

证券研究报告/行业研究

2026 年 4 月 27 日

电池行业“反内卷”

强于大市 (维持)

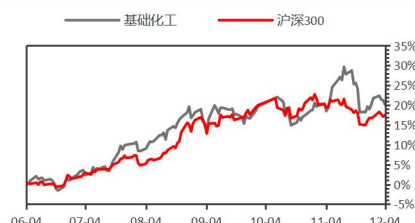
周期行业 ETF 双周报 (20260406-0417)

研报摘要

- 行情回顾：**(20260406-0417) 区间沪深 300 涨幅为 6.48%，周期行业跟踪行业指数涨幅居前的是 CS 稀金属 (930632.CSI, 13.51%)、工业有色 (H11059.CSI, 11.75%)、稀土产业 (930598.CSI, 10.72%)，下跌居前的是 800 能源 (000928.SH, -2.30%) 和中证煤炭 (399998.SZ, -1.11%)。周期行业指数区间 (20260406-0417) 内主力资金净流入前三的行业为工业有色 (48.09 亿元)、上证资源 (25.71 亿元)、CS 稀金属 (25.12 亿元)；净流出前三的行业为细分化工 (-44.46 亿元)、稀土产业 (-19.95 亿元)、电力指数 (-7.52 亿元)。周期行业代表性 ETF (20260406-0417) 涨幅居前的为稀有金属 ETF 嘉实 (562800.SH, 13.44%)、工业有色 ETF 万家 (560860.SH, 11.73%)、稀土 ETF 嘉实 (516150.SH, 10.80%)，下跌居前的是能源 ETF 汇添富 (159930.SZ, -2.49%)、煤炭 ETF 国泰 (515220.SH, -1.09%)。从区间 (20260406-0417) ETF 资金净流入额看，净流入前三 ETF 为稀土 ETF 嘉实 (516150.SH, 5.01 亿元)、电力 ETF 广发 (159611.SZ, 2.91 亿元)、稀有金属 ETF 嘉实 (562800.SH, 2.38 亿元)；净流出前三为煤炭 ETF 国泰 (515220.SH, -6.33 亿元)、工业有色 ETF 万家 (560860.SH, -4.54 亿元)、有色 ETF 汇添富 (159652.SZ, -4.47 亿元)。

- 重点行业及 ETF：**1) 4 月 9 日，工信部等相关司局联合召开动力及储能电池行业企业座谈会，部署规范产业竞争秩序相关工作。这是今年相关部门继 1 月之后召开的第二次“反内卷”座谈会，标志着规范动力及储能电池产业竞争秩序的相关工作正向纵深推进。4 月 13 日，工业和信息化部办公厅发布通知开展锂电池等重点产品质量检查。2) 据高工锂电预测，2026 年中国锂电正极材料总出货量将增至 650 万吨以上，磷酸铁锂在储能需求拉动下增速仍将维持高位。2026 年 Q1 中国储能锂电池出货量同比增长 139%；同期，新能源汽车出口 95.4 万辆，同比增长 1.2 倍。3) 4 月 17 日，国家发展改革委副主任王昌林表示，我国将更加突出统筹发展和安全，聚焦粮食、能源等战略物资，坚持油气核心需求自主保障，确保粮食、能源这两个饭碗牢牢端在自己手中。具体到煤炭而言，“十五五”时期保障能源安全的重要举措是更好发挥煤炭的兜底保障作用。2025 年国内煤炭进口来源国主要是印尼、澳大利亚及俄罗斯。全球预计 5 月将进入厄尔尼诺状态，印尼、澳大利亚煤炭生产将受到影响。从年初以来，印尼 3800K 煤炭 FOB 价格以及国内秦皇岛 Q5500K 动力煤价格均出现上涨。4) 在行业“反内卷”、气候将异常变化背景下，建议关注稀有金属 ETF 嘉实 (562800.SH) 和煤炭 ETF 国泰 (515220.SH)。
- 风险提示：**产业政策实施存在不确定性、上游原材料存在涨价风险、下游市场需求不及预期、贸易摩擦、ETF 基金产品跟踪误差。

