

证券研究报告/行业研究/行业深度

2026 年 6 月 17 日

美伊达成停火协议，油价回落

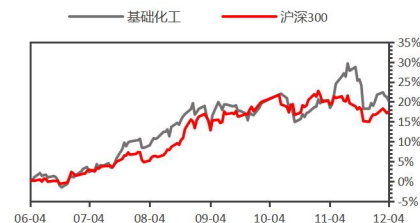
强于大市 (维持)

化工行业 5 月月报

研报摘要

- 行业观点：**（1）宏观行业数据看，5 月 PMI 为 50.0%，比上月降低 0.3 个百分点；主要原材料购进价格指数比上月降低 3.2 个百分点；4 月份 PPI 当月同比为 2.8%，比上月提高 2.3 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；固定资产投资看，化学原料和化学制品制造业当月同比转负，石油和天然气开采业同比增长、环比提高，化学纤维制造业降幅扩大；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增长，化学纤维制造业环比下降；（2）下游行业 4 月当月同比增速数据看，集成电路产量、新能源车产量环比提高，汽车产量、房地产新开工施工面积累计同比降幅扩大，纺织纱线、织物及其制品出口金额、家用电器出口金额转正，环比大幅提高；（3）5 月上游原材料价格数据看，WTI 原油均价与上月持平，秦皇岛 5500K 动力煤均价、NYMEX 天然气均价分别较上月均价提高 1.44%、9.70%；（4）估值看，基础化工板块 PB 较上月有所降低，较 2026 年初有所提高；石油化工板块 PB 较上月有所降低，与 2026 年初持平。
- 投资策略：**（1）6 月 15 日，国家发展改革委等部门近日联合印发《关于开展重点行业节能降碳改造攻坚三年行动的通知》。《通知》明确了推进重点行业节能降碳改造的总体要求和到 2028 年底的主要目标，聚焦钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、煤电和化工中的炼油、乙烯、合成氨、甲醇 4 个重点行业。2025 年这 4 个行业的能耗总量、碳排放总量分别占石化化工行业能耗总量、碳排放总量的 42%、53%，这必将有序推进相关行业落后低效产能和工艺设备出清；（2）6 月 14 日美国与伊朗达成协议。霍尔木兹海峡将恢复通行。根据世界银行报告数据，霍尔木兹海峡海运贸易量全球占比最多的是硫磺，约 50%，原油占 35%，然后是液化气、炼化产品等；（3）5 月 29 日，中国气象局在例行发布会上表示，今年夏秋季将有一次中等及以上强度的厄尔尼诺事件，于秋冬季达到峰值，发生强厄尔尼诺事件的概率正在增大。化工品主要影响到棕榈油、橡胶。截至 6 月 15 日，年初以来，棕榈油、天然橡胶的涨幅分别为 8.77% 和 12.41%。
- 重点 ETF：**在美伊达成停火协议、霍尔木兹海峡恢复通行、美国加息预期边际缓解下，建议关注成本具有相对优势的龙头公司，具体到 ETF，建议关注鹏华中证细分化工产业主题 ETF（159870.SZ）。
- 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、地区间贸易摩擦、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	11
(三) 公司	15
(四) 重点 ETF 推荐	16
四、风险提示	16

图表目录

图 1 : 5 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 : 5 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
图 23 : 霍尔木兹海峡海运贸易量全球占比 (单位: %)	12
图 24 : 国内硫铁矿产量 (折合硫 35%) (单位: 万吨)	12
图 25 : 国内主要港口硫磺库存量 (单位: 万吨)	13
图 26 : 国内固态硫磺价格 (单位: 元/吨)	13
图 27 : 厄尔尼诺对天气的影响	14
图 28 : 大连商品期货交易所棕榈油期货收盘价 (单位: 元/吨)	14
图 29 : 上海期货交易所天然橡胶期货结算价 (单位: 元/吨)	14
图 30 : HFC-32 出口平均单价 (单位: 美元/千克)	15
表 1 : 核心指数涨跌幅 (单位: %) (截至 2026.5.31)	4
表 2 : 5 月涨跌幅前列个股	6

