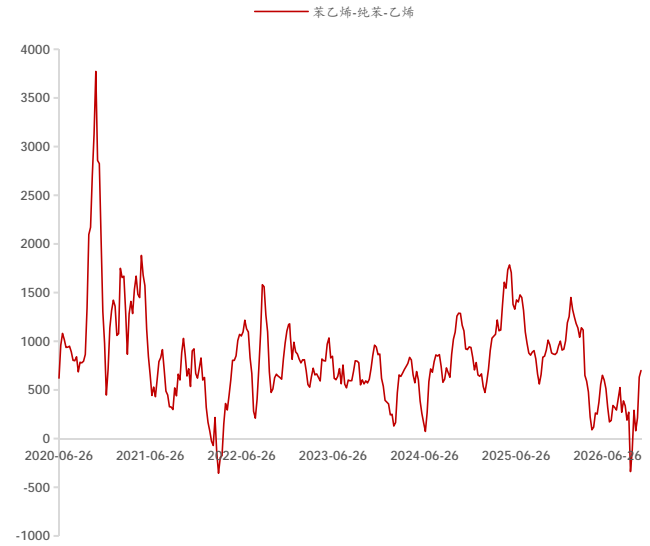
➢ 截至11月6日，乙二醇-乙烯最新价差为20元/吨，周环比变化-87.76%，价差同比收窄；环氧乙烷-乙烯最新价差为2484元/吨，周环比变化-5.28%，价差同比扩大；苯乙烯-纯苯-乙烯最新价差为699元/吨，周环比变化+10.54%，价差同比收窄。

图表 27 乙二醇-乙烯价差走势图（元/吨）



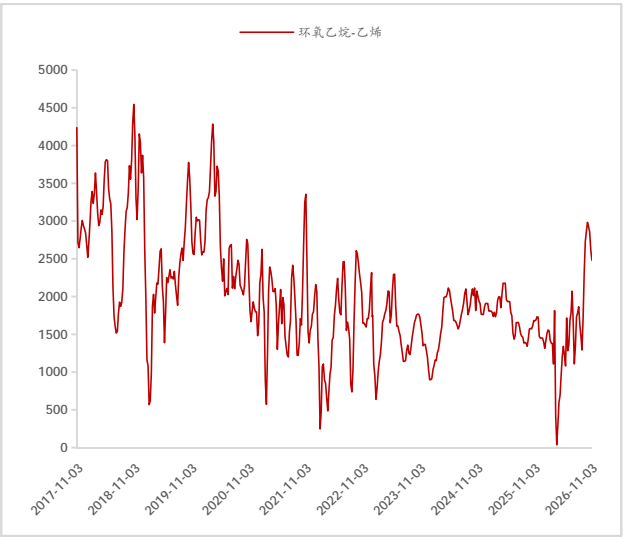
资料来源：同花顺，华安证券研究所

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1247/906/4580/41元/吨，周环比变化为-9.75%/+22.86%/+2.46%/+268.47%。

图表 30 C3产品价差历史分位（2012起）

单位：元/吨		2026/11/06	周环比	月环比	2024年初以来	较2025年同比	2026/11/06	2026/10/30	2026/10/23	2026/10/16
C3产品	丙烯-丙烷	1247	-9.75%	+255.94%	+1671.52%	+276.36%	69.76%	73.27%	48.19%	60.42%
	丙烯酸-丙烯	906	+22.86%	-34.68%	-35.85%	-62.36%	0.26%	0.13%	0.39%	0.13%
	丙烯酸丁酯-丙烯酸	4580	+2.46%	+1.55%	+29.79%	+64.75%	54.78%	50.77%	51.55%	59.83%
	聚丙烯-丙烯	41	+268.47%	-78.83%	-95.82%	-94.76%	1.05%	0.60%	6.35%	0.45%