行业指数与大盘走势对比



证券分析师

刘艳平

S0670512050002

liuyanping@jrjzq.com.cn

一、行情回顾

(一) 核心指数概览

表 1：核心指数涨跌幅（单位：%）（截至 2026.04.17）

代码	简称	收盘价 (单位：元)	区间涨跌幅 (20260406-0417)	2026 年初至今	近一月	近三月	近一年	近一月日均成交额(亿元)
399296.SZ	创成长	7,713.3966	24.5024	23.7641	69.4103	22.8143	98.0969	1,782.9428
399673.SZ	创业板 50	3,933.4527	18.5781	16.0229	78.4589	11.7861	112.7905	1,805.9686
931643.CSI	科创创业 50	2,271.7705	18.2592	13.8854	76.5985	7.7905	100.7881	1,648.7365
399006.SZ	创业板指	3,678.2934	16.7862	14.8329	65.1891	9.4399	92.8727	5,540.7824
399088.SZ	深创 100	5,454.6108	13.5635	8.0604	41.4101	2.7333	60.0942	1,536.7565
000688.SH	科创 50	1,423.3512	13.3052	5.8883	30.8092	-5.9916	40.2995	688.0984
000698.SH	科创 100	1,678.3649	12.9434	15.1194	53.1426	-0.3162	67.8876	600.8746
899050.BJ	北证 50	1,404.8027	11.9653	-2.4734	-0.3513	-9.2698	8.7775	145.1244
399850.SZ	深证 50	9,707.6713	11.9651	6.3255	30.0364	4.6323	43.9785	1,590.7974
000699.SH	科创 200	1,603.8796	11.9131	21.5324	66.1537	4.3127	86.5306	626.7019
399001.SZ	深证成指	14,885.4159	11.4770	10.0583	35.5895	4.2317	52.2847	12,033.1327
399330.SZ	深证 100	6,325.4547	11.3676	8.7321	32.3563	6.0767	46.8140	2,401.0165
399005.SZ	中小 100	9,027.8633	10.3361	9.2451	32.4683	2.5120	47.8641	1,501.3256
000852.SH	中证 1000	8,307.4361	10.2279	9.3762	26.4225	0.9074	42.3640	4,497.1757
932000.CSI	中证 2000	3,486.9088	9.5149	8.8560	30.1171	1.2145	48.3727	4,755.7141
000905.SH	中证 500	8,214.1939	9.0148	10.0276	34.6593	-0.2245	47.8207	3,937.8424
399295.SZ	创价值	5,549.9091	8.8490	2.8485	16.6427	-3.7924	34.7098	883.1515
746059.MI	MSCI 中国 A50 互联互通	2,747.3603	8.8378	3.2357	26.6456	2.2144	33.8413	
000510.SH	中证 A500	5,913.8399	7.4877	4.8029	24.3670	0.4158	33.9374	7,776.2699
000906.SH	中证 800	5,327.4360	7.1955	4.2720	22.3574	-0.1128	31.0595	9,257.1357
000903.SH	中证 A100	4,617.7903	7.1404	2.9271	20.2102	-0.3700	27.8461	2,951.3605
930050.CSI	中证 A50	1,833.3217	6.6827	2.5589	13.8256	1.5176	20.9453	1,688.7425
000009.SH	上证 380	7,088.5705	6.5914	7.5966	25.1044	-0.6570	34.6981	2,150.6616
000300.SH	沪深 300	4,728.6716	6.4827	2.1325	18.0233	-0.0677	25.3352	5,319.2934
830009.XI	富时中国 A50	15,463.0800	6.2536	1.0110	13.1099	1.5040	17.7675	
000888.SH	上证收益	4,646.7995	4.4169	2.2284	21.5625	-1.1678	26.8873	9,177.8734
000001.SH	上证指数	4,051.4254	4.4156	2.0808	18.4779	-1.2308	23.6697	9,177.8734
000010.SH	上证 180	9,928.1054	3.7765	-0.8762	13.1983	-3.8635	17.8215	2,657.7360
000016.SH	上证 50	2,910.8732	2.8360	-3.9673	6.2166	-5.4839	9.4933	1,236.4614
399324.SZ	深证红利	9,206.3631	2.2576	0.6036	3.3920	-1.9712	8.0555	324.9198
000922.CSI	中证红利	5,695.3235	0.8124	3.4764	4.6285	3.6759	5.6362	612.9671
000015.SH	红利指数	3,214.5073	0.2578	5.8233	5.1148	6.4822	4.4973	384.7155

资料来源：Wind，金融街证券研究所

(20260406-0417)区间沪深 300 涨幅为 6.48%，涨幅居前的指数分别为创成长(399296.SZ, 24.50%)、创业板 50 (399673.SZ, 18.58%)、科创创业 50 (931643.CSI, 18.26%)；指数涨幅较小的为红利指数 (000015.SH, 0.26%) 和中证红利 (000922.CSI, 0.81%)。

