证券研究报告/行业研究/行业深度 2026 年 11 月 20 日

天然气价格上涨

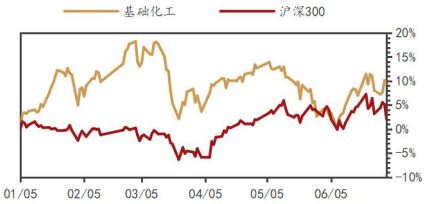
强于大市（维持）

周期行业 ETF 双周报（20261102-1113）

研报摘要

- **行情回顾：**周期行业（20261102-1113）区间沪深 300 涨幅为 0.77%，核心指数涨幅居前的是科创 50(000688.SH,10.24%)、科创综指(000680.SH,6.69%）、中证 1000（000852.SH，3.18%）；下跌的指数为北证 50（899050.BJ，-1.06%）、MSCI 中国 A50 指数（746059.MSI，-0.05%）。周期行业代表性 ETF 区间（20261102-1113）内涨幅居前的是稀土 ETF 嘉实（516150.SH，2.88%）、稀有金属 ETF 嘉实（562800.SH，2.48%）、建材 ETF 国泰（159745.SZ，2.04%）；跌幅居前的是石油 ETF 鹏华（159697.SZ，-7.70%）、能源化工 ETF 建信（159981.SZ，-6.50%）、煤炭 ETF 国泰（515220.SH，-4.93%）。从区间（20261102-1113）ETF 资金净流入额看,净流入居前的 ETF 为黄金股 ETF 永赢(517520.SH,16.28 亿元）；净流出前三为有色金属 ETF 南方（512400.SH，-14.00 亿元）、煤炭 ETF 国泰(515220.SH,-8.66 亿元)、工业有色 ETF 万家(560860.SH,-4.96 亿元）。
- **重点行业及 ETF：**1）11 月 3 日，国际能源署在发布的报告中指出，入冬在即，而欧盟天然气储存设施的储气量处于 2013 年以来的最低水平。这可能加剧冬季天然气价格波动,并令国际市场承压至 2027 年。在近日，作为欧洲天然气基准价格的荷兰所有权转让中心(TTF)天然气 11 月期货价格突破每兆瓦时 100 欧元，为 2022 年 12 月以来首次。在过去两周，NYMEX 天然气期货收盘价较上两周均价上涨 10.22%；国内煤炭均价较上两周均价上涨 1.34%；全国 LNG 价格指数较上两周均价下跌 0.47%；2）目前我国油气消费约占终端能源消费的三分之一，主要集中在交通、工业等领域。“十五五”期间，重点领域油气消费替代主要是三个替代，一是电能替代；二是氢能和绿色燃料替代；三是煤制油气替代。据国家能源局 11 月 5 日公布的数据，当前，中国正着力建设全球最大氢能产业体系。2025 年全球氢气生产消费规模约 1.09 亿吨，可再生能源制氢累计建成投运产能约 50 万吨/年，中国占比超 50%。在《新型能源体系建设“十五五”规划》中国家提出 2030 年可再生能源制氢规模达 200 万吨；3）11 月 8 日，中国磷复肥工业协会发布倡议，呼吁全行业维护磷复肥行业平稳有序发展，自觉摒弃低价倾销、相互压价、恶意抢占市场等无序竞争行为；4）中国证监会已同意广州期货交易所氢氧化锂期货和期权的注册。通知称，氢氧化锂期货合约自 11 月 26 日起上市交易，氢氧化锂期权合约自 11 月 27 日起上市交易；5）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 9
（四）电力 11
（五）建材 11
三、重点 ETF 12
（一）周期指数估值 12
（二） 板块融资融券 14
（三） 板块股息率及分红 14
（四） 重点 ETF 15
四、风险提示 15

