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

油运景气持续升温

2026 年 10 月 12 日

大周期行业周报（10 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) 区间（9/21-10/9）大周期板块走势分化。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-7.50%、-3.80%、-1.20%、+4.30%、+3.10%、-0.50%。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丽岛新材（+13.74%）、善水科技（+136.25%）、金岭矿业（+7.87%）、安泰集团（+24.75%）、博迈科（+18.92%）、金健米业（+15.53%）；领跌的个股分别是海星股份（-31.56%）、百合花（-24.31%）、翔楼新材（-12.48%）、江钨装备（-10.65%）、和顺石油（-26.88%）、国投中鲁（-4.80%）。

2) **供需紧平衡推升油运运价维持高位。**2026 年国庆前后全球油运运价迎来全线暴涨。中东至中国（TD3C）等核心航线运价刷新有记录以来高位。需求端中东出口恢复与强补库共振，此前受地缘扰动阻断的出口迎来显著修复。上游货量恢复释放，叠加亚洲等下游买家在低库存状态下的强烈补库需求，构成了强劲的需求支撑。供给端效率损耗与吨海里拉长双重挤压有效运力。克拉克森数据显示，全球 VLCC 船队中 20 年以上船龄占比达 20%，IMO 环保合规压力下船舶降速运营，有效运力持续收缩。地缘冲突导致阿曼湾船对船（STS）转运等待时间长达 7 至 10 天，拉长中东-中国航程。曼德海峡扰动下，部分中东原油出口绕行好望角，单航次航距增幅达 123%。同时亚洲买家扩大美湾、西非等长距离原油采购比例，航距较波斯湾航线翻倍，大幅拉升吨海里需求。在炼厂高位裂解价差及能源安全诉求的支撑下，租船人阶段性接受高溢价，推动运价持续上行。总体而言，油运供需紧平衡态势加剧，运价中枢有望维持高位，建议关注油运板块。

3) **保供不改安全红线，煤价高位震荡。**十一”假期前后，国内煤炭价格维持高位震荡运行。需求端，内陆多省电厂库存同比下降，东北及内陆冬储补库需求提前释放，叠加华东甲醇等非电化工高开工形成拉动。供给与物流端，10 月大秦线秋季检修临近限制北港调入，港口难以大规模累库。“十一”前夕，政策端释放了“稳产稳供”的信号。国家能源局就稳产稳供政策征求意见，山西、陕西等主产省相继召开专题推进会部署冬储能源保供。本轮政策调整的核心前提是“确保安全与严管超产”，安全红线与产能“一本账”约束并未松绑。主产区开工率恢复节奏平缓。进口端蒙古煤通关改善但增量有限。在“安全监管常态化”与“低库存+冬储刚需”的共振下，预计短期煤价中枢或高位震荡。建议关注供需紧平衡下红利属性较强的煤炭板块。