(二) 周期行业跟踪指数概览

表 2：跟踪周期行业指数涨跌幅（单位：%）（截至 2026.04.17）

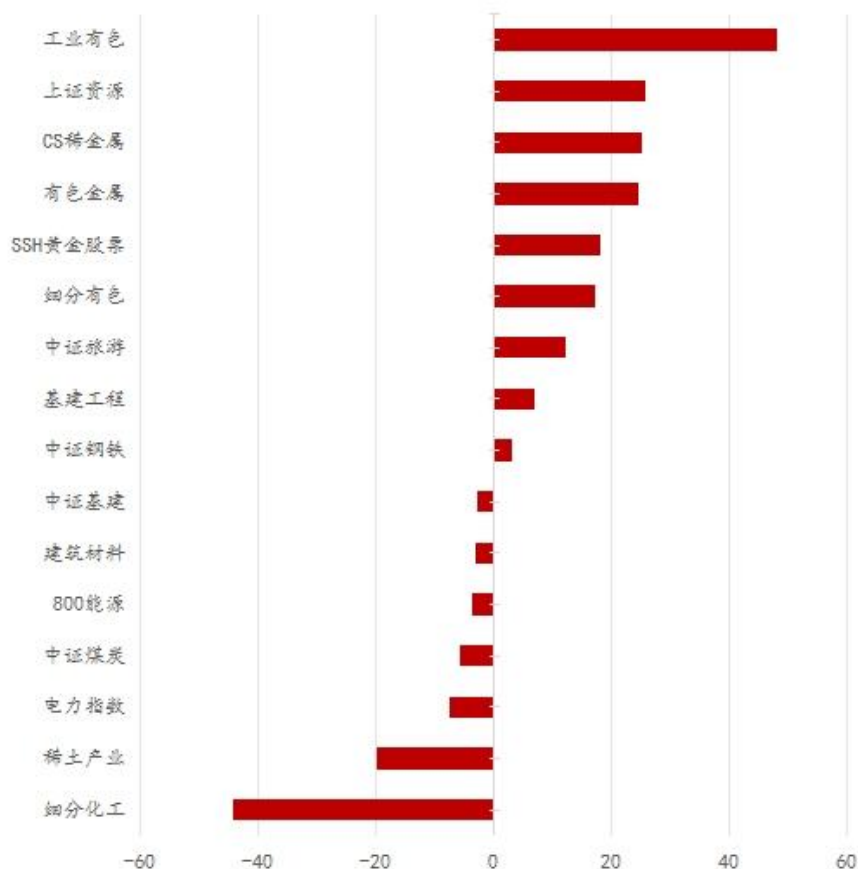
指数代码	简称	区间涨跌幅 (20260406-0417)	区间涨跌幅 (20260306-0417)	区间日均成交额 (20260406-0417)(亿元)	区间日均成交额 (20260306-0417)(亿元)	市盈率 (PE, TTM, 剔除 负值)	市净率 (PB, LF, 剔除 负值)	总市值 (单位：十 亿元)
930632.CSI	CS 稀金属	13.5073	7.0316	893.3546	767.5001	37.7251	4.4320	2,628.1066
H11059.CSI	工业有色	11.7535	-0.3032	661.3411	639.3730	23.7292	3.9089	3,761.4568
930598.CSI	稀土产业	10.7171	-1.3225	438.1201	408.8444	39.3864	3.5392	1,524.9193
000819.SH	有色金属	9.8940	1.7759	965.9030	921.2669	26.4750	3.9544	4,819.4673
000811.CSI	细分有色	9.8522	1.9623	958.6169	913.3817	25.9951	3.7993	4,611.4676
000813.CSI	细分化工	4.9925	-3.0672	494.9188	493.8671	25.5942	2.8212	2,877.7886
930606.CSI	中证钢铁	4.9467	-3.9816	145.8916	141.8874	22.5571	1.1721	1,029.3712
000068.SH	上证资源	4.7808	-2.7157	750.4593	754.5002	17.5419	1.9222	9,976.9835
399995.SZ	建设工程	3.9697	-5.3140	216.7303	257.0806	9.8676	0.7169	1,601.5425
H30199.CSI	电力指数	2.7343	-4.5633	342.3882	518.5960	18.2802	1.7922	3,261.4914
930608.CSI	中证基建	2.5385	-6.2997	203.4349	242.6338	10.4162	0.7924	1,951.8499
931238.CSI	SSH 黄金 股票	2.0500	-3.3647	357.5775	400.3681	23.1603	3.9001	2,096.7459
931009.CSI	建筑材料	2.0489	-5.4756	55.0524	63.0285	22.5439	1.0243	590.3775
930633.CSI	中证旅游	1.1422	-6.5655	106.7905	101.1892	37.4578	2.3146	903.1330
399998.SZ	中证煤炭	-1.1142	-8.2817	100.1154	154.5371	18.0702	1.7404	2,104.5836
000928.SH	800 能源	-2.3022	-5.8205	177.8794	217.5103	15.6958	1.5333	6,841.2744