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 2026.5.31）

代码	简称	收盘价（单位：点）	区间涨跌幅 (20260501-0531)	2026 年至今涨跌幅
399296.SZ	创成长	9,119.9450	19.2589	46.3326
931643.CSI	科创创业 50	2,791.8436	18.4610	39.9570
399673.SZ	创业板 50	4,373.7427	11.9049	29.0099
000688.SH	科创 50	1,751.3234	11.4736	30.2874
399006.SZ	创业板指	4,037.9510	9.8120	26.0610
399088.SZ	深创 100	5,970.7025	7.6616	18.2846
000698.SH	科创 100	1,893.2184	7.2661	29.8563
399850.SZ	深证 50	10,514.7716	6.8452	15.1654
399330.SZ	深证 100	6,783.4526	5.5394	16.6049
000699.SH	科创 200	1,719.7115	4.4844	30.3094
399001.SZ	深证成指	15,575.1338	3.0950	15.1579
399295.SZ	创价值	5,819.5151	3.0249	7.8447
746059.MI	MSCI 中国 A50 互联互通	2,869.0075	2.5820	7.8067
000300.SH	沪深 300	4,892.1213	1.7643	5.6627
830009.XI	富时中国 A50	15,870.2300	1.3775	3.6706
000903.SH	中证 A100	4,802.1564	1.3730	7.0365
000510.SH	中证 A500	6,100.1445	1.3239	8.1045
000906.SH	中证 800	5,485.8568	1.2937	7.3727
930050.CSI	中证 A50	1,874.8496	0.9937	4.8820
000852.SH	中证 1000	8,408.7357	0.3196	10.7100
399005.SZ	中小 100	9,418.0402	0.1414	13.9666
000905.SH	中证 500	8,359.5596	0.1204	11.9748
000009.SH	上证 380	7,195.3357	-0.0853	9.2171
000010.SH	上证 180	10,108.4038	-0.4118	0.9240
000888.SH	上证收益	4,678.2096	-0.8197	2.9195
000001.SH	上证指数	4,068.5691	-1.0600	2.5128
932000.CSI	中证 2000	3,470.6919	-1.1918	8.3497
000016.SH	上证 50	2,921.0812	-2.1579	-3.6305
000015.SH	红利指数	3,185.2906	-4.4892	4.8615
000922.CSI	中证红利	5,578.6947	-4.8827	1.3574
399324.SZ	深证红利	8,767.7221	-6.0194	-4.1897
899050.BJ	北证 50	1,244.0970	-6.4652	-13.6302

资料来源：Wind，金融街证券研究所

（20260501-0531）区间沪深 300 涨幅为 1.76%，涨幅居前的指数为创成长（399296.SZ，19.26%）；跌幅居前的指数为北证 50（899050.BJ，-6.47%）。

