

## 大周期

## 上半年全球黄金需求分化

2026 年 8 月 3 日

大周期行业周报（7 月第 5 周）

**分析师：郑彬彬**

执业证书号：S1030523030001

电话：0755-23602217

邮箱：zhengbb@cscsco.com.cn

**公司具备证券投资咨询业务资格**

行业观点：

- 1) 上周（7/27-7/31）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+3.04%、+2.09%、+4.54%、+1.33%、+2.11%、+4.48%。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宜安科技（+23.25%）、高争民爆（+44.29%）、柳钢股份（+20.12%）、开滦股份（+9.21%）、\*ST 准油（+10.82%）、中宠股份（+18.22%）；领跌的个股分别是云南锗业（-14.25%）、百合花（-38.35%）、翔楼新材（-4.39%）、江钨装备（-8.95%）、潜能恒信（-8.09%）、路德科技（-5.79%）。
- 2) **安监从严常态化，山西焦煤供给仍存约束。**中国煤炭资源网数据显示，截至 7 月 27 日，山西长治、临汾、太原、吕梁、晋中五市停产炼焦煤矿共计 57 座，涉及产能 7250 万吨；停产矿井数量较 7 月 20 日增加 4 座，产能增加 1060 万吨，较 5 月 25 日高点减少 62 座、产能下降 6200 万吨。本轮产能增量集中在太原，当地因采矿许可证到期新增 4 座国有煤矿停产，现有停产矿井 11 座、产能 2170 万吨，复产进度受证照审批约束。当前山西产地安全检查维持高压，停产矿井等待验收。矿山监管政策持续完善，宁夏降雨引发部分矿山临时停产，7 月中旬重点钢企库存环比上涨 8.1%。山西新增停产产能收紧炼焦煤供给，国内矿山监管常态化，后续煤炭供给弹性持续偏弱。当前煤价或已反应悲观预期，煤炭行业供给恢复仍有时日，供需矛盾依然存在。建议关注煤炭等黑色板块。
- 3) **黄金需求结构分化，央行购金或托底金价中枢。**7 月 30 日世界黄金协会发布 2026 年二季度《全球黄金需求趋势报告》，Q2 全球黄金总需求 1269 吨，同比持平；上半年总需求 2522 吨，同比上涨 2%，对应需求总额约 3800 亿美元，创历史新高。高金价成为左右各细分需求的核心变量。需求结构呈现明显分化。官方购金形成强力支撑，Q2 全球央行净增持黄金 289 吨，同比大增 62%，上半年累计净购金 345 吨。投资端冷热不均，Q2 黄金 ETF 净流出 45 吨拖累整体投资需求，其中金条金币需求 307 吨同比下滑 3%。消费端受高价抑制，Q2 全球金饰需求 278 吨，同比下滑 17%，不过消费金额同比增长 14%至 400 亿美元。高金价压制终端金饰消费，珠宝零售企业短期销量承压。科技用金需求韧性较强，Q2 用量 80 吨。供给端总量同比持平，Q2 全球黄金总供应 1269 吨；金矿产量 966 吨，受益加、智利新矿投放同比增 2%；回收金供应 326 吨，同比下降 6%，二手流通供给收缩。协会预判下半年黄金需求有望回暖，亚洲实物、场外交易需求占比提升，央行仍持续购金但节奏或放缓。整体来看，央行持续性大额购金构筑金价坚实底部。长期来看，黄金仍具备防御属性，建议关注上游金矿等板块。
- 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

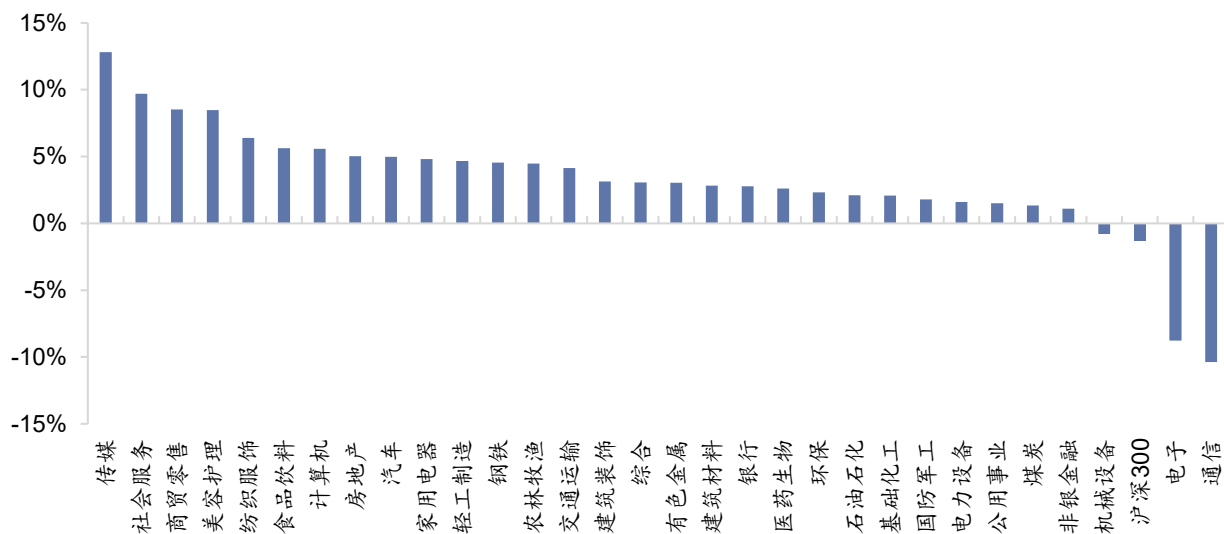
|                     |   |
|---------------------|---|
| 一、市场周度回顾 .....      | 3 |
| 二、行业要闻及重点公司公告 ..... | 4 |
| 2.1 行业要闻 .....      | 4 |
| 2.2 公司公告 .....      | 6 |