资料来源：Wind，金融街证券研究所

周期行业跟踪的行业指数 (20260406-0417) 区间涨幅居前的是 CS 稀金属 (930632.CSI, 13.51%)、工业有色 (H11059.CSI, 11.75%)、稀土产业 (930598.CSI, 10.72%)，下跌居前的是 800 能源 (000928.SH, -2.30%) 和中证煤炭 (399998.SZ, -1.11%)。

周期行业指数区间 (20260406-0417) 内主力资金净流入前三的行业分别为工业有色 (48.09 亿元)、上证资源 (25.71 亿元)、CS 稀金属 (25.12 亿元)，净流出前三行业分别为细分化工 (-44.46 亿元)、稀土产业 (-19.95 亿元)、电力指数 (-7.52 亿元)。

图 1：周期行业指数区间（20260406-0417）内主力资金净流入额（单位：亿元）



资料来源：Wind，金融街证券研究所

（三）周期行业代表性 ETF

表 3：细分周期行业代表性 ETF（截至 2026. 04. 17）

行业	基金代码	跟踪指数名称	区间涨跌幅 (20260406-0417) (%)	区间日均成交额 (20260406-0417)(亿元)	区间涨跌幅 (20260317-0417) (%)	区间日均成交额 (20260317-0417)(亿元)	区间净流入额 (20260406-0417)(亿元)	区间净流入额 (20260317-0417)(亿元)
化工	159870.SZ	化工 ETF 鹏华	5.1522	10.8684	-2.9189	12.7573	1.7884	-32.2637
	159930.SZ	能源 ETF 汇添富	-2.4870	1.4530	-6.1770	1.4357	-3.6890	-3.4630
钢铁	515210.SH	钢铁 ETF 国泰	4.6775	1.0528	-4.2153	1.4406	-3.0235	-11.5603
有色金属	512400.SH	有色金属 ETF 南方	9.9442	10.1092	1.9285	12.3042	-0.0466	-42.4415
	159652.SZ	有色 ETF 汇添富	9.6604	2.1876	1.8488	2.3353	-4.4678	-10.9330
	560860.SH	工业有色 ETF 万家	11.7280	4.0799	-0.0558	4.1732	-4.5447	-20.0615

	517520.SH	黄金股 ETF 永赢	1.8675	5.1956	-3.2925	6.1449	1.3195	-9.0336
	562800.SH	稀有金属 ETF 嘉实	13.4420	4.3592	7.1154	4.5400	2.3809	-12.7436
	516150.SH	稀土 ETF 嘉实	10.8033	2.6503	-1.1369	2.8136	5.0143	-8.0177
	510410.SH	资源 ETF 博时	4.6559	0.2420	-2.5907	0.3020	-0.4095	-1.4292
公用 事业	159611.SZ	电力 ETF 广发	3.0103	4.2193	-4.5336	5.7319	2.9072	6.4864
煤炭	515220.SH	煤炭 ETF 国泰	-1.0906	6.2722	-8.4627	7.8468	-6.3302	-7.3287
交通 运输	159766.SZ	旅游 ETF 富国	1.4881	3.9334	-6.3187	2.9370	-4.3010	-6.3359
建筑 装饰	516970.SH	基建 ETF 广发	3.9932	0.4047	-5.4096	0.6886	-0.0571	-1.0155
	516950.SH	基建 ETF 银华	2.4911	0.1382	-6.0359	0.1560	-0.0340	-0.2045
建筑 材料	159745.SZ	建材 ETF 国泰	2.1841	1.2479	-5.2098	1.2530	-1.5197	-4.3360

