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

美联储“放鹰”或扰动金价

2026 年 8 月 31 日

大周期行业周报（8 月第 4 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（8/24-8/28）大周期板块全线收涨。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+1.70%、+3.30%、+3.20%、+5.10%、+3.30%、+6.50%。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白银有色（+25.29%）、肯特股份（+52.20%）、柳钢股份（+13.13%）、上海能源（+34.97%）、华锦股份（+18.26%）、万向德农（+49.10%）；领跌的个股分别是江南新材（-6.36%）、百合花（-14.96%）、盛德鑫泰（-3.75%）、淮北矿业（-0.67%）、恒逸石化（-6.30%）、科前生物（-3.59%）。

2) **美联储“放鹰”或扰动金价。**上周金价冲高回落，周五受杰克逊霍尔年会讲话冲击大幅下行。美联储主席强调通胀 2%目标刚性，指出当前金融环境约束不足，未排除进一步收紧政策，直接推升加息预期，造成金价快速回调，但未给出明确加息时点指引。CME FedWatch 数据显示，杰克逊霍尔年会后，市场 9 月加息概率由会前 35%上行至 59%。短期无息资产黄金价格受到压制。9 月 15 日至 17 日 FOMC 会议是下一个关键节点，会议前将公布 8 月 CPI、非农数据，若通胀粘性超预期，9 月加息落地将继续压制金价；若通胀持续回落，则前期鹰派定价存在修正空间，金价有望修复。黄金长期核心驱动来自美元信用重定价，美国联邦债务规模接近 40 万亿美元，债务利息支出突破万亿。央行购金亦形成强力支撑。据世界黄金协会数据，2026 年二季度全球央行净购金 289 吨，同比提升 62%，89%受访央行预计未来 12 个月全球黄金储备继续增加。整体看黄金短期由美联储政策预期主导波动，长期信用叙事仍为核心逻辑。中长期我们建议关注黄金板块。

3) **“十五五”油气规划印发，保障安全与转型。**8 月 17 日，国家发改委、国家能源局印发《石油天然气发展“十五五”规划》，规划以保障能源安全与绿色低碳发展为两大核心任务，目标到 2030 年国内油气供应量达到 4.4 亿吨油当量，“十五五”期间新增油气长输管道 2 万公里，全国油气长输管网总规模达到 22 万公里，天然气储备占消费比重超 13%，CCS/CCUS 年二氧化碳注入量达 1000 万吨，逐步建成自主可控、绿色低碳的现代油气产业体系。上游勘探开发层面，维持原油稳产、天然气增产，保障油气储量接替率。中游加快管网、储气库、LNG 接收站建设；下游严控炼化新增产能，推动节能降碳改造，同时推进油气与新能源融合发展。供给侧，规划明确上游勘探资本开支维持高位，国内油气产量稳步抬，非常规油气、海油成为核心增量来源。规划既筑牢了能源安全的“压舱石”，又清晰绘制了油气企业向绿色综合能源服务商转型的路线图。建议关注油气产业链。

