下载日志已记录，仅供内部参考

世纪证券 CENTURY SECURITIES

证券研究报告

大周期

非农走弱贵金属提振

2026 年 7 月 6 日

大周期行业周报（7 月第 1 周）

分析师：郑彬彬

执业证书号：S1030523030001

电话：0755-23602217

邮箱：zhengbb@csco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格

行业观点：

1) 上周（6/29-7/3）大周期板块均收涨。有色金属、基础化工、钢铁、煤炭、石油石化、农林牧渔周涨跌幅分别为+2.10%、+1.91%、+1.71%、+3.80%、+0.80%、+6.10%。有色金属、基础化工、钢铁、煤炭、石油石化、农林牧渔各板块领涨的个股分别是大地熊（+23.42%）、先锋新材（+32.98%）、首钢股份（+13.74%）、山煤国际（+12.93%）、恒通股份（+18.02%）、朗源股份（+24.61%）；领跌的个股分别是龙磁科技（-21.40%）、瑞华泰（-28.52%）、方大炭素（-10.51%）、淮河能源（-6.06%）、恒逸石化（-12.66%）、荃银高科（-22.88%）。

2) **加息预期降温提振有色，金属板块超跌反弹。**受宏观等多个因素影响，有色板块上周整体反弹。美国 6 月非农仅新增 5.7 万人，大幅低于 13 万人预期，前两月就业数据累计下修 7.4 万人，劳动力市场降温，缓和美联储加息预期，9 月加息概率自 66%回落至 30%—45%。黄金白银等贵金属上周均有所反弹。世界黄金协会 7 月 1 日举行的发布会上透露央行需求以及关键市场政策变化可能成为黄金下半年走势的额外“变量”。该协会此前发布的《2026 年全球央行黄金储备调研》显示，各央行仍有意愿继续增持黄金，央行购金行为能够向投资者释放积极信号。国际白银协会此前也表示 2026 全年为连续第六年供不应求。长期来看贵金属板块依然值得关注，地缘碎片化、债务高企背景下黄金依然具备避险属性；白银兼具避险与新能源工业双重属性，供需缺口长期存在。短期来看，贵金属板块在宏观变量的边际利好释放和流动性边际改善下有所反弹，但仍需关注后续相关因素，如美国 6 月 CPI 数据所体现的通胀水平是否超出预期、地缘政治的缓和进展等方面。建议关注贵金属板块及其龙头。

3) **原油震荡走弱，供需预期修正。**上周国际原油价格整体震荡下行。地缘层面，美伊此前达成临时停火谅解备忘录，霍尔木兹海峡航运逐步恢。据悉，OPEC 组织 6 月产量增加 234 万桶/日，至 1875 万桶/日。若按阿联酋退出后进行调整，OPEC 6 月产量仍较 2 月水平低 730 万桶/日，幅度为 28%。根据 IEA 最新 6 月报告，预计 2026 年全球石油需求将同比下降 110 万桶/日，相比 5 月份的报告下调了 70 万桶/日，原因是受燃油价格上涨和产品供应中断的影响，2026 年第二季度石油交付量同比下降了 500 万桶/日。预计 2027 年全球石油需求将反弹至 200 万桶/日。IEA 预计全球石油供应量预计将在 2026 年下降 390 万桶/日至 1.024 亿桶/日，随后在 2027 年反弹 800 万桶/日至 1.103 亿桶/日。短期油价大幅回落，但油价中枢依然较战前上移。建议持续跟踪美伊外交进展、OPEC + 增产落地节奏与美国周度原油库存数据。关注石油、化工等成本受益的细分板块。

