

证券研究报告/行业研究/行业深度

2026年5月8日

“十五五”行业发展指南发布

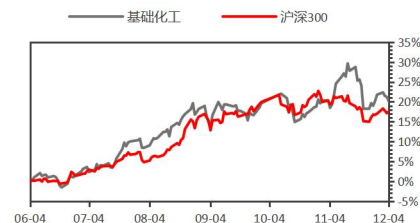
强于大市 (维持)

化工行业 4 月月报

研报摘要

- 行业观点：**（1）宏观行业数据看，4月PMI为50.3%，比上月降低0.1个百分点；主要原材料购进价格指数比上月降低0.2个百分点；3月份PPI当月同比为0.5%，比上月提高1.4个百分点；细分行业PPI看，石油和天然气开采业、化学原料和化学制品制造业、化学纤维制造业环比上月均有提高；固定投资看，化学原料和化学制品制造业、石油和天然气开采业同比增长，化学纤维制造业同比下跌；存货看，石油和天然气开采业、化学原料及化学制品制造业环比小幅下降，化学纤维制造业环比增长；（2）下游行业3月当月同比增速数据看，集成电路产量环比提高，汽车产量、房地产新开工施工面积累计同比降幅收窄，新能源车产量、纺织纱线、织物及其制品出口金额、家用电器出口金额环比降低；（3）4月上游原材料价格数据看，WTI原油均价比上月均价上涨7.63%，秦皇岛5500K动力煤均价较上月均价上涨0.95%，NYMEX天然气均价较上月均价下跌11.84%；（4）估值看，基础化工板块PB较上月有所提高，较2026年初有所提高；石油化工板块PB与上月较上月有所提高，较2026年初有所提高。
- 投资策略：**（1）4月28日，《石油和化学工业“十五五”发展指南》正式发布。《指南》提出五点发展思路：一是统筹总量与效益，实现质的有效提升和量的合理增长，从规模扩张转向效益提升；二是统筹生产与消费，增强高端产品、绿色产品供给，开拓应用领域；三是统筹传统与新兴，将现有装置、工厂改造升级，培育和发展新质生产力；四是统筹发展与安全，推动不同所有制企业做强做优做大，构建自主可控的产业链供应链；五是统筹国内与国际，建设全国统一石化大市场，高质量“引进来”、高水平“走出去”；（2）一季度，石油加工行业同比扭亏为盈，实现利润总额229.4亿元，化工行业利润增长54.5%。4月3日，工业和信息化部等七部门印发《加力推进石化化工行业老旧装置更新改造行动方案（2026—2029年）》的通知，结合4月23日工业和信息化部办公厅发布关于组织开展2026年度工业节能降碳诊断服务工作的通知，以及中共中央办公厅、国务院办公厅同日印发的《碳达峰碳中和综合评价考核办法》，有利于优化产品结构，落后产能退出，增加高端产品供给。
- 重点ETF：**在地区冲突胶着局面下，结合2025年年报以及2026年一季度情况，建议关注一季报盈利增长居前的板块以及行业内产能居前，成本具有优势的公司。建议关注鹏华中证细分化工产业主题ETF（159870.OF）。
- 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

目录

一、行情回顾	4
(一) 指数、板块涨跌幅	4
(二) 细分行业、重点公司、ETF 涨跌幅	5
二、行业观点	7
(一) 宏观数据	7
(二) 原料价格	8
(三) 下游行业	9
三、投资建议	11
(一) 政策	11
(二) 行业	12
(三) 重点 ETF 推荐	15
四、风险提示	15

图表目录

图 1 : 4 月板块涨跌幅 (单位: %)	5
图 2 : 2026 年以来板块涨跌幅 (单位: %)	5
图 3 : 板块 PB 市净率(整体法, 剔除负值) (单位: 倍)	5
图 4 : 板块 PE 市盈率(TTM、整体法, 剔除负值) (单位: 倍)	5
图 5 : 4 月细分行业涨跌幅居前板块 (单位: %)	6
图 6 : 2026 年初以来细分行业涨跌幅居前板块 (单位: %)	6
图 7 : 化工 ETF 鹏华 (159870.SZ) 和能源 ETF 汇添富 (159930.SZ) 复权单位净值 (单位: 元)	7
图 8 : PMI (单位: %)	7
图 9 : 主要原材料购进价格 (单位: %)	7
图 10 : PPI 和 CPI 当月同比 (单位: %)	8
图 11 : PPI 分项当月同比 (单位: %)	8
图 12 : 固定资产投资完成额累计同比 (单位: %)	8
图 13 : 产成品存货 (单位: 亿元)	8
图 14 : WTI 原油 (单位: 美元/桶)	9
图 15 : NYMEX 天然气 (单位: 美元/百万英热单位)	9
图 16 : 秦皇岛 5500K 动力煤炭价格 (单位: 元/吨)	9
图 17 : 纺织纱线、织物及其制品出口金额当月同比 (单位: %)	10
图 18 : 家用电器出口金额当月同比 (单位: %)	10
图 19 : 新能源汽车产量当月同比 (单位: %)	10
图 20 : 汽车产量当月同比 (单位: %)	10
图 21 : 房地产新开工施工面积累计同比 (单位: %)	10
图 22 : 集成电路产量当月同比 (单位: %)	10
表 1 : 核心指数涨跌幅 (单位: %) (截至 2026. 4. 30)	4
表 2 : 4 月涨跌幅前列个股	6
表 3 : SW 石油化工行业板块 (单位: 亿元)	14

