

船企订单排至2030年 绿色转型驱动景气新周期

证券时报记者 孙宪超

依托全球造船产业复苏浪潮,国内造船产业正迎来确定性上行机遇。恒力重工上半年新签船舶订单207艘,累计在手订单突破500艘,交船排期已锁定至2030年;中国船舶交船周期同样排至2030年;苏美达2026年一季度新获订单同比暴涨超600%。整体上,国内头部船企订单普遍饱满,行业红利正在释放。高景气周期之下,潜在风险也值得关注。分析人士指出,需警惕乐观下的过快扩产。此外,贸易政策扰动、细分需求分化、燃料技术短板等变量,或将制约行业上行空间与盈利水平。

1 船企产能排期持续拉满

作为民营造船标杆企业,恒力重工2026年持续刷新行业纪录,先后完成4艘VLCC同坞齐出、6艘巨轮同日出坞,顺利实现两艘30.6万吨超大型油轮同步命名交付,斩获多项全球首创行业成果。最新经营数据显示,恒力重工2026年上半年累计交付船舶40艘,新承接订单207艘,订单覆盖散货、杂货、油气运输等全品类船型。目前,恒力重工累计在手订单超500艘,交船计划落地至2030年,订单储备稳居国内民营造船第一梯队。中国船舶同样订单储备丰厚。据披露,截至2025年末,公司累计手持民品及海工船舶订单652艘/7997.30万载重吨/4674.51亿元,交船期排至2030年。苏美达持续完善产品布局,现已实现油轮、散货船、集装箱船三大主流船型全覆盖,产品结构持续优化。2026年一季度,公司新获20艘船舶建造订单,同比增长656%,业务扩张势头强劲。

2 行业步入景气通道

国内船企订单爆满的背后,是全球船舶制造行业整体迈入景气上行周期,优质的供需格局为行业持续回暖提供坚实支撑。克拉克森统计显示,截至2025年末,全球新船订单7793艘、44776.56万载重吨,载重吨规模同比提升21.67%,全球订单储备处于高位。东吴证券研究所所长助理、机械行业首席分析师周尔双表示,本轮造船景气周期的核心特征是“船队更新+绿色转型”双轮驱动,而非全球贸易短期扩张驱动。船队更新是底层刚性需求,占总需求超过50%。油轮和散货船老龄化最为严重,是更新需求主力,2026年一季度油轮新签订单同比暴增246%。绿色减排通过提高旧船运营成本 and 合规压力,缩短旧船经济寿命、加速替换节奏。IMO要求2030年国际海运温室气体排放较2008年至少降低20%、2050年实现零排放,去碳化慢的船东将面临航运成本上升、监管罚款和竞争力下降的局面。此外,短期地缘因素如中东冲突拉长运距、油运价格中枢上移,则在此基础上



图片来源:AI生成

3 入局高端绿色船舶赛道

随着国际海事组织能效设计指数、碳强度指标等环保新规持续分阶段落地,全球船舶碳排放、能效准入标准大幅收紧,直接加速了全球老旧船队淘汰更新节奏,也明确了全球船舶制造向绿色化、低碳化转型的核心发展方向。天海防务近期披露定增预案,募投资向之一即为“高端绿色船舶扩产及智造升级项目”。中国船舶手持订单结构升级优化,按船舶艘数统计,公司油船订单占比近30%,集装箱船、散货船占比均接近20%,高附加值液化气船占比超10%,特种船及其他高端船型占比近20%,多元化、高端化、绿色化的订单格局基本成型,智能化转型升级节奏持续加快。“我国在主流绿色船型的建造能力上已经达到国际先进水平,能够满足全球主流船东的需求,但在核心设计、关键配套、前沿技术落地等方面仍存在短板,是行业未来需