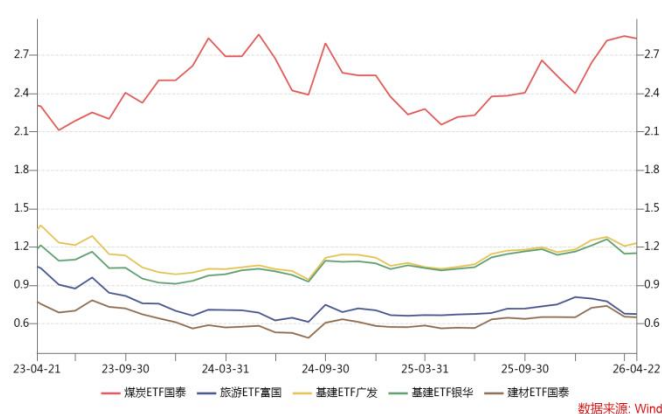
资料来源：Wind，金融街证券研究所

周期行业代表性 ETF（20260406-0417）涨幅居前的为稀有金属 ETF 嘉实（562800.SH，13.44%）、工业有色 ETF 万家（560860.SH，11.73%）、稀土 ETF 嘉实（516150.SH，10.80%），下跌居前的是能源 ETF 汇添富（159930.SZ，-2.49%）、煤炭 ETF 国泰（515220.SH，-1.09%）。从区间（20260406-0417）ETF 资金净流入额看，净流入前三 ETF 为稀土 ETF 嘉实（516150.SH，5.01 亿元）、电力 ETF 广发（159611.SZ，2.91 亿元）、稀有金属 ETF 嘉实（562800.SH，2.38 亿元）；净流出前三为煤炭 ETF 国泰（515220.SH，-6.33 亿元）、工业有色 ETF 万家（560860.SH，-4.54 亿元）、有色 ETF 汇添富（159652.SZ，-4.47 亿元）。

图 2：周期行业 ETF 复权单位净值（单位：元）（截至 2026. 04. 17）



图 3：周期行业 ETF 复权单位净值（单位：元）（截至 2026. 04. 17）



资料来源：Wind，金融街证券研究所

资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 4：周期行业 ETF 复权单位净值（单位：元）（截至 2026. 04. 17）



图 5：周期行业 ETF 复权单位净值（单位：元）（截至 2026. 04. 17）



资料来源：Wind，金融街证券研究所

资料来源：Wind，金融街证券研究所

二、行业及公司动态

（一）锂

2026 年 4 月 9 日，工业和信息化部、国家发展改革委、市场监管总局、国家能源局相关司局联合召开动力及储能电池行业企业座谈会，部署规范产业竞争秩序相关工作。

会议强调，要深入贯彻落实习近平总书记关于治理锂电池行业“内卷式”竞争的重要指示批示精神，认真落实党中央、国务院决策部署，深刻认识治理“内卷式”竞争的重要性和紧迫性，坚决抵制不合理、不正当竞争行为，维护健康有序市场环境。会议要求，巩固深化规范产业竞争秩序工作成效，发挥部门协同工作机制作用，持续深入推进产能预警调控、规范价格竞争、压缩供应商账期、加强产品质量监管、打击知识产权侵权、治理“内卷外化”等工作，并对地方招商引资行为予以规范引导，统筹推动产业高质量发展。会议还讨论了动力和储能电池行业非理性竞争负面行为清单。

这是今年相关部门继 1 月之后召开的第二次“反内卷”座谈会，标志着规范动力及储能电池产业竞争秩序的相关工作正向纵深推进。

近年来，我国动力和储能电池产业迅速发展壮大，在市场规模等方面已形成全球竞争优势。动力及储能电池行业存在的同质化低价竞争，与前期产业快速扩张有关。

政策层面，今年 3 月，市场监管总局发布关于进一步贯彻实施《中华人民共和国反不正当竞争法》的通知。其中指出，综合整治“内卷式”竞争。综合运用各类反不正当竞争措施，着力防治平台经济、光伏、锂电池、新能源汽车等重点行业和领域“内卷式”竞争。

4 月 13 日，工业和信息化部办公厅发布关于做好 2026 年工业和信息化质量工作的通知。其中提到，强化质量监督管理。协同开展中央质量、食品安全考核，配合做好产品国家质量监督抽查工作，开展锂电池、光伏组件、民用爆炸物品、无线电发射设备等重点产品质量检查。