一、行情回顾

(一) 指数、板块涨跌幅

表 1：核心指数涨跌幅（单位：%）（截至 2026. 4. 30）

代码	简称	收盘价（单位：点）	区间涨跌幅 (20260401-0430)	2026 年至今涨跌幅
000688.SH	科创 50	1,571.0652	25.0523	16.8773
399296.SZ	创成长	7,647.1812	24.7933	22.7016
931643.CSI	科创创业 50	2,356.7611	22.9815	18.1460
000698.SH	科创 100	1,764.9729	19.9802	21.0599
000699.SH	科创 200	1,645.9021	17.8426	24.7166
399673.SZ	创业板 50	3,908.4458	16.6641	15.2853
399006.SZ	创业板指	3,677.1485	15.4538	14.7971
399005.SZ	中小 100	9,404.7382	14.1074	13.8056
399088.SZ	深创 100	5,545.8076	13.5236	9.8671
399850.SZ	深证 50	9,841.1255	12.4778	7.7872
399330.SZ	深证 100	6,427.4109	12.4486	10.4847
399001.SZ	深证成指	15,107.5532	12.0900	11.7008
746059.MI	MSCI 中国 A50 互联互通	2,796.7935	10.6533	5.0932
000852.SH	中证 1000	8,381.9465	10.0015	10.3572
000905.SH	中证 500	8,349.5081	9.6121	11.8401
000903.SH	中证 A100	4,737.1164	9.3995	5.5868
000510.SH	中证 A500	6,020.4370	8.9331	6.6920
000906.SH	中证 800	5,415.7903	8.4770	6.0013
399295.SZ	创价值	5,648.6481	8.3395	4.6783
932000.CSI	中证 2000	3,512.5554	8.3380	9.6566
000300.SH	沪深 300	4,807.3069	8.0282	3.8309
930050.CSI	中证 A50	1,856.4034	7.9341	3.8501
000009.SH	上证 380	7,201.4768	7.4216	9.3104
830009.XI	富时中国 A50	15,654.5900	7.4158	2.2620
899050.BJ	北证 50	1,330.0899	6.5530	-7.6603
000010.SH	上证 180	10,150.2029	6.0155	1.3413
000888.SH	上证收益	4,716.8760	5.6712	3.7701
000001.SH	上证指数	4,112.1593	5.6605	3.6111
000016.SH	上证 50	2,985.5048	5.6395	-1.5051
399324.SZ	深证红利	9,329.2862	3.5535	1.9469
000015.SH	红利指数	3,335.0049	2.9128	9.7901
000922.CSI	中证红利	5,865.0714	2.3957	6.5605

资料来源：Wind，金融街证券研究所

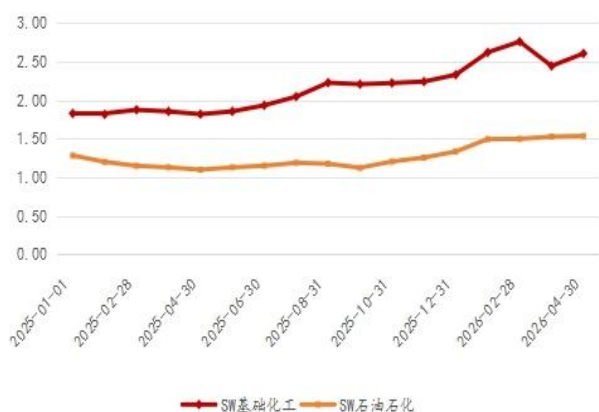
（20260401-0430）区间沪深 300 涨幅为 8.03%，涨幅居前的指数为科创 50（000688.SH，25.05%）；涨幅列后的指数为中证红利（000922.CSI，2.40%）。

图 1：4 月板块涨跌幅（单位：%）



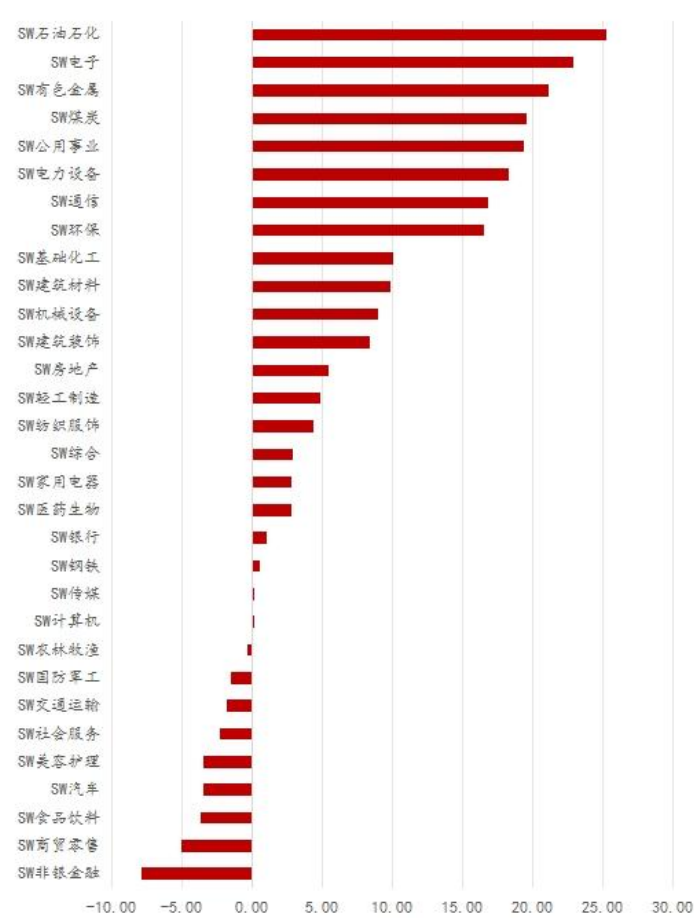
资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 3：板块 PB 市净率(整体法，剔除负值)（单位：倍）



资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 2：2026 年以来板块涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 4：板块 PE 市盈率(TTM、整体法，剔除负值)（单位：倍）