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 6
三、 风险提示 7



下载日志已记录，仅供内部参考

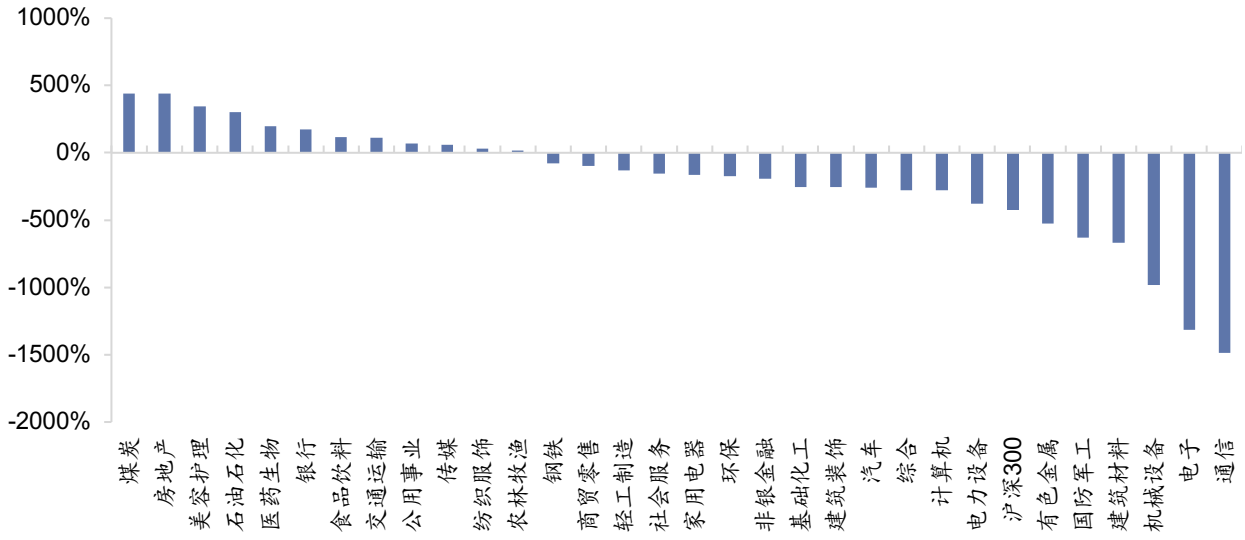
图表目录

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

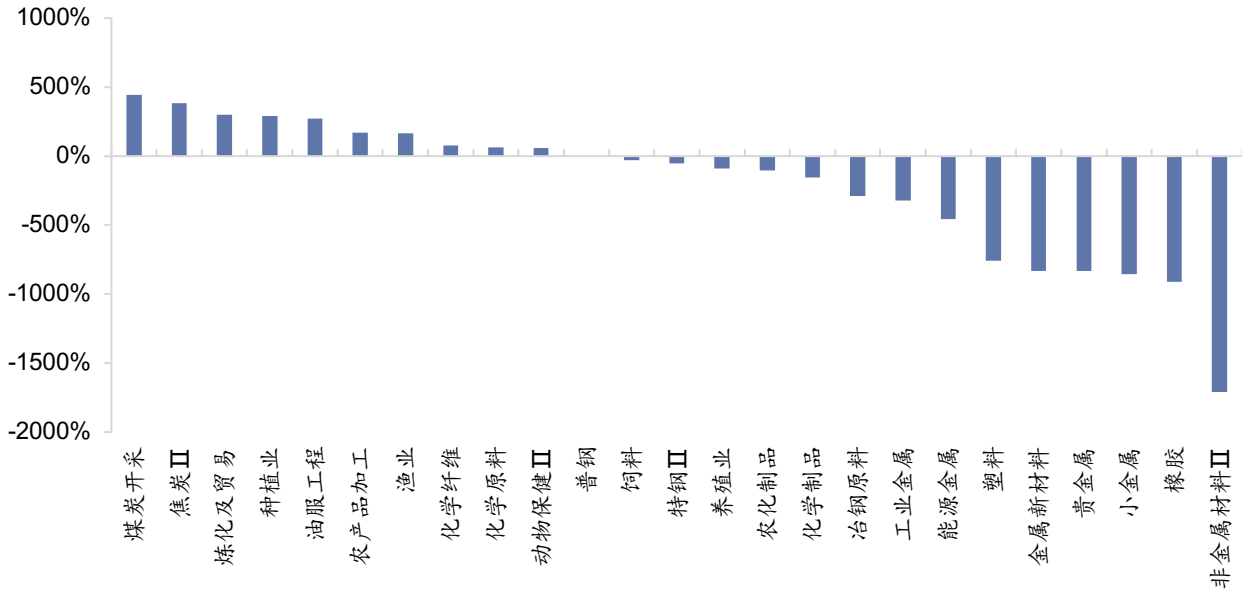
一、市场周度回顾

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(%)
博迈科	18.92	丽岛新材	13.74	善水科技	136.25
康普顿	9.91	深圳新星	10.39	领湃科技	49.20
中国石油	9.85	华锡有色	7.84	彩蝶实业	30.00
海油工程	8.75	宝武镁业	6.49	福莱蒽特	20.96
广汇能源	7.14	鑫源智造	6.23	振华股份	20.40
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(%)
金岭矿业	7.87	安泰集团	24.75	万向德农	10.81
本钢板材	7.05	新集能源	12.32	金健米业	15.53
南钢股份	2.44	大有能源	11.72	新赛股份	4.35
*ST 八钢	2.06	郑州煤电	11.72	敦煌种业	8.12
宝钢股份	1.91	郑州煤电	11.72	登海种业	5.38