图表目录

图 1:(159870.SZ、159697.SZ、159981.SZ)ETF 基金单位净值(单位:元)(截至 2026.11.13) 7
图 2：（515210.SH、510410.SH、159611.SZ、515220.SH）ETF 基金单位净值（单位：元）（截至 2026.11.13） 7
图 3：（516970.SH、159745.SZ）ETF 基金单位净值（单位：元）（截至 2026.11.13） 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 2026.11.13） 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） 9
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） 10
图 15：COMEX 黄金期货结算价（单位：美元/金衡盎司） 10
图 16：广东燃煤现货成交平均电价（单位：厘/千瓦时） 11
图 17：广东电厂负荷率（单位：%） 11
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 12
图 21：800 能源 000928.SH 动态 PB-Bands 12
图 22：中证钢铁 930606.CSI 动态 PB-Bands 12
图 23：有色金属 000819.SH 动态 PB-Bands 12
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 13
图 27：CS 稀金属 930632.CSI 动态 PB-Bands 13
图 28：稀土产业 930598.CSI 动态 PB-Bands 13
图 29：上证资源 000068.SH 动态 PB-Bands 13
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 14
图 33：基建工程 399995.SZ 动态 PB-Bands 14
图 34：中证基建 930608.CSI 动态 PB-Bands 14
图 35：建筑材料 931009.CSI 动态 PB-Bands 14

表 1：核心指数涨跌幅（单位：%）（截至 2026.11.13） 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 2026.11.13）（单位：%） 6
表 4：板块区间融资融券（单位：亿元） 14

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 2026.11.13）

证券代码	指数简称	收盘价（单位：点）	区间涨跌幅（20261102-1113）	区间涨跌幅（20261013-1113）	区间涨跌幅（20260813-1113）	区间涨跌幅（20260101-1113）
000688.SH	科创 50	1,279.6615	10.2360	-10.3076	-26.3288	-4.8013
000680.SH	科创综指	1,516.4122	6.6915	-9.9141	-24.9214	-7.3496
000852.SH	中证 1000	6,357.2582	3.1817	-9.4598	-18.4310	-16.2999
399905.SZ	中证 500	6,465.4850	3.1805	-8.8472	-19.6366	-13.3960
HSTECH.HK	恒生科技	3,813.1900	1.5524	-8.5472	-20.1667	-30.8701
HSI.GI	恒生指数	23,637.6000	1.4732	-2.6105	-7.0855	-7.7756
133333.MSI	MSCIA 指数	3,457.0800	1.3120	-8.0808	-17.6064	-15.4587
399001.SZ	深证成指	10,968.7872	1.2461	-11.4340	-23.9041	-18.9000
000016.SH	上证 50	2,775.0228	1.2002	-1.5744	-5.5596	-8.4491
000001.SH	上证指数	3,634.3530	0.9818	-4.2897	-7.9136	-8.4278
000300.SH	沪深 300	4,016.2897	0.7725	-6.3361	-14.3816	-13.2539
399006.SZ	创业板指	2,426.0845	0.5160	-18.1434	-32.6477	-24.2599
XIN9.FS	富时中国 A50	12,903.5500	0.0972	-6.9424	-14.1673	-15.7089
746059.MSI	MSCI 中国 A50 指数	2,297.4400	-0.0531	-8.5210	-17.3044	-13.6706
899050.BJ	北证 50	876.3310	-1.0620	-13.3850	-21.4642	-39.1619

资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

（20261102-1113）区间沪深 300 涨幅为 0.77%，核心指数涨幅居前的是科创 50（000688.SH，10.24%）、科创综指（000680.SH，6.69%）、中证 1000（000852.SH，3.18%）；下跌的指数为北证 50（899050.BJ，-1.06%）、MSCI 中国 A50 指数（746059.MSI，-0.05%）。

