有色和化工板块联袂大涨 春季行情主线渐明

2月25日，A股市场震荡上行，主要股指全线收涨。有色金属与化工板块联袂大涨，成为当日市场最亮眼的“双子星”。与此同时，市场交投热度提升，成交额较前一个交易日明显增加，个股涨多跌少。

分析人士认为，随着政策预期升温、流动性环境宽松、产业趋势催化三大支撑因素共同发力，春季攻势有望延续。在配置方面，“资源品+科技”双主线已成为多家机构的共识。

● 本报记者 刘英杰

视觉中国图片

主要股指全线上涨

截至2月25日收盘，上证指数、深证成指、创业板指、北证50指数分别上涨0.72%、1.29%、1.41%、0.77%。

大盘股走势相对稳健。大盘股集中的创业板50指数、科创50指数、上证50指数、沪深300指数分别上涨1.32%、0.54%、0.45%、0.60%；小微盘股集中的中证1000指数、中证2000指数分别上涨1.52%、1.04%。

个股涨多跌少，整个A股市场有3748只股票上涨，101只股票涨停，1609只股票下跌，4只股票跌停。当日A股市场成交额为2.48万亿元，较前一个交易日增加2627亿元，市场成交放量。

Wind数据显示，从主力资金情况来看，有色金属板块主力资金净流入154.32亿元，电子板块主力资金净流入126.65亿元，国防军工板块主力资金净流入69.66亿元；通信、传媒、计算机板块主力资金分别净流出83.37亿元、63.24亿元、45.96亿元。

从行业上看，基本金属、钢铁、海运、精细化工等行业表现活跃，而电脑硬件、互联网、文化传媒行业出现调整。

万得钢铁行业指数早盘高开后持续拉升，全天保持强势。指数成分股中，包钢股份、法尔胜、安阳钢铁均涨停，凌钢股份涨超7%，酒钢宏兴、华菱钢铁、山东钢铁均涨超6%。

此外，万得海运行业指数中也有多只个股表现亮眼，招商轮船涨停，中远海能涨超8%，招商南油、海通发展、安通控股均涨超4%。

有色和化工板块领涨

从细分子行业看，有色金属与化工板块2月25日领涨A股市场，但驱动逻辑截然不同。万得有色金属指数当日大涨3.81%，成分股中，菲利华大涨近19%，寒锐钴业涨超13%，云南锗业、东方钽业、中钨高新等涨停；万得化工指数当日上涨2.34%，成分股中，凌玮科技、川金诺、风光股份等20%涨停，云天化、沧州大化、东材科技等涨停。

有色金属板块的强势表现源于全球定价的金属涨价，是流动性、供需格局与地缘风险共同作用的结果；而化工板块的爆发则更多源于事件驱动，特别是海外政策变动引发的供应链重估与战略资源的价值重构。

中信证券金属行业首席分析师敖翀表示，在经历了2025年的行情大涨后，有色金属价格上涨动能依然充足。供应扰动、需求的局部高景气和囤货行为为金属价格带来强支撑。流动性宽松带来的交易活跃度上升以及地缘冲突带来的避险情绪升温，有望进一步放大金属的价格弹性。

中信建投证券金属新材料首席分析师王介超认为，全球高债务与财政约束加剧主权信用风险，国际货币体系多元化趋势奠定贵金属价格向好基础。工业金属方面，供给约束、需求韧性以及结构性低库存继续支撑铜铝价格偏强走势。中金公司研究部国内首席策略分析师李求索表示，由AI算力扩张与能源转型驱动的刚性需求，以及部分品种的结构性供需缺口并未发生实质性变化，大宗商品的结构性行情可能尚未结束。

在化工板块方面，引爆本轮行情的导火索来自大洋彼岸的一纸政令。消息面上，美国总统特朗普日前援引《国防生产法》签署行政命令，提升了对磷元素及草甘膦除草剂的重视程度。此前，早在2025年11月，美国地质调查局（USGS）已首次将磷酸盐纳入关键矿产清单。