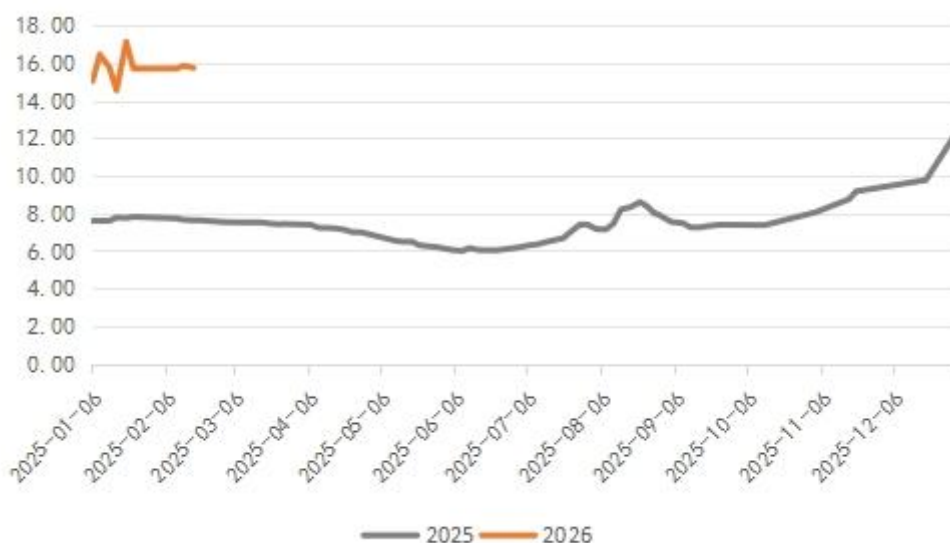
据高工锂电统计，2025 年中国磷酸铁锂正极材料出货量 387 万吨，同比增长 58%，占正极材料总出货量的 77.4%。预计，2026 年中国锂电正极材料总出货量将增至 650 万吨以上，磷酸铁锂在储能需求拉动下增速仍将维持高位。尤其值得注意的是，随着快充电池与大容量储能电芯需求放量，高压实磷酸铁锂（压实密度 $\geq 2.6\text{g}/\text{cm}^3$ ，即第四代产品）出现结构性短缺。据高工锂电的统计，2026 年 Q1 中国储能锂电池出货量达 215GWh，同比增长 139%。头部企业订单普遍已排产至 2026 年底至 2027 年 Q2，产能饱和且开始优先承接高利润订单。

根据乘联分会数据显示，2026 年，锂电池作为我国“新三样”出口的优势品类，出口退税减少前的增速保持高位，2026 年 1-2 月锂电池出口达到 142 亿美元，增长 46%。与同为“新三样”的太阳能电池出口低迷、行业内卷加剧的态势形成鲜明对比，锂电池出口凭借多元的市场布局实现了韧性增长。

从下游新能源车看，3 月，新能源汽车产销分别完成 123.1 万辆和 125.2 万辆，产量同比下降 3.6%，销量同比增长 1.2%；新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 43.2%，比 2 月份提高了 0.8 个百分点。1-3 月，新能源汽车产销分别完成 296.5 万辆和 296 万辆，同比分别下降 6.8%和 3.7%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 42%，比 2 月份提高了 0.8 个百分点。

从出口数据看，3 月，汽车整车出口 87.5 万辆，同比增长 72.7%。新能源汽车出口 37.1 万辆，同比增长 1.3 倍。1-3 月，汽车整车出口 222.6 万辆，同比增长 56.7%。新能源汽车出口 95.4 万辆，同比增长 1.2 倍。

图 6：国内电池级碳酸锂平均价格（单位：万元/吨）



资料来源：安泰科，金融街证券研究所

反映在上市公司业绩上，4月17日赣锋锂业发布2026年第一季度业绩预报。公司一季度扣除非经常性损益后的净利润12.5亿元-17.5亿元，比上年同期增长616.12%-822.56%。公司认为受益于全球新能源产业快速发展，下游客户对锂盐的需求强劲增长，公司锂盐产品的销售价格较上年同期有较大幅度上涨，此外随着公司锂资源项目的产能释放，公司成本结构不断优化。加之动力电池及储能市场持续增长，锂电池板块产销量明显提升，公司的经营业绩同比增长。