4) 风险提示：经济复苏、政策效果不及预期、行业竞争加剧等。

请务必阅读文后重要声明及免责条款

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

一、市场周度回顾 3
二、行业要闻及重点公司公告 4
2.1 行业要闻 4
2.2 公司公告 6

下载日志已记录，仅供内部参考

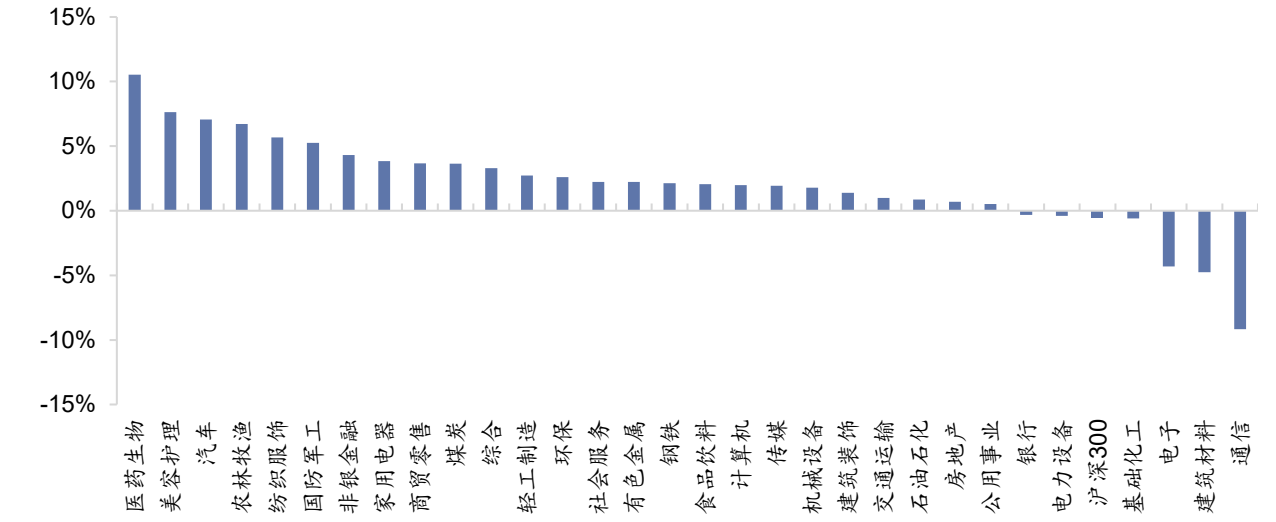
图表目录

Figure1 申万一级行业周度涨跌幅 3
Figure2 周期二级子行业周度涨跌幅 3
Figure3 周期各行业周度涨幅前五个股 4
Figure4 周期各行业周度跌幅前五个股 4