中信建投证券石油化工及基础化工首席分析师杨晖认为，美国这一举措凸显了整个磷化工产业链的稀缺性与战略价值。

双主线配置成共识

多位分析人士表示，春节假期后A股市场有望延续春季攻势。政策预期升温、流动性环境宽松、产业趋势催化，共同构成市场向上的三大支撑。配置方面，“科技+资源品”双主线成为多位分析师的共识。

对于后市的投资风格，华泰证券研究所策略首席分析师何康认为，当前市场流动性良好，主题投资和景气投资预计好于高股息策略。他建议后市关注三大方向：一是主题投资方面，关注出口产业链、服务型消费、有主题催化的机器人及AI应用等；二是景气投资方面，高景气策略关注通信设备、小金属、稀有金属，反转策略关注建材、养殖业、电池、物流、光学光电子及黑色家电；三是关注稳健的高股息品种。

在具体配置策略上，东吴证券策略首席分析师陈刚建议关注中期产业趋势确定性和顺周期困境反转两条线索。具体来看，AI与泛AI领域的云、国产芯片制造端、CPO相关环节、AI电力配套建设如燃气轮机、柴发液冷等值得关注。机器人产业链、商业航天、量子科技、氢能等也可积极布局。顺周期方面，化工、建材、消费龙头、工程机械等具备一定防御属性，可以积极关注，储能、战略资源品如稀土等同样值得关注。

中信建投证券资深策略分析师夏凡捷表示，当前市场情绪高涨，指数维持强势格局，面临的调整压力较为有限，后市有望开启新一轮上行周期。他建议继续坚持“科技+资源品”双主线配置。科技主线以AI、人形机器人、新能源和创新药为核心。资源品主线以贵金属、石油石化、基础化工为核心。重点关注板块包括半导体、AI、机械、有色、石油石化、基础化工、电力设备、创新药等。

中国银河证券策略首席分析师杨超认为，后市市场震荡上行概率较大。3月市场逻辑将从政策预期逐步转向业绩兑现，上市公司业绩超预期标的或受到资金聚焦。配置机会上，他建议关注两条主线：一是供需格局改善与行业盈利修复带动的“反内卷”概念，以及估值具备安全边际的红利资产，受益于价格上涨的有色金属、石油石化以及基础化工、钢铁、水泥、建筑材料、金融等板块值得关注。二是成长主线，机器人、AI大模型等热点板块节后或将呈现结构性亮点，半导体、人工智能、新能源、军工、航空航天领域可长期布局。

地缘局势与商品周期共振 国际油价中期有望延续强势

● 本报记者 马爽

春节假期以来，国际原油价格延续节前强势，其中布伦特原油期货在春节期间的涨幅创下13年来同期新高。业内人士表示，当前国际原油价格涨势已偏离供应过剩的基本面，地缘局势溢价成为核心支撑。中长期来看，在市场看多预期与地缘局势溢价双重逻辑支撑下，国际原油价格有望进入75美元/桶至80美元/桶区间。

地缘局势紧张支撑国际油价上涨

近期，国际原油价格延续了春节之前的强势表现。Wind数据显示，截至北京时间2月25日16:30，NYMEX原油期货主力合约、ICE布伦特原油期货主力合约分别报65.84美元/桶、70.78美元/桶，两者较2月16日收盘价分别上涨4.96%、4.97%。

隆众资讯分析师李彦表示，春节期间，布伦特原油期货价格涨幅创下13年来同期新高，核心因素围绕美伊局势展开，虽然双方谈判仍在继续，但市场认为双方产生军事冲突的概率依然偏高，油市面临潜在供应风险上升。

