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

地缘冲突推升油价

2026 年 9 月 14 日

大周期行业周报（9 月第 2 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（9/7-9/11）大周期板块全线收跌。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-2.9%、-2.8%、-2.3%、-1.6%、-1.4%、-3.1%。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豪美新材（+16.75%）、三孚股份（+25.50%）、金洲管道（+9.96%）、云煤能源（+29.40%）、和顺石油（+15.68%）、新农开发（+30.29%）；领跌的个股分别是宜安科技（-23.23%）、新乡化纤（-18.74%）、大中矿业（-9.39%）、电投能源（-6.74%）、统一股份（-12.62%）、*ST 天山（-13.55%）。

2) **关税预期扰动铜价，关注供给端变化。**上周铜价冲高创历史新高后大幅回落，震荡剧烈。前期市场持续押注美国基于 232 调查项下对精炼铜加征进口关税的预期，贸易商提前将铜库存转移至美国避税，推动铜价持续冲高。周尾市场传出白宫尚未最终决定是否征收铜关税，关税落地预期快速降温，前期库存迁移交易逻辑松动，铜价出现回调。2025 年 7 月美国仅对铜半成品征税，豁免精炼铜；白宫拟推 2027 年 15%、2028 年 30% 的精炼铜关税方案。关税正式确认仍待 2027 年 1 月。智利 Caserones 铜矿因冬季风暴下调全年产量指引，海外矿山供给扰动频发。地缘政治波动、原油价格暴涨、美联储政策预期亦扰动宏观定价。建议关注关税政策落地情况、南美矿山罢工风险及冶炼端减产进展，核心关注供给端约束兑现情况。长期看建议关注铜矿优质龙头。

3) **地缘冲突叠加供给趋紧推升油价。**上周原油价格大幅上涨，布伦特和 WTI 原油价格均站上 100 美元附近。柴油价格跟随原油大幅上行，柴油裂解价差维持高位。油价上涨主因美以冲突升级，地缘外溢担忧升温。胡塞武装扰动曼德海峡，航运风险抬升。国际能源署最新月度石油市场报告预计 2026 年全球石油需求将日均减少 250 万桶，较上月报告预测的降幅扩大 94 万桶。8 月全球可测石油库存再减少 9500 万桶，自 2 月以来累计减少 5.07 亿桶。OPEC+于 9 月 6 日决定维持 10 月产量配额不变。核心产油国之一沙特 8 月产量骤降 190 万桶/日至 623.8 万桶/日，跌至 1990 年以来最低水平。进一步强化供给收紧预期。展望后市，油价将围绕海峡通航情况、冲突外溢风险进行波动；上游油气开采环节或受益。化工链需跟踪终端需求承接力、成本传导能力。我们建议关注原油、航运等相关板块。