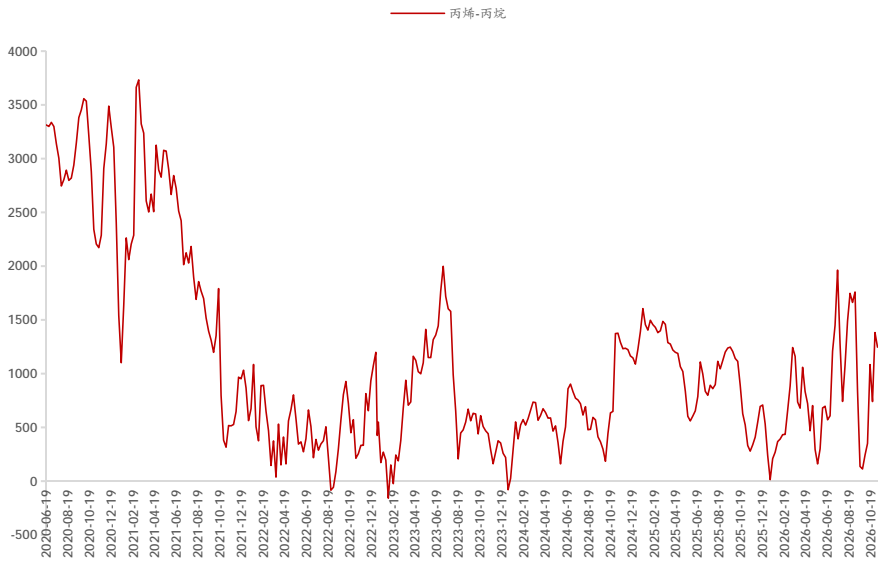
注：资料起始：丙烯-丙烷价差自2020年起，丙烯酸丁酯-丙烯酸价差自2013年起，聚丙烯-丙烯价差自2014年起。

资料来源：同花顺，Choice，华安证券研究所

3.2 C3产品价差情况

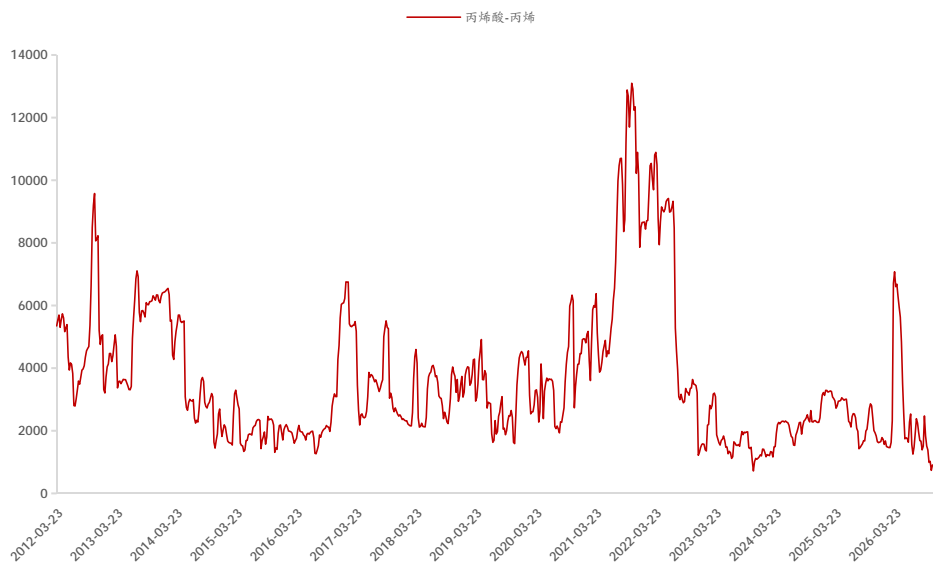
- 截至11月6日，丙烯-丙烷最新价差为1247元/吨，周环比变化-9.75%，价差同比扩大；丙烯酸-丙烯最新价差为906元/吨，周环比变化+22.86%，价差同比收窄。

