

证券研究报告/行业研究/行业深度

2026 年 09 月 17 日

国际原油价格破百

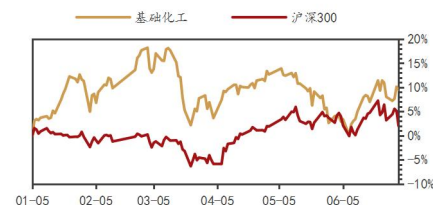
强于大市 (维持)

周期行业 ETF 双周报 (20260831-0911)

研报摘要

- 行情回顾：**周期行业 (20260831-0911) 区间沪深 300 涨幅为-2.15%，周期行业跟踪行业指数唯一上涨的是中证全指电力指数 (h30199.CSI, 1.26%)；下跌居前的是 CS 稀金属 (930632.CSI, -9.91%)、有色金属 (000819.SH, -7.73%)、细分化工 (000813.CSI, -7.71%)。周期行业代表性 ETF (20260831-0911) 涨幅居前的是能源化工 ETF 建信 (159981.SZ, 13.41%)、电力 ETF 广发 (159611.SZ, 1.25%)；下跌居前的是有色金属 ETF 南方 (512400.SH, -11.50%)、稀有金属 ETF 嘉实 (562800.SH, -9.52%)、黄金股 ETF 永赢 (517520.SH, -7.44%)。从区间 (20260831-0911) ETF 资金净流入额看，净流入前三 ETF 为有色金属 ETF 南方 (512400.SH, 15.40 亿元)、能源化工 ETF 建信 (159981.SZ, 2.61 亿元)、工业有色 ETF 万家 (560860.SH, 2.38 亿元)；净流出前三为煤炭 ETF 国泰 (515220.SH, -28.70 亿元)、电力 ETF 广发 (159611.SZ, -4.94 亿元)、黄金股 ETF 永赢 (517520.SH, -4.10 亿元)。
- 重点行业及 ETF：**1) 9 月 13 日，美国总统特朗普重申，伊朗战事将在中期选举后结束，同日，伊朗表示重开海峡的前提是美国重新履行其在“伊斯兰堡谅解备忘录”中作出的承诺。而近期，胡塞武装加大对政府军攻势，宣布对支持也门政府的沙特实施海上禁运并控制了红海战略要地曼德海峡。作为连接美洲、亚洲与欧洲的核心航运通道，巴拿马运河管理局近日宣布自 9 月起分阶段削减每日船舶通行量，以应对厄尔尼诺引发的流域降水不足。供给端，9 月 6 日，石油输出国组织发表声明说，7 个“欧佩克+”主要产油国决定保持 10 月原油产量不变；2) 化工品方面，印度商工部发布公告，对原产于或进口自中国的草铵膦及其盐类作出反吸收肯定性终裁，将原反倾销税 2998 美元/吨调整为 5004 美元/吨。国内，9 月 11 日，龙佰集团对钛白粉产品价格进行调整，其中国内市场每吨上调 700 元，国际市场每吨上调 100 美元。随后行业内二十余家企业相继跟进发布涨价函，涨幅与龙佰集团一致，这是钛白粉今年第六轮集体涨价；3) 铜方面，安徽宣城市茶亭地区铜金矿勘查取得重大突破，初步估算，铜潜在资源超数个大型铜矿规模，金潜在资源超 10 余个大型金矿规模。2025 年 10 月，西藏玉龙铜业股份有限公司以 86 亿元竞得该矿权；4) 在地区局势进一步加剧，霍尔木兹海峡、曼德海峡运输不畅，巴拿马运河缩减运力从而会预期推升原油价格走高的情况下，建议关注石油石化相关的 ETF：石油 ETF 鹏华 (159697.SZ)、能源化工 ETF 建信 (159981.SZ) 和煤炭相关的 ETF：煤炭 ETF 国泰 (515220.SH)。
- 风险提示：**产业政策实施存在不确定性、下游市场需求不及预期、贸易摩擦、ETF 基金产品跟踪误差风险。

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、周期行业 ETF 概览	4
(一) 核心指数概览	4
(二) 周期行业跟踪指数概览	4
(三) 周期行业代表性 ETF	5
二、周期行业动态	6
(一) 能源化工	7
(二) 钢铁	8
(三) 有色金属	8
(四) 电力	10
(五) 建材	10
三、重点 ETF	11
(一) 周期指数估值	11
(二) 重点 ETF	13
四、风险提示	14