从基本面来看，李彦表示，随着“欧佩克+”在2025年开始增产，全球原油市场供需关系已经发生转变，逐渐从紧平衡转向供应过剩，过剩量每日约150万桶至200万桶。

尽管供需格局呈现过剩态势，但当前国际原油价格的涨势已明显偏离这一基本面，转而由地缘局势主导。“目前，国际原油价格涨势已脱离基本面影响，市场对美伊局势的关注度显著提升，地缘局势成为核心影响因素。”李彦表示。

一德期货能源化工分析师许鹏艳也持类似观点。她认为，地缘局势因素依旧是支撑后市国际原油市场的主要因素。且从原油估值模型看，当前原油市场地缘局势溢价约为1美元。如果地缘局势进一步升级，溢价可能上涨至4美元至5美元，但若局势缓和，油价可能会快速回落至此前的震荡区间。

历年春节假期后一个月油价上涨潜力更大

根据隆众资讯对2013年至2025年春节假期后一个月布伦特原油期货价格走势的统计发现，在这13个统计年份中，共出现6次上涨、7次下跌。虽然从次数上看，下跌年份略多于上涨年份，但从幅度上看，上涨的幅度显著强于下跌。其中，在上涨年份中，平均涨幅约为10.96%，2022年更是涨超32%，2016年也涨超16%；在下跌年份中，平均跌幅仅约为4.56%，最大跌幅为2015年的8.36%，整体跌幅远小于上涨年份的平均涨幅。从风险收益比角度看，春节假期后一个月油价上涨的潜在回报更高，概率上更具优势。

从历年春节假期后油价涨跌背后的影响因素来看，李彦认为，利好方面，地缘局势不确定性和美国对产油国制裁两大因素在2026年依然存在；利空方面，全球经济和需求疲软及供大于求格局延续两大因素也依然存在。而2013年、2015年和2025年国际原油价格下跌的背后，核心因素分别是欧债危机余威影响、欧佩克坚持不减产的立场和美国计划对多国加征关税，抑制需求预期。

梳理这些历史规律可以发现，重要事件对油价的指引作用远大于常规的供需关系。李彦表示，对于国际原油价格而言，重要事件的影响优先指引价格。今年春节假期后发生的事件仍与地缘因素息息相关，美伊关系的走向尤为突出，短期内地缘因素的影响强于基本面的影响。

油市存在两大重要支撑因素

除了地缘局势这一核心支撑，当前全球商品周期的演变，也为国际油价提供了新的上行预期。从其他大宗商品走势来看，贵金属和工业金属价格出现显著上涨趋势，引发市场对原油价格是否会跟随上涨的关注。

中国银河证券宏观研究团队发布的研报认为，自2025年8月起，伦敦现货黄金、伦敦现货白银以及纽约商品交易所（COMEX）铜期货的显著上涨行情，为投资者提供了关于原油可能成为下一个上行标的资产的预期。

上述宏观研究团队通过分析历史上的几轮商品周期（1992年-1995年、2001年-2005年、2008年-2011年、2015年-2018年以及2019年-2021年）后发现，从贵金属向工业金属、再到原油的传导逻辑确实有效，这一传导关系主要源于货币宽松-流动性改善-实体经济复苏-工业需求扩张-终端消费复苏的传导路径。

不过，与以往商品周期不同，本轮周期存在明显特殊性。上述宏观研究团队介绍，首先，贵金属价格上涨大幅领先于货币宽松的出现，不同于以往周期中金属价格上涨通常紧随货币政策的宽松措施之后，本轮金价的启动始于2023年7月，当时仍处于美联储加息周期，推动金价上涨的主要动力来自去美元化预期、全球央行购金行为上升以及地缘局势风险溢价。其次，工业品价格的上行并非由传统的经济复苏带动，而是更多由人工智能科技革命加速演进带来的AI全产业链铜需求上升，以及铜作为重要战略金属的地位进一步凸显推动。第三，随着全球电气化进程和清洁能源转型的加速，原油的需求增速相对疲软，无法仅靠传统经济复苏来推动油价的快速回升。