资料来源：Wind，金融街证券研究所

（二）细分行业、重点公司、ETF 涨跌幅

图 5：4 月细分行业涨跌幅居前板块（单位：%）

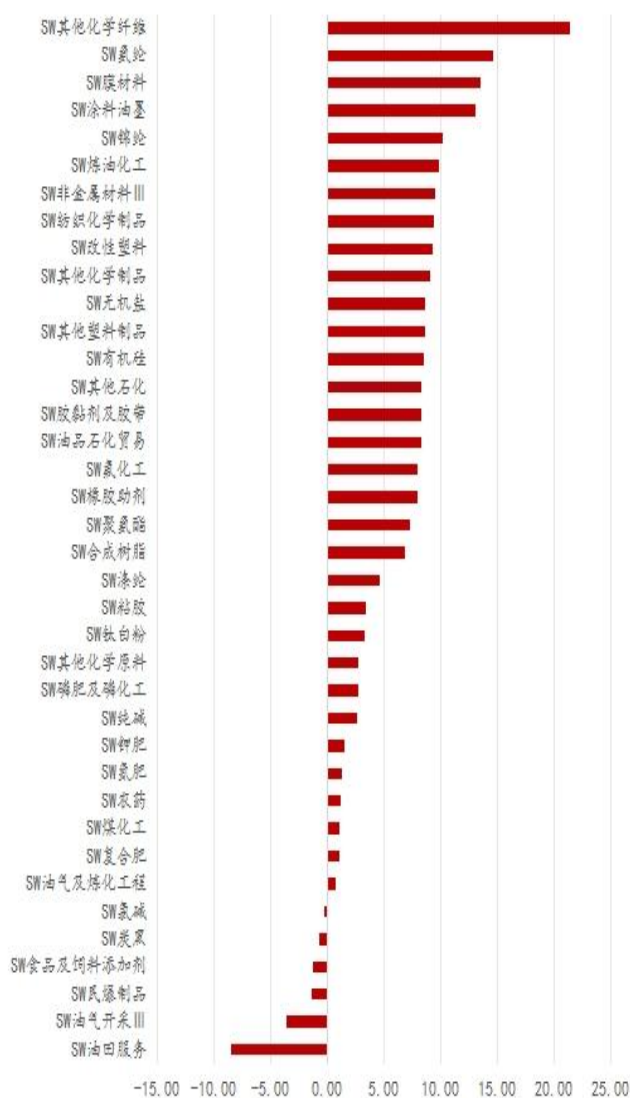
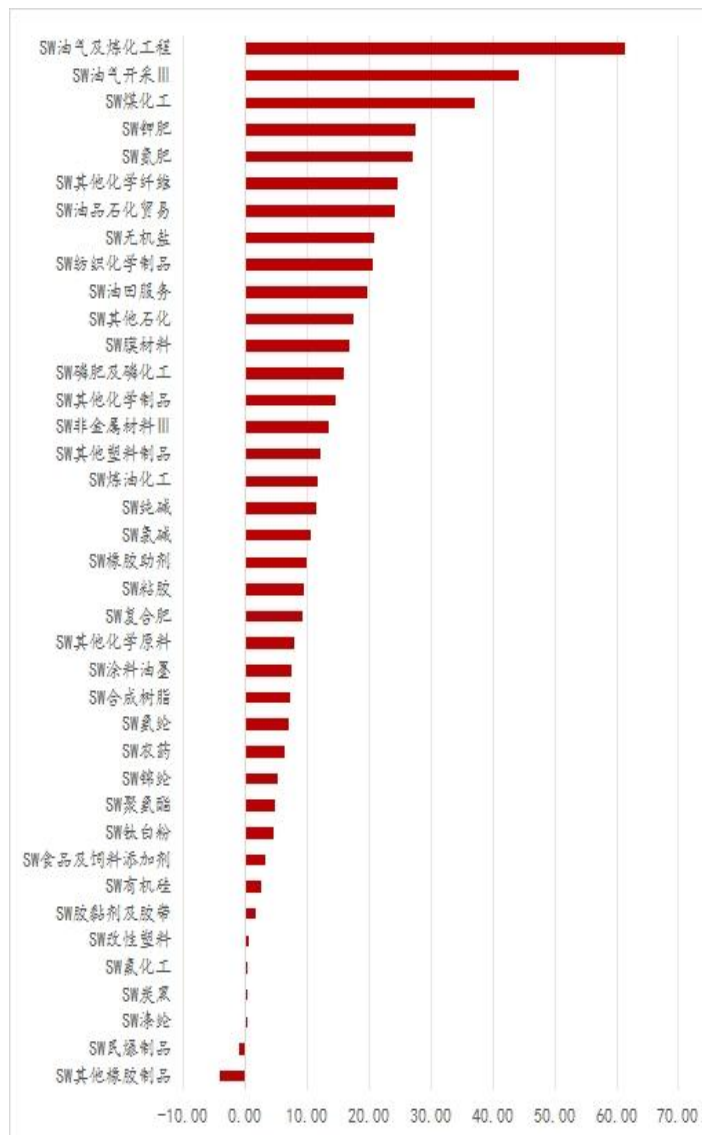