4) 风险提示：经济复苏、政策效果不及预期、行业竞争加剧等。

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 5
2.1 行业要闻 5
2.2 公司公告 5

下载日志已记录，仅供内部参考

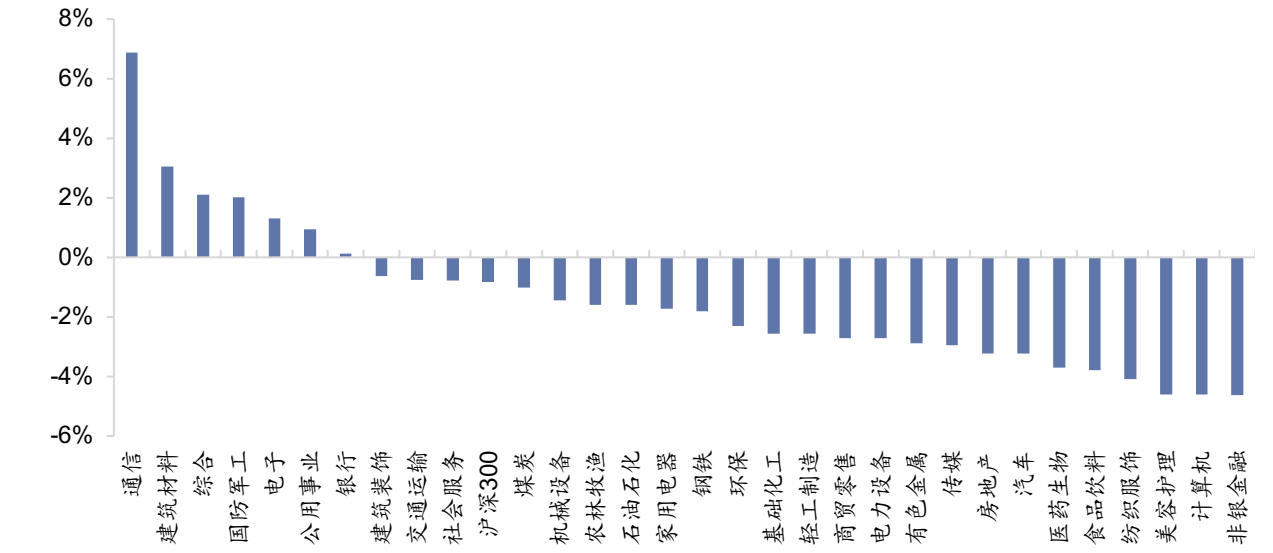
图表目录

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

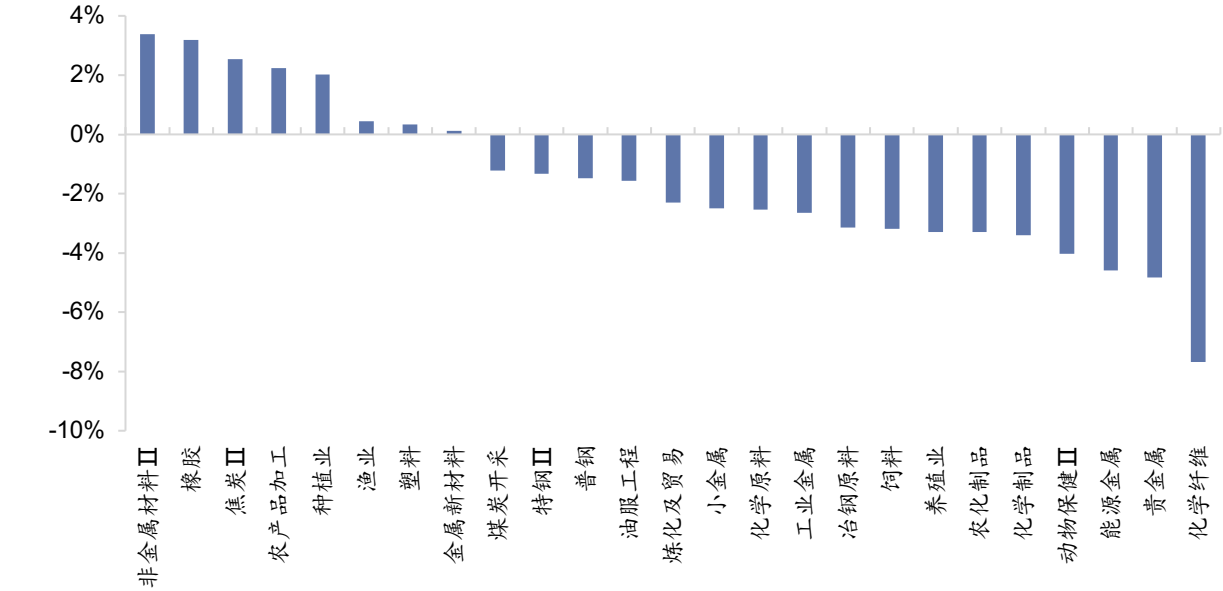
一、市场周度回顾

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(%)
和顺石油	15.68	豪美新材	16.75	三孚股份	25.50
国创高新	15.27	鑫科材料	14.12	黑猫股份	18.92
广汇能源	4.62	精艺股份	13.98	华宝股份	17.30
泰山石油	2.30	海星股份	13.61	壶化股份	15.44
中曼石油	2.02	铂科新材	13.44	新安股份	13.34
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(%)
金洲管道	9.96	云煤能源	29.40	新农开发	30.29
河钢资源	4.23	大有能源	9.80	敦煌种业	26.67
抚顺特钢	3.57	辽宁能源	3.81	安德利	19.63
酒钢宏兴	2.03	宝泰隆	2.76	中粮科技	14.17
重庆钢铁	1.67	宝泰隆	2.76	宏辉果蔬	10.39