图 1：5 月板块涨跌幅（单位：%）



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

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）



图 4：板块 PE 市盈率(TTM、整体法，剔除负值)（单位：倍）

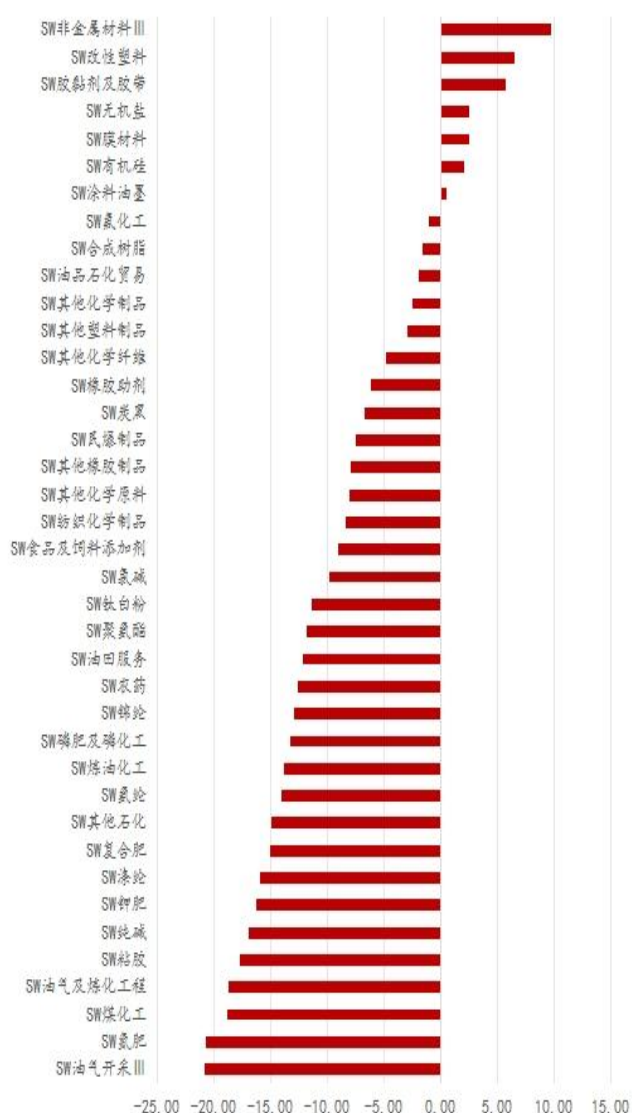


资料来源：Wind，金融街证券研究所

资料来源：Wind，金融街证券研究所

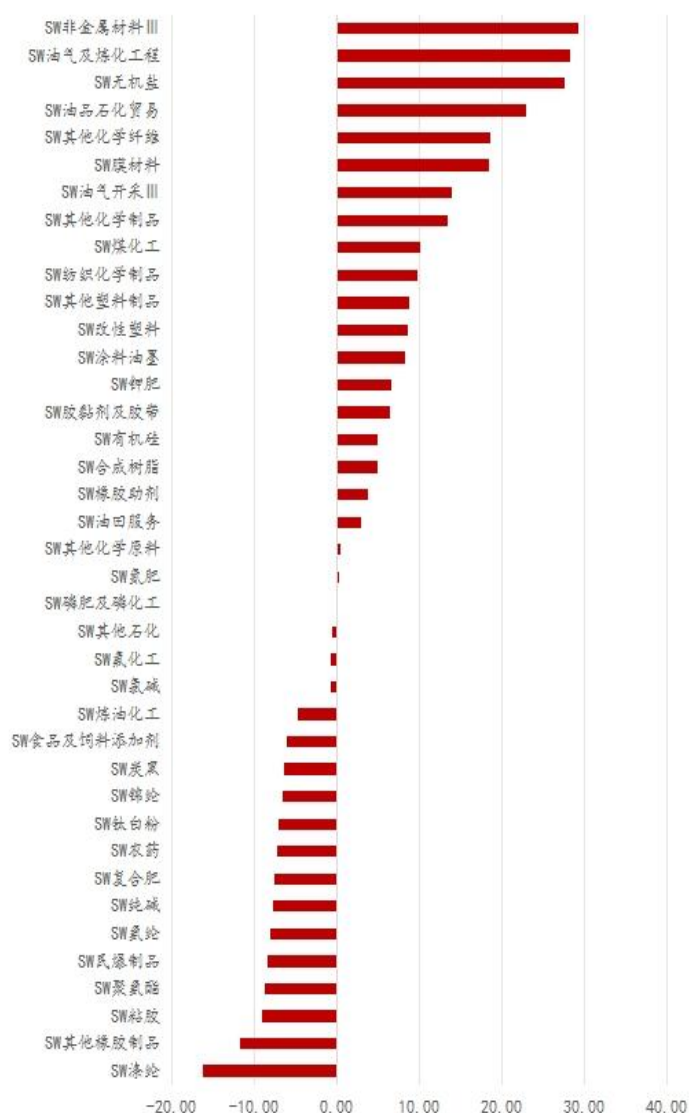
（二）细分行业、重点公司、ETF 涨跌幅

图 5：5 月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

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

表 2：5 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：%
688300.SH	联瑞新材	91.7992	000677.SZ	ST 海龙	-46.0733
300721.SZ	怡达股份	75.0000	600370.SH	*ST 三房	-44.0945
603938.SH	三孚股份	60.5599	600759.SH	ST 洲际	-40.8994
301591.SZ	肯特股份	54.8366	002092.SZ	中泰化学	-32.9480
603823.SH	百合花	52.8144	000973.SZ	佛塑科技	-29.6808
300174.SZ	元力股份	51.7957	002395.SZ	双象股份	-28.8547
688585.SH	上纬新材	49.7665	300055.SZ	万邦达	-28.5714
300163.SZ	先锋新材	48.1651	002109.SZ	ST 兴化	-28.2178
300225.SZ	*ST 金泰	46.6361	300804.SZ	广康生化	-27.9730
300478.SZ	杭州高新	45.7706	000703.SZ	恒逸石化	-27.1955

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）



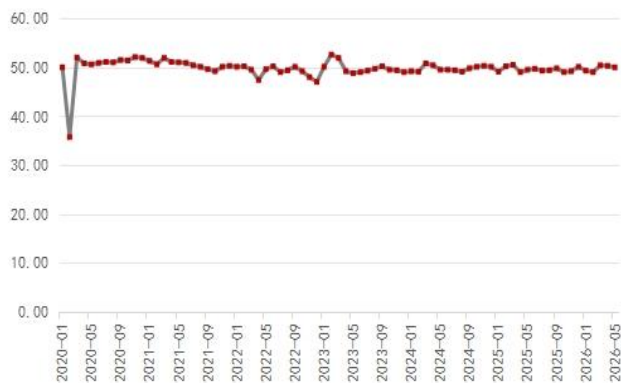
数据来源：Wind

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: %)

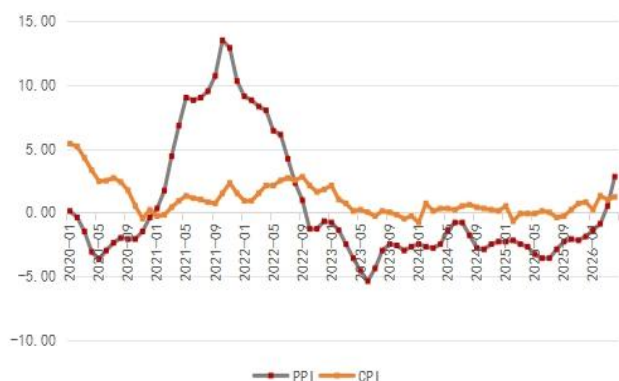


图 11: PPI 分项当月同比 (单位: %)



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

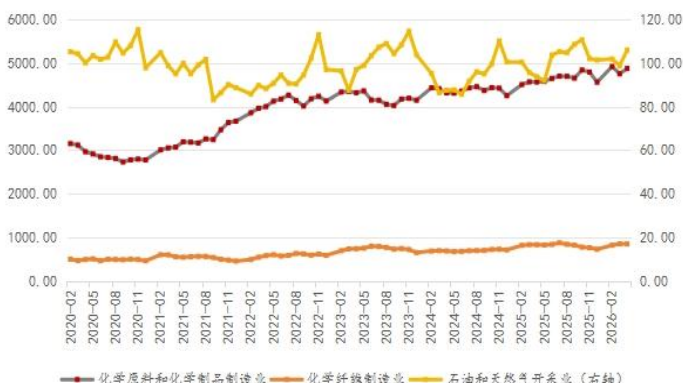
2026 年 5 月 PMI 为 50.0%, 比上月降低 0.3 个百分点。主要原材料购进价格指数为 60.5%, 比上月降低 3.2 个百分点。2026 年 4 月 PPI 当月同比为 2.8%, 比上月提高 2.3 个百分点。分行业看, 化学原料和化学制品制造业为 8.9%, 比上月提高 9.2 个百分点; 化学纤维制造业为 5.4%, 比上月提高 7.7 个百分点; 石油和天然气开采业为 28.6%, 比上月提高 23.4 个百分点。