（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（20261102-1113）	区间涨跌幅（20261013-1113）	区间日均成交额（20261102-1113）（亿元）	区间日均成交额（20261013-1113）（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	-0.9340	-9.1107	265.4193	258.7549	13.1086	1.9799
	000928.SH	800 能源	-7.5809	-3.9046	175.5248	166.0290	13.2983	1.4685
钢铁	930606.CSI	中证钢铁	-0.1234	-7.5085	72.3635	72.6308	19.9196	0.8692
有色金属	000819.SH	有色金属	-1.3856	-13.8777	508.9232	454.5506	12.0826	2.5337
	000811.CSI	细分有色	-1.2138	-13.7230	522.7821	465.3284	11.9686	2.4337
	h11059.CSI	工业有色	-2.3153	-14.8894	337.0092	310.7169	11.3976	2.4943

	931238.CSI	SSH 黄金股票	2.0812	-12.2222	288.3309	245.5012	11.1008	2.5682
	930632.CSI	CS 稀金属	2.2609	-12.6735	405.3287	353.4984	16.2226	2.6689
	930598.CSI	稀土产业	2.3406	-7.0961	208.6564	193.4747	20.8175	2.3535
	000068.SH	上证资源	-3.2099	-10.8697	515.0518	477.3756	12.8077	1.6704
公用事业	h30199.CSI	中证全指电力指数	0.8165	-1.6757	192.9871	193.0563	21.9697	1.6870
煤炭	399998.SZ	中证煤炭	-5.0672	-8.0385	106.6319	105.0501	16.4014	1.7856
交通运输	930633.CSI	中证旅游	3.5880	1.4994	84.7263	70.0925	27.7272	2.0231
建筑装饰	399995.SZ	基建工程	-0.6271	-7.9082	128.3056	123.9295	10.2602	0.5707
	930608.CSI	中证基建	-0.7641	-5.1040	132.9606	128.5861	10.8000	0.6434
建筑材料	931009.CSI	建筑材料	2.0682	-4.3482	56.9382	56.3507	17.2739	0.7938

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（20261102-1113）区间指数上涨的是中证旅游（930633.CSI，3.59%）、稀土产业（930598.CSI，2.34%）、CS 稀金属（930632.CSI，2.26%）；下跌居前的是 800 能源（000928.SH，-7.58%）、中证煤炭（399998.SZ，-5.07%）、上证资源（000068.SH，-3.21%）。

（三）周期行业代表性 ETF

表 3：行业重点 ETF 涨幅（截至 2026.11.13）（单位：%）

行业	证券代码	基金名称	区间涨跌幅（20261102-1113）	区间日均成交额（亿元）	区间涨跌幅（20261013-1113）	区间日均成交额(亿元)	区间净流入额（20261102-1113）（亿元）	区间净流入额（20261013-1113）（亿元）
化工	159870.SZ	化工 ETF 鹏华	-0.8996	2.4393	-9.0784	2.3592	-1.2537	-10.4142
	159697.SZ	石油 ETF 鹏华	-7.7039	0.5819	-6.3602	0.5930	0.4942	0.3705
	159981.SZ	能源化工 ETF 建信	-6.5015	10.1132	-3.3084	9.8880	-3.3496	-3.937
钢铁	515210.SH	钢铁 ETF 国泰	0.0000	0.6543	-7.3084	0.5888	-1.9972	-2.6974
有色金属	512400.SH	有色金属 ETF 南方	-1.4337	6.1423	-13.5220	5.3674	-13.9999	-27.6048
	560860.SH	工业有色 ETF 万家	-2.2187	1.5243	-14.1864	1.5244	-4.9641	-13.3823
	517520.SH	黄金股 ETF 永赢	1.8262	8.7201	-12.5946	6.9432	16.284	13.4755
	562800.SH	稀有金属 ETF 嘉实	2.4781	1.4367	-12.5622	1.3090	-0.8205	-4.7039
	516150.SH	稀土 ETF 嘉实	2.8818	1.6180	-6.3607	1.2870	0.1857	-2.1076
	510410.SH	资源 ETF 博时	-3.1653	0.1361	-10.2174	0.1390	-0.2891	-0.6394
公用	159611.	电力 ETF	0.4873	2.5551	-1.8095	2.9272	-0.2059	-4.9896