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(%)
潜能恒信	-9.17	招金黄金	-8.82	亚钾国际	-13.65
恒力石化	-9.20	中矿资源	-9.28	新凤鸣	-15.10
桐昆股份	-9.96	湖南白银	-11.14	万凯新材	-16.07
康普顿	-10.23	白银有色	-11.78	金瑞矿业	-16.67
统一股份	-12.62	宜安科技	-23.23	新乡化纤	-18.74
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(%)
翔楼新材	-5.29	新大洲 A	-4.21	天域生物	-7.80
久立特材	-6.22	昊华能源	-4.40	回盛生物	-8.17
盛德鑫泰	-7.69	潞安环能	-4.73	绿康生化	-9.02
鄂尔多斯	-8.97	冀中能源	-6.60	播恩集团	-10.10
大中矿业	-9.39	电投能源	-6.74	*ST 天山	-13.55

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

二、行业要闻及重点公司公告

2.1 行业要闻

- 美伊互袭进一步升级。美军宣布摧毁 5 艘伊朗油轮后，伊朗伊斯兰革命卫队宣布打击位于约旦的美军基地，并对两艘美国军舰、8 艘油轮以及 10 艘违规船只实施打击。伊朗还宣布将设立新的海上“制裁区域”，并公布停战条件，包括完全停止军事行动并放弃再威胁、解冻伊朗被冻结的 244 亿美元资产、停止干涉伊朗的核能力与导弹研发计划等。
- 世界黄金协会最新报告显示，全球黄金 ETF 在 8 月净流入 180 亿美元，总资产管理规模环比上涨 16%至 6150 亿美元，持仓量增加 121 吨至 4189 吨，创下历史新高。英国以 44 亿美元的单月流入居首位，创历史第二大单月纪录；法国贡献 15 亿美元，刷新历史最高月度纪录。北美黄金 ETF 净流入 77 亿美元，为历史第三大单月流入。
- 世界铂金投资协会发布报告称，铂金市场在第二季度连续出现季度盈余，达 8 吨。展望全年，铂金市场预计将出现 8 吨盈余。投资领域的铂金需求受到冲击，预计 2026 全年净投资减持规模为 3 吨。
- EIA 预计 2026 年 WTI 均价为每桶 84.65 美元，此前预测值为每桶 80.88 美元；2027 年预测价每桶 69.74 美元，此前预测值每桶 65.39 美元。
- 日本计划补充国家战略石油储备。此前，为缓冲美伊冲突造成的冲击，日本动用了部分储备。根据最初于 8 月底公布的文件，日本经济产业省已为明年 4 月开始的财年安排。
- 3850 亿日元（25 亿美元）采购资金。与其他发达国家类似，日本通过释放储备来应对这场危机，同时也在寻找替代供应来源。
- 土耳其、巴基斯坦、沙特阿拉伯、阿联酋、卡塔尔、埃及、约旦、印度尼西亚发表联合声明，对英国禁止进口约旦河西岸非法定居点产品的决定表示欢迎。

（信息来源：e 公司）

2.2 公司公告

- 云煤能源：公司股票于 2026 年 9 月 7 日、2026 年 9 月 8 日、2026 年 9 月 9 日连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动情形。公司拥有两大焦炭生产基地，截至目前，安宁焦化厂生产经营正常，师宗焦化，公司全资子公司师宗煤焦化工有限公司（以下简称师宗煤焦化）于 15 日经济性停产。敬请广大投资者注意投资风险，理性投
- 灵宝黄金：拟以 4.10 亿澳元（约合 19.93 亿元人民币 /

下载日志已记录，仅供内部参考

的初始现金代价，收购 Tabar Islands Holdings Pty Ltd 剩余的 50% 减 1 股股权。交易仍需 St Barbara 股东及监管机构批准，完成后灵宝黄金将全资拥有 Tabar Islands。Tabar Islands 持有巴布亚新几内亚在产金矿，并持有两地块勘探许可证，具备资源增长潜力。Tabar Island 于 2026 年除税前溢利 4979.5 万澳元，前一年则亏损 3031.6 万澳元；2026 年收入按年增长 39%至 2.98 亿澳元。

- 白银有色：中信集团减持计划届满，累计减持 0.9994%股份。
- 章源钨业：控股股东崇义章源投资控股有限公司计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过 1200 万股（占本公司总股本比例 1%）。
- 国联水产：公司全资子公司 Liancheng Investments,LLC 已与 LBA-Logistics 签署资产转让协议，出售位于美国加利福尼亚州尤尼恩城法伯街 2910 号的房地产，交易价格调整为 1510 万美元（1.01 亿元）。此次交易旨在优化公司资产配置，提高资产运营效率。

（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。