图表目录

图 1 : 周期行业 ETF-1 基金单位净值 (单位: 元) (截至 2026. 09. 11)	6
图 2 : 周期行业 ETF-2 基金单位净值 (单位: 元) (截至 2026. 09. 11)	6
图 3 : 周期行业 ETF-3 基金单位净值 (单位: 元) (截至 2026. 09. 11)	6
图 4 : 周期行业 ETF-4 基金单位净值 (单位: 元) (截至 2026. 09. 11)	6
图 5 : 布伦特原油期货结算价 (单位: 美元/桶)	7
图 6 : NYMEX 天然气期货收盘价 (单位: 美元/百万英热单位)	7
图 7 : 秦皇岛环渤海 5500K 动力煤价格 (单位: 元/吨)	7
图 8 : 全国 LNG 价格指数 (单位: 元/吨)	7
图 9 : 螺纹钢现货价 (单位: 元/吨)	8
图 10 : LME 铜 (3 个月) 期货结算价 (单位: 美元/吨)	9
图 11 : LME 铝 (3 个月) 期货结算价 (单位: 美元/吨)	9
图 12 : 碳酸锂期货收盘价 (单位: 元/吨)	9
图 13 : 稀土价格指数	9
图 14 : 钨精矿平均价 (单位: 元/吨)	9
图 15 : COMEX 黄金期货结算价 (单位: 美元/金衡盎司)	9
图 16 : 广东燃煤现货成交平均电价 (单位: 厘/千瓦时)	10
图 17 : 广东电厂负荷率 (单位: %)	10
图 18 : 全国水泥价格指数	11
图 19 : 玻璃现货价 (单位: 元/平方米)	11
图 20 : 细分化工 000813. CSI 动态 PB-Bands	11
图 21 : 800 能源 000928. SH 动态 PB-Bands	11
图 22 : 中证钢铁 930606. CSI 动态 PB-Bands	11
图 23 : 有色金属 000819. SH 动态 PB-Bands	11
图 24 : 细分有色 000811. CSI 动态 PB-Bands	12
图 25 : 工业有色 h11059. CSI 动态 PB-Bands	12
图 26 : SSH 黄金股票 931238. CSI 动态 PB-Bands	12
图 27 : CS 稀金属 930632. CSI 动态 PB-Bands	12
图 28 : 稀土产业 930598. CSI 动态 PB-Bands	12
图 29 : 上证资源 000068. SH 动态 PB-Bands	12
图 30 : 中证全指电力指数 h30199. CSI 动态 PB-Bands	13
图 31 : 中证煤炭 399998. SZ 动态 PB-Bands	13
图 32 : 中证旅游 930633. CSI 动态 PB-Bands	13
图 33 : 建设工程 399995. SZ 动态 PB-Bands	13
图 34 : 中证基建 930608. CSI 动态 PB-Bands	13
图 35 : 建筑材料 931009. CSI 动态 PB-Bands	13
表 1 : 核心指数涨跌幅 (单位: %) (截至 2026. 9. 11)	4
表 2 : 主要追踪行业指数涨幅 (单位: %) (截至 2026. 9. 11)	4
表 3 : 行业重点 ETF 涨幅 (截至 2026. 9. 11) (单位: %) (截至 2026. 9. 11)	5