事业	SZ	广发						
煤炭	515220.SH	煤炭 ETF 国泰	-4.9273	5.9233	-7.6138	6.4328	-8.6628	-22.3248
建筑装饰	516970.SH	基建 ETF 广发	-0.4040	0.2406	-7.6779	0.2373	0.3894	0.6597
建筑材料	159745.SZ	建材 ETF 国泰	2.0408	0.3312	-4.2146	0.3463	-0.7719	-1.2317

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(20261102-1113)内上涨的为稀土 ETF 嘉实(516150.SH,2.88%)、稀有金属 ETF 嘉实（562800.SH，2.48%）、建材 ETF 国泰（159745.SZ，2.04%）；跌幅居前的是石油 ETF 鹏华（159697.SZ，-7.70%）、能源化工 ETF 建信（159981.SZ，-6.50%）、煤炭 ETF 国泰（515220.SH，-4.93%）。从区间（20261102-1113）ETF 资金净流入额看，净流入居前的 ETF 为黄金股 ETF 永赢（517520.SH，16.28 亿元）；净流出前三为有色金属 ETF 南方（512400.SH，-14.00 亿元）、煤炭 ETF 国泰（515220.SH，-8.66 亿元）、工业有色 ETF 万家（560860.SH，-4.96 亿元）。

图 1：（159870.SZ、159697.SZ、159981.SZ）ETF 基金单位净值（单位：元）（截至 2026.11.13）



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 2026.11.13）



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 2026.11.13）



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 2026.11.13)



资料来源：东财 Choice，金融街证券研究所

二、周期行业动态

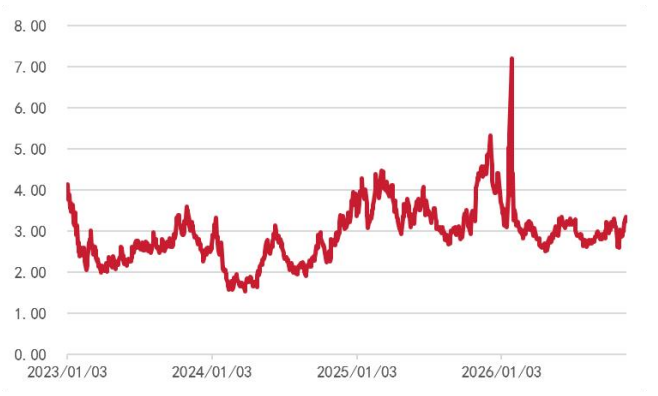
（一）能源化工

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

11 月 02 日-11 月 13 日原油均价 96.81 美元/桶，较上两周均价下跌 15.47%；NYMEX 天然气期货收盘价较上两周均价上涨 10.22%；国内方面，煤炭均价 755 元/吨，较上两周均价上涨 1.34%；全国 LNG 价格指数为 7356.33 元/吨，较上两周均价下跌 0.47%.

11 月 3 日，据新华社新闻报道，国际能源署在发布的报告中指出，入冬在即，而欧盟天然气储存设施的储气量处于 2013 年以来的最低水平。这可能加剧冬季天然气价格波动，并令国际市场承压至 2027 年。截至 10 月底，欧盟天然气储存设施的储气量约占总容量的 75%，明显低于欧盟设定的 80%最低目标。受欧盟“补气”影响，国际市场天然气价格可能被进一步推高。近日，作为欧洲天然气基准价格的荷兰所有权转让中心(TTF)天然气 11 月期货价格突破每兆瓦时 100 欧元，为 2022 年 12 月以来首次。