图 6：2026 年初以来细分行业涨跌幅居前板块（单位：%）



资料来源：Wind，金融街证券研究所

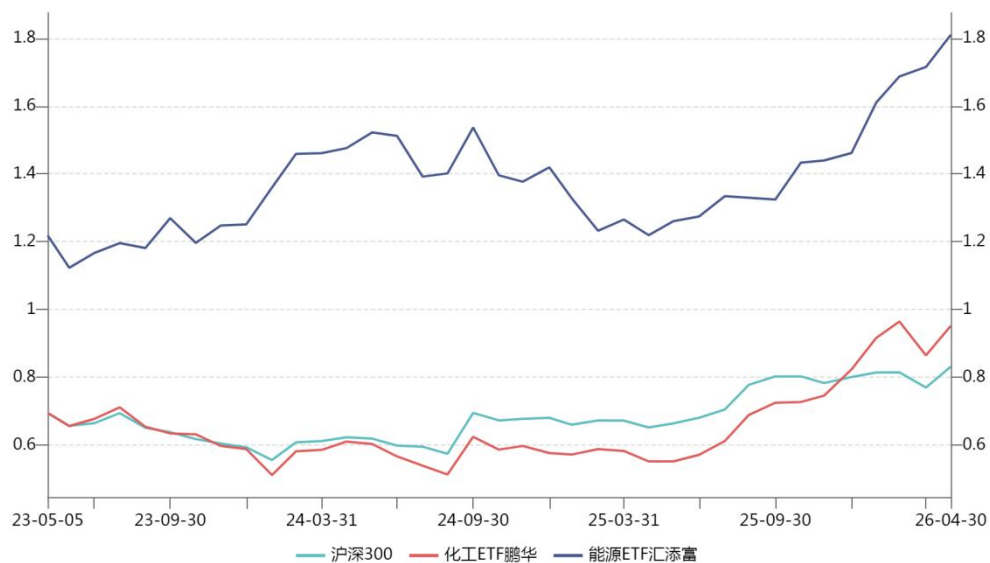
资料来源：Wind，金融街证券研究所

表 2：4 月涨跌幅前列个股

证券代码	证券简称	涨幅：%	证券代码	证券简称	涨幅：%
300905.SZ	宝丽迪	117.6358	002455.SZ	百川股份	-28.5517
301373.SZ	凌玮科技	77.0687	002207.SZ	*ST 准油	-27.2246
300806.SZ	斯迪克	76.2889	000818.SZ	航锦科技	-27.1863
300067.SZ	安诺其	59.6737	000677.SZ	ST 海龙	-26.1122
300721.SZ	怡达股份	45.9854	688196.SH	卓越新能	-25.1250
000703.SZ	恒逸石化	44.7908	600844.SH	金煤科技	-23.4086
603110.SH	东方材料	42.8664	600423.SH	*ST 柳化	-19.9482
301071.SZ	力量钻石	39.6329	600866.SH	星湖科技	-18.3731
300243.SZ	瑞丰高材	39.1167	600759.SH	ST 洲际	-17.9262
688625.SH	呈和科技	37.2697	603977.SH	国泰集团	-16.9461

资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 7：化工 ETF 鹏华（159870.SZ）和能源 ETF 汇添富（159930.SZ）复权单位净值（单位：元）



资料来源：Wind，金融街证券研究所

二、行业观点

（一）宏观数据

图 8：PMI（单位：%）



资料来源：同花顺，金融街证券研究所

图 9：主要原材料购进价格（单位：%）



资料来源：同花顺，金融街证券研究所

图 10: PPI 和 CPI 当月同比 (单位: %)

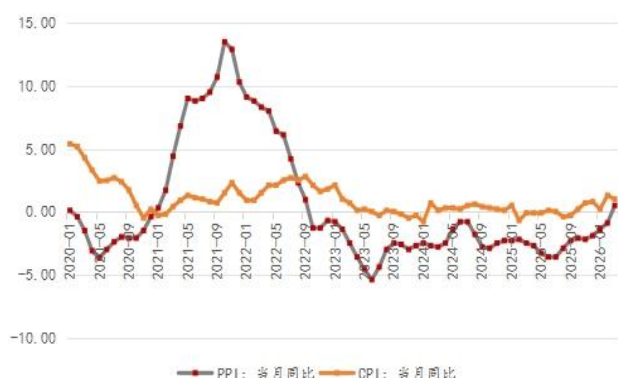


图 11: PPI 分项当月同比 (单位: %)



资料来源: 同花顺, 金融街证券研究所

资料来源: 同花顺, 金融街证券研究所

2026 年 4 月 PMI 为 50.3%，比上月降低 0.1 个百分点。主要原材料购进价格指数为 63.7%，比上月降低 0.2 个百分点。2026 年 3 月 PPI 当月同比为 0.5%，比上月提高 1.4 个百分点。分行业看，化学原料和化学制品制造业为-0.3%，比上月降幅收窄 3.4 个百分点；化学纤维制造业为-2.3%，比上月降幅收窄 3.7 个百分点；石油和天然气开采业为 5.2%，比上月提高 18.1 个百分点。

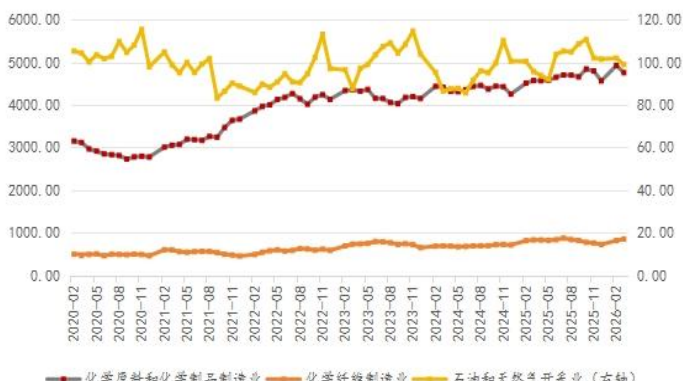
固定资产投资完成额累计同比看，3 月份化学原料及化学制品制造业同比增长 0.4%，化学纤维制造业同比跌幅为-11.8%，石油和天然气开采业同比增长 1%。存货看，石油和天然气开采业、化学原料及化学制品制造业环比小幅下降，化学纤维制造业环比增长。

据国家统计局公布的 1-3 月份数据，一季度，全国规模以上工业企业利润同比增长 15.5%，较 1—2 月份加快 0.3 个百分点。石油加工行业同比扭亏为盈，实现利润总额 229.4 亿元，化工行业利润增长 54.5%。

图 12: 固定资产投资完成额累计同比 (单位: %)



图 13: 产成品存货 (单位: 亿元)