天齐锂业发布的2026年第一季度业绩预报显示，公司一季度扣除非经常性损益后的净利润16亿元-20亿元，比上年同期增长3501.54%-4311.88%。

（二）煤炭

4月17日，在国务院新闻办公室举行的“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会上，国家发展改革委副主任王昌林表示，我国将更加突出统筹发展和安全，增强经济和社会韧性，聚焦粮食、能源等战略物资，提升粮食产购储加销协同保障能力，坚持油气核心需求自主保障，确保粮食、能源这两个饭碗牢牢端在自己手中。

具体到煤炭而言，“十五五”时期保障能源安全的重要举措一是更好发挥煤炭的兜底保障作用。加强大型整装煤田地质勘探，加大资源精细化勘查力度，推动资源量转化为可采储量，强化煤炭资源接续。督促规划煤矿加快建设投产，优先布局建设一批资源条件好、安全有保障、智能化水平高的煤矿。加强煤炭产能“一本账”管理，有序释放先进产能。加强煤炭产能调控，增强生产供应弹性和系统调节能力。加强煤炭清洁高效利用。二是加强电力安全保供能力建设。将电源可靠发电能力作为保障中长期电力供需平衡的重要指标，合理安排支撑性调节性煤电建设。

根据海关总署数据，2025年我国共进口煤炭49027万吨，其中动力煤累计进口3.57亿吨。分国别来看，从印尼共进口动力煤20867.5万吨，以58.5%的占比稳居第一大来源国，作为高卡煤主要来源国的是澳大利亚及俄罗斯。

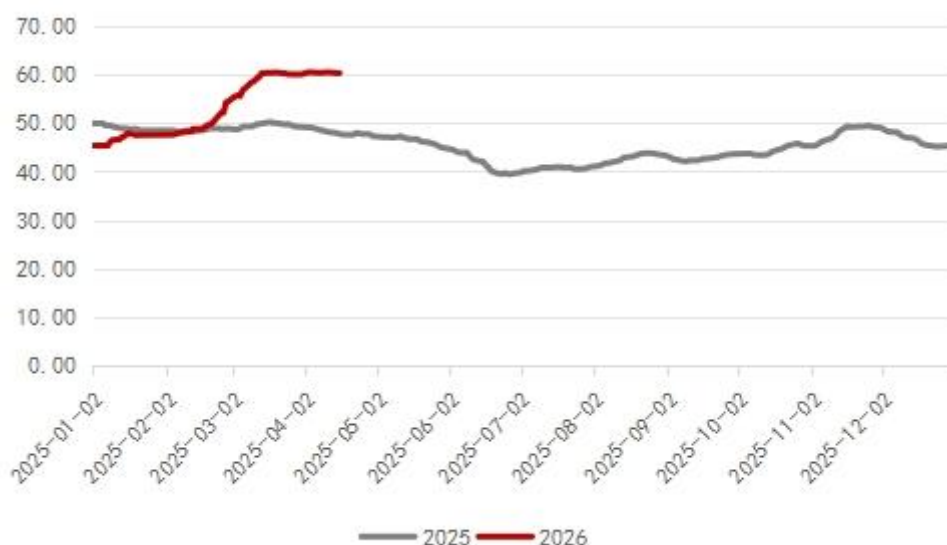
近日，国家气候中心回应“140 年以来最强级别厄尔尼诺”及其引发的全球高温影响等话题称，预计 5 月将进入厄尔尼诺状态，并于夏秋季形成一次中等及以上强度的厄尔尼诺事件，此次厄尔尼诺事件至少持续至今年年底。

厄尔尼诺指赤道中东太平洋大片海域海温异常升高现象。国家气候中心最新监测显示，目前赤道中东太平洋海表温度正呈现持续升高趋势，国内外各机构对该区域后续进入厄尔尼诺状态的趋势预测高度一致，但对形成厄尔尼诺的时间和强度预测存在差异。

在能源方面，放眼全球，厄尔尼诺会对水电依赖型地区造成严重冲击。超强厄尔尼诺可能带来暴雨，导致流域超警，部分水电站可能因此被迫减发甚至停机，输变电设施也会因洪涝、泥石流受损；而在干旱的情况下，将会面临发电量锐减的严峻挑战。更值得关注的是，水电减少往往迫使能源系统转向化石燃料发电，从而推高碳排放强度与能源进口成本，形成气候—能源—经济的恶性循环。

印尼煤炭主要依靠海运和驳船运输，因此受干旱或暴雨等极端天气影响较大。另外，在 3 月 14 日报道的消息，印度尼西亚总统已呼吁印尼的煤炭、毛棕榈油及其衍生物生产商和分销商要优先考虑满足国内需求，再进行出口，这表明下一步对这些大宗商品的出口管控将更加严格。

