

大周期**煤炭十五五规划或优化行业格局**

2026 年 8 月 17 日

大周期行业周报（8 月第 2 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（8/10-8/14）大周期板块多数收跌。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-3.70%、-1.25%、-1.21%、+1.38%、-1.03%、+0.03%。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龙磁科技（+12.76%）、天洋新材（+39.61%）、翔楼新材（+16.73%）、平煤股份（+7.27%）、宇新股份（+8.06%）、邦基科技（+23.60%）；领跌的个股分别是西部矿业（-13.77%）、江山股份（-10.17%）、沙钢股份（-7.07%）、新大洲 A（-12.48%）、恒逸石化（-5.25%）、宏辉果蔬（-10.88%）。
- 2) **煤炭十五五规划出台，行业产能格局有望持续优化。**8月10日，国家发改委、国家能源局发布《煤炭工业发展“十五五”规划》。规划提出到2030年，煤炭兜底保障能力进一步增强，生产开发布局持续优化，优质先进产能比重进一步提升，产供储销体系更加完善，全国大型现代化煤矿产能比重提升至87%；坚持先立后破，统筹煤矿关闭退出与区域供应保障，按照市场化法治化原则，推动落后产能煤矿有序退出；提升规模化集约化开发水平，2030年五大煤炭供应保障基地产量占全国比重超80%；“十五五”期间，新增产能必须纳入产能“一本账”后组织实施。规划统筹能源安全与绿色转型，聚焦建设现代煤炭产业体系主线，部署九方面重点任务。供给侧层面，规划严控新增产能扩张、持续出清落后低效矿井，产能向五大保供基地、大型现代化煤矿集中，行业供给弹性收缩，中长期煤炭供给格局趋于收紧，煤价底部支撑力度增强。政策利好具备大型先进产能、基地布局的龙头煤企。建议关注煤炭及其优质龙头。
- 3) **民爆十五五规划或推动行业安全集约发展。**2026年8月6日工信部印发《民用爆炸物品行业安全发展“十五五”规划》，文件旨在推动民爆行业安全发展、高质量发展，“十五五”设定10项主要指标，系统部署7项重点任务、5个专项行动，预计到2030年，民爆行业本质安全水平显著提升，创新能力持续增强，供给能力稳步提高，产业结构和产能布局更趋优化，治理效能和企业效益稳中有进。规划提出提升本质安全水平，支持集约化生产，鼓励撤并厂点、淘汰落后产线，压减危险岗位人员，不再新建“一头多尾”类炸药生产线，推广低感度民爆产品。推动民爆产线无人化，工业炸药、雷管工序实现原料无人配制、机器替代人工转运，制药装药包装工序100%自动化智能化；推进小品种产线改造，危险品岗位实现人机隔离。同时纵深推进智能化、绿色低碳升级，强化煤层气开发、煤炭新能源融合，同步完善产供储销与安全监管体系。行业加速产能出清、兼并整合，行业集中度持续抬升，具备资金、技改实力的一体化民爆化工龙头长期受益。
- 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

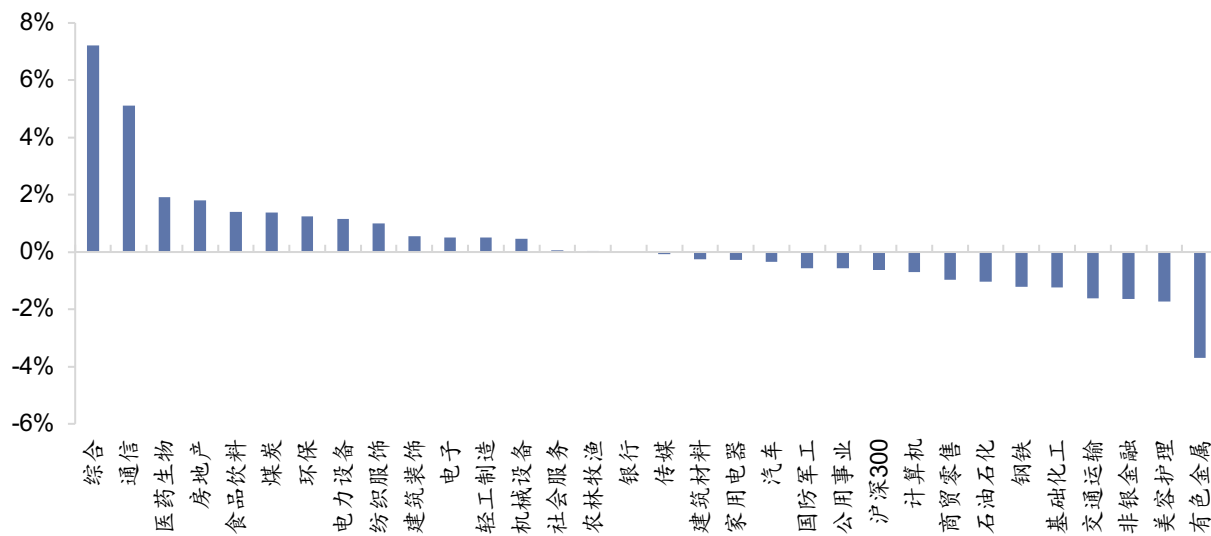
一、市场周度回顾	3
二、行业要闻及重点公司公告	5
2.1 行业要闻	5
2.2 公司公告	7