固定资产投资完成额累计同比看, 4 月份化学原料及化学制品制造业同比增长-3.6%, 比上月降低 4 个百分点; 化学纤维制造业同比跌幅为-14.0%, 比上月降幅扩大 2.3 个百分点; 石油和天然气开采业同比增长 4.9%, 比上月提高 3.9 个百分点。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增长, 化学纤维制造业环比小幅下降。

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)

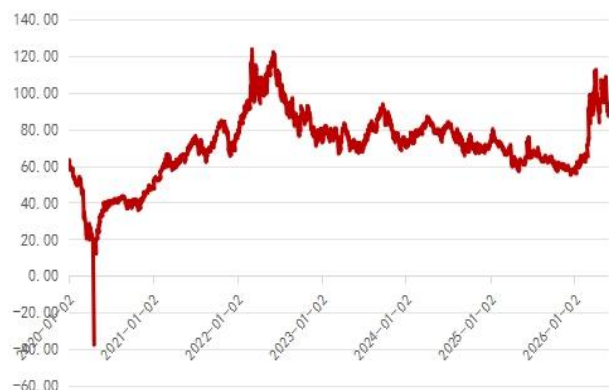


资料来源: 同花顺, 金融街证券研究所

资料来源: 同花顺, 金融街证券研究所

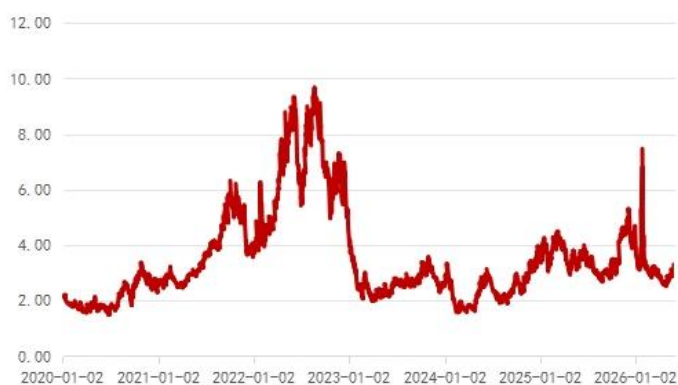
(二) 原料价格

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 5 月 WTI 原油均价 97.93 美元/桶, 与上月均价持平。5 月 NYMEX 天然气价格均价为 2.94 美元/百万英热单位, 比上月均价上涨 9.70%。5 月秦皇岛 5500K 动力煤均价 704 元/吨, 比上月均价上涨 1.44%。

