

## 大周期

## 6月国内原煤生产收缩

2026年7月20日

大周期行业周报（7月第3周）

**分析师：郑彬彬**

执业证书号：S1030523030001

电话：0755-23602217

邮箱：zhengbb@cscs.com.cn

**公司具备证券投资咨询业务资格**

行业观点：

- 1) 上周（7/13-7/17）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-7.60%、-7.43%、-0.28%、+2.79%、+2.15%、+0.75%。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宏桥控股（+25.19%）、艾艾精工（+46.41%）、首钢股份（+9.71%）、恒源煤电（+8.68%）、通源石油（+18.28%）、贤丰控股（+17.28%）；领跌的个股分别是斯瑞新材（-36.43%）、兴业股份（-40.00%）、翔楼新材（-11.41%）、江钨装备（-16.83%）、润贝航科（-20.64%）、京基智农（-22.74%）。
- 2) **原煤供给显著收缩，电力需求或支撑煤价。**2026年6月煤炭生产、发电、用电等数据发布，叠加多地7月上旬高温负荷创新高的现实，煤炭供需紧平衡格局凸显。据国家统计局，2026年6月规上工业原煤产量3.8亿吨，同比下降9.7%；创下2016年10月以来最大单月跌幅。2026年1—6月份，规上工业原煤产量23.7亿吨，同比下降1.7%。原煤供给收缩力度超市场预期。发电端保持增长，6月规上发电量8276亿千瓦时，同比增2.0%，上半年累计发电47501亿千瓦时，同比提升3.5%。其中火电、水电增速0.5%、4.8%，环比均放缓；核电、太阳能发电分别提速至8.5%、14.2%，风电由正转负。需求端全社会用电总量维持扩张。据国家能源局，6月全社会用电量8981亿千瓦时，同比增长3.7%，上半年累计用电50999亿千瓦时，同比增5.3%。第二产业工业用电同比增长4.9%，高技术制造业用电增速高达10.3%，第三产业充换电、IDC等高耗电服务业增速超40%，支撑电力整体需求。7月沪苏两地接连刷新电网最高负荷，高温带动空调负荷冲高。整体上看，煤炭中短期格局呈供给受限需求有支撑的特点，建议积极关注煤炭板块。
- 3) **美伊局势骤紧油价暴涨，下游影响分化。**7月7日后美伊军事对抗全面升级，双方互相空袭军事设施，美方重启伊朗海上封锁、伊朗限制霍尔木兹海峡航运，Kepler数据显示，7月16日仅13艘商船通过霍尔木兹海峡，通行量约为战前平均水平的1/10。市场恐慌情绪推升油价跳涨。上周布伦特原油累计涨幅近16%、WTI原油涨14%。OPEC+发布月度决议，确认8月继续日均增产18.8万桶，为连续第五个月上调产量配额，同时月报下调2026年全球原油需求增长预期至78万桶/日。俄罗斯因炼厂遭无人机打击实施柴油出口禁令，进一步收紧成品油供应。国内同步落地成品油调价，汽柴油零售价上调。原油价格大幅上涨对化工行业产生分化影响。油价短期大幅波动带来脉冲式行情和回调。建议关注长期视角下自身供需格局有所改善的煤化工、聚酯等细分板块。
- 4) 风险提示：经济复苏、政策效果不及预期、行业竞争加剧等。