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 5

下载日志已记录，仅供内部参考

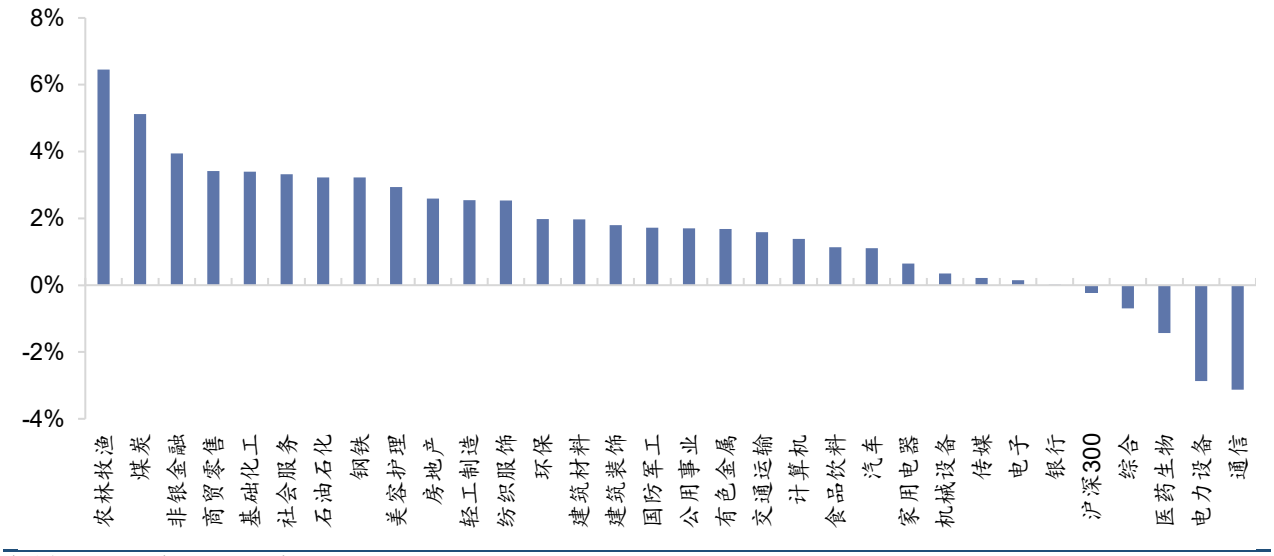
图表目录

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

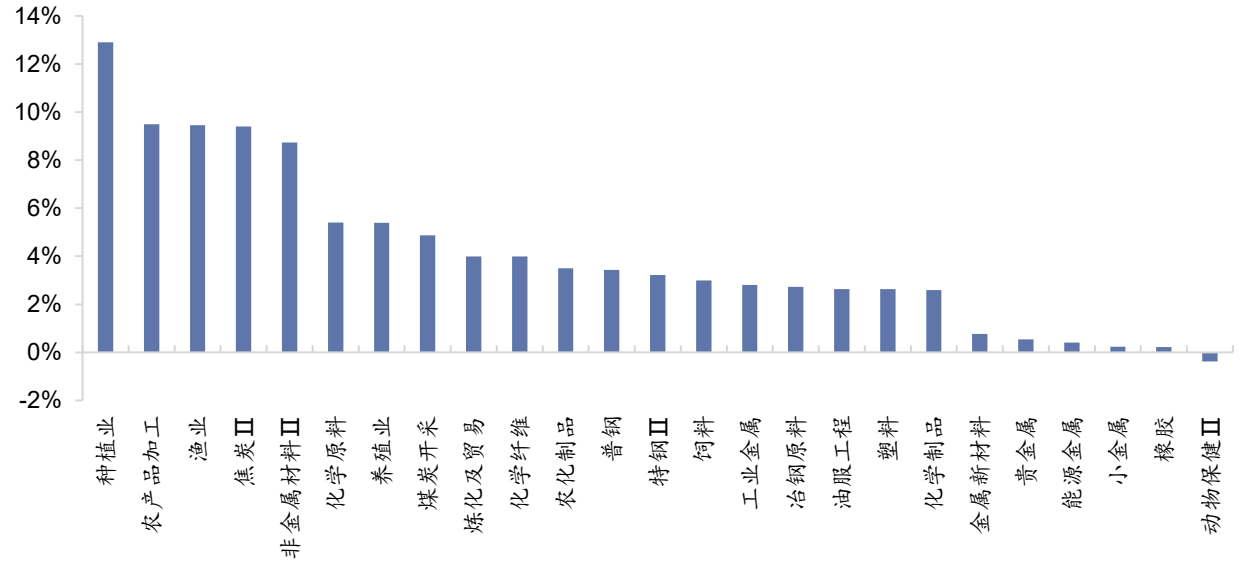
一、市场周度回顾

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(%)
华锦股份	18.26	白银有色	25.29	肯特股份	52.20
潜能恒信	13.73	湖南黄金	17.75	新农股份	31.68
桐昆股份	11.09	闽发铝业	16.09	联瑞新材	30.69
统一股份	8.97	宜安科技	14.11	沃特股份	24.29
康普顿	7.87	湖南白银	11.80	金瑞矿业	22.33
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(%)
柳钢股份	13.13	上海能源	34.97	万向德农	49.10
河钢资源	9.94	昊华能源	16.43	金健米业	43.54
金岭矿业	8.63	郑州煤电	12.34	新赛股份	27.85
常宝股份	8.24	冀中能源	12.13	敦煌种业	27.68
金洲管道	7.44	冀中能源	12.13	登海种业	20.95