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.....	5

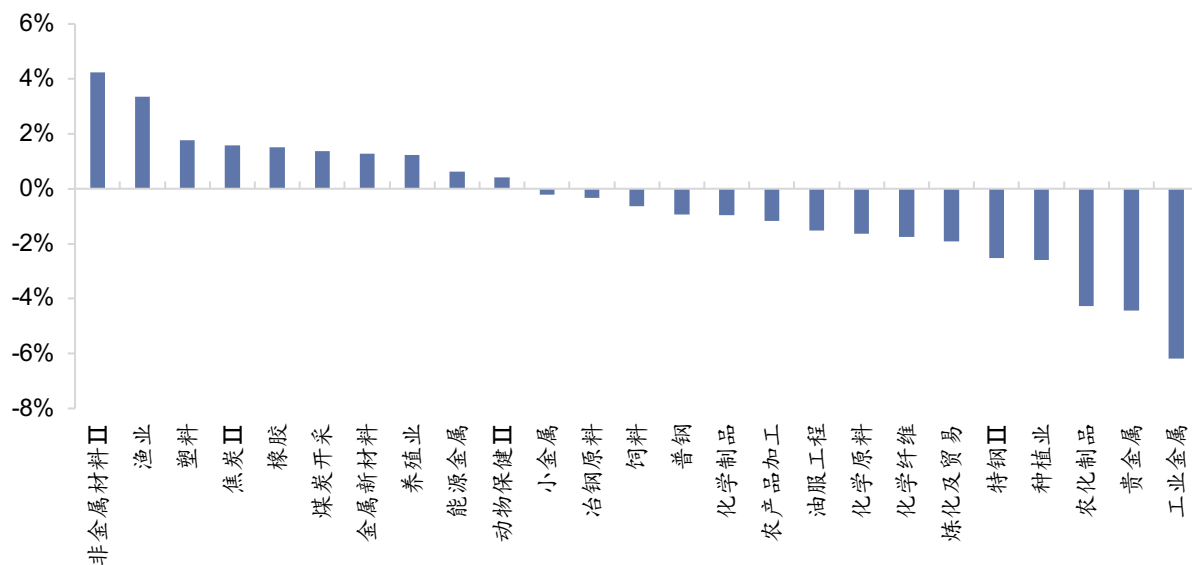
一、市场周度回顾

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(%)
宇新股份	8.06	龙磁科技	12.76	天洋新材	39.61
渤海化学	7.81	西部材料	11.14	华西股份	34.30
ST 洲际	7.73	豪美新材		雅运股份	18.80
和顺石油	5.23	铂科新材	10.13	联合化学	18.13
大庆华科	4.30	永杉锂业	7.94	阿拉丁	16.92
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	16.73	平煤股份	7.27	邦基科技	23.60
杭钢股份	13.36	盘江股份	5.45	百洋股份	14.23
甬金股份	4.12	淮北矿业	4.96	京基智农	10.75
鄂尔多斯	2.49	华阳股份	4.60	*ST 天山	9.69
方大炭素	1.93	华阳股份	4.60	益客食品	9.69

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(%)
中油工程	-3.89	海亮股份	-8.27	利民股份	-7.93
恒力石化	-4.25	江西铜业	-10.02	新和成	-8.27
潜能恒信	-4.70	洛阳钼业	-11.47	保利联合	-9.75
荣盛石化	-4.84	藏格矿业	-13.71	宏达股份	-9.94
恒逸石化	-5.25	西部矿业	-13.77	江山股份	-10.17