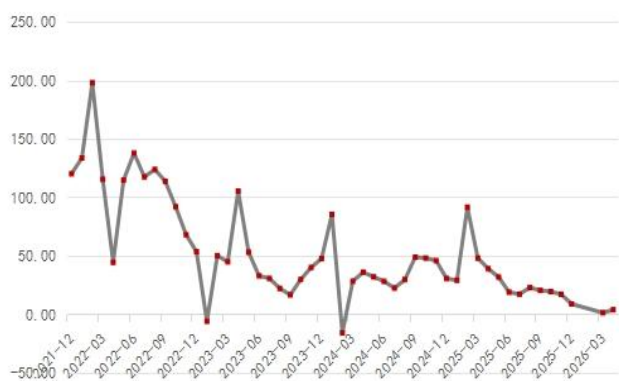
(三) 下游行业

图 17：纺织纱线、织物及其制品出口金额当月同比（单位：%）



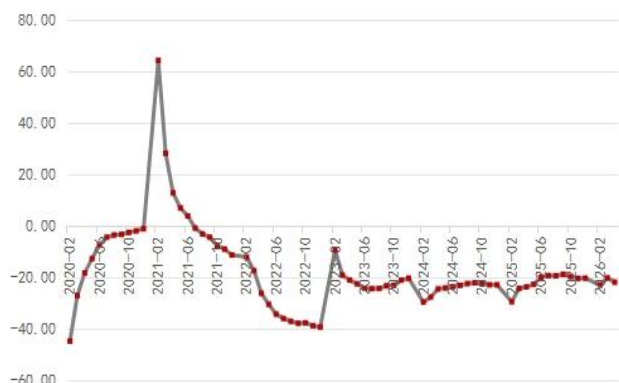
资料来源：同花顺，金融街证券研究所

图 19：新能源汽车产量当月同比（单位：%）



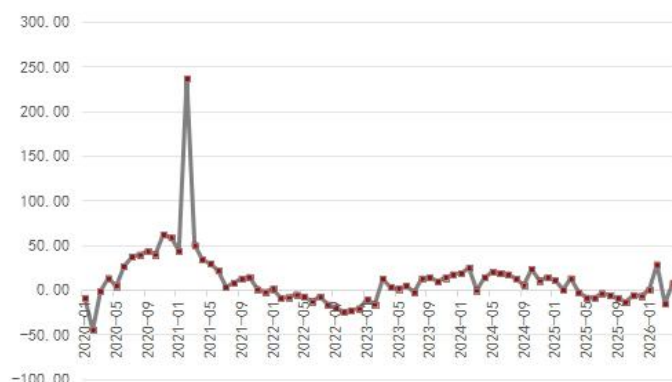
资料来源：同花顺，金融街证券研究所

图 21：房地产新开工施工面积累计同比（单位：%）



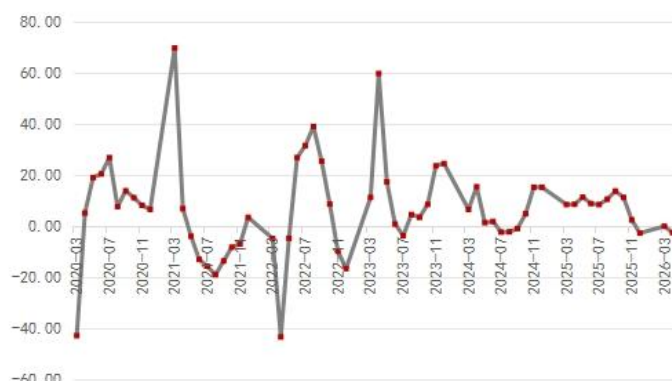
资料来源：同花顺，金融街证券研究所

图 18：家用电器出口金额当月同比（单位：%）



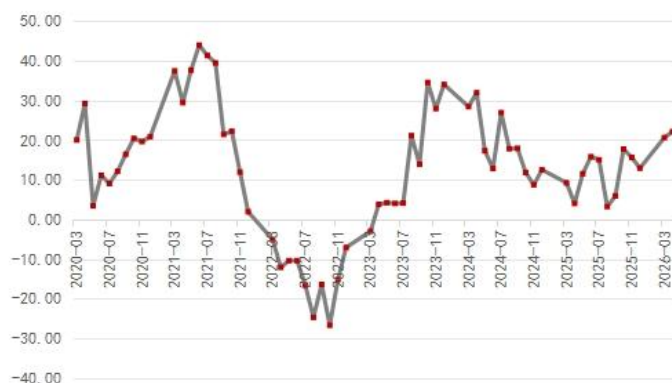
资料来源：同花顺，金融街证券研究所

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 4 月集成电路产量当月同比为 22.1%，环比提高 1.5 个百分点；新能源车产量当月同比为 3.8%，环比提高 2.6 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扩大；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转正，环比大幅提高。

三、投资建议

（一）政策

6月15日，国家发展改革委等部门近日联合印发《关于开展重点行业节能降碳改造攻坚三年行动的通知》（发改环资〔2026〕698号）。

《通知》明确了推进重点行业节能降碳改造的总体要求和到2028年底的主要目标，聚焦钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨、甲醇、煤电等9个重点行业，细化部署了具体改造任务，进一步强化资金支持、价格引导、政策激励、标准约束等支撑保障，并对加强组织实施提出工作要求。

2025年，炼油、乙烯、合成氨、甲醇行业的能耗总量、碳排放总量分别占石化化工行业能耗总量、碳排放总量的42%、53%，是石化化工行业消耗能源和产生碳排放的主要子行业。

《行动计划》还提出1000万吨/年以下常减压、150万吨/年以下催化裂化、100万吨/年以下连续重整、150万吨/年以下加氢裂化、80万吨/年以下石脑油裂解制乙烯、敞开式延迟焦化等装置和工艺，以及30万吨/年以下天然气制甲醇、100万吨/年以下煤制甲醇、固定层间歇气化、铜洗法氨合成原料气净化等装置应加快改造升级，强调改造后行业达到现行能效标杆水平的产能比例平均提高20个百分点，能效基准水平以下产能基本清零，这必将有序推进落后低效产能和工艺设备出清。

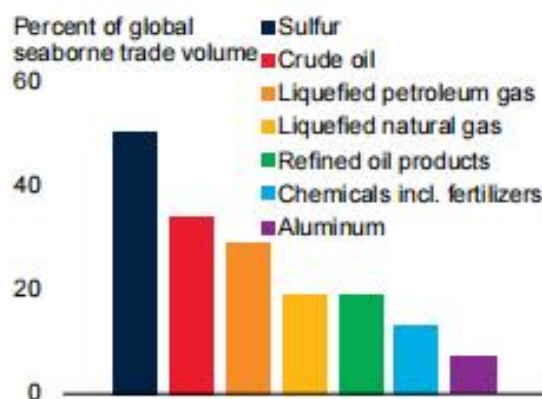
（二）行业

据央视新闻消息，当地时间6月11日，伊朗武装部队发表声明称，鉴于本地区安全局势动荡，霍尔木兹海峡即日起对包括油轮和商船在内的所有类型船只关闭，任何试图通过该海峡的船只都将受到攻击。伊朗伊斯兰革命卫队海军当天也宣布，鉴于美国屡次违反停火协议，霍尔木兹海峡已关闭，直至另行通知。