11 月 6 日，在国家发展改革委奋进“十五五”系列新闻发布会上，关于如何推动“十五五”重点领域油气消费替代，负责人表示，目前我国油气消费约占终端能源消费的三分之一，主要集中在交通、工业等领域，仍然有较大替代空间。“十五五”期间，主要是三个替代，一是电能替代；二是氢能和绿色燃料替代；三是煤制油气替代。立足我国富煤贫油少气的资源禀赋，用好用足煤炭“家底”，加强煤制油气产能和技术储备，扎实推进内蒙古鄂尔多斯、陕西榆林、新疆准东、新疆哈密等煤制油气战略基地建设。

据国家能源局 11 月 5 日公布的数据，当前，中国正着力建设全球最大氢能产业体系。2025

年全球氢气生产消费规模约 1.09 亿吨，可再生能源制氢累计建成投运产能约 50 万吨/年，中国占比超 50%。截至目前，中国可再生能源制氢建成产能超 35 万吨/年，绿色氨醇建成产能超 130 万吨/年。《新型能源体系建设“十五五”规划》提出 2030 年可再生能源制氢规模达 200 万吨，未来五年是氢能产业从试点示范向规模化、市场化发展的关键培育期。

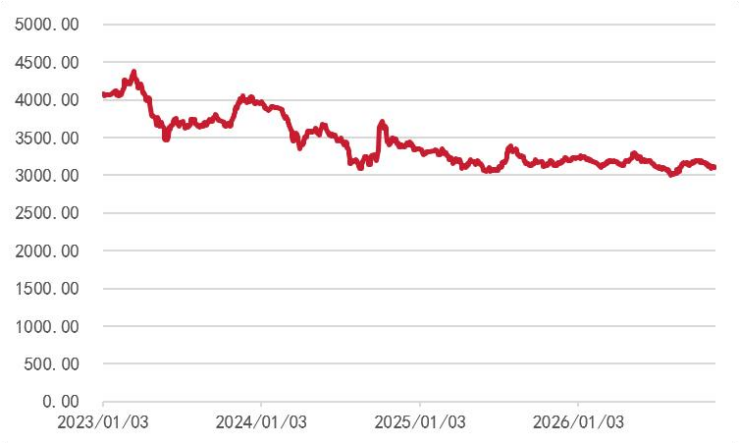
化工方面，根据中国化工报报道，11 月 8 日，中国磷复肥工业协会发布倡议，呼吁全行业维护磷复肥行业平稳有序发展。倡议指出，当前，国内磷复肥生产总体平稳、有效保障了国内冬储推进及来年农业春耕用肥的基本需求，但同时，硫黄等核心原料资源供应偏紧情况并未有效改善，成本波动压力较大，为规范行业经营秩序，倡议：一是科学统筹生产，维持合理开工水平；二是规范经营行为，坚决杜绝恶性竞争。全行业应坚守行业自律底线，自觉摒弃低价倾销、相互压价、恶意抢占市场等无序竞争行为。

海外，11 月 9 日，根据集微网报道，三井化学正式宣布将收购光刻胶巨头 JSR 株式会社全部股份，交易总对价 1.84 万亿日元，约合 777 亿元人民币。交易完成后，三井化学预计持有 JSR 全部表决权，JSR 将成为三井体系内的核心子公司，交割预计在 2027 财年下半年（截至 2028 年 3 月的财年下半年）完成。目前 EUV 光刻胶仍由东京应化、JSR、信越化学三家 100%占有，ArF 光刻胶日系厂商合计约 87%。中国国产替代沿 g/i 线、KrF、ArF 的阶梯推进，日系三大厂自 2026 年 10 月起联手提价、全品类基础涨幅 15%、ArF 长协上调 16%至 22%。三大厂已经展现了步调一致的默契，三井体系入局后，这种协同有了更稳固的组织载体，材料端的价格话语权进一步向日系集中。

