证券研究报告/行业研究/行业深度 2026 年 11 月 5 日

碳排放双控工作体系实施方案公布

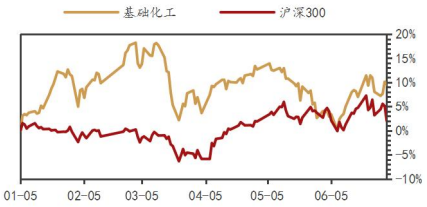
强于大市（维持）

周期行业 ETF 双周报（20261016-1030）

研报摘要

- **行情回顾：**周期行业（20261019-1030）区间沪深 300 涨幅为-4.44%，核心指数均下跌。跌幅较小的指数为上证 50（000016.SH，-0.95%）；跌幅居前的指数为科创 50（000688.SH，-14.56%）、创业板指（399006.SZ，-12.94%）、科创综指（000680.SH，-10.27%）。周期行业代表性 ETF 区间（20261019-1030）内涨幅居前的是能源化工 ETF 建信（159981.SZ，4.97%）、石油 ETF 鹏华（159697.SZ，2.32%）；跌幅居前的是黄金股 ETF 永赢（517520.SH，-13.41%）、稀有金属 ETF 嘉实（562800.SH，-9.02%）、有色金属 ETF 南方（512400.SH，-8.52%）。从区间（20261019-1030）ETF 资金净流入额看，唯一净流入的 ETF 为基建 ETF 广发（516970.SH，0.24 亿元）；净流出前三为煤炭 ETF 国泰（515220.SH，-19.18 亿元）、有色金属 ETF 南方（512400.SH，-10.44 亿元）、工业有色 ETF 万家（560860.SH，-7.21 亿元）。
- **重点行业及 ETF：**1）中东局势现在仍不明朗，11 月 1 日，伊朗外长阿拉格齐在接受媒体采访时表示，伊朗同意一项“两天计划”，而特朗普现阶段则希望“让谈判充分展开”，如果谈判失败，特朗普的立场可能发生“显著变化”；2）天然气方面，中东 LNG 出口流量仍低于正常水平 75%以上，欧洲储气率仅为 73%，亚洲现货价格与欧洲基准气价双双升至 2023 年以来高点。国内，LNG 价格在 11 月初站上了 7683 元/吨，近两周环比涨幅 13.57%，而在 2026 年年初，LNG 价格为 3530 元/吨。10 月 21 日，国家能源局召开中长期油气增储上产工作推进会，部署油气勘探开发“十年行动计划”重点任务；10 月 30 日，自然资源部发布了《自然资源部关于煤层气资源管理有关事项的通知》。《通知》一是调整煤层气矿业权出让管理权限。二是鼓励煤层气综合勘查开采；3）10 月 21 日，工信部发布《加快构建工业和信息化领域碳排放双控工作体系实施方案（2026—2030 年）》。总体要求“十五五”时期，重点行业领域碳排放管控能力持续增强。对石化化工行业而言，这意味着原油加工、乙烯、合成氨、甲醇、煤化工等重点产业的生产运营和新（改、扩）建项目的准入评价，都将接受更严格、更精细的碳排放约束。更大范围看，钢铁、水泥、铝冶炼以及电力等重点行业也将接受更严格、更精细的碳排放约束；4）1-9 月份，全国规模以上工业企业中石油和天然气开采业增长 21.3%，化学原料和化学制品制造业增长 49.2%。在地区局势仍不明朗，原油库存处于低位，石油化工行业未来面临更严格的碳排放双控情况下，产能、成本更具优势的龙头企业更受益，建议关注目前行业 PB 估值处于相对低位的化工 ETF 鹏华（159870.SZ）。
- **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 5
（一）核心指数概览 5
（二）周期行业跟踪指数概览 5
（三）周期行业代表性 ETF 6
二、周期行业动态 7
（一）能源化工 8
（二） 钢铁 9
（三）有色金属 10
（四）电力 12
（五）建材 12
三、重点 ETF 12
（一）周期指数估值 12
（二） 板块融资融券 15
（三） 板块股息率及分红 15
（四） 重点 ETF 16
四、风险提示 16