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(%)
博汇股份	-4.41	江南新材	-18.25	力量钻石	-21.24
润贝航科	-4.77	金田股份	-18.83	彤程新材	-21.97
统一股份	-5.65	和胜股份	-21.40	斯迪克	-22.43
恒通股份	-7.10	博迁新材	-24.76	联瑞新材	-22.80
和顺石油	-26.88	海星股份	-31.56	百合花	-24.31
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(%)
甬金股份	-3.88	恒源煤电	0.60	回盛生物	-0.90
马钢股份	-5.84	淮北矿业	-0.30	国投中鲁	-4.80
大中矿业	-5.87	云煤能源	-4.91	中宠股份	0.87
广东明珠	-8.37	新大洲 A	-6.56	瑞普生物	0.30
翔楼新材	-12.48	江钨装备	-10.65	科前生物	0.57

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

- 塔里木油田累计生产乙烷突破 400 万吨。总产量达 408 万吨，标志塔里木盆地天然气深加工迈上新台阶；轮南天然气深度处理工程为国内油气田单套处理规模最大的工程之一。
- 智利安托法加斯塔（AntofagastaPlc.）旗下铜矿工人升级罢工行动，三名工会成员开始绝食，以向公司施压、促其回到谈判桌。工会领导人要求结束其所称的歧视性待遇，指出从事相同工作但隶属不同工会的员工在薪酬和福利方面存在差异。安托法加斯塔已提出实际基本工资上涨 2%及现金奖金方案，但工会表示，罢工影响将随时间逐步显现，11 月铜产量可能下降约 50%。
- 沙特阿拉伯主导的多国联军发言人图尔基·马利基 9 日晚在社交媒体说，联军摧毁了也门胡塞武装控制区内 136 处军事目标。马利基说，联军正开展大规模军事行动，打击胡塞武装人员及其军事能力，着力瓦解其弹道导弹网络。他还表示，联军正全天候为也门政府军提供空中支援。
- 俄罗斯克里姆林宫当地时间 9 日发布俄总统普京声明称，当天与美国总统特朗普通电话期间，双方重点讨论了乌克兰危机的解决前景，同时还涉及伊朗局势以及双边关系的多个方面。在讨论全球能源市场形势时，俄方重申，愿意向美国及全球市场供应石油和石油产品。普京强调，这将对全球经济产生积极影响。双方确认，两国总统将继续保持直接接触，并继续通过总统办公机构、情报和安全部门以及其他政府机构开展合作。
- 10 月 8 日，美国财政部网站发布的消息显示，美国对伊朗实施新一轮制裁，制裁对象包括 17 艘运输伊朗原油、石油产品及石化产品的船只。美国财政部官员同时表示，美方估计，在美国对伊朗港口实施封锁的范围之外，目前仍有约 2000 万桶伊朗原油滞留在船只上。有官员表示，由于美国的封锁和制裁，伊朗已经停止原油船只的装载和卸载工作。
- 飓风“伊萨亚斯”（Isaias）正推高美国墨西哥湾沿岸原油价格，该地区近四分之三的石油生产已被关停。截至美东时间周五中午 12 点，生产商已暂停约 146 万桶/日的产量，129 座平台的工作人员完成撤离。目前租用一艘超大型原油运输船将美国原油运往亚洲的成本约为 7,900 万美元，正在侵蚀美国原油出口海外的经济性。
- 伊朗伊斯兰革命卫队海军 9 日发表声明称，今后针对违规船只的行动将不局限于霍尔木兹海峡。凡是擅自通过非授权航线航行的船只，