尽管本轮周期存在诸多不同，但该团队依然认为，原油价格在本轮周期中存在两大重要支撑因素：一是市场看涨预期，美国、俄罗斯等主要产油国，以及欧佩克，均希望抬高油价；二是地缘局势溢价，在全球政治经济面临多重挑战的情况下，油价可能出现受重要事件驱动上行的情况。

基于这些支撑因素，业内人士对油价后市也作出了预判。短期来看，李彦认为，春节假期后，地缘局势因素对国际原油价格的指引性较强，仍需密切关注局势进展。若美伊双方达成协议、局面缓和，则油价可能面临下行压力，可能回吐春节期间的涨幅。而若美伊局势愈发紧张，则油价将维持高位，布伦特原油期货价格可能在70美元/桶至75美元/桶区间运行。

从中长期来看，中国银河证券宏观研究团队表示，回顾历史，每一轮货币宽松周期带来的贵金属和工业金属价格上涨往往会伴随油价的回升。虽然本轮周期有所不同，但在市场看多预期以及地缘局势溢价的双重逻辑推动下，原油价格在2026年可能涨至75美元/桶至80美元/桶区间。

证券代码：603268 证券简称：*ST松发 公告编号：2026-027

广东松发陶瓷股份有限公司
关于下属公司签订日常经营重大合同的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

重要内容提示：

● 是否需要履行审议程序：本次签署的相关合同系日常经营性合同，公司与交易对方不存在关联关系，所涉及的交易不构成关联交易，根据《上海证券交易所股票上市规则》（以下简称“《股票上市规则》”）之规定，公司本次签署日常交易相关合同无需经公司董事会、股东会审议。

● 特别风险提示：由于合同履行期较长，合同履行可能受到航运与船舶市场变化、客户需求、原材料价格波动、汇率波动等因素影响，敬请广大投资者注意投资风险。

广东松发陶瓷股份有限公司（以下简称“公司”）下属公司恒力造船（大连）有限公司（以下简称“恒力造船”）3艘超大型原油运输船建造合同于近日签约生效。现将相关情况公告如下：

一、履行审议程序情况

本次签署的相关合同系日常经营性合同，公司与交易对方不存在关联关系，所涉及的交易不构成关联交易，根据《股票上市规则》之规定，公司本次签署日常交易相关合同无需经公司董事会、股东会审议。

二、合同主要内容

1、合同标的：3艘30.6万吨超大型原油运输船（VLCC）

2、合同金额：本次标的合同金额合计约3-4亿美元。本次金额达到了《股票上市规则》中6.2.2条第二款“合同金额占上市公司最近一个会计年度经审计主营业务收入50%以上，且绝对金额超过5亿元”之规定。因合同金额涉及保密商务信息，根据《股票上市规则》《上市公司信息披露暂缓与豁免管理规定》的相关规定豁免披露具体金额。

3、签约对方：本次签订的合同的交易对方为欧洲知名船东，根据船东与恒力造船的约定及《上市公司信息披露暂缓与豁免管理规定》的相关规定，豁免披露船东的具体信息。

4、合同履约期限：按照合同项下双方约定，自合同签约生效至船舶交付

5、支付方式：采用美元支付，根据履约进度分期付款

6、争议解决方式：伦敦海事仲裁员协会（LMAA）伦敦仲裁

三、对公司的影响

上述合同的正常履行，预计将对公司未来的业绩产生积极影响，有利于提高公司中长期市场竞争力和盈利能力，进一步巩固公司的市场竞争优势。本次签署的相关合同系日常经营性合同，公司与交易对方不存在关联关系，所涉及的交易不构成关联交易，合同的签订和履行不会影响公司业务的独立性。