图表目录

图 1 ：（159870.SZ、159697.SZ、159981.SZ）ETF 基金单位净值（单位：元）（截至 2026.10.30）.....7
图 2 ：（515210.SH、510410.SH、159611.SZ、515220.SH）ETF 基金单位净值（单位：元）（截至 2026.10.30）.....7
图 3 ：（516970.SH、159745.SZ）ETF 基金单位净值（单位：元）（截至 2026.10.30）.....7
图 4 ：（512400.SH、560860.SH、517520.SH、562800.SH、516150.SH）ETF 基金单位净值（单位：元）（截至 2026.10.30）.....7
图 5 ：布伦特原油期货结算价（单位：美元/桶）.....8
图 6 ：NYMEX 天然气期货收盘价（单位：美元/百万英热单位）.....8
图 7 ：秦皇岛环渤海 5500K 动力煤价格（单位：元/吨）.....8
图 8 ：全国 LNG 价格指数（单位：元/吨）.....8
图 9 ：螺纹钢现货价（单位：元/吨）.....10
图 10 ：LME 铜（3 个月）期货结算价（单位：美元/吨）.....10
图 11 ：LME 铝（3 个月）期货结算价（单位：美元/吨）.....10
图 12 ：碳酸锂期货收盘价（单位：元/吨）.....10
图 13 ：稀土价格指数.....10
图 14 ：钨精矿平均价（单位：元/吨）.....11
图 15 ：COMEX 黄金期货结算价（单位：美元/金衡盎司）.....11
图 16 ：广东燃煤现货成交平均电价（单位：厘/千瓦时）.....12
图 17 ：广东电厂负荷率（单位：%）.....12
图 18 ：全国水泥价格指数.....12
图 19 ：玻璃现货价（单位：元/平方米）.....12
图 20 ：细分化工 000813.CSI 动态 PB-Bands.....13
图 21 ：800 能源 000928.SH 动态 PB-Bands.....13
图 22 ：中证钢铁 930606.CSI 动态 PB-Bands.....13
图 23 ：有色金属 000819.SH 动态 PB-Bands.....13
图 24 ：细分有色 000811.CSI 动态 PB-Bands.....13
图 25 ：工业有色 h11059.CSI 动态 PB-Bands.....13
图 26 ：SSH 黄金股票 931238.CSI 动态 PB-Bands.....14
图 27 ：CS 稀金属 930632.CSI 动态 PB-Bands.....14
图 28 ：稀土产业 930598.CSI 动态 PB-Bands.....14
图 29 ：上证资源 000068.SH 动态 PB-Bands.....14
图 30 ：中证全指电力指数 h30199.CSI 动态 PB-Bands.....14
图 31 ：中证煤炭 399998.SZ 动态 PB-Bands.....14
图 32 ：中证旅游 930633.CSI 动态 PB-Bands.....15
图 33 ：基建工程 399995.SZ 动态 PB-Bands.....15
图 34 ：中证基建 930608.CSI 动态 PB-Bands.....15
图 35 ：建筑材料 931009.CSI 动态 PB-Bands.....15

表 1 ：核心指数涨跌幅（单位：%）（截至 2026.10.30）.....5
表 2 ：主要追踪行业指数涨幅（单位：%）.....5
表 3 ：行业重点 ETF 涨幅（截至 2026.10.30）（单位：%）.....6

表 4 ：板块区间融资融券（单位：亿元） 15
表 5 ：板块股息率及分红（单位：%） 15

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 2026.10.30）

证券代码	指数简称	收盘价（单位：点）	区间涨跌幅（20261019-1030）	区间涨跌幅（20260930-1030）	区间涨跌幅（20260730-1030）	区间（涨跌幅（20260101-1030）
000016.SH	上证 50	2,742.1108	-0.9475	-2.4201	-5.9371	-9.5349
000001.SH	上证指数	3,599.0166	-3.1555	-6.0420	-5.9933	-9.3182
HSI.GI	恒生指数	23,294.4200	-3.6897	-5.0121	-9.7393	-9.1146
000300.SH	沪深 300	3,985.5010	-4.4385	-8.2783	-13.3636	-13.9189
XIN9.FS	富时中国 A50	12,891.0200	-4.5573	-7.9031	-13.5350	-15.7908
746059.MSI	MSCI 中国 A50 指数	2,298.6600	-5.6883	-9.3853	-16.5925	-13.6248
133333.MSI	MSCIA 指数	3,412.3100	-5.9529	-11.8731	-15.8018	-16.5535
899050.BJ	北证 50	885.7378	-6.7640	-14.2030	-16.7765	-38.5088
399905.SZ	中证 500	6,266.1870	-7.4795	-15.7728	-16.7230	-16.0656
000852.SH	中证 1000	6,161.2275	-7.7929	-15.8917	-13.1633	-18.8809
399001.SZ	深证成指	10,833.7839	-8.2074	-16.0299	-20.6807	-19.8982
HSTECH.HK	恒生科技	3,754.9000	-8.6008	-11.6415	-22.8138	-31.9269
000680.SH	科创综指	1,421.3054	-10.2734	-23.1194	-23.6365	-13.1605
399006.SZ	创业板指	2,413.6291	-12.9403	-23.1955	-28.5633	-24.6488
000688.SH	科创 50	1,160.8384	-14.5592	-26.0301	-30.8505	-13.6410