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

图表目录

Figure1 申万一级行业周度涨跌幅 ..... 3

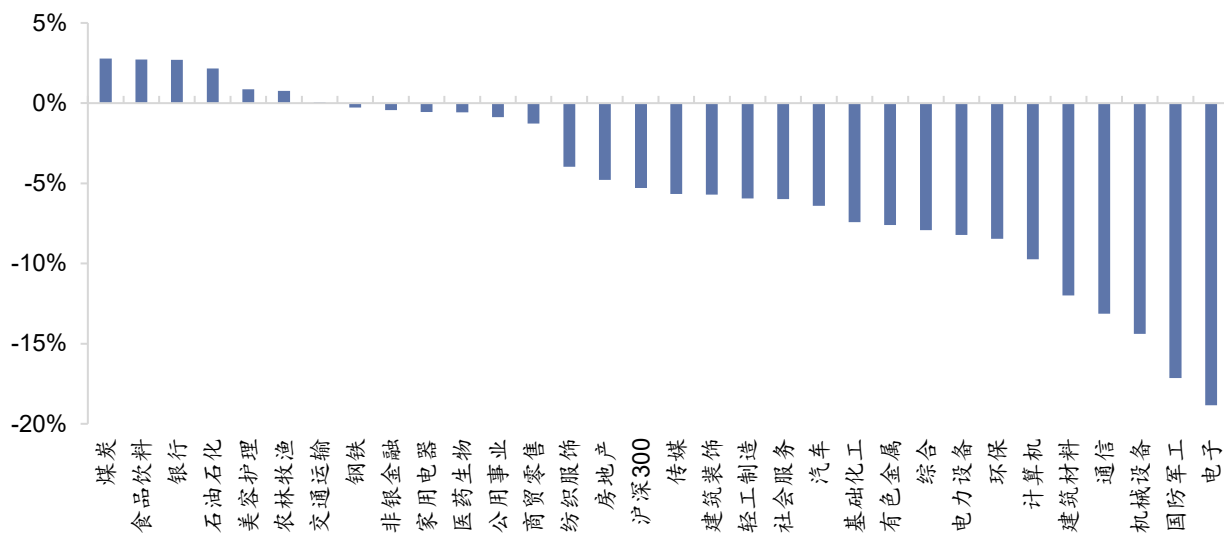
Figure2 周期二级子行业周度涨跌幅 ..... 3

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

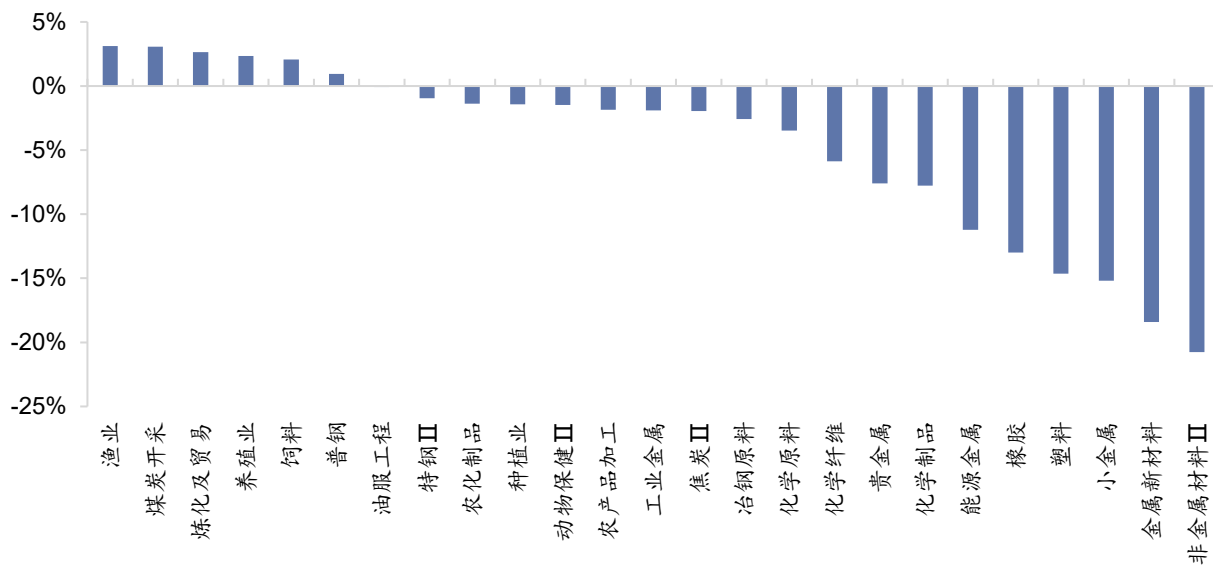
## 一、市场周度回顾

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

Figure3 周期各行业周度涨幅前五个股

| 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 | 18.28  | 宏桥控股 | 25.19  | 艾艾精工 | 46.41  |
| 中国石油 | 11.00  | 云铝股份 | 8.51   | 赤天化  | 19.53  |
| 泰山石油 | 8.77   | 天山铝业 |        | 道明光学 | 18.99  |
| 华锦股份 | 8.62   | 西部矿业 | 3.98   | 江苏索普 | 14.61  |
| 广聚能源 | 8.54   | 怡球资源 | 3.52   | 争光股份 | 12.40  |
| 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(%) |
| 首钢股份 | 9.71   | 恒源煤电 | 8.68   | 贤丰控股 | 17.28  |
| 新钢股份 | 8.46   | 兰花科创 | 8.64   | 仙坛股份 | 16.35  |
| 鄂尔多斯 | 7.10   | 中国神华 | 7.17   | 敦煌种业 | 13.13  |
| 方大特钢 | 6.93   | 陕西煤业 | 6.02   | 天康生物 | 10.23  |
| 宝钢股份 | 5.11   | 陕西煤业 | 6.02   | 宏辉果蔬 | 9.58   |