一、周期行业 ETF 概览

(一) 核心指数概览

表 1：核心指数涨跌幅（单位：%）（截至 2026.9.11）

证券代码	指数简称	收盘价（单位：点）	区间涨跌幅 （20260831-0911）	区间涨跌幅 （20260811-0911）	区间涨跌幅 （20260611-0911）	区间（涨跌幅 （20260101-0911）
XIN9.FS	富时中国 A50	14,560.0600	-1.4492	-3.4043	-5.8639	-4.8879
000001.SH	上证指数	3,888.1106	-1.6211	-1.9786	-2.6323	-2.0341
000016.SH	上证 50	2,868.3175	-1.8818	-3.3499	0.6297	-5.3712
000300.SH	沪深 300	4,510.1554	-2.1483	-4.0806	-5.0212	-2.5872
746059.MSI	MSCI 中国 A50 指数	2,662.5800	-2.1722	-4.8712	-3.9930	0.0500
133333.MSI	MSCIA 指数	4,006.1500	-2.8527	-4.5948	-5.5579	-2.0314
399006.SZ	创业板指	3,322.0389	-2.9892	-6.0832	-13.8206	3.7109
HSI.GI	恒生指数	24,805.6300	-3.0454	-4.3638	1.6293	-3.2185
399001.SZ	深证成指	13,471.2565	-3.4531	-5.9070	-9.9160	-0.3975
000852.SH	中证 1000	7,427.2405	-3.6053	-3.9651	-9.4098	-2.2125
899050.BJ	北证 50	1,023.4631	-3.7915	-8.8534	-21.0048	-28.9474
399905.SZ	中证 500	7,580.5371	-3.9885	-5.6084	-5.9937	1.5399
HSTECH.HK	恒生科技	4,320.5700	-6.1796	-12.1739	-8.5553	-21.6718
000680.SH	科创综指	1,817.6838	-6.4451	-9.6714	-9.7567	11.0576
000688.SH	科创 50	1,553.3940	-6.5431	-10.6101	-5.9816	15.5627

资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

（20260831-0911）区间沪深 300 涨幅为-2.15%，指数均下跌，跌幅较小的指数分别为富时中国 A50（XIN9.FS，-1.45%）、上证指数（000001.SH，-1.62%）、上证 50（000016.SH，-1.88%）；指数跌幅较大的为科创 50（000688.SH，-6.54%）、科创综指（000680.SH，-6.45%）、恒生科技（HSTECH.HK，-6.18%）。

(二) 周期行业跟踪指数概览

表 2：主要追踪行业指数涨幅（单位：%）

行业	指数代码	指数简称	区间涨跌幅 （20260831-0911）	区间涨跌幅 （20260811-0911）	区间日均成交额 （20260831-0911）（亿元）	区间日均成交额 （20260811-0911）（亿元）	市盈率 （PE，剔除负值）	市净率 （PB，LF，剔除负值）
化工	000813.CSI	细分化工	-7.7131	-8.2107	423.8218	448.3972	17.2144	2.4212
	000928.SH	800 能源	-2.6572	1.4060	174.9213	168.4810	13.8455	1.4660
钢铁	930606.CSI	中证钢铁	-3.9381	-2.8985	79.4294	83.5148	19.6463	0.9433
有色金属	000819.SH	有色金属	-7.7260	-9.6430	749.2567	878.8390	16.5739	3.3481
	000811.CSI	细分有色	-7.6482	-9.3849	738.5431	875.1864	16.1851	3.1907

	h11059.CSI	工业有色	-6.8271	-10.2308	498.9081	598.9677	15.5424	3.2740
	931238.CSI	SSH 黄金股票	-7.6531	-2.5995	464.2399	514.1682	14.6485	3.4164
	930632.CSI	CS 稀金属	-9.9129	-13.7760	427.3983	602.4755	21.9380	3.4356
	930598.CSI	稀土产业	-6.5962	-10.7102	218.2901	298.9749	26.1104	2.7760
	000068.SH	上证资源	-4.5025	-4.3016	701.6986	767.7095	14.4479	1.8064
公用事业	h30199.CSI	中证全指电力指数	1.2584	-0.8654	226.5230	236.6188	19.1472	1.7637
煤炭	399998.SZ	中证煤炭	-3.9781	2.5138	170.4539	151.0556	17.9830	1.8716
交通运输	930633.CSI	中证旅游	-1.8133	-2.8216	109.1363	84.8328	26.0503	2.0448
建筑装饰	399995.SZ	基建工程	-2.0555	-2.6687	174.2131	193.7235	10.2701	0.6357
	930608.CSI	中证基建	-1.3517	-3.1315	157.3604	165.5538	10.8820	0.7062
建筑材料	931009.CSI	建筑材料	-4.9537	-4.6786	67.7060	59.0843	18.7673	0.8265

资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

周期行业跟踪的行业指数（20260831-0911）区间唯一上涨的指数是中证全指电力指数（h30199.CSI，1.26%）；下跌居前的是CS稀金属（930632.CSI，-9.91%）、有色金属（000819.SH，-7.73%）、细分化工（000813.CSI，-7.71%）。