资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

（20261016-1030）区间沪深 300 涨幅为-4.44%，核心指数均下跌。跌幅较小的指数为上证 50（000016.SH，-0.95%）；跌幅居前的指数为科创 50（000688.SH，-14.56%）、创业板指（399006.SZ，-12.94%）、科创综指（000680.SH，-10.27%）。

（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（20261019-1030）	区间涨跌幅（20260930-1030）	区间日均成交额（20261019-1030）（亿元）	区间日均成交额（20260930-1030）（亿元）	市盈率（PE，TTM，剔除负值）	市净率（PB，LF，剔除负值）
化工	000813.CSI	细分化工	-3.8274	-9.1558	237.9510	272.5969	13.2931	2.0065
	000928.SH	800 能源	2.5789	6.9304	152.0708	157.5793	14.6212	1.6143
钢铁	930606.CSI	中证钢铁	-6.0858	-6.5808	72.6564	72.6424	19.8682	0.8692
有色金属	000819.SH	有色金属	-8.7638	-13.8974	405.5159	421.0559	12.3177	2.5825
	000811.CSI	细分有色	-9.0604	-13.4575	416.3887	430.3696	12.1777	2.4757

	h11059.CSI	工业有色	-8.5070	-14.3627	287.3051	289.3742	11.7360	2.5677
	931238.CSI	SSH 黄金股票	-13.1498	-13.6746	211.0467	184.1478	11.1933	2.5979
	930632.CSI	CS 稀金属	-8.9651	-17.4531	314.1761	321.8567	15.9893	2.6312
	930598.CSI	稀土产业	-4.2424	-12.4808	185.4899	181.6018	20.5575	2.3234
	000068.SH	上证资源	-6.0196	-7.4643	435.8801	455.0797	13.7908	1.7975
公用事业	h30199.CSI	中证全指电力指数	-1.4811	-0.1289	187.2847	194.3696	21.7913	1.6733
煤炭	399998.SZ	中证煤炭	-2.5185	-0.9531	92.8050	109.7487	17.2458	1.8738
交通运输	930633.CSI	中证旅游	-0.6588	-2.7308	55.3751	60.8097	26.7906	1.9389
建筑装饰	399995.SZ	基建工程	-5.1764	-6.9411	118.6008	121.2916	10.3458	0.5742
	930608.CSI	中证基建	-2.2616	-2.8895	124.5383	124.1901	10.8662	0.6473
建筑材料	931009.CSI	建筑材料	-6.5417	-5.7988	54.4823	55.6060	16.6261	0.7762

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（20261019-1030）区间指数上涨的是 800 能源（000928.SH，2.58%）；下跌居前的是 SSH 黄金股票（931238.CSI，-13.15%）、细分有色（000811.CSI，-9.06%）、CS 稀金属（930632.CSI，-8.97%）。