根据中新社消息，美东时间14日美国总统特朗普宣布，美国与伊朗达成协议。霍尔木兹海峡将恢复通行；与此同时，他将指示美国海军立即解除海上封锁。当地时间15日，伊朗外交部副部长确认伊美谅解备忘录文本已最终确定，相关文本的正式签署仪式将于19日在瑞士举行。

根据世界银行2026年4月报告数据，霍尔木兹海峡海运贸易量全球占比最多的是硫磺，约50%，原油占35%，然后是液化气、炼化产品等。

图 23：霍尔木兹海峡海运贸易量全球占比（单位：%）

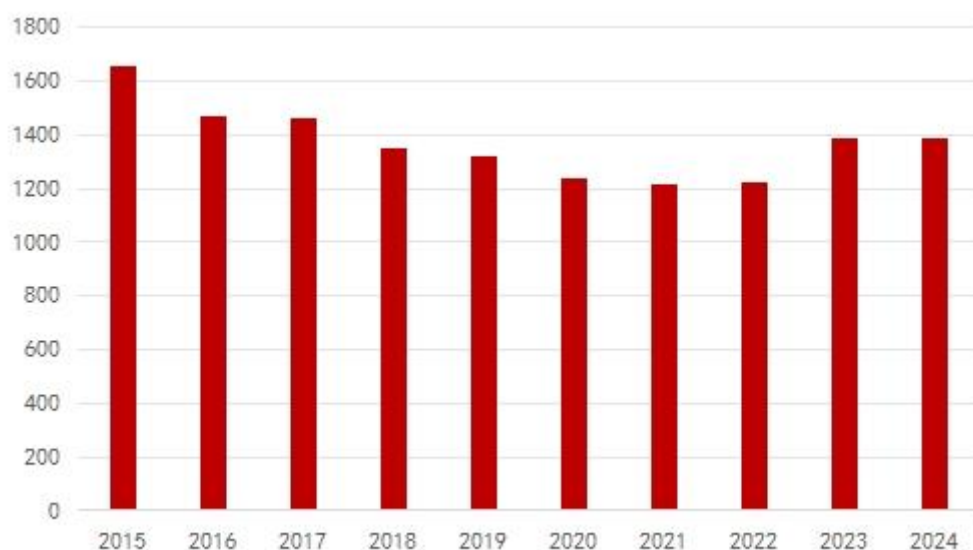


资料来源：世界银行，金融街证券研究所

硫磺

我国硫磺资源对外依存度较高，国内硫磺来源主要受炼化副产物以及硫铁矿制备。据中国化工报数据，产能前三的大型炼化企业分别为中国石化产能 834 万吨/年、中国石油产能 368 万吨/年、荣盛石化产能 121 万吨/年。硫铁矿资源主要分布于广东、安徽、广西、云南、四川等地区，优质资源储量集中在江西铜业、铜陵有色、广晟有色、国城矿业、粤桂股份等企业手中，市场供需总体保持紧平衡。

图 24：国内硫铁矿产量（折合硫 35%）（单位：万吨）



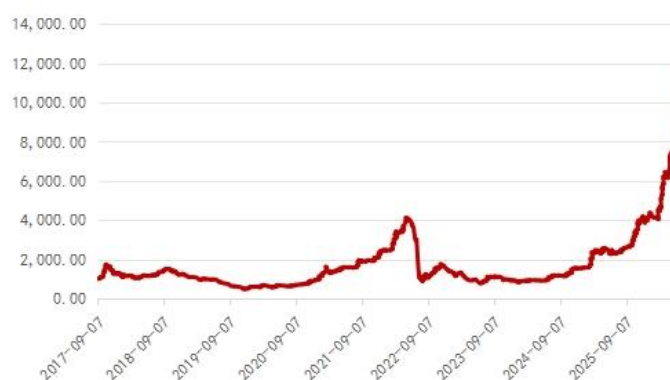
资料来源：粤桂股份，金融街证券研究所

硫铁矿主要用于制酸，硫酸作为大宗基础化工原料，亦是化工行业最重要的产品之一。硫铁矿资源通过硫磷结合继续延伸，硫酸下游消费主要磷酸一铵、磷酸二铵、硫酸法钛白粉等领域，其中磷肥的硫酸消费占比达到 48%。根据中国硫酸工业协会统计，2024-2026 年我国新建、拟建硫酸下游需求预计为 1081 万吨，主要的新建下游产品是磷酸铁锂等。

图 25：国内主要港口硫磺库存量（单位：万吨）



图 26：国内固态硫磺价格（单位：元/吨）



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

目前国内主要港口硫磺库存量 6 月份已降至 82 万吨，相比 2025 年 7 月 253 万吨的高点已大幅降低，固态硫磺的价格 6 月份也达到了 11750 元/吨的历史高位。

原油

5 月 21 日，国际能源署重磅警告：若石油供应状况得不到改善，叠加北半球夏季出行旺季需求激增，全球石油市场可能在今年 7 月或 8 月进入“红色区域”，面临数十年来最为严峻的能源危机。