（三）周期行业代表性 ETF

表 3：行业重点 ETF 涨幅（截至 2026.9.11）（单位：%）

行业	证券代码	基金名称	区间涨跌幅 (20260831-0911)	区间日均 成交额(亿元)	区间涨跌幅 (20260811-0911)	区间日均 成交额(亿元)	区间净流入额 (20260831-0911)(亿元)	区间净流入额 (20260811-0911)(亿元)
化工	159870.SZ	化工 ETF 鹏华	-7.4251	3.7441	-8.1948	3.9346	0.7203	-11.8952
	159697.SZ	石油 ETF 鹏华	-0.4478	0.5156	2.0658	0.4886	-0.3876	-1.0617
	159981.SZ	能源化工 ETF 建信	13.4107	10.3179	19.9864	6.5551	2.6125	4.3905
钢铁	515210.SH	钢铁 ETF 国泰	-4.2607	0.7868	-3.0457	0.7882	-0.7415	-0.3223
有色金属	512400.SH	有色金属 ETF 南方	-11.5035	10.1210	-13.0823	11.7884	15.4003	25.1561
	560860.SH	工业有色 ETF 万家	-6.6906	2.4514	-9.8152	3.1516	2.3807	-6.6155
	517520.SH	黄金股 ETF 永赢	-7.4366	8.1647	-2.6231	10.5733	-4.1006	-38.2673
	562800.SH	稀有金属 ETF 嘉实	-9.5238	1.6222	-13.5509	2.1214	0.7718	0.044
	516150.SH	稀土 ETF 嘉实	-6.5602	1.0980	-10.5895	1.3674	-1.2021	-1.0738
	510410.SH	资源 ETF 博时	-4.4783	0.2389	-3.7680	0.2120	0.16	0.0838
公用事业	159611.SZ	电力 ETF 广发	1.2488	3.5888	-0.9398	3.8190	-4.9418	-9.682

煤炭	515220. SH	煤炭 ETF 国泰	-4.2963	10.8045	2.3772	8.7878	-28.6955	-37.7147
建筑装饰	516970. SH	基建 ETF 广发	-2.0554	0.2759	-2.5778	0.3293	-0.3384	-0.4034
建筑材料	159745. SZ	建材 ETF 国泰	-5.0909	0.4213	-4.2202	0.4386	-0.6026	-0.2583

资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

周期行业代表性 ETF（20260831-0911）上涨居前的为能源化工 ETF 建信（159981.SZ，13.41%）、电力 ETF 广发（159611.SZ，1.25%）；下跌居前的是有色金属 ETF 南方（512400.SH，-11.50%）、稀有金属 ETF 嘉实（562800.SH，-9.52%）、黄金股 ETF 永赢（517520.SH，-7.44%）。从区间（20260831-0911）ETF 资金净流入额看，净流入前三 ETF 为有色金属 ETF 南方（512400.SH，15.40 亿元）、能源化工 ETF 建信（159981.SZ，2.61 亿元）、工业有色 ETF 万家（560860.SH，2.38 亿元）；净流出前三为煤炭 ETF 国泰（515220.SH，-28.70 亿元）、电力 ETF 广发（159611.SZ，-4.94 亿元）、黄金股 ETF 永赢（517520.SH，-4.10 亿元）。