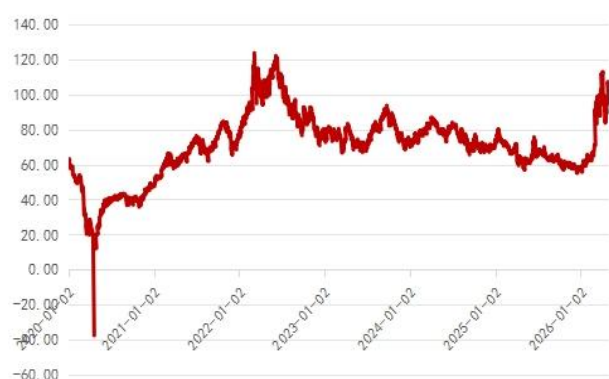


资料来源: 同花顺, 金融街证券研究所

资料来源: 同花顺, 金融街证券研究所

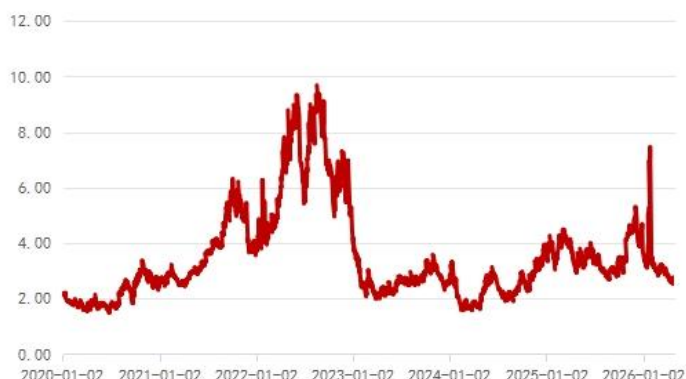
(二) 原料价格

图 14: WTI 原油 (单位: 美元/桶)



资料来源: 同花顺, 金融街证券研究所

图 15: NYMEX 天然气 (单位: 美元/百万英热单位)



资料来源: 同花顺, 金融街证券研究所

图 16: 秦皇岛 5500K 动力煤炭价格 (单位: 元/吨)

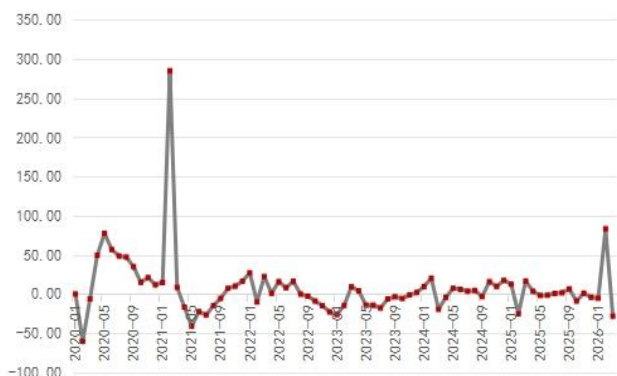


资料来源: 同花顺, 金融街证券研究所

2026 年 4 月 WTI 原油均价 97.93 美元/桶, 比上月均价上涨 7.63%。4 月 NYMEX 天然气价格均价为 2.68 美元/百万英热单位, 比上月均价下跌 11.84%。4 月秦皇岛 5500K 动力煤均价 694 元/吨, 比上月均价上涨 0.95%。

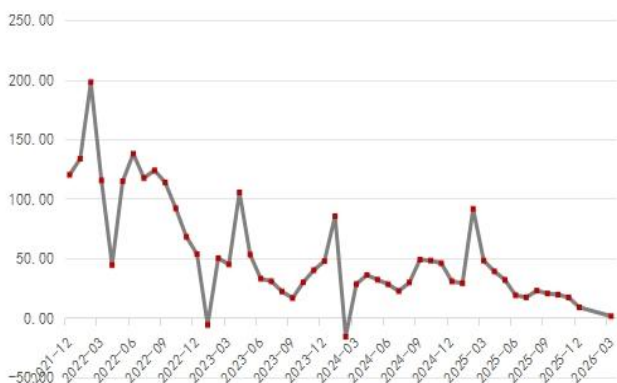
(三) 下游行业

图 17: 纺织纱线、织物及其制品出口金额当月同比 (单位: %)



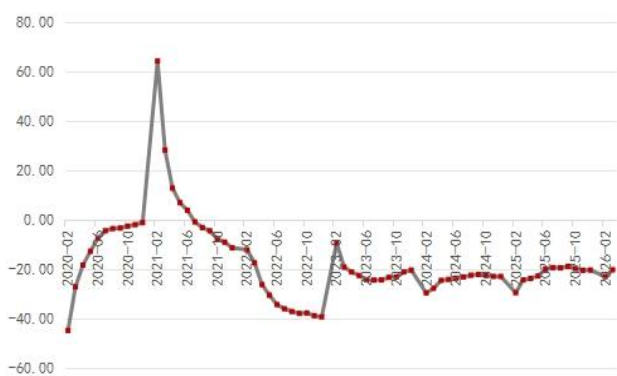
资料来源: 同花顺, 金融街证券研究所

图 19: 新能源汽车产量当月同比 (单位: %)



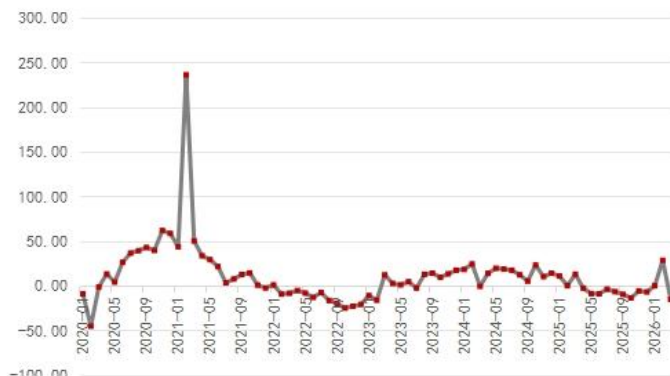
资料来源: 同花顺, 金融街证券研究所

图 21: 房地产新开工施工面积累计同比 (单位: %)