下载日志已记录，仅供内部参考

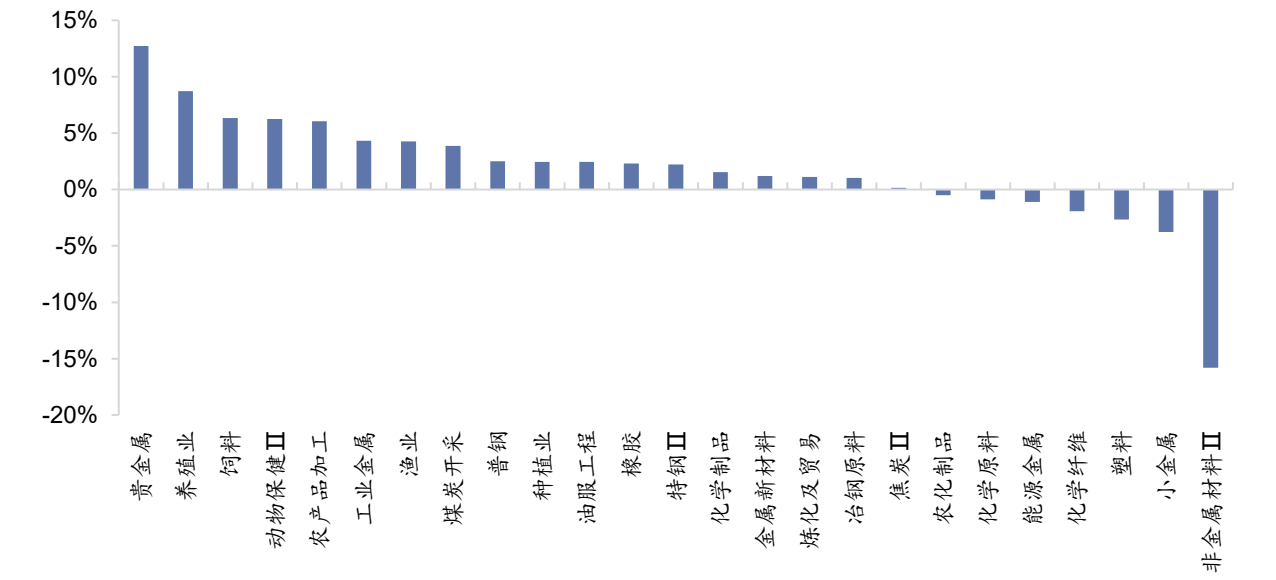
一、市场周度回顾

Figure1 申万一级行业周度涨跌幅



资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure2 周期二级子行业周度涨跌幅



资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

Figure3 周期各行业周度涨幅前五个股

石油化工		有色金属		基础化工	
证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)
恒通股份	18.02	大地熊	23.42	先锋新材	32.98
ST 沈化	13.95	晓程科技	20.92	蓝晓科技	32.83
国创高新	10.89	赤峰黄金	20.44	祥源新材	31.98
东方盛虹	10.18	中矿资源	19.46	*ST 艾艾	29.76
广汇能源	9.75	隆达股份	19.08	杭华股份	27.20
钢铁		**煤炭**		**农林牧渔**	
证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)
首钢股份	13.74	山煤国际	12.93	朗源股份	24.61
*ST 八钢	12.38	冀中能源	9.77	天域生物	22.17
中南股份	12.24	上海能源	9.59	众兴菌业	19.66
鄂尔多斯	10.64	新大洲 A	9.44	绿康生化	16.90
海南矿业	8.93	新大洲 A	9.44	金新农	15.38

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure4 周期各行业周度跌幅前五个股

石油化工		有色金属		基础化工	
证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)
和顺石油	-2.38	东方钽业	-13.18	石英股份	-20.03
恒力石化	-3.47	翔鹭钨业	-13.44	联瑞新材	-21.30
桐昆股份	-5.07	有研粉材	-16.01	浙江众成	-24.08
*ST 新潮	-8.70	万顺新材	-16.32	新安股份	-25.28
恒逸石化	-12.66	龙磁科技	-21.40	瑞华泰	-28.52
钢铁		**煤炭**		**农林牧渔**	
证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)
武进不锈	-0.94	江钨装备	-1.50	京基智农	-2.25
翔楼新材	-1.54	淮北矿业	-1.99	华资实业	-3.87
凌钢股份	-1.83	大有能源	-2.73	国投中鲁	-6.90
广东明珠	-6.96	美锦能源	-3.44	贤丰控股	-10.76
方大炭素	-10.51	淮河能源	-6.06	荃银高科	-22.88

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

二、行业要闻及重点公司公告

2.1 行业要闻

- 商务部新闻发言人何亚东回应有关降低或取消对美国农产品关税的提问时说，农产品贸易是中美经贸合作的重要组成部分。经过近期经贸磋商，双方设定了扩大农产品双向贸易的指导性目标，并原则同意将相关农产品纳入对等降税框架安排。企业将遵循市场化原则，根据实际需求和市场条件自主开展贸易。中方愿与美方相向而行，为双向农产品贸易创造有利条件。

