

# 地缘冲突冲击国际能源供应链 化工行业期货股票联袂大涨

证券时报记者 刘俊伶

受地缘局势影响,国内化工品期货主力合约集体大涨,多品种同步走高,市场

联动行情持续升温。叠加进口供应承压预期与产品价格上行传导效应,市场情绪进一步提振,A股化工股应声走强,板块热度攀升。

## 1 甲醇主力合约连续两日涨停

3月3日,多个化工期货主力合约大涨,其中甲醇主力合约连续两个交易日涨停,塑料和聚丙烯等主力合约也均涨停,纯苯主力合约上涨6.76%。

本轮化工品集体涨价,主要源于中东局势紧张引发市场对进口情况的担忧。

据隆众资讯数据,截至2026年2月,伊朗甲醇装置产能共计1739万吨/年,占中东甲醇总产能的59.78%,占国际甲醇(不含中国)产能的22.86%。

其他品种方面,伊朗2024年尿素出

口量约450万吨,位居全球第三。硫磺、碳酸钾等进口依赖度较高化工品或受地缘因素影响。

兴业证券研报认为,地缘局势逐步升级背景下,一方面市场或担忧其国内装置开工受到波及使得实际产出受损,另一方面运输端扰动亦可能带来国内的进口货源实际到港缩减及相关预期,相关产品价格或将上行。东兴证券研报指出,基于伊朗丰富的油气资源禀赋,其在部分大宗化工品领域具备产业优势,对全球供应链具有举足轻重的影响。

## 2 相关化工股走势强劲

3月3日,相关化工股市场表现强势,平均涨幅达到2.13%,陕西黑猫、广汇能源、东方盛虹等多股涨停,兖矿能源和宝丰能源等涨幅均超过8%。

业绩方面,据证券时报·数据宝粗略统计,A股中,涉及甲醇、尿素、硫磺、聚丙烯和乙二醇等涨价化工品的上市公司超过30家。

从业绩上来看,目前已有25家发布2025年度业绩预告或业绩快报,按业绩快报、业绩预告下限统计,其中3家预计扭亏为盈,2家预计减亏,3家预计归母净利润实现同比增长。

预计扭亏为盈的公司中,东方盛虹预告归母净利润下限最高,公司预计实现归母净利润1亿元至1.5亿元,公司1600万吨/年盛虹炼化一体化项目及其他各产业板块运行平稳,产销顺畅。根据公司在投资者问答平台上的回复,公司目前拥有硫磺产能60万吨/年,此外上述项目主要产品包括190万吨/年乙二醇。

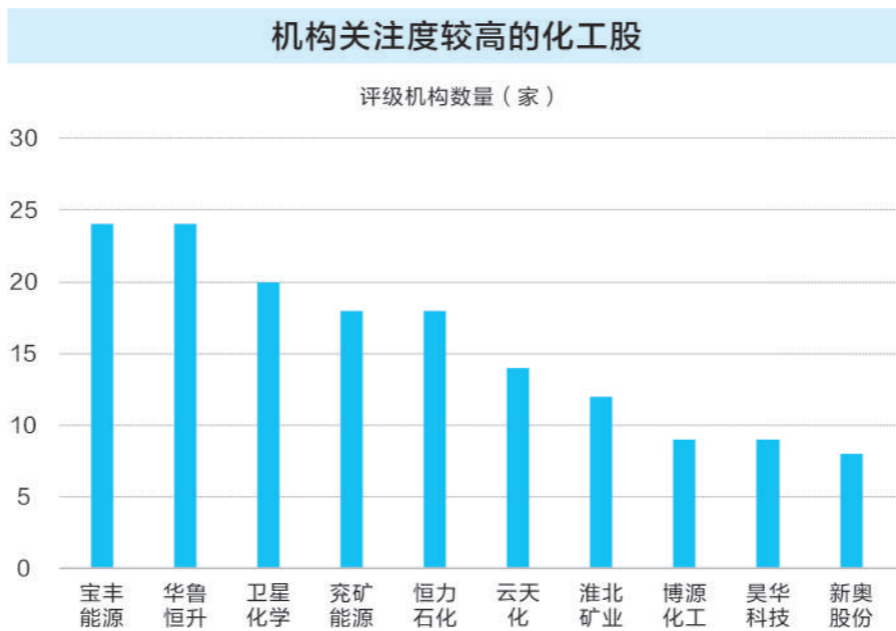
宝丰能源预计归母净利润增幅最高,2025年预计实现归母净利润110亿元至120亿元,同比增长73.57%至89.34%。