（三）周期行业代表性 ETF

表 3：行业重点 ETF 涨幅（截至 2026.10.30）（单位：%）

行业	证券代码	基金名称	区间涨跌幅（20261019-1030）	区间日均成交额（亿元）	区间涨跌幅（20260930-1030）	区间日均成交额（亿元）	区间净流入额（20261019-1030）（亿元）	区间净流入额（20260930-1030）（亿元）
化工	159870.SZ	化工 ETF 鹏华	-3.7518	1.9762	-9.2517	2.4473	-5.4753	-12.0501
	159697.SZ	石油 ETF 鹏华	2.3184	0.5889	2.7950	0.5870	-0.2169	-0.8275
	159981.SZ	能源化工 ETF 建信	5.5556	10.8870	8.9989	10.7735	-0.1797	-0.9071
钢铁	515210.SH	钢铁 ETF 国泰	-6.1372	0.4988	-6.5588	0.5744	-0.8148	-0.1548
有色金属	512400.SH	有色金属 ETF 南方	-8.5246	4.4835	-13.8357	4.9169	-10.4392	-12.6009
	560860.SH	工业有色 ETF 万家	-7.8832	1.5178	-13.6799	1.4660	-7.2037	-8.8413
	517520.SH	黄金股 ETF 永赢	-13.4133	5.8447	-13.9295	5.6493	-5.3376	3.5845
	562800.SH	稀有金属 ETF 嘉实	-9.0186	1.1538	-17.5481	1.1870	-2.7386	-4.0352
	516150.SH	稀土 ETF 嘉实	-3.9446	1.0678	-12.2075	0.9792	-1.8961	-2.2034
	510410.SH	资源 ETF 博时	-5.4324	0.1473	-6.7250	0.1328	-0.3311	-0.4059
公用	159611.	电力 ETF	-1.2512	3.0432	-0.0974	3.2661	-3.9879	-7.2515

事业	SZ	广发						
煤炭	515220.SH	煤炭 ETF 国泰	-2.1344	6.5865	-0.5622	6.9148	-19.1811	-9.4626
建筑装饰	516970.SH	基建 ETF 广发	-4.9904	0.2367	-7.0423	0.2513	0.2381	0.7554
建筑材料	159745.SZ	建材 ETF 国泰	-6.3098	0.3381	-5.9501	0.4588	-0.3924	0.7988

资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

周期行业代表性 ETF 区间（202601019-1030）内上涨的为能源化工 ETF 建信（159981.SZ，4.97%）、石油 ETF 鹏华（159697.SZ，2.32%）；跌幅居前的是黄金股 ETF 永赢（517520.SH，-13.41%）、稀有金属 ETF 嘉实（562800.SH，-9.02%）、有色金属 ETF 南方（512400.SH，-8.52%）。从区间（20261019-1030）ETF 资金净流入额看，唯一净流入的 ETF 为基建 ETF 广发（516970.SH，0.24 亿元）；净流出前三为煤炭 ETF 国泰（515220.SH，-19.18 亿元）、有色金属 ETF 南方（512400.SH，-10.44 亿元）、工业有色 ETF 万家（560860.SH，-7.21 亿元）。

图 1：（159870.SZ、159697.SZ、159981.SZ）ETF 基金单位净值（单位：元）（截至 2026.10.30）



资料来源：东财 Choice，金融街证券研究所

图 2：（515210.SH、510410.SH、159611.SZ、515220.SH）ETF 基金单位净值（单位：元）（截至 2026.10.30）



资料来源：东财 Choice，金融街证券研究所

图 3：（516970.SH、159745.SZ）ETF 基金单位净值（单位：元）（截至 2026.10.30）



资料来源：东财 Choice，金融街证券研究所

图 4：（512400.SH、560860.SH、517520.SH、562800.SH、516150.SH)ETF 基金单位净值(单位:元)(截至 2026.10.30)



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

10 月 19 日-10 月 30 日原油均价 114.52 美元/桶，较上两周均价上涨 8.81%。

11 月 1 日，据央视新闻网报道，伊朗外长阿拉格齐在接受媒体采访时表示，伊朗同意一项“两天计划”，即：第一天，美国将采取一系列（履约）措施。第二天，霍尔木兹海峡将开放，海峡交通将恢复到之前的状态。据以色列方面 11 月 1 日消息，内塔尼亚胡敦促特朗普在 11 月 3 日美国中期选举结束后“立即恢复对伊朗的战争”，并对目前在卡塔尔斡旋下进行的美伊谈判感到担忧。特朗普现阶段则希望“让谈判充分展开”，不希望以色列干扰谈判进程。据悉，如果谈判失败，特朗普的立场可能发生“显著变化”。