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

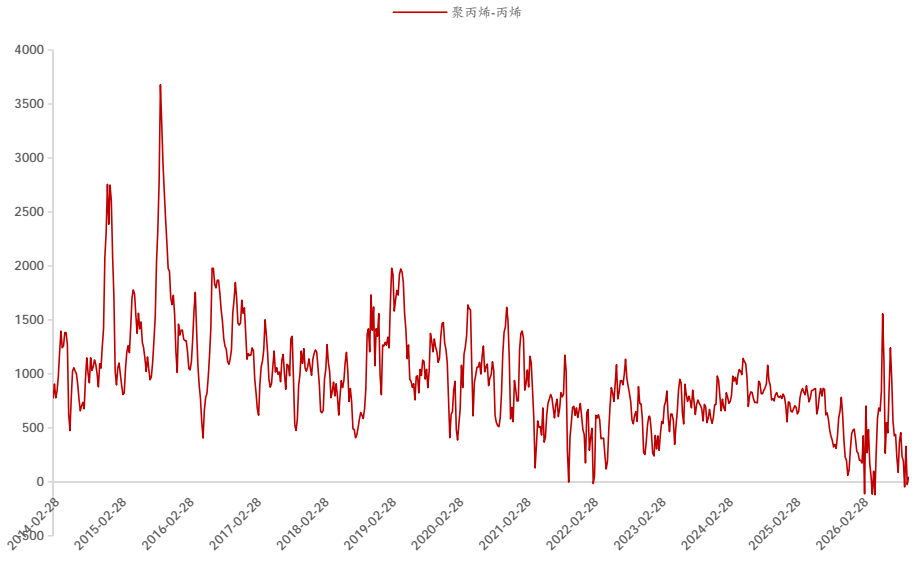
➢ 截至11月6日，丙烯酸丁酯-丙烯酸最新价差为4580元/吨，周环比变化+2.46%，价差同比扩大；聚丙烯-丙烯最新价差为41元/吨，周环比变化+268.47%，价差同比收窄。

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11月6日乙烯-石脑油价差为-133元/吨，周环比63.01%，月环比73.44%；MTO路线价差为8966元/吨，周环比3.86%，月环比21.85%。

图表 35 竞争路线价差历史分位（2012起）

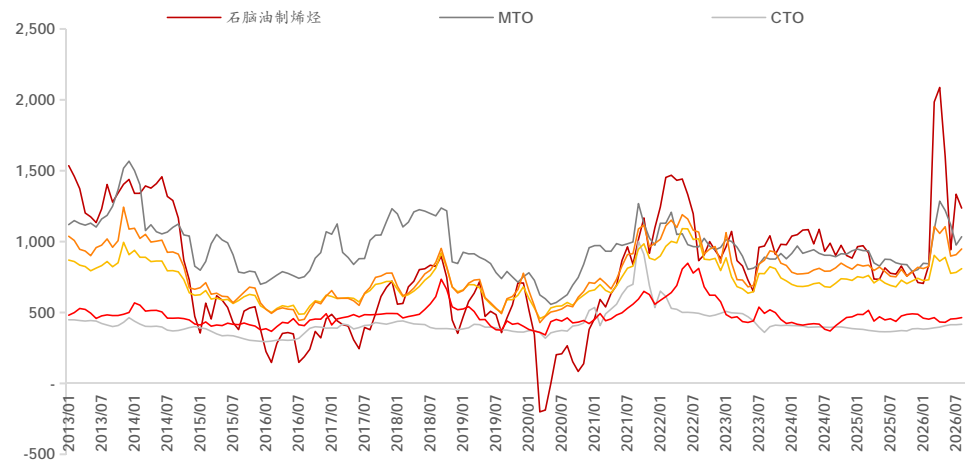
单位：元/吨	2026/11/06	周环比	月环比	2024年初以来	较2025年同比	2026/11/06	2026/10/30	2026/10/23	2026/10/16
乙烯-石脑油	-133	+63.01%	+73.44%	+76.45%	+91.12%	70.83%	68.86%	66.10%	66.45%
MTO	8966	+3.86%	+21.85%	+91.50%	+145.60%	99.11%	97.34%	91.66%	94.31%

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

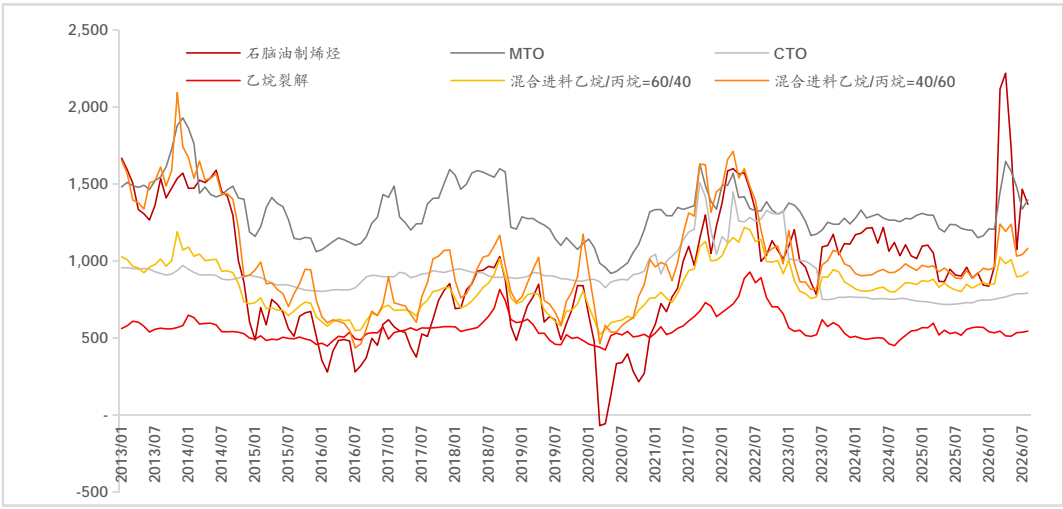
➢ 乙烯方面，气头路线的完全成本和现金成本的波动明显低于油制烯烃和煤制烯烃路线，并且相较其他路线具有较突出的成本优势；近期乙烷价格维持高位，乙烷裂解与其他路线相比仍具突出的成本优势。