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(%) |
| 贝肯能源 | -11.80 | 西部材料  | -25.80 | 瑞华泰  | -29.49 |
| 康普顿  | -13.93 | 有研复材  | -26.38 | 硅宝科技 | -29.49 |
| 和顺石油 | -16.26 | 隆达股份  | -26.42 | 回天新材 | -31.08 |
| 恒通股份 | -18.88 | 和胜股份  | -29.00 | 东岳硅材 | -33.49 |
| 润贝航科 | -20.64 | 斯瑞新材  | -36.43 | 兴业股份 | -40.00 |
| 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(%) |
| 抚顺特钢 | -7.99  | 潞安环能  | -3.17  | 华绿生物 | -11.59 |
| 大中矿业 | -8.82  | 郑州煤电  | -3.39  | 安德利  | -13.15 |
| 金洲管道 | -9.99  | 新大洲 A | -3.91  | 路德科技 | -18.31 |
| 盛德鑫泰 | -10.86 | 宝泰隆   | -9.06  | 众兴菌业 | -19.89 |
| 翔楼新材 | -11.41 | 江钨装备  | -16.83 | 京基智农 | -22.74 |

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

- 7 月 14 日，美联储主席沃什表示，美联储对持续高通胀“零容忍”。劳动力市场总体稳定，名义工资增长稳健。美国经济韧性强，增长稳健。就业增长与劳动力增长保持同步。失业率处于低位，过去一年变化不大。裁员现象相对较少。AI 机遇对决策者构成挑战。正在监测 AI 对通胀和劳动力市场的影响。
- 美国 6 月末季调 CPI 同比升 3.5%，预期升 3.8%，前值升 4.2%；季调后 CPI 环比降 0.4%，出现 2020 年以来首次环比下降；预期降 0.1%，前值

- 升 0.5%；未季调核心 CPI 同比升 2.6%，预期升 2.8%，前值升 2.8%；环比持平，为 2021 年 1 月来最小增幅，预期升 0.2%，前值升 0.2%。
- 美国东部时间 15 日 6 时（北京时间 18 时），美军开始对伊朗发动新一波打击。此次打击旨在进一步削弱伊朗军队攻击霍尔木兹海峡通航商船的军事能力。
  - 国家能源局发布 6 月份全社会用电量等数据。6 月份，全社会用电量 8981 亿千瓦时，同比增长 3.7%。从分产业用电看，第一产业用电量 136 亿千瓦时，同比增长 2.0%。第二产业用电量 5734 亿千瓦时，同比增长 4.7%；其中，工业用电量 5683 亿千瓦时，同比增长 4.9%，高技术及装备制造业用电量 1121 亿千瓦时，同比增长 10.3%。第三产业用电量 1860 亿千瓦时，同比增长 5.6%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 148 亿、91 亿千瓦时，增速分别达到 57.1%、41.4%。城乡居民生活用电量 1251 亿千瓦时，同比下降 3.1%。1~6 月，全社会用电量累计 50999 亿千瓦时，同比增长 5.3%。
  - 7 月 15 日 15 时 39 分，上海电网最高用电负荷达 4221.6 万千瓦，较去年最高值 4215.9 万千瓦增加 5.7 万千瓦，创历史新高。空调降温负荷集中释放成为拉动电网负荷攀升的首要推手，据测算空调降温负荷约占全市总负荷的 44%。这已是今年第 5 个高温日，也是本周以来用电负荷第二次突破 4000 万千瓦关口。
  - 7 月 15 日，磷酸铁锂龙头湖南裕能向客户发出调价函。因上游核心原材料价格持续上行，且公司持续满产、今年新增产能无法满足所有客户的订单增长需求，公司将自 8 月 1 日起对全系列磷酸铁锂产品价格上调 2000 元/吨。
  - 霍尔木兹海峡的航运活动仍处于低位。国际市场服务机构克普勒公司发布数据显示，16 日仅有 13 艘商船通过霍尔木兹海峡，其中 8 艘驶离波斯湾，5 艘进入波斯湾，通行量约为战前平均水平的十分之一。据悉，16 日只有一艘驶入波斯湾的散货船选择了靠近阿曼海岸、由美军推荐的南部航线，大多数船只仍沿靠近伊朗海岸的航线航行。不过，由于部分船只关闭了应答器，实际通行数量可能高于统计数据。
  - 据路透社 16 日援引消息人士的话报道，伊朗告诉也门胡塞武装，若美国袭击伊朗电力网络，胡塞武装就封锁曼德海峡。伊朗尚未对此作出回应。曼德海峡连接红海和亚丁湾，是沟通大西洋、地中海和印度洋的“咽喉”，被称为连接欧亚非三大洲的“水上走廊”。
  - 16 日 11 时 15 分，江苏电网最高用电负荷达到 1.5759 亿千瓦，刷新历史极值。这是“十五五”以来江苏电网首次改写负荷纪录，江苏电网最高用电负荷已连续 10 年“破亿”。受高温天气带动，江苏用电负荷节节攀高，

截至 7 月 16 日中午，苏州、常州、南通、泰州等 4 个地市全网用电负荷已相继创下历史新高。其中，苏州电网最高用电负荷达 3583.5 万千瓦，负荷规模稳居全国地级市首位。