## 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 |

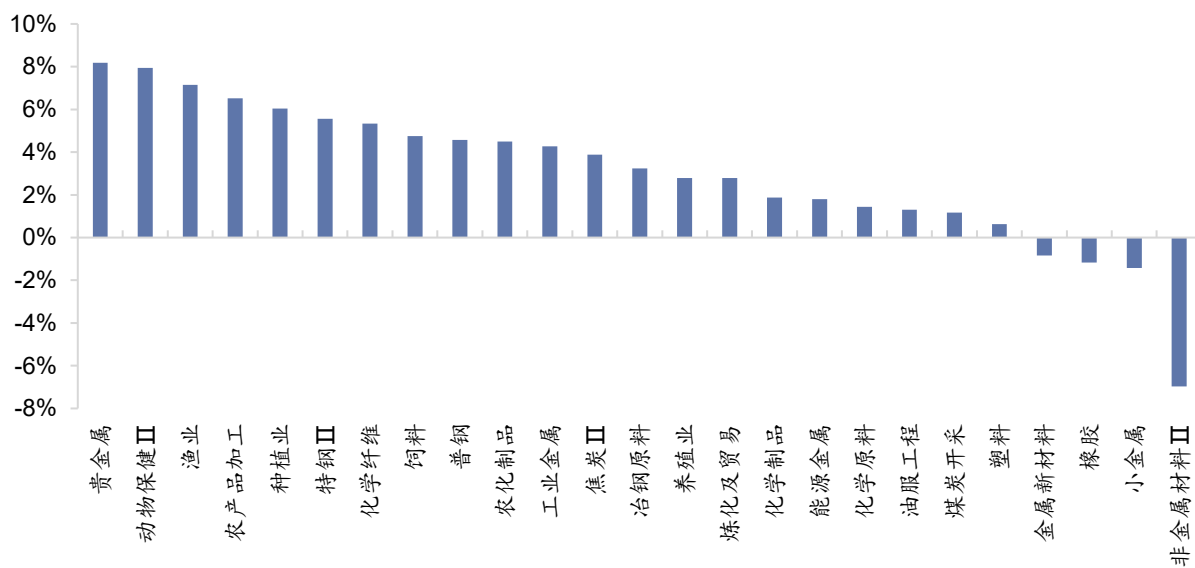
## 一、市场周度回顾

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

| 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(%) |
| *ST 准油 | 10.82  | 宜安科技 | 23.25  | 高争民爆 | 44.29  |
| 博迈科    | 9.42   | 招金黄金 | 20.60  | 领湃科技 | 39.76  |
| 渤海化学   | 8.04   | 永杉锂业 |        | 上纬新材 | 38.87  |
| 岳阳兴长   | 8.00   | 西部黄金 | 13.01  | 安诺其  | 27.99  |
| 东华能源   | 7.24   | 湖南白银 | 10.82  | 天晟新材 | 27.84  |
| 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   | 20.12  | 开滦股份 | 9.21   | 中宠股份 | 18.22  |
| 广东明珠   | 12.54  | 兰花科创 | 9.05   | 乖宝宠物 | 18.12  |
| 沙钢股份   | 10.00  | 淮河能源 | 7.72   | 宏辉果蔬 | 17.71  |
| 三钢闽光   | 9.40   | 昊华能源 | 6.90   | 佩蒂股份 | 16.12  |
| 抚顺特钢   | 8.25   | 昊华能源 | 6.90   | 华资实业 | 15.86  |