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(%)
通源石油	-0.29	电工合金	-5.06	天铁科技	-7.66
ST 洲际	-0.39	国城矿业	-5.35	凯立新材	-8.89
博迈科	-0.59	斯瑞新材	-5.83	瑞华泰	-9.00
海油发展	-1.50	新莱福	-6.17	新开源	-13.35
恒逸石化	-6.30	江南新材	-6.36	百合花	-14.96
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(%)
宝钢股份	0.34	物产环能	1.69	回盛生物	-1.03
大中矿业	-0.28	山西焦煤	1.37	国投中鲁	-1.22
杭钢股份	-0.29	兰花科创	1.10	中宠股份	-1.68
甬金股份	-0.36	苏能股份	0.23	瑞普生物	-3.46
盛德鑫泰	-3.75	淮北矿业	-0.67	科前生物	-3.59

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

- 8 月 26 日，宜春市生态环境局发布说明，宜春时代新能源矿业有限公司江西省宜丰县圳口里—奉新县枧下窝锂矿采矿项目环境影响报告书在拟受理公示期间，群众对建设单位前期公示的网站存在质疑。现将该拟受理公示撤销，待后续核准符合要求后，再另行公示。在被问及关于枧下窝矿的下一步规划时，接近宁德时代的人士回应说，将配合政府部门审批安排。

下载日志已记录，仅供内部参考

- 伊朗总统佩泽希齐扬针对当前与阿曼关于霍尔木兹海峡的谈判表示，阿曼方面最初支持伊朗，后来立场有所保留，但在近期会晤中，双方再次达成共识，同意在协调一致的计划下重新开放该海峡航道。佩泽希齐扬强调，伊朗目前正在努力确保，如果该航道在特定框架下重新开放，美国也必须履行其义务。包括：解除封锁和制裁、解冻伊朗资金、停止以色列在黎巴嫩的敌对行动等。伊朗将以本国政策为基准开放霍尔木兹海峡。
- 伊朗副外长加里巴巴迪 8 月 29 日表示，伊朗已与阿曼就霍尔木兹海峡通行安排达成谅解，但除非美国履行其义务，否则该谅解不会进入执行阶段，伊朗不急于重新开放霍尔木兹海峡。
- 美军中央司令部司令布拉德库珀称，目前有约 5 万美军部署在中东地区，其中许多人正在执行对伊朗的海上封锁。自 7 月中旬恢复封锁以来，已经有超过 20 艘战舰维持封锁。
- 油轮追踪机构 TankerTrackers 周日表示，过去七天经霍尔木兹海峡运输的原油日均运量为 380 万桶。该数据较伊美谅解备忘录生效期间的 980 万桶/日有所回落，而这份谅解备忘录实际仅生效 25 天。
- 美国总统特朗普宣布，美国已与委内瑞拉达成协议，获得对委内瑞拉已探明石油储量中逾 650 亿桶的“多数控制权”，美国纳税人无需为此承担任何费用。特朗普称，这一交易将使美国石油储备增加一倍以上，大幅提高石油供应，并在未来很长时间显著降低美国汽油价格。不过，特朗普没有披露该协议具体内容。
- 俄罗斯进一步延长了对生产商柴油出口的禁令，以在乌克兰对该国炼油厂攻击加剧的背景下保障国内市场供应。政府周六在网站声明中表示，禁令已延长至 9 月 30 日。声明称：“做出这一决定是为了支持国内燃料市场的稳定。”
- 国家能源集团召开进一步深化改革部署推进会，全面动员、系统部署集团公司改革任务，为加快建成世界一流新型能源供应商提供体制机制保障。会议指出，要准确把握新一轮改革方向，围绕增强核心功能和提升核心竞争力，扎实推动各项改革任务落地见效。

（信息来源：e 公司）



2.2 公司公告

- 湖南裕能：宁德时代于 2026 年 6 月 29 日至 2026 年 8 月 26 日间通过集中竞价方式及大宗交易方式累计减持公司股份 782.3 万股；同时，因公司实施股权激励计划导致持股比例被动稀释，合计持有公司股份的比例由 6.8467%下降至 5.8884%。