（信息来源：e 公司）

## 2.2 公司公告

- 苏垦农发：预计 2026 上半年净利润 1.42 亿元同比下降 33.32%。
- 荣盛石化：公司控股子公司浙江石油化工有限公司拟投资 196 亿元建设炼化一体化项目改造提升工程，项目建设期预计 2 年，建成后预计每年可新增净利润 14.0955 亿元。
- 荣盛石化：全资子公司荣盛新材料拟与沙特基础工业公司签署《关于新建项目的项目开发协议》，沙特基础工业公司拟收购荣盛新材料（新设项目公司）不低于 30% 且不高于 50% 的股权。
- 兴业科技：发布股票交易异常波动的公告，公司本次收购拟收购磷化铟资产，目前产品以市场上较为普遍的 2 英寸、3 英寸磷化铟衬底为主，主要用于探测器，VGF 单晶良率偏低，目前 4 英寸产品验证门槛较高，可能存在客户验证不通过的风险。目前所有产品均不涉及光模块客户。
- 江西铜业：公司拟分拆所属子公司江西省江铜铜箔科技股份有限公司至联交所主板上市。本次分拆不会导致公司股权结构发生重大变化，不影响公司对江铜铜箔的控制权。公司已召开董事会审议通过相关预案，但分拆尚需获得股东会、国有资产监督管理机构、证监会备案及联交所批准等，存在不确定性。
- 利尔化学：拟通过公开征集转让方式分别转让其持有的公司 160,087,446 股股份、28,015,303 股股份，分别占公司总股本的 20.00%、3.50%，合计占公司总股本的 23.50%。公开征集期限为 20 个交易日，即 2026 年 5 月 21 日至 2026 年 6 月 17 日。
- 天齐锂业：预计上半年净利润同比增长 3276.35%—4934.91%，盈利 28.5 亿元至 42.5 亿元。受益于新能源产业发展与下游需求增长等多重利好因素驱动，本报告期公司主要锂产品的销售均价较上年同期均明显增长。
- 中国神华：经本公司财务部门初步测算，预计本公司 2026 年上半年实现中国企业会计准则下归属于本公司股东的净利润为 263 亿元至 298 亿元。与上年同期法定披露数据相比，增加 17 亿元至 52 亿元，增长 6.9% 至 21.1%。与经重述的上年同期数据相比，减少 13 亿元至增加 22 亿元，下降 4.7% 至增长 8.0%。
- 北方铜业：预计 2026 年半年度归母净利润为 13.15 亿元至 14.13 亿元，同比增长 170% 至 190%。公司业绩增长的原因是由于 2026 年上半年有

色金属产品市场价格同比上涨，公司抓住市场机遇，加强内部管理，降本增效，推动经营业绩稳步增长。

- 招金黄金：发布业绩预报，上半年预计净利润约 2.0 亿元—2.4 亿元，同比增长 347.48%—436.98%。公司预计上半年盈利，且同比利润上升，主要原因有两方面：一是主营业务盈利，公司子公司斐济瓦图科拉金矿黄金销售利润较上年同期增长；二是报告期内崔炜案相关款项结清后，债务账面价值与法院确认的债务金额之差额确认收益 1.35 亿元。
  - 厦门钨业：预计 2026 年上半年归母净利润 22.16 亿元左右，同比增长 128.62%左右，上年同期归母净利润 9.69 亿元。报告期内业绩变化的主要原因是面对钨、钴、碳酸锂、氧化镨钕等主要原材料价格同比上涨且大幅波动的市场环境，公司积极应对动态调整经营策略推动产品售价联动上涨同时持续提升产品质量水平和市场开拓能力，合金棒材、切削工具、动力电池正极材料、磁性材料等主要产品销量实现稳步增长，公司钨钼、新能源材料与稀土三大核心业务盈利实现不同程度提升。
  - 兖矿能源：预计 2026 年 1-6 月归属净利润盈利约 72 亿元。公司报告期内煤炭、煤化工产品价格上涨，经营业绩改善等；公开挂牌转让内蒙古鑫泰煤炭有限公司 100%股权，产生较高投资收益；确认外汇套期损失、资产减值，以及预提涉税诉讼损失和缴纳消费税等，影响归属于上市公司股东的净利润减少。
  - 北方稀土：发布业绩预告称，上半年预计净利润约 19.8 亿元—20.6 亿元，同比增长 112.74%-121.33%。
  - 驰宏锌锗：预计 2026 年 1-6 月归属净利润盈利 15.5 亿元至 17.5 亿元。
- （以上公告信息来源均为 Wind 资讯）

### 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；                                 | 强于大势：相对沪深 300 指数涨幅 10%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；                            |
| 中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；                           | 弱于大势：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。                                |
| 卖出：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。