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  | -2.36  | 中钨高新  | -10.81 | 唯科科技   | -15.63 |
| 康普顿   | -3.33  | 有研粉材  | -11.38 | 争光股份   | -17.41 |
| 中曼石油  | -4.23  | 江南新材  | -11.81 | 东材科技   | -17.62 |
| ST 洲际 | -4.82  | 和胜股份  | -12.99 | 嘉必优    | -27.46 |
| 潜能恒信  | -8.09  | 云南锗业  | -14.25 | 百合花    | -38.35 |
| 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  | 2.30   | 潞安环能  | -0.26  | 巨星农牧   | 0.48   |
| 钒钛股份  | 1.99   | 冀中能源  | -1.25  | 神农集团   | -1.16  |
| 盛德鑫泰  | 0.88   | 云维股份  | -1.60  | *ST 中基 | -2.68  |
| 大中矿业  | -1.44  | 新大洲 A | -1.68  | 绿康生化   | -4.02  |
| 翔楼新材  | -4.39  | 江钨装备  | -8.95  | 路德科技   | -5.79  |

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

- 近日，国家矿山安全监察局对陕西省矿山安全监管工作开展监督检查时，发现榆林市榆神煤炭榆树湾煤矿有限公司、榆林市泰发祥矿业有限公司、府谷县宏华煤矿有限公司、府谷县锦盛煤矿存在重大隐患。依据《煤矿安全生产条例》之规定，相关执法部门责令 4 处煤矿停产整顿。
- 美国中央司令部 (CENTCOM)：霍尔木兹海峡对国际航运保持开放，合法合规的船舶航行正得到美国军方的支持。自 5 月以来，美国中央司令

部部队已协助约 1000 艘船只及 5 亿桶原油顺利通过该海峡。在威胁霍尔木兹海峡内的商船之后，伊朗伊斯兰革命卫队（IRGC）仍在要求国际海员仅使用其指定的航线。

- 美国特朗普宣称，在伊朗向美军发动导弹袭击后，美国将进行报复，美国将“狠狠打击”伊朗，伊朗将遭到“痛击”。
- 伊拉克石油部 28 日发表声明说，该国 5 月和 6 月共出口原油约 3211 万桶，月均出口量远低于中东战事爆发前水平。自 2 月 28 日中东战事爆发以来，全球能源贸易关键通道霍尔木兹海峡通航几近停滞，导致近几个月来伊拉克原油出口量大幅减少。数据显示，伊拉克 2 月原油出口量约为 9987 万桶。
- 据一份文件显示，印度主要的铁矿石产区邦——东部奥里萨邦正在加强质量核查，此前发现有矿商为少缴特许权使用费而虚报矿石品位；此次整顿行动可能会冲击国内销售及出口业务。
- 7 月 28 日，国际油价快速走低，布油跌幅扩大至 4%，现报 82.33 美元/桶。据媒体报道，在内塔尼亚胡与特朗普会晤之前，调解方认为已接近达成突破性协议，有望重启美国与伊朗上个月签署的谅解备忘录。
- 中共中央政治局会议强调，要毫不放松做好“三农”工作，持续巩固拓展脱贫攻坚成果，建立健全高标准农田建设、运营、管护机制，稳定生猪等农畜产品生产和价格，促进农民稳定增收。做好农资保供稳价，抓好农业生产，夺取秋粮和全年粮食丰收。
- 中共中央政治局会议强调，实施好更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，充分发挥各项存量政策效能，及时谋划出台务实管用的增量政策，加大逆周期调节力度，加力扩大内需、优化供给，切实保障和改善民生，增强发展动力、激发社会活力，推动经济持续向新向优向好发展，努力实现“十五五”良好开局。
- 世界黄金协会：中国人民银行仍是全球最活跃的官方黄金买家之一，已连续 20 个月购金，创下历史最长连增周期。继一季度增持 7 吨后，二季度中国央行购金步伐明显加快，累计增持 33 吨，创下 2023 年四季度以来最大季度购金规模。截至 6 月末，中国官方黄金储备达 2,346 吨，占外汇储备总额的 8%。
- 世界黄金协会：二季度，中国市场黄金 ETF 流出 200 亿元人民币（约 29 亿美元），为有纪录以来最疲软的季度表现。继一季度创纪录的优异表现之后，二季度势头出现逆转：4 月黄金 ETF 的小幅流入被 5 月流出及 6 月创纪录的流出量所抵消。尽管如此，上半年黄金 ETF 净流入量依旧稳健，达 402 亿元人民币（约 56 亿美元），创下有史以来第三强的半年度表现。