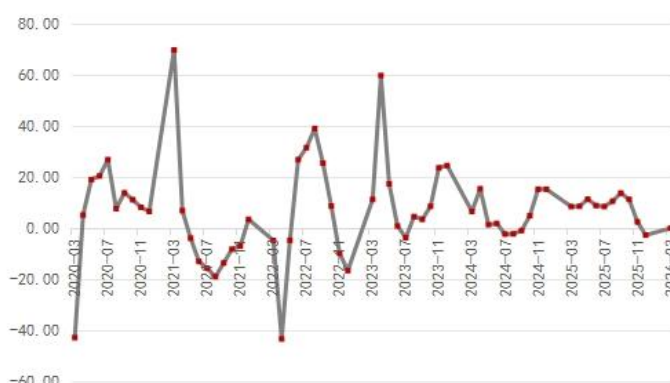
资料来源: 同花顺, 金融街证券研究所

图 18: 家用电器出口金额当月同比 (单位: %)



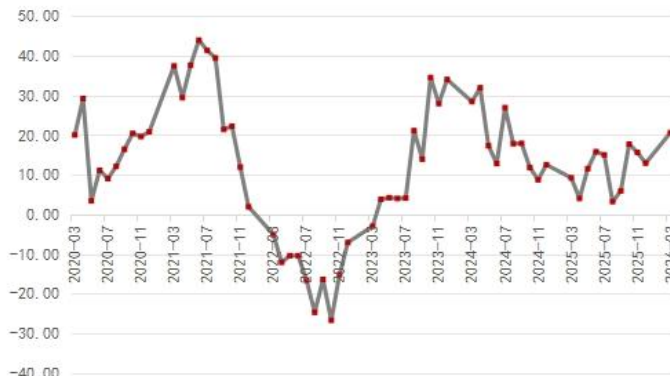
资料来源: 同花顺, 金融街证券研究所

图 20: 汽车产量当月同比 (单位: %)



资料来源: 同花顺, 金融街证券研究所

图 22: 集成电路产量当月同比 (单位: %)



资料来源: 同花顺, 金融街证券研究所

2026 年 3 月集成电路产量当月同比为 20.6%, 环比提高 7.7 个百分点; 新能源车产量当月同比为 1.2%, 环比降低 7.5 个百分点; 汽车产量当月产量、房地产新开工施工面积累计同比降幅环比收窄; 纺织纱线、织物及其制品出口金额当月同比和家用电器出口金额当月同比增速环比降低。

三、投资建议

（一）政策

节能降碳

4月3日，工业和信息化部等七部门关于印发《加力推进石化化工行业老旧装置更新改造行动方案（2026—2029年）》的通知。

据工信部解读，《行动方案》出台背景在于石化化工行业是国民经济的重要基础产业、支柱产业，经济总量大、产业关联度高，对稳定经济增长、保障能源和产业链供应链安全具有重要作用。¹经过多年发展，我国已成为全球最大的石化化工产品生产国和消费国，2025年石化化工行业增加值占工业的13.7%，炼油、乙烯、合成树脂等20多类基础化学品产能居世界首位，但部分早期建成的装置设计和建设标准低、工艺落后、自动化控制水平不高，存在安全环境风险大、布局不尽合理、装置运行效率低等问题，随着时间推移，老旧装置数量还将持续增加，风险也将不断积累放大，影响行业平稳运行和高质量发展。

《行动方案》提出，到2029年，各地2025年已确定的石化化工老旧装置更新改造任务全面完成，2026年后新确定的更新改造任务按计划推进，老旧装置安全环境风险大幅降低，减污降碳协同取得积极成效，优于标杆水平的产能比例显著提升，智能化、绿色化水平大幅提高。年度滚动摸底评估、持续改造提升的长效工作体系不断健全，标准引领和政策协同效应进一步发挥。

国家发展改革委表示，从两方面抓好石化化工老旧装置更新改造。一方面，要加快产业提质增效。鼓励石化化工老旧装置在改造更新提升装置能效水平的同时，统筹优化产品结构，增加高端产品供给，促进企业降本增效和转型发展。其中，对需要纳入国家布局规划的老旧装置改造类项目，国家发展改革委将优先考虑给予支持。另一方面，要强化政策有效执行。严格落实产业结构调整指导目录和能效、环保、安全等政策、法规、标准要求，加强行业准入管理，有序淘汰老旧装置落后工艺技术和装备设施，加快能效低于基准水平的生产装置淘汰退出。

4月23日，工业和信息化部办公厅发布关于组织开展2026年度工业节能降碳诊断服务工作的通知。对重点行业领域企业节能降碳诊断。聚焦钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨、甲醇、聚氯乙烯、造纸、印染、算力设施、通信基站等重点行业领域，对重点企业统筹开展节能降碳诊断和碳排放核算服务，并根据诊断和核算结果，制定节能降碳改造具体方案，明确改造内容、实施路径和时间安排等。

同日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《碳达峰碳中和综合评价考核办法》，并发出通知，要求各地区各部门认真遵照执行。

办法适用于自2026年度起对各省（自治区、直辖市）党委和政府落实碳达峰碳中和目标任务，加快经济社会发展全面绿色转型进展情况的评价考核。“十五五”时期，国家发展

1
https://www.miit.gov.cn/zwgk/zcjd/art/2026/art_eb7c10597eee467c9725db183e02546c.html

改革委应当会同有关部门围绕如期实现 2030 年前碳达峰目标，制定“十五五”碳达峰行动方案，确保实现 2030 年碳排放强度比 2005 年降低 65%以上、2030 年非化石能源消费占比达到 25%等目标，实现煤炭消费总量和石油消费总量达峰，合理控制煤电装机规模和发电量，力争年度新增清洁能源电量逐步覆盖全社会新增用电量。

办法要求“十五五”时期，各省（自治区、直辖市）党委和政府应当制定省级碳达峰行动方案，按照国家层面目标确定本地区各项指标的五年目标和分年度目标，并提出相应任务举措。各省（自治区、直辖市）应当结合评价考核工作，统筹碳达峰碳中和、经济社会发展和能源安全保供，科学合理分解并压实减排责任，确保能耗双控向碳排放双控全面转型平稳接续，稳妥有序降低传统行业碳排放，坚决遏制“两高”项目盲目上马。坚持有效市场和有为政府相结合，积极发挥碳市场等各类市场化减排机制的作用。