图 7：印尼产 3800K 煤炭 FOB 价格（单位：美元/吨）



资料来源：中国煤炭经济网，金融街证券研究所

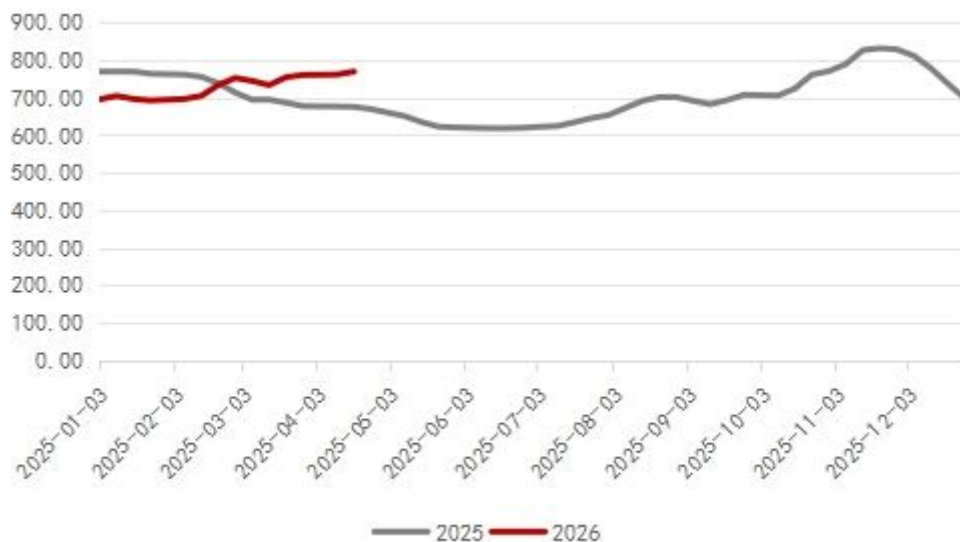
霍尔木兹海峡航运持续受阻，使得部分高度依赖石油、天然气进口的亚洲国家能源供应不确定性提升，相继出台应对措施，加大煤炭使用与生产力度。

据国家统计局数据，一季度，规模以上工业生产原煤 12.0 亿吨，同比增长 0.1%。山西、内蒙古、陕西、新疆四大主产区先进产能有序释放，煤炭产业规模化、集约化发展水平不断提升，深入落实稳产稳供稳价措施，煤炭供应保持稳定充裕。

从上市公司一季度情况看，2026 年 3 月份中国神华商品煤产量 0.28 亿吨，煤炭销售量 0.37 亿吨，2025 年 3 月份同期分别为 0.29 亿吨和 0.35 亿吨；陕西煤业 2026 年 3 月份煤炭产量 1600 万吨，自产煤销售量 1478 吨，2025 年 3 月份同期分别为 1527 万吨和 1379 万吨。

国内煤炭价格看，秦皇岛动力煤 Q5500K 价格从 1 月初 695 元/吨涨至 4 月 17 日的 769 元/吨，年内涨幅 10.65%。

图 8：秦皇岛动力煤 Q5500K 价格（单位：元/吨）



资料来源：中国煤炭经济网，金融街证券研究所

三、行业重点 ETF

在地区局势紧张、气候将异常变化背景下，建议关注稀有金属 ETF 嘉实（562800.SH）和煤炭 ETF 国泰（515220.SH）。

四、风险提示

（一）产业政策实施存在不确定性；

（二）下游市场需求不及预期：

行业产能扩张，但下游如果需求没有好转，造成库存增长，企业以价换量，利润下滑；

（三）地区间贸易摩擦存在，提高关税对相应品种出口产生不利影响；

（四）ETF 基金产品跟踪误差风险。

法律主体声明

本报告隶属于金融街证券股份有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可登录 www.jrjzq.com.cn 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露

评级说明

公司评级	买入—自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益 20%以上
	增持—自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益 10%~20%
	持有—自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益-10%~10%
	卖出—自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益-10%以下
行业评级	强于大市—自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅 5%以上
	中性—自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅-5%~5%
	弱于大市—自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅-5%以下

相关证券市场代表性指数说明 本报告采用的基准指数—沪深 300 指数（简称基准）

免责声明

金融街证券股份有限公司具有证券投资咨询资格，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改、引用等。如有上述违法行为，本公司保留追究相关法律责任的权利。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。