图 1：周期行业 ETF-1 基金单位净值（单位：元）（截至 2026.09.11）



资料来源：东财 Choice，金融街证券研究所

图 3：周期行业 ETF-3 基金单位净值（单位：元）（截至 2026.09.11）



资料来源：东财 Choice，金融街证券研究所

图 2：周期行业 ETF-2 基金单位净值（单位：元）（截至 2026.09.11）



资料来源：东财 Choice，金融街证券研究所

图 4：周期行业 ETF-4 基金单位净值（单位：元）（截至 2026.09.11）



资料来源：东财 Choice，金融街证券研究所

二、周期行业动态

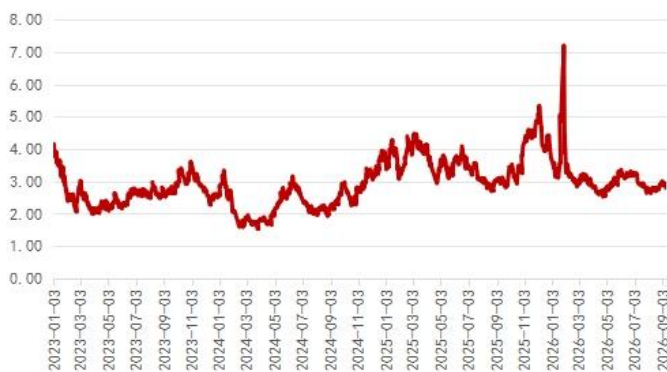
(一) 能源化工

图 5：布伦特原油期货结算价（单位：美元/桶）



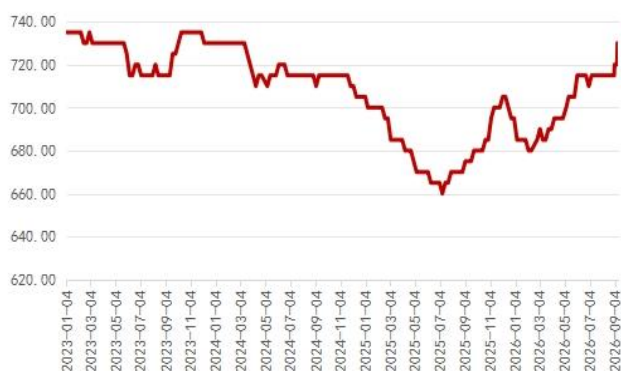
资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 6：NYMEX 天然气期货收盘价（单位：美元/百万英热单位）



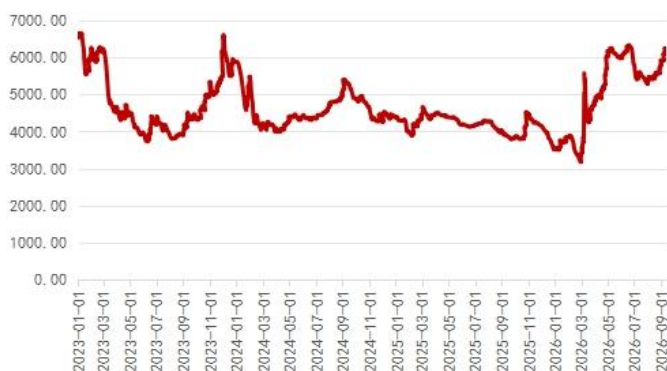
资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 7：秦皇岛环渤海 5500K 动力煤价格（单位：元/吨）



资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 8：全国 LNG 价格指数（单位：元/吨）



资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

8 月 31 日-9 月 11 日原油均价 97.79 美元/桶，较上两周均价上涨 6.87%。

根据央视新闻报道，9 月 13 日，美国总统特朗普重申，伊朗战事将在中期选举后结束。他还称，伊朗方面“非常希望达成协议”，并一直在联系美国。伊朗外长阿拉格齐 13 日在接受采访时表示，伊朗重开海峡的前提，是美国重新履行其在“伊斯兰堡谅解备忘录”中作出的承诺。而近期，胡塞武装加大对政府军攻势，宣布对支持也门政府的沙特实施海上禁运并控制了红海战略要地。

根据中国化工报报道，继霍尔木兹海峡、曼德海峡因地缘政治因素运力骤减后，巴拿马运河管理局近日宣布自 9 月起分阶段削减每日船舶通行量，由当前 38 艘降至 32 艘，以应对厄尔尼诺引发的流域降水不足。作为连接美洲、亚洲与欧洲的核心航运通道，巴拿马运河运力的边际收紧正在通过拍卖溢价、附加费调整及航线绕行等机制，向全球化工与能源贸易的成本端逐级传导。

供给端，9 月 6 日，石油输出国组织发表声明说，7 个“欧佩克+”主要产油国决定保持 10 月原油产量不变，与 9 月水平相同，并重申维护市场稳定。这是主要产油国今年 4 月启动增产以来，首次暂停增产。