（二）行业

“十五五”发展指南

4 月 28 日，在 2026 石化产业发展大会上，《石油和化学工业“十五五”发展指南》正式发布。

据中国化工报报道，《指南》提出，“十四五”期间，我国石化产业规模持续增长、产业结构持续优化、创新能力稳步增强、绿色低碳全面提速、安全保障显著增强、国际合作基础稳固、数字化转型成效初显、质量标准能力持续增强，但仍存在四方面主要问题：一是资源对外依存度高，原油、天然气、钾肥对外依存度分别超过 70%、40%、50%；二是结构性矛盾突出，传统产品市场供需失衡，盈利能力不足，全行业营收利润率仅 4.5%；三是原始创新能力不足，研发投入占营收比重仅 1.5%，基础研究、前沿研究不足；四是绿色转型任务艰巨，能耗、污染物和碳排放总量位居工业前列，节能减排降碳形势严峻。²

对此，《指南》提出五点发展思路：一是统筹总量与效益，实现质的有效提升和量的合理增长，从规模扩张转向效益提升；二是统筹生产与消费，增强高端产品、绿色产品供给，开拓应用领域；三是统筹传统与新兴，将现有装置、工厂改造升级，培育和发展新质生产力；四是统筹发展与安全，推动不同所有制企业做强做优做大，构建自主可控的产业链供应链；五是统筹国内与国际，建设全国统一石化大市场，高质量“引进来”、高水平“走出去”。

《指南》围绕规模总量、结构调整、科技创新、绿色安全、智能制造、企业培育、园区提升等方面，提出了 2030 年的具体发展目标，并部署八项重点任务，分别为提高能源资源保障水平、推进传统产业结构调整、提升科技创新能力、推动安全绿色低碳发展、加强数字化转型和智能化赋能、加快发展新兴产业和未来产业、全面提升园区和企业竞争力、持续推进高水平国际合作。

《指南》提出，2035 年，我国将全面实现石化大国向石化强国跨越。一是产能利用率持续提升，结构性矛盾有效缓解；二是产品质量、品种、结构稳定满足市场需求；三是效率

2

<http://www.ccin.com.cn/detail/8eb3cca6738faf5c2e7814541a5c811b/news>

效益和技术经济指标不断提高，竞争力世界领先；四是节能减排降碳加速推进，绿色发展水平全球领先；五是攻克一批引领全球石化创新趋势的关键技术；六是突破一批下游制造业急需的高端产品；七是形成一批具有国际竞争力的产业集群、园区、企业；八是打造一批极致能效企业和零碳工厂。

石油

据中国化工报报道，近日，石油输出国组织(OPEC)将2026年第二季度全球石油需求预测下调50万桶/日，至1.0507亿桶/日。据称，此调整是针对中东局势的研判。OPEC上个月的石油市场报告预测需求量为1.0557亿桶/日。不过，OPEC预计下半年需求将有所改善，并维持了全年全球需求预测。根据同期发布的数据，OPEC+成员国3月平均日产量为3506万桶，较2月减少770万桶。其中，伊拉克和沙特阿拉伯降幅最大。

4月28日，阿联酋宣布将自2026年5月1日起退出石油输出国组织（欧佩克）及“欧佩克+”。中东战事前，阿联酋石油产量占欧佩克国家总产量10%至15%。退出欧佩克，意味着阿联酋可不受欧佩克配额的约束而增产。

“欧佩克+”是由欧佩克成员国与俄罗斯等非欧佩克产油国组成的产油国协作组织，前四大产油国依次为沙特阿拉伯、俄罗斯、伊拉克和阿联酋。作为欧佩克及“欧佩克+”重要成员，阿联酋相关立场与沙特存在分歧，认为其基于配额的管理方式制约了本国基础设施建设和生产扩张。在近年宣布退出欧佩克和“欧佩克+”的产油国中，阿联酋石油生产规模最大。因对产量配额政策不满，厄瓜多尔2020年退出欧佩克，卡塔尔则于2019年退出。安哥拉于2024年退出“欧佩克+”。

欧佩克成立于1960年，曾控制全球石油产量逾50%。国际能源署数据显示，2025年“欧佩克+”控制全球石油总产量约50%。随着阿联酋退出，该比例将降至约45%。

国际能源署署长近日表示，中东地区因近期局势损失的能源产出需要大约两年时间才能恢复，市场严重低估了霍尔木兹海峡长期通行受阻的后果。不同国家的恢复速度存在差异。在伊拉克，产能恢复将比沙特阿拉伯需要更长的时间。但总体估计大约需要两年才能恢复到事件前的产出水平。受损的能源基础设施修复、供应链重新启动以及投资信心的重建都需要时间，部分地区的生产恢复可能面临更多挑战。

涂料

4月15日，在2026涂料大会上，中国涂料工业协会面向全行业发布了《涂料行业“反内卷”宣言》，旨在进一步强化行业自律，为中国涂料向绿色化、高端化、低碳转型贡献力量。

《宣言》提出，要在涂料行业内全面贯彻四项原则：一是坚守价值底线，坚决抵制低价、无序竞争；二是优化产业布局，加速绿色智能升级；三是强化创新驱动，引领价值竞争转型；四是建立监督约束机制，强化行业自律。同时，《宣言》呼吁行业同仁以自律为基石，以新《反不正当竞争法》为准则，摒弃零和博弈，转向以创新、质量、服务为核心的高质量竞争，赢得市场尊重与国家战略支持，共同守护涂料行业的健康生态。

作为涂料的上游行业，4月25日，在钛白粉产业技术创新战略联盟第二届理事会2026年全体会议上，钛白粉联盟秘书长指出，2025年我国钛白粉有效年产能从2024年的590万