4 仍需关注多重风险

周尔双告诉证券时报记者,中国造船全球市占率仍有进一步提升的空间,逻辑在于中国以外区域扩产困难,而中国产能具备弹性且产业链完整度、原材料成本和汇率优势难以超越。但USTR(美国贸易代表办公室)相关政策可能导致LNG船等高端船型订单流向韩国,且中国船厂手持订单覆盖率已达约4年,产能并非无限。周尔双分析,产能释放方面,应充分关注行业扩产节奏与中长期供需匹配情况。需求结构方面,并非所有船型同步强势,2026年第一季度集装箱船新签同比下降,同时,油运扰动下订单可能出现阶段性调整,地缘政治风险具有双刃剑特征,温和扰动拉长运距利多油轮,但严重升级可能压制全球宏观需求和贸易预期。“此外,钢材价格波动、人民币汇率升值、绿色燃料技术路线不完善均可能影响景气持续时间和利润兑现节奏。”周尔双表示,未来需持续跟踪全球新签订单月度变化、新造船与二手船价格指数,手持订单覆盖率、中国船厂新签份额,以及中美船舶政策博弈进展。

要重点突破的方向。”姜瑞春说,随着行业持续加大研发投入,这些短板会逐步突破。据周尔双介绍,国内造船企业在高端绿色船型上持续突破,2025年中国新接绿色船舶订单国际市场份额达69.2%,LNG船已同时掌握NO96和MARKIII型围护系统建造工艺,2025年交付11艘大型LNG船,27.1万立方米QC-Max型超大型LNG船已开工。中国动力船用低速机全球份额达43%,恒力重工具备LNG、甲醇、氨、LPG四种双燃料发动机生产能力。但技术短板仍然明显,特别是LNG船方面,成为中韩竞争激烈、技术壁垒最高的细分船型。中国船厂份额已明显提升,但韩国在批量建造经验、客户黏性和高端气体验交付稳定性上仍具优势;国内企业沪东中华最成熟,江南、扬子江、招商海门等正在加速产能爬坡。此外,核心配套存在技术授权依赖,例如船用发动机需获取MAN等技术授权。

姜瑞春认为,造船行业本轮景气的核心逻辑坚实,但也存在一些阶段性扰动因素,需要持续关注。例如,如果全球宏观经济出现超预期衰退,会导致海运贸易量下滑,船东盈利承压,进而推迟新船下单计划;若地缘冲突缓和、红海等航线恢复正常,运距回落也可能阶段性减弱新增运力需求。但这类因素属于短期扰动,不会改变船队更新和绿色转型的中长期大趋势。当前行业景气度高,不排除部分地区出现新上产能、老旧船厂复产的情况,如果产能无序扩张,可能打破近期的供需平衡。但船舶产能建设周期长、投资规模大,真正形成有效产能需要3—5年,短期出现产能过剩的概率很低。“此外,贸易与政策变动风险、成本与汇率波动风险同样值得关注。”姜瑞春表示,整体来看,这些风险大多是阶段性、结构性的,不会逆转行业中长期景气的大趋势,头部企业凭借规模优势、供应链管控能力和优质客户资源,抗风险能力会显著增强。

硫磺量价齐升 相关公司业绩受益

证券时报记者 黄翔

今年上半年,硫磺价格大幅上涨,相关上市公司业绩水涨船高。7月8日晚间,上海雅仕披露业绩预告,预计2026年上半年净利润为1.03亿元到1.25亿元,同比增加406.73%到514.97%,原因直指受益于硫磺产品量价齐升。进入7月,国内硫磺市场退去了5月至6月的冲劲。即便进口船期资源相对有限、港口库存低位徘徊,现货价格也失去了此前的上行动力。生意社数据显示,7月8日,生意社硫磺基准价为8669.00元/吨,与月初相比下降了2.98%,较6月上旬高点下跌约26%。隆众资讯分析师司斌表示,从供应端看,海外约束并未完全解除,当季传统需求疲软给予现货传导性压力。同时,“三桶油”的定向保供、硫酸出口限制,配合局部地区冶炼酸的适量替代,让现货市场失去了此前供应端偏紧所引发市价速涨的动力源。需求端资源选择与调配,以及相关装置开工的调整,也持续稀释涨价底气。去年底,磷肥行业便深陷成本倒挂困境,外购硫磺生产一铵、二铵均出现负利润且空间加大。因此,相关工厂不得不选择带有负面性的装置处理方式,以及对其他资源选择调配的方式来应对硫磺成本高筑的不利局势。再结合传统用肥淡季因素,磷肥企业共同形成抑制硫磺涨价的因素。