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(%)
方大特钢	-4.12	大有能源	-2.17	神农种业	-4.89
南钢股份	-4.77	辽宁能源	-2.56	登海种业	-5.05
三钢闽光	-5.11	电投能源	-2.71	金健米业	-7.12
首钢股份	-5.38	昊华能源	-4.89	国投中鲁	-8.69
沙钢股份	-7.07	新大洲 A	-12.48	宏辉果蔬	-10.88

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

- 据报道，日本首相高市早苗政府支持日本央行近期加息，下一次行动可能在 9 月或 10 月，消息推动日元兑美元短线急升逾 20 点，至 159.25。日央行在最新的价格与增长展
- 望报告中指出，受中东冲突推升油价、以及全球人工智能相关需求扩张带动有色金属和机械价格上涨等因素影响，生产者价格出现大幅攀升。与此同时，劳动力市场持续偏紧，雇主在招募和留用员工方面竞争激烈，工资上行压力也未见明显缓解。
- 8 月 11 日，世界气象组织（WMO）公布的《全球季节性气候最新通报》

显示，日本和韩国上周均出现破纪录高温，亚洲其他地区和拉丁美洲部分地区也遭遇高温；西欧今年 6 月至 7 月经历有记录以来最热时期，地表平均气温较 1991~2020 年同期高出 2.79 摄氏度。WMO 认为，全球 7 月气温为有记录以来第二高，同时今年上半年，全球约 82% 的海洋经历不同程度的海洋热浪。

- 受高温和干旱影响，欧洲几条主要河流水位不断下降，严重受阻的内河货运可能会给本已步履维艰的欧洲经济，特别是德国带来又一次打击：莱茵河是欧洲化工行业的重要运输大动脉，目前该河水位降至历史最低点，导致化工供应链在八年内第二次受到严重干扰。
- 伊朗伊斯兰革命卫队总司令顾问穆罕默德·雷扎·纳格迪指出，美国对伊朗战争的两大主要目标——推翻伊朗领导层和分裂伊朗都“已经失败”，“胜利在伊朗这边”。纳格迪表示，美国对伊朗的战争变成了一场“没有战略”的战争，在与美国 5 个多月的作战中，伊朗看到美军比想象中更弱，伊朗将通过“延长战争”消耗美国，实现威慑，让敌人永远不敢再攻击伊朗。
- 8 月 11 日，中国钢铁工业协会副会长夏农主持召开“铁资源开发计划”国内铁矿项目开发专题座谈会。会议认为，国内铁矿资源开发工作已取得阶段性进展，但距离实现资源保障目标仍有差距。下一步，要聚焦关键环节，强化部门协同，建立健全常态化沟通机制，及时梳理反馈企业实际困难。同时，动态更新重点铁矿项目清单，推动重点铁矿项目落地投产，切实提升国内铁矿资源保障能力，为钢铁行业平稳健康发展筑牢资源根基。
- 霍尔木兹海峡仍处于受阻状态，尚未达成恢复通航的协议，海峡通行量也远未恢复至冲突前水平。胡塞武装上周末宣称袭击了沙特阿拉伯 Jazan 炼油厂，进一步凸显原油供应链面临的不确定性。
- 巴拿马运河 8 月通行费飙升至历史新高，日均竞价价约 110 万美元，是去年同期的 16 倍以上。霍尔木兹海峡关闭推动亚洲能源买家转道美国湾区，直接推高了巴拿马运河的通行需求和价格。美国国家海洋和大气管理局（NOAA）指出，今年 6 月开始增强的厄尔尼诺可能强于往年。叠加厄尔尼诺加剧导致运河水位持续下滑，双重压力推高过河成本。5、趋势对冲基金持仓已经创下美债期货历史最大空头头寸，押注美国物价难以短期内缓解。考虑到美国重要通胀报告即将公布，这样的仓位结构，有可能演变成市场大地震。交易所数据显示，趋势跟踪型对冲基金与杠杆投资者，在美债期货上建立了史上最高规模的净空头头寸，达到 129 万张净空头合约。
- 国际能源署（IEA）发布最新月度石油市场报告称，受霍尔木兹海峡持续关闭、燃料价格高企以及中东局势影响，全球石油供需均受到明显冲击。