国际上，据中国化工报报道，近期，全球天然气市场正经历一场由供应通道中断引发的深层调整。中东 LNG 出口流量仍低于正常水平 75%以上，欧洲储气率仅为 73%，亚洲现货价格与欧洲基准气价双双升至 2023 年以来高点。与原油不同，LNG 无法通过管道替代运输，也无法船对船转运，设施修复周期以年计。

国内 LNG 价格在 11 月初站上了 7683 元/吨，近两周环比涨幅 13.57%，拉长时间看，在 2026 年年初，LNG 价格为 3530 元/吨。根据《中国天然气发展报告 2026》，2025 年天然气消费量在一次能源消费总量中占比 8.8%，其中工业燃料占比 39%，城市燃气占比 36%，发电用气占比 18%，化工化肥占比 7%。

在 10 月 21 日，国家能源局召开中长期油气增储上产工作推进会，落实能源安全新战略，部署油气勘探开发“十年行动计划”重点任务。会议要求，聚焦重点含油气盆地，加快建立若干个国家级油气战略保障基地。油气企业继续加大投资和工作量投入力度，推动“两深一非一老”（深海、深地、非常规、老油田）关键领域油气增储上产，实现原油产量稳中有升，天然气产量快速增长。在 10 月 30 日，自然资源部发布了《自然资源部关于煤层气资源管理有关事项的通知》。《通知》主要从矿业权出让管理权限、鼓励煤层气综合勘查开采等方面作出规定：一是调整煤层气矿业权出让管理权限。二是鼓励煤层气综合勘查开采。煤炭和油气矿产矿业权人均可以综合勘查开采煤层气资源。其中，煤炭矿业权人综合勘查开采最低可采煤层以上的浅层煤层气资源，作为煤炭共伴生矿种由省级自然资源主管部门管理；综合勘查开采最低可采煤层以下的深层煤层气资源，由自然资源部管理。

据中国能源报数据，上一轮油气增储上产行动计划始于 2018 年，收官于 2025 年。期间，全国油气勘探开发年均投资 3870 亿元，较“十三五”增加 48%。中国石油、中国石化和中国海油披露的 2026 年资本开支规划合计仍超过 5200 亿元，保持高位稳增。此次将“七年”换成“十年”，把“行动计划”前加上“中长期”三个字，意味着未来油气增储上产将从一场有期限的攻坚战转成一项有制度惯性的长周期工程。

10 月 21 日，工信部发布《加快构建工业和信息化领域碳排放双控工作体系实施方案（2026—2030 年）》。《实施方案》总体要求“十五五”时期，重点行业领域碳排放管控能力持续增强，工业企业和园区碳排放管理水平显著提升，工业产品碳足迹管理体系逐步完善，工业和信息化领域碳排放核算、评价、考核等制度基本建立。聚焦重点行业提质、降本、降碳，提出加强工业节能监察执法、推进工业节能降碳诊断服务、加快先进节能降碳技术研发推广、强化节能降碳标准支撑等重点任务。

对石化化工行业而言，这意味着原油加工、乙烯、合成氨、甲醇、煤化工等重点产业的生产运营和新（改、扩）建项目的准入评价，都将接受更严格、更精细的碳排放约束。更大范围看，参考生态环境部发布的《2024、2025 年度全国碳排放权交易市场钢铁、水泥、铝冶炼行业配额总量和分配方案》，钢铁、水泥、铝冶炼以及电力等重点行业也将接受更严格、更精细的碳排放约束。

前三季度行业利润方面，根据国家统计局公布的数据，1-9 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 60337.4 亿元，同比增长 15.5%（按可比口径计算）。其中，石油和天然气开采业增长 21.3%，化学原料和化学制品制造业增长 49.2%。

10 月 19 日-10 月 30 日煤炭均价 745 元/吨，较上两周均价上涨 1.31%。（图 7）

（二）钢铁

10 月 19 日-10 月 30 日螺纹钢均价 3146.5 元/吨，较上两周均价下跌 1.04%。

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

（三）有色金属

图 10：LME 铜（3 个月）期货结算价（单位：美元/吨）



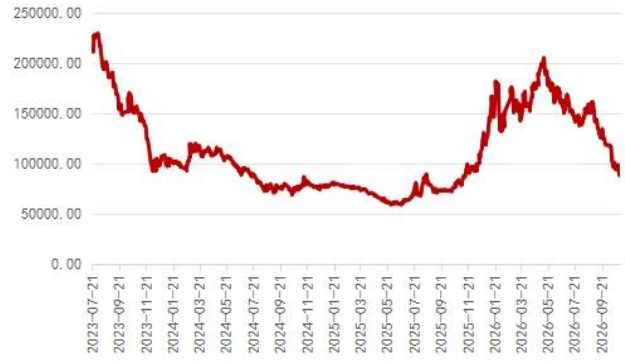
资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 11：LME 铝（3 个月）期货结算价（单位：美元/吨）