由于合同履行期较长，公司将根据会计准则的相关规定及合同履行情况确认相应的会计期间收入，本次签署的订单对公司当年营业收入、利润的影响以最终审计结果为准。

四、风险提示

公司已与交易对方就相关违约责任、赔偿范围及争议解决等事项进行约定，并依据行业惯例约定了相应的履约进度款。若未来合同无法如期履行，综合考虑合同约定的履约进度款以及潜在的转售收益，预计能够覆盖相应成本，本次交易总体风险可控。

由于合同履行期较长，合同执行过程中仍可能受到航运与船舶市场变化、客户需求、原材料价格波动、汇率波动等因素影响，敬请广大投资者注意投资风险。

特此公告。

广东松发陶瓷股份有限公司董事会
2026年2月26日

证券代码：603638 证券简称：艾迪精密 公告编号：2026-008
转债代码：113644 转债简称：艾迪转债

烟台艾迪精密机械股份有限公司
关于“艾迪转债”变更转股股份来源的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重要内容提示：

●烟台艾迪精密机械股份有限公司（以下简称“公司”）拟将“艾迪转债”的转股来源由“新增股份”变更为“优先使用回购股份转股，不足部分使用新增股份”；

●当前转股价格：18.65元/股；

●转股期起止日期：2022年11月18日至2028年4月14日；

●回购股份作为转股来源生效日期：2026年2月26日

一、可转债发行上市概况

经中国证券监督管理委员会《关于核准烟台艾迪精密机械股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可［2022］496号）核准，公司于2022年4月15日公开发行了1,000万张可转换公司债券，每张面值100元，发行总额100,000万元，期限6年。票面利率为：第一年0.3%、第二年0.5%、第三年1.0%、第四年1.5%、第五年2.0%、第六年3.0%。

本次发行的可转换公司债券已于2022年5月12日在上海证券交易所上市交易，债券简称“艾迪转债”，债券代码“113644”。

根据有关规定和《烟台艾迪精密机械股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》的约定，公司发行的“艾迪转债”自2022年11月18日起可转换为公司股票，初始转股价格为23.96元/股，最新转股价格为18.65元/股。

二、艾迪转债转股情况

截至2026年1月31日，累计共有62,000元“艾迪转债”转换为公司股份，因转股形成的股份数量累计为2,565股，占“艾迪转债”转股前公司已发行股份总额的0.0003%。尚未转股的可转债金额为999,938,000.00元，占可转债发行总量的99.9938%。

三、关于确认公开发行可转换公司债券转股来源的情况

（一）已履行的法定程序

2025年11月20日，公司召开第五届董事会第十一次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》，并于2025年11月25日披露了《烟台艾迪精密机械股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书》。同意公司使用自有资金通过集中竞价交易方式进行股份回购。本次回购股份用于转换公司发行的可转换为股票的公司债券，拟回购股份数量370.37万股-740.74万股，资金总额不低于人民币1亿元（含），不超过人民币2亿元（含），回购期限自董事会审议通过回购股份方案之日起12个月内。具体内容详见公司2025年11月21日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露的《关于以集中竞价交易方式回购股份预案的公告》（公告编号：2025-051）。

（二）回购股份的情况

截至2026年2月25日，公司通过集中竞价交易方式回购股份20.90万股，占公司总股本的比例为0.025%，成交最高价为24.41元/股，成交最低价为24.27元/股，已支付的资金总额为人民币508.777万元（含交易费用）。

上述回购股份存放于公司回购专用证券账户（证券账户号码：B884169897）。

四、其他事项

公司已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完成指定回购账户作为可转债转股账户的手续。若相关事项有调整，公司将严格按照有关法律、法规和规范性文件的规定，及时履行信息披露义务。

特此公告。

烟台艾迪精密机械股份有限公司
董 事 会
2026年2月26日

证券代码：603311 证券简称：金海高科 公告编号：2026-004

浙江金海高科股份有限公司
关于使用闲置募集资金进行现金管理赎回的公 告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