国际能源署预计，2026 年全球石油需求将下降 160 万桶/日，降幅较上月预测扩大 51 万桶/日；全球石油供应预计下降 430 万桶/日。

- 欧佩克月报显示，维持 2026 年非 OPEC 产油国供应增量预期为每日 64 万桶，维持 2027 年非 OPEC 产油国供应增量预期为每日 62 万桶。
- 8 月 11 日，经郴州市人民政府批准，永兴县新星煤矿恢复生产，至此，湖南省已有 12 家煤矿（其中 8 家省属煤矿、4 家民营煤矿）经属地人民政府组织自然资源、公安、电力、应急、矿山安全监察等部门验收合格后批准复产，还有 37 家煤矿正在积极整改，复工复产工作正在有力有序推进。山西沁源县“5·22”煤矿瓦斯爆炸事故发生后，湖南省各地各煤矿企业深刻吸取事故教训，立即部署开展煤矿安全生产专项整治，并结合全省安全风险隐患大排查大整治，全面排查整治煤矿瓦斯、水害、隐蔽工作面等重大安全风险隐患，对存在重大问题隐患和安全不托底的煤矿依法予以停产整改。
- 美国总统特朗普称，美国对伊朗有三种“策略”：一是监测其处境恶化程度，二是对其进行猛烈打击，三是经济施压。特朗普还称，美国“百分百”控制霍尔木兹海峡，但伊朗还会“制造麻烦”。
- 澳洲联储宣布将基准利率维持在 4.35% 不变，符合市场预期。澳洲联储同时指出，中东冲突对通胀的影响迄今为止低于预期，但澳大利亚总体通胀率仍然过高，经济活动和通胀前景都存在不确定性。

（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。
- 招商轮船：下属控股子公司深圳滚装近日通过上海联合产权交易所公开挂牌转让 1 艘 4310 车位非节能环保型滚装船“长盛鸿”轮，最终成交价格为人民币 2.86 亿元。
- 招商轮船：公司全资子公司中外运集装箱运输有限公司（简称“中外运集运”）拟取得安通控股控制权。安通控股控股股东将由福建省招航物流管理合伙企业（有限合伙）（简称“招航物流”）变更为中外运集运，公司实际控制人将由无实际控制人，变更为招商局集团有限公司（简称“招商局”）。

集团”)。招商轮船全资子公司中外运集运自 2025 年 7 月 11 日以来,通过协议转让、大宗交易、集中竞价方式已累计增持安通控股 6.32 亿股,占其总股本比例为 14.94%,为安通控股单一第一大股东,与同受招商局集团控制的一致行动人合计持有安通控股 24.84%的股份。

- 马士基: 第二季度营收为 157.57 亿美元, 市场预期的 138.68 亿美元。业绩增长得益于海运货运量和即期运费的上升, 且受到强劲市场需求的支持。盈利增长也推动自由现金流达到 5.49 亿美元, 较上年有所增长。第二季度业绩受益于运费率大幅上涨以及所有业务板块货运量的增长。海洋业务表现强劲, 息税前利润同比显著增长, 且环比重回正增长区间。
- 晓程科技: 2026 年中报显示, 上半年度公司主营收入 3.15 亿元, 同比上升 44.29%; 归母净利润 5570.83 万元, 同比上升 31.24%; 扣非净利润 3994.14 万元, 同比上升 12.5%; 其中 2026 年第二季度, 公司单季度主营收入 1.56 亿元, 同比上升 22.8%; 单季度归母净利润 1080.45 万元, 同比下降 65.64%; 单季度扣非净利润-487.86 万元, 同比下降 119.36%; 负债率 19.64%, 投资收益 694.29 万元, 财务费用 2403.71 万元, 毛利率 64.49%。
- 宝丰能源: 2026 年上半年营业收入 301.98 亿元, 同比增长 32.33%。归属于上市公司股东的净利润 97.28 亿元, 同比增长 70.14%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 92.1 亿元, 同比增长 65.07%。公司拟每股派发现金红利 0.42 元, 共计派发 现金红利 30.55 亿元。
- 雅本化学: 发布 2026 年度向特定对象发行 A 股股票预案, 本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 8.41 亿元(含本数), 在扣除发行费用后将用于下述项目: 年产 35 吨高端医药中间体中试项目、新建年产 2019 吨原料药及中间体项目(一期)、新建年产 140 吨医药原料药项目、新建年产 50 吨瑞格列汀、2 吨 SERD 抑制剂项目以及研发中心建设项目、补充流动资金。
- 润邦股份: 全资子公司南通润邦海洋工程装备有限公司与欧洲某知名船东签订了《造船合同》。根据合同约定, 润邦海洋将为上述船东建造并提供 6 艘活鱼运输船(包含选择权船舶订单)。以上 6 艘船舶建造合同的总金额折合人民币约 28 亿元至 33 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； 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。