下载日志已记录，仅供内部参考

都将遭到“严厉惩处”。声明说，海军过去数小时内击中了一艘载有液化石油气的“大型”船只，该船试图经由“非法”航线穿越海峡。

- 印度取消了针对银行和政府指定机构进口黄金、白银及铂金的税收优惠，对相关进口货物征收 3%的税款，从而提高了向全球最大贵金属市场之一供货的主要渠道的成本。

（信息来源：e 公司）

2.2 公司公告

- 东岳硅材：预计 2026 年前三季度归母净利润 5.47 亿元至 5.67 亿元，上年同期为 285.67 万元；扣非净利润 5.89 亿元至 6.09 亿元，上年同期为 1182.13 万元。
- 大中矿业：2026 年 9 月 25 日，子公司安徽金日晟矿业有限责任公司重新集铁矿井下-320 米采场发生顶板冒落事故，造成 2 人死亡。公司收到霍邱县应急管理局《现场处理措施决定书》[（邱）应急现决〔2026〕8 号]，责令重新集铁矿暂时停产停业，排查整治事故隐患。重新集铁矿主要产品为铁精粉，2025 年度实现收入 8.02 亿元，占公司当年营业收入的 19.62%；实现净利润 1.8 亿元，占公司当年净利润的 24.45%。
- 西部矿业：控股股东西矿集团之一致行动人西矿资产于 2026 年 4 月 16 日至 6 月 26 日通过集中竞价累计增持公司股份 3878.69 万股，占总股本 1.6277%，增持金额 11.08 亿元，已超过计划下限 1.1%（2621.3 万股），本次增持计划实施完毕。增持后西矿资产及其一致行动人合计持股 7.76 亿股，占总股本 32.5601%。
- 西部黄金：全资子公司新疆美盛矿业有限公司选矿厂因尾矿库二、三期合建工程即将与一期坝体完成衔接，需同步调整尾矿库监测设施、建设排水系统而配合临时停产，预计 45 天左右，待二三期合建工程关键节点完工、监测及排水设施调整到位并验收后恢复生产。
- 招商轮船：下属全资子公司明华船务有限公司于 2026 年 9 月 30 日与客户正式签署 6 艘 VLOC 散货船舶 25 年期《长期运输协议》。合同标的为 6 艘 VLOC（超大型矿砂船）25 年长期运输服务，总金额预计不低于 28 亿美元。
- 北方稀土：根据稀土精矿定价方法及 2026 年第三季度稀土氧化物价格，经测算并经公司 2026 年第 20 次总经理办公会审议通过，公司 2026 年第四季度稀土精矿交易价格调整为不含税 38769 元/吨（干量，REO=50%）。
- （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

三、风险提示

1. **产业政策调控风险。**若煤炭保供限价、钢铁产能调控、有色进出口管制、化工能耗双控等产业政策调整幅度超预期，可能直接改变行业供需格局与盈利空间。若动力煤价格干预、长协约束加码，或煤炭进口政策大幅松动，可能压制煤价弹性与煤企盈利；若钢铁产能置换收紧、环保限产加严，或压减粗钢产量政策落地，可能影响钢企产量释放；若稀土、钨等战略有色出口管制升级，或化工环保督察趋严，相关企业业务均可能承压。

2. **地缘冲突加剧风险。**若海外地缘冲突升级，并引发航运通道受阻、贸易制裁加码或大宗商品跨境流动受限，可能推升全球原油、天然气及矿产原料价格，同时抬升进出口运输成本。对于原油石化、有色金属及海外资源布局较多的企业，原材料采购成本上升、产品出口订单交付延迟、海外矿山及炼化项目运营受阻，可能增加运营成本，并对海外业务收入及资产安全性造成不利影响。

3. **需求复苏不及预期风险。**若房地产、基建投资修复进度慢于预期，或制造业开工、消费复苏力度偏弱，可能导致大周期品终端需求释放不足。若钢铁、煤炭、化工、有色等品种下游补库意愿低迷，终端采购持续偏弱，企业可能面临产品去库放缓、价格承压及销量增长乏力等问题；若需求复苏进度持续低于供给修复节奏，相关企业盈利兑现可能不及预期。

4. **行业供给过剩风险。**若煤炭新建产能集中释放、钢铁停产产能复产、海外有色矿山密集投产、化工大炼化装置陆续达产，行业供给增量可能超预期。若终端需求未能同步跟进，同质化产品竞争加剧，相关企业可能面临产品降价、市场份额下滑及单位盈利收窄等压力；若销量增长不足以覆盖价格下跌与固定成本摊销，行业整体盈利能力可能低于预期。

5. **美联储政策收紧风险。**若美联储加息周期超预期延长，或降息进程显著延后，美债利率持续走高，将对贵金属及工业金属价格形成直接压制。贵金属作为无息资产，实际利率上行将削弱配置吸引力，可能引发黄金、白银等品种资金持续流出与价格回调；铜、铝等工业金属金融属性承压，叠加全球流动性收紧压制海外制造业需求，商品价格中枢或整体下移。对于有色矿业及冶炼企业，出口定价与海外业务盈利也可能受到美元走强与需求走弱的双重冲击，进而影响企业盈利表现与板块估值水平。

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。