- 世界黄金协会发布的 2026 年二季度《全球黄金需求趋势报告》显示，随着金价从 2026 年初创下的历史高位回落，二季度全球黄金总需求同比持平，为 1,269 吨。上半年全球黄金总需求则同比上涨 2%，达 2,522 吨，约合 3,800 亿美元。金价高位回落，令黄金投资需求降温。二季度全球黄金 ETF、金条与金币投资降至 262 吨。二季度黄金 ETF 净流出 45 吨，是当季投资需求下滑的主因，不过上半年黄金 ETF 仍小幅净流入 18 吨。金价高位回落，令黄金投资需求降温。二季度全球黄金 ETF、金条与金币投资降至 262 吨。二季度黄金 ETF 净流出 45 吨，是当季投资需求下滑的主因，不过上半年黄金 ETF 仍小幅净流入 18 吨。二季度全球黄金总供应量与去年同期持平，为 1,269 吨，其中金矿产量与回收金供应趋势出现分化。在加拿大与智利新增产量的支撑下，金矿供应量同比增长 2% 达 966 吨。尽管金价持续走高，回收金供应量仍同比下降 6%。

（信息来源：e 公司）

## 2.2 公司公告

- 西部矿业：公司 2026 上半年实现营业收入 394.43 亿元，较上年同期增长 25%，实现利润总额 71.06 亿元，较上年同期增长 83%，净利润 63.58 亿元，归属于母公司股东的净利润 41.69 亿元，较上年同期增长 123%。报告期内，有色金属价格大幅增长，铜价区间由去年同期的 7.1-8.2 万元/吨上升至 9.15-11.4 万元/吨，涨幅明显，同时钼、铅、锌及金银贵金属价格均实现不同程度的上涨。
- 常铝股份：股东齐鲁财金投资集团有限公司所持 650 万股公司股份解除冻结，占其所持股份的 2.1049%，占公司总股本的 0.6294%，解除冻结日期为 2026 年 7 月 28 日。截至目前，齐鲁财金投资集团有限公司累计持有 3.09 亿股公司股份，累计被冻结 1.23 亿股，累计冻结数量占所持股份的 39.8908%，累计冻结数量占总股本的 11.9273%。
- 中远海发：拟通过全资子公司海南中远海发海运有限公司委托中船集团下属外高桥造船有限公司建造 10 艘 21 万吨级散货船，交易总金额 52.8 亿元（不含税）；同时委托厦门象屿股份有限公司下属南通象屿海洋装备股份有限公司建造 5 艘 21 万吨级散货船，交易总金额 26.4 亿元（不含税）。15 艘散货船的交易总金额为 79.2 亿元（不含税）。预计船舶将于 2030 年 5 月至 12 月陆续交付，新造的 15 艘散货船将长期经营性期租给中远海运散货运输有限公司下属的惠丰海运有限公司，预计每艘船舶的年租金约为 5940 万元（不含税）。
- 山西焦煤：公司所属西曲矿、镇城底矿和马兰矿《采矿许可证》和《安全生产许可证》已于近日到期，西曲矿于 2026 年 7 月 23 日停产，镇城底

矿和乌兰矿于 7 月 27 日停产，公司正在积极办理相关证照延期手续。西曲矿、镇城底矿和乌兰矿均为公司所属分公司，年核定产能合计 820 万吨，占公司核定总产能的 17.23%。

- 贝肯能源：7 月 28 日公告称，公司控股股东、实际控制人陈平贵先生正在筹划本人及其配偶所持公司股份转让相关事宜，该事项可能导致公司控股股东及实际控制人发生变更，公司股票已于 2026 年 7 月 27 日上午开市起停牌，预计停牌时间不超过 2 个交易日。
- 中金黄金：公司参股公司中金（和田）矿产开发有限公司近期竞得新疆阿克陶县吐根曼苏金铜矿项目，探矿权出让收益 25.07 亿元。因现有注册资本金不足，公司拟与关联方中国黄金集团地质有限公司、北京金洲致远矿业科技发展中心（有限合伙）按股权比例同比例增资。其中公司增资 7.52 亿元，关联方中金地质增资 15.04 亿元，金洲致远增资 2.51 亿元，增资后各股东持股比例不变，公司仍持股 30%。本次交易构成关联交易，已获公司董事会审议通过，无需提交股东会审议。
- 兴业银锡：7 月 26 日，公司全资子公司银漫矿业井下施工发生致 1 人死亡事故，井下采区已先行停产。7 月 30 日，银漫矿业收到通知要求选矿尾矿系统同步停产，目前采矿、选矿尾矿系统均已停产。银漫矿业 2025 年营收占公司合并营收的 55.12%，2026 年第一季度营收占比 45.15%，目前停产时长暂无法确定，对业绩的影响暂无法准确预估。

（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；<br>增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；<br>中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；<br>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；<br>中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；<br>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。