据 IEA 数据，目前中东产油国的累计供应损失已超过 10 亿桶，每天有超过 1400 万桶原油产能被迫停产，相当于全球石油总需求的近十分之一。即使 6 月初各方达成协议开放霍尔木兹海峡，到第三季度末石油市场仍将处于严重供不应求状态。仅第二季度的供应缺口就高达日均 600 万桶。IEA 最新《石油市场报告》估算，受冲突影响，2026 年全年原油日均供应量将减少约 390 万桶。

5 月 29 日，国际能源署、国际货币基金组织、世界银行和世界贸易组织警告称，全球石油库存正以创纪录的速度消耗，以应对霍尔木兹海峡航运受阻引发的能源供应危机。如果通航量不能恢复正常水平，在北半球夏季用能高峰到来前，全球石油库存将持续快速消耗，将给燃料安全、市场状况以及更广泛的经济韧性带来越来越高的风险。

与此同时，天然气投资出现增长。

5 月 28 日，IEA 发布的《世界能源投资报告》指出，在中东冲突引发的供应冲击背景下，尽管油价上涨，但预计 2026 年石油投资将连续第三年出现下降，投资额将低于 5000 亿美元。与石油形成对比，天然气领域投资出现增长。得益于美国和卡塔尔等地新的液化天然气出口项目上马，报告预计今年天然气投资将达到 3300 亿美元，创下十年来的最高水平。

报告预计，2026 年全球能源投资规模将达到 3.4 万亿美元，同比有所增长。其中，约 2.2 万亿美元将用于电网建设、储能设施、低排放燃料、核能、可再生能源、能效提升以及电气化领域；而大约 1.2 万亿美元则会被投入到石油、天然气和煤炭产业中。

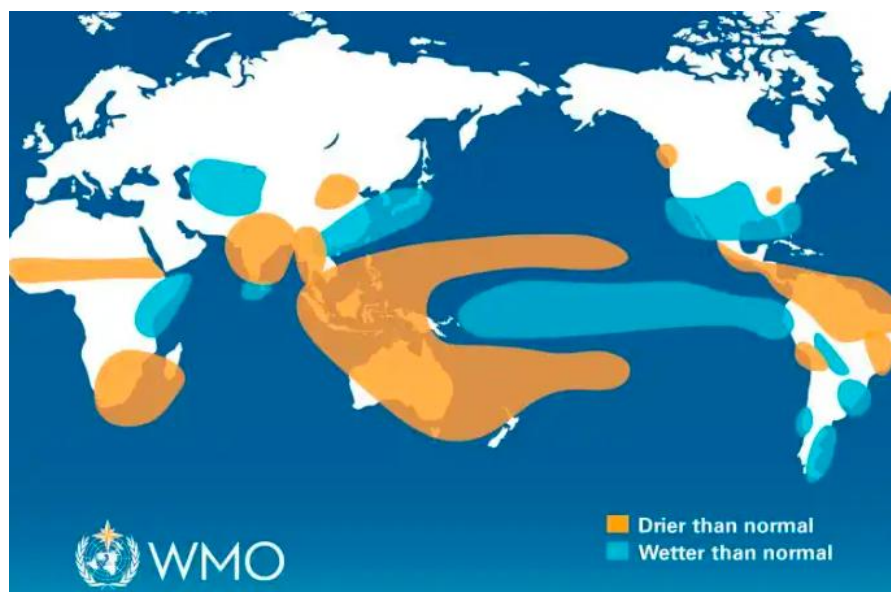
报告预计，2026 年对可再生能源项目的投资总额将达到约 6650 亿美元，其中仅太阳能领域的投资就将达到 3650 亿美元。与此同时，2026 年，煤炭领域的投资额预计将达到 1800 亿美元，创下 2012 年以来的最高水平。

厄尔尼诺

5月29日，中国气象局召开例行发布会。国家气候中心副主任高荣介绍，今年夏秋季将有一次中等及以上强度的厄尔尼诺事件，于秋冬季达到峰值，发生强厄尔尼诺事件的概率正在增大，预计明年春季衰减。

在6月2日，世界气象组织表示，受热带太平洋异常温暖的海洋海水驱动，厄尔尼诺条件正在形成，并将在未来数月影响全球气温和降雨模式，增加极端天气风险。

图 27：厄尔尼诺对天气的影响



资料来源：WMO，金融街证券研究所

厄尔尼诺对我国的主要影响体现在：1，厄尔尼诺当年冬季，北方地区容易出现暖冬；2，厄尔尼诺次年夏季，长江流域和江南地区容易出现洪涝（1998年和2016年长江流域特大暴雨洪涝）；3，厄尔尼诺当年或次年夏季，东北地区易出现低温；4，厄尔尼诺次年，西北太平洋生成台风个数较常年偏少。