## 3 社保基金重仓7只机构评级股

从机构关注度来看,评级机构数量在5家及以上的个股合计有13只,其中

宝丰能源和华鲁恒升等个股获评级机构数量居前,均超过20家。

代码	简称	3月3日涨幅(%)	总市值(亿元)
601015	陕西黑猫	10.06	116.22
600256	广汇能源	10.05	455.11
000301	东方盛虹	10.04	963.92
600367	红星发展	10.02	88.39
600803	新奥股份	10.02	744.54
600722	金牛化工	9.98	77.22
600188	兖矿能源	8.75	1737.69
600989	宝丰能源	8.32	2090.74
600691	潞化科技	6.45	86.25
601898	中煤能源	5.74	2087.29
601011	宝泰隆	5.28	76.44



上述机构关注的个股中,7股2025年三季度末获社保基金重仓,按社保基金持股占流通A股比例来看,华鲁恒升、昊华科技、新奥股份持股比例居前,分别为7.49%、3.21%、3.14%。

华鲁恒升前十大流通股东名单显示,同时获得4只社保基金及1只养老基金重仓,合计持股市值超过40亿元。公司股价自2025年11月以来持续上涨,累计涨幅已达到59.46%,3月3日股价再度创新高。

# 事件催化引爆天然气行情 相关概念股表现亮眼

证券时报记者 张智博

近日,国际天然气市场行情热度持续发酵。

截至3月3日20时30分,国际天然气价格延续大幅上涨态势,欧洲、美洲主要期货合约涨幅显著。3月2日,ICE英国NBP天然气期货价格飙升,收盘涨40.92%。

此次能源市场异动的直接诱因,是地缘冲突升级。

当地时间3月2日,卡塔尔能源公司宣布,由于公司旗下两处能源设施当天遭到来自伊朗的无人机袭击,决定暂停生产液化天然气。

这一事件的影响之所以引发市场高度关注,是因为卡塔尔等国家在全球LNG市场占据重要地位。2025年,卡塔尔、阿联酋两国LNG出口量合计约8600万吨,占全球LNG出口总量的20%。

高盛在最近的一份报告中表示,如果对伊朗的军事打击导致霍尔木兹海峡的

油轮运输中断,欧洲天然气价格可能会翻一番,全球液化天然气市场将面临严重的供应中断。

从全球LNG新增产能布局来看,2026—2030年,全球LNG拟建产能的核心增量集中在北美地区,其中美国是绝对的投资主力。未来5年,美国处于在建状态的新增LNG出口终端产能达9320万吨/年,占全球新增总量的52%。

隆众资讯指出,若中东气源供应的不确定性长期存在,全球LNG进口商将加速

调整自身资源采购池,逐步降低对中东气源的依赖度,同步提升对北美、尤其是美国LNG资源的采购比例,全球LNG贸易的供需格局与地缘博弈逻辑,将迎来深度重构。

全球液化天然气市场的格局重构与供应波动,也直接传导至A股市场。3月3日,天然气概念股表现亮眼,长江能源、特瑞斯和中寰股份等多股涨停。

业绩方面,据证券时报·数据宝统计,截至3月3日,多只天然气概念股已经发布了2025年业绩相关报告。按年报、快报或预告中值统计,超过五成个股归母净利润规模在1000万元以上。