（二）钢铁

11 月 02 日-11 月 13 日螺纹钢均价 3106.4 元/吨，较上两周均价下跌 1.28%。

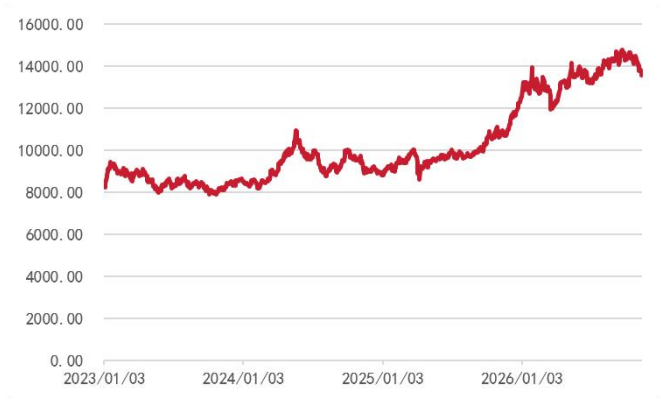
图 9：螺纹钢现货价（单位：元/吨）



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）



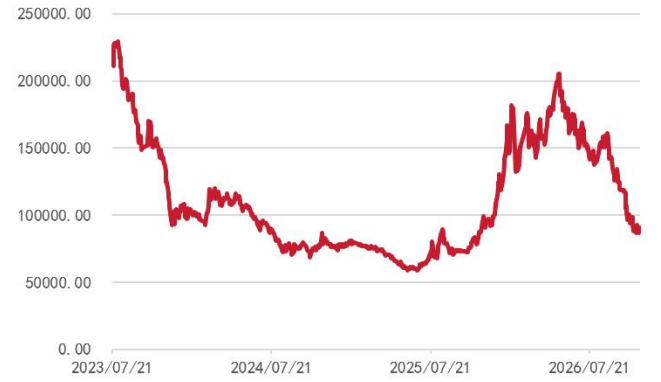
资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 11：LME 铝（3 个月）期货结算价（单位：美元/吨）



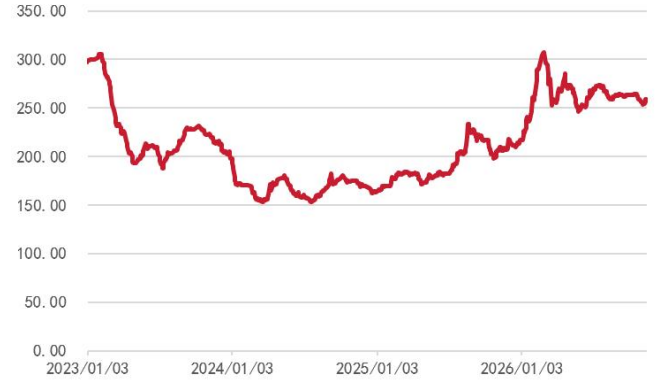
资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 12：碳酸锂期货收盘价（单位：元/吨）



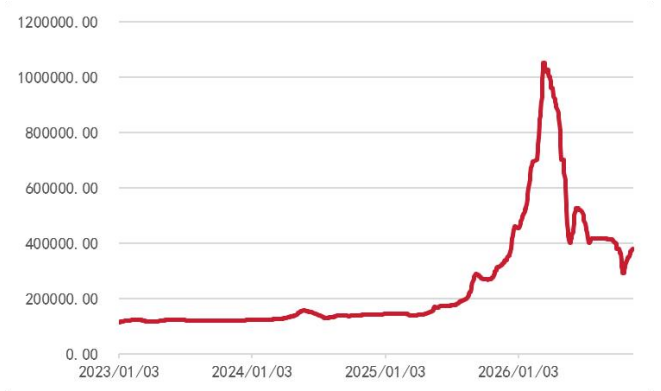
资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

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

11 月 02 日-11 月 13 日 LME 铜均价 13882.80 美元/吨，较上两周均价下跌 2.97%；LME 铝均价 3052.40 美元/吨，较上两周均价上涨 0.37%；碳酸锂期货均价为 89586.00 元/吨，较上两周均价下跌 5.21%；稀土价格平均指数为 255.99，较上两周均值下跌 1.32%；钨精矿均价为 367100 元/吨，较上两周均价上涨 12.61%；COMEX 黄金均价为 4008.82 美元/金衡盎司，较上两周均价下跌 0.54%。（图 10-图 15）