下载日志已记录，仅供内部参考

- 湖南黄金：公司拟通过发行股份方式，向控股股东湖南黄金集团及天岳投资集团购买其持有的黄金天岳合计 100%股权，并向湖南黄金集团购买其持有的中南冶炼 100%股权，交易总对价 43.34 亿元。同时，公司拟向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金不超过 10.5 亿元，用于支付中介费用及补充流动资金等。
- 中国海油：2026 上半年，公司实现营业收入人民币 2427 亿元，同比增长 16.9%，归母净利润人民币 858 亿元，同比增长 23.4%，均取得历史同期最好成绩。桶油主要成本为 29.7 美元/桶油当量。董事会已决定派发 2026 年中期股息每股 0.94 港元（含税），创上市以来新高。
- 东方盛虹：发布 2026 年半年度业绩报告，该公司实现营业总收入约 699.24 亿元，同比增长 14.79%；归属于上市公司股东的净利润 45 亿元，同比增长约 1065.10%；扣除非经常性损益后净利润 43.16 亿元，同比增长约 1488.19%。
- 山煤国际：2026 年上半年营业收入约 103.55 亿元，同比增加 21.63%；归属于上市公司股东的净利润约 10.1 亿元，同比增加 54.13%。26Q2 营业收入 53.87 亿元，同比增加 14.79%，环比增加 8.44%；归母净利润 5.81 亿元，同比增加 45.23%，环比增加 35.57%。
- 亚星化学：公布 2026 年半年报，公司营业收入为 4.17 亿元，同比下降 2.5%；归母净利润自去年同期亏损 9653 万元变为亏损 6532 万元，亏损额有所减少；扣非归母净利润自去年同期亏损 9594 万元变为亏损 6826 万元，亏损额有所减少。其中第二季度，公司营业收入为 2.49 亿元，同比上升 8.9%；归母净利润自去年同期亏损 5049 万元变为亏损 1222 万元，亏损额有所减少；扣非归母净利润自去年同期亏损 4979 万元变为亏损 1516 万元，亏损额有所减少。
- 中远海控：2026 上半年实现营业收入人民币 1119.22 亿元，同比增长 2.59%；实现归属于上市公司股东的净利润为人民币 134.19 亿元。其中，航运、码头两大板块收入均实现货量和收入同比上涨。报告期内，公司集装箱航运业务完成货运量 1427.95 万标准箱，同比增长 7.52%；实现收入人民币 1072.98 亿元，同比增长 2.38%。控股码头完成吞吐量 1,689.36 万标准箱，同比增长 2.50%；实现收入人民币 63.27 亿元，同比增长 8.30%。分航线来看，跨太平洋、亚欧航线货运量同比分别增长 9.72%、12.44%，亚洲区域内、中国大陆航线货运量也分别实现 5.34%、9.97%的同比增长，主干航线基本盘稳固，新兴市场增量持续释放。
- 宝地矿业：发布最新公告称，公司股东海益投资、徐思涵等七名股东因自身资金需要，计划减持所持公司股份。其中，海益投资拟减持不超过 9,842,427 股（占总股本 1.00%），徐思涵拟减持不超过 9,842,427 股（占

下载日志已记录，仅供内部参考

总股本 1.00%）；润华投资拟减持不超过 5,479,240 股（占总股本 0.5567%），润石投资拟减持不超过 1,720,000 股（占总股本 0.1748%），中健博仁拟减持不超过 2,383,400 股（占总股本 0.2422%），嘉兴宝益拟减持不超过 200,000 股（占总股本 0.0203%），嘉兴宝润拟减持不超过 20,000 股（占总股本 0.0020%）。上述减持均采用集中竞价方式，减持期间为 2026 年 9 月 21 日至 2026 年 12 月 20 日，减持价格随行就市，股份来源均为 IPO 前取得。公告显示，七名股东无一致行动人，本次减持计划不会对公司治理结构及持续经营产生重大影响。

- 云南锗业：发布 2026 年中报。截至本报告期末，公司营业总收入 7.32 亿元，同比上升 38.21%，归母净利润 7426.99 万元，同比上升 235.31%。按单季度数据看，第二季度营业总收入 4.43 亿元，同比上升 53.05%，第二季度归母净利润 6516.28 万元，同比上升 445.28%。本报告期云南锗业应收账款上升，应收账款同比增幅达 51.87%。
- 中国铝业：发布 2026 年中报。截至本报告期末，公司营业总收入 1254.13 亿元，同比上升 7.74%，归母净利润 118.71 亿元，同比上升 67.91%。按单季度数据看，第二季度营业总收入 669.19 亿元，同比上升 10.39%，第二季度归母净利润 63.44 亿元，同比上升 79.47%。本报告期中国铝业盈利能力上升，毛利率同比增幅 60.7%，净利率同比增幅 79.8%。

（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。