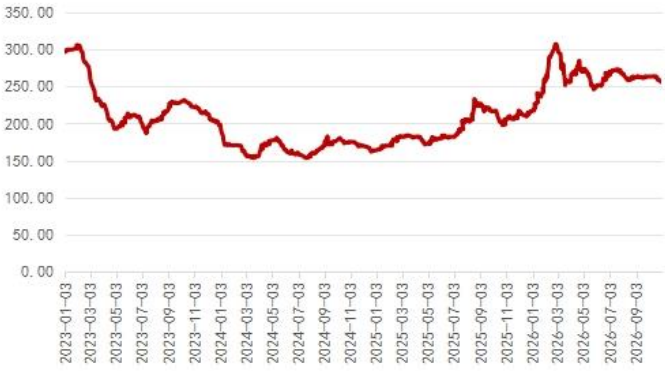
资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 12：碳酸锂期货收盘价（单位：元/吨）



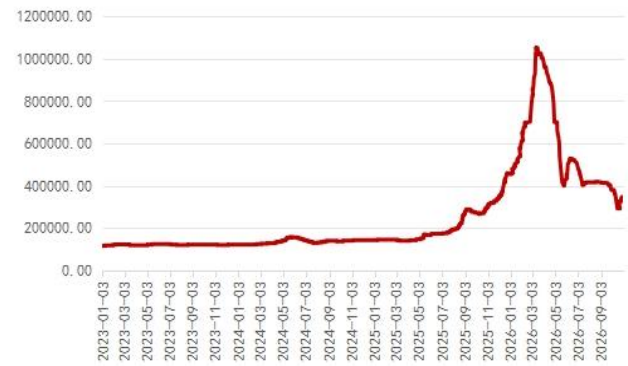
资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

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

10 月 19 日-10 月 30 日 LME 铜均价 14307.64 美元/吨，较上两周均价下跌 1.37%；LME 铝均价 3041.04 美元/吨，较上两周均价下跌 0.53%；碳酸锂期货均价为 94505.71 元/吨，较上两周均价下跌 13.19%；稀土价格平均指数为 259.41，较上两周均值下跌 1.64%；钨精矿均价为 325979 元/吨，较上两周均价下跌 4.10%；COMEX 黄金均价为 4030.68 美元/金衡盎司，较上两周均价下跌 3.51%。（图 10-图 15）

黄金方面，根据世界黄金协会最新发布的 2026 年三季度全球黄金需求趋势报告，三季度，全球黄金总需求量（含场外交易）同比下降 1%，为 1,369 吨。年初至今，全球黄金需求量达 3,881 吨，与 2025 年的创纪录水平（3,884 吨）基本持平；按金额计算，需求总值创历史新高，达 5,660 亿美元。三季度，全球央行购金量跃升至 321 吨，高于近期常规季度购金规模；年初至今购金量达到 675 吨（同比增长 6%）。全球黄金 ETF 扭转二季度的流出态势，三季度净流入约 211 吨；全球金条和金币需求同比下降 19%，至 268 吨。

国内，据中国黄金协会最新统计数据显示：2026 年前三季度，国内原料产金累计 220.935 吨，同比下降 18.71%；进口原料产金累计 127.055 吨，同比增长 4.87%。国内原料和进口原料共计生产黄金 347.990 吨，同比下降 11.44%。消费方面，2026 年前三季度，我国黄金消费量 684.623 吨，同比增长 0.28%。其中，黄金首饰 178.612 吨，同比下降 33.86%；金条及金币 444.576 吨，同比增长 26.26%；工业及其他用金 61.434 吨，同比增长 1.41%。