11 月 10 日，根据新华社报道，美国劳工部发布的数据显示，由于能源价格涨幅回落，美国 10 月消费者价格指数（CPI）环比上涨 0.4%，低于 9 月的 0.6%，但扣除食品和能源价

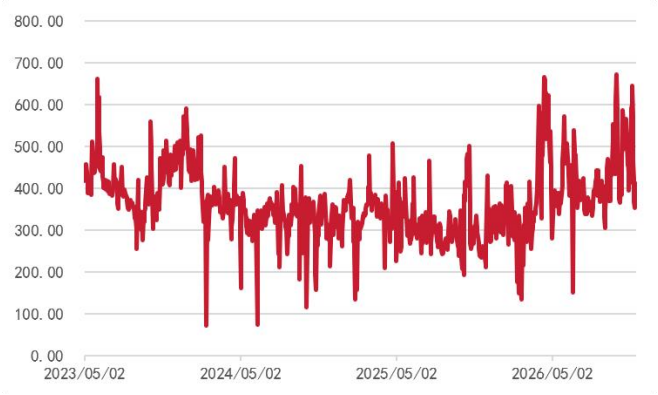
格后的核心 CPI 环比涨幅保持在 0.3%不变。数据公布后，市场对美联储加息的预期显著增强。

国内，11 月 13 日，广州期货交易所公布了氢氧化锂期货和期权合约上市交易有关事项。中国证监会已同意广州期货交易所氢氧化锂期货和期权的注册。通知称，氢氧化锂期货合约自 11 月 26 日起上市交易，此外，氢氧化锂期权合约自 11 月 27 日起上市交易。

氢氧化锂是三元锂电池正极材料的核心原料，与碳酸锂同属锂产业链关键原材料。但不同于碳酸锂覆盖磷酸铁锂、储能等多元场景，氢氧化锂在动力电池领域主要供给高镍三元正极，提升新能源汽车续航，同时也适配低空飞行器、具身智能等对高能量密度有要求的新兴方向。

（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：%）

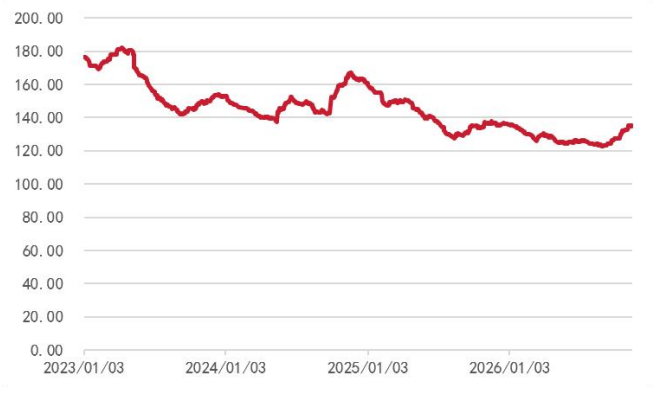


资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

11 月 02 日-11 月 13 日广东燃煤现货成交电价均价 476.24 厘/千瓦时，较上两周均价下跌 3.38%；从电厂负荷率平均值看，比上两周均值下降 2.24 个百分点。