其中,招商轮船居首,归母净利润为63亿元;紧随其后的是广汇能源和\*ST新潮,归母净利润分别为13.95亿元、11.1亿元。

招商轮船预计2025年实现归母净利润60亿元至66亿元,同比增长17%至29%。招商轮船在1月发布公告称,1月28日,公司通过下属控股单船公司在大连接收了1艘17.5万立方米大型液化天然气(LNG)运输船“海瀚”轮。截至公告发布之日,公司LNG运输板块(含参股企业CLNG)管理运营中的船舶32艘,在手订单32艘。

广汇能源预计2025年实现归母净利润13.2亿元至14.7亿元,同比下降50.03%至55.13%,受能源产品供需宽松影响。公司主营的煤炭、液化天然气(LNG)及煤化工产品价格同比出现不同程度下滑,对当期经营业绩产生重要影响。

从归母净利润变动来看,神开股份、泰山石油、迪威尔3股2025年归母净利润同比增长居前,依次为82.33%、48.5%、43.68%;中寰股份、胜通能源、潜能恒信和蓝科高新等多股预计实现扭亏为盈。

代码	简称	1月以来涨跌幅(%)	总市值(亿元)	2025年归母净利润(亿元)
601872	招商轮船	118.82	1586.65	63.00
600256	广汇能源	44.72	455.11	13.95
600777	*ST新潮	27.60	333.22	11.10
300435	中泰股份	57.16	134.69	4.50
000554	泰山石油	67.44	52.17	1.48
688377	迪威尔	33.98	95.72	1.23
002778	中晟高科	4.78	27.63	0.70
002278	神开股份	19.84	59.36	0.55
601798	蓝科高新	11.27	34.99	0.48
300157	新锦动力	121.81	75.92	0.45
300191	潜能恒信	187.23	169.86	0.43
002221	东华能源	23.58	157.77	0.42
000159	国际实业	35.12	37.54	0.36
001331	胜通能源	22.05	159.52	0.17
603800	洪田股份	-18.04	83.14	0.14

注:归母净利润数据按照年报、快报、预告区间中值顺序选取

3月3日,A股周期板块再度迎来爆发,石油石化行业大幅领涨,博汇股份、通源石油、潜能恒信等多只个股涨停,中国石油、中国石化、中国海油三大巨头也封板。除石油石化外,煤炭、交通运输、公用事业等行业全线走强。

2026年以来,周期板块成为A股市场最强主线。截至3月3日收盘,石油石化行业指数累计涨幅超37%,位居申万一级行业涨幅榜首;有色金属、煤炭行业涨幅均超20%,建筑材料、基础化工等行业涨幅均超10%。

今年以来周期股牛股辈出,通源石油、科力股份和翔鹭钨业等年内均涨超两倍,章源铝业、潜能恒信、晓程科技等个股均涨超150%。翻倍牛股中,有10多只个股3月3日股价创出历史新高。

本轮以石油石化、有色金属为代表的周期板块强势上涨,并非A股独立行情,而是全球资本市场的共同趋势。

近期高盛、摩根士丹利、摩根大通等国际投行纷纷提出“HALO交易”(Heavy Assets, Low Obsolescence),即重资产、低淘汰交易策略,周期板块正是这一策略的核心方向。

光大证券指出,所谓的“HALO交易”,是一种对冲型交易策略,旨在规避AI风险。其筛选标准中规避了“易被AI替代”的轻资产领域,布局拥有实物资产、基础设施以及自然资源的“稀缺性”行业。即在AI技术带来的不确定性环境中,寻找具备稳定现金流、被AI替代风险低的资产,为资金提供抵御AI冲击的避风港。重资产、低淘汰行业具有三大天然优势,能够有效抵御AI的冲击,包括进入壁垒高,行业更新周期久,具有穿越技术周期的能力。