下载日志已记录，仅供内部参考

- 2、7 月 3 日 24 时，国内成品油零售限价将迎来新一轮调整时间点。机构跟踪的最新国际原油价格变动状况预测数据显示，本轮成品油零售限价大概率将下调，并有望创下今年以来最大单次跌幅，这也将是 2026 年以来的首个“三连跌”。卓创资讯监测模型测算显示，国内汽柴油零售价格或下调 855 元/吨，折合成升价后，92 号汽油、95 号汽油、0 号柴油分别下调 0.67 元、0.71 元、0.73 元。
- 7 月 1 日自伊朗方面获悉，伊朗副外长加里巴巴迪率伊朗外交部、央行等部门代表团访问卡塔尔，当天上午在多哈与卡塔尔首相兼外交大臣穆罕默德举行会晤，讨论落实美伊谅解备忘录等议题，包括在黎巴嫩实施停火等问题上“消除现有障碍”。消息称，在加里巴巴迪与穆罕默德会晤后，伊朗、卡塔尔和巴基斯坦代表于多哈举行了三方会谈，以审查美伊谅解备忘录的执行情况。加里巴巴迪在会后表示，伊朗方面已经成立负责跟进美伊谅解备忘录执行情况并就最终协议进行谈判的工作组，但尚未正式就此展开谈判。伊朗正在通过调解人继续磋商，以确定其工作组开展谈判的时间和地点，“如果必要条件得到满足，工作组将正式展开谈判”。
- 世界黄金协会 7 月 1 日举行全球黄金市场年中展望报告发布会。记者从该场发布会上了解到，在宏观因素之外，央行需求以及关键市场政策变化可能成为黄金下半年走势的额外“变量”。该协会此前发布的《2026 年全球央行黄金储备调研》显示，各央行仍有意愿继续增持黄金，央行购金行为能够向投资者释放积极信号。另外，印度市场也将释放影响，4 月以来印度政府已采取一系列措施，抑制黄金进口。
- 印尼新版 50%生物柴油掺混强制标准于周三正式生效，要求燃油采用棕榈基生物柴油与传统柴油各占一半配比，即 B50 生物柴油，产业链各方目前仍在等待政府出台调整后的生物柴油分配方案。为实现能源自主，印尼自 7 月 1 日起将生物柴油强制掺混比例从 40%上调至 50%。但当前原油价格下行、棕榈油价格居高不下（棕榈油售价通常高于柴油），令该政策落地面临实操难题。
- 7 月 1 日电，美国上周 EIA 原油库存下降 377.5 万桶，之前一周下降 608.8 万桶。
- 商务部公布对原产于加拿大的豌豆淀粉反倾销调查的初步裁定，原产于加拿大的进口豌豆淀粉存在倾销，中国国内豌豆淀粉产业受到实质损害，而且倾销与实质损害之间存在因果关系。调查机关决定采用保证金形式实施临时反倾销措施。自 2026 年 7 月 1 日起，进口经营者在进口被调查产品时，应依据本初裁决定所确定的各公司的保证金比率向中华人民共和国海关提供相应的保证金。
- 交通银行公告称，自 2026 年 7 月 24 日（星期五）日终清算时起，将关

下载日志已记录，仅供内部参考

闭上海黄金交易所贵金属代理个人业务功能，涉及的合约品种包括：Au99.99、Au100g、Au99.95、PGC30g、Au(T+D)、mAu(T+D)、Ag(T+D)等。关闭后，存量有持仓及现货库存的客户将无法通过手机银行、网上银行等渠道进行平仓、卖出和提货等操作。