化工方面，根据中国化工报报道，近日，印度商工部发布公告，对原产于或进口自中国的

草铵膦及其盐类作出反吸收肯定性终裁，建议修改 2025 年 5 月 8 日第 09/2025-Customs (ADD) 号通报所确定的反倾销税，将原反倾销税 2998 美元/吨调整为 5004 美元/吨，税期同 2025 年 5 月 8 日第 09/2025-Customs (ADD) 号通报确定的期限一致。

国内，9 月 11 日，龙佰集团对钛白粉产品价格进行调整，其中国内市场每吨上调 700 元，国际市场每吨上调 100 美元。随后安纳达、钛能化学、道恩钛业等二十余家企业相继跟进发布涨价函，涨幅与龙佰集团一致。这是钛白粉今年第六轮集体涨价。9 月 7 日，中国塑料加工工业协会发布《关于警惕盲目扩产风险 推动隔膜产业理性发展的倡议》，向全行业发出风险预警，引导全行业企业树立长远大局观，理性规划投资与产能，推动行业从规模扩张转向质量效益提升。

8 月 31 日-9 月 11 日煤炭均价 721.67 元/吨，与上周均价上涨 0.93%。（图 7）

（二）钢铁

图 9：螺纹钢现货价（单位：元/吨）



资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

8 月 31 日-9 月 11 日螺纹钢均价 3156.33 元/吨，较上两周均价上涨 2.49%。

（三）有色金属

图 10: LME 铜 (3 个月) 期货结算价 (单位: 美元/吨)



资料来源: 同花顺 iFinD, 金融街证券研究所

图 11: LME 铝 (3 个月) 期货结算价 (单位: 美元/吨)



资料来源: 同花顺 iFinD, 金融街证券研究所

图 12: 碳酸锂期货收盘价 (单位: 元/吨)



资料来源: 同花顺 iFinD, 金融街证券研究所

图 13: 稀土价格指数



资料来源: 同花顺 iFinD, 金融街证券研究所

图 14: 钨精矿平均价 (单位: 元/吨)



资料来源: 同花顺 iFinD, 金融街证券研究所

图 15: COMEX 黄金期货结算价 (单位: 美元/金衡盎司)



资料来源: 同花顺 iFinD, 金融街证券研究所

8 月 31 日-9 月 11 日 LME 铜均价 14380.92 美元/吨, 较上两周均价上涨 1.25%。

据矿业周刊 (Miningweekly) 报道, 艾芬豪矿业公司 (Ivanhoe Mines) 正加快实施其在刚果 (金) 的马库库 (Makoko) 铜矿的工作计划。这家来自加拿大的矿企 9 月 8 日宣布, 西福尔兰 (Western Forelands) 项目马库库矿区推定矿石资源量为 4200 万吨, 铜品位 2.66%; 推测矿石资源量为 6.12 亿吨, 品位 1.8%。艾芬豪公司认为马库库是过去 10 年世界规模最大品位最高铜发现, 最新结果使公司计划加快推进该项目。

根据中国有色金属报报道, 近日, 为推动新一代铜矿项目开发, 阿根廷和智利两国官员进

行了新一轮谈判以重新履行《矿业融合互补条约》。虽然没有透露进一步的细节，但智利政府表示，会谈期间，两国批准了维库尼亚、尼索安迪诺和费洛南矿业项目。这些矿床位于阿根廷圣胡安省与智利阿塔卡马大区交界处。智利矿业部长丹尼尔·马斯（Daniel Mas）称，该制度框架有助于释放 207 亿美元的矿业项目投资，并将全球年铜产量增加 54 万吨。

国内，根据中国有色金属报报道，安徽宣城市茶亭地区铜金矿勘查取得重大突破，有望在华东地区新形成大型铜金资源基地。茶亭铜金矿床坐落于长江中下游成矿带南陵—宣城铜金矿集区，地处长三角腹地，是近年来我国在火山岩覆盖区新发现的具有超大型规模潜力的隐伏斑岩型铜金矿床。矿区主矿体长约 1.2 千米，宽约 1.1 千米，单孔矿体最大视厚度达 1371 米。初步估算，铜潜在资源超数个大型铜矿规模，金潜在资源超 10 余个大型金矿规模。2025 年 10 月，西藏玉龙铜业股份有限公司以 86 亿元竞得该矿权。