从海外市场来看,“HALO交易”主要覆盖六大核心赛道:工业(工程机械、农机制造)、材料(有色、化工)、能源(油气、炼油)、公用事业(电力、燃气、水务)、交通运输(铁路、管道、港口、机场)、必选消费(快餐连锁、食品饮料)。

国投证券表示,“HALO交易”核心逻辑可概括为:做多“AI难以替代、且为其所依赖”的重资产,同时做空“易于被AI颠覆”的轻资产,按此逻辑,电网设备、能源、矿业等领域的资产值得关注。

基于这一逻辑,投资者在布局相关板块时,低估值优质股的配置性价比尤为突出。

据证券时报·数据宝统计,10家及以上机构评级个股中,筛选后有29股(属于石油石化、煤炭、有色、化工等HALO交易相关板块)按照2026年机构一致预测净利润计算的市盈率低于15倍。其中,华能国际前瞻市盈率最低,为8.01倍。此外,华电国际、新集能源、东航物流等个股前瞻市盈率均低于10倍。

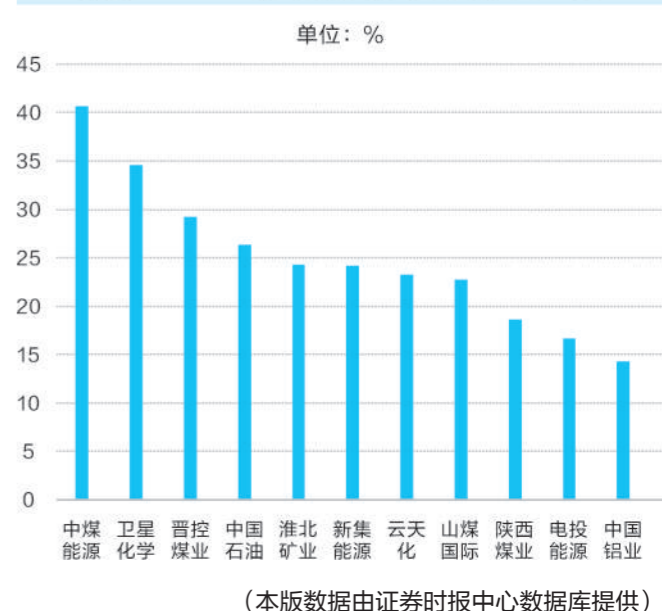
机构关注度方面,徐工机械以21家机构评级居首。东吴证券表示,公司作为国内工程机械龙头企业,主业经营稳健,矿机业务已成为新的增长引擎,同时通过布局电动化与全球化战略构筑核心竞争壁垒,有望充分享受本轮行业上行周期的红利。

中煤能源和卫星化学均有20家机构评级,巨星科技、中联重科、浙江鼎力、陕西煤业等个股均有15家以上机构评级。西部证券认为,巨星科技作为手工工具龙头,电动工具布局卓有成效,未来3年有望实现加速增长。

## 机构关注度较高的部分HALO概念股

代码	简称	预测2026年市盈率(倍)	评级机构数(家)	申万行业
000425	徐工机械	14.87	21	机械设备
601898	中煤能源	12.93	20	煤炭
002648	卫星化学	11.50	20	基础化工
002444	巨星科技	12.95	19	机械设备
000157	中联重科	13.51	19	机械设备
603338	浙江鼎力	12.36	18	机械设备
601225	陕西煤业	12.71	17	煤炭
603298	杭叉集团	14.52	17	机械设备
601857	中国石油	14.63	16	石油石化
601918	新集能源	9.15	16	煤炭
601001	晋控煤业	13.08	16	煤炭
000528	柳工	10.18	16	机械设备
600795	国电电力	11.10	16	公用事业

## 部分HALO概念股1月以来涨幅一览



重资产低淘汰赛道火热  
机构青睐低估值优质标的

证券时报记者 陈见南