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）

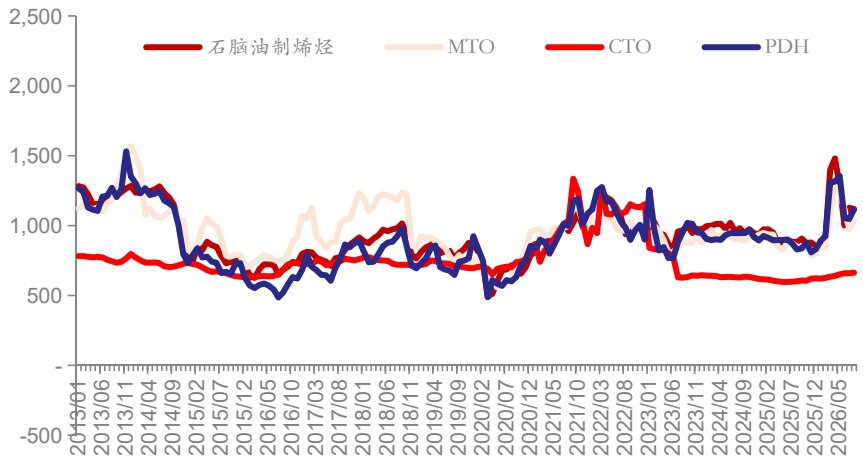


资料来源：wind，华安证券研究所

4.2 竞争路线成本情况-丙烯

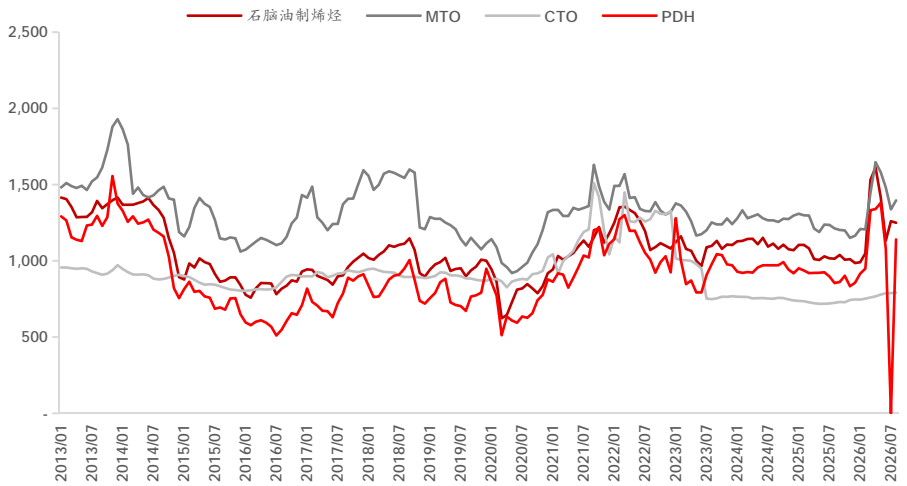
➢ 丙烯方面，pdh目前盈利不佳，但仍处于相对低位，完全成本未显示出较为明显的优势。