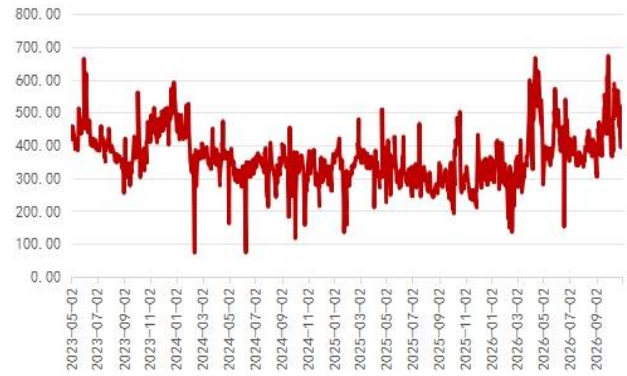
2026 年前三季度，国内黄金 ETF 累计增仓量为 56.114 吨，同比下降 28.98%。截至 2026 年 9 月底，国内黄金 ETF 持仓量为 303.965 吨。2026 年前三季度，我国累计增持黄金 103.26 吨，截至 9 月底，我国黄金储备为 2409.59 吨，位居全球第 5 位。从 2024 年 11 月至 2026 年 9 月，我国已连续 23 个月增持黄金。

稀土方面，10 月 31 日，中国稀土公布拟由公司通过发行股份的方式购买中稀（凉山）稀土有限公司股权并募集配套资金。本次交易预计构成重大资产重组，构成关联交易，不构成重组上市。根据我的钢铁网数据，中稀凉山为中国稀土集团的控股子公司，其核心资产为牦牛坪稀土矿。2026 年 3 月，自然资源部发布牦牛坪矿区资源储量核实勘查成果：矿区新增稀土资源量（REO）966.6 万吨，累计查明资源量达到 1146 万吨，增幅超过 500%，位居全球在产稀土矿山资源储量世界第二，仅次于白云鄂博矿。据悉，牦牛坪矿以轻稀土为主，矿物类型相对单一，开采与选冶成本在同类矿山中具备竞争力，使其能够较为经济地匹配下游对镨、钕等轻稀土元素的即时需求。凉山州政府官网信息显示，凉山是世界第

二大轻稀土资源地，轻稀土氧化物总量约 800 万吨，远景储量 3000 万吨以上，预期到 2026 年，全州轻稀土矿总量将突破 1100 万吨（REO）。与此同时，中稀凉山公司 2026 年产能将达 1 万吨，剑指“全国第二大轻稀土深加工基地”，目前公司已经形成了“采、分、冶、加、研”全产业链。

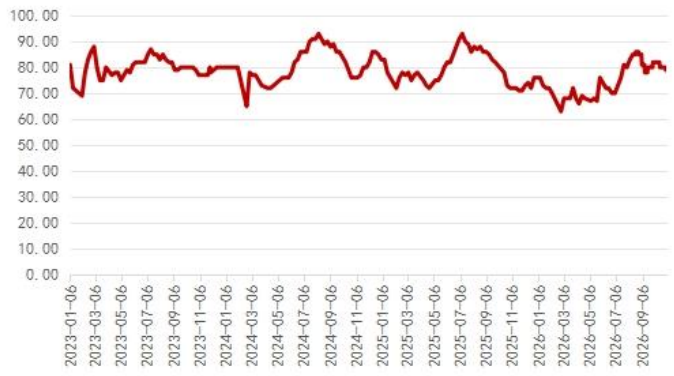
（四）电力

图 16：广东燃煤现货成交平均电价（单位：厘/千瓦时）



资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 17：广东电厂负荷率（单位：%）

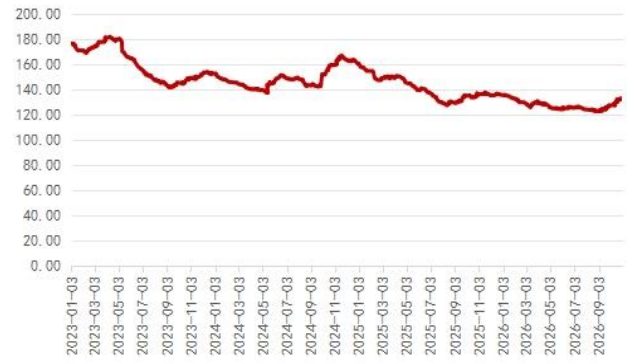


资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

10 月 19 日-10 月 30 日广东燃煤现货成交电价均价 492.92 厘/千瓦时，较上两周均价上涨 5.58%；从电厂负荷率平均值看，比上两周均值下降 2.19 个百分点。