8 月 31 日-9 月 11 日 LME 铝均价 3231 美元/吨，较上两周均价下跌 1.32%；碳酸锂期货均价为 155056 元/吨，较上两周均价上涨 6.92%；稀土价格平均指数为 261，较上两周均值下跌 0.61%；钨精矿均价为 417633 元/吨，较上两周均价上涨 0.44%；COMEX 黄金均价为 4608 美元/金衡盎司，较上两周均价上涨 6.09%。（图 11-图 15）

（四）电力

图 16：广东燃煤现货成交平均电价（单位：厘/千瓦时）



图 17：广东电厂负荷率（单位：%）



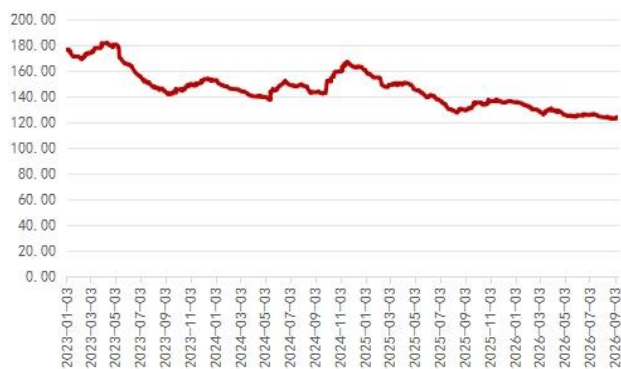
资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

8 月 31 日-9 月 11 日广东燃煤现货成交电价均价 402 厘/千瓦时，较上两周均价上涨 3.28%；从电厂负荷率平均值看，比上两周均值提高 1.6 个百分点。

（五）建材

图 18：全国水泥价格指数



资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 19：玻璃现货价（单位：元/平方米）



资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

8 月 31 日-9 月 11 日全国水泥价格指数为 123，较上两周均值下降 0.56%；玻璃现货均价为 12 元/平方米，较上两周均价下跌 0.93%。

三、重点 ETF

（一）周期指数估值

图 20：细分化工 000813.CSI 动态 PB-Bands



资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 21：800 能源 000928.SH 动态 PB-Bands



资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 22：中证钢铁 930606.CSI 动态 PB-Bands



资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 23：有色金属 000819.SH 动态 PB-Bands



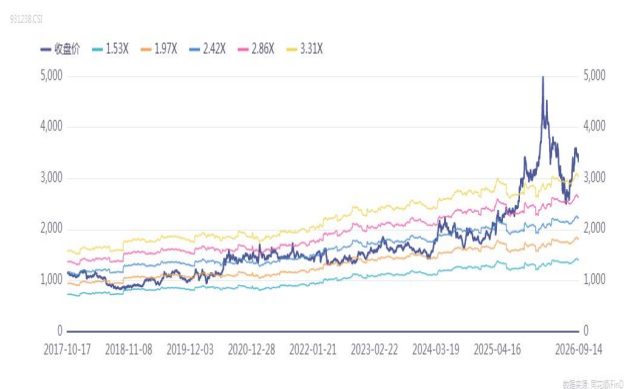
资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 24：细分有色 000811.CSI 动态 PB-Bands



资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 26：SSH 黄金股票 931238.CSI 动态 PB-Bands



资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 28：稀土产业 930598.CSI 动态 PB-Bands



资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 25：工业有色 h11059.CSI 动态 PB-Bands



资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 27：CS 稀金属 930632.CSI 动态 PB-Bands



资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 29：上证资源 000068.SH 动态 PB-Bands



资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 30：中证全指电力指数 h30199.CSI 动态 PB-Bands



资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 31：中证煤炭 399998.SZ 动态 PB-Bands



资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 32：中证旅游 930633.CSI 动态 PB-Bands



资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 33：基建工程 399995.SZ 动态 PB-Bands



资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 34：中证基建 930608.CSI 动态 PB-Bands



资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 35：建筑材料 931009.CSI 动态 PB-Bands



资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

（二）重点 ETF

在地区局势进一步加剧，霍尔木兹海峡、曼德海峡运输不畅，巴拿马运河缩减运力从而会预期推升原油价格走高的情况下，建议关注：1）石油石化相关的 ETF：石油 ETF 鹏华（159697.SZ）、能源化工 ETF 建信（159981.SZ）；2）煤炭相关的 ETF：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。

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。

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。