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）

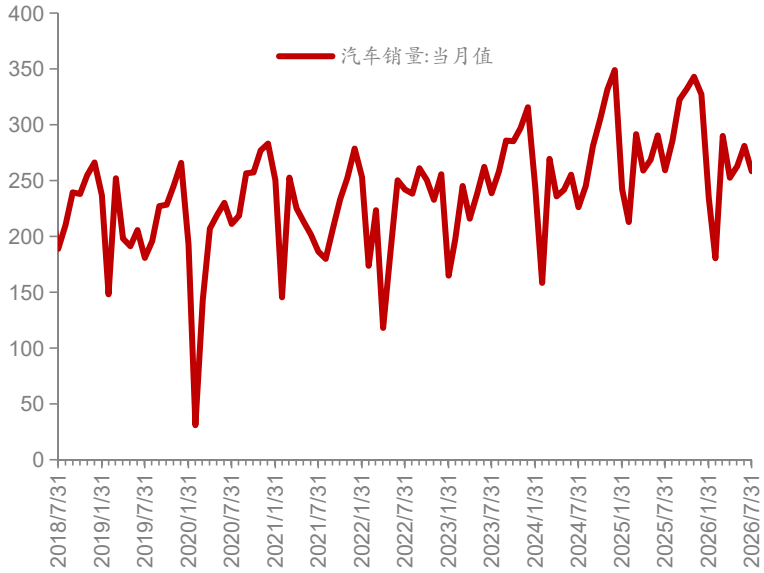


资料来源：wind，华安证券研究所

4.3 下游需求情况

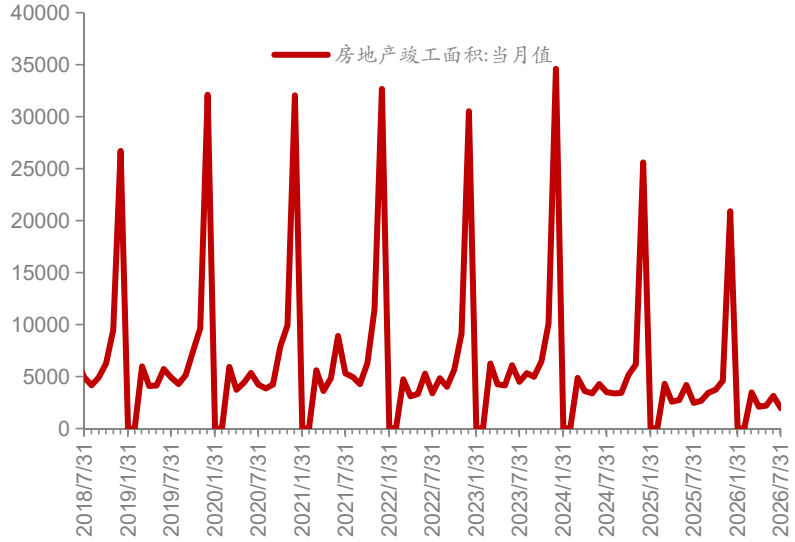
➢ 截至9月30日，汽车销量295.60万辆，月环比+9.00%；房地产竣工面积2173.88万平方米，月环比+14.29%。

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
		11月6日	25A	26E	27E	25A	26E	27E	
轻烃化工	卫星化学	24.47	1.58	3.42	3.62	15.49	7.15	6.76	华安证券研究所
	金发科技	12.40	0.45	0.60	0.84	27.81	20.51	14.75	同花顺一致预期
	东华能源	5.17	-0.58	0.22	0.52	-	24.05	9.94	同花顺一致预期
	万华化学	72.65	3.99	6.46	7.41	18.21	11.25	9.80	华安证券研究所
	金能科技	4.43	0.03	0.14	0.18	170.38	31.64	24.61	同花顺一致预期
	齐翔腾达	4.40	-0.20	0.23	0.36	-	19.13	12.22	同花顺一致预期
	华谊集团	8.22	0.26	0.58	0.61	31.62	14.09	13.40	同花顺一致预期
	中化国际	4.28	-0.62	-0.27	0.04	-	-	107.00	华安证券研究所
大炼化	恒力石化	16.62	1.01	1.75	2.10	16.46	9.50	7.91	华安证券研究所
	荣盛石化	11.97	0.09	0.78	0.93	133.00	15.35	12.87	华安证券研究所
	东方盛虹	10.41	0.02	1.04	1.12	520.50	10.01	9.29	华安证券研究所
	恒逸石化	12.39	0.08	2.37	2.23	154.88	5.24	5.55	同花顺一致预期
	桐昆股份	23.37	0.86	3.03	3.34	27.17	7.72	6.99	同花顺一致预期
煤化工	宝丰能源	21.24	1.56	2.48	2.70	13.62	8.56	7.87	华安证券研究所

注：当前股价根据2026/11/06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。