司斌认为,目前场内意见分歧掺杂着商家的谨慎犹豫,在步入7月后被持续放大。7月相关港口码头进口资源到货量较6月有增量表现,但较去年仍明显偏少。同时,海外局势使得国内商户报以待市心态。“以目前国内商户对于进口资源的态度而言,供应端快速完成进口资源补充的可能和幅度也相对较小,这让持货资源寻找缓冲地段。”司斌认为,后续市场走向或取决于海外滞留及新商谈资源兑现与下游刚需释放两股力量的博弈。在结果尘埃落定前,市场情绪的起伏或会带动行情持续震荡运行。另一位业内人士也表示,预计短期硫磺价格维持高位震荡、偏弱运行,后续需持续跟踪两大核心变量:一是各港口进口硫磺抵港船期与到货量变化;二是下游磷酸一铵等磷化工企业装置开工、原料采购节奏变动。

面对高位震荡的硫磺价格,下游化工企业多措并举。近期,磷肥龙头企业天化披露,全资子公司天安化工、环保科技拟合计投资27.37亿元,分别建设新能源电池前驱体材料配套硫循环绿色示范项目、磷石膏制水泥联产硫酸资源循环利用示范项目。两个项目均指向同一核心问题:在储能行业爆发式增长拉动磷酸铁锂上游材料需求、中东地缘冲突推高硫磺价格的背景下,打通硫资源循环利用链条,降低对外部硫磺的依赖,以降低硫磺供应紧张及价格大幅波动对公司生产经营带来的不利影响。在锂电产业链,硫磺价格变化主要沿“硫磺—硫酸—磷酸—磷酸铁—磷酸铁锂”全链条传导。龙蟠科技此前表示,在原材料采购方面,公司采取差异化采购策略,一方面通过长期合约锁定稳定且具备性价比的采购价格;另一方面采用小批量弹性采购模式,有效对冲原材料价格大幅波动带来的风险;同时,结合套期保值手段规避原料价格波动风险,稳定采购成本。

湖南裕能则表示,今年以来,行业需求保持较高景气度,公司产品产销两旺。而对于硫磺价格变化影响,公司表示将积极通过拓展采购渠道、加强成本管控等措施来降低原材料价格波动的影响。券商机构指出,在硫磺价格剧烈波动的环境下,同时掌握磷矿资源和硫酸配套能力的企业,能更好地穿越这轮成本风暴。依赖外购原料、处于成本曲线右侧的加工企业,将加速退出市场,行业集中度提升的速度可能超出预期。从长期看,拥有资源禀赋和一体化布局的龙头企业,正在将成本压力转化为行业洗牌的战略机遇。

京东方上半年预盈超50亿元 三项新业务均有进展

见习记者 尹靖霏

京东方A(000725)于7月8日晚间披露半年度业绩预告,预计上半年归母净利润为50亿元至55亿元,同比增长54%至69%,上年同期盈利32.47亿元。其中,报告期内非经常性损益预计约20亿元,主要为公司持有的交易性金融资产公允价值变动收益。

业绩增长主要得益于显示行业格局持续优化,公司LCD业务在五大主流应用面板出货量保持全球第一,高刷新率、高对比度、高分辨率等高端产品出货持续增加;柔性AMOLED方面,上半年出货超8000万片,同比增长。7月7日,京东方在接受调研时详细披露了玻璃基封装基板、钙钛矿和光互连三条新业务线的具体进展。其中,玻璃基封装基板试验线已于2026年上半年实现全自动化设备通线,设计产能1000片/月。公司自2020年启动该领域技术预研,2022年和2024年分别投资3.9亿元和9.93亿元建设晶圆级创新实验平台和板级试验线。目前公司已掌握高深宽比TGV开孔、深孔填铜、低应力金属布线、高层数压合等全流程工艺,并于2025年完成大尺寸高层数(9—2—9,20层)样品开发及送样,已通过TCB 1000 cycles等多项信赖性标准测试。目标产品为大尺寸算力芯片先进封装所需的玻璃基基板,目前已给部分国内客户送样,部分客户已通过概念认证并进入技术测试阶段,但尚未实现量产营收。钙钛矿业务方面,公司采用刚性/柔性/叠层组件技术路线并行开发,手套箱效率纪录达27.94%,实验线21.39%,中试线20.11%,柔性16.6%。京东方光能已获多项国内外权威产品认证。今年4月,钙钛矿户外实证基地在京东方第10.5代TFT-LCD生产线园区投入运行,规划总装机规模200kW,涵盖自产刚性、柔性及叠层组件,并同步引入碲化镉、晶硅等主流技术路线组件对比验证,计划下半年在漠河、吐鲁番和银川开展极致条件实证测试。光互连方面,公司已成立Micro LED光互连系统及玻璃基板CPO技术攻关项目组,与生态伙伴进行前瞻技术预研。