吨降至 570 万吨；2025 年 36 家全流程型钛白粉企业综合产量达到 472.0 万吨，比 2024 年减少 4.7 万吨。这是 20 多年来我国钛白粉有效年产能和年产量首次同比下降。据统计，2025 年，钛白粉行业具有正常生产条件的全流程型企业由 2024 年的 44 家减少到 36 家；产能利用率方面，若包括停产、半停产未运行以及新增产能，产能利用率则低至 78%。

一季报子版块盈利情况

表 3：SW 石油化工行业板块（单位：亿元）

板块	营业总收入 (算术平均) 去年一季	营业总收入 (算术平均) 去年年报	营业总收入 (算术平均) 今年一季	归属母公司 股东的净利 润-扣除非 经常损益 (算术平均) 去年一季	归属母公司 股东的净利 润-扣除非 经常损益 (算术平均) 去年年报	归属母公司 股东的净利 润-扣除非 经常损益 (算术平均) 今年一季	今年一季报 同比增速 (%)
SW 粘胶	8.5762	36.8267	10.1109	-0.0397	-0.0855	0.3080	875.79
SW 其他石化	28.6198	125.6429	31.1783	0.3580	-0.3674	1.1674	226.04
SW 其他化学纤维	6.5974	28.6266	7.4387	0.1907	1.4417	0.4610	141.68
SW 钾肥	17.6198	85.6843	31.1269	5.7729	38.1103	12.7102	120.17
SW 氮肥	28.3923	128.0684	33.1709	0.8533	4.1086	1.8478	116.55
SW 膜材料	4.3136	18.3717	5.0079	0.0793	0.0832	0.1702	114.67
SW 氟化工	16.0310	76.7530	19.7279	1.5570	8.2565	2.6811	72.20
SW 涤纶	25.1962	112.6223	27.3025	0.4433	1.0912	0.7464	68.36
SW 氨纶	63.1383	241.9822	67.6672	4.5978	17.7770	7.3179	59.16
SW 纺织化学制品	5.4730	23.2245	6.6540	0.3155	1.6213	0.4646	47.25
SW 煤化工	44.0587	185.3795	48.1197	4.0470	15.4785	5.3669	32.62
SW 炼油化工	1,708.5343	6,522.2179	1,643.2189	61.5789	194.4658	75.8872	23.24
SW 改性塑料	13.9701	63.6817	15.4119	0.3259	1.4080	0.3945	21.08
SW 民爆制品	10.9425	57.7048	12.2505	0.4778	2.0127	0.5657	18.41
SW 聚氨酯	53.4105	249.6037	66.5974	3.5367	14.0261	4.1658	17.79
SW 磷肥及磷化工	32.9222	134.5473	33.0392	1.9175	8.2441	2.2301	16.30
SW 胶黏剂及胶带	7.3578	35.5377	8.3587	0.1150	0.4351	0.1285	11.76
SW 其他塑料制品	6.9674	29.9275	7.7098	0.1759	0.5024	0.1907	8.39
SW 其他化学原料	14.8542	57.1984	15.0608	0.9713	3.0050	1.0259	5.62
SW 橡胶助剂	8.5918	34.3609	9.5381	1.1140	3.6394	1.1716	5.17
SW 油气开采III	275.3218	1,024.2726	296.9189	94.6069	303.8409	98.5391	4.16
SW 其他化学制品	6.2958	26.9688	6.5971	0.2383	0.3933	0.2422	1.64
SW 非金属材料III	4.4660	20.6685	5.3821	0.3219	0.6081	0.3182	-1.15
SW 复合肥	26.0918	136.8934	36.6037	1.4150	4.8659	1.3901	-1.76
SW 锦纶	18.0893	59.1253	14.1043	-0.0099	-0.1212	-0.0091	-8.51
SW 油田服务	49.9363	234.1231	50.4829	2.4393	11.0081	2.0628	-15.43
SW 农药	12.3567	49.5381	12.8765	0.7630	1.1372	0.6217	-18.51
SW 有机硅	9.8376	36.3739	9.3680	0.4960	-1.9280	0.3943	-20.50
SW 纯碱	19.6869	79.9812	18.7442	0.5590	-0.4636	0.4398	-21.33

SW 油气及炼化工程	39.0950	221.5042	38.2016	1.1437	3.0288	0.8343	-27.05
SW 油品石化贸易	16.9616	66.8872	15.4682	1.1965	3.3200	0.8265	-30.92
SW 氯碱	21.7410	89.2568	22.2502	0.7440	1.6616	0.5039	-32.27
SW 涂料油墨	2.3393	10.1274	2.4381	0.1263	0.2987	0.0752	-40.45
SW 食品及饲料添加剂	11.8881	47.9602	12.4721	1.9359	5.5879	1.1287	-41.70
SW 无机盐	8.5252	35.5252	8.4316	0.4015	1.4342	0.2242	-44.15
SW 合成树脂	5.1280	23.8661	5.5019	0.4330	1.8041	0.2232	-48.46
SW 其他橡胶制品	3.1706	14.2064	3.0369	0.1850	0.0792	0.0709	-61.66
SW 钛白粉	19.9781	73.0993	20.0260	1.2985	1.5178	0.4631	-64.34
SW 炭黑	8.9476	36.5397	8.5802	0.4158	0.7418	0.0740	-82.20

资料来源：Wind，金融街证券研究所

（三）重点 ETF 推荐

在地区冲突胶着局面下，结合 2025 年年报以及 2026 年一季报情况，建议关注一季报盈利增长居前的板块以及行业内产能居前，成本具有优势的公司。具体到相关 ETF，建议关注鹏华中证细分化工产业主题 ETF（159870.SZ）。

四、风险提示

（一）产业政策实施存在不确定性；

（二）上游原材料涨价风险；

（三）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；

（四）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；

（五）ETF 基金产品跟踪误差风险。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此声明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

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。