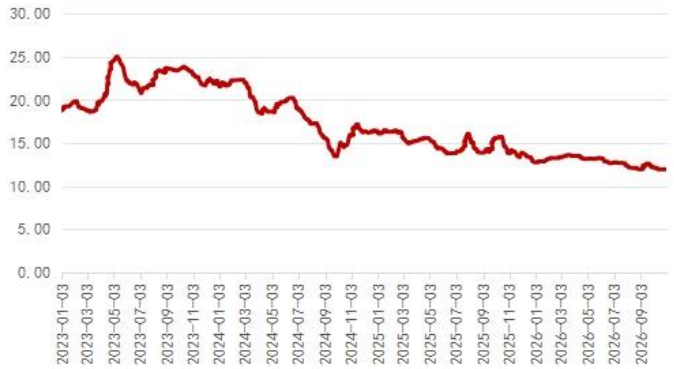
（五）建材

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

10 月 19 日-10 月 30 日全国水泥价格指数为 132.43，较上两周均值上涨 3.11%；玻璃现货均价为 11.95 元/平方米，较上两周均价下跌 0.59%。

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



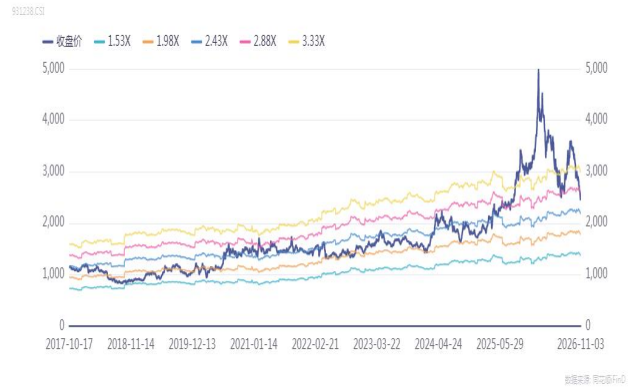
资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 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 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 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 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 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）板块融资融券

表 4：板块区间融资融券（单位：亿元）

板块	区间融资买入额（20261019-1030）	区间融资偿还额（20261019-1030）	区间融资净买入额（20261019-1030）	区间融资买入额（20260930-1030）	区间融资偿还额（20260930-1030）	区间融资净买入额（20260930-1030）	融资融券余额
基础化工	413.5104	475.0934	-61.583	822.7693	924.7638	-101.9945	1049
钢铁	41.7207	47.3889	-5.6682	80.6622	92.0997	-11.4375	153
有色金属	407.6509	498.9839	-91.333	792.9966	935.8815	-142.8849	1273
公用事业	155.7083	177.1613	-21.453	310.7678	353.2677	-42.4999	477
交通运输	124.872	141.029	-16.157	268.8862	292.4706	-23.5844	377
建筑材料	86.7848	99.584	-12.7992	177.6614	204.5606	-26.8992	168
建筑装饰	113.7701	125.9703	-12.2002	209.0227	234.3578	-25.3351	358
煤炭	47.4204	51.6598	-4.2394	103.0142	109.1682	-6.154	110
石油石化	86.1317	88.0749	-1.9432	159.3666	164.3701	-5.0035	196

资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

（三）板块股息率及分红

表 5：板块股息率及分红（单位：%）

板块	近 12 个月股息率（算术平均）	现金分红比例（2026 年三季报）
基础化工	1.6821	34.9805
钢铁	3.0933	24.8025
有色金属	1.4607	4.9978
公用事业	2.4185	19.6818
交通运输	2.6321	28.1023
建筑材料	2.0893	24.1795
建筑装饰	2.0659	10.5677
煤炭	2.266	12.5495
石油石化	1.5973	48.4074

资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

（四）重点 ETF

1-9 月份，全国规模以上工业企业中石油和天然气开采业增长 21.3%，化学原料和化学制品制造业增长 49.2%。在地区局势仍不明朗，原油库存处于低位，石油化工行业未来面临更严格的碳排放双控情况下，产能、成本更具优势的龙头企业更受益，建议关注目前行业 PB 估值处于相对低位的化工 ETF 鹏华（159870.SZ）。

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。

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方法律责任的权利。
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。