具体到涉及的化工品，主要影响到棕榈油、橡胶。截至6月15日，年初以来，棕榈油、天然橡胶的涨幅分别为8.77%和12.41%。

图 28：大连商品期货交易所棕榈油期货收盘价（单位：元/吨）



图 29：上海期货交易所天然橡胶期货结算价（单位：元/吨）



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

制冷剂

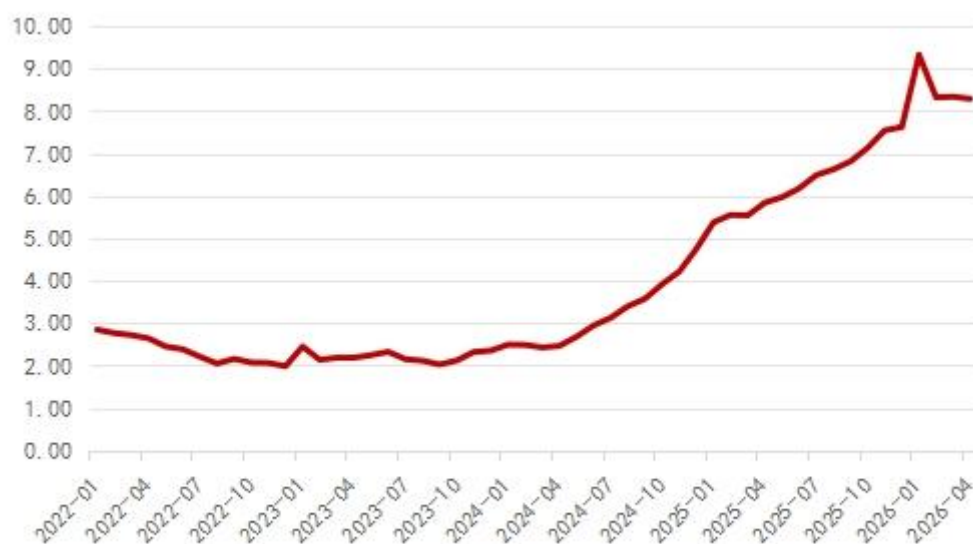
5月21日，美国政府官宣废止并修正拜登政府时期制冷、空调领域的严苛管控法规，美国环保署(EPA)正式敲定《2023年技术转型规则》修订内容，延长氢氟碳化物(HFCs)制冷剂的合规使用期限，放宽相关使用限制。

此次EPA对HFCs的管控新规核心是延后多行业HFCs替代合规时限、放宽阶段性管控限值、优化行业适配规则，整体放缓美国国内HFCs淘汰降碳节奏，在不突破《美国创新与制造法案》HFCs产销削减法定目标的前提下，大幅放宽短期、中期行业管控要求。与此同时，英国环境、食品与农村事务部(DEFRA)宣布推迟其提议的含氟气体逐步削减步骤。

HFCs制冷剂为目前我国正在发展的第三代主流制冷剂，主要用于空调、冰箱、汽车等设备制冷系统。根据《蒙特利尔议定书》基加利修正案，我国HFCs生产量和消费量已于2024年以2020-2022年平均值为基础进行冻结，并于2024年对HFCs的生产和消费实行配额管理，将自2029年开始削减。

受供给约束以及下游需求拉动，截至4月末，国内出口R-32平均单价年内涨幅8.79%。

图 30：HFC-32 出口平均单价（单位：美元/千克）



资料来源：Wind，金融街证券研究所

（三）公司

万华化学：近日，万华化学尼龙12装置一期改扩建技改项目进入环评报批前公示阶段，项目落地山东烟台化工产业园，总投资7868万元。项目新建十二内酰胺(LL)造粒单元，设计年产1.8万吨LL固体颗粒，可与尼龙12单元灵活切换生产。改造完成后，公司PA12树脂最大产能提升至2万吨/年，其中1000吨/年产能专攻PA12粉末领域。5月28日，万华化学年产4000吨封端聚醚项目环评征求意见稿对外公示，项目选址烟台化工产业园，项目建成后，形成封端聚醚4000吨/年、防雾剂100吨/年量产规模。

天赐材料：5月27日，公司公告于2026年5月25日召开了第七届董事会第三次会议审议通过了《关于开展年产16万吨高压实磷酸铁锂项目前期工作的议案》，同意子公司天赐材料（台州）有限公司开展“年产16万吨高压实磷酸铁锂项目”的前期准备工作，包

括组织和开展项目前期可行性研究、科学规划项目实施内容和实施进度、开展项目立项、环评等一系列项目建设前期工作。公司将视项目的可行性分析及申报等前期工作的进度，结合项目建设的计划，待相关条件具备后，按照相关规定履行审批决策程序后具体实施项目。

云天化：5月16日，公司公告公司参股子公司聚磷新材拟在碗厂磷矿投资建设1,000万吨/年磷矿采矿工程项目，项目总投资估算816,940.95万元（含已支付探矿权、采矿权获取相关费用98,090.38万元、部分流动资金及本次新增报批投资估算706,408.22万元，具体以实际投资金额为准）。目前，公司按35%的持股比例履行对聚磷新材的出资义务，认缴出资70,000万元，已实缴出资45,500万元。后续，公司将根据项目建设情况和聚磷新材融资进度决定是否增加投资。

（四）重点ETF推荐

在美伊达成停火协议、霍尔木兹海峡恢复通行、美国加息预期边际缓解下，建议关注成本具有相对优势的龙头公司，具体到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。