（信息来源：e 公司）

2.2 公司公告

- 金博股份：发布股票交易异常波动暨风险提示公告，经公司自查，公司关注到市场对公司前期发布的高纯氮化铝粉体产品关注度较高。公司目前正有序推进年产 500 吨高导热氮化铝粉体产能建设，该产品的客户导入和验证工作存在不确定性风险，尚未取得订单，尚未形成收入，预计对公司 2026 年经营业绩不构成影响，敬请投资者注意投资风险。
- 盐湖股份：预计 2026 年上半年归母净利润 60 亿元至 63 亿元，同比增长 131.38%至 142.95%。报告期内氯化钾产量约 168.17 万吨、销量约 224.73 万吨，碳酸锂产量约 4.94 万吨、销量约 3.91 万吨，销量及价格同比上涨驱动盈利增长，4 万吨/年基础锂盐项目量产带动碳酸锂产销量提升。
- 华峰化学：预计 2026 年上半年净利润为 16.8 亿元—20.8 亿元，同比增长 70.85%—111.53%。报告期内，受原材料价格上涨、需求波动影响，产品价格上升，相关产品毛利率提升；同时公司以效益为导向，优化运营管理、加强市场拓展和研发投入，募投项目效益亦逐步释放，公司整体盈利能力持续增强。
- 中矿资源：锂盐产线临时停产检修，全年产销量不受重大影响。
- 兖矿能源：2026 年 6 月回购 1965200 股 A 股持作库存股。
- 江钨装备：公司股票自 2026 年 6 月 15 日以来多次触及交易异常波动，7 月 1 日再次涨停。公司提醒投资者注意交易风险，股价可能快速下跌。经自查，公司无注入矿山资产安排，主营业务未变，目前生产经营正常。公司正筹划 2026 年度向特定对象发行 A 股股票，募资不超 19.07 亿元收购三家公司各 100%股权，该事项尚需交易所审核及证监会注册。
- 雅克科技：公司股票在 2026 年 6 月 29 日、30 日及 7 月 1 日连续 3 个交易日，收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%。公司提示股价因概念炒作大幅波动，下游晶圆厂扩产产能释放存在周期，电子材料业务业绩随客户需求逐步兑现，市场相关预期偏高，提醒投资者理性投资、警惕风险。目前，公司主营电子材料与 LNG 保温板材。旗下含氟特种气体仅四氟化碳、六氟化硫，无六氟化钨业务，该板块 2025 年营收占比仅 5.79%。公司所处的电子材料行业具有较强的周期性，受产业政策、客户需求、产能供给

下载日志已记录，仅供内部参考

等多方面因素影响，如所处的宏观经济环境、市场供需关系、竞争格局、原材料价格等发生重大变化，可能导致公司未来经营业绩波动的风险。

- 厦门钨业：控股子公司洛阳豫鹭矿业有限责任公司因合作方洛阳钼业停止供应尾矿原料，现已基本停产，公司同步成立专项工作小组对接处置相关事宜。
- 金力永磁：发布 2026 年半年度业绩预告，公司预计今年上半年归属于上市公司股东的净利润为 4.00 亿元—4.60 亿元，和上年同期相比（同比）增长 31.17%—50.84%；扣非净利润为 3.68 亿元—4.28 亿元，同比增长 7.26%—82.90%。
- 平煤股份:2026 上半年精煤产量 718 万吨，超计划 64 万吨，同比增 168.2 万吨，创历史同期新高；己组精煤产率 58.7%达 20 年最佳，精煤灰分合格率 99.5%、水分合格率 99.7%，新品瘦煤精煤 2 号与 1/3 焦煤精煤提升市场价值。
- 兴业股份：半导体光刻胶用酚醛树脂仅处于送样测试阶段。
- 永太科技：上半年净利同比预增 350.68%—461.22%，锂电材料量价齐升。
- 中矿资源：江西 6.5 万吨锂盐产线临时停产检修，预计 7 月底完成。
- 西部矿业：子公司拟 380000 万元增资全资子公司，转让茶亭探矿权。
- 兴业银锡：拟斥资 23,113,570 美元收购 Atlas Tin SAS 剩余 25%股权，实现全资控股。
- 招商轮船：17.5 万立方米 LNG 运输船“海创”轮于 2026 年 6 月 30 日交付。
- 安集科技：公司控股股东 Anji Micro electronics Co.Ltd.拟通过询价转让方式转让 290 万股，占总股本 1.27%，转让原因为自身资金需求。

（以上公告信息来源均为 Wind 资讯）

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为：
买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上； 增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%～20%之间； 中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%～10%之间； 卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上； 中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%～10%之间； 弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

免责声明

世纪证券有限责任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。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，任何机构和个人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。