浙江金海高科股份有限公司（以下简称“公司”）于2025年4月22日召开的第五届董事会第十六次会议、第五届监事会第十次会议通过了《关于使用部分暂时闲置募集资金和自有资金进行现金管理的议案》，同意公司在确保不影响募集资金项目建设、募集资金使用和正常生产经营的情况下，使用额度不超过人民币1.50亿元的非公开发行股票闲置募集资金进行现金管理，期限自董事会审议通过之日起12个月内有效，在上述额度及期限范围内，资金可以循环滚动使用。公司监事会及公司保荐机构对此发表了明确同意的意见。具体内容详见公司于2025年4月23日披露于上海证券交易所网站的《关于使用部分暂时闲置募集资金和自有资金进行现金管理的公告》（公告编号：2025-017）。

公司及全资子公司珠海金海环境技术有限公司（以下简称“珠海金海”）于近日赎回了部分理财产品，现将具体情况公告如下：

一、本次使用部分闲置募集资金进行现金管理到期收回的情况

公司使用部分闲置的募集资金人民币2,000万元于2025年11月17日通过宁波银行股份有限公司（以下简称“宁波银行”）认购了“单位结构性存款7202504481产品”，具体内容详见公司于2025年11月19日披露于上海证券交易所网站的《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理赎回及进展的公告》（公告编号：2025-061）。截至本公告披露日，公司已收回本金人民币2,000万元，获得理财收益人民币9.71万元，收益基本符合预期。上述本金及收益已划至公司募集资金专用账户。

珠海金海使用部分闲置的募集资金人民币3,000万元于2025年11月17日通过宁波银行认购了“单位结构性存款7202504481产品”，具体内容详见公司于2025年11月19日披露于上海证券交易所网站的《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理赎回及进展的公告》（公告编号：2025-061）。截至本公告披露日，珠海金海已收回本金人民币3,000万元，获得理财收益人民币14.57万元，收益基本符合预期。上述本金及收益已划至珠海金海募集资金专用账户。

受托方名称	产品类型	产品名称	金额（万元）	起息日	到期日	收益率	赎回金额（万元）	实际收益（万元）
宁波银行	结构性存款	单位结构性存款7202504481产品	2,000	2025/11/18	2026/2/24	1.81%	2,000	9.71
宁波银行	结构性存款	单位结构性存款7202504481产品	3,000	2025/11/18	2026/2/24	1.81%	3,000	14.57

二、截至本公告披露日，公司（含全资子公司）最近十二个月使用募集资金委托理财的情况

单位：人民币万元

序号	理财产品类型	实际投入金额	实际收回本金	实际收益	尚未收回本金金额
1	银行理财产品	4,000	4,000	20.94	0
2	银行理财产品	3,000	3,000	18.12	0
3	银行理财产品	3,000	3,000	18.12	0
4	银行理财产品	5,000	5,000	39.04	0
5	银行理财产品	5,000	5,000	23.68	0
6	银行理财产品	3,000	3,000	17.01	0
7	银行理财产品	3,000	3,000	17.01	0
8	银行理财产品	4,000	4,000	17.74	0
9	银行理财产品	2,000	2,000	10.22	0
10	银行理财产品	3,000	3,000	15.33	0
11	银行理财产品	1,500	1,500	6.47	0
12	银行理财产品	3,500	3,500	14.92	0
13	银行理财产品	4,000	4,000	14.19	0
14	银行理财产品	2,000	2,000	9.71	0
15	银行理财产品	3,000	3,000	14.57	0
16	银行理财产品	1,500	-	-	1,500
17	银行理财产品	3,000	-	-	3,000
18	银行理财产品	2,000	-	-	2,000
合计			257.07		6,500
最近12个月内单日最高投入金额					15,000
最近12个月内单日最高投入金额/最近一年净资产（%）					11.47
最近12个月委托理财累计收益/最近一年净利润（%）					3.95
目前已使用的理财额度					6,500
尚未使用的理财额度					8,500
总理财额度					15,000

特此公告。

浙江金海高科股份有限公司
董事会
2026年2月26日