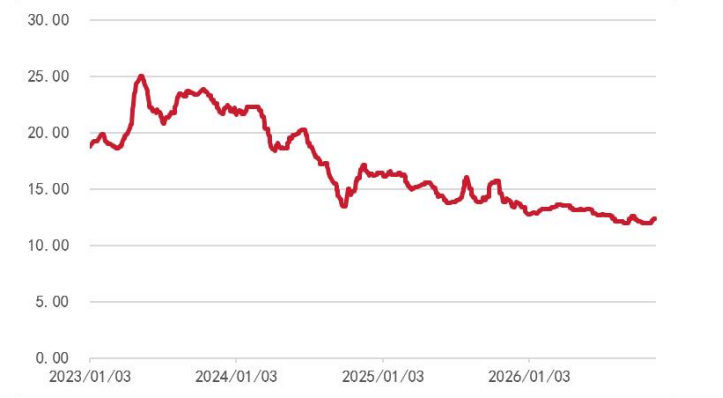
（五）建材

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

11 月 02 日-11 月 13 日全国水泥价格指数为 134.67，较上两周均值上涨 1.69%；玻璃现货均价为 12.21 元/平方米，较上两周均价上涨 2.15%。

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



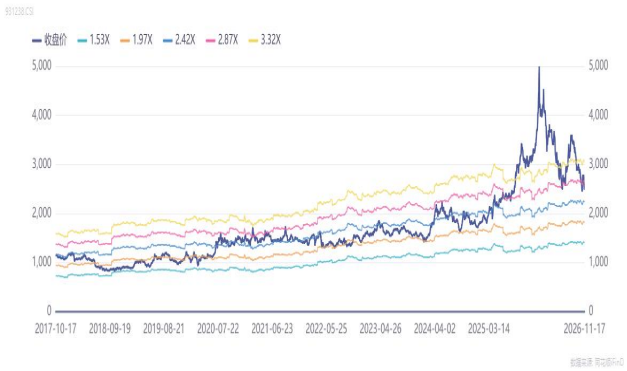
资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

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



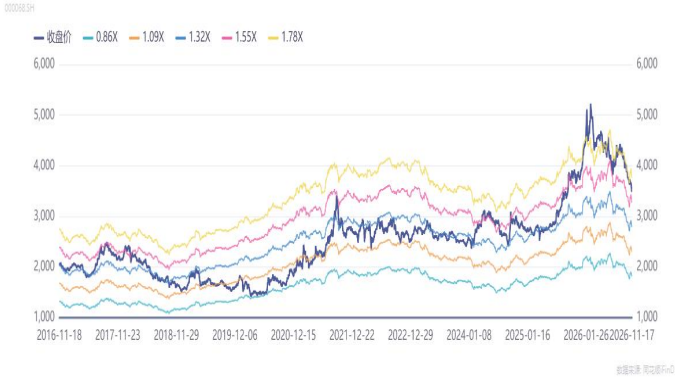
资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

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（20261102-1113）	区间融资偿还额（20261102-1113）	区间融资净买入额（20261102-1113）	区间融资买入额（20261013-1113）	区间融资偿还额（20261013-1113）	区间融资净买入额（20261013-1113）	融资融券余额
基础化工	457.059	482.6344	-25.5754	1062.6705	1170.8805	-108.21	1020
钢铁	44.2276	47.4141	-3.1865	105.6262	117.6877	-12.0615	150
有色金属	590.6176	609.3095	-18.6919	1179.2258	1328.2265	-149.0007	1250
公用事业	173.0031	181.4433	-8.4402	406.7606	446.1688	-39.4082	469
交通运输	144.0275	149.2499	-5.2224	339.0698	365.2302	-26.1604	372
建筑材料	117.4806	124.8949	-7.4143	247.7027	276.1847	-28.482	161
建筑装饰	119.7417	127.345	-7.6033	281.6145	307.035	-25.4205	350
煤炭	56.9069	57.8399	-0.933	130.8898	138.3733	-7.4835	109
石油石化	90.2038	94.4816	-4.2778	215.1218	224.2281	-9.1063	191

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	1.6574	35.8079
钢铁	3.146	24.8025
有色金属	1.4608	4.9978
公用事业	2.3412	19.6818
交通运输	2.6057	28.1023
建筑材料	2.0392	24.1795
建筑装饰	2.0421	10.5677
煤炭	2.3021	12.5495
石油石化	1.6747	48.4074

资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

（四）重点 ETF

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。