原油主力合约单日涨超6% 能化品价格整体回暖

证券时报记者 赵黎昀

截至7月8日下午收盘,国内期货市场原油主力合约2608录得6.24%的单日涨幅,近两个交易日累计涨幅达到7.5%。原油强势拉动下,能化商品价格近期整体走强,仅8日,主力合约中低硫燃料油、燃油涨超6%,纯苯涨5.43%,苯乙烯、甲醇涨超4%。受地缘冲突影响,2026年5月国际原油价格一度突破110美元/桶的历史高位。此后,随着冲突影响逐步减弱,国际油价震荡回落,至7月初最低降至70美元/桶附近。不过近日因美伊冲突再起,当前国际原油价格再度达到75美元/桶上方。卓创资讯分析师朱光明分析,美伊事态进一步升级背景下,原油价格盘中偏强为主。此外据美国石油协会(API)数据,上周美国原油连续第12周下降,成品油库

存下降。截至7月3日当周,美国原油库存减少39.9万桶,汽油库存减少293万桶,馏分油库存减少180万桶。此前预期原油库存减少约240万桶,馏分油库存增加约60万桶,汽油库存减少约160万桶。作为能化商品上游,原油价格的波动直接影响下游市场价格走势。据卓创资讯数据,本周加氢苯山东市场累计上涨725元/吨,报7375元/吨,较上周五增长10.9%;华东纯苯累计涨465元/吨,报7390元/吨,涨幅6.71%。在纯苯价格连日上行背景下,大商所已发布通知称,将自7月10日(星期五)结算时起,纯苯期货合约涨跌幅板幅度由7%调整为6%,交易保证金水平由8%调整为7%;纯苯期货BZ2608、BZ2609合约涨跌幅板幅度由12%调整为8%,交易保证金水平由14%调整为10%。“上周五开始,国内加氢苯市场迎来连续反弹走势。支撑本轮加氢苯行情反

弹的主要利好来自国际原油止跌反弹。”卓创资讯加氢苯分析师张翠茹称,国际原油成本提升,对国内芳烃市场带来利好提振,此外,相关石油苯港口继续去库,国产量预计持续减少,叠加近期加氢苯行业停工装置较6月份也有所增多,供应端支撑明显增强。加之行情止跌小涨后,买盘接货意愿明显改善,带动市场成交重心进一步攀升。对于国际原油价格走势,朱光明认为,目前原油价格已较前期上涨明显,后市波动将取决于事态发展。如果双方的袭击互相停止,则市场将逐步降温,原油价格进入回落趋势,否则事态发展严重,短期将延续偏强的走势,整体波动较大。兴业期货分析,过去一周中国原油进口量大幅回升,此前持续低迷的采购情绪出现拐点。库存方面,API数据显示美国成品油大幅降库,整体库存维持极低水位。整体看,伊朗已表态将采取必要措施

回应,地缘走向决定油价反弹高度。而对于下游化工品,张翠茹认为,中短期来看,国内石油苯及加氢苯货源供应均不充裕,或对短期价格带来持续向上提振,不乏继续上涨空间出现,但考虑目前油价上涨预期并不强,叠加伴随涨价,加氢苯下游行业亏损压力不断增加,不乏出现计划外停车、降负增多,需求端减量。因此,多空博弈激烈,预计短期加氢苯价格或存继续向上可能,但中长期看,需求端拖累,价格或存冲高回落风险。宝成期货研报则称,甲醇需求端整体淡季承压,核心MTO行业持续亏损,沿海装置低负荷运行,原料采购仅维持刚需。甲醛、二甲醚等传统下游受高温、地产低迷拖累,开工低位,企业无主动补库动作。短期进口增量与下游弱需求形成供需错配。不过受短期中东地区美伊冲突再度爆发影响,甲醇期货或维持震荡偏强走势。